كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماستر أكاديمي

الميدان: علوم اقتصادية وعلوم التسيير وعلوم تجارية

الشعبة :علوم مالية و محاسبية

التخصص: مالية مؤسسة

من إعداد الطالبة

بودهج أمينة

بعنوان:

أثر سلوك الخزينة على التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة مديرية المراقبة الجيولوجية MUD LOGGING

سونطراك – حاسي مسعود–للفترة 2015/2011

نوقشت و وأجيزت بتاريخ:2016/05/25

أمام اللجنة المكونة من السادة :

الأستاذ: حجاج محمد الهاشمي	جامعة قاصدي مرباح ورقلة	(رئيسا)
الأستاذ : بن مالك محمد حسان	جامعة قاصدي مرباح ورقلة	(مشرفا)
الأستاذة:مقدم ليلى	جامعة قاصدي مرباح ورقلة	(مناقشا)

السنة الجامعية: 2016/2015

قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماستر أكاديمي

الميدان: علوم اقتصادية وعلوم التسيير وعلوم تجارية

الشعبة : علوم مالية و محاسبية

التخصص: مالية مؤسسة

من إعداد الطالبة

بودهج أمينة

بعنوان:

أثر سلوك الخزينة على التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة مديرية المراقبة الجيولوجية MUD LOGGING

سونطراك– حاسي مسعود– 2015/2011

نوقشت و وأجيزت بتاريخ:**2016/05/25**

أمام اللجنة المكونة من السادة :

الأستاذ : حجاج محمد الهاشمي	جامعة قاصدي مرباح ورقلة	(رئيسا)
الأستاذ : بن مالك محمد حسان	جامعة قاصدي مرباح ورقلة	(مشرفا)
الأستاذة: مقدم ليلى	جامعة قاصدي مرباح ورقلة	(مناقشا)

السنة الجامعية: 2016/2015

الإهداء

إلى سبب وجودي في هذه الحياة،إلى اللذان أعيش بهما وأعيش لهما،

تقديرا واعترافا بفضلهما الذي لايفوته فضل إلا فضل الله، إلى الوالدين

الكريمين أطال الله في عمرهما .

إلى من كانوا لي دعما وسندا في هذه الحياة إخوتي أمين وإسماعيل واسيا

وخديجة إلى ابنة خالتي سيرين

إلى كل باحث وطالب علم أهدي ثمرة جهدي .

إلى كل صديقاتي في مسيرتي الدراسية كل واحدة بإسمها خاصة

خديجة،ياسمين،سمية،هيام .

إلى كل من ثابر في سبيل العلم وجعله نورا يستضاء به .

إلى كل من ساعدني في إنجاز هذه المذكرة .

شكر وتقدير

نحمد الله عز وجل الذي ألهمنا الصبر والثبات، وأمدنا بالقوة والعزم على مواصلة مشوارنا الدراسي وتوفيقه لنا على إنجاز هذا العمل، فنحمدك اللهم ونشكرك على نعمتك وفضلك ونسألك البر والتقوى ومن العمل ما ترضى، وسلام على حبيبك وخليلك الأمين عليه أزكى الصلاة والتسليم .

أتقدم بالشكر الجزيل وعظيم الامتنان والعرفان

إلى

المشرف الفاضلالأستاذ بن مالك محمد حسان الذي لم يبخل علينا بتوجيهاته وتشجيعاته العلمية القيمة رغم انشغالاته ووقته الثمين، أسأل الله أن يحقق له الريادة والزيادة وأن يوصله إلى أسمى و أرقى المعالي وأن يجمعنا وإياها مع الحبيب المصطفى عليه أزكى الصلاة والتسليم .

كما أتوجه بالشكر إلى جميع أعضاء لجنة المناقشة على قبولهم لمناقشة هذه المذكرة .

كما لايفوتني أن أتقدم بشكري إلى كل عمال شركة مراقبة الجيولوجية سونطراك.

الملخص:

أثر سلوك الخزينة في تقييم التوازن المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة المراقبة الجيولوجية سوناطراك للفترة(2011-2015)

هدفنا من خلال هذه الدراسة الى توضيح أثر سلوك الخزينة في تقييم التوازن المالي لمؤسسة المراقبة الجيولوجية سوناطراك-حاسي مسعود- والوقوف على أهم الصعوبات التي تعرقل تحقيق التوازن المالي في هذه المؤسسة.

وقد اعتمدنا المنهج التجريبي باستخدام المقابلة و الوثائق لتحليل ومعالجة دراستنا و التوصل الى معرفة اثر سلوك الخزينة في تقيم التوازن المالي في مؤسسة المراقبة الجيولوجية سوناطراك-حاسي مسعود- للفترة(2011-2015).

وقد خلصت الدراسة الى وجود علاقة بين سلوك الخزينة و الاحتياج لرأس المال العامل و رأس المال العامل و المردودية الاقتصادية.

الكلمات المفتاحية:

الاحتياج في رأس المال العامل،رأس المال العامل، الخزينة، المردودية الاقتصادية، المردودية المالية.

Résumé:

Notre objective dans cette étude et de clarifier l'impact du *comportementde trésorerie pour évalué l'équilibre financier de l'institution MudLoggingdans la périodede(2011-2015) et se tenirdeboutsur les difficultés les plus importantes qui entraventl'équilibre financier danscette institution.*

Nous avonsadopté la méthodeexpérimental en utilisant l'interviewet les documents correspondants pour analyser et traiternotreétude et de connaitrel'impact du comportement de trésoriedanscette institution.

L'étude a concluqu'il y a une relation entre le comportement du trésorerie et les indicateurs d'équilibre financier (unecorrélation entre le fonds de roulement et le besoin de fonds de roulement etlarentabilité financière et économique avec la trésorerie.

Les mots clés:

Le besoin de fonds de roulement.Le fonds de roulement .trésorie.la rentabilité financière.la rentabilité économique.

قائمة المحتويات

الإهداء	
الشكر	V
الملخص	VI
قائمة الجداول	VII
قائمة الأشكال البيانية	VIII.
قائمة الملاحق	IX.
المقدمة	أ
الفصل الأول : الأدبيات النظرية و التطبيقية	
المبحث الأول :الإطار المفاهيمي للخزينة والتوازن المالي	2
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	10
الفصل الثاني :الدراسة الميدانية	
المبحث الأول :الطريقة و الأدوات المستخدمة	17
المبحث الثاني : عرض النتائج ومناقشتها	20
الخاتمة	40
قائمة المراجع	43
الملاحق	47
الفهرس	60

قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
الجدول(1-1)	يمثل الميزانية الوظيفية المفصلة	08
الجدول(1-2)	يبين تقديم مختصر للمؤسسة	17
الجدول(2-2)	الميزانية المالية المختصرة لسنوات2015/2011جانب الأصول	20
الجدول(2-3)	الميزانية المالية المختصرة لسنوات2015/2011جانب الخصوم	21
الجدول(2-4)	رأس المال العامل الدائم لسنوات 2015/2011	21
الجدول(2-5)	الاحتياج في رأس المال العامل الدائم لسنوات 2015/2011	22
الجدول(2-6)	المردودية الاقتصادية لسنوات 2015/2011	23
الجدول(2-7)	المردودية المالية لسنوات 2015/2011	24
الجدول(2-8)	جدول تدفقات الخزينةبالطريقة غير المباشرة لسنوات 2012/2011	25
الجدول(2-9)	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة لسنوات 2014/2013	26
الجدول(2-10)	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة لسنة 2015	27
الجدول(2-11)	نسبة التغطية النقديةلسنوات 2015/2011	28
الجدول(2-12)	نسبة التدفقات من أنشطة الاستغلال الى التدفقات الرأسمالية لسنوات 2015/2011	28
الجدول(2-13)	نسبة التدفقات النقدية خارج الأنشطة الاستثمارية الى التدفقات الداخلة من الأنشطة التمويليةلسنوات 2015/2011	29
الجدول(2-14)	رصيد الخزينةلسنوات 2015/2011	30
الجدول(2-15)	التغير في خزينة الاستغلال لسنوات 2015/2011	31
الجدول(2-16)	التغير في خزينة الاستثمار لسنوات 2015/2011	31
الجدول(2-17)	التغير في خزينة التمويللسنوات 2015/2011	32
الجدول(2-18)	التغير فيالخزينة لسنوات 2015/2011	33
الجدول(2-19)	التغير فيالخزينة و مؤشرات التوازن لسنوات 2015/2011	33

قائمة الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	الصفحة
الشكل(1-1)	التمثيل البياني لوضعيات الخزينة	09
الشكل(2-1)	الهيكل التنظيمي للمؤسسة محل الدراسة	18
الشكل(2-2)	تطور عناصر الأصول لسنوات2015/2011	20
الشكل(2-4)	تطور عناصر الخصوم لسنوات2015/2011	21
الشكل(2-5)	تطور رأس المال العامل الدائم لسنوات2015/2011	22
الشكل(2-6)	تطور احتياج رأس المال الدائم لسنوات2015/2011	23
الشكل(2-7)	تطور المردودية الاقتصادية لسنوات2015/2011	23
الشكل(2-8)	تطور المردودية المالية لسنوات2015/2011	24
الشكل(2-9)	نسبة التغطية النقدية لسنوات 2015/2011	28
الشكل(2-10)	نسبة التدفقات من أنشطة الاستغلال الى التدفقات الرأسمالية لسنوات2015/2011	29
الشكل(2-11)	نسبة التدفقات النقدية خارج الأنشطة الاستثمارية الى التدفقات الداخلة من الأنشطة التمويلية لسنوات2015/2011	29
الشكل(2-12)	تطور الخزينةالاجمالية لسنوات2015/2011	30
الشكل(2-13)	تطور خزينة الاستغلال لسنوات2015/2011	31
الشكل(2-14)	تطور خزينة الاستثمار لسنوات2015/2011	32
الشكل(2-15)	رصيد خزينة التمويل لسنوات2015/2011	32

قائمة الملاحق

رقم الملحق	العنوان	رقم الصفحة
1	الميزانية المالية لسنة 2011	46
2	الميزانية المالية لسنة 2012	47
3	الميزانية المالية لسنة2013	48
4	الميزانية المالية لسنة 2014	48
5	الميزانية المالية لسنة 2015	49
6	جدول النتائج لسنة 2011	50
7	جدول النتائج لسنة2012	51
8	جدول النتائج لسنة 2013	52
9	جدول النتائج لسنة2014	52
10	جدول النتائج لسنة2015	53
11	جدول تدفقات الخزينةلسنة 2011	54
12	جدول تدفقات الخزينة لسنة2012	55
13	جدول تدفقات الخزينةلسنة 2013	56
14	جدول تدفقات الخزينةلسنة2014	56
15	جدول تدفقات الخزينةلسنة2015	57

مقدمة

توطئة:

إن عملية تحديد طرق التسيير تهدف أساسا إلى الحكم في اختيار أفضل أدوات التسيير من أجل تحقيق أهداف المؤسسة الاقتصادية مثل تحقيق الربح ,التوازن, التطور إذ بقاء أي مؤسسة و استمرارها مرهون بكفاءة أدائها عامة و التوازن المالي خاصة و خلال العقدين الأخيرين كان هذا التطور من المستلزمات الضرورية للتغلب على التحديات المتزايدة التي تواجه المؤسسات الاقتصادية بسبب كل من التقدم التكنولوجي و زيادة المنافسة إذ أصبح النمو الاقتصادي و البقاء يتوقفان الى حد كبير على كفاءة تسييرها بما يسمح بمواجهة تلك التحديات؛

اذّ أدت الأوضاع الاقتصادية إلى ضرورة التسيير الأمثل للسيولة الذي يكون بتمركز التدفقات النقدية خاصة بالنسبة للمؤسسات الكبيرة بهدف التخصيص الأمثل للموارد المتاحة و إبقاء أرصدة موجبة أو فوائض نقدية تؤدي الى تكاليف خفية في شكل فرص ضائعة تفوق تكلفتها تكلفة تغطية العجز و هذا ما يعبر عنه بتحقيق التوازن المالي؛

ولتتمكن المؤسسة من معرفة مدى بلوغها لأهدافها وهل حققتها بالوسائل المعقولة فإنها تحتاج إلى قياس نتائجها أو بالأحرى تقييم سلوكها و لتفعيل عملية التقييم يجب الاستناد إلى ما يسمى الخزينة لأن عدم الاهتمام بالتسيير الفعال للخزينة التي تعتبر المؤشر الأكثر أهمية عن الحالة المالية للمؤسسة يترتب عنه آثار عكسية على المؤسسة خاصة قدرتها على الوفاء بالتزاماتها و ما يترتب عن ذلك من سلبيات لأن التحكم في الخزينة له مكانة هامة في اتخاذ القرارات مع تفويتها لفرص استثمار الفوائض النقدية في مجالات تدر أرباح اضافية ؛

و بالتالي حصر سلوك المسير المالي في قواعد إدارية و تنفيذية أبعدته عن مفهوم التقييم و القرار و لم تشكل الخزينة اهتمام المؤسسات على الرغم من أهميتها كونها حلقة وصل لتحويل التعاملات التجارية إلى تدفقات نقدية كما أنها تضمن السيولة و الملاءة لمواجهة الالتزامات و النفقات ومن خلال هذه الاخيرة (الخزينة) فقد أدت الأوضاع الاقتصادية السائدة إلى إبراز أهميتها و ضرورة التركيز في المشاكل المالية التي تواجهها المؤسسة و العمل على المتابعة الصارمة للخزينة و تحليل الأسباب الناجمة عن سوء اتخاذ القرار باعتبار مؤشر التوازن المالي المرجع الأساسي لمسير الخزينة و أساس مرونة المؤسسة في نشاطها ناهيك عن ما تقدمه هذه المؤشرات في سبيل تحقيق أهداف المؤسسة و العمل على استمرارها؛

مما سبق تتجلى معالم الاشكالية التالية:

ما مدى مساهمة سلوك الخزينة في تأثير على التوازن المالي في مديرية المراقبة الجيولوجية؟

و تندرج تحت الإشكالية الأسئلة الفرعية:

- هل يمكن لسلوك الخزينة أن ينعكس على مؤشرات التوازن؟
- هل مديرية المراقبة الجيولوجية تحقق توازن مالي؟
- هل مديرية المراقبة الجيولوجية تحسن تسيير تدفقاتها؟

ب- فرضيات البحث:

- مؤشرات التوازن المالي تعكس إلى حد بعيد سلوك الخزينة ؛

- مديرية المراقبة الجيولوجية تتمتع بخزينة موجبة؛
- مديرية المراقبة الجيولوجية لا تحسن التحكم في تدفقاتها؛

ت- مبررات اختيار الدراسة:

- محاولة إسقاط الجانب النظري على الواقع المؤسساتي؛
- إهمال مسؤولي المؤسسات التأثيرات الناجمة عن الخزينة على التوازن المالي ؛
- ميول ورغبة الطالب لهذا الموضوع و تناسبه مع التخصص؛
- هذا الموضوع من أهم مواضيع مقياس التسيير المالي الذي يعتبر من أم المكتسبات مالية المؤسسة ؛

ث- أهداف الدراسة:

- إيضاح الدور الذي تلعبه الخزينة في تحسين التوازن المالي للمؤسسة في ظل البيئة التنافسية ؛
- التعرف على طرق تسيير الخزينة بفاعلية من خلال الأليات و الأساليب العلمية ؛
- أهم الصعوبات التي تعرقل تحقيق التوازن المالي لمديرية المراقبة الجيولوجية ؛

ج – حدود البحث:

للإجابة على إشكالية الدراسة والتوصل إلى نتائج فإنها قد ارتبطت بحدود موضوعية و مكانية و زمانية التالية:

- حدود الموضوع: سوف نتطرف الى موضوع أثر سلوك الخزينة على التوازن المالي من خلال تسليط الضوء على الخزينة و ما له من أهمية على تحقيق التوازن المالي في المؤسسة؛
- – الحدود الزمانية : قد تم الاعتماد على البيانات المالية و المحاسبية للمؤسسة محل الدراسة و ذلك لفترة 2012 _2015 أي لفترة خمسة سنوات؛
- الحدود المكانية : تم إجراء الدراسة التجريبية على مستوى مديرية المراقبة الجيولوجية؛

ح – منهج البحث:

بغية الإلمام و الإحاطة بمختلف جوانب الموضوع و تحليل أبعاده و الإجابة على الإشكالية و اختبار صحة فرضياتنا تم الاعتماد على المنهج الوصفي الموافق للدراسة النظرية ,بينما الاعتماد على أسلوب دراسة التطبيقية الذي يمكننا من تطبيق جانب من المعلومات المتوفرة لدى المؤسسة؛

خ – الأدوات المستخدمة:

تم الاعتماد على أداتين هما المقابلة و الوثائق من أجل تحليل و معالجة الدراسة

د – مرجعية البحث:

تم الاعتماد في جمع المادة العلمية على مجموعة من الكتب الأساسية و بعض مجلات الباحث بغرض الوقوف على أخر ما تمت كتابته في موضوع الدراسة

هـ- صعوبات الدراسة:

- أسلوب المنهجية الجديدة المعتمدة خاصة في الجانب التطبيقي؛
- عدم توفر العديد من الدراسات التي تناولت مضوع الدراسة بصفة مباشرة؛
- قلة المراجع بالعربية الخاصة بموضوع الدراسة؛
- صعوبة الحصول على الوثائق المحاسبية و المالية؛

و – هيكل البحث:

لمعالجة إشكالية الدراسة , ومن أجل اختبار صحة الفرضيات أستهل موضوعنا بمقدمة و أعقب بخاتمة حيث قسمت الدراسة الى فصلين:

– الفصل الأول تطرقنا الى الإطار النظري للتوازن المالي و الخزينة في المؤسسة ,في حين المبحث الثاني خصص للدراسات السابقة حول ،موضوع الدراسة من أجل الإلمام بجوانب الموضوع ؛

– الفصل الثاني تعلق بالدراسة التطبيقية و الذي بدوره قسم الى مبحثين تناول الأول الطريقة و الأدوات المستخدمة من خلال عرض المنهج المتبع و مصادر المعلومات و وعينة الدراسة التي تتمثل في أربعة سنوات الأخيرة من نشاط المؤسسة بالإضافة الى متغيرات الدراسة و المتمثلان في التوازن المالي و سلوك الخزينة اما المبحث الثاني عالجنا من خلاله عرض للنتائج الدراسة (مؤشرات التوازن المالي كالاحتياج في رأس المال العامل و رأس المال العامل، الخزينة، المردودية الاقتصادية) بالإضافة الى جدول تدفقات الخزينة؛

الفصل الأول

عموميات حول التوازن المالي و الخزينة

تمهيد:

إن عملية تحديث طرق التسيير تهدف أساسا إلى التحكم في اختيار أفضل أدوات التحكم للتسيير من أجل تحقيق أهداف المؤسسة ،حيث بقاء أي مؤسسة و استمرارها مرهون بكفاءة أدائها بصفة عامة و الأداء المالي بصفة خاصة و من أهم الصعوبات التي تواجهها هو تحقيق توازنها المالي باعتباره من شروط البقاء و الاستمرارية و الأمان اللذان يتعلقان بتسيير بالخزينة التي قد ينشأعنها أثار عكسية التي تعتبر المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على مستوى التوازن المالي و درجة السيولة النقدية؛

لذا سنتطرق في هذا الفصل إلى مبحثين تناول الأول مفاهيم حول التوازن المالي (مفهوم شروط و مؤشرات) و الخزينة من خلال (المفهوم وضعيات و يجري الربط بين كل من التوازن المالي و الخزينة أما في المبحث الثاني سوف تعرض كل الدراسات السابقة و تقيم هذه الدراسات بالإضافة الى موقع الدراسة من الدراسات السابقة.

