

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة محمد الصديق بن يحيى - جيجل -



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

العنوان

دور النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية  
في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة الاقتصادية  
دراسة حالة المؤسسة المينائية "جن جن" - جيجل - خلال  
الفترة (2017-2022)

مذكرة مقدمة استكمالاً لمتطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي في علوم التسيير

تخصص: إدارة مالية

الأستاذ المشرف

كهواش جمال الدين

إعداد الطلبة:

بومنجل صبرينة

فلح إيمان

نوقشت علنا أمام اللجنة المكونة من:

رئيسا	جامعة جيجل	الأستاذ: عيبر عبد الحفيظ
مناقشا	جامعة جيجل	الأستاذة: ماطي مريم
مشرفا ومقرا	جامعة جيجل	الأستاذ: كهواش جمال الدين

السنة الجامعية: 2023/2022



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة محمد الصديق بن يحيى - جيجل -



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

العنوان

دور النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية  
في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة الاقتصادية  
دراسة حالة المؤسسة المينائية "جن جن" - جيجل - خلال  
الفترة (2017-2022)

مذكرة مقدمة استكمالاً لمتطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي في علوم التسيير

تخصص: إدارة مالية

الأستاذ المشرف

كهواش جمال الدين

إعداد الطلبة:

بومنجل صبرينة

فلح إيمان

نوقشت علنا أمام اللجنة المكونة من:

رئيسا	جامعة جيجل	الأستاذ: عيمر عبد الحفيظ
مناقشا	جامعة جيجل	الأستاذة: ماطي مريم
مشرفا ومقرا	جامعة جيجل	الأستاذ: كهواش جمال الدين

السنة الجامعية: 2023/2022

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

[وقل اعملوا فسيرى الله عملكم  
ورسوله والمؤمنون وستردون إلى  
عالم الغيب والشهادة فينبئكم  
بما كنتم تعملون].

سورة التوبة الآية: 104

تتسابق الكلمات وتتزاحم العبارات لنظم عقد الشكر الذي يستحقه جميع من ساعدنا في انجاز هذا العمل.

أولا وقبل كل شيء نحمد الله تعالى الذي أعاننا على إنجاز هذا العمل فما كان لشيء أن يجري في ملكه إلا بمشيئته جل شأنه " إنما أمره إذا أراد شيئا أن يقول له كن فيكون " ، فالحمد لله في الأولى والحمد لله في الآخرة.

نتقدم بجزيل الشكر والامتنان إلى الأستاذ " **كعواش جمال الدين** " الذي لم يبخل علينا بالتوجيه والنصح والارشاد، والذي كان له الفضل بعد الله سبحانه وتعالى في اتمام هذا العمل واثراءه، نشكر كل من قدم لنا يد العون من قريب أو بعيد و لو بكلمة طيبة لإنجاز هذا العمل، كما نشكر أعضاء اللجنة الذين يتكبدون عناء قراءة العمل ومناقشته.

كما لا يفوتنا أن نتقدم بالشكر إلى كل عمال المؤسسة المينائية "جن جن" - جيبل لحسن الاستقبال والتعاون والتعامل معنا و على رأسهم

" **محروق فاتح** " .

شكرا جزيلا



الحمد لله وكفى والصلاة والسلام على المصطفى،

أما بعد أهدي ثمرة جهدي إلى:

إلى التي علمتني أن الحياة كفاح، تحدي ونضال التي حرمت نفسها الكثير لتسعدني إلى  
التي لا ترقى لوصفها قواميس فكري وزخرفة حروفي أطال الله في عمرها وحفظها "أمي"

إلى الذي كد واجتهد و بث في سواعدي الإرادة والعزم "أبي"

إلى رفيق الدرب الذي اختاره الله لي لأكمل نصف ديني معه "زوجي"

إلى كل من شاركوني حلو الزمان ومره إلى أعلى من أهدي إلى الوالدين

إلى كل عائلتي "الأخوال" و"الأعمام" كل باسمه وصفته كبيرا وصغيرا

إلى صديقاتي و زملائي إلى زميلتي في العمل

إلى كل من يفرح بفرحي ويسره نجاحي

إلى كل من يقرأ عملنا المتواضع هذا.

أهدى

سيرة

# الفهرس

الصفحة	فهرس المحتويات
.I	الشكر
.II	الإهداء
.III	فهرس المحتويات
.VII	قائمة الجداول
.IX	قائمة الاشكال
.XI	قائمة الملاحق
أ	مقدمة
<b>الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للتنبؤ بالتعثر المالي</b>	
10	تمهيد
11	المبحث الأول: أساسيات حول التعثر المالي
11	المطلب الأول: مفهوم التعثر المالي
12	المطلب الثاني: أسباب ومراحل التعثر المالي
14	المطلب الثالث: مظاهر التعثر المالي
15	المبحث الثاني: مفاهيم حول التنبؤ بالتعثر المالي
15	المطلب الأول: مفهوم التنبؤ بالتعثر المالي
17	المطلب الثاني: مراحل عملية التنبؤ بالتعثر المالي
18	المطلب الثالث: أساليب التنبؤ بالتعثر المالي
18	المبحث الثالث: نماذج التنبؤ بالتعثر المالي
18	المطلب الأول: أهم نماذج التنبؤ بالتعثر المالي
24	المطلب الثاني: الطرق المستخدمة لعلاج التعثر المالي
30	خلاصة الفصل
<b>الفصل الثاني: دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي</b>	
32	تمهيد
33	المبحث الأول: أساسيات حول قائمة التدفقات النقدية
33	المطلب الأول: مفهوم قائمة التدفقات النقدية
37	المطلب الثاني: أهداف قائمة التدفقات النقدية
38	المطلب الثالث: مكونات قائمة التدفقات النقدية
40	المبحث الثاني: هيكل قائمة التدفقات النقدية



40	المطلب الأول: طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية
46	المطلب الثاني: تبويب قائمة التدفقات النقدية
49	المطلب الثالث: مراحل بناء قائمة التدفقات النقدية
52	المبحث الثالث: نسب قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي
52	المطلب الأول: نسب تقييم السيولة
53	المطلب الثاني: نسب تقييم الربحية
55	المطلب الثالث: نسب تقييم السياسات المالية
56	المطلب الرابع: نسب تقييم إضافية
60	خلاصة الفصل
<b>الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية في التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"</b>	
62	تمهيد
63	المبحث الأول: تقديم عام للمؤسسة المينائية "جن جن"
63	المطلب الأول: نشأة وتطور المؤسسة المينائية "جن جن"
63	المطلب الثاني: تعريف المؤسسة المينائية "جن جن"
65	المطلب الثالث: أهداف المؤسسة المينائية "جن جن"
66	المطلب الرابع: الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية "جن جن"
68	المبحث الثاني: تحليل القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"
68	المطلب الأول: تحليل ميزانيات الأصول والخصوم للمؤسسة المينائية "جن جن" جيجل (2017-2022)
75	المطلب الثاني: تحليل جداول حسابات النتائج حسب الطبيعة للمؤسسة المينائية "جن جن" (2017-2022)
84	المطلب الثالث: تحليل قوائم التدفقات النقدية للمؤسسة المينائية "جن جن" (2017-2022)
86	المبحث الثالث: استخدام النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"
86	المطلب الأول: استخدام نموذج Altman للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"
87	المطلب الثاني: استخدام نموذج Sherrod في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"
87	المطلب الثالث: استخدام نموذج Kida للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"
88	المطلب الرابع: استخدام نموذج Springate للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"

89	المطلب الخامس: مؤشرات قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي
92	خلاصة الفصل
94	الخاتمة
99	قائمة المراجع
/	الملاحق
/	الملخص

# قائمة الجداول

## قائمة الجداول

الصفحة	العنوان	الجدول رقم
21	تصنيف المؤسسات حسب نموذج شيرود	01
21	الأوزان النسبية لنموذج شيرود	02
36	أوجه الاختلاف بين قائمة التدفقات والميزانية	03
42	قائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة	04
45	قائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة الغير مباشرة	05
51	قائمة التدفقات النقدية	06
64	المنشآت القاعدية للمؤسسة المينائية جن جن	07
64	توزيع العمال بالمؤسسة المينائية جن جن	08
69	ميزانيات الأصول خلال السنوات (2017-2022)	09
71	التغيرات التي حصلت في ميزانية الأصول للمؤسسة المينائية جن جن خلال السنوات (2017-2022)	10
72	ميزانيات الخصوم خلا الفترة (2017-2022)	11
74	التغيرات التي حصلت في ميزانية الخصوم للمؤسسة المينائية جن جن خلال السنوات (2017-2022)	12
76	حسابات النتائج حسب الطبيعة خلال الفترة (2017-2022)	13
78	تغيرات حسابات النتائج خلال الفترة (2017-2022)	14
81	قوائم التدفقات النقدية(2017-2022)	15
84	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، التمويلية، الاستثمارية خلال الفترة (2017-2022)	16
86	النسب المالية الخاصة بنموذج ALTMAN	17
87	النسب المالية الخاصة بنموذج SHERROD	18
88	النسب المالية الخاصة بنموذج KIDA	19
88	النسب المالية الخاصة بنموذج SPRINGATE	20
89	مؤشرات تقييم الوضعية المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"	21
91	تصنيف المؤسسة إلى متعثرة وغير متعثرة حسب النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية	22

# قائمة الأشكال

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
14	مراحل التعثر المالي	01
44	آلية تعديل صافي الدخل	02
51	مضمون وظيفة التمويل والاستثمار	03
66	الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية "جن جن"	04

# قائمة الملاحق

العنوان	الملحق
ميزانية الاصول 2017	01
ميزانية الاصول 2018	02
ميزانية الاصول 2019	03
ميزانية الاصول 2020	04
ميزانية الاصول 2021	05
ميزانية الاصول 2022	06
ميزانية الخصوم 2017	07
ميزانية الخصوم 2018	08
ميزانية الخصوم 2019	09
ميزانية الخصوم 2020	10
ميزانية الخصوم 2021	11
ميزانية الخصوم 2022	12
قائمة حسابات النتائج 2017	13
قائمة حسابات النتائج 2018	14
قائمة حسابات النتائج 2019	15
قائمة حسابات النتائج 2020	16
قائمة حسابات النتائج 2021	17
قائمة حسابات النتائج 2022	18
قائمة التدفقات النقدية 2017	19
قائمة التدفقات النقدية 2018	20



قائمة التدفقات النقدية 2019	21
قائمة التدفقات النقدية 2020	22
قائمة التدفقات النقدية 2021	23
قائمة التدفقات النقدية 2022	24

# المقدمة

في ظل التحديات الكبيرة التي تعيشها المؤسسات الاقتصادية بفعل تعدد وتعقد متغيرات البيئة الداخلية والخارجية لها، فإنها تواجه خلال دورة حياتها في حالة غياب الإدارة الرشيدة والتشخيص السليم لوضعيتها للعديد من الأخطار من بينها الوقوع في التعثر المالي.

يعد التعثر المالي للمؤسسة الاقتصادية من أهم التحديات التي تواجه إدارة المؤسسات والذي يؤثر بدوره على فرض استمرارية المؤسسات لذلك يجب عليها أن تنتبه للتعثر المالي وتحاول التعرف عليه باكرا قبل أن تدخل في مرحلة الفشل والتصفية وخروجها من سوق المنافسة بشكل نهائي.

ومن أجل التصدي لهذه الظاهرة وحماية المؤسسة قام العديد من الباحثين ببناء نماذج للتنبؤ بالتعثر المالي التي تعد من أدوات التحليل المالي الأكثر حداثة، والتي تقوم بتصنيف المؤسسات إلى ناجحة ومتعثرة قبل سنوات من حدوث هذا التعثر، ومن النماذج الأكثر استخداما: نموذج : Altman,kida,Sherood...، وهذا باستخدام قائمة التدفقات النقدية التي تعتبر من القوائم المالية الحديثة نسبيا مقارنة مع القوائم المالية الأخرى، نظرا لأهمية المعلومات التي توفرها عن نشاط المؤسسات الاقتصادية المختلفة وقد أكدت العديد من الدراسات على أن عناصر قائمة التدفقات النقدية تحتوي معلومات ذات صلة في تعثر أو نجاح المؤسسة بالإضافة إلى قدرتها على تقييم أدائها.

لهذا سنحاول اختبار مدى قدرة هذه النماذج على التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة محل الدراسة التطبيقية

## 1-الإشكالية:

ما هو دور النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة المينائية "جن جن" في التنبؤ بالتعثر المالي؟

لمعالجة وتحليل هذه الإشكالية يمكن طرح التساؤلات الفرعية التالية:

- هل يمكن تطبيق نموذج Altman في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي؟
- هل يمكن تطبيق نموذج Kida في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي؟
- هل يمكن تطبيق نموذج Sherrod في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي؟
- هل يمكن تطبيق نموذج Springate في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي؟
- هل مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في المؤسسة المينائية "جن جن" لها القدرة على التنبؤ بالتعثر المالي؟

## 2-الفرضية الرئيسية:

النماذج الكمية ومؤشرات التدفقات النقدية في المؤسسة المينائية "جن جن" لها دور في التنبؤ بالتعثر المالي.

من أجل تحليل الإشكالية محل الدراسة فقد تم تقديم مجموعة من الفرضيات الفرعية وهي:

- يمكن اعتماد نموذج Altman في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي.
- يمكن اعتماد نموذج Kida في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي.
- يمكن اعتماد نموذج Sherrod في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي.
- يمكن اعتماد نموذج Springate في المؤسسة المينائية "جن جن" للتنبؤ بالتعثر المالي.
- مؤشرات التدفقات النقدية في المؤسسة المينائية "جن جن" لها القدرة على التنبؤ بالتعثر المالي.

### 3- أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى:

- محاولة تطبيق نماذج مختلفة للتنبؤ بالتعثر المالي و تحديد أيها أكثر تأثيرا على الأداء الفعلي للمؤسسة الاقتصادية.
- التعرف على أوجه الاختلاف والشبه بين هذه النماذج في كيفية تنبؤها بالتعثر المالي.
- تبيان كيفية استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي.
- وضع إطار نظري للتعرف على قائمة التدفقات النقدية و نماذج التنبؤ بالتعثر المالي.
- الوقوف على مدى التكامل بين الجانب النظري والواقع العملي في استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات.

### 4- أهمية الدراسة:

تبرز أهمية الدراسة في كونها تركز على مدى كفاية قائمة التدفقات النقدية لما تقدمه من معلومات وفيرة تساهم في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة الاقتصادية قبل فترة من حدوثه لاتخاذ الاجراءات اللازمة من قبل متخذي القرار .

- اعتبار هذه الدراسة امتداد لبحوث سابقة وبوابة لبحوث مستقبلية.

### 5- أسباب اختيار الموضوع:

تعود أسباب اختيار الموضوع عن غيره من المواضيع إلى:

- الميول الشخصي لدراسة هذا الموضوع لارتباطه ارتباطا وثيقا بتخصص إدارة مالية.
- تسليط الضوء على الموضوع والحث على تطبيق نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية لتفادي الوقوع في الإفلاس والحد من الأزمات.
- الأهمية التي يكتسبها هذا الموضوع خاصة بالنسبة للمؤسسة محل الدراسة ودانيتها.

## 6- حدود الدراسة:

- الحدود الموضوعية: لقد اقتصر هذا البحث على دراسة دور استخدام قائمة التدفقات النقدية في بناء نماذج للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية، حيث يندرج ضمن هذه الحدود مفهومين مهمين هما: قائمة التدفقات النقدية ونماذج التنبؤ بالتعثر المالي.
- الحدود الزمانية: أجريت هذه الدراسة خلال السداسي الثاني من شهر فيفري إلى نهاية شهر ماي من السنة الجامعية 2022-2023، وذلك من خلال تحليل للقوائم المالية للفترة (2017-2022).
- الحدود المكانية: لإثراء الجانب الموضوعي للبحث قمنا بدراسة لدى المؤسسات الاقتصادية الجزائرية المعروفة وهي المؤسسة المينائية " جن جن " جيجل، من خلال استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي.

## 7- الدراسات السابقة:

## أ- الدراسات العربية:

- 1) دراسة حسناء أحمد محمد ابو الفتوح 2022 بعنوان أثر القدرة التنبؤية لقائمة التدفقات النقدية على التنبؤ بالتعثر المالي للشركات، هدفت هذه الدراسة إلى دراسة مدى إمكانية استخدام قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي في ضوء مؤشرات القوائم المالية الدورية لتحقيق قدرة الشركة على سداد التزاماتها واستمرارية النشاط أو تفادي حدوث التعثر المالي قبل وقوعه. توصلت الدراسة إلى أن الإطار المحاسبي المقترح لاستخدام قائمة التدفقات النقدية إلى دعم التنبؤ بالتعثر المالي صالح بدرجة كبيرة، كما أنه توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات قائمة التدفقات النقدية وبين التنبؤ بالتعثر المالي للشركات.
- 2) دراسة عبد الشكور عبد الرحمان موسى الفراء 2017 بعنوان أهمية القوائم المالية في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات المساهمة الصناعية السعودية لصناعة الاسمنت-دراسة تحليلية على القوائم والتقارير المالية المنشورة للشركات المساهمة الصناعية السعودية لصناعة الاسمنت باستخدام نموذج **Altman Z-score 2000** ونموذج **Springate 1978**، هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى إمكانية التنبؤ بالتعثر المالي للشركات المساهمة الصناعية السعودية لصناعة الاسمنت، من خلال استخدام نموذج **Altman Z-score 2000** ونموذج **Springate 1978** المعتمدة على بعض النسب المالية المستخرجة من القوائم والتقارير المالية المنشورة للسنوات المالية 2013، 2014، 2015.

توصلت هذه الدراسة إلى أهمية المعلومات المحاسبية في التنبؤ بالتعثرات المالية في المنشآت الاقتصادية، وأهمية دور التحليل المالي الأساسي في اتخاذ القرارات السليمة المتعلقة بالتمويل والاستثمار، كما أن النتائج المتحصل عليها باستخدام نموذجي الدراسة مقارنة بدرجة كبيرة للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات المساهمة الصناعية لصناعة الاسمنت.

3) دراسة حجاج مصطفى، بن عمور سمير 2020 بعنوان استخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في تشخيص الوضع المالي لمؤسسة NCA رويبة للفترة (2012-2017)، هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على درجة فعالية نماذج ألتمان، كيدا، شيرود في التنبؤ بالتعثر المالي مؤسسة مدرجة في بورصة اقيم المنقولة، حيث تم إسقاط الدراسة على مؤسسة NCA رويبة للمشروبات خلال الفترة (2012-2017)، إبراز أهمية استخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي كأداة لتقييم الأداء للمؤسسة، التعرف على المشاكل المالية من خلال مؤشرات قياس الأداء ودورها في التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات.

توصلت هذه الدراسة إلى أن نموذج كيدا أكثر فعالية في تشخيص الوضع المالي للمؤسسة، يسمح النموذج بإمكانية التنبؤ بمستقبل المؤسسة بشكل أفضل، الوصول إلى كشف الوضع المالي للمؤسسة بطريقة مبسطة وسهلة.

4) دراسة عزت هاني عزت أبو شهاب 2018 بعنوان مدى فاعلية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان، هدفت هذه الدراسة إلى إجراء دراسة تحليلية اختبارية بخصوص إمكانية تطبيق نموذج كيدا على الشركات الاردنية المدرجة في بورصة عمان وتحديد قدرته على التنبؤ بالفشل المالي، أيضا تهدف إلى وضع محيط نظري يتم فيه تعريف كل المفاهيم المتشابهة للفشل المالي وتعريف نموذج كيدا وغيره من نماذج التنبؤ بالفشل المالي، وأيضا بيان مدى درجة صلاحية وملائمة نموذج كيدا للتطبيق على الشركات الاردنية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان.

توصلت هذه الدراسة إلى نموذج كيدا يميل إلى التنبؤ بالفشل المالي وهذا مؤشر على أن النموذج يعكس أي صعوبات أو تغيرات مالية تمر بها الشركة على أنها مهددة بالفشل المالي، وأنها يمكن الاعتماد عليه في الحكم على الوضع المالي للشركات ولكن بدرجة ثقة متدنية، يمكن الاعتماد على هذا النموذج في تصنيف الشركات إلى محالة للتصفية وغير محالة للتصفية. من نتائج هذه الدراسة أيضا أنه هناك تجانس نسبي في قيم نموذج كيدا لدى الشركات المحالة للتصفية وهذا قد يشير إلى نجاح النموذج في التنبؤ بالفشل المالي للشركات.

5) دراسة هاشم أحمد الرفاعي 2017 بعنوان التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج ألتمان، هدفت هذه الدراسة الى معرفة اذا كان لنموذج التمان القدرة على التنبؤ بالتعثر المالي قبل حدوثه بسنتين على الأقل، بالتطبيق على الشركات الصناعية المدرجة في سوق بورصة عمان، وتوصلت هذه الدراسة الى أن نموذج التمان له القدرة على التنبؤ بالتعثر المالي خلال سنتين قبل حدوثه وأنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لمحتويات نموذج التمان مجتمعة ومنفردة على الأداء الفعلي المقاس بالعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان .

6) دراسة ماجدة عبد المجيد أحمد و هلال يوسف صالح 2014 بعنوان استخدام النماذج الكمية و مؤشرات التدفقات النقدية ودورها في التنبؤ بالفشل المالي، هدفت هذه الدراسة إلى تزويد المصارف التجارية في

السودان بمعلومات هامة حول ما ستكون عليه أوضاعها المستقبلية لاتخاذ السياسات والاجراءات اللازمة ، تمثلت مشكلة الدراسة في قصور المؤشرات المالية المستخدمة بصورة فردية في التنبؤ بالفشل المالي للمصارف التجارية في السودان وكيفية استخدام نماذج و KIDA & ALTEMAN&MC و GOUJH ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية التشغيلية في التنبؤ بالفشل المالي، توصلت الدراسة إلى نتائج منها: أن المصارف التجارية في السودان تواجه حالة من الفشل المالي وفقا للنماذج والمؤشرات المستخدمة في الدراسة ، وأن عملية التنبؤ بالفشل المالي قبل وقوعه يساهم في معالجة الخلل المالي وبالتالي يساهم في نمو المصارف وتطورها واستمراريتها، وأوصت الدراسة بضرورة الاستفادة من النتائج المتحصل عليها للإنداز عن أي حالات تعثر قبل أن تؤثر سلبا عليها وتعرضها للفشل والتصفية.

### ب- الدراسات الأجنبية:

1) دراسة 2022 LahmarMaroua و SenouciBenabbou بعنوان:

**L'application du modèle prédictif de détresse financière d'altman pour analyser la performance des entreprises du secteur de l'énergie en Algérie.**  
**Cas de SKTM**

الهدف من هذه الدراسة هو تحليل أداء شركات الطاقة من أجل تشجيع إنشاء الطاقات المتجددة من خلال إطلاق العديد من المشاريع الطموحة وبضمن الانتقال الكامل للطاقة في إنتاجها، كما تقوم بتقييم الأداء المالي باستخدام نموذج تنبؤي للفشل المالي بناء على النظريات والأبحاث السابقة حول تقييم الأداء المالي والتنبؤ بالفشل المحتمل للشركات باستخدام الطريقة الأكثر شيوعا المستخدمة في ألتمان.

2) دراسة 2020 AlaeddineMedjoub و Abderrezzak Houas بعنوان:

**Acomparative study between Altman, Kida and Sherrod's model in predicting the financial failure of listed compantes in Amman stock exchange**

هدفت هذه الدراسة إلى عمل دراسة تحليلية مقارنة بين نموذج ألتمان، كيدا، شيرود في التنبؤ بالفشل المالي قبل ثلاث سنوات من وقوعه على عينة من شركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان بلغ عددها 30 شركة، نصفها فاشلة والنصف الآخر سليمة، وقد توصلت الدراسة إلى أن هناك اختلاف في نتائج تطبيق النماذج الثلاث، إلا أن نموذج كيدا يعتبر هو الأفضل في التنبؤ بفشل شركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان خلال الثلاث سنوات السابقة قبل الفشل بنسبة دقة تصنيف بلغت 66,67.

**(3) دراسة May Mahmoud Elewa 2022 بعنوان:****Using Altman Z-score models for predicting financial distress for companies – the case of Egypt panel data analysis**

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد تأثير تطبيق نموذج ألتمان على جودة التنبؤ بالضائقة المالية في المؤسسات غير المالية المصرية المسجلة، تم اختيار عينة من 44 مؤسسة من مؤشر EGX70 خلال الفترة 2016-2020،

**أوجه التشابه:** تتشابه دراستنا مع الدراسات السابقة كونها:

جاءت لتسليط الضوء على قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية ودورها في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات من خلال استخدام مجموعة من النسب المالية.

**أوجه الاختلاف:** تختلف دراستنا عن الدراسات السابقة من حيث:

- مجال الدراسة الزمني والمكاني.
- الاختلاف في عدد السنوات والنماذج المستخدمة في الدراسة.

**9-الإضافة العلمية:**

رغم أن الدراسات السابقة المتوفرة تعتبر دراسات ذات أهمية إلا أننا نرغب في تناول هذه الدراسة من جانب آخر مكمل لهذه الدراسات يتمثل هذا الجانب بشكل أساسي في أن دراستنا تجمع بين مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية الجزائرية.

**10-هيكل الدراسة:**

بهدف الإلمام بموضوع "دور النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية" تم تقسيم البحث إلى ثلاثة فصول، اثنين منهما خصصا للجانب النظري للإحاطة بالموضوع وإعطاء خلفية جيدة عنه، أما الفصل الثالث فخصص لدراسة حالة.

نستهل بحثنا بمقدمة عامة تشمل مختلف محاور البحث وأبعاد إشكاليته، وينتهي بخاتمة تحتوي على مختلف النتائج النظرية والتطبيقية للدراسة، إضافة إلى مجموعة من التوصيات المقترحة وآفاق الدراسة، أما مضمون البحث و فصوله فقد قسمت كالتالي:



الفصل الأول بعنوان الإطار المفاهيمي للتنبؤ بالتعثر المالي حيث تم تقسيمه إلى ثلاثة مباحث، الأول بعنوان أساسيات حول التعثر المالي، أما المبحث الثاني فتم به عرض مفاهيم حول التنبؤ بالتعثر المالي، المبحث الثالث تطرقنا فيه إلى التنبؤ بالتعثر المالي.

جاء الفصل الثاني بعنوان دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي، حيث تم تقسيمه إلى ثلاثة مباحث الأول تم فيه عرض أساسيات حول قائمة التدفقات النقدية، بينما الثاني خصص لهيكل قائمة التدفقات النقدية، أما المبحث الثالث فستناول نسب قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي.

الفصل الثالث خصص لدراسة الحالة بالمؤسسة المينائية "جن جن" و الذي تم تقسيمه هو الآخر إلى ثلاثة مباحث، الأول سيتم فيه التعريف بالمؤسسة المينائية "جن جن"، أما الثاني فسيتم فيه تحليل القوائم المالية للمؤسسة محل الدراسة، وفي المبحث الثالث سيتم فيه استخدام النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن".

## الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للتنبؤ بالتعثر المالي

تمهيد:

المبحث الأول: أساسيات حول التعثر المالي

المبحث الثاني: مفاهيم حول التنبؤ بالتعثر المالي

المبحث الثالث: التنبؤ بالتعثر المالي

خلاصة

### تمهيد:

حظي موضوع التعثر المالي باهتمام العديد من الباحثين والممارسين باعتباره مشكلة قد تواجه المؤسسة باستمرار خلال فترة حياتها، من أجل ذلك حاولوا التنبؤ به قبل حدوثه بمدة معينة وفقا لنماذج كمية قادرة على التنبؤ المبكر به لتجنب الوقوع في أي فخ قد يؤدي إلى زوال المؤسسة واتخاذ التدابير اللازمة وإجراء التغييرات الملائمة في الوقت المناسب.

سنحاول في هذا الفصل الامام بالجوانب الأساسية المتعلقة بموضوع التعثر المالي والتنبؤ به حيث سنتناول فيه.

- **المبحث الأول:** أساسيات حول التعثر المالي.
- **المبحث الثاني:** مفاهيم حول التنبؤ بالتعثر المالي
- **المبحث الثالث:** التنبؤ بالتعثر المالي

### المبحث الأول: أساسيات حول التعثر المالي

يعتبر موضوع التعثر المالي موضوعاً حساساً في المؤسسات الاقتصادية خاصة في الآونة الأخيرة وسنتطرق فيه هذا المبحث إلى أساسياته.

#### المطلب الأول: مفهوم التعثر المالي

لقد اختلطت مجمل المفاهيم حول التعثر المالي الذي تمر به المؤسسة، كون هذا المفهوم يحمل في طياته مجموعة من المصطلحات المرتبطة به وتستعمل كمرادفات له، إذ نجد مصطلح الفشل المالي، العسر المالي، الإفلاس المالي، وسوف نقوم بتوضيح التعريفات الخاصة بكل مصطلح على حدة.

**الفشل المالي:** هو عدم قدرة المؤسسة المالية على دفع التزاماته في أوقاتها المقدرة.<sup>1</sup>

**العسر المالي:** هو عدم قدرة العميل أو المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الدائنين.<sup>2</sup>

**الإفلاس المالي:** فيه تتعرض المؤسسة إلى مصادرة جميع ممتلكاتها وبيعها في المزاد العلني نظير حكم قضائي من أجل تسديد ما عليها اتجاه الغير وهذا يؤدي إلى حالة توقف النشاط نهائياً.<sup>3</sup>

**التعثر المالي:** هو حالة من الضيق المالي التي لا تستطيع فيه الشركة أو الفرد تحقيق الإيرادات المالية أو الدخل المالي بشكل كافٍ، مما يجعل الشركة غير قادرة على الوفاء بالتزامات المالية أو سدادها، وغالباً ما يرجع حصول التعثر المالي عموماً إلى ارتفاع التكاليف المالية الثابتة، أو الارتفاع الكبير للأصول الثابتة وهي التي يصعب تحويلها إلى نقد، مما يؤدي إلى ضعف الميزانية العمومية للشركة وقد تصل بعضها إلى الإفلاس في حين لم تسارع الشركة بحل التعثر المالي حال حدوثه.<sup>4</sup>

كما يعرف على أنه:

" هي حالة لا تستطيع فيها الشركة الوفاء بالتزاماتها المالية تجاه دائنيها أو تواجه صعوبات في سداد التزاماتها المالية وذلك غالباً بسبب التكاليف الثابتة المرتفعة أو الأصول غير السائلة أو الإيرادات الحساسة للكساد".<sup>5</sup>

<sup>1</sup> لؤي علي محمود، التنبؤ بالفشل المالي للشركات دراسة تطبيقية لعدد من الشركات القطرية للفترة ( 2015-2019)، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، الجزء 01، المجلد 17، العدد 54، 2021، ص 181.

<sup>2</sup> أثير عباس عبادي، رياض مزرع عبدالله، 2022، اختبار مؤشرات التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذجي **sherrod & springate** دراسة تطبيقية في مصرف بغداد، مجلة المنصور العدد 36، ص 22.

<sup>3</sup> حجاج مصطفى، بن عمور سمير، 2020، "استخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في تشخيص الوضع المالي لمؤسسة **NCA** روية للفترة 2012-2017" دراسات وأبحاث المجلة العربية للأبحاث والدراسات في العلوم الإنسانية والاجتماعية، المجلد 12، العدد 4، ص 907.

<sup>4</sup> تم الاطلاع يوم 2023/03/08 الساعة 16:46 <https://almohasabah.com/k16:46>

<sup>5</sup> تم الاطلاع يوم 2023/03/08-الساعة 18:30 <https://www.meemapps.com/term/financial-distress>

كما يعرف أيضا: "أنه حالة من عدم التوازن التي تصيب الشركة، وينتج التعثر المالي نتيجة للعديد من الأسباب الداخلية والخارجية والتي تؤثر على قدرة الشركة على سداد التزاماتها المطلوبة، وبالتالي فهو الحالة التي تكون فيها الشركة غير قادرة على توليد أموال كافية للوفاء بالتزاماتها المالية وقت استحقاقها".<sup>1</sup>

من خلال التعاريف السابقة يمكن القول أن: التعثر المالي هو اختلال قد يصيب المؤسسة في مرحلة من مراحل تطورها، وقد يحدث نتيجة لعدة أسباب، قد تكون اضطرابات مالية أو إدارية، تسبق حالة الإفلاس التي من الممكن أن تتخطاها المؤسسة عن كريق إجراء التغييرات اللازمة في الوقت المناسب، كما يمكن لها الوقوع في فخ الإفلاس وبالتالي الزوال.

### المطلب الثاني: أسباب ومراحل التعثر المالي

1- أسباب التعثر المالي: يعود تعثر المؤسسات إلى عدة أسباب أهمها:<sup>2</sup>

- **الخسائر المتركمة:** لا شك أن تعرض الشركة لخسائر في مرات متتالية يعد من أهم العوامل المؤثرة أو المؤدية لتعرضها لضائقة مالية، حيث أن بعض الشركات العاملة في قطاعات معينة تكون أكثر عرضة من غيرها للمرور بضوائق مالية خلال فترات زمنية محددة، وقد يرجع السبب في ذلك إلى فرض الدولة لقوانين وأحكام جديدة أو احتياج هذا القطاع لرأس مال كبير أو دخول عدد كبير من المنافسين إلى الأسواق أو غيرها من الأسباب.
- **التدفقات النقدية:** ويقصد بها السرعة التي تدخل فيها الأموال إلى الشركة وتخرج منها، فقد تتفق الشركة الأرباح الكثيرة التي تحققها لسداد المصاريف والنفقات المستحقة وفي هذه الحالة قد لا يكون بحوزتها أية نقود لإدارة عملياتها اليومية أو دفع المصاريف الثابتة والشهرية، غير قادرة على إدارة الدورة الائتمانية بالشكل الصحيح، فإن هذا سيؤدي إلى زيادة الفجوة بين التدفقات الداخلة والخارجة من الشركة، بالتالي سيؤثر على سيولتها النقدية.
- **القوانين والاتجاهات الجديدة:** إن التغييرات التي تطرأ على السياسات الضريبية والرسوم الجمركية والأحكام التشريعية كلها تؤثر على سيولة الشركة، حيث أن ذلك قد يؤدي إلى زيادة تدفقاتها النقدية الخارجة لتتمكن من الوفاء بالالتزامات المترتبة عليها، وهذا بدوره يؤدي إلى انخفاض نسبة الأرباح التي تكون بحوزتها، أو في بعض الحالات قد تكون الشركة في خلاف قضائي مع شركات منافسة أخرى، ويترتب عليها دفع تعويضات ومخالفات كبيرة لقاء ذلك.

<sup>1</sup> دلال محمد إبراهيم محمد، التأثير المشترك للتعثر المالي والتجنب الضريبي على كل من القيمة السوقية وعوائد الأسهم دراسة اختبارية على الشركات الدولية النشطة المسجلة في البورصة المصرية، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، دامة دمياط، الجزء 2، المجلد 2، العدد 2، 2021، ص 753.

