



كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم: العلوم المالية والمحاسبة

الرقم التسلسلي: ...../ 2019

مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي (ل م د)

الفرع: العلوم المالية والمحاسبة

التخصص: مالية المؤسسة

عنوان المذكرة: تحليل جدول تدفقات الخزينة كمدخل لتشخيص

الوضعية المالية في المؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة -

إشراف الأستاذ:

من إعداد:

د. يوسف عبايدية

- حمزة غرايبية

- فاطمة الزهراء لعور

Universite Larbi Tebessi - Tébessa

أعضاء لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الرتبة العلمية	الصفة
د. رفيق يوسف	أستاذ محاضر - أ -	رئيسا
د. يوسف عبايدية	أستاذ محاضر - ب -	مشرفا ومقررا
أ. شادية بن عبود	أستاذ مساعد - أ -	عضوا مناقشا

السنة الجامعية: 2019/2018





كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم المالية والمحاسبة

الرقم التسلسلي: ...../ 2019

مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي ( ل م د )

الفرع: العلوم المالية والمحاسبة

التخصص: مالية المؤسسة

**عنوان المذكرة: تحليل جدول تدفقات الخزينة كمدخل لتشخيص**

**الوضع المالية في المؤسسة الاقتصادية**

**دراسة حالة مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة -**

إشراف الأستاذ:

من إعداد:

د. يوسف عبايدية

- حمزة غرايبية

- فاطمة الزهراء لعور

جامعة العربي التبسي - تبسة  
Universite Larbi Tebessi - Tébessa

أعضاء لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الرتبة العلمية	الصفة
د. رفيق يوسف	أستاذ محاضر - أ -	رئيسا
د. يوسف عبايدية	أستاذ محاضر - ب -	مشرفا ومقرر
أ. شادية بن عبود	أستاذ مساعد - أ -	عضوا مناقشا

السنة الجامعية: 2019/2018



قوله تعالى

اقْرَأْ وَرَبُّكَ الْأَكْرَمُ الَّذِي عَلَّمَ بِالْقَلَمِ عَلَّمَ الْإِنْسَانَ مَا لَمْ يَعْلَمْ

{سورة العلق، الآية: 03.04.05}

وَمَا أُوتِيتُمْ مِنَ الْعِلْمِ إِلَّا قَلِيلًا

{سورة الاسراء، الآية: 85}





## شكر وتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات، الحمد لله الذي هدانا إلى طريق المعرفة، فما كان لشيء أن يجري في ملكه إلا بمشيئته جل وعلا، فالحمد لله حتى يرضى والحمد لله بعد الرضى والحمد لله حتى يبلغ الحمد منتهاه، وصلاة وسلام على خير الأنام شفيعنا محمد النبي الكريم، وعلى آله وصحبه الميامين، وبعد:

لا يسعنا ونحن في هذا المقام إلا أن نتقدم بجزيل الشكر إلى الأستاذ المشرف الدكتور عبايدية يوسف بالرقى على التفضل بقبول الإشراف على هذه المذكرة والتوجيهات القيمة التي اسهمت في اخراج هذا العمل بجلته النهائية.

كما نتقدم بجزيل الشكر والامتنان إلى الأساتذة أعضاء لجنة المناقشة على قبولهم قراءة هذا العمل المتواضع ومناقشته وابدائهم ملاحظاتهم القيمة وتوجيهاتهم الطيبة.

واعترافا بالجميل نود أن نتقدم بشكر وتقدير لكل من مد يد العون والمساعدة ونذكر بالأخص الأخ والصديق جعفر والأخت ابتسام فضلا عن الدعم والتشجيع المستمرين للوصول بهذه المذكرة لصيغتها النهائية.

سائلين الله عز وجل أن يجزيهم كل خير



# الإهداء

إلى.....

من كللها الله بالوقار إلى من علماني العطاء دون انتظار إلى من تطلعوا إلى نجاحي  
بنظرات الأمل..... والدي الحبيبين

إلى من كانوا عوناً لي في الضراء كما في السراء، إلى من روعي لهم فداء  
..... إخوتي وأخواتي

إلى جميع أفراد العائلة دون استثناء وإلى أصدقائي وزملائي..... أعزائي وأحبي  
إلى كل من يعرفه قلبي ولم يذكره قلبي

أهدي عملي هذا إلى كل هؤلاء وأرجوا من الله سبحانه وتعالى أن يتقبل مني ثمرة هذا  
الاجتهاد وأن يجعله في ميزان حسناتي

حمزة



# الإهداء

أحمد الله عز وجل على منه وعونه لإتمام هذا البحث.

الهي لا يطيب الليل إلا بشكرك ولا يطيب النهار إلا بطاعتك ولا تطيب اللحظات إلا بذكرك ولا تطيب الآخرة إلا بعفوك ولا تطيب الجنة إلا برويتك.

بعد شكر الله سبحانه وتعالى على توفيقه لنا لإتمام هذا البحث المتواضع أتقدم بجزيل الشكر :

إلى من أحمل اسمه بكل فخر... إلى الذي وهبني كل ما يملك حتى أحقق له أماله.. إلى من كان يدفعني قدما نحو الأمام لنيل المبتغى..... **أي الغالي**

إلى التي وهبتني كل العطاء والحنان.. إلى التي صبرت على كل شيء.. التي رعنتني حق الرعاية وكانت سندي في الشدائد.. وكانت دعواتها لي بالتوفيق.. إلى من إرتحت كلما تذكرت ابتسامتها في وجهي نبع الحنان أي أعز ملاك.. إلى كل من في الوجود بعد الله ورسوله..... **أي الغالية**

إلى القلوب الطاهرة الرقيقة والنفوس البريئة.. إلى رياحين حياتي.. إلى من أظهروا لي ما هو أجمل من الحياة..... **إخوتي وأخواتي**

إلى توأم روحي ورفيقة دربي.. إلى صاحبة القلب الطيب والنوايا الصادقة.... **روميساء**  
كما أهدي ثمرة جهدي لأستاذي الكريم الدكتور **عبايدية يوسف** الذي رعانا وحافظ علينا ووقف إلى جانبنا عندما ضللنا الطريق فأناهاها لنا.. وكلما دب اليأس في نفسي زرع فينا الأمل لتسير قدما.

## فاطمة الزهراء



الصفحة	المحتويات
-	شكر وعرفان
-	الإهداء
I	فهرس المحتويات
III	قائمة الجداول
V	قائمة الأشكال
أ - هـ	المقدمة العامة
<b>الفصل الأول: الإطار النظري لجدول تدفقات الخزينة والتشخيص المالي</b>	
02	تمهيد
03	المبحث الأول: مفاهيم نظرية حول جدول تدفقات الخزينة
03	المطلب الأول: مفهوم جدول تدفقات الخزينة
06	المطلب الثاني: استخدامات ومرتكزات جدول تدفقات الخزينة
08	المطلب الثالث: مكونات جدول تدفقات الخزينة
10	المطلب الرابع: نماذج جدول تدفقات الخزينة
22	المبحث الثاني: مدخل عام للتشخيص المالي
22	المطلب الأول: مفهوم التشخيص المالي
25	المطلب الثاني: طرق واستعمالات التشخيص المالي
27	المطلب الثالث: تحليل جدول تدفقات الخزينة وأهميته في التشخيص المالي
32	المبحث الثالث: الدراسات السابقة وعلاقتها بالدراسة الحالية
32	المطلب الأول: الدراسات العربية
35	المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية
36	المطلب الثالث: ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة
38	خلاصة
<b>الفصل الثاني: قائمة التدفقات النقدية كمدخل لتشخيص الوضعية المالية بمؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة -</b>	
40	تمهيد
41	المبحث الأول: تقديم عام حول مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة -
41	المطلب الأول: ماهية مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة -

46	المطلب الثاني: طبيعة نشاط المؤسسة ومصادر تمويلها
47	المطلب الثالث: عرض جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب - تبسة -
53	المبحث الثاني: عرض نتائج الدراسة
53	المطلب الأول: طريقة وأدوات الدراسة
54	المطلب الثاني: إعداد جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة 2014 - 2018
59	المطلب الثالث: حساب المؤشرات من جدول تدفقات الخزينة
61	المطلب الرابع: النسب المالية المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة
73	المبحث الثالث: اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج
73	المطلب الأول: تحليل أرصدة جدول تدفقات الخزينة
76	المطلب الثاني: تحليل أهم المؤشرات من جدول تدفقات الخزينة
79	المطلب الثالث: اختبار الفرضيات
81	خلاصة
83	الخاتمة العامة
87	قائمة المراجع
-	الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
12	جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة وفقا للنظام المالي المحاسبي الجزائري	01
16	جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة وفق النظام المالي المحاسبي الجزائري	02
18	قائمة تدفقات الخزينة حسب الطريقتين	03
19	جدول تدفقات الخزينة لبنك فرنسا	04
31	يمثل مقاييس جودة السيولة	05
31	يمثل مقاييس جودة أرباح المؤسسة	06
32	يمثل مقاييس تقييم السياسات المالية للمؤسسة	07
41	يمثل مؤسسات الديوان الوطني لأغذية الأنعام	08
43	يمثل توزيع العمال داخل مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب	09
46	يمثل منتجات مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب	10
47	مصادر تمويل مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب	11
48	جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2014	12
49	جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2015	13
50	جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2016	14
51	جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2017	15
52	جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2018	16
55	يمثل تدفقات المتأتية من أنشطة الاستغلال للفترة 2014-2018	17
56	يمثل تدفقات المتأتية من أنشطة الاستثمار للفترة 2014-2018	18
58	يمثل تدفقات المتأتية من أنشطة التمويل للفترة 2014-2018	19
59	يمثل التغير في تدفقات الخزينة الإجمالية للمؤسسة للفترة 2014 إلى 2018	20

60	يمثل تطور التدفق النقدي المتاح خلال الفترة 2014 - 2018	21
61	يمثل مؤشر قدرة التمويل الذاتي للفترة 2014 - 2018	22
61	يمثل مؤشر المردودية الاقتصادية للفترة 2014 - 2018	23
62	يمثل مؤشر المردودية المالية للفترة 2014 - 2018	24
62	يمثل تطور مقاييس جودة السيولة للفترة 2014 - 2018	25
64	يمثل تطور مقاييس جودة الأرباح للمؤسسة للفترة 2014 - 2018	26
66	يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2014	27
66	يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2015	28
67	يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2016	29
67	يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2017	30
68	يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2018	31
68	يمثل تطور رأس المال العامل الوظيفي للفترة 2014 - 2018	32
69	يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال للفترة 2014 - 2018	33
70	يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال للفترة 2014 - 2018	34
71	يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للفترة 2014 - 2018	35
72	يمثل تطور الخزينة الصافية للفترة 2014 - 2018	36

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
20	نموذج النمو المتوازن	01
21	التدفقات المالية في جدول التدفقات المالية متعدد السنوات	02
45	الهيكل التنظيمي لمؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب	03
55	يمثل صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال	04
57	يمثل صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستثمار	05
58	يمثل صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل	06
59	يمثل التغير في تدفقات الخزينة الإجمالية للمؤسسة للفترة 2014 إلى 2018	07
60	يمثل تطور التدفق النقدي المتاح خلال الفترة 2014 - 2018	08
63	يمثل تطور نسبة التغطية النقدية	09
63	يمثل تطور نسبة الفائدة المدفوعة	10
64	يمثل تطور نسبة التغطية التشغيلية	11
65	يمثل تطور مؤشر النشاط التشغيلي	12
65	يمثل تطور العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	13
69	يمثل تطور رأس المال العامل الوظيفي للفترة 2014 - 2018	14
70	يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال للفترة 2014 - 2018	15
71	يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال للفترة 2014 - 2018	16
72	يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للفترة 2014 - 2018	17
73	يمثل تطور الخزينة الصافية للفترة 2014 - 2018	18





# المقدمة العامة

تشهد بيئة الأعمال الحالية الكثير من التطورات والتقلبات التي تفرض على المؤسسات الاقتصادية امتلاك ثقافة تنظيمية واسعة تتماشى مع هذه التقلبات التي تحدث في المحيط الداخلي والخارجي، مما جعلها أمام إلزامية استخدام أدوات مالية فعالة تمكنها من إجراء عملية التقييم المالي بكل سهولة، وتشخيص الوضعية المالية لها بشكل يخدم الاستراتيجيات والأهداف المسطرة مسبقاً.

وحتى تتمكن المؤسسة الاقتصادية من معرفة مدى قدرتها على تحقيق أهدافها وما الوسائل المستعملة في ذلك لا بد لها من تقييم أدائها، وذلك باستخدام نسب التحليل المالي الذي يعتبر موضوعاً هاماً استقطب اهتمام الباحثين والمختصين، والذي أصبح يساهم بشكل فعال في تفسير مجريات الأحداث الاقتصادية بالمؤسسات وصياغة التوصيات لمستخدمي المعلومات لاتخاذ قرارات تمويلية واستثمارية رشيدة. ومن هذا المنطلق لم يعد التشخيص المالي وسيلة تقتصر فقط على القوائم المالية التقليدية المعدة وفقاً لمبدأ الاستحقاق، وإنما أصبح من الضروري استخدام قوائم مالية أخرى تعتمد على الأساس النقدي، لهذا سعى الباحثون في مجال تقييم الأداء المالي من المنظور النقدي إلى استخدام جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، حيث يهدف هذا الجدول إلى مساعدة مستخدمي القوائم المالية في وضع قاعدة لتقييم قدرة المؤسسات الاقتصادية على توليد الربحية وتوضيح دخول وخروج السيولة المتاحة لدى المؤسسة وكذلك استخلاص نسب مشتقة منه تفيد في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

والمؤسسات الاقتصادية الجزائرية كغيرها من المؤسسات تسعى للوصول إلى درجة متقدمة من التطور والنمو، لذا تلجأ لتقييم أدائها المالي من خلال استخدام مختلف أدوات التشخيص المالي (تحليل الهيكل المالي، تقييم النشاط والنتائج، تقييم المردودية، وتحليل التدفقات المالية التي يمكن من خلالها الوقوف على أسباب العجز أو الفائض في الخزينة، وتحديد الدورة المسؤولة عن هذا العجز أو الفائض، إذ تؤثر خزينة دورة الاستغلال سلباً على الخزينة أي يكون هناك عجز في الخزينة إذا كانت التدفقات النقدية الخارجة أكبر من التدفقات النقدية الداخلة، أي أن تحصيلات الاستغلال لم تغطي كافة نفقات الاستغلال، كما تؤثر خزينة دورة الاستثمار سلباً على الخزينة في حالة الحيازة (تدفقات نقدية سالبة، أي أن عملية حيازة الاستثمارات أكبر من عملية التنازل عنها)، وعادة ما تكون عمليات الحيازة مع بداية نشاط المؤسسة أو نتيجة إحلال آلات جديدة بآلات قديمة، كما تؤثر خزينة دورة التمويل سلباً على الخزينة إذا كان التمويل الخارجي أقل من القروض التي تم تسدها أي تسديد الديون المالية بمبلغ يفوق الديون المالية المحصل عليها خلال السنة).

ومع التطور الحاصل في بيئة الأعمال توجهت المؤسسات الاقتصادية الجزائرية لتبني أدوات حديثة في التقييم المالي من بينها بطاقة الأداء المتوازن وقائمة التدفقات النقدية.

## 1. مشكلة الدراسة

يقصد بالتدفق النقدي كل عملية تعبر عن دفع أو استلام الأموال سواء كانت التدفقات النقدية داخلية، والتي هي عبارة عن عمليات التحصيل أو القبض مثل: تسديدات الزبائن، القروض البنكية، أو تدفقات خارجية والتي هي كل عملية تسديدات أو دفع مثل: دفع أجور العمال، تسديدات القروض، وتتعلق هذه التدفقات النقدية مباشرة بالخزينة أي أنها تنطلق منها وتعود إليها، كما يتم التحديد الكمي لهذه التحركات المالية عن طريق جدول تدفقات الخزينة الذي يتم الحصول من خلال تحليله على مؤشرات هامة لمستخدمي القوائم المالية تساعدهم على تقدير إمكانية تحقيق المؤسسة للتدفقات النقدية المستقبلية وتشخيص وضعيتها المالية.

ومن هذا المنطلق فإن الإشكالية التي سنحاول الإجابة عنها في هذه الدراسة تتمحور حول السؤال الرئيسي الآتي:

من خلال المنطلق السابق يمكن طرح إشكالية الدراسة في السؤال الرئيسي التالي:

- ما مدى أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة كمدخل لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة؟

## 2. التساؤلات الفرعية

لغرض الإحاطة بمختلف جوانب الموضوع ارتأينا تجزئة هذه الإشكالية إلى الأسئلة الفرعية أدناه:

- ما مدى أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتقييم هيكل الاستدانة للمؤسسة محل الدراسة؟
- ما مدى أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتقدير المردودية المالية للمؤسسة محل الدراسة؟
- ما مدى أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتشخيص النمو والرافع المالي للمؤسسة محل الدراسة؟

## 3. فرضيات الدراسة

على ضوء ما سبق ولغرض الإجابة على الإشكالية الرئيسية ولمحاولة الإجابة على التساؤلات

الفرعية تم طرح الفرضية الرئيسية التالية:

- أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة كمدخل لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

وضمن هذه الفرضية الرئيسية تدرج جملة من الفرضيات الفرعية تتمثل فيما يلي:

- أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتقييم هيكل الاستدانة للمؤسسة محل الدراسة؛
- أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتقدير المردودية المالية للمؤسسة محل الدراسة؛

- أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتشخيص النمو والرافع المالي للمؤسسة محل الدراسة.

#### 4. أهمية الدراسة

تبرز أهمية الدراسة في النقاط التالية:

- معرفة مدى أهمية استخدام جدول تدفقات الخزينة في توضيح التدفقات الحقيقية الداخلية والخارجية للمؤسسة حسب الدورات الثلاث (الاستغلال، الاستثمار، التمويل)؛
- التعرف على الدور المهم الذي يقوم به جدول تدفقات الخزينة من خلال تزويد المساهمين والإدارة بالمعلومات اللازمة حول السيولة والوضعية المالية للمؤسسة ومدى مرونتها؛
- التعرف على حالات العجز والفائض في مختلف دورات جدول تدفقات الخزينة.

#### 5. أهداف الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى تحقيق جملة من الأهداف التالية:

- محاولة التعرف على جدول تدفقات الخزينة وتحليل المؤشرات المستخرجة منه؛
- إبراز دور جدول تدفقات الخزينة في عملية تشخيص الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؛
- تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة انطلاقاً من التحليل المالي لجدول تدفقات الخزينة وبالتالي اتخاذ جملة من القرارات الاقتصادية الهامة؛
- التعرف على حقيقة الوضع المالي للمؤسسة موضوع الدراسة.

#### 6. مبررات اختيار الموضوع

تتمثل أهم دوافع اختيار موضوع البحث في جملة من الأسباب هي:

- الميول الشخصي للموضوع خاصة وأنه ضمن مجال الاختصاص؛
- الرغبة في إثراء المعارف والمكتسبات الخاصة بمجال المالية والمحاسبة؛
- الأهمية التي يكتسبها الموضوع خاصة في ظل التطورات المتسارعة التي تشهدها بيئة الأعمال في الوقت الراهن؛
- محاولة التعرف على كيفية القيام بالتحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية ودورها في تطوير وتحسين قرارات المؤسسة؛
- محاولة التقريب بين الجانب النظري للموضوع وواقع المؤسسات الاقتصادية.

## 7. حدود الدراسة

من أجل الإحاطة والإلمام بموضوع الدراسة وقصد الإجابة على الإشكالية المطروحة تمثلت الحدود المكانية للدراسة في مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة وذلك للتعرف على أهمية جدول تدفقات الخزينة في عملية تشخيص الأداء المالي للمؤسسة، أما الحدود الزمانية فقد تمت هذه الدراسة من خلال التحليل للقوائم مالية في الفترات (2014 - 2018).

## 8. منهج الدراسة

نظرا لطبيعة اختصاصنا ومتطلبات موضوع الدراسة فقد تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في الجزء النظري من خلال التعرف على مضامين جدول تدفقات الخزينة والتشخيص المالي؛ أما الجزء التطبيقي فقد تم اعتماد منهج دراسة الحالة لتدعيم الدراسة النظرية.

## 9. هيكل الدراسة

يهدف الإلمام بمختلف جوانب الدراسة، والإحاطة بمختلف مفاهيمها، سيتم التطرق لموضوع الدراسة من خلال فصلين على النحو التالي:

✓ **الفصل الأول:** تناول الإطار النظري لجدول تدفقات الخزينة والتشخيص المالي من خلال ثلاث مباحث تم التطرق في المبحث الأول مفاهيم نظرية حول جدول تدفقات الخزينة، والمبحث الثاني تم فيه تناول مدخل عام للتشخيص المالي، وفي الأخير يأتي المبحث الثالث الذي تم في التطرق إلى التحليل الدراسات السابقة وعلاقتها بالدراسة الحالية.

✓ **الفصل الثاني:** تم التطرق فيه إلى قائمة التدفقات النقدية كمدخل لتشخيص الوضعية المالية بمؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة، حيث تم فيه تناول تقديم عام حول مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة في المبحث الأول، أما المبحث الثاني فتناول عرض نتائج الدراسة، وفي الأخير يأتي المبحث الثالث الذي تم فيه اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج.

# الفصل الأول

الإطار النظري لجدول تدفقات

الخزينة والتشخيص المالي

## تمهيد

تعتبر قائمة التدفقات النقدية من أهم القوائم المالية في نظام المعلومات المحاسبي، وتتميز هذه القائمة على غيرها من القوائم (الميزانية، جدول حسابات النتائج) كونها تحليلية، فهي تقوم في جوهرها على تحديد صافي النتائج النقدية لكل نشاط مارسته المؤسسة الاقتصادية خلال مدة معينة، وعليه فإن تحليل قائمة التدفقات النقدية وما توفره من معلومات وبيانات تعكس من خلالها تفسير لنتائج نشاطات تلك المؤسسات (التشغيلية، الاستثمارية، التمويلية).

كما أن استخدام النسب المالية في تحليل قائمة التدفقات النقدية ستوفر بدون شك للأشخاص الذين لهم علاقة وبهمهم الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية (الإدارة العليا، الزبائن، الموردين، الجهات الحكومية...) رؤية أبعد وإطار أوسع يمكن من خلالها تشخيص أداء المؤسسة الاقتصادية بشكل موضوعي من تلك النسب المستقاة في تحليلها على جدول النتائج والميزانية.

من هذا المنطلق نحاول من خلال هذا الفصل توضيح مفاهيم أساسية حول جدول تدفقات الخزينة والتشخيص المالي، ومعرفة كيفية التشخيص المالي لهذه القائمة باستخدام المؤشرات المالية، كما نسعى أيضا إلى تقديم بعض الدراسات السابقة التي لها علاقة بالموضوع لمعرفة طريقة معالجة تلك الدراسات وأهم ما توصلت إليه، وعليه تقسيم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث:

**المبحث الأول: مفاهيم نظرية حول جدول تدفقات الخزينة؛**

**المبحث الثاني: مدخل عام للتشخيص المالي؛**

**المبحث الثالث: تحليل الدراسات السابقة وعلاقتها بالدراسة الحالية.**

## المبحث الأول: مفاهيم نظرية حول جدول تدفقات الخزينة

يعتبر جدول تدفقات الخزينة أحد أبرز مخرجات نظام المعلومات المحاسبي لما يكتسبه من أهمية بالغة في المؤسسات الاقتصادية، وذلك لأنه يحتوي على مؤشرات من شأنها أن تساعد في تقييم وتوضيح الوضعية المالية للمؤسسة، وتبيان الصعوبات المالية التي تواجهها كما لها الفضل في ترشيد القرارات المالية.

### المطلب الأول: مفهوم جدول تدفقات الخزينة

#### الفرع الأول: نشأة وتطور جدول تدفقات الخزينة

لقد مرت قائمة التدفقات النقدية بمراحل عديدة قبل أن تخرج بشكلها الحالي فقد بدأ التفكير بها منذ عقد الستينيات وحتى هذه اللحظة للوصول إلى قائمة مالية تكمل أغراض القوائم المالية الأخرى وتدعمها، وقد كانت البداية في الدراسة التي أصدرها MASON في عام 1961 تحت إشراف مجمع المحاسبين القانونيين الأمريكي AICPA، حيث أوصت الدراسة بإصدار قائمة بعنوان " قائمة الأموال وتحليل التدفق النقدي" بحيث تخضع هذه القائمة لفحص مدقق مهني، ثم أصدر مجلس مبادئ المحاسبة المنبثق من مجمع المحاسبية القانونيين الأمريكي الرأي رقم (3) عام 1963، فأوصى بالالتزام بالمعايير المحاسبية المهنية في إعدادها والإفصاح عن المعلومات التي تعرضها، كما أوصى بتعديل تسميتها إلى قائمة " مصادر الأموال واستخداماتها " وبضرورة عرضها ضمن المعلومات الإضافية أو المكملة الصادرة عن المؤسسة، ولكن دون أن تخضع بالضرورة لمصادقة مدقق الحسابات.<sup>1</sup>

ثم في عام 1971 أصدر المجلس الرأي رقم 19 الذي يلزم جميع الشركات الأمريكية المسجلة في بورصة الأوراق المالية بإعداد هذه القائمة إجباراً ضمن القوائم المالية المنشورة على أن تسمى " قائمة التغيرات في المركز المالي " وأن يتم مراجعتها مع القوائم التقليدية ويشمل تقرير المراجع الخارجي رأيه المحايد عنها. وفي سنة 1981 أوصى معهد المديرين الماليين بأن تستخدم المؤسسات المنهج النقدي بدلاً من منهج رأس المال العامل في إعداد قائمة التغيرات في المركز المالي، وفي قائمته رقم 05 في مفاهيم المحاسبة المالية سنة 1984 أيد مجلس معايير المحاسبة المالية بشدة أن يدرج ضمن القوائم المالية الأساسية " قائمة التدفقات النقدية " التي تعكس المتحصلات النقدية للوحدة المحاسبية مصنفة إلى مصادرها الأساسية والمدفوعات النقدية لها مصنفة إلى الاستخدامات الأساسية، وفي نوفمبر 1987 أصدر مجلس معايير

<sup>1</sup> - بن خليفة حمزة، دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة بسكرة، 2013، ص: 8.



المحاسبة المالية المعيار رقم 95 بعنوان " قائمة التدفقات النقدية " الذي بدأ تطبيقه على القوائم المالية السنوية عن السنوات المالية المنتهية بعد 15 جويلية 1988.<sup>1</sup>

### الفرع الثاني: تعريف جدول تدفقات الخزينة

لقد وردت مجموعة من التعاريف لجدول تدفقات الخزينة يمكن إيجازها في ما يلي:

**التعريف 01:** جدول تدفقات الخزينة هو تلك الأداة الدقيقة المستخدمة في الحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخداماتها، وذلك اعتمادا على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على نجاعة التسيير المالي للمؤسسة.<sup>2</sup> وعليه فإن جدول تدفقات الخزينة يعتبر أهم الأدوات التي تستعمل في الحكم على كفاءة وفعالية تسيير موارد المؤسسة.

**التعريف 02:** جدول تدفقات الخزينة إحدى القوائم المالية التي تعدها المؤسسة عن الفترة المحاسبية، وتقدم ملخصا بالمتحصلات والمدفوعات النقدية عن هذه الفترة، كما تستهدف القائمة أيضا إعطاء صورة عن أنشطة المؤسسة في مجال الاستثمار والتمويل.<sup>3</sup> ومنه يمكن القول أن جدول تدفقات الخزينة هو أهم مخرجات النظام المحاسبي وذلك لأنه يلخص موارد واستخدامات المؤسسة خلال فترة محاسبية معينة.

**التعريف 03:** جدول تدفقات الخزينة يقوم بعرض كل أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل بحيث يوفر ذلك المعلومات لمستخدمي القوائم المالية بتقدير أثر تلك الأنشطة على المركز المالي للمؤسسة وعلى أرصدها النقدية.<sup>4</sup> وعليه فإن جدول تدفقات الخزينة يعمل على تبويب أنشطة المؤسسة (التشغيل، الاستثمار، التمويل)، بحيث يساعد هذا التبويب على تحديد اثر هذه الأنشطة على المركز المالي للمؤسسة.

**التعريف 04:** التدفق النقدي له أهمية بالغة لأنه يعكس سيولة المؤسسة لذلك فإن جدول تدفقات الخزينة يساعد المحللين في تقييم ما إذا كان الكيان يواجه صعوبات مالية، وفقا لذلك تقوم المؤسسة بإعداد جدول تدفقات الخزينة كجزء لا يتجزأ عن بياناتها المالية امتثالا مع معيار المحاسبة رقم 07.<sup>5</sup> ومنه يمكن القول أن التدفق النقدي هو جوهر وأهم مؤشر يساعد المحللين على إعطاء حكم دقيق للحالة المالية للمؤسسة.

<sup>1</sup> - دونالد كسسو، جيرري ويجانت، المحاسبة المتوسطة، ترجمة أحمد حامد حجاج، دار المريخ للنشر، الرياض، السعودية، الجزء الثاني، الطبعة الثانية، 1995، ص: 1224 - 1225.

<sup>2</sup> - الياس بن ساسي، يوسف قرشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الثانية، 2011، ص: 171.

<sup>3</sup> - عبد الوهاب نصر علي، مبادئ المحاسبة المالية وفقا لمعايير المحاسبة الدولية، الدار الجامعية، الاسكندرية، مصر، 2004، ص: 86.

<sup>4</sup> - احمد محمد نور، مبادئ المحاسبة المالية، الدار الجامعية، الاسكندرية، مصر، 2009، ص: 21.

<sup>5</sup> - MaysamAyoub and all , International Accounting Standard 7 – Statement of Cash flows – Compared to the Lebanese General Accounting Plan, IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM) e-ISSN: 2278-487X, p-ISSN: 2319-7668. Volume 19, Issue 6. Ver. VI (June 2017), p : 2.

وعلى ضوء ما سبق نستنتج أن جدول تدفقات الخزينة هو تلك الأداة الدقيقة المستخدمة للحكم على فعالة تسيير الموارد المالية واستخداماتها، وذلك اعتمادا على عنصر الخزينة، ويعتبر كجدول قيادة في يد الإدارة العليا تتخذ على ضوءها مجموعة من القرارات الخاصة كتغيير النشاط أو توسيعه، ويهدف جدول تدفقات الخزينة إلى إعطاء مستخدمي القوائم المالية أساسا لتقييم قدرة المؤسسة على توليد التدفقات النقدية وذلك تبعا للدورات الرئيسية لنشاطها.

### الفرع الثالث: أهمية جدول تدفقات الخزينة

يمكن تلخيص أهمية قائمة التدفقات النقدية وفقا للأنشطة المختلفة (أنشطة التشغيل، الاستثمار، التمويل) في النقاط التالية:<sup>1</sup>

✓ تبرز أهمية قائمة التدفقات النقدية وفقا للأنشطة التشغيلية من خلال قدرتها على بيان مدى تغطية التدفقات النقدية الداخلة للتدفقات النقدية الخارجة اللازمة للتشغيل فعندما يكون صافي التدفق النقدي موجبا ذلك يدل على جودة السيولة للمؤسسة وربحيتها، وهذا بدوره يساعد المؤسسة على معرفة مدى قدرتها على توليد التدفقات النقدية؛

✓ تظهر أهمية قائمة التدفقات النقدية في الأنشطة الاستثمارية كون أن تصنيف العمليات المتعلقة بالنشاط الاستثماري للمؤسسة في شكل تدفقات نقدية داخلية وخارجية يعطي مؤشرات عن درجة توسع ونمو المؤسسة أو درجة انكماشها، فكلما زادت التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية عن التدفقات النقدية الداخلة من بيع الأصول المنتجة فإن ذلك يعد مؤشرا جيدا على توسع ونمو المؤسسة؛

✓ تظهر أهمية قائمة التدفقات النقدية في الأنشطة التمويلية والمتمثلة في العمليات المتعلقة بحقوق الملكية وعمليات التمويل والاقتراض وتوزيعات الأرباح من خلال إعطاء مستخدمي القوائم المالية صورة كاملة عن سياسات المؤسسة المتبعة في تمويل عملياتها، كذلك بيان الحد الأقصى للتمويل بالاقتراض إذا تجاوزته المؤسسة تواجه إعسارا ماليا في أغلب الأحوال.

<sup>1</sup> - شادولي أيوب، قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسات، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، قسم مالية ومحاسبة، جامعة خميس مليانة، 2017، ص: 9، 10.

### الفرع الرابع: أهداف جدول تدفقات الخزينة

إن الهدف من إعداد جدول تدفقات الخزينة هو تزويد المستخدمين والأطراف ذات العلاقة بالمعلومات المتعلقة بالمقبوضات والمدفوعات النقدية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة ويمكن حصر هذه الأهداف في النقاط التالية:<sup>1</sup>

- ✓ قدرة المؤسسة الاقتصادية على توليد صافي تدفقات نقدية موجبة في المستقبل؛
- ✓ قدرة المؤسسة على الوفاء بتعهداتها وقدرتها على سداد التزاماتها وحاجاتها للتمويل الخارجي؛
- ✓ تحديد أسباب وجود اختلاف بين صافي الدخل من ناحية وصافي التدفقات النقدية الناتجة عن المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية المتعلقة بالأنشطة التشغيلية من ناحية أخرى؛
- ✓ الجوانب النقدية وغير النقدية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية خلال المدة المحاسبية؛
- ✓ التعرف على أسباب التغير في رصيد النقدية في أول وآخر المدة؛
- ✓ تقييم ربحية المؤسسة الاقتصادية، إن المعلومات التي تعكسها هذه القائمة تمتاز بمصادقيتها، إذ توفر مؤشرات جيدة حول نوعية أو جودة أرباح المؤسسة؛
- ✓ تقييم كل من المرونة المالية للمؤسسة الاقتصادية ودرجة سيولتها أي بعبارة أخرى تقييم مدى قدرة المؤسسة على تغيير أنماط تدفقاتها النقدية وفقاً للظروف غير المتوقعة التي ستواجهها في المستقبل، كذلك طول المدة الزمنية اللازمة لتحويل موجوداتها إلى نقدية والتي تعتبر دالة لمقدرة المؤسسة الاقتصادية على خلق النقد من خلال نشاطها التشغيلي.

### المطلب الثاني: استخدامات ومرتكزات جدول تدفقات الخزينة

تتعدد استخدامات جدول تدفقات الخزينة وتتنوع تبعاً للجهة المستخدمة له أو النموذج المعتمد، وفي هذا المطلب سيتم التطرق إلى هذه الاستخدامات، والوقوف عند أهم الركائز التي يعتمد عليها جدول تدفقات الخزينة.

### الفرع الأول: استخدامات جدول تدفقات الخزينة

هناك عدة استخدامات لجدول تدفقات الخزينة من أبرزها ما يلي:<sup>2</sup>

<sup>1</sup> - آمال نوري محمد، مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، العدد: 34، 2013، ص: 335.

<sup>2</sup> - الياس بن ساسي، مرجع سبق ذكره، ص: 175.

- ✓ مراقبة حركة التدفقات المالية ومراقبة مستوى السيولة والحكم على الوضعية المالية للمؤسسة بناء على ذلك؛
- ✓ يستخدم كأداة مساعدة على اتخاذ القرارات المتعلقة باختيار مصدر التمويل المناسب للمؤسسة ولنشاطها؛
- ✓ يساعد في الحكم على فعالية السياسة الاستثمارية المتبناة وإمكانية تغييرها نحو الأحسن بناء على نتائج التحليل التي يقدمها الجدول؛
- ✓ يستخدم كجدول قيادة في يد متخذي القرار الاستراتيجيين تتخذ على ضوءه العديد من القرارات الهامة كتغيير النشاط أو توسيعه أو تنويعه أو الانسحاب منه وغيرها من القرارات الهامة.

### الفرع الثاني: مرتكزات جدول تدفقات الخزينة

أهم الركائز التي يعتمد عليها جدول تدفقات الخزينة كالاتي:<sup>1</sup>

**أولاً/ جدول حسابات النتائج:** هو كشف محاسبي يستخدم في التحليل المالي كمتعم للميزانية المحاسبية، الغرض منه تحليل نتيجة السنة، فهو يحلل أنشطة المؤسسة للحكم على نجاح أو فشل القرارات المتخذة من طرف المؤسسة للوصول إلى القرارات التقويمية، فجدول حسابات النتائج يترجم نشاط المؤسسة خلال دورة معينة، هذا النشاط يستهلك رؤوس أموال، فالإنتاج تطرح منه استهلاكاته (أعبائه وفي الأخير نتحصل على نتيجة الدورة التي قد تكون ربحاً أو خسارة.

**ثانياً/ جدول التمويل:** هو جدول يبين التغيرات التي تحدث على الذمة المالية للمؤسسة بين فترتين، ويفسر التغيرات التي تطرأ على المكونات في سنة معينة، بحيث يوضح لنا هذا الجدول مصدر الموارد الجديدة التي تحصلت عليها المؤسسة خلال تلك السنة، والاتجاهات التي استعملت فيها من جهة أخرى ويستفيد المحلل المالي من استخدام جدول التمويل للحصول على المعلومات التي تمكن من متابعة تنفيذ الخطة المالية الماضية للمؤسسة، ويعتبر الجدول أداة تحليلية تقدم معلومات لها أهميتها خاصة فيما يتعلق بإبراز التغيرات المالية التي لا تستطيع الميزانيات المحاسبية والمالية إظهارها وأيضاً إظهار صافي التمويل الذاتي كمصدر أساسي للتمويل.

<sup>1</sup> - اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم التجارية، جامعة باتنة، 2009، ص: 21، 71.

### المطلب الثالث: مكونات جدول تدفقات الخزينة

ينبغي على كل مؤسسة أن تعرض تدفقاتها النقدية خلال الفترة مبوبة إلى أنشطة التشغيل والاستثمارات والتمويل بالطريقة التي تكون ملائمة لأعمالها، وفي ما يلي سيتم ذكر محتوى جدول تدفقات الخزينة:

#### الفرع الأول: أنشطة التشغيل

يعتبر مبلغ التدفقات النقدية الناتج عن أنشطة التشغيل مؤشرا رئيسيا على مدى قدرة عمليات المؤسسة على توليد تدفقات نقدية كافية لإعادة سداد القروض والاحتفاظ بالمقدرة التشغيلية للمؤسسة وسداد التوزيعات على الأسهم واقتناء استثمارات جديدة بدون الحاجة إلى الالتجاء إلى مصادر خارجية للتمويل وتقدير المعلومات المستقاة من المكونات المحددة للتدفقات النقدية التاريخية للتشغيل مع المعلومات الأخرى مفيدة في التنبؤ بالتدفقات للتشغيل في المستقبل.<sup>1</sup>

وتعتبر الأنشطة التشغيلية الأنشطة الرئيسية المولدة لإيرادات المؤسسة، وكذلك الأنشطة الأخرى التي لا تعتبر أنشطة استثمارية أو تمويلية، وتنشأ التدفقات النقدية عن أنشطة التشغيل في المقام الأول عن طريق أنشطة توليد الإيراد الرئيسي للمؤسسة، ولذلك فإنها تنتج بصفة عامة من المعاملات والأحداث الأخرى التي تدخل في تحديد صافي الربح والخسارة، وتتضمن ما يلي:<sup>2</sup>

**1. التدفقات النقدية الداخلة:** وتمثل المتحصلات النقدية من بيع السلع أو تقديم خدمات أو تحصيل الحسابات المدينة أو المتحصلات النقدية من بيع الأوراق المالية المحتفظ بها لأغراض المتاجرة أو متحصلات من أنشطة تشغيلية أخرى.

**2. التدفقات النقدية الخارجة:** وتمثل المدفوعات النقدية مقابل تكلفة البضاعة أو الخدمات، وكذلك سداد الحسابات الدائنة الخاصة بالموردين ومدفوعات للعاملين أو أي مدفوعات تشغيلية أخرى.

لذا يعد النشاط التشغيلي هو الأساس لتوليد الدخل والنقدية، فإن زيادة التدفقات النقدية الداخلة عن الخارجة في هذا النشاط يعتبر مؤشرا جيدا ومهما لتقييم أداء واستمرارية المؤسسة.

<sup>1</sup> - وجدي حامد حجازي، تحليل القوائم المالية في ظل المعايير المحاسبية، دار التعليم الجامعي للطباعة، الاسكندرية، مصر، 2011، ص: 77.

<sup>2</sup> - آمال نوري محمد، مرجع سبق ذكره، ص: 336.

## الفرع الثاني: أنشطة التمويل

لقد عرفت أنشطة التمويل وفقا لما ورد في المعيار المحاسبي رقم 07 بأنها تلك الأنشطة التي تؤدي إلى تفسير حجم وعناصر ملكية رأس المال وعمليات الاقتراض التي تقوم بها المؤسسة وكذلك تسديد القروض.<sup>1</sup>

كما يعتبر الإفصاح المستقل للتدفقات النقدية الناشئة من أنشطة التمويل مهما لأنه يساعد على التنبؤ باحتياجات مقدمي رأس المال للمؤسسة من التدفقات النقدية المستقبلية، والأنشطة النقدية المتأتبة عن الأنشطة التمويلية المتمثلة في:<sup>2</sup>

- ✓ المقبوضات النقدية الناشئة من إصدار الأسهم والسندات؛
- ✓ المدفوعات النقدية للملاك لاقتناء أو استرداد أسهم المؤسسة؛
- ✓ المقبوضات النقدية من إصدار أدوات المديونية والقروض وأوراق الدفع والسندات والرهنات والسلفيات الأخرى قصيرة الأجل.
- ✓ السداد النقدي للمبالغ المقترضة؛
- ✓ المدفوعات النقدية التي يدفعها المستأجر لتخفيض الالتزام القائم المتعلق بالتأجير التمويلي.

## الفرع الثالث: أنشطة الاستثمار

تمثل الأنشطة التي تتعلق باقتناء أو استبدال أو بيع الموجودات غير المتداولة، وتسمح هذه التدفقات المتأتبة من هذه الأنشطة بقياس المبالغ الموجهة لتجديد وتنمية نشاط المؤسسة من أجل الحفاظ أو تحسين مستوى تدفقات الخزينة.<sup>3</sup>

وتؤثر نفقات الاستثمار بشكل مباشر على أصول المؤسسة دون أن يكون لها ارتباط مباشر بالنتائج المحققة (الثروة)، وبالتالي فلا تظهر في جدول حسابات النتائج في حين تسجل ضمن تدفقات الخزينة لأنها تنتج تدفق مالي سلبي، في حين أن الاستثمار من منظور الثروة يظهر من خلال تحمل دورة الاستغلال

<sup>1</sup> - بكرة بن تومي، إثار تطبيق المعايير المحاسبية الدولية (IAS/IFRS) على العرض والإفصاح في القوائم المالية للمصارف الإسلامية، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة سطيف، 2013، ص: 68.

<sup>2</sup> - وجدي حامد حجازي، مرجع سبق ذكره، ص: 79، 80.

<sup>3</sup> - منير شاكر محمد وآخرون، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، الطبعة الثانية، 2005، ص: 145.

للتناقص في قيمة الاستثمار عن طريق مخصصات الاهتلاك والتي لا تعبر عن أي تدفق من منظور الخزينة، وتتضمن هذه التدفقات المقبوضات والمدفوعات الناجمة عن:<sup>1</sup>

### 1. التدفقات النقدية الداخلة

تتمثل هذه التدفقات في ما يلي:

- ❖ بيع الممتلكات المعمل والمعدات؛
- ❖ بيع الأوراق المالية الوقتية وطويلة الأجل؛
- ❖ تحصيل القروض.

### 2. التدفقات النقدية الخارجة

تتمثل هذه التدفقات في ما يلي:

- ❖ شراء الممتلكات والمعمل والمعدات؛
- ❖ شراء الأوراق المالية الوقتية وطويلة الأجل؛
- ❖ منح القروض.

### المطلب الرابع: نماذج جدول تدفقات الخزينة

هناك العديد من نماذج جدول تدفقات الخزينة صادرة عن هيئات مالية وجامعات ومعاهد متخصصة و فرق البحث، وكل نموذج خصوصيته في التحليل تتناسب مع كل حالة، وفيما يلي سيتم التطرق وباختصار إلى بعض هذه النماذج:

### الفرع الأول: جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة

يركز هذا النموذج على دورتي الاستغلال والاستثمار، إذ يتوجب على المؤسسة توليد الفوائض اعتماداً على دورة الاستغلال إلا في مرحلة انطلاق النشاط، وفي غير ذلك يتم اعتبار دورتي الاستدانة والتمويل ملجأً يتم اللجوء إليه لتغطية العجز الناجم عنها وذلك باعتبار أن المؤسسة تنشط في الاقتصاديات الرأسمالية أين تكون السوق المالية على قدر كبير من الكفاءة والفعالية.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> - عقبي حمزة، انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على الأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالي، اطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة بسكرة، 2017، ص: 71.

<sup>2</sup> - نفس المرجع السابق، ص: 62.

ويشجع النظام المحاسبي المالي المؤسسات على تقديم التقارير عن التدفقات النقدية باستخدام الطريقة المباشرة لسهولة الإعداد، فعند استخدام الطريقة المباشرة يمكن الحصول على معلومات عن الفئات الرئيسية لإجمالي المقبوضات النقدية وإجمالي المدفوعات النقدية بالذهاب مباشرة إلى التسجيل المحاسبي الخاص بالتسديد والتحصيل، وبالرجوع إلى مصلحة الخزينة لحصر كل التغيرات التي حدثت فيها مصنفة حسب تسجيلها في الدفاتر كل عمليات الاستغلال والاستثمار والتمويل.<sup>1</sup>

والجدول الآتي يوضح جدول تدفقات الخزينة حسب هذه الطريقة:

---

<sup>1</sup> - سايج فايز، إعداد وتحليل جدول سيولة الخزينة وفقا للنظام المحاسبي المالي، مجلة دراسات اقتصادية، مركز البصيرة للبحوث والاستشارات والخدمات التعليمية، العدد: 22، 2013، ص: 62.



الجدول رقم (01): جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة وفقا للنظام المالي المحاسبي الجزائري

السنة المالية N-1	السنة المالية N	الملاحظة	
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب عن النتائج المدفوعة
			تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار المسحوبات عن اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات عينية أو معنوية المسحوبات عن اقتناء تسيّبات مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات مالية الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات في اعقاب إصدار أسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على الخزينة
			التغير في تدفقات الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية التغير في أموال الخزينة خلال الفترة
			المقارنة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: القرار المؤرخ في 26 جويلية 2008 المحدد لقواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية، العدد: 19، الصادرة بتاريخ 25 مارس 2009، ص: 35.

حيث يحتوي جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة على ثلاثة أجزاء رئيسية من التدفقات:<sup>1</sup>

أولاً/ تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال: هي أنشطة العمليات العادية التي تنشأ منها منتجات المؤسسة وغيرها من الأنشطة غير مرتبطة بالاستثمار والتمويل. ويتم حساب العناصر المكونة لتدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال على النحو التالي:

أ. التحصيلات المقبوضة من الزبائن: وتحسب كما يلي: حساب (70) المبيعات من البضائع و المنتجات المصنعة، الخدمات المقدمة و المنتجات الملحقة (ماعد حساب (709) التخفيضات والتتزيلات والحسومات الممنوحة) + الرسم على القيمة المضافة على المبيعات - التغير في رصيد حساب (41) الزبائن و الحسابات الملحقة (رصيد آخر مدة - رصيد أول مدة).

وهناك تحصيلات أخرى معنية بهذا العنصر وهي: حساب (74) إعانات الاستغلال + حساب (757) المنتجات الاستثنائية عن عمليات التسيير + حساب (758) المنتجات الأخرى للتسيير الجاري + التغير في حساب (487) المنتجات المسجلة مسبقاً.

ب. المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين: وتحسب كما يلي: حساب (60) المشتريات المستهلكة ماعدا حساب (609) التخفيضات والتتزيلات المتحصل عليها من المشتريات + الرسم على القيمة المضافة على المشتريات + حساب (61) الخدمات الخارجية + حساب (62) الخدمات الخارجية الأخرى + الرسم على القيمة المضافة للخدمات الخارجية و الخارجية الأخرى - التغير في رصيد حساب (401) المورد والمخزونات والخدمات - التغير في رصيد حساب (467) الحسابات الأخرى الدائنة أو المدينة + حساب (63) أعباء المستخدمين - التغير في حساب (42) المستخدمين والحسابات الملحقة - التغير في حساب (43) الهيئات الاجتماعية والحسابات الملحقة.

ج. فوائد و مصاريف مالية أخرى مدفوعة: تتمثل في حساب (66) الأعباء المالية.

د. الضرائب على النتائج المدفوعة: وتحسب كما يلي: حساب (695) الضرائب على الأرباح المبنية على نتائج الأنشطة العادية - التغير في رصيد حساب (444) الدولة والضرائب على النتائج.

هـ. تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية: وتحدد بالفرق بين حساب (77) منتجات العناصر غير العادية وحساب (67) أعباء العناصر غير العادية .

<sup>1</sup> - نصر الدين بن نذير، عمار بوشناف، جدول تدفقات الخزينة، الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي المالي الجديد وآليات تطبيقه في ظل المعايير المحاسبية الدولية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة البليدة، 13-14-15 أكتوبر 2009، ص ص: 5-6.

ثانياً/ تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (عمليات تسديد أموال من أجل اقتناء استثمار وتحصيل للأموال عن طريق التنازل عن أصل طويل الأجل ويتم حساب العناصر المكونة لتدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار على النحو التالي:

أ. تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية: وتحسب حسب العلاقة الآتية: التغير في القيم الثابتة المادية والمعنوية للسنة المالية + القيمة المحاسبية الصافية للتنازل عن القيم الثابتة المادية و المعنوية.

ب. التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية والمعنوية: وتتمثل في سعر التنازل عن القيم الثابتة المادية والمعنوية.

ج. تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية: وتحسب حسب العلاقة الآتية: التغير في القيم الثابتة المالية + القيمة المحاسبية الصافية للتنازل عن القيم الثابتة المادية و المعنوية.

د. التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية: وتتمثل في سعر التنازل عن القيم الثابتة المالية.

هـ. الفوائد المحصلة من توظيفات الأموال: وتتمثل في حساب (76) المنتجات المالية.

ثالثاً/ تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل: وهي أنشطة تكون ناجمة عن تغيير حجم و بنية الأموال الخاصة أو القروض. ويتم حساب العناصر المكونة لتدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل على النحو الآتي :

أ. التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم: تتمثل في التغير في حساب (101) رأس المال الصادر أو رأس مال الشركة أو الأموال المخصصة أو أموال الاستغلال + التغير في حساب (103) العلاوات المرتبطة برأس المال الشركة.

ب. الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها: وتتمثل في حساب (12) نتيجة السنة المالية السابقة - الغير في حساب (106) الاحتياطات.

ج. التحصيلات المتأتية من القروض: وتتمثل في التغير في حساب (16) الاقتراضات والديون المماثلة + تسديدات القروض في السنة المالية.

د. تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة: وتتمثل في الديون الجديدة المتحصل عليها خلال السنة المالية (التحصيلات المتأتية من القروض) - التغير في حساب (16) الاقتراضات والديون المماثلة.

أما تأثيرات تغيرات سعر الصرف على الخزينة فتتمثل في تأثيرات تغير سعر الصرف على الأموال في الصندوق والوداع والالتزامات ذات الأجل القصير (التوظيفات ذات الأجل القصير وعالية السيولة) سهلة التحول إلى سيولة.

### الفرع الثاني: جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة

إن الطريقة غير المباشرة في تقديم جدول تدفقات الخزينة المحدد من قبل المشرع الجزائري تركز على تصحيح وتسوية النتيجة الصافية للسنة المالية مع الأخذ بالحسبان ما يلي:<sup>1</sup>

- ❖ آثار المعاملات دون التأثير في الخزينة (الاهتلاكات، تغيرات الزبائن، المخزونات...)
- ❖ حساب تأثير النقدية من التحولات بسبب تأخير الدفع، هذا التعديل الثاني هو تقديم التغيرات في التشغيل على رأس المال العامل BFR؛
- ❖ التسويات من خلال إقصاء الإيرادات والمصروفات التي لا تؤدي إلى تدفق نقدي (أو تدفق كاذب)، هذه التعديلات الأولية يمكن بناؤها على أساس التدفق النقدي؛
- ❖ التدفقات المالية المرتبطة بأنشطة الاستثمار أو التمويل (قيمة التنازل الزائدة أو الناقصة) وهذه التدفقات تقدم كل على حدى.

ولقد تم تبني هذا النموذج لجدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير مباشرة من طرف النظام المالي المحاسبي، الهدف منه هو تمثيل إيرادات ونفقات المؤسسة لدورة معينة، وذلك بتقسيمها حسب الوظائف الثلاث الكبرى للنشاط، أي كل من الاستغلال (التشغيل)، الاستثمار، التمويل.<sup>2</sup>

والجدول الآتي يوضح جدول تدفقات الخزينة حسب هذه الطريقة:

<sup>1</sup> - عقي حمزة، مرجع سبق ذكره، ص: 66.

<sup>2</sup> - الياس بن ساسي، مرجع سبق ذكره، ص: 219.

الجدول رقم(02): جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة وفق النظام المالي المحاسبي الجزائري

السنة المالية N-1	السنة المالية N	ملاحظة	
			تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة العملياتية (الاستغلال) صافي نتيجة السنة المالية تصحيحات من أجل: الاهتلاكات والأرصدة تغير الضرائب المؤجلة تغير المخزونات تغير العملاء والحسابات الدائنة الأخرى تغير الموردين والديون الأخرى نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب
			تدفقات الخزينة الناتج عن النشاط (أ)
			تدفقات الخزينة المتأتية عن عمليات الاستثمار مسحوبات من اقتناء تقيينات تحصيلات التنازل عن تقيينات تأثير تغيرات محيط الادماج
			تدفقات الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
			تدفقات الخزينة المتأتية من عمليات التمويل الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأس المال النقدي ( النقديات) اصدار قروض تسديد القروض
			تدفقات الخزينة المرتبطة بعملية التمويل (ج)
			أموال الخزينة عند الافتتاح أموال الخزينة عند الإقفال تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية
			تغير أموال الخزينة

المصدر: القرار المؤرخ في 26 جويلية 2008 المحدد لقواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية، العدد: 19، الصادرة بتاريخ 25 مارس 2009، ص: 36.

يحتوي جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة على ثلاثة أجزاء رئيسية من التدفقات:<sup>1</sup>  
أولاً/ تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال: يتم حساب العناصر المكونة لهذه التدفقات على النحو التالي:

- أ. الاهتلاكات والمؤونات: وتتمثل في حساب (68) المخصصات للاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة.
  - ب. تغير الضرائب المؤجلة: وتتمثل في التغير في حساب (442) الدولة، الضرائب والرسوم القابلة للتحويل من أطراف أخرى.
  - ج. تغير المخزونات: ويتمثل في تغير حسابات المخزونات و المنتجات قيد التنفيذ ناقص التغير في حساب (39) خسائر القيمة عن المخزونات والمنتجات قيد التنفيذ.
  - د. تغير الزبائن والحسابات الدائنة الأخرى: ويتمثل في التغير في حساب (41) الزبائن والحسابات الملحقه وحساب (42) المستخدمين والحسابات الملحقه وحساب (43) الهيئات الاجتماعية و الحسابات الملحقه بالقيم الإجمالية ناقص التغير في حساب (49) خسائر القيمة عن حسابات الغير.
  - هـ. تغير الموردين و الديون الأخرى: ويتمثل في التغير في حساب (40) الموردين والحسابات الملحقه.
  - و. نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب: ويتمثل في سعر التنازل ناقص القيمة المتبقية للاستثمارات المتنازل عنها ، فإذا كان فائض يطرح أما إذا كان عجز فيضاف للحصول على تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال.
- أما فيما يخص التدفقات الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار وتدفقات الخزينة المتأتية من عمليات التمويل فتحسب بنفس الطريقة المباشرة لإعداد جدول تدفقات الخزينة.

### الفرع الثالث: تحديد الاختلافات بين طريقتي إعداد جدول تدفقات الخزينة

إن الاختلاف بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة في إعداد جدول تدفقات الخزينة راجع إلى كيفية تقديم تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال (الأنشطة التي تنتج إيرادات والنشاطات الأخرى غير مرتبطة لا بالاستثمار ولا بالتمويل)، فالطريقة المباشرة تشكل عنصر رئيسي لدخول وخروج السيولة الإجمالية للزبائن والموردين والضرائب وغيرها من العناصر المعنية بتدفقات الخزينة المرتبطة بنشاطات الاستغلال قصد إبراز التدفق النقدي الصافي، بينما الطريقة غير المباشرة تعتمد على تصحيح النتيجة

<sup>1</sup> - نصر الدين بن نذير، مرجع سبق ذكره، ص ص: 9 - 10.

الصافية للسنة المالية من آثار المعاملات دون التأثير في الخزينة، كالاكتلاكات التي لا يرافقها تدفق نقدي حقيقي خارجي، والزبائن والموردين التي بعد فترة معينة تتحول إلى تدفق نقدي داخلي أو خارجي أو العناصر التي ليس لها علاقة بأنشطة الاستغلال كفائض أو عجز التنازل عن الاستثمارات.<sup>1</sup>

### الجدول رقم(03): قائمة تدفقات الخزينة حسب الطريقتين

الطريقة غير المباشرة	الطريقة المباشرة
النتيجة الصافية	إيرادات نقدية من الأنشطة العملية
إيرادات غير نقدية (إيرادات مسجلة) (-)	التغير في حقوق العملية (-/+)
أعباء ذات طابع غير نقدي (مسجلة) (+)	أعباء ذات طابع نقدي عملية (-)
الاحتياج في رأس المال العامل BFR (-/+)	التغير في الديون العملية (-/+)
إيرادات وأعباء مرتبطة بأنشطة الاستثمار والتمويل (-/+)	التغير في المخزون (-/+)
التغير العملياتي في الخزينة	التغير العملياتي في الخزينة

المصدر: عقبي حمزة، انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على الأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالي، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة بسكرة، 2017، ص: 69.

### الفرع الرابع: جدول تدفقات الخزينة حسب بنك فرنسا

بنك فرنسا هو عبارة عن مؤسسة مستقلة، تأسس هذا البنك في 18 جانفي 1800، وهو عضو في النظام الأوروبي (ECB) الذي يضم البنك المركزي الأوروبي والبنوك المركزية الوطنية في منطقة اليورو، وتتمثل إحدى مهامه الأساسية في ضمان الاستقرار المالي، إضافة إلى عدة مهام أخرى في المجال الائتماني كصناعة الأوراق النقدية، تداول الأوراق النقدية والعملات المعدنية، السيطرة على الأوراق النقدية التي أعيد تداولها، كما يساهم بنك فرنسا في تعريف السياسة النقدية لمنطقة اليورو ويضمن تنفيذها في فرنسا نيابة عن النظام الأوروبي.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> - عقبي حمزة، مرجع سبق ذكره، ص: 69.

<sup>2</sup> - موقع بنك فرنسا، www.banque-france.fr، 2019/04/18.

الجدول رقم (04): جدول تدفقات الخزينة لبنك فرنسا

N+2	N+1	N	البيان
			الفائض الإجمالي للاستغلال (-) التغير في الاحتياج في رأس المال العامل
			<b>تدفق خزينة الاستغلال</b>
			(-) الفوائد المالية (-) الضرائب على الأرباح (-) الأرباح الموزعة خلال الدورة الحالية (-) تسديدات السندات القروض البنكية قروض مالية أخرى
			<b>تدفق الخزينة المتاح A</b>
			حيازة الاستثمارات الانتاجية (-) اعانات الاستثمارات (+) حيازة الاستثمارات المالية (+) التغير في الأصول الثابتة خارج الاستغلال (-) التنازل عن الاستثمارات المادية والمعنوية
			<b>الاستثمارات الصافية B</b>
			الارتفاع أو الانخفاض في رأس المال (+) التغير في المجموعة والشركاء (متضمنة الديون المالية) (+) القروض الجديدة: السندات القروض البنكية قروض أخرى
			<b>الموارد المستثمرة المحصل عليها خلال الدورة الحالية C</b>
			التغير في الخزينة (A+B-C) (+) التغير في المتاحات (-) التغير في الاعتمادات البنكية الجارية

المصدر: الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الأولى، 2006، ص: 203.

بعد حساب مؤشر فائض خزينة الاستغلال في أعلى الجدول يظهر لنا التدفقات المفروضة على المؤسسة دفعها مثل: المصاريف المالية، الضرائب على الأرباح، توزيع مكافآت رأس المال، وبعد ذلك يظهر لنا التدفقات التي يمكن أن تلجأ إليها المؤسسة لتغطية أي زيادة للتدفقات على دفعها مقارنة مع تدفقات

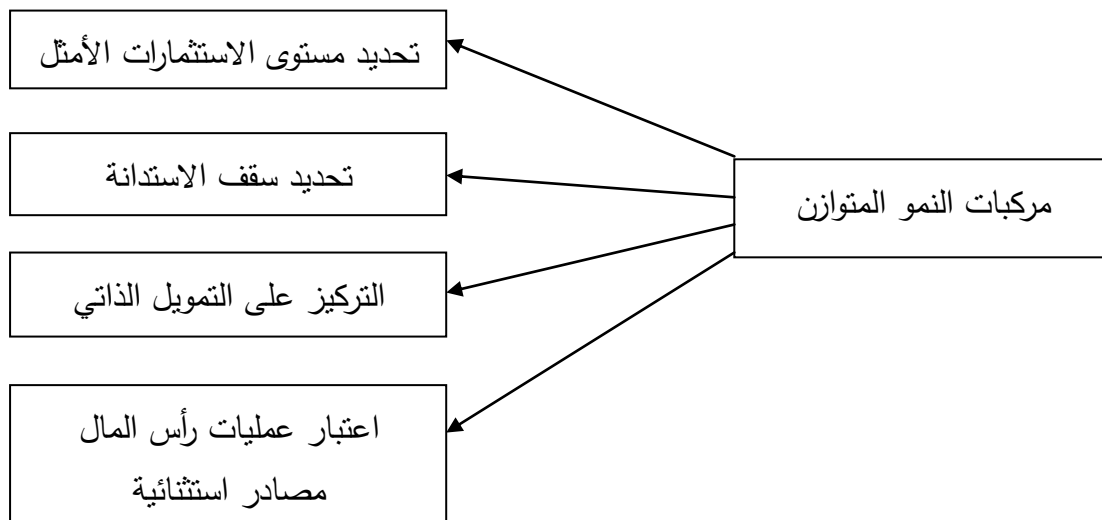


الاستغلال، فالجدول يناسب أكثر المؤسسات الصغيرة والمتوسطة لأنه صدر من طرف بنك فرنسا لهذا الغرض، أما العنصر الجديد في هذا الجدول والمهم هو أنه يظهر رصيد تدفق الخزينة المتاح بعد دفع المصاريف المالية والضرائب على الأرباح وتسديد القروض، حيث يسمح هذا الرصيد بمراقبة عملية تمويل الاستثمارات المستقبلية.<sup>1</sup>

### الفرع الخامس: جدول تدفقات الخزينة متعدد السنوات TPEF

اقترح هذا الجدول من طرف Geoffray de Murard سنة 1977، وهدف من خلاله إلى تحقيق النمو المتوازن للمؤسسة اعتماداً على معدلات معيارية تساعد على مراقبة النمو بمتابعة الحدود العظمى لمستوى الاستثمارات ومختلف الاحتياجات المالية وكذا متابعة تطور التمويل الذاتي باعتباره أحد أهم مصادر التمويل حسب منطق الجدول والشكل رقم (1) يوضح نموذج النمو المتوازن للتدفقات النقدية:<sup>2</sup>

#### الشكل رقم (01): نموذج النمو المتوازن



المصدر: الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الثانية، 2011، ص: 228.

حيث قسم جدول تدفقات المالية إلى ثلاث أقسام رئيسية:

1. **تدفقات اقتصادية:** تخص العمليات التجارية والصناعية (الاستغلال، الاستثمار): الرصيد الاستغلال.
2. **تدفقات مالية:** ناتجة عن عمليات الاستدانة وتسديد الديون: الرصيد المالي.

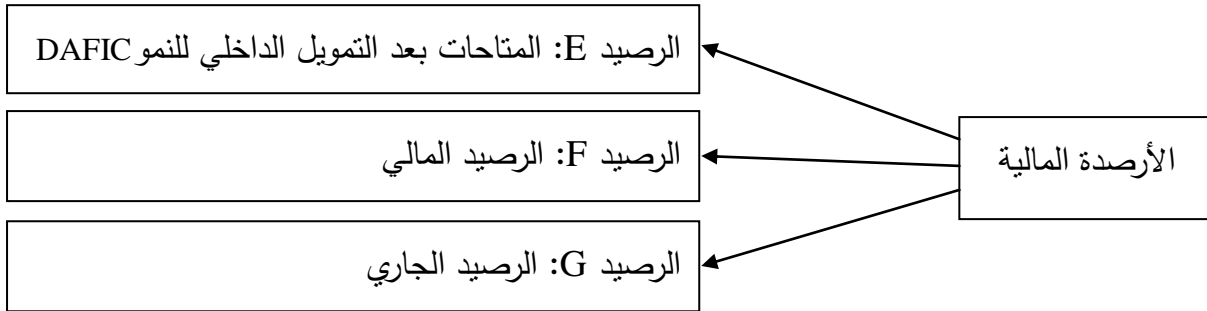
<sup>1</sup> - الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الأولى، 2006، ص: 203.

<sup>2</sup> - الياس بن ساسي، مرجع سبق ذكره، ص: 228.

3. تدفقات استثنائية: تتمثل في إيرادات التنازل عن الأصول ورفع رأس المال... الخ.

وتتشكل الخزينة الإجمالية من مجموع التدفقات المالية السابقة، كما هو مبين في الشكل التالي:<sup>1</sup>

الشكل رقم(02): التدفقات المالية في جدول التدفقات المالية متعدد السنوات



المصدر: الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الثانية، 2011، ص: 228.

تتشكل الخزينة من خلال تمثيل جدول التدفقات المالية المتعدد السنوات من مجموع التدفقات المالية

المتمثلة في:

1. رصيد الاستغلال E: متاحات بعد التمويل الداخلي للنمو (DAFIC): ويتمثل في تدفق الخزينة المتولد عن الاستغلال بعد تغطية الاحتياجات المالية الضرورية للبقاء والنمو، ويتشكل رصيد الاستغلال بعد تغطية الفائض الإجمالي للاستغلال للزيادة في الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال واستثمارات الاستغلال.
2. الرصيد المالي F: يتمثل هذا الرصيد في حصيلة التدفقات المالية المتعلقة بالاستدانة (التغير في الديون)، والتدفقات الناتجة عن تسديدات المصاريف المالية، الضرائب على الأرباح، مساهمة الأجور.
3. الرصيد الجاري G: نتحصل على الرصيد الجاري G بجمع الرصيد المالي F والرصيد DAFIC، حيث من المفترض أن يغطي التدفقات المالية الاستثنائية غير المدرجة في الرصيدين السابقين والتي تتميز بالطابع الاستثنائي (إيرادات التنازل، رصيد العمليات الاستثنائية، الرفع في رأس المال... إلخ)، كما يعبر الرصيد الجاري حسب جدول التدفقات المالية المتعدد السنوات عن الفائض أو العجز الذي تحققه جميع العمليات المالية.

<sup>1</sup> - الياس بن ساسي، مرجع سبق ذكره، ص: 228.

## المبحث الثاني : مدخل عام للتشخيص المالي

يعتبر التشخيص المالي أحد الآليات المستعملة في التسيير فهو يساعد المؤسسة على التعرف على الإختلالات التي تعاني منها، ومن خلاله يتم اكتشاف نقاط القوة والضعف للمؤسسة التي تساعد على اتخاذ القرارات.

### المطلب الأول : مفهوم التشخيص المالي

يتم من خلال هذا المطلب التطرق إلى مجموعة من التعاريف للتشخيص المالي، وكذا تسليط الضوء على أهم أهدافه ومراحله.

### الفرع الأول : تعريف التشخيص المالي

لقد تعددت التعاريف التي قدمها الباحثون حول التشخيص المالي والتي يمكن أن نذكر منها ما يلي:

**التعريف 01:** يعرف التشخيص المالي على أنه عملية مراجعة تنتقد المعلومات المالية والمحاسبية المقدمة من شركة مخصصة لها بهدف تشخيص أدائها المالي بشكل موضوعي قدر الإمكان.<sup>1</sup>

**التعريف 02:** يعرف التشخيص المالي على أنه عملية تحليل للوضع المالي للمؤسسة وذلك باستخدام مجموعة من الأدوات و المؤشرات المالية، بهدف استخراج نقاط القوة و نقاط الضعف ذات الطبيعة المالية.<sup>2</sup>

**التعريف 03:** يعرف التشخيص المالي على أنه طريقة لفهم الشركة من خلال بياناتها المحاسبية ، والطريقة التي تهدف إلى إصدار حكم المستوى العام لأداء الشركة ووضعها المالي (الحالي والمستقبل).<sup>3</sup>

مما سبق نستنتج أن التشخيص المالي ما هو إلا عملية تحليل ومعالجة البيانات المالية المتاحة عن مؤسسة ما، وهذا بتشخيص الوضعية المالية لها في مدة زمنية محددة من أجل الحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرار، وتقييم أدائها.

<sup>1</sup>-LahilleJ.Pierre, **Analyse financière**, 4eme édition, Paris, 2008, P: 1.

<sup>2</sup>- إلياس بن ساسي ، يوسف قريشي، **مرجع سبق ذكره** ، ص: 65.

<sup>3</sup>-COHEN.E, **analyse financière et développement financier**,Paris France, 2004, P:1.

## الفرع الثاني : أهداف التشخيص المالي

يهدف التشخيص المالي عموماً إلى تقدير مستوى تحقيق العناصر التالي:<sup>1</sup>

أولاً/ النمو : أي هل تم تحقيق النمو، وما هو مستواه؟ وهل يتجاوز معدل قطاع المؤسسة ؟

ثانياً/ المردودية : أي المردودية بنوعها :

أ. المالية : والتي تقيس عائد التوظيف المالي للاستثمارات.

ب. الاقتصادية: أي فعالية المؤسسة في توظيف رأسمالها الاقتصادي.

ثالثاً/ التوازن: أي توازن الهيكل المالي للمؤسسة على المدى القصير (دورة الاستغلال) وعلى المدى الطويل (دورة الاستثمار).

رابعاً/ المخاطر: ما هي المخاطر التي تتعرض لها المؤسسة؟ وهل يمكن أن يوصل خطر ما بالمؤسسة إلى الإفلاس...الخ؟

كما يهدف أيضاً إلى:<sup>2</sup>

- ❖ فهم تطور المؤسسة عبر الزمن حتى تاريخ القيام بالتشخيص؛
- ❖ تحضير المخطط الاستراتيجي للمؤسسة بالنسبة للسنوات المقبلة ودراسة إمكانية تنمية أنشطتها(التنويع، التخصص، الإدماج...إلخ)؛
- ❖ يساعد المؤسسة على اتخاذ القرارات من خلال اكتشاف و تحليل نقاط القوة والضعف للمؤسسة؛
- ❖ يساعد على إعطاء الشروحات المناسبة و معرفة الأسباب، وبالتالي اقتراح الحلول الملائمة؛
- ❖ تزويد المسيرين لبنك من المعلومات التي على أساسها يتم اتخاذ القرارات الصائبة في ميدان التوجيهات الإستراتيجية؛
- ❖ يساعد في توقع مستقبل مؤسسات من حيث تحديد مؤشرات نتائج الأعمال المتعلقة بها ومنه معرفة الإجراءات المناسبة لتفادي إفلاسها وتجنب المساهمين للخسائر المحتملة؛
- ❖ فهم السلوك الاقتصادي و المالي للمؤسسة وتوقع مدى نمو الهياكل المالية عبر الزمن؛
- ❖ تحقيق ارتباط قوى للشركة مع محيطها قصد تحقيق توازنها، فالتشخيص يهدف إلى معرفة المركز المالي الحقيقي للشركة؛

<sup>1</sup> -Aldo, Management Financière de Lentreprise, Edition economic,France,2000,p: 446.

<sup>2</sup> - خميسي شبيحة، التسيير المالي للمؤسسة، دار هومة، الجزائر، 2010، ص ص: 70 - 71.

- ❖ يقترح على الشركة تحسين وضعيتها المالية أو نشاطها الاستغلالي؛
- ❖ اتخاذ القرارات المناسبة فيما يخص توزيع النتائج أو رفع رأس المال أو توسيع الشركة .... الخ.

### الفرع الثالث: مراحل عملية التشخيص المالي

يركز التشخيص المالي عموماً على منهج يتضمن خطوتين رئيسيتين هما:<sup>1</sup>

**أولاً/ جمع ومعالجة المعلومات:** إن ظروف جمع المعلومات المحاسبية والمالية تختلف حسب وضع وحالة المكلف بالتشخيص المالي سواء كان مسؤولاً مالياً أو خبيراً محاسبياً، وعليه فإن جوهر التشخيص المالي يكمن في لعبة التقارير المالية التي تعتبر حصيلة النظام المحاسبي المعتمد، وهذا ما يفرض ضرورة التطلع على مثل تلك التقارير والمعلومات .

وبالنسبة لمصادر المعلومات المالية والمحاسبية يمكن التمييز بين مصادر داخلية وأخرى خارجية فالمصادر الداخلية تساعد بطريقة مباشرة في التحليل والتشخيص، وتنقسم بدورها إلى مصادر أساسية وهي القوائم المالية وأخرى ثانوية هي تقرير مدقق الحسابات، التقرير الختامي لأعضاء مجلس الإدارة، تقارير مالية داخلية تعد لأغراض إدارية، وبيانات تفصيلية عن عناصر القوائم المالية، في حيث تمثل المصادر الخارجية مصادر إضافية تساهم بطريقة غير مباشرة في التشخيص المالي من خلال المساعدة في عملية التقييم والتفسير النتائج المتحصل عليها من التشخيص وأهم المصادر الخارجية هي حالة المؤسسة وسمعتها في الأوساط التجارية، بيانات أسواق المال ومكاتب السمسرة، والمنشورات الاقتصادية، الصحف والمجالات الصادرة عن الهيئات الحكومية ومؤسسات البحث العلمي، المكاتب والدراسات والمكاتب الاستشارية.

### ثانياً/ اختيار وصياغة المؤشرات والنسب المالية الدالة

ترتبط هذه المرحلة بسابقتها، حيث أن اختيار وصياغة المؤشرات المستعملة في التشخيص يرتبط أساساً بجودة المعلومات المتحصل عليها حول الوضع المالي للمؤسسة ولا يكفي المشخص عند صياغة المؤشرات بتحليل نشاط دورة واحدة بل من المجدي أن يتم تغطية أطول فترة ممكنة وذلك بغية التطورات الهامة في نشاط المؤسسة ويمكن تحليل مرحلتين بشيء من التفصيل لنحصل على ما يسمى بدورة التشخيص المالي.

<sup>1</sup> - وهيبية ناصري، **التشخيص المالي في ظل انظام المحاسبي المالي SCF**، الملتقى الوطني حول التشخيص المالي للمؤسسات الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة عنابة، 22- 23 ماي 2012، ص: 7.

## المطلب الثاني: طرق واستعمالات التشخيص المالي

تتضمن عملية التشخيص المالي مجموعة من الطرق التي يمكن استخدامها لتحديد الوضعية المالية للمؤسسة وكذا مستوى أدائها، لذلك سيتم التطرق في هذا المطلب إلى أهم هذه الطرق وكذا استعمالات التشخيص المالي.

### الفرع الأول: طرق التشخيص المالي

يسعى التشخيص المالي إلى تحليل البيئة المالية الداخلية للمؤسسة والتي تهدف إلى التعرف على نقاط القوة ونقاط الضعف وبغية الوصول إلى ذلك يستخدم ثلاث طرق نلخصها فيما يلي:<sup>1</sup>

**أولاً/ التشخيص التطوري:** يقوم التشخيص المالي التطوري على دراسة الوضعية المالية للمؤسسة لمدة دورات مالية متتالية، حيث يتم تحليل الوضعيات المالية السابقة من أجل تشخيص الوضع الحالي وتقدير الوضعية المالية المستقبلية، ولإجراء هذه الدراسة لا بد من امتلاك المؤسسة لنظام معلومات محاسبي ومالي متطور وفعال حتى يتمكن المحلل المالي من رسم التطور المستقبلي للوضعية المالية.

يتركز التشخيص المالي التطوري على العناصر التالية :

**أ. تطور النشاط:** أي متابعة التغيرات في النشاط عبر الزمن، اعتماداً على التغير في رقم الأعمال أو القيمة المضافة أو النتائج المحاسبية... إلخ، ومن ثم الحكم على نمو النشاط فيما إذا كان يتطابق مع أهداف المؤسسة ومعطيات السوق وبناء على حالات النمو (مرتفع، مستقر، منخفض) يستطيع المحلل المثالي مراقبة التطور في هيكل التكاليف والذي من المفترض أن يتناسب طردياً مع تطور النشاط.

**ب. تطور أصول المؤسسة:** تعبر الأصول عن مجموع الإمكانيات المادية والمعنوية والمالية والمعنوية المستخدمة في ممارسة أنشطتها، ومن ثم فمراقبة تطور هذه الإمكانيات يعد ضروري لتشخيص النمو الداخلي والخارجي، كما يعد مؤشراً استراتيجياً هاماً يعبر عن الوجهة الإستراتيجية للمؤسسة إن كانت تتجه نحو النمو أو البقاء أو الانسحاب من السوق.

**ج. تطور هيكل دورة الاستغلال:** يتكون هيكل دورة الاستغلال من العملاء، الموردون، المخزونات والتي تشكل في مجموعها الاحتياجات المالية لدورة الاستغلال، والتي ينبغي مراقبة تطورها عبر الزمن ومقارنة نموها بنمو النشاط ( الارتفاع في رقم الأعمال)، من أجل الحكم على مستوى الاحتياجات المالية

<sup>1</sup> - اليا ن ساسي، يوسف القريشي، مرجع سبق ذكره، ص ص: 49 - 51.

د. **تطور الهيكل المالي:** يتشكل الهيكل المالي من مصادر تمويل المؤسسة و المتمثلة أساسا في الأموال الخاصة ومصادر الاستدانة، وبناء على العناصر السابقة الذكر يمكن للمحلل المالي مراقبة مستويات الاستدانة والتمويل الذاتي ومساهمات الشركاء وتحديد قدرة المؤسسة على تمويل احتياجاتها وقدرتها على السداد ومدى استقلاليتها المالية، وتأثير الاستدانة على المردودية... الخ .

هـ. **تطور المردودية:** تعتبر المردودية الأساس الرئيسي الذي يقوم عليه الهدف الاقتصادي للمؤسسة كما تعتبر ضمان للبقاء والنمو والاستمرارية، وتعد أحد أهم المؤشرات التي تستخدم في الحكم على أداء المؤسسة من جميع النواحي، وعليه فمراقبة تطور معدلات المردودية يمثل قاعدة أساسية للتشخيص المالي التطوري، وذلك عن طريق نسب المردودية وآلية اثر الرافعة المالية.

**ثانياً/ التشخيص المعياري المقارن:** إذا كان التشخيص التطوري يعتمد على تحليل الوضع المالي ومراقبته عبر الزمن فإن التشخيص المقارن يركز على تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة مقارنة مع مؤسسات مماثلة في النشاط وعليه فالأساس التي يعتمد عليه التشخيص المقارن هو الحكم على وضع المؤسسة بناء على معطيات المؤسسات الرائدة في نفس القطاع، وذلك باستخدام مجموعة من الأرصدة والأدوات والمؤشرات المالية. ويهدف المحلل المالي من خلال التشخيص المقارن إلى مراقبة الأداء المالي للمؤسسة بناء على التغير في المحيط، خصوصا في حالات المحيط الغير المستقر.

**ثالثاً/ التشخيص المعياري:** يعتبر التشخيص المعياري امتدادا للتشخيص المقارن إلا أنه بدل مقارنة وضع المؤسسة بمؤسسات تنتمي لنفس القطاع فإننا نلجأ إلى استخدام معدلات معيارية يتم اختبارها بناء على دراسة شاملة ومستمرة للقطاع من طرف مكاتب دراسات مختصة وفيما يلي مجموعة من المعايير التي اعتمدت سابقا في نشاطات مختلفة:

- ❖ معدلات الهيكل المالي (الديوان، الأموال الخاصة) للمؤسسات البنية يقدر بـ 8%؛
- ❖ نسبة رقم الأعمال على المتر المربع: بالنسبة للكبريات الأسواق و المعارض؛
- ❖ الديون متوسطة وطويلة الأجل يجب أن لا تتعدى 3 أضعاف القدرة على التمويل الذاتي.

### الفرع الثالث: استعمالات التشخيص المالي

يقوم التشخيص المالي على أساس منهجية محكمة تتماشى مع طبيعة الإختلالات وحجمها وذلك حسب نظرة المشخص وملاحظاته، وعليه فإن له استعمالات مختلفة والذي يتخذ أشكالا عدة: فإدارة المؤسسة تسعى إلى معرفة تحسين المؤسسة في الوقت الذي تنتمي إليه بمقارنة التركيبية المالية لمؤسسة ما مع

منافسيها، كما أن التحليل التدقيق للثقل النسبي للتكاليف يعمل على اكتشاف أسباب نجاح المنافسين من جميع النواحي والسياسات سواء كانت سياسة استثمارية، تسويقية، إنتاجية... إلخ. ويرى زياد رمضان في كتابه " أساسيات التحليل المالي في المنشآت التجارية " أنه يستعمل كوسيلة فعالة لمعرفة طبيعة الارتباطات والعلاقات القائمة بين عناصر المؤسسة المختلفة ومفردات أصولها وأيضاً خصومها، ويكون استعمال التشخيص المالي لدراسة وتقييم أداء المؤسسة خلال دورة استغلالها لأن المصرفي يستعمله قصد التعرف على إمكانية سداد المؤسسة للقرض عند حلول موعد الاستحقاق، وأن يستعمله المورد للتعرف على قدرة التمويل الذاتي و توفير السيولة قصيرة الأجل أما إذا كان مساهماً يستعمله من أجل المقارنة بين النتائج والطاقت المستخدمة بصفته يهتم بالمرودية والربح.<sup>1</sup>

### المطلب الثالث: تحليل جدول التدفقات الخزينة وأهميته في تشخيص المالي

يتم من خلال هذا المطلب التطرق إلى تحليل التدفقات النقدية لجدول تدفقات الخزينة، وكذا التطرق لمختلف مقاييس جدول تدفقات الخزينة.

#### الفرع الأول: تحليل التدفقات النقدية لجدول تدفقات الخزينة

إن جدول الخزينة يعتبر أداة طبيعية في تبيان وتوضيح التسيير المالي الخاص بالمؤسسة وعليه سوف يتم التطرق إلى شرح التدفقات، حيث ينقسم الجدول إلى ثلاثة أقسام رئيسية لكنها مرتبطة فيما بينها كما يلي:<sup>2</sup>

#### أولاً/ تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات الاستغلال

حيث يحضر هذا القسم مختلف تدفقات الخزينة الناتجة عن عملية الاستغلال بالمعنى الواسع، وبالتالي فهو يوضح ويبين مدى قدرة المؤسسة على خلق تدفقات للخزينة من خلال عمليات غير مرتبطة لا بالنشاطات التمويلية ولا بالنشاطات الاستثمارية، وعليه يبرز خصائص المؤسسات ذات الأداء العالي والتي تولد سيولة معتبرة في هذا المستوى كما يمكن أن تبين خصائص المؤسسات عديمة الفعالية المالية الناتجة عن عدم كفاءة عمليات الاستغلال، ويمكن الإشارة إلى مؤشرين مهمين في تكوين خزينة الاستغلال وهما القدرة على التمويل الذاتي والتغيير في الاحتياج في رأس المال العامل، كما يعتبر التمويل الذاتي المحور

<sup>1</sup> - بوشوشقة رقية، ماضي بلقاسم، التشخيص المالي في المؤسسة الاقتصادية، الملتقى الوطني حول التشخيص المالي للمؤسسات الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سوق اهراس، 22- 23 ماي 2012، ص: 15.

<sup>2</sup> - باديس بوخلوع، الأمثلة في تسيير الخزينة، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم إدارة الأعمال، جامعة المسيلة، 2003، ص: 32.



الأساسي للتمويل خصوصا في مرحلة النمو بحيث يساهم بشكل مباشر في التقليل من المصادر الخارجية للتمويل ويعرف على أنه: " تلك الموارد الجديدة المكونة بواسطة النشاط الأساسي للمؤسسة والمحتفظ بها كمصدر تمويل دائم للعمليات المستقبلية، أي تلك النتائج الإجمالية التي يعاد استثمارها في المستقبل بعد توزيع رأس المال".<sup>1</sup>

ويمكن حسابه وفقا للعلاقة التالية:<sup>2</sup>

$$\text{القدرة على التمويل الذاتي} = \text{النتيجة الصافية} + \text{مخصصات الاهتلاك (+/-) فائض / نقص قيمة التنازل للاستثمارات}$$

وللتمويل الذاتي دور كبير في تمويل الاحتياجات المالية للمؤسسة إذ يمكن المؤسسة من البقاء والاستمرار في نشاطها، كما يساهم في تحقيق معدلات نمو مسايرة لمعدلات نمو الأسواق والمؤسسات المنافسة، أما الاحتياج في رأس المال العامل فهو يمثل كل التدفقات المتعلقة بدورة الاستغلال إذ يحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{التغير في الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال} = \text{التغير في مستحقات العملاء} + \text{التغير في إنتاج مخزون} + \text{التغير في مخزون المواد والبضائع} - \text{التغير في مستحقات الموردون}$$

### ثانياً/ تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات الاستثمار

يضم هذا القسم الخزينة المتولدة عن إجمالي عمليات الاستثمار، وتسمح دراسة هذه الدورة بأخذ فكرة عن مختلف الجهود المبذولة في مجال الاستثمار في شكل نمو داخلي ( الحيازة على الاستثمارات المادية والمعنوية) أو في شكل نمو خارجي (استثمارات مالية).<sup>3</sup>

<sup>1</sup> - بلعور سليمان، علي بن الطيب، بناء وتحليل جدول تدفقات الخزينة، الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي المالي الجديد وآليات تطبيقه في ظل المعايير المحاسبية الدولية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة البليدة، 16-17-18 نوفمبر 2011، ص: 12.

<sup>2</sup> - الياس بن ساسي، مرجع سبق ذكره، ص: 217.

<sup>3</sup> - حود ميسة جمال، دشاش عبد القادر، قراءة مالية للمعيار المحاسبي الدولي السابع وبناء وتحليل جدول تدفقات الخزينة، الملتقى الدولي حول الإفصاح المحاسبي في الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة ورقلة، 29-30 نوفمبر 2011، ص: 19.

### ثالثاً/ تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات التمويل

يمكن الإشارة إلى مؤشرين مهمين في تكوين تدفقات دورة التمويل هما رفع رأس المال وتوزيع مكافآت

رأس المال:<sup>1</sup>

أ. **الرفع من رأس المال:** والمقصود به هو فتح رأس المال للمساهمة، إذ يعتبر مصدر خارجي تلجأ إليه المؤسسة عند استحالة تغطية الاحتياجات المالية عن طريق الموارد الداخلية، وهناك عدة طرق تمكن المؤسسة من الحصول على الأموال اللازمة ونذكر أهمها:

❖ **رفع رأس المال نقداً أو عيناً:** تكون المساهمة الخارجية في رأس المال عند إنشاء المؤسسة حيث تحدد المساهمة الخارجية في رأس المال أو لتكوين رأس المال الأصلي؛

❖ **الرفع في رأس المال يضم الاحتياجات:** يتمثل هذا النوع من التمويل في ضم الاحتياجات الموضوعة في شكل أرباح غير موزعة إلى الأموال الخاصة؛

❖ **الرفع في رأس المال عن طريق تحويل الديون:** تحويل الديون كوسيلة لرفع رأس المال لا يؤدي إلى زيادة السيولة النقدية وإنما تدمج الديون في شكل أموال خاصة دائمة وتسمى العملية كذلك بتركيز الديون.

ب. **توزيع مكافآت رأس المال:** تتجه سياسة مكافأة رأس المال نحو دعم الهيكل المالي وذلك بزيادة الأموال الخاصة بواسطة الأرباح غير الموزعة، و مكافأة رأس المال هو الرصيد المتبقي بعد تغطية الأرباح لمستوى الاحتياجات المالية المستقبلية.<sup>2</sup>

**الفرع الثاني: مقاييس جدول تدفقات الخزينة:** وتتمثل في:

**أولاً/ التدفق النقدي المتاح (FTD):** التدفق النقدي المتاح هو ذلك المبلغ الذي يكون للمؤسسة الحرية في استخدامه لشراء الاستثمارات الإضافية وتسديد الدين وشراء أسهم الخزنة أو هو قيمة التدفق النقدي الذي يمكن للمؤسسة أن توفره لمقابلة أي فرص استثمار مفاجئة. وقد عرفه جريونينج بأنه: " النقدية المولدة من النشاطات التشغيلية مطروحا منها النفقات الرأسمالية المطلوبة للمحافظة على المستوى الحالي للعمليات".<sup>3</sup>

<sup>1</sup> - محمد سامي لزعر، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم التسيير، جامعة قسنطينة، 2012، ص: 58.

<sup>2</sup> - محمد سامي لزعر، مرجع سبق ذكره، ص: 58.

<sup>3</sup> - سوزان عطا درغام، العلاقة بين التدفقات النقدية وعود الأسهم وفقاً للمعيار المحاسبي رقم 07، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية، الجامعة الإسلامية، فلسطين، 2008، ص: 57.

كما يجب أن تغطي هذه النقدية كلا من عمليات التشغيل الجارية والمستمرة، الفوائد، ضرائب الدخل وتوزيعات الأرباح، ويستخدم التدفق النقدي المتاح في تقييم المؤسسات وتحديد قدرتها على دفع أرباح الأسهم، كما يمكن استخدامه في الاستثمارات الاختيارية، حيازة المؤسسات، الإنفاق الرأس المالي، التوزيعات النقدية على المساهمين، وشراء أسهم المؤسسة.<sup>1</sup>

وإذا كان التدفق النقدي المتاح موجبا فهذا يشير إلى أن المؤسسة قد قابلت جميع التزاماتها النقدية المخططة ولديها نقدية متاحة لتخفيض الديون والتوسع في مشروعاتها، أما إذا كان التدفق المتاح سالبا فهذا يشير إلى أنه على المؤسسة سواء الاقتراض أو زيادة رأس المال العامل في الأجل القصير، وإذا ظل التدفق المتاح سالبا للعديد من السنوات فإنه على المؤسسة البحث عن مصادر تمويل أخرى. ويحسب بالعلاقة التالية:<sup>2</sup>

$$\text{التدفق النقدي المتاح} = \text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية} - \text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية}$$

ثانياً/ مقاييس جودة السيولة: توفر السيولة لجميع المؤسسات جانب الأمان في أنشطتها من خلال توفير القدرة على مواجهة الالتزامات النقدية الجارية، وبما أن صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية يمثل الأساس الذي يعتمد عليه في توفير السيولة، فإن جدول تدفقات الخزينة يوفر معلومات مهمة في هذا الجانب، كما أنه يوفر معلومات عن الكفاءة في سياسة التحصيل وكفاءة سياسة الذمم المدينة.<sup>3</sup> ومن أهم النسب التي تقيس جودة السيولة نذكر منها:

<sup>1</sup> - منير شاكر محمد وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص: 165.

<sup>2</sup> - نفس المرجع السابق، ص: 165.

<sup>3</sup> - محمد سامي لزعر، مرجع سبق ذكره، ص: 173.

الجدول رقم(05): يمثل مقاييس جودة السيولة

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسبة
نسبة التغطية النقدية	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / جملة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية	تفسر هذه النسبة ما إذا كانت المؤسسة تنتج نقدية بما فيه الكفاية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية
نسبة الفائدة المدفوعة	فوائد الديون / التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية	توفر هذه النسبة مؤشرا عن مدى استفادة النقدية من الأنشطة التشغيلية في سداد الفوائد المتعلقة بالقروض

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على لزعر محمد سامي، مرجع سبق ذكره، ص: 174.

ثالثاً/ مقاييس تقييم جودة أرباح المؤسسة: يقدم الجدول معلومات يمكن بواسطتها التمييز بين النتيجة الصافية وصافي التدفق النقدي وذلك على أساس أن النتيجة الصافية يتم تحديدها بموجب أساس الاستحقاق، ويحدد صافي التدفق النقدي بموجب الأساس النقدي وعلى هذا الأساس فإن تحقيق المؤسسة لرقم مرتفع من النتيجة الصافية لا يعني بالضرورة أنها حققت تدفقا نقديا مرتفعا والعكس بالعكس، ومن المتعارف عليه أنه كلما ارتفع رقم صافي التدفق النقدي التشغيلي كلما ارتفعت نوعية أو جودة أرباح المؤسسة والعكس بالعكس<sup>1</sup>. ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من جدول تدفقات الخزينة لتقييم أرباح المؤسسة هي:

الجدول رقم(06): يمثل مقاييس جودة أرباح المؤسسة

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسب
نسبة النقدية التشغيلية	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / النتيجة الصافية	توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي
مؤشر النشاط التشغيلي	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / النتيجة العملياتية	توضح هذه النسبة مقدرة الأنشطة التشغيلية في المؤسسة على توليد التدفق النقدي التشغيلي
العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / مجموع الأصول	توضح هذه النسبة مقدرة أصول المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي
نسبة التدفق النقدي التشغيلي	جملة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / هامش الربح الإجمالي	تعكس هذه النسبة مدى كفاءة سياسة الائتمان في تحصيل النقدية

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على لزعر سامي محمد، مرجع سبق ذكره، ص: 176.

<sup>1</sup> - منير شاكر محمد وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص: 167.

رابعاً/ مقاييس تقييم السياسات المالية للمؤسسة: يوفر جدول تدفقات الخزينة معلومات يمكن عن طريق تحليلها بواسطة المؤشرات المناسبة، ومقارنتها لعدد من السنوات للتعرف على مدى كفاءة الإدارة في مجال السياسات المالية.<sup>1</sup> ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من جدول تدفقات الخزينة لتقييم السياسات المالية هي:

**الجدول رقم(07): يمثل مقاييس تقييم السياسات المالية للمؤسسة**

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسب
نسبة التوزيعات النقدية	التوزيعات النقدية للمساهمين / صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية + الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج	توفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة المؤسسة في مجال توزيع الأرباح ومدى استمرار واستقرار هذه السياسة
نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة	المتحصلات النقدية المحققة من إيراد الفوائد والتوزيعات / التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية	توضح هذه النسبة الأهمية النسبية لفوائد الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية
نسبة الإنفاق الرأسمالي	الإنفاق الرأسمالي الحقيقي / التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدارات الأسهم	توضح هذه النسبة الأهمية النسبية لمصادر التمويل الخارجي في تمويل الإنفاق الرأسمالي المستثمر في الأصول الإنتاجية

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على لزعر سامي محمد، مرجع سبق ذكره، ص: 176.

**المبحث الثالث: الدراسات السابقة وعلاقتها بالدراسة الحالية.**

لقد تم تناول موضوع جدول تدفقات الخزينة من قبل العديد من الباحثين والدارسين في مجال المالية والمحاسبة، من خلال جوانب مختلفة وهذا لأهميته في اتخاذ القرارات وتشخيص الأداء من قبل المستخدمين لهذه القائمة وعليه سنحاول عرض موجز لأهم الدراسات والأبحاث التي ذات الصلة بموضوع الدراسة، حيث تم تقسيمها حسب الدراسات العربية والدراسات الأجنبية.

**المطلب الأول: الدراسات العربية**

نتطرق من خلال هذا المطلب إلى بعض الدراسات السابقة العربية ذات الصلة بموضوع البحث.

<sup>1</sup> - منير شاكر محمد وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص: 166

1. طبشي مصطفى "إشكالية تسيير السيولة النقدية باستخدام جدول تدفقات الخزينة" مذكرة ماجستير، جامعة ورقلة، 2016؛

هدفت هذه الدراسة إلى البحث في موضوع إشكالية تسيير السيولة النقدية باستخدام جدول تدفقات الخزينة في المؤسسات الاقتصادية العمومية الجزائرية، حيث أن الباحث اختار المؤسسة الوطنية للسيارات الصناعية SNVI فرع ورقلة 840 خلال الفترة الممتدة من سنة 2011 إلى سنة 2014 وخلصت الدراسة إلى أن جدول تدفقات الخزينة لا يمكن الاعتماد عليه بخصوص تسيير السيولة النقدية من خلال القرارات المتعلقة بها والمتمثلة أساسا في تمويل العجز وكذا توظيف الفوائض في ظل غياب سوق مالي فعال، حيث أن غياب هذا الأخير يجعل من الجدول رغم أهميته مجرد قائمة تعكس تغيرات حسابات مالية.

2. دراسة مياسر محجوب أحمد الحاج إسماعيل، مذكرة ماجستير جامعة الخرطوم بعنوان " دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي لشركات المساهمة العامة"، 2012؛

هدفت هذه الدراسة إلى البحث في موضوع إشكالية إبراز دور قائمة التدفقات النقدية ومؤشرات الأداء المستخرجة منها في تقييم الأداء المالي للشركة المساهمة العامة، والمقارنة بينهما وبين بعض المؤشرات، حيث أن الباحث اختار الشركة السودانية للاتصالات "سوداتل" وخلصت الدراسة إلى أن قائمة التدفقات النقدية تعتبر أفضل وسيلة لتقييم كلا من درجة السيولة والمرونة المالية للشركة، وأنها أكثر فائدة في تقييم موقف الشركة، وأقل فائدة في تقييم سيولة الشركة.

3 . دراسة حسين أحمد دحدوح، مقال علمي بعنوان "دراسة تحليلية للمحتوى المعلوماتي لقائمة تدفقات النقدية" مقدم ضمن مجلة العلوم الاقتصادية جامعة دمشق سوريا 2008؛

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد آراء المهتمين في مجال المحاسبة عن أهمية المعلومات التي تقدمها قائمة التدفقات النقدية في المساعدة على اتخاذ القرار، وقد خلصت هذه الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها، إن قائمة تدفقات الخزينة مهمة في اتخاذ القرارات الاقتصادية، فيما يخص تقييم درجة السيولة وقدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها.

4. دراسة طواهرية توفيق، بعنوان " أهمية تحليل قائمة التدفقات النقدية للخزينة في ظل المعايير المحاسبية الدولية" مذكرة ماجستير شعبة علوم التسيير، تخصص محاسبة، جامعة أحمد بوقرة بومرداس، 2001.

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة محل الدراسة و الوقوف على أهم المؤشرات التي تمكن من معرفة وضعيتها، بالإضافة إلى محاولة معرفة علاقة قائمة التدفقات النقدية مع بقية القوائم المالية الأخرى، وبغرض الوصول إلى الأهداف المسطرة للدراسة اعتم الباحث في الجانب النظري على المنهج الوصفي التحليلي، وفي الجانب التطبيقي اعتمد على منهج الدراسة التطبيقية وذلك بإسقاط الدراسة النظرية على واقع المؤسسة محل الدراسة، والمتمثلة في وحدة نפטال "NAFTAL" بتبسة، حيث توصلت الدراسة إلى أن كلا من الميزانية وحساب النتائج يتم إعدادهما وفق مبدأ الاستحقاق الذي لا يمكن التخلي عنه ما يجعلهما يعبران عن الوضعية المالية لا غير، غير أن الوضعية النقدية للمؤسسة مهمة أيضا من أجل تحديث استثماراتها وتوزيع أرباحها على المساهمين، مما حول الاهتمام إلى قائمة التدفقات النقدية وأصبح اهتمام مستخدمي القوائم المالية ليس فقط مقابلة التكاليف مع الإيرادات، بل تعاد إلى مقابلة التدفقات النقدية الداخلية مع الخارجة، ومدى قدرتها على مواجهة تعهداتها عندما يحين ميعادها، وقدرتها على توليد النقدية، كما تعتبر النسب المشتقة من قائمة تدفقات النقدية من بين المؤشرات الهامة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات باعتبار أنها تعتمد على الأساس في التحليل.

5. دراسة بن خليفة حمزة، بعنوان " دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة " مذكرة ماجستير في علوم التسيير تخصص محاسبة، بجامعة محمد خيضر بسكرة، 2012 .

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى مساهمة التدفقات النقدية في تزويد مستخدميها بمعلومة حول قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية موجبة في المستقبل، وكذا تفسير التباعد الزمني بين الربح المحاسبي والربح النقدي بالإضافة إلى معرفة مدى مساهمتها في تقييم التغيرات التي تحدث في الهيكل المالي بما في ذلك درجة السيولة ومقدرتها على الوفاء بالالتزامات، حيث عالج الباحث الموضوع باستخدام المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري أما في الجانب التطبيقي فقد استخدم منهج دراسة حالة، في حين كانت العينة المستهدفة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي "EDIMMA" بالوادي، حيث توصلت نتائج الدراسة إلى أن قائمة التدفقات النقدية تقدم معلومات تساهم في تقييم السيولة و ربحية المؤسسة بالإضافة إلى السياسات المتبعة قصد اتخاذ قرارات مناسبة مستقبلا وتقديم معلومات هامة حول قدرة المشروع على سداد التوزيعات والفوائد، كما تعتبر مكملة وليست بديلة.

## المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية

سننظر من خلال هذا المطلب إلى بعض الدراسات السابقة الأجنبية، ذات الصلة بموضوع البحث.

1. الدراسة Maysam Ayoub and Selim Mekdeni بعنوان:

**International Accounting Standard 7 Statement of cash flows- compared to the Lebanese général accounting plan, Article June Lebanese America University, 2017.**

بينت هذه الدراسة أن البيانات المالية تسمح لأصحاب المصلحة باستخدامها للحصول على فهم أفضل لإدارة شركتهم ففي الواقع أن استخدام هذه البيانات تساهم في تحقيق الأهداف الإستراتيجية للمؤسسة لأن القرارات الصائبة تؤخذ عند النظر إلى الجانب المالي.

وقد ارتأينا من خلال هذه الدراسة إلى أن البيانات المالية الأساسية في الميزانية العمومية تعطي نظرة عامة عن المؤسسة في نقطة محددة في الوقت كما لو كان لا يزال قائماً أما بيان الدخل يعكس نتائج العمليات خلال فترة محاسبية، أما بيان التغيرات في حقوق المساهمين فإنه يعرض الحركة في حقوق المساهمين خلال فترة محاسبية، أما بيان تدفقات الخزينة فهو مشتق من الميزانية العمومية، وبيان الدخل يقيس التدفقات النقدية الداخلة والخارجة لفترة من الوقت من أجل تحديد قدرة المؤسسة على توليد النقد والنقد المعادل واحتياجات المؤسسة لاستخدامها، وهذا يسלט الضوء على أهمية بيان التدفق النقدي لأنه يساعد مستخدمي المعلومات المالية الذين يهتمون بتوقع ومقارنة وتقييم التدفقات النقدية من حيث المبلغ والتوقيت.

أهم نتائج الدراسة:

- ❖ التدفق النقدي هو الأهم لأنه يعكس سيولة المؤسسة؛
- ❖ قائمة التدفقات النقدية تساعد المحللين في تقييم ما إذا كانت المؤسسة تواجه صعوبات مالية؛
- ❖ قائمة التدفقات النقدية هي القائمة الوحيدة التي توضح لنا كيفية توليد النقد للمؤسسة خلال الفترة وكيف تم استخدامه.



2. الدراسة thomas R. Robinson بعنوان:

CFA/ Eliane Henry, CFA and Michel A. Broihahm CFA, **International Financial Statementanalysis**, International accounting standards Board , John Wileyend Sans, Canada ,2009

استندت هذه الدراسة على تحليل القوائم المالية وقد تخصصت في تحليل جدول تدفقات الخزينة وكل هذا بهدف معرفة قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية للقيام باستثمارات جديدة حيث أنه باستطاعة المؤسسة توليد التدفقات من عملياتها الاستثمارية وأيضاً من التنازل على الأصول ما دام هناك أصول قابلة للبيع والتي يمكن للمؤسسة الاستفادة من بيعها، وعلى سبيل المثال يمكن توليد السيولة عن طريق الديون فقط لطالما المقرضين على استعداد منح قروض، وحيث أن قرار الاقتراض يعتمد على توقعات بأن المؤسسة ستكون قادرة على سداد التزاماتها النقدية في نهاية الدورة.

كما تهدف هذه الدراسة إلى تقديم صورة واضحة على وضعية السيولة في المؤسسة وانعكاس أنشطة التدفقات النقدية في التدفق النقدي للمؤسسة.

ومن أجل الإحاطة بمختلف جوانب الموضوع اعتمد الباحث في دراسته على دراسة جميع جوانب التدفقات النقدية، كما قام بدراسة جدول تدفقات الخزينة للحصول على المعلومات التي قام بتحليلها لتشخيص وضعية المؤسسة وتقييم أدائها.

وأهم ما توصلت إليه الدراسة أن تحليل جدول تدفقات الخزينة يمكن المؤسسة من الحصول على معلومات تستخدمها على نحو فعال وتشجع المعيار المحاسبي رقم 07 لمقارنة أداء وآفاق المؤسسة مع مؤسسات أخرى مختلفة في هذه الصناعة.

### المطلب الثالث: ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

من خلال عرض الدراسات السابقة العربية والأجنبية في المطلب الأول والثاني يلاحظ أن تحليل جدول تدفقات الخزينة يعتبر من العناصر الأساسية في الإدارة المالية، وذلك لما يكتسبه من أهمية بالغة في تشخيص وتقييم الأداء المالي والمساعدة في اتخاذ القرار في المؤسسات الاقتصادية.

وقد توافقت الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة من حيث المضمون الذي يبين مدى أهمية والدور الكبير الذي يلعبه جدول تدفقات الخزينة، وذلك من خلال إعطاء صورة تفصيلية عن الوضعية المالية

للمؤسسات الاقتصادية وأدائها المالي، وكل هذا جعل هذه القائمة تعتبر أهم القوائم المالية وذلك لأنها تركز على معظم القوائم المالية الأخرى في إعدادها ( الميزانية، جدول التمويل، جدول النتائج).

وتعتبر المؤشرات أو النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة أهم الأدوات التي يعتمد عليها متخذو القرار وأصحاب المصالح في دراسة وفهم حركات وتدفقات المالية في المؤسسات.

كما يلاحظ في كل من الدراسة الحالية والدراسات السابقة أن مكانة جدول تدفقات الخزينة قد حازت أهمية كبيرة بفضل تمكين المؤسسات من الحصول على خزينة ايجابية، وذلك بفضل الاعتماد عليه وتطبيقه.

كما يلاحظ أيضا أن هناك اختلاف بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية حيث أن الدراسات السابقة قد درست جدول تدفقات الخزينة بالقوائم الأخرى، وأيضا يبرز الاختلاف في طرق المعالجة ومجتمع الدراسة وسنوات الدراسة، وأيضا التركيز على التدفق المالي مع إهمال المؤشرات الأخرى. وحيث هدفت الدراسة الحالية إلى تبيان الأهمية البالغة والدور الكبير الذي يلعبه جدول تدفقات الخزينة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، كما يعتبر أيضا جزء لا يتجزأ من القوائم المالية التي لا يستغنى عنها في التحليل المالي، وهذه القائمة قابلة للاستعمال في جميع المؤسسات وذلك بغض النظر عن طبيعتها، ولذلك فإن المؤسسات تحتاج إلى جدول تدفقات الخزينة لتسيير عملياتها ودفع التزاماتها وتوفير العائد للمستثمرين.

## خلاصة الفصل الأول

من خلال هذا الفصل تتضح أهمية جدول تدفقات الخزينة، لكونه يمثل إضافة هامة إلى القوائم المالية الإلزامية لأنه يبين قدرة المؤسسة على توليد النقدية، ومدى مرونتها المالية، كما أن تيويب التدفقات النقدية تحت ثلاثة أنشطة يتيح لمستخدمي القوائم المالية التعرف على صافي التدفقات النقدية الناتجة من كل نشاط على حدى وبصورة مستقلة، كما يتيح تحليل جدول تدفقات الخزينة الحصول على مؤشرات هامة لمستخدمي القوائم المالية تساعدهم على تقدير إمكانية تحقيق المؤسسة للتدفقات النقدية المستقبلية وتشخيص وضعيتها المالية.

ومن خلال التطرق للدراسات السابقة في المبحث الثالث لاحظنا أن معظم الدراسات هدفت إلى إثبات ما توصل إليه الباحثون بخصوص دور جدول تدفقات النقدية ومؤشرات الأداء المستخرجة منه في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، إلا أنها اختلفت في النتائج فمنها من توصلت إلى أن جدول تدفقات الخزينة مهم في اتخاذ القرارات الاقتصادية فيما يخص تقييم درجة السيولة وقدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها، ومنها من وجدت أن جدول تدفقات الخزينة لا يمكن الاعتماد عليه بخصوص تسيير السيولة النقدية من خلال القرارات المتعلقة بها، حيث أن غياب سوق مالي فعال يجعل من جدول تدفقات الخزينة رغم أهميته مجرد قائمة تعكس تغيرات حسابات مالية.

ولذلك سيتم من خلال الفصل الثاني من الدراسة اختبار قدرة مؤشرات الأداء المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، وذلك بالإسقاط على مؤسسة أغذية الأنعام بيئر الذهب - تبسة- للفترة (2014 - 2018).

## الفصل الثاني

قائمة التدفقات النقدية كمدخل لتشخيص

الوضعية المالية بمؤسسة أغذية

الأنعام بيتر الذهب - تبسة -

## تمهيد

بعد التطرق في الفصل الأول إلى المفاهيم المتعلقة بجدول تدفقات الخزينة واستخداماته وأهم نماذجه، وكذا التعرف إلى المفاهيم الأساسية للتشخيص المالي، وكذا الدراسات السابقة حول الموضوع، سنحاول من خلال هذا الفصل إسقاط الجانب النظري على واقع مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة-، حيث سنعرض في المبحث الأول تقديم عام حول مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة-، أما في المبحث الثاني فقد خصص لعرض نتائج الدراسة وذلك من خلال تبويب جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة خلال الفترة (2014- 2018) للأنشطة الثلاث (الاستغلال، الاستثمار، التمويل) حسب الطريقة المباشرة، وأيضاً عرض مختلف المؤشرات والنسب المالية المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة، أما المبحث الثالث سيتم فيه معالجة مختلف نتائج الدراسة المتحصل عليها والمتمثلة في تحليل أرصدة جدول تدفقات الخزينة، بالإضافة إلى تحليل أهم المؤشرات وكذا اختبار فرضيات الدراسة وذلك على النحو التالي:

**المبحث الأول: تقديم عام حول مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة-؛**

**المبحث الثاني: عرض نتائج الدراسة؛**

**المبحث الثالث: اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج.**

المبحث الأول: تقديم عام حول مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب - تبسة-

تعتبر مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب إحدى المشاريع الصناعية الخاصة بإنشاء المؤسسات الزراعية وتحويلها إلى منتجات مصنعة خاصة لتغذية الأنعام، وسيتم في هذا المبحث التطرق إلى التعريف بمؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب، وكذا التطرق إلى طبيعة نظام العمل السائد داخل هذه المؤسسة، وأهدافها وهيكلها التنظيمي.

المطلب الأول : ماهية مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب - تبسة-

سيتم التطرق من خلال هذا المطلب إلى تعريف مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب - تبسة -

الفرع الأول: التعريف بمؤسسة أغذية الأنعام

تأسس الديوان الوطني لأغذية الأنعام بموجب قرار رقم 6173 201 704 12 المؤرخ في شهر ماي 1981، وذلك من طرف وزارة التخطيط والتهيئة العمرانية، والمتضمن إنشاء تسعة (09) مؤسسة، من بينهم مؤسسة بئر الذهب ولاية تبسة، وجاء تقسيم هذه الوحدات كالتالي:

الجدول رقم(08): يمثل مؤسسات الديوان الوطني لأغذية الأنعام

الإنتاج السنوي	الإنتاج في الساعة	الوحدات
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام بقطب سعيدة
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام وادي التليلات وهران
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام قصر البخاري المدية
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام الجلفة الجلفة
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام القصر بجاية
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب تبسة
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام أماش بسكرة
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام قالمة
60000 طن	15 طن	مؤسسة أغذية الأنعام المسيلة

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

حيث أن المشروع قدر إنشاؤه بـ 14 مليار دينار جزائري فكان تاريخ بداية الأشغال فيه سنة 1982م.

تحول الديوان القومي لأغذية الأنعام من:

O.N.A.B أي OFFICE NATIONAL DES ALIMENTS DU BETAAIL إلى مؤسسة عمومية اقتصادية وأطلق عليها اسم المجمع الشرقي للدواجن (GROUPE AVICOLE DE L'EST) أي (G.A.E) وكان هذا في 13/04/1997، وقدر رأس مالها الإجمالي بـ 1.000.000.000.00 دج وهذا في 17/12/1997، حيث ارتفع فيما بعد إلى 1.600.000.000.00 دج، كما تتربع مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب على مساحة كلية قدرها 07 هكتارات، يحدها شمالا وجنوبا وغربا الأراضي الزراعية، والطريق الرابط بين بلدية بئر الذهب وبلدية مرسط.

**الفرع الثاني: نظام العمل الخاص بالمؤسسة**

سيتم التطرق في هذا الفرع إلى طبيعة نظام العمل السائد داخل المؤسسة:

**أولاً/ نظام العمل وتوزيع العمال بالمؤسسة**

أ. توزيع العمال داخل المؤسسة: يعمل بمؤسسة (بئر الذهب) عمال موزعين على مختلف الدوائر والمصالح وعددهم 149 من بينهم 30 متعاقد كما هو ممثل في الجدول التالي:

الجدول رقم(09): يمثل توزيع العمال داخل مؤسسة أهدية الأنعام بئر الذهب

عدد العمال	أماكن العمال
02	المديرية
21	الإدارة العامة
08	المحاسبة والمالية
09	تسيير المخازن
30	التموين والنقل
20	الوقاية والأمن
04	التوزيع
04	مراقبة النوعية
37	الإنتاج
11	الصيانة

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

ب. نظام العمل الداخلي

تعمل هذه المؤسسة وفقا لنظام عمل مكون من مجموعتين (2x8) في حالة تزايد الطلبات المجموعة الأولى وتبدأ من الساعة الثامنة صباحا (8:00) إلى غاية الساعة الرابعة مساء (16:00) أما في حالة نقص الطلبات فالمؤسسة تعمل وفقا لمجموعة واحدة فقط، وتبدأ من الساعة الثامنة صباحا (8:00) إلى غاية الساعة الرابعة مساء (16:00).

أما في ما يخص الوقاية والأمن فهو مكون من ثلاثة مجموعات وتعمل كالتالي:

- ❖ المجموعة الأولى: تعمل من الساعة الثامنة صباحا إلى غاية الساعة الرابعة مساء؛
- ❖ المجموعة الثانية: وتعمل من الساعة الرابعة مساء إلى غاية الساعة الحادية عشر ليلا؛
- ❖ المجموعة الثالثة: وتعمل من الساعة الحادية عشر ليلا إلى غاية الساعة الثامنة صباحا.



الفرع الثالث: أهداف مؤسسة أهدية الأنعام بئر الذهب - تبسة-

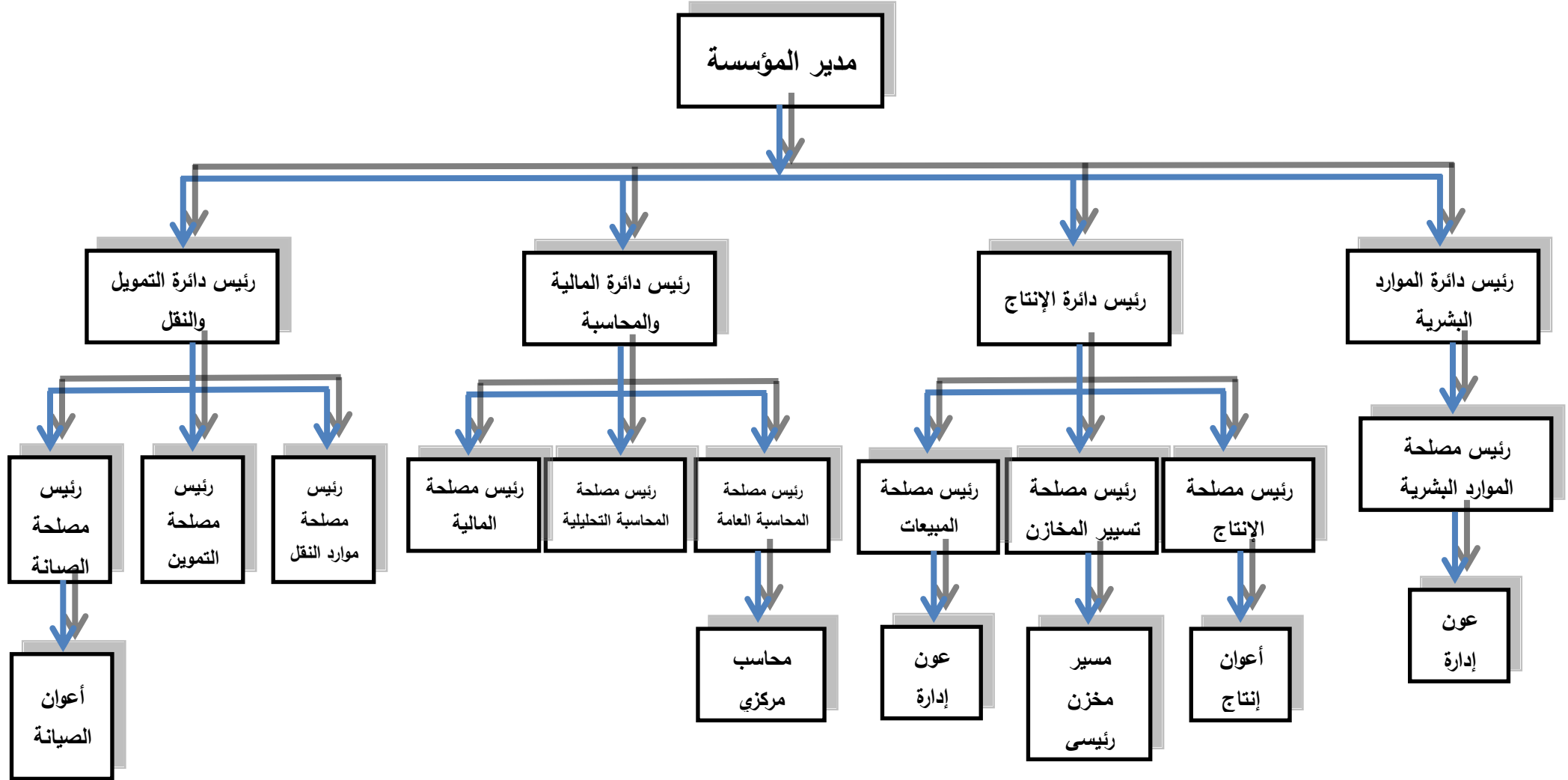
إن الهدف الرئيسي الذي تسعى هذه المؤسسة لتحقيقه هو ضمان النوعية والكمية وذلك لجميع المراحل التي تمر بها عملية تربية الأنعام، وكذلك العمل على استقرار الأسعار لمختلف الأعلاف أما من الناحية الاجتماعية فالمؤسسة تعمل على توفير مناصب شغل والقضاء على البطالة، بالإضافة إلى:

- تدعيم وتمويل المربي وتعاونيات تربية الحيوانات؛
- توفير متطلبات تغذية الثروة الحيوانية.

الفرع الرابع: الهيكل التنظيمي لمؤسسة أهدية الأنعام بئر الذهب -تبسة-

بناء على المعطيات المقدمة من طرف مصالح مؤسسة أهدية الأنعام بئر الذهب كان الهيكل التنظيمي كالاتي:

الشكل رقم(03): الهيكل التنظيمي لمؤسسة أهدية الأنعام بئر الذهب



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

يلاحظ من خلال الشكل أن هذه المؤسسة كغيرها من المؤسسات الأخرى يرأسها مدير الذي يعتبر الممثل الرئيسي لها، إذ تتمثل مهمته في اتخاذ القرارات الصائبة والسعي لتنفيذها بما يحقق الأهداف المرجوة منها، كما يقوم بالربط والتنسيق والإشراف على مختلف مصالح المؤسسة، ويساعده في ذلك رؤساء الدوائر، كما تضم هذه المؤسسة 10 مصالح (مصلحة الموارد البشرية، مصلحة الإنتاج، مصلحة تسيير المخازن، مصلحة المبيعات، مصلحة المحاسبة العامة، مصلحة المحاسبة التحليلية، مصلحة المالية، مصلحة موارد النقل، مصلحة التمويل، مصلحة الصيانة).

#### المطلب الثاني: طبيعة نشاط المؤسسة ومصادر تمويلها

سيتم من خلال هذا المطلب التطرق لطبيعة نشاط المؤسسة، وكذا مصادر تمويلها.

#### الفرع الأول: طبيعة نشاط المؤسسة

إن من أهم نشاطات هذه المؤسسة هو تحويل المواد الأولية إلى أعلاف مركزة وحسب معادلات كيميائية مختلفة وذلك حسب رغبة الزبائن لجميع أنواع الحيوانات (الثديية والطيور)، ويدعى هذا النشاط بـ (الإنتاج)، ومن أهم منتجات هذه المؤسسة المنتجات التالية:

#### الجدول رقم (10): يمثل منتجات مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب

علف دجاج الأبيض	علف دجاج الأبيض الموجه لإنتاج اللحم
- علف دجاج بياض منتج للصيصان	- علف مرحلة الانطلاق
- علف دجاج بياض من أسبوعين إلى 8 أسابيع	- علف مرحلة النمو
- علف دجاج بياض من 08 إلى 18 أسبوع	- علف مرحلة نهائي أول
- علف دجاج بياض منج لبض الاستهلاك	- علف مرحلة نهائي ثاني

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

كما تقوم هذه المؤسسة أيضا بإنتاج جميع أعلاف الحيوانات الثديية بالإضافة إلى نشاط ثانوي متمثل في التوزيع.

### الفرع الثاني: مصادر تمويل المؤسسة

سيتم من خلال هذا الفرع التعرف على أهم مصادر تمويل المؤسسة:

الجدول رقم (11): مصادر تمويل مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب

مواد التمويل	المؤسسة وعنوانها
الأكياس الورقية	EMBAG (E.N.P.E.C) برج بوعريريج
الحمضيات	PREMIX (C.M.V) الحروش
النخالة	(G.M.E) العوينات (تبسة)
الأكياس البلاستيكية	(E.N.P.C) سطيف
رمل محجر (كلكير)	(E.N.G) الماء الأبيض
المواد الأولية	مؤسسة الميناء سكيكدة

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

وأما فيما يخص المتعاملون مع المؤسسة سابقا فكانوا من ولاية تبسة وخنشلة فقط أما حاليا فقد تطورت المعاملات وأصبحت المؤسسة تتعامل مع 07 ولاية منهم من تابع لقطاع الدولة ومنهم خواص.

**المطلب الثالث: عرض جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب - تبسة -**

سيتم في هذا المطلب إعداد جدول تدفقات الخزينة المتعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب خلال الفترة (2014 - 2018)، حيث يشرح هذا الجدول كيفية تغير الخزينة ويظهر التدفقات التي تبين الوضعية المالية للمؤسسة، ومساهمة كل وظيفة في التغير الإجمالي للخزينة، حيث تتمثل هذه الوظائف في وظيفة الاستغلال، وظيفة الاستثمار ووظيفة التمويل.

**الفرع الأول: إعداد جدول تدفقات الخزينة المتعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة للسنة المالية 2014**

سيتم في هذا الفرع توضيح التدفقات النقدية للسنة المالية 2014 من خلال الجدول التالي:

الجدول رقم (12): جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2014

2014	الملاحظة	
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b>
257496399,88		التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
-162696635,36		المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
-63970,39		الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
		الضرائب عن النتائج المدفوعة
94735794,13		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
467989,63		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
<b>95203783,76</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>
-5130292,40		المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية
		المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية
		الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
		الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
-5130292,40		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
		التحصيلات في اعقاب إصدار أسهم
		الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
169000000,00		التحصيلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-258439260,07		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-89439260,07</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</b>
		تأثيرات تغيرات سعر الصرف على الخزينة
<b>634231,29</b>		<b>التغير في تدفقات الخزينة للفترة (أ+ب+ج)</b>
<b>45720017,99</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>46354249,28</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية</b>
<b>634231,29</b>		<b>التغير في أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-27127958,69</b>		<b>المقارنة مع النتيجة المحاسبية</b>

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

الفرع الثاني: إعداد جدول تدفقات الخزينة المتعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة للسنة المالية 2015

سيتم في هذا الفرع توضيح التدفقات النقدية للسنة المالية 2015 من خلال الجدول التالي:

الجدول رقم (13): جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2015

2015	الملاحظة	
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية</b>
222668850,22		التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
-166425331,84		المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
-62747,29		الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
		الضرائب عن النتائج المدفوعة
56180771,09		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
421971,47		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
<b>56602742,56</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>
-2107983,50		المسحوبات عن اقتناء تسيببات عينية أو معنوية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيببات عينية أو معنوية
		المسحوبات عن اقتناء تسيببات مالية
4869860,00		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيببات مالية
		الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
		الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
<b>2761876,50</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
		التحصيلات في اعقاب إصدار أسهم
		الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
177000000,00		التحصيلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-244000000,00		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-67000000,00</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</b>
		تأثيرات تغييرات سعر الصرف على الخزينة
<b>-7635380,94</b>		<b>التغير في تدفقات الخزينة للفترة ( أ + ب + ج )</b>
<b>46354249,28</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>38718868,34</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية</b>
<b>-7635380,94</b>		<b>التغير في أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-33496378,15</b>		<b>المقارنة مع النتيجة المحاسبية</b>

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

الفرع الثالث: إعداد جدول تدفقات الخزينة المتعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة للسنة المالية 2016

سيتم في هذا الفرع توضيح التدفقات النقدية للسنة المالية 2016 من خلال الجدول التالي:

الجدول رقم (14): جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2016

2016	الملاحظة	
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية</b>
289667309,33		التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
-190529645,76		المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
-51210,89		الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
		الضرائب عن النتائج المدفوعة
99086452,68		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
28720,99		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
<b>99115173,67</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>
-607256,71		المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية
4500000,00		المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية
		الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
		الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
<b>3892743,29</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
		التحصيلات في اعقاب إصدار أسهم
		الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
186000000,00		التحصيلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-292296993,60		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-106296993,60</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</b>
		تأثيرات تغيرات سعر الصرف على الخزينة
-3289076,64		التغير في تدفقات الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
<b>38718868,34</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>35429791,70</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية</b>
-3289076,64		التغير في أموال الخزينة خلال الفترة
-48767323,08		المقارنة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

الفرع الرابع: إعداد جدول تدفقات الخزينة المتعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة للسنة المالية 2017

سيتم في هذا الفرع توضيح التدفقات النقدية للسنة المالية 2017 من خلال الجدول التالي:

الجدول رقم (15): جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2017

2017	الملاحظة	
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية</b>
123841044,16		التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
-145121103,75		المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
36416,00		الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
		الضرائب عن النتائج المدفوعة
-21316475,59		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
1367205,58		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
<b>-19949270,01</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>
-1087255,40		المسحوبات عن اقتناء تسيببات عينية أو معنوية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيببات عينية أو معنوية
-4500000,00		المسحوبات عن اقتناء تسيببات مالية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيببات مالية
		الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
		الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
<b>-5587255,40</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
		التحصيلات في اعقاب إصدار أسهم
		الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
144175000,00		التحصيلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-117900000,00		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>26275000,00</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</b>
		تأثيرات تغييرات سعر الصرف على الخزينة
<b>738474,59</b>		<b>التغير في تدفقات الخزينة للفترة (أ + ب + ج)</b>
<b>35429791,70</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>36168266,29</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية</b>
<b>738474,59</b>		<b>التغير في أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-2438919,42</b>		<b>المقارنة مع النتيجة المحاسبية</b>

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة



الفرع الخامس: إعداد جدول تدفقات الخزينة المتعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة للسنة المالية 2018

سيتم في هذا الفرع توضيح التدفقات النقدية للسنة المالية 2018 من خلال الجدول التالي:

الجدول رقم (16): جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة لمؤسسة أهدية الأعام لسنة 2018

2018	الملاحظة	
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b>
124858582,50		التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
-111632809,42		المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
-30597,28		الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
		الضرائب عن النتائج المدفوعة
13195175,80		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
-228138,83		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
<b>12967036,97</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>
-604744,99		المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية
		المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية
		الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
		الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
<b>-604744,99</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>
		<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
		التحصيلات في اعقاب إصدار أسهم
		الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
111660000,00		التحصيلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-125539754,72		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-13879754,72</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</b>
		تأثيرات تغيرات سعر الصرف على الخزينة
<b>-1517462,74</b>		<b>التغير في تدفقات الخزينة للفترة (أ + ب + ج)</b>
<b>36168266,29</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>34650803,55</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية</b>
<b>-1517462,74</b>		<b>التغير في أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-10960213,16</b>		<b>المقارنة مع النتيجة المحاسبية</b>

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المستخرجة من المؤسسة

### المبحث الثاني: عرض نتائج الدراسة

يتضمن هذا المبحث دراسة لمؤسسة أغذية الأنعام، والتركيز في هذه الدراسة على استخدام المؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة مع تحديد طريقة وأدوات الدراسة المنتهجة في التحليل.

#### المطلب الأول: طريقة وأدوات الدراسة

سيتم التطرق في هذا المطلب إلى طريقة جمع البيانات من اختيار المجتمع، كذلك مصادر جمع المعلومات وأدوات الدراسة ومتغيرات الدراسة والأساليب الإحصائية المستخدمة.

#### الفرع الأول: عينة الدراسة

من أجل إسقاط الدراسة النظرية ومعرفة مدى مساهمة جدول تدفقات الخزينة والمؤشرات المشتقة منه في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، فقد تم اختيار مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب-تبسة- بصفقتها تتأقلم مع موضوع الدراسة حيث تم اختيار مؤسسة أغذية الأنعام باعتبارها من المؤسسات الناشطة في القطاع الاقتصادي ونريد إبراز وضعيتها المالية باستخدام النسب والمؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة.

#### الفرع الثاني: مصادر جمع المعلومات

تتمثل مصادر جمع المعلومات في:

أولاً/ المصادر الأولية: تم جمع المعطيات والبيانات المالية والمتمثلة في جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام خلال الفترة 2014 إلى 2018، وذلك باستخراجها من دائرة المالية والمحاسبة عن طريق رئيس دائرة المصلحة.

ثانياً/ المصادر الثانوية: تتمثل في إجراء مقابلة شفوية مع رئيس مصلحة المالية الذي قام بإعطائها صورة عامة عن أدائها المالي.

#### الفرع الثالث: تحديد متغيرات الدراسة

أولاً/ التشخيص المالي: يمثل التشخيص المالي المتغير التابع في هذه الدراسة.

ثانياً/ بالنسبة لجدول تدفقات الخزينة: يمثل جدول تدفقات الخزينة المتغير المستقل في هذه الدراسة.

#### الفرع الرابع: أدوات الدراسة

سيتم في هذا الفرع توضيح أدوات المعطيات المتعلقة بالدراسة الميدانية، بالإضافة إلى الأساليب

الإحصائية المستخدمة لحساب النتائج (Microsoft office EXE 2007)

#### أولاً/ أدوات معالجة المعطيات

من أجل تحقيق أهداف الدراسة واختبار الفرضيات استلزم القيام بدراسة تطبيقية بالاعتماد على أسلوب المقابلة الشخصية مع مجتمع الدراسة والمتمثلين في رئيس دائرة المالية والمحاسبة (DFC) ورئيس مصلحة المالية وذلك للحصول على القائمة المالية (جدول تدفقات الخزينة لسنوات 2014 - 2018) وأيضا تم تقديم معلومات شفوية فيما يخص الأداء المالي للمؤسسة، وعن طريق الملاحظة والتحليل استطعنا قراءة وتحليل القائمة المالية (جدول تدفقات الخزينة) المتحصل عليها من المؤسسة لتساعدنا في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

#### ثانياً/ الأساليب الإحصائية المستخدمة

تم استخدام المنهج الوصفي لتحديد العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع، ومن أجل تحقيق أهداف الدراسة واختبار فرضياتها تم استخدام برنامج (Microsoft office EXE 2007) لحساب النسب والمؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة.

#### المطلب الثاني: إعداد جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة 2014 - 2018

من خلال هذا المطلب سيتم عرض نتائج الدراسة بناء على المعطيات المتحصل عليها من مؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب - تبسة - خلال الفترة 2014 إلى 2018.

الفرع الأول: إعداد جدول تدفقات الخزينة متعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة لدورة الاستغلال 2014

إلى 2018

الجدول رقم (17): يمثل تدفقات المتأتية من أنشطة الاستغلال للفترة 2014 - 2018

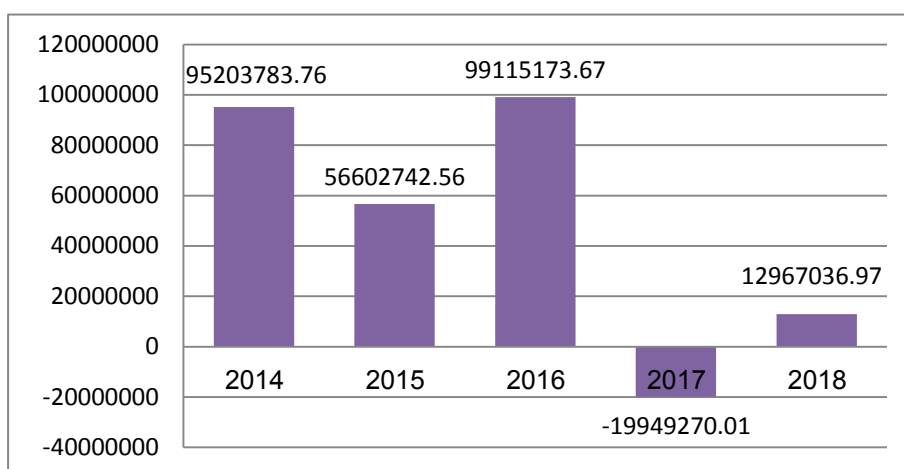
2018	2017	2016	2015	2014	السنوات البيان
					تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال
124858582,50	123841044,16	289667309,33	222668850,22	257496399,88	(+) تحصيلات مقبوضة من الزبائن
-111632809,42	-145121103,75	-190529645,76	-166425331,84	-162696635,36	(-) المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
-30597,28	36416,00	-51210,89	-62747,29	-63970,39	(-) الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
-	-	-	-	-	(-) الضرائب على النتائج المدفوعة
13195175,80	-21316475,59	99086452,68	56180771,09	94735794,13	تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
-228138,83	1367205,58	28720,99	421971,47	467989,63	(+) تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
12967036,97	-19949270,01	99115173,67	56602742,56	95203783,76	= صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال

الوحدة دج

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على الملاحق رقم: 05,04,03,02,01

ويمكن توضيح صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال من خلال الشكل التالي:

الشكل رقم (04): يمثل صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 17

الفرع الثاني: جدول تدفقات الخزينة متعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة لدورة الاستثمار 2014 إلى 2018

سيتم في هذا الفرع إعداد القسم الثاني من جدول تدفقات الخزينة متعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة (دورة الاستثمار) للفترة 2014 - 2018

الجدول رقم (18): يمثل تدفقات المتأتية من أنشطة الاستثمار للفترة 2014 - 2018

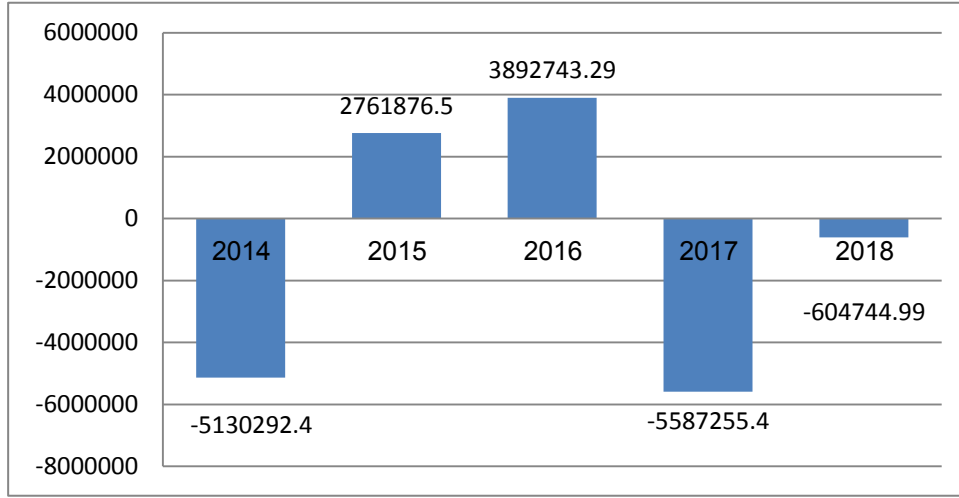
2018	2017	2016	2015	2014	السنوات البيان
					تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار
-604744,99	-1087255,40	-607256,71	-2107983,50	-5130292,40	تسديدات لحيازة تسيينات عينية أو معنوية
					التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيينات عينية أو معنوية
	-4500000,00				تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية
		4500000,00	4869860,00		التحصيلات عن عمليات التنازل عن قيم ثابتة مالية
					الفوائد المحصلة عن التوظيفات المالية
					الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
-604744,99	-5587255,40	3892743,29	2761876,50	-5130292,40	صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار

الوحدة دج

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على الملاحق رقم: 05،04،03،02،01

ويمكن توضيح صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستثمار من خلال الشكل التالي:

الشكل رقم (05): يمثل صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستثمار



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 18

الفرع الثالث: جدول تدفقات الخزينة متعدد السنوات حسب الطريقة المباشرة لدورة التمويل 2014 إلى

2018

سيتم في هذا الفرع إعداد القسم الثالث من جدول تدفقات الخزينة متعدد السنوات حسب الطريقة

المباشرة (دورة التمويل) للفترة 2014 - 2018

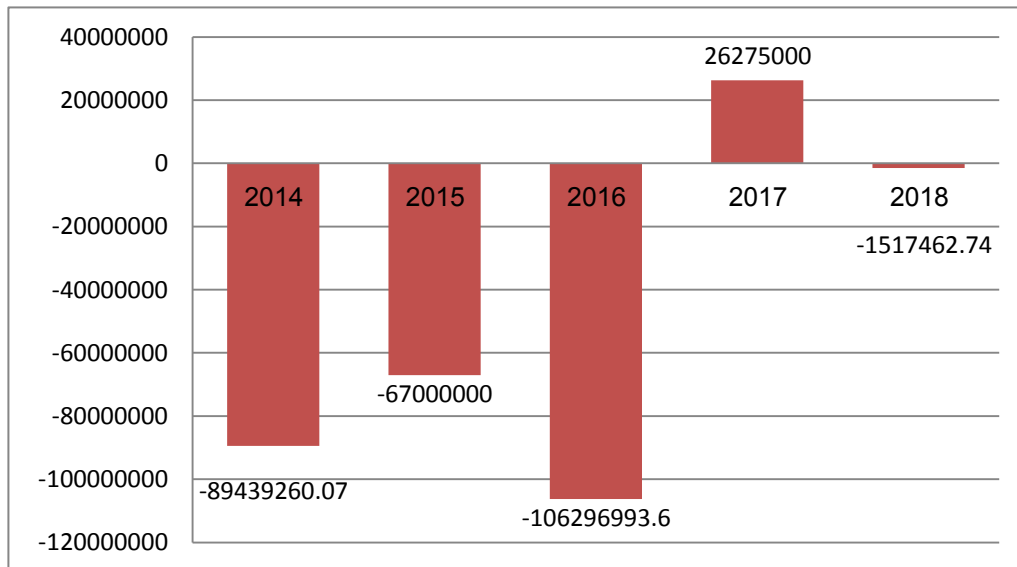
الجدول رقم (19): يمثل تدفقات المتأتية من أنشطة التمويل للفترة 2014 - 2018

2018	2017	2016	2015	2014	السنوات البيان
					تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل
					التحصيلات في اعقاب إصدار أسهم
					الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
111660000,00	144175000,00	186000000,00	177000000,00	169000000,00	التحصيلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-125539754,72	-117900000,00	-292296993,60	-244000000,00	-258439260,07	تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-	-	-	-	-	إعانات
-1517462,74	26275000,00	-106296993,60	-67000000,00	-89439260,07	صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 05,04,03,02,01

ويمكن توضيح صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل من خلال الشكل التالي:

الشكل رقم (06): يمثل صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 19

**الفرع الرابع: إعداد جدول التغير في تدفقات الخزينة الإجمالية للمؤسسة للفترة 2014 إلى 2018**

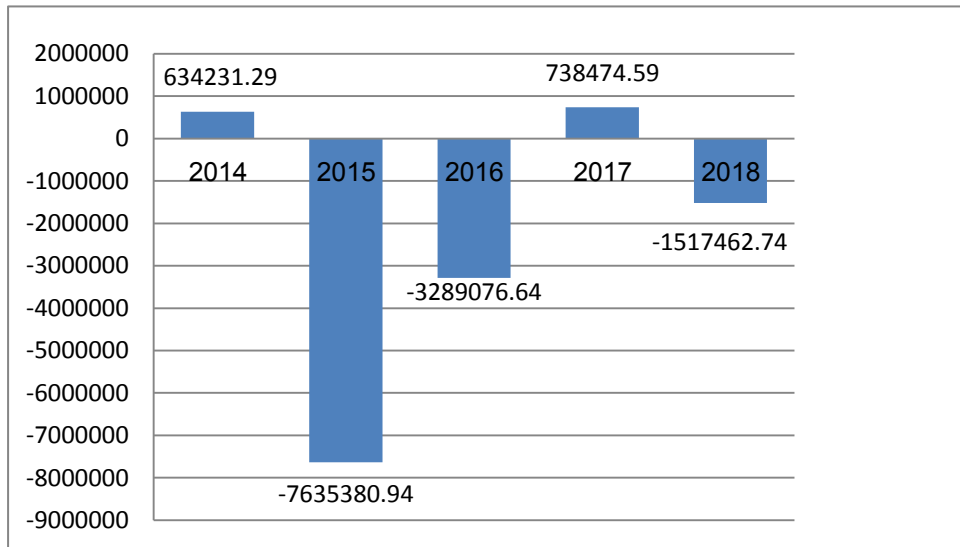
يعتبر هذا الجزء من أهم الأجزاء في جدول تدفقات الخزينة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وأداءها المالي من منظور الخزينة باعتباره يوضح الخزينة الفعلية المحققة من الدورات الثلاث، ويمكن توضيح التغير في تدفقات الخزينة الإجمالية لمؤسسة أهلية الأنعام ببئر الذهب من خلال الجدول التالي:

**الجدول رقم (20): يمثل التغير في تدفقات الخزينة الإجمالية للمؤسسة للفترة 2014 إلى 2018**

السنوات	2014	2015	2016	2017	2018
التغير في تدفقات الخزينة للفترة (A+B+C)	634231,29	-7635380,94	-3289076,64	738474,59	-1517462,74

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 05,04,03,02,01

**الشكل رقم (07): يمثل التغير في تدفقات الخزينة الإجمالية للمؤسسة للفترة 2014 إلى 2018**



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 20

**المطلب الثالث: حساب المؤشرات من جدول تدفقات الخزينة**

إن إعداد جدول تدفقات الخزينة لا يعتبر هدفا في حد ذاته وإنما وسيلة تهدف إلى تزويد مستخدمي القوائم المالية من جهات حكومية وخبراء محاسبين ومقرضين وأعضاء الإدارة وغيرهم بمعلومات لتشخيص وتقييم وضعية المؤسسة وقدرتها المالية على توليد تدفقات نقدية من أنشطتها، كما لا يخفى على الجميع أن



المولد الرئيسي للتدفق النقدي للمؤسسة هو النشاط التشغيلي أما الأنشطة الأخرى (الاستثمارية والتمويلية) ما هي إلا أنشطة ثانوية، ومن خلال دراستنا لجدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام بئر الذهب تمكنا من استخراج المؤشرات والنسب المالية الآتية:

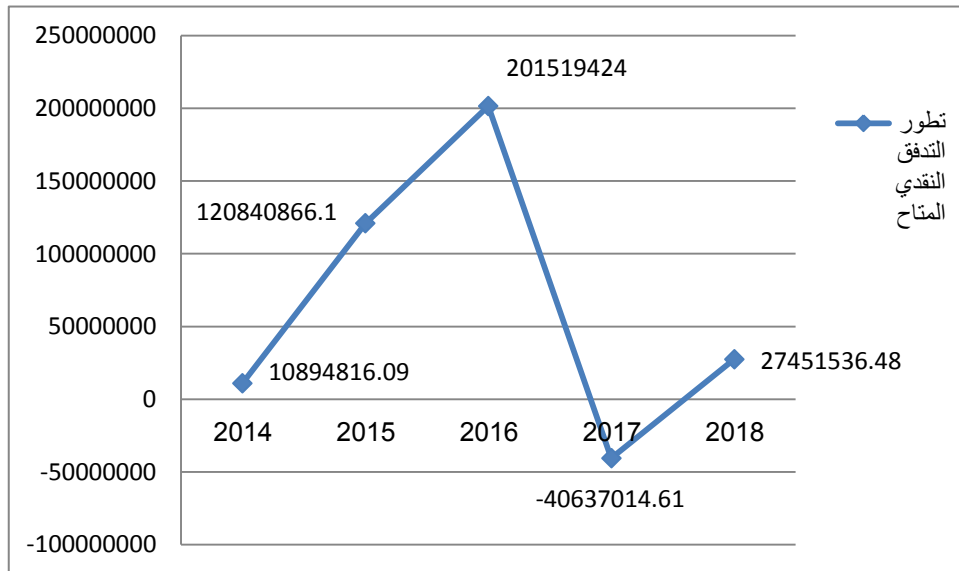
الفرع الأول: حساب التدفق النقدي المتاح (FTD)

الجدول رقم (21): يمثل تطور التدفق النقدي المتاح خلال الفترة 2014 - 2018

2018	2017	2016	2015	2014	السنوات الصيغة الرياضية
27451536,48	-40637014,61	201519423,98	120840866,10	10894816,09	التدفق النقدي المتاح = صافي التدفقات المتأتية من أنشطة الاستغلال - صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل والاستثمار

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجداول رقم: 17، 18، 19

الشكل رقم (08): يمثل تطور التدفق النقدي المتاح خلال الفترة 2014 - 2018



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 21

الفرع الثاني: حساب مؤشر قدرة التمويل الذاتي CAF

الجدول رقم (22): يمثل مؤشر قدرة التمويل الذاتي للفترة 2014 - 2018

2018	2017	2016	2015	2014	السنوات البيان
9442750,42	3177394,01	45478246,44	25860997,21	27762189,98	النتيجة الصافية
-77865839,46	-75872682,85	-57305860,48	-46185946,13	-44789371,66	+ مخصصات الاهتلاك والمؤونات
87308589,88	79050076,86	102784106,92	72046943,34	72551561,64	= القدرة على التمويل الذاتي

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 06، 07، 08، 09، 10

المطلب الرابع: النسب المالية المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة

الفرع الأول: حساب المردودية المالية والاقتصادية

أولاً/ حساب مؤشر المردودية الاقتصادية

الجدول رقم (23): يمثل مؤشر المردودية الاقتصادية

2018	2017	2016	2015	2014	السنوات البيان
9442750,42	3177394,01	45478246,44	25860997,21	27762189,98	نتيجة الاستغلال بعد الضريبة
1087078037,92	1013081788,84	996543387,99	924731105,51	674291127,06	الأصول الاقتصادية
0,0086	0,0031	0,0456	0,0279	0,0411	المردودية الاقتصادية بعد الضريبة

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 06، 07، 08، 09، 10

للتذكير: الأصول الاقتصادية تحسب بالصيغة التالية: الأصول الثابتة + احتياج رأس المال

ثانياً/ حساب مؤشر المردودية المالية

الجدول رقم (24): يمثل مؤشر المردودية المالية

السنوات	2014	2015	2016	2017	2018
البيان					
النتيجة الصافية (1)	27762189,98	25860997,21	45478246,44	3177394,01	9442750,42
الأصول الخاصة (2)	738479237,98	985400841,13	1040613310,73	1039853029,51	1108334502,51
المردودية المالية $R = 1 \div 2$	0,0375	0,02624	0,0437	0,0030	0,0851

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 06، 07، 08، 09، 10، 12، 14، 16، 18، 20

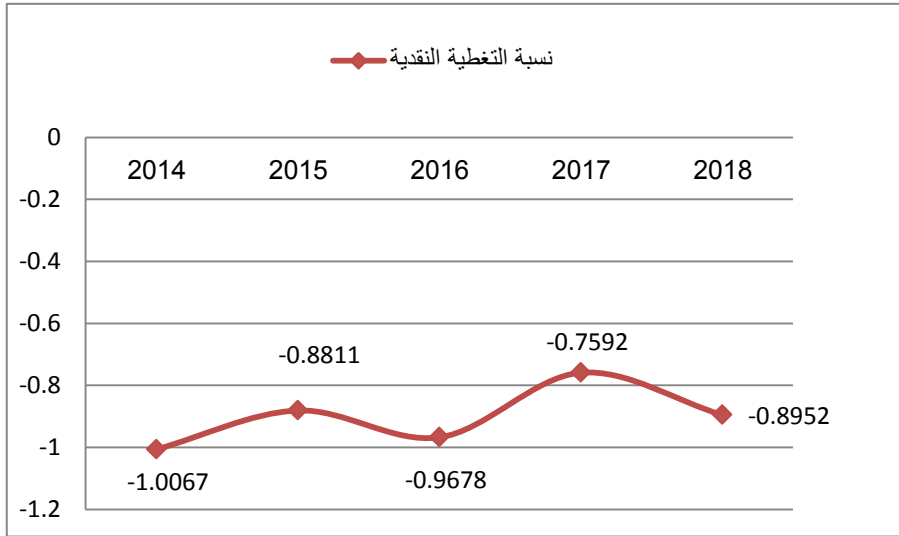
الفرع الثاني: حساب مقاييس جودة السيولة لكل فترة من 2014 إلى 2018

الجدول رقم (25): يمثل تطور مقاييس جودة السيولة للفترة

النسبة	2014	2015	2016	2017	2018
الصيغة الرياضية					
نسبة التغطية النقدية	$\frac{\text{صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال} \div \text{جملة التدفقات الخارجة لأنشطة الاستثمار والتمويل}}{\text{صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال} \div \text{جملة التدفقات الخارجة لأنشطة الاستثمار والتمويل}}$	-1,0067	-0,8811	-0,9678	-0,7592
نسبة الفائدة المدفوعة	$\frac{\text{فوائد الديون} \div \text{التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية}}{\text{فوائد الديون} \div \text{التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية}}$	-0,00067	-0,0011	-0,0005	-0,0018

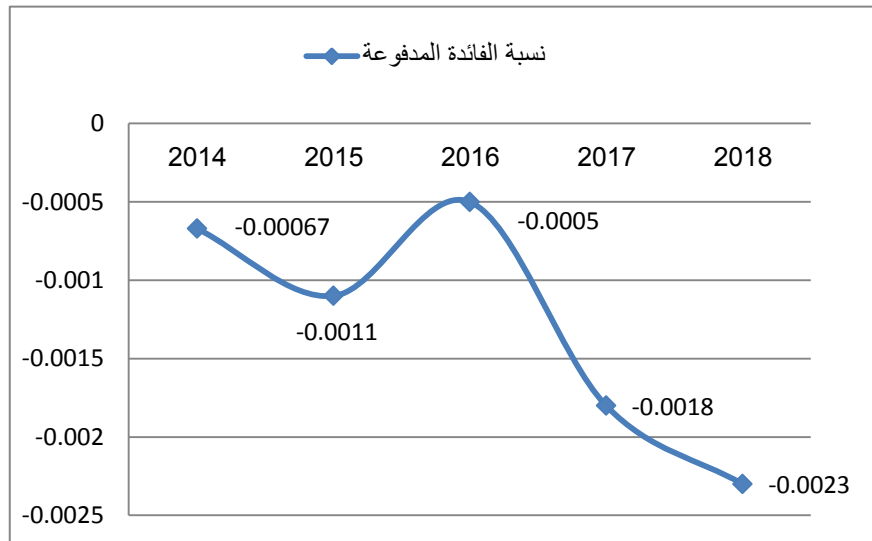
المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجداول رقم: 17، 18، 19

الشكل رقم (09): يمثل تطور نسبة التغطية النقدية



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 25

الشكل رقم (10): يمثل تطور نسبة الفائدة المدفوعة



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 25

الفرع الثالث: حساب مقاييس جودة أرباح المؤسسة

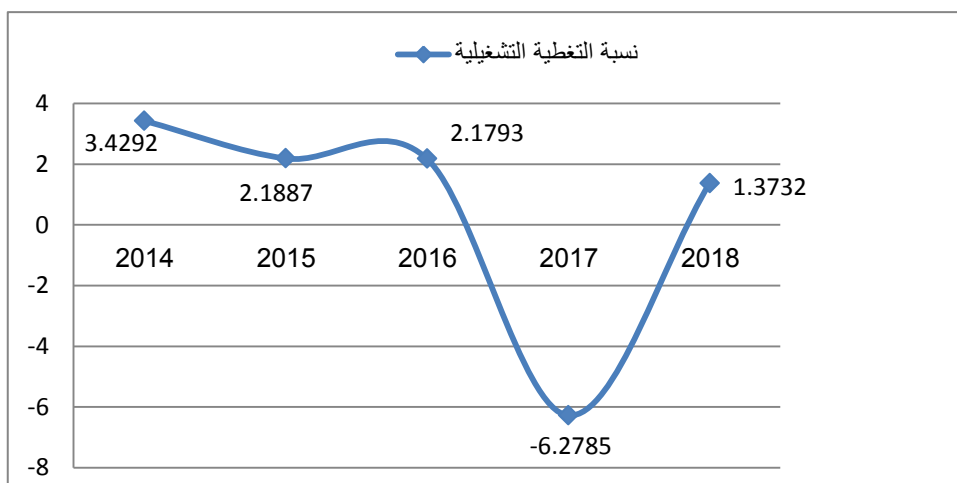
الجدول رقم (26): يمثل تطور مقاييس جودة الأرباح للمؤسسة للفترة 2014 - 2018

السنوات	النسبة	أو المؤشر	الصيغة الرياضية	2014	2015	2016	2017	2018
نسبة التغطية التشغيلية			صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستغلالية ÷ النتيجة الصافية	3,4292	2,1887	2,1793	-6,2785	1,3732
مؤشر النشاط التشغيلي			صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية ÷ النتيجة العملياتية	3,4179	2,1002	2,0866	-2,9027	1,3121
العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي			صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية ÷ مجموع الأصول	0,1166	0,0551	0,0935	0,0188	0,1147

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم: 17 و الملاحق رقم: 6، 7، 8، 9، 10، 11، 13، 15، 17، 19،

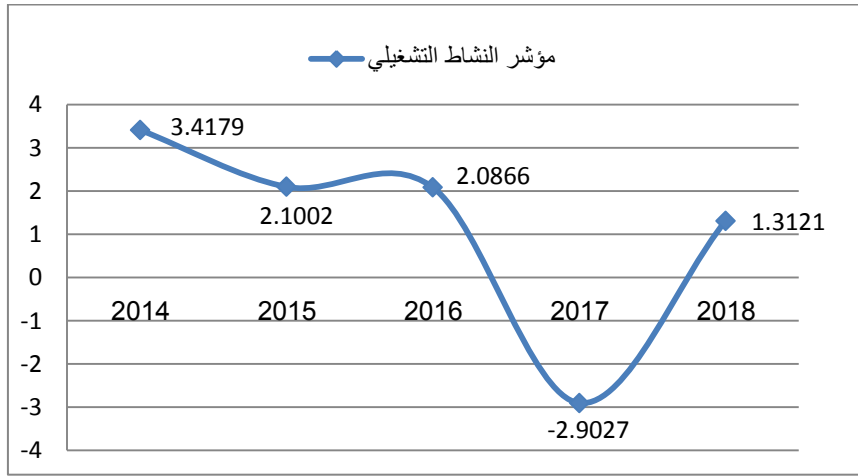
ويمكن توضيح مقاييس جودة الأرباح المؤسسة من خلال الأشكال البيانية التالية:

الشكل رقم (11): يمثل تطور نسبة التغطية التشغيلية



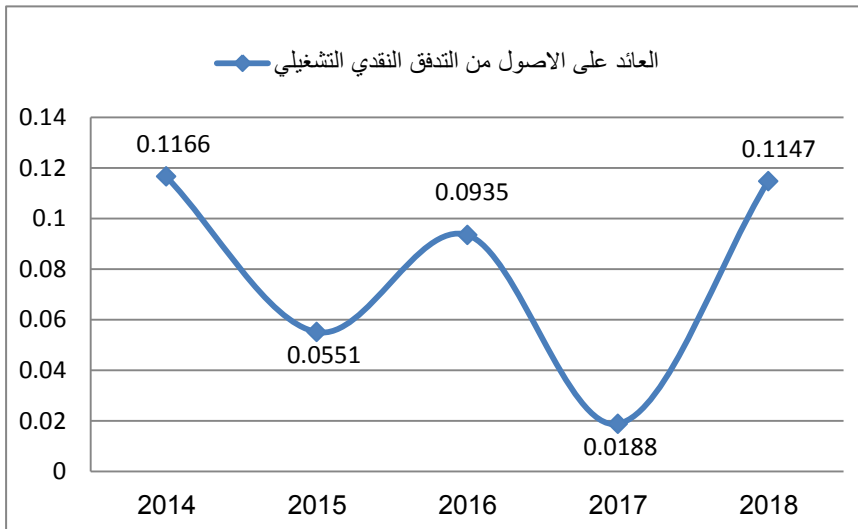
المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 26

الشكل رقم (12): يمثل تطور مؤشر النشاط التشغيلي



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 26

الشكل رقم (13): يمثل تطور العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 26

الفرع الرابع: إعداد الميزانيات الوظيفية لمؤسسة أغذية الأنعام وحساب مؤشرات التوازن المالي

أولاً/ إعداد الميزانيات الوظيفية لمؤسسة أغذية الأنعام (ONAP)

تستخدم الميزانية الوظيفية في اظهار تدفقات الموارد واستخداماتها المتراكمة منذ نشأة المؤسسة، حيث أن عناصر الاستخدامات والموارد تقيم على أساس القيمة الأصلية للتدفقات (ايراد أو مصروف)، وانطلاقاً من الميزانيات المحاسبية سيتم عرض الميزانيات الوظيفية لمؤسسة أغذية الأنعام لسنوات (2014، 2015، 2016، 2017، 2018).

الجدول رقم (27): يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2014

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
113421223,77	الأموال الدائمة	437601331,50	الأصول الثابتة
738479237,98	أموال خاصة	434673165,5	مادية
381445170,01	الاهتلاكات والمؤونات	2714666,00	مالية
		213500,00	معنوية
14287715,78	خصوم غير جارية	759850708,60	الأصول الجارية
63239916,33	خصوم جارية	873435317,6	للاستغلال
62831416,33	للاستغلال	626152927,56	خارج الاستغلال
405500	خارج الاستغلال	46354249,22	أصول الخزينة
1197452040,10	المجموع	1197452040,10	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 11، 12

الجدول رقم (28): يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2015

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
1380706058,3	الأموال الدائمة	514343190,00	الأصول الثابتة
985400841,13	أموال خاصة	511318647,75	مادية
379433942,19	الاهتلاكات والمؤونات	3015542,25	مالية
		213500	معنوية
15871274,97	خصوم غير جارية	891789642,37	الأصول الجارية
25417774,08	خصوم جارية	46204381,77	للاستغلال
25160617,08	للاستغلال	806866392,26	خارج الاستغلال
257157	خارج الاستغلال	38718868,34	أصول الخزينة
1406123832,37	المجموع	1406123832,37	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 13، 14

الجدول رقم (29): يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2016

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
1449464349,8 1040613310,73 399203365,69	الأموال الدائمة أموال خاصة الاهتلاكات والمؤونات	513731368,19 936902118,57 -2594250135 213500,00	الأصول الثابتة مادية مالية معنوية
9647673,41 9129969,29 8754174,29 375795,00	خصوم غير جارية خصوم جارية للاستغلال خارج الاستغلال	944862950,93 65294927,29 844138231,71 35429791,70	الأصول الجارية للاستغلال خارج الاستغلال أصول الخزينة
1458594319,12	المجموع	1458594319,12	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 15، 16

الجدول رقم (30): يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2017

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
14779053302,1 1039853029,51 427487406,25	الأموال الدائمة أموال خاصة الاهتلاكات والمؤونات	539886264,60 537592340,52 2080424,14 213500	الأصول الثابتة مادية مالية معنوية
10564866,33 7962130,58 7656472,58 305658,00	خصوم غير جارية خصوم جارية للاستغلال خارج الاستغلال	945981168,01 63682177,79 846130123,93 63168266,29	الأصول الجارية للاستغلال خارج الاستغلال أصول الخزينة
1485867432,67	المجموع	1485867432,67	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 17، 18



الجدول رقم (31): يمثل الميزانية الوظيفية لسنة 2018

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
1561085029,4	الأموال الدائمة	540960701,84	الأصول الثابتة
10833450251	أموال خاصة	538802828,62	مادية
442823956,60	الاهتلاكات والمؤونات	1944373,22	مالية
		213500,00	معنوية
9926570,35	خصوم غير جارية	1031554226,81	الأصول الجارية
11429899,19	خصوم جارية	67250846,95	للاستغلال
11396619,93	للاستغلال	929652576,31	خارج الاستغلال
33279,26	خارج الاستغلال	34650803,55	أصول الخزينة
1572514928,65	المجموع	1572514928,65	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم: 19، 20

ثانياً/ حساب مؤشرات التوازن المالي

أ. حساب رأس المال العامل الوظيفي (FRNG)

بالرجوع إلى الميزانيات الوظيفية نجد أن رأس المال العامل الوظيفي عبارة عن رأس المال العامل

الصافي الإجمالي (ر م ع ص إ) يحسب بالعلاقة التالية:

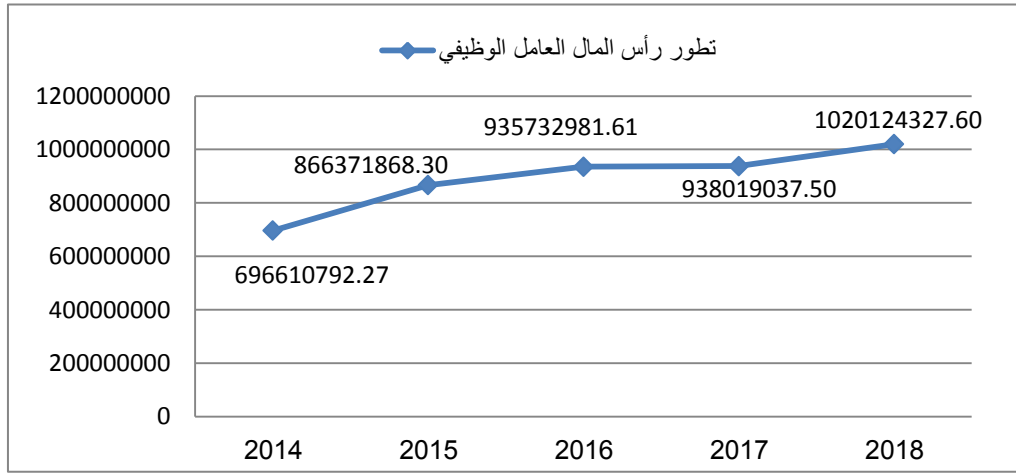
$$\text{ر م ع ص إ} = \text{FRNG} = \text{موارد دائمة} - \text{استخدامات ثابتة}$$

الجدول رقم (32): يمثل تطور رأس المال العامل الوظيفي للفترة 2014 - 2018

2018	2017	2016	2015	2014	السنوات البيان
1561085029,4	1477905302,1	1449464349,8	1380706058,3	1134212123,77	موارد دائمة
540960701,84	539886264,60	513731368,19	514334190	437601331,50	استخدامات ثابتة إجمالية
1020124327,6	938019037,5	935732981,61	866371868,3	696610792,27	FRNG

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجداول رقم: 27، 28، 29، 30، 31

الشكل رقم (14): يمثل تطور رأس المال العامل الوظيفي للفترة 2014 - 2018



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 32

ب. الاحتياج في رأس المال العامل BFR

هي احتياجات التمويل الناشئة بفعل دورة الاستغلال وخارج الاستغلال وذلك بسبب الاختلاف الزمني

بين التدفقات الحقيقية والتدفقات التمويلية الموافقة. وهي تنقسم إلى:

- احتياجات في رأس المال العامل للاستغلال؛

- احتياجات في رأس المال العامل خارج الاستغلال.

❖ الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال (BFRE): ويحسب بالعلاقة التالية:

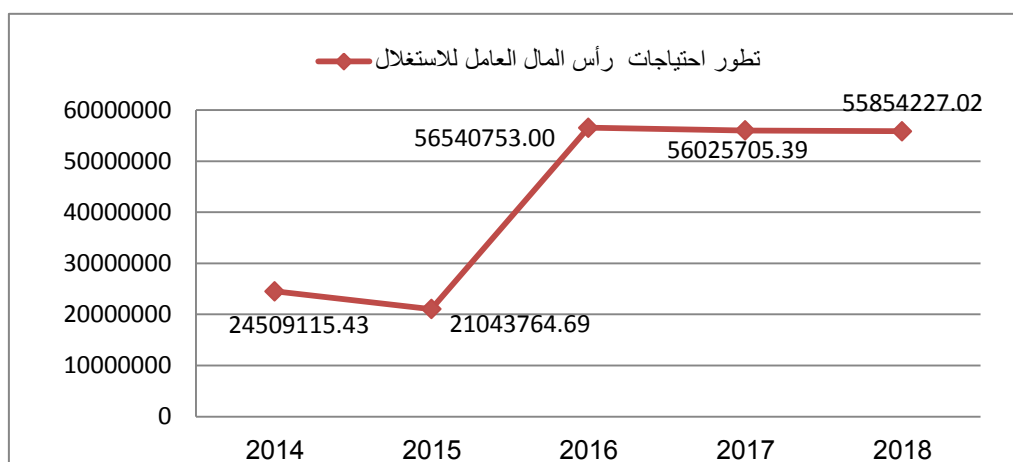
$$\text{إ ر م ع إ (BFRE)} = \text{احتياجات الاستغلال} - \text{موارد الاستغلال}$$

الجدول رقم (33): يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال للفترة 2014 - 2018

السنوات	2018	2017	2016	2015	2014	البيان
احتياجات الاستغلال A	67250846,95	63682177,97	65294927,29	46204381,77	87343531,76	
موارد الاستغلال (B)	11396619,93	7656742,58	8754174,29	25160617,08	62834416,33	
BFRE = A+ B	55854227,02	56025705,39	56540753	21043764,69	24509115,43	

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجداول رقم: 27، 28، 29، 30، 31

الشكل رقم (15): يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال للفترة 2014 - 2018



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 33

❖ الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال: (BFRHE) ويحسب بالعلاقة التالية:

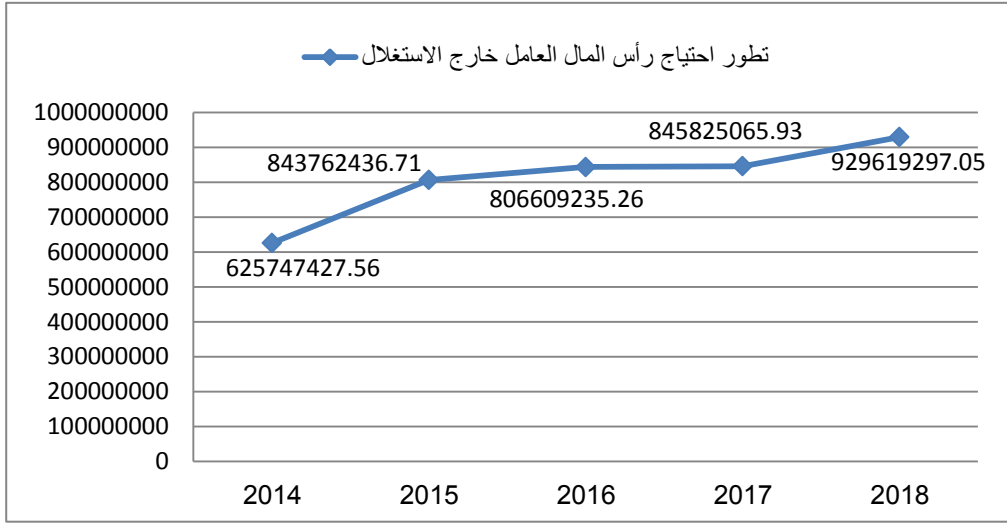
$$\text{إ ر م ع إ (BFRHE)} = \text{احتياجات خارج الاستغلال} - \text{موارد خارج الاستغلال}$$

الجدول رقم (34): يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال للفترة 2014 - 2018

السنوات	2014	2015	2016	2017	2018
احتياجات خارج الاستغلال A	626152927,56	806866392,26	844138231,71	846130723,93	929652576,31
موارد خارج الاستغلال B	405500	257157	375795	305658	33279,26
BFRHE = A - B	625747427,56	806609235,26	843762436,71	845825065,93	929619297,05

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدولين رقم: 32، 33

الشكل رقم (16): يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال للفترة 2014 - 2018



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 34

❖ الاحتياج في رأس المال العامل BFR: ويحسب بالعلاقة التالية:

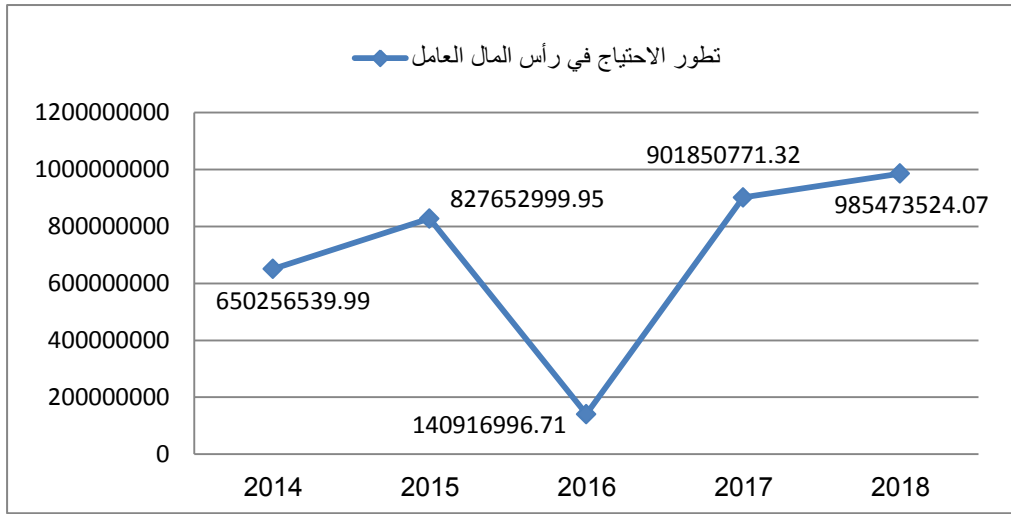
$$\text{إ ر م ع BFR} = \text{احتياج رأس المال العامل للاستغلال} - \text{احتياج رأس المال العامل خارج}$$

الجدول رقم (35): يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للفترة 2014 - 2018

البيان	السنوات	2014	2015	2016	2017	2018
BFRE (A)		24503115,43	21043764,69	56540753	56025705,39	55854227,02
BFRHE (B)		625747427,56	806609235,26	843762436,71	845825065,93	929619297,05
BFR = A + B		650256539,99	827652999,95	140916996,71	901850771,32	985473524,07

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 33 و 34

الشكل رقم (17): يمثل تطور الاحتياج في رأس المال العامل للفترة 2014 - 2018



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 35

ج. الخزينة الصافية TN: وتحسب بالعلاقة التالية:

الخبزينة TN = رأس المال العامل الوظيفي - احتياج رأس المال العامل الوظيفي

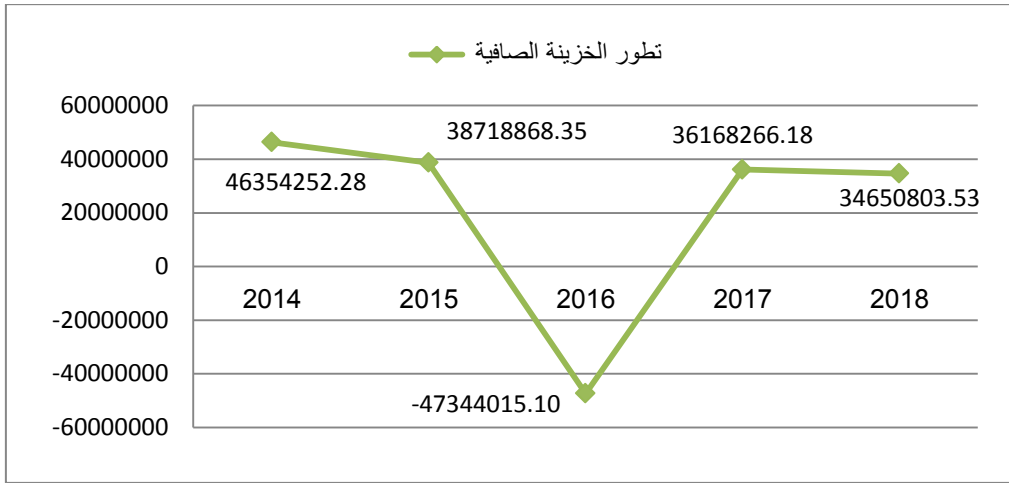
$$TN = FRNG - BFR$$

الجدول رقم (36): يمثل تطور الخزينة الصافية للفترة 2014 - 2018

السنوات	البيان	2018	2017	2016	2015	2014
	FRNG	1020124327.6	938019037.5	93572981,61	866371868,3	696610792,27
	BFR	985473524.07	901850771.32	140916996,7	827652999,95	650256539,99
	TN	34650803.53	36168266.18	-47344015,1	38718868,35	46354252,28

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 32 و 35

الشكل رقم (18): يمثل تطور الخزينة الصافية للفترة 2014 - 2018



المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الجدول رقم 36

المبحث الثالث: اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج

لتحليل النتائج واختبار فرضيات الدراسة يستلزم ترتيب التحليلات في جداول وأشكال بيانية لتسهيل عملية ملاحظة البيانات والتعليق عليها، وتحليل أرصدة جدول تدفقات الخزينة باستخدام المؤشرات المستخرجة منه، والذي يعتبر أداة ضرورية توضح كيفية تشكل الخزينة والحكم على الوضعية المالية للمؤسسة.

المطلب الأول: تحليل أرصدة جدول تدفقات الخزينة

إن تحليل أرصدة جدول تدفقات الخزينة باستخدام المؤشرات المستخرجة منه، والذي يعتبر أداة ضرورية توضح كيفية تشكيل الخزينة، وذلك بتصنيف نشاط المؤسسة إلى ثلاثة عمليات: عمليات الاستغلال، عمليات الاستثمار، عمليات التمويل، وهو ما يسمح بتقييم وإعطاء حكم على وضعية التشخيص المالي للمؤسسة، وذلك من خلال الجداول والأشكال البيانية.

أولاً/ تحليل تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال

يلاحظ من خلال الجدول (17) والشكل البياني رقم (04) أن المؤسسة حققت فائض في الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال، خلال سنوات الدراسة ماعدا سنة 2017 فإنها حققت عجز بحيث كان أكبر فائض تحققه المؤسسة في سنة 2016 حيث كان بمقدار 99115173,67 دج، ويرجع هذا الفائض إلى أن

قيمة التحصيلات المقبوضة من الزبائن أكبر من المبالغ المدفوعة للموردين أي أن تحصيلات الاستغلال غطت كافة نفقات الاستثمار، في حين كان العجز الذي حققته المؤسسة في 2017 وكان بمقدار 19949270,01- دج ويعود ذلك إلى أن المؤسسة حققت تدفقات نقدية خارجية أكبر من تدفقات نقدية الداخلية (التحصيلات)، ويدل هذا على أن تحصيلات الاستغلال لم تغطي كافة نفقات الاستغلال.

#### ثانياً/ تحليل تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار

يلاحظ من خلال الجدول (18) والشكل البياني رقم (05) أن المؤسسة حققت عجز في صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار خلال الفترة المدروسة، ماعدا سنة 2015 و 2016 حققت فائض بمقدار 2761876,50 دج و 3892743,29 دج على التوالي، وهذا يعود إلى أن المؤسسة قامت بالتنازل عن قيم ثابتة مالية، أما أكبر عجز كان في سنة 2017 وقدر بـ 5587255,40- دج، ويعود هذا العجز إلى أن المؤسسة لم تقم بالتنازل على الاستثمارات المعنوية أو العينة في كامل سنوات الدراسة، فقد اكتفت بعمليات التنازل عن قيم ثابتة مالية في سنة 2015 و 2016، وبالتالي هذا العجز في خزينة الاستثمار ناتج عن أن المؤسسة لا تحبذ نشاط الاستثمار في أصولها.

#### ثالثاً/ تحليل تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل

يلاحظ من خلال الجدول (19) والشكل البياني رقم (06) أن المؤسسة حققت عجز في صافي تدفقات الخزينة المرتبطة بأنشطة التمويل في كامل سنوات الدراسة ماعدا سنة 2017 فحققت فائض بقدر 26275000,00 دج وهذا يعود إلى حصول المؤسسة على تمويل خارجي كبير من طرف البنك أكبر من القروض أو الديون الأخرى التي سددتها حيث قدر التمويل الخارجي 144175000,00 دج، أما أكبر عجز فكان في سنة 2016 وقدر بـ 1062969993,60- دج ويعود هذا إلى حصول المؤسسة على تمويل خارجي من طرف البنك أقل بكثير من القروض أو الديون الأخرى التي سددتها.

#### رابعاً/ تحليل التغير في الخزينة الإجمالية

من خلال الجدول (20) والشكل البياني رقم (07) يلاحظ أن الخزينة الإجمالية للمؤسسة متذبذبة حيث أكبر فائض حققته كان في سنة 2017 يقدر بـ 738474,59 دج، ويعود هذا إلى دورة التمويل التي حققت فائض بالرغم أن دورة الاستثمار حققت عجزاً، أما أكبر عجز في الخزينة الإجمالية فقد كان في سنة

2015 بمقدار 7635380,94 دج، ويرجع سبب العجز إلى الكساد الكبير في دورة التمويل بالرغم أنها حققت تدفقات موجبة في دورتي الاستغلال والاستثمار، وهذا يدل على أن المؤسسة غير قادرة على تغطية تدفقاتها النقدية الخارجية من خلال التدفقات المتحصل عليها من أنشطة الاستغلال والاستثمار وهذا المؤشر غير جيد بالنسبة للمؤسسة.

#### خامساً/ أسباب التغير في الخزينة الإجمالية للمؤسسة باستخدام تدفقات الخزينة المتاحة

يلاحظ من خلال الجدول (21) والشكل البياني رقم (08) أن المؤسسة حققت تدفق نقدي متاح موجب في كامل فترات الدراسة ماعدا سنة 2017 حيث حققت عجز يقدر بـ 40637014,61- دج ويرجع هذا إلى أن قيمة التحصيلات المقبوضة من الزبائن في أنشطة الاستغلال أقل بكثير من المبالغ المدفوعة للموردين، أما أكبر فائض فقد حققته سنة 2016 وكان بمقدار 201519423,98 دج ويعود هذا الفائض إلى أن المؤسسة استطاعت تغطية تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار بواسطة تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال، وبالتالي فإن التشخيص المالي للمؤسسة جيدا خلال الثلاث السنوات الأولى والسنة الأخيرة لتوليدها فائض في السيولة بعد تمويل استثماراتها مما يسمح لها بتسديد ديونها، وهذا يعني أن المؤسسة ليست مضطرة للبحث عن موارد مالية خارجية لتمويل عمليات الاستثمار.

#### سادساً/ تحليل المردودية الاقتصادية

يلاحظ من خلال الجدول رقم (23) أن نسبة المردودية الاقتصادية لدى المؤسسة في حالة تذبذب من سنة إلى أخرى حيث أنها حققت أقل نسبة لها سنة 2017 وكانت بنسبة 0,0031 وأكبر نسبة حققتها المؤسسة كانت في سنة 2016 حيث قدرت النسبة بـ 0,0456 أي أن كل 1 دج من الأصل الاقتصادي يولد 0,0456 دج كنتيجة استغلال.

#### سابعاً/ تحليل المردودية المالية

يلاحظ من خلال الجدول رقم (24) أن نسبة المردودية المالية خلال فترة الدراسة متذبذبة من سنة إلى أخرى حيث أنها حققت أقل نسبة لها في سنة 2017 بمقدار 0,0030، وأكبر نسبة كانت في سنة 2018 حيث قدرت بـ 0,0851 أي أن كل 1 دج مستثمر يولد 0,0851 دج كنتيجة صافية ويرجع هذا السبب في التذبذب وضعف الحاصل في النتيجة الصافية المحققة من طرف المؤسسة خلال سنوات الدراسة، وكذلك تبعا لزيادة وانخفاض الاستثمار يكون التذبذب.



### المطلب الثاني: تحليل أهم المؤشرات من جدول تدفقات الخزينة

من أجل استخدام جدول تدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي لمؤسسة أهدية الأنعام ببئر الذهب - تبسة - تم الاعتماد على مجموعة من المؤشرات الخاصة بهذا الجدول وتم تقسيمها كما يلي:

أولاً/ أهم المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لتشخيص جودة السيولة المالية للمؤسسة

#### أ. نسبة التغطية النقدية

يلاحظ من خلال الجدول رقم (25) أن المؤسسة حققت نسب سالبة في كامل فترات الدراسة وكانت أكبر نسبة سالبة تحققها في سنة 2014 حيث قدرت بـ -1,0067- ويعود هذا إلى حالة التدهور التي تمر بها المؤسسة حيث أنها غير قادرة على تغطية أنشطة الاستثمار والتمويل، وهذا يعني أن المؤسسة لم تغطي تدفقاتها الخارجية لكل من دورة الاستثمار والتمويل من خلال التدفقات التي تولدها أنشطة الاستغلال، حيث أنها شهدت تدهور كبير، أي أن المؤسسة لم تستطع تلبية احتياجاتها النقدية الاستثمارية والتمويلية من صافي التدفقات النقدية التشغيلية وهذا المؤشر يعبر عن الوضعية المالية للمؤسسة غير مريحة.

#### ب. نسبة الفائدة المدفوعة

يلاحظ من خلال الجدول رقم (25) أن نسبة الفائدة المدفوعة كانت سالبة خلال الفترات المدروسة حيث حققت أكبر نسبة سالبة سنة 2018 قدرت بـ -0,0023- وهذا يعني أن المؤسسة لا توفر نقدية من أنشطتها التشغيلية لكي تتمكن من تسديد فوائد القروض المتحصل عليها، وكذلك يرجع سبب النسب السالبة هذه إلى أن المؤسسة تحصلت على قروض بقيمة كبيرة ومنه ترتب على المؤسسة ديون ضخمة أدت إلى رفع الفوائد.

ثانياً/ أهم المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لتشخيص جودة الأرباح للمؤسسة

#### أ. نسبة النقدية التشغيلية

يلاحظ من خلال الجدول رقم (26) والشكل رقم (11) أن المؤسسة حققت نسب موجبة في كامل فترات الدراسة ماعدا سنة 2017 حققت نسبة سالبة قدرت بـ -6,2785- وأكبر نسبة موجبة سجلتها في سنة 2014، حيث قدرت بـ 3,4292 وهذا يدل على أن المؤسسة حققت تدفقات نقدية تشغيلية من أرباحها.

ب. نسبة النشاط التشغيلي

يلاحظ من خلال الجدول رقم (26) والشكل رقم (12) أن المؤسسة حققت نسبة سالبة سنة 2017 حيث قدرت بـ 2,9027- ، أما أكبر نسبة موجبة فكانت سنة 2014 بمقدار 3,4179، ويدل هذا المؤشر أن المؤسسة في حالة جيدة لقدرتها على توليد تدفقات من نشاطها الرئيسي رغم التذبذب الذي حصل سنة 2017، ولكن بالرغم من هذا التراجع إلا أن المؤسسة كانت قادرة على تحقيق تدفقات نقدية في السنة الأخيرة.

ج. العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

يلاحظ من خلال الجدول رقم (26) والشكل رقم (13) أن المؤسسة حققت نسبة موجبة في كامل فترات الدراسة، حيث كانت أكبر نسبة حققتها في 2014 قدرت بـ 0,1166 وهذا يعني أن كل دينار مستثمر في أصول المؤسسة يحقق تدفق نقدي يقدر بـ 0,1166 دج.

ثالثاً/ تحليل الأداء المالي للمؤسسة للفترة ما بين 2014 - 2018 باستخدام مؤشرات التوازن المالي

أ. تحليل عناصر الميزانيات الوظيفية لمؤسسة أغذية الأنعام للفترة 2014 - 2018

❖ تحليل عناصر الأصول: والتي تتكون من الأصول الثابتة والأصول الجارية.

- الأصول الثابتة: يلاحظ من خلال الجداول رقم (27) إلى (31) أن المؤسسة حققت أقل قيمة لها لسنة 2014 وقد قدرت بـ 437601331,50 دج، أما أكبر قيمة حققتها مؤسسة أغذية الأنعام في سنة 2018 وقدرت بـ 540960701,84 دج، وهذا راجع إلى أن الزيادة في التثبيات العينية الأخرى والانخفاض في الضرائب المؤجلة على الأصل.

- الأصول الجارية: يلاحظ من خلال جداول الميزانيات الوظيفية رقم (27) إلى (31) أن مؤسسة أغذية الأنعام حققت أكبر قيمة في سنة 2018 حيث قدرت بـ 1031554226,81 دج، ويعود هذا إلى النشاط الذي قامت به المؤسسة والذي لا يتعلق بنشاطها الرئيسي (خارج الاستغلال) وقدر بـ 929652576,31 دج.

❖ تحليل عناصر الخصوم: والتي تتكون من الأموال الدائمة والخصوم الجارية

- الأموال الدائمة: من خلال جداول الميزانيات الوظيفية رقم (27) إلى (31) يلاحظ أن المؤسسة حققت أكبر قيمة وكانت في سنة 2018 حيث قدرت بـ 1561085029,4 دج، وهذا راجع إلى الزيادة في الاهتلاكات والمؤونات والتي قدرت بـ 442823956,60 دج.

- الخصوم الجارية: من خلال جداول الميزانيات الوظيفية رقم (27) إلى (31) يلاحظ أن الديون قصيرة الأجل تمثل القيمة الأصغر من مجموع الخصوم، حيث أن المؤسسة حققت أكبر قيمة في سنة 2014 قدرت بـ 63239916,33 دج، وهذا راجع إلى الزيادة في الخصوم الجارية للاستغلال (موردون وحسابات ملحقة والديون الأخرى).

ب. تحليل تطور العناصر المكونة لمعادلة الخزينة الأساسية لمؤسسة أهدية الأنعام للفترة 2014 - 2018

❖ رأس المال العامل الوظيفي FRNG: من خلال الجدول رقم (32) يلاحظ أن رأس المال العامل الوظيفي في كامل السنوات المدروسة موجب، حيث كان أكبر فائض تحققه المؤسسة في سنة 2018، وقد بلغ قيمة رأس المال العامل الوظيفي 1020124327,60 دج، وهذا يعني أن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل، حيث أنها تمكنت من تمويل احتياجاتها طويلة المدى باستخدام مواردها الطويلة وحققت فائض مالي في كامل سنوات الدراسة، وهذا ما يمكنها من استخدامه في تمويل احتياجاتها المالية المتبقية، وهذا ما يجعل المؤسسة في وضعية مالية جيدة من حيث السيولة نتيجة اعتمادها على سياسة الموارد طويلة المدى لتلبية احتياجاتها.

❖ الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFRE: من خلال الجدول رقم (33) يلاحظ أن احتياج رأس المال العامل للاستغلال كان موجبا طول سنوات الدراسة وقد حقق أكبر قيمة في سنة 2016 وكانت 56540753 دج، أي أن الأصول الجارية للاستغلال قد غطت الخصوم الجارية للاستغلال وهذا يجعل المؤسسة في وضعية مالية جيدة.

❖ الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFRHE: يلاحظ من خلال الجدول رقم (34) أن احتياج رأس المال العامل خارج الاستغلال كان موجبا في سنوات الدراسة، أي أن الأصول الجارية خارج

الاستغلال قد غطت كامل الخصوم الجارية خارج الاستغلال، وهذا يدل على أن المؤسسة في وضعية مالية جيدة في المدى القصير.

❖ **الاحتياج في رأس المال العامل BFR:** من خلال الجدول رقم (35) يلاحظ أن احتياج في رأس المال العامل كان موجبا طول سنوات الدراسة وقد حقق أكبر قيمة سنة 2018 بـ 985473524,07 دج، وهذا يعني أن المؤسسة استطاعت تغطية مواردها الدورية بفضل احتياجاتها أي حققت توازنها المالي، وهذا ما يجعلها في أمان مالي.

❖ **الخبزينة الصافية TN:** من خلال الجدول رقم (36) يلاحظ أن الخبزينة كانت موجبة في كامل سنوات الدراسة إلا في سنة 2016 فقد كانت سالبة بقيمة -47344015,10، وهذا راجع لرأس المال العامل الوظيفي الذي لم يكن كافي لتمويل الاحتياجات، مما يعكس حالة اللاتوازن المالي، وإجمالا فإن المؤسسة كانت في وضعية جيدة ومستقرة لأنها في أغلب سنوات الدراسة قد استطاعت تغطية كامل احتياجاتها بواسطة رأس المال العامل الوظيفي.

#### المطلب الثالث: اختبار الفرضيات

بالاعتماد على النتائج التي تم التوصل إليها من خلال الدراسة يمكن حوصلة نتائج اختبار الفرضيات فيما يلي:

❖ بالنسبة للفرضية الرئيسية والتي مفادها: " أهمية اعتماد جدول تدفقات الخبزينة كمدخل لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة محل الدراسة "

تم قبول هذه الفرضية استنادا إلى النسب والمؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخبزينة الذي يعتبر أداة ضرورية توضح كيفية تشكيل الخبزينة، وذلك بتصنيف نشاط المؤسسة إلى 3 أنواع من العمليات: عمليات الاستغلال، عمليات الاستثمار وعمليات التمويل، وهو ما يسمح بتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وذلك من خلال التعرف على مواطن القوة والضعف في تأدية هذه الوظائف والوقوف على حالات العجز والفائض على مستوى الخبزينة.

❖ بالنسبة للفرضية الفرعية الأولى والتي مفادها: " أهمية اعتماد جدول تدفقات الخبزينة لتقييم هيكل الاستدانة للمؤسسة محل الدراسة "

تم قبول هذه الفرضية استنادا إلى النسب والمؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة، حيث تسمح هذه المؤشرات بتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وذلك من خلال تقديم صورة أوضح وأدق عن هيكل الاستدانة الذي تعتمد عليه المؤسسة، ومعرفة مدى استقلالية المؤسسة ماليا ومدى قدرتها على تسديد الديون.

❖ بالنسبة للفرضية الفرعية الثانية والتي مفادها: " أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتقدير المردودية المالية للمؤسسة محل الدراسة "

تم قبول هذه الفرضية استنادا إلى النسب والمؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة، إذ أن تحليل هذه المؤشرات يسمح لمتخذي القرار بمعرفة مدى كفاءة المؤسسة في استخدام مواردها وعلى توليد الأرباح وتحقيق أهدافها.

❖ بالنسبة للفرضية الفرعية الثالثة والتي مفادها: " أهمية اعتماد جدول تدفقات الخزينة لتشخيص النمو والرافع المالي للمؤسسة محل الدراسة "

تم قبول هذه الفرضية استنادا إلى النسب والمؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة، إذ أن تحليل هذه المؤشرات يساعد في معرفة مدى تحكم المؤسسة في توازنها المالي وقدرتها على توليد الأرباح.

## خلاصة الفصل الثاني

بعد إجراء الدراسة التطبيقية لمؤسسة أجنبية الأنعام ببئر الذهب - تبسة - وذلك بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة من طرف المؤسسة المتمثلة في الميزانيات وجدول حسابات النتائج، وجدول تدفقات الخزينة لخمسة سنوات متتالية، ومن خلال حساب وتحليل بعض النسب والمؤشرات المالية المستخرجة من هذه القوائم المالية تبين أن المؤسسة في وضعية مالية جيدة خلال الفترة المدروسة، وهذا يعود إلى جملة من الأسباب التالية:

- ❖ قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها النقدية الاستثمارية بالاعتماد على التدفقات النقدية التشغيلية وهذا مؤشر جيد يساعد المؤسسة محل الدراسة على البقاء والنمو؛
- ❖ تحقيق المؤسسة لتغير الخزينة موجبة خلال السنتين 2014 و 2017 من فترة الدراسة وهذا راجع إلى الفائض الكبير الناتج عن دورة الاستغلال على خلاف السنوات الأخرى التي حققت فيها تغيرات سالبة بسبب التدفقات الخارجة في كل من دورتي الاستثمار والتمويل.
- ❖ تحقيق خزينة موجبة في كامل سنوات الدراسة إلا في سنة 2016 فقد كانت سالبة وهذا راجع لرأس المال العامل الوظيفي الذي لم يكن كافي لتمويل الاحتياجات، وإجمالاً فإن المؤسسة كانت في وضعية جيدة ومستقرة لأنها في أغلب سنوات الدراسة قد استطاعت تغطية كامل احتياجاتها بواسطة رأس المال العامل الوظيفي.



الخاتمة العامة

يمثل جدول تدفقات الخزينة إضافة ذات أهمية بالغة للمؤسسات الاقتصادية، إذ يفيد هذا الجدول في توفير المعلومات التي يحتاجها مستخدمي القوائم المالية من خلال درجة السيولة التي تعتمدها المؤسسة، ومرونتها المالية ودرجة المخاطرة التي تصاحب تدفقاتها ومدى قدرتها على مواجهة تعهداتها عندما تحين مواعيد سدادها.

ويحتل تشخيص الوضعية المالية مكانة كبيرة في التسيير الجيد للتدفقات النقدية التي مصدرها الكشوفات المالية، من خلال المؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة ودوره الكبير في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، وذلك من خلال تقييم جودة ربحية المؤسسة وسياساتها التمويلية ومرونتها المالية.

كما يمكن القول أن التشخيص المالي يعد أمراً ضرورياً، وهذا في ظل مسابرة التطورات العالمية، فهو تجرد من دوره التقليدي الذي طالما اقتصر على استخراج سلسلة المؤشرات والنسب المساعدة على فحص الصحة المالية للمؤسسات، حيث لا يمكن الوصول من خلاله إلى نتائج مطلقة، وذلك بسبب حالات عدم التأكد التي تتخلل نتائجها، كونها تتميز بالسكون وتفقر للديناميكية، فهي تعبر عن فترة زمنية معينة من دورة نشاط المؤسسة، كما أن المحلل المالي لا يمكنه التنبؤ بالمستقبل المالي للمؤسسة، ولعل هذا من أهم الأسباب التي أدت إلى تطوير أدوات التشخيص المالي لتحديد الوضعية المستقبلية للمؤسسة، وذلك باستخدام مجموعة من المؤشرات المالية الحديثة والمتمثلة في نماذج التنبؤ والأساليب الإحصائية والرياضية، وتحليل قائمة التدفقات النقدية، حيث يتم الاعتماد عليها لاتخاذ القرارات السليمة والدقيقة بخصوص الوضعية المالية للمؤسسة من خلال تحديد نقاط القوة واستغلالها وتحديد نقاط الضعف لتصحيحها. ولكن استخدام هذه المؤشرات المالية الحديثة يتطلب كفاءة عالية من المحللين الماليين، من أجل التحليل الأمثل للقوائم المالية حتى تكون النتائج المتوصل إليها دقيقة وذات جودة عالية.

إلا أن تطبيق التشخيص المالي في المؤسسات الجزائرية يبقى ضعيفاً، ويتضح ذلك من خلال الدراسة الميدانية التي تمت على مستوى مؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة - ، حيث تطبق أدوات التشخيص المالي سواء باتجاهاته التقليدية أو الحديثة ولكنها لا تعطي اهتماماً لتقنياته، حيث تقتصر مهامها على إعداد القوائم المالية وإرسالها للمؤسسة الأم التي تقوم باستغلالها، إذ كان من الضروري أن تعمل على تشخيص الوضعية المالية، وذلك من أجل تقييم نشاطها حتى ولو كانت مؤسسة فرعية، لكي يساعد على التسيير الجيد، بالإضافة إلى معرفة نقاط القوة والضعف لكل فرع على حدى ومحاولة تطويرها.



## 1. نتائج الدراسة

خلصت هذه الدراسة إلى جملة من النتائج، تم تقسيمها إلى نتائج نظرية خاصة بالجانب النظري من الدراسة، ونتائج تطبيقية والتي قمنا من خلالها باختبار الفرضيات الموضوعية في مقدمة الدراسة، وفيما يلي تلخيص لهذه النتائج:

## أ. النتائج النظرية

يمكن إيجاز أهم النتائج النظرية في النقاط التالية:

- ❖ يقدم جدول تدفقات الخزينة معلومات هامة حول قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها؛
- ❖ يقدم جدول تدفقات الخزينة معلومات تساهم في تقييم السيولة وربحية المؤسسة قصد اتخاذ القرارات مستقبلاً؛
- ❖ يعتبر تحليل جدول تدفقات الخزينة أداة مهمة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، فبعد الحصول على مختلف المعلومات يتم تحليلها للوصول إلى النتائج؛
- ❖ التشخيص المالي هو البحث عن التوازن المالي باستخدام المؤشرات والنسب المالية لمعرفة نقاط القوة والضعف للمؤسسة،

## ب. النتائج التطبيقية

من دراسة نسب جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام ببئر الذهب - تبسة - خلال الفترة 2014 - 2018 تم التوصل إلى:

- ❖ استطاعت المؤسسة تحقيق توازن مالي خلال الفترة المدروسة، هذا الأخير يعتمد وبصفة رئيسية على المعادلة الأساسية للخزينة التي سجلت خزينة موجبة في سنوات الدراسة؛
- ❖ حققت المؤسسة خزينة سالبة في مجال التمويل وهذا بسبب القروض التي سددتها كانت أكثر من القروض المتحصل عليها؛
- ❖ حققت المؤسسة فائض في التدفق النقدي المتاح وهذا يعتبر مؤشر جيد لها، حيث يمكنها أن تستخدمه في حيازة استثمارات جديدة

## 2. اقتراحات وآفاق الدراسة

## أ. اقتراحات الدراسة

على ضوء النتائج المتوصل إليها من خلال هذه الدراسة يمكن الخروج بمجموعة من الاقتراحات التالية:

- ❖ الاعتماد بشكل أكبر على قائمة التدفقات النقدية بالنسبة لكل المتعاملين الاقتصاديين وذلك لما يوفره من معلومات ذات أهمية بالغة؛
- ❖ استغلال الفائض في الخزينة في توسيع نشاط المؤسسة؛
- ❖ استرجاع الديون من الزبائن في أقرب وقت لتتمكن من تحقيق تدفق نقدي أكبر يساعدها في تحقيق فائض في نهاية السنة المالية وأيضاً تطوير منتجاتها؛
- ❖ تبني سياسة تسويقية ناجحة وذلك للتعريف بمنتجاتها وخاصة في ظل قلة المنافسة في مجال عملها وكل هذا لزيادة المبيعات.

## ب. آفاق الدراسة

وفي ختام هذه الدراسة نقترح بعض المواضيع التي يمكن أن تكون مفتاح لبحوث أخرى يجريها باحثون آخرون ذات صلة بموضوع الدراسة وهي:

- ❖ دراسة مدى إمكانية اعتماد جدول تدفقات الخزينة في التقييم المالي قصير الأجل؛
- ❖ قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية؛
- ❖ دور جدول تدفقات الخزينة في التنبؤ بالفشل المالي.



قائمة المراجع

## أولاً: الكتب

### 1. الكتب باللغة العربية

1. احمد محمد نور، مبادئ المحاسبة المالية، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2009.
2. الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الأولى، 2006.
3. الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الثانية، 2011.
4. خميسي شيحة، التسيير المالي للمؤسسة، دار هومة، الجزائر، 2010.
5. دونالد كسسو، جيرري ويجانت، المحاسبة المتوسطة، ترجمة أحمد حامد حجاج، دار المريخ للنشر، الرياض، السعودية، الجزء الثاني، الطبعة الثانية، 1995.
6. عبد الوهاب نصر علي، مبادئ المحاسبة المالية وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2004.
7. منير شاكر محمد وآخرون، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات، دار وائل للنشر، الأردن، 2005.
8. وجدي حامد حجازي، تحليل القوائم المالية في ظل المعايير المحاسبية، دار التعليم الجامعي للطباعة، الاسكندرية، 2011.

### II. الكتب باللغة الأجنبية

1. Aldo, Management Financière de Lentreprise, Edition economic, France, 2000.
2. COHEN.E, analyse financière et développement financier, Paris France, 2004.
3. LahilleJ.Pierre, Analyse financière, 4eme édition, Paris, 2008.

## ثانياً: الأطروحات والرسائل

1. عقبي حمزة، انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على الأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالي، اطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة، بسكرة، 2017.

2. اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة باتنة، 2009.
3. باديس بوخلوع، الأمثلية في تسيير الخزينة، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم إدارة الأعمال، جامعة المسيلة، 2003.
4. بدرة بن تومي، اثر تطبيق المعايير المحاسبية الدولية (IAS/IFRS) على العرض والإفصاح في القوائم المالية للمصارف الإسلامية، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة سطيف، 2013.
5. بن خليفة حمزة، دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة بسكرة، 2013.
6. سوزان عطا درغام، العلاقة بين التدفقات النقدية وعودد الأسهم وفقا للمعيار المحاسبي رقم 07، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية، الجامعة الإسلامية، فلسطين، 2008.
7. محمد سامي لزعر، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة قسنطينة، 2012.
8. شادولي أيوب، قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسات، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، قسم مالية ومحاسبة، جامعة خميس مليانة، 2017.

### ثالثا: الملتقيات

1. بلعور سليمان، علي بن الطيب، بناء وتحليل جدول تدفقات الخزينة، الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي المالي الجديد وآليات تطبيقه في ظل المعايير المحاسبية الدولية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة البليدة، 16-17-18 نوفمبر 2011.
2. بوشويشقة رقية، ماضي بلقاسم، التشخيص المالي في المؤسسة الاقتصادية، الملتقى الوطني حول التشخيص المالي للمؤسسات الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سوق اهراس، 22-23 ماي 2012.
3. حود ميسة جمال، دشاش عبد القادر، قراءة مالية للمعيار المحاسبي الدولي السابع بناء وتحليل جدول تدفقات الخزينة، الملتقى الدولي حول الإفصاح المحاسبي في الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة ورقلة، 29-30 نوفمبر 2011.

4. نصر الدين بن نذير، عمار بوشناف، جدول تدفقات الخزينة، الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي المالي الجديد وآليات تطبيقه في ظل المعايير المحاسبية الدولية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة البليدة، 13- 14- 15 أكتوبر 2009.

5. وهيبة ناصري، التشخيص المالي في ظل انظام المحاسبي المالي SCF ، الملتقى الوطني حول التشخيص المالي للمؤسسات الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة عنابة، 22- 23 ماي 2012.

#### رابعاً: المقالات والمجلات

##### أ. المقالات والمجلات باللغة العربية

1. آمال نوري محمد، مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، العدد: 34، 2013.
2. سايح فايز، اعداد وتحليل جدول سيولة الخزينة وفقا للنظام المحاسبي المالي، مجلة دراسات اقتصادية، مركز البصيرة للبحوث والاستشارات والخدمات التعليمية، العدد: 22، 2013.

##### ب. المقالات والمجلات باللغة الأجنبية

1. MaysamAyoub and all , **International Accounting Standard 7– Statement of Cash flows – Compared to the Lebanese General Accounting Plan, IOSR Journal of Business and Management (IOSR–JBM) e–ISSN: 2278–487X, Issue 6. Ver. VI June 2017.**

##### خامساً: القوانين والمراسيم التشريعية

1. القرار المؤرخ في 26 جويلية 2008 المحدد لقواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية، العدد: 19، الصادرة بتاريخ 25 مارس 2009.

##### سابعاً: المواقع الإلكترونية

1. [www.banque-france.fr](http://www.banque-france.fr), 18/04/2019.



## الملحق رقم(01): جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2014

م.ش.د وحدة أغذية الأنعام-تبسة

طبع في: 07/04/2019 13:57

طريق قسنطينة - تبسة - تبسة

رقم التعيين: 099904019106817001

السنة المالية: 01/01/14 الى 31/12/14

### جدول سيولة الخزينة - وثيقة مؤقتة

2013	2014	علامة	
			<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b>
247 594 504,92	257 496 399,88		التحصلات المقبوضة من عند الزبائن
-172 689 527,16	-162 696 635,36		المبالغ المنفوعة للموردين و المستخدمين
-58 597,30	-63 970,39		الوفاء والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
			الضرائب عن النتائج المدفوعة
74 846 380,46	94 735 794,13		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
344 758,50	467 989,63		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية [ يجب توضيحها
<b>75 191 138,96</b>	<b>95 203 783,76</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية أ</b>
			<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>
-1 240 331,58	-5 130 292,40		المسحوبات عن اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية
			التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات عينية أو معنوية
			المسحوبات عن اقتناء تسيّبات مالية
			التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات مالية
			الوفاء التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
			الخصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
<b>-1 240 331,58</b>	<b>-5 130 292,40</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار ب</b>
			<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
			التحصلات في أعقاب إصدار أسهم
			الخصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
171 200 000,00	169 000 000,00		التحصلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-297 000 000,00	-258 439 260,07		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-125 800 000,00</b>	<b>-89 439 260,07</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل ج</b>
			تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات
<b>-51 849 192,62</b>	<b>634 231,29</b>		<b>تغير أموال الخزينة في الفترة أ+ب+ج</b>
<b>97 569 210,61</b>	<b>45 720 017,99</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>45 720 017,99</b>	<b>46 354 249,28</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند أقال السنة المالية</b>
<b>-51 849 192,62</b>	<b>634 231,29</b>		<b>تغير أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-75 890 702,55</b>	<b>-27 127 958,69</b>		<b>المقاربة مع النتيجة المحاسبية</b>



## الملحق رقم(02): جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2015

طبع في: 07/04/2019 13:58

الشفرة المالية: 01/01/15 إلى 01/12/15

م.ش.د وحدة أغذية الأنعام-تبسة

طريق قسنطينة - تبسة - تبسة

رقم التعيين: 099904019106817001

### جدول سيولة الخزينة - وثيقة مؤقتة

2014	2015	علامة	
			<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية</b>
257 496 399,88	222 668 850,22		التصحيحات المقبوضة من عند الزبائن
-162 696 635,36	-166 425 331,84		المبالغ المنفوعة للموردين و المستخدمين
-63 970,39	-62 747,29		الوفاء بالمصاريف المالية الأخرى المنفوعة
			الضرائب عن النتائج المدفوعة
94 735 794,13	56 180 771,09		تدفقت أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
467 989,63	421 971,47		تدفقت أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية [ يجب توضيحها
<b>95 203 783,76</b>	<b>56 602 742,56</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية أ</b>
			<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>
-5 130 292,40	-2 107 983,50		المسحوبات عن اقتناء تقييدات عينية أو معنوية
			التصحيحات عن عمليات التنازل عن تقييدات عينية أو معنوية
			المسحوبات عن اقتناء تقييدات مالية
	4 869 860,00		التصحيحات عن عمليات التنازل عن تقييدات مالية
			الوفاء التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
			الصص والإسقاط المقبوضة من النتائج المستلمة
<b>-5 130 292,40</b>	<b>2 761 876,50</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار ب</b>
			<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
			التصحيحات في أعقاب إصدار أسهم
			الصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
169 000 000,00	177 000 000,00		التصحيحات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-258 439 260,07	-244 000 000,00		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-89 439 260,07</b>	<b>-67 000 000,00</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل ج</b>
			تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات
<b>634 231,29</b>	<b>-7 635 380,94</b>		<b>تغير أموال الخزينة في الفترة أ+ب+ج</b>
<b>45 720 017,99</b>	<b>46 354 249,28</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>46 354 249,28</b>	<b>38 718 868,34</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند أقبال السنة المالية</b>
<b>634 231,29</b>	<b>-7 635 380,94</b>		<b>تغير أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-27 127 958,69</b>	<b>-33 496 378,15</b>		<b>المقاربة مع النتيجة المحاسبية</b>

## الملحق رقم (03): جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2016

طبع في: 07/04/2019 13:58  
الصفحة المالية: 01/01/16 إلى 31/12/16

-م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### جدول سيولة الخزينة

2015	2016	علامة	
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b>			
222 668 850,22	289 667 309,33		التحصلات المقبوضة من عند الزبائن
-166 425 331,84	-190 529 645,76		المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين
-62 747,29	-51 210,89		القرودو المصاريف المالية الأخرى المدفوعة
			الضرائب عن النتائج المدفوعة
56 180 771,09	99 086 452,68		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
421 971,47	28 720,99		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية [يجب توضيحها]
<b>56 602 742,56</b>	<b>99 115 173,67</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية أ</b>
<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>			
-2 107 983,50	-607 256,71		السحوبات عن اقتناء تسيبات عينية أو معنوية
			التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيبات عينية أو معنوية
			السحوبات عن اقتناء تسيبات مالية
4 869 860,00	4 500 000,00		التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيبات مالية
			القرود التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
			الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
<b>2 761 876,50</b>	<b>3 892 743,29</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار ب</b>
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>			
			التحصلات في أعقاب إصدار أسهم
			الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
177 000 000,00	186 000 000,00		التحصلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-244 000 000,00	-292 296 993,60		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-67 000 000,00</b>	<b>-106 296 993,60</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل ج</b>
			تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات
<b>-7 635 380,94</b>	<b>-3 289 076,64</b>		<b>تغير أموال الخزينة في الفترة أ+ب+ج</b>
<b>46 354 249,28</b>	<b>38 718 868,34</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>38 718 868,34</b>	<b>35 429 791,70</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند اقفال السنة المالية</b>
<b>-7 635 380,94</b>	<b>-3 289 076,64</b>		<b>تغير أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-33 496 378,15</b>	<b>-48 767 323,08</b>		<b>المقاربة مع النتيجة المحاسبية</b>

## الملحق رقم (04): جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2017

طبع في: 07/04/2019 13:59

الذعة المالية: 01/01/17 الى 31/12/17

م.ش.د وحدة أغذية الأنعام-تبسة

طريق قسنطينة - تبسة - تبسة

رقم التعيين: 099904019106817001

### جدول سيولة الخزينة

2016	2017	علامة	
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b>			
289 667 309,33	123 841 044,16		التحصلات المقبوضة من عند الزبائن
-190 529 645,76	-145 121 103,75		المبلغ المدفوع للموردين و المستخدمين
-51 210,89	-36 416,00		الوفاء بالمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
			الضرائب عن النتائج المدفوعة
99 086 452,68	-21 316 475,59		تدفقت أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
28 720,99	1 367 205,58		تدفقت أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية [ يجب توضيحها
<b>99 115 173,67</b>	<b>-19 949 270,01</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية أ</b>
<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>			
-607 256,71	-1 087 255,40		المسحوبات عن اقتناء تسيبات عينية أو معنوية
			التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيبات عينية أو معنوية
	-4 500 000,00		المسحوبات عن اقتناء تسيبات مالية
4 500 000,00			التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيبات مالية
			الوفاء التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
			الحصول والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
<b>3 892 743,29</b>	<b>-5 587 255,40</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار ب</b>
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>			
			التحصلات في أعقاب إصدار أسهم
			الحصول وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
186 000 000,00	144 175 000,00		التحصلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-292 296 993,60	-117 900 000,00		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>-106 296 993,60</b>	<b>26 275 000,00</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل ج</b>
			تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات
<b>-3 289 076,64</b>	<b>738 474,59</b>		<b>تغير أموال الخزينة في الفترة +ب+ج</b>
<b>38 718 868,34</b>	<b>35 429 791,70</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>35 429 791,70</b>	<b>36 168 266,29</b>		<b>أموال الخزينة ومعادلاتها عند اقفال السنة المالية</b>
<b>-3 289 076,64</b>	<b>738 474,59</b>		<b>تغير أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-48 767 323,08</b>	<b>-2 438 919,42</b>		<b>المقاربة مع النتيجة المحاسبية</b>

## الملحق رقم (05): جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2018

طبع في: 0 :14 07/04/2019  
 السنة المالية: 01/01/18 إلى 31/12/18

???????? ?????? ????????? ??????

????? - ????? - ??? ??????

رقم التعيين: 099904019106817001

### جدول سيولة الخزينة - وثيقة مؤقتة

2017	2018	علامة	
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b>			
123 841 044,16	124 858 582,50		التحصلات المقبوضة من عدد الزبائن
-145 121 103,75	-111 632 809,42		المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين
-36 416,00	-30 597,28		القرودو المصاريف المالية الأخرى المدفوعة
			الضرائب عن النتائج المدفوعة
-21 316 475,59	13 195 175,80		تدفقت أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
1 367 205,58	-228 138,83		تدفقت أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية [ يجب توضيحها
<b>-19 949 270,01</b>	<b>12 967 036,97</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية أ</b>
<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>			
-1 087 255,40	-604 744,99		المسحوبات عن اقتناء تسيببات عينية أو معنوية
			التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيببات عينية أو معنوية
-4 500 000,00			المسحوبات عن اقتناء تسيببات مالية
			التحصلات عن عمليات التنازل عن تسيببات مالية
			القرود التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
			الصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
<b>-5 587 255,40</b>	<b>-604 744,99</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار ب</b>
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>			
			التحصلات في أعقاب إصدار أسهم
			الصص و غيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
144 175 000,00	111 660 000,00		التحصلات المتأتية من القروض أو الديون الأخرى المماثلة
-117 900 000,00	-125 539 754,72		تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
<b>26 275 000,00</b>	<b>-13 879 754,72</b>		<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل ج</b>
			تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات
<b>738 474,59</b>	<b>-1 517 462,74</b>		<b>تغير أموال الخزينة في الفترة أ+ب+ج</b>
<b>35 429 791,70</b>	<b>36 168 266,29</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية</b>
<b>36 168 266,29</b>	<b>34 650 803,55</b>		<b>أموال الخزينة و معادلاتها عند اقفال السنة المالية</b>
<b>738 474,59</b>	<b>-1 517 462,74</b>		<b>تغير أموال الخزينة خلال الفترة</b>
<b>-2 438 919,42</b>	<b>-10 960 213,16</b>		<b>المقاربة مع النتيجة المحاسبية</b>

## الملحق رقم (06): جدول النتائج لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2014

طبع في: 15:28 14/04/2019  
السنة المالية: 01/01/14 إلى 31/12/14

-م.ش.د وحدة أغذية الأنعام-تيسة  
طريق قسنطينة - تيسة - تيسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### حساب النتائج / طبيعة - وثيقة مؤقّنة

2013	2014	علامة	
444 218 018,20	394 150 582,82		المبيعات و المنتجات الملحقة
-34 867,25	340 382,18		تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
			الإنتاج المثبت
			Cession Production Stockée
			إعانات الإستغلال
3 686 468,09	1 791 055,04		Cession Fournis
-3 686 468,09	-1 791 055,04		Cession Reçue
<b>444 183 150,95</b>	<b>394 490 965,00</b>		<b>1- إنتاج السنة المالية</b>
-369 042 888,03	-316 338 928,85		المشتريات المستهلكة
-10 064 183,24	-9 883 743,43		الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى
<b>-382 793 539,36</b>	<b>-326 222 672,28</b>		<b>2- استهلاك السنة المالية</b>
<b>61 389 611,59</b>	<b>68 268 292,72</b>		<b>3- القيمة المضافة للإستغلال (1+2)</b>
-29 386 379,75	-30 066 263,95		أعباء المستخدمين
-6 457 470,44	-6 630 584,32		الضرائب و الرسوم و المذروعات المماثلة
<b>25 545 761,40</b>	<b>31 571 444,45</b>		<b>4- إجمالي فائض الإستغلال</b>
4 665 932,93	4 327 909,56		لمنتجات العمليات الأخرى
-3 024 932,76	-1 581 352,28		الأعباء العمليات الأخرى
-43 598 404,75	-44 789 371,66		المخصصات للإهلاكات و المؤونات و خسارة القيمة
37 898 802,14	38 325 282,59		استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات
<b>21 487 158,96</b>	<b>27 853 912,66</b>		<b>5- النتيجة العملياتية</b>
			المنتجات المالية
			الأعباء المالية
			<b>6- النتيجة المالية</b>
<b>21 487 158,96</b>	<b>27 853 912,66</b>		<b>7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)</b>
			الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
-1 132 117,12	-91 722,68		الضرائب الموجبة - تغيرات - حول النتائج العادية
<b>490 434 354,11</b>	<b>438 935 212,19</b>		<b>مجموع منتجات الأنشطة العادية</b>
<b>-466 392 844,18</b>	<b>-411 173 022,21</b>		<b>مجموع أعباء الأنشطة العادية</b>
<b>24 041 509,93</b>	<b>27 762 189,98</b>		<b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
			العصر غير العادية - المنتجات (يطلب بيانها)
			العصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
			<b>9- النتيجة غير العادية</b>
<b>24 041 509,93</b>	<b>27 762 189,98</b>		<b>10- النتيجة الصافية للسنة المالية</b>
			Part dans les resultats nets des sociétés mises en équivalence (1)
24 041 509,93	27 762 189,98		<b>XI-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDES (1)</b>
			Dont Part des minoritaires (1)
			Part du groupe (1)

.. يتبع في الصفحة القادمة

## الملحق رقم(07): جدول النتائج لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2015

طبع في: 15:29 14/04/2019  
الغنة المالية: 01/01/15 الى 31/12/15

-م.ش.و وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### حساب النتائج / طبيعة - وثيقة مؤقتة

2014	2015	علامة	
394 150 582,82	375 595 073,50		البيعات و المنتجات الملحقة
340 382,18	-311 144,27		تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع الإنتاج المثبت
			Cession Production Stockée
			إعانات الإستغلال
1 791 055,04	3 232 997,51		Cession Fournis
-1 791 055,04	-3 232 997,51		Cession Reçue
<b>394 490 965,00</b>	<b>375 283 929,23</b>		<b>1- إنتاج السنة المالية</b>
-316 338 928,85	-300 170 869,78		المشتريات المستهلكة
-9 883 743,43	-10 632 048,58		الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى
<b>-326 222 672,28</b>	<b>-310 802 918,36</b>		<b>2- استهلاك السنة المالية</b>
<b>68 268 292,72</b>	<b>64 481 010,87</b>		<b>3- القيمة المضافة للإستغلال(1+2)</b>
-30 066 263,95	-31 035 843,55		أعباء المستخدمين
-6 630 584,32	-4 879 568,20		الضرائب و الرسوم و المدفوعات المماثلة
<b>31 571 444,45</b>	<b>28 565 599,12</b>		<b>4- إجمالي فائض الإستغلال</b>
4 327 909,56	9 026 150,02		المنتجات العمليانية الأخرى
-1 581 352,28	-1 864 723,02		الأعباء العمليانية الأخرى
-44 789 371,66	-46 185 946,13		المخصصات للإهلاكات و المؤونات و خسارة القيمة
38 325 282,59	37 409 734,68		استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات
<b>27 853 912,66</b>	<b>26 950 814,67</b>		<b>5- النتيجة العمليانية</b>
			المنتجات المالية
	-1 421 822,77		الأعباء المالية
	<b>-1 421 822,77</b>		<b>6- النتيجة المالية</b>
<b>27 853 912,66</b>	<b>25 528 991,90</b>		<b>7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)</b>
			الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
-91 722,68	332 005,31		الضرائب الموجبة - تغيرات - حول النتائج العادية
<b>438 935 212,19</b>	<b>424 952 811,44</b>		<b>مجموع منتجات الأنشطة العادية</b>
<b>-411 173 022,21</b>	<b>-399 091 814,23</b>		<b>مجموع أعباء الأنشطة العادية</b>
<b>27 762 189,98</b>	<b>25 860 997,21</b>		<b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
			الخصر غير العادية - المنتجات (يطلب بيانها)
			الخصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
			<b>9- النتيجة غير العادية</b>
<b>27 762 189,98</b>	<b>25 860 997,21</b>		<b>10- النتيجة الصافية للسنة المالية</b>
			Part dans les resultats nets des sociétés mises en équivalence (1)
27 762 189,98	25 860 997,21		<b>XI-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDES (1)</b>
			Dont Part des minoritaires (1)
			Part du groupe (1)

../. يتبع في الصفحة القادمة



## الملحق رقم (08): جدول النتائج لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2016

طبع في: 14/04/2019 15:29  
الجهة المالية: 01/01/16 إلى 01/12/16

م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### حساب النتائج / طبيعة

2015	2016	علامة	
375 595 073,50	471 230 818,40		المبيعات و المنتجات الملحقة
-311 144,27	973 894,66		تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
			الإنتاج المثبت
			Cession Production Stockée
			إعانات الإستغلال
3 232 997,51	3 144 165,50		Cession Fournis
-3 232 997,51	-3 144 165,50		Cession Reçue
<b>375 283 929,23</b>	<b>472 204 713,06</b>		<b>1- إنتاج السنة المالية</b>
-300 170 869,78	-362 781 993,14		المشتريات المستهلكة
-10 632 048,58	-11 173 846,79		الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى
<b>-310 802 918,36</b>	<b>-373 955 839,93</b>		<b>2- استهلاك السنة المالية</b>
<b>64 481 010,87</b>	<b>98 248 873,13</b>		<b>3- القيمة المضافة للإستغلال (1+2)</b>
-31 035 843,55	-35 187 791,59		أعباء المستخدمين
-4 879 568,20	-4 164 692,45		الضرائب و الرسوم و المنفوعات المماثلة
<b>28 565 599,12</b>	<b>58 896 389,09</b>		<b>4- اجمالي فائض الاستغلال</b>
9 026 150,02	10 995 538,62		المنتجات العملياتية الأخرى
-1 864 723,02	-2 455 194,39		الأعباء العملياتية الأخرى
-46 185 946,13	-57 305 680,48		المخصصات للإهلاكات و المؤونات و خسارة القيمة
37 409 734,68	37 368 411,08		استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات
<b>26 950 814,67</b>	<b>47 499 463,92</b>		<b>5- النتيجة العملياتية</b>
			المنتجات المالية
-1 421 822,77	-911 424,85		الأعباء المالية
<b>-1 421 822,77</b>	<b>-911 424,85</b>		<b>6- النتيجة المالية</b>
<b>25 528 991,90</b>	<b>46 588 039,07</b>		<b>7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)</b>
			الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
332 005,31	-1 109 792,63		الضرائب المؤجلة - تغيرات - حول النتائج العادية
<b>424 952 811,44</b>	<b>523 712 828,26</b>		<b>مجموع منتجات الأنشطة العادية</b>
<b>-399 091 814,23</b>	<b>-478 234 581,82</b>		<b>مجموع أعباء الأنشطة العادية</b>
<b>25 860 997,21</b>	<b>45 478 246,44</b>		<b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
			العنصر غير العادية - المنتجات (يطلب بيانها)
			العنصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
			<b>9- النتيجة غير العادية</b>
<b>25 860 997,21</b>	<b>45 478 246,44</b>		<b>10- النتيجة الصافية للسنة المالية</b>
			Part dans les resultats nets des sociétés mises en équivalence (1)
25 860 997,21	45 478 246,44		<b>XI-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDES (1)</b>
			Dont Part des minoritaires (1)
			Part du groupe (1)

./.. يتبع في الصفحة القادمة

## الملحق رقم (09): جدول النتائج لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2017

طبع في: 14/04/2019 15:29  
الفترة المالية: 01/01/17 الى 31/12/17

-م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### حساب النتائج / طبيعة

2016	2017	علامة	
471 230 818,40	393 354 041,62		البيعات و المنتوجات الملحقة
973 894,66	-386 473,99		تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
			الإنتاج المثبت
			Cession Production Stockée
			إعانات الإستغلال
3 144 165,50	3 005 646,69		Cession Fournis
-3 144 165,50	-3 005 646,69		Cession Reçue
<b>472 204 713,06</b>	<b>392 967 567,63</b>		<b>1- إنتاج السنة المالية</b>
-362 781 993,14	-312 938 934,82		المشتريات المستهلكة
-11 173 846,79	-11 408 677,30		الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى
<b>-373 955 839,93</b>	<b>-324 347 612,12</b>		<b>2- استهلاك السنة المالية</b>
<b>98 248 873,13</b>	<b>68 619 955,51</b>		<b>3- القيمة المضافة للإستغلال(1+2)</b>
-35 187 791,59	-33 775 279,24		أعباء المستخدمين
-4 164 692,45	-3 633 859,73		الضرائب و الرسوم و المنفوعات المماثلة
<b>58 896 389,09</b>	<b>31 210 816,54</b>		<b>4- إجمالي فائض الاستغلال</b>
10 995 538,62	5 745 737,63		المنتجات العملياتية الأخرى
-2 455 194,39	-816 925,74		الأعباء العملياتية الأخرى
-57 305 680,48	-75 872 682,85		المخصصات للإستهلاكات و المؤونات و خسارة القيمة
37 368 411,08	46 605 559,02		استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات
<b>47 499 463,92</b>	<b>6 872 504,60</b>		<b>5- النتيجة العملياتية</b>
			المنتجات المالية
-911 424,85	-3 869 785,11		الأعباء المالية
<b>-911 424,85</b>	<b>-3 869 785,11</b>		<b>6- النتيجة المالية</b>
<b>46 588 039,07</b>	<b>3 002 719,49</b>		<b>7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)</b>
			الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
-1 109 792,63	174 674,52		الضرائب المؤجلة - تغيرات - حول النتائج العادية
<b>523 712 828,26</b>	<b>448 324 510,97</b>		<b>مجموع منتجات الأنشطة العادية</b>
<b>-478 234 581,82</b>	<b>-445 147 116,96</b>		<b>مجموع أعباء الأنشطة العادية</b>
<b>45 478 246,44</b>	<b>3 177 394,01</b>		<b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
			العصر غير العادية - المنتوجات (يطلب بيانها)
			العصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
			<b>9- النتيجة غير العادية</b>
<b>45 478 246,44</b>	<b>3 177 394,01</b>		<b>10- النتيجة الصافية للسنة المالية</b>
			Part dans les resultats nets des sociétés mises en équivalence (1)
45 478 246,44	3 177 394,01		<b>XI-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDES (1)</b>
			Dont Part des minoritaires (1)
			Part du groupe (1)

./.. يتبع في الصفحة القادمة



## الملحق رقم(10): جدول النتائج لمؤسسة أغذية الأنعام لسنة 2018

طبع في: 14/04/2019 15:30  
السنة المالية: 01/01/18 إلى 31/12/18

???????? ?????? ????????? ??????

???? - ????? - ?????

رقم التعيين: 099904019106817001

### حساب النتائج / طبيعة - وثيقة مؤقتة

2017	2018	علامة	
393 354 041,62	364 801 806,60		المبيعات و المنتجات الملحقة
-386 473,99	2 508 433,84		تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
			الإنتاج المثلث
			Cession Production Stockée
			إعانات الإستغلال
3 005 646,69	6 134 821,40		Cession Fournis
-3 005 646,69	-6 134 821,40		Cession Reçue
<b>392 967 567,63</b>	<b>367 310 240,44</b>		<b>1- إنتاج السنة المالية</b>
-312 938 934,82	-297 858 175,43		المشتريات المستهلكة
-11 408 677,30	-11 301 160,71		الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى
<b>-324 347 612,12</b>	<b>-309 159 336,14</b>		<b>2- استهلاك السنة المالية</b>
<b>68 619 955,51</b>	<b>58 150 904,30</b>		<b>3- القيمة المضافة للإستغلال(1+2)</b>
-33 775 279,24	-33 079 972,57		أعباء المستخدمين
-3 633 859,73	-4 505 453,56		الضرائب و الرسوم و المنفوعات المماثلة
<b>31 210 816,54</b>	<b>20 565 478,17</b>		<b>4- اجمالي فائض الاستغلال</b>
5 745 737,63	5 039 744,68		المنتجات العملياتية الأخرى
-816 925,74	-1 722 267,13		الأعباء العملياتية الأخرى
-75 872 682,85	-77 865 839,46		المخصصات للإستهلاكات و الموزونات و خسارة القيمة
46 605 559,02	63 865 493,37		استرجاع على خسائر القيمة و الموزونات
<b>6 872 504,60</b>	<b>9 882 609,63</b>		<b>5- النتيجة العملياتية</b>
			المنتجات المالية
-3 869 785,11	-303 808,29		الأعباء المالية
<b>-3 869 785,11</b>	<b>-303 808,29</b>		<b>6- النتيجة المالية</b>
<b>3 002 719,49</b>	<b>9 578 801,34</b>		<b>7- النتيجة العادية قبل الضرائب (6+5)</b>
			الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
174 674,52	-136 050,92		الضرائب المؤجلة - تغيرات - حول النتائج العادية
<b>448 324 510,97</b>	<b>442 350 299,89</b>		<b>مجموع منتجات الأنشطة العادية</b>
<b>-445 147 116,96</b>	<b>-432 907 549,47</b>		<b>مجموع أعباء الأنشطة العادية</b>
<b>3 177 394,01</b>	<b>9 442 750,42</b>		<b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
			الغضنر غير العادية - المنتجات (يطلب بيانها)
			الغضنر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
			<b>9- النتيجة غير العادية</b>
<b>3 177 394,01</b>	<b>9 442 750,42</b>		<b>10- النتيجة الصافية للسنة المالية</b>
			Part dans les resultats nets des sociétés mises en équivalence (1)
3 177 394,01	9 442 750,42		<b>XI-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDES (1)</b>
			Dont Part des minoritaires (1)
			Part du groupe (1)

./.. يتبع في الصفحة القادمة

## الملحق رقم (11): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الأصول - لسنة 2014

طبع في: 16/04/2019 15:20  
الذمة المالية: 01/01/14 إلى 31/12/14

م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الأصول - وثيقة مؤقتة

2013	2014			علامة	أصول
صاف	صاف	اهلاك مونات و خسائر لقيم	مبالغ الخام		
					<b>أصول غير جارية</b>
					فارق بين الإقتناء-المنتوج الإيجابي أو السلبي
91 941,67	82 903,27	130 596,73	213 500,00		تثبيبات معنوية
					تثبيبات عينية
46 754 400,00	46 754 400,00		46 754 400,00		أرض
1 521 009,18	1 244 523,67	24 288 979,18	25 533 502,85		مبان
13 911 611,64	40 312 100,24	319 657 183,02	359 969 283,26		تثبيبات عينية أخرى
					تثبيبات ممنوح امتيازها
	2 415 979,39		2 415 979,39		تثبيبات يجري إنجازها
					تثبيبات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
					مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها
					سندات أخرى مثبتة
					قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
2 806 388,68	2 714 666,00		2 714 666,00		ضرائب مؤجلة على الأصل
<b>65 085 351,17</b>	<b>93 524 572,57</b>	<b>344 076 758,93</b>	<b>437 601 331,50</b>		<b>مجموع الأصل غير الجاري</b>
					<b>أصول جارية</b>
57 230 800,15	84 682 376,71	2 661 155,05	87 343 531,76		مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
					حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
425 417 878,89	590 617 815,77	32 174 344,53	622 792 160,30		الزبائن
7 884 901,75	379 496,32	2 532 911,50	2 912 407,82		المديون الآخرون
16 691,14	448 359,44		448 359,44		الضرائب و ما شابهها
					حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
					الموجودات و ما شابهها
					الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
45 720 017,99	46 354 249,28		46 354 249,28		الخزينة
<b>536 270 289,92</b>	<b>722 482 297,52</b>	<b>37 368 411,08</b>	<b>759 850 708,60</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>601 355 641,09</b>	<b>816 006 870,09</b>	<b>381 445 170,01</b>	<b>1 197 452 040,10</b>		<b>المجموع العام للأصول</b>

## الملحق رقم (12): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الخصوم - لسنة 2014

طبع في: 16/04/2019 15:20  
الفترة المالية: 01/01/14 الى 31/12/14

-م.ش.ذ وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الخصوم - وثيقة مؤقتة

2013	2014	علامة	
<b>رؤوس الأموال الخاصة</b>			
			رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
			علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة(1)
			فوارق إعادة التقييم
			فروق المعادلة(1)
			نتيجة صافية / نتيجة صافية حصة المجمع 1
			رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
491 223 680,59	738 479 237,98		حسابات الارتباط
			حصة الشركة المدمجة(1)
			حصة ذوي الأقلية 1
			Autres fonds propres assainissement
<b>491 223 680,59</b>	<b>738 479 237,98</b>		<b>المجموع 1</b>
<b>الخصوم غير الجارية</b>			
			قروض و ديون مالية
			ضرائب - مؤجلة و مرصود لها
			ديون أخرى غير جارية
14 770 466,75	14 287 715,78		مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
<b>14 770 466,75</b>	<b>14 287 715,78</b>		<b>مجموع الخصوم غير الجارية 2</b>
<b>الخصوم الجارية</b>			
91 555 045,01	60 492 654,90		موردون و حسابات ملحقه
866 027,65	405 500,00		ضرائب
2 940 421,09	2 341 761,43		ديون أخرى
			خزينة سلبية
<b>95 361 493,75</b>	<b>63 239 916,33</b>		<b>مجموع الخصوم الجارية 3</b>
<b>601 355 641,09</b>	<b>816 006 870,09</b>		<b>مجموع عام للخصوم</b>

يستعمل فقط للعرض في الحالات المالية -1-

## الملحق رقم (13): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الأصول - لسنة 2015

طبع في: 16/04/2019 15:21  
الدفتر المالي: 01/01/15 الى 31/12/15

م.ش.د وحدة أغذية الأنعام-تيسة  
طريق هسطنية - تيسة - تيسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الأصول - وثيقة مؤقتة

2014	2015			علامة	أصول
	صاف	صاف	افلاك مونات و خسائر القيم		
					<b>أصول غير جارية</b>
					فارق بين الإحتناء-المنتوج الإيجابي أو السلبي
82 903,27	73 864,87	139 635,13	213 500,00		تثبيات معنوية
					تثبيات عينية
46 754 400,00	46 754 400,00		46 754 400,00		أرض
1 244 523,67	1 071 349,08	24 462 153,77	25 533 502,85		مبان
40 312 100,24	38 494 213,16	317 505 065,81	355 999 278,97		تثبيات عينية أخرى
					تثبيات منوح امتيازها
2 415 979,39	82 817 965,93		82 817 965,93		تثبيات يجري إنجازها
					تثبيات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
					مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
					سندات أخرى مثبتة
					قروض وأصول مالية أخرى غير جارية
2 714 666,00	3 015 542,25		3 015 542,25		ضرائب مؤجلة على الأصل
<b>93 524 572,57</b>	<b>172 227 335,29</b>	342 106 854,71	<b>514 334 190,00</b>		<b>مجموع الأصل غير الجاري</b>
					<b>أصول جارية</b>
84 682 376,71	43 543 226,72	2 661 155,05	46 204 381,77		مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
					حسابات دائنة واستخدامات مماثلة
590 617 815,77	771 850 597,88	32 133 020,93	803 983 618,81		الزبائن
379 496,32	335 730,01	2 532 911,50	2 868 641,51		المدينون الآخرون
448 359,44	14 131,94		14 131,94		الضرائب وما شابهها
					حسابات دائنة أخرى واستخدامات مماثلة
					الموجودات و ما شابهها
					الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
46 354 249,28	38 718 868,34		38 718 868,34		الخزينة
<b>722 482 297,52</b>	<b>854 462 554,89</b>	37 327 087,48	<b>891 789 642,37</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>816 006 870,09</b>	<b>1 026 689 890,18</b>	379 433 942,19	<b>1 406 123 832,37</b>		<b>المجموع العام للأصول</b>

## الملحق رقم (14): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الخصوم - لسنة 2015

طبع في: 16/04/2019 15:21  
الغنة المالية: 01/01/15 إلى 31/12/15

م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تيسية  
طريق قسنطينة - تيسية - تيسية  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الخصوم - وثيقة مؤقتة

2014	2015	علامة	
			<b>رؤوس الأموال الخاصة</b>
			رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
			علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة(1)
			فوارق إعادة التقييم
			فارق المعادلة(1)
			نتيجة صافية / نتيجة صافية حصة المجمع 1
			رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
738 479 237,98	985 400 841,13		حسابات الإرتباط
			حصة الشركة المدمجة(1)
			حصة ذوي الأقلية 1
			Autres fonds propres assainissement
<b>738 479 237,98</b>	<b>985 400 841,13</b>		<b>المجموع 1</b>
			<b>الخصوم غير الجارية</b>
			قروض و ديون مالية
			ضرائب - مؤجلة و مرصود لها
			ديون أخرى غير جارية
14 287 715,78	15 871 274,97		مؤنات و منتجات ثابتة مسبقا
<b>14 287 715,78</b>	<b>15 871 274,97</b>		<b>مجموع الخصوم غير الجارية 2</b>
			<b>الخصوم الجارية</b>
60 492 654,90	21 869 074,46		موردون و حسابات ملحقة
405 500,00	257 157,00		ضرائب
2 341 761,43	3 291 542,62		ديون أخرى
			خزينة سلبية
<b>63 239 916,33</b>	<b>25 417 774,08</b>		<b>مجموع الخصوم الجارية 3</b>
<b>816 006 870,09</b>	<b>1 026 689 890,18</b>		<b>مجموع عام للخصوم</b>

يتمثل فقط للعرض في الحالات المالية -1

## الملحق رقم (15): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الأصول - لسنة 2016

طبع في: 15:21 16/04/2019  
الذمة المالية: 01/01/16 الى 31/12/16

-م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الأصول

2015	2016			علامة	أصول
	صاف	صاف	اهلاك مؤنات و خصائر القيم		
					<b>أصول غير جارية</b>
					فارق بين الإقتناء-المنتوج الإيجابي أو السلبي
73 864,87	64 826,47	148 673,53	213 500,00		تثبيتات معنوية
					تثبيتات عينية
46 754 400,00	46 754 400,00		46 754 400,00		أرض
1 071 349,08	-2 347 631,07	27 881 133,92	25 533 502,85		مبان
38 494 213,16	35 950 058,28	324 567 999,22	360 518 057,50		تثبيتات عينية أخرى
					تثبيتات ممنوح امتيازها
82 817 965,93	83 306 158,22		83 306 158,22		تثبيتات يجري إنجازها
					تثبيتات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
					مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
					سندات أخرى مثبتة
	-4 500 000,00		-4 500 000,00		قروض وأصول مالية أخرى غير جارية
3 015 542,25	1 905 749,62		1 905 749,62		ضرائب موجلة على الأصل
<b>172 227 335,29</b>	<b>161 133 561,52</b>	<b>352 597 806,67</b>	<b>513 731 368,19</b>		<b>مجموع الأصل غير الجاري</b>
					<b>أصول جارية</b>
43 543 226,72	62 633 772,24	2 661 155,05	65 294 927,29		مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
					حسابات دائنة واستخدامات مماثلة
771 850 597,88	799 316 518,43	41 411 492,47	840 728 010,90		الزبائن
335 730,01	480 730,03	2 532 911,50	3 013 641,53		المدينون الآخرون
14 131,94	396 579,51		396 579,51		الضرائب وما شابهها
					حسابات دائنة أخرى واستخدامات مماثلة
					الموجودات و ما شابهها
					الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
38 718 868,34	35 429 791,70		35 429 791,70		الخزينة
<b>854 462 554,89</b>	<b>898 257 391,91</b>	<b>46 605 559,02</b>	<b>944 862 950,93</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>1 026 689 890,18</b>	<b>1 059 390 953,43</b>	<b>399 203 365,69</b>	<b>1 458 594 319,12</b>		<b>المجموع العام للأصول</b>

## الملحق رقم (16): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الخصوم - لسنة 2016

طبع في: 16/04/2019  
الفترة المالية: 01/01/16 إلى 31/12/16

م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الخصوم

2015	2016	علامة	
			<b>رؤوس الأموال الخاصة</b>
			رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
			طلوات و احتياطات - احتياطات مدمجة(1)
			فوارق إعادة التقييم
			فارق المعادلة(1)
			نتيجة صافية / نتيجة صافية حصة المجمع 1
			رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
985 400 841,13	1 040 613 310,73		حسابات الارتباط
			حصة الشركة المدمجة(1)
			حصة ذوي الأقلية 1
			Autres fonds propres assainissement
<b>985 400 841,13</b>	<b>1 040 613 310,73</b>		<b>المجموع 1</b>
			<b>الخصوم غير الجارية</b>
			قروض و ديون مالية
			ضرائب - موجلة و مرصود لها
			ديون أخرى غير جارية
15 871 274,97	9 647 673,41		مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
<b>15 871 274,97</b>	<b>9 647 673,41</b>		<b>مجموع الخصوم غير الجارية 2</b>
			<b>الخصوم الجارية</b>
21 869 074,46	3 625 819,07		موردون و حسابات ملحقه
257 157,00	375 795,00		ضرائب
3 291 542,62	5 128 355,22		ديون أخرى
			خزينة سلبية
<b>25 417 774,08</b>	<b>9 129 969,29</b>		<b>مجموع الخصوم الجارية 3</b>
<b>1 026 689 890,18</b>	<b>1 059 390 953,43</b>		<b>مجموع عام للخصوم</b>

يشتمل فقط للعرض في الحالات المالية -1



## الملحق رقم (17): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الأصول - لسنة 2017

طبع في: 16/04/2019 15:22  
الدفتر المالي: 01/01/17 إلى 31/12/17

-م.ش.ب وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق قسنطينة - تبسة - تبسة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الأصول

2016	2017			علامة	أصول
صاف	صاف	اهتلاك مونات و حسابات القيم	مبالغ الخام		
					<b>أصول غير جارية</b>
					فارق بين الإقتناء-المنتوج الإيجابي أو السلبي
64 826,47	49 710,84	163 789,16	213 500,00		<b>تثبيبات معنوية</b>
					<b>تثبيبات عينية</b>
46 754 400,00	46 754 400,00		46 754 400,00		أرض
-2 347 631,07	-2 519 388,15	28 052 891,00	25 533 502,85		مبان
35 950 058,28	129 899 204,95	335 405 232,72	465 304 437,67		تثبيبات عينية أخرى
					تثبيبات ممنوح امتيازها
83 306 158,22					تثبيبات يجري إنجازها
					<b>تثبيبات مالية</b>
					سندات موضوعة موضع معادلة
					مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
					سندات أخرى مثبنة
-4 500 000,00					قروض وأصول مالية أخرى غير جارية
1 905 749,62	2 080 424,14		2 080 424,14		ضرائب مؤجلة على الأصل
<b>161 133 561,52</b>	<b>176 264 351,78</b>	363 621 912,88	<b>539 886 264,66</b>		<b>مجموع الأصل غير الجاري</b>
					<b>أصول جارية</b>
62 633 772,24	61 021 022,74	2 661 155,05	63 682 177,79		مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
					<b>حسابات دائنة و استخدامات مماثلة</b>
799 316 518,43	784 081 522,49	58 671 426,82	842 752 949,31		لذريان
480 730,03	790 089,33	2 532 911,50	3 323 000,83		المدينون الآخرون
396 579,51	54 773,79		54 773,79		الضرائب و ما شابهها
					حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
					<b>الموجودات و ما شابهها</b>
					الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
35 429 791,70	36 168 266,29		36 168 266,29		للخزينة
<b>898 257 391,91</b>	<b>882 115 674,64</b>	63 865 493,37	<b>945 981 168,01</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>1 059 390 953,43</b>	<b>1 058 380 026,42</b>	427 487 406,25	<b>1 485 867 432,67</b>		<b>المجموع العام للأصول</b>



## الملحق رقم (18): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الخصوم - لسنة 2017

طبع في: 16/04/2019 15:22  
الغدة المالية: 01/01/17 إلى 31/12/17

-م.ش.د وحدة أغذية الأنعام-تبسة  
طريق سنطينية - تبسة - تهيئة  
رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الخصوم

2016	2017	علامة	
			<b>رؤوس الأموال الخاصة</b>
			رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
			علاوات واحتياطات - احتياطات مدمجة(1)
			فوارق إعادة التقييم
			فرق المعادلة(1)
			نتيجة صافية / نتيجة صافية حصة المجمع 1
			رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
1 040 613 310,73	1 039 853 029,51		حسابات الإرتباط
			حصة الشركة المدمجة(1)
			حصة ذوي الأقلية 1
			Autres fonds propres assainissement
<b>1 040 613 310,73</b>	<b>1 039 853 029,51</b>		<b>المجموع 1</b>
			<b>الخصوم غير الجارية</b>
			قروض و ديون مالية
			ضرائب - مؤجلة ومرصود لها
			ديون أخرى غير جارية
9 647 673,41	10 564 866,33		مؤنات و منتجات ثابتة مسبقا
<b>9 647 673,41</b>	<b>10 564 866,33</b>		<b>مجموع الخصوم غير الجارية 2</b>
			<b>الخصوم الجارية</b>
3 625 819,07	3 327 202,38		موردون و حسابات ملحقه
375 795,00	305 658,00		ضرائب
5 128 355,22	4 329 270,20		ديون أخرى
			خزينة سلبية
<b>9 129 969,29</b>	<b>7 962 130,58</b>		<b>مجموع الخصوم الجارية 3</b>
<b>1 059 390 953,43</b>	<b>1 058 380 026,42</b>		<b>مجموع عام للخصوم</b>

يستعمل فقط للعرض في الحالات المالية-1

## الملحق رقم(19): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الأصول - لسنة 2018

طبع في: 16/04/2019 15:22  
الفترة المالية: 01/01/18 الى 31/12/18

?????? ?????? ????????? ??????

??? ?????? - ????? - ?????

رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الأصول - وثيقة مؤقتة

2017	2018			علامة	أصول
	صاف	صاف	امتلاك مونات و حسابات القيم		
					<b>أصول غير جارية</b>
					فارق بين الإقتناء-المنتوج الإيجابي أو السلبي
49 710,84	40 672,44	172 827,56	213 500,00		تثبيتات معنوية
					تثبيتات عينية
46 754 400,00	46 754 400,00		46 754 400,00		أرض
-2 519 388,15	365 444,32	25 168 058,53	25 533 502,85		مبان
129 899 204,95	123 072 506,72	343 442 419,05	466 514 925,77		تثبيتات عينية أخرى
					تثبيتات ممنوح امتيازها
					تثبيتات يجري إنجازها
					تثبيتات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
					ساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
					سندات أخرى ماثبة
					أقروض وأصول مالية أخرى غير جارية
2 080 424,14	1 944 373,22		1 944 373,22		ضربت موجلة على الأصل
<b>176 264 351,78</b>	<b>172 177 396,70</b>	<b>368 783 305,14</b>	<b>540 960 701,84</b>		<b>مجموع الأصل غير الجاري</b>
					<b>أصول جارية</b>
61 021 022,74	64 589 691,90	2 661 155,05	67 250 846,95		مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
					حسابات دائنة واستخدامات مماثلة
784 081 522,49	857 406 476,07	68 846 584,91	926 253 060,98		الزبائن
790 089,33	695 577,84	2 532 911,50	3 228 489,34		المدينون الآخرون
54 773,79	171 025,99		171 025,99		الضرائب وما شابهها
					حسابات دائنة أخرى واستخدامات مماثلة
					الموجودات و ما شابهها
					الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
36 168 266,29	34 650 803,55		34 650 803,55		الخزينة
<b>882 115 674,64</b>	<b>957 513 575,35</b>	<b>74 040 651,46</b>	<b>1 031 554 226,81</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>1 058 380 026,42</b>	<b>1 129 690 972,05</b>	<b>442 823 956,60</b>	<b>1 572 514 928,65</b>		<b>المجموع العام للأصول</b>

## الملحق رقم (20): ميزانية مؤسسة أغذية الأنعام - جانب الخصوم - لسنة 2018

طبع في: 16/04/2019 15:22  
الفترة المالية: 01/01/18 الى 31/12/18

???????? ?????? ????????? ??????

????? - ?????? - ??????

رقم التعيين: 099904019106817001

### ميزانية - الخصوم - وثيقة مؤقتة

2017	2018	علامة	
			<b>رؤوس الأموال الخاصة</b>
			رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
			علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة(1)
			فرق إعادة التقييم
			فرق المعادلة(1)
			نتيجة صافية / نتيجة صافية حصة المجمع 1
			رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
1 039 853 029,51	1 108 334 502,51		حسابات الارتباط
			حصة الشركة المدمجة(1)
			حصة نوي الأقلية 1
			Autres fonds propres assainissement
<b>1 039 853 029,51</b>	<b>1 108 334 502,51</b>		<b>المجموع 1</b>
			<b>الخصوم غير الجارية</b>
			قروض و ديون مالية
			ضرائب - مؤجلة و مرصود لها
			ديون أخرى غير جارية
10 564 866,33	9 926 570,35		مؤنات و منتجات ثابتة مسبقا
<b>10 564 866,33</b>	<b>9 926 570,35</b>		<b>مجموع الخصوم غير الجارية 2</b>
			<b>الخصوم الجارية</b>
3 327 202,38	6 465 659,75		موردون و حسابات ملحقه
305 658,00	33 279,26		ضرائب
4 329 270,20	4 930 960,18		ديون أخرى
			خزينة سلبية
<b>7 962 130,58</b>	<b>11 429 899,19</b>		<b>مجموع الخصوم الجارية 3</b>
<b>1 058 380 026,42</b>	<b>1 129 690 972,05</b>		<b>مجموع عام للخصوم</b>

يشتمل فقط للعرض في الحالات المالية -1

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة مدى مساهمة جدول تدفقات الخزينة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، وذلك من خلال ما يقدمه من معلومات مهمة لا تقدمها مختلف القوائم الأخرى، حيث تساعد هذه المعلومات مستخدمي القوائم المالية في تقدير سيولة المؤسسة وربحيتها، وذلك باستخدام مختلف المؤشرات والنسب المالية التي يتم استخراجها من جدول تدفقات الخزينة.

وقد تم اسقاط الدراسة النظرية على مؤسسة أغذية الأنعام ببنز الذهب - تبسة - من خلال تقييم وتشخيص أدائها المالي من خلال استخدام قوائمها المالية (جدول تدفقات الخزينة، الميزانية، جدول النتائج)، حيث تم التوصل إلى أن قائمة التدفقات النقدية تمثل حجر الأساس في عملية تقييم وتشخيص الأداء المالي للمؤسسة، وكذا تساعد في اتخاذ القرارات المالية المناسبة لها، وهنا تكمن أهمية إعداد جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي.

كما تم التوصل أيضا إلى أن أدائها المالي في تراجع مستمر رغم أنها تعتبر في وضعية أمان طول سنوات الدراسة، حيث أنها استطاعت تسديد ديونها من خلال دورة الاستغلال.

**كلمات مفتاحية:** قائمة التدفقات النقدية، التشخيص المالي، المؤشرات المالية، النسب المالية، أنشطة الاستغلال، أنشطة الاستثمار، أنشطة التمويل.

### **Abstract**

*The aim of this study was to know the contribution of the treasury flows in the diagnosis of Financial Position, institution by providing important information not provided by the various other lists, This information helps the users of the financial statements to estimate the liquidity of the institution and its profitability, using various indicators and financial ratios Extracted from the table of treasury flows.*

*It has been dropping theoretical study at the livestock Food firms à BIR DHAHEB tébessa - through assessment and diagnosis of its financial performance through the use of their lists of finance (the flows of the Treasury, the budget, the results), where it was found that a list of cash flows represent the foundation of the process of assessment and diagnosis of financial performance of this institution, as well as help to make financial decisions of the appropriate, hence the importance of preparing the treasury flows in assessing financial performance.*

*It was also found that the performance of their financial performance in steady decline, Although it is safe in the status of the long years of study, Since they were able to pay their debts through the cycle of exploitation.*

**Keywords:** *The Treasury flows, Financial diagnosis, Financial Indicators, Financial Ratios, exploitation activities, financing activities, Investing Activities*