



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة سطيف 1 فرحات عباس
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



القسم: علوم المالية والمحاسبة

مذكرة

مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماستر في العلوم المالية و المحاسبة
تخصص: مالية مؤسسية

الموضوع:

أثر استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة دراسة ميدانية لمؤسسة جيكا للإسمنت بعين كبيرة سطيف

تحت إشراف:
عراس أمينة

إعداد الطلبة:
بلقيدوم محمد
دموش عبد الباسط

تاريخ المناقشة: 2025/06/28

لجنة المناقشة		
أستاذ	مهمللي الوزناجي	الرئيس
أستاذة محاضرة ب	عراس أمينة	المشرف
أستاذ محاضر ب	هلال سليم	المناقش

السنة الجامعية: 2024 - 2025



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة سطيف 1 فرحات عباس
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



القسم: علوم المالية والمحاسبة

مذكرة

مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماستر في العلوم المالية و المحاسبة
تخصص: مالية مؤسسة

الموضوع:

أثر استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة دراسة ميدانية لمؤسسة جيكا للإسمنت بعين كبيرة سطيف

تحت إشراف:
عراس أمينة

إعداد الطلبة:
بلقيدوم محمد
دموش عبد الباسط

تاريخ المناقشة: 2025/06/28

لجنة المناقشة		
أستاذ	مهمللي الوزناجي	الرئيس
أستاذة محاضرة ب	عراس أمينة	المشرف
أستاذ محاضر ب	هلال سليم	المناقش

السنة الجامعية: 2024 - 2025

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

((رَبَّنَا آتِنَا مِنْ لَدُنْكَ رَحْمَةً وَهَيِّئْ لَنَا مِنْ أَمْرِنَا

رَشْدًا))

صدق الله العظيم



شكر وتقدير

نرى لزاما علينا تسجيل الشكر و إعلامه و نسبة الفضل لأصحابه، استجابة
لقول النبي ﷺ «من لم يشكر الناس لم يشكر الله».
وكما قيل:

علامة شكر المرء إعلان حمده فمن كتم المعروف منهم فما شكر
فالشكر أولا لله عز وجل على أن هدانا لسلوك طريق البحث والتشبه بأهل
العلم وإن كان بيننا وبينهم مفاوز.
كما نخص بالشكر أستاذتنا الكريمة ومعلمتنا الفاضلة المشرفة على هذا البحث
الدكتورة عراس آمنة، فقد كانت حريصتا على قراءة كل ما نكتب ثم توجهنا إلى
ما ترى بأرق عبارة وألطف إشارة، فلها منا وافر الثناء وخالص الدعاء.
كما نشكر السادة الأساتذة على قبولهم مناقشة مذكرتنا وكل الزملاء وكل من
قدم لنا فائدة أو أعاننا بمرجع، نسأل الله أن يجزيهم عنا خيرا وأن يجعل عملهم
في ميزان حسناتهم.



الحمد لله شكرا وامتنانا والصلاة والسلام على حبيبنا محمد الأمين المصطفى ﷺ
إلى من علمني النجاح والصبر... إلى من علمني العطاء بدون انتظار... أبي.
إلى من علمتني وعانت الصعاب لأصل إلى ما أنا فيه... إلى من كان دعاؤها سر
نجاحي وحنانها بلسم جراحي... أمي.
إلى أغلى ما أملك في هذه الدنيا قرّة عيني... أختي
إلى ينبوع الحنان الفياض... جدتي كلثوم
إلى ابن عمي العزيز بن فريحة حمزة رحمه الله وأسكنه فسيح جناته و
إلى جميع أفراد عائلتي العزيزة والكبيرة كل باسمه أينما وجدوا.
إلى أصدقائي رفقاء دربي من داخل الجامعة وخارجها.
إلى الأستاذة المشرفة عراس آمنة إلى أساتذتي الكرام الذين أناروا دروبنا بالعلم
والمعرفة.
إلى كل من يقتنع بفكرة فيدعو إليها ويعمل على تحقيقها، لا يبغى بها إلا وجه الله
ومنفعة الناس.
إليكم أهدي ثمرة هذا العمل المتواضع.



أولا الحمد لله شكرا وامتنانا على البدء والختام

أما بعد أهدي ثمره جهدي ونجاحي إلى من وهبوني الحياة والأمل إلى من علموني أن أرتقي سلم الحياة بحكمة وصبر برا واحسانا ووفاء لهما إلى من قال فيهم الله تعالى { وقضى ربك ألا تعبدوا إلا إياه وبالوالدين إحسانا }.

والدي العزيز ووالدي العزيزة أطال الله في عمرهما ورزقهما الفردوس بغير حساب ولا سابق عذاب، إلى جدي العزيز أبي الساسي رحمه الله وجدتي الغالية أُمي جميلة أطال الله في عمرها، إلى جميع إخوتي واخواتي حفظكم الله ورعاكم، إلى من رافقني طيلة سنوات الجامعة جزاكم الله عني كل الخير إلى أصدقائي سفيان، همام وعماد وفقكم الله، إلى أبناء أعمامي كل بإسمه ومقامه، إلى ابن خالتي عبد اللطيف وإلى كل من وسعه قلبي ولم تسعه سطورتي وذاكرتي

واخر دعواهم ان الحمد لله رب العالمين

الفهرس المحتويات:

رقم	العنوان	الصفحة
/	الموضوع	-
/	البسمة	-
/	الشكر	-
/	الاهداء	-
/	فهرس المحتويات	-
/	فهرس الجداول	-
/	فهرس الأشكال	-
/	فهرس الملاحق	-
أولا	الاطار العام للدراسة	1
.1	تمهيد	2
.2	اشكالية الدراسة	2
.3	التساؤلات الفرعية	2
.4	الفرضيات	3
.5	أهداف الدراسة	3
.6	أهمية الدراسة	4
.7	حدود الدراسة	4
.8	صعوبات الدراسة	4
.9	نموذج الدراسة	5
.10	التعريفات الاجرائية	5
ثانيا	أدبيات الدراسة	7
.1	تمهيد	8
.2	ماهية قائمة التدفقات النقدية	8
1.2	مفهوم قائمة التدفقات النقدية	8
.2.2	مراحل التطور	8
3.2	أهمية وأهداف قائمة التدفقات النقدية	10
4.2	تبويب قائمة التدفقات النقدية	11
5.2	طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية	13
.3	تقييم الأداء المالي	16
1.3	مفهوم الأداء المالي	16

17	مفهوم تقييم الأداء المالي	2.3
17	أهمية وأهداف تقييم الأداء المالي	3.3
19	مراحل ومؤشرات تقييم الأداء المالي	4.3
22	الأطراف المستفيدة والصعوبات التي تواجه عملية تقييم الأداء المالي	5.3
24	الدراسات السابقة	.4
25	الدراسات العربية	1.4
27	الدراسات الأجنبية	2.4
28	الفجوة البحثية	.5
29	الطريقة والاجراءات	ثالثا
30	تمهيد	.1
30	منهج الدراسة	.2
30	مصادر جمع البيانات	.3
30	المصادر الرئيسية المباشرة	1.3
30	المصادر الثانوية	2.3
31	نظرة عامة حول مؤسسة الاسمنت	.4
31	التعريف بالمؤسسة محل الدراسة	1.4
31	نشأة وتطور المؤسسة	2.4
34	منتجات ومراحل الإنتاج في المؤسسة	3.4
36	الهيكل التنظيمي للمؤسسة	4.4
40	أداة الدراسة	.5
41	خطوات الدراسة الميدانية	.6
42	نتائج الدراسة	رابعا
43	تمهيد	.1
43	تحليل القوائم المالية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيح	.2
43	تحليل ميزانية مؤسسة الاسمنت عين الكبيرة سطيح للفترة 2020-2024	1.2
47	تحليل جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة للفترة 2020-2024	2.2
50	تحليل قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة للفترة 2020-2024	3.2
60	تقييم الأداء المالي لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة باستعمال النسب	.3

	المشتقة من قائمة التدفقات النقدية للفترة 2024-2020	
60	نسبة تغطية النقدية للفترة 2024-2020	1.3
62	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون للفترة 2024-2020	2.3
64	نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية للفترة 2024-2020	3.3
66	نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم للفترة 2024-2020	4.3
68	مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي للفترة 2020-2024	5.3
69	نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية للفترة 2024-2020	6.3
70	نسبة التدفق النقدي التشغيلي للفترة 2024-2020	7.3
72	نسبة التوزيعات النقدية للفترة 2024-2020	8.3
73	اختبار فرضيات الدراسة	.4
75	مناقشة النتائج والتوصيات	خامسا
76	تمهيد	.1
76	النتائج	.2
76	النتائج الخاصة بالجانب النظري	1.2
76	النتائج الخاصة بالجانب التطبيقي	2.2
77	النتائج الخاصة بالجانب المتعلق بأبعاد الدراسة	3.2
77	مناقشة النتائج في ضوء نتائج الدراسات السابقة	4.2
79	الاستنتاجات	.3
79	التوصيات	.4
80	آفاق الدراسة	.5
81	قائمة المراجع	/
85	الملاحق	/
-	ملخص	/

فهرس الجداول:

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
جدول رقم (1)	عناصر الأنشطة المكونة لجدول التدفقات النقدية	13
جدول رقم (2)	عناصر الأنشطة المكونة لجدول التدفقات النقدية الطريقة المباشرة	14
جدول رقم (3)	عناصر الأنشطة المكونة لجدول التدفقات النقدية الطريقة غير المباشرة	15
جدول رقم (4)	أوجه الاختلاف بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة	16
جدول رقم (5)	بطاقة فنية لمؤسسة الاسمنت	31
جدول رقم (6)	أهم المحطات التاريخية التي مرت بها المؤسسة	32
جدول رقم (7)	ميزانية الأصول لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	44
جدول رقم (8)	ميزانية الخصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	46
جدول رقم (9)	جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	48
جدول رقم (10)	ول يوضح تطور التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	50
جدول رقم (11)	جدول يوضح تطور التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	53
جدول رقم (12)	جدول يوضح تطور التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	56
جدول رقم (13)	جدول يوضح تطور قائمة التدفقات النقدية من الأنشطة الثلاثة لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	58
جدول رقم (14)	تطور نسبة التغطية النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	60
جدول رقم (15)	تطور نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	62
جدول رقم (16)	تطور نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	64
جدول رقم (17)	تطور نسبة التدفق النقدي إلى اجمالي الخصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020	66
جدول رقم (18)	تطور مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي لشركة	68

فهرس الجداول

	جیکا للإسمنت عین الکبیرة سطیف خلال الفترة 2024-2020	
69	تطور نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية لشركة جیکا للإسمنت عین الکبیرة سطیف خلال الفترة 2024-2020	جدول رقم (19)
70	تطور نسبة التدفق النقدي التشغيلي لشركة جیکا للإسمنت عین الکبیرة سطیف خلال الفترة 2024-2020	جدول رقم (20)
72	تطور نسبة التوزيعات النقدية لشركة جیکا للإسمنت عین الکبیرة سطیف خلال الفترة 2024-2020	جدول رقم (21)

فهرس الأشكال:

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
20	يوضح مراحل تقييم الأداء المالي	الشكل رقم (1)
35	مناطق عملية الانتاج	الشكل رقم (2)
37	الهيكل التنظيمي لمؤسسة جيكا للإسمنت عين كبيرة سطيف	الشكل رقم (3)
51	تطور التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (4)
54	تطور التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (5)
56	تطور التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (6)
58	التغيرات في خزينة لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (7)
61	تطور نسبة التغطية النقدية بشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (8)
63	تطور نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون بشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (9)
65	نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (10)
67	نسبة التدفق النقدي إلى اجمالي الخصوم في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (11)
68	تطور مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (12)
71	تطور نسبة التدفق النقدي التشغيلي في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (13)
72	تطور نسبة التوزيعات النقدية في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024	الشكل رقم (14)

فهرس الملاحق:

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
86	الميزانية المختصرة أصول لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم (1)
87	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم (2)
88	جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم (3)
89	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم (4)
90	الميزانية المختصرة أصول لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم (5)
91	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم (6)
92	جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم (7)
93	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم (8)
94	الميزانية المختصرة أصول لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم (9)
95	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم (10)
96	جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم (11)
97	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم (12)
98	الميزانية المختصرة أصول لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم (13)
99	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم (14)
100	جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم (15)
101	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم (16)
102	الميزانية المختصرة أصول لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم (17)
103	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم (18)
104	جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم (19)
105	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم (20)

أولاً: الإطار العام للدراسة

تمهيد

مشكلة الدراسة وأسئلتها

أهداف الدراسة

أهمية الدراسة

حدود الدراسة

محددات الدراسة

نموذج الدراسة

التعريفات الاجرائية

1. تمهيد:

في ظل التغيرات المتسارعة التي تشهدها البيئة الاقتصادية ومع تزايد حجم الشركات وتعقد نشاطاتها. أصبحت المؤسسات بحاجة الى أدوات تحليل مالي أكثر دقة تمكنها من تقييم أداها المالي، لأن القوائم المالية التقليدية كقائمتي المركز المالي وقائمة الدخل أصبحت غير كافية لإعطاء صورة دقيقة ومتكاملة عنها.

هنا برزت الحاجة إلى قائمة مالية أخرى تلبى هذه الاحتياجات، فظهرت قائمة التدفقات النقدية باعتبارها المرآة العاكسة للوضع المالي للمؤسسة لأنها تحتوي على معلومات إضافية لا تتوفر في القوائم المالية التقليدية. وتتميز في أنها تعد على أساس نقدي من خلال تتبع التدفقات النقدية الداخلة والخارجة، وقياس مدى قدرة المؤسسة على توليد النقد من مختلف أنشطتها لتغطية التزاماتها المالية، كما أنها سمحت بظهور نسب مالية جديدة مشتقة منها ما جعلها تزيد من دقة ومصداقية عملية تقييم الأداء المالي.

وبذلك أصبح الاعتماد على قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي من الأساسيات نظراً لقدرتها على تقديم مؤشرات ونسب نقدية دقيقة تعكس الكفاءة التشغيلية والسيولة الفعلية ما يمنح المستخدمين معلومات مالية موثوقة وشفافة تساعد في اتخاذ قرارات سليمة ومناسبة.

2. اشكالية الدراسة:

نظراً للتطورات الاقتصادية أصبح على المؤسسات استخدام أدوات حديثة لتقييم أدائها المالي، من بينها قائمة التدفقات النقدية، إذ توفر معلومات شاملة حول الواقع المالي للمؤسسة. بناء على ذلك يمكن صياغة الاشكالية التالية :

كيف يؤثر استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي لشركة جيكا للاسمنت بعين الكبيرة سطيف؟

3. التساؤلات الفرعية:

- وللإمام بأكبر قدر من جوانب الموضوع تتفرع عن الإشكالية العامة الأسئلة الفرعية التالية:
- هل يمكن لقائمة التدفقات النقدية التنبؤ بقدرة استمرارية المؤسسة؟
 - ما مدى اعتماد المؤسسات الاقتصادية على النسب النقدية في التقارير الموجهة للمستثمرين والممولين؟

- كيف يتم تقييم الأداء المالي باستعمال قائمة التدفقات النقدية في شركة جيكا للاسمنت؟
4. الفرضيات:

للإجابة على الاشكالية والتساؤلات المطروحة يمكننا صياغة الفرضيات التالية:

- الفرضية الأولى: "يمكن لقائمة التدفقات النقدية التنبؤ بقدرة استمرارية المؤسسة من خلال تقييم تدفقاتها النقدية وقدرتها على الوفاء بالتزاماتها".
- الفرضية الثانية: "تعتمد المؤسسات الاقتصادية بشكل معتبر على النسب النقدية في التقارير الموجهة للمستثمرين والممولين لأنها توفر رؤية أولية على السيولة وتعكس قدرتها على الوفاء بالتزاماتها وتعزز ثقة الأطراف الخارجية".
- الفرضية الثالثة: "يتم تقييم الأداء المالي في شركة الاسمنت باستعمال قائمة التدفقات النقدية من خلال تحليل قدرة المؤسسة على توليد النقد من الأنشطة التشغيلية ومدى كفايته لاستخدامه في الاستثمار والتمويل".

5. أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى:

- التعرف على قائمة التدفقات النقدية، مكوناتها وكيفية إعدادها؛
- التعرف على مؤشرات ونسب تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية؛
- تحديد مدى اعتماد المستخدمين على قائمة التدفقات النقدية؛
- تحليل الدور الحيوي لقائمة التدفقات نقدية في تقييم أداء المالي؛
- تحديد النسب المالية الأكثر فعالية في قياس كفاءة المؤسسة؛
- الوقوف على مدل التكامل بين الجانب النظري والواقع العملي في تطبيق قائمة التدفقات النقدية؛
- تقييم الوضع المالي لشركة الاسمنت بعين الكبيرة خلال الفترة محل الدراسة باستخدام النسب المشتقة وتقديم توصيات عملية.

6. أهمية الدراسة:

تكتسي الدراسة أهميتها في تسليط الضوء على الدور الذي تلعبه قائمة التدفقات النقدية في تقديم صورة واضحة للمؤسسة من خلال تقييم القدرة الحقيقية للمؤسسة في توليد النقد وتغطية التزاماتها. والمساعدة في تعزيز جودة القرارات الادارية والاستثمارية.

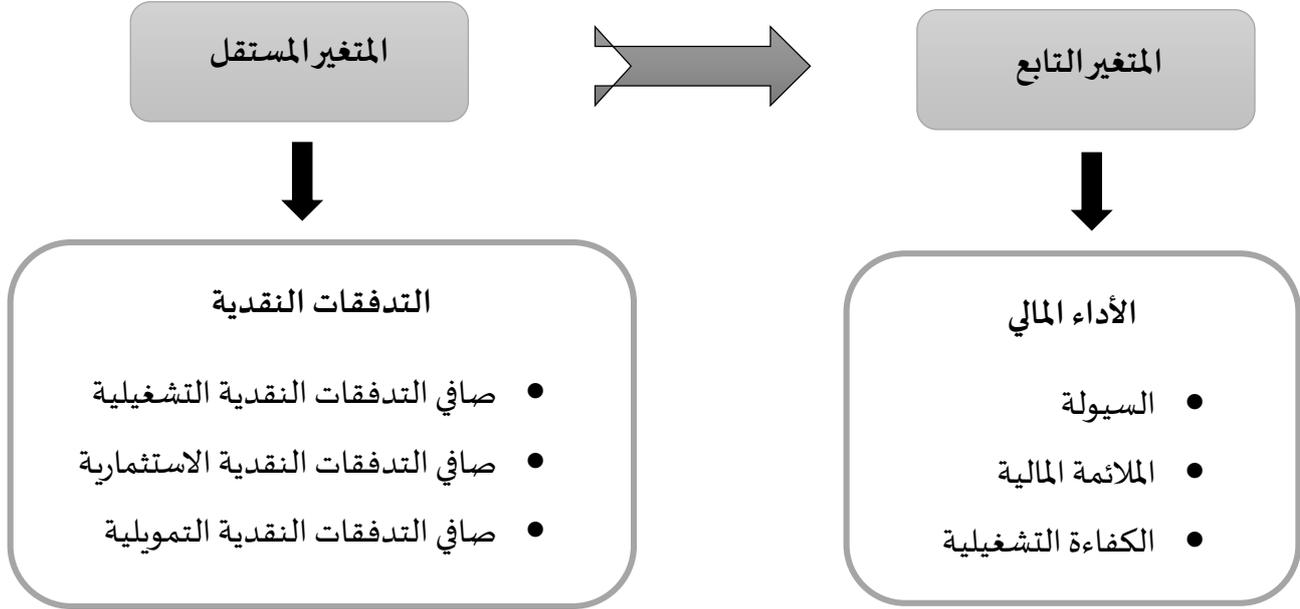
7. حدود الدراسة:

- الحدود المكانية: قمنا بالدراسة الميدانية على مستوى شركة الاسمنت بعين الكبيرة سطييف.
- الحدود الزمانية: تم الاعتماد على بيانات الفترة الممتدة من سنة 2020 إلى سنة 2024، بهدف تحليل التغيرات الحاصلة في قائمة التدفقات النقدية وأثرها على تقييم الأداء المالي خلال هذه الفترة.
- الحدود الموضوعية: تتمحور دراستنا حول استخدام قائمة التدفقات النقدية كأداة فعالة لتقييم الأداء المالي.

8. صعوبات الدراسة:

- لا يخلو أي بحث من بعض الصعوبات والعراقيل التي قد تواجه الباحث، ولعل أهم الصعوبات التي واجت هذا البحث هي:
- قصور في توفر المعلومات حول النسب المستخدمة في مؤسسة جيكا للاسمنت عين كبيرة سطييف؛
- صعوبة تطابق المصطلحات والمفاهيم في قائمة التدفقات النقدية من اللغة الأجنبية إلى اللغة العربية؛
- ضيق الإطار الزمني المخصص للتريص ما أدى إلى صعوبة التعمق في تحليل النسب والتعليق عليها.

9. نموذج الدراسة:



10. التعريفات الإجرائية:

- قائمة التدفقات النقدية: هو قائمة يوضح حركة النقدية الداخلة والخارجة في المؤسسة خلال فترة معينة و ينقسم إلى ثلاثة أقسام، التشغيلي و هي النقود الناتجة من النشاط الرئيس للمؤسسة، الاستثماري و هي النقدية التي تنفقها المؤسسة أو تكسيها من شراء و بيع الأصول، التمويل و نعي به النقدية التي تكتسيها أو تسدها المؤسسة من القروض و المستثمرين.
- تقييم الأداء المالي: هي طريقة تستخدم لمعرفة سيرورة الجانب المالي للمؤسسة، أي قياس نقدية المؤسسة من خلال تبيان ربح أو خسارة المؤسسة وتوضيح وضعية المؤسسة اتجاه ديونها، باستخدام نسب ومؤشرات مالية خاصة.
- تعريف IAS 7 قائمة التدفقات النقدية: هو معيار محاسبي دولي يحدد الأسس والارشادات اللازمة لإعداد و عرض قائمة التدفقات النقدية، يهدف إلى تقديم معلومات عن التغيرات في النقد و النقد المعادل لدى المؤسسة خلال فترة زمنية معينة.
- الأداء التشغيلي **Operating Performance**: يقيس مدى كفاءة المؤسسة في تحقيق أهدافها من أنشطتها العملياتية أو التشغيلية.
- السيولة **Liquidity**: هي قدرة المؤسسة على تحويل أصولها النقدية إلى نقد لتلبية التزاماتها قصيرة الأجل.

- العجز النقدي Cash Deficit: هو الوضع الذي تكون فيه التدفقات النقدية الخارجة أكبر من التدفقات النقدية الداخلة خلال فترة زمنية محددة.

ثانياً: أدبيات الدراسة

تمهيد

ماهية قائمة التدفقات النقدية

تقييم الأداء المالي

الدراسات السابقة

الفجوة البحثية

1. تمهيد:

تعد عملية تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية من الركائز الأساسية لهدف ضمان استراتيجياتها وتحقيق أهدافها المسطرة، حيث تعكس القوائم المالية الوضعية المالية للمؤسسة مثل الميزانية العمومية وقائمة الدخل، وفي هذا السياق تبرز قائمة التدفقات النقدية دورا هاما من خلال تقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها واتخاذ قرارات استثمارية وتمويلية سليمة من خلال النسب المالية والمؤشرات المستخرجة منها إذ توفر مؤشرات دقيقة حول الكفاءة التشغيلية والاستقرار المالي للمؤسسة.

2. ماهية قائمة التدفقات النقدية:

في هذا العنصر سنقوم بتسليط الضوء على المفاهيم الأساسية المتعلقة بقائمة التدفقات النقدية من خلال التعرض إلى مفهومه، مراحل تطوره، أهميته والهدف منه، دون أن ننسى عملية التبويب في قائمة التدفقات وطرق إعداده.

1.2 مفهوم قائمة التدفقات النقدية:

- قائمة التدفقات النقدية هي عبارة عن كشف تحليلي لحركة تغيرات النقدية التي حصلت في المؤسسة سواء بالزيادة او النقصان والتعرف على أسباب هذه التغيرات، بمعنى أنها تصوير لمجموع المعاملات النقدية الداخلة ومجموع المعاملة النقدية خارجة (شباح، 2014، صفحة 32)

- هي تلك القائمة المالية التي تبين لنا بالتفصيل حجم التدفقات التي تتكون من النقدية الداخلة إلى المؤسسة والنقدية الخارجة منها والنقدية المنتجة من الأنشطة التشغيلية للمؤسسة، من خلال هذا التعريف البسيط نستطيع استنتاج الأجزاء الرئيسية لقائمة تدفقات النقدية والمتمثلة في صافي النقد من الأنشطة التشغيلية والأنشطة الاستثمارية والأنشطة التمويلية. (فتيحة و مرازقة ، 2010 ، صفحة 84)

من خلال التعريفات السابقة، يمكننا تعريف قائمة التدفقات النقدية على أنه قائمة مالية تعكس السيولة الفعلية من مدخلات ومخرجات وهو ينقسم إلى ثلاثة أنشطة تشغيلية، تمويلية والاستثمارية.

2.2 مراحل التطور:

مر قائمة التدفقات بمجموعة من المراحل كانت كالتالي: (رزكار و حلمت ، 2023 ، صفحة 1083)

1.2.2 مرحلة قائمة مصادر الأموال واستخدامها: بدأت هذه المرحلة بتحليل مبسط أطلق عليه "قائمة

من أين جاءت الأموال وإلى أين ذهبت " Where-Got and Where-Gone statement"، إذ لم تتضمن سوى

عملية عرض لمزايدات وتخفيضات في بنود قائمة المركز المالي للوحدة الاقتصادية، وبعد سنوات عديدة تغير اسم القائمة ليصبح "قائمة الأموال المخصصة". في عام "1961" واعترافاً من المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين «AICPA» بأهمية هذه القائمة، قام هذا المعهد بتمويل بحث في هذا المجال نتج عنه إصدار الدراسات الأبحاث المحاسبية "ARS" رقم "2" وكان تحت عنوان: "التحليل التدفقي وقائمة الأموال المخصصة" "Flow analysis & Fund Flow Statement". (رزكار و حلمت ، 2023 ، صفحة 1083)

2.2.2 مرحله قائمة التغيرات في المركز المالي: في عام 1971 بطله مجلس المبادئ المحاسبية "APB" رأيهم السابق رقم "3" وأصدر الراي رقم 19 بعنوان "قائمة التغيرات في المركز المالي (Reporting Changes in Financial Position) الذي يفرض القائمة لجميع الوحدات الاقتصادية التي تكشف عن قائمة الدخل والميزانية العمومية كجزء من حساباتهم السنوية وبضرورة أن يشملها تقرير المدقق.

وتأسيسا على ما تقدم فقد تعرضت هذه القائمة للعديد من الانتقادات والجدل حول مدى فعاليتها وجدواها، ومن أهم هذه الانتقادات نذكر ما يلي: (نوري محمد، 2013، صفحة 332.333)

- اعداد قائمة التغيرات في المركز المالي على أساس مفهوم رأس المال لا يوفر معلومات مفيدة عن السيولة والمرونة المالية كتلك التي توفرها القائمة المعدة على أساس النقد؛
- استخدام قائمة التغيرات في المركز المالي كأساس الاستحقاق المحاسبي لا يعبر عن التدفقات النقدية للوحدات الاقتصادية بالشكل المطلوب؛
- تعدد الاختلافات نتيجة لتعدد المفاهيم الخاصة بالأموال مثل النقدية أو رأس المال العامل؛
- لا تقدم قائمة التغيرات في المركز المالي أساساً للمقارنة السليمة بين الوحدات الاقتصادية نتيجة نماذج اعدادها؛
- المعلومات المستقاة منها غير مفيدة للمستثمرين والمستخدمين الآخرين؛
- لا تعترف قائمة التغيرات في المركز المالي كغيرها من القوائم المالية بالتضخم مما حدا بالعديد من المستخدمين إلى البحث عن معيار أكثر تجرداً لتقييم مدى نجاح أو فشل العمليات؛
- لا تقدم معلومات جديدة، بل يمكن الحصول على معلوماتها من حساب الأرباح والخسائر وقائمة المركز المالي.

3.2.2 مرحلة الانتقال إلى قائمة التدفقات النقدية: في عام 1987 أصدر مجلس معايير المحاسبة المالية "FASB" المعيار "95" الخاص بقائمة تدفقات النقدية والذي حل محل المعيار المحاسبي رقم "19" قائمة

التغيرات في المركز المالي"، وركز على التغيرات في النقد بدلا من التغيرات في رأس المال العامل، وأنه ينبغي أن تمثل تدفقات النقدية المقبوضات والمدفوعات النقدية للشركة لكي توفر معلومات مفيدة في اتخاذ القرارات.

في عام 1992 ووفقا للمعيار رقم "7" المعدل والصادر عن اللجنة الدولية لمعايير محاسبية "IAS7"، تم عرض القائمة باعتبارها جزء لا يتجزأ من البيانات المالية المدققة والمشمولة في التقارير السنوية الصادرة عن الشركات المساهمة، وقد أوصى المعيار بإعدادها بشكل يفصح عن حركة النقدية والنقدية المعادلة مصنفة حسب الأنشطة الرئيسية للوحدة الاقتصادية وهي: الأنشطة التشغيلية، والأنشطة الاستثمارية، ثم الأنشطة التمويلية، كما ترك للوحدة الاقتصادية أن تختار في إعدادها أما الطريقة المباشرة أو الغير مباشرة. (رزكار و حلمت ، 2023 ، صفحة 1083)

3.2 أهمية وأهداف قائمة التدفقات النقدية:

لقائمة التدفقات النقدية أهمية كبيرة وكذا مجموعة من الأهداف نلخصها فيما يلي:

1.3.2 الأهمية: قائمة التدفقات النقدية لها أهمية كبيرة لأنها: (كبابي، 2020، صفحة 34،35)

- تساعد في ادارة النقدية بفاعلية؛
- تعتبر وسيلة من وسائل الرقابة على أنشطة الشركة؛
- تعتبر أداة مهمة للإدارة المالية لمعرفة التغيرات التي طرأت على الشركة؛
- تمكن من معرفة مدى كفاءة استخدام رأس المال العامل خلال فترة محددة؛
- بيان الأثر النقدي لكافة الأنشطة التي قامت بها الشركة خلال الفترة المالية مع بيان هذا الأثر (تدفق للداخل أو الخارج)؛
- تكشف مدى نجاح أو فشل الخطة النقدية للشركة؛
- تساعد المستخدمين على تطوير نماذج التقدير ومقارنة القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية للمشاريع المختلفة؛
- تساعد في اعداد الموازنات التقديرية؛
- تساهم في تحسين مبدأ القابلية للمقارنة بين المؤسسات كونها تستبعد الآثار الناجمة عن استخدام المعالجة المحاسبية المختلفة.