المبحث الأول :الإطار المفاهيمي للخزينة والتوازن المالي

يعد تسيير الخزينة من الإدارات المهمة ضمن إطار الوظيفة المالية ذلك أن الخزينة كما يصفها كتاب الإدارة المالية بأنها المحرك الأساسي لنشاط المؤسسة من أجل ضمان نموها والتطور نحو الأفضل ذلك ،من خلال التحكم الجيد في الإمكانيات المالية من أجل ضمان التوازن المالي و تفادي الاختلالات،حيث يعد هذا الأخير المرحلة الأساسية و الضرورية لكل إدارة مالية ،هذا انطلاقا من الميزانية المالية التي هدفها التحليل بالدرجة الأولى عن طريق التوازن المالي و النسب المالية و معرفة حالة المؤسسة من جانب السيولة؛

المطلب الأول :ماهية التوازن المالي

يعتبر التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية معيارا مهم لتقييم المؤسسة عامة و تقييم سلوك الخزينة خاصة اذ أن التوازن المالي يكفل للمؤسسة بقاءها و استمرار نشاطها إلى حدما على عكس العجز المالي الذي يسلب استقلالها تحت تأثير اللجوء إلى الاقتراض من جهة أو سحب ذوي الحقوق لأموالهم من جهة أخرى[1] ؛

الفرع الأول:مفهوم التوازن المالي

تجدر الإشارة الى أن التوازن المالي من بين أهم الأهداف التي تسعى لبلوغها المؤسسة إذ يعرف كما يلي:

أولا :تعرف التوازن المالي

تنطلق فكرة التوازن المالي من الميزانية المالية باعتبار انها تعتمد على التوازن بين الخصوم و الأصول أي مدى إمكانية المؤسسة من دفع ديونها اللازمة و القدرة على الوفاء عند تاريخ الاستحقاق و ان تكون أصولها تسمح بدفع ديونها اللازمة على أساس أن الأموال التي تبقى في المؤسسة لمدة أكثر من سنة هي التي ستمول الاستعمالات في المدى الطويل و كذلك الأمر بالنسبة للأصول المتداولة التي ستمول ديون أو التزامات المؤسسة في الآجال القصيرة؛[2]

ثانيا:أهمية التوازن المالي

تتلخص أهمية التوازن المالي في ما يلي:

- تأمين تمويل احتياجات الاستثمارات بالأموال الدائمة ؛
- الاستقلالية المالية من طرف الأطراف الخارجية ؛
- ضمان تدعيم اليسر المالي من خلال القدرة على تسديد جزء من الديون أو كلها ؛

ثالثا:أنواع التوازن المالي

يتمثل التوازن المالي في نوعين أساسين هما:

التوازن المالي طويل الأجل: يكون التوازن المالي طويل الأجل للمؤسسة جيدا من حيث إمكانية التوسيع التوسع المستقبلي الذي يتطلب استثمارات رأسمالية طويلة الأجل ,و مقدرة المؤسسة على تسديد ديونها بتواريخ استحقاقها بطريقة مستمرة؛[3]

---

[1] عادل عشي **الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية قياس و تقييم** ،مذكرة ماجستير غير منشورة ،جامعة محمد خيضر بسكرة الجزائر ،2002،ص 25.

[2] ناصر دادي عدون محمد فنحي نواصر،**دراسة الحالات المالية** ،دار الأفاق للنشر الجزائر2001 ص 22.

[3] وليد ناجي الخيال **التحليل المالي،منشورات الأكاديمية العربية المفتوحة**،الدنمارك،2007،ص 280 .

التوازن المالي قصير الأجل : هو جزء من موجودات المؤسسة المحتفظ بها على شكل سائل ,إذ يعتبر المقياس الأساسي الأمثل لتسيير الخزينة و مؤشر المراقبة للوضع النقدي للمؤسسة بتاريخ معين إذ يجب أن تبقى الأموال المستخدمة من قبل المؤسسة لتمويل قيمة الموجودات المتاحة لها خلال فترة زمنية و بموجبها تتحدد حاجة المؤسسة للأموال السائلة أهمها تحريك الدورة التشغيلية و تسديد الالتزامات بتواريخ استحقاقها؛[1]

الفرع الثاني :شروط التوازن المالي

حتى يتحقق التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية وجب توفر ما يلي[2]:

- لشرط الأول :يجب أن يكون رأس المال العامل موجب و يتحقق ذلك عندما تتمكن المؤسسة من تمويل الأصول الثابتة اعتمادا على الموارد الدائمة أي تمويل استثماراتها باللجوء إلى الموارد الطويلة و المتوسطة الأجل,و المتمثلة في رأس المال و الديون المتوسطة و طويلة الأجل؛
- الشرط الثاني:يجب أن يغطي رأس المال العامل الاحتياج في رأس المال العامل إذ لا يكفي أن يكون رأس المال العامل موجب بل يجب أن يكفي هذا الهامش لتغطية احتياجات دورة الاستغلال ؛
- الشرط الثالث: خزينة موجبة و يتحقق الشرطين السابقين ,و بذلك تتمكن المؤسسة من تغطية موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية و بواسطة استخدامات الخزينة و المتمثلة في المتاحات؛

الفرع الثالث:مؤشر قياس التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية

يعتبر التوازن المالي مقياس لمعرفة وضعية المؤسسة و بالتالي لابد من دراسة بعض المؤشرات المتمثلة في رأس المال العامل الاحتياج في رأس المال العامل ,الخزينة و المردودية؛

أولا: رأس المال العامل(FR:Fond de roulement) :

1 – تعريف رأس المال العامل :

هو هامش أمان الذي يتوافق مع الخسارة التي من خلالها المؤسسة تضطر الى بيع جزء من تثبيتاتها أو تلجأ إلى الاقتراض؛

2– أنواع رأس المال العامل :

نميزها كالتالي :

– رأس المال العامل الصافي :هو الأكثر استعمالا, يمثل الفرق بين الأصول المتداولة و الخصوم المتداولة؛

رأس المال العامل الصافي =الأموال الدائمة – الأصول الثابتة

رأس المال العامل الصافي = الأصول المتداولة – ديون قصيرة الأجل

– رأس المال العامل الخاص:وهو عبارة عن رأس المال العامل الصافي و بدون ديون طويلة و متوسطة الأجل الموجهة لتمويل الأصول الثابتة ،و يوضح درجة الاستقلالية المالية للمؤسسة و مدى قدرتها على تمويل استثماراتها بأموالها الذّاتية؛

---

[1] حنان سيدروحو، **أثر سلوك الخزينة على التوازن المالي**،مذكرة ماستر، غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح ورقلة الجزائر،2013/2014 ص 17

[2] جهيدة عواريب،**استخدام التحليل المالي الديناميكي لتشخيص التوازنالمالي**،مذكرة ماستر ،غير منشورة،جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر،2014/2013،ص14

رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة – الأصول الثابتة

رأس المال العامل الخاص = الأصول المتداولة – إجمالي الديون

رأس المال العامل الخاص = رأس المال العامل الصافي – ديون طويلة و متوسطة الأجل

- رأس المال العامل الأجنبي :هو ذلك الجزء من الديون الخارجية التي تمول رأس المال العامل الإجمالي أو الأصول المتداولة ؛

رأس المال العامل الأجنبي = مجموع الخصوم- الأموال الخاصة

3- الحالات الممكنة لرأس المال العامل

هناك ثلاث حالات مختلفة لرأس المال العامل كالتالي[1]:

- الحالة الأولى :رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب (FRng>0)يشير ذلك الى أن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل، حيث تمكنت من تمويل احتياجاتها طويلة المدى باستخدام مواردها طويلة الأجل و حققت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات المالية المتبقية؛
- الحالة الثانية: رأس المال العامل الصافي الاجمالي معدوم (FRng=0) يشير ذلك أن المؤسسة في حالة التوازن الأمثل على المدى الطويل،لكن دون تحقيق فائض ،حيث إن المؤسسة نجحت فقط في تمويل احتياجاتها طويلة المدى دون تحقيق فائض أو عجز؛
- الحالة الثالثة: رأس المال العامل الصافي الاجمالي سالب (FRng<0) يشير ذلك أن المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها و باقي الاحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة ،و حققت بذلك عجز في تمويل هذه الاحتياجات ،و بالتالي فهي بحاجة لمصادر تمويل الإضافية، أو هي بحاجة لمصادر تمويل إضافية أو بحاجة إلى تقليص مستوى استثماراتها إلى الحد الذي يتوافق مع مواردها المالية الدائمة ؛

ثانيا: الاحتياج في رأس المال العامل (BFR le besoin en fond de roulement)

تعريف الاحتياج في رأس المال العامل :يعبر عن الفرق بين احتياجات و موارد دورة الاستغلال، التي يتوقف حجمه على طبيعة نشاط المؤسسة ، و الشروط التسييرية الخاصة بها،كما يعرف على أنه قياس لتوازن و خلل الخزينة،الذي تحتاج إليه المؤسسة فعلا لمواجهة احتياجات السيولة عند مواعيد استحقاق الديون القصيرة الأجل ، باعتباره يتفاوت باستمرار تبعا لمستوى المخزونات في الموجودات و الديون التشغيلية[2]؛

و يتكون هذا الاحتياج من الاحتياج رأس المال العامل للاستغلال(BFRexp) الذي هو مرتبط بالنشاط الاستغلالي للمؤسسة و الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال (BFRhexp)الذي هو استثنائيا لا يرتبط بالنشاط العادي للمؤسسة ،و يحسب كل منهم كالتالي:

الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال(BFRexp) = المخزونات + حقوق الاستغلال- ديون

الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال(BFRhexp)=استخدامات خارج الاستغلال– موارد خارج الاستغلال

[1] إلياس بن ساسي و يوسف قريشي،**التسيير المالي الإدارة المالية** ،دار وائل للنشر، الطبعة الثانية الجزء الأول2011،ص9.

[2] وليد ناجي الخيال ،**مرجع سابق الذكر**،ص279.

ثالثا: المردودية (R : la rentabilité)

تعريف المردودية :هي القدرة على تحقيق الأرباح نتيجة لاستخدام رأس مالها في نشاطها الاستغلالي ،كما تعتبر أفضل المعايير للتحكم على أداء المؤسسة[1]؛

- المردودية هي أداة لتقييم أداء الموارد المستثمرة من طرف مساهمي الأموال؛
- المردودية هي صلة بين النتيجة المحاسبية و الموارد و نعرف نوعين مهمين من المردودية:

المردودية الاقتصادية(RE):و هي المردودية التي تقيس الأداء الاقتصادي للمؤسسة في استعمال مجموع أموالها و هي تستعمل من أجل مقارنة المؤسسات لنفس قطاع النشاط وتحسب وفق القاعدة التالية[2]:

معدل المردودية الاقتصادية = نتيجة الاستغلال ×(1–معدل الضريبة على الأرباح)/ الأصل الاقتصادي ؛

أي مدى مساهمة الأصول الاقتصادية في تكوين نتيجة الاستغلال ،أي حساب مساهمة كل وحدة نقدية مستثمرة كأصول في تكوين نتيجة الاستغلال ؛

المردودية المالية (RF): تمثل هده العلاقة هذه مدى مساهمة الأموال الخاصة في تحقيق نتائج صافية تمكن المؤسسة من رفع أموالها الخاصةهذه المردودية تأخذ بعين الاعتبار الهيكل المالي للمؤسسة تحسب وفق القاعدة التالية[3]:

مردودية الأموال الخاصة = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة؛

أثر الرافعة المالية :تعرف بأنها النسبة التي تبين مدى اعتماد مصادر التمويل لأي مشروع أو مؤسسة على الافتراض باعتباره يقيس تأثير الاستدانة على المردودية الأموال الخاصة لمعرفة كيفية قيام شركة ما بتمويل نشاطها و عملياتها التمويلية أي أنه يقيس الأثر الإيجابي أو السلبي للمديونية على مردوديتها المالية [4]؛

أثر الرافعة المالية = المردودية الاقتصادية – معدل فوائد الديون × الديون ÷ أموال الخاصة

رابعا: الخزينة (T : la trésorerie)

تعريف الخزينة :هي عبارة عن مجموعة الأموال التي في حوزة المؤسسة لدورة الاستغلال ،أي ما يمكن للمؤسسة ان تتصرف فيه من قيم جاهزة التي تكون تحت تصرف المؤسسة ة تستطيع استخدامها فورا،بحيث لديها القدرة على تسديد ديونها في مواعيدها، و هذا ما يجعلها مؤشرا يسمح بمعرفة قدرة المؤسسة على تسديد ديونها في آجال استحقاقها[5]؛

المطلب الثاني: ماهية الخزينة

يتم التطرق في هدا المطلب إلى دراسة مجموعة من النقاط المتعلقة بالخزينة و بالتحديد دراسة مفهوم الخزينة و العناصر المكونة لها، كيفية حسابها و تحديد وضعياتها المختلفة؛

الفرع الأول:تعريف الخزينة

توجد عدة وجهات نضر لمفهوم الخزينة اد نجد من بينها المفهوم التقليدي، النقدي ، التفاضلي، الديناميكي،

---

[1]عادل عيشي ،**مرجع سبق ذكره**، ص 69.

[2]Pierre Vernimmen،op cit ،P 288.

[3]سارة جازولي،"**مساهمة نسب التدفقات النقدية لتقييم الأداء المالي في مؤسسة إقتصادية**"،مذكرة ماستر غير منشورة جامعة قاصدي مرباح ورقلة الجزائر ،2015/2014 ص6.

[4]زغيب مليكة و بوشنقير ميلود ،"**التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد**" ،الطبعة الثانية ديوان المطبوعات الجامعية، 2011،ص89.

[5]نزار نصبي مقالة :"**دور التحليل المالي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة** "،الجزء24/23 تونس 2013.

ينظر للخزينة حسب المفهوم التقليدي على أنها الفرق بين المصادر الموضوعة لتمويل نشاط المؤسسة واحتياجاتها عن هدا النشاط في فترة زمنية معينة؛

وينظر للخزينة حسب المفهوم النقدي على أنها رصيد نقدي يتوقف مستواه على مميزات هيكل استخدامات و موارد المؤسسة.

كما ينظر للخزينة حسب المفهوم التفاضلي[1] على أنها الفرق بين رأس المال العامل والاحتياج في رأس المال العامل؛

أما حسب المفهوم الديناميكي[2] فينضر للخزينة على أنها مقياس لحضي ناتج عن فرق بين التدفقات الداخلة و الخارجة المرتبطة بالنشاط الاقتصادي للمؤسسة ،فجوهر الخزينة هو ضمان الحركة المستمرة للتدفقات النقدية؛

الفرع ثاني:العناصر المكونة للخزينة

تتحدد مكونات الخزينة من الميزانية المالية وتتكون من عناصر الأصول و الخصوم كما يلي:[3]

أولا:عناصر الأصول:

تضم كل سائل أو متاح وهي:

1.1الأوراق التجارية للتحصيل:هي من أهم وسائل التمويل التي تلجأ إليها المؤسسة لدعم الخزينة عن طريق اتصال المؤسسة ببنكها و البنك المتعامل مع الزبون لخصمها؛

1. 2الخصم الغير مباشر :هو وسيلة للتمويل مشتريات الزبون نقدا ،في هدا النوع من الخصم المدين هو الذي يقدم ورقة للخصم؛

3.1 الودائع لأجل :تقوم المؤسسة بتوظيف أموالها الفائضة من خلال فتح حسابات بنكية لأجل ،وهده الآجال تكون متغيرة حسب احتياجات الخزينة وهي تتراوح من شهر إلى ثلاثة أشهر ،وفي حالة ما اذا كانت المؤسسة في حاجة إلى سيولة نقدية فبل انقضاء المدة القانونية فان البنك يمنحها قرض للخزينة؛

4.1الحسابات الجاهزة :هي الأموال المتاحة التي يمكن أن تتصرف فيها المؤسسة في أي وقت؛

5.1سندات الخزينة :تقوم المؤسسة بشراء سندات من البنوك التي يطرحها للاكتتاب ،مدة استحقاقها لا تزيد عن ثلاثة أشهر ،وعند حلول موعد الاستحقاق فان البنك يسدد قيمة السند مضاف إليه الفائدة ؛

ثانيا:عناصر الخصوم

هي الأموال التي تمنح مباشرة للخزينة المؤسسة من قبل البنك لتمويل احتياجات المؤسسة وتتمثل في :[4]

1. **تسهيلات الخزينة** :هي عبارة عن سد مباشر للثغرة في خزينة المؤسسة؛
2. **السحب على المكشوف**:هذا النوع من القروض يسمح لحساب المؤسسة أن يبقى في حالة مدينة بصفة أطول من الأولى؛
3. **السلفات المصرفية**:من خلال اتفاق بين المؤسسة والبنك أن يسمح لها بسحب الأموال وحتى أن لم يكن لها أموال جاهزة في البنك؛

---

[1] باديس بوخلوة،**الأمثلية في تسيير خزينة المؤسسة،دراسة حالة مؤسسة مطاحن الحضنة بالمسيلة**،رسالة ماجستير ،جامعة مسيلة الجزائر،2003ص10.

[2] حدة باخالد،**اثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية،دراسة حالة مؤسسة ليند غاز وحدة ورقلة**،مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية،تخصص مالية مؤسسة،جامعة ورقلة ،الجزائر2011ص43.

[3] باديس بوخلوة مرجع سبق ذكره ص11.

[4] **نفس المرجع السابق** ص12-13

الفرع الثالث: حساب الخزينة وضعيات الخزينة

أولا:حساب الخزينة

قبل التطرق إلى كيفية حساب الخزينة لابد من شرح وجيز للميزانية الوظيفية التي على أساسها نستخرج المؤشرات المالية،إن تقسيم عناصر أو حسابات الميزانية الوظيفية يتم وفق نفس المبدأ المعتمد في تقسيم عمليات المؤسسة (استغلال، الاستثمار، التمويل)،حيث نجد أن الاستخدامات و الموارد تم ترتيبها وفق كتل أفقية:

ويتم حساب الخزينة انطلاقا من المعادلة الأساسية بعد حساب المؤشرات التالية:[1]

أ.رأس المال العامل الصافي الإجمالي:

ويعرف على انه دلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاحتياجات المالية الدائمة(استخدامات مستقرة)، باستخدام الموارد المالية الدائمة؛

ب.الاحتياج في رأس المال العامل:

يتولد الاحتياج المالي للاستغلال عندما لا تستطيع المؤسسة مواجهة ديونها المترتبة عن النشاط بواسطة مخزوناتها و حقوقها لدى المتعاملين،وبالتالي يتوجب البحث عن مصادر أخرى للتمويل هدا العجز وهو ما يطلق عليه بالاحتياج في رأس المال العامل؛

ج.الخزينة الصافية الإجمالية:

تحسب الخزينة الصافية الإجمالية انطلاقا من الميزانية الوظيفية بإجراء الفرق بين الاستخدامات الخزينة و موارد الخزينة،وانطلاقا من المعادلة الأساسية للخزينة الأساسية عن طريق الفرق بين رأس المال العامل الصافي الإجمالي و الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي:

$\Rightarrow ES+Eex+Ehex+Et=Rd+Rex+Rhex+Rt \quad E=R$

$\Rightarrow (Rd-Es)+(Rex-Eex)+(Rhex-Eex)+(Rhex-Ehex)=Et-Rt$

$\Rightarrow FRng-BFRg=Tng$

الجدول رقم(1-1)يمثل الميزانية الوظيفية المفصلة (تأخذ العناصر بقيم إجمالية)

الاستخدامات	الموارد
الاستخدامات المستقرة Es:التثبيتات العينية والمالية والمعنوية،الأصول ذات طبيعة مستقرة	الموارد الدائمةRd: رأس المال الصادر،رأس مال الشركة،الأموال المخصصة،أموال الاستغلال،الديون المتوسطة و طويلة الأجل،مجموع الاهتلاكات
استخدامات الاستغلالEex: المخزونات ؛حقوق العملاء و ملحقاتها	موارد الاستغلالRex:مستحقات الموارد وملحقاته
استخدامات خارج الاستغلال Ehex: حقوق أخرى	موارد خارج الاستغلال Rhex : موارد أخرى
استخدامات الخزينةE t: خزينة الأصول	موارد الخزينة Rt: خزينة الخصوم
مجموع الاستخدامات E	مجموع الموارد R

المصدر:من إعداد الطالبة اعتمادا على كتاب:الياس بن ساسي،يوسف قريشي،التسيير المالي،2011.

