



جامعة قاصدي مرباح _ ورقلة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي
الميدان: علوم اقتصادية وتجارية وعلوم التسيير
الشعبة: علوم مالية ومحاسبية
تخصص: مالية مؤسسة

بغنوان:

تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة دراسة حالة اتصالات الجزائر – ورقلة – للفترة من 2013 الى 2015

من إعداد الطالبة: بن طويلة سعاد

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ:

أمام اللجنة المكونة من السادة:

الدكتور / قريشي صالح (_جامعة قاصدي مرباح ورقلة) رئيسا
الدكتورة / بخالد عائشة (_جامعة قاصدي مرباح ورقلة) مشرفا
الدكتور / بن شنة فاطمة (_جامعة قاصدي مرباح ورقلة) مناقشا

السنة الجامعية: 2018/2017



جامعة قاصدي مرباح _ ورقلة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي
الميدان: علوم اقتصادية وتجارية وعلوم التسيير
الشعبة: علوم مالية ومحاسبية
تخصص: مالية مؤسسة

بغنوان:

تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة دراسة حالة اتصالات الجزائر – ورقلة – للفترة من 2013 الى 2015

من إعداد الطالبة: بن طويلة سعاد

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ:

أمام اللجنة المكونة من السادة:

رئيسا	(_ جامعة قاصدي مرباح ورقلة)	الدكتور / قريشي صالح
مشرفا	(_ جامعة قاصدي مرباح ورقلة)	الدكتورة / بخالد عائشة
مناقشا	(_ جامعة قاصدي مرباح ورقلة)	الدكتور / بن شنة فاطمة

السنة الجامعية: 2018/2017

إهداء

إلى رمز الحب وبلسم الشفاء من تحت قدميها تكمن الجنة
" أمي "

إلى من كلت يداه وسهرت عيناه ليمنحنا عيشة كريمة
" أبي "

إلى من كانوا لي سنداً

"عائتي الكريمة كل واحد باسمه "

إلى جدتي الغالية أطل الله في عمرها

إلى براعم الأمل

"جنة شنقال,رياض بن الشرع ,أشواق بن الشرع "

إلى صديقاتي

"سارة ,نعيمة ,نورة"

إلى الأستاذة المشرفة التي مدت لي يد العون

"عائشة بخالد"

إلى أعز وأرق زملاء

"طلاب دفعتي "

إلى كل من لم أذكر اسمه لضيق الورقة واتساع قلبي لهم

سعاد

الشكر

اشكر الله الذي وهبني نعمة العلم ووفقني لانجاز هذا العمل .

أتوجه بجزيل الشكر الى الأستاذة المشرفة على قبولها الاشراف على

هذا العمل وعلى ارشاداتها وتوجيهاتها الدكتورة "بخالد عائشة "

حفظها الله

كما لايفوتني ان اتقدم بالشكر الى الأستاذة الكرام ,والى كل عمال

مؤسسة اتصالات الجزائر -ورقلة - على المعلومات المقدمة

بالاضافة لأعضاء لجنة المناقشة على ما سوف يقدمونه من توجيهات

على هذا العمل المتواضع

والى كل من ساعدني من قريب أو بعيد في انجاز هذا العمل .

الى كل هؤلاء أدعو الله أن يوفقهم ويسعدهم .

الملخص :

تهدف هذه الدراسة إلى قياس الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة ومؤشراته، وأثر ذلك على تسيير الخزينة في مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة 2013 إلى 2015 وللإجابة على إشكالية الدراسة تم الاعتماد على المنهج الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي، حيث تم قياس بعض النسب والمؤشرات الدالة على الخزينة من جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة للمؤسسة قيد الدراسة.

توصلت الدراسة إلى أن الأداء المالي لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة جيد باستخدام جدول تدفقات الخزينة خلال فترة الدراسة .

الكلمات المفتاحية : خزينة ، جدول تدفقات الخزينة ، أداء مالي ، قوائم مالية .

Abstract

The objective of this study is to measure financial performance using the table of treasury flows and indicators, and the impact on the management of the treasury at Algeria Telecom - Ouargla - during the period 2013 to 2015. In order to answer the problem of the study, the descriptive approach was adopted on the theoretical side, Measure some of the ratios and indicators of the Treasury from the table of treasury flows in the direct manner of the institution under study .

The study found that the financial performance of Algeria Telecom and its average liquidity using the table of treasury flows during the study period.

Keywords: treasury, cash flows table, financial performance. Financial Statements

قائمة المحتويات

III	الاهـداء
IV	شكـر وعرفـان
V	الملخص :
VI	قائمة المحتويات
VII	قائمة الجداول :
VIII	قائمة الأشكال :
IX	قائمة الملاحق :
X	قائمة الاختصارات والرموز :
أ	مقدمة :

الفصل الأول: الأدبيات النظرية لأثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي

- 3	المبحث الأول: ماهية الخزينة وأهم العناصر المكونة لها
- 16	المبحث الثاني: مفاهيم حول الأداء المالي
- 20	المبحث الثالث: الدراسات السابقة حول أثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي

الفصل الثاني: دراسة أثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي لمؤسسة اتصالات الجزائر خلال الفترة من 2013 إلى 2015

- 27	المبحث الأول: التعريف بمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -
- 29	المبحث الثاني: دراسة تحليلية لخزينة مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - للفترة (2013-2015)
- 44	خلاصة:
- 46	الخاتمة :
- 49	المصادر والمراجع :
- 52	الملاحق:

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
07	وضعية الخزينة	(1.1)
08	حالات العجز في الخزينة	(2.1)
12	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة	(3.1)
15	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير مباشرة	(4.1)
17	مؤشر تقييم جودة أرباح المؤسسة	(5.1)
18	تقييم السيولة النقدية	(6.1)
18	تقييم سياسة التمويل	(7.1)
19	مؤشر تدفق الخزينة المتاح	(8.1)
27	بطاقة فنية لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -	(1.2)
29	رأس المال العامل الصافي الإجمالي للفترة من 2013 إلى 2015	(2.2)
30	الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي للفترة من 2013 إلى 2015	(3.2)
32	الخزينة الصافية الإجمالية للفترة من 2013 إلى 2015	(4.2)
33	نسب التمويل الدائم	(5.2)
34	نسب التمويل الذاتي	(6.2)
35	نسب المردودية المالية	(7.2)
36	نسب المردودية الاقتصادية	(8.2)
37	تطور خزينة مؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة للفترة من 2013 إلى 2015	(9.2)
38	تطور معدل نمو تدفق خزينة الاستغلال للفترة من 2013 إلى 2015	(10.2)
39	تطور معدل نمو تدفق خزينة الاستثمار للفترة من 2013 إلى 2015	(11-2)
41	تطور معدل نمو تدفق الخزينة المتاح للفترة من 2013 إلى 2015	(12-2)
42	نسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة للفترة من 2013 إلى 2015	(13-2)

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	الترتيب
29	رأس مال العامل الصافي الإجمالي للفترة (2013-2015)	(1.2)
31	الاحتياج في رأس مال العامل الصافي الإجمالي ومكوناته للفترة (2013-2015)	(2.2)
32	الخزينة الصافية الإجمالية للفترة (2013-2015)	(3.2)
33	نسب التمويل الدائم للفترة (2013-2015)	(4.2)
34	نسب التمويل الذاتي للفترة (2013-2015)	(5.2)
35	نسب المردودية المالية للفترة (2013-2016)	(6.2)
36	نسب المردودية الاقتصادية للفترة من 2013 إلى 2015	(2.7)
37	تغير في الخزينة الصافية للفترة من 2013 إلى 2015	(8.2)
40	تطور خزينة الاستثمار للفترة من 2013 إلى 2015	(9.2)
41	تطور التدفق النقدي المتاح للفترة من 2013 إلى 2015	(10.2)

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
52	الميزانية المحاسبية لسنة 2012-2013 (جانب الأصول)	(1)
53	الميزانية المحاسبية لسنة 2012-2013 (جانب الخصوم)	(2)
54	الميزانية المحاسبية لسنة 2013-2014 (جانب الأصول)	(3)
55	الميزانية المحاسبية لسنة 2013-2014 (جانب الخصوم)	(4)
56	الميزانية المحاسبية لسنة 2014-2015 (جانب الأصول)	(5)
57	الميزانية المحاسبية لسنة 2014-2015 (جانب الخصوم)	(6)
58	جدول حسابات النتائج لسنة 2012-2013	(7)
59	جدول حسابات النتائج لسنة 2013-2014	(8)
60	جدول حسابات النتائج لسنة 2014-2015	(9)
61	جدول تدفقات الخزينة لسنة 2012-2013	(10)
62	جدول تدفقات الخزينة لسنة 2013-2014	(11)
63	جدول تدفقات الخزينة لسنة 2014-2015	(12)
64	الهيكل التنظيمي لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة -	(13)

قائمة الاختصارات والرموز

الاختصار	الدلالة باللغة الأجنبية	الدلالة باللغة العربية
FRNG	Net working capital	رأس المال العامل الصافي الإجمالي
BFRNG	Net working capital requirement	الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي
BFRex	The need for working capital for exploitation	الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال
BFRhex	The need for working capital outside exploitation	الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال
TNG	Total Net Treasury	الخزينة الصافية الإجمالية
TR	Treasury	الخزينة
CA	Business Number	رقم الأعمال
CAF	Ability to self-finance	القدرة على التمويل الذاتي
BFR	Change in working capital requirement	التغير في الاحتياج في رأس المال العامل
ETE	Treasury surplus from exploitation activities	فائض الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال
FTD	Cash flow available	التدفق النقدي المتاح
SCF	Financial Accounting System	النظام المحاسبي المالي
TVA	Value Added Tax	الرسم على القيمة المضافة
FTPE	Treasury flows of exploitation activities	تدفقات خزينة أنشطة الاستغلال
FTPI	Investment portfolio flows	تدفقات خزينة أنشطة الاستثمار



المقدمة



تهدف المؤسسة الاقتصادية لتحقيق أهدافها بوضع خطط وترسم الطريق الكفيل بتحديد كيفية إدارة مواردها، وذلك عن طريق تحديث طرق التسيير المستخدمة والتحكم فيها، بمعنى أن بقاء أي مؤسسة واستمرارها يقاس بكفاءة أدائها بصفة عامة و الأداء المالي لها بصفة خاصة، و ذلك لكونه يساهم في إبراز العناصر التي حققت مستوى معين من ربحية المؤسسة، وعليه تتجلى أهمية الأداء المالي للمؤسسة في إبراز نقاط القوة و الضعف في المركز المالي للمؤسسة و العمل على تفادي نقاط الضعف والإبقاء على نقاط القوة و تطويرها و التمكن بذلك من مواجهة المؤسسات المنافسة.

حيث تعتبر الخزينة عنصرا أساسيا في دورة حياة المؤسسة، فتمويل نشاطها واستمراريتها يتوقفان عليها، و تعد كذلك المؤشر الأكثر أهمية للحالة المالية للمؤسسة، فعند الاهتمام بإدارة الخزينة فينعكس إيجابا على المؤسسة خاصة في مدى قدرتها على الوفاء بالتزاماتها لأن التحكم في الخزينة له مكانة هامة في إتخاذ القرارات المناسبة لفرص استثمار الفوائض النقدية في مختلف المجالات لتحقيق أرباح إضافية.

ومن بين الأدوات التسييرية الحديثة والتي أصبح وجودها ضروري ضمن القوائم المالية للمؤسسة هي جدول تدفقات الخزينة، الذي يعتبر أداة هامة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة، ويكشف لنا عن المستويات التي تم فيها تشكل الخزينة أي أن هذه الأخيرة تصف وضعية معينة للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة.

أولا: إشكالية الدراسة:

من خلال ما سبق تتضح معالم إشكالية الدراسة التالية:

إلى أي مدى يساهم جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة خلال الفترة من 2013 إلى 2015؟

ويمكن تجزئة الإشكالية الرئيسية إلى الإشكاليات الفرعية التالية:

1. كيف يمكن لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - أن تسيير خزنتها بكفاءة لرفع الأداء المالي خلال الفترة من

2013 إلى 2015؟

2. هل تعتبر البيانات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة كافية لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة ؟

3. هل مؤسسة اتصالات الجزائر قادرة على توليد تدفقات نقدية موجبة خلال الفترة من 2013 إلى 2015؟

ثانيا: فرضيات البحث:

1. يمكن لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - أن تسيير خزنتها بكفاءة لرفع الأداء المالي خلال الفترة من 2013 إلى 2015؛

2. تعتبر البيانات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة كافية لتقييم الوضعية المالية لمؤسسة اتصالات الجزائر خلال الفترة من 2013 إلى 2015؟

3. مؤسسة اتصالات الجزائر قادرة على توليد تدفقات نقدية موجبة خلال الفترة من 2013 إلى 2015

4. ثالثا: أهداف الدراسة: تتمثل فيما يلي:

1/ التعرف على عملية تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية والعوامل المتحكممة فيه في المؤسسة الاقتصادية؛

2/ معرفة مدى تأثير تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؛

- 3/ إبراز دور جدول تدفقات الخزينة في عملية تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؛
4/ الوقوف على مدى تطبيق جدول تدفقات الخزينة في الواقع العملي للمؤسسة الاقتصادية.

رابعا: أهمية الدراسة: تتمثل فيما يلي:

- 1/ إبراز أهمية جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؛
2/ معرفة حالات العجز و الفائض على مختلف مستويات الخزينة؛
3/ يعتبر جدول تدفقات الخزينة وسيلة ذات أهمية وأساسا لتقييم مدى قدرة المؤسسة على تحليل و تشخيص المعلومات المالية في استخدام السيولة .

خامسا: مبررات اختيار الموضوع: تتمثل مبررات اختيار الموضوع في مبررات موضوعية وذاتية:

أ. مبررات موضوعية:

- 1 / كون جدول تدفقات الخزينة أداة حديثة في الجزائر ورغبة من الباحث في التعرف على هذه الأداة وإبراز أهميتها؛
2/ يعد جدول تدفقات الخزينة تقنية لتقييم أداء المؤسسة الاقتصادية؛
3/ فتح آفاق مستقبلية لمن أراد مواصلة البحث؛
4/ أهمية الموضوع البالغة لدى مسيري المؤسسات الاقتصادية وخاصة تلك الفئة التي تشتغل بالوظيفة المالية

ب. مبررات الذاتية :

- 1/ الميول الشخصي نحو معالجة والاطلاع على مثل هاته المواضيع؛
2/ اختيار الموضوع للاستفادة مستقبلا و خاصة في الحياة المهنية.

سادسا: حدود الدراسة :

ستتطرق من خلال هذه الدراسة إلى استخدام جدول تدفقات الخزينة لتقييم الأداء المالي لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -، خلال الفترة 2013/2015
أ. الحدود الموضوعية:

سوف نتطرق إلى موضوع " تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة " من خلال إلقاء الضوء على الأداء المالي للمؤسسة و التركيز على مؤشرات الخزينة، وما له من أهمية في تقييم الأداء المالي داخل المؤسسة .
ب. حدود الزمنية و المكانية :

قد تم تناول موضوع هذا البحث على المستوى المحلي في إحدى المؤسسات الاقتصادية لولاية ورقلة وهي مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة من 2013 إلى 2015.

سابعا: منهج البحث و الأدوات المستخدمة:

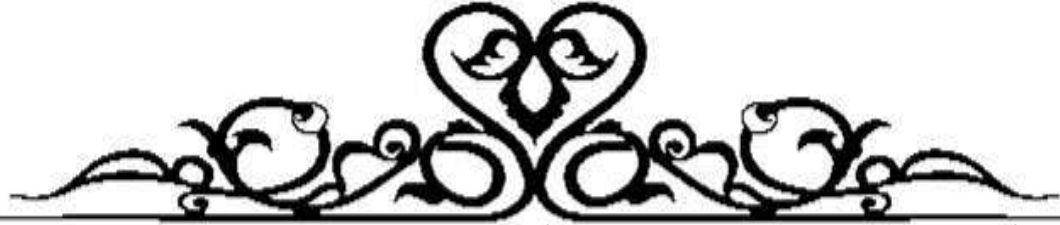
الاجابة عن إشكالية بحثنا أتبعنا المنهج الوصفي عبر كامل فصول الجانب النظري وذلك بهدف الفهم والتعمق في العناصر المكونة للموضوع، حيث حاولنا في هذا الجانب التعرف على تقييم الأداء المالي ومؤشرات التحليل المالي، كما استعملنا منهج دراسة الحالة فيما يتعلق بالجانب التطبيقي، وذلك من خلال محاولتنا إسقاط الدراسة النظرية على المؤسسة محل الدراسة .
ثامنا: هيكل البحث :

شمل الفصل الأول الإطار النظري و الدراسة التطبيقية المتعلقة بالمفاهيم الأساسية حول الأداء المالي و جدول تدفقات الخزينة، من خلال تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين، خصص المبحث الأول للإطار النظري للدراسة والتي تتمحور حول عملية تقييم الأداء المالي وكيفية قياسه للمؤسسة الاقتصادية، أما المبحث الثاني فكان تحت عنوان "الدراسة التطبيقية" فتطرقتنا فيه إلى الدراسات السابقة المتعلقة بموضوع الدراسة وإلى مقارنة بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية

بينما الفصل الثاني فكان بعنوان "دراسة حالة مؤسسة اتصالات الجزائر -ورقلة- " والمتمثل في دراسة حالة فقد تم بواسطتها إسقاط الجانب النظري على أرض الواقع لمعرفة مدى مساهمة المؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمؤسسة اتصالات الجزائر -ورقلة- ، كما قسم هذا الفصل إلى مبحثين يحتوي الأول طريقة جمع ودراسة البيانات، أما المبحث الثاني فقد خصص لعرض النتائج المتوصل ومناقشة واختبار الفرضيات .

و في الأخير الخاتمة تم استعراض ما توصلنا له، وتوصيات وأفاق الدراسة.

الفصل الأول



الأدبيات النظرية لأثر تدفقات الخزينة

على الأداء المالي



تمهيد :

يتوقف نجاح المؤسسة الاقتصادية على نجاح ادارتها، ويعتمد بالأخص على مدى أهمية الوظيفة المالية باعتبارها أهم الوظائف التي تتركز عليها المؤسسة في القيام بنشاطها .

يعد تسيير الخزينة من أبرز الإدارات ضمن الوظيفة المالية ، ذلك أن الخزينة تمثل مركز التدفقات النقدية الداخلة والخارجة ومصدر القرارات المالية قصيرة الأجل وتستخدم كأداة لرسم السياسة المالية للمؤسسة في المدى القصير ، كما أنها تشكل مؤشر هام بالنسبة لتحليل المالي سواء على المدى القصير أو على المدى البعيد ، كما يقاس الأداء المالي بتسيير الخزينة حيث يعتبر أداء للحكم على كفاءة المؤسسة ومدى تحقيقها للأهداف المسطرة من طرف المؤسسة ، كما أنه أداة لمقارنة الأداء الفعلي من خلال مؤشرات محددة لتحديد الانحرافات عن الأهداف المسطرة سابقا ، حيث يوفر لها نظام متكامل للمعلومات الموثوق بها ، لذا سيتم في هذا البحث توضيح مفاهيم أساسية حول الخزينة والأداء المالي وأهم المؤشرات لكل منهما ، وكيفية استعمال جدول تدفقات الخزينة لقياس الأداء المالي .

المبحث الأول: ماهية الخزينة وأهم العناصر المكونة لها

يحتوي هذا المبحث على ثلاث مطالب أساسية تتمثل في تقديم مفاهيم حول الخزينة ومؤشراتها، وكذا جدول تدفقاتها .

المطلب الأول: مفاهيم حول الخزينة

ستتطرق في هذا المطلب إلى مفهوم الخزينة، وكذا تسييرها ومكوناتها، إضافة إلى تسييرها القاعدي، وأهم الأوراق التجارية وخصوصياتها .

الفرع الأول: مفهوم الخزينة

هناك عدة مصطلحات تدل كلها على الخزينة، وهي: "Cash/Treasury"، السيولة "Liquidity"، النقديات "Cash"، المتاحات "Availability"¹.