<sup>2</sup> خالد زبدة، التنبؤ بالفشل المالي باستخدام المؤشرات المالية دراسة تطبيقية على شركات قطاع الخدمات المدرجة في بورصة فلسطين، 2021، مجلة الجامعة العربية للبحوث، المجلد 7، العدد 1، 2021، ص ص 44 - 45.

- الأرباح القليلة والنفقات العالية: إذا كانت الأرباح التي تحققها الشركة قليلة ولم تكن قادرة على الحد من نفقاتها، فإن ذلك سيؤثر على سيولتها النقدية، ويعود السبب في انخفاض نسبة المبيعات إلى التغيرات الموسمية التي تطرأ على طلبات العملاء والضعف الاقتصادي وغيرها الكثير.
- الإدارة الخاطئة للديون: إن الإدارة الائتمانية الفعالة جزء مهم من الآليات المتبعة في الشركة لضمان سيولتها النقدية و عادة ما تنفع الشركة في مشكلة الديون المتعثرة في حال عدم جمعها للمال الكافي للوفاء بالالتزامات المترتبة عليها وهذا بدوره يؤثر على التصنيف الائتماني للشركة ويزيد المشكلة سوءا.
- الممارسات المحاسبية الخاطئة: إن الشركات التي تفتقر للأنظمة والفرق المحاسبية الفعالة تكون أكثر عرضة لمواجهة خطر التعثر المالي، حيث ان تسجيل جميع البيانات الهامة والضرورية بشكل دوري والاحتفاظ بها في سجل يساعد الشركة في التعرف على الفجوات أو العثرات التي تعترض طريقها، إضافة إلى ضرورة إعداد الميزانيات بشكل منتظم، لتتمكن الإدارة من اتخاذ الخطوات المناسبة والضرورية للسيطرة على جميع الجوانب والقطاعات العاملة ومواجهة مشكلة التعثر المالي.

### 2- مراحل التعثر المالي: يمر التعثر المالي بمجموعة من المراحل يمكن إيجازها فيمايلي:<sup>1</sup>

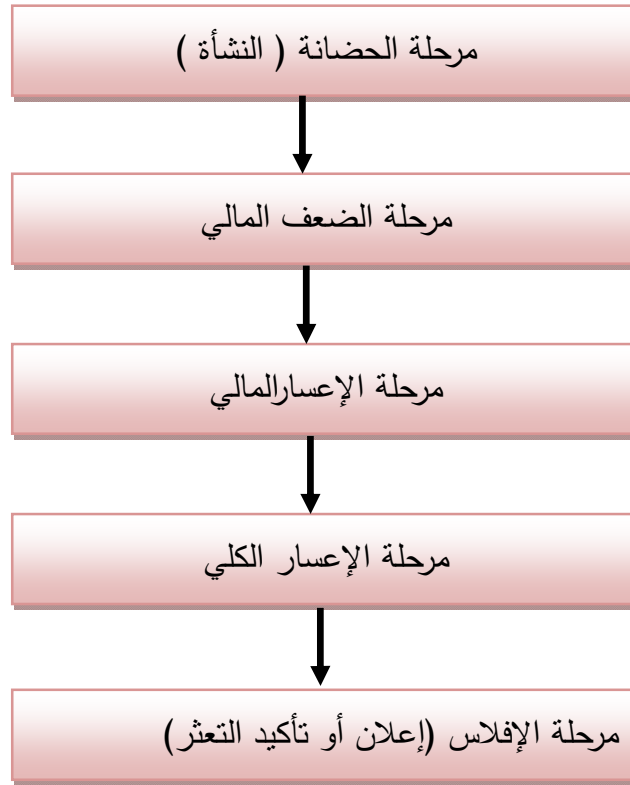
- **مرحلة الحضانة (النشأة):** تعتبر هذه المرحلة هي المرحلة الأولى التي يمر بها المشروع المتعثر ماليا وهي مرحلة غامضة تتميز بظهور بعض المشاكل المالية.
- **مرحلة الضعف المالي:** هي المرحلة الثانية للتعثر المالي فيها يواجه المشروع المتعثر ماليا عدم القدرة على توفير احتياجاته النقدية الفورية ذاتيا وذلك لصعوبة تحويل أصوله إلى نقدية بالرغم من أن قيمة هذه الأصول تكون أكبر من قيمة الالتزامات المالية للمشروع، ولمعالجة هذا الضعف يمكن للمشروع اللجوء إلى الاقتراض كوسيلة لمواجهة احتياجاته النقدية الفورية.
- **مرحلة الإعسار المالي:** في هذه المرحلة التي لا تتمكن إدارة المشروع المتعثر ماليا من الحصول على الأموال اللازمة لسداد التزاماته المالية المستحقة وفي العادة يتم معالجة المشاكل المرتبطة بهذه المرحلة بعدة وسائل منها تعديل السياسات المالية للمشروع، أو تغيير الجهاز الإداري للمشروع، أو إصدار أوراق مالية في شكل أدوات ملكية أو أدوات دين.
- **مرحلة الإعسار الكلي:** في هذه المرحلة تفوق الالتزامات المالية للمشروع المتعثر ماليا أصوله، وهنا لا مفر من الاعتراف بالفشل، ولكن يمكن لإدارة المشروع المتعثر ماليا القيام بمحاولة أخيرة للمعالجة من خلال الحصول على التمويل اللازم باستخدام أدوات الدين أو الملكية، وفي حال فشل العلاج المشار إليه فإن المشروع المتعثر ماليا سينتقل إلى المرحلة الأخيرة من التعثر المالي.

<sup>1</sup> أحمد هاشم أحمد يوسف وآخرون، التنبؤ بالتعثر المالي لشركات المساهمة المدرجة في السوق المالية السعودية باستخدام الشبكات العصبية الاصطناعية، المجلة العربية للنشر العلمي، جامعة شقراء، المملكة العربية السعودية، العدد 48، 2022، ص ص 15-16.

## الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للتنبؤ بالتعثر المالي

- **مرحلة الإفلاس (إعلان أو تأكيد التعثر):** تعتبر هذه المرحلة هي المرحلة النهائية من مراحل التعثر للمشروعات الاقتصادية، وفيها يتم اتخاذ الإجراءات النظامية اللازمة لحماية حقوق المقرضين من خلال إعلان إفلاس المشروع المتعثر والقيام بتصفيته ليستوفي كل ذي حق حقه منه. ويمكن تلخيص مراحل التعثر المالي في الخطوات التالية:

شكل رقم 01: مراحل التعثر المالي:



**المصدر:** أحمد هاشم أحمد يوسف وآخرون، التنبؤ بالتعثر المالي لشركات المساهمة المدرجة في السوق المالية السعودية باستخدام الشبكات العصبية الاصطناعية، المجلة العربية للنشر العلمي، جامعة شقراء، المملكة العربية السعودية، العدد 48، 2022، ص 16.

### المطلب الثالث: مظاهر التعثر المالي

للتعثر المالي مظاهر عديدة منها:<sup>1</sup>

- الاعتماد المتزايد على مصادر التمويل الخارجية وضعف مصادر التمويل الذاتية.
- الاحتفاظ بكميات كبيرة من المخزون.
- عدم سلامة سياسة التحصيل.

<sup>1</sup> عبد الشكور عبد الرحمن الفراء، أهمية القوائم المالية في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات المساهمة الصناعية السعودية لصناعة الاسمنت دراسة تحليلية على القوائم والتقارير المالية المنشورة للشركات المساهمة الصناعية السعودية باستخدام نموذج Altmen 2000 و Springete 1978 ، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، العدد 7، 2017، ص 749.

- عدم كفاية رأس المال العامل وتمويله من مصادر تمويلية قصيرة الأجل.
- زيادة الطاقة الإنتاجية العاطلة.
- ضعف المركز التنافسي للمؤسسة في السوق.
- زيادة أعباء الفوائد.

وبالتالي على المؤسسة أن تكون قادرة على مواجهة المخاطر التشغيلية التي تؤثر على إيراداتها وأرباحها ومخاطر العجز عن تسديد التزاماتها.

### المبحث الثاني: مفاهيم حول التنبؤ بالتعثر المالي

أصبحت البيئة الاقتصادية تسودها مخاطر كثيرة ومتنوعة تحول دون تحقيق أهدافها الرئيسية المتمثلة في البقاء والنمو وتعظيم الأرباح، وفي ظل التحديات والمخاطر التي تواجه المؤسسات الاقتصادية يبرز لنا خطر التعثر المالي الذي قد يؤدي بالمؤسسة إلى الإفلاس، من هنا تبرز لنا أهمية التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة كوسيلة للإنذار المبكر بتعثرها و بالتالي اتخاذ تدابير وقائية وقرارات تصحيحية لتجنب الخطر.

### المطلب الأول: مفهوم التنبؤ بالتعثر المالي

#### تعريف التنبؤ بالتعثر المالي

**التنبؤ:** "التخطيط ووضع الافتراضات حول أحداث المستقبل باستخدام تقنيات خاصة عبر فترات زمنية مختلفة وبالتالي فهو العملية التي يعتمد عليه المديرون أو متخذي القرارات في تطوير الافتراضات حول أوضاع المستقبل".<sup>1</sup>

**التنبؤ المالي يعرف** هو الأساس الذي تعتمد عليه الإدارة في التعرف على صورة المستقبل عن استقراء الأحداث المستقبلية ومحاولة السيطرة على حالة التغير في عوامل البيئة أو التكيف معها لتحقيق الأهداف المنشودة وتجنب الشركة التعرض لحالة التعثر والفشل".<sup>2</sup>

#### التنبؤ بالتعثر المالي:

يعرف على أنه: "عملية حسابية لتقدير التغيرات المستقبلية المحتملة من خلال دراسة النسب المالية التي يمكن الحصول عليها من خلال القوائم المالية المنشورة ولهذه النماذج المختصة في التنبؤ مناهج وأسس ونماذج يمكن التوصل من خلالها لتنبؤات دقيقة تفيد بتقليل المخاطر".<sup>3</sup>

<sup>1</sup> فريدة بوغازي، وآخرون، فعالية استخدام التنبؤ في الجهاز الإداري، الملتقى الوطني السادس حول : استخدام التقنيات الكمية في اتخاذ القرارات الإدارية بالمؤسسات الاقتصادية الجزائرية، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، 2009، ص 02.

<sup>2</sup> ماجدة عبد المجيد أحمد وهلال يوسف صالح، استخدام النماذج الكمية ومؤشرات التدفقات النقدية ودورها في التنبؤ بالفشل المالي، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 17، العدد 2، 2016، ص 120.

<sup>3</sup> هاشم أحمد الرفاعي، التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج الثمان: دراسة على الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، 2017، ص 24، 25.



يمكن تعريفه أيضا على أنه: " محاولة التنبؤ بوضع الشركة مستقبليا من خلال قوائمها المالية ومعرفة مدى امكانية استمراريتها والاحطار المحتملة التي تواجهها، وتعتبر عملية التنبؤ حجر الأساس الذي تستند عليه المؤسسة في عمليات اتخاذ القرارات والتخطيط".<sup>1</sup>

من خلال التعريف السابقة يمكن القول بأن التنبؤ بالتعثر لمالي هو تخصص أو جزء من التنبؤ المالي كونه يدرس الانجاز، الاسباب، أو التعرف المسبق للتعثر المالي للمؤسسة وهذا ما يكون سببا للتدخل ووضع الاحتياطات اللازمة والاجراءات الواجبة لمعالجته أو الحد من خطورته في مرحلتها الاولى لتجنب الوقوع في الافلاس و التصفية لاحقا.

### ➤ مؤشرات التعثر المالي:

لا يوجد معيار واحد يحدد مظاهر التعثر المالي حيث اختلف الباحثون في وضع معيار يحدد علامات التعثر المالي، وقد يرجع السبب في ذلك إلى اختلاف طبيعة الشركة وطبيعة القطاع الذي تنتمي إليه، ويستدل على مظاهر التعثر المالي من خلال القوائم المالية المنشورة للشركات، وتعد الأرباح المفصح عنها هي حجر الأساس حيث تنتج هذه الأرباح التدفقات النقدية كما تضمن استمرارية وبقاء الشركة، وتعد النسب المالية من الأدوات المهمة لتقييم أداء الشركة لمعرفة الوضع المالي لها، وبالتالي فإن النسب المالية التي تقيس الربحية والسيولة والرافعة المالية والنشاط من المحددات المهمة التي تدل على احتمالية تعثر الشركات ماليا، وتتمثل أهمها في الآتي:<sup>2</sup>

1. **السيولة Liquidity**: وهي مقياس لمدى حصول الشركة على السيولة الفورية أو الأصول التي يمكن تحويلها بسرعة نقدية لسداد الالتزامات قصيرة الاجل، وتعد نسب السيولة من الأدوات التي يشيع استخدامها لقياس الأداء المالي، كلما كانت نسب السيولة مرتفعة فإن ذلك يظهر قدرة المؤسسة على تلبية التزاماتها قصيرة الاجل، مما يعني أن للسيولة تأثير سلبي على التعثر المالي، وبالتالي فإن تدهور الأصول المتداولة والاعتماد على الاقتراض قصير الأجل وتدهور نسب السيولة، بالإضافة إلى ضعف الرقابة على رأس المال العامل يعد من المؤشرات التي يستدل منها على تعثر الشركات ماليا.

2. **الرافعة المالية Leverage**: وتهدف إلى قياس حالة الشركة في الوفاء بالتزاماتها المالية، وتفسر بأنها نسبة أصول الشركة التي يتم تمويلها عن طريق الديون، وكلما ارتفعت نسب الرافعة المالية واجهت الشركات مخاطر أعلى، مما يجعلها أكثر عرضة للتعثر المالي والإفلاس وذلك إذا لم تقم بسداد مديونياتها لدائنيها، وبالتالي في حالة إذا ما رغبت في الحصول على قرض آخر فسيقوم الدائنون بوضع مزيد من القيود، وبالتالي فإن اختلال هيكل رأس المال والاعتماد المتزايد على القروض وعدم تنفيذ الشروط المنصوص عليها في اتفاقيات القروض، وتزايد طلبات إعادة جدولة الالتزامات، ونقص التسهيلات الائتمانية التي تستطيع الشركة الحصول عليها تعد من المؤشرات التي يستدل منها على تعثر الشركات ماليا.

<sup>1</sup> المرجع نفسه، ص 24.

<sup>2</sup> دلال محمد إبراهيم، مرجع سبق ذكره، ص ص 756-757.

3. **الربحية Profitability:** و هي تقيس قدرة الشركة على تحقيق أرباح من كل مبيعات يتم تحقيقها، وهي مقياس لمستوى نجاح أو فشل الشركة خلال فترة زمنية معينة، والشركات ذات الربحية الأعلى تكون أقل عرضة للتعثر المالي، وبالتالي فإن تدهور ربحية الشركة وتدهورها لفترات متتالية، عدم التعرف أو السيطرة على الأنشطة الخاسرة في الشركة، عدم دقة الاجراءات أو السياسات المتبعة، مما يستدعي اقتطاع احتياطات كبيرة لمواجهة خسائر سنوات سابقة، بالإضافة إلى تأخر إعداد الحسابات الختامية، وضعف الإفصاح المالي، مما يؤدي إلى تأخير الوضع المالي الحقيقي للشركة، وبالتالي تأخير حل المشاكل التي تزيد احتمالية التعثر المالي، تعد من المؤشرات التي يستدل منها على تعثر الشركات ماليا.

4. **النشاط Activity:** ويقاس مدى فعالية الشركات في استخدام مصادر تمويلها، كلما ارتفعت نسب النشاط كلما كانت الشركات أقل عرضة للتعثر المالي، حيث يمكن للشركة الاستفادة من مصادر تمويلها والحصول على استثمارات تدر عائد يمكن الشركة من تغطية نفقاتها، وبالتالي عدم القدرة على المنافسة مع المنتجات المستوردة أو المصنعة محليا يعد من المؤشرات التي يستدل منها على التعثر المالي للشركات.

### أهمية التنبؤ بالتعثر المالي:

تكمن أهميته في:<sup>1</sup>

- مساعدة متخذي القرارات على مستوى المؤسسة سواء كانت اقتصادية أو تنظيمية أو إستراتيجية خاصة منها الاستثمارية أو التمويلية.
  - يعمل على حصر درجة عدم التأكد والتركيز على تقييم الأخطار المحتملة الوقوع في المستقبل.
  - حاجة المؤسسة إلى قرارات إدارة المحافظ الاستثمارية في دراسة تنبئية مستقلة لكل أنواع الاستثمارات والعوائد المتأنية منها.
  - حاجة المؤسسة إلى قرارات التمويل نتيجة دراسة الأثر المتوقع لكل من الربحية والسيولة العامة للمؤسسة على المدى الطويل، مع قدرة المؤسسة بالوفاء لالتزاماته المتوقعة مستقبلا.
  - يستلزم الاستثمار في رأس المال العامل التنبؤ بكمية المخزون السلعي والتحصيلات من العملاء والنقدية المتاحة لسداد الالتزامات العاجلة.
  - يضمن وإلى حد كبير الكفاءة والفعالية للمؤسسة في المرونة مع البيئة الخارجية.
- إذن فالتنبؤ في بدايته يساهم بشكل كبير من الحد في وقوع الكارثة سواء عند سوء استخدام و توظيف الموارد أو اتخاذ قرارات غير فعالة، لذا فهو يعمل على إيجاد الحلول قبل حدوثها وإعطاء فرصة للمؤسسة في إعادة النظر لسياساتها المنتهجة.

<sup>1</sup>حجاج مصطفى، مدى فعالية التحليل المالي في تقييم الأداء والتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات- دراسة حالةأخذ عينة لمؤسسات جزائرية، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة يحي فارس،المدينة 2020-2021، ص 115.

### المطلب الثاني: مراحل عملية التنبؤ بالتعثر المالي

هناك ست خطوات أساسية في عملية التنبؤ وهي كما يلي:<sup>1</sup>

1. تحديد ماذا؟ ولماذا نتنبأ؟ وفي ما نحتاج عملية التنبؤ؟ هذه الأسئلة تساعد في توضيح مستوى التفاصيل المتعلقة بالتنبؤ (على سبيل المثال، التنبؤ حسب المنطقة، التنبؤ حسب المنتج) ومقدار الموارد التي يمكن تبريرها (على سبيل المثال، أجهزة الحاسوب والبرمجيات والقوى العاملة) ومستوى الدقة المطلوب.
2. إنشاء أفق زمني، قصير أو طويل الأجل، وبشكل أكثر تحديداً، تحديد ما إذا كان سيتم إجراء إسقاط للعام المقبل أو للخمس سنوات القادمة... الخ.
3. تحديد أسلوب التنبؤ، وذلك بالرجوع إلى المعايير التي نوقشت من قبل.
4. جمع البيانات ووضع التنبؤ.
5. تحديد الافتراضات التي لا بد من استعمالها في إعداد وبناء النموذج التنبؤي.
6. مراقبة التنبؤ لمعرفة ما إذا كان قد نفذ على النحو المطلوب ووضع نظام للتقييم، حيث إذا لم يتم القيام بالتنبؤ كما يجب الرجوع إلى الخطوة الأولى والبدء من جديد.

### المطلب الثالث: أساليب التنبؤ بالتعثر المالي:

- أ. الأساليب النوعية: عندما تترعرع الثقة في البيانات التي يسند إليها التنبؤ، أو تتعدم هذه البيانات بالمطلق تستخدم المنظمة الأساليب النوعية، والتي تهدف بالأساس إلى تقييم السياسات المتبعة من قبل إدارة المنظمة، حيث يعتمد هذا النوع من الأساليب على المختصين وذوي الخبرة من متخذي القرارات لاستقضاء آراءهم في التنبؤ بالأحداث والقيم والعمليات المستقبلية.<sup>2</sup>
- ب. الأساليب الكمية: على عكس الأساليب النوعية، فالأساليب الكمية للتنبؤ المالي تستخدم عند وجود بيانات تتمتع بدرجة عالية من الموثوقية، فأسلوب السلاسل الزمنية يعنى بتقدير عنصر تابع بمعلومية آخر مستقل عبر فترة طويلة نسبياً من الزمن.

### المبحث الثالث: نماذج التنبؤ بالتعثر المالي

لقد زاد الاهتمام الباحثون حول إجراء دراسات جديدة تمكن من تحديد مؤشرات يمكن الاعتماد عليها في التنبؤ في حالة حدوث التعثر المالي وهذا راجع إلى تزايد حالات الإفلاس وتعثر المؤسسات ولقد ظهرت نماذج عدة تختص بالتعثر المالي حيث تستخدم هذه الأخيرة كإنذار مبكر للتعرف على التعثر المالي قبل بفترة زمنية معينة وفيما يلي سنستعرض بعض النماذج.

<sup>1</sup> انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية - تطويع النماذج حسب خصوصيات البيئة الجزائرية - ، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة باتنة 1، 2015-2016، ص 89.

<sup>2</sup> حسناء أحمد محمد أبو الفتوح، أثر القدرة التنبؤية لقائمة التدفقات النقدية على التنبؤ بالتعثر المالي للشركات، المجلد 13، العدد 3، 2022، ص 549.

### المطلب الأول: أهم نماذج التنبؤ بالتعثر المالي

يترتب على تعثر المؤسسات أو فشلها خسائر كبيرة تضر بالمؤسسة في حد ذاتها والمتعاملين معها بشكل عام، فمنذ بداية الستينات من القرن الماضي برزت عدة محاولات (خاصة في الولايات المتحدة الأمريكية) تهدف إلى بناء نماذج رياضية للتنبؤ بتعثر المؤسسات قبل وقوعه حيث تم التوصل إلى عدة نماذج مختلفة تستخدم مجموعة من النسب المالية يمكن من خلالها التنبؤ بتعثر المؤسسات أو فشلها، وسوف نقوم في دراستنا بالتطرق إلى نموذج ألتمان، نموذج شيرود، نموذج كيدا ونموذج سبرينغيت.

### نموذج ألتمان (Edward Altman):

يعد Altman أول باحث قام بتطبيق التحليل التمييزي المتعدد (MDA) في مجال التنبؤ بالتعثر المالي، إذ تحصل على نموذج يعد أحد أكثر النماذج شهرة نظرا لقدرته على التنبؤ وسهولة تطبيقه والمسمى بـ Altman z-Score الذي وضع عام 2011، حيث أشارت هذه الدراسة إلى وجود أربعة متغيرات مرتبطة بالميزانية العمومية وقائمة الدخل إضافة إلى متغير سوق الأسهم الإضافي كلها تفيد وتساهم في التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات، وهذه المتغيرات المختارة هي: نسب السيولة، الربحية، الرافعة المالية، الملاءة والنشاط، التي تستند على معيارين مختلفين: شعبيتها الأدبية وأهميتها في الدراسة. إذ لكل مؤسسة قيمة من Z-Score مؤلفة من الخمسة نسب مالية المرجحة بمعاملات والتي استعمل في بناءها تحليل التمايز.<sup>1</sup>

طور ألتمان نموذجة سنة 1968 مستخدما النسب المالية ومعتمدا على التحليل التمييزي الخطي المتعدد المتغيرات، واستطاع من خلال هذا النموذج أن يميز بين المؤسسات الناجحة والمؤسسات الفاشلة في قطاع الصناعة، ويتكون هذا النموذج من خمس نسب مالية مجتمعة استطاع التوصل إليها من خلال تطويره لـ 30 نسبة مالية، والنموذج كان على الشكل التالي:<sup>2</sup>

$$Z = 3.3 X1 + 1.2 X2 + 1.0 X3 + 0.6 X4 + 1.4 X5$$

حيث أن:

X1: الأرباح قبل الفوائد والضرائب/مجموع الأصول

X2: صافي رأس المال العامل/مجموع الأصول

X3: المبيعات/مجموع الأصول

X4: القيمة السوقية للأسهم/القيمة الدفترية للدين

<sup>1</sup> انتصار سليمان، مرجع سبق ذكره، ص ص 119 120.

<sup>2</sup> موسى عساوس، التنبؤ بالتعثر المالي في مؤسسة عمومية اقتصادية-دراسة حالة مؤسسة أقمصة جن جن، مجلة المعيار، جامعة الجزائر، المجلد 09،

العدد 02، 2018، ص 277.

X5: الأرباح المحتجزة المتراكمة/مجموع الأصول

حيث Z مؤشر التعثر المالي فإنه:

- عندما تكون:  $Z > 2.99$  فإن النموذج يتوقع أن المؤسسة لن تتعثر.
  - عندما تكون:  $Z < 1.81$  فإن النموذج يتوقع أن المؤسسة سوف تتعثر.
  - إذا كانت Z تقع ما بين  $2.99 - 1.81$  وهي ما تعرف بالمنطقة الرمادية فإن النموذج لا يستطيع الحكم بدقة على احتمالية تعثر المؤسسة أو عدم تعثرها.
- ولقد وجهت كثير من الانتقادات لهذا النموذج منها:
- أنه يطبق فقط على المؤسسات المساهمة العامة الصناعية.
  - أنه يعطي أهمية كبيرة لنسبة المبيعات إلى إجمالي الأصول وهذه النسبة تختلف أهميتها باختلاف الصناعات.

ولهذا قام ألتمان بتطوير نموذج يستخدم للمؤسسات غير الصناعية حيث كان النموذج المعدل كالتالي:

$$Z = 6.5 X1 + 3.26 X2 + 1.05 X3 + 6.72 X4$$

بحيث:

X1: صافي رأس المال العامل/إجمالي الأصول

X2: الأرباح المحتجزة المتراكمة/إجمالي الأصول

X3: الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/إجمالي الأصول

X4: القيمة الدفترية للدين/إجمالي الخصوم

حيث أن:

- عندما تكون:  $Z > 2.9$  فإن النموذج يتوقع أن المؤسسة لن تتعثر.
- عندما تكون:  $Z < 1.23$  فإن النموذج يتوقع أن المؤسسة سوف تتعثر.
- إذا كانت Z تقع ما بين (  $2.9 - 1.23$  ) وهي ما تعرف بالمنطقة الرمادية فإن النموذج لا يستطيع الحكم بدقة على احتمالية تعثر المؤسسة أو عدم تعثرها.

نموذج SHERROD<sup>1</sup>

لهذا النموذج هدفين رئيسيين هما تقييم مخاطر الائتمان و الفشل المالي، حيث يستخدم الهدف الأول من قبل المصارف لتقييم المخاطر الائتمانية عند منح القروض إلى المشاريع الاقتصادية، أما الهدف الثاني يستخدم للتأكد من استمرارية المشروع في الحياة الاقتصادية.

و يصاغ هذا النموذج وفق المعادلة التالية:

$$Z = 17X1 + 9X2 + 3.5X3 + 20X4 + 1.2X5 + 0.10X6$$

<sup>1</sup> محمد فرج الصفواني و آخرون، استخدام النماذج الكمية في التنبؤ بالفشل المالي في مشروعات صناعة الاسمنت في ليبيا، كلية الاقتصاد، جامعة الزاوية، ص 11-12.

## الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للتنبؤ بالتعثر المالي

حيث أن:

1X : رأس المال العامل إلى مجموع الأصول.

2X : الأصول النقدية إلى مجموع الأصول.

3X : مجموع حقوق المساهمين إلى مجموع الأصول.

4X : الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول.

5X : مجموع الأصول إلى مجموع المطلوبات.

6X : مجموع حقوق المساهمين إلى الأصول الثابتة الملموسة.

Z: مؤشر الإفلاس.

وبناء على عدد نقاط Z يجري تصنيف المؤسسات إلى خمس فئات حسب قدرتها على الاستمرار، وسنوضح هذه الفئات في الجدول التالي:

الجدول رقم: 01: تصنيف المؤسسات حسب نموذج شيرود.

الدرجة المخاطرة	قيمة z الفاصلة	الفئة
المؤسسة غير معرضة لمخاطر التعثر	$Z > 25$	الأولى
احتمال قليل للتعرض لمخاطر التعثر	$25 > z > 20$	الثانية
يصعب التنبؤ بمخاطر التعثر	$20 > z > 5$	الثالثة
الشركة معرضة لمخاطر التعثر	$5 > z > -5$	الرابعة
الشركة معرضة بشكل كبير لمخاطر التعثر	$Z < -5$	الخامسة

Source : AlaeddineMedjoub, AbderrezzakHouas, **Acomparative study between Altman, Kida and Sherrod's model in predicting the financial failure of listed compantes in Amman stock exchange**, economic and management research journal, vol:14,N:03, 2020, p97.

أما الهدف الثاني فهو يستخدم للتأكد من مبدأ استمرار المؤسسة الحياة الاقتصادية لتعرف على مدى قدرة المؤسسة مزاوله نشاطها بالمستقبل..

وقد منح كل مؤشر من المؤشرات السابقة وزن ترجيحيا حسب أهمية كل واحد منها وهذه الأوزان هي:

جدول رقم 02: الأوزان النسبية لنموذج شيرود.

المؤشر	الوزن	نوع المؤشر
X1	17	سيولة
X2	19	سيولة
X3	3.5	رفع
X4	20	ربحية
X5	1.2	رفع

X6	0.1	رفع
----	-----	-----

المصدر: وليد ناجي الحياي، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي (منهج علمي وعملي متكامل)، الطبعة الأولى، الوراق للنشر والتوزيع، 2004، ص 255.

بذلك تكون الأوزان النسبية الترجيحية للمؤشرات السابقة قد حققت الأوزان التالية حسب أهميتها وغاياتالنموذج.

▪ السيولة = 26

▪ الرفع = 4.8

▪ الربحية = 20

نموذج كيدا (KIDA1989)<sup>1</sup>

اعتمد النموذج في خمسة نسب مالية للتنبؤ بالفشل المالي ، وتم اعتماد الصيغة الآتية في قياسالفشل المالي حسب هذه النموذج:

$$Z=1.042X1+0.42X2+0.461X3+0.463X4+0.271X5$$

إنن:

X1 : صافي الأرباح قبل الضرائب / إجماليالأصول

X2 : حقوق المساهمين / إجمالي المطلوبات

X3 : الأصول النقدية / المطلوبات المتداولة

X4 : =المبيعات / إجماليالأصول

X5 : الأصول النقدية / إجماليالأصول

Z : المعدل الموزون للنسب المالية (مؤشر الاستمرارية).

وقسم هذا النموذج الشركات إلى شركات ناجحة تبلغ فيها قيمة Z أكبر من 0,38، وشركات تعاني من مشاكل دون استمرارها إذا كانت قيمة Z أصغر من 0,38، كما يعد هذا النموذج من النماذج الجيدة والتي اثبتت مقدرة عالية في التنبؤ بالفشل المالي.

نموذج SPRINGATE<sup>2</sup>

اتبع الباحث Gordan L.V Springate نفس أسلوب Altman من خلال استخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات لاختيار أفضل أربع نسب مالية وذلك باختبار عينة مكونة من 40 شركة نصنفها شركات ناجحة و النصف الآخر أعلنت إفلاسها. إذ قام بتحليل 19 نسبة مالية ليصل إلى نموذج يتكون من أربع نسب مالية يمكن من خلالها التنبؤ بفشل الشركات، وتتمثل المعادلة الرياضية للنموذج بالصيغة الآتية:

$$Z=1.3X1+3.076X2+0.66X3+0.4X$$

<sup>1</sup> أمير خليل موسوي، اختبار و تحليل نماذج للتنبؤ بالفشل المالي للشركات- بحث تطبيقي لعينة من شركات الاستثمار المالي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة (2007-2011)، المجلة العراقية للعلوم الادارية، كلية الادارة والاقتصاد-جامعة كربلاء، المجلد 10، العدد 37، ص 266.

<sup>2</sup> نفس المرجع، ص 265.

إذن:

**X1**: رأس المال العامل / إجمالي الأصول

**X2** : أرباح قبل الفوائد والضرائب / إجمالي الأصول

**X3** : أرباح قبل الفوائد والضرائب / المطلوبات المتداولة

**X4** : صافي المبيعات / إجمالي الأصول

**Z** : دليل المؤشر أو الاستمرارية.

وكلما ارتفعت قيمة Z فإن ذلك يشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، أما إذا كانت قيمة Z أقل من 0,862 فإن الشركة تصنف بأنها مهددة بخطر الإفلاس.

### نموذج Beaver

يعد الباحث Beaver صاحب فكرة وضع نموذج لقياس الفشل المالي للشركات منذ عام 1966 إذ اعتمد في وضع النموذج في مجموعة نسب مالية تم استخدامها في مقارنة 79 شركة فاشلة وبعدها مماثل للشركات غير فاشلة وفقاً لمعايير محددة مثل تخلف الشركة عن سداد التزاماتها البنكية أو عدم قدرتها في دفع أرباحاً للأسهم الممتازة والسندات، واعتمد Beaver في اختياره للنسب المالية من خلال الطرق الإحصائية باختبار الفرضيات فوجد أنه كلما تم احتساب النسبة في سنة أقرب كان التنبؤ أصدق وأكثر دقة، ولم يعتمد النموذج في معادلة كباقي النماذج اللاحقة في البحث بل في مجموعة مؤشرات توصل إليها Beaver والتي يمكن استخدامها للتنبؤ بالفشل المالي للشركات، لذا تماستبعاد هذا النموذج من الجانب التطبيقي للبحث، ومن هذه المؤشرات هي:

أ. نسبة التدفق النقدي إلى مجموع المطلوبات

ب. نسبة صافي الربح بعد الضريبة إلى مجموع الموجودات.

ج. نسبة الأموال المقترضة (دائنين) إلى مجموع الموجودات.

د. نسبة صافي رأس المال العامل إلى مجموع الموجودات.

هـ. نسبة التداول موجودات متداولة إلى المطلوبات المتداولة.

باستخدام نموذج الانحدار البسيط توصل Beaver إلى النموذج التالي الذي يتكون من ثلاث نسب مالية فقط يمكن من خلالها التنبؤ بفشل المؤسسات قبل 5 سنوات من الفشل و هو كالتالي:<sup>1</sup>

$$Z = 1,3X_1 + 2,4X_2 - 0,980X_3 - 6,787$$

حيث:

Z: المؤشر الكلي.

X<sub>1</sub>: نسبة التدفق النقدي إلى مجموع الديون.

X<sub>2</sub>: نسبة صافي الربح إلى مجموع الأصول.

<sup>1</sup> جهاد حمدي إسماعيل مطر، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين (دراسة تطبيقية)، مذكرة ماجيستر، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية-غزة، 2010، ص 76-77.



X<sub>3</sub>: نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول.