2.3.2 الأهداف: تتمثل أهداف قائمة التدفقات في: (كباني، 2020، صفحة 34،35)

- تقييم التدفقات النقدية التاريخية والحالية والتنبؤ بالتدفقات المستقبلية؛
- قياس مستوى السيولة على المدى القصير؛
- التخطيط للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة؛
- لفت نظر الإدارة العليا للانحرافات النقدية المتوقعة؛
- مساعده المستثمرين والمقرضين وغيرهم في تقييم مقدره المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها؛
- تبين قائمه التدفقات النقدية العلاقة بين صافي الدخل والتغير في النقدية المتاحة لدى المؤسسة، وعادة فإن النقدية وصافي الدخل يتحركان معا، فالمستوى المرتفع من الدخل يقود الى حدوث زيادة في النقدية والعكس بالعكس؛ (حطاطاش عبد السلام، 2023، صفحة 131)
- توفير معلومات عن المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية عن فترة محددة؛
- توفير معلومات وفقا للأساس النقدي عن الأنشطة الثلاثة (التشغيل، الاستثمار والتمويل). (عاطف، 2009، صفحة 81،82)
- مساعدة المستثمرين والدائنين وغيرهم في: (عاطف، 2009، الصفحات 81-82)
 - تقييم مقدرة المنشأة الاقتصادية على توليد تدفقات نقدية موجبة في المستقبل؛
 - تقييم مقدرة المنشأة الاقتصادية على الوفاء بالتزاماتها ومقدرتها على توزيع أرباح ومدى حاجتها إلى تمويل خارجي؛
 - تقييم السيولة أي طول الفترة التي يستغرقها تحويل الأصول إلى نقدية وطول الفترة اللازمة لتوفير النقدية اللازمة لسداد الخصوم؛
 - اليسر المالي وهو يقيس مدى قدرة المنشأة على سداد ديونها ومقابلة مدفوعاتها عند الاستحقاق.

4.2 تبويب قائمة التدفقات النقدية

هيكل قائمة التدفقات النقدية هو عبارة عن ترتيب يوضح تدفقات النقدية الواردة والصادرة لشركة خلال فترة زمنية معينة، ويشمل ذلك التدفقات من العمليات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية، لإعداد هذا الهيكل يتم جمع البيانات المالية ذات الصلة وتصنيفها وفقا لفئات محددة.

1.4.2 الأنشطة التشغيلية :

ترتبط هذه الأنشطة بالنشاط العادي الذي تمارسه المنشأة، وتتضمن الآثار النقدية للعمليات التي تتدخل في تحديد صافي الدخل من المتحصلات النقدية من بيع السلع وتقديم الخدمات أو من المدينين من أرباح الأسهم والفوائد المستلمة، والمدفوعات النقدية للموردين عن عملية المشتريات للمخزون السلعي وأجور العاملين والمصروفات الأخرى، الضرائب والرسوم وغيرها. (الكزبي ص.، 2015، صفحة 132)

2.4.2 الأنشطة الاستثمارية:

وهي تتضمن الأنشطة المتعلقة بعمليات الاستثمار في الأصول الثابتة (أو طويلة الأجل)، من عمليات بيع أو استبدال أو اقتناء لهذه الأصول وكذلك للأوراق المالية الصادرة من المنشأة، الأسهم والسندات، والآثار النقدية المترتبة على هذه الأنشطة من مدفوعات نقدية لسلف وقروض طويلة الأجل استثمارية ومدفوعة نقدية لشراء الأصول الثابتة والمقبوضات النقدية الناشئة من بيع الاستثمارات وتحصيل القروض والسلف. (الكزبي ص.، 2015، صفحة 132)

3.4.2 الأنشطة التمويلية:

تتضمن الأنشطة التمويلية كل التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للمنشأة بمصادر التمويل الداخلية (حقوق الملكية) ومصادر التمويل الخارجية (الالتزامات) والآثار النقدية لهذه الأنشطة من المقبوضات النقدية من إصدار الأسهم العادية والممتازة والسندات والقروض قصيرة الأجل والمدفوعات النقدية لشراء السندات من خزينة و سداد القروض والسندات وتوزيعات أرباح الأسهم (الكزبي ص.، 2015، صفحة 132)

وقد قمنا بتلخيص عناصر الأنشطة الثلاثة المكونة لقائمة التدفقات النقدية في القائمة الموالي:

الجدول رقم (01): يوضح عناصر الأنشطة المكونة لقائمة التدفقات النقدية

تدفقات المؤسسة	التدفقات النقدية الداخلة	التدفقات النقدية الخارجة
الأنشطة التشغيلية	<ul style="list-style-type: none"> ▪ مبيعات السلع والخدمات ▪ مصادر الإيرادات الأخرى غير المتعلقة بالأنشطة الاستثمارية و التمويلية 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ مشتريات البضاعة ▪ الرواتب و الأجور ▪ الفوائد المدفوعة ▪ لمصاريف الأخرى ▪ الضرائب على الأرباح
الأنشطة الاستثمارية	<ul style="list-style-type: none"> ▪ بيع عقارات ومعدات ▪ بيع الاستثمارات المالية ▪ حصص الأرباح المستلمة 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ شراء عقارات ومعدات ▪ شراء الاستثمارات المالية
الأنشطة التمويلية	<ul style="list-style-type: none"> ▪ اصدار أسهم رأس المال و السندات 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ دفع الديون و حصص الأرباح نقدية

المصدر: (الجدود، 2019، صفحة 41)

5.2 طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية:

هناك نموذجين لعرض قائمة التدفقات النقدية الصادرة عن الهيئات المالية وجامعات ومعاهد متخصصة وفرق بحث ومحللين ماليين وغيرها، ولكل نموذج خصوصيته، فيما يلي سنتطرق باختصار الى طريقتين لإعداد قائمة التدفقات النقدية وهما الطريقة المباشرة والطريقة الغير مباشرة.

1.5.2 الطريقة المباشرة : تسمى أيضا بطريقة الدخل، و هي تقدم التدفقات النقدية المتعلقة بنشاطات الاستغلال بالتركيز مباشرة على التدفقات النقدية و جمع مختلف الأنواع من المدفوعات و التحصيلات مثل تلك المستلمة من الزبائن، أو المبالغ المدفوعة للموردين، حيث أن هذه الطريقة تعتمد على تحديد التحصيلات والمدفوعات المتعلقة بأنشطة الاستغلال و تعديلها من أساس الاستحقاق إلى الأساس النقدي فيما يخص قائمة الدخل الخاصة بالنشاط الاستغلالي. (مختاري، 2014، صفحة 43)

وتأخذ الشكل التالي:

الجدول رقم (02): يوضح عناصر الأنشطة المكونة لقائمة التدفقات النقدية الطريقة المباشرة

N-1	N	الملاحظة	
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة تغير أموال الخزينة المقارنة مع النتيجة المحاسبية
			تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر الغير عادية
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر الغير عادية
			تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة العملية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مادية أو غير مادية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيبات مادية أو غير مادية المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيبات مالية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيبات مالية الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الإستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على الخزينة
			تغير أموال الخزينة في فترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية

المصدر: (الجريدة الرسمية، 2009، صفحة 35)

2.5.2 الطريقة الغير المباشرة: تمتاز بأنها تركز على الفروق بين صافي الدخل وصافي تدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، بمعنى أنها تقدم أداة ربط مفيدة بين قائمة التدفقات النقدية وقائمة الدخل والميزانية العمومية. وهي أقل كلفة في طريقة الاعداد لذلك مما يساعد على استخدامها بصورة أوسع من الطريقة المباشرة بالرغم من توصية مجلس المعايير الدولي بإتباع الطريقة المباشرة (الكزبي ص.، 2015، صفحة 135)

الجدول رقم (03): يوضح عناصر الأنشطة المكونة لقائمة التدفقات النقدية الطريقة الغير مباشرة

N-1	N	الملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية صافي نتيجة السنة المالية تصحيجات من أجل: الإهلاكات والأرصدة تغير الضرائب المؤجلة تغير المخزونات تغير الموردين والديون الأخرى نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب
			تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار محسوبات عن اقتناء التثبيتات تحصيلات التنازل عن التثبيتات تأثير تغيرات محيط الإدماج (1)
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات الإستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأسمال النقدي إصدار القروض تسديد القروض
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل
			تغير أموال الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة عند الإفتتاح أموال الخزينة عند الإقفال تأثير تغيرات سعر الصرف (1) تغير أموال الخزينة

المصدر: (الجريدة الرسمية، قرار، 2009، صفحة 36)

والجدول التالي يبين أوجه الاختلاف بين الطريقتين المباشرة وغير المباشرة كما يلي:

الجدول رقم (04): أوجه الاختلاف بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة

أوجه الاختلاف	الطريقة المباشرة	الطريقة الغير المباشرة
المعلومات التي يتم الإفصاح عنها	يتم التقرير عن الأقسام الرئيسة للتدفقات النقدية	يتم توضيح العلاقة بين البيانات المعدة على أساس الاستحقاق (صافي الدخل) و البيانات المعدة على أساس نقدي (التدفقات النقدية من التشغيل)
الهدف	ايراز المصادر الأساسية للتدفقات النقدية الداخلة من التشغيل و كذلك أوجه استخدامها الأساسية	ايراز العلاقة بين صافي الدخل و التدفقات النقدية من التشغيل
معالجة البيانات	تحويل الأقسام الرئيسة من الإيرادات و المصروفات إلى تدفقات نقدية و ذلك بأخذ كل من مصروف و إيراد رئيسي على حدة و معالجته بالتغيرات في الأصول أو الخصوم المتداولة المرتبطة به	تحويل صافي الدخل إلى تدفقات نقدية بالأخذ في الحسبان المصروفات غير النقدية و الأرباح و الخسائر المتعلقة بأنشطة الاستثمار و التمويل و كذلك التغيرات في الأصول المتداولة و الخصوم المتداولة

المصدر: (بولعظام و شرير، 2018، صفحة 51)

3. تقييم الأداء المالي:

يعتبر الأداء المالي عملية مهمة للشركات والأفراد لفهم كيفية تحقيق الأهداف المالية والاقتصادية المحددة.

1.3 مفهوم الأداء المالي:

- يشير الأداء المالي إلى قدرة الشركة على توليد الأرباح وزيادة قيمة المساهمين بمرور الوقت، وهو مقياس لمدى جودة أداء الشركة في إدارة مواردها وتحقيق أهدافها المالية. (LENGLET، 2024)
- يمكن أن يشير الأداء المالي إلى فعالية الشركة في تحقيق الأرباح، ولكنه يشير أيضا إلى ما هو أكثر من ذلك بكثير، إنه انعكاس لجميع العناصر التي تساهم في الربحية، بشكل منفصل كبنود في القوائم المالية، وبشكل شامل كديناميكية جماعية. (BLACKLINE.COM, s.d.)

ومنه فالأداء المالي هو مقياس كمي يعكس الوضع المالي للمؤسسة خلال فترة زمنية ومدى قدرة المؤسسة على تحقيق أهدافها من خلال الاعتماد على عدة إجراءات كالميزانية، قائمة تدفقات الخزينة..... إلخ، ويعتمد على

استخدام مختلف النسب والمقاييس. فهو يوفر مجموعة من المعلومات التي تمكن المؤسسة في تقييم وضعيتها المالية واتخاذ قرارات مناسبة في المستقبل.

2.3 مفهوم تقييم الأداء المالي: يمكن تعريف تقييم الأداء المالي على أنه:

- هو عملية تقييم نشاط الوحدة الاقتصادية في ضوء ما توصلت إليه من نتائج نهاية فترة مالية معينة عادة ما تكون سنة، بحثا عن العوامل المؤثرة في النتائج وتشخيص ما تبين من انحرافات أثناء التنفيذ وتحديد المسؤوليات وتفادي أسبابها في المستقبل، وذلك باستخدام مجموعة من المقاييس والمؤشرات المالية، وبالتالي فإن عملية التقييم تساعد المؤسسة في التعرف على كفاءة وفعالية الأداء المالي والكشف على الانحرافات ومعالجتها إن وجدت. (تريش و سايج، 2023، صفحة 583)

- عملية تقييم الأداء المالي تعني تقييم حكم له قيمة على ادارة الموارد الطبيعية والمادية والمالية المتاحة للمؤسسة، وذلك لخدمة رغبات أطرافها المختلفة أي يعتبر تقييم الأداء المالي للمؤسسة قياسا للنتائج المحققة أو المنتظرة في ضوء معايير محددة سلفا.

- كما تعرف أيضا أنها قياس النتائج المحققة أو المنتظرة على ضوء معايير محدد سلفا لتحديد ما يمكن قياسه وما مدى تحقيق الأهداف لمعرفة مستوى الفعالية وتحديد الأهمية النسبية بين النتائج والموارد المستخدمة مما يسمح بالحكم على درجه الكفاءة (علون و مغدوري، 2023، صفحة 828)

مما سبق، فتقييم الأداء المالي هو عملية تقييم وتحليل وقياس مدى كفاءة المؤسسة في استعمال مختلف الموارد المالية المتاحة بهدف تحقيق أهدافها وتوليد أرباح وإيرادات. يتم ذلك بناء على عدة نسب ومؤشرات مالية من بينها: العائد على الاستثمار، هامش الربح الصافي، نسبة السيولة..... أو يتم من خلال مقارنة الأداء المالي للشركة مع شركات أخرى مماثلة لها من نفس القطاع، وهذا بهدف تحديد نقاط القوة والضعف واتخاذ قرارات استراتيجية للحفاظ على بقاء واستمرارية المؤسسة.

3.3 أهمية وأهداف تقييم الأداء المالي:

1.3.3 الأهمية: يمكن تلخيص أهمية تقييم الأداء المالي في النقاط التالية: (ساحلي و دورال، تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة و أثره على عملية اتخاذ القرارات المالية بالمؤسسة الاقتصادية، 2023، صفحة 7.8)

- يبين تقييم الأداء المالي قدرة المؤسسة على تنفيذ ما تم التخطيط له من أهداف، وذلك من خلال مقارنة النتائج المتحققة أو الفعلية مع المستهدف منها أو مع ما تم التخطيط له، والكشف عن الانحرافات واقتراح وتقديم المعالجات اللازمة لها مما يعزز من أداء المؤسسة المالي؛

- يساعد تقييم الأداء المالي في الكشف عن النمو أو التطور الذي حققته المؤسسة في أداؤها، وهل هي تسير نحو التطور أو النمو أو العكس، ويتم ذلك بمقارنة النتائج الفعلية لأداء المؤسسة زمنياً أو مكانياً مقارنة بالمؤسسات المماثلة الأخرى؛
 - يكشف تقييم الأداء المالي عن مدى مساهمة المؤسسة في عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية من خلال تحقيق أكبر قدر من العوائد بأقل التكاليف، والتخلص من عوامل الهدر والضياع في الوقت والجهد والمال، مما يعود على الاقتصاد والمجتمع بالفائدة؛
 - يساعد تقييم الأداء المالي على تحقيق الاهداف المحددة في الخطط والبرامج والميزانيات؛
 - يوضح تقييم الأداء المالي كفاءة تخصيص واستخدام الموارد المالية المتاحة تحت تصرف المؤسسة؛
 - يساعد تقييم الأداء المالي في تحديد التحسينات الضرورية التي تسعى المؤسسة لإحداثها لتطوير أداؤها المالي؛
 - قياس مدى نجاح المؤسسة من خلال سعيها لمواصلة نشاطها بغية تحقيق أهدافها، وتوفير المعلومات لمختلف المستويات وللجهات الأخرى خارج المؤسسة
- 2.3.3 الأهداف:**

- يمكن تحديد أهداف تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية في النقاط التالية وهذا على سبيل المثال لا على سبيل الحصر: (خيضر و بورنيسة، 2017، صفحة 59، 58)
- أداة لتحفيز العاملين والادارة في الشركة لبذل المزيد من الجهد بهدف تحقيق نتائج ومعايير مالية أفضل من سابقتها؛
 - أداة للتعرف على الوضع المالي القائم في الشركة في لحظة معينة ككل أو لجانب معين من أداء الشركة أو لأداء أسهمها في السوق المالي في يوم محدد وفترة معينة؛
 - يهدف إلى تقييم أداء الشركة بطريقة تخدم مستخدمي البيانات ممن لهم مصالح مالية في الشركة، لتحديد جوانب القوة والضعف فيها والاستفادة من البيانات التي يوفرها الأداء المالي لترشيد القرارات المالية للمستخدمين؛
 - تقنية تسمح باستغلال الموارد المتاحة والمتوفرة داخل المؤسسة بشكل فعال وفق الأهداف المسطرة ؛
 - يسمح الأداء المالي بتفادي الفوارق الناتجة مستقبلا من سوء التوازن في التسيير عموماً والتي تظهر بمقارنه النتائج الفعلية مع النتائج المرتقبة، فتقييم الأداء يمكن من التنبؤ بالحدث قبل وقوعه؛

- الكشف عن مواطن الخلل والضعف في نشاط الوحدة الاقتصادية وإجراء تحليل شامل لها وبيان مسبباتها وذلك بهدف وضع الحلول اللازمة لها وتصحيحها؛
- تشخيص المجالات التي تكون في حاجة إلى إجراءات تصحيحية والعمل على معالجتها.

4.3 مراحل ومؤشرات تقييم الأداء المالي:

1.4.3 مراحل تقييم الأداء المالي: يمكن حصر مراحل عمليه التقييم في أربع مراحل مكمله لبعضها البعض وهي:

- جمع المعلومات الضرورية: تعتبر المعلومات شيئاً ضروريا لاتخاذ القرارات في المؤسسة وهي أساسية في عملية التسيير، ويشترط في العمليات أن تكون ذات جودة عالية وفي الأوقات المناسبة لكي تحقق للمؤسسة الغرض منها. ومصادر جمع المعلومات الضرورية تتمثل في:

- الملاحظة الشخصية: يتمثل هذا المنهج في توجه الملاحظين إلى ميدان الأنشطة للشعور بالرضا عند ملاحظتهم ما يجري فيه والتحدث مع منفيها؛

- التقارير الشفوية: وهي سلسلة المحادثات واللقاءات التي تحدث بين الرئيس ومرؤوسيه ليتم التعرض إلى أهم الإنجازات والمشاكل المعترضة لعملهم، وعلى المسيرين طرح الأسئلة في الأوقات المناسبة للحصول على المعلومات الصحيحة والدقيقة؛

- التقارير المالية: وهي مجموعة متكاملة من الوثائق المحاسبية والمالية تسمح بإعطاء مختلف المعلومات المتعلقة بإنجازات المؤسسات تكون على شكل احصاءات مفصلة.

- قياس الأداء الفعلي: يتمثل قياس الأداء في عملية تزويد المسؤولين في المؤسسة بقيم رقمية فيما يخص أدائها بناء على معايير الفعالية والكفاءة، فقياس الأداء وتقييمه مرهون باختيار المعايير والمؤشرات التي تعكس فعلا الأداء المراد تقييمه.

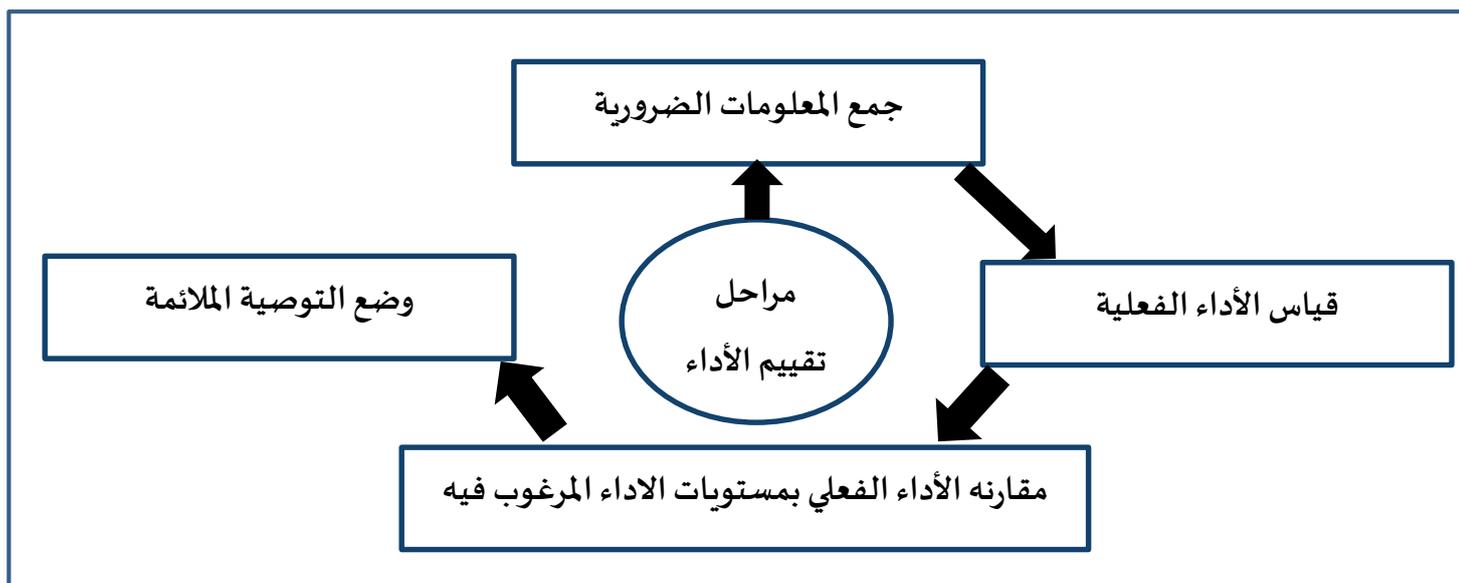
فمؤشر قياس الأداء هو أداة لقياس الأداء يكون عادة في شكل رقمي من خلاله يتمكن المسؤولين في المؤسسة من مقارنة نتائجها بالمعايير المرجعية، ويجب أن يتميز بالوضوح والشمولية. أما عن أنواع المؤشرات فتوجد العديد من المؤشرات منها: المؤشرات الشخصية والمؤشرات الموضوعية والمؤشرات النوعية والمؤشرات الكمية.

- مقارنة الأداء الفعلي بمستويات الأداء المرغوب فيه: بعد أن تنتهي المؤسسة من مرحلة قياس الأداء الفعلي تأتي مرحلة مقارنة أدائها المحقق بالأداء المرغوب فيه، والمشكلة التي تواجه المؤسسة في هذه

المرحلة هي المرجع الذي تستند اليه في عملية المقارنة، ومن العناصر التي تعتبر كمراجع لمقارنة الأداء هي الزمن، أداء الوحدات الأخرى، الأهداف والمعايير. (نوي، 2019، صفحة 124، 125)

■ وضع التوصية الملائمة: معتمدين على عملية تقييم الأداء المالي من خلال النسب بعد معرفة أسباب هذه الفروق وأثرها على المؤسسات للتعامل معها ومعالجتها. (علون و مغدوري، 2023، صفحة 828)

الشكل (01): يوضح مراحل تقييم الأداء المالي



المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على بيانات المرجع السابق.

2.4.3 مؤشرات تقييم الأداء المالي:

تعتبر النسب المالية من أهم أساليب التحليل المالي حيث يتمثل غرضها الأساسي في إمداد المستفيدين من التقارير والقوائم المالية أو من يمثلهم من المحللين الماليين لمجموعة من المؤشرات التي تساعدهم على اتخاذ القرارات المالية و من بين هذه النسب نجد:

■ نسبة التغطية النقدية: (الشياب، 2015، صفحة 55)

تقيس مدى تغطية التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية للتدفقات النقدية اللازمة لعمليات الاستثمار والتمويل، وتساوي هذه النسب وفقا للعلاقة التالية:

$$\text{نسبة التغطية النقدية} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{اجمالي التدفقات النقدية الخارجية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية}}$$

- نسب المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون: (الشباب، 2015)

وهي مؤشر مهم في التحليل المالي لتقييم قدرة الشركة على تغطية تكاليف خدمة الدين من خلال التدفقات النقدية التشغيلية، وتحسب هذه النسبة وفقا للعلاقة التالية:

$$\text{نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون} = \frac{\text{صافي التدفق النقدي}}{\text{فوائد الديون}}$$

- نسب التدفق النقدي من العمليات التشغيلية: (الشباب، 2015، صفحة 55)

توفر هذه النسبة للمحلل المالي مؤشر عن سيولة المؤسسة وقدرتها على تغطية الخصوم المتداولة أكثر دلالة على تلك التي توفرها النسب التقليدية كنسبة التداول ونسبة السيولة السريعة، كون هاتين النسبتين تتضمن المديونون، المخزون، المصروفات المدفوعة مقدما وغيرها، والتي لا تعني بضرورة حدوث تدفق نقدي وتحسب هذه النسبة وفقا للعلاقة التالية:

$$\text{نسب التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية} = \frac{\text{صافي التدفق النقدي من العمليات التشغيلية}}{\text{النتيجة الصافية}}$$

- نسب التدفق النقدي الى اجمالي الخصوم: (الشباب، 2015)

وهي مؤشر مهم في التحليل المالي لتقييم قدرة الشركة على تغطية تكاليف خدمة الدين من خلال التدفقات النقدية التشغيلية، وتحسب وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة التدفق النقدي الى اجمالي الخصوم} = \frac{\text{صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية}}{\text{اجمالي الخصوم}}$$

- نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة

التمويلية: (قانة و لحنون، 2016-2017، صفحة 19)

توضح هذه النسبة مقدرة الأنشطة التشغيلية في المؤسسة على توليد التدفق النقدي التشغيلي، وارتفاع هذه النسبة يدل على جودة الأرباح، وتحسب وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية} = \frac{\text{التدفقات الداخلة من الأنشطة التمويلية}}{\text{التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية}}$$

■ نسبة التدفق النقدي التشغيلي: (الشياب، 2015، صفحة 57)

تقيس مدى كفاية سياسة الائتمان في تحصيل النقدية، وتأخذ الصيغة التالية:

$$\text{نسبة التدفق النقدي التشغيلي} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{صافي المبيعات}}$$

■ نسب التوزيعات النقدية: (الشياب، 2015، صفحة 58)

تعكس هذه النسبة سياسة توزيع الأرباح على المساهمين، ومدى قدرة التدفقات النقدية التي توفرها الأنشطة التشغيلية على مواجهة التزامات المؤسسة في توزيع أرباح واستقرار هذه التوزيعات من فترة إلى أخرى. يتم حساب هذه النسبة وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة التوزيعات النقدية} = \frac{\text{التوزيعات النقدية للمساهمين}}{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}$$

5.3 الأطراف المستفيدة والصعوبات التي تواجه عملية تقييم الأداء المالي:

1.5.3 الأطراف المستفيدة من تقييم الأداء المالي:

هناك مجموعة من الأطراف تقوم أو تطلب تقييم الأداء المالي وذلك لاستعماله في أغراض مختلفة ولاتخاذ قرارات مختلفة مبنية على تلك المعلومات، ومن هذه الأطراف نذكر ما يلي: (طينة، 2017، الصفحات 26-27)

■ المستثمرون: يهتم المساهم أو صاحب المؤسسة الفردية كثيرا بالعائد على رأس المال المستثمر، القيمة المضافة والمخاطر المتعلقة بالاستثمار في المؤسسة، ومن خلال تقييم تلك الجوانب، يتخذ قراره بشأن الاحتفاظ أو التخلي عن الأسهم التي يمتلكه؛

- إدارة المؤسسة: يعتبر تقييم الأداء المالي من أهم الوسائل التي يتم بموجبها تحليل نشاط المؤسسة والتوصل إلي نتائج الأعمال، وهذا التقييم يتم عرضه على أصحاب حقوق الملكية أو الجمعية العامة، بحيث يظهر هذا التقييم مدى كفاءة الإدارة في انجازها مهامها؛
- الدائنون: الدائن هو الشخص المكتتب في سندات المؤسسة أو يحتمل شراؤه للسندات المصدرة أو الاكتتاب في القرض الجديد أو بصدد إقراض المؤسسة وقد يكون الدائن بنكا أو مؤسسة مالية، وتختلف وجهة النظر الدائنين باختلاف مدة القرض، ومن هنا فإن اهتمامهم بتقييم الأداء المالي سيركز على معرفة القيمة الحالية للأصول الثابتة، الربحية، كفايتها في تغطية الفوائد السنوية، أي أن اهتمامهم بالأداء سيركز على رأس المال العامل والمركز النقدي والسيولة في المؤسسة؛
- الموردون: يمنح الموردون آجالا لاستيفاء حقوقهم من عملائهم، ولكن قبل ذلك يتم التأكد من استقرار الأوضاع المالية وسلامة المركز المالي عندهم، ويتم اتخاذ قرار المنح من عدمه أو التخفيض فيه على ضوء ذلك، ويستفيد الموردون من البيانات التي ينشرها العملاء في التحقيق ما إذا كانت الأجل التي يمنحها لعملائه مماثلة لتلك التي يمنحها المنافسون الآخرون؛
- العملاء: يتطلع العملاء للحصول على أفضل الشروط لأداء التزاماتهم اتجاه الموردين من خلال المعلومات التي ينشرها المورد يمكن للعميل معرفة ما إن كانت الأجل التي يحصل عليها مماثلة أو أفضل من مما يحصل عليه الآخرون، ويتم معرفة ذلك من خلال حساب متوسط آجال الموردين باستخدام القوائم المالية؛
- الهيئات الحكومية: تقوم الهيئات الحكومية ممثلة في إدارة الضرائب والمصالح الأخرى بمراقبة النشاط الاقتصادي وتحصيل الضرائب المقبوضة من المؤسسات الاقتصادية، لذلك يمكن القول أن اهتمام الهيئات الحكومية بتقييم الأداء المالي ذو دواعي رقابية وضريبية بالإضافة إلى أهداف أخرى مثل مراقبة الأسعار، إحصاء النشاطات ... الخ؛
- جهات أخرى: هناك جهات أخرى مهتمة بتقييم الأداء المالي للمؤسسة مثل الأفراد والجهات المتعاملة في سوق الأوراق المالية، حيث تقوم بدراسة وتحليل التغيرات السريعة في الأسعار، من أجل متابعة توظيفاتها في السوق المالية .

2.5.3 الصعوبات التي تواجه عملية تقييم الأداء المالي:

تواجه المؤسسات خلال القيام بنشاطها عدة مشاكل وصعوبات قد تعرقل أداء وظائفها، مما يدفع المسيرين إلى البحث عن مصادر هذه الصعوبات وتحليلها واتخاذ القرارات الصحيحة بشأنها وهذا ما تهدف إليه

عملية التقييم المالي للمؤسسة، حيث تعمل على تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة لمعرفة أهم المشاكل والصعوبات والبحث عن أسبابها ومحاولة اقتراح قرارات تصحيحية. ومن أهم صعوبات عملية تقييم الأداء نذكر ما يلي: (طينة، 2017، صفحة 27)

■ قصور نظام المعلومات في بعض المؤسسات: يعتبر وجود نظام متكامل للمعلومات ركيزة أساسية يقوم عليها تقييم الأداء المالي إذ تبذل العديد من المؤسسات محاولات جادة في تطويره، بهدف إيجاد نظام للمعلومات يسمح بخدمة أهداف الإدارة، ويساعد في اتخاذ القرارات الرشيدة، في حين لا تملك بعض المؤسسات نظاما للمعلومات وذلك يرجع إلي:

○ ضعف نظام الرقابة الداخلية؛

○ قصر نظم التكاليف المطبقة وعدم تكاملها؛

○ عدم وجود نظام للمحاسبة الإدارية في معظم المؤسسات.