1. **حسب المفهوم التقليدي فالخزينة هي:** "الفرق بين المصادر المتعلقة بتمويل نشاط المؤسسة والاحتياجات الناتجة عن هذا النشاط في فترة زمنية معينة"، وينظر للخزينة حسب المفهوم النقدي على أنها رصيد نقدي يتوقف مستواه على مميزات هيكل استخدامات و موارد المؤسسة، ويمكن تعريف هذا الهيكل استنادا إلى درجة التقارب النقدي الخاص بمختلف أجزاء استخدامات وموارد المؤسسة².
2. **حسب المفهوم التفاضلي** فينظر للخزينة على أنها رصيد الفرق لمجموع الموارد ومجموع الاحتياجات، إذن هي الفرق بين رأس المال العامل و الاحتياج في رأس المال العامل.
3. **حسب المفهوم الديناميكي** على أنها مقياس لحظي ناتج عن الفرق بين التدفقات الداخلة و الخارجة المرتبطة بالنشاط الاقتصادي للمؤسسة، فجوهر الخزينة هو ضمان الحركة المستمرة للتدفقات النقدية³.

الفرع الثاني: مفهوم تسيير الخزينة

يعرف تسيير الخزينة على أنه "تسيير التدفقات المالية على المدى القصير، والتي تشمل كل من: تسيير السيولة، تسيير الحسابات البنكية للمؤسسة، تسيير فائض وعجز الخزينة، وتسيير المخاطر المالية" وانطلاقا مما سبق فان وظيفة تسيير الخزينة بالمؤسسة تنجز إلى قسمين⁴:

1/ التسيير القاعدي للخزينة: ويضم كل المهام الأساسية المتعلقة بالخزينة التي يتم أغلبها على المدى القصير، والتي من أهمها: محاولة الوصول إلى تحقيق المستوى الأمثل من السيولة أين يمكن تغطية ومواجهة الاحتياجات المالية للمؤسسة، وإمكانية التوظيف المالي الأنسب لفائض التحصيلات .

¹ شمس الدين التجاني، قياس أثر تكنولوجيا المعلومات والاتصال على أداء تسيير الخزينة في المؤسسة الاقتصادية، شهادة الدكتوراه في العلوم المالية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2016، ص 71.

² حدة بخالد، أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، غير منشورة، جامعة ورقلة، 2011، ص: 43، 42.

³ اسماء بوزار السعيد، أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، غير منشورة، جامعة ورقلة، 2012، ص 4.

⁴ احمد حنيني، أثر الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر في العلوم المالية والحاسبية، تخصص تقنيات الكمية في المالية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2015، ص 04.

2/ التسيير المتقدم للخزينة : ويضم مهامها أوسع من سابقتها ، أين تتم على المدى الطويل (الاستراتيجي) ، والتي تتمثل في تقدير وبناء التوقعات المستقبلية بمخطط تحصيل التدفقات النقدية ، التفاوض فيما يخص شروط التوظيف البنكي وتحقيق أمثلية الخزينة إلى غير ذلك .

الفرع الثالث : مكونات الخزينة

يمكن تحديد مكونات الخزينة من الميزانية المالية وهي تتمثل في عناصر من أصولها وعناصر من خصومها وهي¹

أولاً- عناصر الأصول:تضم كل ما هو سائل أو متاح وهي :

1. الأوراق التجارية للتحصيل : وهي من أهم وسائل التمويل التي تلجأ إليها المؤسسة لدعم الخزينة عن طريق اتصال المؤسسة بينكها أو البنك المتعامل مع الزبون لخصمها
 2. الخصم غير المباشر :هو وسيلة لتمويل مشتريات الزبون نقدا ،في هذا النوع من الخصم المدين هو الذي يقدم ورقة للخصم ، ولإجراء هذه العملية يكفي أن يكون صاحب الورقة قد حمل السفتحة باسم المدين وبالمقابل يتم الدفع النقدي لدينه ،ويستطيع البنك أما تسديد الورقة مباشرة للمدين او للمورد ومصاريف الخصم يتحملها أحدهما ،والعملية يقوم بها بنك العميل .
 3. الودائع لأجل :تقوم المؤسسة بتوظيف أموالها الفائضة من خلال فتح حسابات بنكية لأجل ،وهذه الآجال تكون متغيرة حسب احتياجات الخزينة ،وهي تتراوح من شهر إلى ثلاثة أشهر، وفي حالة ما إذا كانت المؤسسة في حاجة إلى سيولة نقدية قبل انقضاء المدة القانونية فان البنك يمنحها قرض الخزينة .
 4. الحسابات الجارية : هي الأموال الجاهزة التي يمكن أن تتصرف فيها المؤسسة في أي وقت وتتمثل في حسابات الصندوق ،البنك، أو الحساب البريدي الجاري .
 5. سندات الخزينة: تقوم المؤسسة بشراء سندات من البنوك التي يطرحها الاكتتاب ،مدة استحقاقها لاتزيد عن ثلاثة أشهر ،وعند حلول موعد الاستحقاق فان البنك يسدد قيمة السند مضافا اليه الفائدة.
- ثانيا - عناصر الخصوم : هي الأموال التي تمنح للمؤسسة من قبل البنك أي أن البنك يمول احتياجات المؤسسة بمنحها السيولة التي تحتاجها لتسديد قيمة السلع والخدمات وتسديد الديون وتتمثل في ما يلي :
1. تسهيلات الخزينة :هي عبارة عن قروض معطاة لتخفيف صعوبة السيولة المؤقتة ،أو القصيرة جدا التي تواجهها المؤسسة والناجمة عن تأخر الإيرادات عن النفقات أو المدفوعات أي عندما تكون حسابات المؤسسة المدينة (سالبة) ، وعادة ما يشترط البنك أن تكون الحسابات دائنة على الأقل في بعض الأيام من الشهر .
 2. السلفيات المصرفية :من خلال اتفاق بين المؤسسة والبنك يمكن لهذا الأخير أن يسمح لها بسحب الأموال حتى وان لم يكن لها أموال جاهزة في البنك .
 3. السحب على المكشوف :هذا النوع من القروض يسمح لحساب المؤسسة أن يبقى في حالة مدينة بصفة أطول من الأولى نظرا لخطورة العملية بتالي فان منح هذا الائتمان يتوقف على دراسة البنك لحالة المؤسسة ، مقابل هذا القرض فان

¹ احمد حنيني ،أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية: دراسة حالة شركات الدراسات التقنية بورقلة ،مطكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية ،تخصص التقنيات الكمية في المالية ،جامعة قاصدي مرباح ورقلة ،الجزائر ،2015،ص04.

البنك يقتطع عمولة أكبر من نوع الأموال وتمنح ضمانات للبنك في شكل أوراق مالية ومقابلها يمنحها البنك تسبيقات بنكية .

المطلب الثاني: التحليل الوظيفي للخزينة

سننتظر في هذا المبحث لحساب الخزينة وفق المنظور الوظيفي ، والتعرف على وضعيات الخزينة وكذا حالات العجز فيها.

الفرع الأول: حساب الخزينة وفق المنظور الوظيفي

يتم حساب الخزينة انطلاقا من المعادلة الأساسية بعد حساب المؤشرات التالية¹ :

أولا - رأس المال العامل الصافي الإجمالي: le fond de Roulement (FR):

يعرف على أنه ذلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاستخدامات الأكثر من سنة (الاستثمارات) بموارد مستقرة لأكثر من سنة ، وتمويل الاستخدامات الأقل من سنة بموارد مدتها تقل عن سنة .

أ- حساب رأس المال العامل الصافي الإجمالي: يمكن حساب رأس المال العامل تبعا لمنظورين :

- منظور أعلى الميزانية وفق العلاقة التالية :

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة}$$

- منظور أدنى الميزانية وفق العلاقة التالية :

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الأصول المتداولة} - \text{القروض قصيرة الأجل}$$

ب- التفسير المالي لرأس المال العامل :

-من منظور أعلى الميزانية :

- 1- إذا كان $FR > 0$ في هذه الحالة يعني تحقيق فائض الأموال الدائمة المتبقي بعد تمويل كل الأصول الثابتة .
- 2- إذا كان $FR < 0$ في هذه الحالة يعني أن الأموال الدائمة غير كافية لتمويل جميع الاحتياجات المالية الثابتة ، مما يستدعي البحث عن موارد أخرى .

3- إذا كان $FR=0$ هي حالة نادرة الحدوث حيث تمثل التوافق التام في هيكل الموارد والاستخدامات

-منظور أدنى الميزانية :

- 1/ إذا كان $FR > 0$ أي أن المؤسسة قادرة على مواجهة الديون القصيرة الأجل باستخدام أصولها المتداولة ، ويبقى فائض مالي يمثل هامش الأمان .
- 2/ إذا كان $FR=0$ في هذه الحالة تتمكن المؤسسة من تغطية القروض القصيرة الأجل باستخدام الأصول المتداولة دون تحقيق فائض أو عجز .
- 3/ إذا كان $FR < 0$ في هذه الوضعية تكون الأصول المتداولة غير كافية لتغطية الاستحقاقات التي ستسدد في الأجل القصير

¹ فاطمة الزهراء بوطبة، أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر في علوم التسيير، تخصص مالية مؤسسة، جامعة قاصدي مرباح ورقلة. الجزائر، 2015، ص 10-12.

ثانيا - الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي (BFRNG):

يتولد الاحتياج المالي عندما لا تستطيع المؤسسة مواجهة ديونها المترتبة عن النشاط بواسطة حقوقها لدى المتعاملين بالتالي يتوجب عليها البحث عن مصادر أخرى لتمويل هذا العجز وهو ما يصطلح عليه بالاحتياج في رأس المال العامل . وهذا الأخير يتكون من :

أ- حساب الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي : يتم حسابه بجمع مكوناته والمتمثلة في :

- الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFRex:

يتميز بانتماء جميع العناصر سواء كانت حقوق أو ديون إلى دورة الاستغلال، ويحسب بإجراء الفرق بين استخدامات الاستغلال وموارد الاستغلال .

- الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BRFhex:

يعبر عن الاحتياجات المالية الناتجة عن النشاطات غير الرئيسية والتي تتميز بالطابع الاستثنائي، ويحسب بإجراء الفرق بين الاستخدامات خارج الاستغلال وموارد خارج الاستغلال .

ويحسب بالعلاقة التالية :

الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي = الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال
- الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال

ثالثا - الخزينة الصافية الإجمالية (TNG)

تعبر الخزينة الصافية عن القيم المالية التي يمكن أن تتصرف فيها المؤسسة لدورة معينة، وتشكل عندما يستخدم رأس المال العامل الصافي الإجمالي في تمويل احتياجات دورة الاستغلال وغيرها .

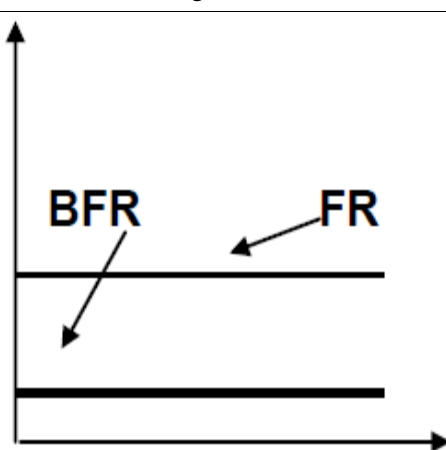
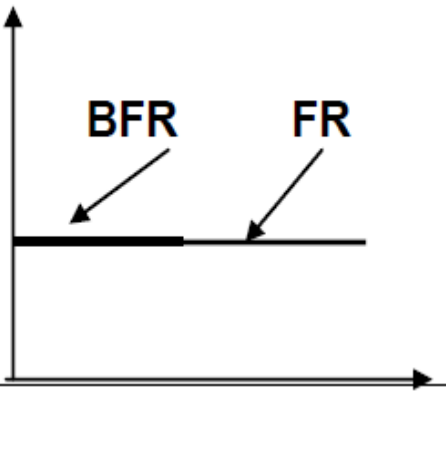
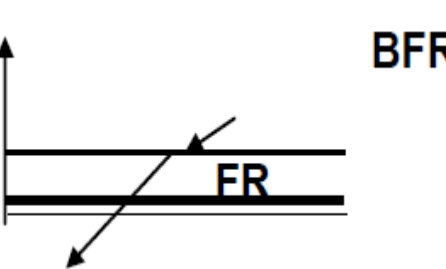
وتحسب كما يلي :

الخزينة الصافية الإجمالية = رأس المال العامل الصافي الإجمالي - احتياجات رأس المال العامل الصافي

الفرع الثاني: وضعيات الخزينة

من خلال الجدول الموالي تتضح وضعيات الخزينة مع التفسير كما يلي :

الجدول رقم : (1. 1) وضعيات الخزينة

الوضعية	التفسير	الشكل
الوضعية 01: الخزينة موجبة $TR > 0$	في هذه الحالة نجد أن رأس المال العامل أكبر من احتياجات رأس المال العامل وهذا يعني أن المؤسسة تجمد من أموالها لتغطية احتياجات رأس المال العامل مما يطرح مشكلة الربحية ، وعليه يجب على المؤسسة أن تعالج بعض التزاماتها أو تعظيم قيم استغلالها عن طريق شراء المواد الأولية وتمديد أجل الزبائن أو تقديم تسهيلات في التسديد.	
الوضعية :02 الخزينة سالبة $TR < 0$	في هذه الحالة نجد أن رأس المال العامل أصغر من احتياجات رأس المال العامل، وهذا يعني أن موارد المؤسسة غير كافية لتغطية كل احتياجاتها أي أنها في حالة عجز لذا يجب على المؤسسة أن تحصل حقوقها أو تطلب قروض من البنك أو التنازل عن بعض استثماراتها.	
الوضعية:03 الخزينة صفرية (مثلى) $0=TR$	في هذه الحالة نجد أن رأس المال العامل مساويا لاحتياجات رأس المال العامل و هذا يعني أن المؤسسة محافظة على وضعيتها المالية (توازنها).	

المصدر : حياة زواق هبلة ، أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي "دراسة حالة مؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير"، مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية، تخصص التقنيات الكمية في المالية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2011، ص - 10

الفرع الثالث: حالات عجز الخزينة

من خلال هذا الجدول سنتطرق إلى حالات العجز في الخزينة وتفسيرها حسب المنظور الوظيفي، والمتمثلة فيما يلي :

الجدول رقم(1. 2): حالات العجز في الخزينة

الشكل	التفسير	الحالات
	<p>تنتج هذه الحالة بسبب إخلال المؤسسة بقاعدة التوازن المالي الأدنى أو الأعلى وقامت بتمويل الاستثمارات باستخدام موارد قصيرة الأجل، الأمر الذي يؤدي إلى حالة انكسار في رأس المال العامل مع بقاء الاحتياج في رأس المال العامل في وضعه الطبيعي وتكون الخزينة الإجمالية سالبة، يتعين على المؤسسة اتخاذ الإجراءات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ الحصول على قروض طويلة الأجل، ✓ التنازل عن بعض الاستثمارات. 	<p>الحالة 1 حالة خطأ في السياسة المالية للمؤسسة</p>
	<p>تنتج هذه الحالة بسبب تحقيق المؤسسة لمعدلات نمو في رقم الأعمال تفوق إمكانياتها المالية الحالية، فيؤدي ذلك إلى تضخم الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال مع تطور رأس المال العامل في وضعه الطبيعي، وبالتالي تستهلك الفوائض المالية ويحدث عجز في الخزينة. ولإعادة التوازن المالي من جديد تتخذ الإجراءات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> - العدول عن استهداف أسواق إضافية، - الأخذ بعين الاعتبار الإمكانيات المالية للمؤسسة عند تحديد حصتها السوقية. 	<p>الحالة 2 حالة نمو سريع وغير متحكم فيه</p>
	<p>تكون هذه الحالة ناتجة عن التسيير العشوائي لعناصر الاستغلال من خلال تباطؤ شديد في دوران المخزون ومنح آجال طويلة للعملاء وقبول آجال قصيرة للموردين، هذا التسيير يؤدي إلى تضخم غير طبيعي في الاحتياج في رأس المال العامل والذي يؤدي إلى التهام رأس المال العامل وكافة موارد الخزينة، ومن ثم يحدث خلل مالي يتمثل في عجز في الخزينة، يتعين على المؤسسة اتخاذ الإجراءات التالية:</p> <ul style="list-style-type: none"> - تبني سياسة علمية دقيقة وصارمة تكون من تسيير المخزونات. - إعادة النظر في العلاقة الدائنية لكل من العملاء والموردين. 	<p>الحالة 3 حالة سوء تسيير عناصر الاستغلال</p>

<p>المبالغ</p> <p>CA BFRg</p> <p>عجز</p> <p>فائض</p> <p>الزمن</p>	<p>هذه الحالة ناتجة عن تحقيق المؤسسة لخسائر متتالية، و الذي يؤدي إلى تآكل الأموال الجماعية مما يجعل الموارد الدائمة في حالة تدهور مستمر وهذا يؤدي بدوره إلى انخفاض حاد في رأس المال العامل بشكل لا يلي احتياجات الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي وبالتالي تحقق خزينة سالبة والمعبرة عن حالة خلل في التوازن المالي. وللخروج من هذه الحالة لابد على المؤسسة اتخاذ الإجراءات التالية:</p> <p>- ترشيد الإنفاق وتدنية التكاليف باستخدام النظم المتخصصة في ذلك،</p> <p>- إنعاش رقم الأعمال عن طريق مخطط تسويقي محكم .</p>	<p>الحالة 4 حالة الخسائر المتراكمة</p>
<p>المبالغ</p> <p>CA BFRg</p> <p>عجز</p> <p>FBng</p> <p>الزمن</p>	<p>تنتج هذه الحالة بسبب تركيز السياسة التسويقية للمؤسسة على تلبية احتياجات عميل وحيد، فإن أي تغير في وضعيته المالية يحدث آثار مباشرة على وضعية المؤسسة، مثل حالة الإفلاس واختفاء هذا العميل مما يؤدي إلى انخفاض حاد في رقم الأعمال وينتقل إلى حالة تدهور في النشاط. يتعين على المؤسسة اتخاذ الإجراءات التالية:</p> <p>- تحسين الوضعية الإستراتيجية عن طريق اتخاذ التدابير اللازمة لذلك،</p> <p>- تنويع الأسواق.</p>	<p>الحالة 5 حالة إفلاس عميل مهم</p>

المصدر: إلياس بن ساسي ، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية) دروس وتطبيقات، جزء1، طبعة2، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان -الأردن، 2011، ص 108 – 112.

المطلب الثالث : مفهوم جدول تدفقات الخزينة وأنواعه

سنعرض في هذا المطلب مفهوم جدول تدفقات الخزينة، مكوناته، وأنواعه

الفرع الأول: مفهوم جدول تدفقات الخزينة

يعرف جدول تدفقات الخزينة بعدة تعريفات، نذكر منها

1. هو تلك الأداة الدقيقة المستخدمة في الحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخدامها، وذلك اعتماداً على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على نجاعة التسيير المالي للمؤسسة.¹

¹ إلياس بن ساسي ،يوسف قريشي ، التسيير المالي (الإدارة المالية) ، الطبعة 2، الجزء1، ، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن ، 2011، ص171

2. أداة تحليل متميزة وهامة تتجاوز نقائص التحليل الذمي، وتقوم على منظور ديناميكي وتبحث عن الخيرات الإستراتيجية للمؤسسة ولنتائجها المستقبلية.¹

من خلال التعريفين السابقة يمكن أن نستنتج "أن جدول تدفقات الخزينة هو أحد القوائم المالية الإلزامية في المؤسسة، تقدم معلومات عن التدفقات النقدية الداخلة والخارجة خلال فترة معينة حسب أنشطة المؤسسة والمتمثلة في الأنشطة الاستغلالية، الاستثمارية والتمويلية".

الفرع الثاني: مكونات جدول تدفقات الخزينة²

يقدم جدول تدفقات الخزينة تدفقات مداخيل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب مصادرها الى ثلاثة مجموعات رئيسية وهي :

$$\text{الخزينة} = \text{خزينة دورة الاستغلال} + \text{خزينة دورة الاستثمار} + \text{خزينة دورة التمويل}$$

أولا: تدفقات دورة الاستغلال :

وهي تلك الأنشطة التي تولد مداخيل للمؤسسة والتي لا تنتمي إلى أنشطة الاستثمار ولا التمويل، وتتشكل هذه التدفقات من النشاطات الأساسية للمؤسسة وتمثل هذه التدفقات في الفرق بين تحصيلات الاستغلال ونفقات الاستغلال، والذي يترجم نشاطات المؤسسة إلى تدفقات مالية موجبة وتدفقات مالية سالبة . ونشير إلى مؤشرين مهمين في تكوين خزينة الاستغلال وهما : مؤشر القدرة على التمويل الذاتي ومؤشر التغير في رأس المال العامل للاستغلال .

$$\text{القدرة على التمويل الذاتي CAF} = \text{النتيجة الصافية} + \text{مخصصات الاهتلاك} + \text{المؤونات} + / - \text{القيمة الزائدة أو الناقصة عن الاستثمار المتنازل عنه}$$

$$\text{التغير في احتياج في رأس المال العامل للاستغلال} = \text{التغير في مستحقات العملاء} + \text{التغير في المخزونات} - \text{التغير في مستحقات الموردين}$$

¹ عبد الناصر عوا ريب، تقييم الأداء المالي لخزينة المؤسسة باستخدام جدول تدفقات الخزينة، مذكرة ماستر في العلوم التجارية، تخصص التقنيات الكمية في المالية، جامعة قاصدي مرباح وقلة، الجزائر، 2017، ص8.

