



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



القسم: العلوم المالية والمحاسبة

مذكرة

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

جدول تدفقات الخزينة ودوره في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد

دراسة حالة شركة الإسمنت عين الكبيرة سطيف

تحت إشراف:
الأستاذ ساحري اليزيد

إعداد الطالب (ة):
صوالح عماد
رباج أكرم عبد الرحمان

لجنة المناقشة		
الرئيس	بصير هدى	أستاذ محاضرة -أ-
المشرف	ساحري اليزيد	أستاذ محاضرة -أ-
المناقش	حركاتي نبيل	أستاذ محاضرة -أ-

تاريخ المناقشة: 2025/06/28

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 تجارية

مذكرة

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

جدول تدفقات الخزينة ودوره في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد

دراسة حالة شركة الإسمنت عين الكبيرة سطيف

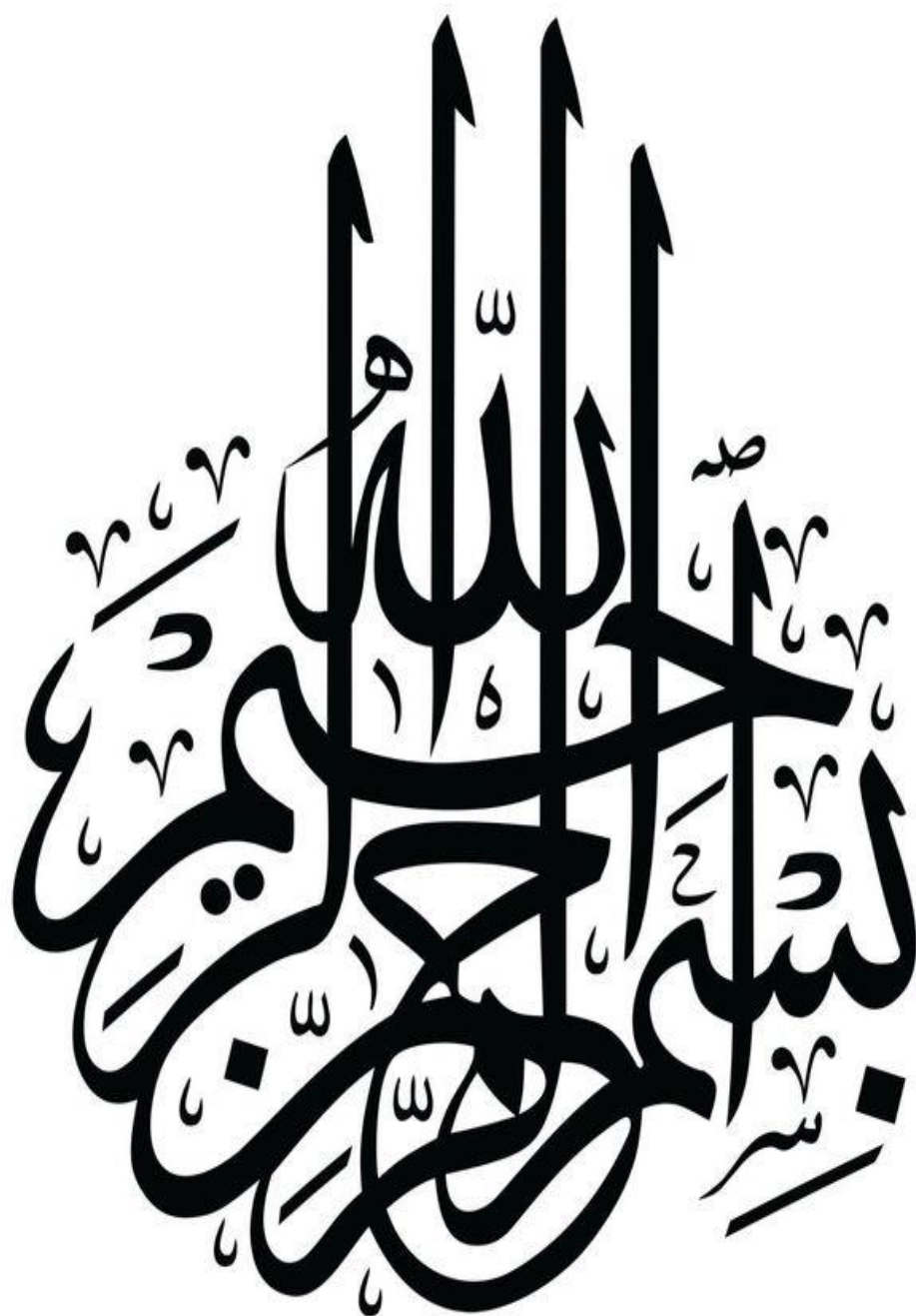
تحت إشراف:
الأستاذ ساحري اليزيد

إعداد الطالب (ة):
صوالح عماد
رباج أكرم عبد الرحمان

لجنة المناقشة		
الرئيس	بصير هدى	أستاذ محاضرة -أ-
المشرف	ساحري اليزيد	أستاذ محاضرة -أ-
المناقش	حركاتي نبيل	أستاذ محاضرة -أ-

تاريخ المناقشة: 2025/06/28

السنة الجامعية: 2024 - 2025





شكر وتقدير



ومن باب الاعتراف بالجميل

قال رسول الله صلى الله عليه وسلم "التحدث بنعمة الله شكر، وتركها كفر، ومن لا يشكر القليل لا يشكر الكثير، ومن لا يشكر الناس لا يشكر الله"

فكل الشكر والفضل لله تعالى الذي وفقنا وسهل لنا الطريق لإتمام هذا البحث وتحقيق هذا الإنجاز العلمي.

نقدم بالشكر الجزيل وعظيم الامتنان والعرفان إلى: المشرف الفاضل الأستاذ: ساحري اليزيد، أطل الله في عمره وأمدّه بالصحة والعافية لقبوله الإشراف على هذا العمل، وعلى نصائحه وإرشاداته القيمة حول هذا الموضوع.

ونتوجه بالشكر أيضا إلى عمال ومسؤولي مؤسسة الاسمنت عين كبيرة-سطيف SCAEK من المدير إلى الحارس لحسن استقبالهم وموافقتهم على إجراء تربص نهاية دراستنا في مؤسستهم جزاهم الله كل خير.

كما نشكر السادة الأساتذة وكل الزملاء وكل من قدم لنا فائدة أو أعاننا بمرجع، نسأل الله أن يجزيهم عنا خيرا وأن يجعل عملهم في ميزان حسناتهم.



إلى كل من كلل العرق جبينه ومن علمني ان النجاح لا يأتي الا بالصبر والإصرار
...إلى النور الذي انار دربي والسراج الذي لا ينطفئ نوره بقلبي ابدًا...
...من بذل الغالي والنفيس واستلهمت منه قوتي واعتزاني بذاتي...
...أبــــــــــــــــي...
...إلى من جعل الجنة تحت اقدامها وسهلت لي الشدائد بدعائها...
...إلى الإنسانية الغالية التي لطالما تمننت أن تفرعينها في يوم كهذا...
...أمــــــــــــــــي...
إلى ضلعي وسندي الثابت
إلى من شددت عضدي بهم فكانوا ينابيع ارتوي منها إلى من غرسوا في قلبي اليقين للأصدقاء
...الأوفياء ورفقاء السنين إلى من كانت دعواتهم نوري، وابتسامتهم قوتي...
.... اليكم عائلي
إلى لكل من كان عوناً وسنداً في هذا الطريق ... إلى من افاضني بمشاعره ونصائحه المخلصة
في إتمام هذا العمل المتواضع
.... أستاذي المشرف
أهديكم هذا الإنجاز وثمره نجاحي الذي لطالما تمنيت
أنا اليوم أكملت و اتممت اول ثمراته بفضل
سبحانه وتعالى
فالحمد لله على ما وهبني وأن يجعلني مباركا وأن يعنني أينما كنت فمن قال
فالحمد لله شكرا وحبا وامتنانا على البدء والختام
واخر دعوانا ان الحمد لله رب العالمين

فهرس المحتويات

الرقم	العنوان	الصفحة
/	الموضوع	-
/	البسمة	-
/	الشكر	-
/	الاهداء	-
/	فهرس المحتويات	-
/	فهرس الجداول	-
/	فهرس الأشكال	-
/	فهرس الملاحق	-
أولا	الإطار العام للدراسة	2
1	تمهيد	3
2	إشكالية الدراسة وأسئلتها	3
3	فرضيات الدراسة	4
4	الأهداف الدراسة	4
5	أهمية الدراسة	5
6	حدود الدراسة	5
7	صعوبات الدراسة	5
8	نموذج الدراسة	5
9	التعريفات الإجرائية	7
ثانيا	أدبيات الدراسة	9
1	تمهيد	10
2	الإطار النظري لجدول تدفقات الخزينة	10
1-2	مفهوم جدول تدفقات الخزينة	10
2-2	أهمية واهداف جدول تدفقات	11
3-2	مكونات جدول تدفقات الخزينة	12
3	عرض نموذج جدول التدفقات المباشرة والغير المباشرة	14

14	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة	1-3
16	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة	2-3
17	جدول تدفقات الخزينة من طرف الخبراء المحاسبين	3-3
19	جدول تدفقات الخزينة لبنك فرنسا	4-3
21	مفهوم مخاطر عدم القدرة على السداد	4
21	تعريف المخاطر	1-4
22	أنواع المخاطر	2-4
23	مفهوم مخاطر السيولة	3-4
26	جدول تدفقات الخزينة حسب أسلوب الخبراء المحاسبين والأسلوب الأنجلوسكسوني	4-4
31	الدراسات السابقة	5
31	الدراسات باللغة العربية	1-5
33	الدراسات باللغة الاجنبية	2-5
35	الفجوة البحثية	6
39	الطريقة والإجراءات	ثالثا
40	تمهيد	1
40	منهج الدراسة	2
40	مصادر جمع البيانات	3
41	التعريف بالمؤسسة محل الدراسة	4
51	أداة الدراسة	5
51	خطوات الدراسة الميدانية	6
52	نتائج الدراسة	رابعا
54	تمهيد	1
54	التحليل حسب الأسلوب الفرنسي وطريقة الخبراء المحاسبين	2
54	التحليل حسب الأسلوب الفرنسي	1-2
66	إعداد وتحليل قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة بالطريقة غير مباشرة وفق طريقة الخبراء المحاسبين	2-2

80	الفرق بين تدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية حسب الطريقة المباشرة والطريقة غير مباشرة للفترة.(2021 - 2024)	3-2
80	التحليل بنسب قائمة التدفقات النقدية	3
80	التحليل حسب الأسلوب الأنجلوسكسوني	1-3
85	التحليل بالنسب السيولة التقليدية	2-3
88	مقارنة بين نسب السيولة التقليدية ونسب سيولة قائمة التدفقات النقدية	3-3
90	اختبار الفرضيات	4
92	مناقشة النتائج	خامسا
93	تمهيد	1
93	النتائج	2
95	المقترحات	3
95	آفاق الدراسة	4
97	قائمة المراجع	/
100	الملاحق	/
121	ملخص	/

فهرس الجداول:

رقم الجدول	البيان	الصفحة
جدول 1	الأنشطة المكونة لجدول تدفقات الخزينة	14
جدول 2	جدول التدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة	15
جدول 3	جدول التدفقات بالطريقة غير مباشرة	16
جدول 4	جدول تدفقات الخزينة من طرف الخبراء المحاسبين انطلاقا من نتيجة الاستغلال	17
جدول 5	جدول تدفقات الخزينة من طرف الخبراء المحاسبين انطلاقا من النتيجة الصافية	18
جدول 6	الفجوة البحثية	35
جدول 7	بطاقة فنية لشركة الاسمنت	41
جدول 8	مراحل تطور مؤسسة SCAEK	42
جدول 9	قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة للسنوات (2024.2023.2022.2021)	54
جدول 10	الأنشطة الثلاثة للمؤسسة (التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية)	59
جدول 11	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	59
جدول 12	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	61
جدول 13	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	63
جدول 14	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الثلاثة	64
جدول 15	قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة بالطريقة غير مباشرة وفق طريقة الخبراء المحاسبين انطلاقا من نتيجة الصافية	66
جدول 16	قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة ابتداء من نتيجة الاستغلال	73
جدول 17	الفرق بين تدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية حسب الطريقة المباشرة والطريقة غير مباشرة للفترة (2024 - 2021)	79
جدول 18	نسبة تغطية النقدية للفترة (2024-2021)	80
جدول 19	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون للفترة (2024-2021)	82
جدول 20	نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي للفترة (2024-2021)	83
جدول 21	نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية للفترة (2024-2021)	84
جدول 22	نسبة التداول للفترة (2024-2021)	85
جدول 23	نسبة السيولة السريعة للفترة (2024-2021)	86

فهرس الجداول

87	نسبة السيولة الجاهزة للفترة (2024-2021)	جدول 24
88	الفرق بين نسب السيولة التقليدية ونسب السيولة لقائمة التدفقات النقدية (2021، 2022، 2023، 2024)	جدول 25

فهرس الأشكال:

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
05	نموذج الدراسة	الشكل (1)
46	مراحل عملية الإنتاج بمؤسسة SCAEK	الشكل (2)
48	الهيكل التنظيمي للمؤسسة	الشكل (3)

فهرس الملاحق:

الصفحة	البيان	رقم الملحق
100	الميزانية المختصرة أصول الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم 1
101	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم 2
102	جدول حسابات النتائج الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم 3
103	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2020	الملحق رقم 4
104	الميزانية المختصرة أصول الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم 5
105	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم 6
106	جدول حسابات النتائج الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم 7
107	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2021	الملحق رقم 8
108	الميزانية المختصرة أصول الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم 9
109	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم 10
110	جدول حسابات النتائج الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم 11
111	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2022	الملحق رقم 12
112	الميزانية المختصرة أصول الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم 13
113	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم 14
114	جدول حسابات النتائج لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم 15
115	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2023	الملحق رقم 16
116	الميزانية المختصرة أصول الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم 17
117	الميزانية المختصرة خصوم لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم 18
118	جدول حسابات النتائج الشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم 19
119	قائمة التدفقات النقدية لشركة جيكا للإسمنت عين الكبيرة 2024	الملحق رقم 20

أولاً: الإطار العام للدراسة

تمهيد

إشكالية الدراسة وأسئلتها

فرضيات الدراسة

الأهداف الدراسة

أهمية الدراسة

حدود الدراسة

صعوبات الدراسة

نموذج الدراسة

التعريفات الإجرائية

تعد القدرة على السداد من أهم المؤشرات التي تعكس الصحة المالية للمؤسسة واستقرارها في الأجلين القصير والمتوسط، حيث ترتبط ارتباطاً وثيقاً بمدى توافر السيولة الكافية لتغطية الالتزامات عند حلول أجلها. وفي هذا السياق، يمثل جدول تدفقات الخزينة أداة محاسبية ومالية بالغة الأهمية، تُمكن من متابعة حركة السيولة الفعلية داخل المؤسسة وخارجها، وتقديم صورة واضحة عن مدى توازن التدفقات النقدية، الأمر الذي يساعد على التنبؤ المبكر بمخاطر العجز المالي (مخاطر عدم القدرة على السداد).

ورغم أهمية القوائم المالية التقليدية، وعلى رأسها الميزانية وجدول حساب النتائج، في تقييم الأداء المالي العام، إلا أن اعتمادها على مبدأ الاستحقاق يجعلها غير كافية لتقييم السيولة الحقيقية للمؤسسة، وهو ما يعزز الحاجة إلى أدوات تحليلية أكثر ارتباطاً بالتدفقات النقدية الحقيقية. فعدم توفر المعلومات الدقيقة حول سيولة المؤسسة قد يؤدي إلى ضعف في اتخاذ القرارات المالية، ويزيد من احتمالية الوقوع في حالة العجز المالي.

تواجه المؤسسة في بيئة الأعمال التي تتسم بعدم الاستقرار والمنافسة القوية العديد من المخاطر، ومن أهمها خطر عدم القدرة على السداد. ويحدث هذا عادة عندما لا يكون هناك توازن بين الأموال التي تدخل المؤسسة وتلك التي تخرج منها. وإذا لم يتم حل هذا الخلل في الوقت المناسب، فقد يؤدي ذلك إلى مشاكل كبيرة تهدد بقاء المؤسسة، وقد تصل إلى حد الإفلاس. من هنا، تأتي أهمية هذه الدراسة التي تهدف إلى تسليط الضوء على دور جدول تدفقات الخزينة كأداة تحليلية فعالة في الكشف عن مؤشرات الخطر المرتبطة بعدم القدرة على السداد، وتوضيح مدى مساهمته في دعم القرارات المالية لتفادي الوقوع في الأزمات المالية.

2. إشكالية الدراسة وأسئلتها:

على الرغم من أهمية قائمة التدفقات النقدية في تقديم صورة واضحة عن السيولة النقدية، إلا أن العديد من المؤسسات تواجه تحديات في استخدام هذه القائمة بفعالية لتقييم السيولة وتجنب مخاطر عدم القدرة على السداد. قد ينشأ ذلك من نقص الفهم لمكونات القائمة، صعوبة تطبيق الطرق المباشرة وغير المباشرة، أو عدم القدرة على ربط التدفقات النقدية بالنسب المالية المناسبة.

من خلال ما سبق تكمن إشكالية الدراسة في التساؤل الرئيسي التالي:

ما هو الدور الذي تلعبه قائمة التدفقات النقدية في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد لمؤسسة صناعة الاسمنت عين الكبيرة SCAEK بولاية سطيف؟

من خلال الإشكالية الرئيسية وبغرض التطرق لمختلف الجوانب الخاصة بالموضوع تم تقسيم الإشكالية

الرئيسية إلى التساؤلات الفرعية التالية:

- كيف يمكن استخدام الطرق المباشرة وغير المباشرة لإعداد قائمة التدفقات النقدية لتحسين إدارة مخاطر السيولة؟
 - ما هي النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية ودورها في قياس مخاطر عدم القدرة على السداد؟
 - كيف يمكن لقائمة التدفقات النقدية أن تكشف مبكراً عن مخاطر عدم القدرة على السداد؟
 - ما هي الفروقات بين أسلوب الفرنسي والأسلوب الأنجلوسكسوني في تحليل قائمة التدفقات النقدية؟
3. فرضيات الدراسة

للإجابة على الأسئلة السابقة تم وضع الفرضيات التالية:

- الفرضية الرئيسية: تلعب قائمة التدفقات النقدية دوراً هاماً في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد
- الفرضيات الفرعية:

- توفير معلومات دقيقة عن التدفقات النقدية للأنشطة الثلاث لتحسين إدارة مخاطر السيولة.
 - استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية يساهم في الكشف المبكر عن مخاطر السيولة.
 - الانخفاض المستمر للتدفقات النقدية التشغيلية تكشف مبكراً عن مخاطر عدم القدرة على السداد.
 - الأسلوب الأنجلوسكسوني يقدم تحليلاً أكثر شمولية للسيولة مقارنة بأسلوب الفرنسي.
4. أهداف الدراسة:

تسعى هذه الدراسة لمجموعة من الأهداف والمتمثلة في:

- التعرف على قائمة التدفقات النقدية، مكوناتها وكيفية إعدادها وطريقة تحليلها.
- التعرف على مخاطر السيولة في المؤسسة محل الدراسة.
- مقارنة بين إعداد جدول التدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة للنظام المحاسبي المالي وبنك فرنسا وغير مباشرة وفق طريقة الخبراء المحاسبين.
- محاولة الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد لشركة الاسمنت بعين الكبيرة باستخدام نسب المشتقة وتقديم توصيات عملية

5. أهمية الدراسة

تكمن أهمية الدراسة في تقديم إطار شامل لفهم دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة النقدية وإدارة المخاطر المالية للمؤسسة محل الدراسة، مما يعزز الشفافية المالية ويدعم اتخاذ القرارات الاستراتيجية. كما تساهم في دعم متخذي القرار من خلال تقديم أدوات تحليلية، مثل النسب المالية، مما يعزز ثقة المستثمرين والدائنين ويقلل من احتمالية عدم القدرة على السداد.

6. حدود الدراسة

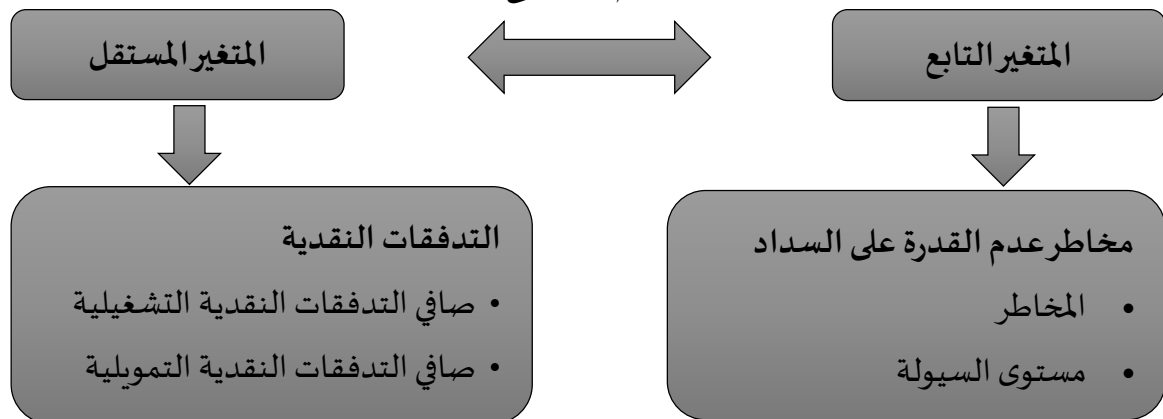
- الحدود المكانية: قمنا بالدراسة الميدانية على مستوى شركة الاسمنت بعين الكبيرة سطيف
- الحدود الزمانية: تم الدراسة بالاعتماد على بيانات الفترة 2021-2022-2023-2024 بهدف تحليل التغيرات الحاصلة في قائمة التدفقات النقدية ودورها في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد خلال هذه الفترة.
- الحدود الموضوعية: تتمحور دراستنا حول استخدام قائمة التدفقات النقدية كأداة فعالة في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد دون التطرق الى الأداء المالي سواء في الجانب النظري او الجانب التطبيقي في الدراسة.

7. صعوبات الدراسة

- لا يخلو اي بحث من الصعوبات التي قد تواجه الباحث ومن اهم الصعوبات التي واجهت هذا البحث هي:
- صعوبة الحصول على بيانات مالية دقيقة ومحدثة من المؤسسة محل الدراسة.
- صعوبة تطابق المصطلحات والمفاهيم في قائمة التدفقات النقدية من اللغة الاجنبية الى اللغة العربية
- ضيق الوقت في التبرص مما أدى الى صعوبة في استقبال الكم الملائم من المعلومات للتعمق أكثر في الدراسة.

8. نموذج الدراسة

الشكل رقم 1 نموذج الدراسة



نموذج الدراسة المقدم يركز على تحليل مخاطر عدم القدرة على السداد، وهي مرتبطة ارتباطاً وثيقاً بمستوى السيولة في المؤسسة. يتضمن النموذج متغيرين رئيسيين: المتغير المستقل (الذي يؤثر) والمتغير التابع (الذي يتأثر)، مع التركيز على التدفقات النقدية كعنصر أساسي لتقييم السيولة وتأثيرها على مخاطر عدم السداد.

المتغيرات وعلاقتها:

- **المتغير المستقل:** يمثل هنا التدفقات النقدية، وهي تشمل :
 - صافي التدفقات النقدية التشغيلية: الأموال الناتجة عن الأنشطة التشغيلية الأساسية للشركة (مثل المبيعات والخدمات).
 - صافي التدفقات النقدية الاستثمارية: الأموال المستخدمة أو المكتسبة من الأنشطة الاستثمارية (مثل شراء أو بيع الأصول).
 - صافي التدفقات النقدية التمويلية: الأموال المتعلقة بتمويل الشركة (مثل القروض، السندات، أو توزيعات الأرباح).

هذه التدفقات النقدية تعتبر المتغير المستقل لأنها تؤثر بشكل مباشر على قدرة الشركة على الحفاظ على السيولة وتجنب مخاطر عدم السداد.
 - **المتغير التابع:** يمثل هنا مستوى السيولة، وهو القدرة على الوفاء بالالتزامات المالية قصيرة الأجل (مثل سداد الديون، دفع الموردين، أو تغطية النفقات التشغيلية). مستوى السيولة يتأثر بشكل مباشر بالتدفقات النقدية.
 - **مخاطر عدم القدرة على السداد:** تحدث عندما لا تستطيع الشركة الوفاء بالتزاماتها المالية، وهي نتيجة مباشرة لانخفاض مستوى السيولة الناتج عن ضعف التدفقات النقدية
- كيفية تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع:**
- التدفقات النقدية (المتغير المستقل) تؤثر على مستوى السيولة (المتغير التابع) كما يلي:
- **صافي التدفقات النقدية التشغيلية :**
 - إذا كانت التدفقات النقدية التشغيلية إيجابية ومستدامة، فإنها تزيد من مستوى السيولة، مما يعزز قدرة الشركة على تغطية التزاماتها المالية ويقلل من مخاطر عدم القدرة على السداد
 - أما إذا كانت سلبية (بسبب انخفاض المبيعات أو ارتفاع التكاليف)، فإنها تقلل السيولة، مما يزيد من مخاطر عدم القدرة على السداد.
 - **صافي التدفقات النقدية الاستثمارية :**

○ إذا كانت الشركة تنفق مبالغ كبيرة على استثمارات طويلة الأجل (مثل شراء معدات أو عقارات)، فقد يؤدي ذلك إلى استنزاف السيولة في المدى القصير، مما يزيد من مخاطر عدم القدرة على السداد إذا لم تكن التدفقات التشغيلية كافية.