■ صعوبة قياس وتحديد معايير الأداء في الأنشطة الاقتصادية: تواجه بعض المؤسسات صعوبة عند قياس وتحديد بعض المؤشرات المتعلقة بالنتائج المحققة للمؤسسة وتقييم الأداء المالي لها، وتختلف درجة الصعوبة تبعاً لاختلاف النشاط الذي تمارسه المؤسسة، ومن بين هذه الصعوبات نجد:

○ صعوبة القياس الكمي لحجم الإنتاج النهائي، ويرجع ذلك إما لتعدد نوعيات المنتج أو لاختلاف وحدة القياس؛

○ صعوبة التعبير الكمي لبعض أهداف منظمات الأعمال، كتنمية وتطوير العاملين لرفع مستوى خدمة عملاء.

4. الدراسات السابقة:

لقد تم تناول موضوع قائمة التدفقات النقدية وأثرها في تقييم الأداء المالي من قبل العديد من الباحثين والدارسين في مجال المالية والمحاسبة، من خلال جوانب مختلفة وهذا لأهميته في اتخاذ القرارات وتقييم الأداء المالي من قبل المستخدمين لهذه القائمة. وعليه سنحاول عرض موجز لأهم الدراسات والأبحاث التي ذات صلة بموضوع الدراسة، حيث تم تقسيمها حسب الدراسات العربية والدراسات الأجنبية.

1.4 الدراسات العربية:

- دراسة هوارية مبسوط، أحمد أمين بوخرص، وليد تخزين، أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية -دراسة حالة مجمع صيدال للفترة 2019-2020 - ، مجلة الاقتصاد والبيئة، جامعة مستغانم، المجلد 5، العدد 2، 2022.

هدفت الدراسة إلى بيان أهمية قائمة تدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، معتمدة على المنهج الوصفي والتحليلي في الجانب النظري وأسلوب دراسة حالة في الجانب التطبيقي للمجمع صيدال للفترة 2019/2020، وتم التوصل في الأخير إلى أن قائمة تدفقات النقدية تعطي معلومات ومؤشرات مالية مهمة لتقييم وضعية وأداء المؤسسة لا تقدمها القوائم المالية الأخرى.

- دراسة الحسين مشقق، رابح طويرات، أثر قياس وتحليل التدفقات النقدية على اتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية وفق SCF والمعيار المحاسبي الدولي IAS-07- دراسة حالة تعاونية الحبوب والبقول الجافة لولاية المسيلة، مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية، جامعة المسيلة، المجلد 6، العدد 1، 2021.

هدفت الدراسة إلى معرفة أهمية تحليل قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات المالية للمؤسسة، وقد توصلت الدراسة إلى أن التحليل المالي لهذه القائمة يتيح معرفة قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من مختلف الأنشطة، مما يمكن المؤسسة من التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية، وبإسقاط هذه الدراسة على تعاونية الحبوب والبقول الجافة لولاية المسيلة تم التوصل إلى اعتماد المؤسسة على الأنشطة التشغيلية على حساب الأنشطة الاستثمارية والتمويلية، مما يستوجب على المؤسسة إعادة النظرة في سياستها المالية.

- دراسة الساسي هلال وعبد القادر بوكريدي، المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات النقدية وأهميتها في تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية -دراسة حالة مؤسسة سياحية للفترة من 2015-2018-، مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية، جامعة الوادي، المجلد 14، العدد 01، 2021.

تهدف هذه الدراسة الى ابراز أهمية المؤشرات المشتقة من قائمة تدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي لمؤسسة و ابراز القيمة المضافة لهذه المؤشرات لتلبية احتياجات مستخدمي القوائم المالية، وقد تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في الاطار النظري ودراسة حالة في الاطار التطبيقي للفترة 2015-2018 في مؤسسة سياحية وتوصل إلى أن دور المؤشرات المالية المشتقة من قائمة تدفقات النقدية يتجلى في التوازن المالي وقياس الأرباح والتقييم درجة السيولة.

■ دراسة يحيى حسين، تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام قائمة تدفقات النقدية -دراسة تطبيقية لمؤسسات سوناطراك- مجلة المالية والأسواق، جامعة مستغانم، المجلد 8، العدد 3، 2021.

هدفت الدراسة إلى إبراز مساهمة قائمة التدفقات النقدية في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة، من خلال الاعتماد على بعض المؤشرات المالية المشتقة من صلب قائمة التدفقات النقدية، على اعتبار أن هذه الأخيرة يمكنها توفير بعض المعلومات والبيانات الإضافية التي لا تقدمها لنا القوائم المالية الأخرى مثل الميزانية العمومية (الميزانية المالية)، قائمة الدخل (قائمة النتائج)، وقد تم الاعتماد على المنهج الوصفي في الجزء النظري والمنهج التحليلي في الجزء التطبيقي على مؤسسة سوناطراك. وتم التوصل إلى أن قائمة التدفقات النقدية تقدم معلومات حول النشاط المالي، كما تمكن من التنبؤ بنجاح وفشل المؤسسة واتخاذ الإجراءات التصحيحية في الوقت المناسب.

■ دراسة حمزة شباح، تطبيق مبدأ التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية - دراسة حالة مؤسسة الخزف الصحي بالميلية-، مذكرة ماجستير، جامعة جيجل، 2014/2013.

هذه الدراسة كان هدفها إبراز مدى مساهمة تطبيق مبدأ التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، حيث اعتمد الباحث على المنهج الوصفي التحليلي أما الجانب التطبيقي اعتمد على الدراسة الميدانية لمؤسسة الخزف الصحي بالميلية، وقد توصل في الأخير إلى أن الأساس النقدي لعملية تقييم الأداء المالية يعتمد على قائمة تدفقات النقدية كما أوصت الدراسة بأهمية قائمة تدفقات النقدية وضرورة الاهتمام بها وأن تكون واضحة وشفافة لمستخدميها.

■ دراسة رزيقة مختاري، دور الافصاح عن قائمة التدفقات النقدية وفق المعيار المحاسبي الدولي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة -دراسة حالة مؤسسة نافطال الشراقة-، مذكرة ماجستير، جامعة الجزائر 3، 2014/2013.

هدفت الدراسة إلى إبراز دور وأهمية قائمة التدفقات النقدية في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة، وقد تم الاعتماد على المنهج الاستنباطي في الجانب النظري والاستقرائي في الجانب التطبيقي على مؤسسة نفطال، وتوصلت الدراسة إلى أن القوائم المالية المعدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية تمكن من الحصول على معلومات ذات جودة وموثوقية وقابلة للمقارنة، وأن قائمة التدفقات النقدية تساعد مستخدمي القوائم المالية على معرفة الوضعية المالية للمؤسسة وتساعد على اتخاذ قرارات استراتيجية وهذا من خلال المؤشرات الهامة المستخرجة منها.

■ دراسة صالح مرازقة، فتيحة بوهدين، المعيار المحاسبي رقم 07 قائمة التدفقات النقدية، مجلة الاقتصاد والمجتمع، جامعة قسنطينة 2، المجلد 6، العدد 6، 2010.

هدفت الدراسة إلى التطرق لمفهوم قائمة التدفقات النقدية والمعلومات التي توفرها حسب المعايير الدولية، وتوصلت في الأخير إلى أن قائمة تدفقات النقدية توفر معلومات حول الهيكل المالي للمؤسسة وتعمل على تقييم درجة السيولة والقدرة على الوفاء بالتزاماتها في المستقبل من خلال قدرتها على توليد تدفقات نقدية موجبة.

2.4 الدراسات الأجنبية:

■ Omar Shaban, Fuad Al-Fasfus, Ola khresat, Abdullah Alsilawi, Youcef Shahwan; **Impact of cash flow statement element on financial performance: the mediating role of capital in private hospitals in Jordan**, Studies in system decision and control ,26 Aout 2023, Zarqa University .

هدفت الدراسة إلى ابراز تأثير عناصر قائمة تدفقات النقدية على الأداء المالي، من خلال دراسة عينة من خمس مستشفيات خلال الفترة ما بين سنة 2016 وسنة 2020، حيث توصلت في الأخير إلى أن هناك تأثير لقائمة التدفقات النقدية على مختلف أنشطة المؤسسة، كما أنها تؤثر أيضا على مقاييس السيولة، الرافعة المالية والربحية..... إلخ.

■ Alexandra Goula, Kanellos Toudas, Paraskevi Boufounou, Marios Menexiadis, Alexandros Garefalakis, **Cash flow Based on international Accounting Standards"IAS": A Critical Evaluation**, Theoretical Economics letters, Agricultural University of Athens, Volume 12, N°12, 2022.

هدفت الدراسة إلى تحليل النسب المالية المستخرجة من قائمه تدفقات النقدية بعد اعتماد المعايير الدولية للمحاسبية، حيث اعتمد على المنهج التحليلي، وقد توصل إلى أن تحليل تدفقات النقدية وفقا للمعايير المحاسبية ومن خلال النسب المستخرجة منها يعزز من دقه تقييم الأداء المالي للمؤسسة وتوفر رؤية واضحة لقدرتها على توليد النقد مما يساهم في تحسين الشفافية واتخاذ القرارات الاستثمارية.

▪ Afli Maulissa, Rufaida Rufaida, **Company Financial Performance Evaluation Information**, Journal of economic Management, Kunir Islamic College ,Subang,Indonesia, Volume 01, N°01 ,2024.

هدفت الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للشركة، إذ تم استخدام المنهج النوعي في البحث، وقد تم التوصل إلى أن الأداء المالي للشركة عادة ما يقاس من خلال مؤشرات ملائمة كالسيولة والربحية وأن المعلومات الدقيقة عن الأداء توفر نموًا مستدامًا للشركة.

5. الفجوة البحثية:

على الرغم من المساهمات القيمة للدراسات السابقة في تحليل دور قائمة تدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي، إلا أن هناك فجوات بحثية تبرز الحاجة إلى إثراء هذا المجال، فمعظم الدراسات السابقة اقتصرت على فترات زمنية قصيرة سنتين أو 3 سنوات بينما امتدت دراستنا إلى خمس سنوات وهذا ما يوفر رؤية كاملة وأشمل للتطورات المالية على المدى المتوسط، بالإضافة إلى ذلك ركزت العديد من الدراسات على الجانب النظري فقط في حين تجمع هذه الدراسة بين المنهج النظري والتطبيقي عبر تحليل بيانات مالية مفصلة لشركة جيكا الاسمنت مما يعزز مصداقية النتائج وقابليتها للتطبيق. كما تميزت دراستنا الحالية بتحليل المؤشرات والنسب التي تم اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية والتي لم تتناولها بعض الدراسات السابقة بشكل كافي.

هذه الفروق تظهر أن دراستنا الحالية لا تكمل الدراسات السابقة فقط، بل تضيف قيمة جديدة من خلال الدمج التحليل الزمني الممتد والجمع بين النظري والتطبيقي والتركيز على سياق جغرافي ومؤسسي محدد.

ثالثاً: الطريقة و الاجراءات

تمهيد

منهج الدراسة

مصادر جمع البيانات

نظرة عامة حول مؤسسة الاسمنت

أداة الدراسة

خطوات الدراسة الميدانية

1. تمهيد:

سعيًا للإجابة على الإشكالية المطروحة واختبار الفرضيات التي تم التطرق إليها سابقًا ونظرًا لأهمية الربط بين الجانب النظري والتطبيقي، فقد تم اتباع منهجية علمية منظمة تضمنت تحديد المنهج المعتمد في هذه الدراسة وكذا توضيح مراحلها مع تحديد مصادر جمع البيانات والتعريف بالمؤسسة محل الدراسة، بالإضافة إلى إبراز أدوات الدراسة المعتمدة وخطواتها بشكل دقيق، مما يضمن تحقيق أهداف البحث والإجابة على التساؤلات المطروحة سابقًا.

2. منهج الدراسة:

للإجابة على الإشكالية المطروحة ومن أجل إثبات صحة الفرضيات من عدمها، تم تبني المنهج الوصفي في الجانب النظري من الدراسة، من خلال جمع المعلومات وتنظيمها بشكل تسلسلي والتعريف بكافة المفاهيم الخاصة بالتدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي، أهميتها، أهدافها وكذا طرق حساب مختلف النسب النقدية. أما في الجانب التطبيقي تم استخدام المنهج التحليلي وأسلوب دراسة الحالة وذلك خلال معالجة المعلومات المالية المتعلقة بالشركة محل الدراسة، وتحليلها في جداول وأشكال، وحساب مختلف النسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والالزمة من أجل عملية تقييم الأداء المالي.

3. مصادر جمع البيانات:

1.3 المصادر الرئيسية المباشرة:

تم الاعتماد في جمع المعلومات الأساسية للدراسة على المقابلات المباشرة حيث تم إجراء مقابلة مع رئيس المصلحة والمدير الأول لشركة جيكا للإسمنت بعين الكبيرة سطيح وقد تم خلال هذه اللقاءات عرض موضوع الدراسة ومناقشة مختلف أبعاده وكما تم أيضا الحصول على مجموعة من الوثائق الرسمية الضرورية للتحليل من بينها تقارير المالية كالميزانية نتائج وقائمة التدفقات النقدية بالإضافة إلى الاطلاع على الأهم السجلات التاريخية وتطورات التي شاهدها شركه جيكا خلال فترات السابقة.

2.3 المصادر الثانوية:

في دراستنا اعتمدنا مجموعة من المراجع العلمية كالكتب الأكاديمية المتخصصة في المحاسبة المالية والتحليل المالي، المقالات المحكمة المنشورة في المجلات العلمية ذات الصلة وأيضا الدراسات السابقة مثل: مذكرات الماجستير والدكتوراه التي تناولت موضوع التحليل المالي وقوائم التدفقات النقدية، أيضا التقارير البحثية الصادرة عن مراكز الدراسات الاقتصادية والتقارير الثانوية الصادرة عن مؤسسات وهيئات رقابية

كالمجلات الاقتصادية الرسمية التي تنشر تحليلات مالية مختصة، وأخيرا المصادر الإلكترونية مثل المواقع الأجنبية الموثوقة المتخصصة في الشؤون المالية الاقتصادية.

4. نظرة عامة حول مؤسسة الاسمنت:

1.4 التعريف بالمؤسسة محل الدراسة

تحتل صناعة مادة الاسمنت مكانة هامة كونها ترتبط ارتباطا وثيقا بعمليات البناء والتعمير، وتعتبر مؤسسة عين الكبيرة لصناعة الاسمنت (la société des ciments de Ain el kebira) من المؤسسات الرائدة في هذا المجال لما تمتلكه من خبرة وتمرس في الصناعة.

2.4 نشأة وتطور المؤسسة.

مؤسسة صناعة الاسمنت عين الكبيرة SCAEK بولاية سطيف، من أهم وأنجح المؤسسات العمومية في مجال صناعة الاسمنت على المستوى الوطني، حيث تعتبر مادة الاسمنت مادة استراتيجية في مجال البناء والتعمير إذ لا يمكن الاستغناء عنها مهما تعددت البدائل. تعد مؤسسة الاسمنت عين الكبيرة SCAEK مؤسسة تابعة لمجموعة GICA. وهي مؤسسة مساهمة، والمساهم الرئيسي فيها هو المجمع الصناعي للإسمنت الجزائر GICA، بنسبة تقدر ب 100% رأسمالها حاليا يقدر ب 2 200 000 000 دج، ويتمحور نشاطها الأساسي في إنتاج وتسويق الاسمنت التابع لقطاع مواد البناء والتعمير. معمل الاسمنت مقام على مساحة 50 هكتار، ويقع على بعد 20 كلم شمال شرق عاصمة ولاية سطيف، و7 كلم جنوب دائرة عين الكبيرة المنسوب إليها. تمتلك مؤسسة الاسمنت عين الكبيرة خطي إنتاج بسعة تعاقدية تقدر ب 3000000 طن سنويا.

• الخط الأول: طاقته الإنتاجية تقدر ب 1000000 طن سنويا.

• الخط الثاني: طاقته الإنتاجية تقدر ب 2000000 طن سنويا.

جدول رقم (05): بطاقة فنية لمؤسسة الاسمنت

الاسم	مؤسسة الاسمنت عين الكبيرة
الصفة القانونية	مؤسسة مساهمة
المجمع / المساهم القانوني	GICA المجمع الصناعي لإسمنت الجزائر
الموقع الاجتماعي	ولاد عدوان ص.ب رقم 01 عين الكبيرة (19400) ولاية سطيف
الإدارة العامة	حي بونشادة، شارع عباشة عمار سطيف
المدير العام للمؤسسة	خبير العيد

2200000000.00DZD	رأس المال الاجتماعي
11000	عدد الأسهم
200000DZD	القيمة الاسمية للسهم
البنك الخارجي الجزائري BEA	البنك
98B 0082263	السجل التجاري
انتاج وتسويق الاسمنت	النشاط الرئيسي
مواد بناء	القطاع
3.000.000 طن اسمنت سنويا.	القدرة الإنتاجية
/http://WWW.SCAEK.DZ	الموقع الالكتروني
الإدارة العامة، فاكس: 036.82.83.39/036.82.83.41/036.82.83.46	رقم الهاتف
نظام إدارة متكامل "الجودة- السلامة الصحيحة - البيئة" وفقا للمعايير ذات الصلة ISO9001 اصدار 2008، ISO14001 اصدار 2004 و OHSAS اصدار 2007. API (Q 1) المتعلق بنظام إدارة الجودة و (10A) المتعلق بمنتج الاسمنت البترولي.	الشهادات

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

أما بخصوص عدد العمال حاليا فيقدر ب 571 عامل، ومن أهم المحطات التاريخية التي مرت بها المؤسسة في مراحل تطورها ما يلي:

الجدول رقم (06): أهم المحطات التاريخية التي مرت بها المؤسسة

أهم الأحداث	السنة
امضاء الاتفاقية وبداية انشاء مصنع الاسمنت	1974
بداية نشاط الإنتاج في بداية شهر سبتمبر	1978
إعادة الهيكلة السابقة SNMC وانشاء مؤسسة الاسمنت في الشرق	1982
انفصال المؤسسة عن باقي وحدات صناعة الاسمنت الوطنية وميلاد مؤسسة الاسمنت بعين الكبيرة SCAEK التي تقوم بإنتاج وتسويق مادة الاسمنت	1998
قامت المؤسسة لأول مرة في تاريخها بتجاوز عتبة انتاج 1000000 طن من الاسمنت	2000
قامت المؤسسة بوضع معايير جودة ISO 9001 نسخة 2000	2002
قامت بامضاء عقد مع الشريك (AAF مؤسسة أمريكية) لبناء والاشراف على تركيب مصفيات بمقبض تكلفتها ما يزيد عن 4750000 أورو	2003
قامت بامضاء عقد مع الشريك ICER الفرنسي لتموين المصنع بنظام تسخين الفرن وتركيب	2005

النظام	
2006	فامت المؤسسة في شهر ماي بتركيب مصفات كيسية على مستوى الفرن من أجل التحكم في انبعاث الغبار ومعالجة الغازات المنبعثة، وهذه التكنولوجيا استخدمت لأول مرة في الجزائر من كطرف مؤسسة SCAEK
2008	تمكنت المؤسسة في شهر جوان من الحصول على شهادة ISO14001 نسخة 2004، وفي شهر جويلية بداية نشاط البيع بالوحدة، وتحصلت على المرتبة الثانية وطنيا في مجال حماية البيئة وتم تسلم الجائزة من طرف وزير البيئة والتخطيط العمراني.
2009	تركيب مصفاة كيسية على مستوى ورشة التبريد الكلنكير
2010	إعادة الهيكلة الثانوية بعد انشاء المجمع الصناعي لاسمنت الجزائر في 26 نوفمبر 2006 ونقل الأسهم والمصالح وقيم العقارات التي عقدها الفريق ERCE لصالح مجمع GICA ابتداء من 30 مارس.
2011	قامت مؤسسة SCAEK بتجاوز عتبة انجاز 1022044 طن من الكلنكير وتمكنت من الحصول على شهادة ISO 18000
2013	قامت بامضاء اتفاقية بداية الخط الثاني للإنتاج مع POLYSIUS SAS الفرنسي في 21 أوت.
2014	في 23 جانفي تم تنفيذ العقد الموقع POLYSIUS SAS الفرنسية وقررت الجمعية العامة الاستثنائية للاكتتاب من مؤسسة SLAER عن طريق زيادة نسبة 35% من رأسمالها
2015	تم اعتماد القرار من قبل AGEX من أجل زيادة رأسمالها بنسبة 35%، هذه العملية سوف تكون فعالة خلال فترة الاشتراكات المقررة في افريل 2016
2016	بلغ معدل المشروع في الخط الثاني 93.5% في نهاية ديسمبر 2016، دمج وحدة "جميلة" SCAEK في النشاط الرئيس للوحدة وهو استخراج وتحضير الجبس. لأول مرة في جميع أنحاء البلاد تنتج مؤسسة SCAEK 300 طن من وحدة الاسمنت البترولي وتسليمها لمؤسسة نفطية خلال السنة المالية 2006 في شهر نوفمبر. انتهاء العمل على الاكتتاب العام في بورصة دبي لذهب والسلع في 13 جوان 2016 مكنت هذه الصفقة من الاشتراك في 480.611 دج في 37 ولاية بمبلغ 978368000 دج أي مايعادل نسبته 5.16% من اجمالي المبلغ، هذه العملية لم تحقق الأهداف المتوقعة، وأعلنت عدم نجاحها من قبل (SGBR) ادارة المؤسسة لقيمة الأوراق المالية).
2017	زيارة في 05 جانفي 2017 إلى خط الإنتاج الثاني من قبل وزير الصناعة والمناجم السيد عبد السلام بوشارب الخط الثاني الذي على اشغال الفرن بداية فعالية لخط الإنتاج الثاني في 01 مارس 2017 والحصول على أول كلنكير ب 2.130 طن في اليوم الأول. إطلاق أول اسمنت من الخط الثاني في أفريل 2017 من ما سمح بتعزيز النتائج الفعلية للمؤسسة.

الحصول على منافع التشغيل بموجب مخطط (ANDI 72%) بفضل الخط الجديد. الانتهاء من اختبارات الإنتاج الصناعي للخط الثاني خلال الربع الرابع من عام 2017. الإنتاج من اختبارات الإنتاج الصناعي للخط الثاني خلال الربع الرابع من عام 2017.	
الحصول على رخصة الإنتاج الاسمنت البترولي. الحصول على جائزة الجودة.	2018
تصدير الكلنكير 800000 طن حول دول العالم	2019
انخفاض الإنتاج والمبيعات نسبيا بسبب وباء كوفيد 19. إتمام عملية تدقيق مراقبة API بنجاح والتي أجريت في الفترة من 8 الى 13 جويلية عبر مؤتمر الذي تم عبر الفيديو	2020
شهادة SCAEK في أكتوبر 2021 لمعيار ISO 45001 المتعلق بالصحة والسلامة في مكان العمل	2021
الحصول على شهادة المطابقة الأوروبية CE للأسمنت: CEM II/A-L42.5N&R، CEM I 52.5N-SR5 و CEM.142.5N-LH/SR5	2022
إطلاق عملية تطبيق نظام إدارة مكافحة الفساد وفق للمعيار ISO37001 اصدار 2016 وذلك في إطار تنفيذ القرار التاسع للجمعية العامة العادية للمؤسسة المنعقدة في 03 ماي 2023 تشغيل نظام تكديس وتجميع أكياس الاسمنت على منصات نقالة على كل من خطي الإنتاج وبدأ تسويق أنواع مختلفة من اسمنت المجمع اعتبارا من مارس 2023 تدقيق القبول لمنح العلامة التجارية TEDJ للمنتج "CIMENT CEM152.5 N-" " LH/SR5	2023

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

3.4 منتجات ومراحل الإنتاج في المؤسسة.

تقوم المؤسسة بإنتاج عدة أنواع من الاسمنت وهي اسمنت بورتلاندي المركبو الاسمنت المضاد للأملاح وكل
ما ينتج يباع لان الطلب أكبر من العرض، كما يمكنها تصنيع CPJ32.5 CPA52.5 والاسمنت البترولي حسب
الطلب وفيما يلي شرح لأهم الأنشطة الإنتاجية داخل المؤسسة.

1.3.4 أنواع الاسمنت

■ الاسمنت البورتلاندي المركب CPJ-CEM II/A42.5: كان المصنع سابقا ينتج CEM CPJ-32.5
II/A ، أما حاليا فهو ينتج CPJ-CEM II/A42.5NA 442/2000، وذلك حسب طلب الزبائن. وينتج هذا
النوع من الاسمنت المركب وفق المواصفات الجزائرية NA442 الصادرة سنة 2000 ونعني A42.5، أي أن مقاومة

الاسمنت عند الضغط مدة 28 يوم من العمر تقارب 42.5 نيوتن/ مم 2، وأن لا يزيد مستوى تقلص الاسمنت بعد 28 يوم عن 1000 ميكرومتر/م.

■ الاسمنت المضاد للأملاح **CRS400**: ينتج الاسمنت المضاد للأملاح CRS400 وفق المواصفة NA443/1990، وهذا النوع من الاسمنت مقاوم للأملاح، ويستعمل في الأماكن الأكثر ملوحة مثل المناطق الجنوبية، أما خصائصه الفيزيائية والميكانيكية فهي مثل المنتج الأول والفرق بين المنتجين في المكونات والنسب.

2.3.4 مراحل عملية الإنتاج بمؤسسة SCAEK

تمر العملية الإنتاجية بعدة مراحل، وكل مرحلة تكون في منطقة معينة كما هو مبين في الشكل الموالي، قبل الشروع في العملية الإنتاجية يقوم المصنع بالبحث عن المادة الأولية وبعدها باستغلالها والشكل الموالي يوضح أهم المناطق:

الشكل رقم (2): مناطق عملية الانتاج



المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

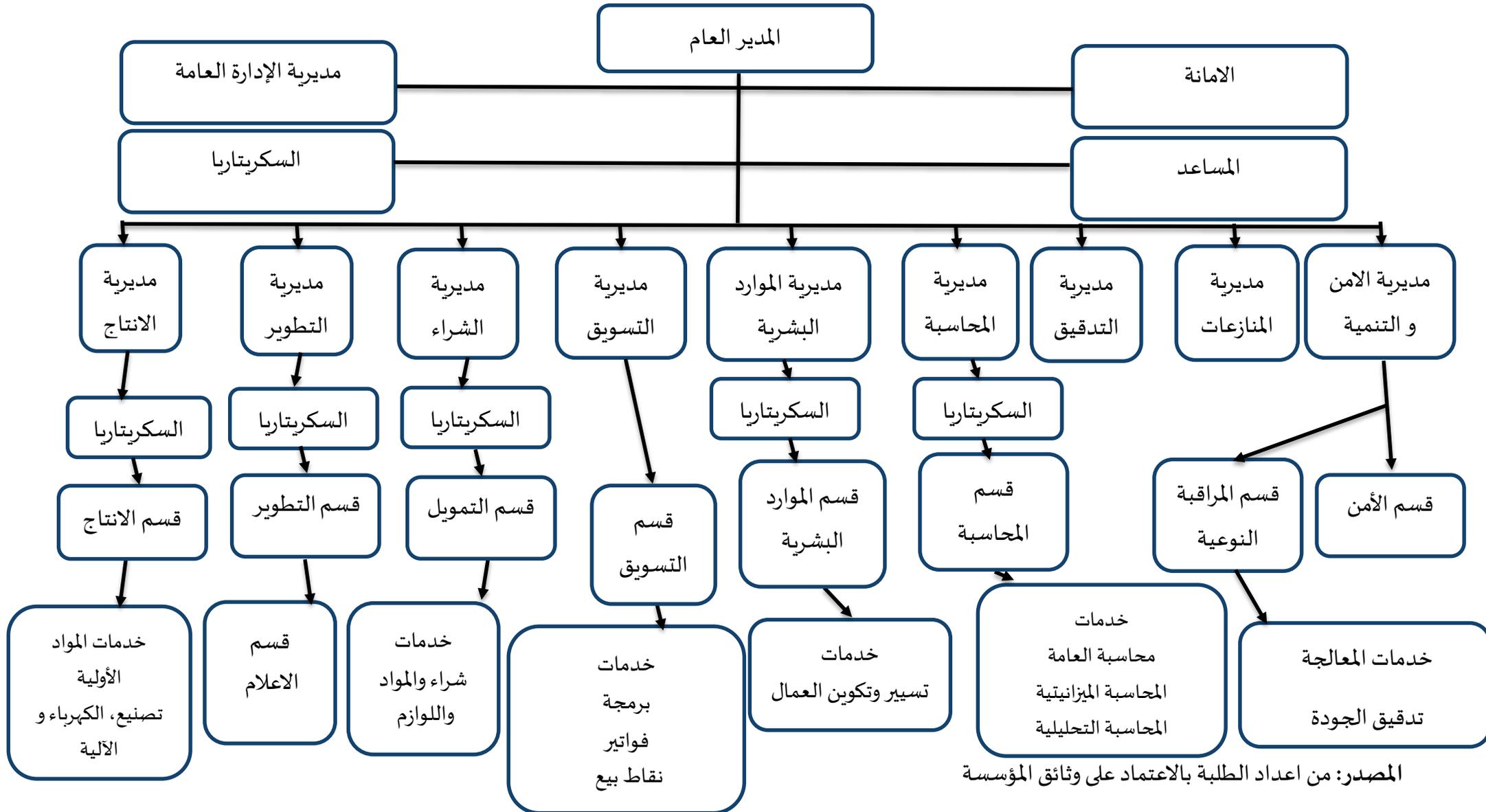
نلاحظ من الشكل أن عملية الإنتاج تكون في عدة مناطق، والمتمثلة في منطقة التكسير، منطقة المواد غير الطازجة، منطقة الطهي، منطقة الاسمنت ومنطقة الإرسال. كما أن عملية الإنتاج في المؤسسة تمر بعدة مراحل نلخصها فيما يلي:

- مرحلة استخراج المادة الأولية.
- مرحلة تحضير الفريضة.
- مرحلة طهي الفريضة .
- مرحلة طحن الكلنكير.
- مرحلة التخزين والإرسال.