² هاجر بوحمد، أثر تسيير حسابات الزبائن على الخزينة، دراسة حالة المؤسسة الجزائرية للمياه بورقلة، مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية، تخصص مالية مؤسسة، جامعة قاصدي مرباح وقلة، الجزائر، 2016، ص9-10.

ثانيا: تدفقات دورة الاستثمار:

في هذه النقطة سنميز بين نفقات الاستغلال التي تتركز على دورة واحدة تتمثل في زمن دورة الاستغلال، أما عن نفقات الاستثمار فتميز بضخامة الاعتماد المالي هذا من جهة وامتدادها لعدة دورات استغلال من جهة أخرى، في هذا الصدد نشير إلى مؤشرين مهمين في تكوين خزينة الاستثمار وهما: مؤشر حيازة الاستثمار ومؤشر التنازل عن الاستثمار وبحسبان بالعلاقة التالية:

$$\text{تدفق خزينة الاستثمار} = \text{حيازة الاستثمار} - \text{التنازل عن الاستثمار}$$

ويمكن قياس تدفق خزينة الاستثمار باستخدام تدفق الخزينة المتاح الذي يقيس قدرة المؤسسة على تمويل استثماراتها اعتمادا على تدفق خزينة الاستغلال، والذي يترجم بالعلاقة التالية:

$$\text{تدفق الخزينة المتاحة FTD} = \text{فائض خزينة الاستغلال ETE} - \text{النفقة الاستثمارية}$$

ثالثا: تدفقات دورة التمويل:

إن تدفقات الخزينة للتمويل هي نتيجة للتدفقات التشغيلية والاستثمارية، فان كان النشاط لا يتمكن من تمويل ذاتي لمجموع الاستثمارات، فيجب الحصول على الموارد المالية الخارجية، كما أن التدفق ناتج عن اختيارات وعوائق التمويل. تمول الاحتياجات المالية الناتجة عن دوري الاستغلال والاستثمار بمجموعة من الموارد الداخلية والخارجية الناتجة عن المصدرين الرئيسيين وهما: رأس المال و دورة الاستدانة. ونشير إلى مؤشرين مهمين في تكوين خزينة التمويل يتمثلان في مؤشر رفع رأس المال ومؤشر توزيع مكافآت رأس المال، وعليه يتم حساب التغير في الخزينة عن طريق جمع تدفقات الخزينة المتأتية عن كل من أنشطة الاستغلال والاستثمار والتمويل.

الفرع الثالث: طرق إعداد جدول تدفقات الخزينة

لقد حدد المشرع الجزائري ضمن النظام المحاسبي المالي SCF طريقتين في عرض جدول تدفقات الخزينة:

الطريقة المباشرة.

الطريقة غير المباشرة.

أولا: جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة:

إن الطريقة المباشرة التي أوصى بها المشرع الجزائري تتركز على تقديم الأجزاء الرئيسية لدخول و خروج التدفقات النقدية الإجمالية (الزبائن، الموردن، الضرائب...) قصد الحصول على تدفق للخزينة صافي، ثم تقريب و مقارنة هذا التدفق الصافي مع النتيجة قبل الضريبة للفترة المعنية¹.

¹ نور الهدى قريشي، دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة المديرية الجهوية لمويليس بورقلة، مذكرة ماستر في العلوم المالية والحاسبية، تخصص مالية مؤسسة، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2015، ص10.

الجدول رقم (1. 3) جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة:

السنة المالية N-1	السنة المالية N	الملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية
			التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن - المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين - الفوائد و المصاريف المالية الأخرى المدفوعة - الضرائب على النتائج المدفوعة تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية (يجب توضيحها).
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار المسحوبات عن اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات عينية أو معنوية المسحوبات عن اقتناء تسيّبات مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات مالية الفوائد التي تم تحصيلها من التوظيفات المالية الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم الحصص و غيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على الخزينة على السيولات و شبه سيولات
			تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة و معادلتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة و معادلتها عند إقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، عدد 19، قرار مؤرخ في 28 ربيع الأول عام 1430هـ الموافق لـ 25 مارس 2009 م، المتضمن قواعد التقييم و المحاسبة محتوي الكشوف المالية، القسم 09، الباب الثاني، الفصل 04، ص 35 .

وفيما يلي شرح مفصل حول كيفية حساب البنود المكونة لجدول تدفقات الخزينة وفق هذه الطريقة¹:

أ - تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال :

1/ التحصيلات المقبوضة من الزبائن : وتحسب كما يلي :

التحصيلات المقبوضة من الزبائن = ح/ 70 المبيعات من البضائع والمنتجات المصنعة؛ الخدمات المقدمة والمنتجات الملحقة ماعدا ح/ 709 التخفيضات والتزييلات والحسومات الممنوحة + الرسم على القيمة المضافة على المبيعات - التغير في الرصيد ح/ 41 الزبائن والحسابات الملحقة (رصيد آخر مدة - رصيد أول مدة)

تحصيلات أخرى = ح/ 74 إعانات الاستغلال + ح/ 757 المنتجات الاستثنائية عن عمليات التسيير + ح/ 758 المنتجات الأخرى لتسيير الجاري + التغير في ح/ 487 المنتجات المسجلة مسبقا

2/ المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين : وتحسب كما يلي :

المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين = ح/ 60 المشتريات المستهلكة ماعدا ح/ 609 التخفيضات والتزييلات المتحصل عليها من المشتريات + الرسم على القيمة المضافة على المشتريات (TVA) + ح/ 61 الخدمات الخارجية + ح/ 62 الخدمات الخارجية الأخرى + الرسم على القيمة المضافة للخدمات الخارجية الأخرى - التغير في رصيد ح/ 401 المورد والمخزونات والخدمات - التغير في رصيد ح/ 467 الحسابات الأخرى الدائنة أو المدينة + ح/ 63 أعباء المستخدمين - التغير في ح/ 42 المستخدمون والحسابات الملحقة - التغير في ح/ 43 الهيئات الاجتماعية

3/ فوائد ومصاريف مالية : تتمثل في ح/ 66 الأعباء المالية .

مدفوعات أخرى = ح/ 64 الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة + ح/ 65 الأعباء العملية الأخرى - التغير في رصيد ح/ 445 الدولة ؛ الضرائب على رقم الأعمال - التغير في رصيد ح/ 486 الأعباء المسجلة مسبقا

4/ الضرائب على النتائج المدفوعة : وتحسب كما يلي :

الضرائب على النتائج المدفوعة = ح/ 695 الضرائب على الأرباح المبنية على نتائج الأنشطة العادية - التغير في رصيد ح/ 444 الدولة والضرائب على النتائج

5/ تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية : وتحسب كما يلي :

تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية = ح/ 77 منتجات العناصر غير العادية - 67 أعباء العناصر غير العادية

¹ مصطفى طبشي، إشكالية تسيير السيولة النقدية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة المؤسسة الوطنية للسيارات الصناعية بورقلة، مذكرة Master في العلوم التجارية، تخصص محاسبة مالية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2015، ص 59-61.

ب/ تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار :

1/ المسحوبات عن اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية : تحسب كمايلي :

المسحوبات عن اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية = التغير في القيم الثابتة المادية والمعنوية للسنة المالية + القيمة المحاسبية الصافية للتنازل عن القيم الثابتة المادية والمعنوية

2/ التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات مالية : تتمثل في سعر التنازل عن القيم الثابتة المادية والمعنوية.

3/ الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية : وتتمثل في ح/ 76 المنتجات المالية .

ت/ تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل :

1/ التحصيلات في أعقاب اصدار أسهم : وتحسب كمايلي :

التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم = التغير في ح/ 101 رأس المال الصادر أو رأس مال المؤسسة أو الأموال المخصصة أو أموال الاستغلال + التغير في ح/ 103 العلاوات المرتبطة برأس مال المؤسسة

2/ الححص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها : وتحسب كمايلي :

الححص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها = ح/ 12 نتيجة السنة المالية السابقة - التغير في ح/ 106 الاحتميات

3/ التحصيلات المتأتية من القروض : وتحسب كمايلي :

التحصيلات المتأتية من القروض = التغير في ح/ 16 الافتراضات والديون المماثلة + تسديدات القروض في السنة المالية

4/ تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة : وتحسب كمايلي :

تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة = الديون الجديدة المتحصل عليها خلال السنة المالية (التحصيلات المتأتية من القروض) - التغير في ح/ 16 الافتراضات والديون المماثلة

ثانيا : جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة :

إن الطريقة غير المباشرة في تقديم جدول تدفقات الخزينة المحدد من قبل المشرع الجزائري تعتمد لغرض تصحيح النتيجة الصافية للدورة المالية مع اعتبار:

- أثر الأحداث و المعاملات دون التأثير في الخزينة (الاهتلاكات، تغيرات الزبائن، المخزونات، تغيرات الموردين؛ التسويات من خلال الضرائب المؤجلة،

- التدفقات المالية المتعلقة بالأنشطة الاستثمارية أو التمويلية (قيمة التنازل الزائدة أو الناقصة..) حيث تعرض بصفة منفصلة¹.

¹ علي عواشير، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة-، مذكرة ماستر في العلوم المحاسبية والمالية تخصص مالية مؤسسة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، 2015، ص 14-15.

الجدول رقم (1. 4) جدول تدفقات الخزينة بالطريقة الغير مباشرة.

السنة المالية N-1	السنة المالية N	الملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية صافي نتيجة السنة المالية تصحيحات من أجل: -الاهتلاكات و الأرصدة -تغير الضرائب المؤجلة -تغير المخزونات -تغير الزبائن والحسابات الدائنة الأخرى -تغير الموردين و الديون الأخرى -نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب
			تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات أنشطة الاستثمار مسحوبات عن اقتناء تبيئات تحصيلات التنازل عن تبيئات تأثير تغيرات محيط الإدماج (1)
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأس المال النقدي (المنقودات) إصدار قروض تسديد قروض
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج) التغير أموال الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة عند الافتتاح أموال الخزينة عند الإقفال تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية (1) التغير أموال الخزينة

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، مرجع سبق ذكره، ص: 35.

ونشير إلى كيفية حساب البنود المكونة لجدول تدفقات الخزينة وفق هذه الطريقة على النحو التالي¹:

أ- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال:

- 1/ الاهتلاكات والمؤونات : و تتمثل في حساب (68) المخصصات للاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة.
 - 2/ تغيير الضرائب المؤجلة : وتتمثل في التغيير في حساب (442) الدولة، الضرائب و الرسوم المقابلة للتحويل من أطراف اخرى.
 - 3/ تغيير المخزونات : ويتمثل في تغيير حساب المخزونات والمنتجات قيد التنفيذ ناقص التغيير في حساب (39) خسائر القيمة عن المخزونات و المنتجات قيد التنفيذ.
 - 4/ تغيير الزبائن و الحسابات الدائنة الأخرى : ويتمثل في التغيير في حساب (41) الزبائن والحسابات الملحقه وحساب (42) المستخدمين و الحسابات الملحقه و حساب (43) الهيئات الاجتماعية و الحسابات الملحقه بالقيم الإجمالية ناقص التغيير في حساب (49) خسائر القيمة عن حسابات الغير.
 - 5/ تغيير الموردين والديون الأخرى : ويتمثل في التغيير في حساب (40) الموردون و الحسابات الملحقه.
- نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب ويتمثل في سعر التنازل ناقص القيمة المتبقية للاستثمارات المتنازل عنها، فإذا كان فائض يطرح أما إذا كان عجز فيضاف للحصول على تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال.
- أما فيما يخص التدفقات الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار وتدفقات الخزينة المتأتية من عمليات التمويل فتحسب بنفس الطريقة المباشرة لإعداد جدول تدفقات الخزينة

المبحث الثاني: مفاهيم حول الأداء المالي

من خلال هذا المبحث سوف نتناول مفهوم الأداء المالي ومؤشرات قياسه .

المطلب الأول : مفهوم الأداء المالي

يعرف الأداء المالي بعدة تعريفات نذكر منها:

1. هو تعظيم النتائج من خلال تحسين المردودية ، ويتحقق ذلك بتدنيه التكاليف وتعظيم الإيرادات بصفة مستمرة تمتد إلى المدى المتوسط والطويل ، بغية تحقيق كل من التراكم في الثروة والاستقرار في مستوى الأداء²
2. يعد الأداء المالي بأنه وصف لوضع المؤسسة وتحديد الاتجاه التي استخدمته للوصول إليه من خلال دراسة المبيعات ، الإيرادات ، الأصول ، الخصوم ، ما يذكر بأن الأداء المالي يوضح أثر هيكل التمويل على ربحية المؤسسة ، ويعكس كفاءة السياسة التمويلية للمؤسسة³.

¹ أحمد صالح، استخدام جدول تدفقات الخزينة في التقييم المالي قصير الأجل : دراسة حالة مؤسسة برودياك بورقلة ، مذكرة ماستر في العلوم التجارية والمحاسبة ، تخصص دراسات محاسبية وجبائية معمقة ، جامعة قاصدي مرباح ورقلة ، الجزائر ، 2014، ص 11-12

² الياس بن ساسي ، يوسف قريشي ، التسيير المالي (الإدارة المالية) دروس وتطبيقات ، الجزء ، الطبعة الثانية ، دار وائل للنشر والتوزيع ، عمان الأردن ، 2006، ص 60.

³ أحمد حنيني ، مرجع سبق ذكره ، ص 13-14.

3. ويعرف الأداء المالي بتسليط الضوء على العوامل التالية :

- العوامل المؤثرة في المردودية المالية ;
- تأثير السياسات المالية المتبناة من طرف المسيرين على مردودية الأموال الخاصة ;
- مدى مساهمة معدل نمو المؤسسة في إنجاح السياسة المالية ;

المطلب الثاني: مؤشرات الأداء المالي:

حتى تتمكن من اشتقاق النسب المالية قمنا بالاستعانة بالمعلومات التي يعرضها جدول تدفقات الخزينة على الشكل التالي ¹:

أ. تقييم جودة أرباح المؤسسة:

الجدول (1. 5) مؤشر تقييم جودة أرباح المؤسسة.

طريقة حسابها	مفهومها	النسبة / البيان
التدفقات النقدية الداخلة من أنشطة الاستغلال/الاحتياجات النقدية الأساسية	تعني قدرة المؤسسة على العمل في تسوية متطلباتها المالية بهدف تجنب قضايا العسر المالي	نسبة كفاية التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال
صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال/النتيجة الصافية	هو مؤشر يقارن التدفق النقدي مع النتيجة الصافية للمؤسسة قبل سداد الضرائب، حيث توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي من أنشطة الاستغلال.	مؤشر النقدية من أنشطة الاستغلال
إجمالي صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال/ صافي المبيعات	تعتبر هذه النسبة مؤشرا على نوعية القرارات الإدارية بشأن التكاليف المتغيرة التي يمكن أن تنسب إلى تكاليف الاستغلال، وتعكس هذه النسبة مدى كفاءة سياسات الائتمان المتبعة من طرف المؤسسة في تحصيل النقدية من زبائنها.	نسبة التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال
صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال/ إجمالي الأصول	يوضح هذا المؤشر مدى قدرة أصول المؤسسة على توليد تدفق نقدي من أنشطة الاستغلال.	مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي لأنشطة الاستغلال

المصدر: مصطفى طبشي ، مرجع سبق ذكره ،ص72-74

¹ مصطفى طبشي ،مرجع سبق ذكره ، ص 73-74

ب. تقييم السيولة النقدية:

الجدول (6.1): مؤشر تقييم السيولة النقدية.

طريقة حسابها	مفهومها	النسبة
صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية و التمويلية	تتمثل التدفقات النقدية الخارجة الضرورية للأنشطة التمويلية و الاستثمارية ما يلي : -توزيعات الأرباح، -مسحوبات عن الاقتناء تثبتات مادية أو معنوية	1 - نسبة تغطية النقدية
فوائد القروض/صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال	تعكس هذه النسبة مدى استغناء النقدية الناتجة من أنشطة الاستغلال على سداد الفوائد المتعلقة بالقروض ، يعتبر ارتفاع هذه النسبة أمر غير جيد للمؤسسة ، حيث ينبئ بمشاكل قد تواجهها المؤسسة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة للديون.	2/ نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد القروض

المصدر: مصطفى طبشي، مرجع سبق ذكره، ص73-72

ت. تقييم سياسة التمويل :

الجدول (7.1): مؤشر تقييم سياسة التمويل.

طريقة حسابها	مفهومها	النسبة
توزيعات الإرباح/صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال	توفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبناها إدارة المؤسسة في مجال توزيع الأرباح، و مدى استقرار هذه السياسة.	1/ نسبة التوزيعات النقدية
المتحصلات من إيرادات الفوائد والتوزيعات/التدفقات النقدية الداخلة من أنشطة الاستغلال	تقيس هذه النسبة الأهمية النسبية لعوائد الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية.	2/ نسبة الفوائد و التوزيعات المقبوضة
الإنفاق الرأسمالي الحقيقي/التدفقات النقدية الداخلة من أنشطة الاستغلال	تحدد هذه النسبة مقدار السيولة النقدية التي تعزم المؤسسة استثمارها، حيث تفيد في توفير مؤشرات عن كيفية استخدام الأموال ، كما تعكس كذلك نجاح إدارة المؤسسة في إتباع سياسة تتلاءم مع تمويل الأصول الطويلة الأجل من مصادر تمويل طويلة الأجل	3/ نسبة الإنفاق الرأسمالي

المصدر: مصطفى طبشي، مرجع سبق ذكره، ص75-76

ث. تدفق الخزينة المتاح: يحسب بالطريقة التالية

الجدول: (8.1) مؤشر تدفق الخزينة المتاح

طريقة حسابها	مفهومها	النسبة البيان
أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال (ETE) +/- أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار	يتمثل تدفق الخزينة المتاح (الحر) في الرصيد النقدي المتبقي من التمويل الكامل للاستثمارات الجديدة للمؤسسة على حساب خزينة الاستغلال. إذا كان تدفق الخزينة المتاح موجبا ($FTD > 0$) فهذا يشير إلى إن المؤسسة قد قابلت جميع التزامات النقدية المخططة ولديها نقدية متاحة لتخفيض الديون و التوسيع في مشروعاتها. أما إذا كان تدفق الخزينة الناتج سالبا ($FTD < 0$) فهذا يشير إلى انه على المؤسسة سواء الاقتراض أو زيادة رأس المال العامل في الأجل القصير، و إذا ظل تدفق الخزينة المتاح سالبا للعديد من السنوات فإنه على المؤسسة البحث عن مصادر تمويل أخرى.	تدفق الخزينة المتاح

المصدر: مصطفى طبشي، مرجع سبق ذكره، ص 76-77.

المطلب الثالث : تحليل جدول تدفقات الخزينة وأهميته في تقييم الأداء المالي

حتى يتسنى لنا تحليل تدفقات الخزينة ذات أهمية بالغة في تقييم الأداء المالي يستوجب دراسة واستعمال العلاقة المالية للتوازن والتغير في الخزينة كما يلي:¹

أ - العلاقات المالية للتوازن:

يتشكل جدول تدفقات الخزينة كما ذكرنا سابقا من ثلاث أقسام متميزة لكنها مرتبطة ببعضها البعض.

- تدفق الخزينة المتولدة عن عمليات الاستغلال A ؛

- تدفق الخزينة المتولدة عن عمليات الاستثمار B ؛

- تدفق الخزينة المتولدة عن عمليات التمويل C ؛

ب - التغير في الخزينة : حيث تظهر في هذا لجدول علاقات أساسية هي $D=A-B+C$

لكي تتمكن المؤسسة من توظيف كامل للأموال بأكثر فعالية ممكنة عليها المحافظة على مستوى سيولة يقارب الصفر، ومنه فإن التغير الإجمالي في الخزينة سيؤول وفي فترة معينة إلى الصفر ومنه العلاقة السابقة تصبح كما يلي: " $A-B+C = 0$ "

¹ نور الهدى قريشي، مرجع سبق ذكره، ص 14، 15.