[1] الياس بن ساسي،يوسفقريشي،**مرجع سبق ذكره** ص83-85

ثانيا: وضعيات الخزينة

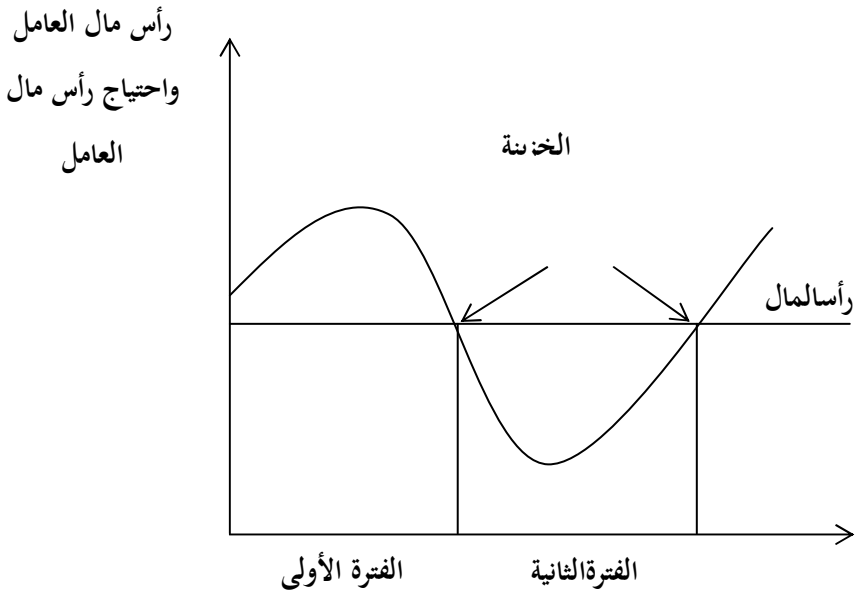
الشكل العام لوضعيات الخزينة:يسعى المحلل المالي دائما إلى حالة توازن مالي و لمعرفة وضعية الخزينة يجب معرفة كل حالاتها وهدا من خلال المقارنة بين رأس المال العامل و الاحتياج في رأس المال العامل،وعليه تأخذ الخزينة الحالات التالية:[1]

1.**خزينة موجبة**:في هده الحالة نجد أنرأس المال العامل يفوق احتياجات رأس المال العامل هدا يعني أن المؤسسة تمتلك رؤوس أموال دائمة إضافية لتغطية احتياجات رأس المال العامل؛

2.**خزينة سالبة**:في هده الحالة يكون رأس المال العامل اقل من احتياجات رأس المال العامل، هد يعني أن المؤسسة لم تغطي احتياجاتها الكلية أي أنها في حالة عج؛

3.**خزينة صفرية(مثلى)**:في هده الحالة يكون كل من رأس المال العامل و احتياج في رأس المال العامل متساويان،أي أن المؤسسة تتوفر على سيولة مناسبة تسمح لها بتغطية التزاماتها المالية،بالإضافة إلى أنها تتحكم جيدا في توازنها المالي لكن من الصعب الوصول إلى مثل هده الحالة على المدى القصير؛ وعليه يمكن القول أن الخزينة المثلى هي بمثابة هامش أمان بالنسبة للمؤسسة لأنه لا يوجد إفراط و لا تبذير للأموال مع عدم وجود احتياجات في نفس الوقت؛

الشكل(1-1)يوضح التمثيل البياني لوضعيات الخزينة



المصدر: باديس بوخلوة، مرجع سبق ذكره، ص: 18.

1حدة باخالد**مرجع سبق ذكره** ص54-55.

الفرع الرابع: سلوك الخزينة و علاقته بالتوازن المالي

إن التعديلات المجسدة في الميزانية المحاسبية يعطي لنا في الأخير الميزانية المالية، و من ثم فإن كل هذا يمثل تمهيدا لمعرفة الحالة المالية للمؤسسة خلال الدورة و بعد ذلك يقوم المحلل المالي بدراسة التوازن المالي بالاعتماد على عدة مؤشرات ؛

يقتضي مبدأ التوازن المالي في موضوع الخزينة تحقيق السيولة في أي وقت و بأقل تكلفة ،لكن لو نظرنا إلى المفهوم الحديث نجد أن موضوع الخزينة لا يقتصر على السيولة و المساهمات البنكية فقط ،بل يتعدى إلى السيولة الكامنة و قدرات التمويل غير المستعملة من طرف الخزينة لا يقتصر على السيولة و المساهمات البنكية فقط ، بل يتعدى الى السيولة الكامنة و قدرات التمويل غير المستعملة من طرف المؤسسة ،و على هذا الأساس فإن الخزينة تكتسي بعدا جديدا يضمن مرونتها و يحقق غايتها الاستراتيجية ، باعتبار أن مصدر الصعوبات التي تواجه المؤسسة هو عدم التحكم في مؤشرات التوازن المالي خاصة الخزينة[1]؛

إذّ يعتبر التوازن المالي مبتغى كل مؤسسة تسعى إلى تحقيق أكبر قدر ممكن من الأرباح و أقل قدر من التكاليف و بالتالي ضمان البقاء و الاستمرارية ، و الذي لا يتحقق إلى عندما يكون رصيد الخزينة الصافية أكبر أو يساوي الصفر أي أن كل فائض في الخزينة يمثل تعطيلا للموارد المالي من الجانب الوظيفي و بالتالي تتحمل المؤسسة تتحمل المؤسسة تكلفة سعر الفائدة إذا كانت الأموال مقترضة ،أو تتحمل تكلفة الفرصة البديلة إذا كان الفائض متأتي من الأموال الخاصة لذلك فالمؤسسة ملزمة بتحقيق الكفاءة والفعالية من خلال التسيير الأمثل للموارد [2]؛

ومن أهم المؤشرات التي تكتسي أهمية كبيرة في قياس التوازن المالي و الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة هي الخزينة لأنها ذلك المصب الذي تتجمع فيه كل النفقات المالية من و إلى المؤسسة إذ تعتبر المرآة العاكسة لكل القرارات التي تتخذ داخل المؤسسة و بالتالي تعكس التوازن المالي للمؤسسة ؛

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

موضوع تسيير الخزينة تناولته العديد من الدراسات و ذلك راجع إلى الأهمية البالغة التي تحظى بها الخزينة كونها أساس بقاء و نمو و تطور المؤسسة في ظل المنافسة التي يتميز بها محيط المؤسسة في الوقت الراهن،لكن يبقى الاختلاف الموجود بين هذه الدراسات هو في الأهداف التي تسعى إليها كل دراسة إلى تحقيقها،كذلك في مجتمع و عينة الدراسة،الأبعاد الزمنية و المكانية للدراسة،و غيرها...

وفي هذا المبحث سنحاول عرض بعض الدراسات و موقع الدراسة الحالية من الدراسات و أوجه الاختلاف و التشابه بين الدراسات؛

المطلب الأول:عرض الدراسات السابقة

1- بوخلوة باديس "**الأمثلية في تسيير الخزينة**" مذكرة ماجيستار،غير منشورة ،جامعة مسيلة،الجزائر،2003/2002 ، هدفت الدراسة إلى أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي و رفع الكفاءة في تسيير الخزينة بالاعتماد على النماذج الرياضية التي تحقق الأمثلية في تسيير الخزينة ، الوقوف على المشاكل و الأسباب التي تحول دون تحكم في اتخاذ القرارات المالية الرشيدة و الاستخدام الأمثل للموارد

[1] حنان سيدروحو **مرجع سبق ذكره**،ص 25

[2] عبد القادر دشاش مداخلة بعنوان **انعكاسات تطبيق النظام المالي على التشخيص المالي للمؤسسة دراسة حالة مطاحن الواحات** ،ملتقى دولي حول النظام المحاسبي المالي في مواجهة المعايير الدولية المحاسبية و المعايير الدولية للمراجعة .....يومي 14/13ديسمبر 2011، ص 24 بالتصرف

المالية بما يضمن لها الربحية و الأمان و أهم ما توصلت إليه الدراسة أن جدول تدفقات الخزينة لمجلس خبراء المحاسبة الفرنسي يعتبر الأداة الهامة التي تعبر عن الخزينة؛

2- حدة بخالد "**أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية**" مذكرة ماستر غير منشورة ،جامعة ورقلة الجزائر،2009/2005 هدفت الدراسة إلى فهم الأليات و الأساليب العلمية لتسيير الخزينة التي تضمن لها عدم الوقوع في العسر المالي،الدائمةو تمثلت الإشكالية في مدى تأثير تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ،ومن أهم ما توصلت إليه الدراسة: أن كل من إدارة الأصول و السيولة تؤثر على الأداء المالي للمؤسسة ؛

3- بوزار السعيدي أسماء،"**أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية** "،مذكرة ماستر غير منشورة ،جامعة ورقلة الجزائر 2012/2011 ،تمثلت إشكالية في مامدى مساهمة عملية تسيير الخزينة في رفع الأداء المالي ف المؤسسة الاقتصادية ؟و هل يساهم جدول تدفقات الخزينة الحكم على كفاءة أدائها المالي في مؤسسة الاقتصادية ، هدفت الدراسة إلى معرفة كيفية بناء جدول تدفقات الخزينة و إعداد موازنة الخزينة ،و استعمال مؤشرات التوازن المالي في تحليل الأداء المالي ،و ما مدى مساهمة تسيير الخزينة في رفع الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية و هل يساهم جدول تدفقات الخزينة في الحكم على الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية ،من أهم ماتوصلت إليه الدراسة أن الخزينة المرآة العاكسة للأداء المالي و في حالة وجود أي خلل في تسيير الموارد في الخزينة و على أساسها تتخذ الإجراءات التصحيحية في تسيير الخزينة الموارد المالية و بالتالي تحقيق تحسن في الأداء المالي من خلال تحقيق و تحسين التوازنات المالية للمؤسسة؛

4- حنان سيدروحو،"**دور سلوك الخزينة لتحقيق التوازن المالي** " مذكرة ماستر غير منشورة ،جامعة ورقلة الجزائر,2014/2013 ،تمثلت إشكالية الدراسة مامدى تأثير سلوك الخزينة على التوازن المالي للمؤسسة الاقتصادية ،إذ هدفت الدراسة إلى إيضاح الدور الذي تلعبه الخزينة في تحسين الأداء المالي ،و أهم ما توصلت إليه الدراسة للخزين دور في تحقيق التوازن المالي في دورة الاستغلال وجود علاقة تربط الخزينة و مؤشرات التوازن المالي بخلاف مؤشر المردودية الاقتصادية و المالية و الخزينة مقياس مؤشر لتقييم المؤسسة؛

5- غربي عقبة ،"**الخزينة و دورها في التسيير المالي**" مذكرة شهادة ليسانس ، معهد علوم التسيير و إدارة الأعمال ،جامعة المدية الجزائر ،2006/2005 ،تمثلت إشكالية الدراسة هل للخزينة الدور الفعال في التسيير المالي للمؤسسة ،حيث هدفت الدراسة إلى إيجاد الأساليب و الأليات الناجحة في تسيير الخزينة و ذلك من خلال الرفع من كفاءة تسيير الخزينة باستخدام النماذج الرياضية ،ومن أهم نتائج هذه الدراسة المؤسسة متوازنة ماليا،ارتفاع الاحتياج لرأس المال العامل بسبب التسهيلات المقدمة للزبائن ،تضخم الرصيد النقدي في خزينة المؤسسة،الإهتلاكات الضخمة للمؤسسة وعدم السعي لتجديدها مما يؤثر على مردوديتها؛

6 - Etude oliviemautvanga,**Analysed'équilibre financier minimum au seind'uneentreprise public**, Mémoiremadjesterintitulé,france،2010

حاولت الإجابة على كيف تتطور مؤشرات التوازن المالي في مؤسسة محل الدراسة و هل المؤسسة تمكنت من تحقيق التوازن المالي في ظل مواردها و أعمالها هدفت الدراسة إلى معرفة مدى إمكانية تحكم المؤسسة في تسير مواردها ومدى تحقيقها للتوازن المالي الأدنى للإدارة الموارد طوال فترة الدراسة و هذا بالمقارنة من الجانب النظري و الجانبي العملي الواقعي و ما مدى الكفاءة في تيسرها المالي،ومن أهم ما

توصلت إليه الدراسة بأن المؤسسة تعاني من ضعف في مجال الإدارة المالية و لم تحقق توازنها المالي طوال فترة الدراسة و اعتبر أن رأس المال العامل ليس المؤشر الوحيد لتحديد الوضع المالي ؛

7-Etude mulandambebe,**Analyse de l'equilibre financier et son impact sure la retabilite ,**Mémoiremadjester intitulé,2013:

عالجت الإشكالية التالية ماهو أثر التوازن المالي على مردودية المؤسسة في ضل النظام المحاسبي للتألق بحقوق العمل في إفريقيا، هدفت الدراسة إلى فهم و معرفة أداء المؤسسات من خلال تقييم توازنها المالي فتخاذ القرارات المالية المناسبة ، ومن أهم ما توصلت إليه الدراسة أن المؤسسة تعرب عن احتياج مالي بسبب الفائض في الموارد الدائمة الغير مستخدمة لاحتياجات دورة الاستغلال باعتبار الخزينة ضلت إيجابيه طوال فترة الدراسة كما أشار بأن السيولة الفائضة تعبر عن احتجاز النقدية بالإضافة إلى انخفاض مردودية نشاطها ؛

8- etude jean claudjuhel, **gestion de la Tresoriedesentreprise France**,Mémoiremadjester intitulé 2010:

تمثلت إشكالية الدراسة هل هدف الخزينة هو الحفاظ على السيولة ،هدفت الدراسة إلى تبيان قيود الحد الأدنى لرصيد الخزينة ،بما يضمن لها الملائة المالية في الفترة القصيرة كما هدفت الدراسة الى تبيان سياسة الخزينة التي تدل على تطور الحالة المالية في جميع الجوانب و على مستوى النقدية و تحقيق الملاءة،و مما توصلت إليه الدراسة قدرة المؤسسة على التنبؤ بالمواعيد النهائية لعملياتها مما يودي إلى تسيير خزينة أمثل مع إمكانية تخفيض التكاليف كما يؤكد أن الربحية مرهونة بالسيولة المستقبلية المنعكسة على سلوك الخزينة ؛

المطلب الثاني: تقيم الدراسات السابقة

من خلال مايلي سوف يتم التطرق الى أوجه الاختلاف و التشابه بين كل دراسة و الدراسة التي يتم معالجتها؛

دراسة بوخلوة باديس:حاول الباحث الوصول إلى الأمثلية في تسيير الخزينة و هو متوافق مع الدراسة في التسيير الخزينة و اختلاف في اختيار قطاع الخاص في حين تناولت دراستنا مؤسسة وطنية في قطاع المحروقات إلا أنها اختلفت في طريقة المعالجة إذ اعتمدت على البرامج الرياضية و الاعتماد على الموازنة التقديرية بالإضافة إلى الاختلاف في المضمون؛

دراسة بوزار السعيدي أسماء: حاولت الطالبة دراسة تسيير الخزينة و هذا موافق لدراستنا بالإضافة الى اختيار قطاع الطاقة التابع للمؤسسة وطنية إلا أنها ربطتها بالأداء المالي حيث توافقت من حيث مؤشرات التوازن و اختلفت بالإضافة نسب أخرى من أجل قياس الأداء المالي ؛

دراسة حنان سيدروحو: توافق هذه الدراسة مع دراستنا في كل من دراسة سلوك خزينة و تأثيره على التوازن المالي بالإضافة الى طريقة معالجة الموضوع إلى أن الاختلاف الواضح هو أن دراستنا أضافت استنتاج نسب السيولة بالإضافة إلى اختيارها لمؤسسة وطنية في قطاع السيارات مقارنة مع مؤسسة تنشط في القطاع البترولي؛

دراسة غربي عقبة:توافقت هذه الدراسة من خلال دراسة متغير الخزينة و دراسة مؤشرات التوازن المالي إلا أن الاختلاف كان من حيث ربط الخزينة بالأداء المالي بالإضافة إلى استخدام النماذج الرياضية و الموازنة التقديرية لتحقيق التسيير الكفء للخزينة بالإضافة إلى اختيار مؤسسة تنشط في القطاع الخاص؛

دراسة oliviemautvanga: توافت الدراسة مع دراستنا إذ درست التوازن المالي إلاّ أنها اقتصر على مؤشر رأس المال العامل من أجل تحليل الوضع المالي و بالتالي تختلف في المضمون؛

دراسة mulandambebe: توافت الدراستان من حيث دراسة التوازن المالي إلى أن طريقة المعالجة اختلفت حيث تم التركيز على كل من رأس المال العامل و الإحتياج في رأس المال العامل و اهملت الخزينة بالإضافة إلى دراسة دور التوازن المالي على المردودية الاقتصادية للمؤسسة؛

دراسةjean claudjuhel: توافقت الدراستان من خلال التركيز على الخزينة و القدرة على التحكم في السيولة إلا انه اختلفت حيث أراد الربط بين السيولة المستقبلية و ربحية المؤسسة؛

المطلب الثالث:موقع الدراسة الحالية بالنسبة للدراسات السابقة

تميزت هذه الدراسة عن الدراسات السابقة من حيث البيئة المختارة حيث عالجنا الموضوع في مؤسسة على المستوى الوطني في قطاع المحروقات أما من حيث الدراسة فقد جمعت بين أسلوب دراسة الحالة و النماذج الإحصائية وقد امتدت فترة الدراسة إلى الأربع سنوات الأخيرة وهذا بالتطرق إلى حساب كل من رأس المال و احتياج في رأس المال العامل و كذا المردودية الاقتصادية و المالية بالإضافة إلى بناءجدول تدفقات الخزينة بالطريقة الغير مباشرة و استنتاج نسب السيولة؛

خلاصة :

من خلال ما سبق تم التعرض إلى مفهوم التوازن المالي الذي يعتبر من أهداف التي ترجو المؤسسة بلوغها لضمان بقائها واستمراريتها والتي ترتكز على الجانب المالي من أجل تحقيق مردودية لتغطية تكلفة رأس المال ،إذ أن عدم كفاية الأموال قد يؤدي بها إلى الزوال أو تزعزع استقرارها بالإضافة إلى التطرق إلى مفهوم الخزينة و وضعياتها.

الفصل الثاني

الدراسة الميدانية

تمهيد:

بعد الإحاطة بالجانب النظري و المتعلق بالخزينة على مؤشرات التوازن المالي و عرضنا لبعض الدراسات المتعلقة بمتغيرات الدراسة سوف يتم إسقاط الجانب النظري على الواقع التطبيقي من خلال هذا الفصل حيث سنقوم بحساب مؤشرات التوازن المالي و بناء جدول تدفقات الخزينة من أجل محاولة الوصول إلى القرارات السليمة المتعلقة بالخزينة و التي تؤثر بالشكل المباشر على مؤشرات التوازن المالي؛

وهذا من خلال اختبار صحة الفرضيات وتحليل النتائج المتوصل إليه و تفسيرها بالاعتماد على المعلومات المتحصل عليها من المؤسسة محل الدراسة Mud Logging Sonatrachحيث قسم الفصل إلى المبحثين؛

يتم التطرق في المبحث الأول إلى الطريقة و الأدوات المستخدمة في الدراسة؛

أما في المبحث الثاني يتم عرض النتائج بالإضافة مناقشتها.

المبحث الأول :الطريقة و الأدوات المستخدمة

مـــن أجـــل معالجـــة موضـــوع الدراســـة تم الاســـتعانة بـــأدوات بالإضـــافة الى بـــرامج ســـوف يـــتم توضـــيحها مـــن خـــلال المطلبين الآتيين:

المطلب الأول: الطريقة المتبعة

تبـــدء عمليـــة البحـــث بالتســـاؤل أولا ثم تليهـــا الفرضـــيات ثم جمـــع المعلومـــات و معالجتهـــا وتنتهـــي بتحليلهـــا و أخـــذ تعميم على مجتمع الدراسة لمتغيرات الدراسة و الذي يكون وفق منهج محدد مسبقا ؛

يعتـــبر المـــنهج طريـــق الوصـــول إلى الحقيقـــة و هـــذا بالأخـــذ في عـــين الاعتبـــار عينـــة الدراســـة الـــتي تتوافـــق مـــع المـــنهج المتبع؛

الفرع الأول :المنهج و مجتمع الدراسة

المنهج:

مـــن أجـــل الإحاطـــة تحليـــل البيانـــات الـــتي تتـــوفر و معالجـــة الموضـــوع لضـــمان افضـــل وجـــه ممكـــن لصـــحة الدراســـة ســـنحاول اســـتخدام المـــنهج الوصـــفي لأنـــه الأســـلوب الـــذي تتمثـــل فيـــه معـــالم الدراســـة والمـــنهج التحليلـــي باعتبـــاره حجة للباحث؛

مجتمع الدراسة :

حتى تتم معالجة إشكالية الدراسة و اختبار صحة الفرضيات و دراسة أثر سلوك الخزينة على مؤشرات التوازن المالي تم اختيار مجتمع مؤسسة Mud Logging Sonatrach بحاسي مسعود ولاية ورقلة ،

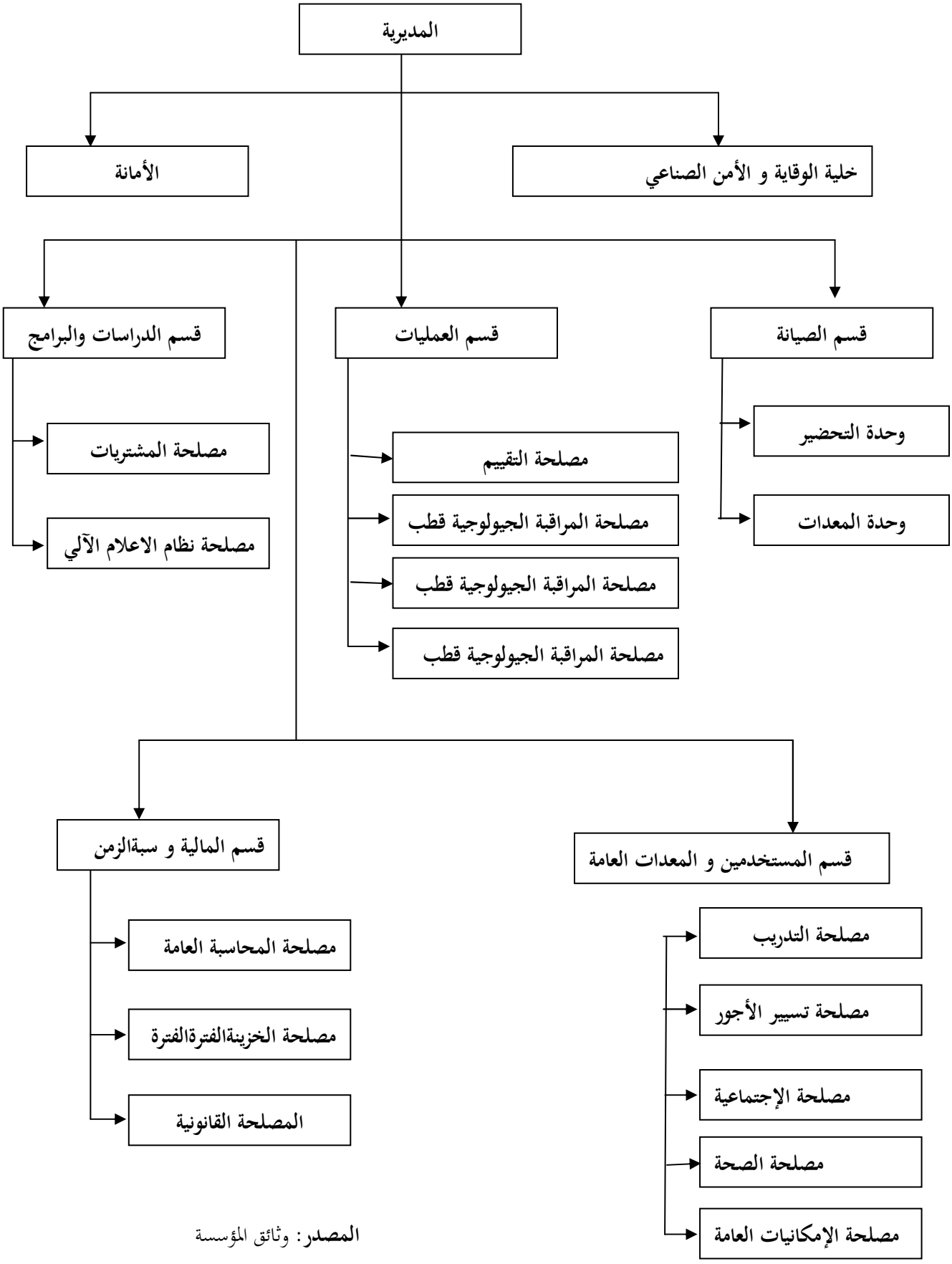
البطاقة الفنية لمجتمع الدراسة "مؤسسة Mud Logging Sonatrach"

الجدول رقم2.1 يبين تقديم مختصر للمؤسسة

الاسم القانوني	مديرية المتابعة الجيولوجية Mud Logging
تاريخ الإنشاء	بداية 1968
الصبغة الوطنية	شركة ذات أسهم
عنوان المقر الاجتماعي	ص ب818 المنطقة الصناعية حاسي مسعود
الوظائف الأساسية للمؤسسة	التحاليل الجيولوجية متابعة عملية التنقيب ....الخ

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

الشكل رقم (2-1)الهيكل التنظيمي للمؤسسة محل الدراسة



المصدر: وثائق المؤسسة

الفرع الثاني :عينة و متغيرات الدراسة

عينة الدراسة:

تم اختيار خمسة سنوات الأخيرةلمعالجة مشكلة البحث و المتمثلة في الفترة الممتدة من 2011 الى 2015؛

متغيرات الدراسة :

تتمثل متغيرات الدراسة في التوازن المالي و سلوك الخزينة و التي تدرس من أجل الوصول لاستنتاجات وتوصيات تفيد المؤسسة محل الدراسة؛

المطلب الثاني: الأدوات و البرامج المستعان بها

الفرع الأول :الأدوات المستخدمة

أولا: جمع الوثائق

تتمثل هذه الوثائق في القوائم المحاسبية و المالية التي تساهم في التوصل الى حل للإشكالية المطروحة في بداية البحث و المستخرجة من مصلحة المحاسبة العامة؛

ثانيا :المقابلة

تفيد المقابلة اللفظية في المساعد على الاستفسارات التي تندرج ضمن موضوع الدراسة؛

الفرع الثاني: البرامج المستعان بها

بالإضافة إلى كل ما سبق تم الاستعانة ببرنامج Excel من أجل تنظيم و تبويب البيانات بالإضافة إلى حسن عرضها و كذا تحليلها أيضا؛

المبحث الثاني : عرض النتائج ومناقشتها

نحاول من خلال المبحث الى عرض أهم النتائج المتوصل إليها بناءا على المعلومات المجمعة و مخرجات البرامج المستعان بها؛

المطلب الأول: عرض نتائج الدراسة

الفرع الأول: عرض البنية المالية

هذا من خلال عرض جانب الأصول و الخصوم للميزانية المالية المختصرة للسنوات الأخيرة؛

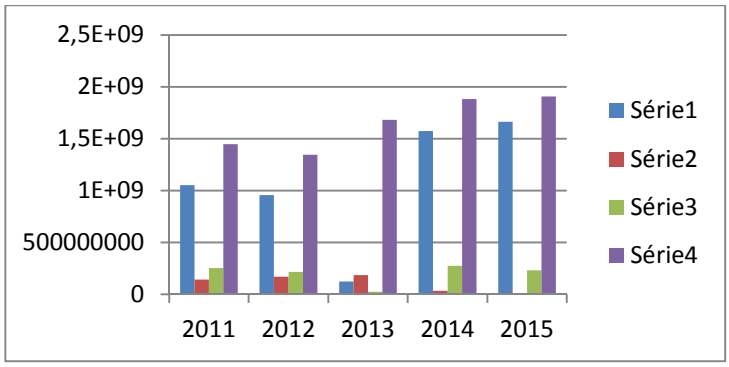
أولا: جانب الأصول:

الجدول رقم(2-2)يبين الميزانية المالية المختصرة لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
أصول ثابتة	1339837876.4	1362365791.81	1038561465.59	691624414.17	646350589.1
قيم استغلال	516744783.37	484330272.91	542666146.57	643531101.81	798851810.24
ق قابلة للتحقق	39862192,19	24670470,38	68297915,72	1565000	1145000
قيم جاهزة	8626152.1	10371399.54	30746451.7	7653893.09	982506.3
المجموع	1905071004.12	1881737934.64	1680271997.58	1344374409.07	1447329905.64

المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على الميزانية المالية المفصلة

الشكل رقم (2-2)يبين تطور عناصر الأصول



المصدر:من مخرجات EXCEL

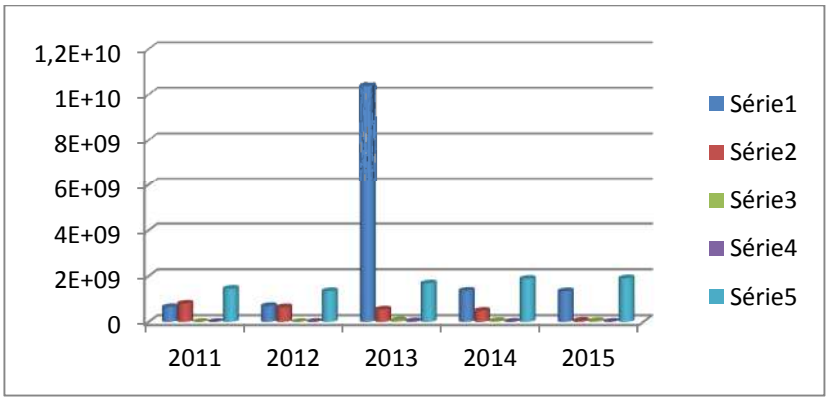
الجدول رقم(2-3) يبين الميزانية المالية المختصرة لسنوات 2015/2011

جانب الخصوم:

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
أموال خاصة	1663941907.95	1572994165.56	1234358353.55	956547743.35	1051725031.47
ديون ط و م الأجل	8305228.01	34133761.42	185748355.21	171249640.4	141312661.67
ديون ق الأجل	232823868.16	274610007.66	260165288.82	216577025.32	254292212.5
المجموع	1905071004.12	1881737934.64	1680271997.58	1344374409.07	1447329905.64

المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على الميزانية المالية المفصلة

الشكل رقم (2-3)يبين تطور عناصر الخصوم



المصدر:من مخرجات EXCEL

الفرع الثاني:عرض مؤشرات التوازن المالي و بناء جدول تدفقات الخزينة

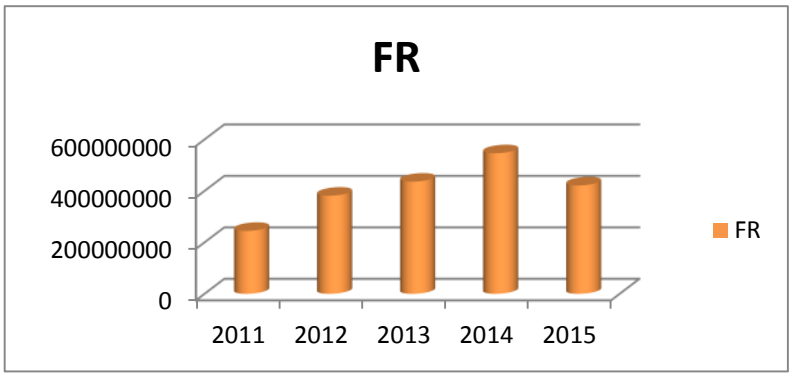
أولا:حساب رأس المال العامل الدائم

الجدول رقم (2-4) يبينرأس المال العامل الدائم لسنوات 2015/2011

البيان	2010	2011	2012	2013	2014
أموال دائمة(1)	1672247136	1607127927	1420106708.76	1127797383.75	1193037693.41
أصول ثابتة (2)	1339837876.46	1362365792.81	1038561465.59	691624414.17	646350589.1
رأس المال العامل1-2	332409259.50	244762135.17	381545243.17	436172969.58	546687104.31
نسبة التطور	_	% 55.884	% 14.3174	% 25.3372	% -23

المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على الميزانية المالية المفصلة

الشكل رقم (2-4)يبين تطور رأس المال العامل الدائم لسنوات 2015/2011



المصدر:من مخرجات EXCEL

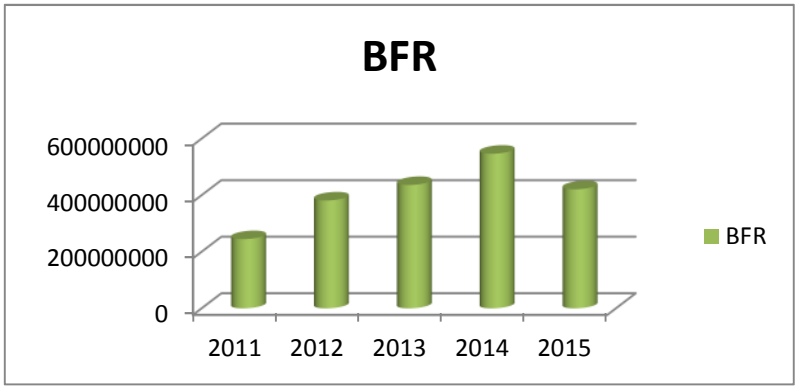
ثانيا:حساب الاحتياج في رأس المال العامل الدائم

الجدول رقم (2-5)يبين الاحتياج في رأس المال العامل الدائم لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
قيم الإستغلال	516744783.37	484330272.91	542666146.57	643531101.81	798851810.24
قيم قابلة للتحقق	39862192,19	26923488,52	69528775,96	3956289,72	1543356,17
إحتياجي الدورة	556631619.65	511253761.43	612194940.53	647487391.53	800395166.41
موارد الدورة	232823868.16	274610007.66	260165288.82	216577025.32	254292212.5
احتياج رأس مال العامل	323807751.49	236643753.77	352029652.26	430910366.21	546102953.91
نسبة التطور	-	% 48.76	% 22.41	%26.73	-%22

المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على الميزانية المالية المفصلة

الشكل رقم (2-5)يبين تطور احتياج رأس المال الدائم لسنوات 2015/2011



المصدر:من مخرجات EXCEL

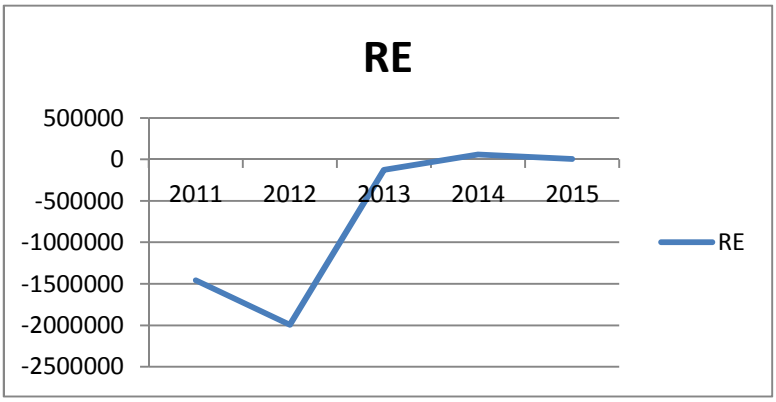
حساب المردودية الإقتصادية و المالية

الجدول رقم (2-6)يبين المردودية الإقتصاديةلسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
النتيجة الاستغلال	-257709977	-384283835	-22836587,4	12449989,3	8712717,92
الأصل الاقتصادي	1769622976	1926548116	1830092181	1932090992	2086653123
المردودية الاقتصادية	-0,14562988	-0,19946755	-0,01247838	0,00644379	0,00417545

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على جدول النتائج و الميزانية

الشكل رقم (2-6) بين تطور المردودية الاقتصادية لسنوات 2015/2011



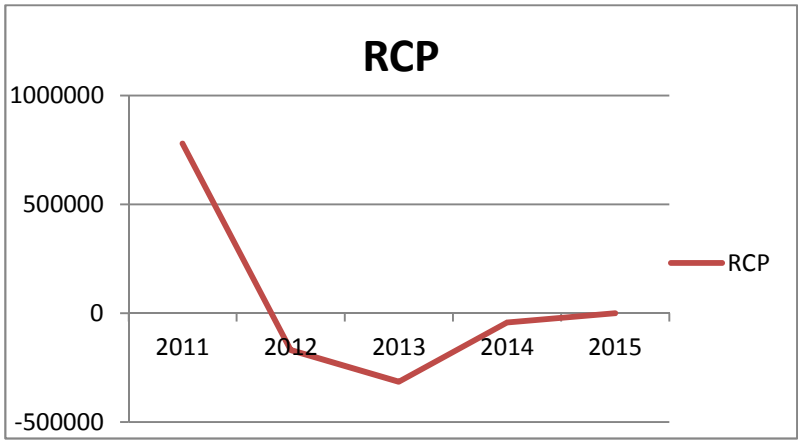
المصدر:من مخرجات EXCEL

الجدول رقم (2-7) يبين المردودية المالية لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
النتيجة الصافية	129534343.8	-266299432.4	-389059353.7	-41674065.9	0
الأموال الخاصة	1663941907.9	15729964165.56	1234358353.5	956547743.3	1051725031.4
المردودية المالية	0.077	-0.17	-0.32	-0.04	0

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على جدول النتائج و الميزانية

الشكل البياني رقم (2-7)يبين المردودية المالية لسنوات 2015/2011



المصدر: من مخرجات EXCEL

الجدول رقم (2-8)يبين جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة لسنوات 2012/2011

البيان	2011	2012
تدفقات الخزينة الآتية من الأنشطة العمليات		
صافي نتيجة السنة المالية	-266299423.48	-389059353.79
تصحيحات من أجل :		
الاهتلاكات و المؤونات	197352434.62	4225523513.11
تغيير الضرائب المؤجلة	-7748560.14	-12448152.48
تغيير المخزونات	36703846.16	-58335891.66
تغيير الزبائن و الحسابات الدائنة الاخرى	8645719.76	-43284639.29
تغير الموردون و الديون الأخرى	41509367.5	-13592416.99
نقص أو زيادة قيم التنازل الصافية من الضرائب		
حساب الإرتباط	304886024.89	-215875881.7
تدفق الخزينة الناجم عن النشاط (أ)	**315049409.31**	**-307072822.8**
تدفقات الخزينة الآتية من عمليات الإستثمار		
مسحوبات عن اقتناء التثبيتات	-411787445.28	-18693043.26
تحصيلات التنازل عن التثبيثات	229071988.73	2983487.87
مسحوبات عن اقتناء استثمارات مالية	-7719333.36	-6512833.37
تحصيلات التنازل عن استثمارات مالية	6357744.8	7276198.34
تأثير تغير محيط الإدماج		
تدفق الخزينة المرتبط بعمليات الإستثمار(ب)	**-184077045.11**	**-14946190.42**
تدفقات الخزينة الآتية من عمليات التمويل		
الحصص المدفوعة للمساهمين		
التغير في رأس المال النقدي		
اصدار القروض		
تسديد القروض		
الإحتياطات	-129534343.8	266299423.48
تدفق الخزينة المرتبط بعمليات التمويل(ج)	**-129534343.8**	266299423.48
تغير أموال الخزينة للفترة (أ+ب+ج)	**1438020.4**	**-55719589.74**
أموال الخزينة عند الإفتتاح	8601508.01	8118381.4
أموالالخزينةعند الإقفال	8118381.4	29515591.46
تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية		
تغير أموال الخزينة	**-483126.61**	**21397210.06**

المصدر:من إعداد الطالبة

الجدول رقم(2-9) يبين جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة لسنوات 2014/2013

البيان	2013	2014
تدفقات الخزينة الآتية من الأنشطة العمليات		
صافي نتيجة السنة المالية	-41674065.92	
تصحيحات من أجل :		
الاهتلاكات و المؤونات	155302631.45	244222408.35
تغيير الضرائب المؤجلة	4349614.43	8981093.62
تغيير المخزونات	-106850096.73	-156034286.04
تغيير الزبائن و الحسابات الدائنة الاخرى	42756964.02	2432933.55
تغير الموردون و الديون الأخرى	-43581263.5	37695187.18
نقص أو زيادة قيم التنازل الصافية من الضرائب		
حساب الإرتباط	-625195898.07	53503222.2
تدفق الخزينة الناجم عن النشاط (أ)	**-64892114.32**	**19800558.86**
تدفقات الخزينة الآتية من عمليات الإستثمار		
مسحوبات عن اقتناء التثبيتات	-4043830	-212284675.81
تحصيلات التنازل عن التثبيثات	204436445.99	
مسحوبات عن اقتناء استثمارات مالية	-7462500.17	-33600000
تحصيلات التنازل عن استثمارات مالية	8649656.62	8731597.79
تأثير تغير محيط الإدماج		
تدفق الخزينة المرتبط بعمليات الإستثمار(ب)	**201579772.44**	**-237153078.02**
تدفقات الخزينة الآتية من عمليات التمويل		
الحصص المدفوعة للمساهمين		
التغير في رأس المال النقدي		
اصدار القروض		
تسديد القروض		
الإحتياطات	389059353.79	41674065.92
تدفق الخزينة المرتبط بعمليات التمويل (ج)	**389059353.79**	**41674065.92**
تغير أموال الخزينة للفترة (أ+ب+ج)	**-24252988.09**	**-4678453.24**
أموال الخزينة عند الإفتتاح	29515591.46	5262603.37
أموالالخزينةعند الإقفال	5262603.37	584150.13
تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية		
تغير أموال الخزينة	**-24252988.09**	**-4678453.24**

المصدر:من إعداد الطالبة

الجدول رقم (2-10)يبين جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة لسنة 2015

البيان	2015
تدفقات الخزينة الآتية من الأنشطة العمليات	
صافي نتيجة السنة المالية	185097679.86
تصحيحات من أجل :	
الاهتلاكات و المؤونات	-3409645.58
تغيير الضرائب المؤجلة	6356773.66
تغيير المخزونات	-625148.53
تغيير الزبائن و الحسابات الدائنة الاخرى	579326000.48
تغير الموردون و الديون الأخرى	
نقص أو زيادة قيم التنازل الصافية من الضرائب	
حساب الإرتباط	-213929167.08
تدفق الخزينة الناجم عن النشاط (أ)	**88929167.08**
تدفقات الخزينة الآتية من عمليات الإستثمار	
مسحوبات عن اقتناء التثبيتات	-45059391.74
تحصيلات التنازل عن التثبيثات	
مسحوبات عن اقتناء استثمارات مالية	-58200000
تحصيلات التنازل عن استثمارات مالية	14353156.29
تأثير تغير محيط الإدماج	
تدفق الخزينة المرتبط بعمليات الإستثمار(ب)	**-88906235.45**
تدفقات الخزينة الآتية من عمليات التمويل	
الحصص المدفوعة للمساهمين	
التغير في رأس المال النقدي	
اصدار القروض	
تسديد القروض	
الإحتياطات	
تدفق الخزينة المرتبط بعمليات التمويل (ج)	
تغير أموال الخزينة للفترة (أ+ب+ج)	**22931.63**
أموال الخزينة عند الإفتتاح	584150.13
أموالالخزينةعند الإقفال	607081.76
تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية	
تغير أموال الخزينة	**22931.63**

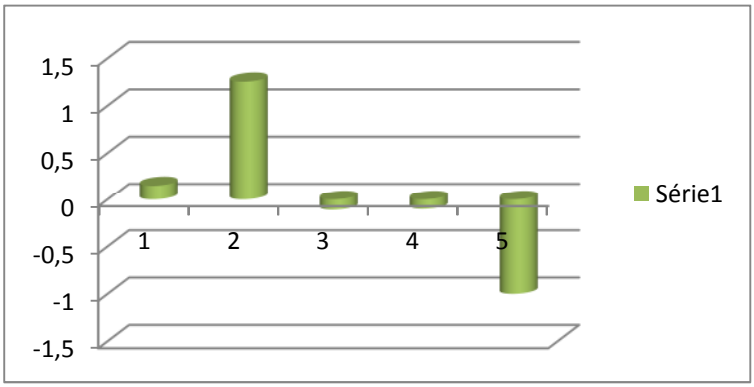
المصدر:من إعداد الطالبة

الجدول رقم (2-11)يبين نسبة التغطية النقدية لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
صافي تدفقات الاستغلال	-307072822.8	315049409.31	-64892114.32	19800558.86	88929167.08
إجمالي تدفقات الخارجة للأنشطة الاستثمارية و التمويلية	-2013611389	251353233,1	590639126,2	-195479012,1	-88906235,45
نسبة التغطية	0,152498553	1,253412998	- 0,109867619	- 0,101292505	-1,000257931

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة

الشكل البياني رقم (2-8) يبين نسبة التغطية النقدية لسنوات 2015/2011



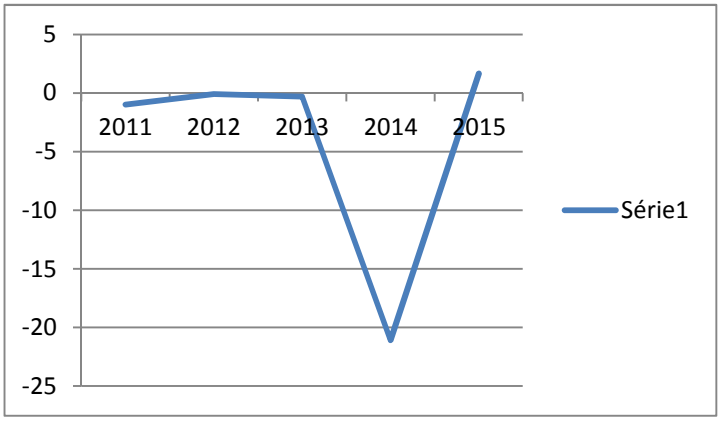
المصدر:من مخرجاتEXCEL

الجدول رقم (2-12) يبين نسبة التدفقات من أنشطة الاستغلال الى التدفقات الرأسمالية لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
صافي تدفقات الاستغلال	-307072822.8	315049409.31	-64892114.32	19800558.86	88929167.08
تدفقات دورة الاستثمار	-184077045.1	-14946190.2	201579772.4	-237153078.02	-88906235.45
نسبة التدفقات من الاستغلال الى التدفقات الرأسمالية	1,668175533	-21,07891075	-0,32191779	-0,083492734	-1,000257931

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة

الشكل البياني رقم (2-9)يبين نسبة التدفقات من أنشطة الاستغلال الى التدفقات الرأسمالية لسنوات 2015/2011



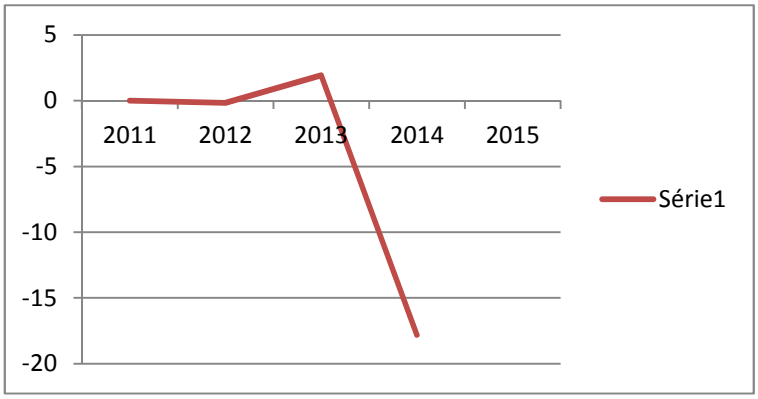
المصدر:من مخرجات EXCEL

الجدول رقم (2-13)يبين نسبة التدفقات النقدية خارج الأنشطة الاستثمارية الى التدفقات الداخلة من الأنشطة التمويلية لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
التدفقات التمويلية	-129534343.8	266299423.48	389059353.79	41674065.92	0
التدفقات خارجة للأنشطة الاستثمارية	-184077045.1	-14946190.2	201579772.4	-237153078	-88906235.45
النسبة	0,703696345	-17,81721094	1,93005156	-0,175726439	0

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة

الشكل البياني رقم (2-10) يبين نسبة التدفقات النقدية خارج الأنشطة الاستثمارية الى التدفقات الداخلة من الأنشطة التمويلية لسنوات 2015/2011



المصدر:من مخرجات EXCEL

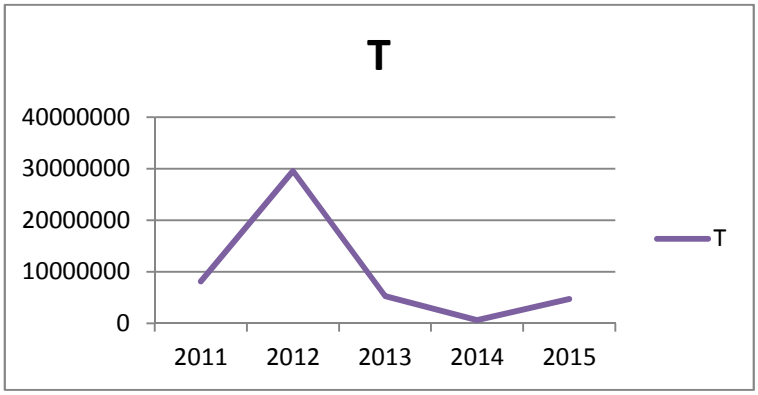
حساب الخزينة :

الجدول رقم (2-14) يبين رصيد الخزينة لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
رأس المال العامل الدائم	244762135.17	352029652.26	430910366.21	546102953.91	421461802,7
الاحتياج في رأس المال العامل	236643753.77	352029652.26	430910366.21	546102953.91	420854 720,8
رصيد الخزينة	8118381.4	29515590.91	5262603.37	584150.4	607 081,76
نسبة النمو	-	% 263.56	% - 82.17	% - 88.89	%4

المصدر :من إعداد الطالبة

الشكل رقم (2-11) يبين تطور الخزينة لسنوات 2015/2011



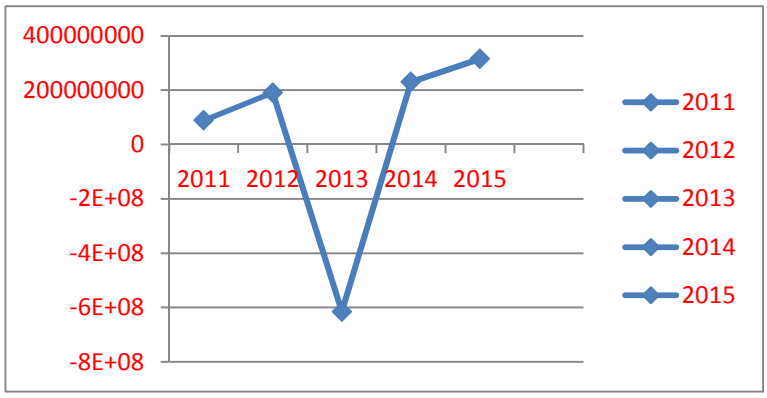
المصدر:من مخرجات EXCEL

الجدول رقم (2-15)يبين تغير خزينة الاستغلال ة لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
خزينة الاستغلال	315049409.3	229956023	-614892114.32	190800558.86	88929167.08
نسبة التطور	-	-27%	-367%	131%	-53%

المصدر: من إعداد الطالبة

الشكل البياني رقم(2-12)يبين تطور خزينة الاستغلال لسنوات 2015/2011



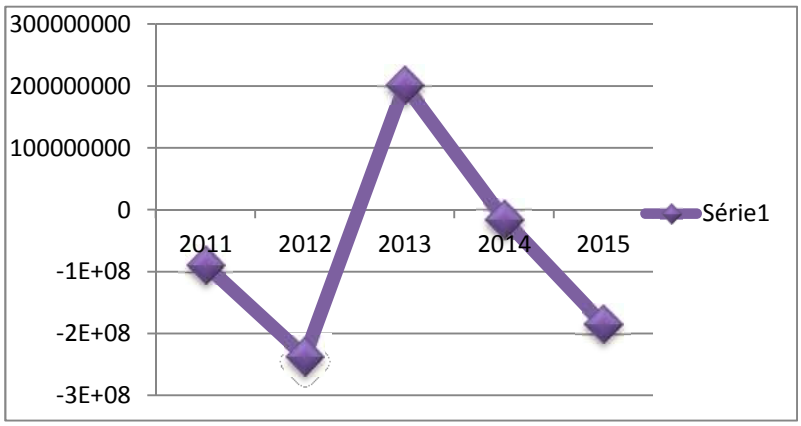
المصدر:من مخرجات EXCEL

الجدول رقم (2-16) يبين تغير خزينة الاستثمار لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
تغير خزينة الاستثمار	-184077045	-14946190	201579772.44	-237153078	-88929167
نسبة التطور	-	92%	1449%	-218%	63%

المصدر: من إعداد الطالبة

الشكل البياني رقم (2- 13) يبين تطور خزينة الاستثمار لسنوات2015/2011



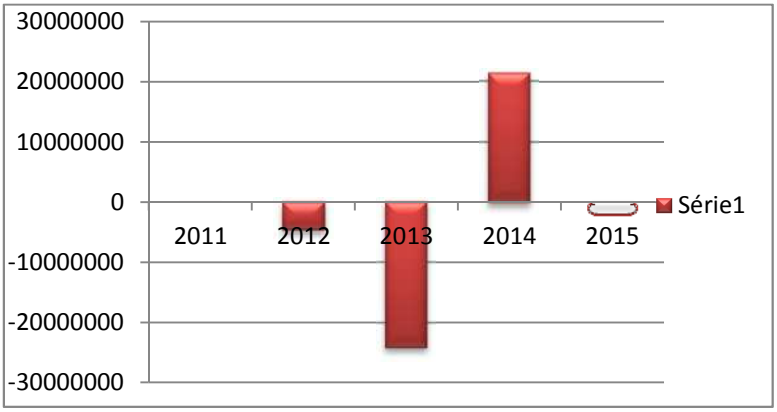
المصدر:من مخرجات EXCEL

الجدول رقم (2-17) يبين تغير خزينة التمويل لسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
تغير خزينة التمويل	- 483126.61	21397210	-24252988.09	- 4678453	22931.63

المصدر: من إعداد الطالبة

الشكل البياني رقم (2-14)يبين رصيد خزينة التمويل لسنوات 2015/2011



المصدر:من مخرجات EXCEL

التغير الكلي للخزينة

الجدول رقم (2-18)يبين تغير خزينة المؤسسةلسنوات 2015/2011

البيان	2011	2012	2013	2014	2015
تغير الخزينة	-48126,61	21397210,06	-24252988,09	-4678453,24	22931069

المصدر: من إعداد الطالبة

الفرع الثالث: حالات تغير الخزينة و مؤشرات التوازن

الجدول رقم (2-19) يبين التغير في الخزينة و مؤشرات التوازن لسنوات 2015/2011

البيان	FR	BFR	RCP	RE	تغير الخزينة
2011	244762135.17	236643753.77	0.077	-0,14562988	-48126,61
2012	352029652.26	352029652,3	-0.17	-0,19946755	21397210,06
2013	430910366.21	236643753,8	-0.32	-0,01247838	-24252988,09
2014	546102953.91	323807751,5	-0.04	0,00644379	-4678453,24
2015	421461802,7	420 854 720,8	0	0,00417545	22931069

المصدر: من إعداد الطالبة

المطلب الثاني: مناقشة ما توصلت اليه الدراسة

بعد كل ما تم التطرق اليه من الميزانية المالية و مؤشرات التوازن المالي بالإضافة الى جدول تدفقات الخزينة و استنتاج نسب السيولة سيتم مناقشة هذه النتائج كالتالي:

الفرع الأول: تحليل و تفسير البنية المالية للمؤسسة

أولا: تحليل الميزانية المالية

أ–جانب الأصول:

من خلال الشكل(2- 2) واعتمادا على الميزانية المالية المختصرة، نلاحظ بأن قيمة الأصول الثابتة كانت جيدة في عام 2013 بالمقارنة بعامي 2011 و2012 وعامي 2014 و2015 حيث كان السبب في الانخفاض في عامي2011 و2012 هو تنازل المؤسسة عن استثماراتها بغية جلب استثمارات جلب استثمارات جديدة ،اما فيما يخص الأصول المتداولة كانت جيدة ومتفاوتة من سنة لأخرى وذلك من جراء تحسن السيولة الفورية.

ب–جانب الخصوم:

من خلال الشكل (2-3) والميزانية المالية المختصرة للمؤسسة نلاحظ بأن الأموال الخاصة لها وزن نسبي كبير من اجمالي الخصوم حيث يفسر بزيادة الاحتياطات بشكل مستمر مقارنة مع الديون الطويلة و المتوسطة الاجل أما الديون قصيرة الأجل فقد كانت متفاوتة من سنة لأخرى.

ثانيا: تحليل مؤشرات التوازن المالي وجدول تدفقات الخزينة

سيتم مناقشة النتائج المتعلقة بمؤشرات التوازن المالي بالإضافة الى نسب السيولة المستنتجة من جدول تدفقات الخزينة؛

- **رأس المال العامل الدائم:**

اذ يعبر عن المقدرة على مقابلة الالتزامات بيسر ونلاحظ من خلال الشكل رقم (2- 4)أن مؤسسة Mud Logging تحقق رأس مال عامل دائم موجب خلال الخمس سنوات الأخيرة (2015/2011) و هذا ما يدل على قدرة المؤسسة من تغطية أصولها الثابتة من خلال أموالها الدائمة ,حيث نلاحظ ارتفاع في رأس المال يقدر ب 56% في سنة 2012 و الذي يعود أساسا للانخفاض في الاستخدامات المستقرة و يستمر في الارتفاع بنسبة 14% في سنة 2013 ثم يرتفع بنسبة 25% سنة 2014 إلا انه ينخفض سنة 2015 ب 23% ؛

- **الاحتياج في رأس المال العامل:**

يقدر الاحتياج في رأس المال العامل بالفرق بين استخدامات الاستغلال و موارد الاستغلال فهو مرتبط بتغطية احتياجات دورة الاستغلال؛

نلاحظ من خلال الشكل رقم (2- 5)أن للمؤسسة احتياج في رأس المال العامل خلال الخمس سنوات الأخيرة مما يدل على أن المؤسسة لم تتمكن من تغطية الاحتياج دورة الاستغلال بموارد الدورة و الذي يعود الى الاختلال بين أجال الدفع و الاستحقاق بالإضافة إلى دواران المخزون البطيء؛

إلا أن الاحتياج في رأس المال العامل يشهد 2012 ارتفاع بنسبة 55% و هذا راجع للارتفاع في موارد الاستغلال و يبقى في ارتفاع في سنة 2013 بنسبة 14% و الذي يعودأساسا للارتفاع في استخدامات الاستغلال و يستمر في الارتفاع بنسبة 25% في سنة 2014 بسبب الزيادة في استخدامات الاستغلال و الانخفاض في موارد الاستغلال ثم ينخفض بنسبة 22% سنة 2015 ؛

- **المردودية الاقتصادية:**

نلاحظ من خلال الشكل رقم (2- 6) أن المؤسسة قد حققت مردودية اقتصادية سالبة خلال سنوات الثلاثة الأولى و التي تقدر ب 19- % خلال 2011 و 2012 إلا انها ارتفعت الى 1 - % هذا المؤشر جد خطير و الذي الى يعود الى ارتفاع تكاليف الاستغلال و ارتفاع حجم تكاليف الأصول الثابتة؛

إلا انها تحقق مردودية ايجابية في السنتين الأخيرتين و التي تقدر ب 4 % و 6% على التوالي مما يدل على وجود ارتفاع مستمر في نتيجة الاستغلال لكنها ليست بالقدر المطلوب ؛

- **المردودية المالية:**

نلاحظ من خلال الشكل (2- 7) أن المردودية المالية لمؤسسة Logging Mud في تذبذب بعد ان حققت قيم سالب في عام 2011-2012-2013 وهذا راجع للخسائر السنوية التي حققتها اثرت على

مساهماتها الخاصة في رأس المال لترتفع في عام2014 لتحقق اعلى نسبة قيمتها0,64% لتتراجع في2015 لتحقق 0,41% في عام 2015.

بغية تتبع سلوك الخزينة سيتم تحليل عناصرها للتوصل الى النتيجة.

✓ **تحليل جدول تدفقات الخزينة:**

يعتبر جدول تدفقات اضافة مهمة في ناحية القوائم المالية المقدمة من طرف النظام المالي المحاسبي و باعتبارها عنصر ديناميكي يتم الاعتماد من خلاله في تحليل الخزينة للوصول الى سلوكها؛

1: النسب المستنتجة من الجدول :

- **نسبة التغطية النقدية:**

نلاحظ من خلال هذه النسبة أن المؤسسة حققت نسبة قدرها0.152 خلال سنة 2011 أي أن قادرة على تغطية أنشطة الاستثمار و التمويل بالتدفقات الناتجة عن أنشطة الاستغلال ثم تزداد لتصل نسبة التغطية الى 1.25 سنة 2012 ثم تنخفض و تصبح سالبة بقيم تقدر 0.1 – % و0.1 – % و 1- % مما يدل على عدم قدرة المؤسسة من تغطية أنشطة الاستثمار و التمويل بالتدفقات الناتجة عن أنشطة التي تعد النشاط الرئيسي للمؤسسة ؛

- **نسبة التدفقات من أنشطة الاستغلال الى التدفقات الرأسمالية:**

نلاحظ من خلال هذه النسبة أن المؤسسة قد حققت نسبة 1.66 % خلال سنة 2011 أي أن نسبة النفقات الرأسمالية أقل من التدفقات التشغيلية ,أما في السنوات 4 الأخيرة فقد شهدت انخفاض لتصبح معدومة مما يدل على أن المؤسسة في حالة استدانة؛

- **نسبة التدفقات النقدية خارج الأنشطة الاستثمارية الى التدفقات الداخلة من الأنشطة التمويلية:**

نلاحظ من خلال هذه النسبة أن المؤسسة قد حققت نسبة 0.7 %سنة 2011مما يعني التدفقات التمويلية أقل من التدفقات الاستثمارية و ما يدل على أنها المؤسسة مشبعة بالديون أما في السنوات الاخيرة فقد كانت سالبة في سنوات 2012/2014مما يدل على أن التدفقات التمويلية أقل من التدفقات الاستثمارية ثم أصبحت معدومة في سنة 2015؛

- **تحليل تغير الخزينة لفترة (2011–2015)**:

كان تغير الخزينة لسنة 2011 سالب و الذي قدر ب483126.61-و التي تفسر بسلبية خزينة الاستثمار بسبب التمكن من القيام بشراء استثمارات و خزينة تمويل سالبة بسبب عدم الحصول على ديون طويلة أو قصيرة الأجل رغم ايجابية خزينة الاستغلال و هذا راجع الى كبر المبالغ المدفوعة من طرف الزبائن مقارنة بالمبالغ المدفوعة لدى الموردين الا أنها لم تكن بالقدر الكافي الذي يجعلها تحقق تغير خزينة موجبة ؛

أما تغير الخزينة لسنة 2012 كان موجب والذي قدر ب 21397210.61 و التي تفسر ب إجابيه خزينة التمويل المقدرة ب 266299423.48 و التي نتجت من حصولها على ديون قصيرة الأجل رغم سالبية كل من خزينة الاستغلال و الاستثمار بسبب الارتفاع الكبير لمدفوعات الموردين مقارنة بالمقبوضات من الزبائن بالنسبة لخزينة الاستغلال حيث تمكنت خزينة التمويل من تغطية ها التغير السالب ؛

الا أن تغير الخزينة لسنة 2013 كان سالب و المقدر ب 24252988.09- ناتجة عن سالبية خزينة الاستغلال الناتجة عن عدم القدرة على التحكم في آجال الاستحقاق الممنوحة للزبائن مقارنة بالآجال الممنوحة من طرف الموردين و التمويل رغم ايجابية خزينة الاستثمار و التي لم تستطيع التغطية لتحقيق تغير خزينة موجبة أي عدم تفعيل خزينة الاستثمار ؛

في حين كان تغير الخزينة لسنة 2014 قدر ب 4678453.24- ناتجة عن سالبية خزينة الاستثمار و التمويل والمقدرة ب 23153078.07 - و 41674065.92 –و ها بسبب عدم تفعيل النشاط الاستثماري و عدم الحصول على قروض على الرغم من ايجابية خزينة الاستغلال؛

لكنها تسجل تغير موجب في سنة 2015 يقدر ب 22931.63 الناتج عن خزينة الاستغلال رغم سالبية تدفق خزينة الاستثمار و انعدامه لدى خزية التمويل ؛

الفرع الثاني: سلوك الخزينة و مؤشرات التوازن المالي

تعبر الخزينة عن الوضعية المالية للمؤسسة اذا كانت أي وضعية جيدة أم تعاني من عجز؛

و ما يمكن ملاحظته أن المؤسسة تحقق رصيد خزينة موجبة طيلة فترة الدراسة أي القدرة على تغطية احتياجات دورة الاستغلال من خلال رأس المال العامل أي أنها تحقق توازن مالي على المستوى القصير و المتوسط المدى لكنها تشهد تذبذبات كبيرة و هذا ما هو مبين في الشكل رقم 2.11 حيث قدرة ب 8118381.4و هو ما يعبر عن الأموالالمجمدة و التي من الضروري استغلالهاحيث ارتفعت سنة2012 بنسبة 367 % لكنها رجعت للانخفاض بنسبة 131% سنة 2013و هذا راجع للسياسة المتبعة الجديدة من خلال الدفع للموردين المستحقات قبل انتهاء السنة و من أجل التخفيض من تضخم الخزينة لكن يمكن القول بأنها غير مجدية لأنها لا تمكن المؤسسة من استغلال الآجال الممنوحة من طرف الموردين و تسمر بالانخفاض في سنة 2014لتقدر ب 53%لكنها تعود بالارتفاع بنسبة4% سنة2015؛

أما من خلال الجدول رقم (2- 19) نلاحظ سلوك كان مع مؤشرات التوازن المالي كالتالي :

الخزينة موجبة طيلة فترة الدراسة لكنها شهدت تغير خزينة موضح في الحالات التالية:

تغير الخزينة موجب: نلاحظ بأن التغير الحادث في رأس المال العامل و الاحتياج في رأس المال العامل موجب الا أن التغير في المردودية الاقتصادية تشهد تغير سالب ؛

تغـير الخزينـة سـالب: نلاحـظ بـأن التغـير الحـادث في رأس المـال العامـل و الاحتيـاج في رأس المـال العامـل موجـب الا أن التغير في المردودية الاقتصادية تشهد تغير موجب ؛

تغـير الخزينـة سـالب: نلاحـظ بـأن التغـير الحـادث في رأس المـال العامـل و الاحتيـاج في رأس المـال العامـل سـالب لكنه طفيف الا أن التغير في المردودية الاقتصادية تشهد تغير موجب؛

تغـير الخزينـة موجـب: نلاحـظ بـأن التغـير الحـادث في رأس المـال العامـل و الاحتيـاج في رأس المـال العامـل موجب الا أن التغير في المردودية الاقتصادية تشهد تغير سالب؛

الفرع الثالث : النتائج و الاستنتاجات

من خلال ما تم التطرق اليه من البيانات المتعلقة بمؤسسة Mud Logging نتوصل إلى النتائج التالية:

-وجـود خلـل كبـير في المجهـودات الاسـتثمارية و هـذا مـا تدلـه تغـير قـيم خزينـة الاسـتثمار مـا عـدا سـنة 2013و هذا ما أثر على سلوك الخزينة ؛

-عدم قدرة المؤسسة من توليد مردودية من خلال استثمار رأس مالها؛

-عدم قدرة المؤسسة من توليد الأصول على توليد أرباح الناتجة عن تضخم تكاليف الاستثمارات؛

-تحقق خزينة مؤسسة Mud Loggingخزينة موجبة مما يستدعي الى البحث عن توظيفات لهذه الفوائض لتحقيق نفع ايجابي يعود على المؤسسة؛

-وجود علاقة طردية و توافق بين كل من الخزينة و رأس المال العامل و الاحتياج في رأس المال العامل ؛

-وجود علاقة عكسية بين كل من الخزينة و المردودية و المردودية الاقتصادية ؛

من خلال ما تم التوصل اليه من نتائج متعلقة بمؤسسة Mud Loggingنستنتج :

-نظرا للتذبذبات التي تعاني منها خزينة مؤسسة Mud Loggingمن الضروري تسيرها بالصفة المثلى وهذا من خلال مجموعة من الأدوات و الطرق التي تقف على مراقبة التدفقات الحاصلة من مدفوعات و مقبوضات من أجل أخذ القرارات اللازمة في الوقت المناسب بشأن توظيف الفوائض للوصول الى الوضعية المثلى؛

-للحفاظ على سمعتها في ظل محيط المنافسة الحادة و مع جميع المتعاملين معها و في الوسط المالي يجب على المؤسسة أن تضمن التسيير الأمثل للتكاليف بالإضافة الى الحرص على عدم الانقطاع عن عمليات الدفع ؛

-سلوك الخزينة الجيد يعكس حسن التعامل مع الزبائن و الموردين؛

-يعتبر سلوك الخزينة السليم في المؤسسة هدف تقوم عليه هذه الأخيرة و ذلك باستخدام الطرق العلمية من خلال التسيير اليومي للخزينة ...الخ؛

خلاصة :

مـــن خـــلال هـــذا الفصـــل حاولنـــا الاجابـــة علـــى الاشـــكالية المطروحـــة للدراســـة حيـــث تم الاعتمـــاد علـــى الدراســـة الميدانيـــة و هـــذا مـــن خـــلال مبحثـــين خصـــص الأول الى الطريقـــة و الأدوات المســـتخدمة في الدراســـة أمـــا المبحث الثاني تم عرض فيه نتائج الدراسة و تحليلها و مناقشتها :

تمثـــل الخزينـــة أداة علـــى تبيـــان التـــدفقات النقديـــة الداخلـــة و الخارجـــة و الخارجـــة مـــن الأنشـــطة الرئيســـية المتمثلة في الأنشطة التشغيلية و الاستثمارية و التمويلية؛

تحقق خزينة المؤسسة فوائض يجب على المؤسسة حسن استغلالها؛

الخاتمة

الخاتمة

حاولنا في هذه الدراسة تسليط الضوء على موضوع أثر سلوك الخزينة على التوازن المالي و هذا بالتركيز على مؤشرات التوازن المالي من خلال تناول الدراسة في فصلين الأول يتعلق بالجانب النظري أما الثاني فيعالج الدراسة الميدانية من أجل الإجابة على اشكالية البحث المتمثلة في :ما مدى أثر سلوك الخزينة على التوازن المالي في مؤسسة اقتصادية ؟ بالإضافة الى اختبار صحة الفرضيات و صياغة النتائج حيث توصلنا إلى ما يلي:

أولا :اختبار صحة الفرضيات

سلوك الخزينة يعكس الى حد بعيد مؤشرات التوازن المالي و هذا ما يثبت صحة الفرضية الأولى و المتمثلة في مؤشرات التوازن المالي تعكس إلى حد بعيد سلوك الخزينة ؛

خزينة مديرية المراقبة الجيولوجية تحقق خزينة موجبة وهذا ما يثبت صحة الفرضية الثانية و المتمثلة في مديرية المراقبة الجيولوجية تتمتع بخزينة موجبة؛

مديرية مديرية المراقبة الجيولوجية تحسن تسيير تدفقاتها وهذا ما ينفي صحة الفرضية الثالثة و المتمثلة في مديرية المراقبة الجيولوجية لا تحسن التحكم في تدفقاتها؛

ثانيا :النتائج المتوصل إليها

- وجود علاقة بين الخزينة و رأس المال العامل و الاحتياج في رأس المال العامل و المردودية الاقتصادية ؛
- المؤسسة محل الدراسة لم تحقق توازن مالي ؛
- الخزينة مقياس للقدرة على الوفاء؛
- المؤسسة محل الدراسة لا تقوم بتوظيف الفوائض النقدية لديها؛

ثالثا :توصيات البحث

على المؤسسة استخدام نماذج كمية لتحديد الحجم الأمثل للنقدية ؛

على المؤسسة أن تزيد من سرعة دوران المخزون؛

على المؤسسة الاستفادة من حالة اليسر المالي ذلك من خلال توظيف هذه الفوائض ؛

رابعا : أفاق الدراسة

- دراسة موضوع الدراسة في مؤسسة مسعرة في البورصة؛
- الاستفادة من النماذج الرياضية لمعالجة هذا الموضوع ؛
- دراسة موضوع الدراسة في مؤسسة مستقلة ماليا.

قائمة المراجع

أولا: المصادر و المراجع باللغة العربية

أ/ الكتب:

1 الياس بن ساسي ،يوسف قريشي ،**التسيير المالي الادارة المالية**، دار وائل للنشر الطبعة الثانية الجزء الأول،2011.

2 وليدناجي الحيال، **التحليل المالي**، دار الأفاق للنشر ،الجزائر،2001.

3 ناصر دادي عدون ،محمد فتحي نواصر ،**دراسة الحالات المالية**، دار الأفاق للنشر ،الجزائر،2001.

4 زغيب مليكة، بوشنقير ميلود ،**التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد**، الطبعة الثانية ،ديوان المطبوعات الجامعية،2011.

ب/البحوث العلمية:

5 بخلوة باديس ،**الأمثلية في تسيير خزينة المؤسسة (دراسة حالة مطاحن الحضنة)**، مذكرة ماجستير ، مسيلة،2003/2002.

6 بوزار السعيدي ، **أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية** ،مذكرة ماستر ،ورقلة،2012.

7 حدة باخالد ،**أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية**، مذكرة ماستر،جامعة قاصدي مرباح ورقلة،الجزائر ،2011.

8 حنان سيدروحو، **دور سلوك الخزينة لتحقيق التوازن المالي** ،مذكرة ماستر ،غير منشورة ،جامعة ورقلة،2014.

9 سارة جازولي، **مساهمة نسب التدفقات النقدية لتقييم الأداء المالي في مؤسسة اقتصادية**،مذكرة ماستر غير منشورة،جامعة قاصدي مرباح ورقلة ،الجزائر،2015/2014 .

10 عادل عشي ،**الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية قياس و تقييم** ، مذكرة ماجستير ،جامعة محمد خيضر بسكرة، الجزائر،2002.

11 عفاف عبان ،**تشخيص التوازن المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة حسب النظام المحاسبي المالي**، مذكرة ماستر ،غير منشورة، جامعة ورقلة،الجزائر،2012.

ج / المجلات العلمية:

12نزار النصبي ،**مقالة بعنوان دور التحليل المالي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية**،الجزء23-24تونس،2013.

د / التظاهرات العلمية

13عبد القادر دشاش مداخلة بعنوان: **انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة** ،ملتقى دولي حول النظام المحاسبي المالي في مواجهة المعايير الدولية المحاسبية IAS-IFRS والمعايير الدولية للمراجعة ....يومي13 -14ديسمبر 2011 ص 24.

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

A .**les livers**:

14 Florence Delahaye& Jacqueline Delahaye ,**Finance d'entreprise** (**Manuel et applicaqtions**) ,2édition Dunod ,Paris,**2009**.

15Vernimen Pierre, **Finance d'entreprise**,éditionDalloz,Paris 2002.

B.**LES RECHERCHE DE L'Université**:

16 - Etude oliviemautvanga**, Analyse d'équilibre financier minimum au sein d'une entreprise public**, Mémoire ,france،2010.

17Etude mulandambebe,**Analyse de l'equilibre financier et son impact sure la retabilite ,**Mémoire madjester intitulé,2013.

18-etude jean claudjuhel, **gestion de la Tresorie des entreprise France,**Mémoire madjester intitulé, 2010.

Florence Delahaye& Jacqueline Delahaye ,**Finance d'entreprise** (**Manuel et applicaqtions**) ,2édition Dunod ,Paris,**2009**.

الملاحق

الملحق رقم 01:الميزانية المالية لسنة 2011

ACTIF

REF	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N -1 Net
	ACTIF NON COURANT				
20	Immobilisations incorporelles	95 939 029,97	93 958 016,89	1 981 013,08	10 166 070,54
21	Immobilisations corporelles	3 363 912 033,58	2 030 337 318,57	1 333 574 715,01	1 313 893 037,91
22	Immobilisations en concession				
24	Equip.Fixes & Complexes/Production				
23	Immobilisations en-cours				
26	Participations et créances rattachées à des participations				
27	Autres immobilisations financières	17 140 356,57		17 140 356,57	15 778 768,01
	Total immobilisations	**3 476 991 420,12**	**2 124 295 335,46**	**1 352 696 084,66**	**1 339 837 876,46**
133	**Impôts différés actifs**	**9 669 707,15**		**9 669 707,15**	
	TOTAL ACTIF NON COURANT	3 486 661 127,27	2 124 295 335,46	1 362 365 791,81	1 339 837 876,46
	ACTIF COURANT				
	Stock et en-cours	484 330 272,91		484 330 272,91	516 744 783,37
30	Stocks de marchandises				
31	Matières premières et fournitures				
32	Autres approvisionnements	484 330 272,91		484 330 272,91	316 427 766,43
33	En cours de production de biens				
34	En cours de production de services				
35	Stocks de produits				
36	Stocks provenant d'immobilisations				
37	Stocks à l'extérieur				200 317 016,94
38	Achats stockés				
	Créances et emplois assimilés	31 517 888,52	4 594 400,00	26 923 488,52	39 886 836,25
409	Fournisseurs et comptes rattachés	825 000,00		825 000,00	825 000,00
41	Clients et comptes rattachés	27 299 134,49	4 594 400,00	22 704 734,49	37 829 205,20
42	Personnel et comptes rattachés	899 301,85		899 301,85	622 529,85
43	Organismes sociaux&comptes rattachés				
44	Etats collectivités publiques				
	Organismes internationaux et comptes rattachés				
45	Groupe et associés				
46	Débiteurs divers	241 434,04		241 434,04	369 457,14
47	**Comptes Transitoires/ Attente**				
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	2 253 018,14		2 253 018,14	240 644,09
	Disponibilités et assimilés	8 118 381,40		8 118 381,40	8 601 508,01
50	Valeurs mobilières de placement				
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	8 028 785,40		8 028 785,40	8 555 178,01
52	Instruments financiers dérivés				
53	Caisses	89 596,00		89 596,00	46 330,00
54	Regie d'avances et accréditifs				
58	**Virements internes**				
	TOTAL ACTIF COURANT	523 966 542,83	4 594 400,00	519 372 142,83	565 233 127,66
	TOTAL ACTIF	4 010 627 670,10	2 128 889 735,46	1 881 737 934,64	1 905 071 004,12
	Contrôle équilibre Actif ¿ Passif >>>			0,00	0,00

PASSIF

REF	RUBRIQUE	N Net	N-1 Net
	CAPITAUX PROPRES		
10	Capital, réserves et assimilés		
11	Report à nouveau		
12	**Résultat de l'exercice**	**-266 299 423,48**	**129 534 343,80**
18	Comptes de liaison	1 839 293 589,04	1 534 407 564,15
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 572 994 165,56	1 663 941 907,95
	PASSIF NON COURANT		
13	IDP,SUB. Recues,Prod & Charges DIFF		
14	Provisions réglementées		
15	Provisions pour charges	34 133 761,42	8 305 228,01
16	Emprunts et dettes assimilées		
17	Dettes rattachées à des participations		
229	Droits du concédant		
269	Versement restant à effectuer S/Titres		
279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé		
	TOTAL PASSIF NON COURANT	34 133 761,42	8 305 228,01
	Créances et emplois assimilés	274 610 007,66	232 823 868,16
40	Fournisseurs et comptes rattachés	170 318 429,46	109 508 637,50
419	Clients créditeurs, avances, RRR...		
42	Personnel et comptes rattachés	59 708 801,15	82 006 525,91
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	30 505 887,80	33 227 208,78
44	Etat collectivités publiques	14 076 889,25	8 081 495,97
	Organismes internationaux et comptes rattachés		
45	Groupe et Associés		
46	Créditeurs divers		
47	**Comptes Transitoires/Attente**		
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions		
	Disponibilités et assimilés		
50	Valeurs mobilières de placement		
51	Banques, Etab. Financiers. & assimilés		
52	Instruments financiers dérivés		
53	Caisses		
54	Regie d'avances et accréditifs		
58	**Virements internes**		
	TOTAL PASSIF COURANT	274 610 007,66	232 823 868,16
	TOTAL PASSIF	1 881 737 934,64	1 905 071 004,12

الملحق رقم 02:الميزانية المالية لسنة 2012 و2013

ACTIF

REF	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N -1 Net
	ACTIF NON COURANT				
20	Immobilisations incorporelles	98 313 529,97	96 280 957,05	2 032 572,92	
21	Immobilisations corporelles	3 176 854 472,98	2 553 270 769,13	623 583 703,85	667 016 557,31
22	Immobilisations en concession				
24	Equip.Fixes & Complexes/Production				
23	Immobilisations en-cours				
26	Participations et créances rattachées à des participations				
27	Autres immobilisations financières	15 189 835,15		15 189 835,15	16 376 991,60
	Total immobilisations	**3 290 357 838,10**	**2 649 551 726,18**	**640 806 111,92**	**983 393 548,91**
133	**Impôts différés actifs**	**50 818 302,25**		**50 818 302,25**	**55 167 916,68**
	TOTAL ACTIF NON COURANT	3 341 176 140,35	2 649 551 726,18	691 624 414,17	1 038 561 465,59
	ACTIF COURANT				
	Stock et en-cours	649 516 261,30	5 985 159,49	643 531 101,81	542 666 164,57
30	Stocks de marchandises				
31	Matières premières et fournitures				
32	Autres approvisionnements	649 516 261,30	5 985 159,49	643 531 101,81	542 666 164,57
33	En cours de production de biens				
34	En cours de production de services				
35	Stocks de produits				
36	Stocks provenant d'immobilisations				
37	Stocks à l'extérieur				
38	Achats stockés				
	Créances et emplois assimilés	31 186 261,94	27 229 972,22	3 956 289,72	69 528 775,96
409	Fournisseurs et comptes rattachés	825 000,00		825 000,00	832 000,00
41	Clients et comptes rattachés	27 229 972,22	27 229 972,22		67 205 915,72
42	Personnel et comptes rattachés	40 000,00		40 000,00	40 000,00
43	Organismes sociaux&comptes rattachés				
44	Etats collectivités publiques Organismes internationaux et comptes rattachés				
45	Groupe et associés				
46	Débiteurs divers	700 000,00		700 000,00	220 000,00
47	**Comptes Transitoires/ Attente**				
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	2 391 289,72		2 391 289,72	1 230 860,24
	Disponibilités et assimilés	5 262 603,37		5 262 603,37	29 515 591,46
50	Valeurs mobilières de placement				
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	5 262 603,37		5 262 603,37	29 460 882,46
52	Instruments financiers dérivés				
53	Caisses	0,00			54 709,00
54	Regie d'avances et accréditifs				
58	**Virements internes**				
	TOTAL ACTIF COURANT	685 965 126,61	33 215 131,71	652 749 994,90	641 710 531,99
	TOTAL ACTIF	4 027 141 266,96	2 682 766 857,89	1 344 374 409,07	1 680 271 997,58
	Contrôle équilibre Actif ¿ Passif >>>			0,00	0,00

PASSIF

REF	RUBRIQUE	N Net	N-1 Net
	CAPITAUX PROPRES		
10	Capital, réserves et assimilés		
11	Report à nouveau		
12	**Résultat de l'exercice**	**-41 674 065,92**	**-389 059 353,79**
18	Comptes de liaison	998 221 809,27	1 623 417 707,34
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	956 547 743,35	1 234 358 353,55
	PASSIF NON COURANT		
13	IDP,SUB. Recues,Prod & Charges DIFF		
14	Provisions réglementées		
15	Provisions pour charges	171 249 640,40	185 748 355,21
16	Emprunts et dettes assimilées		
17	Dettes rattachées à des participations		
229	Droits du concédant		
269	Versement restant à effectuer S/Titres		
279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé		
	TOTAL PASSIF NON COURANT	171 249 640,40	185 748 355,21
	Créances et emplois assimilés	216 577 025,32	260 165 288,82
40	Fournisseurs et comptes rattachés	59 194 373,49	85 031 833,27
419	Clients créditeurs, avances, RRR...		
42	Personnel et comptes rattachés	88 924 584,27	88 975 988,67
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	43 649 716,70	39 755 871,21
44	Etat collectivités publiques Organismes internationaux et comptes rattachés	24 808 350,86	46 401 595,67
45	Groupe et Associés		
46	Créditeurs divers		
47	**Comptes Transitoires/Attente**		
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions		
	Disponibilités et assimilés		
50	Valeurs mobilières de placement		
51	Banques, Etab. Financiers. & assimilés		
52	Instruments financiers dérivés		
53	Caisses		
54	Regie d'avances et accréditifs		
58	**Virements internes**		
	TOTAL PASSIF COURANT	216 577 025,32	260 165 288,82
	TOTAL PASSIF	1 344 374 409,07	1 680 271 997,58

الملحق رقم 03:الميزانية المالية لسنة 2014

ACTIF

REF	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N -1 Net
	ACTIF NON COURANT				
20	Immobilisations incorporelles	98 313 529,97	96 874 582,05	1 438 947,92	2 032 572,92
21	Immobilisations corporelles	3 214 148 577,56	2 826 122 953,60	388 025 623,96	623 583 703,85
22	Immobilisations en concession				
24	Equip.Fixes & Complexes/Production				
23	Immobilisations en-cours	174 990 571,23		174 990 571,23	
26	Participations et créances rattachées à des participations				
27	Autres immobilisations financières	40 058 237,36		40 058 237,36	15 189 835,15
	Total immobilisations	**3 527 510 916,12**	**2 922 997 535,65**	**604 513 380,47**	**640 806 111,92**
133	**Impôts différés actifs**	**41 837 208,63**		**41 837 208,63**	**50 818 302,25**
	TOTAL ACTIF NON COURANT	3 569 348 124,75	2 922 997 535,65	646 350 589,10	691 624 414,17
	ACTIF COURANT				
	Stock et en-cours	805 550 547,34	6 698 737,10	798 851 810,24	643 531 101,81
30	Stocks de marchandises				
31	Matières premières et fournitures				
32	Autres approvisionnements	677 418 941,64	6 698 737,10	670 720 204,54	643 531 101,81
33	En cours de production de biens				
34	En cours de production de services				
35	Stocks de produits				
36	Stocks provenant d'immobilisations				
37	Stocks à l'extérieur	128 131 605,70		128 131 605,70	
38	Achats stockés				
	Créances et emplois assimilés	28 773 328,39	27 229 972,22	1 543 356,17	3 956 289,72
409	Fournisseurs et comptes rattachés	825 000,00		825 000,00	825 000,00
41	Clients et comptes rattachés	27 229 972,22	27 229 972,22		
42	Personnel et comptes rattachés	60 000,00		60 000,00	40 000,00
43	Organismes sociaux&comptes rattachés				
44	Etats collectivités publiques				
	Organismes internationaux et comptes rattachés				
45	Groupe et associés				
46	Débiteurs divers	260 000,00		260 000,00	700 000,00
47	**Comptes Transitoires/ Attente**				
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	398 356,17		398 356,17	2 391 289,72
	Disponibilités et assimilés	584 150,13		584 150,13	5 262 603,37
50	Valeurs mobilières de placement				
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	554 170,13		554 170,13	5 262 603,37
52	Instruments financiers dérivés				
53	Caisses	29 980,00		29 980,00	
54	Regie d'avances et accréditifs				
58	**Virements internes**				
	TOTAL ACTIF COURANT	834 908 025,86	33 928 709,32	800 979 316,54	652 749 994,96
	TOTAL ACTIF	4 404 256 150,61	2 956 926 244,97	1 447 329 905,64	1 344 374 409,07
	Contrôle équilibre Actif ; Passif >>>			0,00	0,00

PASSIF

REF	RUBRIQUE	N Net	N-1 Net
	CAPITAUX PROPRES		
10	Capital, réserves et assimilés		
11	Report à nouveau		
12	**Résultat de l'exercice**		**-41 674 065,92**
18	Comptes de liaison	1 051 725 031,47	998 221 809,27
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 051 725 031,47	956 547 743,35
	PASSIF NON COURANT		
13	IDP,SUB. Recues,Prod & Charges DIFF		
14	Provisions réglementées		
15	Provisions pour charges	141 312 661,67	171 249 640,40
16	Emprunts et dettes assimilees		
17	Dettes rattachées à des participations		
229	Droits du concédant		
269	Versement restant à effectuer S/Titres		
279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé		
	TOTAL PASSIF NON COURANT	141 312 661,67	171 249 640,40
	Créances et emplois assimilés	254 292 212,50	216 577 025,32
40	Fournisseurs et comptes rattachés	84 721 056,42	59 194 373,49
419	Clients créditeurs, avances, RRR...		
42	Personnel et comptes rattachés	106 832 532,03	88 924 584,27
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	43 479 644,47	43 649 716,70
44	Etat collectivités publiques	19 258 979,58	24 808 350,86
	Organismes internationaux et comptes rattachés		
45	Groupe et Associés		
46	Créditeurs divers		
47	**Comptes Transitoires/Attente**		
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions		
	Disponibilités et assimilés		
50	Valeurs mobilières de placement		
51	Banques, Etab. Financiers. & assimilés		
52	Instruments financiers dérivés		
53	Caisses		
54	Regie d'avances et accréditifs		
58	**Virements internes**		
	TOTAL PASSIF COURANT	254 292 212,50	216 577 025,32
	TOTAL PASSIF	1 447 329 905,64	1 344 374 409,07

الملحق رقم 04:الميزانية المالية لسنة 2015

FORAGE DIRECTION MUD LOGGING HMD (3030)

B I L A N

Exercice 2015 (Edition provisoire)

Edité le : 27/03/2016 12:41
Par : FORAGE DIRECTION MUD LOPPING HMD

ACTIF

REF	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net
	ACTIF NON COURANT				
20	Immobilisations incorporelles	194 568 443,23	106 003 587,38	88 564 855,85	1 438 947,92
21	Immobilisations corporelles	3 337 943 627,27	2 986 289 275,44	351 654 351,83	388 025 623,96
22	Immobilisations en concession				
24	Equip.Fixes & Complexes/Production				
23	Immobilisations en-cours				174 990 571,23
26	Participations et créances rattachées à des participations				
27	Autres immobilisations financières	83 905 081,07		83 905 081,07	40 058 237,36
	Total immobilisations	**3 616 417 151,57**	**3 092 292 862,82**	**524 124 288,75**	**604 513 380,47**
133	**Impôts différés actifs**	**45 246 854,21**		**45 246 854,21**	**41 837 208,63**
	TOTAL ACTIF NON COURANT	3 661 664 005,78	3 092 292 862,82	569 371 142,96	646 350 589,10
	ACTIF COURANT				
	Stock et en-cours	741 988 773,68	11 077 744,51	730 911 029,17	798 851 810,24
30	Stocks de marchandises				
31	Matières premières et fournitures				
32	Autres approvisionnements	741 988 773,68	11 077 744,51	730 911 029,17	670 720 204,54
33	En cours de production de biens				
34	En cours de production de services				
35	Stocks de produits				
36	Stocks provenant d'immobilisations				
37	Stocks à l'extérieur				128 131 605,70
38	Achats stockés				
	Créances et emplois assimilés	29 465 224,91	27 229 972,22	2 235 252,69	1 543 356,17
409	Fournisseurs et comptes rattachés	861 747,99		861 747,99	825 000,00
41	Clients et comptes rattachés	27 229 972,22	27 229 972,22		
42	Personnel et comptes rattachés	90 000,00		90 000,00	60 000,00
43	Organismes sociaux&comptes rattachés				
44	Etats collectivités publiques Organismes internationaux et comptes rattachés				
45	Groupe et associés				
46	Débiteurs divers	260 000,00		260 000,00	260 000,00
47	**Comptes Transitoires/ Attente**				
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	1 023 504,70		1 023 504,70	398 356,17
	Disponibilités et assimilés	607 081,76		607 081,76	584 150,13
50	Valeurs mobilières de placement				
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	599 165,76		599 165,76	554 170,13
52	Instruments financiers dérivés				
53	Caisses	7 916,00		7 916,00	29 980,00
54	Regie d'avances et accréditifs				
58	**Virements internes**				
	TOTAL ACTIF COURANT	772 061 080,35	38 307 716,73	733 753 363,62	800 979 316,54
	TOTAL ACTIF	4 433 725 086,13	3 130 600 579,55	1 303 124 506,58	1 447 329 905,64
	Contrôle équilibre Actif ¿ Passif >>>			0,00	0,00

PASSIF

REF	RUBRIQUE	N Net	N-1 Net
	CAPITAUX PROPRES		
10	Capital, réserves et assimilés		
11	Report à nouveau		
12	**Résultat de l'exercice**		
18	Comptes de liaison	838 096 938,66	1 051 725 031,47
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	838 096 938,66	1 051 725 031,47
	PASSIF NON COURANT		
13	IDP,SUB. Recues,Prod & Charges DIFF		
14	Provisions réglementées		
15	Provisions pour charges	152 736 006,95	141 312 661,67
16	Emprunts et dettes assimilées		
17	Dettes rattachées à des participations		
229	Droits du concédant		
269	Versement restant à effectuer S/Titres		
279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé		
	TOTAL PASSIF NON COURANT	152 736 006,95	141 312 661,67
	Dettes et emplois assimilés	312 291 560,97	254 292 212,50
40	Fournisseurs et comptes rattachés	125 446 881,22	84 721 056,42
419	Clients créditeurs, avances, RRR...		
42	Personnel et comptes rattachés	120 793 032,23	106 832 532,03
43	Organismes sociaux et comptes rattachés	44 360 352,46	43 479 644,47
44	Etat collectivités publiques Organismes internationaux et comptes rattachés	21 691 295,06	19 258 979,58
45	Groupe et Associés		
46	Créditeurs divers		
47	**Comptes Transitoires/Attente**		
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions		
	Disponibilités et assimilés		
50	Valeurs mobilières de placement		
51	Banques, Etab. Financiers. & assimilés		
52	Instruments financiers dérivés		
53	Caisses		
54	Regie d'avances et accréditifs		
58	**Virements internes**		
	TOTAL PASSIF COURANT	312 291 560,97	254 292 212,50
	TOTAL PASSIF	1 303 124 506,58	1 447 329 905,64

الملحق رقم 05:جدول النتائج لسنة 2011

SONATRACH	TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
UNITE [redacted]	31 DECEMBRE 2011						
CPTE	DESIGNATION	N			N-1		
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL
70 72 73 74	Ventes et produits annexes Production stockée ou destockée Production immobilisée Subventions d'exploitation	14 214 584,34	1 755 408 392,07	1 769 622 976,41	76 854 037,80	1 587 163 796,91	1 664 017 834,71
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	**14 214 584,34**	**1 755 408 392,07**	**1 769 622 976,41**	**76 854 037,80**	**1 587 163 796,91**	**1 664 017 834,71**
60 61 62	Achats consommés Services exterieurs Autres services exterieurs	53 984 352,94 200 383 764,47 69 917 624,18	383 387,74 62 890 778,84 76 603 732,59	54 367 940,68 263 274 543,31 146 521 356,77	70 598 612,41 67 649 825,45 71 003 488,30	24 010 346,91 60 994 791,83 65 044 716,86	94 608 959,32 128 644 617,28 136 048 205,16
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	**324 285 741,59**	**139 878 099,17**	**464 163 840,76**	**209 251 926,16**	**150 049 855,60**	**359 301 781,76**
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	**- 310 071 157,25**	**1 615 530 292,90**	**1 305 459 135,65**	**- 132 397 888,36**	**1 437 113 941,31**	**1 304 716 052,95**
63 64	Charges de personnel Impôts,taxes et versements assimilés	1 140 532 732,13 5 732 101,42		1 140 532 732,13 5 732 101,42	772 134 894,45 2 245 442,52		772 134 894,45 2 245 442,52
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**- 1 456 335 990,80**	**1 615 530 292,90**	**159 194 302,10**	**- 906 778 225,33**	**1 437 113 941,31**	**530 335 715,98**
75 65 68 78	Autres produits opérationnels Autres charges opérationnels Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur Reprises sur pertes de valeur et provisions	11 492 486,47 13 262 451,74 441 980 569,48 34 933 551,32	2 827 404,40 10 914 700,00	14 319 890,87 24 177 151,74 441 980 569,48 34 933 551,32	13 530 713,41 16 244 587,52 390 476 466,24 8 076 178,18	7 905 925,00	13 530 713,41 24 150 512,52 390 476 466,24 8 076 178,18
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	**- 1 865 152 974,23**	**1 607 442 997,30**	**- 257 709 976,93**	**- 1 291 892 387,50**	**1 429 208 016,31**	**137 315 628,81**
76 66	Produits financiers Charges financieres	1 355 111,15 17 693 117,84		1 355 111,15 17 693 117,84	503 825,41 8 285 110,42		503 825,41 8 285 110,42
	VI. RESULTAT FINANCIER	**- 16 338 006,69**		**- 16 338 006,69**	**- 7 781 285,01**		**- 7 781 285,01**
	VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	**- 1 881 490 980,92**	**1 607 442 997,30**	**- 274 047 983,62**	**- 1 299 673 672,51**	**1 429 208 016,31**	**129 534 343,80**
695/8 692/3	Impôts exigibles sur résultats ordinaires Impôts différés(variations)sur résultat ordinaires	7 748 560,14		7 748 560,14			
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	61 995 733,28	1 758 235 796,47	1 820 231 529,75	98 964 754,80	1 587 163 796,91	1 686 128 551,71
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	1 935 738 154,06	150 792 799,17	2 086 530 953,23	1 398 638 427,31	157 955 780,60	1 556 594 207,91
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	**- 1 873 742 420,78**	**1 607 442 997,30**	**- 266 299 423,48**	**- 1 299 673 672,51**	**1 429 208 016,31**	**129 534 343,80**
77 67	Eléments extraordinaire (produits) Eléments extraordinaire (charges)						
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE						
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**- 1 873 742 420,78**	**1 607 442 997,30**	**- 266 299 423,48**	**- 1 299 673 672,51**	**1 429 208 016,31**	**129 534 343,80**

الملحق رقم 06:جدول النتائج لسنة 2012 و2013

UNITE	[redacted]	TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS					EN DINARS
		31 DECEMBRE 2013					
CPTE	DESIGNATION	N			N-1		
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL
70	Ventes et produits annexes		1 830 092 181,10	1 830 092 181,10	43 372 050,00	1 883 176 065,80	1 926 548 115,80
72	Production stockée ou destockée						
73	Production immobilisée						
74	Subventions d'exploitation						
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		**1 830 092 181,10**	**1 830 092 181,10**	**43 372 050,00**	**1 883 176 065,80**	**1 926 548 115,80**
60	Achats consommés	27 398 551,48	65 111,10	27 463 662,58	66 493 417,84	1 347 665,80	67 841 083,64
61	Services exterieurs	73 356 605,31	43 743 129,00	117 099 734,31	87 670 044,96	103 142 511,25	190 812 556,21
62	Autres services exterieurs	40 092 164,97	6 532 172,00	46 624 336,97	51 989 577,88	3 474 778,16	55 464 356,04
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	**140 847 321,76**	**50 340 412,10**	**191 187 733,86**	**206 153 040,68**	**107 964 955,21**	**314 117 995,89**
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	**- 140 847 321,76**	**1 779 751 769,00**	**1 638 904 447,24**	**- 162 780 990,68**	**1 775 211 110,59**	**1 612 430 119,91**
63	Charges de personnel	1 316 433 531,99		1 316 433 531,99	1 515 811 932,99		1 515 811 932,99
64	Impôts,taxes et versements assimilés	23 305 280,00		23 305 280,00	35 448 679,31		35 448 679,31
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**- 1 480 586 133,75**	**1 779 751 769,00**	**299 165 635,25**	**- 1 714 041 602,98**	**1 775 211 110,59**	**61 169 507,61**
75	Autres produits opérationnels	5 867 347,39		5 867 347,39	869 589,06		869 589,06
65	Autres charges opérationnels	6 358 904,35	11 993 735,25	18 352 639,60	924 434,36	30 042 273,25	30 966 707,61
68	Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur	380 039 873,14		380 039 873,14	421 077 993,32		421 077 993,32
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	70 522 942,72		70 522 942,72	25 721 769,57		25 721 769,57
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	**- 1 790 594 621,13**	**1 767 758 033,75**	**- 22 836 587,38**	**- 2 109 452 672,03**	**1 725 168 837,34**	**- 384 283 834,69**
76	Produits financiers	441 078,24		441 078,24	140 454,66		140 454,66
66	Charges financieres	14 928 942,35		14 928 942,35	17 364 126,24		17 364 126,24
	VI. RESULTAT FINANCIER	**- 14 487 864,11**		**- 14 487 864,11**	**- 17 223 671,58**		**- 17 223 671,58**
	VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	**- 1 805 082 485,24**	**1 767 758 033,75**	**- 37 324 451,49**	**- 2 126 676 343,61**	**1 725 168 837,34**	**- 401 507 506,27**
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692/3	Impôts différés(variations)sur résultat ordinaires	- 4 349 614,43		- 4 349 614,43	12 448 152,48		12 448 152,48
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	76 831 368,35	1 830 092 181,10	1 906 923 549,45	70 103 863,29	1 883 176 065,80	1 953 279 929,09
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	1 886 263 468,02	62 334 147,35	1 948 597 615,37	2 184 332 054,42	158 007 228,46	2 342 339 282,88
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	**- 1 809 432 099,67**	**1 767 758 033,75**	**- 41 674 065,92**	**- 2 114 228 191,13**	**1 725 168 837,34**	**- 389 059 353,79**
77	Eléments extraordinaire (produits)						
67	Eléments extraordinaire (charges)						
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE						
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**- 1 809 432 099,67**	**1 767 758 033,75**	**- 41 674 065,92**	**- 2 114 228 191,13**	**1 725 168 837,34**	**- 389 059 353,79**

الملحق رقم 07:جدول النتائج لسنة2014

[redacted]

UNITE

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

31 DECEMBRE 2014

EN DINARS

CPTE	DESIGNATION	N EXTERNES	N INTERNES	N TOTAL	N-1 EXTERNES	N-1 INTERNES	N-1 TOTAL
70	Ventes et produits annexes						
72	Production stockée ou destockée		1 932 090 992,49	1 932 090 992,49		1 830 092 181,10	1 830 092 181,10
73	Production immobilisée						
74	Subventions d'exploitation						
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		**1 932 090 992,49**	**1 932 090 992,49**		**1 830 092 181,10**	**1 830 092 181,10**
60	Achats consommés	45 314 684,31	22 973 674,62	68 288 358,93	27 398 551,48	65 111,10	27 463 662,58
61	Services exterieurs	86 560 294,58	101 707 084,28	188 267 378,86	73 356 605,31	43 743 129,00	117 099 734,31
62	Autres services exterieurs	44 323 098,26	82 918 130,63	127 241 228,89	40 092 164,97	6 532 172,00	46 624 336,97
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	**176 198 077,15**	**207 598 889,53**	**383 796 966,68**	**140 847 321,76**	**50 340 412,10**	**191 187 733,86**
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	**- 176 198 077,15**	**1 724 492 102,96**	**1 548 294 025,81**	**- 140 847 321,76**	**1 779 751 769,00**	**1 638 904 447,24**
63	Charges de personnel	1 293 663 885,58		1 293 663 885,58	1 316 433 531,99		1 316 433 531,99
64	Impôts,taxes et versements assimilés	18 113 976,00		18 113 976,00	23 305 280,00		23 305 280,00
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**- 1 487 975 938,73**	**1 724 492 102,96**	**236 516 164,23**	**- 1 480 586 133,75**	**1 779 751 769,00**	**299 165 635,25**
75	Autres produits opérationnels	7 043 915,89		7 043 915,89	5 867 347,39		5 867 347,39
65	Autres charges opérationnels	6 823 638,28	285 021,75	7 108 660,03	6 358 904,35	11 993 735,25	18 352 639,60
68	Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur	302 838 103,66		302 838 103,66	380 039 873,14		380 039 873,14
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	78 836 672,87		78 836 672,87	70 522 942,72		70 522 942,72
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	**- 1 711 757 091,91**	**1 724 207 081,21**	**12 449 989,30**	**- 1 790 594 621,13**	**1 767 758 033,75**	**- 22 836 587,38**
76	Produits financiers	10 822 252,00		10 822 252,00	441 078,24		441 078,24
66	Charges financieres	14 291 147,68		14 291 147,68	14 928 942,35		14 928 942,35
	VI. RESULTAT FINANCIER	**- 3 468 895,68**		**- 3 468 895,68**	**- 14 487 864,11**		**- 14 487 864,11**
	VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	**- 1 715 225 987,59**	**1 724 207 081,21**	**8 981 093,62**	**- 1 805 082 485,24**	**1 767 758 033,75**	**- 37 324 451,49**
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692/3	Impôts différés(variations)sur résultat ordinaires	- 8 981 093,62		- 8 981 093,62	- 4 349 614,43		- 4 349 614,43
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	96 702 840,76	1 932 090 992,49	2 028 793 833,25	76 831 368,35	1 830 092 181,10	1 906 923 549,45
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	1 820 909 921,97	207 883 911,28	2 028 793 833,25	1 886 263 468,02	62 334 147,35	1 948 597 615,37
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	**- 1 724 207 081,21**	**1 724 207 081,21**		**- 1 809 432 099,67**	**1 767 758 033,75**	**- 41 674 065,92**
77	Eléments extraordinaire (produits)						
67	Eléments extraordinaire (charges)						
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE						
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**- 1 724 207 081,21**	**1 724 207 081,21**		**- 1 809 432 099,67**	**1 767 758 033,75**	**- 41 674 065,92**

الملحق رقم 08:جدول النتائج لسنة 2015

FORAGE DIRECTION MUD LOPPING HMD

(Edition Provisoire)

EDITE LE: 27/03/16 12:42:18

SONATRACH — TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

UNITE: FORAGE DIRECTION MUD LOGGING HMD 3030

31 DECEMBRE 2015

EN DINARS

CPTE	DESIGNATION	N EXTERNES	N INTERNES	N TOTAL	N-1 EXTERNES	N-1 INTERNES	N-1 TOTAL
70	Ventes et produits annexes		2 086 653 123,39	2 086 653 123,39		1 932 090 992,49	1 932 090 992,4
72	Production stockée ou destockée						
73	Production immobilisée						
74	Subventions d'exploitation						
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		**2 086 653 123,39**	**2 086 653 123,39**		**1 932 090 992,49**	**1 932 090 992,4**
60	Achats consommés	84 534 078,02	2 791 780,00	87 325 858,02	45 314 684,31	22 973 674,62	68 288 358,9
61	Services exterieurs	165 230 285,42	258 446 454,65	423 676 740,07	86 560 294,58	101 707 084,28	188 267 378,8
62	Autres services exterieurs	43 830 856,21	64 479 209,87	108 310 066,08	44 323 098,26	82 918 130,63	127 241 228,89
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	**293 595 219,65**	**325 717 444,52**	**619 312 664,17**	**176 198 077,15**	**207 598 889,53**	**383 796 966,68**
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	**- 293 595 219,65**	**1 760 935 678,87**	**1 467 340 459,22**	**- 176 198 077,15**	**1 724 492 102,96**	**1 548 294 025,81**
63	Charges de personnel	1 282 163 902,57		1 282 163 902,57	1 293 663 885,58		1 293 663 885,58
64	Impôts,taxes et versements assimilés	18 055 220,00		18 055 220,00	18 113 976,00		18 113 976,00
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**- 1 593 814 342,22**	**1 760 935 678,87**	**167 121 336,65**	**- 1 487 975 938,73**	**1 724 492 102,96**	**236 516 164,23**
75	Autres produits opérationnels	17 300 378,26		17 300 378,26	7 043 915,89		7 043 915,89
65	Autres charges opérationnels	6 096 858,04		6 096 858,04	6 823 638,28	285 021,75	7 108 660,03
68	Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur	191 897 505,55		191 897 505,55	302 838 103,66		302 838 103,66
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	22 285 366,60		22 285 366,60	78 836 672,87		78 836 672,87
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	**- 1 752 222 960,95**	**1 760 935 678,87**	**8 712 717,92**	**- 1 711 757 091,91**	**1 724 207 081,21**	**12 449 989,30**
76	Produits financiers				10 822 252,00		10 822 252,0
66	Charges financieres	12 122 363,50		12 122 363,50	14 291 147,68		14 291 147,6
	VI. RESULTAT FINANCIER	**- 12 122 363,50**		**- 12 122 363,50**	**- 3 468 895,68**		**- 3 468 895,6**
	VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	**- 1 764 345 324,45**	**1 760 935 678,87**	**- 3 409 645,58**	**- 1 715 225 987,59**	**1 724 207 081,21**	**8 981 093,6**
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692/3	Impôts différés(variations)sur résultat ordinaires	3 409 645,58		3 409 645,58	- 8 981 093,62		- 8 981 093,6
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	39 383 744,86	2 086 653 123,39	2 126 238 868,25	96 702 840,76	1 932 090 992,49	2 028 793 833,2
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	1 800 521 423,73	325 717 444,52	2 126 238 868,25	1 820 909 921,97	207 883 911,28	2 028 793 833,25
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	**- 1 760 935 678,87**	**1 760 935 678,87**		**- 1 724 207 081,21**	**1 724 207 081,21**	
77	Eléments extraordinaire (produits)						
67	Eléments extraordinaire (charges)						
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE						
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**- 1 760 935 678,87**	**1 760 935 678,87**		**- 1 724 207 081,21**	**1 724 207 081,21**	

الملحق رقم 09:جدول تدفقات الخزينة لسنة 2011

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Editition définitive)

Rubriques	Exercice 2012	Exercice 2011
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice	-389 059 353,79	-266 299 423,48
Ajustement pour :		
Amortissements et provisions	425 523 513,11	197 352 434,62
Variation des impôts différés	-12 448 152,48	-7 748 560,14
Quote-part des subventions virées au résultat		
Variation des stocks	-58 335 891,66	36 703 846,16
Variation des clients & autres créances	-43 284 639,29	8 645 719,76
Variation des fournisseurs et autres dettes	-13 592 416,99	41 509 367,50
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts		
Report à nouveau & Comptes de liaisons	-138 759 081,90	304 886 024,89
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	-229 956 023,00	315 049 409,31
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-18 693 043,26	-411 787 445,28
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2 983 487,87	229 071 988,73
Acquisitions d'immobilisations financières	-6 512 833,37	-7 719 333,36
Cessions d'immobilisations financières	7 276 198,34	6 357 744,80
Subventions d'équippement & d'investissment		
Indidence des variations de périmètre de consolidations (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissment (B)	-14 946 190,42	-184 077 045,11
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Variation des capitaux propres		
Variation des emprunts et dettes financières		
Affectations du resultat (n-1)		
Coupons & Dividendes		
Reserves facultatives	266 299 423,48	-129 534 343,80
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	266 299 423,48	-129 534 343,80
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)	21 397 210,06	1 438 020,40
Trésorerie d'ouverture	8 118 381,40	8 601 508,01
Trésorerie de clôture	29 515 591,46	8 118 381,40
Indidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie	21 397 210,06	-483 126,61
Contrôle Ecart >>>	0,00	1 921 147,01

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

الملحق رقم 10:جدول تدفقات الخزينة لسنة 2012 و2013

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Editition définitive)

Rubriques	Exercice 2013	Exercice 2012
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice	-41 674 065,92	-389 059 353,79
Ajustement pour :		
Amortissements et provisions	155 302 631,45	425 523 513,11
Variation des impôts différés	4 349 614,43	-12 448 152,48
Quote-part des subventions virées au résultat		
Variation des stocks	-106 850 096,73	-58 335 891,66
Variation des clients & autres créances	42 756 964,02	-43 284 639,29
Variation des fournisseurs et autres dettes	-43 581 263,50	-13 592 416,99
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts		
Report à nouveau & Comptes de liaisons	-625 195 898,07	-215 875 881,70
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	-614 892 114,32	-307 072 822,80
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-4 043 830,00	-18 693 043,26
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	204 436 445,99	2 983 487,87
Acquisitions d'immobilisations financières	-7 462 500,17	-6 512 833,37
Cessions d'immobilisations financières	8 649 656,62	7 276 198,34
Subventions d'équippement & d'investissment		
Indidence des variations de périmètre de consolidations (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissment (B)	201 579 772,44	-14 946 190,42
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Variation des capitaux propres		
Variation des emprunts et dettes financières		
Affectations du resultat (n-1)		
Coupons & Dividendes		
Reserves facultatives	389 059 353,79	266 299 423,48
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	389 059 353,79	266 299 423,48
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)	-24 252 988,09	-55 719 589,74
Trésorerie d'ouverture	29 515 591,46	8 118 381,40
Trésorerie de clôture	5 262 603,37	29 515 591,46
Indidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie	-24 252 988,09	21 397 210,06
Contrôle Ecart >>>	0,00	-77 116 799,80

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

الملحق رقم 11:جدول تدفقات الخزينة لسنة2014

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Editition définitive)

Rubriques	Exercice 2014	Exercice 2013
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		-41 674 065,92
Ajustement pour :		
Amortissements et provisions	244 222 408,35	155 302 631,45
Variation des impôts différés	8 981 093,62	4 349 614,43
Quote-part des subventions virées au résultat		
Variation des stocks	-156 034 286,04	-106 850 096,73
Variation des clients & autres créances	2 432 933,55	42 756 964,02
Variation des fournisseurs et autres dettes	37 695 187,18	-43 581 263,50
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts		
Report à nouveau & Comptes de liaisons	53 503 222,20	-625 195 898,07
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	190 800 558,86	-614 892 114,32
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-212 284 675,81	-4 043 830,00
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		204 436 445,99
Acquisitions d'immobilisations financières	-33 600 000,00	-7 462 500,17
Cessions d'immobilisations financières	8 731 597,79	8 649 656,62
Subventions d'équippement & d'investissment		
Indidence des variations de périmètre de consolidations (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissment (B)	-237 153 078,02	201 579 772,44
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Variation des capitaux propres		
Variation des emprunts et dettes financières		
Affectations du resultat (n-1)		
Coupons & Dividendes		
Reserves facultatives	41 674 065,92	389 059 353,79
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	41 674 065,92	389 059 353,79
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)	-4 678 453,24	-24 252 988,09
Trésorerie d'ouverture	5 262 603,37	29 515 591,46
Trésorerie de clôture	584 150,13	5 262 603,37
Indidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésoreri	-4 678 453,24	-24 252 988,09
Contrôle Ecart >>>	0,00	0,00

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

الملحق رقم 12:جدول تدفقات الخزينة لسنة 2015

FORAGE DIRECTION MUD LOGGING HMD (3030)

Edité Le : 27-03-16 12:42

Par : FORAGE DIRECTION MUD LOPPING HMD

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Editition provisoire)

Rubriques	Exercice 2015	Exercice 2014
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
Ajustement pour :		
Amortissements et provisions	185 097 679,86	244 222 408,35
Variation des impôts différés	-3 409 645,58	8 981 093,62
Quote-part des subventions virées au résultat		
Variation des stocks	63 561 773,66	-156 034 286,04
Variation des clients & autres créances	-625 148,53	2 432 933,55
Variation des fournisseurs et autres dettes	57 932 600,48	37 695 187,18
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts		
Report à nouveau & Comptes de liaisons	-213 628 092,81	53 503 222,20
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	88 929 167,08	190 800 558,86
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-45 059 391,74	-212 284 675,81
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisitions d'immobilisations financières	-58 200 000,00	-33 600 000,00
Cessions d'immobilisations financières	14 353 156,29	8 731 597,79
Subventions d'équippement & d'investissment		
Indidence des variations de périmètre de consolidations (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissment (B)	-88 906 235,45	-237 153 078,02
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Variation des capitaux propres		
Variation des emprunts et dettes financières		
Affectations du resultat (n-1)		
Coupons & Dividendes		
Reserves facultatives		41 674 065,92
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		41 674 065,92
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)	22 931,63	-4 678 453,24
Trésorerie d'ouverture	584 150,13	5 262 603,37
Trésorerie de clôture	607 081,76	584 150,13
Indidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésoreri	22 931,63	-4 678 453,24
Contrôle Ecart >>>	0,00	0,00

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

الفهرس

الشكر	v
الملخص	VI
قائمة الجداول	VII
قائمة الأشكال البيانية	VIII
قائمة الملاحق	IX
المقدمة	أ
الفصل الأول عموميات حول التوازن المالي و الخزينة	**02**
تهميد	02
المبحث الأول :الإطار المفاهيمي للخزينة والتوازن المالي	**03**
المطلب الأول :ماهية التوازن المالي	03
الفرع الأول:مفهوم التوازن المالي	03
الفرع الثاني :شروط التوازن المالي	04
الفرع الثالث:مؤشر قياس التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية	04
المطلب الثاني: ماهية الخزينة	06
الفرع الأول:تعريف الخزينة	06
الفرع ثاني: العناصر المكونة للخزينة	07
الفرع الثالث: حساب الخزينة وضعيات الخزينة	08
الفرع الرابع: سلوك الخزينة و علاقته بالتوازن المالي	10
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	**10**
المطلب الأول:عرض الدراسات السابقة	10
المطلب الثاني:تقيم الدراسات السابقة	12
المطلب الثالث:موقع الدراسة الحالية بالنسبة للدراسات السابقة	13
خلاصة الفصل	14

الفصل الثاني :الدراسة الميدانية	
تمهيد	16
المبحث الأول :الطريقة و الأدوات المستخدمة	17
المطلب الأول: الطريقة المتبعة	17
الفرع الأول:المنهج و مجتمع الدراسة	17
الفرع الثاني :عينة و متغيرات الدراسة	19
المطلب الثاني: الأدوات و البرامج المستعان بها	19
الفرع الأول :الأدوات المستخدمة	19
الفرع الثاني:البرامج المستعان بها	19
المبحث الثاني : عرض النتائج ومناقشتها	20
المطلب الأول:عرض نتائج الدراسة	20
الفرع الأول: عرض البنية المالية	20
الفرع الثاني:عرض مؤشرات التوازن المالي و بناء جدول تدفقات الخزينة	21
الفرع الثالث: حالات تغير الخزينة و مؤشرات التوازن	33
المطلب الثاني: مناقشة ما توصلت اليه الدراسة	33
الفرع الأول:تحليل و تفسير البنية المالية للمؤسسة	33
الفرع الثاني :سلوك الخزينة و مؤشرات التوازن المالي	36
الفرع الثالث: النتائج و الاستنتاجات	37
خلاصة الفصل	38
الخاتمة	40
قائمة المراجع	43
الملاحق	46
الفهرس	60