4.4 الهيكل التنظيمي للمؤسسة

الهيكل التنظيمي للمؤسسة ممثل في الشكل الموالي:

الشكل رقم (3): الهيكل التنظيمي لمؤسسة جيكا للإسمنت عين كبيرة سطيف



وفيما يلي شرح موجز لأهم الوظائف وفق الهيكل التنظيمي للمؤسسة كما يلي:

- **المدير العام:** وهو مدير عام ورئيس في أن واحد لمجلس الإدارة المتكون من ستة أعضاء، كما أنه يعد المسؤول في المؤسسة قانونياً ومدنياً، ومن مهامه:
 - وضع الاستراتيجية وكشف مواطن القوة والضعف في المؤسسة؛
 - مسؤول عن التنظيم الإداري لمقر المؤسسة؛
 - تنظيم وتنسيق الضوابط المتعلقة بالموارد العامة
- **مديرية الإدارة العامة:** وهي المسؤولة عن إدارة الشؤون الإدارية والمحاسبية لمقر المؤسسة وكذلك ينظم وينسق ويشرف على أنشطة الموارد العامة، وموظفي المقر الإداري للمؤسسة ويضمن تحقيق الفوائد من قبل الهياكل المركزية.
- **الأمانة العامة (السكرتاريا):** تتمثل مهامها الأساسية في تنظيم كل ما يتعلق بالرئيس المدير العام من خلال التكفل بالمكالمات الهاتفية وتحضير المواعيد، وكتابة الرسائل وغيرها.
- **المدير المساعد (المكلف بالتدقيق والاستشارة):** وهو المسؤول عن عمليات التدقيق الداخلية في حسابات المؤسسة ومختلف عملياتها المالية، ومساعدة المدير العام في مراجعة الميزانيات والأجور لأجل المصادقة عليها، بالإضافة إلى الإشراف على السير الحسن للمدققين الخارجيين وإعداد التقارير اللازمة لذلك.
- **مديرية التنمية المستدامة والأمن:** وتتكفل ب:
 - اقتراح السياسات والخطط للسلع والعمال في المؤسسة؛
 - التنسيق والتحكم في الحركات والوقاية؛
 - مراقبة وتنفيذ سياسات الإدارة وجودة المواد الأولية لإنتاج الاسمنت.
- **مديرية التدقيق:**
 - مسؤولة عن جمع مختلف الهياكل ذات الصلة في مجتمع المعلومات وتطوير الأنشطة ذات الصلة؛
 - تطوير وتأطير النشاطات وتحضيرها ومتابعة لوحة الإعدادات؛
 - تقديم تقارير تحليل الوضعيات وفق إشراف الإدارة.
- **مديرية التسويق:** من مهامها:
 - ضمان تطبيق السياسة التجارية للمؤسسة؛
 - تعزيز المبيعات وتقديم الخدمات للعملاء المتوقعين؛

- التخطيط، الإشراف على تطوير الأعمال التجارية وتوفير الوسائل اللازمة لتنفيذها؛
- الإشراف على إدارة المخزونات من المنتجات النهائية وضمان السلامة.
- مديرية التطوير: هي المسؤولة عن إعداد خطط تطويرية للمؤسسة وانسب الطرق لتنفيذها وإجراء دراسات الجدوى لمشروع جديد فضلا عن الدراسات الفنية والاقتصادية.
- مديرية الشراء: وتعمل على:
 - ضمان توفر السلع بالجودة المناسبة وفي الوقت المناسب وبالسعر المناسب؛
 - الإشراف على إدارة المخزون وضمان الامتثال لسلامة المخزونات.
- مديرية التطوير:

هي المسؤولة عن إعداد خطط تطويرية للمؤسسة وانسب الطرق لتنفيذها وإجراء دراسات الجدوى لمشروع جديد فضلا عن الدراسات الفنية والاقتصادية.

- مديرية الإنتاج: مسؤولة عن إدارة وتنسيق والإشراف على الأنشطة الفنية والتقنية.
- مديرية المنازعات والشؤون القانونية:
 - وضع وتنفيذ سياسة الاتصال لتعزيز صورة منتجات وخدمات المؤسسة؛
 - ضمان الرصيد التنظيمي والمعياري وتقديم المستعدة في التعامل مع أي قضية قانونية وإدارية وأصول المؤسسة ومختلف وثائق التأمين المكتتب.
- مديرية المالية: مسؤولة عن وضع سياسة المالية والمحاسبية للمؤسسة، وتضمن وتراقب تنفيذها، وتضمن الميزانية العمومية للمؤسسة وجميع الوثائق المحاسبية في الأجل المحددة، ويدير التوازن المالي.
- مديرية إدارة الموارد البشرية: هي المسؤولة عن تعزيز الجانب الإنساني للمنظمة وهي الإدارة المسؤولة عن الاستقطاب، الاختيار التعيين، وتحفيز العمال والحفاظ عليهم وتنمية مهاراتهم ووضع الأنظمة الفرعية والبرامج المساعدة لها وبما يتناسب مع أهداف المؤسسة وتحقيقها بأفضل كفاية اقتصادية وتحقيق أهداف العاملين وعلى كل المستويات وبأعلى درجة ممكنة. ومن المصالح التابعة لمديرية إدارة الموارد البشرية ما يلي:
 - مكتب الخدمات الاجتماعية: وهو المسؤول عن جميع الأعمال والانجازات التي تساهم في تحسين و تطوير معيشة الموظفين و العمال ماديا و معنويا، يتم التكفل بالمرضى و المتعرضين لحوادث العمل، وكذلك الأمور المتعلقة بالضمان الاجتماعي، النقل الإطعام، وكذلك لجنة المساهمة و التي تتكفل

بالمهدايا و المساعدات المالية، مثلا عند إجراء احد العمال عملية جراحية تتكفل بنسبة 50% من تكلفة العملية، وكذلك تمنح سلفيات، ومرافقة العامل إلى التقاعد؛

■ مصلحة تسيير المستخدمين: وهنا يتم إعداد الملفات الشخصية للعمال وكذلك إعداد سجلات العطل السنوية ورخص الدخول والخروج والتتبع الوظيفي للعامل، وعقود العمل.... الخ؛

■ مصلحة الأجور: وهي المسؤولة عن دفع الأجور وإعداد الميزانية التقديرية والاقتطاع من الغيابات والتصريح بالضريبة على الدخل IRG و CNAS الخ؛

■ العيادة: هنا تتم عملية فحص العمال وكل الأمور المتعلقة بالعلاج داخل المؤسسة، حيث أنه يتم فحص العمال الجدد وكذلك فحوصات دورية للعمال القدم من مرة إلى مرتين في السنة، أما بالنسبة للذين يتم فحصهم مرتين سنويا هم عمال المطبخ والمتعرضون لخطر الإصابات، خاصة الذين يستعملون المتفجرات يتم عمل فحص دوري خاصتنا للإذن وبالصحة العامة ككل؛

■ مصلحة التدريب والتكوين: هي مصلحة مخصصة لتكوين وإعادة تأهيل الأشخاص المرشحين وتقوم بتوفير كل المستلزمات الخاصة بعملية التكوين، وكذلك تقوم بوضع مخططات التكوين وإعداد الميزانية والسهر على تنفيذ العملية التدريبية بأحسن صورة ممكنة.

5. أداة الدراسة:

● المقابلة: حيث تم مقابلة رئيس مصلحة المالية والمدير الأول الرئيسي لشركة جيكا للإسمنت عين كبيرة سطيف، وتم طرح مجموعة من الأسئلة حول الموضوع المدروس.

● تحليل القوائم المالية: تحليل البيانات من الوثائق المتمثلة في قائمة التدفقات النقدية المستلمة من مؤسسة جيكا للإسمنت عين كبيرة سطيف، حيث تم استخدام الأدوات التالية: مثل:

■ النسب المالية: مثل:

- نسبة التغطية النقدية؛

- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون؛

- نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم؛

- مؤشر العائد للموجودات من التدفق النقدي التشغيلي.

■ الجداول: لعرض البيانات المالية بطريقة منهجية تسهل تحليلها، وكل هذا من أجل الوصول إلى

قيم تعكس الأداء المالي للشركة.

6. خطوات الدراسة الميدانية:

- التعريف بمجال الدراسة
- تحديد موضوع الدراسة: وهو أثر استخدام قائمة تدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة
- اختيار المؤسسة محل الدراسة: وهي شركة جيكا للإسمنت بعين الكبيرة سطيف.
- جمع البيانات
- الحصول على القوائم المالية للفترة الممتدة من سنة 2020 إلى سنة 2024 من إدارة الشركة توثيق البيانات التاريخية والمؤشرات الفنية للمؤسسة.
- تحليل البيانات
- حساب النسب المالية المشتقة من قائمة النقدية مقارنة النتائج عبر السنوات لتحديد الاتجاهات والتغيرات
- تفسير النتائج
- كمناقشة مؤشرات الكفاءة السيولة والربحية ربط النتائج.... إلخ
- الاستنتاجات والتوصيات
- كتحسين أداء الشركة بناء على النتائج تقييم توصيات لتحسين الأداء المالي لتعزيز النقدية التشغيلية أو ترشيد

رابعاً: نتائج الدراسة

تمهيد

تحليل القوائم المالية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف

تقييم الأداء المالي لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة باستعمال النسب المشتقة من قائمة التدفقات نقدية

اختبار فرضيات الدراسة

1. تمهيد:

تعد عملية تقييم الأداء المالي أحد الأدوات الفعالة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، حيث يعتمد على مجموعة متنوعة من الأساليب التسييرية، ولتأكيد ذلك قمنا بإجراء دراسة تطبيقية شاملة ودقيقة على شركة جيكا للاسمنت بعين كبيرة، وقد ارتكزت هذه الدراسة التطبيقية على تقديم نظرة شاملة للمؤسسة المدروسة، وتحليل الوثائق المحاسبية الخاصة بها و استخدام مؤشرات ونسب مالية خاصة بقائمة التدفقات النقدية لتقييم الأداء المالي.

2. تحليل القوائم المالية لشركة جيكا للاسمنت عين الكبيرة سطيف

تعتبر القوائم المالية الأداة الأساسية والرئيسية للإدارة السليمة وأساس التخطيط الجيد ولصحة التقييم المالي المتبعة من طرف أي مؤسسة اقتصادية، وفيما يلي سوف نعرض مختلف القوائم المالية الخاصة بشركة جيكا للاسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة الممتدة من سنة 2020 إلى سنة 2024.

1.2 تحليل ميزانية مؤسسة الاسمنت عين الكبيرة سطيف للفترة 2020-2024:

تعد الميزانية العمومية من القوائم الأساسية التي تظهر الوضع المالي للمؤسسة في فترة زمنية معينة، وتتكون من جانبين الأول يتمثل في الأصول حيث يعرض كل ما تملكه الشركة من موارد اقتصادية، والجانب الثاني فيه الخصوم ويعرض فيه مصادر تمويل الأصول. وفيما يلي سيتم عرض الميزانية المختصرة لشركة جيكا للاسمنت عين الكبيرة للفترة الممتدة من 2020-2024.

1.1.2 عرض الميزانية المختصرة أصول:

يوضح الجدول الموالي جانب الأصول من ميزانية الشركة محل الدراسة خلال الفترة 2020-2024:

الجدول رقم (07): ميزانية الأصول لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024

الوحدة: دينار جزائري

2024	2023	2022	2021	2020	البيان
					أصول غير الجارية
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	فارق بين الاقتناء – المنتوج الإيجابي والسلبي
21839994.03	29455937.31	19658240.59	1172995.00	2126655.00	تثبيبات معنوية
24331423112.82	26303772622.90	28848084304.36	31159975594.24	33545814422.00	تثبيبات عينية
559449733.38	559449733.38	559449733.38	559449733.38	559449733.38	أراضي
8325130155.00	8865831249.75	9497293657.82	10015949299.42	10615885892.53	مباني
15446843224.44	16878491639.77	18791340913.16	20584576561.44	22370478796.09	تثبيبات عينية أخرى
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	تثبيبات ممنوح امتيازها
159994690.07	565649865.63	530923520.85	265823318.79	273299149.27	تثبيبات يجري إنجازها
24241725403.66	24645437759.64	18578358033.11	17420688360.85	15302906301.94	تثبيبات مالية
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	سندات موضوعة موضع معادلة
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحق بها
19592000000.00	20522000000.00	13490000000.00	13490000000.00	11390000000.00	سندات أخرى مثبتة
4649725403.66	4123437759.64	5088358033.11	3930688360.85	3912906301.94	قروض وأصول مالية أخرى غير جارية
289895705.15	295627980.78	273140765.01	146949852.35	151414328.40	ضرائب مؤجلة على الأصل
49044878905.73	51839944166.26	48250164863.92	48994610121.23	49275560856.61	مجموع الأصول غير الجارية
					أصول جارية
8561663174.26	8363522942.54	7055681320.62	7267611981.98	5890488501.07	مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
1551842713.84	1445809872.71	2173919596.48	1678967970.13	1765511336.22	حسابات دائنة واستخدامات مماثلة
828567154.04	255971578.11	1360471873.92	530200424.29	606852432.72	زبائن

نتائج الدراسة

609556340.26	974525687.73	721694805.90	719860211.42	670470259.27	المدينون الآخرون
113719219.54	215312606.87	91752916.66	428907334.42	488188644.23	الضرائب وما شابهها
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	الأصول الآخري الغير الجارية
5121655487.98	4519340653.24	5869318424.03	2975396243.71	3010563430.97	الموجودات وما يماثلها
3630000000.00	2365000000.00	3800000000.00	555320400.0	396373200.00	الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الآخري
1491655487.98	2154340653.24	2069318424.03	2420075843.71	2614190230.97	الخزينة
15235161376.08	14328673468.49	15098919341.13	11921976195.82	10666563268.26	مجموع الأصول الجارية
66280040281.81	66168617634.75	63349084205.05	60916586317.05	59942124124.87	المجموع العام للأصول

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

التعليق:

من خلال الجدول نلاحظ انخفاضاً في الأصول الثابتة من 33.5 مليار إلى 24.3 مليار دينار جزائري وهو ما يعكس تقادم الأصول أو ضعف في التوسعات الإنتاجية، كما نلاحظ أيضاً ارتفاعاً في الاستثمارات المالية من 15.3 إلى 24.2 مليار دينار جزائري وهو ما يدل على تحول المؤسسة نحو الاستثمار المالي بدلاً من الانتاجي. كما أن الأصول الجارية قد عرفت ارتفاعاً خلال الفترة محل الدراسة 15.2 مليار بسبب ارتفاع المخزونات وهذا كله يشير إلى مشاكل في التصريف أو الانتاج يفوق الطلب.

2.1.2 عرض الميزانية المختصرة خصوم:

أما جانب الخصوم من ميزانية الشركة محل الدراسة خلال الفترة 2020-2024 فهو كما يوضحه الجدول التالي:

الجدول رقم (08): ميزانية الخصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024

الوحدة: دينار جزائري

2024	2023	2022	2021	2020	البيان
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	رأس المال
2200000000.00	2200000000.00	2200000000.00	2200000000.00	2200000000.00	رأس المال الصادر (أو حساب المستغل)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	رأس المال غير المطلوب
44031024495.53	42356012890.17	38758143938.11	36467538212.81	34179689065.12	علاوات واحتياطات -احتياطات مدمجة 1
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	فوارق إعادة التقييم
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	فارق المعادلة (1)
2426319688.77	3640030605.36	2273405473.17	3317180725.30	3749424147.69	نتيجة صافية
37500000.00	37500000.00	2826564478.89	75000000.00	40000000.00	رؤوس أموال أخرى ترحيل من جديد
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	الوحدات
48694844184.30	482233544495.53	46058113890.17	42059718938.11	40169113212.81	حصة الشركة المدمجة (1)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	حصة ذوي الأقلية (1)
48694844184.30	482233544495.53	46058113890.17	42059718938.11	40169113212.81	المجموع
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	الخصوم الغير الجارية
10425791217.51	11468170339.27	11466170339.27	13550928582.79	13550928582.79	قروض وديون مالية
725720.84	16846255.02	17439552.66	52428924.61	46104239.72	ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	ديون أخرى غير جارية
1378010553.81	1152387583.24	937820405.29	893294236.48	925618785.78	مؤونات ومنتجات مثبتة مسبقا
11804527492.16	12637404177.53	12457430297.22	14496651743.88	14522651608.29	مجموع الخصوم الغير الجارية
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	الخصوم الجارية

2091192305.52	2844163123.13	1746795945.95	2479831771.22	2628515300.53	موردون وحسابات ملحقة
133480726.17	142652638.00	147869767.69	337026608.00	407677365.00	ضرائب
1359052733.23	1841947437.14	1776100393.70	1253294162.19	1783473162.37	ديون أخرى
196942840.43	468905763.42	1162773910.32	290063093.65	430693475.87	خزينة الخصوم
3780668605.35	5297668961.69	4833540017.66	4360215635.06	5250359303.77	مجموع الخصوم الجارية
64280040281.81	66168617634.75	63349084205.05	60916586317.05	59942124124.87	مجموع عام للخصوم

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول استقرار في رأس المال وارتفاع الاحتياطات إلى 44 مليار وهذا ما يدل على تراكم الأرباح وتعزيز الأموال الذاتية وكذا انخفاض القروض طويلة الأجل من 13.5 إلى 10.4 مليار دينار جزائري، وهو مؤشر يدل على تحسين الاستقلال المالي وتقليل الاعتماد على التمويل الخارجي، وكذا انخفاض خصوم الجارية من 5.2 إلى 3.7 مليار دينار جزائري وهو ما يعكس تحسنا في ادارة الالتزامات قصيرة الأجل.

2.2 تحليل جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة للفترة 2020-2024:

جدول حسابات النتائج هو تقرير مالي يظهر أداء المؤسسة من خلال الإيرادات والمصاريف التي حققتها خلال فترة زمنية معينة، بهدف تحديد صافي الربح والخسارة. وفيما يلي سيتم عرض جدول حسابات النتائج للشركة محل الدراسة خلال الفترة الممتدة من سنة 2020 إلى غاية سنة 2024:

الجدول رقم (09): جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024

الوحدة: دينار جزائري

2024	2023	2022	2021	2020	البيان
12589191205.68	13435336364.60	13509669520.58	12240807462.75	15565442886.02	رقم الأعمال
362161910.31	146146678.71	663429611.47-	232995783.01	999189975.95-	تغير مخزونات المنتجات المصنعة والقيود الصنع
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	الإنتاج المثبت
0.00	543787.47	181470.62	541740.37	322487077.71	اعانات الاستغلال
12951353115.99	13582026830.78	12846421379.73	12474344986.13	14888739987.78	انتاج السنة المالية
5052147967.93-	4454231323.86-	4590128405.20-	4004266310.02-	4163244182.96-	المشتريات المستهلكة
1914447643.88-	1346495259.83-	1348955115.70-	1191630253.28-	2010569919.50-	الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى
6966595611.81-	5800726583.69-	5939083520.90-	5195896563.30-	6173814102.46-	استهلاك السنة المالية
5984757504.18	7781300247.09	6907337858.83	7278448422.83	8714925885.32	القيمة المضافة للاستغلال (2-1)
1481149829.26-	1497765866.02-	1381206599.52-	1195377659.39-	1401832495.48-	أعباء المستخدمين
120468474.17-	127296791.22-	119286591.85-	149185841.96-	198573257.51-	الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة
4383139200.75	6156237589.85	5406844667.46	5933884921.48	7114520132.33	الفائض الإجمالي عن الاستغلال
215141332.24	90903412.63	167325702.29	261640666.41	204009620.15	المنتجات العملية الأخرى
47291318.20-	35548230.78-	63306259.88-	77866905.66-	77638030.88-	الأعباء العملية الأخرى
3245024687.69-	3239250344.62-	3137284296.46-	3120944759.57-	3444904284.62-	مخصصات للاستهلاكات والمؤونات
5662280.38	8906239.26	21894022.61	104426515.17	1374704.77	استثناء عن خسائر القيمة والمؤونات
1311626807.48	2981249196.34	2395473836.02	3101140437.83	3797362141.75	النتيجة العملية
1698038084.21	1832098013.49	1210255930.86	1120790191.90	1091906771.35	المنتجات المالية
-403733461.46	431688812.88-	494209378.32-	482270854.49-	568716848.79-	الأعباء المالية
1294304622.75	1400409200.61	716046552.54	638519337.41	523189922.56	النتيجة المالية
2605931430.23	4381658396.95	3111520388.56	3739659775.24	4320552064.31	النتيجة العادية قبل الضرائب (6+5)

نتائج الدراسة

0.00	534708305.00-	799295200.00-	211689889.00-	242202302.00-	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
10388258.54	23080513.41	161180284.61	10789160.94-	68925614.62-	الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول نتائج العادية
190000000.00-	230000000.00-	200000000.00-	200000000.00-	260000000.00-	مشاركة الأرباح في الأرباح
14870194812.82	15513934996.16	14245897035.49	13961202359.61	16186031084.05	مجموع منتجات الأنشطة العادية
12443875124.05-	11873904390.80-	11972491562.32-	10644021634.31-	12436606936.36-	مجموع أعباء الأنشطة العادية
2426319688.77	3640030605.36	2273405473.17	3317180725.30	3749424147.69	النتيجة الصافية للأنشطة العادية
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - المنتوجات (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	النتيجة غير العادية
2426319688.77	3640030605.36	2273405473.17	3317180725.30	3749424147.69	النتيجة الصافية للسنة المالية
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	حصة الشركات الموضوعه موضع المعادلة في النتيجة الصافية
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	النتيجة الصافية للمجموع المدمج
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	منها حصة ذوي الأقلية
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	حصة المجموع

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول تراجع في رقم الأعمال من 15.5 إلى 12.5 مليار دينار جزائري ما يشير إلى تحديات في السوق أو انخفاض الطلب، لكن رغم ذلك حافظت المؤسسة على قيمة مضافة مستقرة بفضل التحكم في التكاليف. كما أن النتيجة الصافية ظلت ايجابية وهذا ما يعكس كفاءة تشغيلية جيدة وقدرة في الحفاظ على الربحية رغم تراجع المبيعات.

3.2 تحليل قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة للفترة 2020-2024:

كما سبق القول إن قائمة التدفقات النقدية هي قائمة مالية تبين حركة النقدية في الشركة، أي الأموال التي دخلت وخرجت فعليا خلال فترة زمنية معينة. وتتكون من ثلاث أنشطة رئيسية وهي الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية.

فيما يلي سيتم تحليل قائمة التدفقات النقدية لشركة الاسمنت لمختلف الأنشطة للفترة الممتدة من سنة 2020 إلى غاية 2024.

1.3.2 تحليل قائمة التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل:

كما سبق وذكرنا، يعتبر النشاط التشغيلي للمؤسسة النشاط المولد للدخل الرئيسي ويعتبر مؤشر هام لقياس القدرة المالية للمؤسسة، وقد كانت التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التشغيل بالشركة محل الدراسة خلال الفترة 2020-2024 كما هو موضح في الجدول الموالي:

الجدول رقم (10): جدول يوضح تطور التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف

الوحدة: دينار جزائري

خلال الفترة 2020-2024

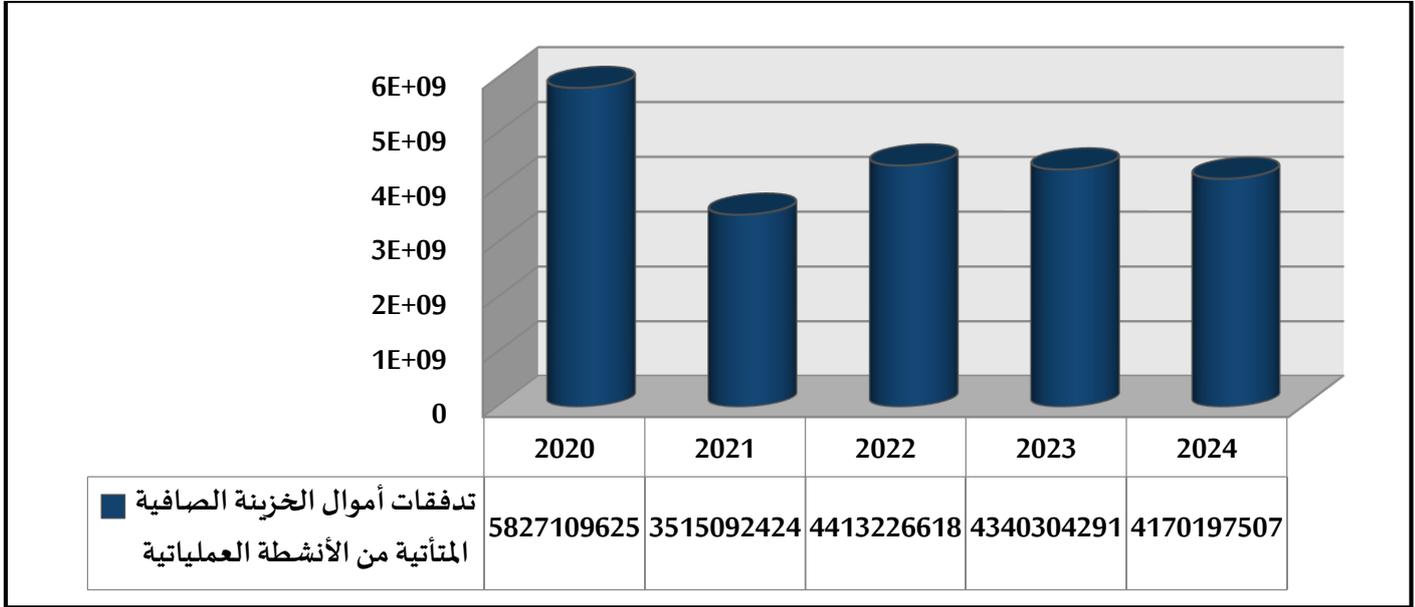
2024	2023	2022	2021	2020	البيان
15472145060.30	16098020494.29	14852275928.30	14267937563.50	18376769439.60	التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
-8983203954.52	-9757810317.04	-11346196727.29	-9300002472.85	-10546215199.58	المبالغ المدفوعة للموردين
-1048156500.09	-989296348.52	-979627007.06	-925236109.83	-1211755418.26	المبالغ المدفوعة للمستخدمين
-398081059.09	-434556273.87	-471546255.20	-350442616.78	-482188286.11	الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
-532835617.00	-572484604.00	0.00	-158556667.00	-147390098.00	الضرائب على النتائج المدفوعة
67855405.57	25438697.56	2401653401.29	51442254.76	56231606.20	تغير أموال الخزينة
-407525828.61	-29007357.10	-43332722.42	-70049527.72	-218342419.30	المسحوبات المتنوعة
4170197506.56	4340304291.32	4413226617.62	3515092424.08	5827109624.55	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة العملية

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

بالاعتماد على معطيات الجدول ومن أجل التوضيح أكثر أنشطة التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة

التشغيلية قمنا بإعداد الشكل التالي:

الشكل رقم (04): يمثل تطور التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة 2020 -
الوحدة: دينار جزائري



المصدر: إعداد الطلبة اعتمادا معطيات الجدول رقم (10).

التعليق والتحليل:

يمثل الجدول والشكل السابقين بيانات تدفقات أموال الخزينة الناتجة عن الأنشطة التشغيلية في شركة جيكا للإسمنت للفترة الممتدة من سنة 2020 الى سنة 2024 ومدى قدرتها على تحقيق تدفقات نقدية من عملياتها الأساسية، وكذا كفاءتها في ادارتها لعناصر الإيرادات والمصروفات التشغيلية.

من خلال تحليل هذه البيانات، تمكنا من الوقوف على تطور الأداء المالي التشغيلي للمؤسسة وتحديد نقاط القوة والضعف، إذ نلاحظ أن أعلى تحصيلات نقدية من الزبائن كانت في سنة 2020 بقيمة تجاوزت 18.3 مليار دينار جزائري، بينما سجلت أدناها في سنة 2021 بحوالي 14.3 مليار دينار جزائري، ويعكس هذا التراجع في التحصيلات بين 2020سنتي و2021 انخفاضها في حجم المبيعات أو في كفاءة التحصيل وهو ما قد يكون مرتبنا بظروف السوق أو سياسات الائتمان. أما في السنوات اللاحقة والممتدة من سنة 2022 إلى غاية سنة 2024، فقد استقرت التحصيلات ضمن نطاق يتراوح بين 14.58 مليار دينار جزائري و15.47 مليار دينار جزائري، مما يشير إلى نوع من الاستقرار في الإيرادات التشغيلية.

في المقابل ظلت المبالغ المدفوعة للموردين مرتفعة طوال الفترة محل الدراسة وتراوحت بين 8.9 مليار دينار جزائري و11.3 مليار دينار جزائري، مما يدل على استمرار المؤسسة في أداء التزامات اتجاهها مورديها دون تسجيل انخفاض كبير، ما يعكس تحسنا في شروط الدفع.

أما المصاريف المتعلقة بالمستخدمين فقد بقيت ضمن نطاق ضيق نسبيًا، وقد تراوحت قيمتها ما بين 0.9 و1.2 مليار دينار جزائري، مما يعكس ثباتًا نسبيًا في كتلة الأجور والمزايا الاجتماعية، أما الفوائد والمصاريف المالية الأخرى فقد مثلت عبأً متكررًا حيث بلغت ذروتها في سنة 2022 بحوالي 471 مليون دينار جزائري، هذا الرقم يعكس حجم التمويلات والديون التي تتحملها المؤسسة مما يستدعي إعادة النظر في هيكل التمويل لتقليل التكلفة المالية.

فيما يتعلق بالضرائب على النتائج فقد شهدت ارتفاعًا ملحوظًا في قيمتها، فباستثناء سنة 2022 التي تم فيها إعفاء المؤسسة من تسديد الضرائب وذلك بسبب تأجيل سداد الضرائب عن طريق إعفاء مؤقت أو تأجيل إلى فترة لاحقة، فإن حجمها قدر بـ 572 و 532 مليون دينار جزائري في سنتي 2023 و 2024 على التوالي بعدما كان 147 و 158 مليون دينار جزائري في سنتي 2020 و 2021 بسبب تراكم الضرائب الغير المدفوعة لسنة 2022 ما أدى إلى تضخمها بهذا الشكل، هذا ما أثر بشكل مباشر على صافي التدفقات النقدية للشركة. أما بخصوص المسحوبات المتنوعة فقد سجلت انخفاضًا إيجابيًا على مدار الفترة 2020-2023، مما يشير إلى أن المؤسسة تمكنت من توليد سيولة إضافية وإن كانت بنسبة متفاوتة خلال هذه الفترة، على عكس سنة 2024 أين سجل وجود مبالغ معتبرة من المسحوبات المتنوعة قيمتها 407 مليون دينار جزائري، مما قد يشير إلى مصروفات غير تشغيلية أو استثنائية أثرت على السيولة المتاحة.

في الأخير يتضح أن صافي التدفقات التشغيلية سجل أداءً متقلبًا خلال الفترة محل الدراسة، حيث بلغ أعلى مستوى له في سنة 2020 أين قدر بحوالي 5.8 مليار دينار جزائري لينخفض في سنة 2021 ليلعب 3.5 مليار دينار جزائري، قبل أن يستقر في السنوات اللاحقة ما بين حوالي 4.4 و 4.1 مليار دينار جزائري، ويعكس هذا التطور قدرة المؤسسة على تحقيق تدفقات نقدية مقبولة من نشاطها الأساسي مع وجود الحاجة الملحة إلى تعزيز الكفاءة وترشيد النفقات المالية والمصروفات الغير التشغيلية بما يدعم استدامة السيولة التشغيلية وتحقيق استقرار مالي طويل الأجل.