- يمكن التعبير عن هذه العلاقة المالية بأن مبلغ تدفقات الخزينة الناتجة عن عمليات التمويل "C" تعتمد على الكيفية التي تمر تغطية احتياجات الاستثمار "B" بواسطة خزينة الاستغلال "A" وعليه يجب دراسة الرصيد "A-B" حيث أن:
- إذا كان $A-B > 0$: فان المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها بواسطة استغلالها وفي هذه الحالة فمن المفروض على المؤسسة عدم القيام بطلب رؤوس أموال خارجية جديدة لأنها قادرة على سداد ديونها، لكن قبل إصدار حكم إيجابي على الحالة المالية للمؤسسة، فإنه يجب التأكد من أن الاستثمارات المنجزة تمكن المؤسسة من المحافظة على قدرتها التنافسية.
 - إذا كان $A-B = 0$: هذا يعني أن المؤسسة تمول استثماراتها بواسطة استغلالها لكي تكون بصدد مؤسسة عديمة المناعة المالية أي أنها غير قادرة على سداد ديونها، ومن الضروري في هذه الحالة الذهاب بعيدا في التحليل خاصة مبلغ تدفقات خزينة الاستغلال والاستثمار، إذ انه يمكن للمؤسسة أن تكون قد بدأت برنامج استثمار يتطلب رؤوس أموال معتبرة، الشيء الذي يؤدي عادة إلى
 - أن يكون الرصيد "A-B" ضعيفا بالرغم من أن خزينة الاستغلال A كانت كافية وعليه فبإمكان المؤسسة في هذه الحالة اللجوء إلى القروض.
 - إذا كان $A-B < 0$: المؤسسة ليست في مستوى يؤهلها لتمويل استثماراتها عن طريق استغلالها، وهي حالة عدم المناعة المالية، وهنا يجب أن تستخدم موارد التنازل الاستثمارات أو ترفع رأس المال.
 - إذا كان معدل نمو النشاط الذي تنتمي إليه المؤسسة قوي، فان أهمية الاستثمارات الواجب القيام بها يمكن أن تؤدي إلى جعل الرصيد "A-B" سالبا، إذا تنفيذ هذه الاستثمارات ضروري من أجل الحفاظ على حصة المؤسسة في السوق، وبالتالي المحافظة على بقاءها وعليه يؤدي ضعف أو غياب الاستثمارات إلى جعل المؤسسة عديمة المناعة.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة ذات الصلة بالموضوع:

يمكننا على سبيل الذكر الدراسات السابقة التالية::

- 1/ **عشـشي عادل** ' الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية قياس وتقييم"، دراسة حالة مؤسسة صناعات الكوابل بسكرة الجزائر بحيث تمحورت إشكالية المذكورة حول ما هو دور المعايير و المؤشرات في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية تهدف هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي وتحديد معايير والمؤشرات المستخدمة وتطبيقها على المؤسسة الصناعية للكوابل بسكرة خلال فترة 2001-2002، وللإجابة على اشكالية هذه الدراسة، اعتمد الباحث على المنهج الوصفي الموافق للدراسة النظرية، إضافة لمنهج دراسة الحالة، باستخدام معايير ومؤشرات (معيار التوازن المالي، معيار السيولة، معيار المردودية) ، ولقد توصلت هذه الدراسة إلى عدم كفاية التحليل الساكن بحيث يجب اللجوء إلى التحليل الحركي للتوازن المالي، لأن التحليل الساكن يدرس التوازن المالي في لحظة معينة.
- 2/ **بـكـاري بلخير** ' أهمية مقارنة تدفقات في تقييم المؤسسة دراسة تطبيقية لإحدى المؤسسات العاملة في قطاع المحروقات حيث تدور إشكالية المقال حول ،

ماهي المقاربة الأنسب والتي يمكن تطبيقها من أجل تقييم المؤسسات العاملة في مجال المحروقات؟

هدفت هذه الدراسة إلى إثبات صحة من عدمها أن التقييم المالي وفق مقارنة تدفقات بمختلف طرقها أحسن وأنجع للمؤسسة الوطنية لخدمات الآبار من مقارنة الذمة المالية، خلال 2010 وللإجابة على إشكالية الدراسة اعتمد الباحث على المنهج الوصفي الموافق للدراسة النظرية بالإضافة إلى الدراسة التطبيقية، باستخدام طرق التقييم وفق مقارنة التدفقات، حيث توصلت الدراسة إلى أن الاعتماد على أكثر من طريقة يؤدي إلى تقييم أفضل للشركات المعنية وأخطاء أقل، سواء بالزيادة أو بالنقصان. وفق مقارنة التدفقات، حيث توصلت الدراسة إلى أن الاعتماد على أكثر من طريقة يؤدي إلى تقييم أفضل للشركات المعنية وأخطاء أقل، سواء بالزيادة أو بالنقصان.

3/ سميحة سعـادة "تقييم الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة باستخدام جدول تدفقات الخزينة" دراسة حالة مؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير بورقلة 2012 حيث تدور اشكالياتها في :

مامدى مساهمة جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير ؟

تهدف الدراسة الى خلال هذا البحث بدراسة موضوع تقييم الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة باستخدام جدول تدفقات الخزينة، محاولين الإجابة عن الإشكالية التالية: ما مدى مساهمة جدول تدفقات الخزينة في تقييم الاداء المالي لمؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير؟ معتمدين في ذلك على منهج التحليل الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي باستخدام نسب التدفقات النقدية

حيث توصلت الدراسة إلى أن مؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير سجلت نتائج ايجابية خلال الفترة المدروسة، هذا ما جعل المؤسسة متوازنة ماليا في المدى المتوسط، وبالتالي تحقيق خزينة موجبة ومتوازنة، تنعكس بالإيجاب على الأداء المالي للمؤسسة، كذلك يجعلها تتمتع بالاستقلالية المالية التي تحميها من خطر الإفلاس.

4 / فييحة حجاج : "تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشرات التحليل المالي " دراسة حالة مؤسسة قنوعة وإخوانه بمدينة تقرت 2013/2009 حيث تمحورت الاشكالية في : ما هو أثر مؤشرات التحليل المالي في تقييم وتحسين الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ؟

هدف هذا البحث الى دراسة تأثير مؤشرات التحليل المالي في تقييم وتحسين الأداء المالي للمؤسسة , وكذلك إبراز أهمية تقييم الأداء المالي فتم إسقاط الدراسة على مؤسسة قنوعة وإخوانو -المقارن بتقرت خلال الفترة 2009- 2013 . ولمعالجة إشكالية الموضوع واختبار فرضيات تم الاعتماد على المنهج الوصفي في الجانب النظري والمنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي باستخدام القوائم المالية المتمثلة في الميزانية و جدول حسابات النتائج وتوصلت هذه الدراسة إلى أن الإعتماد على مؤشرات التحليل في عملية تقييم الأداء لو أهمية بالغة للمؤسسة من خلال قياس التوازن المالي للمؤسسة , ومدى قدرتها على توليد التدفقات النقدية وكذى الإعتماد عليها من أجل إتخاذ قرارات إقتصادية رشيدة .

5 / قانة سارة , لحنون جوهر : "أثر تدفقات الخزينة على الاداء المالي في المؤسسة الاقتصادية " دراسة حالة المديرية الجهوية -حوض بركاوي -للفترة 2015/2010 حيث تمحورت الاشكالية في : مامدى تأثير تدفقات الخزينة على الأداء المالي لمؤسسة سونطراك -حوض بركاوي -للفترة الممتدة من سنة 2010 الى 2015 ؟

حيث هدفت هذه الدراسة إلى قياس الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة ومؤشراته , واثـر ذلك على تسيير الخزينة في مؤسسة سونطراك (حوض بركاوي) كإحدى أهم طرق التسيير المستخدمة في المؤسسات الاقتصادية خلال الفترة من 2010 إلى 2015 وللإجابة على إشكالية الدراسة اعتمدت الباحثتان على المنهج الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي باستخدام بياناتها المالية المتمثلة في (الميزانية المالية - جدول تدفقات الخزينة - جدول حسابات النتائج) لحساب

النسب المالية، توصلت الدراسة إلى أن الأداء المالي للمؤسسة سونطراك (حوض بركاوي) جيد بالاستخدام جدول تدفقات الخزينة خلال فترة الدراسة .

6/ عبد الناصر عواريب ' تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة "دراسة تطبيقية لمجموعة من الشركات البترولية 2015/2010 حيث تمحورت إشكالية الدراسة في كيف يتم تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية من خلال استخدام جدول تدفقات الخزينة؟

حيث هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الأداء لمجموعة من الشركات البترولية في العالم للفترة (2015/2010) وللإجابة على إشكالية الدراسة اعتمد الباحث على المنهج الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي باستخدام برنامج التحليل الإحصائي , حيث توصل إلى النتائج أهمها وجود تأثير ذو دلالة إحصائية بعلاقة عكسية بين NET-R و (global/fin cf/inv cf), ووجود تأثير ذو دلالة إحصائية بعلاقة طردية بين NET-R و op cf

7 / قريشي نور الهدى ' دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية "دراسة حالة المديرية الجهوية لمويليس بورقلة للفترة (2011/2009), حيث تمحورت إشكالية الدراسة في : هل تساهم المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمديرية الجهوية لمويليس بورقلة؟

حيث هدفت هذه الدراسة إلى إبراز دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمديرية الجهوية لمويليس بورقلة, وللإجابة على هذه الإشكالية اعتمدت الباحثة على المنهج الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي , باستخدام المؤشرات والنسب المستخرج من جدول تدفقات الخزينة , حيث توصلت إلى النتائج التالية :

إلى أنه توجد مساهمة لجدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمديرية الجهوية لمويليس, حيث أنها حققت تدفق نقدي موجب من عمليات الاستغلال خلال الفترة المدروسة بالرغم من تسجيلها عجز على مستوى كل من عمليات الاستثمار والتمويل, لكن هذا يشير إلى وضعية مالية جيدة وتنعكس هذه الوضعية بالإيجاب على الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة.

8/ شمس الدين تجاني ' "قياس أثر تكنولوجيا المعلومات والاتصال على أداء تسيير الخزينة في المؤسسة الاقتصادية " دراسة ميدانية لعينة من المؤسسات التابعة لمجمع سونطراك بحاسي مسعود - الجزائر - , حيث تمحورت إشكالية الدراسة في : " مامدى تأثير تكنولوجيا المعلومات والاتصال على أداء قسم تسيير الخزينة في المؤسسات الاقتصادية في مجمع سونطراك ؟

حيث هدفت هذه الدراسة إلى الوقوف على مدى إدراك المكلفين بتسيير الخزينة لأهمية هذه التكنولوجيا وتقييم درجات استخدامها على مستوى قسم الخزينة , وللإجابة على هذه الإشكالية اعتمد الباحث على المنهج الوصفي في الجانب النظري والمنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي , باستخدام أداة الاستبيان والمقابلة وأدوات التحليل الإحصائي , حيث توصل إلى النتائج التالية :

إلى تدني استخدام تكنولوجيا المعلومات والاتصال في المؤسسات الاقتصادية وضعف الاهتمام بتطبيقها , وهو ما ينتج عنه عدم إدراك المكلفين بتسيير الخزينة بالدور الرئيسي لتلك التكنولوجيات في الرفع من أداء قسم تسيير الخزينة في مؤسساتهم .

المطلب الثاني: موقع الدراسة

من خلال استعراض الدراسات السابقة المتعلقة بموضوع الدراسة، اتضح لنا أن الدراسة الحالية هي الدراسة الأولى التي أجريت في مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - ، هذا حسب علمنا ، التي تناول تقييم الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة باستخدام جدول تدفقات الخزينة وذلك باستخراج المؤشرات من أجل تقييم سيولة وجود أرباح المؤسسة، وقد ركزت هذه الدراسة

على تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة، لما له من أهمية في النظام المحاسبي المالي و أيضا لتمييزه بالتحليل الديناميكي، وهذا ما يجعله يواكب باستمرار التطورات المتجددة في المؤسسة لحركة الأموال الحقيقية، ومن جهة أخرى فان الدراسات السابقة فقد ركز على التحليل الساكن أي باستخدام جدول المركز المالي و جدول حسابات النتائج و أنه تأخذ جانب من جوانب تقييم الأداء والقليلة التي أخذت جانب جدول تدفقات الخزينة ولكنها لم تركز عليها كعنصر أساسي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية.

خلاصة:

من خلال هذا الفصل حاولنا التطرق إلى المفاهيم الأساسية للخزينة من خلال تعريف كل من الخزينة وتسييرها وذكر مكوناته من جانب الأصول والخصوم، ثم تطرقنا إلى حساب الخزينة من المنظور الوظيفي، وظيفتها، حالات العجز، ومن أجل تقييم كفاءة إدارة السيولة النقدية يتم إتباع مجموعة من الإجراءات ، ومن بين هذه الإجراءات تسيير عناصر الاحتياج في رأس المال وكذا توظيف الفوائض المالية و تمويل العجز في الخزينة و التي تعتبر في مجملها إجراءات تنفيذية.

إضافة إلى جدول تدفقات الخزينة الذي استعرضنا فيه المفهوم والمكونات، ومنه يتضح أن جدول تدفقات الخزينة و الذي يتم إعدادده و فق طريقتين المباشرة و غير المباشرة، يتميز بانقسامه إلى ثلاث أقسام رئيسية و هي خزينة الاستغلال، خزينة الاستثمار و خزينة التمويل، وتعتبر خزينة الاستغلال و التي تمثل القسم الأول من جدول سيولة الخزينة أهم عنصر في هذا الجدول، لأنها تمثل القسم المسؤول عن تمويل خزنتي كل الاستثمار والتمويل، بالإضافة إلى السيولة النقدية التي لها أهمية في المؤسسة، حيث تعبر عن الوضعية الإستراتيجية لها ،و تبرز هذه الأهمية في تجنب حالة عدم الالتزام بالتسديد و كذا توظيف الأمثل للموارد المتاحة .

أما في المبحث الثاني تطرقنا لمفهوم الأداء المالي، وركزنا على مؤشراتته التي ترتبط بتدفقات الخزينة، وفي الفصل الموالي سنحاول تقييم الأداء المالي من جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة ميدانيا في مؤسسة اقتصادية.

الفصل الثاني



دراسة أثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي لمؤسسة
اتصالات الجزائر خلال الفترة من 2013 إلى 2015



تمهيد:

بعد التطرق إلى الجانب النظري والمتعلق بأثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي، سنحاول في هذا الفصل إسقاط التحليل على كيان مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة من 2013 إلى 2015 وسنحاول توضيح العلاقة بين المتغيرين، من خلال معرفة مدى تأثير تدفقات الخزينة على الأداء المالي، باستعمال جدول تدفقات الخزينة كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة.

حيث يتناول هذا الفصل دراسة مفصلة لمختلف بيانات المؤسسة المستخرجة من قوائمها المالية خلال فترة الدراسة وذلك بإتباع مبحثين، الأول يتمثل في التعرف على مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -، والثاني سنستعرض فيه تقييم بعض المؤشرات للتوازن المالي للخزينة من المنظور الوظيفي، وكذا التحليل المالي لجدول تدفقات الخزينة وفق المقاربة المباشرة للمؤسسة محل الدراسة، ثم محاولة الوصول إلى نتائج وتوصيات مقترحة للمؤسسة لتحسين أدائها.

المبحث الأول: التعريف بمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة -

نستهل هذا المبحث بتعريف المؤسسة الأم، وسنتطرق إلى تقديم المؤسسة محل الدراسة (اتصالات الجزائر ورقة) وفي الأخير نستعرض مصلحة المحاسبة والمالية الخاصة بالمؤسسة وعرض هيكلها التنظيمي .

المطلب الأول: تقديم المؤسسة الأم اتصالات الجزائر (النشأة والنشاط)

وفق قرار المديرية العامة رقم 02 /15 بتاريخ 11 نوفمبر 2002 الخاص بتنظيم المديرية العامة للاتصالات الجزائر تم تأسيس المديرية العمليانية للاتصالات بورقلة، وكانت الانطلاقة الرسمية لهذه المديرية في 1 جانفي 2003 ، أي بعد تقسيم قطاع البريد والمواصلات إلى مؤسستين، بريد الجزائر واتصالات الجزائر كشركة عمومية ذات أسهم، وقد كانت تسمى في بداية 2003 بالوحدة العمليانية للاتصالات إلى غاية جوان 2010 ، أين تم تغيير الاسم من وحدة عمليانية إلى المديرية العمليانية ويبلغ رأس مالها لدى مؤسسة الأم 50.000.000.000 دج.

المطلب الثاني : تقديم مؤسسة اتصالات الجزائر -ورقلة -

في هذا المطلب سيتم تعريف المؤسسة محل الدراسة (اتصالات الجزائر ورقة) في بطاقة فنية وعرض هيكلها التنظيمي .

الفرع الأول :بطاقة فنية لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة -

سنلخص فيما يلي عرض موجز عن مؤسسة اتصالات الجزائر -ورقلة - والموضحة في الجدول التالي :

الوحدة العمليانية للاتصالات - بورقلة-:

جدول رقم (2. 1) بطاقة فنية لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة -

عدد العمال لسنة 2016	642 عامل
قطاعها الاقتصادي	خدمي
تصنيفها	مؤسسة كبيرة
مقرها الرئيسي	شارع روابح عبد الرحمان -بورقلة
موقعها الإلكتروني	www.algeriatelecom.dz
الموردون	موردو الخدمات،موردو المشتريات،موردو التثبيتات
الزبائن	زبائن معنويين:شركات..الخ وزبائن طبيعيين: الأفراد.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على وثائق مؤسسة اتصالات الجزائر ورقة للفترة 2013 إلى 2015 .

الفرع الثاني : الهيكل التنظيمي لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة -

الهيكل التنظيمي للمؤسسة محل الدراسة يبين أقسام ومصالح الوحدة، ويدرج الشكل في ملاحق المذكرة ملحق رقم : (14)

المطلب الثالث : تقديم مصلحة المالية

من خلال هذا المطلب سنعرف مصلحة المحاسبة العامة وأهم المهام التي تقوم بها .

1.تعريف مصلحة المالية :

الوظيفة المالية في تعريفها البسيط هي مجموعة المهام والعمليات التي تسعى في مجموعها إلى البحث عن الأموال في مصادرها الممكنة بالنسبة للمؤسسة، وفي إطار محيطها المالي بعد تحديد الحاجات التي تريدها من الأموال من خلال برامجها وخططها الاستثمارية، وكذا برامج تمويلها وحاجاتها اليومية وهذا باختيار أحسن الإمكانيات التي تسمح لها بتحقيق نشاطها بشكل عادي والوصول إلى أهدافها في جوانب الإنتاج والتوزيع.

وتقوم الوظيفة المالية بالسهر على اختيار المزيج المالي الملائم من أموال خاصة أو تمويل ذاتي أو ديون بمختلف استحقاقها والذي يحقق لها أحسن مردود و بأقل تكاليف ممكنة.

إذن فالوظيفة المالية هي البحث عن الأموال بكمية مناسبة وبتكاليف ملائمة وفي وقت مناسب والسهر على إنفاقها بالطريقة الأحسن لتحقيق أغراض المؤسسة.

2. مهام المصلحة المالية

حيث تطرقنا في هذا المطلب إلى كل المهام التي تخص المصلحة المالية منها المصالح المحاسبية و الميزانية.

أ. مهام المصلحة المالية: تتمثل فيما يلي

- سديد الفواتير؛
- مراقبة الحساب البنكي الخاص بالوحدة ومختلف فروع (مراقبة حساب مداخلات ومخرجات)؛
- تصريحات مالية وجبائية؛
- المقاربة البنكية.

ب. مهام المصلحة محاسبية: تتمثل فيما يلي

- مراقبة الملفات؛
- تسجيل المحاسبي بمختلف العمليات؛
- القيام بمختلف العمليات المرتبطة بالوحدات بين الأم ومختلف الوحدات (الفروع)؛
- القيام بأعمال نهاية السنة.

ت. مهام مصلحة الميزانية: تتمثل فيما يلي

- إعداد الميزانية المقترحة (التقديرية)؛
- مراقبة تسيير مخطط النشاط؛
- مراقبة وفحص الملفات قيد التسديد.

المبحث الثاني: دراسة تحليلية لخزينة مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة - للفترة (2015-2013)

في هذا المبحث سيتم تشخيص الميزانية الوظيفية للوقوف عند وضعية الخزينة انطلاقا من مؤشرات التوازن المالي من جهة، وعن طريق تحليل معدلات نمو الخزينة باستخدام جدول تدفقات الخزينة وفق المقاربة المباشرة، خلال الفترة (2015-2013) من جهة أخرى.