### المطلب الثاني: الطرق المستخدمة لعلاج التعثر المالي

هناك وسائل عديدة يمكن استخدامها لعلاج التعثر المالي الحادث، غير أن الاستخدام الصحيح لهذه الوسائل يتطلب القيام بدراسة جيدة ومستفيضة لأسباب التعثر حتى يمكن اختبار الأفضل والأنفع منها للعلاج، وسوف نتناول بإيجاز مختلف الوسائل المستخدمة في علاج التعثر المالي<sup>1</sup>:

#### 1. إعادة الهيكلة:

ومعنى ذلك أن تتبع المؤسسة استراتيجيات جديدة من شأنها أن تساعد على معالجة الخلل المالي والإبقاء على المؤسسة وتطبيق الاستراتيجيات الجديدة، وحتى تكون إعادة الهيكلة فعالة فلا يجب أن تقتصر على إعادة الهيكلة المالية ولكن يجب أن تمتد لتشمل إعادة الهيكلة الإدارية حتى يتلائم الاثنان معا في تحقيق نتائج فعالة للتغلب على الخلل المالي ويمكن توضيح ذلك من خلال التالي:

#### 1-1 إعادة الهيكلة المالية:

و تتضمن ما يلي:

- إعادة تقييم الأصول: إن إعادة تقييم الأصول جميعها أو بعضها بما يعكس قيمتها السوقية حيث أن زيادة هذه القيمة عن القيمة الدفترية يؤدي إلى تحسين نسبة المديونية بالنسبة لحقوق الملكية، الأمر الذي يتيح للمؤسسة مجالا أوسع للاقتراض.

- إعادة هيكلة الديون: و يساعد المؤسسة في إعادة هيكلة الديون أن تتفاهم المؤسسة مع دائئها على أحد أو بعض هذه الأمور:

✓ تحويل الديون القصيرة إلى ديون طويلة الأجل مما يتيح للمنظمة فترة أطول لاستثمار هذه الديون.

✓ وقف سداد أقساط الدين مؤقتا أو إعطاء فترة سماح جديدة ويساعد ذلك في وقف جزء من التدفقات النقدية الخارجية مؤقتا لحين تحسن الأحوال.

✓ تخفيض سعر الفائدة أو التنازل عن الفوائد المستحقة.

- مبادلة المديونية بالملكية: وفي هذه الحالة يتم تحويل كل أو جزء من الديون الحالية إلى مساهمات في رأس مال المؤسسة عن طريق إصدار أسهم ملكية بما يعادل قيمة هذه الديون، و هذا يتوقف على مدى تفهم و تقبل الدائن لهذا الاقتراح وكذلك الملاك حيث ملاك جدد سيكون لهم تأثير مباشر على إدارة المؤسسة والتصويت والانتخاب.

<sup>1</sup> جمال شحات، " طرق ووسائل علاج الفشل المالي للشركات" بالاطلاع على الموقع: <http://alphabet.argaam.com/article/detail/1934> تم

الاطلاع يوم 2023/05/21 على الساعة 09:31.

## الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للتنبؤ بالتعثر المالي

- **زيادة رأس المال:** تلجأ المؤسسة إلى إصدار أسهم جديدة لتوفير بعض السيولة وعلى الاخص إذا كانت هذه المؤسسة تستطيع تحقيق أرباح مستقبلا في ضوء توفير السيولة وذلك عن طريق زيادة رأس مال المؤسسة بإصدار أسهم جديدة، ولكن يواجه هذا البديل بعض الانتقادات منها:
  - ✓ لا يصلح هذا الحل إلا في حالات الفشل المالي أو التعثر المؤقت.
  - ✓ لا تجد الأسهم الجديدة إقبالا من قبل المساهمين لخوفهم من حالة المؤسسة وظروفها المستقبلية.
  - ✓ أن حملة الأسهم يمثلون قيادا جديدا على الإدارة يقلل من قدرتها على التحرك بمرونة كافية للخروج بالمؤسسة من ظروفها الحالية.
- **زيادة التدفقات النقدية الداخلة:** ويمكن تحقيق ذلك من خلال العديد من الاستراتيجيات أو التصرفات المطلوبة التي تؤثر إيجابا على النقدية الداخلة ومثل ذلك:
  - ✓ زيادة المبيعات لزيادة إيرادات المؤسسة.
  - ✓ تغيير استراتيجيات التحصيل لديون المؤسسة و منح بعض خصومات تعجيل الدفع.
  - ✓ التخلص من المخزون الراكد كالبيع بالمزاد أو بالقسط أو مبادلتته بآخر تحتاج إليه المؤسسة.
  - ✓ بيع الأصول القليلة أو المنعدمة القيمة كالخردة والتالف والمعيب.
  - ✓ بيع وإعادة استئجار بعض الأصول غير الرئيسية (الثانوية).
- **خفض التدفقات النقدية الخارجة:** تستطيع المؤسسة أن تخفض مدفوعاتها النقدية أو تؤجل بعضها للتغلب على بعض الصعوبات المالية ومن الوسائل الممكن استخدامها في ذلك:
  - ✓ الاتفاق مع الدائنين على تأجيل سداد بعض الأقساط وفوائد الدين.
  - ✓ التفاوض مع الموردين للمواد الخام والأجزاء على الشراء بالتقسيط أو بالائتمان أو بدون مقدم.
  - ✓ الحصول على فترات سماح جديدة من الدائنين.
  - ✓ ترشيد مختلف بنود الإنفاق المباشر وغير المباشر.
  - ✓ تأجيل سداد الالتزامات قصيرة الأجل أو تحويلها إلى التزامات طويلة الأجل.
  - ✓ خفض كمية المشتريات عن طريق الشراء الفوري بدلا من الشراء المقدم ومحاولة البحث عن مواد بديلة أقل تكلفة من المواد الحالية.

### 1-2 إعادة الهيكلة الإدارية:<sup>1</sup>

- تعتبر إعادة الهيكلة الإدارية جزء متمم لإعادة الهيكلة المالية ورغم أن إعادة الهيكلة الإدارية بعيدة نسبيا عن إعادة الهيكلة المالية مما يدفعنا لعدم التوسع فيها ولكننا نختصر في القول أنها يمكن أن تتم بوحدة أو أكثر من طريقة كما يلي:
- إعادة دراسة استراتيجيات الإنتاج بغرض تحسين الإنتاج وخفض تكاليفه.

<sup>1</sup> مجدوب علاء الدين، استخدام النسب المالية في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية دراسة حالة عينة من شركات المساهمة المدرجة في البورصة الكويت خلال الفترة 2017-2018، أطروحة دكتوراه، جامعة الشهيد حمه لخضر، الوادي، 2021-2022، ص17.

- إعادة دراسة استراتيجيات التسويق لزيادة الفعالية التسويقية وخفض تكاليف التسويق.
- إعادة دراسة سياسات الأفراد لزيادة فعاليتها وخفض تكاليف عنصر العمل.
- زيادة المبيعات لخفض نصيب الوحدة من التكاليف الثابتة مما يخفض التكاليف الكلية.
- خفض التكاليف الإدارية المختلفة.

### 2- التطهير المالي:<sup>1</sup>

إن التطهير المالي هو عملية القضاء على العجز المالي وعلى مديونية المؤسسة العمومية تجاه البنوك التجارية والخزينة العمومية ليصبح لها هيكل مالي متوازن، ويقصد بتحقيق التوازن المالي للمؤسسة إعادة التوازن للأصول والخصوم في ميزانيتها وذلك من خلال تمويل الأصول الثابتة بموارد طويلة أو متوسطة الأجل، والأصول المتداولة بموارد قصيرة الأجل مع توفير بعض الشروط مثل القدرة على الوفاء بالديون المستحقة، وتوفير السيولة النقدية الكافية. وعليه، فإن التطهير المالي يعتبر مقياس خارجي يرافق المقاييس الداخلية لمخطط تعديل المؤسسات العمومية التي تعاني من صعوبات مالية، وهو تقنية تعتمد الدولة لإعادة التوازن المالي لميزانيات المؤسسات بغرض إعادتها والنهوض بها، من أجل تحقيق أهداف أساسية على مستوى الاقتصاد الجزئي والكلية.

### 3- الاندماج وتغيير الشكل القانوني:

إن الاندماج أو تغيير الشكل القانوني للمؤسسة من شأنهما أن يساعدا في التخلص من التعثر المالي، وفيما يلي شرح بسيط لكل منهما:

#### 3-1- الاندماج:

إن حركة الاندماج بين المؤسسات وصلت ذروتها في نهاية الستينات واستمرت هذه الظاهرة حتى نهاية السبعينات، وقد ظهر خلال هذه الفترة اندماجات عملاقة كان لها تأثير كبير على أسواق الدول التي تمت فيها كما حدث في البيئة الأمريكية. والمقصود بالاندماج: "انصهار شركتين أو أكثر في كيان جديد وهو عكس الاتحاد الذي تظل شخصية المؤسسات الداخلة فيه على ما كانت عليه قبل الدخول في الاتحاد"، في حقيقة الأمر إن دوافع وأهداف الاندماج متعددة ومتنوعة وتحتاج إلى دراسة كل حالة اندماج على حدى للوقوف على الدوافع الرئيسية والثانوية للاندماج، ولكن رغم أن لكل حالة دوافعها الخاصة إلا أنه يمكن وضع دوافع وأهداف الاندماج مصنفة تحت مجموعتين:

#### • المجموعة الأولى (دوافع وأهداف علاجية): ومن أمثلة ذلك ما يلي:

- مواجهة بعض حالات الفشل المالي.
- مواجهة شدة المنافسة.
- خفض التكاليف الضريبية.

<sup>1</sup> انتصار سليمان، مرجع سبق ذكره، ص 30-34.

### • المجموعة الثانية (دوافع وأهداف تطويرية): ومن أمثلة ذلك ما يلي:

- التوسع وتطبيق نظام الانتاج الكبير.
- تنويع المنتجات.
- السيطرة على حصة أكبر من السوق.

على الرغم من مزايا الاندماج العديدة و المتنوعة إلا أنه ليس بالأمر الهين أو الخال من السلبيات والمخاطر. ولذلك يمكننا القول، أن قرار الاندماج يحتاج إلى دراسة جدوى معمقة لمعرفة آثاره المختلفة وتكاليفه وردود المنافسين، وكذلك الجوانب القانونية والادارية لعملية الاندماج والآثار المالية والضريبية والمحاسبية، كما يتوجب وضع الحلول المقترحة لمختلف المشاكل الناجمة عن الاندماج.

### 3-2- تغيير الشكل القانوني:

يعتبر تغيير الشكل القانوني من الطرق الفعالة في علاج الخلل أو الفشل المالي لبعض المنظمات والمقصود هنا التحويل من شكل أقل مرونة إلى شكل أكثر مرونة، حيث يتاح للإدارة حرية اتخاذ العديد من القرارات.

### 4- التصفية والبيع:

من بين طرق وأساليب علاج التعثر المالي في المؤسسة أيضا إما القيام بالتصفية أو البيع، وفيما يلي شرح مبسط لكل منهما:

### 4-1- التصفية:

في كل طريقة من الطرق الأربعة سألفة الذكر حيث الدرجات الخفيفة ( غير المستعصية ) تكون القيمة الاستمرارية للمؤسسة أعلى من القيمة الافلاسية أو التصفوية لها، عكس الحال في التصفية حيث الفشل مستعصي وخطير. وهنا تكون قيمة التصفية لهذه المؤسسة أعلى من قيمة استمرارها. وبالتالي، لا بد من إجراء عملية تصفية وتحقيق الإفلاس، و تتخذ الاجراءات القانونية لذلك لسداد التزامات المؤسسة تجاه الغير. وقد يكون التجاه لتصفية المؤسسة امر اختياري أو اجباري، فإذا قام المالك بذلك بنفسه ودون إجبار يكون من النوع الأول، وإذا كام من النوع الثاني فيعني عجز المالك عن الوفاء بالتزاماته تجاه الغير وعدم الوصول لحل مع دائنيه. وعند إجراء التصفية أو الافلاس فإن من أهم النقاط التي تكون موضع اهتمام " أولويات السداد" هي كالتالي:

- تكاليف إجراءات الإفلاس والتصفية.
- الضرائب المستحقة للدولة.
- الديون المضمنة من ناتج بيع ضماناتها.
- الديون غير المضمونة أو العامة.
- حقوق حاملي الأسهم الممتازة.
- حقوق حاملي الأسهم العادية.

وللإفلاس إجراءات تختلف من دولة إلى أخرى. عندما يتعرض المشروع للتصفية، فإن ذلك يدل على عدم وجود مشتريين لهذا المشروع عن طريق البيع لسبب أو لآخر ومن أهمها استمرار الخسائر وخفض الانتاجية مع وجود دلائل متشائمة حول استمرار هذه الخسائر وصعوبة إعادة هيكلة المشروع حتى يعود بفعالية لدائرة العمل والانتاج.

### 4-2- البيع:

قد لا يجد الملاك أمامهم من طريق سوى إنهاء ملكيتهم للمشروع عن طريق البيع وغم أن أول ما يتبادر إلى الذهن هو البيع من الدولة إلى أطراف أخرى، إلا أنه في الواقع قد يكون من الدولة للأفراد أو الأفراد للدولة، يطلق على الحالة الأولى بـ "الخصخصة" في حين أن الحالة الثانية يطلق عليها "العممة". وفي حالة البيع يقرر الملاك نقل الوحدة أو المؤسسة أو المشروع بحالتها الفاشلة أو غير المرضية لملاك جدد (المشتريين) ليتولوا هم المؤسسة بحالتها وهنا نرى أن البائع لم يستطع إصلاح وعلاج ما أصاب المشروع من أمراض، وفي المقابل نجد أن المشتري يحده الكثير من الأمل في إصلاح وعلاج هذه الأمراض بما يحقق له عوائد مرضية، ولذلك فهو يقدم على عملية الشراء مدفوعا بالعديد من الأسباب والدوافع. ويمكن أن يتم البيع لأحد الأفراد، للعاملين، للجمهور، للعملاء والدائنين. وتعد أساليب البيع وطرق التقييم من أجل إتمام عملية البيع بأعلى عائد ممكن للمالك وقد يكون البيع كلي أو جزئي للمشروع ولذلك نستخدم عدة أساليب في عملية البيع نذكر منها:

أ- طرح المشروع للبيع عن طريق المزاد أو الممارسة: وتلتزم هذه الطريقة بمبادئ العلانية والشفافية وتكافؤ الفرص بين مختلف المستثمرين المتقدمين لعملية الشراء عند إدارة المزاد.

ب- طريقة الدعوة لتقديم عروض الشراء (الأطراف المغلقة): وهي طريقة تهدف إلى اختيار أفضل المشتريين سواء من الناحية المالية أو القدرة على تشغيل المشروع أو استغلاله، وتقوم هذه الطريقة أيضا على المنافسة الحرة المشروعة وعلى المساواة أيضا.

ت- طرح المشروع للاكتتاب العام وبيع الأسهم في البورصة: وفيها يتم توسيع قاعدة الملكية وزيادة مساهمة الأفراد والعاملين إذا أرادوا. ويتم بإعلان نشرة لدعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم المؤسسة العامة محل البيع بعد تقييمها و تحديد سعر السهم المعروض وعدد السهم لكل شخص مدعو للاكتتاب و مكان ذلك بعد أخذ موافقة السلطات الرسمية. وتحتاج هذه الطريقة إلى سوق مالية نشطة وواعية وبذلك تكون من أفضل الطرق والأساليب لبيع المؤسسات المطروحة للبيع.

### 5- أدوات السياسة الاقتصادية العامة

يمكن للحكومة القيام بسياسات نقدية ومالية من شأنها معالجة التعثر لدى المؤسسة من خلال ما يلي:<sup>1</sup>

- تشجيع المصارف من أجل زيادة استعدادها لمنح الائتمان و التوسع في الاقراض المصرفي وقبول درجات عليا من المخاطر. ويتم ذلك، عن طريق تخفيض هيكل أسعار الفائدة الدائنة والمدينة، وفي الوقت نفسه حث

<sup>1</sup> محسن أحمد الخضيرى، الديون المتعثرة الظاهرة-الأسباب-العلاج، الطبعة الأولى، دار ابتراك للنشر والتوزيع، مصر، 1997، ص 352-355.

الأفراد والمؤسسات على الدخول في مجالات الاستثمار المختلفة غير المصرفية الأمر الذي من شأنه أن ينشط السوق و ينعشا لطلب على المنتجات المختلفة، وبالتالي تشجيع المؤسسات القائمة على التوسع في إنتاجها وهذا ما يؤدي إلى توظيف المزيد من الأيدي العاملة العاطلة، ورفع الطلب على الأيدي العاملة الماهرة مما يؤدي إلى زيادة أجورهم ومنه ارتفاع الدخل القومي. وبالتالي، زيادة قدرة المجتمع على الاستهلاك، الانتاج والاستثمار.

- تخفيف العبء الضريبي على عمليات الاستثمار والاستهلاك حتي يتم تشجيع المنتجين على الدخول في عمليات الاستثمار وقبول المخاطر التي تكتنفها. وفي ذات الوقت، تشجيع الأفراد على استهلاك السلع والخدمات التي تنميها المؤسسات. ومن ثم، توسيع نطاق السوق أمام هذه المؤسسات، مما يؤدي إلى زيادة قدرة المشروع الاستثماري على تصريف وتسويق منتجاته، وضمان عائد يكفي ليس فقط لسد التزاماته ولكن أيضا لتحقيق ربحية مناسبة.

كما أن هذه السياسة تهدف أيضا إلى إقالة المؤسسات المتعثرة من عثرتها عن طريق:

- ✓ تقديم الدعم المادي المباشر لها.
- ✓ السماح لها باستهلاك خسائرها على عدة سنوات.
- ✓ إعفائها من تحمل الضرائب لفترة معينة عند إعادة هيكلتها.
- ✓ إقراضها مبالغ من المال بموجب مستندات تستهلك على عدد من السنوات بأسعار فائدة منخفضة، أو بدونها.
- ✓ الالتزام بشراء حصص مناسبة من إنتاج هذه المشروعات والتزام بعض الجهات ذات الاستهلاك النمطي بشراء هذه المنتجات من المشروعات المتعثرة لإقالتها من عثرتها.
- ✓ إنعاش الطلب على منتجات مشروع معين بذاته، من خلال شراء ما ينتجه، أو إقامة مؤسسات تتولى توزيع هذه المنتجات، أو تتولى إنتاج مستلزمات هذا المشروع وبيعها إليه بسعر رخيص يمكنه من إنتاج منتجاته بسعر مناسب يرفع الطلب عليها. ويلاحظ أن، دخول الدولة في الاستثمار المباشر لإنشاء مشاريع معينة ليس استثمارا دائما ومرتبيا للأبد بها، إذ أنه بفضل عندما يدخل الاقتصاد الوطني مرحلة الرواج أن تقوم الدولة ببيع هذه المشاريع للخواص، لأن الغرض من تدخل الدولة قد حقق هدف محدد وهو إنعاش الاقتصاد الوطني ورواج السوق.

### خلاصة الفصل الأول:

يتصف موضوع التعثر المالي في المؤسسات بأهمية بالغة ومهما اختلفت أسباب حدوثه فالكل يتفق على أن مشكلة التعثر من الضروري تجنبها مبكرا من أجل تصحيح الأخطاء لتفادي الإفلاس والخروج من عالم الأعمال والمنافسة، كما تبين لنا أن وقوع التعثر المالي ليس بالضرورة إفلاس المؤسسة نهائيا إذ يمكنها أن تتخطاه بتقديم المعالجة اللازمة المناسبة واتخاذ القرارات الصحيحة إذ تعتبر النماذج الكمية الأكثر استخداما في الآونة الأخيرة وأفضل وسيلة للتنبؤ بالوضع التي ستكون عليها المؤسسة مستقبلا.

## الفصل الثاني: دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي

تمهيد:

المبحث الأول: أساسيات حول قائمة التدفقات النقدية

المبحث الثاني: هيكل قائمة التدفقات النقدية

المبحث الثالث: نسب قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي

خلاصة



### تمهيد:

تعتبر قائمة التدفقات النقدية من القوائم المالية حديثة النشأة، فوجودها كان بسبب الاعتماد على الأساس النقدي الذي يميزها عن باقي القوائم التي تعتمد على أساس الاستحقاق، وتمثل إضافة هامة إلى القوائم المالية الإلزامية وذلك بما تحتويه من إفصاحات عن الأنشطة الرئيسية للمنشأة والمتمثلة في الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية وبما تقدمه من بيانات شاملة عن وضع السيولة النقدية لدى المؤسسة، وتقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها ومدى مرونتها المالية، كل هذه الجوانب تهم متعاملي الكيانات الاقتصادية حتى يتمكنوا من اتخاذ قراراتهم بطريقة جيدة.

ولفهم أكثر حول القوائم المالية وبالأخص قائمة التدفقات النقدية، قمنا بتقسيم هذا الفصل إلى:

**المبحث الأول: أساسيات حول قائمة التدفقات النقدية**

**المبحث الثاني: هيكل قائمة التدفقات النقدية**

**المبحث الثالث: نسب قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي**

## المبحث الأول: أساسيات حول قائمة التدفقات النقدية

تعتبر قائمة التدفقات النقدية أحد أهم المصادر التي تمكن المهتمين بالشأن المالي والاقتصادي للمؤسسة من اتخاذ قراراتهم وذلك لعدة أسباب نذكر منها: أنها توفر معطيات مالية لا تقدمها باقي القوائم المالية الأخرى، كما أنها تعد وفق الأساس النقدي مما يجعلها تعكس المقبوضات والمصروفات النقدية الفعلية للمؤسسة، إضافة إلى المؤشرات المالية الهامة التي يمكن اشتقاقها منها.

### المطلب الأول: مفهوم قائمة التدفقات النقدية

#### أولاً: تعريف قائمة الدفقات النقدية

قبل التطرق إلى مفهوم قائمة التدفقات النقدية لابد وأن يتم تعريف بعض المصطلحات المتعلقة بهذه القائمة حتى يتم فهم المقصود من قائمة التدفقات النقدية وهذه المصطلحات تتمثل في:

**التدفقات:** مجمل العمليات الجارية التي تقوم بها المؤسسة عند مزاولتها لنشاطها، و لها علاقة وثيقة بهذا النشاط أي مرتبطة ارتباطاً وثيقاً بالعملية الإنتاجية وتنقسم على تدفقات داخلية وتدفقات خارجية.<sup>1</sup>

**النقدية:** هي النقدية في الخزينة والصندوق ( المتاحة في اليد) بالإضافة إلى الودائع الجارية (تحت الطلب) في البنوك أو المؤسسات المالية.<sup>2</sup>

**التدفقات النقدية:** يقصد بها هي حركة الموارد النقدية التي تمتلكها المؤسسة منذ لحظة الحيازة واستعمالها لهذه الموارد النقدية في المجالات المخصصة وعودتها كموارد نقدية، أي أن هذه الدورة تتمثل ب(موارد نقدية- استعمال هذه الموارد تحولها إلى مدفوعات-تسويق و بيع المنتجات- واستلام هذه الموارد على شكل مقبوضات نقدية).<sup>3</sup>

**قائمة التدفقات النقدية:** هي عبارة عن قائمة مالية تلخص التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للشركة خلال فترة من الزمن، والهدف منها هو إعلام المستخدمين بكيفية وسبب التغيير الطارئ على نقدية الشركة خلال فترة من الزمن.<sup>4</sup>

قائمة التدفقات النقدية هي القائمة التي تفسر لنا متحصلات النقية والمدفوعات النقدية التي حدثت خلال الفترة، أي توضح لنا من أين أتت النقدية وأين أنفقت وتفسر لنا أسباب التغيير في رصيد النقدية، وهذه المعلومات لا

<sup>1</sup> محمد أبو نصار وجمعة حميدات، معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية، دار وائل للنشر والتوزيع عمان، 2008، ص 95.

<sup>2</sup> طارق عبد العال حماد، موسوعة معايير المحاسبة (عرض القوائم المالية)، الجزء الثاني، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2004، ص 144.

<sup>3</sup> خالص صالح، تقنيات تسبير ميزانيات المؤسسة الاقتصادية المستقلة، الطبعة الرابعة، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2011، ص 125-126.

<sup>4</sup> طارق عبد العال حماد، التقارير المالية: أسس الإعداد والعرض والتحليل، الطبعة الأولى، الدار الجامعة، الاسكندرية، 2002، ص 248.

يمكن أن نصل إليها باستخدام القوائم المالية الأخرى فقط، وتغطي قائمة التدفقات النقدية فترة زمنية معينة ولذلك فإنها تكون "عن السنة المنتهية في ..... " أو "الشهر المنتهي في.....".<sup>1</sup>

وتعرف كذلك على أنها من القوائم التي أصبحت ومنذ عدة سنوات جزء مهما من القوائم الختامية لحسابات المنشآت بعد أن كشفت التطبيقات الحاجة الماسة لإعدادها، وذلك لارتفاع المعلومات المتعلقة بالتدفقات النقدية الداخلة للمؤسسة والتدفقات النقدية الخارجة، والتي تهتم بإظهار مدى سيولة النقدية على مواجهة التزاماتها النقدية الجارية، و بالتالي فإن هذه القائمة غطت فجوة كانت تعاني منها قائمتي الدخل والميزانية العامة اللتان تظهران نتائج المؤسسة ومركزها المالي استنادا إلى مبدأ الاستحقاق بينما تظهر قائمة التدفقات النقدية هذه النتائج وفقا للمبدأ النقدي.<sup>2</sup>

من خلال التعاريف السابقة يمكن القول أن قائمة التدفقات النقدية من القوائم المالية الأساسية، فهي تفصح عن المصادر التي تأتي منها النقدية و كيفية انفاقها، حيث تمكن المستثمرين والدائنين من اتخاذ القرارات المتعلقة بالمؤسسة من خلال تفسير المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية التي حدثت خلال الفترة.

### ثانيا: أهمية قائمة التدفقات النقدية

إن قائمة التدفقات النقدية لها أهمية كبيرة تتمثل في:<sup>3</sup>

- توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات مفيدة بشأن الهيكل المالي للمنشأة (شاملة السيولة و القدرة على السداد) والقدرة في التأثير على مقادير وأوقات التدفقات النقدية حتى يمكن التكيف مع الظروف و الفرص.
- توفر معلومات إضافية للمستخدمين عن أصول و خصوم و حقوق الملكية الخاصة بالمنشأة.
- تعزز قائمة التدفقات النقدية من القدرة على مقارنة تقارير الأداء التشغيلي لمختلف المنشآت لأنه يستبعد آثار استخدام معالجات محاسبية مختلفة لنفس العمليات و الأحداث (والتي تؤدي إلى نتائج مختلفة).
- تعمل قائمة التدفقات النقدية كمؤشر للمبالغ والتوقيات و عنصر التأكد المتعلق بالتدفقات النقدية المستقبلية، وكذلك لو أن منشآت ذات نظام قائم لتخطيط تدفقاتها النقدية للمستقبل، فإن قائمة التدفقات النقدية يمكن استخدامها كأساس لتقييم دقة التخطيط الماضي لهذه التدفقات النقدية المستقبلية، وهذه المنافع يمكن توضيحها كما جاءت في المعيار على النحو التالي:<sup>4</sup>
- تقيّد قائمة التدفقات النقدية في مقارنة التقديرات السابقة للتدفقات النقدية للمستقبل بمعلومات التدفقات النقدية للسنة الجارية.

<sup>1</sup> نضال محمود الرمحي، المحاسبة المالية، دار الفكر ناشرون وموزعون، عمان، 2013، ص 342.

<sup>2</sup> مصطفى يوسف كافي وآخرون، مبادئ المحاسبة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي، عمان، 2012، ص 70.

<sup>3</sup> طارق عبد العال حماد، موسوعة المعايير المحاسبية ( شرح معايير المحاسبة الدولية و المقارنة مع المعايير الأمريكية والبريطانية والعربية، مرجع سبق ذكره، ص ص 148-150.

<sup>4</sup> طارق عبد العال حماد، موسوعة المعايير المحاسبية ( شرح المعايير المحاسبية الدولية والمقارنة مع المعايير الأمريكية والبريطانية والعربية، الجزء الثاني، الدار الجامعة، مصر، 2004، ص ص 148-150.

- تعتبر قائمة التدفقات النقدية ذات قيمة في تقييم العلاقة بين الربحية وصافي التدفقات النقدية وفي تقييم أثر تغيرات الأسعار.

كما تبرز أهميتها في النقاط التالية:<sup>1</sup>

- توفير معلومات لا تظهر في أي من قائمة الدخل والميزانية، حيث تعتبر همزة وصل بينهما وأكثر ملائمة في تحديد نقاط القوة و نقاط الضعف بما تحتويه من المعلومات لتدعيم القوائم المالية.
- تعتبر أداة فعالة لتقييم مدى كفاءة السياسات التي تتبناها الإدارة في مجال التمويل والاستثمار و كذلك في استكشاف خططها المستقبلية.
- تبيان الأثر النقدي لكافة النشاطات التي قامت بها المنشأة خلال الفترة المالية مع تبيان طبيعة هذا الأثر من كونه يشكل تدفقا نقديا داخلا أو خارجا.
- توضيح كيفية تقسيم المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية على أنشطة التشغيل وأنشطة الاستثمار، أنشطة التمويل.

ثالثا: الفرق بين قائمة التدفقات النقدية و القوائم الأخرى

❖ الفرق بين قائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية<sup>2</sup>

**قائمة الدخل:** تقيس الدرة الربحية للمنشأة عن فترة محددة، حيث يتم مقابلة إيرادات المنشأة عن فترة معينة بالمصروفات المرتبطة بتحقيق هذه الإيرادات خلال نفس الفترة، ويتم إعدادها وفقا لأساس الاستحقاق.

**قائمة التدفقات النقدية:** تبين مقبوضات ومدفوعات المنشأة خلال نفس الفترة التي تعد عنها قائمة الدخل، ويتم إعدادها وفقا للأساس النقدي.

❖ الفرق بين قائمة التدفقات النقدية و قائمة مصادر الأموال و استخداماتها<sup>3</sup>: يطلق على قائمة مصادر

الأموال و استخداماتها \_ بالإضافة إلى هذا الاسم \_ الأسماء التالية:

1. قائمة استخدام الأموال ( APPLICATION OF FUNDS STATEMENT ) .
2. قائمة التغير في صافي رأس المال العامل ( STATEMENT OF CHANGES IN WORKING CAPITAL ) .
3. قائمة تدفق الأموال ( FLOW OF FUNDS STATEMENT ) .

وبغض النظر عن تسمية أو طريقة إعداد هذه القائمة، فهي تقوم في جوهرها على تحديد التغيرات التي حدثت على الأوضاع المالية للشركة من حيث الزيادة أو النقص في كل بند من بنود الميزانية مع الأخذ بعين الاعتبار صافي ربح أو خسارة الفترة والمصروفات غير النقدية كالأستهلاكات.

<sup>1</sup> محمد مطر، التحليل المالي و الائتماني الأساليب والأدوات والاستخدامات العلمية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، عمان، 2000، ص168

<sup>2</sup> أحمد شعبان محمد علي، موسوعة البنوك والائتمان التمويل المصرفي(2)(المنهج و التطبيق)، دار التعليم الجامعي، مصر، ص 68.

<sup>3</sup> مفلح محمد عقل، مقدمة في الإدارة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، الأردن، 2008، ص 174.

## الفصل الثاني: دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي

أما قائمة التدفقات النقدية فهي تذهب إلى أبعد من ذلك في أنها تحدد النتائج النقدية لكل نشاط مارسته الشركة خلال الفترة التي يجري تحليلها، مع تحديد صافي أثر هذه النتائج على الأنشطة ذات الطبيعة المشابهة أو المشتركة.

من ناحية أخرى فإن قائمة التدفقات النقدية تتشابه مع قائمة مصادر الأموال واستخداماتها في أن كلا منهما تعتبران قوائم تحليلية لا تعدا بشكل مستقل حيث لا بد لإعدادهما من توفر القوائم المالية الأخرى التي تمثل المركز المالي والدخل للشركة موضوع التحليل.<sup>1</sup>

### ❖ الفرق بين قائمة التدفقات النقدية والميزانية

يوجد اختلاف بين قائمة التدفقات النقدية والميزانية، و يمكن توضيح الاختلاف من خلال الجدول التالي:

#### الجدول رقم 03: أوجه الاختلاف بين قائمة التدفقات النقدية والميزانية

من خلال الميزانية	من خلال جدول التدفقات النقدية	
الأموال تعني رأس المال العامل	الأموال تعني النقد والنقد المعادل	مفهوم الأموال
إظهار وتفسير التغيرات الحادثة في رصيد صافي رأس المال العامل	إظهار وتفسير التغيرات الحديثة في رصيد النقدية	الأهداف
تعرض مصادر واستخدامات رأس المال العامل	تعرض مصادر واستخدامات النقد حسب الأنشطة التشغيلية، استثمارية والتمويلية	الشكل وطرائق العرض
تعرض حسب العناصر المتداولة والعناصر غير المتداولة	الطريقة المباشرة و الطريقة غير المباشرة	أسلوب الإعداد
تعرض في محتوى الميزانية	لا يمكن عرضها في محتوى جدول تدفقات الخزينة	كيفية عرض العناصر غير النقدية

المصدر: شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالية، الطبعة الثانية، دار زهراء للنشر والتوزيع، عمان، 2015، ص 219.

<sup>1</sup> نفس المرجع، ص 174.

المطلب الثاني: أهداف قائمة التدفقات النقدية

لقائمة التدفقات نقدية أهداف تسعى جاهدة إلى تحقيقها لعل أهمها يتمثل في:<sup>1</sup>

➤ إن الهدف الرئيسي من إعداد قائمة التدفقات النقدية هو تزويد المستخدمين وأصحاب الصلة بالمعلومات المتعلقة بالمقبوضات والمدفوعات النقدية للمنشأة خلال فترة زمنية معينة، كما يمكن لهؤلاء المستخدمين و من خلال قائمة التدفقات النقدية تحقيق الأهداف التالية:

✓ الحصول على المعلومات المتعلقة بالأنشطة التشغيلية والاستثمارية و التمويلية على أساس نقدي.

✓ تقييم قدرة المنشأة على تحقيق الأرباح ومقابلة متطلبات الاستثمار والتوسع ومتطلبات سداد الالتزامات.

✓ تحديد مصادر الاختلاف بين صافي الدخل وصافي التدفقات النقدية.

✓ تقييم التدفقات النقدية التاريخية والحالية والتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية.

➤ كما صممت قائمة التدفقات النقدية لمجموعة من الأهداف وتسعى إلى تحقيقها وهي كالتالي:<sup>2</sup>

✓ تحديد مدى قدرة المنشأة على سداد توزيعات الأرباح للمساهمين وسداد الفوائد وأصل الدين للدائنين، ويهتم المساهمون بالحصول على توزيعات أرباح على استثماراتهم كما يهتم الدائنون بالحصول على الفوائد وأصل الدين في المواعيد المحددة لذلك. وتقدم قائمة التدفقات النقدية المساعدة للمستثمرين و الدائنين في التنبؤ بمدى قدرة المنشأة على تنفيذ هذه الالتزامات.

✓ تقييم قرارات الإدارة، فإذا قام المديرون باتخاذ قرارات استثمارية جيدة فإن أعمالهم سوف تزدهر، أما إذا قاموا باتخاذ قرارات غير جيدة فإن المنشأة التي يديرونها ستعاني.