2.3.2 تحليل قائمة التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمارات:

من خلال الجدول الموالي سنقوم بعرض مختلف التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية للشركة محل الدراسة:

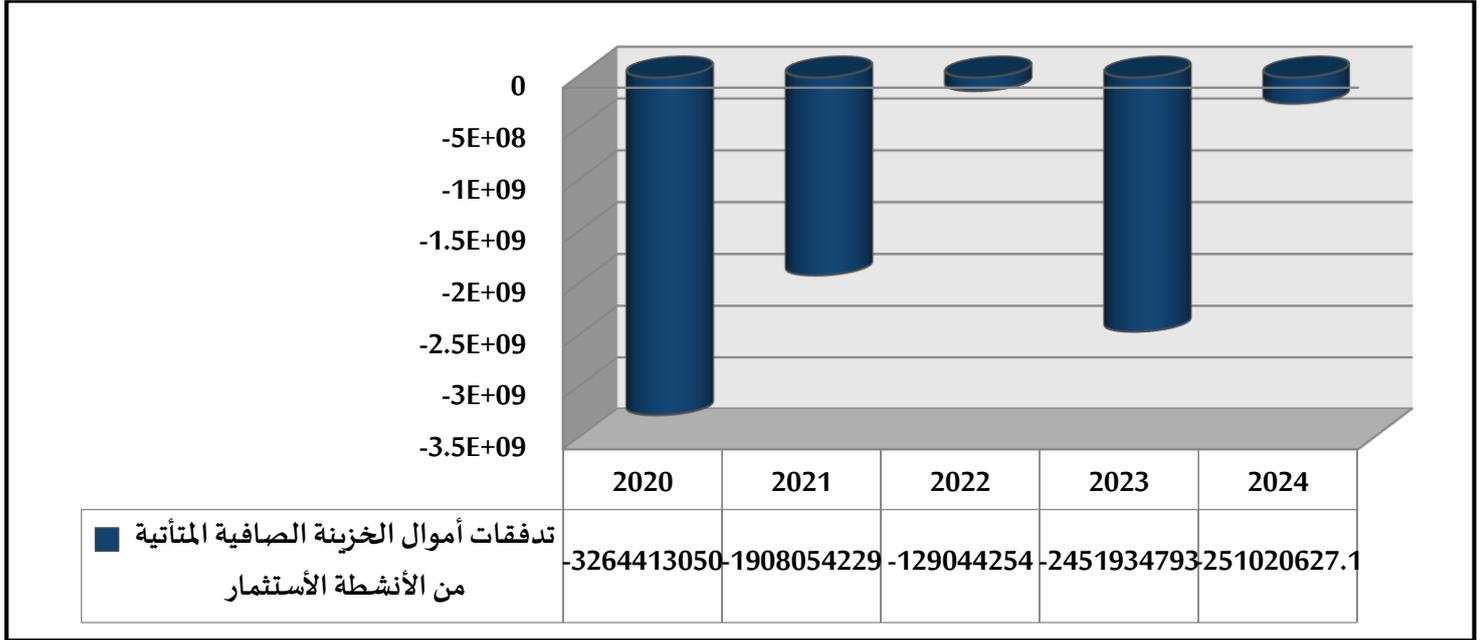
الجدول رقم (11): جدول يوضح تطور التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة
سطينف خلال الفترة 2020-2024
الوحدة: دينار جزائري

2024	2023	2022	2021	2020	البيان
-1063388857.88	-350403775.69	-1710156582.23	-609376869.46	-783929157.82	المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مادية أو غير مادية
0.00	0.00	0.00	3532000.00	8441100.0	التحصيلات عن عمليات بيع التثبيبات المادية أو الغير مادية
-2998081769.19	-7037231017.76	-4907189971.74	-2603976540.81	3949562522.66 -	المسحوبات على الاستثمارات المالية
2365000000.00	3828250000.00	4431668800.00	496373200.00	800000000.00	التحصيلات عن عمليات البيع التثبيبات المادية أو الغير مادية
1445450000.00	1107450000.00	895237500.00	805393981.15	660637500.00	الفوائد المستلمة على الاستثمارات المالية
-251020627.07	-2451934793.45	-1290440253.97	-1908054229.12	3264413080.48 -	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة الاستثمار

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

بيانات الجدول موضحة في التمثيل البياني الموالي:

الشكل رقم (05): يمثل تطور التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة
الوحدة: دينار جزائري 2024-2020



المصدر: إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (11).

التعليق والتحليل:

يمثل الجدول والشكل السابقين المعطيات الخاصة بتدفقات أموال الخزينة من الأنشطة الاستثمارية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة الممتدة من سنة 2020 إلى سنة 2024، وتحليلنا لهذه المعطيات سنتعرف على مدى كفاءة الشركة في إدارة استثماراتها المالية والمادية، وكذلك قدرتها على تحقيق التوازن بين النفقات الاستثمارية والتحصيلات الناتجة عن بيع الأصول والاستثمارات.

من خلال البيانات نلاحظ أن المؤسسة قامت بمسحوبات كبيرة لاقتناء تثبيبات مادية أو غير مادية، وهي مصاريف استثمارية ضخمة سجلت أعلى مستوى لها في سنة 2022 بما يقارب 1.7 مليار دينار جزائري، ما يعكس توجهها توسعيا أو تحديثا كبيرا للبنية التحتية خلال هذه السنة، فيما بلغت في سنة 2023 حوالي 350 مليون دينار جزائري، أما سنة 2024 فبلغت حوالي 1 مليار دينار جزائري. هذا التفاوت في المسحوبات يشير إلى تغير في الاستراتيجية الاستثمارية أو في القدرة التمويلية للمؤسسة خلال السنوات المدروسة.

من جانب التحصيلات الناتجة عن بيع التثبيبات فقد لاحظنا غياب هذه الإيرادات تماما في السنوات 2022 و2023، بينما سجلت في 2020 سنة حوالي 84 مليون دينار جزائري وفي سنة 2021 بلغت 35 مليون دينار

جزائري، مما يدل على انخفاض النشاط المرتبط بتجديد أو التخلص من الأصول الثابتة ما يعكس احتفاظ المؤسسة بأصولها أو ضعف فرص البيع.

أما بخصوص المسحوبات على الاستثمارات المالية فقد سجلت مستويات مرتفعة في جميع السنوات محل الدراسة، وقد كانت أعلى قيمة لها في سنة 2022 ب 4.9 مليار دينار جزائري، مما قد يشير إلى اعتماد المؤسسة على أدوات استثمارية طويلة الأجل أو استثمارات مالية عالية التكلفة، وفي مقابل ذلك فقد كانت التحصيلات عن بيع هذه الاستثمارات في 2020 سنة حوالي 800 مليون دينار جزائري ثم تراجعت وانخفضت تدريجياً إلى أن استقرت عند 2.36 مليار دينار جزائري في سنة 2024. وعلى الرغم من هذه التحصيلات فإنها لم تكن كافية لتغطية المسحوبات الاستثمارية مما أدى إلى تدفقات صافية سالبة من الأنشطة الاستثمارية طيلة الفترة الممتدة من 2020 سنة إلى سنة 2024. من ناحية أخرى شكلت الفوائد المستلمة على الاستثمارات المالية مصدراً ثابتاً للدخل حيث تراوحت قيمتها بين 660 مليون دينار جزائري و1.4 مليار دينار جزائري، ما يعكس سياسة استثمارية تحفظية تسعى من خلالها الشركة إلى تحقيق عائد نقدي من الأصول المالية المحتفظ بها.

في الأخير تشير تدفقات أموال الخزينة الصافية من الأنشطة الاستثمارية إلى عجز مستمر في هذه الأنشطة حيث سجلت أرقاماً سالبة خلال كامل الفترة وبلغت ذروتها في سنتي 2022 و2023، وهو ما يعكس ثقلاً في النفقات الاستثمارية غير المقابلة بتحصيلات كافية ما قد يفرض على المؤسسة مراجعة سياستها الاستثمارية لتحقيق التوازن بين الاستثمارات الجديدة والتحصيلات الناتجة عنها من أجل ضمان عدم الضغط على السيولة العامة للمؤسسة.

3.3.2 تحليل قائمة التدفقات النقدية من أنشطة التمويل:

من أجل ملاحظة التغيرات الناشئة على مستوى صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية للفترة 2020-2024 قمنا بإعداد الجدول التالي:

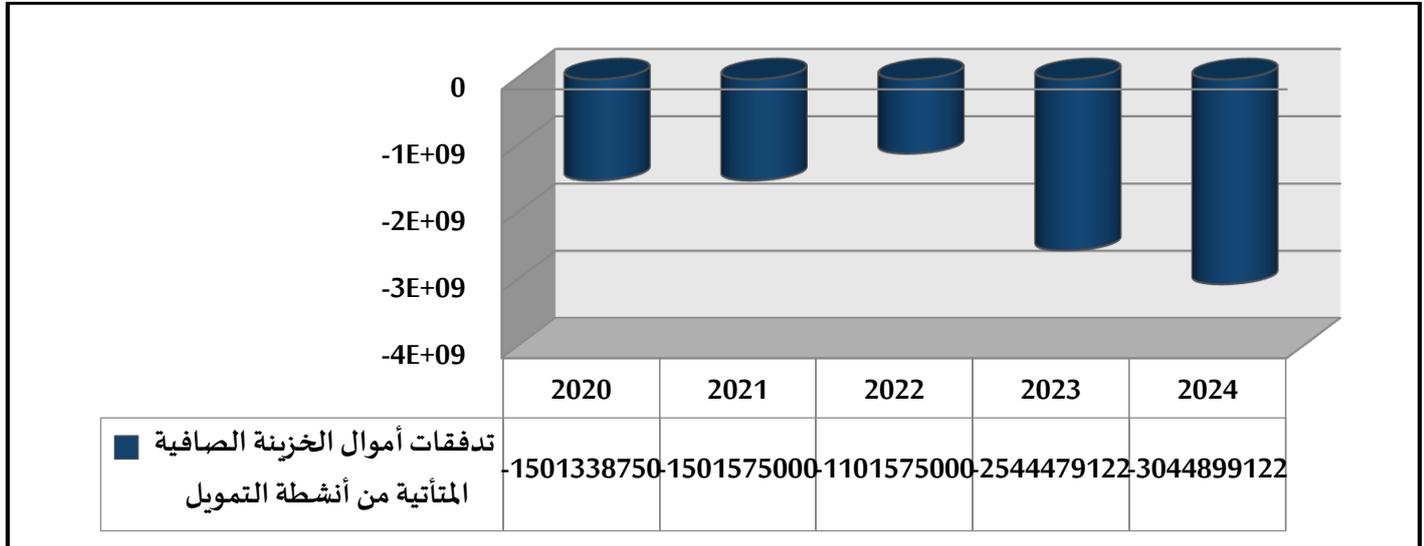
الجدول رقم (12): جدول يوضح تطور التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة
سطييف خلال الفترة 2024-2020
الوحدة: دينار جزائري

2024	2023	2022	2021	2020	البيان
-2002520000.00	-1502100000.00	-1101575000.00	-1501575000.00	-1501338750.00	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	التحصيلات المتأتية من القروض
-1042379121.76	-1042379121.76	0.00	0.00	0.00	صرف أقساط القروض
-3044899121.76	-2544479121.76	-1101575000.00	-1501575000.00	-1501338750.00	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من أنشطة التمويل

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

بهدف إعطاء صورة أوضح عن تطور التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية، قمنا بترجمة معطيات الجدول السابق إلى الشكل البياني التالي:

الشكل رقم (06): يمثل تطور التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة 2020-2024
الوحدة: دينار جزائري



المصدر: إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (12).

التعليق والتحليل:

من خلال معطيات الجدول والشكل السابقين الخاص بتدفقات أموال الخزينة الناتجة عن أنشطة التمويل لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة من سنة 2020 إلى سنة 2024، سنحدد السياسة المالية التي تنتهجها الشركة فيما يتعلق بإدارة التزاماتها وتوزيع الأرباح.

ومن خلال تحليل هذه البيانات يظهر لنا أن المؤسسة سجلت تدفقات نقدية سالبة من الأنشطة التمويلية خلال كامل الفترة المدروسة، ما قد يشير إلى اعتمادها على توزيع الأرباح والوفاء بالتزاماتها التمويلية دون اللجوء إلى الاقتراض أو التمويلات الجديدة، بحيث يتضح جليا من البيانات أن جميع التدفقات التمويلية كانت سلبية إذ بلغت في سنة 2020 حوالي 1.5 مليار دينار جزائري وهي قيمة تمثل التوزيعات التي قامت بها المؤسسة في شكل حصص وأرباح، وقد استمر هذا التوجه في السنوات اللاحقة بنفس الحجم تقريبا مع بعض التغييرات حيث بلغت 1.5 مليار دينار جزائري في سنة 2021 ثم 1.1 مليار دينار جزائري في سنة 2022 قبل أن ترتفع مجددا إلى 2.5 مليار دينار جزائري في سنة 2023 وتصل إلى 3.04 مليار دينار جزائري في سنة 2024، كل هذا كان نتيجة الجمع بين التوزيعات وصرف أقساط القروض.

وتجدر الإشارة إلى أن المؤسسة لم تقم طيلة الفترة بتحصيل أي مبالغ النقدية من القروض مما يدل على غياب مصادر التمويل الجديدة، مما يعني أن جميع الالتزامات التمويلية تمت تغطيتها من موارد المؤسسات الذاتية، في المقابل يظهر لأول مرة في سنتي 2023 و2024 صرف فعلي لأقساط القروض بقيمة 1.04 مليار دينار جزائري لكل سنة، وهو ما يعكس دخول المؤسسة في مرحلة تسديد الديون مما أثر سلبا على صافي التدفقات التمويلية.

في الأخير على المؤسسة السعي إلى تحقيق توازن بين التوزيعات والنمو الاستثماري مع امكانية الاستفادة من أدوات التمويل طويلة الأجل عند الحاجة لتخفيف الضغط على التدفقات النقدية التشغيلية والمحافظة على مرونة مالية كافية.

4.3.2 تحليل قائمة التدفقات النقدية من الأنشطة الثلاثة:

بغرض إبراز التغير الحاصل على مستوى الخزينة الاجمالية للشركة خلال الفترة محل الدراسة، قمنا بإعداد الجدول التالي:

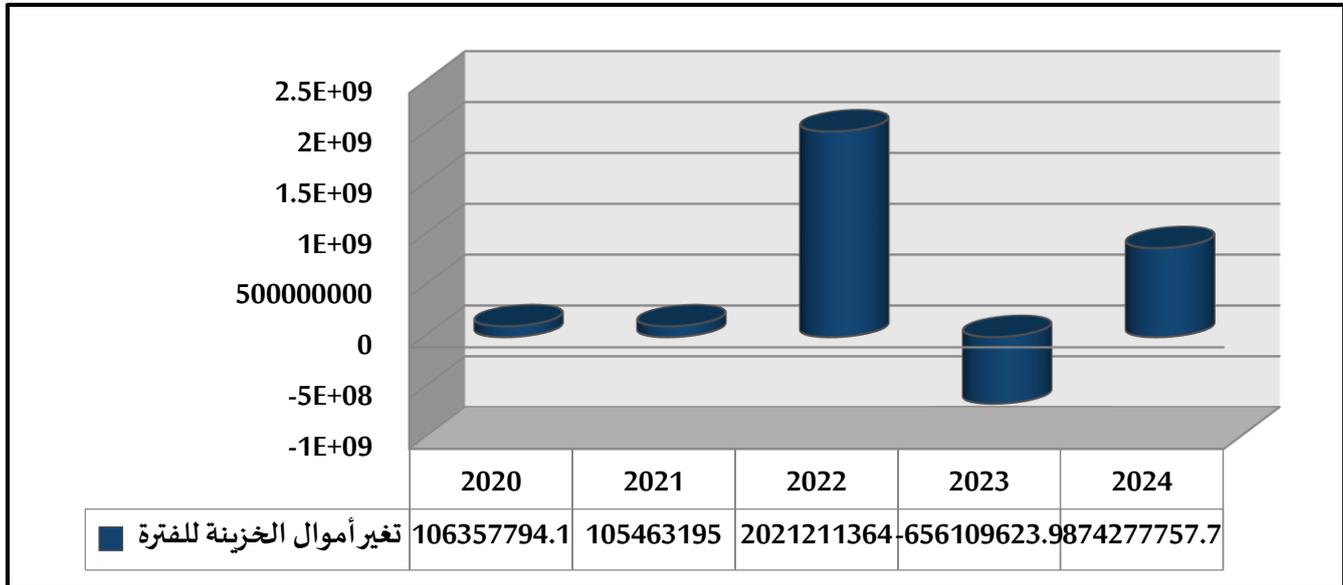
الجدول رقم (13): جدول يوضح تطور قائمة التدفقات النقدية من الأنشطة الثلاثة لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020
الوحدة: دينار جزائري

2024	2023	2022	2021	2020	البيان
4050434889.82	4706544513.71	2685333150.06	2579869955.10	1518512161.03	أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية
4924712647.55	4050434889.82	4706544513.71	2684333150.06	2579869955.10	أموال الخزينة ومعادلاتها عند اقفال السنة المالية
874277757.73	-656109623.89	2021211363.65	105463194.96	1061357794.07	تغير أموال الخزينة للفترة
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	التسوية مع النتيجة المحاسبية

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

وبعد ترجمة بيانات الجدول تحصلنا على التمثيل البياني الموالي:

الشكل رقم (07): يمثل التغيرات في خزينة شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020
الوحدة: دينار جزائري



المصدر: إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (13).

من خلال الجدول والشكل السابقين واللذين يمثلان بيانات تغيير أموال الخزينة ومعدلاتها للفترة ما بين سنة 2020 وسنة 2024 الخاصة بشركة جيكا للإسمنت سطيف، سنحدد الوضعية الفعلية للسيولة النقدية للشركة كما سنسلط الضوء على مدى توازن التدفقات المالية الداخلة والخارجة، وكذا قدرة المؤسسة في المحافظة على مستوى مقبول من السيولة في نهاية كل سنة مالية.

لاحظنا من خلال المعطيات تغيرا ايجابيا في أموال الخزينة، حيث قدرت أموال الخزينة بحوالي 106 مليون دينار جزائري في سنة 2020 وهذا راجع إلى أن التدفقات الداخلة قد فاقت التدفقات الخارجة مما أدى إلى ارتفاع رصيد الخزينة في نهاية السنة، هذا التوجه الإيجابي استمر في سنة 2021 رغم أن صافي التغير كان أقل إذ بلغ حوالي 105 مليون دينار جزائري، مما يدل على استقرار نسبي في قدرة المؤسسة على توليد السيولة والمحافظة عليها. أما في سنة 2022 فقد عرف الرصيد زيادة ملحوظة حيث قدرت أموال الخزينة بأكثر من 2 مليار دينار جزائري، وهذا راجع إلى تحسن التدفقات النقدية التشغيلية والتحصيلات الاستثمارية في هذه السنة. بالمقابل شهدت سنة 2023 تغيرا سلبيا في أموال الخزينة بمقدار 656 مليون دينار جزائري وهذا راجع إلى ارتفاع النفقات مقارنة بالإيرادات سواء على مستوى التشغيل أو الاستثمار أو التمويل مما أدى إلى تآكل جزء كبير من الرصيد النقدي. في سنة 2024 عادت المؤسسة إلى تحقيق تغير ايجابي محققة رقيدا بقيمة 874 مليون دينار جزائري ما يشير إلى تحسن أداء المؤسسة من حيث ادارة السيولة مقارنة بالعام السابق وقد يكون هذا التحسن ناتجا أيضا عن ضبط النفقات.

من خلال تتبع أرصدة أموال الخزينة عند افتتاح واقفال كل سنة يتضح أن المؤسسة حافظت على سيولة جيدة، حيث ارتفع الرصيد من حوالي 2.5 مليار دينار جزائري في سنة 2020 إلى ما يفوق 4.9 مليار دينار جزائري في نهاية سنة 2024، ما يعكس تطور تدريجي في المركز المالي النقدي للمؤسسة بالرغم من التذبذبات المسجلة في بعض السنوات.

بناء على هذه المعطيات يمكن أن نستنتج أن المؤسسة نجحت في الحفاظ على سيولتها النقدية خلال الفترة محل الدراسة، لكن يجب التنويه إلى ضرورة التركيز على تقليل الفجوات الزمنية بين التدفقات الداخلة والتدفقات الخارجة وتفادي تسجيل تغيرات سالبة في الخزينة مثلما حدث في سنة 2023، كما ننصح بمواصلة تحسين ادارة السيولة التشغيلية وتخطيط الاستثمارات بما يتلاءم مع قدرة المؤسسة على تغطية الاحتياجات النقدية دون المساس بالرصيد النقدي الاستراتيجي.

3. تقييم الأداء المالي لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة باستعمال النسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية:

كما ذكرنا سابقا في أدبيات الدراسة، سيتم الاعتماد على حساب مجموعة من النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية بهدف تقييم الأداء المالي للشركة محل الدراسة.

1.3 نسبة تغطية النقدية:

انطلاقا من معطيات الشركة وقائمة التدفقات النقدية الخاص بها تم حساب نسبة التغطية النقدية للشركة خلال الفترة محل الدراسة وفقا للعلاقة التالية:

(C) نسبة تغطية النقدية = (A) صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / (B) إجمالي التدفقات الخارجية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية.

الجدول رقم (14): تطور نسبة التغطية النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة

2024-2020

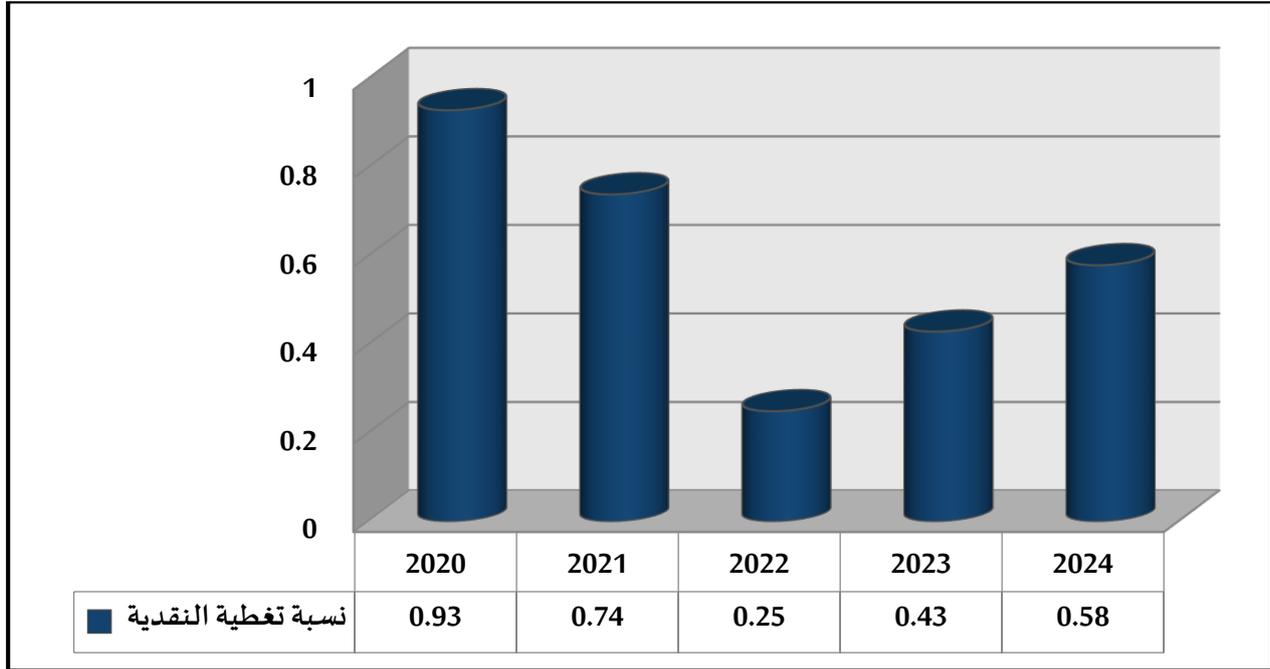
البيان	2020	2021	2022	2023	2024
(A)	5827109624.55	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
(B)	-6234830430.48	-4714928410.27	-7718921553.97	-9932113915.21	-7106369748.83
(C)	0.93	0.74	0.57	0.43	0.58

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

من أجل توضيح أفضل لتطور نسبة التغطية النقدية في الشركة محل الدراسة قمنا بترجمة بيانات الجدول في التمثيل البياني التالي:

الشكل رقم (08): يمثل تطور نسبة التغطية النقدية بشركة جيكا للأسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة

2024-2020



المصدر: إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (14).

التعليق والتحليل:

كما هو معلوم تعتبر نسبة تغطية التدفقات النقدية من المؤشرات التي تعكس قدرة الشركة على تمويل توسعاتها من خلال نشاطها الأساسي، فإذا كانت هذه النسبة أكبر من واحد فهذا يعد مؤشرا ايجابيا على كفاءة التشغيل والاستقلالية المالية، أما إذا كانت النسبة أقل من واحد فهذا يعني أن الأنشطة التشغيلية غير كافية لتغطية الاستثمارات والتمويل، مما يؤدي إلى الاعتماد المؤسسة على مصادر تمويل خارجية وهذا ما يعرضها لمخاطر السيولة والدين.

الملاحظ من خلال الجدول والشكل أن هذه النسبة قد أظهرت تقلبا ملحوظا عبر السنوات محل الدراسة، حيث سجلت أعلى قيمة لها في سنة 2020 بمعدل 0.93 وهذا ما يعكس أن المؤسسة غطت 0.93 من نفقاتها اعتمادا على مصادرها الذاتية في تلك السنة، أما في سنة 2021 شهدت تراجعا الى 0.74، واستمر التراجع في سنة 2022 حيث انخفضت إلى 0.57 وهذا يدل على زيادة شركة جيكا للأسمنت في الاعتماد على التمويل الخارجي نتيجة ضعف التدفقات التشغيلية مقارنة بحجم النفقات،

في سنة 2023 عرفت النسبة تحسنا طفيفا وصل إلى 0.43 غير أنها بقيت دون المستوى المثالي، لكن هذا الارتفاع يعكس استمرار التحديات في موازنة التدفقات الداخلة مع الخارجة، هذا ما يثبت ارتفاع النسبة مجددا

في سنة 2024 إلى 0.58 وهو مؤشر يدل على تحسن طفيف في قدرة الشركة على تمويل التزاماتها من الموارد التشغيلية.

بناء على هذا يمكن القول أن المؤسسة أظهرت تغيرات تدريجية في تغطية نفقاتها لكنها لا تزال مطالبة بتعزيز الكفاءة في عملياتها التشغيلية وترشيد نفقاتها الاستثمارية والتمويلية للوصول إلى مستوى أكثر استدامة واستقلالية.

2.3 نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون:

انطلاقاً من معطيات الشركة وقائمة التدفقات النقدية الخاص بها تم حساب نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون في شركة جيكا للإسمنت خلال الفترة 2024-2020 وفقاً للعلاقة التالية:

(C) نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون = (A) صافي التدفق النقدي التشغيلي / (B) فوائد الديون.

الجدول رقم (15): تطور نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة

2024-2020

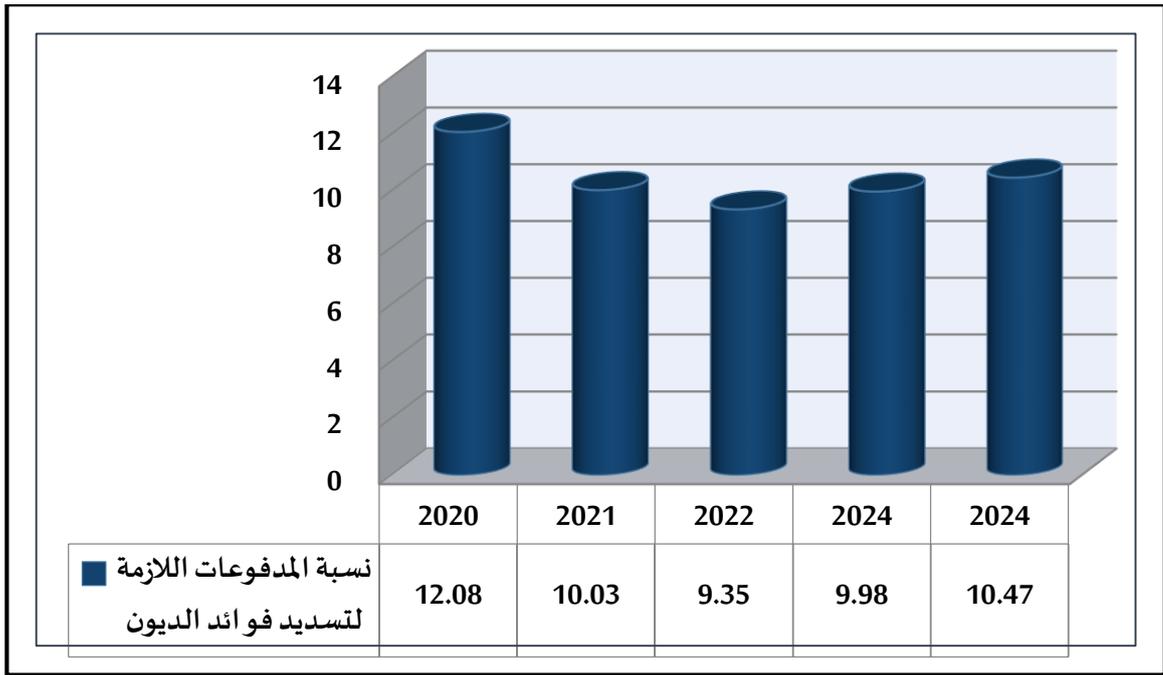
2024	2023	2022	2021	2020	البيان
4170197506.56	4340304291.32	4413226617.62	3515092424.08	5827109624.55	(A)
398081059.09	-434556273.87	-471546255.20	350442616.78	482188286.11	(B)
10.47	9.98	9.35	10.03	12.08	(C)

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

والشكل الموالي يوضح يمثل تطور نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون بشركة جيكا للإسمنت

عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020

الشكل رقم (09): يمثل تطور نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون بشركة جيكا للسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024



المصدر: من إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (15).

التعليق والتحليل:

تمثل نسبة المدفوعات اللازمة لتجديد فوائد الديون العلاقة بين صافي تدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية وفوائد الديون المدفوعة خلال نفس الفترة، بحيث تعكس هذه النسبة القدرة المالية التشغيلية للمؤسسة على تغطية التزاماتها التمويلية وبشكل خاص الفوائد دون حاجة اللجوء إلى مصادر التمويل الخارجية مثل القروض الجديدة أو تصفية الأصول.

والملاحظ من النتائج المتحصل عليها، أن هذه النسبة قد سجلت مستويات إيجابية على مدار الفترة محل الدراسة، حيث بلغت 12.08 في سنة 2020 ما يدل على قدرة عالية للمؤسسة على تغطية الفوائد بأريحية كبيرة، أما في سنة 2021 انخفضت هذه النسبة إلى 10.03 لكنها بقيت ضمن نطاق الأمان المالي. ولكن التراجع استمر لكن بشكل طفيف في سنة 2022 أين بلغت 9.35 ثم ارتفعت مجددا في 2023 إلى 9.98 ما يدل على استقرار نسبي في كفاءة المؤسسة التشغيلية رغم بعض التحديات المرتبطة بالمصاريف المالية، أما في سنة 2024 فتحسنت النسبة لتصل إلى 10.47 وهو مؤشر جيد يدل على تحسن في التدفقات التشغيلية أو تخفيض نسبي في أعباء الفوائد.