المطلب الأول: تحليل مؤشرات التوازن المالي لخزينة مؤسسة اتصالات الجزائر ورقة للفترة (2015-2013)

يحتوي هذا المطلب دراسة لتحليل وضعية الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة - باستخدام مؤشرات التوازن المالي .

أولا: بواسطة المؤشرات المالية:

❖ رأس مال العامل الصافي الإجمالي FRng :

الجدول رقم (2-2) : يمثل رأس مال العامل الصافي الإجمالي للسنوات (2015-2014-2013)

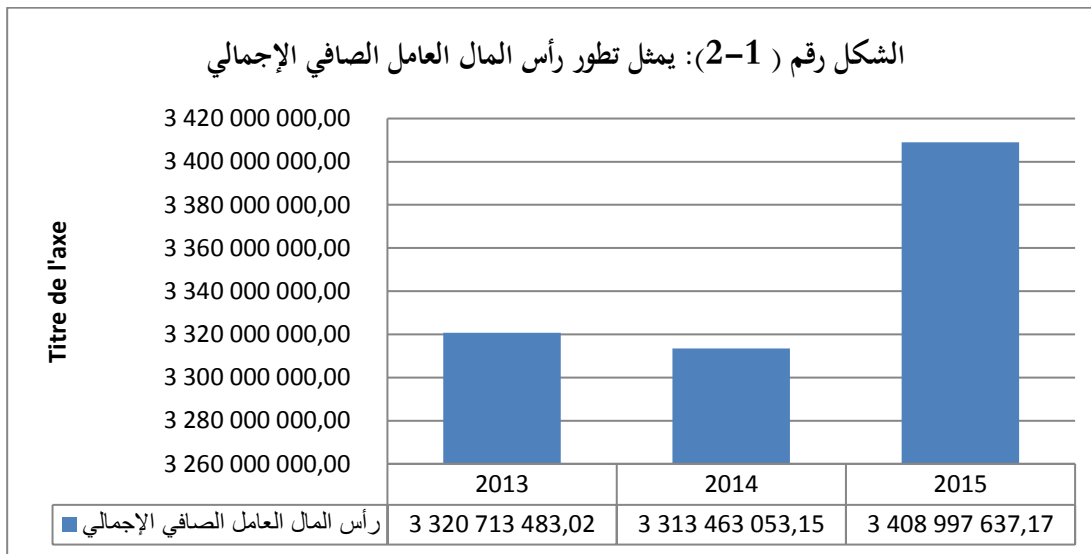
الوحدة: دج

البيان	2013	2014	2015
الموارد الدائمة	10097065634.07	10439712031.02	10522326033.73
الاستخدامات الثابتة	6776352151.05	7126248977.87	7113328396.56
FRNG	3320713483.02	3313463053.15	3408997637.17

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الميزانية الوظيفية

أ- التمثيل البياني لرأس المال العامل الصافي الإجمالي :

انطلاقا من البيانات الموضحة في الجدول السابق رقم (2-2) يمكن عرض تطور رأس مال العامل الصافي الإجمالي خلال سنوات الدراسة في الشكل التالي:



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على الجدول رقم (2-2)

ب. تحليل رأس المال العامل الصافي الإجمالي:

من خلال الجدول و التمثيل السابقين نلاحظ أن رأس مال العامل الصافي الإجمالي كان موجب خلال الفترة المدروسة، هذا يعني انه تم تمويل كل الاستخدامات الثابتة بالموارد الدائمة مع بقاء هامش أمان أي انه يمكن القول مبدئيا أن المؤسسة تحقق قاعدة التوازن المالي.

❖ الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي BFR_{ng} :

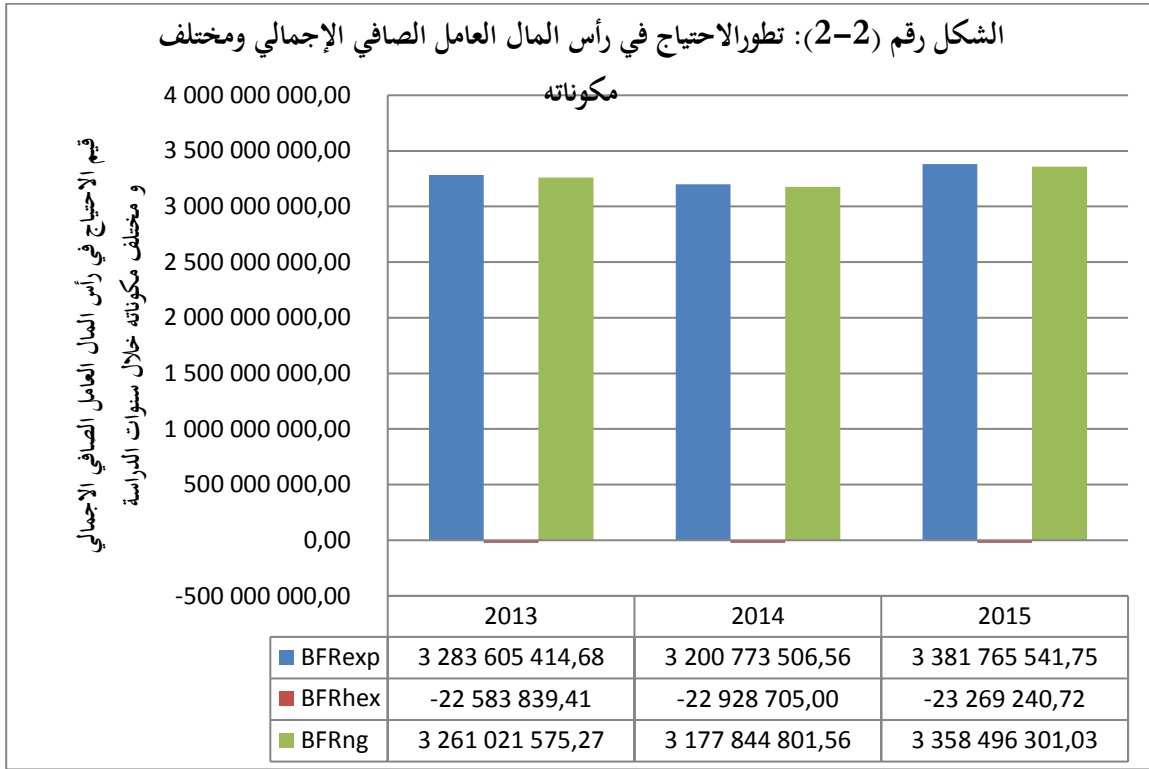
الجدول رقم (2-3): يمثل الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي للسنوات (2013-2014-2015)

الوحدة: دج

2015	2014	2013	البيان السنوات
3909936678.42	3758105635.32	3777987658.40	استخدامات الاستغلال (1)
528171136.67	557332128.76	494382243.72	موارد الاستغلال (2)
3381765541.75	3200773506.56	3283605414.68	لاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFR_{exp} (3) = (2) - (1)
331413.65	1213539.11	1163589.16	استخدامات خارج الاستغلال (4)
23600654.37	24142244.11	23747428.57	موارد خارج الاستغلال (5)
-23269240.72	-22928705.00	- 22583839.41	الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFR_{hexp} (4) - (5) = (6)
3358496301.03	3177844801.56	3261021575.27	الاحتياج في رأس المال العامل الصافي BFR_{ng} (3) + (6) = (10)

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الميزانية الوظيفية

أ- التمثيل البياني للاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي ومكوناته



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على الجدول رقم (2-3)

ب- تحليل الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي ومكوناته :

نلاحظ من خلال النتائج الموضحة في الجدول رقم (2-3) و الشكل رقم (2-2) أن قيم BFRng موجبة وهذا الأمر يعتبر جيد بالنسبة للمؤسسة، كما نلاحظ تذبذب في قيم Bfng و من اجل معرفة السبب نقوم بدراسة مكوناته:

• تحليل الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFRexp:

نلاحظ من الجدول أن المؤسسة حققت احتياج في رأس المال العامل للإستغلال BFRexp موجب خلال كل سنوات الدراسة أي أن قيمة الاستخدامات للإستغلال فاقت الموارد للإستغلال، أي انه يوجد خلل في عناصر الإستغلال (المخزون، الزبائن، الموردن).

• تحليل الاحتياج في رأس المال العامل خارج الإستغلال BFRhexp:

نلاحظ أن المؤسسة حققت احتياج في رأس المال العامل خارج الإستغلال BFRhexp سالب خلال سنوات الدراسة وهذا يدل على أن الاستخدامات خارج الإستغلال اقل من الموارد خارج الإستغلال أي أن قيم استخدامات المؤسسة من أنشطتها الاستثنائية كانت اقل من قيم مواردها من نفس الأنشطة. لكن يبقى هذا الأمر جيد إذ يساهم في التقليل من تضخم الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي.

ومما سبق يمكن القول أن تحقيق المؤسسة الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب و متضخم يعود إلى سوء تسييرها لعناصر دورة الإستغلال، مما يلزم المؤسسة إلى إعادة النظر في السياسة المنتهجة في التعامل من الزبائن و الموردن و مدة الاستحقاق المقدمة لكل منهما، بالإضافة إلى سرعة دوران المخزون.

❖ الخزينة الصافية الإجمالية Tng:

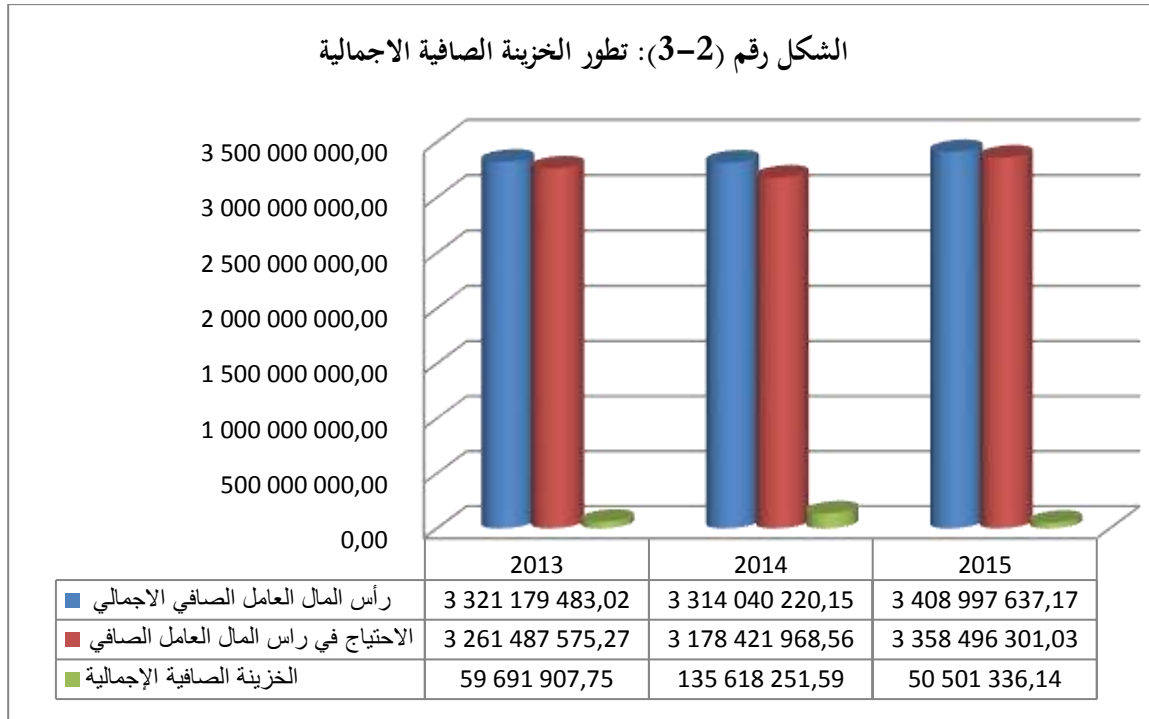
الجدول رقم (2-4): الخزينة الصافية الإجمالية للسنوات (2013-2014-2015) الوحدة: دج

السنوات	البيان	2013	2014	2015
	رأس المال العامل الصافي الإجمالي (1)	3320713483.02	3313463053.15	3408997637.17
	الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي (2)	3261021575.27	3177844801.56	3358496301.03
	الخزينة الصافية الإجمالية Tng (1)-(2) = (3)	59691907.75	135618251.59	50501336.14

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الميزانية الوظيفية

أ. التمثيل البياني للخزينة الصافية الإجمالية TNG:

الشكل رقم (3.2) الخزينة الصافية الإجمالية



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على الجدول رقم (2-4)

ب-تحليل الخزينة الصافية الإجمالية:

من خلال النتائج المتحصل عليها نجد إن خزينة المؤسسة موجبة طيلة سنوات الدراسة و هذا مؤشر جيد أي أنها استطاعت تمويل احتياجاتها و مواجهة التزاماتها مع وجود هامش أمان.

ثانيا: بواسطة النسب المالية:

1- نسب السيولة:

نقوم بحساب نسب السيولة للمؤسسة من أجل معرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها في أجلها المحددة، وسوف يتم التعرف على نسب السيولة للمؤسسة موضوع الدراسة كالاتي:

❖ نسبة السيولة العامة:

2- نسب النشاط:

3- نسب الهيكل المالية:

❖ نسب التمويل الدائم:

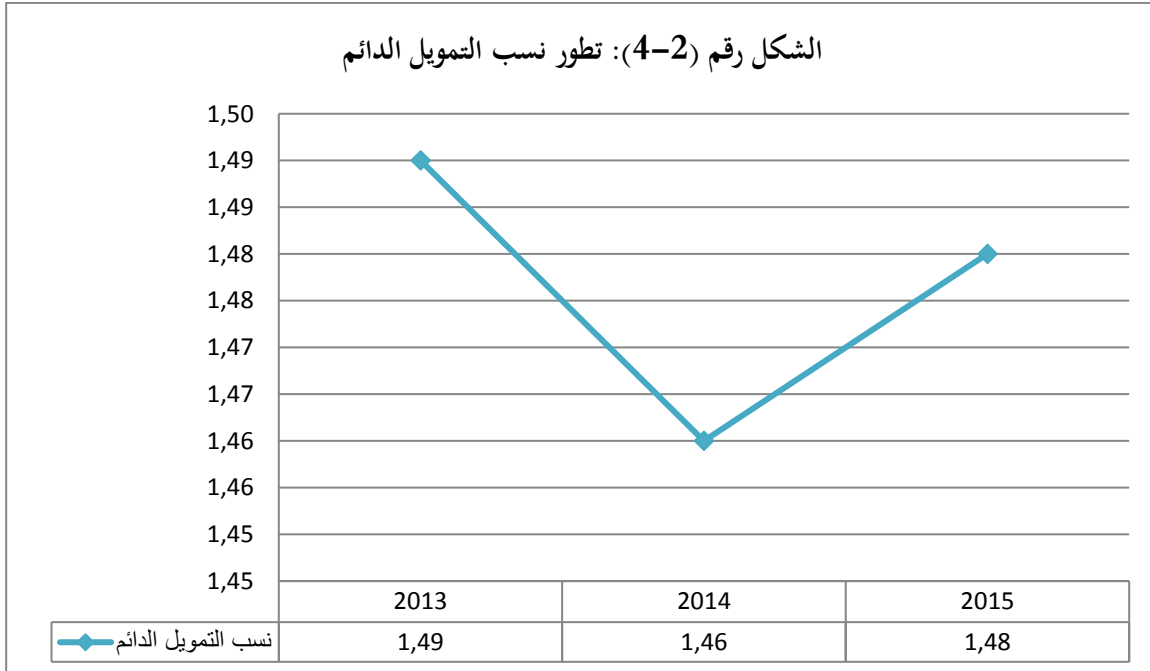
الجدول رقم (2-5): يمثل نسب التمويل الدائم للسنوات (2013-2014-2015)

الوحدة: دج

2015	2014	2013	البيان
10522326033.73	10439712031.02	10097065634.07	الأموال الدائمة(1)
7113328396.56	7126248977.87	6776352151.05	الاستخدامات الثابتة (2)
1.48	1.46	1.49	نسبة التمويل الدائم (1)/(2) = (3)

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الميزانية الوظيفية .

أ- التمثيل البياني لنسب التمويل الدائم:



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على الجدول رقم (2-5)

ب- تحليل نسب التمويل الدائم:

من الجدول و التمثيل البياني نلاحظ نسبة التمويل الدائم أكبر من الواحد وهذا خلال سنوات الدراسة و هو مؤشر ايجابي يدل على إن المؤسسة المدروسة باستطاعتها تمويل استخداماتها الثابتة بمواردها الدائمة.

❖ نسب التمويل الذاتي:

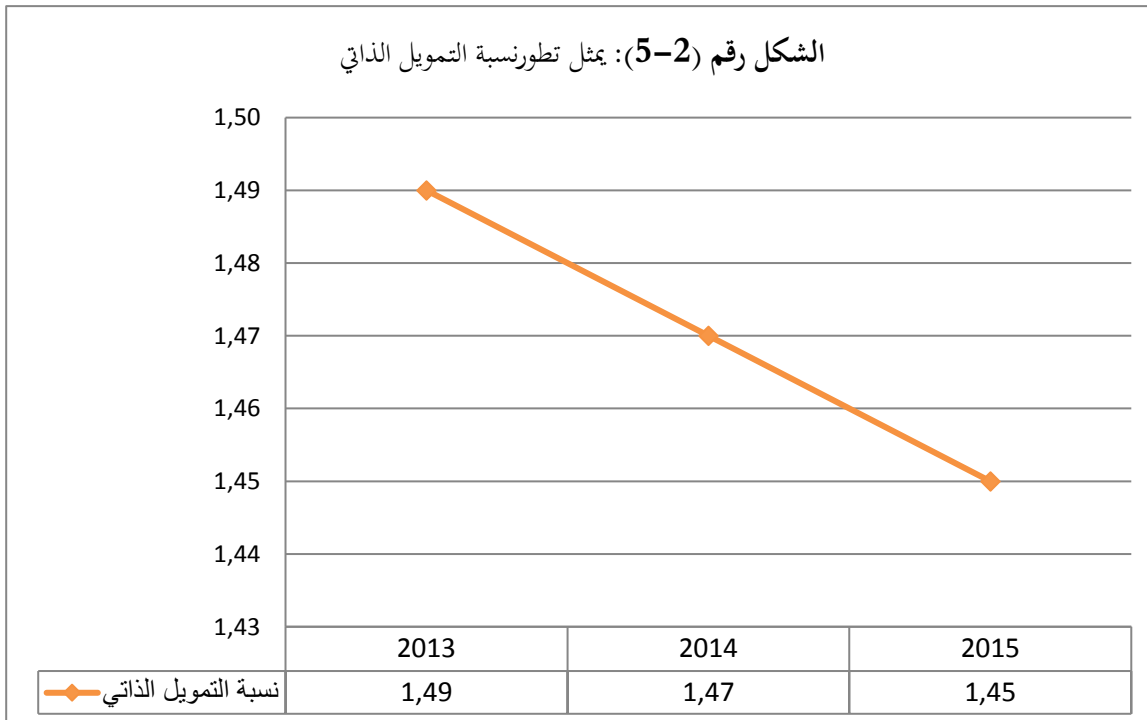
الجدول رقم (2-6): يمثل نسب التمويل الذاتي للسنوات (2013-2014-2015)

الوحدة: %

البيان	2013	2014	2015
الأموال الخاصة (1)	6154835902.93	6251797435.19	6226974599.25
الاستخدامات الثابتة (2)	6776352151.05	7126248977.87	7113328396.56
نسبة التمويل الذاتي (1)/(2) = (3)	1.49	1.47	1.45

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على الميزانية الوظيفية .

أ- التمثيل البياني لنسب التمويل الذاتي:



المصدر: من إعداد الطلبة اعتمادا على الجدول رقم (2-6)

ب- تحليل نسب التمويل الذاتي:

نلاحظ من نتائج الجدول و التمثيل البياني رقم (2-6) إن جميع نسب التمويل الذاتي موجبة و أكبر من الواحد خلال سنوات الدراسة مما يدل على أن المؤسسة لها القدرة الاستقلالية في التمويل الذاتي لاستثماراتها مع تسجيل انخفاض طفيف إلا إنها تبقى نسبة جيدة.