✓ تقديم معلومات عن الاستثمار في الشركة وهو ما يوفر معلومات للمستثمرين و الدائنين عن التدفقات النقدية من أجل تقييم قرارات الإدارة.

✓ تلخيص التدفقات النقدية الداخلة على المنشأة و الخارجة منها خلال فترة مالية معينة تمارس خلالها أنشطتها العادية من أنشطة تشغيلية، تمويلية واستثمارية، وبالتالي فهي توفر معلومات مفيدة عن التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة.

✓ تقوم بفحص مدى دقة التقديرات السابق إعدادها للتدفقات النقدية المستقبلية، ولاختيار العلاقة بين الربحية و صافي التدفق النقدي و أثر تغير الأسعار.

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر و غسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية مدخل نظري وتطبيقي، دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، 2006، ص 196.

<sup>2</sup> طارق عبد العال حماد، التقارير المالية: أسس الإعداد والعرض والتحليل، الطبعة الأولى، الدار الجامعية للنشر و التوزيع، الاسكندرية، 2005 ص

➤ وقد حدد مجلس لمعايير المحاسبة المالية FASB هدفين لقائمة التدفقات النقدية يتمثلان في:  
✓ **الهدف الأول:** هو إعطاء معلومات ذات أهمية عن المقبوضات والمدفوعات النقدية للوحدة الاقتصادية خلال الفترة.

✓ **الهدف الثاني:** توفير معلومات على أساس نقدي عن الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية للوحدة الاقتصادية.

➤ تقديم تقرير عن صافي الزيادة أو النقص في النقدية حيث يعتبر مفيدا لأن المستثمرين و الدائنين وغيرهم من الأطراف المهمة يرغبون في معرفة ما يتعرض له أكثر المصادر سيولة بالمنشأة، وهو النقدية، حيث تكتسب قائمة التدفقات النقدية أهميتها من الإجابة على بعض التساؤلات الهامة في المنشأة وهي:

▪ من أين جاءت النقدية خلال الفترة؟

▪ فيم استخدمت النقدية خلال الفترة؟

▪ وما هو التغير في الرصيد خلال الفترة؟

**المطلب الثالث: مكونات قائمة التدفقات النقدية**

حتى تتحقق الأهداف المرجوة من إعداد قائمة التدفقات النقدية فإن هذه القائمة تضم كل العمليات المتعلقة بالمقبوضات والمدفوعات النقدية، ويتم تصنيفها ضمن ثلاثة أنشطة هي: التشغيلية، الاستثمارية، والتمويلية، والهدف من هذا التصنيف هو تسهيل عملية القراءة والتحليل والاستنتاج.

ويمكننا شرح وتوضيح هذه الأنشطة من خلال ما يلي:

### 1. الأنشطة التشغيلية: (Operating Activities)<sup>1</sup>

يكتسب هذا القسم من قائمة التدفقات النقدية أهمية خاصة، حيث تعتبر الأنشطة التشغيلية أهم نشاط منتج للإيراد في المنشأة، 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 و شراء السلع أو تقديم الخدمات.
- المقبوضات النقدية من العمولات والإيرادات الأخرى.
- المدفوعات النقدية للموظفين والعاملين.
- المدفوعات النقدية من الفوائد والضرائب.

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر وغسان فلاح المطارنة، مرجع سبق ذكره، ص 196-197.

التدفقات النقدية الداخلة ( المتحصلات النقدية ): وتتمثل فيما يلي:<sup>1</sup>

- ✓ بيع البضاعة أو تأدية خدمة.
- ✓ المتحصلات النقدية من إيرادات أخرى مثل الامتيازات والرسوم والعمولات.
- ✓ الاسترداد النقدي لضرائب الدخل المسدد بالزيادة ما لم تكن بصفة خاصة وقد تم تحديدها ضمن أنشطة التمويل.

التدفقات النقدية الخارجة ( المدفوعات ): تشمل ما يلي:<sup>2</sup>

- ✓ المدفوعات النقدية للموردين عن شراء البضائع والخدمات.
  - ✓ الرواتب والأجور.
  - ✓ المدفوعات النقدية لضرائب الدخل ما لم يكن قد تم تحديدها ضمن أنشطة التمويل أو الاستثمار.
- كما أن التدفقات النقدية التشغيلية من العقود التي تبرم بغرض المتاجرة وفي حالة شركات التأمين فإن المقبوضات النقدية والمدفوعات النقدية للأقساط والمطالبات تدخل ضمن التشغيل، كما أن التدفقات النقدية التي لا تستوفي الأنشطة الاستثمارية أو التمويلية تصنف على أنها تدفقات نقدية من أنشطة التشغيل.

2. الأنشطة الاستثمارية: ( InvestingActivities )<sup>3</sup>

- تتمثل في التدفقات الناتجة عن اقتناء أو بيع الأصول الطويلة الأجل وغيرها من الأصول الأخرى التي لا تدخل ضمن البنود المعادلة للنقدية مثل:
- المتحصلات عن بيع الأصول الملموسة وغير الملموسة ومتحصلات القروض من الغير.
  - المدفوعات عن اقتناء الأصول الثابتة والمالية وتقديم قروض للغير.

تدفقات نقدية داخلة: و تتمثل فيما يلي:<sup>4</sup>

- ✓ المتحصلات من التصرف في الأصول الثابتة.
- ✓ المتحصلات من التصرف في أدوات الدين في المنشأة الأخرى.
- ✓ بيع أدوات حقوق الملكية للكيانات الأخرى.

<sup>1</sup> طارق عبد العال حماد، معايير المحاسبة الدولية و المعايير العربية المتوافق معها، الجزء الأول، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2008، ص 98.

<sup>2</sup> نفس المرجع.

<sup>3</sup> سليمان عبد الحكيم، عريف عبد الرزاق، أهمية النسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية الجزائرية دراسة حالة شركة الإسمنت - عين توتة - باتنة "، مجلة الدراسات القانونية والاقتصادية-المركز الجامعي سي الحواس- بركة، العدد 04، ص 91.

<sup>4</sup> شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS، الطبعة الأولى، دار الزهراء للنشر، عمان، 2012، ص 196.



تدفقات نقدية خارجية: وتتمثل فيما يلي:

✓ شراء الأصول الثابتة.

3. المدفوعات النقدية لشراء أدوات دين أو أدوات ملكية منشآت أخرى والحصص في المشاريع المشتركة.

4. الأنشطة التمويلية: ( **Financing Activities** )<sup>1</sup>: تتضمن الأنشطة التمويلية كل التدفقات النقدية

الداخلية والخارجية للمنشأة 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 في المنشأة.
- توزيعات أرباح الأسهم النقدية على مساهمي المنشأة.

تدفقات نقدية داخلية: و تتمثل في:<sup>2</sup>

✓ إصدار أسهم رأس المال.

✓ إصدار دين ( سندات وأوراق ).

✓ الحصول على القروض من البنوك.

تدفقات نقدية خارجية: و تتمثل في:

✓ توزيعات الأرباح للمساهمين.

✓ التخلص من الدين.

✓ سداد قروض البنك.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر وغان المطاونة، مرجع سبق ذكره، ص 196-197.

<sup>2</sup> مؤيد راضي خنفر، مرجع سبق ذكره، ص 198

<sup>3</sup> طارق عبد العال حماد، معايير المحاسبة الدولية والمعايير المتوافقة معها، مرجع سبق ذكره، ص 100.

## المبحث الثاني: هيكل قائمة التدفقات النقدية

على الرغم من أن قائمة الدخل والميزانية تقدمان إلى حد ما وبصورة ملخصة معلومات عن التدفقات النقدية للمؤسسة خلال الفترة، إلا أنهما لا تعرضان الملخص التفصيلي لكل التدفقات الداخلة والخارجة أو مصادر واستخدامات النقدية خلال الفترة ولتلبية هذه الحاجة يتم إعداد و عرض وتبويب قائمة التدفقات النقدية.

### المطلب الأول: طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية

غالبا ما تعد معظم الشركات الشركات قوائم للتدفق النقدي لهدف تفسير التغير في الرصيد النقدي للشركة عن طريق تليخيص المتحصلات والمدفوعات التي تحدث على مدى الفترة المحاسبية، وكثيرا ما تعد قوائم التدفق النقدي شهريا وسنوياً، بالإضافة لذلك تعد الكثير من الشركات قوائم مقدرة للتدفق النقدي يطلق عليها الموازنات النقدية cash Budgets أو التنبؤات النقدية cash Forecasts حيث تستخدم للتنبؤات بالمتحصلات والمدفوعات النقدية المتوقعة في الفترات المحاسبية المقبلة مما يمكن للمدير تخطيط أنشطة الاقتراض والاستثمار حتى تتجنب النقص أو الزيادة الكبيرة في الأرصدة النقدية.<sup>1</sup>

هذا وتعد قائمة التدفق النقدي بطريقتين: الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة.

### أولاً: الطريقة المباشرة (Direct Method):<sup>2</sup>

أوصى المعيار الدولي السابع المنشآت باتباع الطريقة المباشرة عند إعدادها لقائمة التدفقات النقدية، لما يمكن أن توفره هذه الطريقة من معلومات مفيدة عند تقدير التدفقات النقدية المستقبلية، إضافة إلى اتباعها نفس المنهج في عرض التدفقات النقدية للأنشطة المختلفة عبر المقارنة بين التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة.

كما تسمى هذه الطريقة بطريقة قائمة الدخل حيث التعديل من أساس الاستحقاق إلى الأساس النقدي يشمل كل بنود قائمة الدخل الصلة بالنشاط التشغيلي ( المبيعات، كلف المبيعات، والمصاريف التشغيلية).

ونوضح فيما يلي المعادلات المستخدمة لذلك الغرض:

النقدية المقبوضة من العملاء = صافي المبيعات + النقص في الذمم المدينة أو - الزيادة في الذمم المدينة

النقدية المدفوعة للموردين = كلفة المبيعات + الزيادة في المخزون + النقص في الدائنون أو كلفة المبيعات - النقص في المخزون - الزيادة في الدائنون

<sup>1</sup> أمين السيد أحمد لطفي، إعداد وعرض القوائم المالية في ضوء المعايير المحاسبية، الطبعة الأولى، دار الجامعة، الإسكندرية، 2008، ص 140.

<sup>2</sup> مؤيد راضي خنفر، مرجع سبق ذكره، ص ص 200-201.

النقدية المدفوعة على مصروفات التشغيل = مصروفات التشغيل + الزيادة في المصروفات المدفوعة مقدما + النقص في المصروفات المستحقة للدفع - مصروفات الاستهلاك و الإطفاء أو مصروفات التشغيل - النقص في المصروفات المدفوعة مقدما - الزيادة في المصروفات المستحقة الدفع - مصروفات الاستهلاك و الإطفاء.

بعد تعديل هذه البنود يتم المقارنة بين التدفقات النقدية الداخلة و التدفقات النقدية الخارجة، حيث تضم التدفقات النقدية الداخلة بالإضافة إلى النقدية المقبوضة من العملاء تضم الإيرادات النقدية الأخرى كالفوائد الدائنة وأرباح الأسهم، بينما تضم التدفقات النقدية الخارجة بالإضافة إلى النقدية المدفوعة للموردين والنقدية المدفوعة على مصروفات التشغيل والمصاريف النقدية الأخرى كالفوائد والضرائب.

الجدول رقم 04: قائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة:

السنة المالية N	السنة المالية N-1	ملاحظات	
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية.
			المقبوضات من الزبائن. المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين. الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة. الضرائب عن النتائج المدفوعة.
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية. تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر الغير العادية.
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار.
			المدفوعات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية. المقبوضات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية. المدفوعات عن اقتناء تثبيبات مالية. المقبوضات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية.

			الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية.
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل. المقبوضات في أعقاب إصدار أسهم. الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها. المقبوضات المتأتية من القروض. تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة.
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات.
			تغير أموال الخزينة في الفقرة أ + ب + ج
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية. أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية. تغير أموال الخزينة خلال الفترة.
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: القرار المؤرخ في 26 يوليو 2008 والذي يحدد قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، الصادر بالجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19 من القرار المؤرخ بـ 25 مارس 2009، ص 3.

### ثانيا: الطريقة غير المباشرة (Indirect Method):<sup>1</sup>

يتم بموجب هذه الطريقة احتساب صافي التدفقات النقدية للنشاط التشغيلي عبر تعديل صافي الدخل (الناتج النهائي لقائمة الدخل) بينود أخرى هي البنود التي أثرت على صافي الدخل المستخرج ولم تؤثر على النقدية لذا فإن البعض يطلق على هذه الطريقة طريقة التسوية، وتضم هذه البنود:

- التغيرات الحاصلة في بنود الأصول و الالتزامات المتداولة والتي لها ارتباط مباشر بالأنشطة التشغيلية (كشراء وبيع البضائع و مصاريف التشغيل).
- البنود ذات الطبيعة غير النقدية في قائمة الدخل، كالإهلاك على الأصول الثابتة الملموسة ومصروفات الإطفاء على الأصول غير الملموسة.
- المكاسب والخسائر ذات العلاقة بالأنشطة التمويلية والاستثمارية في المنشأة كمكاسب وخسائر بيع الأصول.

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر، مرجع سبق ذكره، ص ص 198-200.

## الفصل الثاني: دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي

ويمكننا التعبير عن آلية تعديل صافي الدخل في هذه البنود عبر الشكل التالي:

صافي الدخل

الإضافات التخفيضات



\_ مصروف الإهلاك على الأصول الثابتة الملموسة. \_ إطفاء العلاوة على السندات.

\_ مصروف الإطفاء على الأصول الثابتة غير الملموسة. \_ النقصان في التزام الضريبة المؤجلة.

\_ إطفاء الخصم على السندات. \_ دخل الاستثمارات من أسهم الشركات

\_ الزيادة في التزام الضريبة المؤجلة. \_ التابعة (طريقة نسبة حق الملكية).

\_ خسائر الاستثمارات في أسهم الشركات التابعة \_ مكاسب بيع الأصول الثابتة.

( طريقة نسبة حق الملكية ). \_ الزيادة في الذمم المدينة.

\_ خسائر بيع الأصول الثابتة. \_ الزيادة في المخزون.

\_ خسائر تخفيض الأصول. \_ الزيادة في المصروفات مسبقا المدفوعة

- النقص في حسابات الدائنين

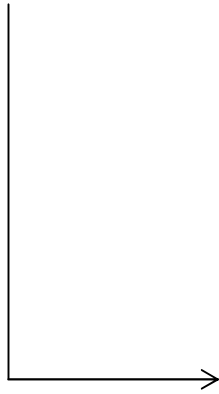
\_ النقصان في الذمم المدينة. \_ النقص في المصروفات المستحقة للدفع

\_ النقصان في المخزون.

\_ النقصان في المدفوعات مقدما.

\_ الزيادة في حسابات الدائنين.

\_ الزيادة في المصروفات المستحقة الدفع.



صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

المصدر: مؤيد راضي خنفر، مرجع سبق ذكره، ص 199.

تمتاز الطريقة غير المباشرة بسهولة حيث توفر ربطا معينا بين قائمة التدفقات النقدية وقائمة الدخل والميزانية العمومية بالإضافة إلى أنها تشبه إلى حد بعيد طريقة العرض التي كانت متبعة في قائمة التغيرات في المركز المالي قبل أن يوصي مجلس المعايير بضرورة استبدالها بقائمة التدفقات النقدية.

## الفصل الثاني: دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي

كما يجب الإشارة إلى أن كلفة إعداد القائمة بالطريقة غير المباشرة أقل من كلفة إعدادها بالطريقة المباشرة، لذا فإن كل ما سبق من أسباب ساهم في انتشار هذه الطريقة على الرغم من أن المعايير الدولية قد أوصت باتباع الطريقة المباشرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية.<sup>1</sup>

الجدول رقم: 05 قائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة غير المباشرة.

السنة المالية N	السنة المالية N-1	ملاحظات	
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية
			صافي نتيجة السنة المالية: تصحيحات من أجل: الاهتلاكات والمؤونات. تغير في المخزونات. تغير في الزبائن والحسابات الدائنة الأخرى. تغير في الموردين والديون الأخرى. نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب.
			تدفقات الخزينة الناجمة عن الأنشطة التشغيلية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار. مدفوعات عن اقتناء تقييدات. مقبوضات التنازل عن التقييدات. تأثير تغيرات محيط الإدماج.
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل.

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر، مرجع سبق ذكره، ص ص 198-200.

			الحصص المدفوعة للمساهمين. زيادة رأس المال النقدي. تسديد القروض.
			<b>تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل(ج)</b>
			<b>تغير أموال الخزينة للفترة أ+ب+ج</b>
			أموال الخزينة عند الافتتاح. أموال الخزينة عند الإقفال. تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية.
			<b>تغير أموال الخزينة</b>

**المصدر:** القرار المؤرخ في 26 يوليو 2008 الذي يحدد قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، والصادر بالجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، من القرار المؤرخ في مارس 2009، ص 36.

مع أن شروط الإفصاح المنصوص عليها في المعايير المحاسبية الصادرة بشأن هذه القائمة لا تلزم باتباع طريقة بعينها، إلا أن النموذج الأكثر استخداما هو المعد حسب الطريقة المباشرة وذلك لأنه يوفر معلومات أكثر إفادة و ملائمة من النموذج المعد حسب الطريقة غير المباشرة و هذا ما يتمشى مع متطلبات الإفصاح المناسب الذي أصبح ركنا هاما من أركان اعداد البيانات المالية المنشورة، زد على ذلك فإن المعلومات المفصلة عن التدفق النقدي التشغيلي التي توفرها الطريقة المباشرة تخدم المحلل المالي في اشتقاق نسب ومؤشرات مالية أكثر وفرة وملائمة عن النشاط التشغيلي للمنشأة من تلك التي توفرها الطريقة غير المباشرة، ولعل كان الدافع الذي جعل المعيار المحاسبي الدولي رقم (7) يشجع اتباع الطريقة المباشرة في إعداد هذه القائمة.<sup>1</sup>

#### المطلب الثاني: تبويب قائمة التدفقات النقدية<sup>2</sup>

يجب على المؤسسة أن تقوم بإعداد قائمة التدفقات النقدية وذلك وفقا لمتطلبات هذا المعيار، ويجب عرض تلك القائمة كجزء متمم لبياناتها المالية وذلك لكل فترة من الفترات التي تقوم المؤسسة بإعداد بيانات مالية عنها.

يهتم مستخدمو البيانات المالية للمنشأة بمعرفة كيفية قيامها بتوليد واستخدام النقدية وما يعادلها وذلك بغض النظر عن طبيعة أنشطة المنشآت المختلفة و عما إذا كانت النقدية يمكن النظر إليها على أنها المنتج النهائي للمنشأة كما هو الحال بالنسبة للبنوك والمنشآت المالية، فالمنشآت رغم اختلاف أنشطتها الرئيسية المولدة

<sup>1</sup> محمد مطر، التحليل المالي و الائتماني، مرجع سبق ذكره، ص 176.

<sup>2</sup> IFRS FOUNDATION, INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDART 7: STATEMENT OF CASH EFWLWS, P 592.

للإيرادات والمصروفات تحتاج إلى النقدية و ذلك لتأدية وظائفها التشغيلية و سداد التزاماتها و لتوفير عائد للمستثمرين. وبناء على ذلك فإن هذا المعيار يتطلب قيام كافة المنشآت بإعداد قائمة للتدفقات النقدية.

يجب أن تظهر قائمة التدفقات النقدية خلال الفترة مبوبة حسب طبيعة الأنشطة المتعلقة بها إلى تدفقات من الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية بالأسلوب الأكثر مناسبة لطبيعة العمليات التي تمارسها. و يساعد تبويب قائمة التدفقات النقدية حسب الأنشطة في تقديم معلومات تفيد المستخدمين في تقدير أثر تلك الأنشطة على الوضع المالي للمنشأة وفي تقدير النقدية وما يعادلها، ويمكن استخدام هذه المعلومات أيضا في تقييم العلاقات بين تلك الأنشطة.

### 1. التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

يتم تحديد صافي التدفق النقدي التشغيلي بدراسة بنود الإيرادات و المصروفات الظاهرة في قائمة الدخل، وكذلك بنود رأس المال العامل ( الأصول المتداولة و المطلوبات المتداولة ) الظاهرة في الميزانية العمومية، ومن ثم يتم فرز هذه البنود إلى مصادر للنقد التشغيلي و استخدامات للنقد التشغيلي ليمثل الفرق بين هذه المصادر وتلك الاستخدامات صافي التدفق النقدي التشغيلي Net Operating Cash flow.

#### 1.1. مصادر التدفق النقدي التشغيلي

تشمل هذه المصادر عادة بند المبيعات باعتبارها المصدر الرئيسي للمقبوضات النقدية وذلك بالإضافة إلى أية بنود أخرى من الإيراد مثل: الفوائد والعمولات الدائنة، إيراد العقار... الخ.

كما تشمل مصادر التدفق النقدي التشغيلي أيضا التغيرات الحادثة ( بالنقص ) في بنود الأصول المتداولة، والتغيرات الحادثة ( بالزيادة ) في بنود المطلوبات المتداولة.

#### 2.1. استخدامات التدفق النقدي التشغيلي

تشمل عادة بند تكلفة المبيعات و مصروفات التشغيل بعد استبعاد البنود التي لا يترتب عليها إنفاق نقدي، من هذه المصروفات مثلا استهلاك الأصول الثابتة وإطفاء الأصول غير الملموسة. كما تشمل هذه الاستخدامات أيضا مصروف ضريبة الدخل. أما بالنسبة لمصروف الفوائد فهناك رأي و هو الأرجح يرى إدراجها ضمن باب التدفق النقدي التشغيلي في حين يرى البعض الآخر إدراجها ضمن باب التدفق النقدي التمويلي.

كما تشمل استخدامات التدفق النقدي التشغيلي أيضا التغيرات الحادثة (بالزيادة) في الأصول المتداولة، و التغيرات الحادثة(بالنقص) في المطلوبات المتداولة.



## 2. التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية

في تحديد صافي التدفق النقدي الاستثماري يتم دراسة بنود باب الأصول طويلة الأجل في الميزانية والذي يشمل الأصول الثابتة والاستثمارات طويلة الأجل.

ويتم هنا دراسة هذه البنود على النحو التالي:

### 1.2. مصادر التدفق النقدي الاستثماري

تشمل هذه المصادر المقبوضات النقدية التي تحصل عليها المنشأة من بيع الأصول الثابتة المستعملة أو من بيع الاستثمارات طويلة الأجل في الأسهم و السندات طويلة الأجل أو العقارات المملوكة من قبل المنشأة.

### 2.2. استخدامات التدفق النقدي الاستثماري

تشمل المدفوعات النقدية التي تتفقها المنشأة في شراء الأصول الثابتة أو في شراء الاستثمارات طويلة الأجل.

## 3. التدفق النقدي من الأنشطة التمويلية FinancingCash Flow

في تحدي صافي التدفق النقدي التمويلي يتم دراسة بنود باب المطلوبات طويلة الأجل و باب حقوق الملكية في الميزانية ليتم تصنيف التغيرات الحادثة فيها على النحو التالي:<sup>1</sup>

### 1.3. مصادر التدفق النقدي التمويلي

وتشمل أي زيادة تحدث في بنود المطلوبات طويلة الأجل والتي تتمثل عادة في المقبوضات النقدية التي تحصل عليها المنشأة إما من الاقتراض طويل الأجل سواء من قروض مصرفية طويلة الأجل أو من إصدار سندات طويلة الأجل.

كما تشمل أيضا أي زيادة تحدث في رأس المال عن طريق إصدار أسهم مقابل تسديد ثمنها نقدا.

### 2.3. استخدامات التدفق النقدي التمويلي

وتشمل المدفوعات النقدية لتسديد قروض طويلة الأجل أو أوراق دفع طويلة الأجل أو إطفاء سندات طويلة الأجل، كما تشمل أيضا توزيعات الأرباح النقدية المدفوعة للمساهمين أو أية تخفيضات لرأس المال تسدد قيمتها للمساهمين نقدا.

<sup>1</sup>محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني الأساليب و الأدوات و الاستخدامات العملية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، الأردن، 2003، ص ص 166-168.

المطلب الثالث: مراحل بناء قائمة التدفقات النقدية

أولاً: مصادر قائمة التدفقات: بصفة عامة تستمد البيانات اللازمة لإعداد قائمة التدفقات النقدية من:

✓ قائمة المركز المالي للمقارنة: هذه القائمة توفر التغيرات في مبالغ الأصول والالتزامات وحقوق الملكية ما بين بداية الفترة ونهايتها.

✓ قائمة الدخل للفترة: هذه القائمة توفر التدفقات النقدية المتوفرة أو المستخدمة في العمليات خلال الفترة.

✓ معلومات إضافية: وهي معلومات يتم استخلاصها من دفتر الأستاذ العام للتعرف على التفصيلات الأخرى تخص النقد المتوفر أو المستخدم خلال الفترة.

ثانياً: مراحل بناء قائمة التدفقات النقدية

يتم بناء قائمة التدفقات النقدية من خلال الانتقال من النتيجة نحو التدفقات النقدية و ذلك بطرح النتيجة من مجموع الفروقات، و ذلك على النحو التالي:

التدفقات النقدية
+ مخصصات الاهتلاكات والمؤونات
- التغير في الاحتياج في رأس المال العالم للاستغلال
- الاستثمارات
- الرفع في رأس المال
- مكافآت رأس المال
= الانخفاض في الاستدانة الصافية

تمر عملية بناء قائمة التدفقات النقدية بالمرحلات التالية:<sup>1</sup>

1. الانتقال من النتيجة الصافية نحو القدرة على التمويل الذاتي

لفهم عملية حساب القدرة على التمويل يجب إدراك طبيعة مخصصات الاهتلاك والمؤونات، والتي تعتبر مصاريف محسوبة لكنها لا تشكل أي تأثير على الخزينة، و من ثم فإن النتيجة من منظور قائمة التدفقات النقدية تتمثل في القدرة على التمويل الذاتي، و نحصل عليه من خلال مجموع النتيجة الصافية و مخصصات الاهتلاك والمؤونات:

القدرة على التمويل الذاتي = النتيجة الصافية + مخصصات الاهتلاك والمؤونات

<sup>1</sup> إلياس بن الساسي و يوسف قريشي، التسيير المالي و الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2006، ص 148-150.

ويمكن حساب هذا المؤشر اعتماداً على الفائض الاجمالي للاستغلال حسب العلاقة التالية:

الفائض الاجمالي للاستغلال

\_ المصاريف المالية الصافية

\_ المصاريف الاستثنائية الصافية

\_ الضرائب على الأرباح

= القدرة على التمويل الذاتي

رغم أن القدرة على التمويل الذاتي حسبت بعد المصاريف والايادات الاستثنائية إلا أنها لم تتضمن القيمة الزائدة أو الناقصة من الاستثمارات المتنازل عنها.

## 2. الانتقال من القدرة على التمويل الذاتي نحو التدفق النقدي الناتج عن عمليات الاستغلال

يتم الانتقال من القدرة على التمويل الذاتي نحو التدفق النقدي الناتج عن عمليات الاستغلال بطرح مختلف الأجل الناتجة عن عمليات الاستغلال:

القدرة على التمويل الذاتي

\_ التغيير في الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال

= التدفق النقدي الناتج عن عمليات الاستغلال

## 3. حساب مختلف الحركات المالية للخزينة

بعد حساب التدفقات المالية الناتجة عن نشاط المؤسسة تأتي مرحلة تصنيف الحسابات المتبقية بين الاستثمار وعمليات التمويل والشكل التالي يوضح ما تتطوي عليه كل من وظيفة الاستثمار و التمويل:

الشكل رقم 02: مضمون وظيفة التمويل والاستثمار

وظيفة التمويل	وظيفة الاستثمار
_ الرفع في رأس المال نقداً و تسديد مكافآت رأس المال.	الاستثمارات المادية والمعنوية.
_ التغيير في الاستدانة الصافية، و الذي ينتج عنه	_ التنازل عن الأصول المادية والمعنوية.
	_ التغيير في الاستثمارات المالي.

## الفصل الثاني: دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي

تسديد القروض السابقة والحصول على قروض جديدة وكذا التغير في المتاحات والتوظيفات المالية.	
---	--

المصدر: إلياس بن ساسي و يوسف قريشي، مرجع سبق ذكره، ص 149.

وعليه يمكن تجميع كل التدفقات المالية في الجدول التالي:

### الجدول رقم 06: قائمة التدفقات النقدية

N+2	N+1	N	التدفقات المالية
			النتيجة الصافية + مخصصات الاهتلاك والمؤنات = القدرة على التمويل الذاتي CAF _ التغير في الاحتياج في رأس المال العامل $\Delta BFR$
			أ = تدفق الخزينة الناتج عن عمليات الاستغلال
			نفقات استثمارية _ التنازل عن الاستثمارات
			ب = تدفق الاستثمار
			أ_ ب = تدفق الخزينة المتاح بعد الضريبة و المصاريف المالية
			الرفع في الأموال الخاصة _ مكافآت رأس المال
			قروض جديدة _ تسديد قروض
			ج = الانخفاض في الاستدانة الصافية
			= تسديد القروض _ القروض الجديدة + التغير في التوظيفات المالية + التغير في المتاحات

المصدر: إلياس بن الساسي ويوسف قريشي، مرجع سبق ذكره، ص 150.

### المبحث الثالث: نسب قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي

يمكن استخدام المعلومات التي تتضمنها قائمة التدفقات النقدية في اشتقاق مجموعة من النسب المالية التي يمكن الاسترشاد بها في تقييم الأوجه المختلفة لنشاط المؤسسة و اختبار مدى الكفاءة في توظيف الموارد المالية.

#### المطلب الأول: نسب تقييم السيولة

ترتبط قوة أو ضعف سيولة المؤسسة بمدى توفر صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية فإذا كان صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية موجبا فهذا يعني فائضا نقديا يمكن لإدارة المؤسسة أن تستخدمه إما في توسع الأنشطة الاستثمارية أو في تسديد ديون طويلة الأجل أما إذا كان سالبا فهذا يعني أن على المؤسسة أن تبحث عن مصادر لتمويل العجز و ذلك إما ببيع جزء من استثماراتها أو بالتمويل طويل الأجل.

زد على ذلك فإن عرض مصادر و استخدامات النقد التشغيلي يوفر مؤشرات تفيد في اختيار مدى كفاءة سياسات التحصيل.<sup>1</sup> ومن أهم النسب المفيدة في تقييم سيولة المؤسسة ما يلي:<sup>2</sup>

#### 1. نسبة تغطية النقدية

يعبر عن هذه النسبة بالعلاقة التالية:

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التمويلية والاستثمارية

من الأمثلة على التدفقات النقدية الخارجة الضرورية للأنشطة التمويلية والاستثمارية ما يلي:

\_ الديون والقروض مستحقة الدفع.

\_ الدفعات الإيجارية لعقود الإيجار التمويلي.

\_ المبالغ المدفوعة لشراء الأصول الثابتة.

\_ توزيعات الأرباح لحملة الأسهم.

تشير هذه النسبة إلى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بالمطلوبات الاستثمارية والتمويلية الضرورية، وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بهذه الاحتياجات.

#### 2. نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون

<sup>1</sup> مصطفى يوسف كافي وآخرون، مبادئ المحاسبة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي، عمان، 2012، ص 162.

<sup>2</sup> عبد الناصر شحدة السيد، الأهمية النسبية للنسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة و جودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الانتظام في البنوك التجارية الأردنية و محلي الأوراق المالية في بورصة عمان، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير تخصص محاسبة، جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا، عمان، 2008، ص ص 17-26.

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ فوائد الديون

تشير هذه النسبة إلى مدى قدرة المؤسسة على تسديد فوائد الديون، بينما مقلوب هذه النسبة يعبر عن السيولة الحاضرة واللازمة لدفع الفوائد المستحقة للديون، فارتفاع هذه النسبة يعتبر مؤشراً سلبياً وينبئ بمشاكل قد تواجهها المؤسسة.

**3. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة الأجل و أوراق الدفع قصيرة الأجل**

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ (استحقاقات الدين طويلة الأجل + الديون و أوراق الدفع قصيرة الأجل)

تشير هذه النسبة إلى قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المتمثلة في استحقاقات الدين طويلة الأجل والديون قصيرة الأجل، إن ارتفاع هذه النسبة يعني أن وضع المؤسسة جيد ولا يعاني من مشكلات تتعلق بها.

### المطلب الثاني: نسب تقييم الربحية<sup>1</sup>

تشير هذه النسب إلى التأثير المتبادل لعناصر السيولة وإدارة القروض (الرفع المالي) وإدارة الأصول (قياس الكفاءة) على الأرباح التي تحققها المؤسسة في النهاية، وتقيس نسب الربحية كفاءة المؤسسة في استغلال مواردها في شكل أمثل لتحقيق الأرباح، وهي تقدم معلومات يمكن بواسطتها التمييز بين صافي الدخل الذي يتم تحديده بموجب أساس الاستحقاق و صافي التدفق النقدي الذي يتم تحديده بموجب الأساس النقدي، وعلى هذا الأساس فإن تحقيق المؤسسة لرقم مرتفع من صافي الدخل لا يعني بالضرورة أنها حققت تدفقا نقدياً مرتفعاً و العكس بالعكس، في حين كلما ارتفع صافي التدفق النقدي التشغيلي الموجب الذي تحققه المؤسسة خلال العام كلما ارتفعت أرباح المؤسسة والعكس بالعكس

ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم ربحية المؤسسات ما يلي:<sup>2</sup>

### 1. مؤشر النشاط التشغيلي

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

<sup>1</sup> محمد مطر و موسى صويلح، التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية في مجالات القياس والعرض والافصاح، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2008، ص 268.

<sup>2</sup> منير شاكر وآخرون، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2005، ص 164.

## الفصل الثاني: دور قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي

تبين هذه النسبة مدى قدرة الأنشطة التشغيلية على توليد التدفقات النقدية التشغيلية و تعكس هذه النسبة في جانب منها نتائج الأنشطة التشغيلية وفقا للأساس النقدي وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على جودة أرباح الشركة والعكس.

### 2. مؤشر النقد التشغيلي

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

صافي التدفقات النقدية التشغيلية/ صافي الدخل

تشبه هذه النسبة سابقتها إلى حد كبير و لا تختلف عنها إلا في كونها تأخذ بعين الاعتبار الفوائد و الضرائب عند اشتقاقها.

### 3. نسبة كفاية التدفقات النقدية

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

التدفقات النقدية الداخلة عن الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية

يقصد بالاحتياجات النقدية الأساسية ما يلي:

\_ التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية.

\_ مدفوعات أعباء الديون.

\_ الإنفاق الرأسمالي اللازم للمحافظة على الطاقة الانتاجية.

\_ سداد الديون المستحقة خلال العام.

تبين هذه النسبة مدى قدرة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية على تغطية الاحتياجات النقدية الأساسية وكلما كانت هذه النسبة أعلى كلما كان مفيدا للمؤسسة.

### 4. مؤشر دليل النشاط التشغيلي

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ إجمالي الموجودات

تمثل المبيعات النقدية المصدر الأساسي للتدفقات النقدية الواردة للمؤسسة و الحصول على مؤشر عال لهذه النسبة بين كفاءة سياسة الائتمان المتبعة من قبل المؤسسة في تحصيل النقدية من زبائنها.

المطلب الثالث: نسب تقييم السياسات المالية

توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات يمكن عن طريق تحليلها بواسطة المؤشرات المناسبة و مقارنتها بعدد من السنوات للتعرف على مدى كفاءة الإدارة في مجال السياسات المالية، ومن بين مقاييس تقييم السياسات المالية النسب التالية:<sup>1</sup>

### 1.نسبة التوزيعات النقدية

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

التوزيعات النقدية للمساهمين/ صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

توفر معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة الشركة في مجال توزيع الأرباح و مدى استقرار هذه السياسة، كما تعد مؤشرا لقدرة المؤسسة على توزيع أرباح نقدية عن طريق عرض مقلوب هذه النسبة.

### 2.نسبة الفوائد و التوزيعات المقبوضة

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

المتحصلات النقدية المحققة من إيراد الفوائد و التوزيعات/ التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

تقيس هذه النسبة الأهمية النسبية لعوائد الاستثمارات سواء في القروض او في الأوراق المالية.

### 3.نسبة الإنفاق الرأسمالي:<sup>2</sup>

تحسب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

الإنفاق الرأسمالي الحقيقي/ التدفقات الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدارات الأسهم والسندات

تعبر هذه النسبة عن مدى مساهمة مصادر التمويل طويلة الأجل في تمويل الأصول الثابتة، كما أن انخفاض هذه النسبة قد يكون نتيجة زيادة الاستثمار في المخزون وزيادة الاستثمارات المالية

<sup>1</sup> راغب العصين ومنال الموصللي، أهمية مقاييس التدفقات النقدية في اتخاذ القرار الاستثماري في سوق دمشق للأوراق المالية، مجلة جامعة تشرين للبحوث و الدراسات العلمية، سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 35، العدد2، 2013، ص ص 213-214

<sup>2</sup> حسين يحي، تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام قائمة التدفقات النقدية(دراسة تطبيقية لمؤسسة سوناطراك)، مجلة المالية & الأسواق المجلد 08، العدد02، ص354.



**المطلب الرابع: نسب تقييم إضافية**

اختلف الباحثون في مجال القوائم المالية في وضع معايير محددة وثابتة يتم على أساسها اعتماد تقسيم واضح للنسب المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية التي تفيد في تقييم الأداء المالي، و بالإضافة إلى النسب السابقة الذكر هناك مجموعة من النسب نضيفها و نلخصها فيما يلي:<sup>1</sup>

**1. نسبة التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى الالتزامات المتداولة**

تأخذ هذه النسبة الصيغة التالية:

صافي تدفقات النشاط التشغيلي / الالتزامات المتداولة

حيث البسط يتكون من صافي التدفقات النقدية المتأتية من النشاط التشغيلي و المقام هو مجموع الالتزامات المتداولة وهي الالتزامات الواجب على المنشأة سدادها خلال فترة مالية واحدة كالقروض قصيرة الأجل، وأوراق الدفع، والأجزاء المستحقة من الديون طويلة الأجل... الخ.

إن أهم ما تقيسه هذه النسبة هو قدرة المنشآت على توليد التدفقات النقدية اللازمة لمقابلة وتغطية الالتزامات قصيرة الأجل، حيث المؤشر العالي لهذه النسبة يعبر عن السيولة الجيدة للمنشأة، هذا وتقاس مؤشرات هذه النسبة بالمرات، يجب في كل الأحوال الحكم على مؤشر هذه النسبة من خلال مقارنتها بمعدل الصناعة الذي تنتمي له المؤسسة لاختلاف هذه المعدلات من قطاع لآخر.

**2. نسبة التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى إجمالي الالتزامات:**

تأخذ هذه النسبة الصيغة التالية:

صافي تدفقات النشاط التشغيلي / إجمالي الالتزامات

تختلف هذه النسبة عن سابقتها من حيث شمول المقام لكل الالتزامات المستحقة على المؤسسة سواء كانت تلك الالتزامات متداولة أو ثابتة، أما البسط فهو نفسه في النسبة السابقة وهو صافي تدفقات النشاط التشغيلي، كلما كان الارتفاع لمؤشر هذه النسبة كلما كان ذلك مؤشرا جيدا يبين قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها، لذا نرى أن أكثر من يلجئ إلى هذه النسبة هم المقرضون والمسؤولين في المؤسسات المالية عن منح القروض للعملاء.

**3. المتبقي من تدفقات النشاط التشغيلي إلى الالتزامات المتداولة**

تأخذ هذه النسبة الصيغة التالية:

(صافي تدفقات النشاط التشغيلي \_ توزيعات الأرباح النقدية) / الالتزامات المتداولة

مؤيد ر

أهم ما يميز هذه النسبة إظهارها لقدرة المؤسسة على سداد ديونها قصيرة الأجل من صافي تدفقات التشغيل إلى سداد التوزيعات النقدية للمساهمين و الحال هنا كما هو في النسب السابقة حيث الحصول على عدد مرات كبير يبين نجاح المؤسسة في توفير النقدية اللازمة لسداد الديون.

#### 4. نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى فوائد الديون

يتم التعبير عن هذه النسبة بالصيغة التالية:

(تدفقات النشاط التشغيلي + الفوائد المدفوعة + الضرائب المدفوعة) // الفوائد المدفوعة

تبين هذه النسبة عدد مرات تغطية التدفقات النقدية التشغيلية لفوائد الديون ويتشابه مقام هذه النسبة مع مقام نسبة تغطية الأرباح المحققة إلى فوائد، بينما تختلف النسبتان في بسط كل منهما، حيث تبدأ هذه النسبة بصافي تدفقات النشاط التشغيلي مضافا إليها الفوائد و الضرائب المدفوعة بدلا من صافي الربح، وهو ما قد يجعل هذه النسبة تعطي مدلولات أفضل على قدرة المؤسسة في تغطية الديون، وهذا يعود إلى تعبير التدفقات النقدية التشغيلية عن حقيقة النقد المتوفر في المؤسسة، بينما لا يعبر صافي الربح عن ذلك بنفس المقدار إذا ما أخذنا بالاعتبار أن احتساب صافي الربح يكون على أساس الاستحقاق، وكلما كانت هذه النسبة عالية توضح الأوضاع المالية الجيدة للمؤسسة.

#### 5. صافي التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى النفقات الرأسمالية

تظهر هذه النسبة بالصيغة التالية:

صافي تدفقات النشاط التشغيلي / النفقات الرأسمالية

تضم النفقات الرأسمالية كل ما ينفق على شراء الأصول الثابتة (الطويلة الأجل) الملموس منها وغير الملموس، وأهم ما تبنته هذه النسبة قدرة المؤسسة على تغطية و تسديد الديون المستحقة حتى بعد قيام المؤسسة بإنفاق نفقاتها الرأسمالية وشرائها أو تحديثها لأصولها الإنتاجية حيث المؤشر العالي لهذه النسبة يطمئن أصحاب الديون على سداد ديونهم المستحقة في مواعيدها المحددة، ولعل الحصول على أكثر من "1" في هذه النسبة معناه أن المؤسسة لديها الأموال و التدفقات النقدية اللازمة لمقابلة التزاماتها تجاه استثماراتها الرأسمالية بل ولديها وفرة من هذه الأموال لتغطية ديونها والتزاماتها.

#### 6. نسبة تدفقات النشاط التشغيلي إلى توزيعات الأرباح النقدية:

تسمى أيضا نسبة القدرة على دفع التوزيعات، ويلجئ المستثمرون لهذه النسبة من أجل الاطمئنان على قدرة المؤسسة على تغطية توزيعات الأرباح و تأخذ هذه النسبة الصيغة التالية:

صافي تدفقات النشاط التشغيلي/ توزيعات الأرباح

المؤشر العالي لهذه النسبة يعتبر مؤشرا إيجابيا كما يمكن أن يطمئن المستثمرون والمساهمون على السياسة المتبعة من قبل إدارة المؤسسة في مجال توزيع الأرباح و مدى ثبات واستقرار هذه السياسة خلال الأعوام المتتالية.

#### 7. مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية إلى الإيرادات:<sup>1</sup>

يبين النسبة المئوية للتدفقات النقدية من المبيعات، كلما ارتفع هذا المؤشر دل على كفاءة المؤسسة في تحصيل النقدية من المبيعات و الدور الفعال لسياسات الائتمان، تحسب بالعلاقة التالي:

التدفقات النقدية التشغيلية/ الإيرادات

#### 8. مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي:<sup>2</sup>

مدى قدرة أصول المؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية، كلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاءة المؤسسة في استخدام موجوداتها، وحافز لمزيد من الاستثمار في المستقبل، تحسب بالعلاقة التالية:

التدفقات النقدية التشغيلية/ الأصول

❖ العلاقة بين مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والتنبؤ بالتعثر المالي:

<sup>1</sup> كزار عبد الاله عزيز، دور التنبؤ بالفشل المالي ومؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية بالاستقرار المصرفي باستعمال نموذج Kida دراسة تطبيقية في عينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، جامعة الكوفة، كلية الإدارة والاقتصاد، المجلد السابع، العدد الثلاثون، 2014، ص 10.

<sup>2</sup> نفس المرجع، ص 10.

تدلل مؤشرات التدفقات النقدية إلى أن الوحدة الاقتصادية سوف تكون قوية ماليا إذا كانت تولد تدفقات نقدية بشكل كاف من عملياتها، و سنتعثر وتفشل ماليا عندما لا تستطيع توليد تدفقات نقدية مناسبة من تلك العمليات، من الامور التي تجعل الوحدة الاقتصادية تتجه نحو التعثر المالي صعوبة توليدها للتدفقات النقدية.<sup>1</sup>

وبذلك يمكن القول ومن خلال ما تم ذكره آنفا، يمكن استعمال العلاقة بين التدفقات النقدية والتعثر المالي للتنبؤ بالتعثر المالي، إذ أن ارتفاع مستوى التدفقات النقدية يقلل من مخاطر تعرض الوحدة الاقتصادية للتعثر المالي وانخفاض مستوى توليدها للتدفقات النقدية يزيد من احتمالية تعرضها للتعثر، ونستنتج من ذلك بأن العلاقة بين مؤشرات التدفقات النقدية والتعثر المالي هي علاقة عكسية، ومن خلال تلك المؤشرات يمكن للإدارة والمحللين الماليين دراسة وتفسير الوضع المالي لوحدة الاقتصادية والتنبؤ بمستقبلها المالي.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> علي عبد الحسين هاني الزاملي، محسن جاسم محمد الحساني، أثر استعمال مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في إمكانية التنبؤ المستقبلي بالتعثر المالي: دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد 1، العدد 1، 2021، ص 319.

<sup>2</sup> محسن جاسم محمد الحساني، مؤشرات التدفقات النقدية والربحية ودورهما في التنبؤ بالتعثر المالي، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير تخصص علوم المحاسبة، جامعة القادسية، العراق، 2021، ص 83.

### خلاصة الفصل الثاني

تم التطرق في هذا الفصل إلى مفاهيم أساسية حول قائمة التدفقات النقدية باعتبارها من أهم القوائم المالية التي يتم الاعتماد عليها في المؤسسة، حيث تقدم القائمة معلومات مختلفة من حيث المضمون والدلالة عن تلك التي تقدمها حسابات النتائج والميزانية، فالمعلومات التي تقدمها تساعد مستخدميها ومعاملها على التعرف على الوضعية المالية للمؤسسة، وتقدير إمكانية تحقيق المؤسسة للتدفقات النقدية المستقبلية، كما أنها تبين الأثر النقدي لكافة النشاطات التي قامت بها المؤسسة خلال الفترة المالية مع تبيان طريقة التدفق النقدي هل يشكل تدفق نقدي داخل للمؤسسة أو تدفق نقدي خارجي، كذلك تقوم قائمة التدفقات النقدية على ثلاثة أنشطة رئيسية تتمثل في التشغيلية والاستثمارية والتمويلية التي لها دور في التعرف على نقاط القوة والضعف من حيث قدرة المؤسسة على توليد النقد الذي يستخدم في تسديد الالتزامات والتمويل وتوزيع الأرباح.

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية و النماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي بالمؤسسة المينائية "جن جن"

### تمهيد

المبحث الأول: تقديم عام للمؤسسة المينائية "جن جن"

المبحث الثاني: تحليل القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"

المبحث الثالث: استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية  
للتنبؤ بالتعثر المالي

### خلاصة

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

### تمهيد:

في كل من الفصل الأول والثاني تم تقديم دراسة نظرية حول التنبؤ بالتعثر المالي وقائمة التدفقات النقدية للمؤسسات الاقتصادية مع توضيح مختلف النماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي، من خلال هذا الفصل يتم ربط الدراسة النظرية بالدراسة تطبيقية للمؤسسة المينائية "جن جن" خلال الفترة 2017-2022 حيث يتم استخدام قائمة التدفقات النقدية في بناء نماذج للتنبؤ بالتعثر المالي، وقد تم تقسيم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث كما يلي:

**المبحث الأول:** تقديم عام للمؤسسة المينائية "جن جن"

**المبحث الثاني:** تحليل القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"

**المبحث الثالث:** استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

### المبحث الأول: تقديم عام للمؤسسة المينائية "جن جن":

تعتبر المؤسسة المينائية الرابط بين إفريقيا وأوروبا والشرق الأوسط والمساهم الأكبر في العملية التجارية من شحن وتفريغ السلع. كما نتطرق إلى هذه التفاصيل في هاته المحاور.

### المطلب الأول: نشأة وتطور المؤسسة المينائية "جن جن":

الساحل الجبلي يعتبر منطقة إستراتيجية هامة فقد كان منذ القدم محل اهتمام داخلي وخارجي، واستطاع أن يكون نقطة عبور للسفن التجارية، وفي الحقبة الاستعمارية قررت السلطات الفرنسية بناء ميناء جديد لنقل البضائع والمتمثلة في منتجات الفلين والكروم التي سيطرت على نسبة كبيرة من الصادرات نحو الخارج وبالضبط نحو فرنسا وبلجيكا.

إن قيام الثورة التي أدت إلى الاستقلال أرجعت هذا الميناء إلى السيادة الوطنية وبقي فرعاً تابعاً لميناء بجاية حتى سنة 1984م تاريخ إعادة هيكلة هذه المؤسسة، حيث أصبح ميناء جيجل مستقل برأسمال قدر بحوالي 5ملايين دولار.

ونظراً لتزايد النشاط التجاري على هذا الميناء بامتداده إلى الصيد البحري، البحرية الوطنية، نقل البضائع ولفك الخناق على هذا الميناء تقرر بناء ميناء جديد في منطقة أشواط والذي اكتملت فكرة إنشائها بوجود مصنع الحديد والصلب الذي كان مقرر إنشائه في مقر بلارة.

### المطلب الثاني: تعريف المؤسسة المينائية "جن جن":

### الفرع الأول: وصف المؤسسة المينائية "جن جن":

إن ميناء جن جن أحدث ميناء تجاري شيد بالجزائر حيث يتوفر على عدة ميزات ترشحه لاحتلال مكانة بالصف الأول على المستوى الجهوي والقاري، إن موقعه الجغرافي قائم على طول  $54^{\circ}00'54''$  شرقاً، وعلى عرض  $36^{\circ}51'$  شمالاً. وهو على بعد 10 كلم من عاصمة الولاية و350 كلم من مدينة الجزائر و140 من مدينة قسنطينة و40 من منطقة بلارة الصناعية و900 كلم من حاسي مسعود، ولميناء جن جن موقع استراتيجي على المحور البحري الرابط بين قناة السويس وجبل طارق.

### الفرع الثاني: منشآته:

يبلغ طول السد الغربي 3000م، وطول السد الشرقي 900



الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

أولاً: منشآت الرسو:

الجدول رقم(07): المنشآت القاعدية للمؤسسة المينائية "جن جن":

الرصيف	الطول	العرض	غازس السفينة	مساحة السطح
رصيف عام لبواخر الشحن.	770 م	220 م	11 م	15 هكتار
الرصيف المختلط.	250 م	300 م	11 م	7.5 هكتار
رصيف إرساء السفن الحاملة للسيارات.	250 م	200 م	11 م	9 هكتار
الرصيف الغربي.	1060 م	300 م	18.2 م	30 هكتار

المصدر: إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة.

ثانياً: منشآت متخصصة:

تحتوي أحواض الزيت 8000 لتر.

خزانات الاسمنت 15000 طن

خزانات الحبوب 280000 طن في طور الانجاز.

مرائب: 6000 متر مربع.

ثالثاً: محطات ثانوية:

مبنى إدارة الميناء، مركب الصحة، العمارات.

شرطة المرور ومقر الجمارك، الشرطة الحدودية.

رابعاً: الطاقة البشرية:

الجدول رقم(08): توزيع العمال بالمؤسسة المينائية "جن جن" حسب الأصناف المهنية

العدد	الفئات المهنية للعمال
103	إطارات
303	أعوان
865	أعوان التنفيذ
1271	المجموع

المصدر: إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

المطلب الثالث: أهداف المؤسسة المينائية "جن جن"

للمؤسسة "جن جن" أهداف داخلية وأخرى خارجية:

➤ الأهداف الداخلية للمؤسسة المينائية "جن جن":

- تخفيض مدة الانتظار داخل الميناء وخارجه.
- الربح أي محاولة تحقيق أكبر ربح ممكن و الزيادة في حجم التعاملات
- استمرار المؤسسة في نشاطها بتحسين الخدمات وفق المقاييس المعمول بها.

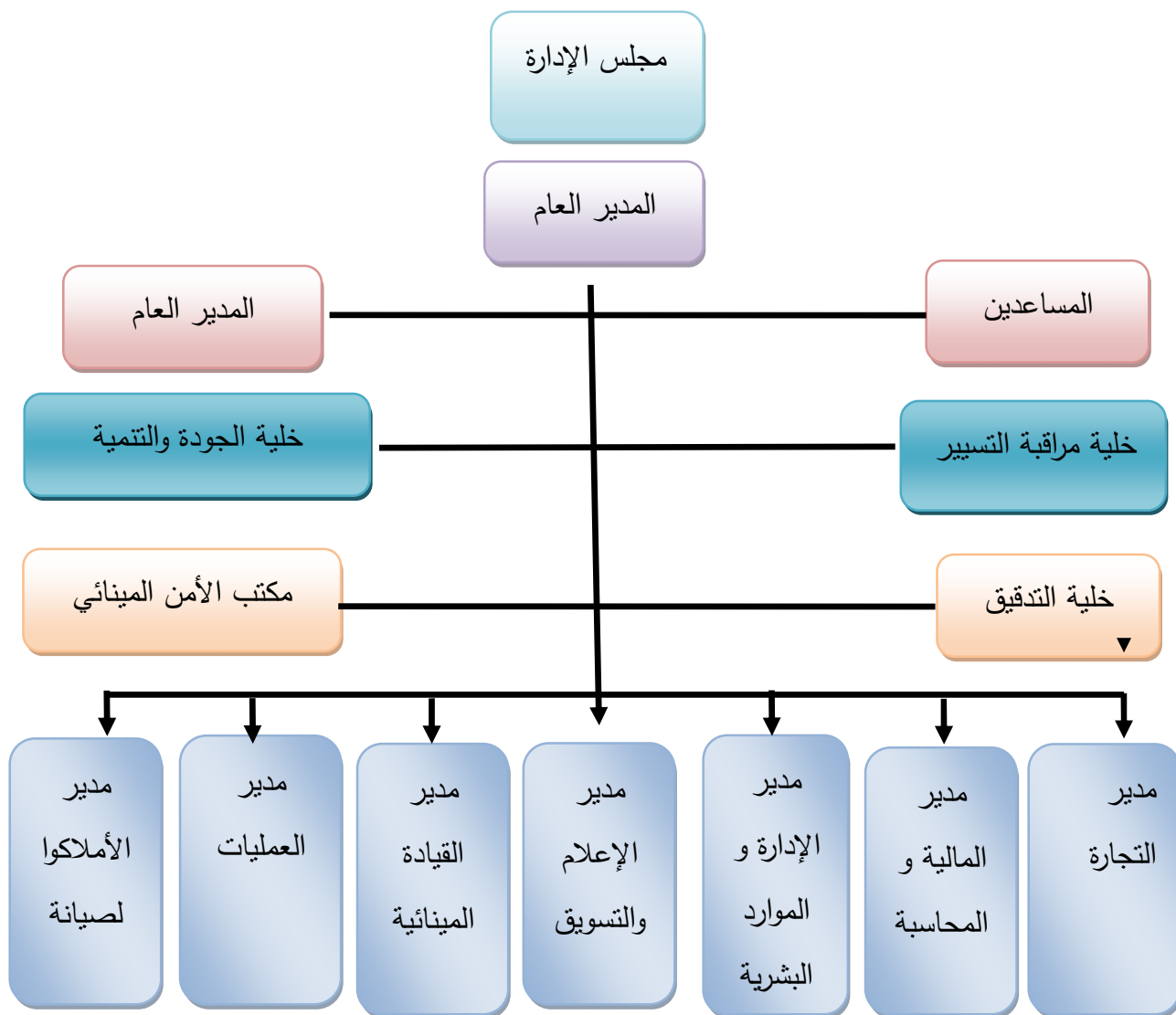
➤ الأهداف الخارجية للمؤسسة المينائية "جن جن":

- توفير العملة الصعبة.
- المساهمة في تنشيط حركة التجارة الخارجية للبلاد، خصوصا في مجال الصادرات من المنتجات المرشحة للتطور مستقبلا.
- فك الخناق عن موانئ أخرى، خاصة ميناء الجزائر العاصمة الذي يشهد ازدهاما شديدا.

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

المطلب الرابع: الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية " جن جن ":

الشكل رقم(04):الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية "جن جن "



المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة.

شرح الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية "جن جن ":

أولاً: المديرية العامة: يتأسسها المدير العام الذي يمثل السلطة العليا في المؤسسة والذي يقوم بعدة مهام نذكر منها:

- المصادقة على تطبيق ومراقبة نشاطات المؤسسة.

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

- ضبط تسيير المؤسسة وتحديد الترتيب الهرمي للعمال.
- تعيين الإطارات العليا.
- تمثيل المؤسسة في جميع نشاط الحياة العلمية.

ثانيا: مديرة التجارة: من مهامها:

- تأطير النشاط التجاري.
- الإشراف على عمليات الفوترة.
- جمع المعلومات الضرورية من دراسة أفاق تطوير النشاط التجاري.

ثالثا: مديرة المالية والمحاسبة: من مهامها:

- تطبيق القرارات الخاصة بالمديرية العامة ومجلس الإدارة.
- تحديد حسابات وميزانية المؤسسة، السهر على التطبيق الجيد لكل العمليات المحاسبية وتدوينها في السجلات المحاسبية.

رابعا: مديرة الموارد البشرية: من مهامها:

- دراسة ومراقبة وتوجيه نشاط الهيئة المشرفة عليها من أجل تحقيق أهداف المؤسسة.
- تشخيص الوقائع والتجارب المعمول بها في جميع المجالات الأعمال الداخلية للمؤسسة.

خامسا: مديرة الإعلام والتسويق: من مهامها:

- دراسة الإحصائيات والتغيرات الملاحظة فيها يخص التبادلات الخاصة للنقل.
- تحديد الحاجيات من الإحصائيات اللازمة في كل المجالات.
- التمكن من تكنولوجيا النقل البحري.

سادسا: مديرة القيادة المينائية: من مهامها:

- السهر على تطبيق القوانين الخاصة بالتنقل والتفريغ والشحن مع مديرية الاستغلال.
- إعطاء حلول المشاكل، ويتفرع منها: دائرة الشرطة والأمن، ودائرة المساعدات الملاحية.

سابعا: مديرة العمليات: من مهامها:

- السهر على تنفيذ تعليمات القوانين والنصوص التشريعية السارية المفعول من خلال تطبيق قرارات المديرية العامة.
- السهر على الاستعمال الأمثل للإمكانات المتوفرة بالميناء.

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

ثامنا: مديرية الأملاك والصيانة: من مهامها:

- ضمان الصيانة الدائمة للتجهيزات و المنشآت والهياكل القاعدية والفوقية.
- السهر على تطبيق القوانين داخل المؤسسة.
- تنظيم أشغال المصالح وفق الخطط الموضوعة.

المبحث الثاني: تحليل القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"

من أجل دراسة قائمة التدفقات النقدية حسب المعايير الدولية يجب أن تكون هناك ميزانيتين محاسبتين لسنتين مختلفتين، وذلك من أجل معرفة كل التغيرات التي تحدث في أرصدة الزبائن والمخزونات والموردين وغيرهم من الأرصدة، حيث أن إعداد قائمة التدفقات النقدية يتطلب الحصول على معلومات من جدول حسابات النتائج، وبذلك سيتم عرض القوائم المالية للمؤسسة محل الدراسة للفترة (2017-2022)، وذلك بالاعتماد على الميزانيات الختامية وجداول حسابات النتائج وقوائم التدفقات النقدية.

المطلب الأول: تحليل ميزانيات الأصول والخصوم للمؤسسة المينائية "جن جن" جيغل (2017-2022)

الفرع الأول: ميزانيات الأصول

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

الجدول رقم(09): ميزانيات الأصول خلال السنوات (2017-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	الأصول
						أصول غير جارية
1402623,72	285000.00	380000.00	650387.50	1736233.34	3289704,18	تثبيات معنوية
3979070791,64	4491122548.71	5063150857.53	5657203900.66	4738825824.00	3807576147,97	تثبيات عينية
458552376,03	579665519.30	713377410.21	847372566.14	996270839.10	1150625373,71	مباني
705079351,97	892535742.97	1095441158.37	1262016680.58	1401662849.94	101616709637,	معدات وأدوات
2804698781,30	3008060971.63	3245244006.17	3537705012.26	2331026212.52	1029247613,83	معدات نقل
107040282,34	10860314.81	9088282.78	10109641.68	9865922.44	10993523,33	تثبيات عينية أخرى
1587756596,68	1258378985.55	848815576.81	711099739.52	1172685991.97	1075622707,37	تثبيات جاري إنجازها
7482500000.00	7482500000.00	6825607301.51	6827500000.00	4596000000.00	600005000,00	تثبيات مالية
326500000,00	326500000.00	169607301.51	171500000.00	0.00	00	سندات أخرى وحسابات دائنة
0.00	7156000000.00	6656000000.00	6656000000.00	4596000000.00	6000000000,00	سندات أخرى مثبتة
7156000000,00	261727339.00	212748776.56	209670014.45	152944821.29	139818249,87	ضرائب مؤجلة على الأصل.
13493868555,69	13494013873.35	12950702512.41	13406124042.13	10662192870.60	11026711809,39	مجموع الأصول غير الجارية
						الأصول الجارية
182769449,89	168541907.64	169205575.72	163577152.96	161470008.64	167152574,18	مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
773657,14	26494.04	794771.13	80165.45	0.00	00.0	المواد الأولية واللوازم
00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	المنتجات النهائية
181995792,75	168515413.60	168410804.59	163496987.51	161470008.64	167152574,18	مخزونات أخرى
99350328,93	509499446.79	859341291.63	942939518.40	987477882.06	1299238203,55	حقوق استخدامات مماثلة

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

735170528,14	391018236.69	672605354.42	584338452.18	545141996.14	716754525,35	الزبائن
5114808,90	5526331.70	1487247.88	5200605.85	15537206.88	15340508,20	الموردون الآخرون
253217991,89	112954878.40	185248689.33	353400460.37	426798679.04	567143170,00	الضرائب، وما شابهها
<b>4007941545,29</b>	<b>2358214967.16</b>	<b>1968058276.37</b>	<b>1885287771.14</b>	<b>4154399322.53</b>	<b>3372334803,68</b>	الحسابات المالية/ الخزينة
500000000,00	350000000.00	350000000.00	400000000.00	2300000000.00	00	الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية.
4007941545,29	2008214967.16	1618058276.37	1485287771.14	1854399322.53	3372334803,68	الصندوق.
<b>5184214324,11</b>	<b>3036256321.59</b>	<b>2996605143.72</b>	<b>2991804442.50</b>	<b>5303347213.23</b>	<b>4838725581,41</b>	مجموع الأصول الجارية.
<b>18678082879,80</b>	<b>16530270194.94</b>	<b>15947307656.13</b>	<b>16397928484.63</b>	<b>15965540083.83</b>	<b>15865437390,80</b>	المجموع العام للأصول.

المصدر: الوثائق المقدمة من المؤسسة (أنظر الملاحق 1-6)

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الميئانية "جن جن"

1. إعداد جدول التغيرات لجانب الأصول.

الجدول رقم (10): التغيرات التي حصلت في ميزانية الأصول للمؤسسة الميئانية "جن جن"

خلال الفترة (2017-2022)

الأصول	السنوات	الأصول الغير جارية	الأصول الجارية	المجموع العام للأصول
2017	11026711809,39	4838725581,41	15865437390,80	
2018	10662192870.60	5303347213.23	15965540083.83	
2019	13406124042.13	2991804442.50	16397928484.63	
2020	12950702512.41	2996605143.72	15947307656.13	
2021	13494013873.35	3036256321.59	16530270194.94	
2022	13493868555,69	5184214324,11	18678082879,80	
نسبة التغير 2018/2017	-3,30%	9,60%	0,0063%	
نسبة التغير 2019/2018	25.73%	-43.58%	2.70%	
نسبة التغير 2020/2019	-3.39%	0.16%	-2.74%	
نسبة التغير 2021/ 2020	4.19%	1.32%	3.65%	
نسبة التغير 2022/2021	-0,001%	70,74%	12,99%	

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة

من خلال الجدول رقم (10) أعلاه نلاحظ أن هنالك انخفاض في الأصول غير الجارية سنة 2018 بنسبة 3.30% مقارنة بسنة 2017 بسبب انخفاض التثبيات المعنوية والمالية وارتفاع التثبيات العينية، عكس سنة 2019 التي لوحظ فيها ارتفاع الأصول غير الجارية بنسبة قدرت ب 25.73% مقارنة بسنة 2018، هذا راجع إلى إرتفاع التثبيات العينية والتثبيات المالية، بينما سجلت انخفاض في سنة 2020 بنسبة قدرها 3.39% بسبب ارتفاع في قيمة الاهتلاك والتنازل عن بعض التثبيات، أما سنة 2021 فقد سجلت ارتفاع بنسبة 4.19% نتيجة ارتفاع في قيمة التثبيات قيد الإنجاز والتثبيات المالية، فيما تم تسجيل ارتفاع طفيف سنة 2022 بنسبة 0.001% وهذا بسبب تغير في التثبيات العينية والمعنوية.

أما الأصول الجارية فقد سجلت ارتفاع سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 بنسبة 9.60%، وهذا راجع الى انخفاض في النقديات وارتفاع في حسابات الدائنين، لتتخفص قيمتها سنة 2019 بنسبة 43.58% مقارنة بسنة 2018، وذلك يعود إلى الانخفاض في الخزينة نتيجة توظيف ما قيمته 23000000000 دج كتثبيات مالية، يقابله ارتفاع في سنة 2020 بنسبة قدرها 0.16%، ليستمر الارتفاع كذلك سنة 2021 بنسبة 1.32% وسنة 2022 بنسبة 70.74%.



الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

الفرع الثاني: ميزانيات الخصوم

الجدول رقم (11): ميزانيات الخصوم خلال السنوات (2017-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	الخصوم
4000000000,00	4000000000,00	4000000000,00	4000000000,00	4000000000,00	4000000000,00	رؤوس الأموال الخاصة رأس المال الصادر (حساب المستغل)
9352647317,36	9240760899,27	9633968748,35	9595517522,14	9196582155,01	8456423489,34	علاوات واحتياطات - احتياجات مدمجة (1)
43669495,20	43669495,20	43669495,20	43669495,20	43669495,20	43669495,20	فوارق إعادة التقييم
1715395549,23	1079386418,09	414092150,92	826951226,21	958110763,24	1196558665,67	النتيجة الصافية (نتيجة صافية حصة المجموع 1)
38053454,57	29838650,49	(26580000,92)	(34794805,00)	(0,00)	(0,00)	رؤوس أموال خاصة أخرى (ترحيل من جديد)
<b>15149765816,36</b>	<b>14393655463,05</b>	<b>14065150393,55</b>	<b>14431343438,55</b>	<b>14198362413,45</b>	<b>13696651650,21</b>	حصة الشركة المدمجة (1)
<b>15149765816,36</b>	<b>14393655463,05</b>	<b>14065150393,55</b>	<b>14431343438,55</b>	<b>14198362413,45</b>	<b>13696651650,21</b>	المجموع 1
17424237,78	17424237,78	17537728,15	19290002,98	0,00	0,00	الخصوم غير الجارية قروض وديون مالية.
43464998,46	43093291,27	39592772,00	40343872,14	29834761,03	8580,00	ضرائب مؤجلة (ومرصود لها).
897005918,26	758057392,35	608928337,15	556472734,80	435194176,87	407944515,90	مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا.
193108616,11	207166858,09	221225100,07	235124996,38	248245464,36	261402832,33	منتجات مقيدة سلفا طويلة الأجل
<b>1151004770,61</b>	<b>1025742779,49</b>	<b>887283937,37</b>	<b>851231606,30</b>	<b>713274402,26</b>	<b>669355928,23</b>	مجموع الخصوم غير الجارية

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

218855277,75 (0,00)	68370667.85 (0,00)	125901370.72 (0,00)	256658692.39 (0,00)	56201827.67 56910.00	561784430,65 6000,00	الخصوم الجارية موردون وحسابات ملحقة الدائنون الآخرون
1522163562,91 636313452,17	835262911,73 207238372,82	653600777.63 215371176.86	624743072.92 233951674.47	833469060.40 163253670.05	795366724,85 142272656,86	الضرائب ديون أخرى
<b>2377312292,83</b>	<b>1110871952.4</b>	<b>994873325.21</b>	<b>1115353439.78</b>	<b>1053903268.12</b>	<b>1499429812,36</b>	مجموع الخصوم الجارية(3)
<b>18678082879,80</b>	<b>16530270194.94</b>	<b>15947307656.13</b>	<b>16397928484.63</b>	<b>15965540083.83</b>	<b>15865437390,80</b>	المجموع العام للخصوم

المصدر: الوثائق المقدمة من المؤسسة (أنظر الملاحق 7-12)

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

1. إعداد جدول التغيرات لجانب الخصوم

الجدول رقم (12): التغيرات التي حصلت في ميزانية خصوم المؤسسة المينائية "جن جن" خلال الفترة

(2022-2017)

المجموع العام للخصوم	الخصوم الجارية	الخصوم الغير جارية	الأموال الخاصة	الخصوم السنوات
15865437390,80	1499429812,36	669355928,23	13696651650,21	2017
15965540083.83	1053903268.12	713274402.26	14198362413.45	2018
16397928484.63	1115353439.78	851231606.30	14431343438.55	2019
15947307656.13	994873325.21	887283937.37	14065150393.55	2020
16530270194.94	1110871952.40	1025742779.49	14393655463.05	2021
18678082879,80	2377312292,83	1151004770,61	15149765816,36	2022
0,63%	-29,71%	6,56%	3,66%	نسبة التغير 2018/2017
2.70%	5.83%	19.34%	1.64%	نسبة التغير 2019/2018
-2.74%	-10.80%	4.23%	-2.53%	نسبة التغير 2020/2019
3.65%	11.65%	15.60%	2.33%	نسبة التغير 2021/2020
12,99%	114,00%	12,21%	5,25%	نسبة التغير 2022/2021

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة.

من خلال الجدول رقم (12) نلاحظ أن المؤسسة سجلت ارتفاع في الأموال الخاصة في سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 بنسبة قدرها 3,66%، أما في سنة 2019 فقدت نسبة الزيادة بـ 1.64% مقارنة بسنة 2018، أما في سنة 2020 فقد انخفضت قيمتها بنسبة 2.53%، لتعاود الارتفاع سنتي 2021 و 2022 بنسبة 2.33% و 5,25% على التوالي، يعود هذا التذبذب في قيمة الأموال الخاصة إلى التذبذب في النتيجة الصافية والحساب المرحل من جديد للسنوات محل الدراسة.

في حين لاحظنا أن الخصوم الغير جارية عرفت هي الأخرى ارتفاع مستمر طيلة سنوات الدراسة نتيجة الارتفاع المسجل في مؤونات الأعباء والخسائر للسنوات محل الدراسة .

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

أما الخصوم الجارية فقد سجلت انخفاض سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 بنسبة 29,71-%، وارتفعت سنة 2019 بنسبة قدرها 5.83% مقارنة بسنة 2018، وهذا يرجع إلى ارتفاع في قيمة الموردين، بينما شهدت سنة 2020 انخفاض في قيمتها بنسبة 10.80-%، لتعاود الارتفاع سنة 2021 بنسبة 11.65-%، نتيجة الارتفاع المسجل في خانة الضرائب والرسوم المستحقة (ارتفاع في الضريبة على أرباح الشركات ibs)، وفي سنة 2022 بنسبة قدرها 114.-%.

المطلب الثاني: تحليل جداول حسابات النتائج حسب الطبيعة لسنوات (2017-2022) للمؤسسة المينائية "جن جن"

أ: جداول حسابات النتائج لسنوات (2017-2022)

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

الجدول رقم(13): حسابات النتائج حسب الطبيعة خلال الفترة (2017-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	السنوات البيان
75382324,36	72614654.57	52280400.45	9328139.00	0.00	00	مبيعات
4787543074,81	3529404506.21	2504720093.41	2962642027.66	2695133203.49	2852549238,27	خدمات أخرى
1037661012,86	654688796.76	715809448.00	1004236713.22	992975096.28	1176640037,98	مبيعات أخرى
<b>5900586412,03</b>	<b>4256707957.54</b>	<b>3272809941.86</b>	<b>3976206879.88</b>	<b>3688108299.77</b>	<b>4029189276,25</b>	إنتاج السنة المالية
(248288247,20)	(221618187.78)	(169125866.87)	(130811286.79)	(135799845,14)	(119360604,42)	مشتريات مستهلكة
(234861913,74)	(117770488.88)	(120839692.10)	(221027326.95)	(200431279,75)	(237743079,11)	الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى
<b>(483150160,94)</b>	<b>(399388676,66)</b>	<b>(289965558.97)</b>	<b>(351838613.74)</b>	<b>(336231124.89)</b>	<b>(375103683,53)</b>	استهلاك السنة المالية
<b>5417436251,09</b>	<b>3917319280.88</b>	<b>2982844382.89</b>	<b>3624368266.14</b>	<b>3351877174.88</b>	<b>3672085592,72</b>	القيمة المضافة
(2897795329,65)	(2191699958,06)	(1987446227.89)	(2365585882.97)	(1527645071,77)	(1477233422,72)	أعباء المستخدمين
(116659698,06)	(95687802.30)	(78601631.24)	(110285557.97)	(118006150,30)	(115567956,46)	الضرائب والرسوم والمدفوعات المتشابهة
<b>2402981223,38</b>	<b>1629931520.52</b>	<b>916796523.76</b>	<b>1148496825.20</b>	<b>1706225952.81</b>	<b>2079284204,54</b>	الفائض الإجمالي عن الاستغلال
45276780,22	44941626.96	44910167.58	79765590.02	43446689.59	262961267,86	المنتجات العملية الأخرى
(35513841,23)	(27789763.58)	(56869632.76)	(33200908.53)	(38972330.93)	(181405084,30)	الأعباء العملية الأخرى
(1664851042,55)	(1706826849.82)	(1554784439.70)	(1305916587.59)	(1209978227.07)	(1079350952,55)	مخصصات استهلاكات والمؤونات

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

1196439373,49	993375967,53	840296043,57	769260349,01	644151710,05	373166935,70	خسائر القيمة والمؤونات
<b>1944332493,31</b>	<b>933632501,61</b>	<b>190348662,45</b>	<b>658405268,11</b>	<b>1144873794,45</b>	<b>1454656371,25</b>	<b>النتيجة العملياتية</b>
383937143,00 0.00	358916490,49 0.00	342210719,60 (276298,74)	324664256,57 00.0	189949819,55 (8236041,15)	184284651,59 (1906786,23)	المنتجات المالية الأعباء المالية
<b>383937143,00</b>	<b>358916490,49</b>	<b>341934420,86</b>	<b>324664256,57</b>	<b>181713778,40</b>	<b>182377865,36</b>	<b>النتيجة المالية</b>
<b>2328269636,31</b>	<b>1292548992,10</b>	<b>532283083,31</b>	<b>983069524,68</b>	<b>1326587572,85</b>	<b>1637034236,61</b>	<b>النتيجة العادية قبل الضرائب (6+5)</b>
(796799866,96)	(279803916,01)	(124907077,15)	(173471555,39)	(351777200,00)	(441876280,00)	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
183925779,88	66641342,00	6716144,76	17353256,92	(16699609,61)	1400709,06	الضرائب المؤجلة، تغيرات (حول النتائج العادية)
7526239708,74	5653942042,52	4500226872,61	5149897075,48	4565656518,96	4849602131,40	مجموع منتجات الأنشطة العادية (الإيرادات)
(5810844159,51)	(4574555624,43)	(4086134721,69)	(4322945849,27)	(3607545755,72)	(3653043465,73)	مجموع أعباء الأنشطة العادية (التكاليف)
<b>1715395549,23</b>	<b>1079386418,09</b>	<b>414092150,92</b>	<b>826951226,21</b>	<b>958110763,24</b>	<b>1196558665,67</b>	<b>النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
<b>1715395549,23</b>	<b>1079386418,09</b>	<b>414092150,92</b>	<b>826951226,21</b>	<b>958110763,24</b>	<b>1196558665,67</b>	<b>النتيجة الصافية للسنة المالية</b>

المصدر: الوثائق المقدمة من المؤسسة ( 13 - 18 ).

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

الجدول رقم (14): جدول التغيرات حسابات النتائج خلال الفترة (2017-2022).

2022	2021	2020	2019	2018	2017	البيان
5900586412,03	4256707957.54	3272809941.86	3976206879.88	3688108299.77	4029189276,25	إنتاج السنة المالية
(483150160,94)	(339388676.66)	(289965558.97)	(351838613.74)	(336231124.89)	(357103683,53)	استهلاك السنة المالية
5417436251,09	3917319280.88	2982844382.89	3624368266.14	3351877174.88	3672085592,72	القيمة المضافة للاستغلال
2402981223,38	1629931520.52	916796523.76	1148496825.20	1706225952.81	2079284204,54	إجمالي فائض الاستغلال
1944332493,31	933632501.61	190348662.45	658405268.11	1144873794.45	1454656371,25	النتيجة العملياتية
383937143,00	358916490.49	341934420.86	324664256.57	181713778.40	182377865,36	النتيجة المالية
1715395549,23	1079386418.09	414092150.92	826951226.21	958110763.24	1196558665,67	النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر: من إعداد الطالبان بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

البيان	نسبة التغير 2018/2017	نسبة التغير 2019/2018	نسبة التغير 2020/2019	نسبة التغير 2021/2020	نسبة التغير 2022/2021
إنتاج السنة المالية	-8.46%	7.81%	-17.69%	30.06%	38.61%
استهلاك السنة المالية	-5.84%	4.64%	-17.58%	17.04%	42.35%
القيمة المضافة للاستغلال	-8.72%	8.12%	-17.70%	31.32%	38.29%
إجمالي فائض الاستغلال	-17.94%	-32.68%	-2.17%	77.78%	47.42%
النتيجة التشغيلية	-21.29%	-42.49%	-71.08%	390.48%	108.25%
النتيجة المالية	-0.36%	78.66%	5.31%	4.96%	6.97%
النتيجة الصافية للسنة المالية	-19.92%	-13.68%	-49.92%	160.66%	58.92%

من خلال نتائج الجدول رقم (14) نلاحظ أن:

- إنتاج السنة المالية: هناك انخفاض في سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 بنسبة 8,46% وهذا بسبب انخفاض في قيمة المبيعات، في حين سجل ارتفاعا خلال سنة 2019 بنسبة قدرها 7.81% مقارنة بسنة 2018 وهذا يرجع إلى الزيادة في قيمة مبيعات المؤسسة، في حين نلاحظ تراجع وانخفاض في قيمته سنة 2020 بنسبة قدرها 17.69% بسبب انخفاض نشاط المؤسسة نتيجة الوضعية الوبائية التي عرفتها الجزائر والعالم كوفيد19، لتسجل ارتفاعا سنة 2021 بنسبة قدرت بـ 30.06%، واستمر الارتفاع سنة 2022 بنسبة 38.61% ويعود ذلك إلى ارتفاع في مبيعات المؤسسة.
- استهلاك السنة المالية: فقد سجل انخفاض سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 بنسبة 5.84% بسبب انخفاض في المشتريات المستهلكة الخدمات الخارجية الأخرى، في حين سجل ارتفاع سنة 2019 بنسبة قدرها 4.64% مقارنة بسنة 2018 ويرجع هذا الارتفاع إلى الزيادة في الخدمات الخارجية والاستهلاكيات الأخرى وانخفاض المشتريات المستهلكة، ليعاود الانخفاض سنة 2020 بنسبة قدرها 17.58% نتيجة ارتفاع المشتريات المستهلكة وانخفاض الخدمات الخارجية والاستهلاكيات الأخرى، ثم ارتفع سنة 2021 مقارنة بسنة 2020 بنسبة 17.04% واستمر الارتفاع سنة 2022 بنسبة 42,35% بسبب الارتفاع المتواصل في المشتريات المستهلكة والخدمات الخارجية والاستهلاكيات الأخرى.
- القيمة المضافة للاستغلال: فقد سجلت انخفاضا سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 بنسبة 8.72% ويعود هذا إلى الانخفاض في إنتاج واستهلاك السنة المالية، لترتفع في سنة 2019 مقارنة بسنة 2018 بنسبة تبلغ 8.12% في حين تراجع هذه القيمة في سنة 2020 حيث انخفضت بنسبة قدرها 17.70% ويرجع هذا إلى الانخفاض الحاصل في إنتاج السنة المالية، لتعاود الارتفاع في سنة 2021 بنسبة 31.32% وهذا



## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

بسبب ارتفاع إنتاج السنة المالية واستمر الارتفاع سنة 2022 مقارنة بسنة 2021 بنسبة 38.29% نتيجة ارتفاع إنتاج واستهلاك السنة المالية.

■ **الفائض الإجمالي للاستغلال:** فقد سجل انخفاض مستمر خلال السنوات (2017-2020) بنسب متفاوتة (17.94، 32.68، 2.17%)، ويرجع هذا الانخفاض إلى تذبذب في إنتاج السنة المالية والقيمة المضافة للاستغلال وأعباء المستخدمين، في حين سجلت ارتفاعا سنة 2021 بنسبة 77.78% وسنة 2022 بنسبة 47.42% بسبب ارتفاع إنتاج السنة.

■ **النتيجة التشغيلية:** سجلت هي الأخرى انخفاضا خلال سنوات الدراسة، حيث انخفضت سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 بنسبة قدرها 21,29% نتيجة الانخفاض في قيمة المنتجات التشغيلية والأعباء التشغيلية مقابل ارتفاع المخصصات الإهلاكات والمؤونات واسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات، لتستمر في الانخفاض سنة 2019 بنسبة قدرها 42.49% مقارنة بسنة 2018 وذلك راجع إلى أن قيمة الزيادة في الأعباء التشغيلية الأخرى ومخصصات الإهلاكات والمؤونات، كانت أكبر من قيمة الزيادة في المنتجات التشغيلية واسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات، لتستمر في الانخفاض سنة 2020 بنسبة قدرها 71.08%، أما في سنة 2021 هناك ارتفاع كبير بنسبة 390.48%، فيما قدرت نسبة الارتفاع سنة 2022 بـ 108.25% وهذا يعود إلى ارتفاع المنتجات التشغيلية الأخرى واسترجاعات خسائر القيمة والمؤونات.

■ **النتيجة المالية:** فقد سجلت انخفاضا سنة 2018 مقارنة بسنة 2017 حيث بنسبة قدرها 0.36%، في حين سجلت ارتفاعا متواصلا في باقي سنوات الدراسة، حيث ارتفعت سنة 2019 بنسبة 78.66% مقارنة بسنة 2018 بسبب الارتفاع الكبير في المنتجات المالية التي استفادت منها المؤسسة نتيجة التوظيفات المالية الطويلة الأجل، لتستمر في الارتفاع سنة 2020 بنسبة 5.31%، أما في سنة 2021 فقدت بـ 4.96% فيما بلغت سنة 2022 النسبة 6.97%.

■ **النتيجة الصافية:** تمثل النتيجة التي حققتها المؤسسة والتي كانت عبارة عن ربح خلال فترة الدراسة فقد عرفت انخفاضا بنسبة 19.92% سنة 2018 مقارنة بسابقتها 2017، في حين بلغت نسبة الانخفاض 13.68% خلال سنة 2019 عما كانت عليه في سنة 2018، لتستمر في الانخفاض سنة 2020 بنسبة قدرها 49.92% وهي الفترة التي شهدت جائحة كورونا والتي أثرت كثيرا على الاقتصاد، لتسجل ارتفاع كبير في سنة 2021 بنسبة قدرت بـ 160.66%، أما سنة 2022 بلغت 58.92%.

### المطلب الثالث: تحليل قوائم التدفقات النقدية للمؤسسة المينائية "جن جن" (2017-2022)

سنحاول في هذا المطلب إعداد قوائم التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة وذلك لأن المؤسسة محل الدراسة تتبع هذه الطريقة فقط حيث تم اختيار سنوات الدراسة من سنة 2017 حتى سنة 2022.

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

1. قوائم التدفقات النقدية للسنوات (2017-2022)

الجدول رقم (15): قوائم التدفقات النقدية لسنوات (2017-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	البيان
						تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية
6467253597,98	5077594970.72	3542495905.71	4453819371.36	4282302333.70	4367251933,97	التحصيلات المقبوضة من الزبائن
(461243836,00)	(408622656.07)	(337446552.55)	(401758017.77)	(362744818.64)	(375113640,84)	المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
(708399,58)	(799699.99)	(638421.84)	(4546379.88)	(43971726.95)	(49927088,90)	الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة.
(139407156,00)	(81199048.00)	(12996475.29)	(270688028.00)	(308434977.00)	(531129954,00)	الضرائب على النتائج المدفوعة.
(585027528,90)	(536231761.46)	(487995205.48)	(542833155.15)	(370233246.80)	(380866553,97)	الهيئات الاجتماعية
(1485605361,55)	(928385019.82)	(751433816.95)	(958651778.74)	(623859965.00)	(647251477,44)	الضرائب والرسوم المماثلة
841957108,19	308379856.12	73411908356	2364574392.28	1590493273.70	367470245,34	تحصيلات أخرى
(1515895143,65)	(1332490768.26)	(1255959580.25)	(1386198073.33)	(969737812.98)	(1006904600,84)	مبالغ مدفوعة للمستخدمين
(1017790034,40)	(365046156.17)	(363871309.71)	(439739431.92)	(1314838172.10)	(485258136,12)	مدفوعات أخرى
<b>2103533246,09</b>	<b>1733199717.07</b>	<b>673345381.20</b>	<b>2813978898.85</b>	<b>1878974887.93</b>	<b>1258270727,20</b>	صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
						تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

(391700994,48)	(563621505,86)	(411834384.86)	(977444347.69)	(1741658061.06)	(1595188163,45)	مدفوعات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية .
0.00	494676.66	1728000.00	554800.00	0.00	3082069,00	التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية.
0.00	(655000000.00)	0.00	(2135000000.00)	(596000000.00)	0.00	مدفوعات عن اقتناء تثبيبات مالية.
382507500,00	345452956.49	345099564.60	269580000.00	196765871.29	182767603,28	الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
<b>(9193494,48)</b>	<b>(872673872,71)</b>	<b>(65006820.26)</b>	<b>(2842309547.69)</b>	<b>(2140892189.77)</b>	<b>1409338491,17</b>	<b>صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار(ب)</b>
						<b>تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
(617500000,00)	(550000000,00)	(550000000.00)	(400000000.00)	(300000000.00)	(1000000000,00)	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها.
0.00	0.00	0.00	12609237.78	0.00	0.00	التحصيلات المتأتية من القروض.
0.00	0.00	(964765.20)	0.00	0.00	0.00	تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>(617500000,00)</b>	<b>(550000000,00)</b>	<b>(550964765.20)</b>	<b>(387390762.22)</b>	<b>(300000000.00)</b>	<b>(1000000000,0)</b>	<b>صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل(ج)</b>
<b>1476839751,61</b>	<b>310525844.36</b>	<b>57373795.74</b>	<b>(415721411.06)</b>	<b>(561917301.84)</b>	<b>(1151067763,97)</b>	<b>تغير الخزينة في الفترة أ+ب+ج</b>
1423823906,78	113298062.42	1055924266.68	1471645677.74	2033562979.58	3184360743,55	الخزينة وما يعادلها عند افتتاح السنة المالية.
2900663658,39	1423823906.78	1113298062.42	1055924266.68	1471645677.74	2033562979,58	أموال الخزينة وما يعادلها عند

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

						إفقال السنة المالية
1423823906,78	310525844.36	57373795.74	(415721411.06)	(561917301.84)	(1151067763,97)	تغير الخزينة في الفترة

المصدر: الوثائق المقدمة من المؤسسة (أنظر الملاحق 19-23)

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

### 2. تحليل صافي قوائم التدفقات النقدية للمؤسسة المينائية "جن جن" خلال الفترة (2017-2022):

تتكون قائمة التدفقات النقدية من ثلاثة أنشطة أساسية وفيما يلي عرض صافي قوائم التدفقات النقدية للمؤسسة المينائية "جن جن" وتحليل مختلف أنشطتها خلال الفترة (2017-2022).

#### الجدول رقم(16): صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية، التمويلية خلال الفترة (2017-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	البيان / السنوات
2,103533246,09	1733199717.07	673345381.20	2813978898.85	1878974887.93	1258270727,20	صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
(9193494,48)	(872673872.71)	(65006820.26)	(2842309547.69)	(2140892189.77)	(1409338491,17)	صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية (ب)
(617500000,00)	(550000000.00)	(550964765.20)	(387390762.22)	(300000000.00)	(1000000000,00)	صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التمويلية (ج)
1476839751,6 1)	310525844.36	57373795.74	(415721411.06)	(561917301.84)	(1151067763,97)	تغير الخزينة في الفترة أ+ب+ج

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

من الجدول رقم(16) يتضح أن قيمة صافي التدفقات النقدية خلال السنوات (2017-2022) موجبة، وهذا يعتبر فائض فيقائمة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.

بالنسبة إلى صافي التدفقات النقدية خلال السنوات(2017-2022)، فإن قائمة التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار للمؤسسة المينائية "جن جن" تتأثر بمسحوبات عن اقتناء استثمارات عينية أو معنوية خلال الفترة(2017-2022).

أما صافي التدفقات النقدية للأنشطة التمويلية سالب في كل السنوات (2017-2022) وهذا راجع إلى اعتماد المؤسسة على التمويل الذاتي ( الأموال الخاصة) في مقابل استفادة المساهمين من حصص توزيع الأرباح

في حين تغير خزينة التدفقات النقدية خلال سنوات 2017، 2018، و 2019 كانت سالبة، وهذا راجع إلى أن صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لم تكن كافية لتغطية العجز في كل من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية، على عكس باقي سنوات الدراسة 2020، 2021، و 2022 فقد كانت النتيجة موجبة.

**المبحث الثالث: استخدام النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"**

سنتناول في هذا المبحث تطبيق نماذج التنبؤ بالتعثر المالي الأكثر استخداما Kida، Altman،

Springate، Sherood، وأيضا مؤشرات قائمة التدفقات النقدية على المؤسسة المينائية "جن جن" (مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية إلى الإيرادات، مؤشر النقدية التشغيلية، مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي، مؤشر النشاط التشغيلي، مؤشر التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى المطلوبات المتداولة ) خلال الفترة (2017-2022)، لمعرفة مدى قدرة هذه النماذج والمؤشرات على التنبؤ بالتعثر المالي.

**المطلب الأول: استخدام نموذج Altman للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية " جن جن"**

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

$$Z = 6.5 X_1 + 3.26 X_2 + 1.05 X_3 + 6.72 X_4$$

**الجدول رقم(17): يوضح النسب المالية الخاصة بنموذج Altman**

البيان	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$X_1$ = صافي رأس المال العامل/ مجموع الأصول	0,8347	0,8715	0,1052	1,1000	1,1253	0,8206
$X_2$ = الأرباح المحتجزة/ مجموع الأصول	00	000	0,0021	0,0016	0,0018	0,0020
$X_3$ = الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/ إجمالي	0,1031	0,0830	0,0599	0,0333	0,0781	0,1246

الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

الأصول						
X <sub>4</sub> =القيمة الدفترية للديون/إجمالي الخصوم	0,1366	0,1106	0,1199	0,1180	1,2923	0,1889
قيمة Z	6,4517	6,4951	1,5592	7,9831	16,0865	6,7406

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"

❖ تحليل نتائج الجدول:

نلاحظ من خلال نتائج الجدول المبين أعلاه أن قيمة Z لنموذج Altman للمؤسسة المينائية جن جن خلال السنوات من 2017 إلى 2202 كانت أكبر من القيمة المعيارية 2,9 وهذا يدل على عدم تعثرها مستقبلا، في حين كانت قيمة Z لسنة 2019 تساوي 1,55، وهي محصورة بين (1,23-2,9) أي أن المؤسسة تقع في المنطقة الرمادية ومنه لا يمكن الحكم بدقة على احتمالية تعثر المؤسسة أو لا.

المطلب الثاني: استخدام نموذج Sherrod في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.10X_6$$

الجدول رقم (18): يوضح النسب المالية الخاصة بنموذج Sherrod

البيان	2017	2018	2019	2020	2021	2022
X <sub>1</sub> =صافي رأس المال العامل/مجموع الأصول	0,8347	0,8715	0,1052	1,1000	1,1253	0,8206
X <sub>2</sub> =الأصول النقدية/مجموع الأصول	0,0234	0,2602	0,1149	0,1234	0,1426	0,0025
X <sub>3</sub> =حقوق المساهمين/مجموع الأصول	0,8633	0,8893	0,8800	0,8819	0,8707	0,8110
X <sub>4</sub> =صافي الربح قبل الضريبة/مجموع الأصول	0,1031	0,0830	0,0599	0,0333	0,0781	0,1246
X <sub>5</sub> =مجموع الأصول/مجموع الخصوم	1	1	1	1	1	1
X <sub>6</sub> =حقوق المساهمين/الأصول الثابتة	0,9290	0,9485	0,7851	0,7587	0,7301	0,7688
قيمة Z	20,7769	23,2247	8,3790	24,8391	26,2959	20,5800

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

### ❖ تحليل نتائج الجدول:

بالرجوع إلى قيم مؤشر التعثر Z لنموذج Sherrod، يمكن ملاحظة أنها في تذبذب مستمر، حيث شهدت سنة 2021 أكبر قيمة لمؤشر التعثر Z مقارنة بالسنوات الأخرى للدراسة، حيث تحصلنا على النتائج التالية:

- قيمة Z للسنوات (2017-2018-2020-2022) كلها تقع في الفئة الثانية ( $20 < Z < 25$ ) أي أن احتمال تعرض المؤسسة لمخاطر التعثر قليل.

- قيمة Z لسنة 2019 تقع في الفئة الثالثة ( $5 < Z < 20$ ) في هاته الحالة يصعب التنبؤ بمخاطر التعثر.

- قيمة Z لسنة 2021 تقع في الفئة الأولى ( $Z > 25$ ) أي أن المؤسسة غير معرضة لمخاطر التعثر.

المطلب الثالث: استخدام نموذج Kida للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

$$Z = 1.042X_1 + 0.42X_2 + 0.461X_3 + 0.463X_4 + 0.271X_5$$

الجدول رقم (19) : يوضح النسب المالية لنموذج Kida للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"

البيان	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$X_1$ = الربح الصافي / مجموع الأصول	0,0754	0,0600	0,0504	0,0259	0,0652	0,0918
$X_2$ = حقوق المساهمين / مجموع الخصوم	0,8633	0,8893	0,8800	0,8819	0,8707	0,8110
$X_3$ = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة	3,5469	5,5736	3,2169	3,8002	3,5418	2,5660
$X_4$ = المبيعات / مجموع الأصول	0,2539	0,2310	0,2424	0,2052	0,2575	0,3159
$X_5$ = النقدية / مجموع الأصول	0,023	0,2602	0,1149	0,1234	0,1426	0,2145
قيمة Z	2,2006	3,1829	2,0484	2,2777	2,2242	3,2065

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن جن"

### ❖ تحليل نتائج الجدول:

نلاحظ من خلال الجدول المبين أعلاه أن نتائج Z لنموذج Kida خلال سنوات الدراسة (2017-2022) أكبر من القيمة 0,38، ومنه فالمؤسسة غير معرضة للتعثر المالي.

المطلب الرابع: استخدام نموذج Springate للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن جن"

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:



الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن"

$$Z = 1.3X_1 + 3.076X_2 + 0.66X_3 + 0.4X_4$$

الجدول رقم (20): يوضح النسب المالية لنموذج Springate للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة المينائية "جن"

البيان	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$X_1$ = رأس المال العامل/إجمالي الأصول	0,8347	0,8715	1,0528	1,1000	1,1253	1,0422
$X_2$ = الربح قبل الضريبة/إجمالي الأصول	0,1031	0,0830	0,0599	0,0333	0,0781	0,1246
$X_3$ = الربح قبل الضريبة/الخصوم الجارية	0,0917	1,2587	0,8813	0,5350	1,1635	0,9793
$X_4$ = المبيعات/ إجمالي الأصول	0,2539	0,2310	0,2424	0,2052	0,2575	0,3159
قيمة Z	3,9050	4,6041	2,2285	2,6274	2,5735	2,5100

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة المينائية "جن"

نلاحظ من الجدول أن قيم Z لنموذج Springate خلال سنوات الدراسة (2017-2022) أكبر من القيمة المعيارية ( $Z > 0,862$ ) وهذا يشير إلى سلامة المركز المالي للمؤسسة وبالتالي فهي غير معرضة لخطر التعثر المالي.

#### المطلب الخامس: مؤشرات قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالتعثر المالي

تحتل المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أهمية كبيرة في تقييم الوضع المالي للمؤسسة، سنحاول من خلال هذا الجزء توضيح أهم هاته المؤشرات وتحليلها:

- مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية إلى الإيرادات = التدفقات النقدية التشغيلية/ الإيرادات.
- مؤشر النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ صافي الربح.
- مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الأصول.
- مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والقروض.
- مؤشر التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى المطلوبات المتداولة = التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي/ المطلوبات المتداولة
- مؤشر التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى إجمالي المطلوبات = التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي/ إجمالي المطلوبات

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

جدول رقم (21): مؤشرات تقييم الوضعية المالية للمؤسسة المينائية "جن جن" (2017-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	مؤشرات التقييم
0,2794	0,3065	0,1496	0,5464	0,4115	0,2594	مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية إلى الإيرادات
1,2262	1.6057	1.6260	3.4028	1.9611	1,0515	مؤشر النقدية التشغيلية
0.0815	0.0732	0.0301	0.1280	0.0901	0.0627	مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي
1,0818	1.8564	3.5374	4.2739	1.6412	0,8649	مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي
0,8848	1,5602	0,6768	2,5229	1,7828	0,8391	مؤشر التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى المطلوبات المتداولة

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة

### ❖ تحليل المؤشرات:

**مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية إلى الإيرادات:** يبين النسبة المئوية للتدفقات النقدية من المبيعات، كلما ارتفع هذا المؤشر دل على كفاءة المؤسسة في تحصيل النقدية من المبيعات، ومنه نلاحظ أن نسب المؤشر في ارتفاع خلال السنوات 2017-2018-2019 ونسبها على الترتيب (25.94%، 41.15%، 54.64%)، ثم انخفضت سنة 2020 لتبلغ 14.96%، لتعاود الارتفاع سنة 2021 وتبلغ نسبة 30.65%، وتخفض مرة أخرى سنة 2022 إلى 27.94%، هذه النتائج تشير إلى أن المؤسسة في وضعية مالية مريحة وغير معرضة للتعثر المالي.

**مؤشر النقدية التشغيلية:** يوضح هذا المؤشر مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي ونلاحظ أن نسب النقدية التشغيلية أكبر من الواحد خلال كل السنوات المدروسة وعليه فإن المؤسسة قادرة على توليد تدفقات تشغيلية من أرباحها، ومنه حسب هذا المؤشر فإن المؤسسة غير معرضة لخطر التعثر.

**مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي:** ويعبر ذلك عن مدى قدرة أصول المنشأة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية، إذ نلاحظ من خلال النتائج المتحصل عليها للسنوات المعنية أنها في تذبذب مستمر، حيث تم تحقيق نسبة 6.27% سنة 2017، أما سنة 2018 تم تحقيق 9.01% وفي سنة 2019 تم تحقيق 12.80% ونلاحظ أن هذه النسبة كانت مرتفعة مقارنة بالسنوات الأخرى، ولكن هذه النسبة انخفضت في سنتي 2019/2020 وهي الفترة التي شهدت ظروف اقتصادية تمثلت في جائحة كورونا، لتعاود الارتفاع بشكل طفيف سنتي 2021/2022، و هو ما يؤكد بأن المؤسسة غير معرضة للتعثر المالي.

**مؤشر النشاط التشغيلي:** نلاحظ من خلال النتائج أن نسبة النشاط التشغيلي موجبة في جميع سنوات الدراسة وهذا يعني أن المؤسسة استطاعت توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية.

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

مؤشر التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل إلى المطلوبات المتداولة: نلاحظ من خلال النتائج المتحصل عليها أن نسب هذا المؤشر في ارتفاع مستمر وهذا يدل على قدرة المؤسسة على سداد مطلوباتها المتداولة من خلال صافي التدفقات النقدية التشغيلية، لتتخفص سنة 2020 بسبب جائحة كورونا، لتعاود الارتفاع سنة 2021 ثم تراجعت سنة 2022.

من خلال تقييم الوضعية المالية للمؤسسة المينائية "جن جن" باستخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية، يتضح أن معظم هذه المؤشرات شهدت ارتفاعا مستمرا خلال أغلب سنوات الدراسة وبالتالي يمكن الحكم على أن المؤسسة محل الدراسة غير معرضة للتعثر المالي وهذه النتيجة تتفق مع نتائج نماذج التنبؤ بالتعثر المالي (Springate, Sherrod, Kida, Altman).

جدول رقم(22): تصنيف المؤسسة إلى متعثرة وغير متعثرة حسب النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية

2022	2021	2020	2019	2018	2017	
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	لا يمكن الحكم	غير متعثرة	غير متعثرة	نموذج Altman
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	نموذج Kida
احتمال ضعيف	غير متعثرة	احتمال ضعيف	لا يمكن الحكم	احتمال ضعيف للتعثر	احتمال ضعيف للتعثر	نموذج Sherrod
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	نموذج Springate
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية إلى الإيرادات
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	مؤشر النقدية التشغيلية
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	مؤشر النشاط التشغيلي
غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	غير متعثرة	مؤشر التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي إلى المطلوبات المتداولة

## الفصل الثالث: دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"

### خلاصة الفصل الثالث:

بعد الدراسة التطبيقية للمؤسسة المينائية "جن جن" من أجل التنبؤ بالتعثر المالي، والتي اعتمدنا فيها على القوائم المالية المتمثلة في ميزانية الأصول و الخصوم، قائمة حسابات النتائج، قائمة التدفقات النقدية، قمنا بتطبيق مجموعة من نماذج التنبؤ بالتعثر المالي (نموذج Altman، نموذج Beaver، نموذج Kida، نموذج Sherood، نموذج Springate) على المؤسسة محل الدراسة حيث أن كل نموذج من النماذج مبني على نسب معينة ولكل نسبة وزن نسبي يختلف من نموذج إلى آخر، هذا ما أدى إلى اختلاف نتائج النماذج، رغم اختلاف هذه الأخيرة إلا أنها توصلت إلى نفس القرار (المؤسسة غير متعثرة)، بالإضافة إلى تطبيق مجموعة من النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية التي كانت جل نتائجها موجبة، ومنه يمكن القول أن هناك توافق في قراءات نتائج النماذج الكمية ونتائج مؤشرات قائمة التدفقات النقدية أي أن المؤسسة المينائية جن جن غير معرضة للتعثر المالي مستقبلاً.

الختامة

يعتبر التنبؤ بالتعثر المالي امرا ضروريا في المؤسسة الاقتصادية، الذي يمكن من خلاله مراقبة نشاطها واتخاذ القرارات التصحيحية بغرض تحقيق الأهداف المخطط لها، وقد اخترنا في بحثنا هذا التركيز أحد أهم أسس المستخدمة للتنبؤ بالتعثر المالي، ألا وهي النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية.

هدفت هذه الدراسة إلى تبيان حدوث خطر التعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية والزامية التنبؤ به قبل حدوثه، وقد تم تسليط الضوء في هذه الدراسة على ظاهرة التعثر المالي والتنبؤ به، وتتم معالجة الموضوع من خلال ثلاثة فصول، فصلين نظريين وفصل تطبيقي باستخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والنماذج الكمية للتنبؤ بالتعثر المالي.

### اختبار فرضيات الدراسة:

انطلاقا من التحليل الذي قدمناه من خلال دراستنا لهذا الموضوع، توصلنا إلى اختبار فرضيات الدراسة والتي كانت على النحو التالي:

- إثبات صحة الفرضية الأولى والتي نصت على أن نموذج Altman يمكن اعتماده للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"، فقد أظهرت نتائج تطبيق هذه النموذج على المؤسسة محل الدراسة أنه يمكن التنبؤ بالتعثر المالي خلال فترة الدراسة.
- إثبات صحة الفرضية الثانية والتي نصت على أن نموذج Kida يمكن اعتماده للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"، فقد أظهرت نتائج تطبيق هذه النموذج على المؤسسة محل الدراسة أنه يمكن التنبؤ بالتعثر المالي خلال فترة الدراسة.
- إثبات صحة الفرضية الثالثة والتي نصت على أن نموذج Sherrod يمكن اعتماده للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"، فقد أظهرت نتائج تطبيق هذه النموذج على المؤسسة محل الدراسة أنه يمكن التنبؤ بالتعثر المالي خلال فترة الدراسة.
- إثبات صحة الفرضية الرابعة والتي نصت على أن نموذج Springate يمكن اعتماده للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن"، فقد أظهرت نتائج تطبيق هذه النموذج على المؤسسة محل الدراسة أنه يمكن التنبؤ بالتعثر المالي خلال فترة الدراسة.
- إثبات صحة الفرضية الخامسة والتي نصت على أن مؤشرات قائمة التدفقات النقدية لها القدرة على التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة المينائية "جن جن" خلال فترة الدراسة.

نتائج الدراسة:

لقد مكنتنا هذه الدراسة بشقيها النظري والتطبيقي من استخلاص النتائج التالية:

- يهدف التنبؤ بالتعثر المالي إلى مساعدة المؤسسة في مواجهة الأحداث والظواهر والنتائج المالية المستقبلية.
- هناك أعراض مالية وأخرى غير مالية تظهر على المؤسسة المتعثرة .
- يعتبر عدم كفاءة الإدارة السبب الرئيسي لتعثر المؤسسة ماليا.
- هناك عدة نماذج للتنبؤ بالتعثر المالي تركز على التحليل المالي من خلال توليفة من النسب المالية.
- التعثر المالي ظاهرة سلبية يمكن أن تتعرض لها المؤسسة خلال فترة حياتها.
- قائمة التدفقات النقدية وحدها غير كافية لتقديم المعلومات اللازمة للمستثمرين والدائنين والمستخدمين الآخرين، فهي مكتملة للقوائم المالية ( قائمة الميزانية وقائمة حسابات النتائج) ولا يمكن الاعتماد على قائمة معينة وإهمال قائمة أخرى.
- هناك طريقتين لإعداد قائمة التدفقات النقدية هما: الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة، حيث تعطي هاتين الأخيرتين نفس النتائج ويكمن وجه الاختلاف في حساب الأنشطة التشغيلية.
- إن قائمة التدفقات النقدية تتصف بدرجة أكبر من الموضوعية لأنها تأخذ بعين الاعتبار الإيرادات المحصلة والنفقات المسددة فعلا.
- يتم إعداد قائمة التدفقات النقدية على الأساس النقدي، الذي يهتم بالدفع الفعلي والقبض الفعلي بغض النظر عن أساس الاستحقاق.
- تبويب قائمة التدفقات النقدية حسب الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية يتيح لمستخدميها التعرف على صافي التدفقات النقدية الناتجة عن كل نشاط على حدة ونوعية وطبيعة التدفقات المحققة.
- يساعد استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية للكشف المبكر عن حالات التعثر المالي وبالتالي قيام الإدارة بالإجراءات التصحيحية الضرورية لإنقاذ المؤسسة في الوقت المناسب.
- هناك علاقة بين التدفقات النقدية والتعثر المالي، وإمكانية الاستفادة من هذه العلاقة وتوظيفها لصالح المؤسسة باستعمال مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في عملية التنبؤ بالمخاطر المالية التي يمكن أن تتعرض لها المؤسسة مستقبلا، فإن هذه العلاقة العكسية بين مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والتعثر المالي تساهم في قياس مستوى احتمالية تعرض المؤسسة لخطر التعثر المالي في الفترات القادمة من حياتها.
- إن اعتماد مزيج من المؤشرات المالية المستندة إلى الأساس النقدي وأساس الاستحقاق ( النماذج الكمية) يمكن أن يوفر نتائج تنبؤية جيدة تتعلق بمستقبل المؤسسة، وتحقق عملية التنبؤ بأقل الأخطاء الممكنة.
- لأصول المؤسسة القدرة على توليد تدفقات نقدية موجبة خلال فترة الدراسة.
- حسب أغلبية المؤشرات والنماذج فالمؤسسة المينائية "جن جن" غير متعثرة خلال فترة الدراسة وهذا يتفق مع الوضع الفعلي لها.

- العلاقة بين مؤشرات قائمة التدفقات النقدية والتعثر المالي علاقة عكسية .
- إن النماذج الكمية المعتمدة في التنبؤ بالتعثر المالي لا تؤدي لنفس القرارات.
- التعثر لا يعني بالضرورة توقف المؤسسة وتصفيتها وإنما يمثل علامة على توجيهها نحو الفشل والذي يمكن التنبؤ به من خلال الأساليب و النماذج المتعلقة به.

### التوصيات:

- الاطلاع على الطرق والتقنيات المستحدثة التي تتعلق بالنماذج الكمية.
- على المؤسسات الاقتصادية الجزائرية أن تجعل التنبؤ بالتعثر المالي جزءا من حياتها التشغيلية حتى يمكنها من التعرف على هذا الخطر في وقت مبكر واتخاذ الاحتياطات والاجراءات التصحيحية المناسبة اللازمة لتحسين أدائها وتدارك الأوضاع.
- ينبغي على المؤسسات الاقتصادية تطبيق نماذج التنبؤ بالتعثر المالي ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية بشكل مستمر لتعزيز قدرة المؤسسة عن الكشف المبكر عن أية حالة تعثر قد تحدث لها قبل أن تؤثر سلبا عليها وتعرضها للإفلاس والتصفية.
- الاهتمام بموضوع التعثر وإعطاءه نصيبه من الدراسات والبحوث من أجل حماية المؤسسات التي تتعرض سنويا لخطر الإفلاس.
- ضرورة التأكيد على أهمية إعداد قائمة التدفقات النقدية كونها من القوائم الأساسية والمهمة في عملية تحليل الوضع المالي للوحدات الاقتصادية.
- ضرورة الاستفادة من تجارب البلدان المحيطة التي مرت شركاتها بالفشل المالي والعمل على تفادي الوقوع بنفس الأخطاء.
- دراسة إمكانية تطوير نماذج للتنبؤ بالفشل المالي بما يتناسب مع البيئة الجزائرية.

### آفاق البحث:

نرجو أن نكون قد أسهمنا ولو بقدر بسيط في الإلمام بمختلف جوانب الموضوع وإزالة الغموض والالتباس، إلا أننا نأمل أن تكون هذه الدراسة امتدادا لبحوث ودراسات مستقبلية أخرى، ومن أجل ذلك نقترح بعض آفاق الدراسة كالاتي:

- التنبؤ بخطر التعثر المالي باستخدام أساليب ونماذج الاقتصاد القياسي.
- ضرورة دراسة التعثر المالي للمؤسسات الاقتصادية الجزائرية لما له من انعكاسات على الاقتصاد الوطني.
- اقتصرت هذه الدراسة على المؤسسة المينائية "جن جن"-جيجل- لذلك يمكن توسيع مجال الدراسة ليشمل مجموعة من المؤسسات من مختلف القطاعات.
- صياغة نموذج للتنبؤ الكمي بما يتلاءم مع البيئة الاقتصادية الجزائرية.



- التنبؤ بخطر الفشل المالي باستعمال الأساليب الحديثة للتحليل المالي.

# قائمة المراجع

أولا الكتب:

1. أحمد شعبان محمد علي، موسوعة البنوك والائتمان التمويل المصرفي(2)(المنهج و التطبيق)، دار التعليم الجامعي، مصر.
2. إلياس بن الساسي و يوسف قريشي، التسيير المالي و الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2006.
3. أمين السيد أحمد لطفي، إعداد وعرض القوائم المالية في ضوء المعايير المحاسبية، الطبعة الأولى، دار الجامعية، الاسكندرية، 2008.
4. خالص صالح، تقنيات تسيير ميزانيات المؤسسة الاقتصادية المستقلة، الطبعة الرابعة، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2011.
5. شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS، الطبعة الأولى، دار الزهراء للنشر، عمان، 2012.
6. شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS، الطبعة الثانية، دار الزهراء للنشر، عمان، 2015.
7. طارق عبد العال حماد، التقارير المالية: أسس الإعداد و العرض و التحليل، الطبعة الأولى ، الدار الجامعة ، الاسكندرية، 2002.
8. طارق عبد العال حماد، التقارير المالية: أسس الإعداد و العرض و التحليل، الطبعة الأولى، الدار الجامعية للنشر و التوزيع، الاسكندرية، 2005.
9. طارق عبد العال حماد، معايير المحاسبة الدولية و المعايير العربية المتوافق معها، الجزء الأول، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2008.
10. طارق عبد العال حماد، موسوعة المعايير المحاسبية ( شرح معايير المحاسبة الدولية و المقارنة مع المعايير الأمريكية والبريطانية والعربية، الجزء الثاني، الدار الجامعة، مصر، 2004.
11. محسن أحمد الخضيرى، الديون المتعثرة الظاهرة-الأسباب-العلاج، الطبعة الأولى، دار ايتراك للنشر والتوزيع، مصر، 1997.
12. محمد مطر و موسى صويلح، التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية في مجالات القياس والعرض والافصاح، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2008.
13. محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني الأساليب و الأدوات و الاستخدامات العملية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، الأردن، 2003.
14. محمد مطر، التحليل المالي والائتماني الأساليب و الأدوات والاستخدامات العلمية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، عمان، 2000.

15. محمد أبو نصار وجمعة حميدات، معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية، دار وائل للنشر والتوزيع عمان، 2008.
  - 16.
  17. مصطفى يوسف كافي وآخرون، مبادئ المحاسبة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي، عمان، 2012.
  18. مفلح محمد عقل، مقدمة في الإدارة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر و التوزيع، الأردن، 2008.
  19. منير شاكر وآخرون، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2005.
  20. مؤيد راضي خنفر وغسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية مدخل نظري وتطبيقي، دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، 2006.
  21. نضال محمود الرمحي، المحاسبة المالية، دار الفكر ناشرون وموزعون، عمان، 2013.
  22. وليد ناجي الحياي، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي (منهج علمي وعملي متكامل)، الطبعة الأولى، الوراق للنشر والتوزيع، 2004.
- ثانياً: المذكرات و الأطروحات
1. انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية - تطويع النماذج حسب خصوصيات البيئة الجزائرية - ، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة باتنة 1، 2015-2016.
  2. جهاد حمدي إسماعيل مطر، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين(دراسة تطبيقية)، مذكرة ماجستير، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية-غزة-، 2010.
  3. حجاج مصطفى، مدى فعالية التحليل المالي في تقييم الأداء والتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات- دراسة حالة أخذ عينة لمؤسسات جزائرية، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة يحي فارس، المدينة 2020-2021.
  4. حمزة بن خليفة، دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، دراسة حالة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي EDIMMA، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة، 2011-2012.
  5. عبد الناصر شحدة السيد، الأهمية النسبية للنسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة و جودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية و محلي الأوراق المالية في بورصة عمان، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير تخصص محاسبة، جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا، عمان، 2008.

6. محسن جاسم محمد الحساني، مؤشرات التدفقات النقدية والربحية ودورها في التنبؤ بالتعثر المالي، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير تخصص علوم المحاسبة، جامعة القادسية، العراق، 2021.
  7. هاشم أحمد الرفاعي، التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج التمان: دراسة على الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، 2017.
- ثالثا الملتيقيات:
- فريدة بوغازي، وآخرون، فعالية استخدام التنبؤ في الجهاز الإداري، الملتي الوطني السادس حول : استخدام التقنيات الكمية في اتخاذ القرارات الإدارية بالمؤسسات الاقتصادية الجزائرية، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، 2009.
- رابعا المقالات:
1. أثير عباس عبادي، رياض مزهر عبدالله، 2022، اختبار مؤشرات التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذجي **sherrod&springate** دراسة تطبيقية في مصرف بغداد، مجلة المنصور العدد 36.
  2. أحمد هاشم أحمد يوسف وآخرون، التنبؤ بالتعثر المالي لشركات المساهمة المدرجة في السوق المالية السعودية باستخدام الشبكات العصبية الاصطناعية، المجلة العربية للنشر العلمي، جامعة شقراء، المملكة العربية السعودية، العدد 48، 2022.
  3. أمير خليل موسوي، اختبار و تحليل نماذج للتنبؤ بالفشل المالي للشركات - بحث تطبيقي لعينة من شركات الاستثمار المالي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة (2007-2011)، المجلة العراقية للعلوم الادارية، كلية الادارة والاقتصاد-جامعة كربلاء، المجلد 10، العدد 37.
  4. حجاج مصطفى، بن عمور سمير، 2020، "استخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في تشخيص الوضع المالي لمؤسسة **NCA** روية للفترة 2012 2017" دراسات وأبحاث المجلة العربية للأبحاث والدراسات في العلوم الإنسانية والاجتماعية، المجلد 12، العدد 4.
  5. حسناء أحمد محمد أبو الفتوح، أثر القدرة التنبؤية لقائمة التدفقات النقدية على التنبؤ بالتعثر المالي للشركات، المجلد 13، العدد3، 2022.
  6. خالد زبدة، التنبؤ بالفشل المالي باستخدام المؤشرات المالية دراسة تطبيقية على شركات قطاع الخدمات المدرجة في بورصة فلسطين، 2021، مجلة الجامعة العربية للبحوث، المجلد 7، العدد1.
  7. دلال محمد ابراهيم محمد، التأثير المشترك للتعثر المالي و التجنب الضريبي على كل من القيمة السوقية و عوائد الأسهم دراسة اختبارية على الشركات الدولية النشيط المسجلة في البورصة المصرية، المجلة العلمية للدراسات و البحوث المالية و التجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، الجزء2، المجلد 2، العدد 2، 2021.

8. راغب العصين ومنال الموصللي، أهمية مقاييس التدفقات النقدية في اتخاذ القرار الاستثماري في سوق دمشق لأوراق المالية، مجلة جامعة تشرين للبحوث و الدراسات العلمية، سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 35، العدد2، 2013.
9. عبد الشكور عبد الرحمن الفراء، أهمية القوائم المالية في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات المساهمة الصناعية السعودية لصناعة الاسمنت دراسة تحليلية على القوائم والتقارير المالية المنشورة للشركات المساهمة الصناعية السعودية باستخدام نموذج **Altmen 2000** و **Springete 1978** ، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، العدد 7، 2017.
10. علي عبد الحسين هاني الزالملي، محسن جاسم محمد الحساني، أثر استعمال مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في إمكانية التنبؤ المستقبلي بالتعثر المالي: دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق لأوراق المالية، مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد 1، العدد1، 2021.
11. كرار عبد الاله عزيز، دور التنبؤ بالفشل المالي ومؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية بالاستقرار المصرفي باستعمال نموذج **Kida** دراسة تطبيقية في عينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق لأوراق المالية، جامعة الكوفة، كلية الإدارة والاقتصاد، المجلد السابع، العدد الثالثون، 2014
12. ماجدة عبد المجيد أحمد وهلال يوسف صالح، استخدام النماذج الكمية ومؤشرات التدفقات النقدية ودورها في التنبؤ بالفشل المالي، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 17، العدد 2، 2016.
13. موسى عساوس، التنبؤ بالتعثر المالي في مؤسسة عمومية اقتصادية-دراسة حالة مؤسسة أقمصة جن جن، مجلة المعيار، جامعة الجزائر، المجلد 09، العدد02، 2018.

خامسا: المراسيم والقوانين:

1. القرار المؤرخ في 26 يوليو 2008 والذي يحدد قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، الصادر بالجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19 من القرار المؤرخ ب25 مارس 2009.

سادسا: المواقع الالكترونية:

1. تم الاطلاع يوم <https://almohasabah.com/k16:46> الساعة [2023/03/08](https://www.meemapps.com/term/financial-distress) تم الاطلاع يوم [2023/03/08](https://www.meemapps.com/term/financial-distress)

الساعة 18:30

2. جمال شحات، " طرق ووسائل علاج الفشل المالي للشركات" بالاطلاع على الموقع: <http://alphabet.argaam.com/article/detail/1934> تم الاطلاع يوم

2023/05/21 على الساعة 09:31.

المراجع باللغة الأجنبية:

1. IFRS FOUNDATION, **INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDART**

7: STATEMENT OF CASH EFLAWS, P 592.

2. AlaeddineMedjoub, AbderrezzakHouas, **Acomparative study betwen Altman, Kida and Sherrod's model in predicting the financial failure of listed compantes in Amman stock exchange**, economic and management research journal, vol:14,N:03, 2020.

# قائمة الملاحق





E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

الملحق 01: ميزانية الأصول 2017

le Fiscal : 0 0 0 0 1 8 0 4 4 2 2 9 2 6 2  
Article : 8 0 8 8 1 3 3 8 5 0

Exercice allant 01/01/2017 au 31/12/2017

18/04/23 11:17

**Bilan Actif**  
Exercice clos le 31/12/2017



ACTIF	Note	2017 Brut	2017 Amort- Prov.	2017 Net	2016 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles		11 642 090,00	8 352 385,82	3 289 704,18	5 048 539,18
Immobilisations corporelles		7 515 509 193,99	3 707 933 046,02	3 807 576 147,97	3 219 071 924,81
Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
Bâtiments		1 669 098 701,16	518 473 327,45	1 150 625 373,71	1 031 195 291,31
Installations, machines et outillage		3 016 834 571,00	1 400 124 933,90	1 616 709 637,10	1 081 955 260,74
Matériel de transport		2 779 424 743,38	1 750 177 129,55	1 029 247 613,83	1 092 531 685,96
Autres immobilisations corporelles		50 151 178,45	39 157 655,12	10 993 523,33	13 389 686,80
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations encours		1 075 622 707,37	0,00	1 075 622 707,37	315 900 933,79
Immobilisations financières		6 000 405 000,00	(0,00)	6 000 405 000,00	6 094 870 897,10
Titres des filiales		0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mis en équivalence (1) - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		(0,00)	(0,00)	0,00	94 465 897,10
Autres titres immobilisés		6 000 000 000,00		6 000 000 000,00	6 000 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		405 000,00	0,00	405 000,00	405 000,00
Impôts différés actif		139 818 249,87	0,00	139 818 249,87	138 426 120,81
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>14 742 997 241,23</b>	<b>3 716 285 431,84</b>	<b>11 026 711 809,39</b>	<b>9 773 318 415,69</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		218 898 714,95	(51 746 140,77)	167 152 574,18	157 047 471,16
Marchandises, Matières et fournitures		0,00	0,00	0,00	0,00
Produits Finis et encours		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres stocks		218 898 714,95	51 746 140,77	167 152 574,18	157 047 471,16
Créances et emplois assimilés		1 727 159 258,89	(427 921 055,34)	1 299 238 203,55	1 784 149 542,17
Clients		1 144 675 580,69	427 921 055,34	716 754 525,35	1 033 671 076,95
Autres débiteurs		15 340 508,20	0,00	15 340 508,20	59 326 214,32
Impôts et assimilés		567 143 170,00	(0,00)	567 143 170,00	671 152 250,90
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés		3 372 334 803,68	0,00	3 372 334 803,68	4 371 031 110,47
Placements et autres actifs financiers courants		0,00	0,00	0,00	(0,00)
Trésorerie		3 372 334 803,68	0,00	3 372 334 803,68	4 371 031 110,47
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>5 318 392 777,52</b>	<b>(479 667 196,11)</b>	<b>4 838 725 581,41</b>	<b>6 292 228 123,80</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>20 061 390 018,75</b>	<b>(4 195 952 627,95)</b>	<b>15 865 437 390,80</b>	<b>16 065 546 539,49</b>



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JJEL

المحلق 2: ميزانية الأصول 2018

Fiscal : 9 0 0 0 1 8 0 4 4 2 1 9 1 6 1  
Article : 8 0 5 0 3 3 8 5 0

Exercice allant 01/01/2018 au 31/12/2018

23/02/22 10:45



**Bilan Actif**  
Exercice clos le 31/12/2018

Unité:

ACTIF	Note	2018 Brut	2018 Amort- Prov.	2018 Net	2017 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles		11 842 090,00	3 905 856,66	1 736 233,34	3 289 704,18
Immobilisations corporelles		9 034 712 664,84	4 295 886 840,84	4 738 825 824,30	3 807 576 147,97
Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
Bâtiments		1 670 338 911,22	674 068 072,12	996 270 839,10	1 150 625 373,71
Installations, machines et outillage		3 051 114 217,48	1 649 451 367,54	1 401 662 849,94	1 616 709 637,10
Matériel de transport		4 259 594 144,24	1 925 567 931,72	2 331 026 212,52	1 029 247 613,83
Autres immobilisations corporelles		53 665 391,90	43 799 460,46	9 865 922,44	10 953 523,33
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations encours		1 172 685 991,97	0,00	1 172 685 991,97	1 075 622 707,37
Immobilisations financières		4 596 000 000,00	0,00	4 596 000 000,00	6 000 405 000,00
Titres des filiales		0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mis en équivalence (1) - 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		4 596 000 000,00	0,00	4 596 000 000,00	6 000 300 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		(0,00)	0,00	0,00	405 000,00
Impôts différés actif		152 944 821,29	0,00	152 944 821,29	139 818 249,87
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>14 967 985 568,10</b>	<b>4 305 792 697,50</b>	<b>10 662 192 870,60</b>	<b>11 026 711 809,39</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		215 615 694,49	(54 145 685,85)	161 470 008,64	167 152 574,18
Marchandises, Matières et fournitures		0,00	0,00	0,00	0,00
Produits Finis et encours		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres stocks		215 615 694,49	54 145 685,85	161 470 008,64	167 152 574,18
Créances et emplois assimilés		1 504 048 002,25	(516 570 120,19)	987 477 882,06	1 299 238 203,55
Clients		1 061 712 116,33	516 570 120,19	545 141 996,14	716 754 525,35
Autres débiteurs		15 537 206,88	0,00	15 537 206,88	15 340 508,20
Impôts et assimilés		426 798 679,04	(0,00)	426 798 679,04	567 143 170,00
Autres actifs courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et assimilés		4 154 399 322,53	0,00	4 154 399 322,53	3 372 334 803,68
Placements et autres actifs financiers courants		2 300 000 000,00	0,00	2 300 000 000,00	0,00
Trésorerie		1 854 399 322,53	0,00	1 854 399 322,53	3 372 334 803,68
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>5 874 063 019,27</b>	<b>(570 715 806,94)</b>	<b>5 303 347 213,23</b>	<b>4 838 725 581,41</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>20 842 048 587,37</b>	<b>(4 876 508 503,54)</b>	<b>15 965 540 083,83</b>	<b>15 865 437 390,80</b>



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

الملحق 3: ميزانية الأصول 2019

Fiscal : 9 0 0 0 1 9 9 4 4 2 2 9 2 6 2  
Article : 1 8 8 5 0 3 3 8 5 8

Exercice allant 01/01/2019 au 31/12/2019

23/02/22 10:48

**Bilan Actif**  
**Exercice clos le 31/12/2019**

Unité:

ACTIF	Note	2019 Brut	2019 Amort- Prov.	2019 Net	2018 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles		11 642 090,00	10 991 702,50	650 387,50	1 736 233,34
Immobilisations corporelles		10 620 532 027,66	4 963 328 127,00	5 657 203 900,66	4 738 525 824,00
Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
Bâtiments		1 674 972 407,01	827 599 840,87	847 372 566,14	996 270 839,10
Installations, machines et outillage		3 154 029 678,92	1 892 012 996,34	1 262 016 682,58	1 401 962 849,94
Matériel de transport		5 734 786 668,41	2 197 081 656,15	3 537 705 012,26	2 331 326 212,52
Autres immobilisations corporelles		56 743 273,32	46 633 631,64	10 109 641,68	9 965 922,44
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations encours		711 099 739,52	0,00	711 099 739,52	1 172 585 991,97
Immobilisations financières		6 827 500 000,00	(0,00)	6 827 500 000,00	4 596 300 000,00
Titres des filiales		0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mis en équivalence (1) - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		171 500 000,00	(0,00)	171 500 000,00	0,00
Autres titres immobilisés		6 656 000 000,00		6 656 000 000,00	4 596 300 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		0,00	0,00	0,00	(0,00)
Impôts différés actif		209 670 014,45	0,00	209 670 014,45	152 344 821,29
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>18 380 443 871,63</b>	<b>4 974 319 829,50</b>	<b>13 406 124 042,13</b>	<b>10 662 192 870,60</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		233 077 877,25	(69 500 724,29)	163 577 152,96	161 470 008,64
Marchandises, Matières et fournitures		80 165,45	0,00	80 165,45	0,00
Produits Finis et encours		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres stocks		232 997 711,80	69 500 724,29	163 496 987,51	161 470 008,64
Créances et emplois assimilés		1 469 635 209,99	(526 695 691,59)	942 939 518,40	987 477 882,06
Clients		1 111 034 143,77	526 695 691,59	584 338 452,18	545 141 996,14
Autres débiteurs		5 200 605,85	0,00	5 200 605,85	15 537 206,88
Impôts et assimilés		353 400 460,37	(0,00)	353 400 460,37	426 798 679,04
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés		1 885 287 771,14	0,00	1 885 287 771,14	4 154 399 322,53
Placements et autres actifs financiers courants		400 000 000,00	0,00	400 000 000,00	2 300 300 000,00
Trésorerie		1 485 287 771,14	0,00	1 485 287 771,14	1 854 399 322,53
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>3 588 000 858,38</b>	<b>(596 196 415,88)</b>	<b>2 991 804 442,50</b>	<b>5 303 347 213,23</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>21 968 444 730,01</b>	<b>(5 570 516 245,38)</b>	<b>16 397 928 484,63</b>	<b>15 965 540 083,83</b>



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL



الملحق 4: ميزانية الأصول 2020

Matricule Fiscal : 0 1 0 0 1 3 9 4 4 2 2 9 2 6 2  
Article : 1 8 8 5 6 3 3 8 5 8

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

23/02/22 10:51

**Bilan Actif**  
**Exercice clos le 31/12/2020**

Unité:

ACTIF	Note	2020 Brut	2020 Amort- Prov.	2020 Net	2019 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles		12 022 090,00	11 642 090,00	380 000,00	650 387,50
Immobilisations corporelles		10 637 197 217,96	5 574 046 360,43	5 063 150 857,53	5 657 203 900,66
Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
Bâtimens		1 686 503 588,37	973 126 178,16	713 377 410,21	847 372 566,14
Installations, machins et outillage		3 136 904 001,64	2 041 462 843,27	1 095 441 158,37	1 262 016 680,58
Matériel de transport		5 755 288 348,74	2 513 044 342,57	3 242 244 006,17	3 537 705 012,26
Autres immobilisations corporelles		58 501 279,21	49 412 996,43	9 088 282,78	10 109 641,68
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations encours		848 815 576,81	0,00	848 815 576,81	711 099 739,52
Immobilisations financières		6 827 500 000,00	1 892 698,49	6 825 607 301,51	6 827 500 000,00
Titres des filiales		0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mis en équivalence (1) - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		171 500 000,00	1 892 698,49	169 607 301,51	171 500 000,00
Autres titres immobilisés		6 656 000 000,00	0,00	6 656 000 000,00	6 656 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts différés actif		212 748 776,56	0,00	212 748 776,56	209 670 014,45
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>18 538 283 681,33</b>	<b>5 587 581 148,92</b>	<b>12 950 702 512,41</b>	<b>13 406 124 042,13</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		241 945 918,99	(72 740 343,27)	169 205 575,72	163 577 152,96
Marchandises, Matières et fournitures		794 771,13	0,00	794 771,13	60 165,45
Produits Finis et encours		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres stocks		241 151 147,86	72 740 343,27	168 410 804,59	163 416 987,51
Créances et emplois assimilés		1 570 715 393,12	(711 374 101,49)	859 341 291,63	942 939 518,40
Clients		1 383 979 455,91	711 374 101,49	672 605 354,42	584 338 452,18
Autres débiteurs		1 487 247,88	0,00	1 487 247,88	5 200 605,85
Impôts et assimilés		185 248 689,33	(0,00)	185 248 689,33	353 400 460,37
Autres actifs courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et assimilés		1 968 058 276,37	0,00	1 968 058 276,37	1 885 287 771,14
Placements et autres actifs financiers courants		350 000 000,00	0,00	350 000 000,00	400 000 000,00
Trésorerie		1 618 058 276,37	0,00	1 618 058 276,37	1 485 287 771,14
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>3 780 719 588,48</b>	<b>(784 114 444,76)</b>	<b>2 996 605 143,72</b>	<b>2 991 804 442,50</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>22 319 003 249,81</b>	<b>(6 371 695 593,68)</b>	<b>15 947 307 656,13</b>	<b>16 397 928 484,63</b>



ENTREPRISE PORTUAIRE DE DJIBOUTI  
BP 87 ACHOUAT JUJEL



الملحق 5: ميزانية الأصول 2021

Matricule Fiscal : 0 0 0 0 1 8 0 4 4 2 2 0 2 0 2  
Article : 1 8 0 3 0 1 3 3 8 5 0

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

## Bilan Actif

Exercice clos le 31/12/2021

Unité : DA

ACTIF	Note	2021 Brut	2021 Amort-Prov.	2021 Net	2020 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	01	11 702 190,00	11 477 190,00	288 000,00	380 000,00
Immobilisations corporelles	01	10 698 038 621,64	6 206 916 072,93	4 491 122 548,71	5 063 150 867,53
Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
Bâtiments		1 691 873 968,26	1 112 208 446,96	579 665 519,30	713 377 410,21
Installations, machines et outillage		3 146 973 992,60	2 254 436 249,63	892 535 742,97	1 095 441 158,37
Matériel de transport		5 797 468 986,35	2 789 408 014,72	3 008 060 971,63	3 245 244 006,17
Autres immobilisations corporelles		81 721 876,43	50 861 361,62	10 860 314,81	9 088 262,78
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours	02	1 258 378 985,55	0,00	1 258 378 985,55	848 815 576,81
Immobilisations financières	03	7 482 500 000,00	(0,00)	7 482 500 000,00	6 825 607 301,51
Titres des filiales		0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mis en équivalence (1) - entreprises associées		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et cotisations rattachées		326 500 000,00	(0,00)	326 500 000,00	169 607 301,51
Autres titres immobilisés		7 156 000 000,00		7 156 000 000,00	6 656 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts différés actif	04	261 727 339,09	0,00	261 727 339,09	212 748 776,56
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>19 712 407 136,28</b>	<b>6 218 393 262,93</b>	<b>13 494 013 873,35</b>	<b>12 950 702 512,41</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours	05	273 702 354,11	(105 160 446,47)	168 541 907,64	169 205 575,72
Marchandises, Matières et fournitures		26 494,04	0,00	26 494,04	794 771,13
Produits Finis et encours		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres stocks		273 675 860,07	105 160 446,47	168 515 413,60	168 410 804,59
Créances et emplois assimilés	06	1 302 589 720,67	(793 090 273,88)	509 499 446,79	659 341 291,63
Clients		1 184 108 510,67	793 090 273,88	391 018 236,69	672 605 364,42
Autres débiteurs		5 526 331,70	0,00	5 526 331,70	1 487 247,88
Impôts et assimilés		112 954 878,40	(0,00)	112 954 878,40	185 248 689,33
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés	07	2 358 214 967,16	0,00	2 358 214 967,16	1 968 058 276,37
Placements et autres actifs financiers courants		350 000 000,00	0,00	350 000 000,00	350 000 000,00
Trésorerie		2 008 214 967,16	0,00	2 008 214 967,16	1 618 058 276,37
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>3 934 507 041,94</b>	<b>(898 250 720,35)</b>	<b>3 036 256 321,59</b>	<b>2 998 605 143,72</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>23 646 914 178,22</b>	<b>(7 116 643 983,28)</b>	<b>16 530 270 194,84</b>	<b>15 947 307 656,13</b>



EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT, JIJEL

الملحق 6: ميزانية الأصول 2022

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

Article : 1 8 0 5 0 1 3 2 8 5 4

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

**Bilan Actif**

Exercice clos le 31/12/2022



Unité : DA

ACTIF	Note	2022 Brut	2022 Amort-Prov.	2022 Net	2021 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles		13 133 616,00	11 730 992,28	1 402 623,72	285 000,00
Immobilisations corporelles		10 178 984 954,38	6 199 914 162,74	3 979 070 791,64	4 491 122 548,71
Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
Bâtiments		1 695 773 900,74	1 237 221 524,71	458 552 376,03	579 665 519,30
Installations, machines et outillage		3 144 202 393,05	2 439 123 041,08	705 079 351,97	892 535 742,97
Matériel de transport		5 290 057 162,11	2 485 358 380,81	2 804 698 781,30	3 008 060 971,63
Autres immobilisations corporelles		48 951 498,48	38 211 216,14	10 740 282,34	10 860 314,81
Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations en cours		1 587 756 596,68	0,00	1 587 756 596,68	1 258 378 985,55
Immobilisations financières		7 482 500 000,00	0,00	7 482 500 000,00	7 482 500 000,00
Titres des filiales		0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mis en équivalence (1) – entreprises		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées		326 500 000,00	0,00	326 500 000,00	326 500 000,00
Autres titres immobilisés		(0,00)		(0,00)	7 156 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		7 156 000 000,00	0,00	7 156 000 000,00	0,00
Impôts différés actif		443 138 543,65	0,00	443 138 543,65	261 727 339,09
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>19 705 513 710,71</b>	<b>6 211 645 155,02</b>	<b>13 493 868 555,69</b>	<b>13 494 013 873,35</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		298 754 344,90	(115 984 895,01)	182 769 449,89	168 541 907,64
Marchandises, Matières et fournitures		773 657,14	0,00	773 657,14	26 494,04
Produits Finis et encours		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres stocks		297 980 687,76	115 984 895,01	181 995 792,75	168 515 413,60
Créances et emplois assimilés		1 793 718 225,98	(800 214 897,05)	993 503 328,93	509 499 446,79
Clients		1 535 385 425,19	800 214 897,05	735 170 528,14	391 018 236,69
Autres débiteurs		5 114 808,90	0,00	5 114 808,90	5 526 331,70
Impôts et assimilés		253 217 991,89	(0,00)	253 217 991,89	112 954 876,40
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés		4 007 941 545,29	0,00	4 007 941 545,29	2 358 214 967,16
Placements et autres actifs financiers courants		500 000 000,00	0,00	500 000 000,00	350 000 000,00
Trésorerie		3 507 941 545,29	0,00	3 507 941 545,29	2 008 214 967,16
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>6 100 414 116,17</b>	<b>(916 199 792,06)</b>	<b>5 184 214 324,11</b>	<b>3 036 256 321,59</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>25 805 927 826,88</b>	<b>(7 127 844 947,08)</b>	<b>18 678 082 879,80</b>	<b>16 530 270 194,94</b>



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JJEL

الملحق 7: ميزانية الخصوم 2017

Article Fiscal : 0 0 0 0 1 8 0 4 4 2 2 8 2 6 2  
Article : 1 8 0 5 0 1 3 3 8 5 0

Exercice allant 01/01/2017 au 31/12/2017

18/04/23 11:19

**BILAN PASSIF**

Exercice clos le 31/12/2017



Passif	Note	2017	2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		4 000 000 000,00	4 000 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		8 456 423 489,34	7 770 367 221,00
Ecart de réévaluation		43 669 495,20	43 669 495,20
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		1 196 558 665,67	1 953 922 165,44
Autres capitaux propres - Report à nouveau		(0,00)	(0,00)
Dont: Charges, pertes et produits non inscrit au compte de résultat Résultat non affectés		0,00	0,00
Part de la société consolidante) (1)		13 696 651 650,21	13 777 958 881,64
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
<b>TOTAL I</b>		<b>13 696 651 650,21</b>	<b>13 777 958 881,64</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		0,00	0,00
Impôts (différés et provisionnés)		8 580,00	17 160,00
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provision à long terme		407 944 515,90	363 956 112,04
produits comptabilisés d'avance à long terme		261 402 832,33	376 576 243,95
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>669 355 928,23</b>	<b>742 549 515,99</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		561 784 430,65	166 344 079,38
Autres Créditeurs		6 000,00	59 160,00
Groupe et associés			
Impôts et autres dettes parafiscales		795 366 724,85	1 114 969 823,45
Autres dettes courantes		142 272 656,86	283 665 079,03
Trésorerie Passif		0,00	(0,00)
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 499 429 812,36</b>	<b>1 545 038 141,86</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>15 865 437 390,80</b>	<b>16 065 546 539,49</b>

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



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87-ACHOUAT J.JEL

Matricule Fiscal : 0 0 1 1 8 0 4 4 1 2 9 1 0 2  
Article : 1 8 3 1 0 1 3 3 8 5 0

الملحق 8: ميزانية الخصوم 2018

Exercice allant 01/01/2018 au 31/12/2018

23/02/22 10:46



## BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2018

Unité:

Passif	Note	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		4 000 000 000,00	4 000 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		9 196 582 155,31	8 456 423 489,34
Ecart de réévaluation		43 669 495,20	43 669 495,20
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		958 110 763,24	1 196 558 665,67
Autres capitaux propres - Report à nouveau		(0,00)	(0,00)
Dont:			
Charges, pertes et produits non inscrit au compte de résultat		0,00	0,00
Résultat non affectés			
Part de la société consolidante) (1)		14 196 362 413,45	13 696 651 650,21
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
<b>TOTAL I</b>		<b>14 196 362 413,45</b>	<b>13 696 651 650,21</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		0,00	0,00
Impôts (différés et provisionnés)		29 834 761,03	8 580,00
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provision à long terme		435 194 176,87	407 944 515,90
produits comptabilisés d'avance à long terme		248 245 464,36	261 402 932,33
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>713 274 402,26</b>	<b>669 356 928,23</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs e: comptes rattachés		56 201 827,67	561 784 430,65
Autres Crédeurs		56 910,00	6 300,00
Groupe et associés			
Impôts et autres dettes parafiscales		833 489 060,40	795 366 724,85
Autres dettes courantes		163 253 670,05	142 272 656,86
Trésorerie Passif		(0,00)	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 053 903 268,12</b>	<b>1 499 429 812,36</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>15 965 540 083,83</b>	<b>15 865 437 390,80</b>

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





E.P DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

Matricule Fiscal : 3 0 8 4 1 8 0 4 4 2 2 9 2 6 2  
Article : 1 8 0 4 3 1 3 3 8 5 9

الملحق 09: ميزانية الخصوم 2019

Exercice allant 01/01/2019 au 31/12/2019

23/02/22 10:49

## BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2019

Unité:

Passif	Note	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		4 000 000 300,00	4 030 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		9 595 517 522,14	9 196 582 155,01
Ecart de réévaluation		43 669 495,20	43 669 495,20
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		826 951 226,21	958 110 763,24
Autres capitaux propres - Report à nouveau		(34 794 805,00)	(0,00)
Dont:			
Charges, pertes et produits non inscrit au compte de résultat		0,00	0,00
Résultat non affectés			
Part de la société consolidante) (1)		14 431 343 438,55	14 198 362 413,45
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
<b>TOTAL I</b>		<b>14 431 343 438,55</b>	<b>14 198 362 413,45</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
		0,00	0,00
Emprunts et dettes financières		16 290 002,98	0,00
Impôts (différés et provisionnés)		40 343 672,14	29 834 761,03
Autres dettes non courantes		(0,00)	0,00
Provision à long terme		556 472 734,80	435 194 176,87
produits comptabilisés d'avance à long terme		235 124 696,38	248 245 464,36
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>851 231 606,30</b>	<b>713 274 402,26</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		256 658 692,39	56 201 827,67
Autres Crédeurs		(0,00)	56 910,00
Groupe et associés			
Impôts et autres dettes parafiscales		824 743 072,92	833 469 060,40
Autres dettes courantes		233 951 674,47	163 253 670,05
Trésorerie Passif		(0,00)	(0,00)
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 115 353 439,78</b>	<b>1 053 903 268,12</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>16 397 928 484,63</b>	<b>15 965 548 083,83</b>

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



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

Matricule Fiscal : 0 0 0 - 1 8 0 4 4 2 2 9 2 8 2  
Article : 0 0 - 0 1 3 3 8 5 0

الملحق 10: ميزانية الخصوم 2020

23/02/22 10:53



## BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2020

Unité:

Passif	Note	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		4 000 000 000,00	4 000 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		9 633 968 748,35	9 595 517 522,14
Ecart de réévaluation		43 669 495,20	43 669 495,20
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		414 092 150,92	826 551 226,21
Autres capitaux propres - Report à nouveau		(26 580 000,92)	(34 794 805,00)
Dont:			
Charges, pertes et produits non inscrit au compte de résultat		0,00	0,00
Résultat non affectés			
Part de la société consolidante) (1)		14 065 150 393,55	14 431 343 438,55
Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
<b>TOTAL I</b>		<b>14 065 150 393,55</b>	<b>14 431 343 438,55</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		17 537 728,15	19 290 002,98
Impôts (différés et provisionnés)		39 592 772,00	40 343 872,14
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provision à long terme		608 928 337,15	556 472 734,80
produits comptabilisés d'avance à long terme		221 225 100,07	235 124 996,38
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>887 283 937,37</b>	<b>851 231 606,30</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		125 901 370,72	256 658 692,39
Autres Créditeurs		(0,00)	(0,00)
Groupe et associés			
Impôts et autres dettes parafiscales		653 600 777,63	624 743 072,92
Autres dettes courantes		215 371 176,86	233 551 674,47
Trésorerie Passif		0,00	(0,00)
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>994 873 325,21</b>	<b>1 115 353 439,78</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>15 947 307 656,13</b>	<b>16 397 523 484,63</b>

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



ENTREPRISE PORTUAIRE DE DJ  
BP 87 ACRQUAT JJEL

Matricule Fiscal : 9 0 8 8 1 9 0 4 2 2 9 2 6 1  
le 1 8 0 8 0 1 7 3 8 5 0

الملحق 11: ميزانية الخصوم 2021

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

## BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2021

Passif	Note	Unité : DA	
		2021	2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>08</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		4 000 000 000,00	4 000 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		9 240 760 899,27	9 633 968 748,36
Ecart de réévaluation		43 669 485,20	43 669 485,20
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		1 079 386 418,09	414 062 150,92
Autres capitaux propres - Report à nouveau		29 638 650,49	(26 580 000,92)
Dont: Charges, pertes et produits non inscrit au compte de résultat Résultat non affectés		0,00	0,00
<b>Part de la société consolidante) (1)</b>		<b>14 393 655 463,05</b>	<b>14 065 150 393,55</b>
<b>Part des minoritaires (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL I</b>		<b>14 393 655 463,05</b>	<b>14 065 150 393,55</b>
<b>PASSIF NON COURANTS</b>	<b>09</b>		
Emprunts et dettes financières		17 424 237,78	17 537 728,16
Impôts (différés et provisionnés)		43 093 291,27	39 592 772,00
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provision à long terme		758 057 392,35	608 928 337,15
Produits comptabilisés d'avance à long terme		207 166 858,09	221 225 100,07
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>1 025 742 779,49</b>	<b>887 283 937,37</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>10</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés		68 370 667,85	125 901 370,72
Autres Créditeurs		(0,00)	(0,00)
Groupe et associés			
Impôts et autres dettes parafiscales		835 262 911,73	853 600 777,63
Autres dettes courantes		207 238 372,62	215 371 176,66
Trésorerie Passif		(0,00)	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 110 871 952,40</b>	<b>994 873 325,21</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>16 530 270 194,94</b>	<b>15 947 307 656,13</b>

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



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

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

Article : 8 0 5 0 1 3 3 8 5 0

الملحق 12: ميزانية الأصول 2022

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2022



Unité:

Passif	Note	2022	2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		4 000 000 000,00	4 000 000 000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		9 352 647 317,36	9 240 760 899,27
Ecart de réévaluation		43 669 495,20	43 669 495,20
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		1 715 395 549,23	1 079 386 418,09
Autres capitaux propres – Report à nouveau		38 053 454,57	29 838 650,49
Dont: Charges, pertes et produits non inscrit au compte de résultat Résultat non affectés		0,00	0,00
<b>Part de la société consolidante) (1)</b>		<b>15 149 765 816,36</b>	<b>14 393 655 463,05</b>
<b>Part des minoritaires (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL I</b>		<b>15 149 765 816,36</b>	<b>14 393 655 463,05</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Emprunts et dettes financières		17 425 237,78	17 425 237,78
Impôts (différés et provisionnés)		43 464 998,46	43 093 291,27
Autres dettes non courantes		0,00	0,00
Provision à long terme		897 005 918,26	758 057 392,35
produits comptabilisés d'avance à long terme		193 108 616,11	207 166 858,09
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>1 151 004 770,61</b>	<b>1 025 742 779,49</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		218 835 277,75	68 370 667,85
Autres Crédeurs		(0,00)	0,00
Groupe et associés			
Impôts et autres dettes parafiscales		1 522 163 562,91	835 262 911,73
Autres dettes courantes		636 313 452,17	207 238 372,82
Trésorerie Passif		0,00	(0,00)
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 377 312 292,83</b>	<b>1 110 871 952,40</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>18 678 082 879,80</b>	<b>16 530 270 194,94</b>

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



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

الملحق 13: حسابات النتائج 2017

Catégorie Fiscale : 0 0 0 0 1 8 0 4 4 1 1 9 2 6 2  
Article : 8 0 5 0 1 3 3 8 5 0

Exercice allant 01/01/2017 au 31/12/2017

18/04/23 11:19

Compte de résultats  
(Par nature)



Unité:

	Note	2017	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Ventes de marchandises		0,00	0,00
Ventes de produits finis		0,00	0,00
Ventes de travaux		0,00	0,00
Prestations de services		2 852 549 238,27	3 539 467 964,20
Autres ventes		1 176 640 037,98	1 271 589 782,04
Variation stocks produits finis et en cours		0,00	0,00
Production immobilisée		0,00	0,00
Subventions d'exploitation		0,00	0,00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>4 029 189 276,25</b>	<b>4 811 057 746,24</b>
Achats consommés		(119 360 604,42)	(141 406 062,43)
Services extérieurs et autres consommations		(237 743 079,11)	(289 349 730,86)
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>(357 103 683,53)</b>	<b>(430 755 793,29)</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>3 672 085 592,72</b>	<b>4 380 301 952,95</b>
Charges de personnel		(1 477 233 422,72)	(1 722 147 235,09)
Impôts, taxes et versements assimilés		(115 567 965,46)	(110 704 701,18)
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 079 284 204,54</b>	<b>2 547 450 016,68</b>
Autres produits opérationnels		262 961 267,86	60 645 169,71
Autres charges opérationnelles		(181 405 084,30)	(18 219 481,76)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(1 079 350 952,55)	(738 221 314,99)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		373 166 935,70	533 409 088,65
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>1 454 656 371,25</b>	<b>2 385 063 478,29</b>
Produits financiers		184 284 651,59	174 058 861,35
Charges financières		(1 906 786,23)	(3 905 874,81)
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>182 377 865,36</b>	<b>170 152 986,54</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>1 637 034 236,61</b>	<b>2 555 216 464,83</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		(441 876 280,00)	(590 144 396,00)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		1 400 709,06	(1 149 903,39)
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>4 849 602 131,40</b>	<b>5 579 170 865,95</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(3 653 043 465,73)</b>	<b>(3 615 248 700,51)</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 196 558 665,67</b>	<b>1 963 922 165,44</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 196 558 665,67</b>	<b>1 963 922 165,44</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00
<b>XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dont part des minoritaires (1)		0,00	0,00
Part du groupe (1)		0,00	0,00

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



Compte de resultats  
(Par nature)

	Note	Unité:	
		2018	2017
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Ventes de marchandises		3,00	0,00
Ventes de produits finis		3,00	0,00
Ventes de travaux		3,00	0,00
Prestations de services		2 695 133 203,49	2 852 549 238,27
Autres ventes		992 975 095,28	1 176 640 037,98
Variation stocks produits finis et en cours		3,00	0,00
Production immobilisée		3,00	0,00
Subventions d'exploitation		3,00	0,00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 688 108 299,77</b>	<b>4 029 189 276,25</b>
Achats consommés		(135 799 845,14)	(119 360 604,42)
Services extérieurs et autres consommations		(200 451 275,75)	(237 743 079,11)
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>(336 251 124,89)</b>	<b>(357 103 683,53)</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>3 351 857 174,88</b>	<b>3 672 085 592,72</b>
Charges de personnel		( 527 645 071,77)	(1 477 233 422,72)
Impôts, taxes et versements assimilés		(118 006 150,30)	(115 567 965,46)
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 706 225 952,81</b>	<b>2 079 284 204,54</b>
Autres produits opérationnels		43 446 689,59	262 961 267,86
Autres charges opérationnelles		(38 972 330,95)	(181 405 084,30)
Dotations aux amortissements et aux provisions		( 209 978 227,07)	(1 079 350 952,55)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		644 151 710,05	373 166 935,70
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>1 144 873 794,45</b>	<b>1 454 656 371,25</b>
Produits financiers		189 549 819,55	184 284 651,59
Charges financières		(8 256 041,15)	(1 305 786,23)
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>181 293 778,40</b>	<b>182 978 865,36</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>1 326 567 572,85</b>	<b>1 637 635 236,61</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		(351 777 200,00)	(441 575 280,00)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		(16 699 609,61)	1 400 709,06
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>4 565 656 518,96</b>	<b>4 849 602 131,40</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(3 607 545 755,72)</b>	<b>(3 653 343 465,73)</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>958 110 763,24</b>	<b>1 196 558 665,67</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>958 110 763,24</b>	<b>1 196 558 665,67</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00
<b>XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dont part des minoritaires (1)		0,00	0,00
Part du groupe (1)		0,00	0,00

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



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

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

Article : 8 0 4 0 : 3 3 8 5 0

الملحق 15: حسابات النتائج 2019

Exercice allant 01/01/2019 au 31/12/2019

23/02/2020



## Compte de resultats (Par nature)

Unité:

	Note	2019	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Ventes de marchandises		9 328 139,00	0,0
Ventes de produits finis		0,00	0,0
Ventes de travaux		0,00	0,0
Prestations de services		2 962 642 027,66	2 695 133 203,0
Autres ventes		1 004 236 713,22	992 975 096,0
Variation stocks produits finis et en cours		0,00	0,0
Production immobilisée		0,00	0,0
Subventions d'exploitation		0,00	0,0
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 976 206 879,88</b>	<b>3 688 138 299,0</b>
Achats consommés		(130 871 286,79)	(135 799 845,1)
Services extérieurs et autres consommations		(221 027 326,95)	(200 471 279,7)
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>(351 898 613,74)</b>	<b>(336 271 124,8)</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>3 624 308 266,14</b>	<b>3 351 867 174,2</b>
Charges de personnel		(2 365 585 882,97)	(1 527 645 071,7)
Impôts, taxes et versements assimilés		(110 285 557,97)	(118 006 150,3)
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 148 496 825,20</b>	<b>1 706 225 952,2</b>
Autres produits opérationnels		79 765 590,02	43 445 689,0
Autres charges opérationnelles		(33 200 908,53)	(38 972 330,9)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(7 305 916 587,59)	(1 209 978 227,0)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		769 260 349,01	644 151 710,0
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>658 405 268,11</b>	<b>1 144 873 794,3</b>
Produits financiers		324 664 256,57	189 949 819,0
Charges financières		0,00	(8 236 041,1)
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>324 664 256,57</b>	<b>181 713 777,9</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>983 069 524,68</b>	<b>1 326 587 572,2</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		(173 471 555,39)	(351 777 200,0)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		17 353 256,92	(16 699 609,6)
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 149 897 075,48</b>	<b>4 565 656 518,6</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(4 322 945 849,27)</b>	<b>(3 607 545 755,7)</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>826 951 226,21</b>	<b>958 110 763,0</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,0
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,0
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,0</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>826 951 226,21</b>	<b>958 110 763,0</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,0
<b>XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,0</b>
Dont part des minoritaires (1)		0,00	0,0
Part du groupe (1)		0,00	0,0

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



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

Matricule Fiscal : 00018044229181  
Article : 805313850

الملحق 16: حسابات النتائج 2020

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

23/02/22 10:54



## Compte de resultats (Par nature)

Unité:

	Note	2020	2019
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Ventes de marchandises		52 280 402,45	9 328 139,00
Ventes de produits finis		2,00	0,00
Ventes de travaux		2,00	0,00
Prestations de services		2 504 720 093,41	2 962 642 027,66
Autres ventes		715 809 448,00	1 004 236 713,22
Variation stocks produits finis et en cours		2,00	0,00
Production immobilisée		2,00	0,00
Subventions d'exploitation		2,00	0,00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 272 809 941,86</b>	<b>3 976 206 879,88</b>
Achats consommés		(169 125 866,37)	(130 311 286,79)
Services extérieurs et autres consommations		(120 839 692,10)	(221 327 326,95)
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>(289 965 558,47)</b>	<b>(351 638 613,74)</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>2 982 844 383,39</b>	<b>3 624 568 266,14</b>
Charges de personnel		(1 987 446 227,39)	(2 365 585 882,97)
Impôts, taxes et versements assimilés		(78 601 631,24)	(110 285 557,97)
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>916 796 523,76</b>	<b>1 148 696 825,20</b>
Autres produits opérationnels		44 910 167,58	79 735 590,02
Autres charges opérationnelles		(56 869 632,76)	(33 200 908,53)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(1 554 784 436,70)	(1 305 916 587,59)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		840 296 043,57	769 250 349,01
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>190 348 662,45</b>	<b>658 405 268,11</b>
Produits financiers		342 210 713,60	324 664 256,57
Charges financières		(276 298,74)	0,00
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>341 934 423,86</b>	<b>324 664 256,57</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>532 283 086,31</b>	<b>983 069 524,68</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		(124 907 077,15)	(173 471 555,39)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		6 716 144,76	17 333 256,92
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>4 500 226 872,61</b>	<b>5 149 837 075,48</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(4 086 134 721,59)</b>	<b>(4 322 345 849,27)</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>414 092 151,02</b>	<b>826 951 226,21</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		2,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		2,00	0,00
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>2,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>414 092 153,02</b>	<b>826 951 226,21</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		2,00	0,00
<b>XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>2,00</b>	<b>0,00</b>
Dont part des minoritaires (1)		2,00	0,00
Part du groupe (1)		2,00	0,00

(1) À utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.





الملحق 17: قائمة التدفقات النقدية 2021

Matricule Fiscal : 000018044229212  
 N° de Compte : 18000127800

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

COMPTE DE RESULTATS  
(Par nature)

Unité : DA

	Note	2021	2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18</b>		
Ventes de marchandises		72 614 654,57	52 280 400,45
Ventes de produits finis		0,00	0,00
Ventes de travaux		0,00	0,00
Prestations de services		3 529 404 506,21	2 504 720 090,41
Autres ventes		654 688 796,76	715 809 448,00
Variation stocks produits finis et en cours		0,00	0,00
Production immobilisée		0,00	0,00
Subventions d'exploitation		0,00	0,00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>4 256 707 957,54</b>	<b>3 272 809 941,86</b>
Achats consommés	11	(221 618 187,78)	(169 125 866,87)
Services extérieurs et autres consommations	12	(117 770 488,88)	(120 839 692,10)
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>(339 388 676,66)</b>	<b>(289 965 558,97)</b>
<b>III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>3 917 319 280,88</b>	<b>2 982 844 382,89</b>
Charges de personnel	13	(2 191 699 958,06)	(1 987 446 227,89)
Impôts, taxes et versements assimilés	14	(95 687 802,30)	(78 601 631,24)
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 629 931 520,52</b>	<b>916 796 523,76</b>
Autres produits opérationnels	19	44 941 626,96	44 930 167,58
Autres charges opérationnelles	15	(27 789 763,58)	(56 869 632,78)
Dotations aux amortissements et aux provisions	17	(1 706 826 849,82)	(1 554 784 439,70)
Reprise sur pertes de valeur et provisions	20	993 375 967,53	840 296 043,57
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>933 632 501,61</b>	<b>190 348 662,45</b>
Produits financiers	21	358 916 490,49	342 210 719,60
Charges financières	16	0,00	(276 288,74)
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>358 916 490,49</b>	<b>341 934 420,86</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>1 292 548 992,10</b>	<b>532 283 083,31</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		(279 803 916,01)	(124 907 077,15)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		66 641 342,00	6 716 144,76
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 653 942 042,52</b>	<b>4 500 226 872,61</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(4 574 555 624,43)</b>	<b>(4 086 134 721,69)</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 079 386 418,09</b>	<b>414 092 150,92</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 079 386 418,09</b>	<b>414 092 150,92</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00
<b>XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dont part des minoritaires (1)		0,00	0,00
Part du groupe (1)		0,00	0,00

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



EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JIJEL

Matricule Fiscal : 0 0 0 0 1 8 0 4 4 1 1 9 1 6 1  
Article : 9 0 5 0 1 3 3 8 5 0

الملحق 18 : حسابات النتائج 2022

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

## Compte de résultats (Par nature)



Unité : DA

	Note	2022	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Ventes de marchandises		75 382 324,36	72 614 654,57
Ventes de produits finis		0,00	0,00
Ventes de travaux		0,00	0,00
Prestations de services		4 787 543 074,81	5 529 404 506,21
Autres ventes		1 037 661 012,86	654 688 796,76
Variation stocks produits finis et en cours		0,00	0,00
Production immobilisée		0,00	0,00
Subventions d'exploitation		0,00	0,00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>5 900 586 412,03</b>	<b>4 256 707 957,54</b>
Achats consommés		(248 288 247,20)	(221 618 187,78)
Services extérieurs et autres consommations		(234 861 913,74)	(117 770 488,88)
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>(483 150 160,94)</b>	<b>(339 388 676,66)</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>5 417 436 251,09</b>	<b>3 917 319 280,88</b>
Charges de personnel		(2 897 795 329,65)	(2 191 699 958,06)
Impôts, taxes et versements assimilés		(116 659 698,06)	(95 687 802,30)
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 402 981 223,38</b>	<b>1 629 931 520,52</b>
Autres produits opérationnels		45 276 780,22	44 941 626,96
Autres charges opérationnelles		(35 513 841,23)	(27 789 763,58)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(1 664 851 042,55)	(1 706 826 849,82)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 196 439 373,49	993 375 967,53
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>1 944 332 493,31</b>	<b>933 632 501,61</b>
Produits financiers		383 937 143,00	358 916 490,49
Charges financières		0,00	0,00
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>383 937 143,00</b>	<b>358 916 490,49</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>2 328 269 636,31</b>	<b>1 292 548 992,10</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		(796 799 866,96)	(279 803 916,01)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		183 925 779,88	66 641 342,00
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>7 526 239 708,74</b>	<b>5 653 942 042,52</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(5 810 844 159,51)</b>	<b>(4 374 555 624,43)</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 715 395 549,23</b>	<b>1 079 386 418,09</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00	0,00
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 715 395 549,23</b>	<b>1 079 386 418,09</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		0,00	0,00
<b>XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dont part des minoritaires (1)		0,00	0,00
Part du groupe (1)		0,00	0,00

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



الملحق 19: قائمة التدفقات النقدية 2018

Matricule Fiscal : 0 0 6 1 8 0 4 4 2 2 9 2 8 2  
Article : 0 1 3 3 8 5 0

Exercice allant 01/01/2018 au 31/12/2018

22/05/22 10:21

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	NOTE	2018	2017
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissements reçus des clients		4 282 302 335,79	4 367 251 933,97
Sommes versées aux fournisseurs		(362 744 818,54)	(375 113 640,84)
Intérêts et autres frais financiers payés		(43 971 726,35)	(49 927 088,50)
Impôts sur les résultats payés		(308 434 977,00)	(531 129 954,00)
Organismes sociaux		(370 233 246,80)	(380 866 353,97)
Impôts et taxes assimilées		(623 859 965,30)	(647 251 477,44)
Autres encaissements		1 590 493 273,79	367 470 245,34
Sommes versées au personnel		(969 737 812,96)	(1 006 904 600,84)
Autres décaissements		(1 314 838 172,00)	(485 258 136,12)
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>1 878 974 887,93</b>	<b>1 256 270 727,20</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations co		(1 741 658 061,06)	(1 595 168 163,45)
Encaissements sur cessions d'immobilisations co		0,00	3 082 069,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations fi		(596 000 000,00)	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations finan		0,00	0,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		196 765 871,29	182 767 603,28
Dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		<b>(2 140 892 189,77)</b>	<b>(1 409 338 491,17)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués		(300 000 000,00)	(1 000 000 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assim		0,00	0,00
Incidences des variations des taux de change sur l		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		<b>(300 000 000,00)</b>	<b>(1 000 000 000,00)</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>(561 917 301,84)</b>	<b>(1 151 067 763,97)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		2 033 562 979,58	3 184 630 743,55
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		1 471 645 677,74	2 033 562 979,58
<b>Variation de trésorerie de la période</b>		<b>(561 917 301,84)</b>	<b>(1 151 067 763,97)</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JJJEL

Matricule Fiscal 000018044219282  
Article 18050133950

الملحق 20: قائمة التدفقات النقدية 2019

Exercice allant 01/01/2019 au 31/12/2019

19/05/22 10:22



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	NOTE	2019	2018
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissements reçus des clients		4 453 819 371,36	4 282 302 333,70
Sommes versées aux fournisseurs		(401 758 017,77)	(362 744 818,64)
Intérêts et autres frais financiers payés		(4 546 379,38)	(43 971 726,95)
Impôts sur les résultats payés		(270 688 028,00)	(308 434 977,00)
Organismes sociaux		(542 833 155,5)	(370 235 246,80)
Impôts et taxes assimilées		(958 651 778,74)	(623 859 965,00)
Autres encaissements		2 364 574 392,28	1 590 493 273,70
Sommes versées au personnel		(1 386 198 073,53)	(969 737 812,98)
Autres décaissements		(439 739 431,62)	(1 314 858 172,10)
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>2 613 978 898,85</b>	<b>1 878 974 887,93</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations co		(977 444 347,69)	(1 741 558 061,06)
Encaissements sur cessions d'immobilisations co		554 800,00	0,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations fi		(2 135 000 000,00)	(296 000 000,00)
Encaissements sur cessions d'immobilisations finan		0,00	0,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		269 580 000,00	196 765 871,29
Dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		<b>(2 842 309 547,69)</b>	<b>(2 140 892 189,77)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués		(400 000 000,00)	(300 000 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts		12 609 237,75	0,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assim		0,00	0,00
Incidences des variations des taux de change sur l		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		<b>(387 390 762,25)</b>	<b>(300 000 000,00)</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>(415 721 411,06)</b>	<b>(561 917 301,84)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 471 645 677,74	2 033 562 979,58
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		1 055 924 266,68	1 471 645 677,74
<b>Variation de trésorerie de la période</b>		<b>(415 721 411,06)</b>	<b>(561 917 301,84)</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT DJJEL



Matricule Fiscal 0 0 0 0 8 0 4 4 2 0 2 0 2  
N° de l'acte 1 8 0 5 8 1 3 3 8 5 0

الملحق 21: قائمة التدفقات النقدية 2020

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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	NOTE	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		3 542 495 905,71	4 453 819 371,36
Sommes versées aux fournisseurs		(337 446 552,55)	(401 758 017,77)
Intérêts et autres frais financiers payés		(638 421,84)	(6 546 379,88)
Impôts sur les résultats payés		(12 996 475,23)	(270 688 028,00)
Organismes sociaux		(487 995 205,48)	(542 633 155,15)
Impôts et taxes assimilées		(751 433 816,95)	(958 651 778,74)
Autres encaissements		341 190 837,56	2 364 574 392,28
Sommes versées au personnel		(1 255 959 580,25)	(1 386 198 073,33)
Autres décaissements		(363 871 309,71)	(439 739 431,92)
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaire		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		673 345 381,20	2 813 978 898,85
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations co		(411 834 384,36)	(977 444 347,69)
Encaissements sur cessions d'immobilisations co		1 728 000,00	554 800,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations fi		0,00	(2 135 000 000,00)
Encaissements sur cessions d'immobilisations finan		0,00	0,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		345 099 564,60	269 580 000,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(65 006 820,26)	(2 842 309 547,69)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués		(550 000 000,00)	(400 000 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	12 609 237,78
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assim		(964 765,20)	0,00
Incidences des variations des taux de change sur l		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(550 964 765,20)	(387 391 762,22)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		57 373 795,74	(415 721 411,06)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 055 924 266,88	1 471 645 677,74
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		1 113 298 062,42	1 055 924 266,68
Variation de trésorerie de la période	07	57 373 795,74	(415 721 411,06)
Rapprochement avec le résultat comptable		0,00	0,00



E.P. DJENDJEN  
EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOUAT JJEL

Matricule Fiscal 000018004220242  
Article 10000133000

الملحق 22: قائمة التدفقات النقدية 2021

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



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		5 077 594 970,72	3 542 495 905,71
Sommes versées aux fournisseurs		(408 622 656,07)	(337 446 552,55)
Intérêts et autres frais financiers payés		(799 699,99)	(638 421,84)
Impôts sur les résultats payés		(81 199 048,00)	(12 996 475,29)
Organismes sociaux		(536 231 761,46)	(487 995 205,48)
Impôts et taxes assimilées		(928 385 019,82)	(751 433 816,95)
Autres encaissements		308 379 856,12	341 190 837,56
Sommes versées au personnel		(1 332 490 768,26)	(1 235 059 580,25)
Autres décaissements		(365 046 156,17)	(363 871 309,71)
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		1 733 199 717,07	673 345 381,20
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations co		(363 621 505,86)	(411 834 384,89)
Encaissements sur cessions d'immobilisations co		494 676,66	1 728 000,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations fi		(655 000 000,00)	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations finan		0,00	0,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		345 452 956,49	315 099 364,60
Dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(872 673 872,71)	(65 006 820,26)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués		(550 000 000,00)	(550 000 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assim		0,00	(964 765,20)
Incidences des variations des taux de change sur l		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(550 000 000,00)	(550 964 765,20)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	07	310 525 844,36	87 373 795,74
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 113 298 062,42	1 055 924 266,68
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		1 423 823 906,78	1 113 298 062,42
Variation de trésorerie de la période		310 525 844,36	87 373 795,74
Rapprochement avec le résultat comptable		(0,00)	(0,00)



EP DJENDJEN  
BP 87 ACHOÛAT JIJEL

الملحق 23: قائمة التدفقات النقدية 2022

Matricule Fiscal 0 0 0 0 1 8 0 4 4 2 1 9 2 6 2  
Article 1 8 0 5 0 1 3 3 8 5 0

Exercices allant 01/01/2022 au 31/12/2022

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Méthode directe)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	NOTE	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		6 467 253 597,98	5 077 594 970,72
Sommes versées aux fournisseurs		(461 243 836,00)	(408 622 656,07)
Intérêts et autres frais financiers payés		(708 399,58)	(799 699,99)
Impôts sur les résultats payés		(139 407 156,00)	(81 199 048,00)
Organismes sociaux		(585 027 528,90)	(536 231 761,46)
Impôts et taxes assimilées		(1 485 605 361,55)	(928 385 019,82)
Autres encaissements		841 957 108,19	308 379 856,12
Sommes versées au personnel		(1 515 895 143,65)	(1 332 490 768,26)
Autres décaissements		(1 017 790 034,40)	(363 871 309,71)
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaire		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		2 103 533 246,09	1 733 199 717,07
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations co		(391 700 994,48)	(563 621 505,86)
Encaissements sur cessions d'immobilisations co		0,00	494 676,66
Décaissements sur acquisition d'immobilisations fi		0,00	(655 000 000,00)
Encaissements sur cessions d'immobilisations finan		0,00	0,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		382 507 500,00	345 452 956,49
Dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		(9 193 494,48)	(872 673 872,71)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués		(617 500 000,00)	(550 000 000,00)
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assim		0,00	0,00
Incidences des variations des taux de change sur l		0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		(617 500 000,00)	(550 000 000,00)
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	07	1 476 839 751,61	310 525 844,36
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		1 423 823 906,78	1 113 298 062,42
Variation de trésorerie de la période		2 900 663 658,39	1 423 823 906,78
Rapprochement avec le résultat comptable		1 476 839 751,61	310 525 844,36
		0,00	0,00

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز دور النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة الاقتصادية واختبار قدرتها في الكشف عن الاختلالات والأزمات التي قد تتعرض لها من خلال تطبيق نموذج Altman, Kida, Springate, Sherrod ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية على المؤسسة المينائية "جن جن"-جيجل، اعتماداً على البيانات المالية لهذه المؤسسة خلال الفترة (2017-2022) وقد توصلت الدراسة إلى أن النماذج الكمية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية لها القدرة على التنبؤ بتعثر أو نجاح المؤسسة الاقتصادية.

**الكلمات المفتاحية:** التنبؤ بالتعثر المالي، نماذج التعثر المالي، قائمة التدفقات النقدية، مؤشرات قائمة التدفقات النقدية.

### **Abstract:**

The aim of this study is to highlight the role of quantitative models and cash flow ratio indicators in predicting the financial distress of an economic institution and testing their ability to detect imbalances and crises that it may encounter. This is done by applying the quantitative models (Sherrod, Springate, Kida, Altman) and cash flow ratio indicators on the port institution of jizel based on the financial data of the institution during the period (2017-2022), The study concluded that quantitative models and cash flow ratio indicators have the ability to predict the financial distress or success of an economic institution.

### **Key words :**

prediction of financial failure, financial stumbling models, cash flow ratio, cash flow ratio indicators.