بشكل عام تؤكد الأرقام أن شركة جيكا للإسمنت قد حافظت على قدرة قوية ومستقرة في تغطية فوائد الديون من مواردها الذاتية التشغيلية، وهذا ما نستنتج منه سياسة تمويلية متوازنة وفعالة في إدارة السيولة مع ضرورة استمرار في مراقبة تطور هذه النسبة لضمان استدامة الأداء المالي على المدى الطويل.

3.3 نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية:

فيما يتعلق بنسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة 2020-2024، فقد تم حسابها انطلاقاً من معطيات الشركة وقائمة التدفقات النقدية الخاص بها وفقاً للعلاقة التالية:
(C) نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية = (A) صافي التدفق النقدي من العمليات التشغيلية / (B) الخصوم المتداولة.

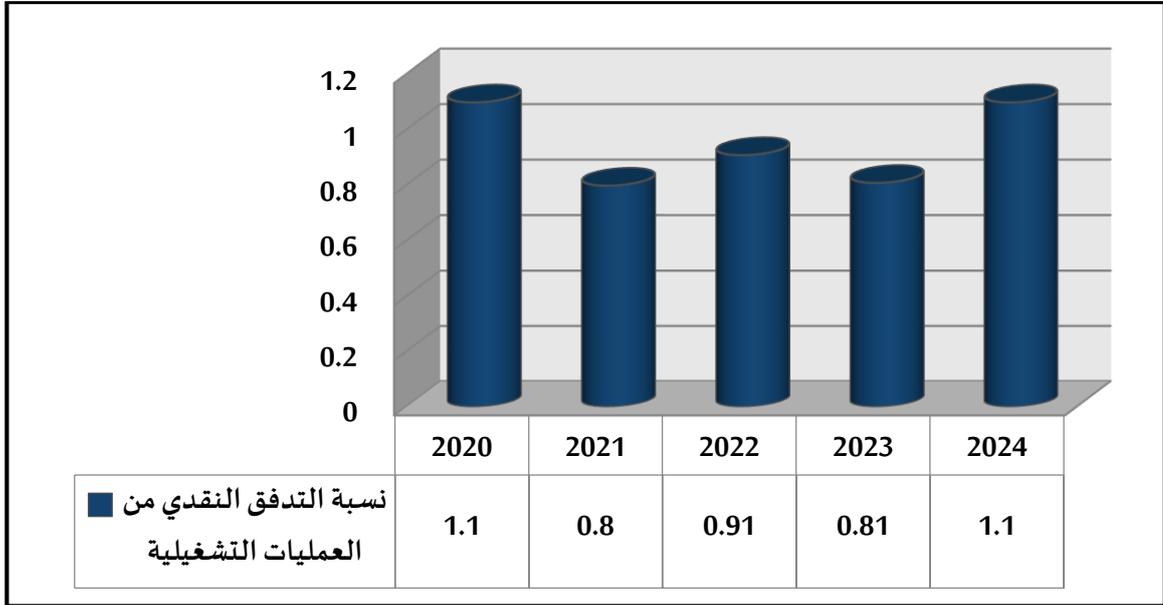
الجدول رقم (16): تطور نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020

البيان	2020	2021	2022	2023	2024
(A)	5827109624.55	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
(B)	5250359303	4360215635	4833540017	5297668961	3780668605
	77.	06.	66.	69.	35.
(C)	1.10	0.80	0.91	0.81	1.10

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

من أجل توضيح أفضل لتطور التدفق النقدي من العمليات التشغيلية في الشركة محل الدراسة قمنا بترجمة بيانات الجدول في التمثيل البياني التالي:

الشكل رقم (10): تطور نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020



المصدر: من إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (16).

التعليق والتحليل:

تمثل نسبة تدفق النقدي من العملية التشغيلية مؤشرا حيويا لتقييم قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها القصيرة الأجل من خلال السيولة الناتجة عن أنشطتها التشغيلية الأساسية، حيث تشير النسبة التي تساوي أو تزيد عن واحد إلى قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها التجارية دون الحاجة إلى تمويل خارجي بينما تشير النسبة الأقل من واحد إلى احتمالية وجود مخاطر السيولة وصعوبة في تغطية الخصوم قصيرة الأجل.

في شركة جيكا للإسمنت نجد أنه في عام 2020 بلغت هذه النسبة 1.1 ما يعكس قدرة قوية جدا على تغطية الخصوم المتداولة من خلال التدفقات التشغيلية وهذا ما يسمى بالكفاءة العالية في ادارة العمليات التشغيلية، لكن تراجعت هذه النسبة في عام 2021 إلى 0.80 وهو ما يشير إلى ضغوط محتملة في السيولة التشغيلية قد تكون ناتجة عن ارتفاع المدفوعات خاصة الموجهة للموردين والمستخدمين، أما في عام 2022 فتحسنت النسبة إلى 0.91 ما يدل على محاولة المؤسسة استعادة التوازن المالي إلا أنها ظلت دون المستوى المثالي الذي يعكس أمانا ماليا تاما، وقد عادت النسبة إلى الانخفاض في عام 2023 بنسبة 0.81 وهو ما يدل على استمرار التحديات المتعلقة بالسيولة خصوصا في ظل ارتفاع الخصوم المتداولة دون تحسن ملموس في صافي التدفقات التشغيلية.

في سنة 2024 ارتفعت النسبة مجددا إلى 1.10 وهو ما يدل على نجاح شركة جيكا للإسمنت في تخفيض مستوى الخصوم المتداولة وتحسين ادارة النقد التشغيلي.

بشكل عام يظهر أن المؤسسة واجهت تحديات مالية خلال الفترة لكنها استطاعت في نهاية المطاف استعادة التوازن التشغيلي وهو ما يبعث على التفاؤل بشرط الاستمرار في تحسين الكفاء التشغيلية والسيطرة على الالتزامات قصيرة الأجل.

4.3 نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم:

انطلاقاً من معطيات الشركة وقائمة التدفقات النقدية الخاص بها تم حساب نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم الخاصة شركة جيكا للإسمنت في الفترة 2024-2020 وفقاً للعلاقة التالية:

(C) نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم = (A) صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية / (B) إجمالي الخصوم.

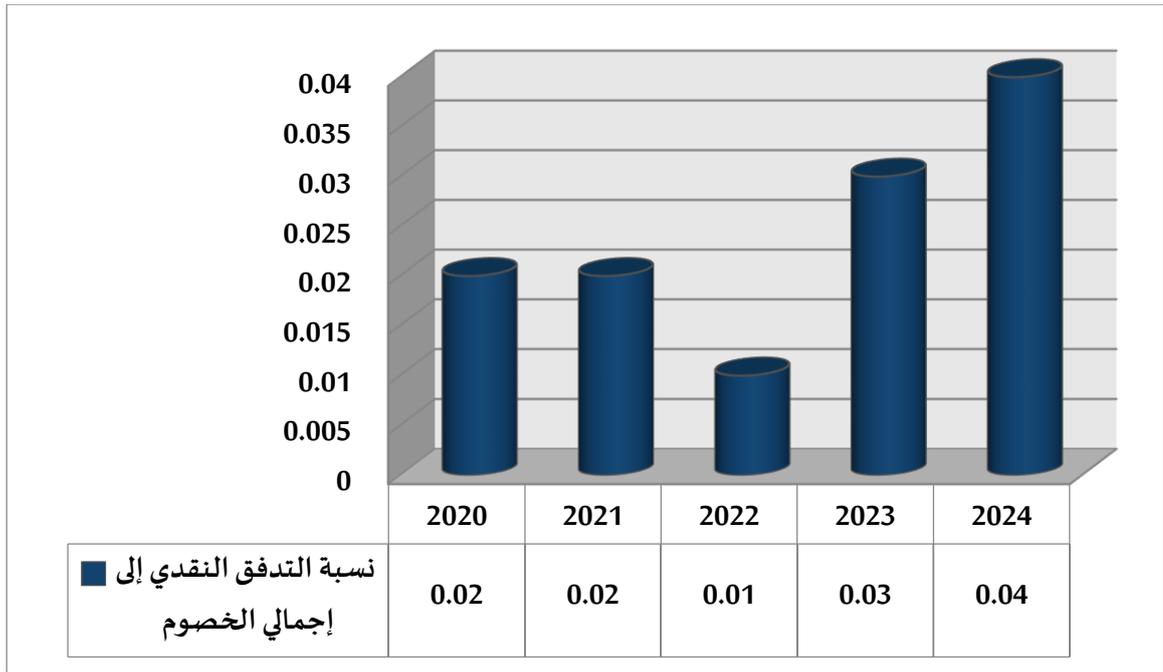
الجدول رقم (17): تطور نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020

البيان	2020	2021	2022	2023	2024
(A)	-1501338750.00	-1501575000.00	-1101575000.00	-2544479121.76	3044899121.76
(B)	59942124124	60916586317	63349084205	66168617634	64280040281
	87.	05.	05.	75.	81.
(C)	0.02	0.02	0.01	0.03	0.04

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

ولتوضيح أكثر تم تحويل بيانات الجدول في التمثيل البياني التالي:

الشكل رقم (11): تطور نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم في شركة جيكا للاسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020



المصدر: من إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (17).

التعليق والتحليل:

تقيس هذه النسبة قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها من خلال صرف التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التمويلية، وهو مؤشر مهم يدل على الصحة المالية والاستدامة التمويلية لشركة جيكا للإسمنت.

وفقا للبيانات الموضحة في الجدول والشكل السابقين، فإن هذه النسبة تتراوح بين 0.01 إلى 0.04 خلال الفترة الممتدة من 2020 إلى 2024، وهو مؤشر يدل على مستوى ضعيف نسبيا في تمويل الخصوم من خلال هذه التدفقات. لكن بمقارنة صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية مع إجمالي الخصوم نلاحظ أن صافي تدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية كان دائما سالبا خلال الفترة محل الدراسة، مما يعني أن المؤسسة كانت تسدد التزاماتها المالية مثل القروض أو توزيعات الأرباح أكثر مما كانت تحصل عليه من مصادر تمويل جديدة ففي المقابل كان إجمالي الخصوم في تزايد مستمر وهذا يدل على تزايد العبء المالي وتقليل من نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم.

كما نلاحظ أنه بالرغم من التحسن الطفيف في هذه النسبة في السنوات 2023 و2024، إلا أنها لا تزال تعكس هشاشة في قدرة المؤسسة في مواجهة التزاماتها من خلال التدفقات التمويلية، وهو ما يستدعي مراجعة لسياساتها التمويلية وإعادة الهيكلة في مصادر التمويل وبالتالي تعزيز الاستدامة المالية.

5.3 مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي:

من أجل حساب مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة محل الدراسة، تم اعتماد العلاقة:

$$(C) \text{ مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي} = (A) \text{ صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية} / (B) \text{ اجمالي الموجودات}$$

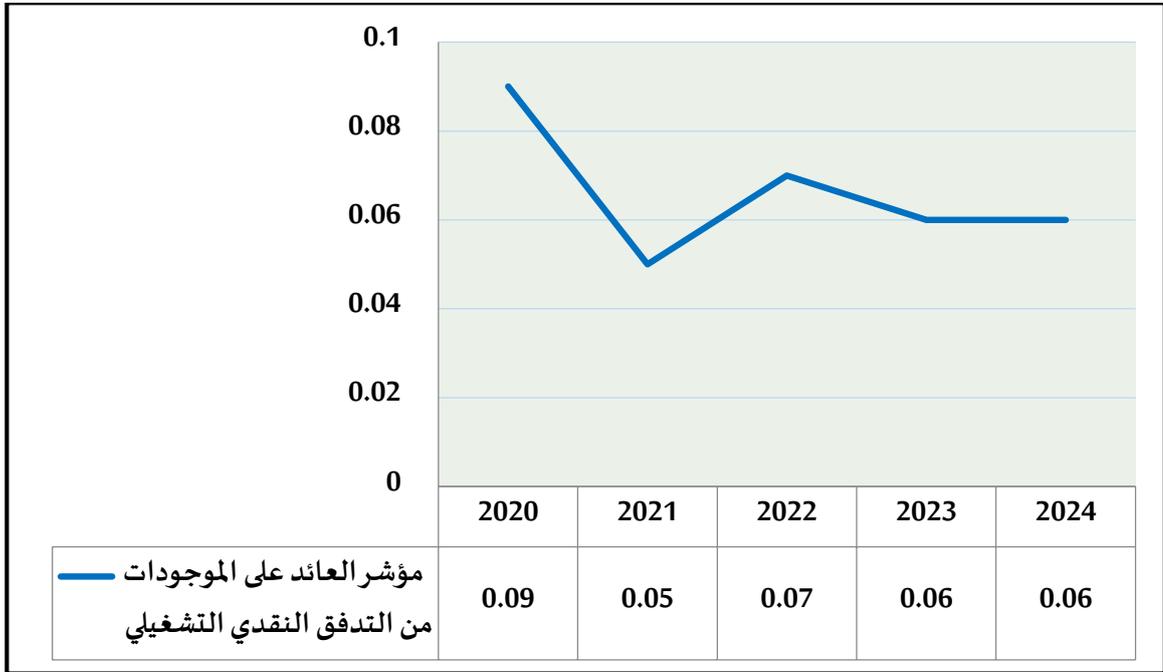
الجدول رقم (18): تطور مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020

البيان	2020	2021	2022	2023	2024
(A)	5827109624.55	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
(B)	59942124124	60916586317	63349084205	66168617634	66280040281
	87.	05.	05.	75.	.81
(C)	0.09	0.05	0.07	0.06	0.06

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

وبيانات الجدول موضحة في التمثيل البياني الموالي:

الشكل رقم (12): تطور مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2024-2020



المصدر: من إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (18).

التعليق والتحليل:

مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي هو أداة مالية سنستخدمها لتقييم كفاءة شركة جيكا للإسمنت في استخدام أصولها في توليد تدفقات نقدية من أنشطتها التشغيلية، وهذا ما يعكس قدرة الأصول على توليد النقد من النشاط الرئيسي للشركة، ويعتبر هذا المؤشر مهما في تحليل الأداء المالي والتشغيلي خاصة في المؤسسات التي تعتمد على العمليات الصناعية أو التجارية الأساسية مثل الشركة محل الدراسة.

من خلال مخرجات الجدول والشكل نلاحظ أن هذا المؤشر قد بلغ أعلى مستوياته في سنة 2020 بنسبة 0.09 وهو ما يدل إلى فعالية نسبية في توظيف الأصول لتحقيق السيولة التشغيلية في هذه السنة، لكن هذه النسبة تراجعت في سنة 2021 إلى 0.05 نتيجة انخفاض التدفقات التشغيلية رغم الزيادة في إجمالي الموجودات وهذا ما يعكس ضعفا في استغلال الموارد المتاحة خلال تلك السنة، لكن في سنة 2022 تحسنت النسبة قليلا إلى 0.07 متأثرة بتحسين نسبي في التدفقات النقدية التشغيلية لكن الأداء عاد للتراجع في سنتين 2023 و2024 حيث استقرت النسبة عند 0.06، وهذا ما يدل على استقرار نسبي في الأداء ولكن في مستوى متواضع.

يستنتج من ذلك أن المؤسسة لم تنجح بشكل كافي في تعظيم قيمة العائد الناتج عن الأصول التشغيلية، ولهذا لا بد من تعزيز كفاءة استغلال الأصول وتحسين ادارة النشاط التشغيلي بهدف رفع هذا المؤشر الحيوي.

6.3 نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية :

تم حساب هذه النسبة لشركة جيكا للإسمنت خلال الفترة محل الدراسة، وفقا للعلاقة التالية:

(C)نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية

= (A)التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية / (B)التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية

الجدول رقم (19): تطور نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية

في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطييف خلال الفترة 2024-2020

البيان	2020	2021	2022	2023	2024
(A)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(B)	4733491680.48	3213353410.27	6617345553.97	7387634793.45	4031470627.07
(C)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

التعليق و التحليل:

نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية هي نسبة سنقيم من خلالها مدى اعتماد الشركة محل الدراسة على التمويل الخارجي من أجل دعم استثماراتها فإذا كانت النسبة مرتفعة فهذا يدل على أن المؤسسة تعتمد بشكل كبير على التمويل الخارجي مما يزيد مخاطر

المديونية و اذا كانت منخفضة فهذا يدل أن المؤسسة تمول استثماراتها من التدفقات النقدية التشغيلية أو الأرباح المحتجزة ما يعكس استقرارا ماليا أمثل.

ومن خلال الجدول السابق نلاحظ أن نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات الداخلة للأنشطة التمويلية للفترة 2020 إلى 2024 تعطي نسبة صفرية خلال كامل الفترة المدروسة، و ذلك راجع إلى انعدام التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية مع وجود تذبذب في قيمة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية حيث بلغت ذروتها في سنة 2023 ب 7.39 مليار دينار جزائري.

هذا ما يعكس اعتماد شركة جيكا للإسمنت على التمويل الذاتي دون الحاجة إلى تدفقات نقدية إضافية من الأنشطة التمويلية

7.3 نسبة التدفق النقدي التشغيلي:

انطلاقا من معطيات الشركة وقائمة التدفقات النقدية الخاص بها تم حساب نسبة التدفق النقدي التشغيلي للشركة خلال الفترة محل الدراسة وفقا للعلاقة التالية:

$$(C) \text{ نسبة التدفق النقدي التشغيلي} = (A) \text{ صافي التدفق النقدي التشغيلي} / (B) \text{ صافي المبيعات.}$$

الجدول رقم (20): تطور نسبة التدفق النقدي التشغيلي في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024

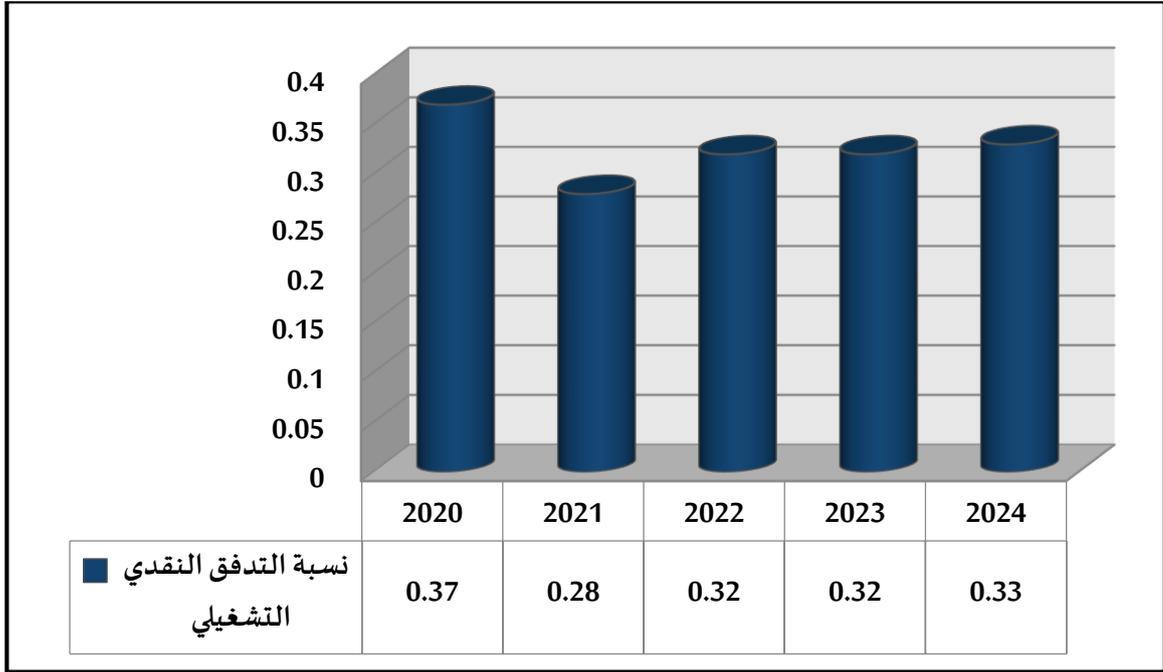
البيان	2020	2021	2022	2023	2024
(A)	5827109624.55	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
(B)	15565442886.02	12240807462.75	13509669520.58	13435336364.60	12589191205.68
(C)	0.37	0.28	0.32	0.32	0.33

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

من أجل توضيح أفضل لتطور نسبة التدفق النقدي التشغيلي في الشركة محل الدراسة، قمنا بترجمة

بيانات الجدول في التمثيل البياني التالي:

الشكل رقم (13): تطور نسبة التدفق النقدي التشغيلي في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة 2020-2024



المصدر: من إعداد الطلبة اعتمادا على معطيات الجدول رقم (20).

التعليق والتحليل:

نسبة تدفق النقدي التشغيلي إلى صافي المبيعات هي مؤشر مالي نقيس من خلاله قدرة الشركة محل الدراسة على تحويل إيرادات المبيعات إلى تدفقات نقدية فعلية من الأنشطة التشغيلية، مما يعكس جودة الأرباح التشغيلية وكفاءة الشركة في إدارة عملياتها اليومية، حيث تشير النسبة المرتفعة إلى قدرة جيدة على توليد السيولة النقدية من المبيعات.

من خلال الجدول والشكل السابقين نلاحظ أن المؤشر قد شهد تذبذبا نسبيا، إذ سجل أعلى قيمة له في 2020 بنسبة 0.37 وهذا ما يعكس كفاءة عالية في توليد السيولة من النشاط التجاري المباشر في هذه السنة، إلا أن هذه النسبة انخفضت في سنة 2021 إلى 0.28 مما يشير إلى تراجع كفاءة تحويل المبيعات إلى نقد نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية وانخفاض جودة التحصيل من الزبائن، لكن في السنتين 2022 و 2023 تحسنت النسبة إلى 0.32 و 0.32 على التوالي ما يعكس تحسنا طفيفا في قدرة الشركة على ضبط المصاريف وتحسين القبض لكن الأداء لم يبلغ مستويات سنة الأساس 2020. أما في سنة 2024 فقد استقرت النسبة عند 0.33 وهو ما يدل على نوع من الاستقرار نسبي لكن دون تحقيق قفزة نوعية في الكفاءة مقارنة بالمبيعات.

من خلال هذه المعطيات، يتضح أن شركة جيكا للإسمنت تواجه تحديات في الحفاظ على نسب مرتفعة من التدفق النقدي مقارنة بإيراداتها وهو ما يفرض تعزيز الرقابة على التكاليف التشغيلية وتحسين إدارة الذمم المدينة لضمان استدامة سيولة التشغيلية وتحسين جودة الأرباح.

8.3 نسبة التوزيعات النقدية:

تم حساب هذه النسبة انطلاقاً من معطيات الشركة وفقاً للعلاقة التالية:

(C) نسبة التوزيعات النقدية = (A) التوزيعات النقدية للمساهمين / (B) صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.

الجدول رقم (21): تطور نسبة التوزيعات النقدية في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة

2024-2020

البيان	2020	2021	2022	2023	2024
(A)	-1501338750	-1501575000	-1101575000	-1502100000	-2002520000
(B)	5827109624.55	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
(C)	0.25	0.42	0.24	0.34	0.48

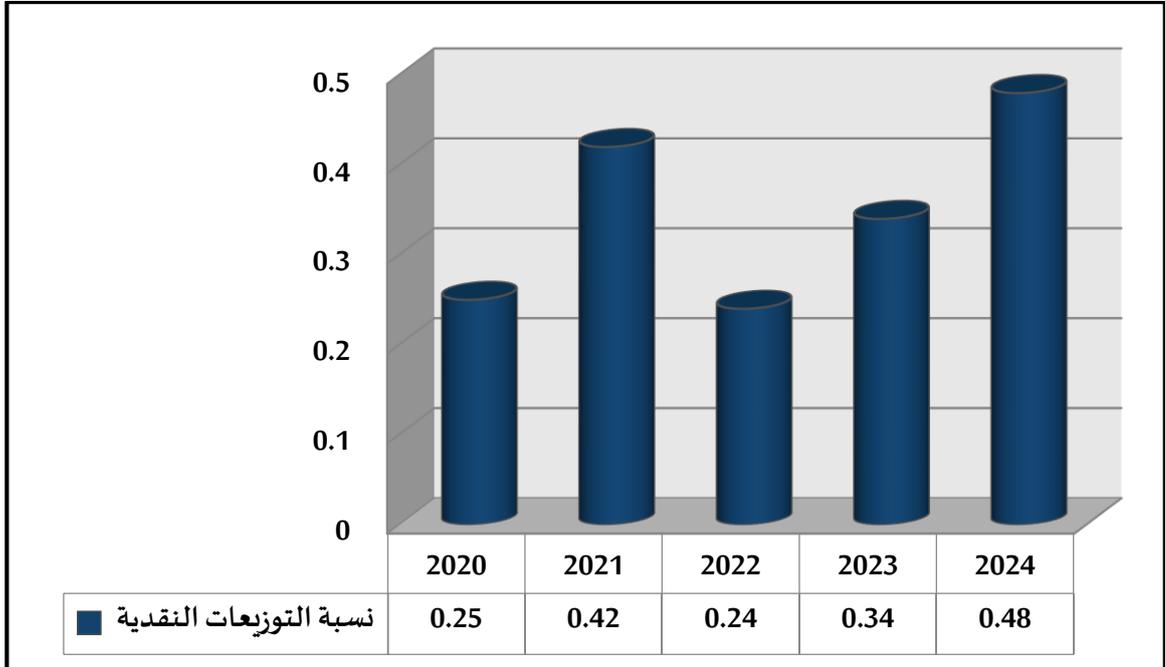
المصدر: من أعداد الطلبة بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة.

من أجل إعطاء صورة أوضح عن تطور نسبة التوزيعات النقدية للشركة محل الدراسة خلال الفترة من

2020 إلى غاية سنة 2024، قمنا بإعداد التمثيل البياني الموالي انطلاقاً من معطيات الجدول:

الشكل رقم (14): تطور نسبة التوزيعات النقدية في شركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة سطيف خلال الفترة

2024-2020



المصدر: من إعداد الطلبة اعتماداً على معطيات الجدول رقم (21).

التعليق والتحليل:

تبين نسبة التوزيعات النقدية مدى اعتماد الشركة على تدفقاتها النقدية التشغيلية لتغطية التوزيعات النقدية للمساهمين، حيث تعكس هذه النسبة قدرة شركة جيكا للإسمنت على توليد السيولة الكافية لتمويل التوزيعات دون الحاجة إلى اللجوء لمصادر تمويل خارجية.

فمن خلال مخرجات الفترة 2020 إلى 2024 نلاحظ أن شركة جيكا للإسمنت شهدت تذبذب في سياسة توزيع الأرباح النقدية، حيث كانت النسبة 0.25 في 2020. ثم ارتفعت هذه النسبة في 2021 إلى 0.42 ثم وصلت إلى أدنى مستويات لها في سنة 2022 بنسبة 0.24 فقط في إشارة واضحة إلى أولوية تعزيز الاستثمارات والنمو، أما في سنة 2023 فقد ارتفعت النسبة إلى 0.34 مع حفاظها على استقرار التدفقات التشغيلية ثم واصلت الارتفاع في سنة 2024 بنسبة 0.48 وهذا يدل على أن المؤسسة زادة في حصص توزيع الأرباح يقابله انخفاض في صافي التدفقات النقدية التشغيلية. هذه التغيرات تعكس محافظة المؤسسة على سياسة توزيع أرباح سخية.

من خلال هذه المعطيات، يتضح أن شركة جيكا للإسمنت تمكنت من الحفاظ على تدفقات نقدية تشغيلية جيدة إلى جانب ارتفاع نسبة التوزيع الذي يرجع إلى اهتمامها بالمساهمين، في الوقت نفسه حافظت المؤسسة على توازن مالي جيد دون اللجوء إلى الاقتراض، ما يدل على إدارة مالية فعالة.

4. اختبار فرضيات الدراسة:

- الفرضية الأولى: "يمكن لقائمة التدفقات النقدية التنبؤ بقدرة استمرارية المؤسسة من خلال تقييم تدفقاتها النقدية وقدرتها على الوفاء بالتزاماتها".

من خلال الدراسة النظرية تم دراسة إمكانية تنبؤ قائمة التدفق النقدي بقدر استمرارية المؤسسة وذلك بالرجوع إلى الأنشطة التشغيلية التي تلعب دورا هاما في الاتجاه الذي تسلكه وضعية المؤسسة وتحليل سيولتها و التزامات تمويلها ، ومن خلال الدراسة التطبيقية تبين لنا أن المؤسسة حققت تدفقات نقدية من أنشطتها التشغيلية وكانت ايجابية خلال الفترة المدروسة وكذلك نسبة تغطية فوائد الدين كانت نسبة عالية ما يعكس قدرات المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها، وأيضا نسبة تدفقات إلى الخصوم المتداولة تحسنت في سنة 2024 لتصبح 1.10 وهو ما يدل على تحسین في السيولة لتغطية خصومها المتداولة وهذا ما يؤكد صحة الفرضية.

- الفرضية الثانية: "تعتمد المؤسسات الاقتصادية بشكل معتبر على النسب النقدية في التقارير الموجهة للمستثمرين والممولين لأنها توفر رؤية أولية على السيولة وتعكس قدرتها على الوفاء بالتزاماتها وتعزز ثقة الأطراف الخارجية".

من خلال الدراسة النظرية تم اثبات أهمية النسب النقدية المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية لما توفره من معلومات دقيقة يعتمد عليها المستثمرين في اتخاذ قراراتهم، وأيضا من خلال الدراسة التطبيقية التي

أبرزت استخدامها فعلياً في عملية تقييم الأداء المالي لشركة جيكا للإسمنت بعين كبيرة والتي تعتمد في التقارير المالية الموجهة للمستثمرين وهذا ما يثبت صحة هذه الفرضية.

– الفرضية الثالثة: "يتم تقييم الأداء المالي في شركة الاسمنت باستعمال قائمة التدفقات النقدية من خلال تحليل قدرة المؤسسة على توليد النقد من الأنشطة التشغيلية ومدى كفايته لاستخدامه في الاستثمار والتمويل".

من خلال الدراسة التطبيقية على شركة جيكا للإسمنت عين كبيرة سطيف للفترة الممتدة من سنة 2020 إلى سنة 2024، أظهرت النتائج أن الشركة حققت تدفقات نقدية موجبة من الأنشطة التشغيلية لكنها لم تكن كافية لتغطية التزاماتها من الأنشطة التمويلية والاستثمارية بالكامل، مما يؤكد فعالية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة وهو ما يثبت صحة الفرضية.

خامسا: مناقشة النتائج و التوصيات

تمهيد

النتائج

الاستنتاجات

التوصيات

أفاق الدراسة

1. تمهيد:

يهدف هذا الجزء من الدراسة إلى تقديم خلاصة موجزة لإبراز النتائج التي أسفرت عنها الدراسة استناداً إلى التحليل المالي للبيانات التي تم جمعها، كما يهدف إلى استعراض وتوضيح الاستنتاجات التي توصلت إليها الدراسة في ضوء تلك النتائج بالإضافة إلى ذلك يطرح الفصل مجموعة من التوصيات العملية التي يقدمها الباحث انطلاقاً من تلك الاستنتاجات والتي تساهم في الحل للإشكالية المطروحة.

وقد خلصت دراستنا في جانبها النظري والتطبيقي إلى جملة من النتائج التي ستساعد على اختبار صحة الفرضيات التي شكلت منطلقاً للدراسة من جهة، وكذا عرض أهم التوصيات من جهة أخرى.

2. النتائج:

1.2. النتائج الخاصة بالجانب النظري:

في ضوء ما قدم تمكنا من استخلاص مجموعة من النتائج نوجزها فيما يلي:

- تعتبر قائمة التدفقات النقدية أداة فعالة لتقييم الوضع المالي للمؤسسة؛
- لتقييم الأداء المالي يجب الاعتماد على مجموعته من النسب والمؤشرات المحسوبة اعتماداً على قائمه التدفقات النقدية؛
- تمكن عملية تقييم الأداء المالي من التنبؤ باستمرارية المؤسسة وكذا مدى التزام المؤسسة بسداد الديون ومدى الوفاء بالتزاماتها؛
- تساهم قائمة التدفقات النقدية في تقديم صورة واضحة لوضعية المؤسسة واتخاذ القرارات الاستراتيجية المناسبة؛
- تعتبر قائمة التدفقات النقدية قائمة أساسية ومكملة للميزانية وجدول حسابات النتائج؛
- النسب المستخلصة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر مؤشرات دالة على الوضعية المالية للمؤسسة ومقياس للتنبؤ على نجاح أو فشل المؤسسة مستقبلاً.

2.2. النتائج الخاصة بالجانب التطبيقي:

على ضوء ما تم دراسته في الجانب التطبيقي ومن خلال إسقاط الدراسة النظرية على شركة جيكا للإسمنت بعين كبيرة سطيف خلال الفترة الممتدة من 2020 إلى 2024، توصلنا إلى مجموعة من النتائج نذكر منها:

- نسبة التغطية النقدية تظهر تقلبات في القدرة على تغطية النفقات من الموارد التشغيلية مع تحسن طفيف في السنوات الأخيرة لكنها تحتاج إلى تعزيز للوصول إلى مستوى مثالي؛

- نسبة تغطية فوائدها تظهر قدرة قوية ومستقرة على سداد فوائدها الديون من التدفقات التشغيلية مما يعكس إدارة مالية فعالة؛
- نسبة تدفق النقدي التشغيلي تشير إلى كفاءة جيدة في تغطية الخصوم قصيرة الأجل لكنها شهدت تحديات في بعض السنوات مع تحسن ملحوظ في السنة الأخيرة؛
- نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم تعكس ضعفاً في تغطية الخصوم من التدفقات التمويلية مما يتطلب مراجعة السياسات التمويلية؛
- مؤشر العائد للموجودات يشير إلى ضعف نسبي في استغلال الأصول لتوليد السيولة مع حاجة لتحسين إدارة الأصول؛
- نسبة تدفق النقدي إلى المبيعات تظهر تحديات في تحويل المبيعات إلى سيولة، مما يستدعي تحسين إدارة التكاليف والتحصيل؛
- نسبة التوزيعات النقدية تدل على سياسة توزيع أرباح سخية مع الحفاظ على توازن مالي جيد لكنها تشكل ضغطاً على السيولة.

وفي الأخير الأداء المالي للشركة محل الدراسة يظهر استقرار نسبياً مع التحديات في الكفاءة التشغيلية والتغطية التمويلية مما يتطلب تحسين إدارة السيولة والاستثمارات لضمان الاستدامة.

3.2. النتائج الخاصة بالجانب المتعلق بأبعاد الدراسة:

تساهم قائمة تدفقات النقدية في تقييم صورة شاملة ومتكاملة، بحيث تساعد المحللين والمستثمرين في تقييم الوضع المالي للمؤسسة بشكل أدق، مما يعزز من موضوعية وموثوقية عملية التقييم المالي مقارنة بالاعتماد فقط على قائمة الدخل أو الميزانية العمومية.

4.2. مناقشة النتائج في ضوء نتائج الدراسات السابقة:

- أظهرت دراستنا ودراسة (مبسوط، بوخرص، تخربين، 2020) توافقاً ملحوظاً، حيث سعت كلتا الدراستين إلى التعرف على قائمة التدفقات النقدية وإلى إبراز الدور الذي تلعبه في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية. كما أكدت دراستنا على أن قائمة التدفقات النقدية تعتبر قائمة مكتملة للقوائم الأخرى وأشارت الدراسة السابقة إلى أن قائمة التدفقات النقدية تقدم معلومات لا توفرها باقي القوائم المالية، وأنها تسمح بحساب مجموعة من المؤشرات والنسب المالية بهدف تقييم الوضعية المالية.
- يمكن القول أن الدراستين متشابهتين.
- اتفقت دراستنا ودراسة (حسين يحيى، 2021) على أهمية قائمة التدفقات النقدية في تقييم الوضع المالي للمؤسسة وقياس قدرتها على الوفاء بالتزاماتها، كما أكدت الدراستين على أنها أداة مكتملة

لباقى القوائم المالية وأنها تدعم اتخاذ القرار من خلال المؤشرات المستخرجة منها. كما أشارت الدراسة السابقة إلى أن قائمة التدفقات النقدية لوحدها لا تكفي، بل يجب أن تعتمد على باقى القوائم المالية لتوفير رؤية دقيقة عن الأداء المالي للمؤسسة.

○ باختصار يمكن القول إن الدراساتين متكاملتين.

○ أظهرت نتائج دراستنا و دراسة (هلال و بوكريد 2021) توافقا من خلال أهمية قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، حيث أظهرت هذه الدراسة أن تحليل قائمة التدفقات النقدية يعد محورا أساسيا في تقييم الوضع المالي وهو ما توصلت إليه دراستنا. وركزت الدراساتين على أهمية النسب المشتقة منها في اتخاذ قرارات سليمة ورشيدة.

○ ومن هنا يمكن القول إن دراستنا جاءت لتدعيم وتعزيز ما توصلت إليه هذه الدراسة السابقة.

○ أكدت دراستنا ودراسة (شباح، 2013) على أهمية قائمة التدفقات النقدية ودورها في تقييم الأداء المالي للمؤسسة وتقييم قدرتها على الوفاء بالتزاماتها، ركزت دراستنا على دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم استمرارية المؤسسة، كما ركزت الدراسة السابقة على التأكيد من محدودية قائمة الدخل، ودعت إلى الاعتماد عليها كأساس لاتخاذ القرارات الاستراتيجية للمؤسسة.

○ بذلك الدراساتين متكاملتين.

○ أظهرت نتائج دراستنا توافقا كبيرا مع نتائج دراسة (مختاري، 2014) فيما يخص أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة فعالة لتحليل الوضعية المالية للمؤسسة، خاصة من حيث تقييم الأداء المالي وقياس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها. غير أن الفرق الجوهرى بين الدراساتين يكمن في المنهجية المتبعة، حيث ركزت دراستنا على التحليل الكمي من خلال استخدام المؤشرات المالية والنسب المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية لتقدير الوضع المالي والتنبؤ بمستقبله. في المقابل، اعتمدت الدراسة السابقة على تطبيق المعيار المحاسبي الدولي في إعداد وتحليل قائمة التدفقات، مما أتاح لها التركيز على جودة المعلومات المالية الناتجة عن الالتزام بهذه المعايير، ودورها في تحسين الشفافية وتوحيد أساليب العرض المحاسبي. ورغم هذا الاختلاف في المقاربة.

○ إذا فإن كلا الدراساتين تلتقيان حول أهمية قائمة التدفقات النقدية في دعم عملية اتخاذ القرار المالي وتعزيز موثوقية التقييم المالي داخل المؤسسات.

○ دراستنا ودراسة (مرازقة، بوهدين 2010) أكدتا على أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة تحليلية أساسية في تقييم الوضع المالي للمؤسسة. غير أن دراستنا تميزت بالتركيز على استخدام النسب والمؤشرات المحسوبة من قائمة التدفقات النقدية، ما أتاح تقييما أدق لأداء المؤسسة ومدى التزامها المالي، وهو ما لم يتم التوسع فيه بالشكل الكافي في الدراسة السابقة. كما أشارت دراستنا إلى أهمية ربط قائمة التدفقات النقدية بالقوائم المالية الأخرى (كالميزانية وجدول الحسابات) لتعزيز شمولية التحليل

واتخاذ قرارات استراتيجية قائمة على مؤشرات دقيقة. بينما ركزت الدراسة السابقة على قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية مستقبلية والوفاء بالالتزامات.

○ وبالتالي فإن دراستنا جاءت لإضافة وتدعيم ما توصلت إليه الدراسة السابقة.

3. الاستنتاجات:

في ضوء ما توصلت هذه الدراسة يمكن استخلاص مجموعه من الاستنتاجات الموضحة كما يلي :

يمكن تقييم الأداء المالي للمؤسسة والتنبؤ بوضعيتها المالية من خلال:

- نسبة التغطية النقدية؛
- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون؛
- نسبة التدفق النقدي من عملية التشغيلية؛
- نسبة تدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم؛
- مؤشر العائد للموجودات؛
- نسبة تدفق النقدي إلى المبيعات؛
- نسبة التوزيعات النقدية.

4. التوصيات:

- الاهتمام أكثر بمحتوى قائمة تدفقات النقدية في اتخاذ القرارات المالية؛
- يجب تقييم الأداء المالي للمؤسسة بصفة دورية لأجل معرفة الوضعية المالية المؤسسة واتخاذ القرارات المناسبة؛
- اعطاء أهمية كبيرة لقائمة التدفقات النقدية وابرار دورها لمتخذي القرارات ومستخدمي القوائم المالية؛
- ضرورة تدريب المحللين على تفسير قائمة تدفقات النقدية بفعالية؛
- التنسيق بين مختلف قوائم المالية لضمان مؤشرات جيدة تساعد في تقييم الأداء المالي؛
- يجب على المؤسسة تحسين الكفاءة التشغيلية من خلال تعزيز الكفاءة الإنتاجية وترشيد نفقاتها؛
- ضرورة الاعتماد على التمويل الخارجي عند الحاجة وعدم الاكتفاء فقط بالتمويل الذاتي لتمويل خطط التوسع؛
- إعادة النظر في سياسة توزيع الأرباح حيث يجب أن تكون متوازنة مع قدرة المؤسسة على توليد النقدية؛
- ترشيد الانفاق الاستثماري وتوجيهه نحو مشاريع ذات مردودية عالية؛
- ضرورة تحليل النسب النقدية بشكل دوري لقياس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المالية وتحديد المخاطر المحتملة.

5. أفاق الدراسة:

في نهاية الدراسة يمكن أن نقترح بعض عناوين دراسات التي يمكن تطرق لها مستقبلا:

- أثر السياسة النقدية الداخلية للأداء الاستراتيجي للمؤسسة.
- فعالية قائمة تدفقات النقدية في دعم قرارات المستثمرين في الأسواق المالية.
- دور قائمة التدفقات النقدية اتخاذ القرارات الاستثمارية التمويلية.

قائمة المراجع:

(s.d.).

BLACKLINE.COM. (s.d.). Consulté le 03 13, 2025, sur FINANCE & ACCOUNTING GLOSSARY - FINANCIAL PERFORMANCE: <https://www.blackline.com/resources/glossaries/>

ROMAIN LENGLET. (2024, 06 17). AGICAP.COM من تاريخ الاسترداد 03 01, 2025،

UNDERSTANDING FINANCIAL PERFORMANCE:

<https://agicap.com/en/glossary/financial-performance-definition/>

الجريدة الرسمية (2009). مارس 25. (قرار. الجريدة الرسمية. (19) الجزائر.

الجريدة الرسمية (2009). مارس 25. (قرار. الجريدة الرسمية. (19) الجزائر.

الجود، ع. ع. (2019). (أهمية قائمة التدفقات النقدية في إتخاذ قرارات الاستثمار بالمصارف. (03(01). كلية العلوم و الدراسات الإنسانية جامعة شقراء، السعودية: مجلة الاقتصاد و المالية.

السلام، ح. ع.، فرج الله، أ. &، دلفوف، س. (s.d.). أساسيات التحليل المالي مدعم بأمثلة و تمارين محلولة. النشر الجامعي الجديد.

الكنزي، ص. ت. (2015). التحليل المالي الأصول العلمية و العملية. خوارزم العلمية ناشرون و مكاتبات.

الكنزي، ص. ت. (2015). التحليل المالي الأصول العلمية و العملية. خوارزم العلمية ناشرون و مكاتبات.

الكنزي، ص. ج. (2015). التحليل المالي الأصول العلمية و العملية. خوارزم العلمية ناشرون و مكاتبات.

بولعظام، ز. &، شيرير، س. (2017-2018). قائمة التدفقات النقدية و دورها في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية. مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير. ميله، معهد العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، الجزائر: المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف.

تريش، ن. &، سايح، ن. (2023, 03). تحليل قائمة المركز المالي و دورها في تقييم الأداء المالي للمؤسسة في ظل متطلبات النظام المحاسبي المالي. مجلة اقتصاد المال و الأعمال. (01(08، الوادي، الجزائر: جامعة خمه لخضر.

جاف, ر. ع &, حلمت, ح. (2023). دور مؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي في إدارة مخاطر السيولة. مجلة بوليتكنيك للعلوم الانسانية والاجتماعية. 4(1),

حطاطاش عبد السلام, ف. ا. (2023). أساسيات التحليل المالي مدعم بأمثلة و تمارين محلولة. النشر الجامعي الجديد.

حمزة شباح. (2014-2013). تطبيق مبدأ التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية-دراسة حالة مؤسسة الخزف الصحي بالميلية-. 32. جيجل، كلية العلوم الاقتصادية التجارية و علوم التسيير.

خيضر, خ &, بورنيسة, م, (2017). فيفري. (دور النسب و المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية. دراسة اقتصادية. (27)بومرداس, الجزائر: جامعة بومرداس.

د.صابر تاج السر محمد عبد الرحمن الكنزي. (بلا تاريخ). التحليل المالي الأصول العلمية و العملية. خوارزم العلمية.

رزكار, ع &, حلمت, ح. (2023). دور مؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي في إدارة مخاطر السيولة. مجلة بوليتكنيك للعلوم الانسانية والاجتماعية. 1083, 4(1),

ساحلي, إ. (2022-2023). تقييم الأداء المالي بإستخدام جدول التدفقات الخزينة و أثره على عملية اتخاذ القرارات المالية بالمؤسسة الاقتصادية. مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر. ميله, معهد العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, الجزائر: المركز الجامعي عبد الحفيظ بالصوف.

ساحلي, إ &, دورال, ه. (2022-2023). تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة و أثره على عملية اتخاذ القرارات المالية بالمؤسسة الاقتصادية. مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر. ميله, معهد العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, الجزائر: المركز الجامعي عبد الحفيظ بالصوف.

سارة, ك. (2019-2020). دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية. قائمة, كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير, الجزائر.

سارة, ك. (2019-2020). دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية. 34. ., قائمة, كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير, الجزائر.

سارة, ك. (2019-2020). دور قائمة التدفقات في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية. 34. ., قائمة, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, الجزائر.

سماح, ن (s.d). دور نظام المعلومات المحاسبي في تقييم الا.

شباح حمزة. (2013-2014). تطبيق مبدأ التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية-دراسة حالة مؤسسة الخزف الصحي بالميلية-. جيجل، كلية العلوم الاقتصادية التجارية و علوم التسيير.

طينة, ز. (2016-2017). مذكرة تخرج ماستر دور جدول التدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية. كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, الجزائر.

عاطف, ع. ا. (2009). ادارة العمليات النقدية و المالية بين النظرية و التطبيق. (Vol. 1)الأردن: دار اليا للناشر و التوزيع.

عاطف, ع. (2009). م، 1430هـ. (ادارة العمليات النقدية و المالية بين النظرية و التطبيق. (Vol. 1)الأردن: دار اليا للناشر و التوزيع.

فتيحة, ب & ,مرازقة , ص. (2010). المعيار المحاسبي رقم 07 قائمة التدفقات النقدية. مجلة الاقتصاد و المجتمع. (6)قسنطينة, كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير, الجزائر.

قانة, س & ,لحنون, ج. (2016-2017, 05 24). أثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية . مذكرة تخرج ليسانس .ورقلة, فرع علوم التسيير / المالية و المحاسبة, الجزائر.

كبابي, س. (2019-2020). دور قائمة التدفقات في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية. قائمة, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, الجزائر.

محمد لمن علون، و شهرزاد مغدوري. (29 ماي، 2023). مساهمة جدول سيولة الخزينة كأحدى مخرجات نظام المعلومات المحاسبي في تقييم الأداء المالي. مجلة الدراسات القانونية و الاقتصادية ISSN 2602-7321 EISSN 2773-2649، /، 05، 03. البليدة، الجزائر.

محمد, أ. ن. (2013). مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية. مجلة كلية العلوم الاقتصادية جامعة بغداد.

مختاري, ر. (2013-20214). دور الافصاح عن قائمة التدفقات النمقدية وفق المعايير المحاسبية الدجولية في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة. مذكرة ماجستير في علوم التسيير. الجزائر, كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير, الجزائر.

- نوري محمد، أ. (2013). مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية .
بغداد, كلية العلوم الاقتصادية, العراق: مجلة كلية العلوم الاقتصادية.
- نوي, س. (2018-2019). دور نظام المعلومات المحاسبي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية. أطروحة
مقدمة لنيل شهادة دكتورا الطور الثالث في العلوم التجارية. بسكرة, كاية العلوم الاقتصادية و
التجارية و علوم التسيير, الجزائر: جامعة محمد خيضر.

الملاحق

الملحق رقم: (1)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkebra 19400

Matricule Fiscal: 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article: 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2020 au 31/12/2020

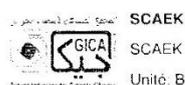
09/05/21 08:55

Bilan Actif
Exercice clos le 31/12/2020

Unité: null

ACTIF	Note	2020 Brut	2020 Amort-Prov.	2020 Net	2019 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	5	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	5-1	26 042 388,60	23 915 733,60	2 126 655,00	3 080 315,00
Immobilisations corporelles	51	57 398 315 467,01	23 852 501 045,01	33 545 814 422,00	36 364 149 189,55
Terrains	5-1	559 449 733,38	0,00	559 449 733,38	559 449 733,38
Bâtiments	5-1	16 235 934 561,28	5 620 048 668,75	10 615 885 892,53	11 194 274 943,37
Autres immobilisations corporelles	5-1	40 602 931 172,35	18 232 452 376,26	22 370 478 796,09	24 610 424 512,80
Immobilisations en cours	5-2	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours	5-1-3	273 295 149,27	0,00	273 295 149,27	234 770 560,66
Immobilisations financières	6	15 302 906 301,94	0,00	15 302 906 301,94	11 804 850 148,87
Titres mis en équivalence - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et écarts rattachés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	6	11 390 000 000,00		11 390 000 000,00	7 990 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	14	3 912 906 301,94	0,00	3 912 906 301,94	3 814 850 148,87
Impôts différés actif	11	151 414 328,40	0,00	151 414 328,40	253 089 066,50
TOTAL ACTIF NON COURANT		73 151 977 635,22	23 876 416 778,61	49 275 560 856,61	48 659 939 680,78
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	7	6 023 950 961,56	(133 462 400,51)	5 890 488 561,07	5 567 474 006,70
Créances et emplois assimilés	14	1 780 921 557,62	(15 410 221,40)	1 765 511 336,22	1 318 675 035,90
Clients	8	522 262 654,12	15 410 221,40	606 852 432,32	482 232 321,79
Autres débiteurs	8-2	670 430 259,27	0,00	670 430 259,27	246 221 623,58
Impôts et assimilés	21	468 188 644,23	0,00	468 188 644,23	567 837 090,53
Autres actifs courants		0,00		0,00	384 000,00
Disponibilités et assimilés	10	3 060 590 391,54	(50 032 960,57)	3 010 557 430,97	1 892 736 590,58
Placements et autres actifs financiers courants	11	396 373 200,00	0,00	396 373 200,00	0,00
Trésorerie	10	2 664 217 191,54	50 032 960,57	2 614 184 230,97	1 892 736 590,58
TOTAL ACTIF COURANT		10 865 468 910,74	(198 905 642,46)	10 666 563 268,26	8 778 885 635,18
TOTAL GENERAL ACTIF		84 017 446 545,96	(24 075 322 421,05)	59 942 124 124,87	57 436 625 315,96

الملحق رقم: (2)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkebra 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2020 au 31/12/2020

09/05/21 08:56

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2020

Unité: null

Passif	Note	2020	2019
CAPITAUX PROPRES	3		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	3-1	2 200 000 000,00	2 200 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		34 179 689 065,12	31 129 272 132,77
Ecart de réévaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	3-2-1	3 749 424 147,69	4 514 191 932,35
Autres capitaux propres – Report à nouveau	3-2-1	40 000 000,00	37 800 000,00
Liaison inter unite	26	0,00	0,00
Part de la société consolidante) (1)		40 169 113 212,81	37 881 264 065,12
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
TOTAL I		40 169 113 212,81	37 881 264 065,12
PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
Emprunts et dettes financières	13	13 550 928 582,79	13 550 928 582,79
Impôts (différés et provisionnés)	11	46 104 239,72	78 853 363,16
Autres dettes non courantes	9	0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	12	925 618 785,78	815 497 306,20
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		14 522 651 608,29	14 445 279 252,17
PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
Fournisseurs et comptes rattachés	9-2	2 628 515 300,53	2 252 788 617,10
Impôts	21	407 617 365,00	465 842 132,20
Autres dettes	9-4	1 783 473 162,37	1 959 325 619,80
Tresorerie Passif		430 693 435,87	374 224 429,53
TOTAL PASSIFS COURANTS III		5 250 359 303,77	5 112 281 998,67
TOTAL GENERAL PASSIF		59 942 124 124,87	57 438 825 315,96

*** A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

الملحق رقم: (3)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 | 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article 1 9 2 4 | 2 0 | 1 0 | 0 1 1

Exercice allant 01/01/2020 au 31/12/2020

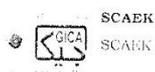
09/05/21 08:56

Compte de resultats (Par nature)

Unité:				
	Note	2020	2019	%
Ventes et produits annexes	15	15 565 442 886,02	14 736 385 329,64	5,63%
Variation stocks produits finis et en-cours	7-1	(999 189 975,95)	1 177 043 058,01	-184,8
Production immobilisée	15	0,00	0,00	0,00%
Subventions d'exploitation		322 487 077,71	3 213 375,90	9 935,
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		14 888 739 987,78	15 916 641 763,55	-6,46
Achats consommés	18	(4 163 244 182,96)	(3 954 575 587,78)	5,28%
Services extérieurs et autres consommations	19	(2 010 569 919,50)	(1 197 866 021,46)	67,85
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(6 173 814 102,46)	(5 152 441 609,24)	19,82
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		8 714 925 885,32	10 764 200 154,31	-19,04
Charges de personnel	20	(1 401 832 495,48)	(1 993 571 529,53)	-29,68
Impôts, taxes et versements assimilés	21	(198 573 257,51)	(225 136 490,05)	-11,80
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		7 114 520 132,33	8 545 492 134,73	-16,75
Autres produits opérationnels	22	204 009 620,15	91 654 655,69	122,5
Autres charges opérationnelles	22	(77 636 030,88)	(166 473 649,13)	-53,36
Dotations aux amortissements	5	(3 306 619 943,54)	(3 399 127 975,81)	-2,72
Dotations aux provisions	5	(136 284 341,08)	(194 478 364,52)	28,69
Reprise sur pertes de valeur et provisions	22	1 274 704,77	25 363 830,71	-94,58
V- RESULTAT OPERATIONNEL		3 797 362 141,75	4 902 450 101,67	-22,54
Produits financiers	23	1 091 936 771,35	640 070 500,93	70,59
Charges financières	23	(568 716 848,79)	(527 346 227,07)	7,85%
VI- RESULTAT FINANCIER		523 189 922,56	112 724 273,86	364,1
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		4 320 552 064,31	5 015 174 375,53	-13,85
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	24	(242 202 302,00)	(286 319 921,00)	-15,41
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	11	(68 925 614,62)	7 537 477,62	1 039
Participation des travailleurs aux bénéfices		(260 000 000,00)	(222 000 000,00)	17,12
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		16 186 031 064,05	16 673 750 250,88	-2,93
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		(12 436 606 936,36)	(12 159 556 318,53)	2,28%
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 749 424 147,69	4 514 191 932,35	-16,94
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00	0,00%
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 749 424 147,69	4 514 191 932,35	-16,94
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0,00	0,00	0,00
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		0,00	0,00	0,00
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0,00	0,00	0,00
Part du groupe		0,00	0,00	0,00

1 : A préciser, notamment pour la présentation des résultats financiers consolidés

الملحق رقم: (4)



Matricule
Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article : 1 9 2 1 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant du 01/03/2021 au 31/12/2021 03/03/22 15:24

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	NOTE	2021	2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	25	11 267 937 563,50	18 376 799 439,60
Sommes versées aux fournisseurs	25	(9 300 002 472,85)	(10 516 215 199,58)
Sommes versées au personnel	25	(925 256 409,83)	(1 211 755 418,26)
Intérêts et autres frais financiers payés	25	(350 412 616,78)	(182 188 286,11)
Impôts sur les résultats payés	25	(158 556 067,00)	(147 390 098,00)
Encaissements divers	25	31 442 254,70	56 231 006,20
Décaissements divers	25	(10 049 527,72)	(25 832 119,30)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		3 515 092 424,08	5 827 109 624,55
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	(609 376 869,46)	(783 929 157,82)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	3 532 000,00	8 111 100,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	25	(2 003 926 540,81)	(3 949 562 522,66)
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	25	496 373 200,00	800 000 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers	25	805 393 981,15	660 637 500,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(1 908 054 229,12)	(3 264 413 080,48)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Dividendes et autres distributions effectués	25	(1 501 575 000,00)	(1 501 338 750,00)
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(1 501 575 000,00)	(1 501 338 750,00)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		105 463 194,96	1 061 357 794,07
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	25	2 579 869 955,10	1 518 512 161,03
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	25	2 685 333 150,06	2 579 869 955,10
Variation de trésorerie de la période		105 463 194,96	1 061 357 794,07
Rapprochement avec le résultat comptable		0,00	(0,00)

الملحق رقم: (5)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9

Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2021 au 31/12/2021

04/04/22 09:34

Bilan Actif
Exercice clos le 31/12/2021

Unité: null

ACTIF	Note	2021 Brut	2021 Amort-Prov.	2021 Net	2020 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles		26 042 388,60	24 869 393,60	1 172 995,00	2 126 655,00
Immobilisations corporelles		58 077 147 615,25	26 917 172 021,01	31 159 975 594,24	33 545 814 422,00
Terreins		559 449 733,38	0,00	559 449 733,38	559 449 733,38
Bâtiments		16 273 835 458,48	6 257 886 159,06	10 015 949 299,42	10 615 885 892,53
Autres immobilisations corporelles		41 243 862 423,39	20 659 285 861,95	20 584 576 561,44	22 270 478 796,09
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours		265 823 318,79	0,00	265 823 318,79	273 259 149,27
Immobilisations financières		17 420 688 360,85	0,00	17 420 688 360,85	15 302 906 301,94
Titres mis en équivalence - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés		13 490 000 000,00		13 490 000 000,00	11 390 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 930 688 360,85	0,00	3 930 688 360,85	3 912 906 301,94
Impôts différés actif		146 949 852,35	0,00	146 949 852,35	151 414 328,40
TOTAL ACTIF NON COURANT		75 936 651 535,84	26 942 041 414,61	48 994 610 121,23	49 275 560 856,61
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		7 400 872 785,47	(133 260 813,49)	7 267 611 981,98	5 890 488 501,07
Créances et emplois assimilés		1 702 170 781,53	(23 202 821,40)	1 678 967 970,13	1 765 511 336,22
Clients		553 403 245,89	23 202 821,40	530 200 424,29	606 852 432,72
Autres débiteurs		719 680 211,42	0,00	719 680 211,42	670 470 259,27
Impôts et assimilés		428 907 334,42	0,00	428 907 334,42	488 188 644,23
Autres actifs courants		0,00		0,00	(0,00)
Disponibilités et assimilés		2 980 949 787,29	(5 553 543,58)	2 975 396 243,71	3 010 563 430,97
Précautions et autres actifs financiers courants		555 320 400,00	0,00	555 320 400,00	398 379 200,00
Trésorerie		2 425 629 387,29	(5 553 543,58)	2 420 075 843,71	2 612 184 230,97
TOTAL ACTIF COURANT		12 083 953 374,29	(162 017 178,47)	11 921 936 195,82	10 666 563 268,26
TOTAL GENERAL ACTIF		88 020 644 910,13	(27 104 058 593,08)	60 916 586 317,05	59 942 124 124,87

الملحق رقم: (6)


SCAEK
 SCAEK
 Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkobira 19400
 Exercice allant 01/01/2021 au 31/12/2021 04/04/22 09:34

Matricule Fiscal : 0 9 9 5 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 1 9

Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2021

Unité: null

Passif	Note	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		2 200 000 000,00	2 200 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		36 467 538 212,81	34 179 689 065,12
Ecart de réévaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		3 317 180 725,30	3 749 424 147,69
Autres capitaux propres – Report à nouveau		75 000 000,00	40 000 000,00
Liason Inter unite		0,00	0,00
Part de la société consolidante) (1)		42 059 718 938,11	40 169 113 212,81
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
TOTAL I		42 059 718 938,11	40 169 113 212,81
PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
Emprunts et dettes financières		13 550 926 582,79	13 550 926 582,79
Impôts (différés et provisionnés)		52 428 924,61	46 104 239,72
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance		893 294 236,48	925 616 785,75
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		14 496 651 743,88	14 522 651 608,29
PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
Fournisseurs et comptes rattachés		2 475 831 771,22	2 628 515 300,53
Impôts		337 026 005,00	407 677 565,00
Autres dettes		1 253 294 162,19	1 789 473 162,37
Inconnue Passif		290 083 093,65	430 683 475,57
TOTAL PASSIFS COURANTS III		4 360 215 635,06	5 250 359 303,77
TOTAL GENERAL PASSIF		60 916 686 317,05	59 942 124 124,87

Elaboré uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

04/04/2022 09:34
 SCAEK
 Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkobira 19400
 Exercice allant 01/01/2021 au 31/12/2021

الملحق رقم: (7)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9

Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant du 01/01/2021 au 31/12/2021

04/04/22 09:34

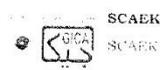
Compte de résultats (Par nature)

Unité:

	Note	2021	2020	%
Ventes et produits annexes		12 240 807 462,75	15 565 442 886,02	-21,36
Variation stocks produits finis et en-cours		232 995 783,01	(999 189 975,95)	123,3
Production immobilisée		0,00	0,00	0,00%
Subventions d'exploitation		541 740,37	322 487 077,71	-99,83
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		12 474 344 986,13	14 888 739 987,78	-16,22
Achats consommés		(4 004 266 310,02)	(4 163 244 182,96)	-3,82
Services extérieurs et autres consommations		(1 191 630 253,28)	(2 010 569 919,50)	-40,73
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(5 195 896 563,30)	(6 173 814 102,46)	-15,84
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		7 278 448 422,83	8 714 925 885,32	-16,48
Charges de personnel		(1 195 377 659,39)	(1 401 832 495,48)	-14,73
Impôts, taxes et versements assimilés		(149 185 841,96)	(198 573 257,51)	24,87
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		5 933 884 921,48	7 114 520 132,33	-16,59
Autres produits opérationnels		261 640 666,41	204 009 620,15	28,25
Autres charges opérationnelles		(77 866 905,66)	(77 638 030,86)	0,29%
Dotations aux amortissements		(2 079 982 265,07)	(3 306 619 943,54)	-6,65
Dotations aux provisions		(40 962 494,50)	(138 284 341,08)	-70,36
Reprise sur pertes de valeur et provisions		104 426 515,17	1 374 704,77	7,496
V- RESULTAT OPERATIONNEL		3 101 140 437,83	3 797 362 141,75	-18,33
Produits financiers		1 120 790 191,90	1 091 906 771,35	2,65%
Charges financières		(482 270 854,49)	(568 716 848,79)	-15,20
VI- RESULTAT FINANCIER		638 519 337,41	523 189 922,56	22,04
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		3 739 659 775,24	4 320 552 064,31	-13,44
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		(211 689 689,00)	(242 202 302,00)	12,60
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		(10 789 160,94)	(68 925 614,62)	-84,35
Participation des travailleurs aux bénéfices		(200 000 000,00)	(200 000 000,00)	-25,06
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		13 961 202 359,61	16 166 031 084,05	-13,75
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		(10 644 021 634,31)	(12 436 606 936,36)	-14,41
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 317 180 725,30	3 749 424 147,69	-11,53
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00	0,00%
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 317 180 725,30	3 749 424 147,69	-11,53
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0,00	0,00	0,00%
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		0,00	0,00	0,00
Droit part des minoritaires (1)		0,00	0,00	0,00%
Part du groupe (1)		0,00	0,00	0,00%

(1) A utiliser uniquement pour la présentation de résultats financiers consolidés.

الملحق رقم: (8)



Matricule
Fiscal : 0 3 9 8 1 9 0 0 8 2 3 8 3 1 9
Article : 1 2 2 4 1 6 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2022 31/12/2022 02/02/23 12:03

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	NOTE	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	25	14 852 275 928,30	14 267 937 563,50
Sommes versées aux fournisseurs	25	(10 256 918 220,87)	(9 300 002 472,85)
Sommes versées au personnel	25	(979 627 007,16)	(925 236 109,83)
Intérêts et autres frais financiers payés	25	(171 546 255,20)	(150 442 616,78)
Impôts sur les résultats payés	25	0,00	(158 536 667,00)
Encaissements divers	25	2 589 442 027,28	51 442 254,76
Décaissements divers	25	(68 479 884,01)	(70 049 527,72)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		5 465 146 588,44	3 515 092 424,08
Flux de trésorerie avant éléments extra-financiers			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	(1 710 156 582,23)	(669 576 869,46)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	0,00	3 532 000,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	25	(4 907 189 971,74)	(2 693 976 510,81)
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	25	631 668 800,00	496 173 200,00
Intérêts encaissés sur placements financiers	25	895 237 500,00	865 393 981,15
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(5 090 440 253,97)	(1 968 054 229,12)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Dividendes et autres distributions effectives	25	(1 101 575 000,00)	(1 501 575 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(1 101 575 000,00)	(1 501 575 000,00)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		(726 868 665,53)	105 463 194,96
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	25	2 685 333 150,06	2 579 869 955,10
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	25	1 958 464 484,53	2 685 333 150,06
Variation de trésorerie de la période		(726 868 665,53)	105 463 194,96
Rapprochement avec le résultat comptable		0,00	0,00

الملحق رقم: (9)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article : 9 2 4 : 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2022 au 31/12/2022

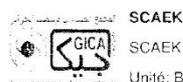
06/06/23 13:51

Bilan Actif
Exercice clos le 31/12/2022

Unité: null

ACTIF	Note	2022 Brut	2022 Amort-Prov.	2022 Net	2021 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	05	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	05	46 199 105,01	26 540 864,42	19 658 240,59	1 172 995,00
Immobilisations corporelles	05	58 773 820 008,77	29 925 735 704,41	28 848 084 304,36	31 159 975 594,24
Terrains	05	559 449 733,38	0,00	559 449 733,38	559 449 733,38
Bâtiments		16 351 870 702,53	6 854 577 044,71	9 497 293 657,82	10 015 949 299,42
Autres immobilisations corporelles	05	41 862 499 572,86	23 071 158 659,70	18 791 340 913,16	20 584 576 561,44
Immobilisations en concession	05	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours	5.1.3	530 923 520,85	0,00	530 923 520,85	265 623 310,79
Immobilisations financières	6	18 578 358 033,11	0,00	18 578 358 033,11	17 420 688 360,85
Titres mis en équivalence - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés		13 490 000 000,00		13 490 000 000,00	13 490 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		5 088 358 033,11	0,00	5 088 358 033,11	3 930 688 360,85
Impôts différés actif	11	273 140 765,01	0,00	273 140 765,01	146 949 852,35
TOTAL ACTIF NON COURANT		76 202 441 432,75	29 952 276 568,63	46 250 164 864,12	45 994 610 121,28
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	7	7 186 433 643,47	(132 752 322,85)	7 053 681 320,62	7 267 611 981,98
Créances et emplois assimilés	14	2 189 329 817,88	(15 410 221,40)	2 173 919 596,48	1 678 867 970,13
Clients	8	1 375 892 095,92	15 410 221,40	1 360 471 874,52	536 200 424,29
Autres débiteurs	9	721 694 805,90	0,00	721 694 805,90	719 860 211,42
Impôts et assimilés	11	91 752 916,66	(0,00)	91 752 916,66	428 967 334,42
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilées	10	5 669 318 424,03	(0,00)	5 669 318 424,03	2 975 396 243,71
Placements et autres actifs financiers courants	8	3 800 000 000,00	0,00	3 800 000 000,00	555 320 700,00
Trésorerie	10	2 069 318 424,03	(0,00)	2 069 318 424,03	2 419 875 543,71
TOTAL ACTIF COURANT		15 245 081 885,38	(148 162 544,25)	15 096 919 341,13	11 921 876 195,62
TOTAL GENERAL ACTIF		93 447 523 318,13	(30 100 438 113,08)	63 347 085 227,05	60 916 586 316,90

الملحق رقم: (10)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Oulad Adouane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 1 3 6 3 1 9

Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2022 au 31/12/2022

06/06/23 13:51

BILAN PASSIF

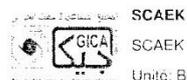
Exercice clos le 31/12/2022

Unité: null

Passif	Note	2022	2021
CAPITAUX PROPRES	3		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	3	2 200 000 000,00	2 200 000 000,00
Capital non appelé	3	0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))	3.2.2	38 758 143 938,11	36 467 538 212,81
Ecart de réévaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	23	2 273 405 473,17	3 317 180 725,30
Autres capitaux propres – Report à nouveau	3.2	2 826 564 478,89	75 000 000,00
Liason inter unite	26	0,00	0,00
Part de la société consolidante) (1)		46 058 113 890,17	42 059 718 938,11
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
TOTAL I		46 058 113 890,17	42 059 718 938,11
PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
Emprunts et dettes financières	13	11 466 170 339,27	13 550 926 562,79
Impôts (différés et provisionnés)	11	17 439 552,66	52 428 924,61
Autres dettes non courantes	14	0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	12	- 973 820 405,29	693 294 236,48
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		12 457 430 297,22	14 496 651 743,88
PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
Fournisseurs et comptes rattachés	14	1 746 795 945,95	2 479 631 771,22
Impôts	21	147 869 767,69	327 026 608,00
Autres dettes		1 776 100 393,70	1 253 294 162,18
Trésorerie Passif	15	1 162 773 910,32	1 90 065 093,65
TOTAL PASSIFS COURANTS III		4 833 540 017,66	4 360 215 635,05
TOTAL GENERAL PASSIF		63 349 064 205,05	60 916 586 317,05

à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

الملاحق رقم: (11)



SCAEEK
SCAEEK
Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 5 2 3 6 3 1 9

Article : 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2022 au 31/12/2022

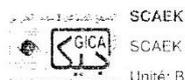
06/06/23 13:51

Compte de resultats (Par nature)

Unité:				
	Note	2022	2021	%
Ventes et produits annexes	15	13 509 669 520,58	12 240 807 462,75	10,37
Variation stocks produits finis et en-cours	15	(663 429 611,47)	232 995 783,01	-384,7
Production immobilisée	15	0,00	0,00	0,00%
Subventions d'exploitation		181 470,62	541 740,37	-66,50
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		12 846 421 379,73	12 474 344 986,13	2,98%
Achats consommés	18	(4 590 128 405,20)	(4 004 266 310,02)	14,63
Services extérieurs et autres consommations	19	(1 346 955 115,70)	(1 191 630 253,28)	13,20
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(5 939 083 520,90)	(5 195 896 563,30)	14,30
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		6 907 337 858,83	7 278 448 422,63	-5,10
Charges de personnel	20	(1 381 206 599,52)	(1 195 377 659,39)	15,55
Impôts, taxes et versements assimilés		(119 286 591,85)	(149 185 841,96)	-20,04
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		5 406 844 667,46	5 933 884 921,48	-8,88
Autres produits opérationnels	22	167 325 702,29	261 640 666,41	-36,05
Autres charges opérationnelles	22	(63 306 259,86)	(77 866 905,66)	-18,70
Dotations aux amortissements	22	(3 018 730 537,86)	(3 079 982 265,07)	-1,99
Dotations aux provisions	22	(118 553 756,60)	(40 962 494,50)	189,4
Répète sur pertes de valeur et provisions	22	21 894 022,61	104 426 515,17	-78,03
V- RESULTAT OPERATIONNEL		2 395 473 836,02	3 101 140 437,83	-22,76
Produits financiers	23	1 210 255 930,86	1 120 790 191,90	7,98%
Charges financières	23	(494 208 378,32)	(482 270 854,49)	2,48%
VI- RESULTAT FINANCIER		716 046 552,54	638 519 337,41	12,14
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		3 111 520 388,56	3 739 659 775,24	-16,80
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	24	(799 295 200,00)	(211 689 889,00)	277,5
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	11	161 180 284,61	(10 789 160,94)	-
Participation des travailleurs aux bénéfices		(200 000 000,00)	(200 000 000,00)	0,00%
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 245 897 035,49	13 961 202 359,61	2,04%
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		(11 972 491 562,32)	(10 644 021 624,31)	12,46
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 273 405 473,17	3 317 180 725,30	-21,47
Événements extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
Événements extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00	0,00%
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	24	2 273 405 473,17	3 317 180 725,30	-31,47
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0,00	0,00	0,00
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ (1)		0,00	0,00	0,00
Dotations aux réserves (1)		0,00	0,00	0,00
Restes reportés		0,00	0,00	0,00

(1) Autorisé uniquement pour la présentation de états financiers consolidés

الملحق رقم: (13)



SCAEEK
SCAEEK
Unité: BP01, Ouled Aouane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal 209981900082363119

Article 19242010611

Exercice allant 01/01/2023 au 31/12/2023

15/08/24 12:17

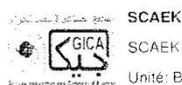
Bilan Actif

Exercice clos le 31/12/2023

Unité: null

ACTIF	Note	2023 Brut	2023 Amort-Prov.	2023 Net	2022 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Façon d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	5	64 122 105,01	34 666 167,70	29 455 937,31	19 658 240,59
Immobilisations corporelles	5	59 229 580 983,66	32 925 809 360,76	26 303 772 622,90	26 848 084 304,36
Terrains	5	559 449 733,38	0,00	559 449 733,38	559 449 733,38
Bâtiments		10 371 432 619,93	7 505 601 569,78	8 865 831 249,75	9 497 293 657,82
Autres immobilisations corporelles		42 298 698 430,75	25 400 206 790,98	16 878 491 639,77	16 791 340 913,16
Immobilisations en cours		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours	5 13	505 649 865,63	0,00	505 649 865,63	530 925 520,65
Immobilisations financières	6	24 645 437 759,64	0,00	24 645 437 759,64	18 578 358 035,11
Titres mis en disponibilité par les associés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations, créances, etc.		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	6	24 645 437 759,64	0,00	24 645 437 759,64	18 578 358 035,11
Prêts et autres actifs financiers non courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts différés, actif	11	295 627 980,78	0,00	295 627 980,78	273 140 765,01
TOTAL ACTIF NON COURANT		64 600 418 694,72	32 960 474 528,46	51 839 944 166,26	46 250 164 863,92
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	7	8 486 263 639,61	(132 740 697,27)	8 353 522 942,54	7 055 661 320,62
Créances et emplois assimilés	14	1 461 220 094,11	(15 410 221,40)	1 445 809 872,71	2 173 919 556,46
Clients	8	271 581 799,51	18 210 271,40	253 371 528,11	1 380 421 873,92
Autres débiteurs	6	974 625 661,10	0,00	974 625 661,10	731 694 675,90
Impôts et taxes	21	215 212 606,27	0,00	215 212 606,27	91 752 510,66
Autres actifs courants	5	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et assimilés	10	4 519 340 653,24	0,00	4 519 340 653,24	5 889 518 424,03
Placements à court terme	5	2 305 161 000,00	0,00	2 305 161 000,00	3 800 000 000,00
Trésorerie	10	2 214 179 653,24	0,00	2 214 179 653,24	2 089 518 424,03
TOTAL ACTIF COURANT		14 476 824 387,03	(146 150 918,67)	14 326 673 468,41	15 024 095 341,12
TOTAL GENERAL ACTIF		99 077 243 081,75	(33 108 025 447,13)	66 168 617 634,75	61 274 260 205,04

الملحق رقم: (14)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9

Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2023 au 31/12/2023

15/08/24 12:16

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2023

Unité: null

Passif	Note	2023	2022
CAPITAUX PROPRES	3		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	3.1	2 200 000 000,00	2 200 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))	3.2	42 356 013 890,17	38 758 143 938,11
Ecart de réévaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	24	3 640 030 605,36	2 273 405 473,17
Autres capitaux propres – Report à nouveau		37 500 000,00	2 826 564 478,89
Liaison inter unité	26	0,00	0,00
Part de la société consolidante (1)		48 233 544 495,53	46 058 113 890,17
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
TOTAL I		48 233 544 495,53	46 058 113 890,17
PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
Emprunts et dettes financières	13	11 468 170 339,27	11 466 170 339,27
Impôts (différés et provisionnés)	11	16 848 255,02	17 439 552,65
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	12	1 152 387 583,24	973 820 405,29
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		12 637 404 177,53	12 457 430 297,22
PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
Fournisseurs et comptes rattachés	14	2 844 163 123,13	1 746 795 945,95
Impôts	21	147 652 039,00	147 869 767,69
Autres dettes		1 641 947 407,14	1 776 103 393,70
Tresorerie Passif	16	548 295 763,42	1 362 773 910,32
TOTAL PASSIFS COURANTS III		5 297 068 961,69	4 833 540 017,66
TOTAL GENERAL PASSIF		66 166 617 634,75	63 349 064 205,05

1. A utiliser uniquement pour la présentation de dettes financières consolidées

الملحق رقم: (15)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2023 au 31/12/2023

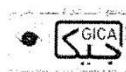
15/08/24 12:20

Compte de resultats
(Par nature)

Unité:				
	Note	2023	2022	%
Ventes et produits annexes	15	13 435 336 364,60	13 509 669 520,58	-0,55
Variation stocks produits finis et en-cours	7	146 146 678,71	(663 429 611,47)	122,0
Production immobilisée		0,00	0,00	0,00%
Subventions d'exploitation		543 787,47	181 470,62	199,6
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		13 582 026 830,78	12 846 421 379,73	5,73%
Achats consommés	18	(4 454 231 323,86)	(4 590 128 405,20)	-2,96
Services extérieurs et autres consommations	19	(1 346 495 259,83)	(1 348 955 115,70)	-0,18
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(5 800 726 583,69)	(5 939 083 520,90)	-2,33
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		7 781 300 247,09	6 907 337 858,83	12,65
Charges de personnel	20	(1 497 765 866,02)	(1 381 206 599,52)	8,44%
Impôts, taxes et versements assimilés	21	(127 296 791,22)	(119 286 591,85)	6,72%
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		6 156 237 589,85	5 406 844 667,46	13,86
Autres produits opérationnels	22	90 903 412,63	167 325 702,29	45,67
Autres charges opérationnelles	22	(35 548 230,76)	(63 306 259,88)	-43,85
Dotations aux amortissements	5	(3 015 875 226,19)	(3 018 730 537,86)	-0,09
Dotations aux provisions	5	(223 375 068,43)	(118 553 758,60)	88,42
Reprise sur pertes de valeur et provisions	12	8 900 739,26	21 894 072,61	-59,32
V- RESULTAT OPERATIONNEL		2 981 249 196,34	2 395 473 836,02	24,45
Produits financiers	23	1 832 098 013,49	1 210 255 930,86	51,38
Charges financières	23	(431 688 812,88)	(494 209 378,32)	-2,65
VI- RESULTAT FINANCIER		1 400 409 200,61	716 046 552,54	95,58
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		4 381 658 396,95	3 111 520 388,56	40,82
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	24	(534 708 305,00)	(799 295 200,00)	-33,10
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	11	29 660 513,41	161 180 264,61	85,68
Participation des travailleurs aux bénéfices		(230 000 000,00)	(200 000 000,00)	15,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		15 513 934 996,16	14 245 897 035,49	8,90%
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		(11 873 904 390,80)	(11 972 491 562,32)	-0,82
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	24	3 640 030 605,36	2 273 405 473,17	60,11
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00	0,00%
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 640 030 605,36	2 273 405 473,17	60,11
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		0,00	0,00	0,00
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		0,00	0,00	0,00
Com part des mandats res. (1)		0,00	0,00	0,00
Part du groupe (1)		0,00	0,00	0,00

(1) A préciser en quel sens pour la présentation détaillée des consolidés

الملحق رقم: (16)



SCAEK
SCAEK
Unité : BP01, Ouled Aduane Am elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9

Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2024 au 31/12/2024

13/03/25 11:04

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	NOTE	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	25	15 472 145 060,30	16 098 020 494,29
Sommes versées aux fournisseurs	25	(8 983 203 934,52)	(9 757 810 317,04)
Sommes versées au personnel	25	(1 048 156 500,09)	(989 296 348,52)
Intérêts et autres frais financiers payés	25	(398 081 059,09)	(434 556 273,87)
Impôts sur les résultats payés	25	(532 835 617,00)	(572 484 604,00)
Encaissements divers	25	67 855 405,37	25 438 697,36
Décaissements divers	25	(407 525 828,61)	(29 007 357,10)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		4 170 197 506,56	4 340 304 291,32
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	(1 063 388 857,88)	(350 403 775,69)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	0,00	0,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	25	(2 998 081 769,19)	(7 037 231 017,76)
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	25	2 365 000 000,00	3 828 250 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers	25	1 445 450 000,00	1 107 450 000,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(251 020 627,07)	(2 451 934 793,45)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Dividendes et autres distributions effectués	25	(2 002 520 000,00)	(1 502 100 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts	25	0,00	0,00
Décaissements sur remboursement d'emprunts	25	(1 042 379 121,76)	(1 042 379 121,76)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(3 044 899 121,76)	(2 544 479 121,76)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		874 277 757,73	(656 109 623,89)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	25	4 050 434 889,82	4 706 544 513,71
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	25	4 924 712 647,55	4 050 434 889,82
Variation de trésorerie de la période		874 277 757,73	(656 109 623,89)
Rapprochement avec le résultat comptable		(0,00)	0,00

الملحق رقم: (17)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9

Article : 9 2 3 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2024 au 31/12/2024

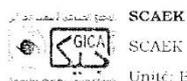
10/03/25 12:13

Bilan Actif
Exercice clos le 31/12/2024

Unité: null

ACTIF	Note	2024 Brut	2024 Amort- Prov.	2024 Net	2023 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles		64 122 105,01	42 282 110,98	21 839 994,03	29 455 937,31
Immobilisations corporelles		60 247 525 534,57	35 916 102 421,75	24 331 423 112,82	26 303 772 622,90
Terrains		559 449 733,38	0,00	559 449 733,38	559 449 733,36
Bâtiments		16 483 334 323,04	8 158 204 168,04	8 325 130 155,00	8 665 831 749,75
Autres immobilisations corporelles		43 204 741 478,15	27 757 898 253,71	15 446 843 224,44	16 878 491 839,77
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours		158 994 650,07	0,00	158 994 650,07	555 549 000,00
Immobilisations financières		24 241 725 403,66	0,00	24 241 725 403,66	24 645 437 750,04
Titres mis en équivalence - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés		19 592 000 000,00		19 592 000 000,00	20 522 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		4 649 725 403,66	0,00	4 649 725 403,66	4 123 437 750,04
Impôts différés actif		289 895 705,15	0,00	289 895 705,15	289 827 960,78
TOTAL ACTIF NON COURANT		65 003 263 456,49	55 956 364 532,73	49 044 876 905,73	51 839 944 166,25
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		8 684 403 871,55	(132 740 697,27)	8 551 663 174,28	8 363 522 947,54
Créances et emplois assimilés		1 567 797 393,12	(16 954 675,28)	1 550 842 717,84	1 445 609 674,71
Clients		844 421 833,32	15 954 675,28	828 467 158,04	255 971 578,11
Autres débiteurs		723 375 560,80	0,00	723 375 560,80	871 525 627,10
Impôts et assimilés		115 719 919,84	0,00	115 719 919,84	215 312 306,67
Autres créances rattachées		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés		5 121 655 487,58	0,00	5 121 655 487,58	4 515 340 653,24
Placements et autres actifs financiers courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie		5 121 655 487,58	0,00	5 121 655 487,58	4 515 340 653,24
TOTAL ACTIF COURANT		14 377 656 662,25	(148 695 372,55)	14 228 961 289,70	14 324 473 275,49
TOTAL GENERAL ACTIF		79 380 920 118,74	(56 052 737 055,28)	63 326 918 186,43	66 164 417 441,74

الملحق رقم: (18)



SCAEEK
SCAEEK
Unité: BP01, Ouled Adouane Ain ellebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9

Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2024 au 31/12/2024

10/03/25 12:14

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2024

Unité: null

Passif	Note	2024	2023
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		2 200 000 000,00	2 200 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		44 031 024 495,53	42 356 013 890,17
Ecart de réévaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		2 426 319 688,77	3 640 030 605,36
Autres capitaux propres - Report à nouveau		37 500 000,00	37 500 000,00
Liaison inter-unité		0,00	0,00
Part de la société consolidante) (1)		48 694 844 184,30	48 233 544 495,53
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
TOTAL I		48 694 844 184,30	48 233 544 495,53
PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
Emprunts et dettes financières		10 425 791 217,51	11 468 170 339,27
Impôts (différés et provisionnés)		725 720,84	16 546 255,02
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance		1 378 010 593,81	1 162 367 563,24
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		11 804 527 452,16	12 637 404 177,53
PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
Fournisseurs et comptes rattachés		2 091 192 305,52	2 644 163 123,13
Impôts		133 480 726,17	142 012 698,20
Autres dettes		1 869 052 753,73	1 821 461 431,76
Troisième Passif		196 942 840,43	408 898 761,47
TOTAL PASSIFS COURANTS III		5 760 665 605,35	5 297 668 961,69
TOTAL GENERAL PASSIF		64 260 040 281,81	60 168 617 634,75

1 - 2 - 3 - 4 - 5 - 6 - 7 - 8 - 9 - 10 - 11 - 12 - 13 - 14 - 15 - 16 - 17 - 18 - 19 - 20 - 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 26 - 27 - 28 - 29 - 30 - 31 - 32 - 33 - 34 - 35 - 36 - 37 - 38 - 39 - 40 - 41 - 42 - 43 - 44 - 45 - 46 - 47 - 48 - 49 - 50 - 51 - 52 - 53 - 54 - 55 - 56 - 57 - 58 - 59 - 60 - 61 - 62 - 63 - 64 - 65 - 66 - 67 - 68 - 69 - 70 - 71 - 72 - 73 - 74 - 75 - 76 - 77 - 78 - 79 - 80 - 81 - 82 - 83 - 84 - 85 - 86 - 87 - 88 - 89 - 90 - 91 - 92 - 93 - 94 - 95 - 96 - 97 - 98 - 99 - 100

الملحق رقم: (19)



SCAEK
SCAEK
Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 1 6 3 1 9

Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2024 au 31/12/2024

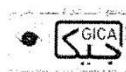
10/03/25 12:14

Compte de resultats
(Par nature)

Unité:				
	Note	2024	2023	%
Ventes et produits annexes		12 589 191 205,68	13 435 336 364,60	-6,30
Variation stocks produits finis et en-cours		362 161 910,31	146 146 678,71	147,81
Production immobilisée		0,00	0,00	0,00%
Subventions d'exploitation		0,00	543 787,47	-100,0
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		12 951 353 115,99	13 582 026 830,78	-4,64
Achats consommés		(5 052 147 967,93)	(4 454 231 323,86)	13,42
Services extérieurs et autres consommations		(1 914 447 643,88)	(1 746 495 259,83)	-12,18
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(6 966 595 611,81)	(5 800 726 583,69)	20,10
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		5 984 757 504,18	7 781 300 247,09	-23,09
Charges de personnel		(1 481 149 829,26)	(1 497 765 866,02)	-1,11
Impôts, taxes et versements assimilés		(120 468 474,17)	(127 296 791,22)	-5,36
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		4 383 139 200,75	6 156 237 589,85	-28,80
Autres produits opérationnels		219 141 432,24	90 909 412,63	186,7
Autres charges opérationnelles		(47 291 318,26)	(55 548 230,73)	33,03
Dotations aux amortissements		(3 001 781 137,23)	(3 013 873 224,19)	-0,37
Dotations aux provisions		(340 240 356,46)	(229 370 088,43)	33,9%
Reprise sur pertes de valeur et provisions		5 967 280,58	8 936 739,26	36,43
V- RESULTAT OPERATIONNEL		1 311 626 807,98	2 981 249 196,54	-56,00
Produits financiers		1 998 058 084,21	1 882 098 013,49	-7,32
Charges financières		(403 743 461,46)	(431 688 812,88)	-6,48
VI- RESULTAT FINANCIER		1 294 304 622,75	1 400 409 200,61	-7,55
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		2 605 931 430,23	4 381 658 396,95	-40,53
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00	(534 708 366,00)	-100,0
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		11 889 250,54	27 080 315,41	-54,9%
Participation des travailleurs aux bénéfices		(190 000 000,00)	(230 000 000,00)	-17,39
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 870 194 812,82	15 513 934 996,16	-4,15
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		(12 443 878 124,05)	(11 873 904 390,80)	6,80%
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 426 316 688,77	3 640 030 605,36	-33,54
Événements extraordinaires - produits et charges		0,00	0,00	0,00%
Événements extraordinaires - charges et produits		0,00	0,00	-0,00%
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00	0,00%
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 426 316 688,77	3 640 030 605,36	-33,54
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00	0,00%
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ (1)		0,00	0,00	0,00
Événements extraordinaires (1)		0,00	0,00	0,00%
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00	0,00%

(1) voir annexes comptables et notes au présent exercice financiers consolidés

الملحق رقم: (20)



SCAEK
SCAEK
Unité : BP01, Ouled Aduane Am elkebira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9

Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2024 au 31/12/2024

13/03/25 11:04

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	NOTE	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	25	15 472 145 060,30	16 098 020 494,29
Sommes versées aux fournisseurs	25	(8 983 203 934,52)	(9 757 810 317,04)
Sommes versées au personnel	25	(1 048 156 500,09)	(989 296 348,52)
Intérêts et autres frais financiers payés	25	(398 081 059,09)	(434 556 273,87)
Impôts sur les résultats payés	25	(532 835 617,00)	(572 484 604,00)
Encaissements divers	25	67 855 405,37	25 438 697,36
Décaissements divers	25	(407 525 828,61)	(29 007 357,10)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		4 170 197 506,56	4 340 304 291,32
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	(1 063 388 857,88)	(350 403 775,69)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	0,00	0,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	25	(2 998 081 769,19)	(7 037 231 017,76)
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	25	2 365 000 000,00	3 828 250 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers	25	1 445 450 000,00	1 107 450 000,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(251 020 627,07)	(2 451 934 793,45)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Dividendes et autres distributions effectués	25	(2 002 520 000,00)	(1 502 100 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts	25	0,00	0,00
Décaissements sur remboursement d'emprunts	25	(1 042 379 121,76)	(1 042 379 121,76)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(3 044 899 121,76)	(2 544 479 121,76)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		874 277 757,73	(656 109 623,89)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	25	4 050 434 889,82	4 706 544 513,71
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	25	4 924 712 647,55	4 050 434 889,82
Variation de trésorerie de la période		874 277 757,73	(656 109 623,89)
Rapprochement avec le résultat comptable		(0,00)	0,00

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز أثر استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، ولتحقيق ذلك تم اجراء دراسة حالة على مستوى شركة الإسمنت بعين كبيرة، وقد توصلت الدراسة إلى عدة نتائج أبرزها أن قائمة التدفقات النقدية تقدم صورة واضحة عن الوضعية المالية للمؤسسة كما أنها تساهم في تقييم أدائها المالي من خلال مجموعة من النسب والمؤشرات المستخرجة منها.

وفي الأخير تم اقتراح جملة من التوصيات أهمها اعطاء أهمية كبيرة لقائمة التدفقات النقدية وإبراز دورها لمستخدمي القوائم المالية ومتخذي القرار، وكذا ضرورة تقييم الأداء المالي بصفة دورية لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسة وتحديد المخاطر المحتملة .

الكلمات المفتاحية: قائمة التدفقات النقدية، تقييم الأداء المالي، المؤشرات المالية، القوائم المالية.

Abstract

This study aimed to highlight the impact of using the cash-flow statement in evaluating the financial performance of an economic institution. To achieve this, a case study was conducted at the Ain Kebira Cement Company. The study reached several conclusions, the most prominent of which is that the cash-flow statement provides a clear picture of the financial position of the institution and contributes to assessing its financial performance through a set of ratios and indicators derived from it.

Additionally, a set of recommendations was proposed, the most important of which is giving significant attention to the cash-flow statement and highlighting its role for financial statement users and decision-makers. It is also essential to conduct regular financial performance evaluations to understand the financial position of the institution and identify potential risks.

Key words: The Cash-Flow Statement, Evaluating the Financial Performance, Financial Indicators, Financial Statement