4-المردودية:

❖ المردودية المالية :

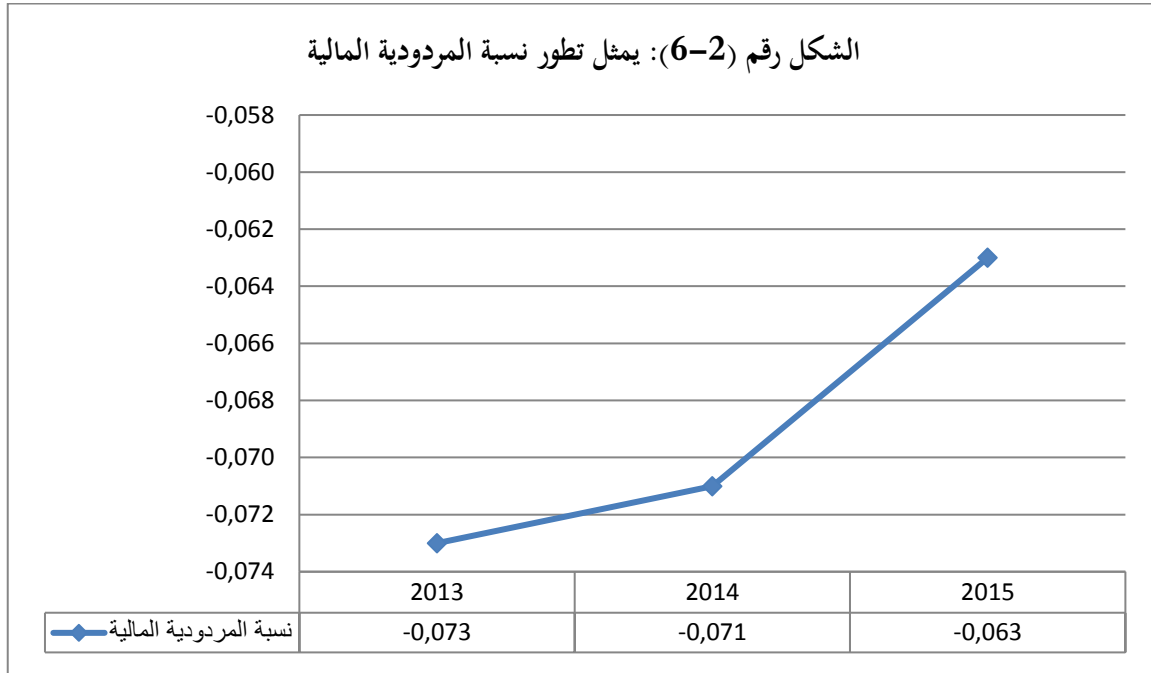
الجدول رقم (2-7): يمثل نسب المردودية المالية للسنوات (2013-2014-2015)

الوحدة: %

البيان	2013	2014	2015
النتيجة الصافية (1)	-450202854.53	-447955035.61	-395960406.02
الأموال الخاصة (2)	6154835902.93	6251797435.19	6226974599.25
المردودية المالية (3) = (1)/(2)	-0.073	-0.071	-0.063

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الميزانية الوظيفية .

أ-التمثيل البياني لسب المردودية المالية:



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على الجدول رقم (2-7)

ب- تحليل نسب المردودية المالية:

من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن المردودية المالية كانت سالبة خلال جميع سنوات الدراسة، أي أن المؤسسة لم تحقق مردودية مالية خلال هاته الفترة.

❖ المردودية الاقتصادية :

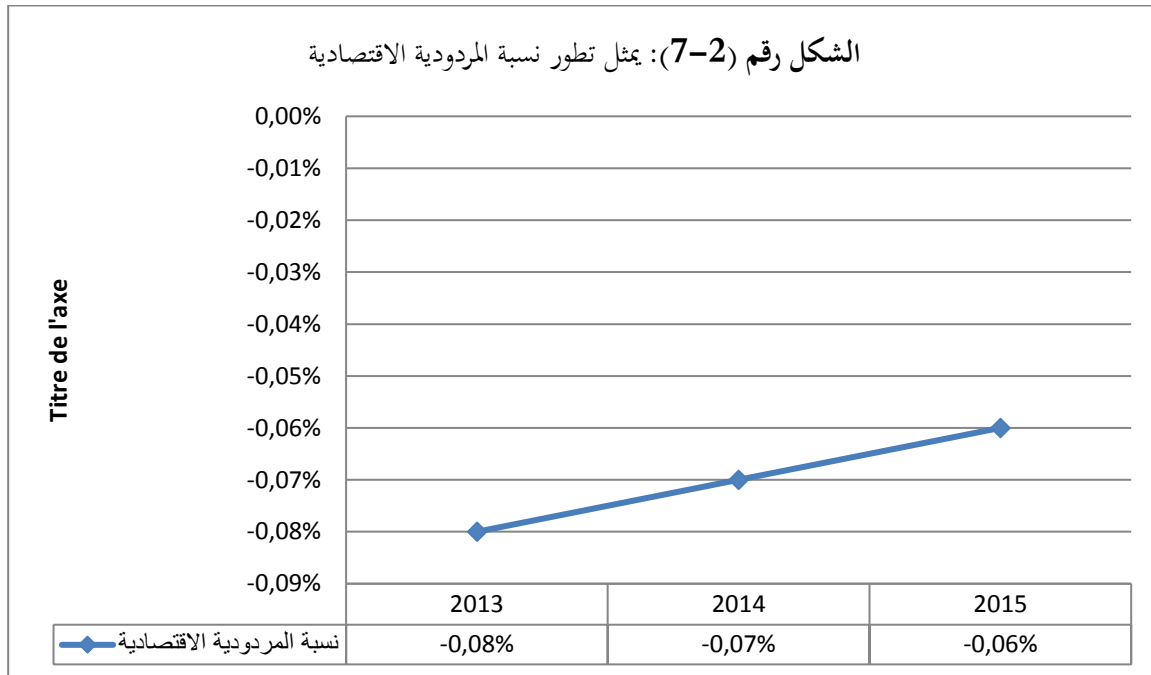
الجدول رقم (2-8): يمثل المردودية الاقتصادية للسنوات (2013-2014-2015)

الوحدة: دج

البيان	2013	2014	2015
نتيجة الاستغلال (1)	-455470550.09	-456742690.44	-395960406.02
الأصول الاقتصادية (2)	6069044454.04	6114689944.91	6184721132.38
المردودية الاقتصادية (3)	-0.08	-0.07	-0.06

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الميزانية الوظيفية .

أ- التمثيل البياني لنسب المردودية الاقتصادية:



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على الجدول رقم (2-8)

ب/ تحليل نسب المردودية الاقتصادية :

من خلال النسب المتحصل عليها نلاحظ أن المردودية الاقتصادية سالبة خلال سنوات الدراسة، أي أن المؤسسة لم تحقق مردودية خلال هاته الفترة .

المطلب الثاني: تحليل التدفقات النقدية المكونة لجدول تدفقات خزينة مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة - للفترة

2013-2015

في هذا المطلب نتطرق لدراسة وتحليل جدول تدفقات الخزينة وفق الطريقة المباشرة لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة -

خلال الفترة 2013-2015

الجدول رقم (9.2): تطور خزينة مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة- للفترة 2013-2015

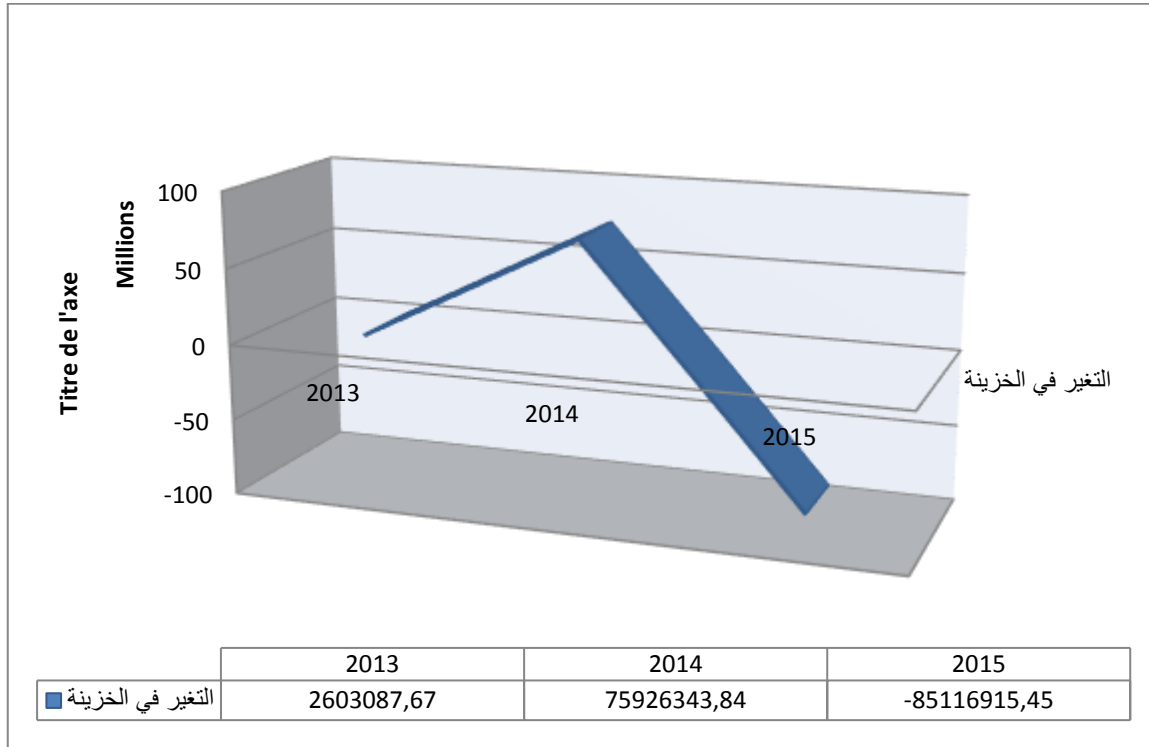
الوحدة: (دج)

2015	2014	2013	السنوات البيان
-85 116 915.45	75 926 343.84	2 603 087.67	التغير في الخزينة
-2.12	28.16	-	% معدل نمو الخزينة

المصدر : من إعداد الطالبة بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقة للفترة من 2013 إلى 2015

أ- التمثيل البياني لتغير في الخزينة TNG للفترة 2013-2015

الشكل رقم (2-8) التغير في الخزينة الإجمالية



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الجدول (2-9)

للوصول إلى تحليل دقيق للتغير الحاصل في معدلات نمو التغير في الخزينة الإجمالية يجب علينا أولاً تحليل معدل نمو كل من خزينة الاستغلال و الاستثمار والتمويل، و معرفة أي خزينة كانت سبباً في هذا التغير

الفرع الأول: تحليل تطور تدفق خزينة الاستغلال (FTPE)

الجدول رقم (10.2) تطور معدل نمو خزينة الاستغلال لمؤسسة اتصالات الجزائر للفترة من 2013 إلى 2015

الوحدة: دج

2015	2014	2013	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية
0	1028288.70	24618924.40	التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
-498507223.09	-367225024.57	-362492566.53	المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
0	-8048749.73	0	الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
0	-17349803.58	-3810652.00	الضرائب على النتائج المدفوعة
-498507223.09	-39159589.18	-341684294.13	تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
0	0	-20.00	تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
-498507223.09	-391595289.18	-314.13 341684	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)

المصدر : من إعداد الطالبة بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقة للفترة من 2013 إلى 2015
تحليل تطور تدفق خزينة الاستغلال :

حققت مؤسسة اتصالات الجزائر ورقة عجز في السيولة النقدية في خزينة الاستغلال خلال فترة الدراسة (2013 إلى 2015) والذي يفسر عدم قدرة المؤسسة على تمويل الاحتياج في رأس المال العامل المتعلق بنشاط الأساسي .

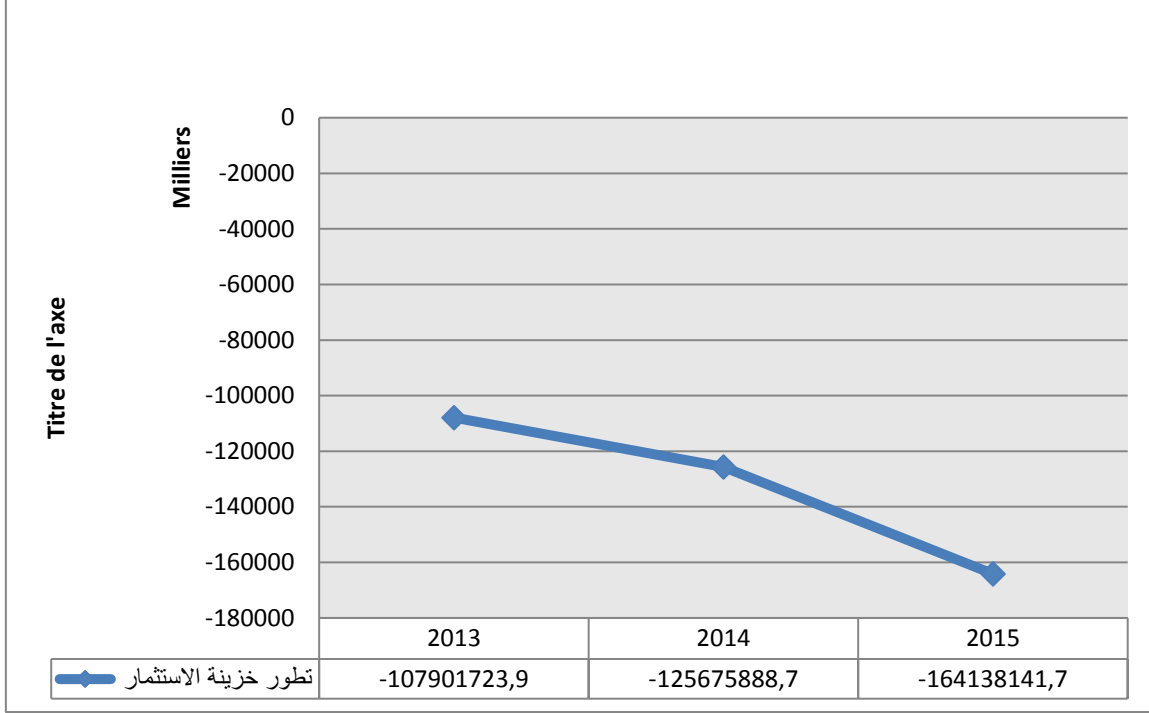
الفرع الثاني : تحليل تطور تدفق خزينة الاستثمار (FTPI)

الجدول رقم (11.2) تطور معدل نمو تدفق خزينة الاستثمار لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقة - للفترة 2013 -
الوحدة : دج

2015	2014	2013	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار
-164 138 141.70	-108 326 085.07	-104 091 071.92	المسحوبات عن اقتناء تسيّيات عينية أو معنوية
0	0	0	التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّيات عينية أو معنوية
0	0	0	المسحوبات عن اقتناء تسيّيات مالية
0	0	0	التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّيات مالية
0	0	0	الفوائد التي تم تحصيلها من التوظيفات المالية
0	0	0	الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
-164 138 141.70	-125675888.65	-107901723.92	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
0.30	0.16	-	معدل نمو تدفق خزينة % الاستثمار

أ- التمثيل البياني لتطور خزينة الاستثمار للفترة من 2013 إلى 2015

الشكل رقم (2-9): تطور خزينة الاستثمار للفترة من 2013 إلى 2015



المصدر : من إعداد الطالبة بالاعتماد على جدول رقم (2-11)

ب/ تحليل تطور تدفق خزينة الاستثمار FTPI للفترة 2013-2015

نلاحظ أن المؤسسة محل الدراسة حققت عجز في خزينة الاستثمار خلال فترة الدراسة (2013 إلى 2015) ، كما أنها سجلت ارتفاع بمعدل نمو تدفقات خزينة الاستثمار في سنة 2013 و 2014 بـ 0.30% ونسجل انخفاض في سنة 2015 بمعدل 0.08% أي أن التحصيلات الناتجة عن دورة الاستغلال لم تستطع تغطية نفقات دورة الاستثمار يعود سبب الارتفاع إلى عمليات التنازل عن الاستثمارات التي قامت بها مؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة وتمثل في ما يلي :

-التنازل عن معدات صالحة لاستعمال .

ويرجع سبب الانخفاض في معدل نمو تدفق خزينة الاستثمار إلى أن مؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة تعطي أجالا للزبائن (مقاولين) مثل :مقاولي البناءات

في حين أن الموردين لا يمنحون أجالا لاتصالات الجزائر ورقلة مثل خدمات المحامين في حالة القضايا.

الفرع الثالث : تحليل تطور تدفق خزينة التمويل

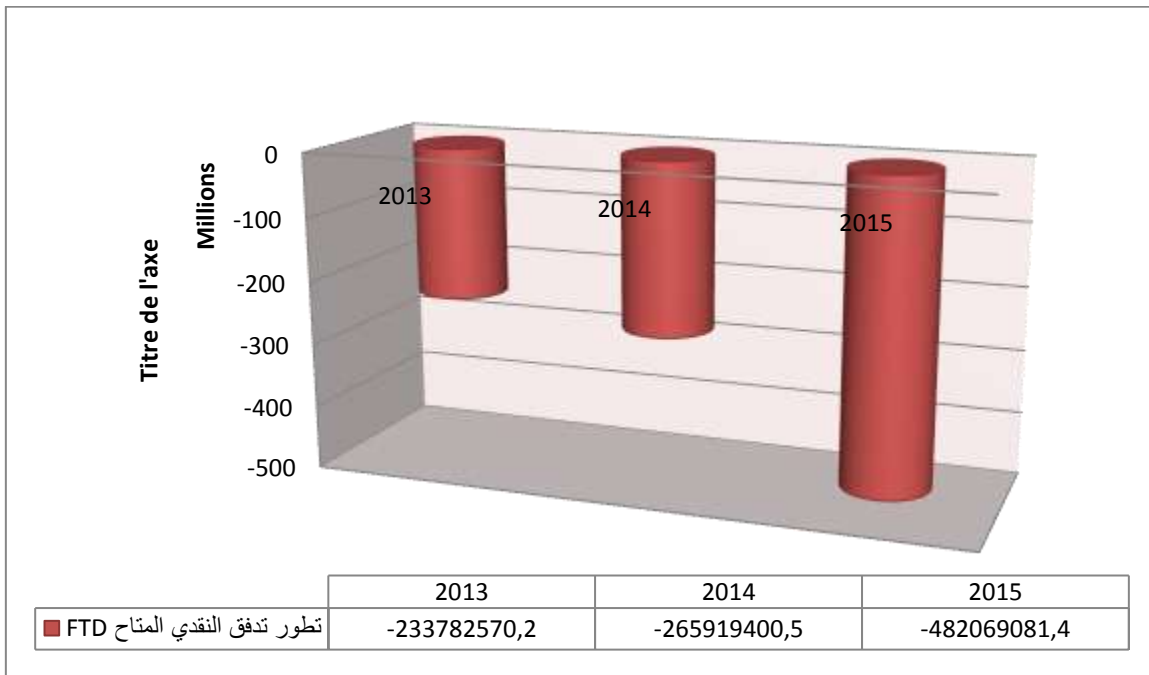
الجدول رقم (12.2) تطور معدل نمو تدفق خزينة المتاح للفترة 2013-2015

السنوات	2013	2014	2015	البيان
	-341 684 294.13	-391 595 289.18	-498 507 223.09	تدفقات خزينة الاستغلال
	-107 901 723.92	-125 675 888.65	-164 138 141.70	تدفقات خزينة الاستثمار
	-233 782 570.21	-265 919 400.53	-482 069 081.39	تدفقات الخزينة المتاح
معدل نمو تدفق خزينة % الاستثمار	-	0.13	0.81	

المصدر : من إعداد الطالبة بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة خلال الفترة من 2013 إلى 2015

أ- التمثيل البياني لتحليل تطور تدفق خزينة المتاح للفترة 2013-2015

الشكل رقم (2-10): تطور تدفق خزينة المتاح للفترة 2013-2015



المصدر : من إعداد الطالبة بالاعتماد على جدول رقم (2-12)

ب- تحليل تطور تدفق خزينة المتاح FTD للفترة 2013 - 2015

نلاحظ من الجدول أعلاه بأن معدل نمو تدفق الخزينة المتاح يشهد انخفاضاً في السنوات 2013, 2014, 2015

بمعدل نمو 0.13% و 0.81% على التوالي وهذا الانخفاض راجع إلى العمليات الاستثمارية الضخمة .

ويمكن القول مما سبق بأن تدفق الخزينة المتاح هو نفسه تدفق الخزينة الإجمالية، ذلك أن المؤسسة لا تقوم بالعمليات التمويلية لكونها مؤسسة فرع تمول عن طريق المؤسسة الأم .