○ على العكس، إذا باعت الشركة أصولاً غير ضرورية، فقد يزيد ذلك من السيولة ويقلل المخاطر.

• صافي التدفقات النقدية التمويلية :

○ إذا حصلت الشركة على قروض أو تمويل جديد، فقد يزيد ذلك من السيولة مؤقتاً، ولكنه قد يزيد المخاطر في المستقبل إذا لم تتمكن من سداد هذه القروض.

○ دفع توزيعات الأرباح أو سداد الديون يقلل من السيولة، مما قد يؤدي إلى زيادة مخاطر عدم القدرة على السداد إذا لم يتم إدارتها بعناية.

العلاقة بين السيولة ومخاطر عدم القدرة على السداد:

- مستوى السيولة هو المؤشر الرئيسي لقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها. إذا كان مستوى السيولة مرتفعاً (بفضل تدفقات نقدية قوية)، فإن مخاطر عدم القدرة على السداد تنخفض.
- على العكس، إذا كان مستوى السيولة منخفضاً (بسبب تدفقات نقدية سلبية أو غير كافية)، فإن مخاطر عدم القدرة على السداد ترتفع، مما قد يؤدي إلى أزمات مالية أو الإفلاس.

النموذج بشكل عام:

النموذج يوضح أن التدفقات النقدية (تشغيلية، استثمارية، تمويلية) هي العامل الأساسي الذي يحدد مستوى السيولة، وبالتالي يؤثر على مخاطر عدم القدرة على السداد. إذا كانت التدفقات النقدية متوازنة وإيجابية، فإن السيولة تكون كافية، وتقل مخاطر عدم القدرة على السداد. أما إذا كانت التدفقات النقدية سلبية أو غير كافية، فإن السيولة تنخفض، مما يزيد من المخاطر.

9. التعريفات الإجرائية

- قائمة التدفقات النقدية: تقرير مالي يوضح التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية، والتمويلية خلال فترة زمنية محددة، وفقاً لمعيار IAS 7.
- السيولة النقدية: قدرة المؤسسة على تحويل أصولها إلى نقد لتغطية التزاماتها قصيرة الأجل.
- مخاطر عدم القدرة على السداد: احتمالية فشل المؤسسة في الوفاء بالتزاماتها المالية بسبب نقص السيولة، مما قد يؤدي إلى الإفلاس.
- الأنشطة التشغيلية: العمليات الأساسية للمؤسسة التي تولد الإيرادات، مثل بيع السلع أو تقديم الخدمات.
- الأنشطة الاستثمارية: العمليات المتعلقة بشراء أو بيع الأصول الثابتة والاستثمارات طويلة الأجل.

- الأنشطة التمويلية: العمليات المتعلقة بتمويل المؤسسة، مثل إصدار الأسهم، الحصول على قروض، أو توزيع الأرباح.

ثانيا: أدبيات الدراسة

تمهيد

الإطار النظري

الدراسات السابقة

الفجوة البحثية

1. التمهيد:

نظرا لحاجة مستخدمي القوائم المالية إلى معلومات أدق حول السيولة الحقيقية والتدفقات النقدية للمؤسسة، ظهرت ضرورة إعداد قائمة مالية جديدة. فالقوائم التقليدية مثل الميزانية وجدول حساب النتائج تُعد على أساس الاستحقاق، ولا تُظهر بشكل واضح حركة النقد الفعلية داخل المؤسسة. هذا قد يؤدي إلى صورة غير دقيقة عن قدرتها على السداد، مما يُخفي أحيانا الصعوبات الحقيقية التي تواجهها المؤسسة في الوفاء بالتزاماتها المالية. لذلك تم إعداد "قائمة التدفقات النقدية" لسد هذا النقص، إذ تُمكن من تقييم قدرة المؤسسة على توليد النقد وكشف مدى كفاية السيولة لسداد الالتزامات، وبالتالي تُساهم في تقديم صورة أوضح عن الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة.

2. الإطار النظري لجدول تدفقات الخزينة:

1.2. مفهوم جدول تدفقات الخزينة:

يمكن الإطلاق عليه جدول تدفقات الخزينة أو قائمة التدفقات النقدية

- تم تعريفه على أنه وثيقة توضح الفرق بين التدفقات النقدية الواردة والصادرة من عمليات التشغيل والاستثمار والتمويل خلال فترة زمنية معينة. تساعد هذه القائمة على تحديد الوضعية المالية للمؤسسة وتبرز الأثر النقدي لجميع الأنشطة والعمليات التي تحدث خلال دورة زمنية محددة. (نورالدين، 2024)
- يعرف على أنه الكشف بالمقبوضات والمدفوعات النقدية لمؤسسة ما خلال فترة مالية معينة، وقد الزم مجلس معايير المحاسبة المالية الشركات بإعداد هذه القائمة من خلال إصداره للمعيار الدولي المحاسبي رقم (7). وتنقسم الأنشطة في قائمة التدفق النقدي إلى 3 أقسام: التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية والتدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية (المطارنة، 2006، صفحة 49)
- وأيضا يعرف على أنه وسيلة تحليلية دقيقة تُستخدم لتقييم كفاءة إدارة الموارد المالية وأساليب استخدامها، وذلك من خلال الاعتماد على عنصر السيولة النقدية، الذي يُعدّ أحد أكثر المعايير موضوعية في قياس الأداء المالي للمؤسسة. وتُشكل هذه القائمة أداة أساسية بيد صانعي القرار في المستويات الإدارية العليا، حيث تساعدهم في اتخاذ قرارات استراتيجية مهمة، مثل توسيع نطاق النشاط، أو تغييره، أو الانسحاب منه، أو التخطيط للنمو والتطور. (أبركان، 2020)
- يُعد جدول تدفقات الخزينة أداة مهمة ودقيقة تُستخدم لتقييم مدى كفاءة المؤسسة في تسيير مواردها المالية واستغلالها. ويستند هذا التقييم على عنصر السيولة (الخزينة)، الذي يُعتبر من بين المعايير الأكثر

موضوعية للحكم على الأداء المالي. كما يُمثّل هذا الجدول وسيلة توجيهية للإدارة العليا، حيث يُساعدُها في اتخاذ قرارات استراتيجية مثل توسيع النشاط أو تغييره أو حتى الانسحاب منه. إضافة إلى ذلك، يوفّر هذا الجدول معلومات قيمة لمستخدمي القوائم المالية، تُمكنهم من معرفة مدى قدرة المؤسسة على توليد السيولة مقارنة بمنافسيها، وكذا فهم كيفية استخدام الأموال المتوفرة لديها. (فرج الله احلام، 2023)

■ ومن التعريفات السابقة نستنتج أن جدول تدفقات الخزينة هو أحد القوائم المالية الأساسية التي توضح كيفية دخول وخروج الأموال داخل المؤسسة خلال فترة زمنية محددة. يهدف إلى تقييم قدرة المؤسسة على إدارة السيولة المالية بكفاءة من خلال متابعة العمليات (التشغيلية والاستثمارية والتمويلية).

2.2. أهمية واهداف جدول تدفقات:

أولاً: أهمية جدول تدفقات الخزينة:

تبرز أهمية قائمة تدفقات النقدية من حيث انها تقدم معلومات أكثر وضوحاً عن مصادر واستخدامات النقدية خلال الدورة المالية والتي تعرضها كلا من الميزانية وقائمة الدخل بسرعه مختزله جداً بالإضافة الى انها تساعد على تحديد مصادر الاختلاف بين صافي النتيجة المحاسبية "تعد على اساس الاستحقاق" وصافي تدفقات النقدية "تعد على اساس النقدي" وتتمثل اهمية المعلومات التي تفصح عنها قائمة تدفقات النقدية بشكل عام حسب تصنيفات الأنشطة في النقاط التالية: (الجود، 2019)

- توفير معلومات عن الأنشطة التشغيلية ولذلك فهي تعكس مقدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية موجبة. في المستقبل من خلال تقييم قدرتها على توليد تدفقات نقدية للوفاء بالتزاماتها وتغطية كافة الأنشطة التشغيلية.
- توفير معلومات مفيدة عن الأنشطة الاستثمارية بحيث تعكس سياسة أداء المؤسسة سواء كانت توسعية أم انكماشية. فكلما زادت التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية عن التدفقات النقدية الداخلة من بيع الأصول المنتجة، فإن ذلك يعد مؤشراً جيداً على سياسة توسعية ونمو متزايد في الأنشطة الاستثمارية.
- توضيح سياسة المؤسسة في تمويل أنشطتها هيكلها المالي "من حيث اعتمادها على مصادر داخلية من حقوق ملكية أو على مصادر خارجية من الاقتراض. كما أنها تبين الحد الأقصى من الاقتراض الذي يمكن أن تتعرض فيه المؤسسة إلى خطر الإفلاس المالي. نتيجة للسياسة التوسعية المبالغ فيها في الاقتراض دون أدنى مبرر. (الجود، 2019)
- اظهار العمليات النقدية لمختلف النشاطات التي تمت داخل المؤسسة خلال السنة المالية خلافا لما تظهره الميزانية او حساب النتائج والمتمثلة في اظهار الأرصدة فقط لهذه النشاطات. (مريم و الحانك ، 2018)

- اظهر صافي التغير في النقد في بداية الفترة وفي نهايتها وتوزيع بنود التدفقات النقدية على مجموعات مترابطة مما يساعد في توضيح الامور المتعلقة بالوضع المالي للمؤسسة وهو ما لا يمكن اظهره من خلال الميزانية وحساب النتائج. (مريم و الحانك ، 2018)

ثانيا: أهداف جدول تدفقات الخزينة

تتمثل أهداف جدول تدفقات الخزينة فيما يلي: (فرج الله احلام، 2023)

- وضع تنبؤات مستقبلية حول التدفقات النقدية.
- وفرة وملائمة المعلومات لمستخدمي جدول تدفقات الخزينة فيما يتعلق بمختلف وجميع التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للمنظمة في فترة زمنية محددة.
- تحديد مصادر النقد وما تم استخدامه والتباين في الرصيد النقدي خلال فترة زمنية محددة.
- تحديد مختلف العوامل التي تؤثر وتساهم في الاختلاف بين صافي الدخل وصافي التدفقات النقدية.
- استشراف التدفقات النقدية المستقبلية: حيث تساعدهم المعلومات المعروضة في تحليل الوضع المالي الحالي والتوقع بما قد يحدث لاحقاً.
- تقييم أداء الإدارة: فإذا كانت الإدارة تتخذ قرارات استثمارية سليمة، فإن ذلك سينعكس إيجابياً على وضع المؤسسة المالي، والعكس صحيح. القائمة تتيح للمستثمرين والدائنين الاطلاع على مدى نجاح الاستثمارات وتقدير مدى كفاءة الإدارة في استخدام الموارد المالية.
- معرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها: سواء تعلق الأمر بتوزيع الأرباح على المساهمين، أو تسديد الفوائد والديون للدائنين، فإن قائمة التدفقات النقدية تساهم في تقدير مدى قدرة المؤسسة على الإيفاء بهذه الالتزامات المالية في الوقت المحدد.
- ربط النتائج المالية بالنقد المتاح: القائمة توضّح العلاقة بين صافي الدخل والتغيرات في رصيد النقدية. عادةً ما يتحرك هذان العنصران معاً، لكن ليس دائماً، فقد ترتفع الأرباح بينما ينخفض الرصيد النقدي، أو العكس، ما يجعل تحليل هذه العلاقة ضرورياً لفهم أعمق للوضع المالي."

3.2 مكونات جدول تدفقات الخزينة:

1.3.2 الأنشطة التشغيلية Activités d'exploitation

- يكتسب هذا القسم من قائمة التدفقات النقدية أهمية خاصة، حيث تعتبر الأنشطة التشغيلية أهم نشاط منتج للإيراد في المؤسسة، لذا فإن الأنشطة التشغيلية هنا ستضم الآثار النقدية للعمليات التي تدخل في تحديد صافي الدخل خلال الفترة المالية ونسوق منها على سبيل المثال:
- المقبوضات والمدفوعات النقدية الناتجة عن بيع وشراء السلع أو تقديم الخدمات.

- المقبوضات النقدية من العمولات والإيرادات الأخرى.
- المدفوعات النقدية للموظفين والعاملين
- المدفوعات النقدية من الفوائد والضرائب. (المطارنة، 2006، الصفحات 196-197)

2.3.2 الأنشطة الاستثمارية *Activités d'investissement*

تضم الأنشطة الاستثمارية الآثار النقدية للعمليات المتعلقة بموارد وممتلكات المؤسسة المستخدمة في توليد الإيرادات والدخل خلال الفترة المالية أو في المستقبل، وفيما يلي أمثلة على هذه العمليات المدفوعات النقدية لشراء الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة والأصول طويلة الأجل الأخرى.

- المدفوعات النقدية على شكل سلف وقروض، وتلك المدفوعة لامتلاك الاستثمارات.
- المقبوضات النقدية الناشئة عن بيع الأصول الثابتة الملموسة وغير الملموسة والأصول طويلة الأجل الأخرى.
- المقبوضات النقدية الناشئة عن بيع الاستثمارات وتحصيل القروض والسلف. (المطارنة، 2006، صفحة 197)

3.3.2 الأنشطة التمويلية *Activités de financement*

تتضمن الأنشطة التمويلية كل التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للمؤسسة والمتعلقة بمصادر التمويل الداخلية (حقوق الملكية) ومصادر التمويل الخارجية (الالتزامات) ومن الأمثلة على هذه الأنشطة التمويلية :

- المقبوضات النقدية من إصدار أسهم جديدة أو سندات جديدة.
 - المقبوضات النقدية الناشئة عن الحصول على قروض مالية قصيرة أو طويلة الأجل.
 - المدفوعات النقدية عن سداد قروض أو سندات ترتبت على المؤسسة.
 - توزيعات أرباح الأسهم النقدية على مساهمي المؤسسة. (المطارنة، 2006، صفحة 197)
- والجدول التالي يوضح الأمثلة المتضمنة ل الأنشطة المكونة لجدول التدفقات الخزينة

جدول 1: الأنشطة المكونة لجدول تدفقات الخزينة

الأنشطة التشغيلية	الأنشطة التمويلية	الأنشطة الاستثمارية
- صافي الدخل النقدي لفترة - النقد المحصل من العملاء أي الناتج عن المبيعات - النقد المدفوع للموردين أي ثمن البضائع - النقد المدفوع للضرائب - النقد المدفوع على المصاريف المختلفة	- النقد المتحصل من إصدار أسهم جديدة أو زيادة رأس المال - النقد المتحصل من إصدار سندات طويلة الأجل - النقد المتحصل من القروض والتسهيلات البنكية - النقد المدفوع على توزيعات الأرباح - النقد المدفوع لتسديد السندات - النقد المدفوع لتسديد القروض والتسهيلات البنكية	- النقد المدفوع لشراء أجهزة ومعدات - النقد المدفوع لشراء أسهم مستندات طويلة الأجل - النقد المدفوع للمقابل استثمارات أخرى طويلة الأجل - المتحصلات النقدية من بيع الموجودات الثابتة أو الاستثمارات

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على المصدر: (محمد، 2014)

3. عرض نموذج جدول التدفقات المباشرة والغير المباشرة:

1.3 جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة: (فرج الله احلام، 2023، صفحة 133)

إن الطريقة المباشرة التي أوصى بها المشرع الجزائري تركز على تقديم الأجزاء الرئيسية لدخول وخروج التدفقات النقدية الإجمالية (الزبائن الموردين الضرائب...) قصد الحصول على تدفق صافي للخزينة، ثم تقريب ومقارنة هذا التدفق الصافي مع النتيجة قبل الضريبة للفترة المعنية.

والجدول الآتي يوضح جدول تدفقات الخزينة حسب هذه الطريقة:

جدول 2: جدول التدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة

البيان	الملاحظة	N	N-1
تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية 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 تثبيتات مادية أو غير مادية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيتات مادية أو غير مادية المسحوبات عن اقتناء تثبيتات مالية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيتات مالية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيتات مالية الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج			
تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (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: (الشعبية، قرار، 2009)

2.3 جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة: (فرج الله احلام، 2023، صفحة 136)

إن الطريقة غير المباشرة في تقديم جدول تدفقات الخزينة المحدد من قبل المشرع الجزائري تركز على تصحيح وتسوية النتيجة الصافية للسنة المالية مع الأخذ بالحسبان:

آثار المعاملات التي ليس لها تأثير في الخزينة الاهتلاكات، تغيرات الزبائن، المخزونات تغيرات الموردين
التفاوتات أو التسويات الضرائب مؤجلة (التدفقات المالية المرتبطة بأنشطة الاستثمار أو التمويل قيمة التنازل الزائدة أو الناقصة) وهذه التدفقات تقدم كلا على حدي.

والجدول الآتي يوضح جدول تدفقات الخزينة حسب هذه الطريقة:

جدول 3: جدول التدفقات بالطريقة غير مباشرة

البيان	الملاحظة	N	N-1
تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية صافي نتيجة السنة المالية تصحيحات 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 التثبيات تحصيلات التنازل عن التثبيات 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 الافتتاح أموال الخزينة عند الإقفال تأثير تغيرات سعر الصرف (1) تغير أموال الخزينة

المصدر: (الشعبية، قرار، 2009)

3.3 جدول تدفقات الخزينة من طرف الخبراء المحاسبين: (bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009, pp. 234-235)

تقترح هيئة الخبراء المحاسبين طريقتين لحساب التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية: إما انطلاقاً من صافي الربح، أو من نتيجة الاستغلال. أياً كانت الطريقة المعتمدة، فإن الهدف هو استبعاد المصاريف والإيرادات التي لا تؤثر على السيولة النقدية، باستثناء المخصصات المتعلقة بانخفاض قيمة الأصول المتداولة، والتي تُعتبر بمثابة ديون فعلية. وبطبيعة الحال، بما أن المخصصات المتعلقة بالأصول المتداولة لا تُستبعد، فمن الضروري احتساب تغير الحاجة إلى رأس المال العامل التشغيلي بعد خصم هذه المخصصات.

وفيما يلي نموذج لجدول تدفقات الخزينة المقدم من طرف الخبراء المحاسبين:

1.3.3 حساب التدفق النقدي انطلاقاً من الفائض الإجمالي للاستغلال:

انطلاقاً من نتيجة الاستغلال لإيجاد التدفق النقدي المرتبط بالنشاط، تقترح هيئة الخبراء المحاسبين طريقة تعتمد على نتيجة الاستغلال. هذه الطريقة ليست شائعة كثيراً، لكنها تظل جديرة بالمعرفة. تجدر الإشارة إلى أن العروض المعتمدة من قبل هيئة الخبراء المحاسبين هي دائماً عروض غير مباشرة، أي أن عمليات التحصيل المتعلقة بالإيرادات وعمليات الدفع المتعلقة بالمصاريف لا تظهر بشكل مباشر.

جدول 4: جدول تدفقات الخزينة من طرف الخبراء المحاسبين انطلاقاً من نتيجة الاستغلال

N	البيان
	الفائض الإجمالي للاستغلال
	-التغير في الاحتياج في رأس المال العامل
	= تدفق خزينة الاستغلال
	-الفوائد المالية

	-الضرائب على الأرباح -الأرباح الموزعة خلال الدورة الحالية -تسديدات: السندات القروض البنكية فروض مالية أخرى
	= تدفق الخزينة المتاح A
	حيازة الاستثمارات الإنتاجية -إعانات الاستثمار +حيازة استثمارات مالية +التغير في الأصول الثابتة خارج الاستغلال -التنازل عن الاستثمارات المادية والمعنوية
	=الاستثمارات الصافية B
	الارتفاع أو الانخفاض في رأس المال +التغير في المجموعة والشركاء (متضمنة الديون المالية) +الفروض الجديدة السندات القروض البنكية قروض أخرى
	=الموارد المستقرة المحصل عليها خلال الدورة الحالية C
	التغير في الخزينة = A+B+C + التغير في المتاحات -التغير في الاعتمادات البنكية الجارية

المصدر: (bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009, p. 235)

2.3.3 حساب التدفق النقدي انطلاقاً من النتيجة الصافية:

تظهر في هذا العرض فكرة "الهامش الخام للتمويل الذاتي والذي يُراد به ترجمة لمفهوم "Net Cash-Flow" (التدفق النقدي الصافي). هذا المفهوم قريب جداً من القدرة على التمويل الذاتي باستثناء مخصصات الاستهلاك الصافية من الاستردادات المتعلقة بالمخصصات على الأصول المتداولة.

جدول 5: جدول تدفقات الخزينة من طرف الخبراء المحاسبين انطلاقاً من النتيجة الصافية

N	البيان
	التدفق النقدي من العمليات

	النتيجة الصافية إعادة إدماج الأعباء والمنتجات التي ليس لها تأثير على الخزينة أو غير المرتبطة بالنشاط $\pm$ الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاسترداد) - الأرباح الرأسمالية الناتجة عن التصرفات صافية من الضرائب - الحصة المنقولة من إعانات الاستثمار إلى حساب النتيجة = الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي - التغير في الحاجة إلى رأس المال العامل المرتبط بالنشاط
	صافي التدفق النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي (A)
	التدفقات النقدية المتعلقة بعمليات الاستثمار اقتناء الأصول الثابتة التخلص الأصول الثابتة، صافي من الضرائب تغير الديون والمستحقات على الأصول الثابتة
	صافي التدفقات النقدية المتعلقة بعمليات الاستثمار (B)
	لتدفقات النقدية المتعلقة بعمليات التمويل الأرباح الموزعة على المساهمين زيادة رأس المال نقداً زيادة القروض سداد القروض إعانات الاستثمار المستلمة
	صافي التدفق النقدي المتعلق بعمليات التمويل (C)
	تغير الخزينة (A + B + C)
	الخزينة في بداية الفترة (E)
	الخزينة في نهاية الفترة (A + B + C + E)

(bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009, p. 234)

4.3 جدول تدفقات الخزينة لبنك فرنسا: (bazet & faucher, finance d'entreprise manuel and

application, 2017, pp. 219-227)

جدول تدفقات الخزينة لبنك فرنسا يركز على الخزينة المقدمة كمتغير استراتيجي للمؤسسة. فهو يؤكد

على قرارات التسيير للمديرين، وضعية المؤسسة مقارنة بالقيود الخارجية وتمثل أيضاً أداة

عملية فعلية لتحقيق الأهداف.

● عموميات:

■ مبادئ البناء:

تحليل التدفقات المأخوذ من هذا الجدول موجه نحو معيار سلوك الذي يفترض أن المؤسسة تسخر التمويل الذاتي أولاً لاستثماراتها والجزء الناقص أو المتبقي تلجأ له إلى التمويل الخارجي سواء طويل أو قصير الأجل. البناء يحترم منطق جداول التدفقات الخزينة:

$$\text{تدفق الخزينة الداخلي} + \text{تدفق الخزينة المرتبط بالاستثمار} + \text{تدفق الخزينة المرتبط بالتمويل} = \text{تغير الخزينة}$$

هناك ابتكارين مهمين مقارنة بطريقة الخبراء المحاسبين:

- أن تدفق الخزينة المتحصل عليه من النشاط محسوب حسب الطريقة المباشرة، والتي تحتوي على تحرير مباشر للمقبوضات والمدفوعات على العمليات بتقريب النواتج وأعباء تغير القروض المحصلة.

- تدفق التمويل يبين كيف الاحتياج المتبقي من التمويل بعد تمويل الاستثمارات تم توزيعه بين الشركاء البنوك تحت شكل قروض، والبنوك تحت شكل كشوفات بنكية جارية. النموذج؟

■ فوائد جدول تدفقات الخزينة لبنك فرنسا:

هذا الجدول مخصص للاستعمال الداخلي لمهنة البنكيين، وبالمقابل بني من أجل إعطاء معلومات على خطر عجز المؤسسات.

- تدفق الخزينة الداخلي يلخص بشكل جيد الانتقال من المنتجات إلى المقبوضات، ومن الأعباء إلى المدفوعات: إذا كانت المؤسسة تنتج لكن لا تبيع، فهنا ننتجها للاستغلال ستزيد كذلك مخزوناتنا، لكن لم تقبض أي شيء.

- إذا كانت المؤسسة تبيع لزبائن غير قادرين على السداد، ننتجها للاستغلال ستزيد (مع أخذ بعين الاعتبار المؤونات)، كذلك حقوقها ستزيد، لكن أيضاً هنا لم تقبض شيء.

- نمو رقم الأعمال يؤدي إلى زيادة حساب الزبائن، والذي يمكن أن يوقف حصة مقبوضات الخزينة مقارنة برقم الأعمال.

مثل جدول تدفقات الخزينة لطريقة الخبراء المحاسبين، تغير خزينة الأصول يظهر كنتيجة لكل الحياة الاقتصادية والمالية للمؤسسة.

● بناء جدول تدفقات الخزينة لبنك فرنسا:

الأساس النظري لهذا المدخل هو أن المؤسسة تمويل مجموع الاستخدامات حسب التوفيق بين التمويل الداخلي والتمويل الخارجي الخاص أو المقترض.

■ تدفق الخزينة الداخلي

على عكس جدول تدفقات الخزينة لطريقة الخبراء المحاسبين تدفق الخزينة الداخلي لا يمثل تغير احتياجات رأس المال العامل الإجمالي BFR لكن تميز المقبوضات على نواتج الاستغلال والمدفوعات على أعباء الاستغلال، والذي يسمح بمقارنة تدفق خزينة الاستغلال قبل تحمل أثر الالتزامات الداخلية (أعباء الفوائد، أرباح موزعة، ضرائب...). ننبه أيضا أن الحقوق المتنازل عنها قبل تاريخ الاستحقاق تضاف إلى حقوق الاستغلال وتدمج في خزينة الخصوم وأن الحساب يتم مستقلا عن تغيرات المخزون.

تدفق الخزينة الداخلي يمثل مفهوم محوري للجدول، فهو يقيس تحكم تدفقات الخزينة وتناسق السياسات المتبعة.

■ التدفق المرتبط بالاستثمار:

التقديم يشبه كثيرا جدول تدفقات الخزينة حسب طريقة الخبراء المحاسبين، مع وجود فرقين أساسيين:

- القرض الإيجاري والإيجار أو الكراء يعالجان.
- إعانات الاستثمار المستلمة تأتي لتخفيض تكلفة شراء التثبيات. الرصيد يسمح بتقييم نتائج سياسة الاستثمار أو التنازل عن الاستثمارات.

■ التدفق المرتبط بالتمويل:

هذا بدون غموض هنا أن أصل الجدول هو الأفضل مع الجهد المخصص من المساهمين مساهمة البنك تحت شكل قروض، تغير خزينة الخصوم وأخيرا تغير خزينة الأصول. جزء من النموذج. تغير خزينة الخصوم (الكشوفات البنكية الجارية) تعتبر تمويل كامل. مختلف الأرصدة تبين الأحكام المالية المحققة بدلالة التكلفة، المردودية الإجمالية وتوقع المخاطر.

4. مفهوم مخاطر عدم القدرة على السداد:

1.4 تعريف المخاطر:

وردت عدة تعاريف للمخاطر، تتمثل أهمها في:

- الخطر بصفة عامة هو احتمال غير مؤكد وقوع خسارة في الموارد المادية والمعنوية نتيجة عوامل غير منتظمة في الأجل القصير أو الطويل. (زواوي، 2022)

- عدم التأكد من الناتج المالي في المستقبل القرار يتخذه الفرد الاقتصادي في الحاضر على أساس نتائج دراسة سلوك الظاهرة الطبيعية أو العامة في الماضي. (بلعوز، 2013)
- يعرف الخطر بأنه احتمال حدوث أحداث غير مرغوب فيها في المستقبل، بحيث تختلف النتائج المراد الوصول إليها عما هو مخطط له. (سمر منذر، 2018)
- المخاطر هي احتمال الخسارة الناتجة عن أحداث معينة مثل التغيرات في أسعار السوق. وعلى الرغم من أن احتمال الحدوث قد يكون ضئيل، ولكن إذا حدث ذلك قد يؤدي إلى خسارة عالية، ومزعجة بشكل خاص لأنها غالباً ما تكون غير متوقعة. وبالتالي المخاطر هي التباين المحتمل للعائدات. (شيخ، 2020)
- نستنتج من التعريفات السابقة أن:
 - المخاطر هي احتمال حدوث شيء غير مرغوب فيه أو خسارة، بحيث ترتبط بإمكانية حدوث أحداث غير متوقعة في المستقبل القريب أو البعيد مما قد يؤدي إلى نتائج سلبية تتمثل في خسائر مالية أو معنوية مثلاً إذا استثمرت في مشروع فهناك احتمال أن تربح أو تخسر.

2.4 أنواع المخاطر:

إن الشركات المعاصرة تواجه مجموعة متنوعة من المخاطر المالية في المجالات الوظيفية المختلفة، ومن هذه المخاطر ما يلي: (الشيخ، 2008، صفحة 126)

- مخاطر الأعمال: وهي المخاطر المرتبطة بالصناعة والمجال الذي تعمل فيه المؤسسة.
 - مخاطر التشغيل: وهي المخاطر المرتبطة بالنظم الداخلية بالمؤسسة.
 - مخاطر الإدارة: وهي المخاطر المرتبطة بالوظائف والممارسات الإدارية.
 - المخاطر القانونية: وهي المخاطر الناشئة عن الدخول في اتفاقيات تعاقدية مع أطراف أخرى مع عدم التأكد بالوفاء بالالتزامات تجاه هذه الأطراف.
 - مخاطر الائتمان: وهي المخاطر المرتبطة بفشل الطرف الآخر في الوفاء بالتزاماته.
 - مخاطر الأسعار: وهي المخاطر المرتبطة بالتحركات غير المرغوبة (صعوداً أو هبوطاً) في الأسعار بالسوق، وهي تنقسم إلى مخاطر سعر الفائدة، مخاطر سعر الصرف، مخاطر أسعار السلع، مخاطر الملكية.
- (الشيخ، 2008، صفحة 126).

ومن بين أهم الأخطار التي تشغل اهتمام المسير المالي والتي تصنف في إطار الوظيفة المالية هي ثلاثة أخطار الخطر الاقتصادي والخطر المالي وخطر الإفلاس: (باهي، فريد، وسعيد، 2018، الصفحات 138-139)

- **الخطر الاقتصادي (خطر الاستغلال):** يعرف الخطر الاقتصادي بأنه ذلك الخطر الذي ينعكس سلباً على نتيجة استغلال المؤسسة من جراء التغير الطارئ على مستوى نشاطها، الأمر الذي ينعكس مباشرة سلباً على المردودية الاقتصادية للمؤسسة. يتم قياس الخطر الاقتصادي من خلال تشتت المردودية الاقتصادية أو تشتت نتيجة الاستغلال، هذه الأخيرة التي تقوم على مبدأ مفاده أنه كلما كان التشتت كبيراً كلما ارتفع الخطر المرتبط بهذا النشاط.
- **الخطر المالي:** الخطر المالي هو ذلك الخطر الذي ينعكس سلباً على عائد ملاك المؤسسة، ويتمثل في ارتفاع الخطر الاقتصادي بسبب اللجوء المتزايد إلى الاستدانة، مما يؤدي إلى تعرض نتيجة المؤسسة إلى تغيرات وتذبذبات تمتد آثارها السلبية مباشرة إلى المردودية المالية، ويتوقف الخطر المالي على عاملين هما: الخطر الاقتصادي ومستوى الاستدانة.
- **خطر الإفلاس:** يعتبر خطر الإفلاس من أخطر ما يمكن أن تواجهه المؤسسة بسبب احتمال اختفائها كلياً أو جزئياً من السوق، إذ يبدأ ظهوره عند فقدان المؤسسة لسيولتها، بحيث تظهر على أنها غير قادرة على تسديد التزاماتها نحو الدائنين فتلجأ إلى استخدام قروض جديدة لتغطية العجز في الخزينة، فإذا استمر هذا العجز فإن الاقتراض يصبح مصدر تمويل دائم للخزينة، وهكذا ستقع المؤسسة في حالة توقف نهائي عن الدفع، مما يضعها في إطار التصفية من بين الطرق التي تستخدم لقياس خطر الإفلاس. (باهي، فريد، و سعيد، 2018، الصفحات 138-139)

3.4 مفهوم مخاطر السيولة

السيولة هي القدرة على تلبية الطلبات المتوقعة وغير المتوقعة على النقد. أما مخاطر السيولة، فهي المخاطر التي تواجه الكيان عندما لا يكون لديه ما يكفي من النقد أو الأصول السائلة لتغطية التزاماته النقدية في ظل الظروف الحالية أو المحتملة مستقبلاً، أو عندما لا يتمكن من الحصول على النقد الكافي إلا بتكلفة مفرطة. أكثر الأمثلة وضوحاً للخسائر الناتجة عن هذا النوع من المخاطر هو ما يُعرف بحالة "التهافت على سحب الودائع من البنك"، والتي تؤدي إلى انهيار المؤسسة. ومن الأمثلة الحديثة على ذلك، انهيار بنك "سيليكون فالي" في عام 2023، حينما طالب عدد كبير من العملاء بسحب ودائعهم نقداً في الوقت ذاته، وتجاوز هذا الطلب كمية النقد المتاحة لدى البنك. وعلى نحو أقل درامية، يمكن أن تحدث ضغوط السيولة عندما تحتاج المؤسسة إلى الاقتراض بشكل غير متوقع أو بيع أصول بخسارة، أو عندما تؤدي طلبات الهامش أو الضمانات إلى تقليص مصادر الأصول السائلة. وتُعد مخاطر السيولة من المخاطر الكامنة في صناعة الخدمات المالية، وقد أدى الفشل في فهم هذه المخاطر وقياسها ومراقبتها وإدارتها مباشرةً إلى الانهيار المفاجئ لعدد من مؤسسات الخدمات المالية. (group, 2024, p. 6)

1.3.4 أنواع مخاطر السيولة:

هناك من يصنف السيولة المصرفية إلى نوعين تلك الخاصة بالتمويل وأخرى خاصة بالسوق :

النوع الأول يختص بشركة معينة، عندما لا تستطيع الوفاء بالتزاماتها. والنوع الثاني يتعلق بالسوق بأكمله، وهو ما يركز عليه هذا المقال، عندما يقل عدد المشترين. في هذه الحالة، على البائعين غير القادرين على الاحتفاظ باستثماراتهم لحين اعتدال السوق أن يقبلوا بخصومات كبيرة. يُعدّ هذا اختلالاً في السوق. تُقاس مخاطر سيولة السوق بثلاثة مقاييس مترابطة. المقياس الأول هو الفرق بين سعري الشراء والبيع. ويشير ضيق الفرق (ضالة الاختلاف) أنّ السوق سائلة نسبياً. المقياس الثاني هو عمق السوق، أي إجمالي قيمة الطلبات المعروضة مقارنةً بعدد الراغبين بالشراء. المقياس الثالث هو الصمود، أي قدرة استعادة الخسائر بعد اضطرابات مؤقتة في السوق. (OFFICE، 2022)

2.3.4 جدول التدفقات النقدية ودوره في تقييم السيولة:

تكتسب نسب التدفقات النقدية أهميتها من أهمية قائمة التدفق النقدي حيث تضم هذه القائمة معلومات عن التدفق النقدي وهي المعلومات التي يمكن الاعتماد عليها بشكل أفضل من المعلومات الساكنة التي تتضمنها القوائم التقليدية وخاصة فيما يتعلق بمجالات الحكم على سيولة واستمرارية المنشآت. وقد ثبت أهمية استخدام نسب التدفقات النقدية في كثير من الحالات خاصة عندما تنبأت هذه النسب بإفلاس بعض الشركات على الرغم من إظهار نسب السيولة التقليدية نسبة التداول، ونسبة السيولة السريعة بأنه لا مشاكل مالية لدى تلك الشركات ولعل أفضل مثال على ذلك ما حدث في مؤسسة (W.T.Grant) (المطارنة، 2006، الصفحات 213-214)

النسب المالية المتعلقة بقائمة التدفقات النقدية تطوّرت ببطء. ويرجع ذلك إلى عدة عوامل. أولاً، كانت معظم النسب المالية التقليدية تربط عادةً بين عناصر من قائمة الدخل بعناصر من الميزانية. وقد أصبح هذا هو النهج المعتاد في التحليل المالي، بينما لم تصبح قائمة التدفقات النقدية بياناً إلزامياً حتى عام 1987. ولهذا السبب استغرق الأمر وقتاً حتى يعتاد المحللون الماليون على استخدام هذه القائمة في التحليل المالي (GIBSON, 2009).

اعتماداً على التبرص المجري بالمؤسسة محل الدراسة استخلصنا دور جولة التدفقات النقدية في تقييم السيولة في النقاط التالية:

يُعتبر جدول التدفقات النقدية أداة محاسبية ومالية بالغة الأهمية في تقييم الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة، خاصة من حيث سيولتها النقدية. فهو يبرز بوضوح حجم الأموال التي دخلت المؤسسة وخرجت منها خلال فترة زمنية معينة، بغض النظر عن الأرباح المحاسبية التي قد لا تعبّر دائماً عن الواقع المالي الفعلي.

تكمن أهمية هذا الجدول في قدرته على كشف مدى قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المالية، ولاسيما على المدى القصير. فعندما تظهر التدفقات التشغيلية سالبًا وبشكل متكرر، فإن ذلك يُعدّ مؤشرًا على عجز المؤسسة عن توليد موارد نقدية كافية من نشاطها الأساسي، مما يُنذر بخطر عدم القدرة على السداد وبالتالي، يُعدّ جدول التدفقات النقدية بمثابة مرآة حقيقية لوضع المؤسسة من حيث السيولة والملاءة، ويُساهم بشكل فعّال في الكشف المبكر عن المخاطر المرتبطة بعدم القدرة على السداد.

المصدر: اعتمادا على التريص المجري بالمؤسسة محل الدراسة

3.3.4 مؤشرات التدفق النقدي:

تعرف السيولة بأنها قدرة المؤسسة على تحويل أصولها إلى نقدية حتى تتمكن من سداد التزاماتها في المدى القصير عند استحقاقها، وتقوم مؤشرات التدفق النقدي بربط الأصول المتداولة بالخصوم لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة في الفترة القصيرة الأجل، وترتبط قوة أو ضعف سيولة المؤسسة بمدى توافر التدفق النقدي الصافي من الأنشطة التشغيلية، فإذا كان تدفق النقد الصافي من أنشطة التشغيلية موجبا؛ فهذا يعني أن هناك فائض نقدي يمكن لإدارة المؤسسة أن تستخدمه إما في توسيع الأنشطة الاستثمارية أو في تسديد الديون طويلة الأجل. ومن هذه المؤشرات نجد:

• نسبة التغطية النقدية:

وهي تقيس مدى تغطية الدفقات النقدية من العمليات التشغيلية للتدفقات النقدية اللازمة لعملية الاستثمار والتمويل وتساوي هذه النسب وفقا للعلاقة التالية: (يحيى، 2021)

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

• نسب المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون:

إن ارتفاع هذه النسبة مؤشر سيء ينبئ بمشاكل قد تواجهها المؤسسة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة للديون وتحسب هذه النسبة وفقا للعلاقات التالية: (يحيى، 2021)

$$\text{نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{فوائد الديون}}$$

- نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية:

إن هذه النسبة يتم التعبير عنها بصيغ مختلفة كلها مرتبطة بمقدرة صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي في تغطية التزامات المؤسسة قصيرة الأجل أو طويلة الأجل أو كليهما، هذه النسبة قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها المتداولة من خلال التدفقات من الأنشطة التشغيلية، وتحسب كما يلي (يحيى، 2021)

$$\text{نسبة التدفق النقدي من العمليات التشغيلية} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

- نسبة تغطية الفائدة:

نسبة تغطية الفائدة هي نسبة الدين والربحية، تظهر هذه النسبة مدى سهولة سداد المؤسسة للفوائد على ديونها المستحقة خلال فترة زمنية محددة، تقسم هذه النسبة أرباح المؤسسة قبل الفوائد والضرائب على مصاريف الفائدة يمكن تسمية نسبة تغطية الفائدة بنسبة مضاعف الفائدة المكتسبة، وهي تساعد المقرضين والمستثمرين والدائنين على تحديد مدى قدرة المؤسسة على الاقتراض مستقبلاً، وتحسب وفق الصيغة التالية: (hayes, 2025)

$$\text{نسبة تغطية الفائدة} = \frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{مصاريف الفائدة}}$$

- نسبة التدفق النقدي إلى الدين:

نسبة تدفق النقدي إلى الدين هي نسبة تدفق النقدي من العمليات التشغيلية للمؤسسة إلى إجمالي ديونها، تعد هذه النسبة نوعاً من نسب التغطية، ويمكن استخدامها لتحديد المدة التي تستغرقها المؤسسة لسداد ديونها إذا خصصت كامل تدفقاتها النقدية لسداد الديون، يتم استخدام التدفق النقدي بدلاً من الأرباح؛ لأنه يوفر تقديراً أدق لقدرة المؤسسة على سداد التزاماتها، ويتم حساب النسبة بالشكل التالي: (kenton, 2020)

$$\text{نسبة التدفق النقدي إلى الدين} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{إجمالي الدين}}$$

- نسبة العائد النقدي على الأصول:

تستخدم نسبة العائد النقدي على الأصول لمقارنة أداء المؤسسة بأداء المؤسسات الأخرى في نفس القطاع، وهي نسبة كفاءة تقييم التدفقات النقدية الفعلية مقارنة بأصول المؤسسة دون التأثير بقياسات الدخل أو الاعتراف به يمكن للمحلل المؤسسة والمستثمرين حالياً المحتملين استخدام هذه النسبة داخلياً ويتم حساب العائد للأصول عن طريق التقسيم التدفق النقدي من العمليات إلى متوسط إجمالي الأصول بالطريق التالية: (bantou, 2023)

$$\text{نسبة العائد النقدي على الأصول} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{إجمالي متوسط الأصول}}$$

4.4 جدول تدفقات الخزينة حسب أسلوب الخبراء المحاسبين والأسلوب الانجلوسكسوني:

1.4.4 حسب الأسلوب الخبراء المحاسبين: (bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009)

بالنسبة لطريقة الخبراء المحاسبين ordre d'expert-comptable، فإن الاهتمام بجدول تدفقات الخزينة ينبع من تفوق السيولة النقدية على رأس المال العامل في قياس ملاءة المؤسسة وقابليتها للتأثر مالياً. بالإضافة إلى ذلك، يُعتبر هذا الأداة مناسبة بشكل خاص للتحليل التقديري. تجدر الإشارة إلى أنه منذ 1 يناير 1994، لم تعد جداول التمويل التي تركز على تغيرات رأس المال العامل مسموحاً بها دولياً في الحسابات الموحدة.

يهدف جدول تدفقات الخزينة إلى إبراز مساهمة كل وظيفة في تكوين السيولة النقدية، مع التركيز على الوظائف الأساسية الثلاث: التشغيل، الاستثمار، والتمويل. تماشياً مع نهجها القانوني-المالي، تبدأ طريقة الخبراء المحاسبين ordre d'expert-comptable بتعريف وظائف الاستثمار والتمويل، ثم وظيفة النشاط في حين يعتبر صافي التدفق النقدي المرتبط بالنشاط مؤشراً أساسياً على قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها مثل توزيع الأرباح أو سداد القروض، والقيام باستثمارات جديدة دون اللجوء إلى مصادر تمويل خارجية.

- صافي التدفقات النقدية المرتبطة بعمليات الاستثمار (bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009)

تشمل هذه الوظيفة جميع عمليات الاستثمار والتصفية المتعلقة بالأصول المعنوية، والمادية، والمالية. نُبرز هنا بعض النقاط الخاصة التي تحتاج إلى توضيح:

- لا يتم تخفيض قيمة اقتناء الأصول بمبلغ الإعانات المستلمة، والتي تُدرج في وظيفة التمويل بسبب الممارسة الحالية التي تعتمد على تخصيص الإعانات بشكل عام وليس حسب نوع الأصول.

- في غياب توصيات محددة، نرى ضرورة الاستمرار في استبعاد تكاليف التأسيس من وظيفة الاستثمار تماشياً مع الممارسات الدولية .
- يمكن عرض عوائد الاستثمارات المالية مع عمليات الاستثمار طالما أنها تمثل عائداً على الاستثمار .
- إذا قامت المؤسسة ببرنامج كبير لتصفية الأوضاع وتحملت ضريبة على الأرباح الرأسمالية، يُنصح بإظهار ذلك كمصاريف نقدية في وظيفة الاستثمار .
- كقاعدة عامة طريقة الخبراء المحاسبين (OEC) لا تعالج عقود الإيجار التمويلي خارج البيانات المالية الموحدة. وفي هذه الحالة، تُقسّم أقساط الإيجار إلى جزأين: استهلاك القرض (المقابل للإهلاك) والفائدة على الجزء المتبقي.
- التدفقات النقدية المرتبطة بالتمويل (bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009)
تحدد هذه الوظيفة مصادر التمويل المتاحة للمؤسسة (زيادة رأس المال، قروض جديدة، إعانات استثمارية، إلخ) والمصاريف النقدية الناتجة عنها لاحقاً (توزيعات الأرباح، سداد القروض، إلخ). من الخصائص البارزة في هذا العرض :
- تندرج الأرصدة الدائنة البنكية، والسحب على المكشوف المصرح به، والقروض البنكية الجارية ضمن وظيفة التمويل، باستثناء السحب المؤقت الذي يُعتبر من ديون السيولة النقدية.
- في الحسابات الموحدة فقط، يُعرض الجزء من الإيجارات المُخصص لسداد أصل القرض ضمن عمليات التمويل، وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية (IAS) .
- يمكن تصنيف فوائد القروض، التي تُدرج عادةً ضمن التدفقات النقدية التشغيلية، ضمن عمليات التمويل. ينطبق هذا الخيار أيضاً على الفوائد المحسوبة على إيجارات التمويل في الحسابات الموحدة.
- التدفقات النقدية المرتبطة بالأنشطة التشغيلية (bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009)
تضم هذه الوظيفة التدفقات غير المرتبطة بالاستثمار أو التمويل. يتضمن ذلك مراعاة ما يلي بالإضافة إلى مصاريف والإيرادات التشغيل :
- المصاريف والإيرادات المالية.
- المصاريف والإيرادات الاستثنائية باستثناء أرباح أو خسائر بيع الأصول الثابتة.
- مساهمة الموظفين في الأرباح.

- الضريبة على الأرباح، باستثناء ضريبة الشركات المحسوبة على مبيعات الأصول الثابتة والتي تُربط بعمليات الاستثمار.

- توزيعات الأرباح المستلمة من الشركات الشقيقة تُدرج ضمن الإيرادات التشغيلية، تماشيًا مع معايير المحاسبة الدولية (IAS) وبالتالي معايير التقارير المالية الدولية (IFRS). (bazet & faucher, finance d'entreprise manual & applications, 2009)

معايير التقارير المالية الدولية (IFRS)

معايير المحاسبة الدولية (IAS)

2.4.4 حسب الأسلوب الأنجلوسكسوني: (يحيى، 2021)

يعتمد الأسلوب الأنجلوسكسوني في تحليله لقائمة التدفقات النقدية على مجموعة من النسب المشتقة من هذه القائمة

○ مؤشرات تحليل السيولة:

ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها لتقييم سيولة المؤسسة ما يلي: (يحيى، 2021)

- نسبة تغطية النقدية: توضح هذه النسبة قدرة المؤسسة على توليد التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بالالتزامات الاستثمارية والتمويلية، كلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بهذه الاحتياطات، وتحسب كما يلي:

نسبة تغطية النقدية = صافي التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي ÷ إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون: تسمى كذلك بنسبة فوائد الديون، توضح هذه النسبة قدرة المؤسسة على تسديد فوائد الديون، وانخفاض هذه النسبة مؤشر سيئ وينبئ بمشاكل قد تواجه المؤسسة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة وتحسب كما يلي:

نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون = صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي ÷ فوائد الديون

- نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي: إن هذه النسبة يتم التعبير عنها بصيغ مختلفة كلها مرتبطة بمقدرة صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي في تغطية التزامات المؤسسة قصيرة الأجل أو طويلة الأجل أو كليهما، هذه النسبة تبين قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها المتداولة من خلال التدفقات من الأنشطة التشغيلية، وتحسب كما يلي:

نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي = صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي ÷ الالتزامات المتداولة

- نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية: تعبر عن مقدرة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية في تمويل النشاط الاستثماري للمؤسسة، وتحسب وفق العلاقة التالية:

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

○ مؤشرات تحليل جودة الأرباح:

من أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من جدول التدفقات النقدية للخرينة واستعمالها لتقييم ربحية المؤسسة ما يلي: (يحيى، 2021)

- نسبة كفاية التدفق النقدي التشغيلي:

توضح هذه النسبة قدرة أنشطة المؤسسة على توليد التدفقات نقدية داخلة لتغطية التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية والانفاق الرأسمالي وسداد أقساط الديون طويلة الأجل، وتحسب كما يلي:

$$\text{نسبة كفاية التدفق النقدي التشغيلي} = \frac{\text{التدفقات النقدية الداخلة من النشاط التشغيل}}{\text{الاحتياجات النقدية الأساسية}}$$

كلما ارتفع صافي التدفق النقدي التشغيلي في قائمة التدفقات النقدية، كلما زادت نوعية وجودة الأرباح المحددة على أساس الاستحقاق المقدمة في القوائم المالية الأخرى، نشير إلى أن بعض المراجع تضع مقام هذه النسبة النتيجة الصافية بدلا من الاحتياجات النقدية الأساسية.

- نسبة النقدية من النشاط التشغيلي:

توضح هذه النسبة قدرة وظيفة الاستغلال من خلال الأنشطة التشغيلية وفقا لأساس الاستحقاق على توليد التدفقات النقدية التشغيلية، فارتفاع هذه النسبة يدل على جودة أرباح المؤسسة، وتسمى في بعض المراجع بمؤشر النقدية التشغيلية، وتحسب كما يلي:

$$\text{نسبة النقدية من النشاط التشغيلي} = \frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{صافي الربح قبل الفوائد والضرائب}}$$

- نسبة العائد على الأصول في التدفق النقدي التشغيلي:

توضح هذه النسبة مدى مقدرة موجودات المؤسسة من توليد التدفق النقدي التشغيلي، وتحسب وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة العائد على الأصول في التدفق النقدي التشغيلي} = \text{صافي التدفق النقدي التشغيلي} \div \text{مجموع الأصول}$$

تعكس هذه النسبة قدرة أصول المؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية وارتفاعها مؤشر على استغلال المؤسسة لأصولها في توليد النقد مما يشجعها على زيادة استثماراته (يحيى، 2021)

5. الدراسات السابقة

1.5 الدراسات باللغة العربية

- دراسة زكرياء طينة، دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، شركة SOPT بالوادي، 2013/2017.

تهدف إلى إبراز دور جدول الخزينة في تقييم الأداء المالي للشركة المتعددة الأشغال بالوادي، و اعتمد على تحليل دورات هذا الجدول و تقييم الأداء المالي للمؤسسة بواسطة النسب و المؤشرات المستخرجة منه، في الفترة الممتدة من 2013 الى 2017 في شركة SOPT بالوادي و توصلت الى أن النسب والمؤشرات المالية المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة تساهم في تقييم الأداء المالي للشركة المتعددة الأشغال ، حيث أن الشركة سجلت نتائج ايجابية خلال الفترة المدروسة وهذا ما جعل الشركة متوازنة ماليا على المدى الطويل والقصير ، بالإضافة إلى تحقيق المؤسسة للخزينة إجمالية متذبذب وذلك لأن المؤسسة مازالت حديثة حيث أنها في السنة الأخير من الدراسة حققت المؤسسة فائض في أنشطة الاستغلال وغطت العجز على مستوى خزينة الاستثمار وبالتالي تحقيق خزينة موجبة تعكس بالإيجاب على الأداء المالي للشركة

- دراسة حنان رزاق سالم، خبيطي خضير، تحليل جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة وفق النظام المحاسبي المالي مؤسسة اقتصادية جزائرية، 2010/2014. مجلة إضافات اقتصادية، المجلد 02، العدد 04. تهدف إلى للبحث في موضوع تحليل جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة، وأعتمد بمجموعة من المؤشرات التي تساعد في عملية التحليل، في الفترة الممتدة ما بين 2010 إلى غاية 2014، لمؤسسة اقتصادية

في مجال الخدمات، وتوصلت في الأخير إلى تسجيل حالات عدم استقرار في معدل نمو رقم الأعمال والذي بدوره أدى إلى تذبذب مؤشر القدرة على التمويل الذاتي.

- دراسة بادي عبد المجيد، وعزواني ناصر، المحتوى المالي لجدول تدفقات الخزينة مؤسسة سلسلة الأوراسي، 2013، مجلة دراسات العدد الاقتصادي، المجلد 07، العدد 01.

يهدف المقال إلى تحليل جدول تدفقات الخزينة في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية وفقًا لمتطلبات النظام المحاسبي المالي (SCF) المستمد من المعايير المحاسبية الدولية (IAS/IFRS) كما يسعى إلى توضيح كيفية استخدام معيار IAS7 في عرض التدفقات النقدية التشغيلية، الاستثمارية، والتمويلية، مع المقارنة بالمعايير الدولية الأخرى مثل SFAS 95، اعتمد على القراءة المالية لجدول تدفقات الخزينة لمؤسسة سلسلة الأوراسي، وتوصلت إلى أن جدول تدفقات الخزينة أداة فعالة لتقييم الأداء المالي والسيولة في المؤسسات الاقتصادية.

- دراسة محمد الأمين بن عبد الله، زهير بوعلام، تحليل الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية الجزائرية من خلال مؤشرات السيولة والملاءة – دراسة حالة مؤسسة إنتاجية خلال الفترة 2015-2019 مقال علمي مؤسسة اقتصادية جزائرية – قطاع صناعي، 2015 / 2019

تهدف الدراسة إلى تحليل الوضعية المالية للمؤسسة من خلال التركيز على مؤشري السيولة والملاءة كوسيلتين لتقييم قدرتها على الوفاء بالتزاماتها قصيرة وطويلة الأجل. وقد تم اعتماد المنهج الوصفي التحليلي من خلال تحليل البيانات المالية للفترة الممتدة من 2015 إلى 2019. توصلت الدراسة إلى تسجيل اختلالات واضحة في مؤشرات السيولة الجارية والسريعة، خاصة في السنوات 2017 و 2018، مما يشير إلى وجود ضعف في قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها الآنية، وهو ما يعكس عدم قدرة على السداد في الأجل القصير. كما أظهرت الدراسة أن تراجع رقم الأعمال وتزايد الديون قصيرة الأجل ساهما بشكل مباشر في هذا الضعف المالي

- دراسة فاروق فخاري، نورة زبيري، الإدارة السليمة لمخاطر السيولة البنكية، النظام البنكي الجزائري، مقال علمي

تهدف هذه الدراسة إلى معالجة موضوع إدارة مخاطر السيولة البنكية وإشكالية التحكم فيها على مستوى البنوك، حيث تم التعرض لمفاهيم وأبعاد السيولة البنكية، ثم القيام بتحليل آليات الإدارة السليمة المخاطر السيولة، من خلال تحديد أهم الأساليب والأدوات الكمية المستخدمة في قياس مخاطر السيولة البنكية، إضافة إلى التعرض لآليات ومبادئ إدارة مخاطر السيولة وفقا لمقررات لجنة بازل الدولية في اتفاقيتها الثالثة. كما هدفت هذه الدراسة إلى محاولة الإشارة لأهم المبادئ الاحترازية التي تقوم عليها

عملية إدارة مخاطر السيولة في البنوك التجارية العاملة في الجزائر. وقد تبين أنه على الرغم من بطء تعامل النظام البنكي الجزائري بالأساليب الحديثة لقياس وتحديد مخاطر السيولة البنكية، إلا أنه يعمل على مواكبة التطورات الحاصلة في بيئة الأعمال البنكية في مجال إدارة المخاطر البنكية بشكل عام وفي مجال إدارة مخاطر السيولة بشكل خاص حيث كان النظام 04-11 الصادر سنة 2011 والمحدد لآليات القياس والرقابة على خطر السيولة البنكية صورة واضحة لأهم النظم الاحترازية الواردة في اتفاقية بازل 3

2.5 الدراسات باللغة الاجنبية

• Amrizah Kamaluddin, Norhafizah Ishak, Nor Farizal Mohammed

تحت عنوان Financial Distress Prediction Through Cash-Flow Ratios Analysis : سنة 2019

ماليزيا

المجلة International Journal of Financial Research المجلد 10 العدد 03

تهدف هذه الدراسة إلى فحص العلاقة بين نسب التدفقات النقدية وقدرتها على التنبؤ بالتعثر المالي في الشركات، وذلك باستخدام عينة من الشركات الصناعية وشركات المنتجات الاستهلاكية المدرجة في بورصة ماليزيا تستفيد هذه الدراسة من قوة نسب التدفقات النقدية. تشمل النسب المستخدمة في هذه الدراسة: نسبة السيولة، ونسبة الملاءة المالية، ونسبة الكفاءة، ونسبة الربحية، وجميعها مشتقة من قائمة التدفقات النقدية. أظهرت النتائج إلى أن نسب التدفقات النقدية تُعد أدوات موثوقة في التنبؤ بالتعثر المالي ضمن السياق الماليزي.

• Otiybo Amede (2022) و Adeyemi Aderin

مقال علمي بعنوان "Cash-Flow Patterns and Financial Distress Prediction"، وهو دراسة تحليلية تطبيقية أجريت في نيجيريا، وتركز على الشركات غير المالية المدرجة في البورصة النيجيرية. هدفت الدراسة إلى التحقق من قدرة أنماط التدفقات النقدية على التنبؤ بالتعثر المالي، ومدى تأثير هذا الارتباط بدورة حياة الشركات.

اعتمدت الدراسة المنهج الكمي التحليلي باستخدام تقنيات الإحصاء التطبيقي وتحليل البيانات المالية من القوائم السنوية. ومن بين النسب المالية المعتمدة، تم التركيز على نسب التدفقات النقدية التشغيلية، ونسب الملاءة المالية، ونسب الربح شمل مجتمع الدراسة عدد من شركات غير مالية مدرجة في البورصة النيجيرية خلال الفترة من 2011 إلى 2017. توصلت النتائج إلى أن أنماط التدفقات النقدية تُظهر قدرة تنبؤية كبيرة للتعثر المالي في الفترات الحالية والسابقة، كما أكدت الدراسة أن مرحلة دورة حياة الشركة تؤثر على قوة العلاقة بين أنماط التدفقات النقدية والتعثر المالي، مما يجعل هذه المؤشرات أدوات فعالة في التنبؤ بالمخاطر المالية

- **Cash-Flow Accounting in Banks, 2014, Asgeir B. Torfason** أطروحة دكتوراه قسم

إدارة الأعمال، كلية الأعمال والاقتصاد والقانون، جامعة جوتنبرغ، السويد

تهدف الدراسة إلى تحليل كيفية اختلاف قوائم التدفقات النقدية في البنوك عنها في الشركات غير المالية،

وذلك لفهم أسباب عدم استخدامها بفعالية. كما تبحث في مدى ملائمة المعيار المحاسبي الدولي IAS 7

للقطاع المصرفي وتحديد الإشكاليات المتعلقة بالتدفقات النقدية في هذا القطاع.

استخدمت الدراسة منهجاً نوعياً من خلال تحليل حالة لممارسات إعداد قائمة التدفقات النقدية في البنوك. لم

تركز الدراسة على نسب مالية محددة، بل تناولت الجوانب الهيكلية والوظيفية لقائمة التدفقات النقدية في

البنوك. شملت الدراسة تحليلاً لممارسات إعداد قائمة التدفقات النقدية في عدد من البنوك، مع التركيز على

الفروقات والتحديات في تطبيقها.

خلصت الدراسة إلى أن قائمة التدفقات النقدية، كما هو موصوف في المعيار IAS 7، قد لا تعكس بشكل كافٍ

الأنشطة المالية للبنوك. وأشارت إلى أن الطبيعة الخاصة لأعمال البنوك، مثل خلق الودائع من خلال

الإقراض، لا يتم التعبير عنها بفعالية في تقارير التدفقات النقدية التقليدية، مما يحد من استخدامها في هذا

القطاع.

- **Omar Shaban, Fuad Al-Fasfus, Ola khresat, Abdullah Alsilawi, Youcef**

"Impact of cash flow statement element on financial performance: Shahwan;

capital in private hospitals in Jordan the mediating role of

هدفت هذه الدراسة إلى تسليط الضوء على أثر مكونات قائمة التدفقات النقدية على الأداء المالي، وذلك من

خلال دراسة تطبيقية على مجموعة من المستشفيات الخاصة في الأردن. شملت العينة خمس مستشفيات خلال

الفترة الممتدة بين عامي 2016 و2020. وقد توصلت الدراسة في نهايتها إلى وجود تأثير ملحوظ لقائمة التدفقات

النقدية على مختلف أنشطة المؤسسة، إضافة إلى تأثيرها على مؤشرات السيولة، الرافعة المالية، والربحية،

وغيرها من المقاييس المالية ذات الصلة.

6. الفجوة البحثية:

جدول 6: الفجوة البحثية

الدراسة	الهدف	المنهجية	أوجه التشابه	اوجهالاختلاف
زكرياء طينة مذكرة ماستر. دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي بيانات الفترة 2017-2013	إبراز دور جدول التدفقات في تقييم الأداء المالي	تحليلية كمية (دراسة حالة)	- التركيز على قائمة التدفقات كأداة تحليل - استخدام النسب المالية - تطبيق على مؤسسة جزائرية	لم تتناول مخاطر عدم القدرة على السداد ركزت على الأداء المالي العام. - لم تستخدم الطريقتين المباشرة وغير المباشرة.
حنان رزاق سالم خبيط خضير. مجلة. تحليل جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة الفترة 2014-2010	تحليل جدول التدفقات بالطريقة غير المباشرة	تحليلية كمية	- استخدام الطريقة غير المباشرة. - التركيز على تحليل التدفقات النقدية.	- لم تتناول الطريقة المباشرة. - لم تركز على مخاطر عدم القدرة على السداد. - لم تستخدم نسب السيولة التقليدية.

بادي عبد المجيد عزواني ناصر مجلة المحتوى المالي لجدول تدفقات الخزينة سنة 2013	تحليل جدول التدفقات وفق النظام المحاسبي المالي	تحليلية وصفية	- التركيز على قائمة التدفقات كأداة تقييم. - تطبيق على مؤسسة جزائرية.	- لم تتناول مخاطر عدم القدرة على السداد. - لم تستخدم الطريقتين المباشرة وغير المباشرة. - ركزت على المعايير المحاسبية أكثر من النسب.
محمد الأمين بن عبد الله، زهير بوعلام. مقال علمي. تحليل الوضعية المالية بيانات الفترة 2015- 2019	تحليل السيولة والملاءة لتقييم الوضعية المالية	وصفية تحليلية (دراسة حالة)	- التركيز على السيولة. - تحديد مخاطر مالية. - تطبيق على مؤسسة جزائرية.	- لم تستخدم قوائم التدفقات النقدية. - لم تتناول الطريقتين المباشرة وغير المباشرة. - ركزت على نسب السيولة التقليدية فقط.
فاروق فخاري نورة زيري. مقال علمي. الإدارة السليمة المخاطر السيولة البنكية	إدارة مخاطر السيولة البنكية وفق مقررات بازل 3	تحليلية وصفية	- التركيز على مخاطر السيولة. - سياق جزائري.	- تطبيق على القطاع البنكي وليس الصناعي. - لم تستخدم قوائم التدفقات النقدية. - لم تتناول نسب التدفقات.
Financial Distress Prediction: وآخرون	فحص نسب التدفقات	تحليلية كمية	- التركيز على التنبؤ بالمخاطر المالية.	- تطبيق في سياق ماليزي وليس جزائري.

Amrizah 2019 Kamaluddin مجلة	للتنبؤ بالتعثر المالي	- استخدام نسب التدفقات النقدية.	- لم تتناول الطريقتين المباشرة وغير المباشرة. - لم تستخدم نسب السيولة التقليدية.
Adeyemi Aderin. Otivbo Amede 2022 Cash-Flow Patterns مقال علمي	التحقق من أنماط التدفقات للتنبؤ بالتعثر المالي	- تركيز على المخاطر المالية. - استخدام نسب التدفقات النقدية.	- تطبيق في سياق نيجيري. - لم تتناول الطريقتين المباشرة وغير المباشرة. - ركزت على دورة حياة الشركة.
Asgeir B. Torfason 2014 Cash-Flow Accounting in Banks أطروحة دكتوراه	تحليل قوائم التدفقات في البنوك	- استخدام قوائم التدفقات النقدية. - التركيز على معييار IAS7.	- تطبيق على القطاع البنكي وليس المؤسسات الاقتصادية. - لم تتناول مخاطر عدم القدرة على السداد. - لم تستخدم نسب مالية.
Impact of Cash Flow Statement Omar وآخرون Shaban	دراسة أثر التدفقات على الأداء المالي	- تركيز على قوائم التدفقات. - استخدام نسب مالية.	- تطبيق على قطاع الرعاية الصحية. - لم تتناول مخاطر عدم القدرة على السداد.

- لم تستخدم الطريقتين المباشرة وغير المباشرة.				
--	--	--	--	--

ثالثا: الطريقة والإجراءات

تمهيد

منهج الدراسة

مصادر جمع البيانات

التعريف بالمؤسسة محل الدراسة

أداة الدراسة

خطوات الدراسة الميدانية

1. تمهيد:

يعتمد الباحث في دراسته على مجموعة من الخطوات المنهجية المنظمة التي تساعد على إنجاز بحث علمي دقيق يستند إلى أسس علمية واضحة. لذلك، يهدف هذا الجزء من البحث إلى توضيح الإجراءات المنهجية التي تم اتباعها، بدءاً من تحديد مجتمع الدراسة وعينتها، مروراً بوسائل وأساليب جمع البيانات، وانتهاءً بالأدوات الإحصائية التي تم استخدامها لتحليل النتائج.

2. منهج الدراسة:

للإجابة على الإشكالية المطروحة ومن أجل إثبات صحة الفرضيات أو عدمها تم تبني المنهج الوصفي ويعرف هذا النهج بأنه:

نوع من أساليب البحث، يدرس الطبيعة الاجتماعية والاقتصادية والسياسية الراهنة دراسة كيفية توضيح خصائص الظاهرة وحجمها وتغيراتها، ودرجات ارتباطها مع الظواهر الأخرى.

ويعد الأسلوب الوصفي ركناً أساسياً من أركان البحث العلمي، فهو أول الخطوات التي يقوم بها الباحث حين يتصدى لدراسة ظاهرة ما من ناحية، وهو الأسلوب الوحيد الممكن لدراسة بعض الموضوعات المتعلقة من ناحية أخرى (عمر، 2009)

وتتألف الدراسة من جزأين قمنا بعرض أفكار علمية عامة ومتعلقة بجدول التدفقات النقدية ودوره في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد، وجزء ميداني يتمثل في دراسة ميدانية بمؤسسة الاسمنت جيكا - عين الكبيرة - بولاية سطيف .

ومن خلال الجزء الميداني استعملنا الأسلوب التحليلي لمعالجة البيانات

3. مصادر جمع البيانات:

اعتمدت الدراسة على نوعين من مصادر جمع البيانات نوضحهم كما يلي:

- **مصادر البيانات الرئيسية (المباشرة):** تعد المقابلة وسيلة من وسائل جمع المعلومات في عدة حقول علمية دقيقة أو علمية اجتماعية أو علمية أدبية حيث تسمح بالوصول إلى معلومات وبيانات هامة تلعب دوراً أساسياً في هذه الأبحاث المذكورة سابقاً. (نقي، 2021)

القوائم المالية للمؤسسة محل الدراسة

- **مصادر البيانات الثانوية (الغير مباشرة):**

هي مراجعة أدبيات الدراسة المتعلقة بالموضوع والمستخلصة من كتب التحليل المالي وغيرها والمقالات ذات الصلة والدراسات السابقة التي كان لها دور في إجراء هذه الدراسة والبيانات المقدمة من المؤسسة محل الدراسة

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 وممارسة في الصناعة. نشأة وتطور المؤسسة:

مؤسسة صناعة الاسمنت تقع بعين الكبيرة بولاية سطيف، من أهم 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 شركة تابعة لمجموعة جيكا. وهي شركة مساهمة، والمساهم الرئيسي فيها هو المجمع الصناعي للإسمنت الجزائر جيكا، بنسبة تقدر بـ 100%، رأسمالها حاليا يقدر بـ 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 بـ 3000000 طن سنويا

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

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

جدول: بطاقة فنية لشركة الاسمنت

جدول 7: بطاقة فنية لشركة الاسمنت

الاسم	مؤسسة الاسمنت عين الكبيرة
الصفة القانونية	شركة مساهمة
المجمع / المساهم القانوني	جيكا المجمع الصناعي لإسمنت الجزائر
الموقع الاجتماعي	ولاد عدوان ص.ب رقم 01 عين الكبيرة (19400) ولاية سطيف
الإدارة العامة	حي بونشادة، شارع عباسشة عمار سطيف
المدير العام للشركة	خبير العيد
رأس المال الاجتماعي	22000000000.00DZD
عدد الأسهم	11000
القيمة الاسمية للسهم	200000DZD
البنك	البنك الخارجي الجزائري BEA

الطريقة والإجراءات

السجل التجاري	98B 0082263
النشاط الرئيسي	انتاج وتسويق الاسمنت
القطاع	مواد بناء
القدرة الإنتاجية	3.000.000 طن اسمنت سنويا.
الموقع الالكتروني	/http://WWW.SCAEK.DZ
رقم الهاتف	الإدارة العامة، فاكس: 036.82.83.39/036.82.83.41/036.82.83.46
الشهادات	نظام إدارة متكامل الجودة- السلامة الصحية – البيئة وفقا للمعايير ذات الصلة ISO9001 إصدار 2008، ISO14001 إصدار 2004 و OHSAS إصدار 2007. API (Q 1) المتعلق بنظام إدارة الجودة و (10A) المتعلق بمنتج الاسمنت البترولي.

المصدر: بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مصلحة الموارد البشرية.

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

جدول 8: مراحل تطور مؤسسة SCAEK

السنة	أهم الأحداث
1974	امضاء الاتفاقية وبداية انشاء مصنع الاسمنت
1978	بداية نشاط الإنتاج في بداية شهر سبتمبر
1982	إعادة الهيكلة السابقة SNMC وانشاء شركة الاسمنت في الشرق
1998	انفصال المؤسسة عن باقي وحدات صناعة الإسمنت الوطنية وميلاد شركة الإسمنت بعين الكبيرة SCAEK التي تقوم بإنتاج وتسويق مادة الإسمنت.
2000	قامت المؤسسة لأول مرة في تاريخها بتجاوز عتبة إنتاج 1000000 طن من الإسمنت.
2002	قامت المؤسسة بوضع معايير جودة ISO 9001 نسخة 2000
2003	قامت بإمضاء عقد مع الشريك (American Air Filtre شركة أمريكية) لبناء والاشراف على تركيب مصفيات بمقبض تكلفتها ما يزيد عن 4750000 أورو

2005	قامت بإمضاء عقد مع الشريك Industrielle de Contrôle Et d'équipement الفرنسي لتموين المصنع بنظام تسخين الفرن وتركيب النظام.
2006	قامت 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 طرف 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 الكلنكر.
2010	إعادة الهيكلة الثانوية بعد انشاء المجمع الصناعي لإسمنت الجزائر في 26 نوفمبر 2006 ونقل الأسهم والمصالح وقيم العقارات التي عقدها الفريق ERCE لصالح مجمع جيكا ابتداء من 30 مارس.
2011	قامت مؤسسة SCAEK بتجاوز عتبة انجاز 1022044 طن من الكلنكر وتمكنت من الحصول على شهادة ISO 18000
2013	قامت بإمضاء 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 شركة 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 أفريل 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 لشركة نفطية خلال السنة المالية 2016 في شهر نوفمبر. انتهاء العمل على الاكتتاب العام في بورصة دبي للذهب والسلع في 13 جوان 2016 مكنت هذه الصفقة من الاشتراك في 480.611 دج في 37 ولاية بمبلغ 978368000 دج أي ما يعادل

	نسبته 5.16% من إجمالي المبلغ، هذه العملية لم تحقق الأهداف المتوقعة، وأعلنت عدم نجاحها من قبل (SGBR إدارة الشركة لقيمة الأوراق المالية).
2017	زيارة في 05 جانفي 2017 إلى خط الإنتاج الثاني من قبل وزير الصناعة والمناجم السيد عبد السلام بوشوارب الخط الثاني الذي على إشعال الفرن بداية فعالية لخط الإنتاج الثاني في 01 مارس 2017 والحصول على أول كلنكير بـ 2.130 طن في اليوم الأول. إطلاق أول اسمنت من الخط الثاني في أفريل 2017 مما سمح بتعزيز النتائج الفعلية للشركة. 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.
2018	الحصول على رخصة الإنتاج الاسمنت البترولي. الحصول على جائزة الجودة.
2019	تصدير الكلنكير 800000 طن حول دول العالم
2020	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.
2021	شهادة SCAEK في أكتوبر 2021 لمعيار ISO 45001 المتعلق بالصحة والسلامة في مكان العمل
2022	الحصول على شهادة المطابقة الأوروبية CE للأسمنت: CEM II/A-L42.5N&R، CEM I 52.5N-SR5 و CEM.142.5N-LH/SR5
2023	إطلاق عملية تطبيق نظام إدارة مكافحة الفساد وفق للمعيار ISO37001 اصدار 2016 وذلك في إطار تنفيذ القرار التاسع للجمعية العامة العادية للشركة 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

المصدر: بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مصلحة الموارد البشرية.

منتجات ومراحل الإنتاج في المؤسسة:

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

أولاً: أنواع الإسمنت:

- الإسمنت البورتلاندي المركب CPJ-CEM II/A42.5: كان المصنع سابقاً ينتج CPJ-32.5 CEM II/A حالياً فهو ينتج CPJ-CEM II/A42.5NA 442/2000، وذلك حسب طلب الزبائن، وينتج عن هذا النوع من الإسمنت المركب وفق المواصفات الجزائرية NA442 الصادرة سنة 2000 ونعني A42.5؛ أي أن مقاومة الإسمنت عند الضغط مدة 28 يوم من العمر تقارب 42.5 نيوتن/مم²، وألا يزيد مستوى تقلص الاسمنت بعد 28 يوم عن 1000 مايكرومتر/م، ويتكون هذا النوع من الاسمنت من:
 - الكلنكير CLINKER: يجب أن يحتوي الاسمنت البورتلاندي المركب على ما نسبته 80% إلى 94% من الكلنكر، والذي هو عبارة عن خليط من فريشة تتكون من الطمي la marne أو معدن الحديد الخام أو الكلسيات وذلك بعد طهيها.
 - الجبس: ويقصد به الجبس الطبيعي والذي لم تجر عليه تعديلات، ويدخل في تركيبة الاسمنت بالمقدار من 0% إلى 5%.
 - الإضافات: يقصد بها أما مادة مصنوعة من الزجاج ومقاومة للحرارة العالية، أو الكلسيات أو البورزولان وتكون نسبة الإضافات ما بين 6% إلى 20%، من المفروض ينتج هذا النوع من الاسمنت من مادة الكلنكير والإضافات فقط، لكن تضاف مادة الجبس وبكميات قليلة لضبط المسك. حيث يتم بيع هذا النوع من الاسمنت إما موزب في أكياس 20 كلغ مغلقة أو غير موزب في صهاريج 20 طن أو قاطرات 50 طن.
- الاسمنت المضاد للأملاح CRS400:
 - ينتج الاسمنت المضاد للأملاح CRS400 وفق المواصفة NA443/1990، وهذا النوع من الاسمنت مقاوم للأملاح، فهو يستعمل في الأماكن الأكثر ملوحة مثل المناطق الجنوبية، أما خصائصه الفيزيائية والميكانيكية فهي مثل المنتج الأول والفرق بين المنتجين في المكونات والنسب، فهذا النوع يحتوي على خليط من:
 - الكلنكير: وهو الطاعي حيث تكون نسبته ما بين 97% إلى 100%.
 - الجبس: حيث يكون بنسبة قليلة جداً أو لا يكون، فنسبته من 0% إلى 3%.وتتم صناعة الاسمنت بالمصنع وفقاً للطريقة الجافة التي تكون نسبة الماء فيها من 1% إلى 6%.

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: مراحل عملية الإنتاج بمؤسسة SCAEK



المصدر: بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مصلحة الموارد البشرية.

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 إن عملية الإنتاج في المؤسسة تمر بعدة مراحل نلخصها فيما يلي:

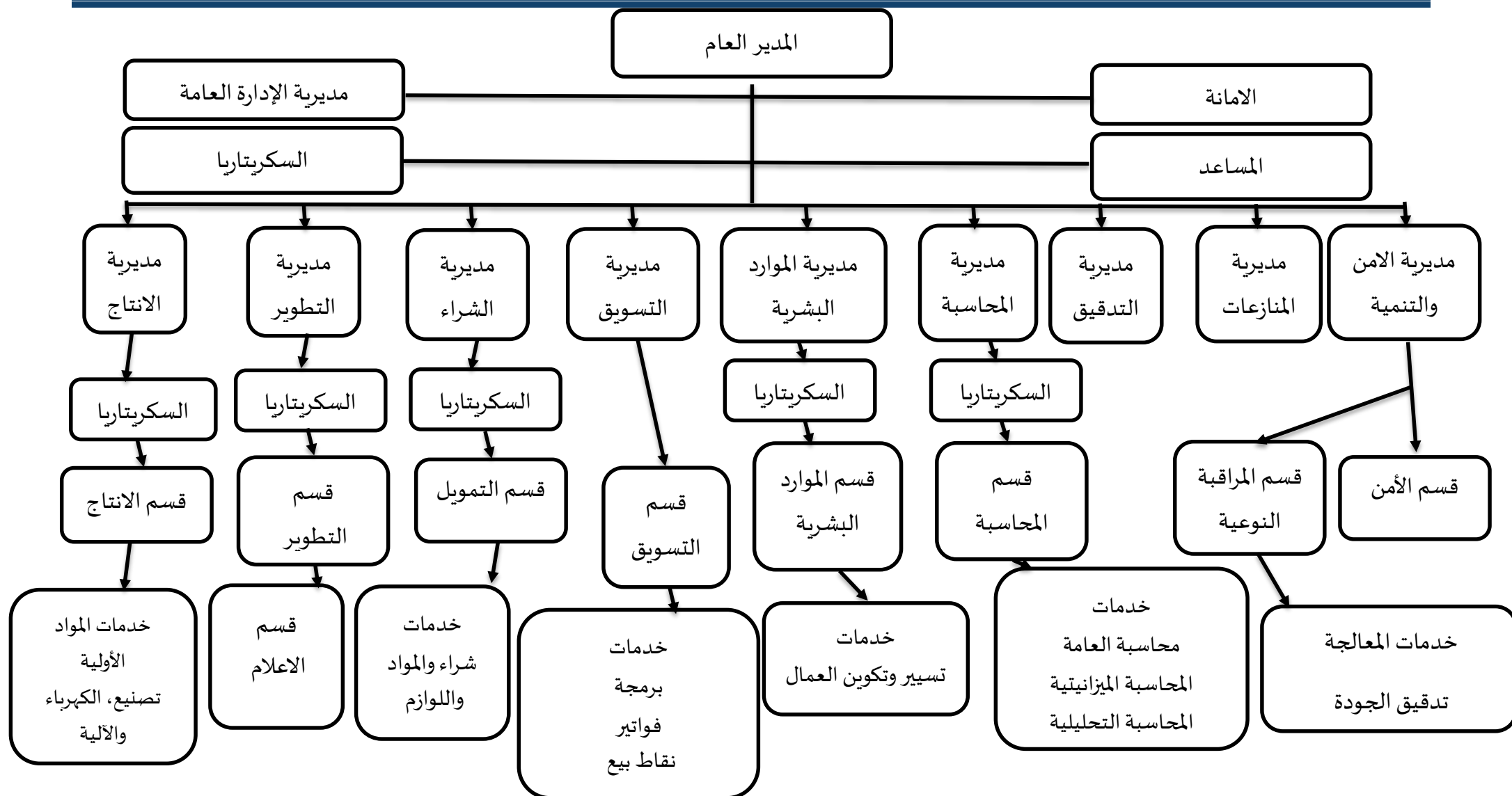
- مرحلة استخراج المادة الأولية.
- مرحلة تحضير الفرنية.
- مرحلة طهي الفرنية.
- مرحلة طحن الكلنكير.

• مرحلة التخزين والإرسال.

الهيكل التنظيمي للمؤسسة:

الهيكل التنظيمي للمؤسسة ممثل في الشكل الموالي:

الشكل رقم 03: الهيكل التنظيمي للمؤسسة



المصدر: بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مصلحة الموارد البشرية.

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

المدير العام:

هو مدير عام ورئيس في أن واحد لمجلس الإدارة المتكون من ستة أعضاء، كما أنه يعد المسؤول في المؤسسة قانونيا ومدنيا، ومن مهامه:

• وضع الاستراتيجية وكشف مواطن القوة والضعف في المؤسسة.

• مسؤول عن التنظيم الإداري لمقر الشركة.

• تنظيم وتنسيق الضوابط المتعلقة بالموارد العامة.

مديرية الإدارة العامة:

هو المسؤول عن إدارة الشؤون الإدارية والمحاسبية لمقر الشركة، وكذلك ينظم وينسق ويشرف على أنشطة الموارد العامة، وموظفي المقر الإداري للشركة ويضمن تحقيق الفوائد من قبل الهياكل المركزية.

السكرتاريا (الأمانة العامة): 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 الشركة 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: تتمثل مهامها في:

• اقتراح السياسات والخطط للسلع والعمال في الشركة.

• التنسيق والتحكم في الحركات والوقاية.

• مراقبة وتنفيذ سياسات الإدارة وجودة المواد الأولية لإنتاج الاسمنت.

مديرية التدقيق: تتمثل مهامها في:

• مسؤولية 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: تتمثل مهامها في:

• ضمان تطبيق السياسة التجارية للشركة.

• 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: تتمثل مهامها في:

هي المسؤولة عن إعداد خطط تطويرية للشركة وأنسب الطرق لتنفيذها وإجراء دراسات الجدوى لمشروع

جديد فضلا عن الدراسات الفنية والاقتصادية.

مديرية الشراء: تتمثل مهامها في:

• 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 للشركة وأنسب الطرق لتنفيذها وإجراء دراسات الجدوى لمشروع

جديد فضلا عن الدراسات الفنية والاقتصادية.

مديرية الإنتاج: تتمثل مهامها في:

مسؤولية عن إدارة وتنسيق والإشراف على الأنشطة الفنية والتقنية.

مديرية المنازعات والشؤون القانونية: تتمثل مهامها في:

• وضع وتنفيذ سياسة الاتصال لتعزيز صورة منتجات وخدمات الشركة

• ضمان الرصيد التنظيمي والمعياري وتقديم المستعدة في التعامل مع أي قضية قانونية وإدارية وأصول الشركة ومختلف وثائق التأمين المكتتب.

مديرية المالية:

مسئولة عن وضع السياسة المالية والمحاسبية للمؤسسة، وتضمن وتراقب تنفيذها، وتضمن الميزانية

العمومية للشركة وجميع الوثائق المحاسبية في الآجال المحددة، ويدير التوازن المالي.

مديرية إدارة الموارد البشرية:

المسئولة 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 وتطوير معيشة الموظفين والعمال ماديا ومعنويا، يتم التكفل بالمرضى والمتعرضين لحوادث العمل، وكذلك الأمور المتعلقة بالضمان الاجتماعي، النقل، الإطعام، وكذلك لجنة المساهمة والتي تتكفل بالهدايا والمساعدات المالية، مثلا عند إجراء أحد العمال عملية جراحية تتكفل بنسبة 50 % من تكلفة العملية، وكذلك تمنح سلفيات، ومرافقة العامل إلى التقاعد.

• مصلحة تسيير المستخدمين: هنا 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 (Impôt sur le Revenu Global).

• العيادة: هنا تتم عملية فحص العمال وكل الأمور المتعلقة بالعلاج داخل المؤسسة، حيث انه 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: 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 في هذا التربص بإجراء مقابلة مع رئيس مصلحة المالية وخبير مالي والمدير الأول الرئيسي للمؤسسة الاسمنت -عين الكبيرة -ولاية سطيف- حيث تم طرح بعض التساؤلات حول الموضوع المدروس كما تم رصد كيفية إعداد واستخدام قائمة التدفقات النقدية من طرف قسم المحاسبة.

تحليل القوائم المالية: باستخدام القوائم المالية (جدول حساب النتائج، جدول تدفقات الخزينة، الميزانية) للفترة من 2020 الى 2024 ومؤشرات ونسب السيولة (نسبة التغطية النقدية، نسبة المدفوعات الازمة لتسديد فوائد الديون...) لمحاولة الكشف المبكر عن مخاطر عدم القدرة على السداد

6. خطوات الدراسة الميدانية:

- الاتصال بالمؤسسة المعنية والحصول على الموافقة لإجراء التربص وتحليل البيانات.
- جمع القوائم المالية الخاصة بالمؤسسة، خاصة قائمة التدفقات النقدية، وقائمة النتائج، والميزانية.

- تحليل المعلومات المحاسبية وتطبيق النسب المالية الخاصة بالسيولة والتدفقات النقدية.
- مقارنة نتائج التحليل مع الأدبيات النظرية لتحديد مدى تطابق أو اختلاف الواقع العملي مع المفاهيم النظرية.
- استخلاص النتائج والتوصيات بناء على ما تم التوصل إليه من خلال التحليل الميداني والنظري.

رابعاً: نتائج الدراسة

تمهيد

التحليل حسب الأسلوب الفرنسي وطريقة الخبراء المحاسبين

التحليل بنسب قائمة التدفقات النقدية

اختبار الفرضيات

1. تمهيد:

بعد تنفيذ الدراسة التطبيقية وتحليل البيانات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة صناعة الإسمنت عين الكبيرة (SCAEK)، تم التوصل إلى مجموعة من النتائج التي تساهم في فهم العلاقة بين التدفقات النقدية ومخاطر عدم القدرة على السداد. وقد أتاح هذا التحليل إمكانية رصد المؤشرات المالية المتعلقة بالسيولة النقدية، وتقييم كفاءة المؤسسة في تغطية التزاماتها قصيرة وطويلة الأجل. ويعرض هذا الجزء من البحث النتائج المتوصل إليها، كما يبرز مدى اعتماد جدول تدفقات الخزينة كأداة فعالة في الكشف المبكر عن مخاطر عدم القدرة على السداد.

تحليل قائمة التدفقات النقدية للكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد في مؤسسة صناعة الاسمنت عين الكبيرة SCAEK بولاية سطيف

يتطلب إعداد قائمة التدفقات النقدية توفر الميزانية المحاسبية لسنتين ماليتين متتاليتين (الحالية والسابقة)، بالإضافة إلى جدول حساب النتائج للسنة المالية الجارية، وكذا مختلف البيانات المرتبطة بالتدفقات النقدية. وانطلاقاً من الوثائق والمعلومات المحاسبية التي تم جمعها من مصلحة المحاسبة والمالية خلال فترة التبرص، سنقوم بتحليل قائمة التدفقات النقدية الخاصة بشركة الإسمنت عين الكبيرة، وذلك وفقاً للطريقتين المباشرة وإعداد وتحليل الطريقة غير المباشرة، بهدف الكشف عن مؤشرات مخاطر عدم القدرة على السداد

2. التحليل حسب الأسلوب الفرنسي وطريقة الخبراء المحاسبين:

1.2. التحليل حسب الأسلوب الفرنسي:

تلزم المؤسسات بإعداد قائمة التدفقات النقدية باستخدام إحدى الطريقتين المعتمدتين، إما الطريقة المباشرة أو الطريقة غير المباشرة. وفي هذا السياق، تعتمد المؤسسة في إعداد قائمتها للتدفقات النقدية على الطريقة المباشرة

● عرض وتحليل قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة حسب الطريقة المباشرة

خلال هذا العنصر سنقوم بعرض وتحليل قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة للسنوات

(2024.2023.2022.2021)

عرض القائمة

جدول 9: قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة للسنوات (2024.2023.2022.2021) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
تدفقات أموال الخزينة				

				المتأتية من الأنشطة التشغيلية
15472145060.30	16098020494.29	14852275928.30	14267937563.50	التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
(8983203954.52)	(9757810317.04)	(11346196727.29)	(9300002472.85)	المبالغ المدفوعة للموردين
(1048156500.09)	(989296348.52)	(979627007.06)	(925236109.83)	المبالغ المدفوعة للمستخدمين
(398081059.09)	(434556273.87)	(471546255.20)	(350442616.78)	الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
(532835617.00)	(572484604.00)	0.00	(158556667.00)	الضرائب على النتائج المدفوعة
67855405.57	25438697.56	2401653401.29	51442254.76	تغير أموال الخزينة
(407525828.61)	(29007357.10)	(43332722.42)	(70049527.72)	المسحوبات المتنوعة
4170197506.56	4340304291.32	4413226617.62	3515092424.08	تدفقات أموال الخزينة الصافية

				المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
				تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر الغير عادية
(1063388857.88)	(350403775.69)	(1710156582.23)	(609376869.46)	المسحوبات عن اقتناء تثبيتات مادية أو غير مادية
0.00	0.00	0.00	3532000.00	التحصيلات عن عمليات بيع التثبيتات المادية أو الغير مادية
(2998081769.19)	(7037231017.76)	(4907189971.74)	(2603976540.81)	المسحوبات على الاستثمارات المالية
2365000000.00	3828250000.00	4431668800.00	496373200.00	التحصيلات عن عمليات البيع التثبيتات المالية
1445450000.00	1107450000.00	895237500.00	805393981.15	الفوائد المستلمة على

				الاستثمارات المالية
(251020627.07)	(2451934793.45)	(1290440253.97)	(1908054229.12)	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية (ب)
				تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل
(2002520000.00)	(1502100000.00)	(1101575000.00)	(1501575000.00)	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
0.00	0.00	0.00	0.00	التحصيلات المتأتية من القروض
(1042379121.76)	(1042379121.76)	0.00	0.00	تسديدات القروض
(3044899121.76)	(2544479121.76)	(1101575000.00)	(1501575000.00)	تدفقات أموال

نتائج الدراسة

				الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التمويلية (ج)
874277757.73	(656109623.89)	2021211363.65	105463194.96	تغير أموال الخزينة للفترة (أ)+(ب)+(ج)
4050434889.82	4706544513.71	2685333150.06	2579869955.10	أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية
4924712647.55	4050434889.82	4706544513.71	2685333150.06	أموال الخزينة ومعادلاتها عند اقفال السنة المالية
874277757.73	(656109623.89)	2021211363.65	105463194.96	تغير أموال الخزينة للفترة
0.00	0.00	0.00	0.00	التسوية مع النتيجة المحاسبية

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (8-12-08-

(20-16)

تعليق: من خلال قائمة التدفقات النقدية المعدة وفق الطريقة المباشرة للمؤسسة SCAEK ، نلاحظ ما

يلي:

حققت المؤسسة فائض في خزيتها النقدية سنة 2021 بقيمة 105.5 مليون دج، وفائض في سنة 2022 بقيمة 2.02 مليار دج، وكذلك فائض سنة 2024 بقيمة 874.28 مليون دج، كما حققت عجز في الخزينة خلال سنة 2023 بقيمة 656.11 مليون دج. ولمعرفة الأسباب التي أدت إلى ذلك نقوم بتحليل التدفقات من الأنشطة الثلاثة للمؤسسة (التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية).

جدول 10: الأنشطة الثلاثة للمؤسسة (التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
الأنشطة التشغيلية	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
الأنشطة الاستثمارية	(1908054229.12)	(1290440253.97)	(2451934793.45)	(251020627.07)
الأنشطة التمويلية	(1501575000.00)	(1101575000.00)	(2544479121.76)	(3044899121.76)

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد الجدول رقم: 09

● تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:

جدول 11: تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية				
التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن	14267937563.50	14852275928.30	16098020494.29	15472145060.30

(8983203954.52)	(9757810317.04)	(11346196727.29)	(9300002472.85)	المبالغ المدفوعة للموردين
(1048156500.09)	(989296348.52)	(979627007.06)	(925236109.83)	المبالغ المدفوعة للمستخدمين
(398081059.09)	(434556273.87)	(471546255.20)	(350442616.78)	الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
(532835617.00)	(572484604.00)	0.00	(158556667.00)	الضرائب على النتائج المدفوعة
67855405.57	25438697.56	2401653401.29	51442254.76	تغير أموال الخزينة
(407525828.61)	(29007357.10)	(43332722.42)	(70049527.72)	المسحوبات المتنوعة
4170197506.56	4340304291.32	4413226617.62	3515092424.08	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (08-12-

(20-16)

تعليق: تحليل تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التشغيلية للمؤسسة خلال الفترة (2024-2021)

سنة 2021: سجلت التدفقات الصافية 3.51 مليار دج، مدعومة بتحصيلات قوية من العملاء بقيمة 14.27 مليار دج مقابل مدفوعات للموردين بقيمة 9.30 مليار دج كما هو موضح في الجدول، مما سمح بتغطية كافة المدفوعات وتحقيق فائض.

سنة 2022: ارتفعت التدفقات إلى 4.41 مليار دج، وهي الذروة، بفضل زيادة التحصيلات بقيمة 14.85 مليار دج وتغير كبير في أموال الخزينة بقيمة 2.40 مليار دج، رغم ارتفاع مدفوعات الموردين بقيمة 11.35 مليار دج.

سنة 2023: انخفضت التدفقات قليلاً إلى 4.34 مليار دج، مع استمرار ارتفاع التحصيلات إلى 16.10 مليار دج ولكن مع تراجع مدفوعات الموردين إلى 9.75 مليار دج وزيادة الضرائب المدفوعة إلى 572 مليون دج.

سنة 2024: تراجعت التدفقات إلى 4.17 مليار دج، متأثرة بانخفاض التحصيلات بقيمة 15.47 مليار دج وزيادة المسحوبات المتنوعة إلى 407 مليون دج، رغم انخفاض مدفوعات الموردين إلى 8.98 مليار دج.

• تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

جدول 12: تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية/ الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
المسحوبات عن اقتناء تثبيات مادية أو غير مادية	(609376869.46)	(1710156582.23)	(350403775.69)	(1063388857.88)
التحصيلات عن عمليات بيع التثبيات المادية أو الغير مادية	3532000.00	0.00	0.00	0.00
المسحوبات على	(2603976540.81)	(4907189971.74)	(7037231017.76)	(2998081769.19)

				الاستثمارات المالية
2365000000.00	3828250000.00	4431668800.00	496373200.00	التحصيلات عن عمليات البيع التثبيات المالية
1445450000.00	1107450000.00	895237500.00	805393981.15	الفوائد المستلمة على الاستثمارات المالية
(251020627.07)	(2451934793.45)	(1290440253.97)	(1908054229.12)	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية (ب)

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (12-08)-

(20-16)

التعليق: تحليل تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية للمؤسسة خلال الفترة

(2024-2021)

سنة 2021: سجلت التدفقات الصافية سالبة بقيمة 1.91- مليار دج، نتيجة مسحوبات كبيرة على الاستثمارات المالية بقيمة 2.60 مليار دج واقتناء تثبيات مادية أو غير مادية بقيمة 609 مليون دج، مع تحصيلات محدودة من بيع تثبيات مالية بقيمة 496 مليون دج وفوائد استثمارية بقيمة 805 مليون دج .

سنة 2022: تحسنت التدفقات الصافية قليلاً إلى 1.29- مليار دج، رغم ارتفاع كبير في المسحوبات على الاستثمارات المالية بقيمة 4.91 مليار دج واقتناء التثبيات بقيمة 1.71 مليار دج. تعويض ذلك جاء من تحصيلات بيع تثبيات مالية مرتفعة بقيمة 4.43 مليار دج وفوائد استثمارية بقيمة 895 مليون دج .

سنة 2023: سجلت التدفقات أدنى مستوى عند 2.45- مليار دج، بسبب مسحوبات ضخمة على الاستثمارات المالية بقيمة 7.04 مليار دج، رغم انخفاض مسحوبات اقتناء التثبيات بقيمة 350 مليون دج وتحصيلات جيدة من بيع تثبيات مالية بقيمة 3.83 مليار دج وفوائد استثمارية بقيمة 1.11 مليار دج .

سنة 2024: تحسنت التدفقات الصافية بشكل ملحوظ إلى 251- مليون دج، مع انخفاض المسحوبات على الاستثمارات المالية بقيمة 2.99 مليار دج وزيادة فوائد الاستثمارات 1.45 مليار دج، رغم ارتفاع مسحوبات اقتناء التثبيات بقيمة 1.06 مليار دج وانخفاض تحصيلات بيع التثبيات المالية 2.37 مليار دج.

● تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:

جدول 13: تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية/ الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها	(1501575000.00)	(1101575000.00)	(1502100000.00)	(2002520000.00)
التحصيلات المتأتية من القروض	0.00	0.00	0.00	0.00
تسديدات القروض	0.00	0.00	(1042379121.76)	(1042379121.76)
تدفقات أموال	(1501575000.00)	(1101575000.00)	(2544479121.76)	(3044899121.76)

				الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التمويلية (ج)
--	--	--	--	--

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (08-12-

(20-16)

التعليق: تحليل تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التمويلية للمؤسسة خلال الفترة

(2024-2021)

سنة 2021: سجلت التدفقات الصافية سالبة بقيمة 1.50- مليار دج، ناتجة عن توزيعات الحصص 1.50 مليار دج دون التحصيلات من القروض.

سنة 2022: انخفضت المدفوعات إلى 1.10- مليار دج، مع تقليص توزيعات الحصص إلى 1.10 مليار دج، ولا يزال هناك عدم وجود تحصيلات أو مدفوعات القروض.

سنة 2023: ارتفعت المدفوعات إلى 2.54- مليار دج، مدفوعة بتوزيعات الحصص بقيمة 1.50 مليار دج وزيادة تسديدات القروض بقيمة 1.04 مليار دج لأول مرة

سنة 2024: بلغت المدفوعات ذروتها عند 3.04- مليار دج، بسبب ارتفاع توزيعات الحصص إلى 2.00 مليار دج مع استمرار تسديدات القروض بنفس القيمة 1.04 مليار دج.

● تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الثلاثة:

جدول 14: تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الثلاثة/ الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
تغير أموال الخزينة للفترة (أ)+(ب)+(ج)	105463194.96	2021211363.65	(656109623.89)	874277757.73

4050434889.82	4706544513.71	2685333150.06	2579869955.10	أموال الخزينة ومعاداتها عند افتتاح السنة المالية
4924712647.55	4050434889.82	4706544513.71	2685333150.06	أموال الخزينة ومعاداتها عند اقفال السنة المالية
874277757.73	(656109623.89)	2021211363.65	105463194.96	تغير أموال الخزينة للفترة
0.00	0.00	0.00	0.00	التسوية مع النتيجة المحاسبية

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (12-08)-
(20-16)

التعليق: تشير البيانات المالية للفترة الممتدة من 2021 إلى 2024 إلى تذبذب واضح في تغير أموال الخزينة،

ما يعكس تبايناً في أداء المؤسسة المالي خلال هذه السنوات. ففي:

سنة 2021: حققت المؤسسة نمواً طفيفاً في أموال الخزينة بقيمة تجاوزت 105 مليون دج، نتيجة توازن مقبول بين التحصيلات والتسديدات، ما يدل على فعالية نسبية في إدارة العمليات التشغيلية.

سنة 2022: فقد شهدت نمواً في السيولة النقدية بلغ أكثر من 202 مليون دج، مدفوعاً أساساً بارتفاع صافي التدفقات من الأنشطة التشغيلية.

سنة 2023: شهدت تراجعاً ملحوظاً في أموال الخزينة بقيمة سالبة قاربت 656 مليون دج، ما يعكس عجز مالي ناجم عن ارتفاع التسديدات أو انخفاض التحصيلات أو كلاهما، خصوصاً من العمليات التمويلية.

سنة 2024: حيث ارتفعت أموال الخزينة بأكثر من 874 مليون دج، مدعومة بتدفقات تمويلية مرتفعة وتدفقات تشغيلية مستقرة.

2.2. إعداد وتحليل قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة بالطريقة غير مباشرة وفق طريقة

الخبراء المحاسبين:

أولاً: قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة ابتداء من النتيجة الصافية

جدول 15: قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة بالطريقة غير مباشرة وفق طريقة الخبراء المحاسبين انطلاقاً من نتيجة الصافية/الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية				
النتيجة الصافية	3317180725.30	2273405473.17	3640030605.36	2426319688.77
إعادة إدماج الأعباء والمنتجات التي ليس لها تأثير على الخزينة أو غير المرتبطة بالنشاط				

نتائج الدراسة

3239362407.31	3230344105.36	3115390273.85	3016518244.40	±الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاستردادات)
0.00	0.00	0.00	0.00	- فائض قيمة او ناقص قيمة الصافية من الضرائب
0.00	(543787.47)	(181470.62)	(541740.37)	-الحصة المنقولة من إعانات الاستثمار إلى حساب النتيجة
5665682096.08	6869830923.25	5388614276.40	6333157229.33	=الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي
1821173429.19	115602954.12	(190303417.61)	2180723783.53	- التغير في الاحتياج إلى رأس المال العامل المرتبط بالنشاط

3844508666.89	6754227969.13	5578917694.01	4152433445.80	صافي التدفق النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي (A)
				التدفقات النقدية المتعلقة بعمليات الاستثمار
1063388857.88	350403775.69	(1710156582.23)	(609376869.46)	اقتناء الأصول الثابتة
0.00	0.00	0.00	3532000.00	التحصيلات عن عمليات بيع التثبيتات المادية أو الغير مادية
2998081769.19	7037231017.76	(4907189971.74)	(2603976540.81)	المسحوبات على الاستثمارات المالية
2365000000.00	3828250000.00	631668800.00	496373200.00	التحصيلات عن عمليات البيع التثبيتات المالية

1445450000.00	1107450000.00	895237500.00	805393981.15	الفوائد المستلمة على الاستثمارات المالية
(251020627.07)	(2451934793.45)	(5090440253.97)	(1908054229.12)	صافي التدفقات النقدية المتعلقة بعمليات الاستثمار (B)
				التدفقات النقدية المتعلقة بعمليات التمويل
(2002520000.00)	(1502100000.00)	(1101575000.00)	(1501575000.00)	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
0.00	0.00	0.00	0.00	التحصيلات المتأتية من القروض
(1042379121.76)	(1042379121.76)	0.00	0.00	التحصيلات المتأتية من القروض

(3044899121.76)	(2544479121.76)	(1101575000.00)	(1501575000.00)	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التمويلية (C)
4050434889.82	4706544513.71	2685333150.06	2579869955.10	الخزينة الافتتاحية (E)
4599023807.88	6464358567.63	2072237590.10	3322674171.78	الخزينة في نهاية الفترة (A + B + C +) (E)

مصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (05-06-

19-15-11-07-20-16-12-08-18-17-14-13-10-09)

حساب بنود قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة:

ان الاختلاف الجوهرى بين الطريقة الغير المباشرة والطريقة المباشرة في عرض التدفقات التشغيلية، إذ تبدأ من النتيجة الصافية وتُعدّل بإضافة البنود غير النقدية (كالإهلاك والمخصصات) وطرح الإيرادات غير النقدية، مع تعديل التغيرات في عناصر رأس المال العامل.

يراعى أن القوائم المالية تعد وفق مبدأ الاستحقاق، بينما تعتمد قائمة التدفقات النقدية على الأساس النقدي، أي تسجل العمليات عند حدوث الدفع أو التحصيل فعليا بالتالي: تهدف الطريقة غير المباشرة إلى تحويل صافي الربح من أساس الاستحقاق إلى الأساس النقدي للوصول إلى التدفق النقدي التشغيلي.

- نتيجة الدورة الصافية: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد:

سنة 2021: 3317180725.30

سنة 2022: 2273405473.17

سنة 2023: 3640030605.36

- الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاستردادات): بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد:

الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاستردادات) = مخصصات الاستهلاكات والمؤونات - استثناء عن خسائر القيمة والمؤونات

سنة 2021: $3120944759.57 - 104426515.17 = 3016518244.40$

سنة 2022: $3137284296.46 - 21894022.61 = 3115390273.85$

سنة 2023: $3239250344.62 - 8906239.26 = 3230344105.36$

سنة 2024: $3245024687.69 - 5662280.38 = 3239362407.31$

- الحصة المنقولة من إعانات الاستثمار إلى حساب النتيجة: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد

سنة 2021: 541740.37

سنة 2022: 181470.62

سنة 2023: 543787.47

سنة 2024: 0.00

- فائض قيمة او ناقص قيمة الصافية من الضرائب: لا توجد

- الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي:

الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي = النتيجة الصافية $\pm$ الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاستردادات) $\pm$ فائض قيمة او ناقص قيمة الصافية من الضرائب - الحصة المنقولة من إعانات الاستثمار إلى حساب النتيجة

سنة 2021: $3317180725.30 \pm 3016518244.40 - 0.00 - 541740.37 = 6333157229.33$

سنة 2022: $2273405473.17 \pm 3115390273.85 - 0.00 - 181470.62 = 5388614276.40$

سنة 2023: $3640030605.36 \pm 3230344105.36 - 0.00 - 543787.47 = 6869830923.25$

سنة 2024: $2426319688.77 \pm 3239362407.31 - 0.00 - 0.00 = 5665682096.08$

- التغير في الحاجة إلى رأس المال العامل المرتبط بالنشاط:

بالاعتماد على الميزانية الخاصة بالمؤسسة نجد:

التغير في الحاجة الى راس المال العامل المرتبط بالنشاط = (تغير الأصول الجارية التشغيلية) - (تغير الخصوم الجارية)

○ الأصول الجارية التشغيلية

الأصول الجارية التشغيلية = مجموع الأصول الجارية - الموجودات وما يماثلها

سنة 2020: 10666563268.26 - 3010563430.97 = 7655999837.29

سنة 2021: 11921976195.82 - 2975396243.71 = 8946579952.11

سنة 2022: 15098919341.13 - 5869318424.03 = 9229600917.10

سنة 2023: 14328673468.49 - 4519340653.24 = 9809332815.25

سنة 2024: 15235161376.08 - 5121655487.98 = 10113505888.10

○ تغير الأصول الجارية التشغيلية

تغير الأصول الجارية التشغيلية = الأصول الجارية التشغيلية N - الأصول الجارية التشغيلية N-1

سنة 2021: 8946579952.11 - 7655999837.29 = 1290580114.82

سنة 2022: 9229600917.10 - 8946579952.11 = 283020964.99

سنة 2023: 9809332815.25 - 9229600917.10 = 579731898.15

سنة 2024: 10113505888.10 - 9809332815.25 = 304173072.85

○ الخصوم الجارية التشغيلية

سنة 2020: 5250359303.77

سنة 2021: 4360215635.06

سنة 2022: 4833540017.66

سنة 2023: 5297668961.69

سنة 2024: 3780668605.35

○ تغير الخصوم الجارية التشغيلية

تغير الخصوم الجارية التشغيلية = الخصوم الجارية التشغيلية N - الخصوم الجارية التشغيلية N-1

سنة 2021: 4360215635.06 - 5250359303.77 = -890143668.71

سنة 2022: 4833540017.66 - 4360215635.06 = 473324382.60

سنة 2023: 5297668961.69 - 4833540017.66 = 464128944.03

سنة 2024: 3780668605.35 - 5297668961.69 = -1517000356.34

• التغير في الحاجة إلى رأس المال العامل

سنة 2021: $1290580114.82 - (-890143668.71) = 2180723783.53$

سنة 2022: $283020964.99 - 473324382.60 = -190303417.61$

سنة 2023: $579731898.15 - 464128944.03 = 115602954.12$

سنة 2024: $304173072.85 - (-1517000356.34) = 1821173429.19$

• صافي التدفق النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي

صافي التدفق النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي = الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي - التغير في الحاجة إلى

رأس المال العامل

سنة 2021: $2180723783.53 - 6333157229.33 = 4152433445.80$

سنة 2022: $5388614276.40 - (-190303417.61) = 5578919694.01$

سنة 2023: $6869830923.25 - 115602954.12 = 6754227969.13$

سنة 2024: $5665682096.08 - 1821173429.19 = 3844508666.89$

ثانيا: قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة ابتداء من نتيجة الاستغلال:

جدول 16: قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة ابتداء من نتيجة الاستغلال/ الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
نتيجة الاستغلال	3101140437.83	2395473836.02	2981249196.34	1311626807.48
± الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاسترداد)	3016518244.40	3115390273.85	3230344105.36	3239362407.31
- إعانات الاستغلال	541740.37	181470.62	543787.47	0.00
+ النتيجة المالية	638519337.41	716046552.54	1400409200.61	1294304622.75

نتائج الدراسة

0.00	(534708305.00)	(799295200.00)	(211689889.00)	-الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية ±الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول نتائج العادية -مشاركة الأجراء في الأرباح
10388258.54	23080513.41	161180284.61	(10789160.94)	
(190000000.00)	(230000000.00)	(200000000.00)	(200000000.00)	
5665682096.08	6869830923.25	5388614276.40	6333157229.33	=الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي
1821173429.19	115602954.12	(190303417.61)	2180723783.53	- التغير في الاحتياج في رأس المال العامل
3844508666.89	6754227969.13	5578917694.01	4152433445.80	صافي التدفق النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي (A)
				التدفقات النقدية المتعلقة

بعمليات الاستثمار				
اقتناء الأصول الثابتة	(609376869.46)	(1710156582.23)	350403775.69	1063388857.88
التحصيلات عن عمليات بيع التثبيتات المادية أو الغير مادية	3532000.00	0.00	0.00	0.00
المسحوبات على الاستثمارات المالية	(2603976540.81)	(4907189971.74)	7037231017.76	2998081769.19
التحصيلات عن عمليات البيع التثبيتات المالية	496373200.00	631668800.00	3828250000.00	2365000000.00
الفوائد المستلمة على الاستثمارات المالية	805393981.15	895237500.00	1107450000.00	1445450000.00
صافي التدفقات	(1908054229.12)	(5090440253.97)	(2451934793.45)	(251020627.07)

				النقدية المتعلقة بعمليات الاستثمار (B)
				التدفقات النقدية المتعلقة بعمليات التمويل
(2002520000.00)	(1502100000.00)	(1101575000.00)	(1501575000.00)	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
0.00	0.00	0.00	0.00	التحصيلات المتأتية من القروض
(1042379121.76)	(1042379121.76)	0.00	0.00	التحصيلات المتأتية من القروض
(3044899121.76)	(2544479121.76)	(1101575000.00)	(1501575000.00)	تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التمويلية (C)

4050434889.82	4706544513.71	2685333150.06	2579869955.10	الخزينة الافتتاحية (E)
4599023807.88	6464358567.63	2072237590.10	3322674171.78	الخزينة في نهاية الفترة (A + B + C +) (E)

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (05-06-

(19-15-11-07-20-16-12-08-18-17-14-13-10-09

- نتيجة الاستغلال: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد:

سنة 2021: 3101140437.83

سنة 2022: 2395473836.02

سنة 2023: 2981249196.34

سنة 2024: 1311626807.48

- الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاستردادات): بالاعتماد على جداول حساب

النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد:

الإهلاك والمخصصات (مخصصات صافية من الاستردادات) = مخصصات الاستهلاكات والمؤونات -

استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات

سنة 2021: (3120944759.57) - 104426515.17 = 3016518244.40

سنة 2022: (3137284296.46) - 21894022.61 = 3115390273.85

سنة 2023: (3239250344.62) - 8906239.26 = 3230344105.36

سنة 2024: (3245024687.69) - 5662280.38 = 3239362407.31

- اعانات الاستغلال: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد:

سنة 2021: 541740.37

سنة 2022: 181470.62

سنة 2023: 543787.47

سنة 2024: 0.00

- النتيجة المالية: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد:

سنة 2021: 638519337.41

سنة 2022: 716046552.54

سنة 2023: 1400409200.61

سنة 2024: 1294304622.75

• الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة

بالمؤسسة نجد:

سنة 2021: (211689889.00)

سنة 2022: (799295200.00)

سنة 2023: (534708305.00)

سنة 2024: 0.00

• الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول نتائج العادية: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة

بالمؤسسة نجد:

سنة 2021: (10789160.94)

سنة 2022: 161180284.61

سنة 2023: 23080513.41

سنة 2024: 10388258.54

• مشاركة الأجراء في الأرباح: بالاعتماد على جداول حساب النتائج الخاصة بالمؤسسة نجد:

سنة 2021: (200000000.00)

سنة 2022: (200000000.00)

سنة 2023: (230000000.00)

سنة 2024: (190000000.00)

• الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي:

الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي = نتيجة الاستغلال $\pm$ الاهتلاك والمخصصات (مخصصات الصافية من الاستردادات) - اعانات الاستغلال + النتيجة المالية - الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية $\pm$ الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول نتائج العادية - مشاركة الأجراء في الأرباح

سنة 2021: $3101140437.83 \pm 3016518244.40 - 541740.37 + 638519337.41 - (-211689889.00) \pm$

$6333157229.33 = (-200000000.00) - (-10789160.94)$

سنة 2022: $2395473836.02 \pm 3115390273.85 - 181470.62 + 716046552.54 - (-799295200.00) \pm$
 $5388614276.40 = (-200000000.00) - 161180284.61$
سنة 2023: $2981249196.34 \pm 3230344105.36 - 543787.47 + 1400409200.61 - (-534708305.00) \pm$
 $6869830923.25 = (-230000000.00) - 23080513.41$
سنة 2024: $1311626807.48 \pm 3239362407.31 - 0.00 + 1294304622.75 - 0.00$
 $5665682096.08 = (-190000000.00) - 10388258.54 \pm$

● **التغير في الحاجة إلى رأس المال العامل: تفاصيل الحساب ذكرت مسبقا انظر الصفحة: 69-70**

سنة 2021: $1290580114.82 - (-890143668.71) = 2180723783.53$

سنة 2022: $283020964.99 - 473324382.60 = -190303417.61$

سنة 2023: $579731898.15 - 464128944.03 = 115602954.12$

سنة 2024: $304173072.85 - (-1517000356.34) = 1821173429.19$

● **صافي التدفق النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي:**

صافي التدفق النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي = الهامش الإجمالي للتمويل الذاتي - التغير في الحاجة إلى رأس المال العامل

سنة 2021: $6333157229.33 - 2180723783.53 = 4152433445.80$

سنة 2022: $5388614276.40 - (-190303417.61) = 5578919694.01$

سنة 2023: $6869830923.25 - 115602954.12 = 6754227969.13$

سنة 2024: $5665682096.08 - 1821173429.19 = 3844508666.89$

3.2 الفرق بين تدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية حسب الطريقة المباشرة والطريقة غير

المباشرة للفترة (2021-2024):

جدول 17: الفرق بين تدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية حسب الطريقة المباشرة والطريقة غير مباشرة للفترة (2021 - 2024). الوحدة: دج

2024	2023	2022	2021	
4170197506.56	4340304291.32	4413226617.62	3515092424.08	حسب الطريقة المباشرة (1)
3844508666.89	6754227969.13	5578917694.01	4152433445.80	حسب الطريقة الغير المباشرة (2)

الفرق (2)-(1)	637341021.72	1165691076.39	2413923677.81	(325688839.67)
---------------	--------------	---------------	---------------	----------------

التعليق: تقوم المؤسسة بإعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة وتقوم المؤسسة بإعداد القائمة خلال نهاية كل شهر من أجل التأكد من كل المقبوضات والمدفوعات التي حدثت فوراً لتجنب تراكمها وتداخلها في نهاية السنة، وهذا يعطي نتيجة أكثر دقة للقائمة مقارنة بإعدادها مرة واحدة في نهاية السنة. ويمكن السبب في اختيار إعداد القائمة بالطريقة المباشرة على الطريقة غير المباشرة كون الطريقة غير مباشرة يصعب بما تتبع بالدقة التعديلات غير النقدية والتغيرات في الأصول والحسابات المتداولة التي حدثت طيلة السنة.

3. التحليل بمؤشرات التدفق النقدي:

1.3. التحليل حسب الأسلوب الانجلوساكسوني:

يعتمد الأسلوب الانجلوساكسوني في تحليل قائمة التدفقات النقدية على مجموعه من النسب المستخرجة منها، وسنقوم بتحليل قائمة التدفقات النقدية الخاصة بمؤسسة SCAEK باستخدام النسب ذات الصلة بموضوع البحث والتي تم تناولها في الإطار النظري، وذلك بالاعتماد على القائمة المعدة وفق الطريقة المباشرة نجد

● نسبة تغطية النقدية:

نسبة تغطية النقدية (3) = صافي التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي (1) ÷ إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية (2)

جدول 18: نسبة تغطية النقدية للفترة (2021-2024) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
(1)	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
(2)	4714928410.27	7718921553.59	9932113915.21	7106369748.83
نسبة تغطية النقدية $\frac{(1)}{(2)}$	0.74	0.57	0.43	0.58

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (08-12-

(20-16)

○ إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية:

❖ إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية:

إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية = المسحوبات عن اقتناء تثبيات مادية أو غير مادية + المسحوبات على الاستثمارات المالية

سنة 2021: $3213353410.27 = (2603976540.81) + (609376869.46)$

سنة 2022: $6617346553.59 = (4907189971.74) + (1710156582.23)$

سنة 2023: $7387634793.45 = (7037231017.76) + (350403775.69)$

سنة 2024: $4061470627.67 = (2998081769.19) + (106338857.88)$

❖ إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التمويلية:

إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التمويلية = الحصة وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها + تسديدات القروض

سنة 2021: $1501575000.00 = 0.00 + (1501575000.00)$

سنة 2022: $1101575000.00 = 0.00 + (1101575000.00)$

سنة 2023: $2544479121.76 = (1042379121.76) + (1502100000.00)$

سنة 2024: $3044899121.76 = (1042379121.76) + (2002520000.00)$

❖ إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية:

إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية = إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية + إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التمويلية

سنة 2021: $4714928410.27 = 1501575000.00 + 3213353410.27$

سنة 2022: $7718921553.59 = 1101575000.00 + 6617346553.59$

سنة 2023: $9932113915.21 = 2544479121.76 + 7387634793.45$

سنة 2024: $7106369748.83 = 3044899121.76 + 4061470627.67$

التعليق: نسبة تغطية النقدية تعكس قدرة المؤسسة على سداد نفقاتها الخارجية باستخدام التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية. إذا كانت النسبة اقل من 1 فهذا دليل على ان المؤسسة غير قادرة على تغطية الأنشطة الاستثمارية والتمويلية مما يجعل المؤسسة تلجأ لمصادر تمويل خارجية. فلاحظنا خلال:

سنة 2021: بلغت نسبة تغطية النقدية 0.74، مما يعني أن التدفقات النقدية الصافية قدرت بـ 3.52 مليار دج غطت 74% من نفقاتها الخارجية 4.71 مليار دج. هذا المستوى يشير إلى قدرة جيدة نسبياً على السيولة، لكنها لم تكن كافية لتغطية الالتزامات بالكامل.

سنة 2022: انخفضت النسبة إلى 0.57، رغم زيادة التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى 4.41 مليار دج. هذا الانخفاض يعود إلى ارتفاع كبير في نفقاتها الخارجية إلى 7.71 مليار دج، مما ينتج عنه زيادة في الخزينة.

سنة 2023: انخفضت النسبة إلى 0.43، مدعومة بانخفاض الالتزامات المتداولة إلى 9.93 مليار دج، رغم تراجع التدفقات النقدية إلى 4.34 مليار دج. هذا يشير إلى تراجع في القدرة على تغطية الالتزامات.

سنة 2024: بلغت النسبة 0.58، مع استمرار انخفاض الالتزامات المتداولة إلى 7.11 مليار دج وتدفقات نقدية عند 4.17 مليار دج. هذا الارتفاع يعكس تحسناً في السيولة مقارنة بـ 2022 و 2023، لكنه لا يزال دون المستوى المثالي (1 أو أكثر).

نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون:

نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون (3) = صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي (1) ÷
فوائد الديون (2)

جدول 19: نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون للفترة (2024-2021) الوحدة: دج

2024	2023	2022	2021	البيان
4170197506.56	4340304291.32	4413226617.62	3515092424.08	(1)
(398081059.09)	(434556273.87)	(471546255.20)	(350442616.78)	(2)
10.47	9.98	9.35	10.03	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون (3)

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (08-12-16-20)

التعليق: نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون تُعد مؤشراً مالياً رئيسياً يعكس قدرة المؤسسة على تغطية تكاليف فوائد ديونها من التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية بشكل خاص الفوائد دون الحاجة إلى مصادر تمويل خارجية فقد لاحظنا خلال:

سنة 2021: بلغت النسبة 10.03، مما يعني أن التدفقات النقدية الصافية من الأنشطة التشغيلية قدرت بـ 3.52 مليار دج كانت كافية لتغطية فوائد الديون المقدرة بـ 350.44 مليون دج بنحو 10 مرات. هذا المستوى يعكس قدرة قوية على تحمل تكاليف الديون.

سنة 2022: انخفضت النسبة إلى 9.35، رغم ارتفاع التدفقات النقدية إلى 4.41 مليار دج. يعود ذلك إلى زيادة فوائد الديون إلى 471.55 مليون دج، مما أدى إلى تراجع طفيف في النسبة، لكنها لا تزال تشير إلى وضع مالي مستقر.

سنة 2023: تحسنت النسبة قليلاً إلى 9.98، مع انخفاض فوائد الديون إلى 434.56 مليون دج، بينما حافظت التدفقات النقدية على استقرار نسبي عند 4.34 مليار دج. هذا يعكس تحسناً طفيفاً في القدرة على تغطية تكاليف الديون.

سنة 2024: ارتفعت النسبة إلى 10.47، وهي الأعلى في الفترة، مدعومة بانخفاض فوائد الديون إلى 398.08 مليون دج، رغم تراجع التدفقات النقدية إلى 4.17 مليار دج. هذا يشير إلى تحسن في إدارة تكاليف الديون.

• نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي:

$$\text{نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي (3)} = \text{صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي (1)} \div \text{الالتزامات المتداولة (2)}$$

جدول 20: نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي للفترة (2024-2021) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
(1)	3515092424.08	4413226617.62	4340304291.32	4170197506.56
(2)	4360215635.06	4833540017.66	5297668961.69	3780668605.35
نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي (3)	0.80	0.91	0.81	1.10

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (08-12-16-18-14-06-10-20)

التعليق: نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي تعكس قدرة المؤسسة على تغطية الالتزامات المتداولة (مثل الديون قصيرة الأجل) باستخدام التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية الرئيسية. كما تعتبر هذه النسبة مؤشراً رئيسياً للسيولة وصحة المؤسسة المالية على المدى القصير. فقد لاحظنا خلال:

سنة 2021: النسبة تساوي 0.80 حيث بلغ صافي تدفق النقدي من النشاط التشغيلي 3.52 مليار دج بينما كانت الالتزامات المتداولة 4.36 مليار دج هذا يدل على ان تدفقات النقدية غطت 80% من الالتزامات وهذا يعكس القدرة الجيدة على السيولة لكنها غير كافية لتغطية كافة الالتزامات وهذا يتطلب مصادر تمويل إضافية

سنة 2022: ارتفعت النسبة إلى 0.91، مع زيادة التدفقات النقدية إلى 4.41 مليار دج، كما ارتفعت الالتزامات المتداولة لـ 4.83 مليار دج. مما أدى إلى التحسن وهذا يعكس القدرة على تغطية الالتزامات بنسبة 91%، مما يشير إلى تحسن قليل في السيولة.

سنة 2023: انخفضت النسبة إلى 0.81، رغم ثبات قيمة التدفقات النقدية عند 4.34 مليار دج، بسبب زيادة الالتزامات المتداولة إلى 5.30 مليار دج. هذا يعني أن التدفقات النقدية غطت ما نسبته 81% من الالتزامات هذا الانخفاض يؤدي إلى ضغط قليل على السيولة نتيجة ارتفاع الالتزامات.

سنة 2024: بلغت النسبة 1.10، وهي الأعلى في الفترة، حيث انخفضت الالتزامات المتداولة إلى 3.78 مليار دج، بينما حافظت التدفقات النقدية على مستوى 4.17 مليار دج. هذا يعني أن التدفقات النقدية غطت ما نسبته 110% من الالتزامات، مما يعكس تحسنا كبيرا في السيولة واستقلالية مالية قوية.

● نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية:

نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية (3) = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية (1) ÷
لتدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية (2)

جدول 21: نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية للفترة (2024-2021) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
(1)	0.00	0.00	0.00	0.00
(2)	3213353410.27	6617346553.59	7387634793.45	4061470627.67
(3)	0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (08-12-16-20)

التعليق: نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية تُقيس العلاقة بين التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية (مثل القروض أو إصدار الأسهم) والتدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية (مثل شراء الأصول أو الاستثمارات). تعكس هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على تمويل أنشطتها الاستثمارية من مصادر تمويل خارجية. نلاحظ أن:

نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية للفترة (2024-2021) قيمة تساوي الصفر للسنوات على التوالي بسبب انعدام التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية، مع تذبذبات في التدفقات الخارجة من الأنشطة

الاستثمارية حيث بلغت ذروتها في 2023 بقيمة 7.39 مليار دج. هذا يعكس اعتماد المؤسسة على مصادر تمويل داخلية، مما يُظهر قوة مالية ولكنه قد يحد من فرص التوسع.

❖ إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية:

إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية = المسحوبات عن اقتناء تثبيات مادية أو غير مادية + المسحوبات على الاستثمارات المالية

$$\text{سنة 2021: } 3213353410.27 = (2603976540.81) + (609376869.46)$$

$$\text{سنة 2022: } 6617346553.59 = (4907189971.74) + (1710156582.23)$$

$$\text{سنة 2023: } 7387634793.45 = (7037231017.76) + (350403775.69)$$

$$\text{سنة 2024: } 4061470627.67 = (2998081769.19) + (1063388857.88)$$

2.3 التحليل بالنسب السيولة التقليدية:

بالاعتماد على الميزانية لمؤسسة SCAEK نجد:

• نسبة التداول:

نسبة التداول (3) = الأصول الجارية (1) / الخصوم الجارية (2)

جدول 22: نسبة التداول للفترة (2021-2024) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
(1)	11921976195.82	15098919341.13	14328673468.49	15235161376.08
(2)	4360215635.06	4833540017.66	5297668961.69	3780668605.35
نسبة التداول (3)	2.73	3.12	2.70	4.02

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (01-02-05-06-09-10-13-14-17-18)

التعليق: نسبة التداول تُعرف كمؤشر مالي يقيس القدرة على الوفاء بالالتزامات الجارية باستخدام الأصول الجارية المتاحة. تعكس هذه النسبة مستوى السيولة وقدرة المؤسسة المالية على المدى القصير. فقد لاحظنا خلال سنة 2021: النسبة قدرت بـ 2.73، حيث قدرت الأصول الجارية بـ 11.92 مليار دج، والخصوم الجارية قدرت بـ 4.36 مليار دج. مما يدل أن الأصول الجارية كانت تفوق الخصوم الجارية بحوالي 2.73 مرة، مما يدل على أن وضع السيولة جيد والقدرة على تغطية الالتزامات قصيرة الأجل.

سنة 2022: زادت النسبة إلى 3.12، بفضل زيادة الأصول الجارية إلى 15.10 مليار دج، بينما زادت الخصوم الجارية إلى 4.83 مليار دج. هذا التحسن يعكس رفع في مستوى السيولة، حيث أصبحت الأصول الجارية تغطي الخصوم بنحو 3.12 مرة

سنة 2023: تراجعت النسبة إلى 2.70، رغم انخفاض الأصول الجارية إلى 14.33 مليار دج، بسبب زيادة الخصوم الجارية إلى 5.30 مليار دج. هذا التراجع قد يشير إلى ضعف محدود في السيولة نتيجة زيادة الالتزامات قصيرة الأجل.

سنة 2024: قدرت النسبة بـ 4.02، وهي الأعلى في الفترة، حيث ارتفعت الأصول الجارية إلى 15.24 مليار دج، بينما انخفضت الخصوم الجارية إلى 3.78 مليار دج. يدل هذا الارتفاع على تحسن كبير وملحوظ في السيولة، حيث أصبحت الأصول الجارية تغطي الخصوم بنحو 4 أضعاف.

● نسبة السيولة السريعة:

نسبة السيولة السريعة (3) = (الأصول الجارية - المخزون) (1) / الخصوم الجارية (2)

جدول 23: نسبة السيولة السريعة للفترة (2021-2024) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
(1)	4654364213.84	8043238020.51	5965150525.95	6673498201.82
(2)	4360215635.06	4833540017.66	5297668961.69	3780668605.35
نسبة السيولة السريعة (3)	1.06	1.66	1.12	1.76

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (01-02-05-06-09-10-13-14-17-18)

طريقة الحساب:

○ الأصول الجارية - المخزون:

سنة 2021: 11921976195.82 - 7267611981.98 = 4654364213.84

سنة 2022: 15098919341.13 - 7055681320.62 = 8043238020.51

سنة 2023: 14328673468.49 - 8363522942.54 = 5965150525.95

سنة 2024: 15235161376.08 - 8561663174.26 = 6673498201.82

التعليق: نسبة السيولة السريعة تعتبر مؤشرا ماليا دقيقا يقيس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها الجارية باستخدام الأصول الأكثر سيولة (مثل النقد والحسابات المستحقة القبض) دون الاعتماد على بيع المخزون. نلاحظ خلال:

سنة 2021: النسبة بلغت 1.06، حيث كانت الأصول الجارية 4.65 مليار دج باستثناء المخزون، والخصوم الجارية 4.36 مليار دج. هذا يعني أن الأصول الجارية السريعة تستطيع تغطية الخصوم الجارية بنسبة 1.06 مرة، مما يشير إلى وضع سيولة مقبول لتغطية الالتزامات قصيرة الأجل.

سنة 2022: ارتفعت النسبة إلى 1.66، مع زيادة كبيرة في الأصول الجارية باستثناء المخزون إلى 8.04 مليار دج، بينما ارتفعت الخصوم الجارية إلى 4.83 مليار دج. هذا التحسن يشير إلى زيادة ونمو في الأصول المتاحة، مما ساهم في تعزيز الوفاء بالتزاماتها بنحو 1.66 مرة.

سنة 2023: انخفضت النسبة إلى 1.12، حيث تراجعت الأصول الجارية بعد استبعاد المخزون إلى 5.97 مليار دج، بينما زادت الخصوم الجارية إلى 5.30 مليار دج. هذا الانخفاض يشير إلى وجود عجز في السيولة السريعة نتيجة انخفاض الأصول المتاحة وزيادة الالتزامات .

سنة 2024: بلغت النسبة 1.76، وهي الأعلى في الفترة، حيث ارتفعت الأصول الجارية بعد استبعاد المخزون إلى 6.67 مليار دج، بينما انخفضت الخصوم الجارية إلى 3.78 مليار دج. هذا الارتفاع يعكس تحسناً كبيراً في السيولة السريعة، حيث أصبحت الأصول المتاحة تغطي الخصوم بنحو 1.76 مرة.

• نسبة السيولة الجاهزة:

$$\text{نسبة السيولة الجاهزة (3)} = \frac{\text{النقدية (1)}}{\text{الخصوم الجارية (2)}}$$

جدول 24: نسبة السيولة الجاهزة للفترة (2021-2024) الوحدة: دج

البيان	2021	2022	2023	2024
(1)	2420075843.71	2069318424.03	2154340653.24	1491655487.98
(2)	4360215635.06	4833540017.66	5297668961.69	3780668605.35
نسبة السيولة الجاهزة (3)	0.55	0.42	0.40	0.39

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة انظر الملحق رقم (01-02-05-

06-09-10-13-14-17-18)

التعليق: نسبة السيولة الجاهزة هي مؤشر مالي يقيس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها الجارية باستخدام النقدية المتاحة فقط، دون الاعتماد على أصول أخرى مثل المخزون أو المستحقات. نلاحظ أن:

سنة 2021: قدرت النسبة بـ 0.55، حيث كانت النقدية المتاحة 2.42 مليار دج، بينما الخصوم الجارية 4.36 مليار دج. هذا يعني أن النقدية غطت 55% من الخصوم، مما يدل على أن السيولة الجاهزة مستقرة، لكنها غير كافية لتغطية كافة الالتزامات دون اللجوء إلى أصول أخرى.

سنة 2022: انخفضت النسبة إلى 0.42، مع تراجع النقدية إلى 2.07 مليار دج وزيادة الخصوم الجارية إلى 4.83 مليار دج. هذا الانخفاض يعكس ضغطاً على السيولة الفورية، حيث أصبحت النقدية تغطي 42% فقط من الالتزامات. سنة 2023: استمر الانخفاض لتصل النسبة إلى 0.40، رغم زيادة قليلة في النقدية إلى 2.15 مليار دج، بسبب ارتفاع الخصوم الجارية إلى 5.30 مليار دج. حيث أصبحت النقدية تغطي 40% فقط من الالتزامات.

هذا يشير إلى استمرار التحدي في الحفاظ على السيولة الجاهزة الكافية.

سنة 2024: سجلت أدنى مستوى قدر بـ 0.39، حيث انخفضت النقدية إلى 1.49 مليار دج، بينما تراجعت الخصوم الجارية إلى 3.78 مليار دج. حيث أصبحت النقدية تغطي 39% فقط من الالتزامات. على الرغم من انخفاض الخصوم، إلا أن أكبر الانخفاض سجل في النقدية أدى إلى تقليص النسبة، مما يعكس ضعفاً في السيولة الفورية.

3.3 مقارنة بين نسب السيولة التقليدية ونسب سيولة قائمة التدفقات النقدية:

جدول 25: الفرق بين نسب السيولة التقليدية ونسب السيولة لقائمة التدفقات النقدية (2021، 2022،

2023، 2024) الوحدة: دج

نسب السيولة التقليدية				البيان
2024	2023	2022	2021	
4.02	2.70	3.12	2.73	نسبة التداول
1.76	1.12	1.66	1.06	نسبة السيولة السريعة
0.39	0.40	0.42	0.55	نسبة السيولة الجاهزة
نسب السيولة لقائمة التدفقات النقدية				البيان
2024	2023	2022	2021	
0.58	0.43	0.57	0.74	نسبة تغطية النقدية

10.47	9.98	9.35	10.03	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون
1.10	0.81	0.91	0.80	نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي
0.00	0.00	0.00	0.00	نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على الجداول رقم (18-19-20-21-22-23-24)

التعليق:

نلاحظ أن نسب السيولة التقليدية بجميع أنواعها (نسبة التداول، نسبة السيولة السريعة، نسبة السيولة الجاهزة) تفوق في معظم السنوات القيمة 1، وهو مؤشر إيجابي يدل على قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها القصيرة الأجل بأصولها المتداولة باستثناء نسبة السيولة الجاهزة.

تشير نسبة التداول ارتفعت من 2.73 في 2021 إلى 4.02 في 2024، مما يعني أن الأصول المتداولة تغطي الخصوم المتداولة بأكثر من الضعف، ما يعكس تحسناً ملحوظاً في السيولة. هذا النمو يشير إلى تراكم الأصول المتداولة بمعدل أسرع من الخصوم المتداولة، وقد يكون راجعاً إلى نمو في النقد والمخزون. بينما نسبة السيولة السريعة شهدت أيضاً تحسناً ملموساً من 1.06 في 2021 إلى 1.76 في 2024، ما يدل على أن المؤسسة تستطيع الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل حتى دون الاعتماد على المخزون، مما يعكس جودة أعلى في السيولة. أما نسبة السيولة الجاهزة رغم انخفاضها من 0.55 في 2021 إلى 0.39 في 2024، إلا أنها ما زالت تمثل جزءاً جيداً من الالتزامات القصيرة الأجل، وتُظهر أن النقد وما يعادله يغطي 39% من الخصوم المتداولة في 2024، وهو مقبول لكنه قد يشير إلى أن المؤسسة ليس لها النقد الكافي لتغطية ديونها قصيرة الأجل.

نسب السيولة من قائمة التدفقات النقدية تشير هذه النسب إلى قدرة المؤسسة على توليد السيولة من النشاطات التشغيلية ومواجهة الالتزامات المالية. حيث نلاحظ أن نسب السيولة من قائمة التدفقات النقدية تختلف فهناك نسب أكبر من 1 ونسب أقل من 1 رغم أن نسب السيولة التقليدية كانت أكبر من 1 باستثناء نسبة السيولة الجاهزة، وهذا يعني أن نسب السيولة لقائمة التدفقات النقدية تعطي تفاصيل أكثر عن السيولة. حيث نجد أن نسبة تغطية النقدية تذبذبت بين 0.43 في 2023 و 0.74 في 2021، ثم ارتفعت إلى 0.58 في 2024. رغم أنها لا تصل إلى 1، فإن هذه النسب تشير إلى وجود بعض الصعوبة في تغطية المدفوعات التشغيلية، لكن هناك تحسن نسبي في 2024. نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون تعتبر مرتفعة، حيث بلغت 10.47 في 2024 وهي

أعلى من باقي السنوات. هذه النسبة تعني أن المؤسسة تمتلك قدرة قوية على تسديد فوائد الديون، ما يدل على قوة السيولة في هذا الجانب. نسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي شهدت تحسنا من 0.80 في 2021 إلى 1.10 في 2024، أي أن المؤسسة أصبحت قادرة على توليد نقد من نشاطها التشغيلي يكفي لتغطية التزاماتها الجارية بشكل جيد، وهذا مؤشر إيجابي على الكفاءة التشغيلية. نسبة التدفقات النقدية الاستثمارية ثابتة عند 0.00 لجميع السنوات، مما يعكس أن المؤسسة تعتمد فقط على المصادر الداخلية في تمويل الاستثمارات خلال الفترة. وفي النهاية، يمكن القول نسب السيولة النقدية تكون أكبر دقة في تقييم سيولة المؤسسة أكثر من نسب السيولة التقليدية، لكنهما يكملان بعضهما ويساعدان معا في تقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها والكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد.

4. اختبار الفرضيات:

تضمنت الدراسة فرضية رئيسية وأربع فرضيات فرعية تم اختبارها بناءً على البيانات المالية والتحليلات المقدمة:

- **فرضية رئيسية:** من خلال دراستنا لموضوع دور قائمة التدفقات النقدية في الكشف عن المخاطر عدم القدرة على السداد توصلنا من خلال تحليل قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة الاسمنت عين الكبيرة - سطيف SCAEK ان هذه القائمة تساهم بشكل كبير في الكشف عن المخاطر عدم القدرة على السداد
- **الفرضيات الفرعية:**
 - **الفرضية الأولى:** تم تأكيد الفرضية حيث اثبت الجانب التطبيقي ان استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة الاسمنت عين الكبيرة - سطيف SCAEK يساهم في الكشف المبكر عن مخاطر السيولة .
 - **الفرضية الثانية:** تم تأكيد الفرضية حيث برهنت الدراسة من خلال تحليل قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة الاسمنت عين الكبيرة - سطيف SCAEK أن ضعف التدفقات النقدية التشغيلية تكشف مبكرا عن التعرض لمخاطر عدم القدرة على السداد .
 - **الفرضية الثالثة:** تم تأكيد الفرضية من خلال الدراسة لمؤسسة الاسمنت عين الكبيرة - سطيف SCAEK حيث أظهرت انها توفر معلومات دقيقة عن التدفقات للأنشطة الثلاث (التشغيلية والتمويلية والاستثمارية) عن طريق التحليل مفصل لكل نشاط وذلك يؤدي الى تحسين إدارة مخاطر السيولة.
 - **الفرضية الرابعة:** تم تأكيد الفرضية الأسلوب الأنجلوسكسوني يقدم تحليلا أكثر شمولية للسيولة مقارنة بالأسلوب الفرنسي. حيث قدم الأسلوب الأنجلوسكسوني تحليلا شاملا من خلال النسب المالية

مثل نسبة تغطية النقدية، نسبة المدفوعات لتسديد فوائد الديون، ونسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي.

خامسا: مناقشة النتائج

تمهيد

النتائج

المقترحات

آفاق الدراسة

1. تمهيد:

هذه المناقشة تهدف إلى عرض وتحليل نتائج الدراسة التي تناولت دور قائمة التدفقات النقدية في الكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد في مؤسسة صناعة الإسمنت عين الكبيرة (SCAEK) خلال الفترة من 2021 إلى 2024. تركّز الدراسة على العلاقة بين التدفقات النقدية (باعتبارها متغيراً مستقلاً) ومخاطر عدم السداد والسيولة (كمغيرات تابعة). كما تُقارن النتائج مع دراسات سابقة لتحديد أوجه التشابه والاختلاف، ويتم تقديم مجموعة من المقترحات العملية لتحسين إدارة التدفقات النقدية، إلى جانب طرح أفكار لبحوث مستقبلية في هذا المجال.

2. النتائج:

توصلت الدراسة إلى نتائج رئيسية تتمحور حول فعالية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم السيولة والكشف المبكر عن مخاطر عدم القدرة على السداد. يمكن مناقشة هذه النتائج وفق العلاقة بين الأبعاد (التدفقات النقدية والسيولة/مخاطر عدم القدرة على السداد) ومقارنتها بالدراسات السابقة كما يلي:

فعالية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في الكشف عن مخاطر السيولة أظهرت الدراسة أن النسب المالية مثل نسبة تغطية النقدية 0.74 في 2021 إلى 0.58 في 2024 ونسبة التدفق النقدي من النشاط التشغيلي 0.80 إلى 1.10 كانت فعالة في الكشف المبكر عن مخاطر السيولة، خاصة في 2022 عندما انخفضت نسبة تغطية النقدية إلى 0.23. هذه النتيجة تتفق مع دراسة زكريا طينة 2013-2017 التي أكدت أن النسب المستخرجة من جدول التدفقات النقدية تسهم في تقييم الأداء المالي لشركة SOPT بالوادي. كما تدعمها دراسة Amrizah Kamaluddin وآخرون 2019 التي أشارت إلى موثوقية نسب التدفقات النقدية (مثل السيولة والملاءة) في التنبؤ بالتعثر المالي في الشركات الماليزية. ومع ذلك، تختلف الدراسة الحالية في سياقها الصناعي (قطاع الإسمنت) مقارنة بالخدمات في دراسة طينة أو الصناعات الاستهلاكية في دراسة Kamaluddin. يمكن تفسير هذا الاختلاف بطبيعة الاستثمارات الكبيرة في قطاع الإسمنت، التي تؤدي إلى تدفقات استثمارية سلبية مستمرة 1.91 -مليار دج في 2021 إلى 0.25 -مليار دج في 2024، مما يؤدي إلى الوقوع في مخاطر السيولة.

دور التدفقات النقدية التشغيلية في تقليل مخاطر عدم القدرة على السداد أكدته الدراسة أن التدفقات النقدية التشغيلية الإيجابية 3.52 مليار دج في 2021 إلى 4.17 مليار دج في 2024 قللت من مخاطر عدم السداد، حتى في ظل عجز نقدي في 2023 يقدر بـ 656-مليون دج هذه النتيجة تتماشى مع دراسة Adeyemi Aderin وOtivbo Amede 2022 التي أظهرت أن أنماط التدفقات النقدية التشغيلية لها قدرة تنبؤية كبيرة بالتعثر المالي في الشركات النيجيرية. كما تتفق مع دراسة Omar Shaban وآخرون 2022 التي ربطت بين التدفقات

النقدية ومؤشرات السيولة والربحية في المستشفيات الأردنية. الفرق الملحوظ يكمن في تأثير دورة الحياة، حيث أشارت دراسة Aderin إلى أن مرحلة دورة حياة الشركة تؤثر على قوة هذه العلاقة، بينما لم تتناول دراستنا هذا الجانب بشكل مباشر. يمكن تبرير ذلك بتركيز الدراسة الحالية على فترة زمنية قصيرة 2021-2024 لا تكفي لتحليل دورة الحياة الكاملة للمؤسسة.

مقارنة الطريقة المباشرة وغير المباشرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية وجدت الدراسة أن الطريقة المباشرة أكثر وضوحاً في تحليل السيولة التشغيلية (مثل تحصيلات العملاء ومدفوعات الموردين)، بينما قدمت الطريقة غير المباشرة رؤى حول العناصر غير النقدية مثل الإهلاك. هذه النتيجة تدعم دراسة حنان رزقة سالم وخبيطي خضير 2010-2014 التي ركزت على الطريقة غير المباشرة لتحليل التدفقات النقدية، لكنها تتفق معها إلى حد ما، حيث أشارت دراستهما إلى تذبذب في مؤشرات التمويل الذاتي بسبب عدم استقرار رقم الأعمال، وهو ما لم يظهر بوضوح في دراستنا بسبب استقرار التدفقات التشغيلية. يمكن تفسير هذا الفرق باختلاف القطاعات (خدمات مقابل صناعة الإسمنت)، حيث تتطلب الصناعة استثمارات كبيرة تؤثر على التدفقات النقدية بشكل أكثر وضوحاً في الطريقة المباشرة.

تفوق الأسلوب الأنجلوسكسوني في تحليل السيولة أظهر الأسلوب الأنجلوسكسوني شمولية أكبر في تحليل السيولة من خلال النسب المالية مقارنة بأسلوب الخبراء المحاسبين. هذه النتيجة تتفق مع دراسة بادي عبد المجيد وعزواني ناصر 2013 التي أكدت فعالية جدول التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي والسيولة وفق معيار IAS7. كما تدعمها دراسة Asgeir B. Torfason 2014 التي تناولت تطبيق المعيار IAS7، رغم أنها أشارت إلى قيود في القطاع البنكي. الفرق يكمن في أن دراستنا ركزت على مؤسسة صناعية، بينما تناولت دراسة Torfason القطاع البنكي، مما يبرر تباين النتائج بسبب طبيعة الأنشطة المالية المختلفة.

ومما سبق تم تلخيص نتائج الدراسة في شكل نقاط على النحو التالي:

- تدفقات النقدية التشغيلية الإيجابية قللت من مخاطر عدم القدرة على السداد .
- النسب المالية المشتقة من التدفقات النقدية كشفت عن مخاطر السيولة .
- الطريقة المباشرة أكثر وضوحاً في تحليل السيولة التشغيلية .
- الأسلوب الأنجلوسكسوني قدم تحليلاً أشمل للسيولة.

3. المقترحات:

استنادا إلى النتائج، تم تقديم المقترحات التالية لتحسين إدارة التدفقات النقدية في مؤسسة صناعة الإسمنت عين الكبيرة – سطيف:

- تحسين إدارة التدفقات الاستثمارية: زيادة العائد من الأموال المستثمرة من خلال زيادة أداء النشاط التشغيلي
 - تطبيق أدوات تحليل متقدمة: استخدام نماذج تنبؤية تعتمد على أنماط التدفقات النقدية للكشف المبكر عن مخاطر السيولة .
 - تدريب الإدارة المالية: تنظيم دورات تدريبية للعاملين في القسم المالي حول استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية وتطبيق معايير اعداد التقارير المالية الدولية.
 - مراجعة سياسات التمويل: عدم الاعتماد على التمويل الخارجي من خلال تعزيز التمويل الذاتي من التدفقات التشغيلية.
4. آفاق الدراسة:

من خلال تطرقنا الموضوع دراستنا جعلنا نكتشف إمكانية مواصلة البحث في هذا الموضوع من جوانب أخرى، وبغية فتح باب البحث والدراسة من جديد نقترح بعض الآفاق للبحث في شكل عناوين تصلح لتكون إشكاليات دراسات مستقبلية تمثلت في:

- تحليل تأثير دورة حياة المؤسسة على التدفقات النقدية: دراسة تأثير مراحل النمو والنضوج على أنماط التدفقات النقدية ومخاطر عدم القدرة على السداد .
- تطبيق نماذج الذكاء الاصطناعي في التنبؤ بالتعثر المالي: استخدام التعلم الآلي لتحليل التدفقات النقدية والتنبؤ بالمخاطر المالية .
- مقارنة بين القطاعات المختلفة: تحليل التدفقات النقدية في قطاعات جزائرية أخرى (مثل النفط والغاز) لفهم الاختلافات القطاعية .
- تقييم تأثير السياسات الاقتصادية الكلية: دراسة كيف تؤثر السياسات النقدية والمالية في السياق الجزائري على التدفقات النقدية للمؤسسات الصناعية.

قائمة المراجع

قائمة المراجع:

- banton, c. (2023, 02 12). *Cash Return on Assets Ratio: What it Means, How it Works*. Consulté le 04 24, 2025, sur investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/c/cash-return-on-assets-ratio.asp>
- bazet, j.-l., & faucher, p. (2009). *finance d'entreprise manual & applications*. (02, Éd.) paris, france: groupe revue fiduciaire & nathan.
- bazet, j.-l., & faucher, p. (2017). *finance d'entreprise manuel and application* (éd. 03). paris, france.
- GIBSON, C. H. (2009). *Financial Reporting & Analysis: Using Financial Accounting Information* (éd. 11th Edition). Mason, OH45040, USA, University of Toledo, Emeritus: South-Western Cengage Learning.
- group, l. w. (2024). *liquidity risk*. The American Academy of Actuaries, USA: The American Academy of Actuaries.
- hayes, a. (2025, 04 10). *what is the interest coverage ratio ?* Consulté le 04 24, 2025, sur investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/i/interestcoverageratio.asp>
- kenton, w. (2020, 11 17). *Cash Flow-to-Debt Ratio: Definition, Formula, and Example*. Consulté le 04 24, 2025, sur investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/c/cash-flowtodebt-ratio.asp>
- OFFICE, T. F. (2022, 06 07). *Liquidity Risk: What Is It & How To Manage It?* Consulté le 05 02, 2025, sur THE FAMILY OFFICE: <https://tfoco.com/ar/insights/articles/what-is-liquidity-risk>
- أبركان, م. (2020, 10 18). أهمية تحليل التدفقات النقدية و دورها في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات-دراسة عينة من المؤسسات الناشطة في قطاع البناء و الاشغال العمومية -خلال الفترة 23. (2014-2017) البويرة, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, الجزائر: جامعة ألكلي محمد أولحاج.
- الشعبية, ا. ا. (2009, 03 25). قرار. *الجريدة الرسمية*. 35, (19)الجزائر.
- الشعبية, ا. ا. (2009, 03 25). قرار. *الجريدة الرسمية*. 36, (19)الجزائر.
- المطارنة, م. ر. (2006). *تحليل القوائم المالية - مدخل نظري و تطبيقي*. (Vol. 1) - عمان: دار المسيرة للنشر و التوزيع و الطباعة.
- بن علي بلعزوز. (2013). *ادارة المخاطر (ادارة المخاطر-المشتقات المالية-الهندسة المالية)* (الإصدار ط01). عمان، الاردن: الوراق للنشر و التوزيع.
- جرد نور الدين. (2024). دور جدول تدفقات الخزينة في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية . *مجلة دفاتر اقتصادية*، 588.
- زواوي, ز. (2022, 03 31). المخاطر القانونية في عقود المراجعة *مجلة اقتصاد المال والاعمال*, المجلد07(العدد01), ص401.
- سمر منذر, ص. ق. (2018). قياس المخاطر و دورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة و ترشيد القرارات الادارية *مجلة العلوم الاقتصادية و الادارية*, المجلد 24(العدد 109), ص614.
- سيف الإسلام سعد عمر. (2009). *الموجز في منهج البحث العلمي في التربية و العلوم الإنسانية* (الإصدار الطبعة الاولى). دمشق: دار الفكر -دمشق-البرامكة.
- شيخ, م. ب. (2020). تقنيات التعامل مع المخاطر في شركات التأمين على الأشخاص *مجلة ايكوفابن*, المجلد02(العدد02), ص55.
- ظريف مريم, و ايمن الحانك . (2018). اهمية اعداد و تحليل جدول تدفقات الخزينة في تحقيق جودة المعلومة المحاسبية دراسة - حالة مؤسسة سونلغاز - بومرداس. *مجلة افاق علوم الادارة والاقتصاد*(03)، 83.
- عادل علي بابكر الماحي ابو الجود. (2019, 05 10). اهمية قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ قرارات الاستثمار بالمصارف. *مجلة الاقتصاد و المالية*, مجلد 05(عدد 01)، ص 40.

- فرج الله احلام, .. س. (2023). *اساسيات التحليل المالي*. éd. ط01. (تلمسان, الجزائر: النشر الجامعي الجديد نشر - طباعة - توزيع).
- فهمي مصطفى الشيخ. (2008). *التحليل المالي* (المجلد 1). رام الله. فلسطين، فلسطين: SME Financial. تم الاسترداد من sme@planet.com
- محمد, ا. (2014). *التحليل المالي وجهة نظر ادارية محاسبية*. éd. الطبعة01. (القاهرة, مصر : دار الفجر للنشر و التوزيع).
- نقي, ا. (2021). *المقابلة: الماهية، الأهمية، الأهداف، الأنواع* (Vol. 01). ا. الخطاب (Éd.), بونعامة بخميس مليانة , الجزائر.
- نوال باهي، أيمن فريد ، و مزيان سعيد. (2018). *التدفقات النقدية وإدارة المردودية و الخطر دراسة حالة مؤسسة اسمنت تبسة S.C.T. مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد الادارة، 02(02)، 139-138.*
- يحيى, ح. (2021, 09 15). *تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام قائمة التدفقات النقدية مجلة المالية و الأسواق. 08(02), 343-344.* Consulté le 04 24, 2025

الملاحق

الملحق رقم 1



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 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 créances rattachées		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 actifs	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	48 659 939 689,78
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	7	6 023 550 961,58	(133 462 460,51)	5 890 088 501,07	5 567 474 008,70
Créances et emplois assimilés	14	1 780 921 557,02	(15 410 221,40)	1 765 511 335,62	1 318 675 035,90
Clients	8	522 252 604,12	15 410 221,40	506 842 382,72	482 232 321,79
Autres débiteurs	8-2	670 470 259,27	0,00	670 470 259,27	246 221 628,58
Impôts et assimilés	21	468 188 644,23	0,00	468 188 644,23	567 827 090,53
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	17	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		10 665 468 510,74	(198 905 642,48)	10 666 563 268,26	8 778 885 635,18
TOTAL GENERAL ACTIF		84 017 446 545,96	(24 075 322 421,09)	59 942 124 124,87	57 438 825 324,96

02/05/2021

Système d'information Compta

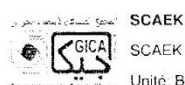
02/05/2021

02/05/2021

02/05/2021

Page: 1

الملحق رقم 2



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 01/01/2020 au 31/12/2020

09/05/21 08:56

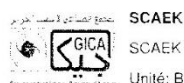
BILAN PASSIF

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 unité	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	78 853 363,18
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		14 522 651 606,29	14 445 279 252,17
PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
Fournisseurs et comptes rattachés	9-2	2 628 515 300,53	2 252 788 817,10
Impôts	21	407 617 365,00	485 842 132,29
Autres dettes	9-4	1 783 473 162,37	1 989 325 619,80
Trésorerie Passif		430 693 475,87	374 224 429,55
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

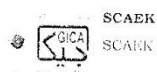
09/05/21 08:56

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		14 688 739 987,78	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)		8 514 925 885,32	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)	(3 398 127 975,81)	-2,72
Dotations aux provisions	5	(136 284 341,08)	(194 478 394,52)	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)	(286 319 821,00)	-15,41
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	11	(68 925 614,62)	7 537 477,82	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)	(12 159 558 318,53)	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
Dont part des émissaires (1)		0,00	0,00	0,00
Part du groupe (1)		0,00	0,00	0,00

1 : A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

الملحق رقم 4



Matricule : 099819008236319
Fiscal :
Article : 19242010011

Exercice allant du 01/01/2021 au 31/12/2021 09/03/22 15:24

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	NOTE	2021	2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	25	11 267 937 563,50	18 376 569 439,00
Sommes versées aux fournisseurs	25	(9 300 002 472,85)	(10 546 215 199,58)
Sommes versées au personnel	25	(925 256 109,83)	(1 211 755 418,26)
Intérêts et autres frais financiers payés	25	(350 442 616,78)	(482 188 286,11)
Impôts sur les résultats payés	25	(158 556 687,00)	(147 390 098,00)
Encaissements divers	25	51 442 254,76	56 231 606,20
Décaissements divers	25	(70 049 527,72)	(72 831 119,36)
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	3 532 680,30	8 141 100,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	25	(2 603 926 540,81)	(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 effectives	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 0 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
Terrains		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	151 414 326,40
TOTAL ACTIF NON COURANT		75 936 651 535,84	26 917 172 021,01	48 994 610 121,23	49 275 560 856,61
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		7 400 872 795,47	(133 260 813,49)	7 267 611 981,98	5 890 468 501,07
Créances et emplois assimilés		1 702 170 791,53	(23 202 821,40)	1 678 967 970,13	1 765 511 336,22
Clients		553 403 245,69	23 202 821,40	530 200 424,29	606 852 432,72
Autres débiteurs		719 860 211,42	0,00	719 860 211,42	670 470 258,27
Impôts et assimilés		428 907 334,42	(0,00)	428 907 334,42	488 188 642,23
Autres actifs courants		0,00		0,00	(0,00)
Disponibilités et assimilés		2 980 949 767,25	(5 553 543,58)	2 975 396 223,67	3 010 563 430,97
Placements et autres actifs financiers courants		555 320 400,00	0,00	555 320 400,00	399 373 200,00
Trésorerie		2 425 629 367,25	(5 553 543,58)	2 420 075 823,67	2 611 190 230,97
TOTAL ACTIF COURANT		12 083 953 374,25	(133 260 813,49)	11 921 976 195,82	10 666 563 268,26
TOTAL GENERAL ACTIF		88 020 604 910,10	(27 104 058 593,08)	60 916 586 317,05	59 942 124 124,87

الملحق رقم 6



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkobira 19400

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

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

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

04/04/22 09:34

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 unité		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		693 294 236,48	925 618 785,78
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		2 478 631 771,22	2 628 515 300,53
Impôts		337 026 605,00	407 677 565,00
Autres dettes		1 253 294 162,19	1 789 473 162,37
Treasury Passif		290 063 093,65	430 633 475,67
TOTAL PASSIFS COURANTS III		4 360 215 635,06	5 250 356 503,77
TOTAL GENERAL PASSIF		60 916 586 317,05	59 942 124 124,87

TOUTES les données sont présentées en millions de Dinars Algériens

الملحق رقم 7



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkobra 19400

Matricule Fiscal : 9 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

Compte de resultats
(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		5 933 684 921,48	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)	(77 638 030,88)	0,29%
Dotations aux amortissements		(3 079 982 265,07)	(3 306 619 943,54)	-6,65
Dotations aux provisions		(40 962 494,50)	(138 284 341,08)	-70,38
Réprise 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		(211 689 889,00)	(242 202 302,00)	12,60
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		(10 789 160,94)	(88 925 614,62)	-84,59
Participation des travailleurs aux bénéfices		(200 000 000,00)	(200 000 000,00)	-23,08
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		12 961 202 359,61	16 186 031 084,05	-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
Dont part des minoritaires (1)		0,00	0,00	0,00%
Part du groupement		0,00	0,00	0,00%

(1) A utiliser uniquement pour la présentation des états financiers consolidés.

04/04/22 09:34

Société Algérienne de Contrôle et d'Expertise

H.M. 000001

0 000 000 000

Produits

Sup. 0,00

الملحق رقم 8

SCAEK

Matricule Fiscal : 000819008236319

Article : 1924 26 10 011

Exercice allant de 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	(979 627 007,06)	(925 236 109,83)
Intérêts et autres frais financiers payés	25	(171 546 253,20)	(250 442 616,78)
Impôts sur les résultats payés	25	0,00	(158 536 667,00)
Encaissements divers	25	2 389 442 027,28	51 442 251,76
Décaissements divers	25	(68 179 884,01)	(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 extraordinaires			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	25	(1 710 156 582,23)	(689 376 869,46)
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	865 393 081,15
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(5 090 440 253,97)	(1 908 054 229,12)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Dividendes et autres distributions effectives	25	(1 101 575 000,00)	(1 501 375 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(1 101 575 000,00)	(1 501 375 000,00)
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

02/02/23 12:03

Système Solutions

BOUKAROURA

définitive

Page 1 / 1

الملحق رقم 9



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aouane Ain elkebir 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 01/01/2022 au 31/12/2022

06/06/23 13:51

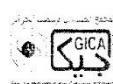
Bilan Actif

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
Bâiments		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	265 623 318,79
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		78 202 441 432,75	29 952 275 568,83	48 250 164 863,92	45 994 610 121,23
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	7	7 188 433 643,47	(132 752 322,85)	7 055 681 320,62	7 267 611 981,98
Créances et emplois assimilés	14	2 189 329 817,88	(15 410 221,40)	2 173 919 596,48	1 678 967 970,13
Clients	8	1 375 852 095,32	(5 410 221,40)	1 360 441 873,92	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	91 782 916,66	(0,00)	91 782 916,66	428 967 334,42
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilées	10	5 869 318 424,03	(0,00)	5 869 318 424,03	2 975 356 243,71
Placements et autres actifs financiers courants	8	3 800 000 000,00	0,00	3 800 000 000,00	555 320 000,00
Trésorerie	10	2 069 318 424,03	(0,00)	2 069 318 424,03	2 419 036 243,71
TOTAL ACTIF COURANT		15 247 081 885,38	(142 162 544,25)	15 098 919 341,13	11 921 976 195,82
TOTAL GENERAL ACTIF		93 449 523 318,13	(30 100 438 113,08)	63 349 084 205,05	60 916 586 317,05

الملحق رقم 10



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Outled 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 01/01/2022 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	637 026 608,00
Autres dettes		1 776 100 393,70	1 253 234 162,18
Trésorerie Passif	10	1 163 773 910,32	1 90 065 093,65
TOTAL PASSIFS COURANTS III		4 833 540 017,66	4 360 215 635,06
TOTAL GENERAL PASSIF		63 349 084 205,05	60 916 586 317,05

à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

الملحق رقم 11

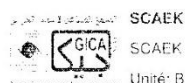
	SCAEK	Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 5 2 3 6 3 1 9									
	SCAEK	Article 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1									
	Unité: BP01, Ouled Adouane Ain elkebra 19400										
Exercice allant		01/01/2022 au	31/12/2022	06/06/23 13:51							

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	(1 348 955 115,70)	(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	7 278 448 422,83	-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	(118 553 758,60)	(40 962 494,50)	189,4
Reprises sur pertes de valeur et provisions	22	23 694 072,61	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	1 120 790 191,50	7,98%
Charges financières	23	(494 208 378,32)	(482 270 854,48)	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	(789 295 200,00)	(211 689 889,00)	277,5
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	11	161 180 264,61	(10 789 100,94)	-
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)	(10 644 021 634,31)	12,46
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 273 405 473,17	3 317 180 725,30	-31,47
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 CONSOLIDE (1)		0,00	0,00	0,00
Quot part des minoritaires (1)		0,00	0,00	0,00
Résultat consolidé		0,00	0,00	0,00

(1) Approuvé uniquement pour la présentation de l'état financier consolidé

الملحق رقم 13



SCAEK

SCAEK

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)					
Ecart 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		10 371 432 819,93	7 505 601 569,78	8 865 831 249,75	9 497 293 657,82
Autres immobilisations corporelles		42 298 698 430,75	25 420 206 790,98	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	565 649 865,63	0,00	565 649 865,63	530 923 520,65
Immobilisations financières	6	24 645 437 759,64	0,00	24 645 437 759,64	18 578 358 033,11
Titres mis en disposition pour être cédés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	6	20 522 000 000,00		20 522 000 000,00	13 490 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		4 123 437 759,64	0,00	4 123 437 759,64	5 088 358 033,11
Impôts différés actifs	11	295 627 980,78	0,00	295 627 980,78	273 140 765,01
TOTAL ACTIF NON COURANT		84 809 418 694,72	32 990 474 528,46	51 839 944 166,26	46 250 164 663,92
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	7	8 496 263 639,61	(132 740 697,27)	8 363 522 942,54	7 056 661 320,62
Créances et emplois assimilés	14	1 461 220 094,11	(15 410 221,40)	1 445 809 872,71	2 173 919 565,46
Clients	8	271 581 799,51	15 410 221,40	255 971 578,11	1 360 471 873,92
Autres débiteurs	8	974 525 682,12	0,00	974 525 682,12	721 684 605,90
Impôts et assimilés	21	215 312 606,47	0,00	215 312 606,47	91 552 516,66
Autres actifs courants	8	0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés	10	4 519 340 653,24	0,00	4 519 340 653,24	5 269 318 424,03
Provisions et autres actifs financiers courants	9	2 365 000 000,00	0,00	2 365 000 000,00	3 810 761 000,00
Trésorerie	10	2 154 340 653,24	0,00	2 154 340 653,24	1 458 557 424,03
TOTAL ACTIF COURANT		14 476 824 387,53	(148 150 918,67)	14 328 673 468,86	15 090 895 341,12
TOTAL GENERAL ACTIF		99 286 243 082,25	32 842 563 609,79	66 168 617 634,78	61 341 060 005,04

الملحق رقم 14



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 12:15

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	2 626 564 478,89
Liason 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	16 840 255,02	17 439 552,66
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	147 632 038,06	147 669 767,63
Autres dettes		1 641 947 407,14	1 776 100 393,70
Troisième Partie	16	408 905 763,42	1 162 773 910,32
TOTAL PASSIFS COURANTS III		5 297 668 961,69	4 833 540 017,60
TOTAL GENERAL PASSIF		66 166 617 634,75	63 349 084 205,05

1. Zouayer, notamment pour la présentation d'états financiers consolidés

Page 10 sur 10

Société Algérienne de Contrôle et d'Expertise

Imprimé le :

02/08/2024

Imprimé par :

Page 10 sur 10

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	13 599 669 520,58	-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 AJOUTÉE 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		6 156 237 569,85	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	21 694 022,61	-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	23 660 513,41	161 185 264,61	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		(11 873 994 390,80)	(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
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00	0,00%
Éléments 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 minorités (1)		0,00	0,00	0,00
Part du groupe (1)		0,00	0,00	0,00

(1) À utiliser uniquement pour la présentation financière consolidée

الملحق رقم 16



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 01/01/2024 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	25 438 697,56
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 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 01/01/2024 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	559 449 733,38
Bâtiments		16 483 334 323,04	8 158 204 168,04	8 325 130 155,00	8 885 831 749,75
Autres immobilisations corporelles		43 204 741 478,15	27 757 898 253,71	15 446 843 224,44	16 878 491 635,77
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours		158 994 650,07	0,00	158 994 650,07	555 649 605,63
Immobilisations financières		24 241 725 403,66	0,00	24 241 725 403,66	24 645 437 759,04
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	0,00	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	4 123 437 759,04
Impôts différés actif		289 895 705,15	0,00	289 895 705,15	295 227 580,78
TOTAL ACTIF NON COURANT		85 003 263 436,45	35 958 354 532,73	49 044 878 905,73	51 839 944 156,20
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		8 694 403 871,63	(132 740 697,27)	8 561 663 174,26	8 363 522 947,54
Créances et emplois assimilés		1 567 797 393,12	(15 954 675,28)	1 551 842 717,84	1 445 605 672,71
Clients		644 421 833,32	15 954 675,28	828 567 154,04	255 971 576,11
Autres débiteurs		923 375 560,26	0,00	609 560 540,26	871 524 627,10
Impôts et assurances		119 715 219,54	0,00	119 715 219,54	219 715 306,67
Autres actifs courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et assimilés		5 121 655 467,98	0,00	5 121 655 467,98	4 515 340 653,24
Placements et autres actifs financiers courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie		5 121 655 467,98	0,00	5 121 655 467,98	4 515 340 653,24
TOTAL ACTIF COURANT		14 383 256 662,73	(148 695 372,55)	14 234 561 290,23	14 328 863 466,49
TOTAL GENERAL ACTIF		99 386 520 100,18	(36 107 729 905,28)	63 278 040 281,81	66 168 807 622,69

10/03/25 12:13

Société Algérienne de Contrôle et d'Expertise

BOUMBAZ

00012024

Provisoire

Page 1 / 1

الملحق رقم 18



SCAEK

SCAEK

Unité: BF01, 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 01/01/2024 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	10 466 170 339,27
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		1 378 010 553,81	1 152 367 565,24
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		11 804 527 492,16	12 637 404 177,53
PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
Fournisseurs et comptes rattachés		2 091 192 305,52	2 644 103 123,13
Impôts		133 480 726,17	142 043 654,28
Autres dettes		1 359 052 753,73	1 827 421 421,14
Troisième Passif		190 942 840,43	408 895 261,47
TOTAL PASSIFS COURANTS III		3 760 665 605,85	5 297 608 301,65
TOTAL GENERAL PASSIF		64 260 040 281,81	66 160 617 634,75

* P : 11667 and 1011 et pour la présentation d'états financiers consolidés 2024

10/03/25 12:14

C:\Users\Bouazza\Documents\Bilan 2024

BOUZZA

10/03/25

Bouazza

Page 1/1

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 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)	(1 346 495 259,83)	42,18
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)	(1 497 765 869,02)	-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		215 141 432,24	90 909 412,63	136,67
Autres charges opérationnelles		(47 291 318,20)	(35 548 230,75)	33,03
Dotations aux amortissements		(3 004 781 137,23)	(3 015 875 229,19)	-0,37
Dotations aux provisions		(540 240 350,46)	(222 375 088,43)	2,53%
Reprise sur provisions de valeurs et provisions		5 667 259,58	8 696 739,26	-36,43
V- RESULTAT OPERATIONNEL		1 311 626 807,48	2 981 249 196,54	-56,00
Produits financiers		1 698 038 084,21	1 830 068 013,49	-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	-7,58
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	(534 508 505,00)	100,0
Impôts différés (à déduire) sur résultats ordinaires		0 1 896 280,54	21 083 513,41	-94,38
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	15 515 954 996,16	-4,15
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		(12 443 875 124,05)	(11 873 904 590,80)	4,80%
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 426 319 688,77	3 640 050 605,36	-33,34
Éléments extraordinaires (produits et réserves)		0,00	0,00	0,00%
Charges extraordinaires (charges et provisions)		0,00	0,00	0,00%
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00	0,00%
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 426 319 688,77	3 640 050 605,36	-33,34
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00	0,00%
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		0,00	0,00	0,00
Données de réconciliation (1)		0,00	0,00	0,00%
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (2)		0,00	0,00	0,00%

(1) : voir état annexé au présent état des comptes consolidés

10/03/25 12:14

Document communiqué par

Document communiqué par

Document communiqué par

Document communiqué par

Document communiqué par

الملحق رقم 20



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 01/01/2024 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	25 438 697,56
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



في ضوء الدراسة، يتضح أن جدول التدفقات النقدية يمثل نافذة حيوية لفهم الواقع المالي للمؤسسة، خصوصاً فيما يتعلق بالقدرة على سداد الديون وتفاذي مخاطر عدم القدرة على السداد. تعد النسب النقدية المشتقة من هذه القائمة مثل نسبة تغطية النقدية ونسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون.. الخ أداة مبكرة للكشف عن مخاطر السيولة ومخاطر عدم القدرة على السداد. ومن خلال دراسة حالة مؤسسة الاسمنت بعين كبيرة-سطيف SCAEK خلال الفترة (2021، 2022، 2023، 2024)، ثبت أن النقد التشغيلي وحده لا يكفي، بل يجب دمجه مع مؤشرات أخرى من أجل تقييم سيولة المؤسسة، لذا فإن القائمة لا تعتمد فقط في الكشف أو التنبؤ بمخاطر عدم القدرة على السداد، بل تصبح جزءاً لا يتجزأ من اتخاذ الرشيد للقرار المالي.

لنتوصل من خلال هذه الدراسة إلى ضرورة اعداد وتحليل قائمة التدفقات النقدية لما لها من أهمية في تقييم السيولة والكشف عن مخاطر عدم القدرة على السداد.

Abstract :

In light of the study, it becomes clear that the cash-flow statement represents a vital tool for understanding an organization's financial reality, particularly with regard to its ability to repay debts and avoid the risk of default. The cash ratios derived from this statement, such as the cash coverage ratio and the interest payment ratio, are an early tool for detecting liquidity and default risks. Through a case study of the Ain Kebira-Setif Cement Company (SCAEK) over the period (2021, 2023, 2022, 2024), it was proven that operating cash alone is not sufficient. Rather, it must be combined with other indicators to assess an organization's liquidity. Therefore, the statement is not solely used to detect or predict default risks; rather, it becomes an integral part of rational financial decision-making.

Through this study, we conclude the necessity of preparing and analyzing the cash-flow statement, given its importance in assessing liquidity and detecting default risks.

الكلمات المفتاحية:

جدول التدفقات النقدية، مخاطر عدم القدرة على السداد، مخاطر السيولة، تقييم السيولة، نسب السيولة، التسديدات والتحصيلات النقدية.