المطلب الثالث: دراسة وتحليل النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة

في هذا المطلب سنتطرق لحساب وتحليل النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -

الفرع الأول : حساب النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة

سنقوم بحساب النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في الجدول الآتي :

الجدول رقم (13.2) النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - للفترة

2015-2013

2015	2014	2013	السنوات البيان
1.25	0.87	0.75	مؤشر النقدي من أنشطة الاستغلال
-0.44	-0.36	-0.32	نسبة التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال
-0.07	-0.057	-0.050	مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي لأنشطة الاستغلال
3.03	3.11	3.16	نسبة التغطية النقدية

المصدر : من إعداد الطالبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

الفرع الثاني : تحليل النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة

في هذا الفرع سيتم تحليل النسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - للفترة

2015-2013

1/ نسبة مؤشر النقدي من أنشطة الاستغلال :

يقوم هذا المؤشر على المقارنة بين التدفق النقدي للاستغلال مع النتيجة الصافية للمؤسسة قبل سداد الضرائب، حيث نلاحظ من خلال جدول النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - بأن نسبة مؤشر النقدي من أنشطة الاستغلال موجبة خلال سنوات الدراسة، وهذا راجع إلى تحقيق المؤسسة نتيجة إيجابية، أي حققت ربح خلال هذه السنوات مع العلم بأن المؤسسة الأم هي المسؤولة عن تحديد سعر الخدمة.

2/ نسبة التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال :

نلاحظ من خلال جدول النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة من 2013 إلى 2015 أن نسبة التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال سالبة خلال كل سنوات الدراسة، وتعبر هذه النسبة على عدم كفاءة سياسة الائتمان المتبعة من طرف المؤسسة في تحصيل النقدية من زبائنها .

3/ مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي لأنشطة الاستغلال :

من خلال هذا المؤشر نوضح عدم قدرة أصول المؤسسة محل الدراسة على توليد تدفق نقدي من أنشطة الاستغلال , حيث نلاحظ من خلال جدول النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة خلال الفترة 2013 إلى 2015 أن مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي لأنشطة الاستغلال كان سالباً خلال السنوات 2013,2014,2015 وهذا يدل على أن مؤسسة محل الدراسة لم تستطع توليد تدفقات الأموال المتأتية من أنشطة الاستغلال.

4/ نسبة التغطية النقدية :

من خلال النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة خلال الفترة من 2013 إلى 2015 نلاحظ أن نسبة التغطية النقدية كانت موجبة لكل سنوات الدراسة وهذا يعني أن صافي أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال غير كافية لمواجهة المؤسسة محل الدراسة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية .

خلاصة:

بعد إجرائنا للدراسة التطبيقية لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة من 2013 إلى 2015 وبالاعتماد على مختلف الوثائق المحاسبية والمتمثلة في : الميزانية المحاسبية وجدول حسابات النتائج وجدول تدفقات الخزينة خلال ثلاثة سنوات متتالية ،بحيث تم حساب وتحليل أهم المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة وهذا من منظور تحليل التدفقات ومن الميزانية الوظيفية ،

من خلال الميزانية الوظيفية اتضح لنا أن المؤسسة متوازنة ماليا خلال سنوات الدراسة على عكس ما توصل إليه من خلال تحليل الخزينة الإجمالية بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة أين حققت المؤسسة توازن مالي خلال سنتي 2014 و 2015.

من خلال تحليل جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة لاحظنا تدفق خزينة الاستغلال سالب طيلة فترة الدراسة (2013الى 2015) وذلك ناتج عن عدم قدرتها على التمويل الذاتي و الاهتلاكات .

تميزت دورة تدفق خزينة الاستثمار بعمليات الحيازة مقارنة بعمليات الحيازة أما فيما يخص خزينة التمويل فليس لها أي تأثير على المؤسسة، لأنها غير نشطة، وبالتالي يعتبر تدفق الخزينة المتاح المحقق من طرف المؤسسة هو نفسه تدفق الخزينة الإجمالي، وهذا ما توصلنا إليه من خلال الدراسة. وفي الأخير توصلنا بأن هذا النوع من الدراسات يتطلب أن لا يكون على مستوى فرع، بالإضافة إلى القيام بإجرائه في بيئة تتمتع بسوق مالي نشط.



الخاتمة



الخاتمة : _____

من خلال هذه الدراسة حاولنا التعرف على مدى مساهمة جدول تدفقات الخزينة على الأداء المالي لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة من 2013 إلى 2015 في كل من الجانب النظري والجانب التطبيقي حيث توصلت إلى مجموعة من النتائج النظرية والتطبيقية، ثم توصيات وآفاق الدراسة .

نتائج الدراسة :

- 1/تحقيق المؤسسة لتغير في الخزينة موجبة خلال سنتي 2013 و2014 على خلاف سنة 2015 حققت مؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة تغيرات سالبة ويرجع السبب لتدفقات المتأتية من دورة الاستثمار؛
- 2/عدم قدرة المؤسسة على تحقيق تدفق نقدي لأنشطة الاستغلال موجب ؛
- 3/تحقيق المؤسسة عجز على مستوى صافي تدفقات الأموال المتأتية من أنشطة الاستثمار طيلة سنوات الدراسة ناتج عن عمليات الحيازة عن الاستثمارات المادية والمعنوية الضخمة التي تقوم بها المؤسسة بالمقارنة مع عمليات التنازل ؛
- 4/تعاني المؤسسة خلال سنوات الدراسة من عجز مالي على مستوى صافي الخزينة الإجمالية؛ والتي تعتبر هي نفسها تدفق الخزينة المتاح؛ وهذا لأن خزينة التمويل غير نشطة في هذه المؤسسة؛ والعجز المالي المسجل سببه التوسع الاستثماري خاصة المادي والمعنوي وذلك لعدم قدرة دورة الاستغلال من تغطية العجز في دورة الاستثمار ؛
- 5/من خلال مؤشر النقدية من أنشطة الاستغلال يتضح لنا أن المؤسسة محل الدراسة موجبة خلال سنوات الدراسة وهذا راجع إلى النتيجة الايجابية المحققة ؛

توصيات الدراسة :

- على ضوء النتائج السابقة، يمكن أن نقدم بعض التوصيات والاقتراحات، التي نرى من شأنها أن تساهم في تسيير الخزينة جيدا مما ينعكس إيجابيا على الأداء المالي للمؤسسة، والتي تمت صياغتها في النقاط التالية :
- 1/ إعطاء جدول تدفقات الخزينة أهمية بالغة ومحاولة فهم تقنيات إعداده أكثر كونه يوفر معلومات خالية من التظليل؛
 - 2/ عقد دورات تكوينية للعاملين في مجال المحاسبة لشرح مفهوم جدول تدفقات الخزينة وأهميته وطرائق إعداده، من أجل رفع المستوى المهني لديهم؛
 - 3/ يجب على المؤسسة التحكم في الأعباء المالية بالمقارنة مع إيراداتها المالية؛ وكذلك مراعاة عمليات الحيازة للاستثمارات بالمقارنة مع مستوى السيولة النقدية في خزينة الاستغلال،
 - 4/ بذل جهودات من أجل تفعيل دورتي الاستثمار و التمويل و التي تؤثر إيجابيا على خزينة المؤسسة؛
 - 5/ محاولة الاستفادة من النتائج السلبية التي تحققت المؤسسة في التخطيط لتفاديها مستقبلا .

آفاق الدراسة :

- تضمن البحث محاور مهمة و عديدة، و التي لم يتسنى لنا دراستها بدقة، نظرا للعائق الذي اعترضنا في التوصل إلى نتائج أكثر دقة والمتمثل في كوننا أجرينا دراسة حالة على مؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة كونها تمثل فرع من فروع المؤسسة الأم اتصالات الجزائر ، والتي تمركزت بياناتها ومعطياتها على مستوى المقر الرئيسي بالجزائر العاصمة، لذا نقترح على الباحث مستقبلا:
- التوجه إلى المؤسسة الأم لإجراء عملية التحليل على نتائج نهائية ؛
 - إجراء دراسات مشابهة وتطبيقها على قطاعات اقتصادية ومن الأفضل أن تكون مدرجة في سوق مالي نشط.



المصادر و المراجع



المصادر والمراجع :

اولا : باللغة العربية :

I-الكتب :

1- /إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية) دروس و تطبيقات، الجزء الأول، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر و التوزيع، عمان-الأردن، 2011،

II - البحوث الجامعية :

1/ أحمد حنيبي، أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية:"دراسة حالة شركة الدراسات التقنية بورقلة"، مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية، تخصص تقنيات الكمية في المالية، جامعة ورقلة، الجزائر، 2015.

2 / أحمد صالح، استخدام جدول تدفقات الخزينة في التقييم المالي قصير الأجل:" دراسة حالة مؤسسة بردياك بورقلة"، مذكرة ماستر في العلوم التجارية والمحاسبة ، تخصص دراسات محاسبية وجبائية معمقة ، جامعة ورقلة، الجزائر، 2014.

3/ حياة رزاق هبلة، أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي"دراسة حالة مؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير"، مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية، تخصص تقنيات الكمية في المالية، جامعة ورقلة، الجزائر، 2015.

4/ شمس الدين التجاني، قياس أثر تكنولوجيا المعلومات والاتصال على أداء تسيير الخزينة في المؤسسة الاقتصادية: "دراسة ميدانية لعينة من المؤسسات التابعة لمجمع سوناطراك بحاسي مسعود"، شهادة الدكتوراه في العلوم المالية، تخصص دراسات مالية واقتصادية، جامعة ورقلة، الجزائر، 2016.

5/ علي عواشير، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة" دراسة حالة مؤسسة اتصالات الجزائر -ورقلة-"، مذكرة ماستر في العلوم المحاسبية والمالية، تخصص مالية مؤسسة ،جامعة ورقلة ،الجزائر ،2015.

6/ فاطمة الزهراء بوطبة، أثر تسيير الخزينة على الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية : "دراسة حالة المؤسسة الوطنية تموين بالخشب ومشتقاته وحدة ورقلة"، مذكرة ماستر في علوم التسيير، تخصص مالية المؤسسة، جامعة ورقلة، الجزائر، 2015 .

7/ مصطفى طوشي، إشكالية تسيير السيولة النقدية باستخدام جدول تدفقات الخزينة: "دراسة حالة المؤسسة الوطنية للسيارات الصناعية بورقلة"، مذكرة ماستر في العلوم التجارية، تخصص محاسبة مالية، جامعة ورقلة، الجزائر، 2015

8/ نور الهدى قريشي، دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية: "دراسة حالة المديرية الجهوية لموبيليس بورقلة":مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية ،تخصص مالية مؤسسة ،جامعة ورقلة، الجزائر،2015.

9/ هاجر بوحمدة، أثر تسيير حسابات الزبائن على الخزينة : "دراسة حالة المؤسسة الجزائرية للمياه بورقلة "،مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية ، تخصص مالية المؤسسة، جامعة ورقلة ،الجزائر، 2016 .



الملاحق



الملحق رقم 01

الميزانية المحاسبية لسنة 2012-2013 (جانب الأصول)

ALGERIE TELECOM SPA		BILAN ACTIF			
RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia		ملحق رقم 01			
RC : 02818083					
IF : 000 216 001 808 337 56001					
AI : 16293838021					
Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2013					
DRT	DOT_OUARGLA	EDITE LE : 25-FEV-18 11:33:40			
ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N - 1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
ECART D'ACQUISITION OU GOODWILL		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		6 715 371 788.90	3 907 348 920.13	2 808 022 878.77	2 721 605 093.97
IMMOBILISATIONS ENCOURS		6 876 176.42	0.00	6 876 176.42	2 420 760.00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
TITRES DE BOURSE - CHEQUES ASSOCIES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES TITRES AMMOBILES		0.00	0.00	0.00	0.00
NETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS		201 214.42	0.00	201 214.42	201 214.42
IMPOTS DIFFERES ACTIF		53 902 581.31	0.00	53 902 581.31	48 667 371.16
TOTAL ACTIF NON COURANT		6 776 352 161.06	3 907 348 920.13	2 869 002 230.82	2 772 874 379.55
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		98 779 897.18	2 647 517.23	96 232 379.95	40 644 235.57
CREANCE ET EMPLOIS ASSIMILES					
CHEQUES		3 678 800 459.31	0.00	3 678 800 459.31	3 571 212 384.74
AUTRES CREANCES		1 163 589.16	0.00	1 163 589.16	289 710.91
NETS		607 301.91	0.00	607 301.91	22 401 504.51
AUTRES ACTIFS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
DISPONIBILITES ET ASSIMILES					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
TRESORERIE		59 691 907.75	0.00	59 691 907.75	57 066 930.26
TOTAL ACTIF COURANT		1 038 643 189.21	2 647 517.23	1 038 298 638.08	1 191 748 073.51
TOTAL GENERAL ACTIF		10 815 195 350.26	3 909 896 437.36	8 705 298 869.00	8 584 621 055.05

الملحق رقم 02

الميزانية المحاسبية لسنة 2012-2013 (جانب الخصوم)

ALGERIE TELECOM SPA		BILAN PASSIF	
RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia		ملحق رقم 02	
RC: 02B18083		Exercice clos le: 31-DECEMBRE-2013	
IF: 000 216 001 808 337 16001		EDITE LE: 26-FEV-18 11:33:40	
AI: 16293038021			
DRT	DOT_OUARGLA		
P A S S I F	Note	N	N - 1
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL ENER (OU COMPTE DE L'EXPLOITATION)		0.00	0.00
CAPITAL NON AFFECTE		0.00	0.00
PRIVES ET RESERVES (INDIVIDUELLES CONSOLIDEES)		0.00	0.00
FICAT DE REORGANISATION		0.00	0.00
ECART D'ÉVALUATION (1)		0.00	0.00
RESULTAT NET (RESULTAT NET PART DU GROUPE)(1)		- 450 202 854.53	- 489 185 847.74
AUTRES CAPITAUX PROPRES		0.00	879 167 288.00
REPORT A L'AVANCE		6 605 038 767.46	5 597 265 291.13
PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE(1)			
PART DES MINORITAIRES(1)			
TOTAL I		6 154 836 902.93	5 787 246 731.39
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		0.00	0.00
IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)		32 333 293.78	1 077 780.67
AUTRES DETTES NON COURANTES		0.00	0.00
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVANCE		0.00	251 004 499.79
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		32 333 293.78	252 082 280.46
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		21 872 511.69	3 761 905.60
REPORT		472 509 732.03	471 287 616.77
AUTRES DETTES		23 747 428.57	60 242 520.87
TOTALISERIE PASSIF		0.00	0.00
TOTAL PASSIFS COURANTS III		518 129 672.29	525 292 043.24
TOTAL GENERAL PASSIF		6 705 298 869.00	6 564 621 055.09

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDE.

الملحق رقم 03

الميزانية المحاسبية لسنة 2013-2014 (جانب الأصول)

ALGERIE TELECOM SPA					
RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia					
RC : 02B18083					
IF : 000 216 001 806 337 16001					
AI : 18293838021					
BILAN ACTIF					
Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2014					
DRT		DOT_QUARGLA		EDITE LE :26-FEV-18 10:27:37	
A C T I F	Note	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N - 1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
ECART D'ACQUISITION OU GOODWILL		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		7 124 210 121.95	4 187 384 978.80	2 936 845 143.35	2 808 022 878.77
IMMOBILISATIONS ENCOURS		1 540 884.00	0.00	1 540 884.00	6 876 176.42
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
TITRES MIS EN EQUIVALENCE - ENTREPRISE ASSOCIEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES TITRES IMMOBILISES		0.00	0.00	0.00	0.00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS		201 214.42	0.00	201 214.42	201 214.42
IMPOTS DEFERES ACTIF		290 757.50	0.00	290 757.50	88 602 861.31
TOTAL ACTIF NON COURANT		7 126 248 977.87	4 187 384 978.80	2 938 883 899.27	2 899 003 130.02
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		110 844 543.82	3 847 517.23	111 298 626.39	96 232 379.86
CREANCE ET EMPLOIS ASSIMILES					
CLIENTS		3 634 121 137.34	0.00	3 634 121 137.34	3 678 000 409.01
AUTRES DEBITOIRE		1 213 539.11	0.00	1 213 539.11	1 163 000.10
IMPOTS		10 140 354.36	0.00	10 140 354.36	807 801.91
AUTRES ACTIFS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
DISPONIBILITES ET ASSIMILES					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
TRESORERIE		135 618 251.50	0.00	135 618 251.50	84 091 907.75
TOTAL ACTIF COURANT		3 984 937 426.83	3 847 517.23	3 892 309 906.79	3 835 235 638.08
TOTAL GENERAL ACTIF		11 021 186 403.82	4 139 912 496.03	5 831 273 806.06	6 705 238 668.02

الملحق رقم 04

الميزانية المحاسبية لسنة 2013-2014 (جانب الخصوم)

ALGERIE TELECOM SPA			
RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia			
RC : 02B18083			
IF : 000 216 001 808 337 16001			
AI : 16293838021			
DRT DOT_OUARGLA		Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2014	
		EDITE LE :26-FEV-18 10:27:37	
BILAN PASSIF			
ملحق رقم 04			
PASSIF	Note	N	N - 1
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL DANS LE COMPTE DE L'EXPLOITATION		0.00	0.00
CAPITAL NON APPELE		0.00	0.00
PRIMES ET RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES)(1)		0.00	0.00
ECART DE REVALUATION		0.00	0.00
ECART D'EQUILIBRE(1)		0.00	0.00
RESULTAT NET (RESULTAT NET PART DU GROUPE)(1)		- 447 955 035.61	- 450 202 654.53
AUTRES CAPITAUX PROPRES		0.00	0.00
REPORT A NOUVEAU		6 697 752 470.80	6 605 038 757.46
PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE(1)			
PART DES MINORITAIRES(1)			
TOTAL I		6 249 797 435.19	6 154 835 902.93
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		0.00	0.00
IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)		2 100.00	32 333 293.78
AUTRES DETTES NON COURANTES		0.00	0.00
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVANCE		0.00	0.00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		2 100.00	32 333 293.78
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		87 910 530.94	21 872 511.69
IMMEXIT		469 421 597.82	472 509 732.03
AUTRES DETTES		24 142 244.11	23 747 428.57
THEORETIC PASSIF		0.00	0.00
TOTAL PASSIFS COURANTS III		581 474 372.87	518 129 672.29
TOTAL GENERAL PASSIF		6 831 273 908.06	6 705 298 869.00

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDE.

الملحق رقم 05

الميزانية المحاسبية لسنة 2014-2015 (جانب الأصول)

ALGERIE TELECOM SPA					
RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammeda					
RC : 02B18083					
IF : 000 216 001 808 337 16001					
AI : 16293838021					
BILAN ACTIF					
Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2015					
DRT		DOT_OUARGLA		EDITE LE : 26-FEV-18 10:26:27	
ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N - 1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
ECART D'ACQUISITION OU GOODWILL		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		0.00	0.00	0.00	0.00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		7 105 667 289.54	4 279 466 458.21	2 826 221 831.33	2 036 845 143.35
IMMOBILISATIONS EN COURS		232 188.00	0.00	232 188.00	1 540 884.00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
TITRES MIS EN EQUIVALENCES - ENTREPRISE ASSOCIEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES PARTICIPATIONS ET CREANCES FINANCIERES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES TITRES AMORCIBLES		0.00	0.00	0.00	0.00
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS EN COURS		0.00	0.00	0.00	201 214.42
IMPOTS DEFERES ACTIFS		7 408 919.00	0.00	7 408 919.00	286 757.50
TOTAL ACTIF NON COURANT		7 113 076 289.54	4 279 466 458.21	2 833 662 936.33	3 993 993 993.27
ACTIF COURANT					
STOCKS ET EN COURS		110 668 185.63	15 132 348.49	95 436 841.34	111 296 626.39
CREANCE ET EMPLOIS ASSIMILES					
CLIENTS		3 796 095 242.17	0.00	3 796 095 242.17	3 034 121 137.34
AUTRES DEBITEURS		331 413.65	0.00	331 413.65	1 213 039.11
IMPOTS		1 272 246.42	0.00	1 272 246.42	10 140 264.36
AUTRES ACTIFS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
DISPONIBILITES ET ASSIMILES					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
TRESORERIE		50 501 336.14	0.00	50 501 336.14	136 610 261.59
TOTAL ACTIF COURANT		3 960 289 430.21	15 132 348.49	3 945 157 079.72	3 692 399 939.79
TOTAL GENERAL ACTIF		11 073 365 724.77	4 294 608 806.70	6 778 824 016.07	7 686 393 933.06

الملحق رقم 06

الميزانية المحاسبية لسنة 2014-2015 (جانب الخصوم)

ALGERIE TELECOM SPA			
RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia		BILAN PASSIF	
RC : 02B18083			
IF : 000 216 001 808 337 15001			
AI : 15293838021			
DRT DOT_OUARGLA		Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2015	
		EDITE LE :26-FEV-18 10:26:27	
PASSIF	Note	N	N - 1
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL DIBS (OU COMPTE DE L'EXPLOITATION)		0.00	0.00
CAPITAL NON APPELE		0.00	0.00
PREMES ET RESERVES (PROGNAVIX CONSOLIDATION)		0.00	0.00
EGART DE REEVALUATION		0.00	0.00
EGART D'EQUIVALENCE(S)		0.00	0.00
RESULTAT NET (RESULTAT NET PART DU GROUPE) I		- 395 960 406.02	- 447 955 035.81
AUTRES CAPITAUX PROPRES		0.00	0.00
REPORT A N(OUVEAU)		6 622 935 006.27	6 697 752 470.80
PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE(1)			
PART DES MINORITAIRES(1)			
TOTAL I		6 226 974 599.25	6 249 797 435.19
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		0.00	0.00
IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)		753 627.78	2 100.00
AUTRES DETTES NON COURANTES		0.00	0.00
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVANCE		0.00	0.00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		753 627.78	2 100.00
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHE		57 756 277.51	87 910 530.94
IMPOT		470 414 859.16	469 421 597.82
AUTRES DETTES		23 600 654.37	24 142 244.11
TRESORERE PASSIF		0.00	0.00
TOTAL PASSIFS COURANTS III		551 771 791.04	581 474 372.87
TOTAL GENERAL PASSIF		6 779 500 018.07	6 831 273 908.06

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDE

الملحق رقم 07

جدول حسابات النتائج لسنة 2012-2013

ALGERIE TELECOM SPA		COMPTÉ DE RESULTAT	
RN NUM: 5 Cinq Maisons Mohammedia		(Par nature)	
RC : 02B18083		Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2013	
IF : 000 216 001 808 337 16001			
AI : 16293838021			
DRT	DOT_DUARGLA	EOITELE : 25-FEV-18 11:38:18	
	Note	N	N - 1
VENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 042 892 033.07	1 116 043 547.88
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.00
PRODUCTION IMMOBILISEE		17 011 655.59	23 056 298.63
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		0.00	0.00
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 059 703 688.66	1 139 099 846.51
ACHATS CONSOMMES		- 219 493 823.41	- 232 946 206.54
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 86 574 049.28	- 70 567 737.62
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		- 306 067 872.69	- 303 513 944.16
III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		753 635 815.97	835 585 902.35
CHARGES DE PERSONNEL		- 1 017 967 304.07	- 1 127 334 770.09
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 21 179 140.66	- 22 608 730.96
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		- 285 510 628.76	- 314 357 598.70
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		2 932 115.70	13 176 277.69
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 2 334 759.51	- 2 623 179.40
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 171 668 020.06	- 197 244 878.15
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		1 010 742.54	0.00
V RESULTAT OPERATIONNEL		- 455 470 550.09	- 501 049 378.56
PRODUITS FINANCIERS		0.00	0.00
CHARGES FINANCIERES		0.00	0.00
VI RESULTAT FINANCIER		0.00	0.00
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		- 455 470 550.09	- 501 049 378.56
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 063 646 546.90	1 152 276 124.20
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 1 619 117 096.99	- 1 653 325 502.76
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 455 470 550.09	- 501 049 378.56
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		5 267 695.56	11 863 530.82
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.00
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		5 267 695.56	11 863 530.82
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 450 202 854.53	- 489 185 847.74
PART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (1)		0.00	0.00
XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		0.00	0.00
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0.00	0.00
PART DU GROUPE (1)		0.00	0.00

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

الملحق رقم 08

جدول حسابات النتائج لسنة 2013-2014

ALGERIE TELECOM SPA		COMPTÉ DE RESULTAT	
RN NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia		(Par nature)	
RC : 02B18083		Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2014	
IF : 000 216 001 808 337 16001		EDITE LE : 26-FEV-18 10:16:27	
AI : 16293838021			
DRT	DOT_OUARGLA		
	Note	N	N - 1
VENTE ET PRODUITS ANNEXES			
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		1 059 076 703.36	1 042 692 033.07
PRODUCTION IMMOBILISEE		0.00	0.00
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		25 260 008.38	17 011 665.59
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 084 336 711.74	1 059 703 688.66
ACHATS CONSOMMES		- 167 969 104.45	- 219 493 823.41
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 127 963 025.91	- 86 574 048.28
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		- 295 932 130.36	- 306 067 872.69
III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		788 404 581.38	753 635 815.97
CHARGES DE PERSONNEL		- 974 723 726.93	- 1 017 967 304.07
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 22 033 654.07	- 21 179 140.66
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		- 208 352 799.62	- 285 510 628.76
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		8 391 424.32	2 932 115.70
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 4 550 746.46	- 2 334 759.51
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 252 230 568.68	- 171 568 020.06
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		0.00	1 010 742.54
V RESULTAT OPERATIONNEL		- 456 742 690.44	- 455 470 550.09
PRODUITS FINANCIERS		0.00	0.00
CHARGES FINANCIERES		0.00	0.00
VI RESULTAT FINANCIER		0.00	0.00
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		- 456 742 690.44	- 455 470 550.09
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 092 728 136.06	1 063 645 546.99
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 1 549 470 826.50	- 1 519 117 096.99
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 456 742 690.44	- 455 470 550.09
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		8 787 654.83	5 267 695.56
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.00
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		8 787 654.83	5 267 695.56
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 447 955 035.61	- 450 202 854.53
PART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (1)		0.00	0.00
XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		0.00	0.00
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0.00	0.00
PART DU GROUPE (1)		0.00	0.00

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

الملحق رقم 09

جدول حسابات النتائج لسنة 2014-2015

ALGERIE TELECOM SPA		COMPTÉ DE RESULTAT	
RN NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia		(Par nature)	
RC : 02818083		Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2015	
IF : 000 216 001 808 337 16001			
AI : 16293838021			
DRT	DOT_QUARGLA	EDITE LE :26-FEV-16 09:25:00	
	Note	N	N - 1
VENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 132 202 661.68	1 059 076 703.36
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.00
PRODUCTION IMMOBILISEE		16 337 515.70	25 280 008.38
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		0.00	0.00
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 148 540 197.38	1 084 336 711.74
ACHATS CONSOMMES		- 54 247 433.60	- 167 969 104.45
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 169 530 467.73	- 127 963 025.91
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		- 223 777 901.33	- 295 932 130.36
III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		924 762 296.05	788 404 581.38
CHARGES DE PERSONNEL		- 1 049 110 327.43	- 974 723 726.93
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 22 983 053.64	- 22 033 654.07
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		- 147 331 085.02	- 208 352 799.62
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		15 519 357.66	8 391 424.32
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 19 312 497.45	- 4 550 746.46
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 244 836 181.21	- 252 230 566.68
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		0.00	0.00
V RESULTAT OPERATIONNEL		- 395 960 406.02	- 456 742 690.44
PRODUITS FINANCIERS		0.00	0.00
CHARGES FINANCIERES		0.00	0.00
VI RESULTAT FINANCIER		0.00	0.00
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		- 395 960 406.02	- 456 742 690.44
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 184 059 555.04	1 092 728 136.06
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 1 560 019 961.06	- 1 549 470 826.50
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 395 960 406.02	- 456 742 690.44
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		0.00	8 787 654.83
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.00
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0.00	8 787 654.83
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 395 960 406.02	- 447 955 035.61
PART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (1)		0.00	0.00
XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		0.00	0.00
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0.00	0.00
PART DU GROUPE (1)		0.00	0.00

(1) À UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

الملحق رقم 10

جدول تدفقات الخزينة لسنة 2012-2013

ALGERIE TELECOM SPA		TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	
RN N°: 5 Cinq Maisons Mohammadia		(Méthode direct)	
RC : 02B16083		Période du 01 Janvier 2013 au 31 Décembre 2013	
IF : 000 216 001 808 337 16001		Edité le : 19- AVR-18 10:00:07	
AI : 1629383021			
DR DOT_OUARGLA			
	Note	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissement résultant des clients		24 618 924.40	81 205 652.69
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 362 492 566.53	- 362 492 566.53
Intérêts et autres frais financiers payés		0.00	0.00
Impôts sur les résultats payés		- 3 610 652.00	- 3 610 652.00
Flux de trésorerie avant ajustements extraordinaires		- 341 684 294.13	- 285 097 565.84
flux de trésorerie liés à des ajustements extraordinaires (à pr		- 20.00	- 20.00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		- 341 684 314.13	- 285 097 585.84
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorp		- 104 091 071.92	- 104 091 071.92
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorp		0.00	0.00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0.00	0.00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0.00	0.00
Intérêts encaissés sur placements financiers		0.00	0.00
dividendes et quote-part de résultats reçus		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		- 107 901 723.92	- 107 901 723.92
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0.00	0.00
Dividendes et autres distributions effectués		0.00	0.00
Encaissements provenant d'emprunts		0.00	0.00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		0.00	0.00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quas			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		- 445 775 386.05	- 389 188 657.76
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exer		118 992 869.36	166 460 853.24
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exerc		- 326 782 516.69	- 222 727 804.52
Variation de trésorerie de la période			
Rapprochement avec le résultat comptable		445 775 386.05	

الملحق رقم 11

جدول تدفقات الخزينة لسنة 2013-2014

ALGERIE TELECOM SPA RN NÂ: 5 Cinq Maisons Mohammadia RC : 02B18083 IF : 000 216 001 808 337 16001 AI : 16293838021 DR : DOT_OUARGLA		TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (Méthode direct) Période du 01 Janvier 2014 au 31 Décembre 2014 Edité le : 19-AVR-18 10:00:21	
	Note	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissement reçu des clients		1 028 288.70	24 618 924.40
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 367 225 024.57	- 367 225 024.57
Intérêts et autres frais financiers payés		- 8 048 749.73	- 8 048 749.73
Impôts sur les résultats payés		- 17 349 803.58	- 17 349 803.58
Flux de trésorerie avant ajustements extraordinaires		- 391 595 289.18	- 368 004 653.48
flux de trésorerie liés à des ajustements extraordinaires (à pr		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		- 391 595 289.18	- 368 004 653.48
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorp		- 108 326 085.07	- 108 326 085.07
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorp		0.00	0.00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0.00	0.00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0.00	0.00
Intérêts encaissés sur placements financiers		0.00	0.00
dividendes et quote-part de résultats reçus		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		- 125 675 888.65	- 125 675 888.65
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0.00	0.00
Dividendes et autres distributions effectués		0.00	0.00
Encaissements provenant d'emprunts		0.00	0.00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		0.00	0.00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et ques			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		- 499 921 374.25	- 476 330 736.55
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exer		119 383 815.50	118 992 889.36
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exerc		- 380 537 558.75	- 357 337 889.19
Variation de trésorerie de la période			
Rapprochement avec le résultat comptable		499 921 374.25	

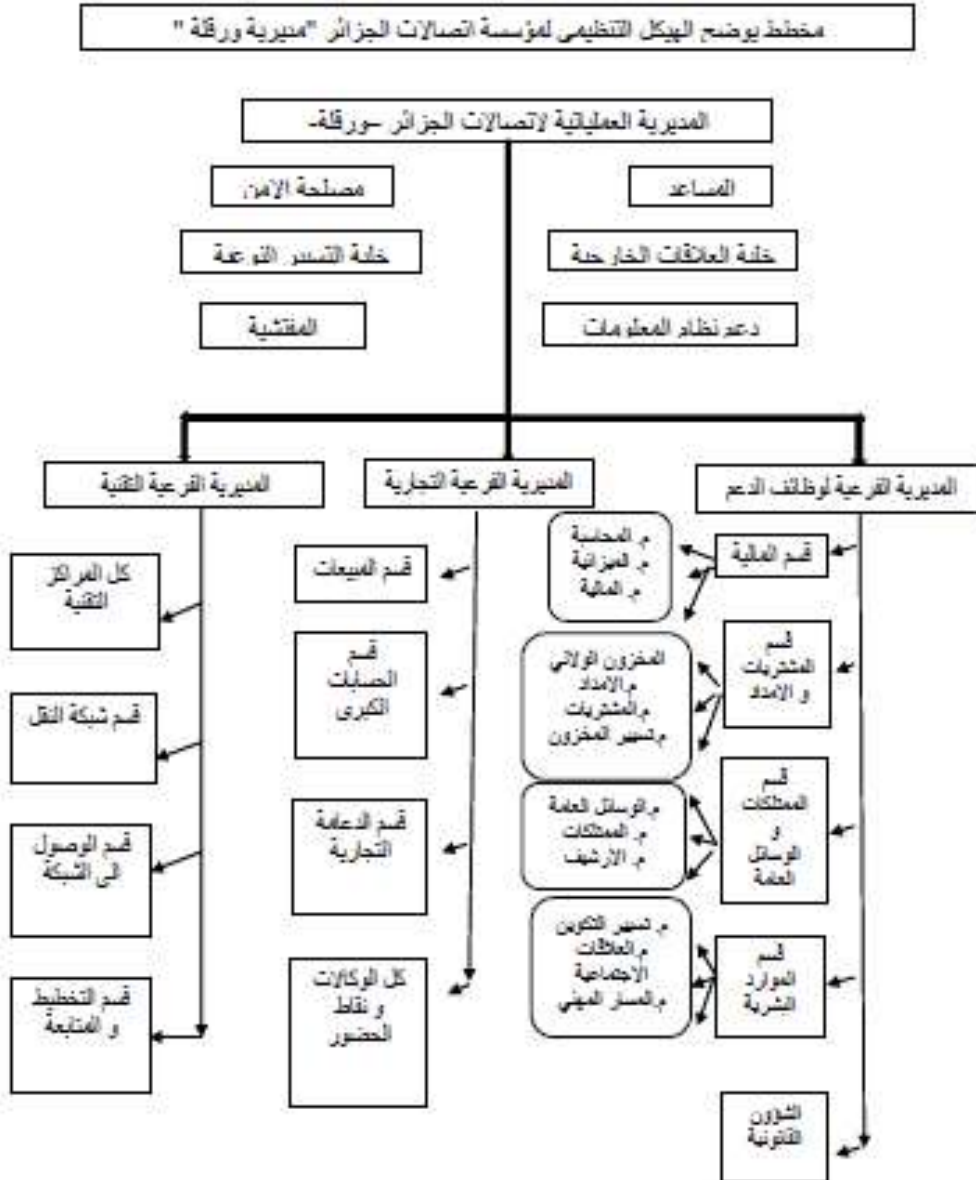
الملحق رقم 12

جدول تدفقات الخزينة لسنة 2014-2015

ALGERIE TELECOM SPA RN N°: 5 Cinq Maisons Mohammadia RC : 02B19093 IF : 000 216 001 808 337 16001 AI : 16253830021 DR DOT_OUARGLA		TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (Méthode direct) Période du 01 Janvier 2015 au 31 Décembre 2015 Edité le : 19-AVR-18 10:00:24	
	Note	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissement reçus des clients		0.00	1 026 288.70
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 498 507 223.09	- 498 507 223.09
Intérêts et autres frais financiers payés		0.00	0.00
Impôts sur les résultats payés		0.00	0.00
Flux de trésorerie avant ajustements extraordinaires		- 498 507 223.09	- 497 478 934.39
flux de trésorerie liés à des ajustements extraordinaires (à pr		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		- 498 507 223.09	- 497 478 934.39
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou inc		- 164 138 141.70	- 164 138 141.70
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorp		0.00	0.00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0.00	0.00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0.00	0.00
Intérêts encaissés sur placements financiers		0.00	0.00
dividendes et quote-part de résultats reçus		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		- 164 138 141.70	- 164 138 141.70
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0.00	0.00
Dividendes et autres distributions effectués		0.00	0.00
Encaissements provenant d'emprunts		0.00	0.00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		0.00	0.00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		0.00	0.00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quas			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		- 662 645 364.79	- 661 617 076.09
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exer		271 236 503.18	119 383 815.50
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exerc		- 391 408 861.61	- 542 233 260.59
Variation de trésorerie de la période			
Rapprochement avec le résultat comptable		662 645 364.79	

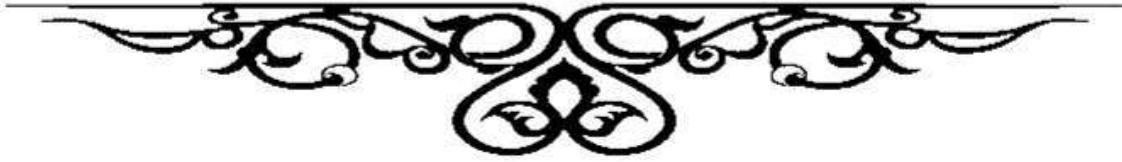
الملحق رقم 13

الهيكل التنظيمي لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -





الفهرس



الفهرس

III	.....	الاهــــداء
IV	.....	شكــــر وعرفــــان
V	.....	الملخص :
VI	.....	قائمة المحتويات
VII	.....	قائمة الجداول :
VIII	.....	قائمة الأشكال :
IX	.....	قائمة الملاحق :
X	.....	قائمة الاختصارات والرموز :
أ	.....	مقدمة :

الفصل الأول: الأدبيات النظرية لأثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي

- 2 -	.....	تمهيد :
- 3 -	.....	المبحث الأول: ماهية الخزينة وأهم العناصر المكونة لها
- 3 -	.....	المطلب الأول: مفاهيم حول الخزينة
- 3 -	.....	الفرع الأول: مفهوم الخزينة
- 3 -	.....	الفرع الثاني: مفهوم تسيير الخزينة
- 4 -	.....	الفرع الثالث: مكونات الخزينة
- 5 -	.....	المطلب الثاني: التحليل الوظيفي للخزينة
- 5 -	.....	الفرع الأول: حساب الخزينة وفق المنظور الوظيفي
- 7 -	.....	الفرع الثاني: وضعيات الخزينة
- 8 -	.....	الفرع الثالث: حالات عجز الخزينة
- 9 -	.....	المطلب الثالث: مفهوم جدول تدفقات الخزينة وأنواعه
- 9 -	.....	الفرع الأول: مفهوم جدول تدفقات الخزينة
- 10 -	.....	الفرع الثاني: مكونات جدول تدفقات الخزينة
- 11 -	.....	الفرع الثالث: طرق إعداد جدول تدفقات الخزينة
- 16 -	.....	المبحث الثاني: مفاهيم حول الأداء المالي
- 16 -	.....	المطلب الأول: مفهوم الأداء المالي
- 17 -	.....	المطلب الثاني: مؤشرات الأداء المالي:
- 19 -	.....	المطلب الثالث: تحليل جدول تدفقات الخزينة وأهميته في تقييم الأداء المالي

- 20 -المبحث الثالث:الدراسات السابقة
- 20 -المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة ذات الصلة بالموضوع:
- 22 -المطلب الثاني: ما يميز دراستي
- 24 -خلاصة:

الفصل الثاني: دراسة أثر تدفقات الخزينة على الأداء المالي لمؤسسة اتصالات الجزائر خلال الفترة من 2013 إلى 2015

- 26 -تمهيد:
- 27 -المبحث الأول: التعريف بمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -
- 27 -المطلب الأول: تقديم المؤسسة الأم اتصالات الجزائر (النشأة والنشاط)
- 27 -المطلب الثاني: تقديم مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -
- 27 -الفرع الأول: بطاقة فنية لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -
- 27 -الفرع الثاني: الهيكل التنظيمي لمؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة -
- 27 -المطلب الثالث: تقديم مصلحة المالية
- 29 -المبحث الثاني: دراسة تحليلية لخزينة مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - للفترة (2013-2015)
- 29 -المطلب الأول: تحليل مؤشرات التوازن المالي لخزينة مؤسسة اتصالات الجزائر ورقلة للفترة (2013-2015)
- 2013 -المطلب الثاني: تحليل التدفقات النقدية المكونة لجدول تدفقات خزينة مؤسسة اتصالات الجزائر - ورقلة - للفترة 2013
- 36 -2015
- 38 -الفرع الأول: تحليل تطور تدفق خزينة الاستغلال (FTPE)
- 39 -الفرع الثاني: تحليل تطور تدفق خزينة الاستثمار (FTPI)
- 41 -الفرع الثالث: تحليل تطور تدفق خزينة التمويل
- 42 -الفرع الثاني: تحليل النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة
- 44 -خلاصة:
- 46 -الخاتمة:
- 49 -المصادر والمراجع:
- 52 -الملاحق: