

جامعة غرداية - الجزائر

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم المالية والمحاسبة



مذكرة مقدّمة لاستكمال متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي

ميدان: العلوم إقتصادية تسيير وعلوم تجارية

شعبة: العلوم المالية والمحاسبة

تخصص: مالية مؤسسة

قياس وتقييم الاداء المالي للمؤسسة الإقتصادية باستخدام النماذج

الاحصائية

من إعداد الطالبين:

- عمي سعيد سعيد

- بوراس محمد

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ: 2018/06/19

أمام اللجنة المكونة من السادة:

أ/ دوار إبراهيم (جامعة غرداية) رئيسا

أ/ عبادة عبد الرؤوف (جامعة غرداية) مشرفا ومقررا

أ/ حميدات عمر (جامعة غرداية) مشرفا مساعدا

أ/ أبوهريه عباس (جامعة غرداية) مناقشا

أ/ بن طحين عبد الرحمان (جامعة غرداية) مناقشا

السنة الجامعية: 2017/2018

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

The image displays the Basmala in a stylized, bold Arabic calligraphic font. The text is written in black ink on a white background. Above the main text, five long, vertical arrows point downwards, indicating the direction of the strokes for the five initial letters: B, S, M, A, and L. Small numbers (1, 2, 3) are placed near the start of these letters to denote the sequence of strokes. The calligraphy is highly decorative, with thick, rounded lines and elegant curves. The overall composition is centered and balanced.

الإهداء

إلى من علمني النجاح والصبر

إلى من افتقده في مواجهة الصعاب

ولم تمهله الدنيا لأرتوي من حنانه.. أبي

وإلى من تتسابق الكلمات لتخرج معبرة عن مكنون ذاتها

من علمتني وعانت الصعاب لأصل إلى ما أنا فيه

وعندما تكسوني المصوم أسبح في بحر حنانه ليخفف من آلامي .. أمي

إلى كل الزملاء والزميلات

إلى كل من علمني حرفاً

إلى كل أساتذتي

أهدي هذا البحث المتواضع راجياً من المولى

عز وجل أن يجد القبول والنجاح

الإهداء

إلى من علمني النجاح والصبر

ولم تمله الدنيا لأرتوي من حنانه.. أبي

وإلى من تتسابق الكلمات لتخرج معبرة عن مكنون ذاتها

من علمتني وعانتك الصعاب لأصل إلى ما أنا فيه

وعندما تكسوني المصوم أسبح في بحر حنانها ليخفف من آلامي .. أمي

إلى كل الزملاء والزميلات

إلى كل من علمني حرفاً

إلى كل أساتذتي

أهدي هذا البحث المتواضع راجياً من المولى

عز وجل أن يجد القبول والنجاح

شكر وتقدير

لا يسعنا في هذا المقام إلا أن نتقدم بالحمد والشكر لله تعالى على ما وهبنا إياه من العزم والمقدرة على كتابة هذا العمل. نتقدم بالشكر الخاص والامتنان الخالص والتقدير الفائق، وأعمق معاني الثناء للأستاذ: {عبادة عبد الرؤوف} و الأستاذ: {حميدات عمر}، لتفضلهما بالإشراف على هذا البحث، ولما بذلاه من جهد وصبر في تقويمهم وتزويدهم بمصادرهم، وإغنائهما بفيض معلوماتهما وإنارتها بنصائحهم وتوجيهاتهم السديدة، واثرائهم بأرائهم العلمية القيمة التي أسهمت بشكل كبير في إتمام هذا البحث والذي كانا خير عون لنا في إنجاز هذا العمل، فجزاهما الله خير الجزاء وجعل ذلك في ميزان حسناتهما.

كما نعبر عن شكرنا وتقديرنا لكل أساتذة قسم المالية و محاسبة الذين قدّموا لنا كل المساعدة بنصائحهم وتوجيهاتهم فالشكر الجزيل لهم فجزاهم الله كل الخير.

الملخص

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار أفضل النماذج الإحصائية لتقييم الأداء المالي من خلال اختبار العلاقة بين النسب المالية والمتمثلة في: (الخزينة الصافية، نسبة التداول ، نسبة الخزينة النسبية، معدل الأصول المتداولة ،نسبة التداول السريعة، معدل دوران إجمالي الأصول) كمتغيرات مستقلة والمتغير التابع وهو المردودية الإقتصادية، حيث شملت الدراسة 10 مؤسسات صغيرة و متوسطة باستخدام بيانات السلاسل الزمنية المقطعية خلال الفترة 2015-2017، وذلك بتقدير نموذج التجميعي و نموذج الآثار الثابتة نموذج العشوائي بين متغيرات الدراسة و المفاضلة بين هذه النماذج للوقوف على أي النماذج أكثر تفسيراً للأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، باستخدام البرنامج الإحصائي EViews 9 لدراسة العلاقة بين متغيرات الدراسة.

توصلت الدراسة إلى النتائج التالية:

1- ووجود معنوية إحصائية لكل المتغيرات الدراسة عند تقديرنا لنماذج الثلاث (الآثار الثابتة و التجميعي و العشوائي) مما يعطي لنماذج قدرة تفسيرية واضحة للأداء المالي.

الكلمات المفتاحية : الأداء المالي ، النسب المالية، المؤسسات الإقتصادية، نماذج بانل

Abstract:

The study aimed to test best statistical models for evaluating financial performance by examining the relationship between the financial ratios: (net treasury, general liquidity ratio, relative treasury ratio, turnover rate, total assets turnover rate, instant treasury ratio, working capital) The study included 10 small and medium enterprises using the time series data for the period 2017-2015 by estimating the model of the aggregate and the model of static effects and The random model by the EViews 9 program to study the relationship between variable T study.

The study found the following results:

1- The existence of a statistical significance for all the variables of the study when estimating the three models (static, aggregate and random effects), which gives the models a clear explanatory capacity for financial performance.

Keywords: financial performance, financial ratios, economic institutions, PANEL models.

قائمة المحتويات

الصفحة	العنوان
	الإهداء
	الشكر
أ	الملخص
ب	قائمة المحتويات
ت-خ	قائمة الجداول
e-a	قائمة الملاحق
I-III	المقدمة العامة
الفصل الأول: الإطار النظري للأداء المالي	
1	المبحث الأول: الدراسات السابقة
1	المطلب الأول: الدراسات العربية
11	المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية
11	المبحث الثاني: الإطار النظري للأداء المالي
12	المطلب الأول: ماهية الأداء
20	المطلب الثاني: مفهوم الأداء المالي
21	المطلب الثالث: مقارنة بين الدراسة الحالية و دراسات السابقة
31	المطلب الثالث: مؤشرات التقليدية لتقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية
39	المطلب الرابع: مؤشرات الحديثة لتقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية
	خاتمة الفصل الأول
الفصل الثاني: دراسة التطبيقية	
48	مقدمة الفصل الثاني

قائمة المحتويات

49	المبحث الأول: المبحث الأول : الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة
49	المطلب الأول: طريقة الدراسة
50	المطلب الثاني : أدوات الدراسة
51	المطلب الثالث: الإطار القياسي المتبع في التحليل
73	المبحث الثاني: عرض ومناقشة نتائج الدراسة المفاضلة بين النماذج
79	المطلب الأول: تقدير نماذج بانل لأثر المردودية الإقتصادية على الأداء المالي
80	المطلب الثاني: تقدير النماذج القياسية وتحليلها
81	خلاصة الفصل الثاني
82	الخاتمة
85	المراجع
87	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
59	النسب المالية للمؤسسة AR	1-1
59	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة AR	2-1
60	النسب المالية للمؤسسة DL	1-2
60	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة DL	2-2
61	النسب المالية للمؤسسة MM	1-3
61	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة MM	2-3
62	النسب المالية للمؤسسة MH	1-4
62	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة MH	2-4
63	النسب المالية للمؤسسة BRG	1-5
63	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة BRG	2-5
64	النسب المالية للمؤسسة SAMS	1-6
65	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة SAMS	2-6
65	النسب المالية للمؤسسة KF	1-7
66	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة KF	2-7
66	النسب المالية للمؤسسة CONC	1-8
67	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة CONC	2-8
67	النسب المالية للمؤسسة AMM	1-9
68	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة AMM	2-9
68	النسب المالية للمؤسسة KD	1-10
69	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة KD	2-10
70	نماذج بانل - النموذج التجميعي	1-11

قائمة الجداول

71	نماذج بانل - نموذج الآثار الثابتة	2-11
72	نماذج بانل - نموذج الآثار العشوائية	3-11
73	المفاضلة بين النماذج - اختبار F	1-12
74	المفاضلة بين النماذج- اختبار مضاعف لاغرانج LM Breusch-Pagan	2-12
75	المفاضلة بين النماذج- إختبار Hausman	3-12

قائمة الملحق

رقم الملحق	عنوان الملحق
1	ميزانية الأصول للمؤسسة KF 2015
2	ميزانية الخصوم للمؤسسة KF 2015
3	جدول حسابات النتائج KF 2015
4	ميزانية الأصول للمؤسسة KF 2016
5	ميزانية الخصوم للمؤسسة KF 2016
6	جدول حسابات النتائج KF 2016
7	ميزانية الأصول للمؤسسة KF 2017
8	ميزانية الخصوم للمؤسسة KF 2017
9	جدول حسابات النتائج KF 2017
10	ميزانية الأصول للمؤسسة DL 2015
11	ميزانية الخصوم للمؤسسة DL 2015
12	جدول حسابات النتائج DL 2015
13	ميزانية الأصول للمؤسسة DL 2016
14	ميزانية الخصوم للمؤسسة DL 2016
15	جدول حسابات النتائج DL 2016
16	ميزانية الأصول للمؤسسة DL 2017
17	ميزانية الخصوم للمؤسسة DL 2017
18	جدول حسابات النتائج DL 2017
19	ميزانية الأصول للمؤسسة MM 2015
20	ميزانية الخصوم للمؤسسة MM 2015

قائمة الملاحق

جدول حسابات النتائج 2015MM	21
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016 MM	22
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016 MM	23
جدول حسابات النتائج 2016 MM	24
ميزانية الأصول للمؤسسة 2017 MM	25
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017 MM	26
جدول حسابات النتائج 2017 MM	27
ميزانية الأصول للمؤسسة 2015MH	28
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2015 MH	29
جدول حسابات النتائج 2015MH	30
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016 MH	31
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016 MH	32
جدول حسابات النتائج 2016 MH	33
ميزانية الأصول للمؤسسة 2017 MH	34
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017 MH	35
جدول حسابات النتائج 2017 MH	36
ميزانية الأصول للمؤسسة 2015BRG	37
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2015 BRG	38
جدول حسابات النتائج 2015BRG	39
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016 BRG	40
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016BRG	41
جدول حسابات النتائج 2016BRG	42

قائمة الملاحق

ميزانية الأصول للمؤسسة 2017 BRG	43
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017BRG	44
جدول حسابات النتائج 2017BRG	45
ميزانية الأصول للمؤسسة 2015SAMS	46
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2015 SAMS	47
جدول حسابات النتائج 2015 SAMS	48
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016 SAMS	49
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016 SAMS	50
جدول حسابات النتائج 2016 SAMS	51
ميزانية الأصول للمؤسسة 2017 SAMS	52
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017 SAMS	53
جدول حسابات النتائج 2017 SAMS	54
ميزانية الأصول للمؤسسة 2015 STAR	55
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2015 STAR	56
جدول حسابات النتائج 2015 STAR	57
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016 STAR	58
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016 STAR	59
جدول حسابات النتائج 2016 STAR	60
ميزانية الأصول للمؤسسة 2017 STAR	61
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017 STAR	62
جدول حسابات النتائج 2017 STAR	63
ميزانية الأصول للمؤسسة 2015CONC	64

قائمة الملاحق

ميزانية الخصوم للمؤسسة 2015CONC	65
جدول حسابات النتائج 2015CONC	66
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016 CONC	67
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016CONC	68
جدول حسابات النتائج 2016CONC	69
ميزانية الأصول للمؤسسة 2017CONC	70
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017CONC	71
جدول حسابات النتائج 2017CONC	72
ميزانية الأصول للمؤسسة 2015AMM	73
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2015AMM	74
جدول حسابات النتائج 2015AMM	75
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016AMM	76
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016AMM	77
جدول حسابات النتائج 2016AMM	78
ميزانية الأصول للمؤسسة 2017 AMM	79
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017 AMM	80
جدول حسابات النتائج 2017AMM	81
ميزانية الأصول للمؤسسة 2015KD	82
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2015KD	83
جدول حسابات النتائج 2015KD	84
ميزانية الأصول للمؤسسة 2016KD	85
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2016KD	86

قائمة الملاحق

جدول حسابات النتائج 2016KD	87
ميزانية الأصول للمؤسسة 2017 KD	88
ميزانية الخصوم للمؤسسة 2017 KD	89
جدول حسابات النتائج 2017KD	90

توطئة

يعد موضوع تقييم الأداء المالي من المواضيع التي تشغل الساحة العلمية من باحثين و الخبراء الإقتصاديين و كذا المستثمرين و الإداريين لاعتبار العنصر المالي الذي يشغل مكانة سامية بين مقومات الرئيسية للمؤسسة الإقتصادية ، بالنظر إلى مدى أهميته في عكس النتيجة النهائية المنتظرة من كل نشاط والتي تضمن إستمرارية المؤسسات الإقتصادية ، ويعد عنصر المالي ذو أهمية لكونه السبب الرئيسي لنجاح المؤسسة الإقتصادية ، ويساهم الأداء المالي بشكل كبير في تقديم المعلومات اللازمة المساعدة في إتخاذ القرارات عن طريق المسؤولين و المساهمين ، ولتكون المعلومات المالية مفيدة يجب تكون دقيقة و ملائمة و تقدم في الوقت المناسب و بما أن القطاع المؤسسات الإقتصادية بالجزائر لا يزال دون مستوى المراد منه و المتوقع ، و انه في حاجة إلى إصلاحات جذرية خاصة إذا علمنا أن هذا القطاع يحتل المرتبة العشرين إفريقيا من حيث الصادرات و لذلك يستلزم تحسين واقع المؤسسات الإقتصادية و ضمان المستقبل الواعد لها مرهون بإعداد بيئة نشاط ملائم للاستثمارات الخاصة الوطنية والأجنبية، وتحضيرها من مختلف النواحي لمجابهة التحديات الجديدة، لذا وجب على الباحثين والمسيرين البحث عن طرق ونماذج تمكن المؤسسات من تقييم العادل والصحيح للأداء المالي.

ولهذا تمحورت إشكاليتنا في :

- إلى أي مدى يمكن للنسب و المؤشرات المالية مساعدة في قياس و تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية باستخدام نماذج الخطية للبيانات السلاسل الزمنية المقطعية **panel data** ؟

من خلال الإشكالية الأساسية يمكن صياغة التساؤلات الفرعية التالية:

- ماهي أهم النماذج المساعدة في قياس الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية ؟
- ما هو نموذج الأنسب لتحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية؟
- إلى أي مدى يمكن لنماذج الإحصائية أن تقدم صورة واضحة عن الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية ؟

فرضيات الدراسة

- تعتبر النماذج الإحصائية المقطعية (الأثار الثابتة و التجميعي و العشوائي) من أشهر النماذج الإحصائية المستعملة في عملية تقييم الأداء المالي للمؤسسات
- يعتبر النموذج الأثار الثابتة أفضل نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية في تحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية

- يعتبر النموذج التجميعي أفضل نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية في تحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية
- يعتبر النموذج العشوائي أفضل نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية في تحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية
- أهم النسب التي تساعد في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية هي (الخبزينة ، نسبة التداول ، نسبة رأس المال العامل ، نسبة النقد ، معدل الأصول المتداولة ، نسبة التداول السريعة..).

مبررات إختيار الموضوع

- الميول الشخصي و الرغبة في دراسة و معالجة موضوع في التسيير المالي
- ملائمة الموضوع مع التخصص المتبع خلال مسار الدراسي للماستر
- الأهمية الكبيرة التي يحظى بها تقييم الأداء المالي من قبل الأخصائيين مؤخرًا.

أهداف الدراسة:

- التعرف على الأداء المالي و العوامل المؤثرة فيه
- إدراك مدى قدرة العنصر المالي في عكس نتيجة المنتظرة من وراء كل نشاط في المؤسسة الإقتصادية
- معرفة النسب و المؤشرات المستخدمة في عملية التقييم الأداء المالي
- الوقوف على مدى قدرة النماذج الإحصائية في تقديم النتائج الدقيقة لعملية تقييم الأداء

أهمية الدراسة:

تبرز أهمية الدراسة على توضيح بعض المؤشرات و النسب المالية التي تساعد في قياس و تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية ، و كيفية تحديد و قياس قيمة الأداء المالي بإستعمال نماذج الخطية لبيانات السلاسل الزمنية المقطعية بنال داتا.

حدود الدراسة:

تم إجراء هذه الدراسة على القوائم المالية لبعض المؤسسات الإقتصادية المتوسطة و الصغيرة لمختلف القطاعات الخاصة بولاية غرداية عن الفترة من 2015 إلى غاية 2017.

منهج الدراسة:

من أجل الإلمام بالموضوع والإحاطة بمختلف جوانبه وتحليل أبعاده وكذلك الإجابة على الإشكالية واختبار الفرضيات للتأكد من صحتها أو نفيها، حيث تمّ الإعتماد على منهج دراسة لعينة من المؤسسات الإقتصادية ، و تم إستخدام في الدراسة تحليل المؤشرات المالية المستخرجة من القوائم المالية للمؤسسات الإقتصادية ، و أعتد على البرامج التالية: EXCEL 2016 وبرنامج Eviews9.

تقسيمات الدراسة:

في إطار دراسة موضوع قياس و تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية بإستعمال نماذج الإحصائية تم تقسيم الدراسة إلى فصلين الأول نظري والثاني تطبيقي ، يشمل الفصل الأول الإيطار النظري للأداء المالي و قسم إلى مبحثين أين تناولنا في المبحث الأول الدراسات السابقة المتعلقة بنفس الموضوع وفي المبحث الثاني تناولنا مفاهيم عامة حول الأداء المالي و قسمت الدراسة إلى :

❖ الفصل الأول: يشمل على الدراسات السابقة و الجانب النظري للأداء المالي و قسم هذا الفصل إلى مبحثين :

➤ المبحث الأول : يحتوي هذا المبحث على الدراسات السابقة و تم تقسيم هذا المبحث إلى

مطلبين

- المطلب الأول يحتوي على الدراسات العربية
- المطلب الثاني يحتوي على الدراسات الأجنبية

➤ المبحث الثاني : يشمل هذا المبحث على الإيطار النظري للأداء المالي ، تم تقسيم هذا

المبحث إلى مطلبين :

- المطلب الأول يشمل ماهية الأداء
- المطلب الثاني يشمل الإيطار النظري للأداء المالي
- المطلب الثالث يشمل مؤشرات التقليدية لتقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية
- المطلب الرابع يشمل : مؤشرات الحديثة لتقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية

أما الفصل الثاني فيشمل على دراسة تطبيقية لقياس و تقييم الأداء المالي لعينة من المؤسسات الإقتصادية وذلك عبر الموقع باستخدام الأدوات الإحصائية ونماذج بيانات السلاسل الزمنية المقطعية panel data حيث اختتمت الدراسة على النتائج المتوصل إليها والتوصيات.

تمهيد :

يعد موضوع الأداء المالي من المواضيع التي تشغل تفكير المسييرين في المؤسسات الإقتصادية ، ويعد نقطة محورية في مواضيع تسيير المالي وعلى هذا الأساس يصر الأكاديميين والباحثين في دراسة هذا الموضوع نظرا لقدرته لإعطاء نظرة عن مسار المؤسسة الإقتصادية و عن قدرتها تحقيق هدفها الأساسي المتمثل في الإستمرارية ولذلك و لدراسة هذا الموضوع يجب المرور بعدة مفاهيم .

المبحث الأول: دراسات السابقة

سنتطرق في هذا المبحث إلى بعض الدراسات السابقة العربية و الأجنبية منها التي تناولت موضوع تقييم الأداء المالي و كذا أهم المعارف حول الأداء و الأداء المالي .

المطلب الأول: الدراسات العربية

الدراسة الاولى : قراش محمد ، 2014 ، بعنوان دراسة العوامل المؤثرة على الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر : دراسة باستخدام معطيات بانل للفترة الممتدة بين 2011-2014¹ ، هدفت هذه الى تسليط الضوء على الأداء المالي و أهم المحددات الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر للفترة الممتدة من 2011-2014 ، عن طريق نموذج الانحدار المتعدد توبث (Tobit) ، لعينة مكونة من 88 مؤسسة إقتصادية ، وتم قياس وتحليل مستويات الأداء المالي بإستعمال معطيات بانال وإستخدام نموذج الآثار العشوائية، وكانت متغيرات المستقلة متمثلة في نسبة المديونية و الحجم متغير الضمانات و قدرة التمويل الذاتي و مصاريف المستخدمين و متغير قطاع النشاط وكذا المردودية الاقتصادية وكمتغير تابع ، و تم الإعتماد على برنامج Stata 11 لدراسة النموذج المستعمل وقد تم الوصول إلى النتائج التالية :

1- وجود علاقة إحصائية عكسية قوية بين متغير الاستدانة الإجمالية و متغير المردودية الاقتصادية، ومنه فالمؤسسات ذات الأداء المالي المرتفع تقوم بتمويل احتياجاتها عن طريق نشاطها أي تمويل ذاتي.

2- أظهرت هذه الدراسة وجود علاقة طردية بين متغير قدرة التمويل الذاتي و متغير المردودية الاقتصادية (0,0003) لكن لم تكن لهذه العلاقة أي دلالة إحصائية.

3- تبينت هذه الدراسة وجود العلاقة العكسية بين متغير مصاريف المستخدمين و متغير الأداء المالي

¹ قراش محمد، العوامل المؤثرة على الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر : دراسة باستخدام معطيات بانل للفترة الممتدة بين 2011-2014، مجلة الإحصاء الإقتصادي و التطبيقي العدد 25، 2016

الدراسة الثانية: شنين عبد النور و زرقون محمد، 2015، بعنوان قدرة التفسيرية لمؤشرات الأداء المالي التقليدية والحديثة على تفسير الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة - دراسة حالة بورصة الجزائر 2000-2013²

هدفة هذه دراسة إلى معرفة أيهما الأكثر قدرة (استخدام المؤشرات الأداء المالي التقليدية أو المؤشرات الأداء المالي الحديثة) لتفسير الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية المدرجة في البورصة ، و كانت المؤشرات التقليدية متمثلة في المؤشرات ربحية وتم قياسها بثلاث نسب المتمثلة في معدل العائد على الحقوق الملكية ROE، ومعدل العائد على الأصول ROA ، معدل العائد على الاستثمار ROI، بالإضافة إلى مؤشر المديونية كمتغيرات مستقلة ، و المؤشرات الحديثة المتمثلة في القيمة الاقتصادية المضافة EVA، و القيمة سوقية المضافة MVA ، و عائد التدفق النقدي على الاستثمار CFROI، كمتغير تابع لعينة من الشركات المدرجة في بورصة الجزائر للفترة الممتدة من 2000 إلى 2013 عينة الدراسة تتمثل في شركتين جزائريتين ، وأستعمل لاختبار المؤشرات مصفوفة الارتباط لبيرسون ونماذج الانحدار الخطية وغير الخطية باستخدام البرامج الإحصائية EViews3.1 و spss20 وخلصت هذه الدراسة الى النتائج التالية :

1- بينت الدراسة التطبيقية أن المؤشرات التقليدية والمؤشرات الحديثة جميعها لها دلالة إحصائية والقدرة على التفسير، ماعدا المؤشرات الحديث المتمثل في القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة التي لم تعطي معنوية إحصائية.

2- أثبتت هذه الدراسة أن المؤشرات التقليدية أحسن تفسيراً للأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر .

الدراسة الثالثة: 2012 ، عبد الوهاب دادن و عبد الغني دادن ، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية باستخدام أسلوب التحليل العاملي لفترة الممتدة من 2000-2006³، تهدف هذه الدراسة إلى الاطلاع على طبيعة القرارات المالية المحددة للأداء المالي قصد إيجاد و تفسير العوامل الخفية المفسرة للأداء المالي ولهذا الغرض اتخذت عينة مكونة من 55 مؤسسة صغيرة و متوسطة الجزائرية لفترة الممتدة من 2000-2006 ، ، تم استناد في هذه الدراسة إلى 20 نسبة مالية و التي يمكن ادراجها في مجموعات: نسب المردودية، نسب النشاط، نسب الدوران ونسب الهيكل المالي ، وقد تمت الدراسة باستخدام

² شنين عبد النور و زرقون محمد، قدرة التفسيرية لمؤشرات الأداء المالي التقليدية والحديثة على تفسير الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة - دراسة حالة بورصة الجزائر 2000-2013، مجلة دراسات الاقتصادية الكمية، العدد 01، 2015.

³ عبد الوهاب دادن عبد الغني دادن ، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية باستخدام أسلوب التحليل العاملي لفترة الممتدة من 2000-2006، مجلة الباحث ، العدد 2012، 11.

التحليل الإحصائي متعدد الأبعاد وبتحديد طريقة التحليل مركبات الأساسية باستخدام برامج SPSS نسخة 13،
و تم إستخدام النموذج

$$TCS = [(m.rot) + [(m.rot)-i]D/CP](1-d)$$

حيث TCS : معدل النمو المحتمل ، m: معدل الهامش الاقتصادي، rot : معدل دوران الأصل
الاقتصادي i: تكلفة الاستدانة ، D/CP : نسبة الهيكل (الديون البنكية المالي إلى الأموال الخاصة
d: المالي توزيع الأرباح.

نجد أن معدل النمو الداخلي، يتأثر بكل من: معدل الهامش الصافي (السياسة التجاري)

-دوران الأصل الاقتصادي (حجم المؤسسة)

-الهيكل المالي (سياسة التمويل)

-سياسة توزيع الأرباح، وتفسر بأسلوب معاكس لسياسة التمويل الذاتي.

حيث توصلت الدراسة إلى النتائج التالية :

1- توصلت الدراسة أن بأن مجموعة العوامل الخفية المفسرة لسلوك المؤسسات في تمويل نموها،
والمستخرجة من العوامل الأولية المقترحة باستخدام طريقة التحليل العاملي، هي: المردودية، السياسة
التجارية، الهيكل المالي، حجم المؤسسة، سياسة التمويل الذاتي وسياسة التمويل.

الدراسة الرابعة: 2014 ، عبد الوهاب دادن و رشيد الحفصي، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة

والمتوسطة الجزائرية باستخدام طريقة التحليل العاملي التمييزي (AFD) خلال الفترة 2011- 2006⁴

تهدف هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية خلال الفترة الممتدة ما
بين 2006-2011 ، حيث تعالج إشكالية هذا البحث مدى وجود تأثير لقطاع النشاط على سلوك والأداء
المالي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة ، و لهذا الغرض اعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 33 مؤسسة
الصغيرة و المتوسطة ، و تم اتخاذ 27 نسبة مالية كمتغير لدراسة ، ولتحقيق الأهداف المرجوة من الدراسة، تم
الاستعانة بأحد البرامج الإحصائية برنامج SPSS نسخة 20 و كذلك تم الاعتماد على تقدير دوال
التمييز الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة، باستخدام طريقة التحليل العاملي التمييزي (AFD).
وقد خلصت هذه الدراسة إلى النتائج التالية :

⁴ عبد الوهاب دادن و رشيد الحفصي تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية باستخدام طريقة التحليل العاملي
التمييزي (AFD) خلال الفترة 2006- 2011، مجلة الوحات للبحوث و الدراسات، المجلد 7 العدد 2، 2014، ص 22-42

- 1- من خلال عملية التحليل و خطواته تبين أن تميز الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة من قطاع لأخر يعود بالدرجة الأولى إلى مجموعة من العوامل وهي :مردودية الملمؤسسة، سياسة التمويل الذاتي، حجم الملمؤسسة، سياسة الإستثمار في الملمؤسسة.
- 2- مردودية المؤسسة تفسر قدرة الأصل الإقتصادي للمؤسسة على رفع مقاديرثرواتها مقارنة بحجم الأدوات الصناعية و التجارية الضرورية لنشاط المؤسسة من جهة، ومن جهة أخرى سياسة التمويل الذاتي التي تعتبر كذلك محددًا للأداء المالي.
- 3- حجم المؤسسة فيعتبر كذلك من العوامل المساعدة على النمو وعلى إعادة هيكلة نشاط المؤسسة ومن ثم جلب مصادر التمويلية للمؤسسة مما يحسن من الأداء المالي

الدراسة الخامسة : محمود جلال أحمد طلال الكسار .2009، تهدف هذه الدراسة الى إبراز أهمية استخدام النسب المالية في التحليل المالي ودورها وأهميتها في تقويم الاداء للشركات وايضا في احتساب الفشل المالي للشركات وذلك م ن خلال تطبيق عملي لعدد من الشركات وايضا استخدام الرسم البياني وعرض النتائج ، وكذلك في سبيل تجنب فشلها ولمواجهة الازمة المالية العالمية، و أخذت عينة محل الدراسة مكونة من 03 شركات وهي شركة التأمين، شركة النقل العام، وشركة المطاحن، و بإستعمال النسب المالية كمتغيرات لإيجاد معادلة الخط المستقيم بقيمة الأداء المالي باعتماد طريقة تحليل العوامل بإستخدام البرنامج الإحصائي spss وإنتهى الباحثان إلى المعادلة التالية لقياس الأداء

$$FP (Y) = C1 R1 + C2 R2 + C3 R3 ++ Cn Rn+ C$$

حيث أن

$Y =$ الإداء المالي للشركات، $R1 =$ النسبة الأولى ، $C1 =$ وزن النسبة الأولى المحتسب $n =$ عدد النسب، $C =$ مقدار ثابت

الدراسة السادسة: انس مصلح ذياب الطروانة2015،العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية⁵،هدفت هذه الدراسة الى معرفة أنواع العوامل التي تتعرض لها المؤسسة و بيان أثرها على قيمة الأداء المالي لمؤسسة و لهذا الغرض تم إختبار الدراسة على عينة من الشركات التأمين الأردنية مكونة من 24 شركة و تم الإعتماد على إستبانة كأداة لدراسة و تم إستعمال البرنامج الإحصائي spss

⁵ انس مصلح ذياب الطروانة ،العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية، رسالة لنيل شهادة الماجستير منشورة، في كلية الأعمال جامعة شرق الأوسط،2015

لتأكيد صحة الدراسة، و أخذت العوامل الداخلة و المتمثلة في التخطيط المالي، الرقابة الداخلية، والكفاءة الادارية ،و العوامل الخارجية المتمثلة في البيئة القانونية، البيئة الاقتصادية، والبيئة التنافسية .كمتغيرات مستقلة و الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية ممثلا بالعائد على الاستثمار والعائد على الملكية. كمتغير تابع وخلصت الدراسة إلى أن هنالك أثر ذو دلالة احصائية بين العوامل الخارجية (البيئة القانونية، والبيئة الاقتصادية، والبيئة التنافسية)والأداء المالي لشركات التأمين الأردنية، حيث أن العوامل الخارجية ذات قدرة معنوية في التنبؤ بالأداء المالي لشركات التأمين

2- أظهرت نتائج الدراسة من واقع بيانات المبحوثين من موظفي شركات التأمين والبيانات المالية الخاصة بهذا الشركات أن البيئة القانونية ذات أثر ايجابي في العائد على الأصول والعائد على الملكية لشركات التأمين الأردنية.

3- أظهرت نتائج الدراسة من واقع بيانات المبحوثين من موظفي شركات التأمين والبيانات المالية الخاصة بهذا الشركات أن البيئة القانونية ذات أثر ايجابي في العائد على الأصول والعائد على الملكية لشركات التأمين الأردنية.

الدراسة السابعة : عمر محمد زريقات و رأفت سلامة سلامة وأخرون ،2011، اثر استخدام نظم

المعلومات المحاسبية المحوسبة على الأداء المالي (دراسة ميدانية على الشركات المساهمة

العامية الصناعية الأردنية)⁶ هدفت هذه الدراسة إلى اختبار مدى تأثير استخدام نظم المعلومات

المحاسبية على الأداء المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، وذلك من خلال مقارنة

متوسطات بعض المقاييس المالية للأداء قبل استخدام نظام المعلومات المحاسبي المحوسب وبعد

استخدامه، وقد تم استخدام بعض مقاييس الأداء المالي مثل العائد على الأصول (ROA) والعائد

على حقوق الملكية (ROE) والعائد على السهم الواحد (EPS) قبل استخدام نظام المعلومات

المحاسبي في الشركات وبعد استخدامه. و قد تمت الدراسة على عينة م الشركات التي بلغت 24

شركة صناعية ،و تتضمنت الدراسة ثلاثة متغيرات و هي المقاييس المالية سابقة الذكر التي أختبر

مدى الدلالة إحصائية بين متوسطات المتغيرات الثلاثة وقد تم استخدام اختبار Paired-

(T.Test) samples، وتوصلت الدراسة إلى النتائج التالية:

⁶ عمر محمد زريقات و رأفت سلامة سلامة وأخرون ،2011، اثر استخدام نظم المعلومات المحاسبية المحوسبة على الأداء المالي (دراسة ميدانية على الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية) ، مجلة الجامعة الإسلامية (سلسلة الدراسات الإنسانية) المجلد 19، العدد02، ص - 1447 ص

- 1- وجود فروق ذات دلالة احصائية بين متوسط العائد على حقوق الملكية قبل تطبيق النظام المحاسبي ومتوسط العائد على حقوق الملكية بعد تطبيق النظام المحاسبي.
- 2- لم يؤثر توظيف نظم المعلومات المحاسبية على العائد على حقوق الملكية، حيث دلت نتائج قبل (ROE) التحليل الاحصائي الى عدم وجود فوارق ذات دلالة احصائية بين متوسط تطبيق النظام وبعد تطبيقه.

الدراسة الثامنة :

الطيب بولحية و عمر بوجميلة، 2016، تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية دراسة تطبيقية لأداء مجموعة من البنوك الإسلامية⁷، تهدف هذه الدراسة إلى تعريف بأساليب و أدوات قياس و تقييم الأداء المالي للبنوك و كذا إجراء تقييم لأداء مجموعة من البنوك الإسلامية من خلال النسب والمؤشرات المالية ، قد أجريه دراسة على عينة من البنوك مكونة من عشر بنوك من ستة دول للفترة الممتدة من 2009-2013 ، كما تم الاعتماد في هذه الدراسة على مجموعة من المؤشرات والنسب المالية المستخرجة من قائمة المركز المالي وقائمة الدخل للبنوك محل الدراسة ، وقد خلصت هذه الدراسة الى النتائج التالية:

- 1- حققت البنوك الإسلامية عينة الدراسة معدلات مقبولة فيما يخص كفاية حقوق الملكية للودائع، ما يعطي نوع من الأمان للمودعين
- 2- أظهرت نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي التمويل والاستثمار أن البنوك الإسلامية محل الدراسة قادرة على امتصاص المخاطر التي يمكن أن تنجم عن عمليات التمويل والاستثمار .
- 3- عرف مؤشر توظيف الموارد المالية ارتفاعا خلال السنوات الثلاثة الأخيرة، في إشارة إلى زيادة نشاط التمويل والاستثمار في هذه البنوك، كما أن هذه البنوك تستغل في المتوسط حوالي 79% من إجمالي الموارد المالية المتاحة في مجال التمويل والاستثمار .

7 الطيب بولحية و عمر بوجميلة، تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية دراسة تطبيقية لأداء مجموعة من البنوك الإسلامية، مجلة شمال إفريقيا، العدد

الدراسة التاسعة: حفصي، تقييم أداء المالي للمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر(2010) ⁸ دراسة إحصائية خلال 1999-2009، هدفت هذه الدراسة إلى تقييم لأداء المالي للمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر وذلك من خلال اعتماد مجموعة من المؤشرات المختلفة التي يمكن من خلالها رصد أنماط الأداء قبل وبعد دخولها البورصة. كما اعتمدت هذه الدراسة طريقة تحليل العامل المميز AFD وطريقة تحليل إلى المركبات الأساسية من خلال إستخراج النتائج الإحصائية وذلك بالإستعانة بالبرمجية SPSS نسخة 16 وإذا به توصل الباحث إلى مجموعة من النتائج نوردتها في الآتي:

- 1- يتوقف الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية على قدرتها على إنشاء القيمة وتحقق مردودية عالية بأقل التكاليف الممكنة، المحافظة على قيمتها السوقية تبعاً للأهداف النظرية المالية الحديثة، ولا يتم الحكم على الأداء المالي للمؤسسة إلا بمعرفة الظروف الإقتصادية والمالية المحيطة بها .
- 2- يتضح من خلال تعرضنا لمختلف النظريات المفسرة للهيكل المالي، أنها لم تلق الإجماع العام بين الباحثين، فكل طرف جاء بنظرية تخدم مصالحه الخاصة ومن ثم على المؤسسات ومن ثم على المؤسسة الإختيار الهيكل المالي المناسب لها الذي يحقق الأداء المالي يمكنها من المنافسة بقيمة المؤسسات بنفس القطاع أو المؤسسات العالمية خاصة اننا في عالم تسوده العولمة والمنافسة الشرسة.
- 3- تختلف الأداء المالي للمؤسسات المسعرة في البورصة الجزائر عن أدائها المالي بعد دخولها البورصة ، وحسب تحليلنا يعود ذلك إلى عديد من العوامل أهمها : دوران الأصل الإقتصادي، سياسة الإستثمار..... الخ
- 4- يتأثر الأداء المالي للمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر بعدة عوامل منها : المردودية . سياسة التمويل الذاتي، السياسة التجارية، حجم المؤسسة، سياسة الإستثمار، درجة الملاءة.

⁸ حفصي، تقييم أداء المالي للمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر دراسة إحصائية خلال 1999-2009، رسالة لنيل ماستر أكاديمي، جامعة قسدي مرياح

الدراسة العاشرة :دادن عبد الغني(2007) قياس و تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو إرساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال المحاكاة المالية حلة بورصتي الجزائر و باريس ،⁹ يسلط هذا ا لبحث الضوء على الجانب المالي للمؤسسة الاقتصادية وذلك بالاعتماد على المؤشرات مالية اقتصادية ذات دلالة ومدى تأثيرها على الهيكل المالي وقيمة المؤسسة، معدل النمو، بناءا على قاعدة من المعلومات مستمدة من الكشوفات المالية (الميزانية المالية +جدول حسابات النتائج) TCR والميزانيات الاقتصادية مستعملين في دراسة الحالة أسلوب المحاكاة والنمذجة المالية وفق مقارنة التحليل ألتمايزي(Scoring).

الأخذ في الحسبان نوعين من المؤسسات ، مؤسسات مسعرة في البورصة، ومؤسسات خارج البورصة (مؤسسات جزائرية ومجموعة من المؤسسات الأوربية النشطة في السوق المالي؛ عدد المؤسسات الجزائرية (04) عدد المؤسسات الأوربية 05 ؛ يأخذ البحث بيانات المؤسسات خلال فترة التسعينيات إلى غاية سنة 2005.

اعتمد الباحث على الميزانيات المالية والاقتصادية ومعطيات السوق المالي وتمت معالجتها بالبرمجيات SPAD، وكذالك البرمجية SPSS، من أجل تحليل ا لبيانات واستعملنا في اختبار معنوية الدلالة للمتغيرات قانون التوزيع الطبيعي، والتوزيع F ، DEUX-KHI ، وكذلك Wilks Lambda ، معامل الارتباط، وفق ما تمليه مقارنة التحليل التمايز كمدخل للمحاكاة.

وقد توصلت الدراسة إلى النتائج التالية:

- 1- تتوقف قيمة المؤسسة وأدائها المالي على مجموعة من العوامل يمكن اعتبارها محددات مفسرة لكل من القيمة والأداء المالي.
- 2- وجود علاقة ديناميكية بين الأداء المالي والقيمة.
- 3- الهيكل المالي للمؤسسة ذو تأثير مزدوج، فقد يكون إيجابيا كما قد يكون سلبيًا.
- 4- للهيكل المالي تأثير على قيمة المؤسسة، بفعل تكلفة الأموال.

⁹ دادن عبد الغني، قياس و تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو إرساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال المحاكاة المالية حلة بورصتي الجزائر و باريس، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، غير منشورة، 2006-2007

الدراسة الحادية عشر: صفية عبدالرحيم طاشكندي دراسة تحليلية لتقييم الأداء المالي للبنوك التجارية في المملكة العربية السعودية¹⁰ تناولت هذه الرسالة دراسة تحليلية تهدف الى تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية السعودية بالنسب المالية والتعرف على العوامل المؤثرة على ربحيتها باستخدام تحليل الانحدار المتعدد خلال الفترة من 1988 الى 1994م وقد شمل مجتمع الدراسة على البنوك التجارية السعودية , ونظرا لصغر حجم مجتمع الدراسة تم الاعتماد على أسلوب الحصر الشامل . واعتمدت الدراسة على بيانات التقارير السنوية للقوائم المالية للبنوك التجارية وقد تم معالجة وتحليل البيانات باستخدام برنامج Excel وبرنامج SPSS . واستخدمت الدراسة أسلوب التحليل المالي - بالنسب المالية - لتقييم الأداء المالي للبنوك التجارية السعودية , بينما تم استخدام أسلوب التحليل الإحصائي من خلال تحليل الانحدار المتعدد لنموذج التجميع المقترح (تجميع بيانات قطاعية مع بيانات سلسلة زمنية)

وقد توصلت الدراسة إلى نتائج التالية:

- 1- ارتفاع سيولة البنوك التجارية السعودية وسعيها المستمر الى دعم مواقف السيولة تحسبا لأي ظروف متوقعة وغير متوقعة.
- 2- زيادة إنتاج البنوك التجارية السعودية من أصولها المتاحة أدى الى زيادة قدرتها على تكوين الدخل من أصولها
- 3- تزايد الأرباح الصافية للبنوك التجارية السعودية خلال الفترة التي تغطيها الدراسة ارتفاع ربحية الأنشطة التي تقوم بها البنوك التجارية السعودية .
- 4- هم العوامل المؤثرة على ربحية البنوك التجارية السعودية تتمثل في صافي هامش الفائدة , نفقات التشغيل الى الأصول , نسبة الانتشار , الحصة السوقية من الودائع , ومعدل إقراض الودائع.

¹⁰ صفية عبدالرحيم طاشكندي ،رسالة ماجستير دراسة تحليلية لتقييم الأداء المالي للبنوك التجارية في المملكة العربية السعودية،رسالة ماجستير ، غير منشورة 2012

دراسة الثانية عشر: عباسي عصام تأثير جودة المعلومة المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية و اتخاذ القرارات دراسة حالة ليند غاز (2012)¹¹ ، هدفت هذه الدراسة إلى أن جودة المعلومات في وقتنا هذا ثورة هامة إذ أن التحكم والإستغلال الجيد لها يحقق أرباحا .إذا تلعب التقارير المالية وخاصة مع تبيين النظام المحاسبي المالي دورا هاما وتقييم أداء المؤسسة هي التقنية التي تسمح بمتابعة نشاطها ومساعدتها على العمل والإجتهد ، وكان المنهج المتبع لهذه الدراسة المنهج الوصفي والتحليلي هذا من الجانب النظري أما الجانب التطبيقي المنهج المتبع هو المنهج الخاص وكانت نتائج الدراسة كالآتي:

- 1- تنتج القوائم المالية عن طريق إدراج العمليات التي تقوم بها المؤسسة وتقيدها في القائمتين الميزانية وجدول حسابات النتائج والملاحق حسب المخطط المحاسبي الجزائري.
- 2- كانت مؤسسة ليندغاز تعتمد في تمويل عملياتها على الديون قصيرة الأجل بشكل كبير وكذلك الأموال الخاصة
- 3- تقوم مؤسسة ليندغاز بعملية لإفصاح المالي بشكل فصلي وسنوي وهذا راجع إلى عدم وجود منافسة في هذا القطاع لان مؤسسة ليندغاز من المؤسسات المحتركة في هذا المجال .
- 4- النظام المحاسبي المالي يشكل تغييرا حقيقيا للثقافة المحاسبية المتقدمة من طرف المؤسسات الجزائرية نحو تطبيق معايير المحاسبة ومعايير الإبلاغ.

دراسة ثالث عشر :عبد المنعم أبو كيشي(2015) تقييم الأداء المالي لشركة المراعي باستخدام مؤشرات العائد للفترة من 2006 -2014¹² هدفت هذه الدراسة إلى تقييم كفاءة اداء ادارة شركة المراعي من خلال الحكم على الاداء المالي للشركة للفترة التي تتوفر فيها قوائمها المالية على موقعها الالكتروني ولتحقيق هذا الهدف وبناءا على الدراسات المشابهة تم الاعتماد على بعض المؤشرات المالية التي تعكس كفاءة الشركة في إدارة الأصول والخصوم وكيفية تأثيرها على العائد مقاسا بثلاثة مؤشرات: (1) معدل العائد على الإستثمار

¹¹ عباسي عصام تأثير جودة المعلومة المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية و اتخاذ القرارات دراسة حالة ليند غاز 2011/2009 ، مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات شهادة الماستر في علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ورقلة 2012

¹² صفية عبدالرحيم طاشكندي دراسة تحليلية لتقييم الأداء المالي للبنوك التجارية في المملكة العربية السعودية رسالة ماجستير في العلوم المالية جامعة الرياض، 2008

(2) (ROI) معدل العائد على حقوق الملكية (3) (ROE) معدل العائد على السهم (EPS) ولغاية كما تم اعتماد خمسة أبعاد تساعد في تقييم كفاءة الشركة في استخدام مواردها وهي: (1) الرفع المالي (2) (FL) الرفع التشغيلي (3) (OL) الكفاءة التشغيلية (4) (OE) الموجودات المدرة للدخل (5) (EA) السيولة (LIQ). ومن ثم تم اعتماد خمسة مؤشرات مالية بناءً على الدراسات السابقة، كل مؤشر منها يعكس بعداً من الأبعاد الخمسة، وتم الافتراض بأن قيمة العائد تتحدد بناءً على مجموع هذه المؤشرات كحزمة واحدة ولغاية فحص فرضيات الدراسة تم استخدام برنامج الحقيبة الإحصائية للعلوم الإنسانية (SPSS) لتحليل البيانات وذلك باستخدام ثلاثة أنواع للتحليل: (1) معامل بيرسون للارتباط الخطي (Pearson Correlation) لدراسة الارتباط بين المتغيرات (2) تحليل الانحدار البسيط (Simple Linear Regression) لدراسة مدى قدرة المؤشر المالي على تفسير التغير في مؤشرات العائد (3) تحليل الانحدار المتعدد (Multiple Linear Regression) لدراسة مدى قدرة مجموع المؤشرات المالية كحزمة واحدة على تفسير التغيرات في مؤشرات العائد.

وقد توصلت الدراسة الى نتائج التالية:

- 1- الشركة غير قادرة على توليد معدل عائد يفوق كلفة الأموال المقترضة، وأن عملية الاقتراض من المصادر الخارجية لا تتم وفق دراسة كافية تكفل توليد معدل عائد يزيد عن تكلفة ذلك الاقتراض
- 2- تتمتع شركة المراعي بكفاءة تشغيلية حيث تمكنت الشركة من زيادة مبيعاتها من خلال إدارة اجمالي اصولها بطريقة تؤثر وبشكل كبير على معدلات العائد (ROI, ROE, EPS)
- 3- لا تقوم شركة المراعي بإدارة سيولتها بشكل يتيح لها الفرصة لتحقيق أرباح أعلى

المطلب الثاني الدراسات الأجنبية:

Mohammad Reza (2012) for Evaluating Financial Performance of Companies

Model by Data Envelopment Analysis¹³

اعتبرت هذه الدراسة تقييم الأداء خطوة مهمة في التوصل الى طريقة التقويم الذاتي وبالتالي تحسين قوة المساءلة. وقد اعتبر بعض المختصين تقييم الأداء كجزء من حركة كبيرة والناشئة من المساءلة وان هذه

¹³ Mohammad Reza for Evaluating Financial Performance of Companies by Data Envelopment Analysis Model (2012)

الأهمية تتضح في وجود نظام تقييم يعرض المركز المالي للمؤسسات وخلق بيئة تنافسية ، والتقييم مفيد أيضا في إصلاح وتحسين نقاط الضعف من خلال التعرف على نقاط القوة . وتم في هذه الدراسة تقييم 36 مؤسسة وجدت 9 مؤسسات منها ذات كفاءة وتوجد في وضعية جيدة مقارنة مع باقي المؤسسات التي تبين أنها ليست في وضعية جيدة وذلك باستخدام مؤشرات تقييم الأداء كالسيولة والنشاط والربحية ، هذا التقييم يمهّد الطريق لاتخاذ قرارات في المستقبل بشأن الاستثمار والتنمية، والأهم من ذلك الرقابة والإشراف.

- Financial performance evaluation and bankruptcy prediction ،Makhija+Lenh¹⁴

هدفت هذه الدراسة إلى استخدام EVA ، MVA كمؤشرين لقياس الأداء المالي، وذلك من خلال دراسة تمت بين سنة 1987-1993 لـ 241 مؤسسة أمريكية. وتوصلا إلى أن القيمة البورصية ذات ارتباط موجب بين المؤشرين وأفضل بكثير من المؤشرات التقليدية (مردودية الأصول ROA ومردودية الأموال الخاصة ROE ومردودية المبيعات). ROS.

- علاوة على ذلك، فقد أثبتنا أن المؤسسات التي تكون استراتيجية نشاطها مركزة تتسم بـ MVA مرتفع مقارنة بتلك الأخرى ذات الاستراتيجية المتنوعة. ويبدو من خلال هذه الدراسة أن EVA ، MVA ذات علاقة عكسية بالتغير في أنماط التسيير MVA: القيمة السوقية المضافة

EVA: القيمة الاقتصادية المضافة

- دراسة تافلر ،Taffler 1983 ، « The assessment of company solvency and

performance using a statistical model¹⁵

استخدمت هذه الدراسة نموذج رياضي عرف بـ scoreZ لقياس درجة الملاءة المالية لعدد من الشركات البريطانية ويستخدم في التنبؤ بالفشل المالي وتجنبه. والصيغة الرياضية للنموذج تتحدد كما يلي $C+1=Z$ (الربح قبل الضريبة) / (المطلوبات المتداولة + C2) الأصول المتداولة / إجمالي المطلوبات + C3 المطلوبات المتداولة / إجمالي الأصول + (NCI) * C4

¹⁴ - Pierre Pauche, *Mesure de la performance financière de l'entreprise*, OPU, Alger, 1993.

¹⁵ Mohammad Reza ، *The assessment of company solvency and performance using a statistical model: a comparative UK-based study*, CONFERENCE, 2010

- $Z =$ صافي النتيجة المطلوبة

- C . عامل ثابت

- $C1.....C4 =$ معامل النسب المالية لأربع محتسبة على التوالي 0.16، 0.18، 0.13، 0.53

- $NC1 =$ نسبة السيولة المالية في الأمد القصير (النقدية+ لقيمة السوقية للأسهم) / المطلوبات المتداولة

- وتم احتسابها على عدد الأيام التي تستطيع الشركة تمويل عمالياتها من مصادرها المالية الذاتية في حالة توقف إيراداتها دون اللجوء إلى الاقتراض الخارجي.

بعدما ذكرنا ببعض الدراسات السابقة العربية و الأجنبية منها المتعلقة بموضوع تقييم الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية وقفنا على مدى أهمية الموضوع في الساحة العلمية و على واقعية النتائج ومدى أسهامها في إثراء الموضوع .

المطلب الثالث : مقارنة الدراسات السابقة مع الدراسة الحالية

بعد الدّراسة التي تناولتها وسنحاول مقارنتها مع الدّراسات السابقة التي أجريت وذلك من حيث:

1- الأهداف

نلاحظ من خلال الدراسة والدّراسات السابقة نجد أنّا تصب في نفس الأهداف محاولة الكشف عن العلاقة بين المردودية الإقتصادية والنسب المالية على الأداء المالي وهذا ما نلاحظه عند دراسة محمد قراش.

2- حجم العينة

نلاحظ أنّ حجم العينة تتقارب حيث نجد في دراسة عمر محمد زريقات و رأفت سلامة سلامة حجم العينة 25 مؤسسة إقتصادية ، أمّا دراسة دادن عبد الغني نجد 09 مؤسسات إقتصادية ، ونجد في دراسة شنين عبد النور و زرقون محمد 03 مؤسسات إقتصادية، إلا أنّ الدّراسة الحالية فتمثّل من 10 مؤسسات إقتصادية خاصة لولاية غرداية

3- من حيث المكان

ما نلاحظه عن مكان الدراسة حيث كانت دراسة حمد قرash و دادان عبد الغني والدراسة الحالية هي في نفس البلد أمّا الدراسات الأخرى (عبد المنعم أبو كيشي) فكانت في السعودية .

4- من حيث الفترة:

نلاحظ أغلب الدراسات السابقة تتراوح فترة الدراسة بين 05 سنوات إلى 13 سنوات حيث هناك دراسة محمد قرash فكانت دراسته على 03 سنوات فقط، ودراسة د دان عبد الغني فكانت 10 سنوات ، إلا أنّ فترة الدراسة التي قمنا بها فكانت 03 سنوات

5- النماذج المستخدمة

نلاحظ أنّ أغلب الدراسات استعملت الانحدار الخطي المتعدد وهناك من استعمل مع الانحدار الخطي المتعدد معامل الارتباط، وهناك من استعمل طريقة تحليل العاملي المميز AFD وطريقة تحليل إلى المركبات الأساسية و هناك من استعمل المنهج الوصفي من حيث النماذج الإحصائية (الوسط الحسابي، الانحراف المعياري، ومعامل الارتباط) . حيث اعتمدت الدراسة التي قمنا بها على الانحدار الخطي المتعدد وتحليل النماذج الإحصائية.

6- نلاحظ أنّ البرنامج الإحصائي المستخدم في كل الدراسات هي البرنامج الإحصائي SPSS، إلا في دراسة محمد قرash الذي اعتمد على stata أن ارتأينا واستعملنا البيانات السلاسل الزمنية المقطعية لبائل وذلك لمقارنة النتائج المتوصل لكلا الدراسات السابقة والحالية.

المبحث الثاني: ماهية الأداء المالي

سننترق في هذا المبحث إلى ماهية الأداء المالي أين سنخرج على المفاهيم الأساسية للأداء المالي إنطلاقاً من تعريف بالأداء كعنصر مستقل و مروراً إلى مفهوم الأداء المالي أين سنتناول المؤشرات و النسب المالية المتعلقة لعملية التقييم الأداء المالي و يشمل هذا المبحث على ، المطلب الاول : مفهوم الأداء ، المطلب الثاني : مفهوم الأداء المالي، المطلب الثالث: مؤشرات التقليدية لتقييم الأداء المالي في المؤسسة الإقتصادية، المطلب الرابع : مؤشرات الحديثة لتقييم الأداء المالي في المؤسسة الإقتصادية

المطلب الأول: مفهوم الأداء

ينقسم هذا المطلب إلى الفرع الأول: تعريف الأداء ، الفرع الثاني: أنواع الأداء ، الفرع الثالث: مفهوم تقييم الأداء ، الفرع الرابع: أهمية قياس الأداء، الفرع الخامس: مراحل تقييم الأداء ، الفرع السادس: عناصر تقييم الأداء ، الفرع السابع: أهمية التقويم الأداء

الفرع الأول: تعريف الأداء

إن أصل كلمة أداء ينحدر إلى اللغة اللاتينية أين توجد كلمة *PERFORMARE* التي تعنى إعطاء، وذلك بأسلوب كلي، الشكل لشيء ما. وبعدها إشتقت اللغة الإنجليزية منها لفظة *PERFORMANCE* وأعطتها معناها. ويرى بعض الباحثين فيه ما يلي: "أداء مركز ذو مسؤولية ما يعني الفعالية والإنتاجية التي يبلغ بهما هذا المركز الأهداف التي قبلها. الفعالية تحدد في أي مستوى تتحقق الأهداف الإنتاجية تقارن النتائج المتحصل عليها بالوسائل المستخدمة في ذلك"⁽¹⁶⁾، يرتبط مفهوم الأداء بشكل وثيق بالإدارة الإستراتيجية لأنه يعمل على تقييم أداء إدارة المؤسسة باستخدام مجموعة من المؤشرات المالية و غير المالية قصيرة و طويلة الأجل¹⁷

كما يعرف الأداء على أنه المخرجات و الأهداف التي تسعى المنظمة إلى تحقيقها لذا فهو مفهوم يعكس كلا من الأهداف و الوسائل اللازمة لتحقيقها، أي أنه مفهوم يربط بين أوجه النشاط وبين الأهداف التي تسعى إلى تحقيقها داخل المؤسسة¹⁸.

كما تم تعريف الأداء وفق معايير الكفاءة و الفعالية (الجودة، الوقت و التكلفة و هناك من يضيف المرونة وسرعة رد الفعل، الإبداع ... الخ) وقد تبين أن هذه المعايير لا يمكن تحقيقها معا، لان من المحتمل أن يؤدي إلى تعظيم الجانب الاقتصادي إلى التقليل من الفعالية و لتحقيق الكفاءة الأعلى، وكذلك من المحتمل أن يكون هناك إنفاق كبير.¹⁹

¹⁷ عبد الله علي، تقييم الأداء ، جامعة الجزائر (مطبوعة جامعية 2003)، ص 01

- ¹⁸ توفيق محمد عبد المحسن ، تقييم الأداء مدخل جديد لعالم جديد، دار الفكر العربي ، مصر ، 2003.2004، ص . 3

- ¹⁹ فلاح حسن الحسني و مؤيد عبد الرحمان ، إدارة البنوك مدخل كمي و إستراتيجي معاصر، دار وائل للنشر، الطبعة الثانية ، 2006، عمان، ص

- يعرف بأنه: "مجموعة من الإجراءات التي تقارن بها النتائج المحققة للنشاط مع أهدافه المخطط لها، بهدف تبيان مدى انسجام تلك النتائج مع الأهداف المحددة لتقدير مستوى فعالية الأداء، كما يقارن عناصر مدخلات النشاط بمخرجاته للتأكد من أن الأداء قد تم بدرجة عالية من الكفاءة"²⁰.

- ينظر الباحثين إلى عملية تقييم الأداء على أنها عملية لاحقة لعملية اتخاذ القرار، و الغرض منها هو فحص المركز المالي و الاقتصادي للمؤسسة في تاريخ معين كما في استخدام أسلوب التحليل المالي و المراجعة الداخلية²¹.

الفرع الثاني: أنواع الأداء

بعد ما تم التعرض إلى مفهوم الأداء ننتقل إلى عرض أنواع الأداء في المؤسسة وتحديد أنواع الأداء يفرض اختيار معايير التقسيم، يمكن تحديدها في أربعة أشكال هي: معيار مصدر الأداء، معيار الشمولية، المعيار الوظيفي ومعايير الطبيعة، كل معيار على حدة يقدم مجموعة من أنواع الأداءات في المؤسسة.

1 - حسب معيار الشمولية : يصنف الأداء حسب هذا المعيار إلى الأداء الكلي و الأداء الجزئي.

الأداء الكلي : ويتمثل الأداء الكلي للمؤسسة في الانجازات التي ساهمت في تحقيقها جميع عناصر المؤسسة أو وظائفها

الأداء الجزئي : و يتحقق الأداء الجزئي للمؤسسة على مستوى الوظائف و الأنظمة الفرعية في المؤسسة.

2 - حسب معيار المصدر : - ينقسم الأداء وفقا لهذا المعيار إلى نوعين وهما الأداء الداخلي و الأداء الخارجي.

1-2 الأداء الداخلي: وهو الأداء الناتج عن كل من الموارد البشرية ، والمالية و التقنية الضرورية لتسيير نشاط المؤسسة ويشمل الأداء الداخلي مايلي :

أ- الأداء البشري: وهو أداء الأفراد داخل المؤسسة من خلال صنع القيمة المضافة ، وتحقيق الأفضلية باستخدام مهاراتهم و خبراتهم

²⁰عبادي محمد و سليم حمود، استخدام المؤشرات الدولية لقياس الأداء و الفعالية في البنوك التجارية الجزائرية، الملتقى الدولي حول أداء و فعالية المنظمة في ظل التنمية المستدامة، جامعة محمد بوضياف المسيلة، 10/11 نوفمبر 2009، ص: 04.

²¹توفيق محمد عبد المحسن مرجع سابق ذكره ،ص.3.

ب- **الأداء التقني**: ويتمثل قدرة المؤسسة على استعمال استثماراتها بشكل فعال.

ج - **الأداء المالي**: ويكمن الأداء المالي في فعالية تعبئة واستخدام الوسائل المالية المتاحة

2-2 . **الأداء الخارجي**: هو الأداء الناتج عن التغيرات الحاصلة في المحيط الخارجي للمؤسسة ، وهناك عدة متغيرات تنعكس على أداء المؤسسة.

3 . **حسب معيار الطبيعة**: تبعا لهذا المعيار يمكن تقسيم الأداء إلى أداء اقتصادي، اجتماعي ، تكنولوجي ، و أداء إداري²²

3-1 1 . **الأداء الاقتصادي**: يعتبر الأداء الاقتصادي المهمة الأساسية التي تسعى المؤسسة الاقتصادية إلى بلوغها ويتمثل في الفوائد الاقتصادية التي تجنيها المؤسسة نتيجة تعظيم نواتجها ، ويقاس الأداء الاقتصادي عادة باستخدام مقاييس الربحية بأنواعها المختلفة.

3-2 **الأداء الاجتماعي**: يعد الأداء الاجتماعي لأي مؤسسة أساسا لتحقيق المسؤولية الاجتماعية داخلها ، ويصعب قياس الأداء الاجتماعي بالمقاييس الكمية المتاحة، ولتحديد مدى مساهمة المؤسسة في الات الاجتماعية التي تربط بينها وبين الجهات التي تتأثر بها.

3-3 **الأداء التكنولوجي** : يتمثل الأداء التكنولوجي للمؤسسة في تحديد أهدافها التكنولوجية أثناء عملية التخطيط، و في أغلب الأحيان تكون الأهداف التكنولوجية التي ترسمها المؤسسة أهداف إستراتيجية نظرا لأهمية التكنولوجيا.

3-4 **الأداء الإداري** : ويتمثل في الأداء الإداري للخطط والسياسات و التشغيل بطريقة ذات كفاءة و فعالية، ولتقييم الأداء الإداري يمكن استخدام الأساليب المختلفة لبحوث العمليات

4 - **حسب معيار الوظيفة**: يصنف الأداء حسب معيار الوظيفة وفقا لوظائف المؤسسة و المتمثلة في كل من الوظيفة المالية ، وظيفة الإنتاج، وظيفة التسويق ، وظيفة التموين ،وظيفة البحث والتطوير ، أداء وظيفة الأفراد ... الخ

²² عبادي محمد و سليم حمود ،المرجع السابق ذكره ص 223

4-1 أداء الوظيفة المالية : يتمثل في مدى تحقيق المؤسسة لأهدافها المالية ، كتحقيق التوازن المالي ، توفير السيولة لتسديد التزاماتها ، وتحقيق المردودية 4-2 . أداء الوظيفة الإنتاجية : يتمثل الأداء الإنتاجي للمؤسسة في تحقيق معدلات إنتاج مرتفعة و جودة عالية مع تدنية التكاليف.

4-3 أداء وظيفة البحث والتطوير : يتم دراسة وظيفة البحث والتطوير بناء على مؤشرات عدة منها التنوع وقدرة المؤسسة على إنتاج منتجات جديدة ، و كذلك قدرتها على الاختراع والابتكار .

4-4 أداء وظيفة الأفراد : يتمثل أداء الفرد في قيامه بالأنشطة والمهام المختلفة التي يتكون منها عمله وتمكنه من انجازه و أداء مهامه بنجاح.

الفرع الثالث : مفهوم تقييم الأداء

- يعرف تقييم الأداء على أنه إحدى الحلقات المهمة في العملية الإدارية الشاملة، تعتمد على استخدام مجموعة من المؤشرات والمقاييس لفحص مدى تحقيق الوحدة الاقتصادية لأهدافها الموضوعية، وتحديد الانحرافات الايجابية والسلبية، ومعرفة أسبابها واقتراح المعالجة المناسبة لها.²³

- تقييم الأداء يعني تقديم حكماً ذو قيمة على إدارة مختلف موارد المؤسسة، أو بتعبير آخر يتمثل تقييم الأداء في قياس نتائج المنظمة في ضوء معايير محددة سلفاً²⁴ من التعريف يتضح أن عملية التقييم تتمثل في عنصرين أساسيين هما: القياس الذي يتم بموجب مجموعة من المعايير والمؤشرات، وإصدار أحكام على ما تم قياسه. فيتبين من هنا أن القياس مرحلة أساسية من عملية التقييم.

- تقييم الأداء يعني تقديم حكماً ذو قيمة على إدارة مختلف موارد المؤسسة، أو بتعبير آخر يتمثل تقييم الأداء في قياس نتائج المنظمة في ضوء معايير محددة سلفاً²⁵ من التعريف يتضح أن عملية التقييم تتمثل في عنصرين أساسيين هما: القياس الذي يتم بموجب مجموعة من المعايير والمؤشرات، وإصدار أحكام على ما تم قياسه. فيتبين من هنا أن القياس مرحلة أساسية من عملية التقييم.

²³ نذير بوسهوه و علي مكيد، دور إدارة المعرفة في تعزيز أداء المؤسسة، مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية، جامعة الوادي، العدد السابع المجلد الأول، 2014، ص: 157.

²⁴ السعيد فرحات جمعة، الأداء المالي لمنظمات أعمال. دار المريخ للنشر، الرياض، 2000، ص.30.

²⁵ السعيد فرحات جمعة، نفس المرجع ص33

فرع الخامس :مراحل تقييم الأداء

مراحل تقييم الأداء :

تتمثل مراحل تقييم الأداء فيما يلي:

1 - جمع المعلومات الضرورية:

تعتبر المعلومات شيء ضروري ومورداً أساسياً في عملية التقييم، حيث لا يمكن اتخاذ القرار دون توفر المعلومات الكافية وبالجودة العالية وفي الوقت المناسب، ويمكن الحصول على المعلومات من ثلاث مصادر وهي:

1.1 - الملاحظة الشخصية: تعد الملاحظة الشخصية منهاجاً يتمثل في نزول الملاحظين إلى ميدان

الأنشطة وملاحظة ما يجري فيه، وتعتبر من أقدم وسائل معرفة ما يحدث في المؤسسة، وأثناء الملاحظة يشعر المسؤولون بالرضا عند ملاحظتهم للأعمال تنفذ، والتحدث مع منفيها. مع كل هذا فالطريقة تمثل بعض العيوب كعدم قدرتها على تقديم معلومات كمية ودقيقة فضلاً عن الوقت الكثير الذي تحتاجه الطريقة

2.1 - التقارير الشفوية: تعتبر هي الأخرى وسيلة لقياس أداء المؤسسة. وتتمثل في سلسلة المحادثات

واللقاءات التي تتم بين الرئيس ومرؤوسيه. والمثال على هذا النوع من المعلومات هو اللقاء اليومي بين الباعة ورئيسهم المباشر والذي فيه يتم التعرض إلى أهم الإنجازات والمشاكل المعترضة لعملهم، ويجب على المسيرين طرح الأسئلة في الأوقات المناسبة للحصول على المعلومات الصحيحة والدقيقة. وعموماً هذا المصدر من المعلومات أحسن من الملاحظة الشخصية من حيث كم المعلومات وصحتها .

3.1- التقارير الكتابية: تقدم التقارير الكتابية معلومات ومعطيات كاملة في شكل إحصاءات مفصلة،

ولها عدة أنواع فبعضها وصفية والبعض الآخر إحصائية، ومن مصادر المعلومات الكتابية نجد: الميزانية، جدول حسابات²⁶

فرع السادس : عناصر تقييم الأداء

من أهم عناصر تقييم الأداء نجد ما يلي :

²⁶إدريس ثابت عبد الرحمان والمرسي جمال الدين محمد، الإدارة الإستراتيجية مفاهيم ونماذج تطبيقية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2006 ،ص: 4

1- الكفاءة: إن مفهوم الكفاءة يتصل بالتوازن بين كمية الموارد المستخدمة في المؤسسات كمدخلات وبين كمية النتائج المحققة في المخرجات، باعتبار أن المؤسسة أداة تحويل المدخلات إلى مخرجات هنا نرى أن الكفاءة هي الحصول على ما هو كثير نظير ما هو أقل، أي إبقاء التكلفة في حدودها الدنيا والأرباح في حدودها القصوى.²⁷

2-الفعالية : تتمثل في السبل الكفيلة باستخدام الموارد البشرية والمادية والمالية والمعلوماتية استخداماً قادراً على تحقيق الأهداف والنمو والتطور . وتشير الفعالية هنا إلى مدى تحقيق الأهداف المسطرة من طرف المؤسسة .

3- الإنتاجية: وتتمثل في مدى جودة تجميع الموارد في المؤسسة، و استغلالها لتحقيق مجموعة من النتائج، وهي تسعى للوصول إلى أعلى مستوى للأداء بأقل قدر من إنفاق للموارد .

4- الجودة: هي قدرة المنتج على تلبية حاجات المستهلكين وبأقل تكلفة.

- طرق تقييم الأداء :

الطرق التقليدية في تقييم الأداء : وهي الأساليب المعتمدة على الأحكام والآراء الشخصية للمديرين اتجاه أداء الموظفين؛ لذلك تختلف كل طريقة عن غيرها وفقاً لأسلوب المقيّم ومحتوى التقييم، ومن الأمثلة على الطرق التقليدية طريقة التوزيع الإجباري، وطريقة المقارنة الزوجية، وطريقة الترتيب البسيط، وطريقة التدرج.

الطرق الحديثة في تقييم الأداء : هي الأساليب التي ظهرت بسبب التطورات المؤثرة في العملية الإدارية الخاصة بالشركات والمؤسسات، وطبيعة تعامل الإدارة مع الموظفين وثقتها بهم، كما تُستخدم هذه الطرق في تنمية وتطوير طاقات ومهارات الموظفين، وتُساعدهم على الوصول للأهداف المطلوبة. ومن الأمثلة على الطرق الحديثة طريقة الأحداث الحرجة، وطريقة الاختيار الإجباري، وطريقة قوائم المراجعة، وطريقة التقرير المكتوب

²⁷ سناء مسعودي، تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية دراسة حالة وكالتي BNA و CPA بالوادي 2009-2012 للفترة مذكرة مقدمة

لاستكمال متطلبات شهادة الماستر أكاديمي ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير جامعة الشهيد حمه لخضر بالوادي ص 28

الفرع السابع : أهمية تقويم الأداء

تكتسب عملية تقييم الأداء أهمية خاصة عند تطبيقها سواء في القطاع العام أو الخاص، لكونها تمثل البديل عن الدافع الذاتي الذي يحفزها النشاط الخاص، يدعم سعي الإدارة لتحقيق أهدافها حيث أن عملية التقييم الأداء كأحد المقومات الرئيسية لعملية الرقابية تستند إلى مقارنة الأداء الفعلي لكل نشاط من أنشطة المؤسسة ، و كذلك الأداء الكلي لها المؤشرات ومقاييس محدد مسبقا .

مطلب ثاني: مفهوم الأداء المالي

ينقسم هذا المطلب إلى الفرع الأول : تعريف الأداء المالي، الفرع الثاني: أهمية الأداء المالي، الفرع الثالث: العوامل المؤثرة على الأداء المالي.

الفرع الأول : تعريف الأداء المالي

يعد الأداء المالي من أكثر ميادين الأداء إستخداما وقدا لقياس أداء المصارف ، لأنه يمتاز بإستقرار والثبات يسهم في توجيه المصارف نحو المسار الأفضل و الصحيح، وهناك من الخبراء الماليين والباحثين من حدد مفهوم الأداء المالي بإطارة الدقيق بأنه "وصف لوضع المنظمة الحالي وتحديد دقيق للمجالات التي إستخدامتها للوصول إلى الأهداف من خلال دراسة المبيعات، الإيرادات، الموجودات، المطلوبات وصافي الثروة"

وعرف الأداء المالي أيضا بأنه " المعبر عن أداء الأعمال بإستخدام مؤشرات مالية كالربحية مثلا، ويمثل²⁸ الركيزة الأساسية لما تقوم به المنظمات من أنشطة مختلفة" فيما ذهب " الحسني والدوري" في تعريفهما للأداء المالي أنه " تبيان لأثر هيكل التمويل و إنعكاس لكفاءة السياسية التمويلية" ونرى أن الأداء المالي هو إلا "إنعكاس للمركز المالي للمصرف المتمثل بفقرات كل المزانة العمومية وحساب الأرباح والخسائر فضلا عن قائمة التدفقات النقدية الذي يصور حالة الحقيقية عن أعمال المصارف لفترة زمنية معينة"

وكذلك نجد أن تقويم الأداء المالي هو قياس النتائج المحققة أو المنتظرة على ضوء معايير محددة سلفا لتحديد ما يمكن قياسه و من ثم مدى تحقيق الأهداف لمعرفة مستوى الفعالية، وتحديد الأهمية النسبية بين النتائج والموارد المستخدمة مما يسمح بالحكم على درجة الكفاءة،

²⁸ علاء فرحان طالب و إيمان شبحان المشهداني، الأداء المالي الإستراتيجي للمصارف والحكمة المؤسسية، الأردن ، ط 1، 2011، ص 60

ويعرف أيضا بمدى تحقيق القدرة الإيرادية والقدرة الكسبية في المؤسسة، حيث أن الأولى تعني قدرة المؤسسة على توليد إيرادات سواء من أنشطتها الجارية أو الرأسمالية أو الاستثنائية، بينما تعني الثانية قدرة المؤسسة على تحقيق فائض من أنشطتها الموضحة سابقا من أجل مكافئة عوامل الإنتاج وفقا للنظرية الحديثة، والبعض يعرفه بمدى تمتع وتحقيق المؤسسة لهامش أمان، يزيل عنها العسر المالي، ظاهرة الإفلاس أو بتعبير آخر مدى قدرة المؤسسة، على تصدي المخاطر والصعاب المالية.

وأيا يعرف الأداء المالي بتسليط الضوء على العوامل التالية :

1-العوامل المؤثرة في المردودية المالية.؛

2-أثر السياسات المالية المتبناة من طرف المسيرين على مردودية الأموال الخاصة .؛

3-مدى مساهمة معدل نمو المؤسسة في إنجاح السياسة المالية و تحقيق فوائض من الأرباح.؛

4-مدى تغطية مستوى النشاط للمصاريف العامة²⁹.

و يمكن تعريف الأداء المالي من حيث مبدأ تقييم على أنه هو تشخيص الصحة المالية للمؤسسة لمعرفة مدى قدرتها على ومجاهاة المستقبل؛ من خلال الاعتماد على الميزانيات، جدول حسابات Création de la valeur لإنشاء قيمة النتائج، والجدول الملحق، ولكن لا جدوى من ذلك إذا لم يؤخذ الطرف الاقتصادي والقطاع الصناعي الذي تنتمي إليه المؤسسة النشطة في الدراسة.وعلى هذا الأساس فإن تشخيص الأداء يتم بمعاينة المردودية الاقتصادية للمؤسسة ومعدل نمو الأرباح.

و كذلك نجد من عرف الأداء المالي على أنه "مدى قدرة المسيرين على تحقيق أهدافهم وذلك من خلال نمو معدل السنوي للمبيعات وتحقيقهم لنسب مالية معينة"

كما يعرف الأداء المالي على أنه "تقديم حكم ذو قيمة حول إدارة الموارد الطبيعية والمادية والمالية متحدة، ومدى قدرة إدارة المؤسسة على إشباع منافع ورغبات أطرافها المختلفة" ، و أما السعيد فرحات جمعه فيرى

²⁹أطروحة لنيل شهادة دكتوراه، دادن عبد الغني، قياس وتقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو إرساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال

المحاكاة المالية، جامعة ورقلة ، 2007 ص18

الأداء المالي هو " مدى مساهمة الأنشطة في خلق القيمة أو الفعالية في استخدام الموارد المالية المتاحة، من خلال بلوغ الأهداف المالية بأقل التكاليف المالية"³⁰

و يرجع التباين في تحديد مفاهيم الأداء المالي إلى أسباب رئيسية منها:

- 1- اختلاف رؤى الباحثين حول تحديد مفهوم الوظيفة المالية
- 2- تطور النظرية المالية الكلاسيكية إلى نظرية مالية معاصرة
- 3- تطور المؤشرات المحاسبية إلى مؤشرات مالية واقتصادية

الفرع الثاني: أهمية الأداء المالي

يحظى الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية بكافة أنواعها باهتمام متزايد من قبل الباحثين، الدارسين، الإداريين والمستثمرين، لأنه يعتبر من المقومات الرئيسية لهذه الأخيرة، لما يوفره من نظام متكامل للمعلومات الدقيقة والموثوق بها ، لمقارنة الأداء الفعلي لأنشطة المؤسسة من خلال مؤشرات محددة لتحديد الانحرافات عن الأهداف المسطرة مسبقا، ويهدف تقويم الأداء إلى الكشف عن مدى تحقيق القدرة الإيرادية و القدرة الكسبية في المؤسسة ، حيث أن الأولى تعني قدرة المؤسسة على توليد إيرادات سواء من أنشطتها الجارية أو الرأسمالية أو الاستثنائية، بينما تعني الثانية قدرة المؤسسة على تحقيق فائض من أنشطتها الموضحة سابقا من أجل مكافئة عوامل الإنتاج وفقا للنظرية الحديثة³¹ .

تتبع أهمية الأداء المالي بشكل عام في أنه يهدف إلى تقييم أداء المؤسسات من عدة زوايا و بطريقة تخدم مستخدمي البيانات ممن لهم مصالح مالية في المؤسسة لتحديد جوانب القوة و الضعف في المؤسسة و الاستفادة من البيانات التي يوفرها الأداء المالي لترشيد القرارات المالية للمستخدمين . وتتبع أهمية الأداء المالي أيضاً و بشكل خاص في عملية متابعة أعمال المؤسسة و تفحص سلوكها و مراقبة أوضاعها و تقييم مستويات أدائها و فعاليتها و توجيه الأداء نحو الاتجاه الصحيح و المطلوب من

³⁰ شنين عبد النور و زرقون محمد ، قدرة المؤشرات التقليدية و الحديثة على تفسير الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر للفترة 2000-2013 ، مجلة الدراسات الاقتصادية الكمية ، جامعة ورقلة ، العدد 1 2015 ، صفحة 242

³¹ دادن عبد الغني ، قراءة في الأداء المالي و القيمة في المؤسسات الاقتصادية،مجلة الباحث،الجزائر،العدد الرابع، 2006، ص 41

خلال تحديد المعوقات وبيان أسبابها و اقتراح إجراءاتها التصحيحية و ترشيد الاستخدامات العامة للمؤسسة و استثماراتها وفقاً للأهداف العامة للمؤسسة³²

ويمكن ان نختصر أهمية تقييم الأداء المالي من خلال العناصر التالية:

- 1- متابعة أعمال الشركات وتفحص سلوكها ومراقبة أوضاعها وتقييم مستويات أدائها وفعاليتها، وتوجيه الأداء نحو الاتجاه الصحيح والمطلوب، من خلال تحديد المعوقات وبيان أسبابها، واقتراح إجراءاتها التصحيحية وترشيد الاستخدامات العامة للشركات و استثماراتها وفقاً للأهداف العامة للشركات والمساهمة في اتخاذ القرارات السليمة للحفاظ على الاستمرارية والبقاء والمنافسة
- 2- الكشف عن العناصر الحقيقية ووضعها في مواقع أكثر إنتاجية بالنسبة للعناصر الإنتاجية، وتحديد العناصر التي تحتاج إلى دعم وتطوير، ومن ثم الوصول إلى الأداء الجيد عن طريق الاستغناء على العناصر الغير كفئة
- 3- تظهر عملية تقييم الأداء المالي، التطور الذي حققته المؤسسة في مسيرتها نحو الأفضل أو نحو الأسوأ، وذلك عن طريق نتائج التنفيذ الفعلي للأداء زمنياً ومكانياً
- 4- تكمن أهمية الأداء المالي بالنسبة للعوامل البيئية الخارجية، حيث إن المنظمات ذات الأداء المالي العالي، تكون أكثر قدرة على الاستجابة في تعاملها مع الفرص والتهديدات البيئية الجديدة، وكذا تتعرض لضغط أقل من أصحاب المصالح والحقوق، و هذا مقارنة بالمنظمات الأخرى ذات الأداء المالي الضعيف³³.

³² محمد محمود الخطيب، الأداء المالي و أثره على عوائد أسهم الشركات، دار الحامد للنشر و التوزيع، ط 01، الأردن، 2010، ص 46.

³³ دادن عبد الغني، المرجع سابق ذكره ص 50

الفرع الثالث : العوامل المؤثرة على الأداء المالي

تواجه معظم المؤسسات مجموعة من المتغيرات الخارجية و الداخلية التي تؤثر على الأداء المالي منها على سبيل المثال:

أ- العوامل الخارجية :

- منافسة الشركات الأخرى العاملة في نفس نوع النشاط.
- القوانين والقواعد والسياسات الجمركية والضريبية التي تطبق على الشركات.
- الحالة الاقتصادية والسياسات المالية بالدولة.
- درجة التقدم التكنولوجي المتوقع في إنتاجية الشركة.

وهناك صعوبة تواجه إدارة الشركة للتحكم في هذه العوامل الخارجية، إن أقصى ما تستطيعه الشركة هو توقع الأحداث المستقبلية لهذه المتغيرات الخارجية، ومحاولة إعداد مجموعة من السيناريوهات البديلة لسلوك الشركة المتوقع وذلك لمواجهة التطورات المتوقعة في المستقبل.

ب - العوامل الداخلية:

تواجه معظم المؤسسات مجموعة من العوامل الداخلية التي يمكن للإدارة أن تتحكم فيها وتوجهها بالشكل الذي يساعد على تعظيم ثروة حمله الأسهم أو الملاك مع تقليل التكاليف والمصروفات، وبصفة عامة تستخدم النسب المالية كأحد الأدوات الرئيسية في التحليل المالي للشركات، ويمكن تقسيم هذه النسب إلى المجموعات الرئيسية التالية:

١-نسب السيولة.

٢-نسب الربحية.

٣-نسب النشاط.

٤-النسب الخاصة بهيكل التمويل

٥-النسب الخاصة بالمساهمين.

والنسب المالية عبارة عن طريقة ملائمة لتلخيص كمية كبيرة من المعلومات المحاسبية و المالية من أجل مقارنة أداء المؤسسة .بشكل عام يمكن ان ننسب أي رقم في القوائم المالية إلى رقم آخر للوصول إلى دلالة ذات معنى ، وعادة ما يعبر عنها كنسبة مئوية أو بعدد مرات، و تعد النسب المالية من اكثر أدوات التحليل شيوعا ، لوجود هناك قائمة محددة تشمل على جميع النسب المعتمدة لأغراض التحليل. و لكن يمكن للمحلل أن ينسب أي رقم في القوائم المالية إلى رقم آخر في السنة الحالية أو في السنوات السابقة إذا كانت هذه المقارنة تعطي دلالة ذات معنى وتتميز النسب المالية بكونها تمكن للمحلل من التغلب على ما يسمى بمشكلة الحجم في الأدب المالي و المحاسبي³⁴ .

المطلب الثالث : مؤشرات التقليدية لقياس الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية

ينقسم هذا المطلب إلى الفرع الأول : تقييم الأداء المالي عن طريق المؤشرات الخاصة بنسب السيولة، الفرع الثاني : تقييم الأداء المالي عن طريق المؤشرات الخاصة بنسب الربحية، الفرع الثالث: تقييم الأداء المالي عن طريق المؤشرات الخاصة بنسب النشاط ، الفرع الرابع: النسب الخاصة بهيكل التمويل ، الفرع الخامس : النسب المالية الخاصة بالمساهمين و السوق

الفرع الأول : قياس الأداء المالي عن طريق المؤشرات الخاصة بنسب السيولة

إن السيولة تعكس قدرة الشركة على مقابلة التزاماتها قصيرة الأجل باستخدام الأصول التي يسهل تحويلها بسرعة إلى نقدية سائلة، ويتم إدراج هذه الأصول في الميزانية العمومية تحت بند الأصول المتداولة حيث يطلق عليها دائما رأس المال العامل I Working Capital والذي يمثّل الموارد المطلوبة للتشغيل اليومي ولاستغلال الاستثمارات الرأسمالية طويلة الأجل ويستفاد من الأصول السائلة في تغطية الالتزامات قصيرة الأجل التي عبرنا عنها من قبل في الخصوم المتداولة و يطلق اسم صافي رأس المال العامل Net

Working Capital

³⁴ محمد محمود الخطيب، المرجع السابق ص 47

يمكن أن تستخدم المؤشرات التالية؛ وذلك لتقييم قدرة أي شركة على الوفاء بالالتزامات المتداولة:

١ -نسبة التداول Current Ratio

٢ -نسبة التداول السريعة بمقاييس السيولة: Quick Ratio

٣ -نسبة رأس المال العامل إلى المبيعات³⁵

1- نسبة التداول

يمكن حساب نسبة التداول وذلك بقسمة إجمالي الأصول المتداولة على الخصوم المتداولة، ويعبر هذا المؤشر عن قدرة الشركة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل من الأصول المتداولة، وتسمى هذه النسبة أحيانا بنسبة رأس المال العامل لأنها عبارة عن نسبة بين الأصول المتداولة و الخصوم المتداولة و هما مكونات رأس المال العامل.³⁶

بموجب العلاقة أدناه يتم حساب نسبة التداول Current Ratio

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{مجموع الأصول المتداولة}}{\text{المتداولة مجموع الخصوم}}$$

هذه النسبة تعني أن الأصول المتداولة تغطي الالتزامات قصيرة الأجل، وبصفة عامة إذا كانت شركة لديها فائض في السيولة فيجب أن تكون قيمة الأصول المتداولة أعلى من الخصوم المتداولة؛ أي زيادة البسط عن المقام، أي زيادة الأصول المتداولة عن الخصوم المتداولة³⁷.

من و جهة نظر المقرضين فإن الزيادة نسبة التداول يخفض من درجة المخاطرة المرتبطة بديونهم ، ولكن من و جهة نظر الإدارة فإن إرتفاع هذه النسبة عن الحد معين هو أمر غير مفضل لانه سيؤثر على الربحية بشكل سلبي . إضافة الى ذلك فإن إنخفاض هذه النسبة عن الحد اللازم قد يؤدي إلى أن تواجه المؤسسة صعوبة بالوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل، وكذلك صعوبة الحصول على قروض قصيرة الأجل . و

³⁵ أسام عبد الخالق الأنصاري، الإدارة المالية ، دار كتب العربية، القاهرة، صفحة 158

³⁶ عدنان تايه ألنعمي و ياسين كاسب الخرشنة، أساسيات في الإدارة المالية ،دار المسيرة ،عمان ،الطبعة الأولى 2007 ، ص 217

³⁷ المرجع سابق ص138

بالتالي فإن الإدارة الجيدة هي التي تستطيع إيجاد توازن بين حاجات المؤسسة إلى النقدية في الأجل القصير و في نفس الوقت المحافظة على بقاء الإستثمارات في الأصول المتداولة ضمن حاجات المؤسسة في الأجل القصير .

2- نسبة السيولة السريعة:

تستخدم نسبة التداول السريعة كبديل عن نسبة التداول؛ وذلك لأنها تستبعد بند المخزون من الأصول المتداولة باعتبار أنه من الصعب تحويله إلى نقدية سائلة بسهولة. وهي النسبة التي تعتبر مقياساً لمقدرة المؤسسة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل (الخصوم المتداولة) من الأصول سريعة التحول إلى نقدية³⁸. ويتم حساب نسبة السيولة السريعة بطرح قيمة المخزون السلعي من إجمالي الأصول المتداولة و تقسيم النتائج على الخصوم المتداولة³⁹:

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = \frac{\text{الأصول المتداولة - المخزون}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

من المعروف ان درجة السيولة كل أصل تختلف من اصل إلى اخر من حيث سهولة تحويلها إلى النقدية . فبينما تتمتع النقدية و الأوراق المالية بدرجة عالية من السيولة يتصف المخزون بدرجة السيولة متدنية نسبياً. فسهولة وسرعة التصريف المخزون تختلف من مؤسسة إلى أخرى ومن صناعة إلى أخرى ، ويمكن قول نفس الشيء عند ذم المدينة. ولذلك و لإعطاء صورة متكاملة عن مركز السيولة للمؤسسة فسوف يتم إستخراج نسبة أخرى إضافة إلى نسبة التداول و هي نسبة السيولة السريعة. وتشير هذه النسبة إلى قدرة المؤسسة على سداد إلتزاماتها قصيرة الأجل من أصولها سهلة التحويل إلى نقدية .

وتشمل هذه الأصول كل من النقدية ، الأوراق المالية ، ذم المدينة و تستبعد المصروفات المدفوعة مقدماً و مخزون لصعوبة تحويله إلى نقد

³⁸ منير إبراهيم هندي ، الإدارة المالية مدخل تحليلي معاصر ، قاهرة، دا السلام، الطبعة الخامسة ص 75

³⁹ محمود فتوح و عمر عبد الكريم ، الإدارة المالية أسس تقييم المشاريع تقييم الشركات القرارات التمويلية الإستراتيجية، شعاع لنشر و العلوم، الأردن

3 - نسبة صافي رأس المال العامل إلى المبيعات:

وتستخدم نسبة صافي رأس المال العامل إلى المبيعات؛ وذلك لقياس قدرة الشركة على مقابلة الالتزامات قصيرة الأجل، ويتم حساب هذه النسبة بقسمة صافي رأس المال العامل (الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة) على المبيعات

$$\text{صافي رأس المال العامل} \\ \text{المبيعات} = 100 * \text{نسبة صافي رأس المال العامل إلى المبيعات}$$

فإن هذه النسبة تعبر عن الحماية المتاحة لمقابلة الالتزامات قصيرة الأجل بالنسبة للمبيعات. فإذا افترضنا أن الشركة أ والشركة ب لديهما نفس رأس المال العامل ولكن مبيعات الشركة أ ، أقل من مبيعات الشركة ب وبفرض

تساوي دورة التشغيل لكلا الشركتين فإن الشركة التي لديها مبيعات أفضل لديها أموال تنشأ عن الاستثمار في رأس المال العامل بصورة أفضل؛ وبالتالي فالشركة التي لديها مبيعات أكثر تحتاج إلى حماية أفضل من رأس المال العامل خاصة في حالة حدوث اختلال في دورة التشغيل مثل إضراب العاملين، أو حدوث تأخير غير متوقَّع في تحصيل أوراق القبض أو المبيعات الآجلة، إذن فكلما زادت دورة التشغيل كلما احتجنا إلى حماية أكبر من صافي رأس المال العامل عند مستوى معين من المبيعات⁴⁰.

4 - نسبة النقدية و شبه النقدية:

إذا كانت نسبة السيولة السريعة تفترض صعوبة تسهيل المخزون خلال سنة، فإن نسبة النقدية تفترض أيضا صعوبة تحصيل مستحقات المنشأة لدى الغير قبل مضي سنة . وإذا كان الأمر كذلك فإن مصادر السيولة للمنشأة سوف تنحصر في النقدية و غيرها من الأصول التي لا توجد صعوبة تذكر في تسيلها مثل الودائع المصرفية ، و أدونات الخزنة أو غيرها من الأوراق المالية التي يسهل تحويلها إلى نقدية بسرعة دون خسائر على الإطلاق . وفيما يلي كيفية حساب تلك النسبة

⁴⁰ محمود فتوح و عمر عبد الكريم ، مرجع سابق ص 172

$$\text{النقدية + شبه النقدية} \\ \text{الخصوم المتداولة} = \text{نسبة النقدية و شبه النقدية}$$

ومما يذكر أنه إذا كانت تلك النسبة مساوية أو تزيد عن الواحد الصحيح ، فقد يكون ذلك مؤشرا على إفراط المؤسسة في توفير السيولة ، إذ يعني أن المؤسسة تحتفظ بأصول سائلة تساوي أو تزيد عما عليها من التزامات قصيرة ، رغم أن بعض تلك الالتزامات سوف يستحق في تواريخ لاحقة .مثل هذا التصرف هو في عداد التصرفات غير المرغوبة .فكون جانب كبير من أصول الشركة في صورة نقدية ،وهي أصول لا تدر عائد ضئيل هي مسألة لا بد و أن تترك بصماتا على مؤشرات الربحية ، وعلى ثروة الملاك بالتبعية .

- الفرع الثاني : تقييم الأداء المالي عن طريق المؤشرات الخاصة بنسب الربحية

إن ربحية أي شركة عبارة عن المحصلة النهائية للعديد من القرارات والسياسات الداخلية، تساعد مؤشرات الربحية في التعرف على مدى قدرة الشركة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة في الأصول المختلفة، ولنسب الربحية اهتمام خاص لأصحاب الشركة والمساهمين والبنوك التي تمنح الشركة قروضا، وكذلك للمستثمرين في الأوراق المالية في بورصة الأوراق المالية.

- تحليل القوة الإيرادية للمؤسسة و قدرتها على تحقيق الأرباح من الأمور التي تهتم مالكي و إدارة المؤسسة و العديد من مستخدمي القوائم المالية من محللين ماليين و مقرضين و مستثمرين . و القوة الإيرادية تعني قوة المؤسسة على توليد الأرباح من العمليات الأساسية التي أسست المؤسسة للقيام بها . و يكن قياسها على الإعتماد على مفهوم الربح التشغيلي كما سيتم التحدث عنه لاحقا . ز بشكل عام تعتبر القوة الأيرادية أهم معامل أمان بالنسبة للمقرض لضمان تحصيل الديون و خاصة في الأجل الطويل.

وتعكس نسبة الربحية الأداء الكلي للمؤسسة حيث تفحص قدرة المؤسسة على توليد الأرباح من مبيعاتها ، و تعتبر من المقاييس الهامة لقياس فعالية سياسات إدارة المؤسسة الإستثمارية و التشغيلية و التمويلية.

فبالإضافة إلى إستخدام التحليل الرئيسي و الذي يبين نسبة كل عنصر من عناصر قائمة الدخل إلى المبيعات، هناك عدد آخر من نسب التي تقيس نسب الربحية للمؤسسات من أهمها مايلي:

1- هامش مجمل الربح للمبيعات : يتم حساب نسبة هامش مجمل الربح للمبيعات؛ وذلك بقسمة مجمل الربح على صافي المبيعات. و يطلق على هذه العلاقة أيضا إسم حافلة مجمل العمليات ، وهذه النسبة تهتم بقياس مدى كفاءة الإدارة في التعامل مع العناصر التي تكون تكلفتها مبيعاتها، وليس هناك معيار نمطي يمكن إستخدامه للحكم على النسبة⁴¹ .

العلاقة :

$$\text{هامش مجمل الربح للمبيعات} = \frac{\text{مجمّل الربح}}{\text{المبيعات السنوية}} * 100$$

$$= \frac{\text{صافي المبيعات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{صافي المبيعات}} * 100$$

2- نسبة هامش ربح العمليات:

تعتبر هذه النسبة من أفضل النسب التي تستخدم لقياس ربحية العمليات و خاصة عند المقارنة بين المنشأة التي تختلف إختلافا كبيرا في مقدار الأصول العامة التي تمتلكها . و هي تقيس كذلك القوة الأيرادية للمشروع ، و يتم حساب هذه النسبة بالعلاقة التالية :

$$\text{هامش ربح العمليات} = \frac{\text{صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{صافي المبيعات}} * 100$$

$$= \frac{\text{المبيعات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة} - \text{مصاريف التشغيل}}{\text{المبيعات}}$$

⁴¹ جميل أحمد توفيق ، أساسيات الإدارة المالية ، دار النهضة العربية ، الأردن ، ص 125

إن الفرق بين نسبة هامش مجمل الربح أو نسبة هامش ربح العمليات هو الإيرادات أو المصروفات الأخرى مثل:

• مصاريف الإيجارات أو تأخير المعدات

• إيرادات متنوعة مثل بيع بلاستيك خردة أو إنتاج عادم أو إيرادات أوراق مالية.

• مصاريف التسويق والإعلان

• الديون المعدومة نتيجة البيع الآجل⁴².

معظم المصروفات السابقة ترتبط بطريق غير مباشر بعملية البيع ولكنها لا تدخل مباشرة عند حساب تكلفة البضاعة المباعة. لاحظ أن نسبة مجمل الربح ونسبة هامش ربح العمليات تهتم بالعمليات والتشغيل ولكنها لا تهتم بكيفية تمويل هذه العمليات.

3- نسبة هامش صافي الأرباح:

نسبة هامش صافي الأرباح = صافي الربح بعد الضريبة / صافي المبيعات⁴³

$$= \frac{\text{المبيعات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة} - \text{مصاريف التشغيل} - \text{الفوائد} - \text{الضرائب}}{\text{صافي المبيعات}} * 100$$

⁴² نفس المرجع المذكور أسامة عبد الخالق الأنصاري ص 173

⁴³ مذكرة ماستر، أنس مصلح ذياب الطروانة، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2015، ص 18

وتعتبر هذا النسبة كمؤشر لتقييم الأداء الشامل لإدارة الشركة لأنها تأخذ بعين الاعتبار الإيرادات والمصروفات الأخرى التي تخرج عن نطاق النشاط العادي للشركة.

4 - معدل العائد على حق الملكية:

يشير هذا المؤشر إلى معدل العائد الصافي الذي تحقق لأصحاب المؤسسة أو الملاك كمحصلة نهائية لاستثماراتهم داخل المؤسسة ، ويعتبر مؤشر العائد على حقوق الملكية ROE المقياس الشائع للعائد الذي يطلبه المساهمون مقابل المخاطر التي تتعرض لها استثماراتهم ، فهو يعبر عن العلاقة بين الأرباح التي استطاعت البنوك تحقيقها من استخدام أموال المساهمين المستثمرة لديها ، لذا يعتبر مؤشرا شاملا لتقييم الربحية . كما ويعتبر مؤشرا على مدى مقدرة البنوك على جذب الاستثمارات إليها لأن المحدد الأساسي لقرارات المستثمرين هو العائد على هذه الاستثمارات . يدل ارتفاع هذا المؤشر على كفاءة القرارات الاستثمارية والتشغيلية ، وسيكون من نتائج ارتفاع هذا المؤشر تعظيم لثروة المساهمين وذلك كنتيجة لارتفاع سعر السهم في السوق المالي.

يتم حساب هذا المؤشر وذلك بقسمة صافي الأرباح بعد الفوائد والضرائب على حقوق الملكية.

$$\text{معدل العائد على حق الملكية} = \frac{\text{صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{حق الملكية}} * 100$$

وهناك نقطة جديرة بالاهتمام في شأنه النسب المالية التي يكون حق الملكية طرفا فيها . فالأرباح المحتجزة عن العام الذي تعد عنه النسبة ، و التي تعد جزءا من حقوق الملكية لم تتحقق كلها في بداية العام كما لم تتحقق كلها في نهاية العام. بل الأفضل أخذ نصف الأرباح المحتجزة عن العام فقط على اعتبار أنها تمثل متوسط الأرباح المحتجزة التي تم توظيفها⁴⁴.

والسبب في حساب معادلة معدل العائد على حق الملكية للأسهم العادية أن معادلة العائد على حق الملكية تتضمن الأرباح الخاصة بحملة الأسهم بالإضافة لأرباح حملة الأسهم الممتازة، ولكن إذا اعتبرنا أن حملة الأسهم العادية يحصلون على معدل عائد ثابت قدره ١٢، ٥ ٪، فإن معدل العائد لحملة الأسهم العادية غير ثابت؛ لذلك يفضل عند حساب معدل العائد على حق الملكية أن نأخذ في الاعتبار المتوسط المرجح

⁴⁴منير إبراهيم هندي ، مرجع سبق ذكره ص103

للعائد (العائد لحملة الأسهم الممتازة الثابت ٥,١٢ % + عائد حملة الأسهم العادية ١٥,٢١ %) والوزن المر جح هو عبارة عن نسبة كل من الأسهم العادية والأسهم الممتازة إلى إجمالي حق الملكية بالشكل التالي:

معدل العائد على حق الملكية المر جح = (نسبة الأسهم الممتازة إلى حق الملكية *معدل العائد على الأسهم الممتازة) + (نسبة الأسهم العادية إلى حق الملكية *معدل العائد على الأسهم العادية)

الفرع الثالث تقييم الأداء المالي عن طريق المؤشرات الخاصة بنسب بنشاط :

تقيس نسب النشاط كفاءة استخدام الأصول الخاصة بالشركة وخاصة في توليد إيرادات المبيعات كأحد المصادر الأساسية لإيرادات الشركة، وتستخدم هذه النسب وذلك لتقييم المنافع التي تم إنتاجها باستخدام هذه الأصول مثل: المخزون، وأوراق القبض، وإجمالي أصول الشركة.

1- معدل دوران الأصول الثابتة:

يقيس مؤشر معدل دوران الأصول الثابتة قدرة الأصول الثابتة على إنتاج وتوليد إيرادات صافية في صورة مبيعات، ويتم حساب هذا المؤشر؛ وذلك بقسمة صافي إيرادات المبيعات على صافي الأصول الثابتة بعد خصم قسط الإهلاك.

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الأصول الثابتة}} \quad 45$$

يثير تفسير قيمة معدل دوران الأصول الثابتة مشكلة لا يمكن إغفالها . إذ تبين الأدبيات المحاسبية أن أرصدة حسابات الأصول الثابتة تعكس التكلفة التاريخية لهذه الأصول ، هذا ما يعني أنها تتجاهل أثر التضخم الذي يجعل قيمة الأصول الثابتة المقدرة بالتكلفة التاريخية (المقدرة بالقيم النقدية) أقل من قيمتها الحقيقية نتيجة إنخفاض قيمة النقود.

لحل المشكلة و المشاكل المشابهة يحاول المحاسبون استخدام أساليب تجعل القوائم المالية تعكس القيم الجارية و ليس التاريخية ما سيساعد على تحسين عمليات المقارنة ، ولكنهم لم يتوصلوا حتى الان إلى الحل

⁴⁵ نفس المرجع سابق ذكر عبد الخالق الأنصاري ص194 و199

ناجع ، ولان المحللين لا يمتلكون البيانات اللازمة لإجراء التعديلات فإنهم يعتمدون على الإجتهد الشخصي لحل المشكلة المذكورة .

2- معدل دوران إجمالي الأصول :

معدلات الدوران السابقة (أوراق القبض، المخزون والأصول الثابتة) تعكس المزايا التي حصلت عليها الشركة من استخدام أصل معين، وحتى نستطيع أن نلقي نظرة عامة على إنتاجية الشركة، يفضل أن نستخدم معدل دوران إجمالي الأصول أو معدل الإدارة الكلية للأصول حسب ما يطلقُ حيث يتم ، عليه البعض حسابه عن طريق قسمة صافي المبيعات خلال الفترة على إجمالي الأصول التي ساهمت في إنتاج هذه المبيعات. ويعطي هذا المؤشر فكرة عن عدد المرات خلال العام التي ساهمت أصول الشركة في إنتاج أو توليد إيرادات المبيعات.

$$\text{معدل دوران إجمالي الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

الفرع الرابع: النسب الخاصة بهيكل التمويل

يقع عبء على المدير المالي؛ وذلك لتحديد المزيج الأفضل للحصول على المصادر المناسبة لتمويل الأصول سواء عن طريق الاقتراض أو عن طريق الملكية، ويواجه المدير المالي نوعين من الأخطار: خطر النشاط الخاص بنوعية نشاط المشروع أو الشركة، بالإضافة إلى الخطر المالي الذي يعبر عن إلى أي مدى يستخدم التمويل بالاقتراض بالنسبة إلى التمويل عن طريق حق الملكية.

1 - نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول (Total Debt to Assets Ratio) :

يمكن قياس هذه النسبة عن طريق قسمة إجمالي الديون على إجمالي الأصول، وإجمالي الديون هنا يشمل جميع مصادر التمويل في الجانب الدائن من الميزانية العمومية باستثناء حقوق المساهمين، سواء أكانت هذه الديون ديون طويلة الأجل أو قصيرة الأجل. و تقيس هذه النسبة درجة اعتماد المؤسسة على الاموال الغير لتمويل أصولها ، وكلما ارتفعت هذه النسبة كلما ارتفعت المخاطر التمويلية و مخاطر عدم القدرة على السداد ،

أو قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها. كلما إنخفضت هذه النسبة عن الحد المعين كلما دل ذلك على أن اصحاب المؤسسة (المساهمين) وضعوا أموالاً أكثر لتمويل أصول المؤسسة⁴⁶.

$$\text{نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول} = \frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{إجمالي الأصول}} * 100$$

تساعد هذه النسبة على تحديد نسبة الأصول التي تم تمويلها عن طريق الديون، يتم حساب هذه النسبة بقسمة إجمالي الخصوم المتداولة والقروض طويلة الأجل على إجمالي الأصول.

وتعتبر هذه النسبة عن بشكل عام عن مجموع القروض (خصوم متداولة و غير المتداولة) التي تم الحصول عليها من قبل المنشأة و نلاحظ أن الدائنين يفضلون عدم ارتفاع هذه النسبة عن 50 بالمئة ، حيث بإنخفاض النسبة يزيد هامش الأمان في تسديد الإلتزامات بالنسبة للدائنين . في حين نلاحظ أن زيادة النسبة مفضلة من قبل المساهمين وذلك لزيادة نصيبهم من الأرباح، حيث و زيادة الأموال تزداد ظروف المضاربة التي نحقق أرباحاً ضخمة في حالة التوقعات الصحيحة و بعكس ذلك قد تكون الخسائر محدودة في حالة تحققها على الملاك بشكل مباشر .

2- معدل تغطية الفوائد :

من الطرق الأخرى للنظر للموقف المالي وتقييم موقف المديونية للشركة هو تقييم قدرة الشركة على معالجة أعباء هذه الديون وخاصة الإلتزامات طويلة الأجل، و تستخدم هذه النسبة لقياس مدى قدرة المؤسسة على خدمة ديونها من فوائد وأقساط وهي تبين إلى أي مدى يمكن لأرباح المؤسسة أن تتخفف ولا يزال بإستطاعتها خدمة ديونها، و بشكل عام يمكن إعتبار الزيادة في عدد مرات تغطية الفوائد مؤشراً على زيادة قدرة المؤسسة على دفع مصروفات الفوائد من الأرباح المتحققة. كما أن مدى الإستقرار في هذه النسبة لفترات متتالية يمكن للمؤسسة من الحصول على الأموال اللازمة بسهولة و بفائدة اقل، ويمكن حساب هذه النسبة عن طريق قسمة صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب على مجموع الفوائد و الاقساط

$$\text{معدل تغطية الفوائد} = \frac{\text{صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب}}{\text{مجموع الفوائد و الأقساط}} \quad 47$$

⁴⁶ فايز سليم حداد ، الإدارة المالية، دار حامد لنشر و التوزيع، الأردن ، طبعة 2، 2009

⁴⁷ عبد الخالق الأنصاري مرجع سابق ص 210

$$\text{معدل تغطية الفوائد} = \frac{\text{القروض طويلة الأجل}}{\text{القيمة الدفترية لحقوق المساهمين}}$$

ويفيد قياس هذا المؤشر خلال سلسلة زمنية في قياس الكفاءة المالية للمشروع وقدرته على تحقيق أرباح كافية لسداد الالتزامات الناتجة عن التمويل عن طريق القروض، وكلما زاد معدل تغطية الفوائد كلما دل ذلك على زيادة قدرة الشركة على تغطية أعباء الدين؛ ويعطي ثقة أ أيضا للدائنين والمستثمرين والبنوك. من الجدير بالذكر بأن النسب السابقة تعتبر مقاييس معتمدة و مستخدمة من قبل الكثير من المحللين الماليين لقياس المخاطر التمويلية قدرة المؤسسة على السداد في الأجل الطويل، و لكنها تختلف من حيث درجة تحفظها .

5- معدل تغطية الأعباء الثابتة:

إلى جانب عبء الفوائد الذي تتحمله الشركات فإنها تتحمل أيضا تكاليف وأعباء ثابتة لا تنشأ عن الديون ولكن يجب أن نهم بها أيضا ونقيس تأثيرها على الأعباء المالية للشركة، ومن الأعباء الثابتة الهامة التي تتحملها الشركات الحديثة تكلفة تأجير المعدات الرأسمالية بالإضافة إلى التكاليف الثابتة التي تحملها لتمويل النشاط الجاري، وتعتبر هذه الالتزامات عن التزامات قانونية؛ وبالتالي مصروفات يجب سدادها مثل الفوائد الثابتة.

ويتم حساب معدل تغطية الأعباء الثابتة بقسمة صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب بعد إضافة أعباء الفوائد على الأعباء الثابتة، وهناك أكثر من معادلة يمكن استخدامها لقياس معدل تغطية الأعباء الثابتة.

$$\text{معدل تغطية الأعباء الثابتة} = \frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب} + \text{مصاريف التأجير}}{\text{الفوائد} + \text{مصاريف التأجير}} * 100^{48}$$

معدلات المردودية : تعتبر المردودية معيار مهم لتقييم الأداء المالي للمؤسسة من خلال تقييم مختلف الأنشطة و العمليات الاقتصادية التي تقوم بها، وتعتبر عن قدرة وسائل المؤسسة على تحقيق نتائج جيدة فالمردودية هي العلاقة بين النتائج التي تحققها المؤسسة والوسائل المستخدمة في ذلك، فقياسها يسمح

⁴⁸ نفس المرجع فايز سليم حداد ص 86

للمسيرين بمعرفة كفاءة ورشد المؤسسة في إستخدام مواردها. و لدراسة مردودية⁴⁹ المؤسسة يمكن الاعتماد على نوعين رئيسيين للمردودية وهما:

- المردودية الإقتصادية (RE):

تعرف على أنها العلاقة بين النتيجة الإقتصادية التي تحققها ومجموع رؤوس الأموال المستعملة للحصول عليها ، أي تقيس مساهمة الأصول الإقتصادية في تكوين نتيجة الإستغلال، أي حساب مساهمة كل وحدة نقدية مستثمرة كأصول في تكوين نتيجة الإستغلال. وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة المردودية الإقتصادية} = \text{نتيجة الإستغلال} / \text{الأصول الإقتصادية}$$

المطلب الرابع: المؤشرات الحديثة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية

ينقسم هذا المطلب إلى الفرع الأول: تطور المؤشرات ، الفرع الثاني: مؤشر VAN ، الفرع الثالث: مؤشرات التدفق النقدي.

الفرع الأول : تطور المؤشرات

إن الحديث حول قياس القيمة يقودنا إلى تناول بطارية من المؤشرات الحديثة والمعايير القياسية:

TSR،MVA ،EVA ،CFROI ،ROCE ،.WNCC

ذلك أن المؤشرات المتعلقة بقياس القيمة، من شأنها أيضا قياس الأداء، لذا نميز بين مؤشرات

قياس القيمة بناء على ثلاثة معايير:

-خاصية السهولة

-تأثيرات الأسواق المالية وطبيعتها المحاسبية؛

-التأثيرات الإقتصادية والبورصة

أن المؤشرات عرفت تطورات من حيث الشكل والنوع، إلى غاية سنة 1985 اتسمت نوعية المؤشرات بالطابع المحاسبي ذات الصلة المباشرة بقياس العوائد والأرباح، واستمرت هذه النظرة إلى غاية سنة 1995 ،

⁴⁹ إلياس ساسي و يوسف قريشي،التسيير المالي الإدارة المالية دروس تطبيقات ، دار وائل لطباعة،الأردن، ط 1 ص 280 و281 و 283

أين أصبح الاهتمام بمؤشرات المردودية، نظرا لكون المؤشرات المحاسبية السالفة الذكر لا تعطي صورة واضحة حول إمكانات المؤسسة ومدى

قدرتها في تحقيق نتائج وعوائد بقدر تفوق قيمتها المحاسبية، فضلا عن عدم نفعية المؤشرات المحاسبية⁵⁰

(الأرباح) في أوقات التضخم. وسرعان ما تفتنت النظرية المالية في سنة 1995 للمؤشرات المحاسبية ذات صلة بالمردودية، سواء تعلق الأمر بالأموال الخاصة أو بالأصول الاقتصادية أم بتدفقات عوائد الاستثمار، وهذا ما يفسر أن هذه الفترة مزجت بين البعد المحاسبي دون إهمال للبعد المستقبلي كأسلوب لقياس الأداء. يعد الأداء الاقتصادي أكثر أهمية، نظرا لشاعته فضلا عن المرتبة التي يتصدرها، يليه الأداء المالي في المرتبة الثانية وأخيرا يأتي النمو في المستوى الثالث، وفي الواقع ما هو إلا ترجمة مالية ومحاسبية للمستويين السابقين على الصعيد الداخلي للمؤسسة.

بعد محاسبي ومالي مثل: **ANc, BPA, RExp**

بعد اقتصادي مثل: **AE, EVA, VA, ROCE, WACC**

بعد سوقي مثل: **MVA, TSR, GW, V***

مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) :

يعتبر هذا المؤشر من المؤشرات الحديثة المستعملة في قياس أداء المؤسسات الاقتصادية خاصة المدرجة منها في البورصة، وتستعمل لقياس الأداء الداخلي في المؤسسة، وتعتمد هذه الطريقة على مفهوم تكلفة رأس المال عوض تكلفة الداخلية الممثلة في مختلف المصاريف المالية الداخلية للمؤسسة المتولدة من إستغلال أصولها، وهي تقيس المردودية الاقتصادية للأصول من خلال ربط النتائج بالأموال المستثمرة، وتعرف كذلك على أنها الفرق بين العائد المحقق خلال الدورة والعائد المنتظر أخذا في الحسبان الخطر المصاحب له، وهي تعتبر أحد المقاييس المستعملة لمعرفة مدى قدرة المؤسسة على إنشاء القيمة

⁵⁰ إلباس بن ساسي، يوسف قريشي، مرجع سبق ذكره، ص 283، 281.

يتم حساب (EVA) حسب العلاقة التالية

القيمة الاقتصادية المضافة = صافي الأرباح الناتجة عن عمليات التشغيل بعد الضريبة - (تكلفة رأس المال * رأس المال المستثمر).

تجدر الإشارة أنه عند حساب الإيراد الاقتصادي EVA ينبغي إعادة تقييم بعض الأصول الاقتصادية المحاسبية عملاً بالمبدأ الاقتصادي بدلاً من المبدأ المحاسبي

الفرع الثاني: مؤشر VAN⁵¹

تهدف مالية المؤسسة إلى تحديد القيمة المالية الصافية، للاستثمار، للمؤسسة، أو تكلفة الموارد المالية، وعليه تترجم القيمة الحالية الصافية عملية إنشاء القيمة الناجمة عن تكلفة توظيف الموارد المالية للمؤسسة، بعبارة أخرى البحث الدائم عن التدفقات المالية المتوقعة من جهة، ومعدل المردودية المطلوب لتغطية تكلفة الأصول

(VAN) = قيمة الأصل الاقتصادي - القيمة المحاسبية للأصل الاقتصادي

يحد من التعقيدات التي قد تواجهها المؤسسة، وبالأخص عندما يعجز VAN إن العمل بمبدأ أسلوب التكلفة عن إيجاد الحل الأمثل أو إذا كان تمويل الموارد يتم بأسلوب السندات المهجنة⁵².

⁵¹ نفس المرجع فايز سليم حداد ص 90

⁵² نفس المرجع السابق ، ص 28

خلاصة الفصل:

خصص هذا الفصل لدراسة الإطار النظري للأداء المالي من خلال التطرق إلى مفهوم الأداء المالي الذي يقصد به وصف لوضع المنظمة الحالي وتحديد دقيق للمجالات التي إستخدامتها للوصول إلى الأهداف من خلال دراسة المبيعات، الإيرادات، الموجودات، المطلوبات وصافي الثروة ، وتناولنا في الفصل الأول مفهوم الأداء كذلك ذكرنا بعض الدراسات السابقة التي تناولة نفس الموضوع و أنتهينا بإجراء مقارنة بين الدراسة الحالية للوفوف على أوجه التشابه و الإختلاف بينهما .

و قد توصلنا من خلال الدراسة النظرية للموضوع أن هناك مجموعة من المؤشرات المتمثلة في نسب مالية متعلقة بعملية تقييم الأداء المالي أين لمسنا تقارب بين أو تشابه بين النسب المعمول بها في الدراسة الحالية و النسب المعمول بها في الدراسات السابقة و التي إتفق الباحثون على مدى أمكانيتها م تعبير على الأداء المالي في المؤسسات الإقتصادية و كما أمكنتنا هذه الدراسة إلى تقسيم المؤشرات و النسب المالية إلى نسب مالية حديثة و تقليدية.

من خلال ما ذكرنا يمكن قياس أثر النسب المالية المالية المستخرجة من القوائم المالية على الأداء المالي وذلك عن طريق استخدام البرنامج الإحصائي Eviews9 وذلك بتقدير نموذج الإنحدار الخطي المتعدد والبسيط لمتغيرات الدراسة ونماذج السلاسل الزمنية المقطعية لبائل. وهذا ما سنحاول تقديمه في الفصل الثاني.

بعد تناولنا في الفصل الأول للإطار النظري لأداء المالي و الذي شمل على الدراسات السابقة التي قامت بدراسة الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية أين وقفنا على عدة نتائج وكذا نماذج إحصائية مستعملة في عملية تقييم الأداء المالي ، وعليه وبعد تعرفنا على مفاهيم الأساسية للأداء المالي و أهم النسب المتعلقة بعملية التقييم ، ففي هذا الفصل سنحاول فيما يلي دراسة النماذج الإحصائية الخطية للبيانات السلاسل الزمنية المقطعية لبنال داتا، المحددة للأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية الخاصة الجزائرية لولاية غرداية للفترة الممتدة بين 2015-2017 من خلال عينة تتكون من 10 مؤسسات إقتصادية، من خلال تحليل وصفي لعينة الدراسة ثم عرض و تفسير النتائج المتحصل عليها عن طريق نماذج الثلاث (الأثار العشوائية ، الأثار الثابتة، الأثار التجميعي)، بإستعمال معطيات بانل داتا.

تمهيد:

سنتطرق في هذا المبحث إلى المنهجية و الطريقة و الأدوات المستخدمة للقيام بدراسة قياسية وحجم العينة المدروسة و تبين متغيرات الدراسة و المرور كذلك بتعريف بالنماذج و الأختبارات المعمول بها في الدراسة لتقريب مفهومها .

المبحث الأول : الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة

يحتوي هذا المبحث على المطلب الأول : طريقة الدراسة، المطلب الثاني: أدوات الدراسة ، المطلب

الثالث: الإطار القياسي المتبع في التحليل

المطلب الأول: طريقة الدراسة

سنحاول من خلال هذه النقطة عرض عينة الدراسة و الطريقة الإحصائية المتبعة ثم مختلف متغيرات النماذج، وهذا كما يلي:

الفرع الأول : عينة الدراسة

تم استعمال في هذه الدراسة معطيات المحاسبية ل 10 مؤسسة إقتصادية جزائرية خاصة خلال الفترة ممتدة بين 2015-2017، أي 30 ملاحظة إحصائية وتم اختيار هذه العينة بناء على مجموعة من المعطيات المالية للمؤسسات الإقتصادية

وحاولنا من خلال هذه الدراسة أن تكون العينة تشمل مختلف المؤسسات عبر تراب ولاية غرداية وكذلك تتوفر هذه العينة على مؤسسات من مختلف النشاطات وقد قدمت لنا البيانات حقيقية متعلقة بهذه المؤسسات العشر من طرف مكتب محاسبة أين تم تغيير أسماء الشركات إلى مختصرات لأسمائها نظرا وحرصا على محافظة على أمانة و مصداقية المكتب .

• ثانيا: طريقة جمع وتلخيص المعلومات:

من أجل الوصول إلى أهداف الدراسة، واختبار فرضياتها تم جمع المعطيات اللازمة والتمثلة في:

➤ البيانات الأولية: تمت بجمع المعطيات والبيانات المالية المتمثلة في الميزانيات وجداول

حسابات النتائج ل 10 مؤسسات خلال فترة 2015-2017 .

➤ البيانات الثانوية: الدراسات السابقة وكذلك المقالات المتعلقة بالموضوع.

ثالثا: تحديد متغيرات الدراسة

المتغيرات المستقلة: هي المؤشرات التي تؤثر على الأداء المالي في المؤسسة وهي مستخرجة من القوائم المالية للمؤسسات الاقتصادية محل دراسة وهي كالتالي: (نسبة التداول، نسبة التداول السريعة، نسبة النقد، معدل دوران إجمالي الأصول، معدل دوران الأصول المتداولة، معدل عائد على الأصول، الخزينة، رأس المال العامل) و تم إستغناء عن بعض النسب التي لا تؤثر بشكل كبير في عملية تقييم الأداء المالي.

المتغير التابع : هو نسبة المردودية الاقتصادية.

إسم المتغير	رمز المتغير
المتغير التابع	
المردودية الاقتصادية	Re
المتغيرات المستقلة	
الخزينة	R1
نسبة التداول	R2
نسبة التداول السريعة	R3
معدل دوران الأصول المتداولة	R4
معدل دوران إجمالي الأصول	R5
نسبة النقد	R6
رأس المال العامل	R7
معدل عائد على الأصول	R8

المطلب الثاني : أدوات الدراسة

تمت المعالجة عن طريق ملاحظة وتحليل المتغيرات المستخرجة من القوائم المالية (الميزانيات وجداول حسابات النتائج) حيث أخذنا أهم العناصر التي تساعدنا في دراستنا على ضبط عملية تقييم الأداء
Microsoft Excel 2007 وبرنامج الإحصائي EViews 9 المالي واستخدمنا برنامج

أولاً: الأساليب الإحصائية المستخدمة:

في إطار التحليل القياسي لتحديد الأداء المالي ، استخدام السلاسل الزمنية المقطعية Panel Data Method وذلك بتقدير ثلاث نماذج (النموذج التجميعي، ونموذج الأثر الثابتة ونموذج الأثر العشوائية) وفق البرنامج الإحصائي EViews 9

ولمعرفة النموذج الأفضل في التحليل تم تطبيق ثلاث إختبارات هي الإختبار الإحصائي لفيشر (F) للمفاضلة بين نموذج الأثر الثابتة والنموذج التجميعي (إختبار المعقولية العظمى)، إختبار لاغرانش Breusch pagan للمفاضلة بين المفاضلة بين النموذج الأثر العشوائية والنموذج التجميعي، وإختبار هوسمان Hausman الذي يستخدم من أجل إختيار بين النموذجين نموذج الأثر الثابت ونموذج الأثر العشوائي.

المطلب الثالث: الإطار القياسي المتبع في التحليل

ينستعرض في هذا المطلب الإطار القياسي المتبع في التحليل الذي يشمل على تعريف نماذج وبيانات بائل والنماذج الأساسية المستخدمة في تقديرها، وإختبارات المفاضلة بين النماذج.

الفرع الأول: مدخل نظري لبيانات بائل:

1- التعريف بالإطار القياسي المتبع في التحليل:

1-1- تعريف بيانات السلاسل الزمنية المقطعية Panel Data

نعني بمصطلح بيانات السلاسل الزمنية المقطعية أو معطيات البائل مجموعة من المشاهدات التي تتكرر عند مجموعة من الأفراد في عدة فترات من الزمن، بحيث أنها تجمع بين خصائص كل من البيانات المقطعية والسلاسل الزمنية في نفس الوقت. فبالنسبة للبيانات المقطعية فهي تصف سلوك عدد من المفردات أو الوحدات المقطعية (شركات أو دول) عند فترة زمنية واحدة، بينما تصف بيانات السلاسل الزمنية سلوك مفردة واحدة خلال فترة زمنية معينة ، وهنا تكمن أهمية استخدام بيانات البائل كونها تحتوي على معلومات ضرورية تتعامل مع ديناميكية الوقت وعلى مفردات متعددة، فإذا كانت الفترة الزمنية نفسها

لكل الأفراد نسمي نموذج البانل ب " - المتوازن"، أما إذا اختلفت الفترة الزمنية من فرد لآخر يكون نموذج البانل "غير متوازن".⁵³

والجدير بالذكر، بأن هناك عدة تسميات لبيانات البانل فقد تسمى بالبيانات المدمجة والتي تشتمل على أعداد كبيرة من المفردات، كما قد تسمى أيضا ببيانات "Data Longitudinal" عندما تحتوي على سلاسل زمنية طويلة، وأي من هذه التسميات متماثل ، بحيث أن استخدامها في الأدب التطبيقي كان عاما والتسمية التي سنعتمد عليها في دراستنا ستكون بيانات البانل (Data Panel)

• أهمية استخدام معطيات البانل :

إن التقدير حسب هذه البيانات له مزايا مهمة ويعطي نتائج أكثر دقة لأنها تأخذ بعين الاعتبار المعلومات ذات البعد الزمني في السلسلة الزمنية وكذلك البعد المقطعي في الوحدات المختلفة، لذلك يمكن القول بأن معطيات البانل تتمتع ببعد مضاعف بعد زمني وبعد فردي ، هذا ما جعل دراستها الميدانية أكثر فعالية ونشاط في الاقتصاد القياسي وبالتالي فهي تكتسي أهمية بالغة نوجزها في النقاط التالية :

• الأخذ بعين الاعتبار تأثير الخصائص غير المشاهدة للأفراد على سلوكياتهم مثل: تأثير الخصائص الاجتماعية، السياسة أو الدينية للبلدان على الأداء الاقتصادي، أي أن معطيات البانل ببعدها الثنائي تأخذ بعين الاعتبار تصرفات أو سلوكيات الأفراد عبر الزمن .

• القدرة على تحديد بعض الظواهر الاقتصادية مثل التقدم التقني واقتصاديات الحجم ، وبالتالي علاج مشكل عدم قابلية تقسيم اقتصاديات الحجم والتقدم التقني في تحليل دوال الإنتاج .

يسمح هذا النوع من المعطيات للباحث بدراسة الاختلافات والفوارق في السلوك بين الأفراد، بحيث أن البعد المضاعف الذي تتمتع به بيانات البانل يمكن ترجمته على أنه بعد مضاعف للمعلومة المتوفرة أكثر من تلك المقطعية أو الزمنية . وبالتالي إمكانية الحصول على تقديرات ذات ثقة أعلى، كما أن مشكلة الارتباط المشترك بين المتغيرات تكون أقل حدة من بيانات السلاسل الزمنية.

⁵³جبوري محمد، تأثير أنظمة أسعار الصرف على التضخم والنمو الاقتصادي دراسة نظرية وقياسية باستخدام بيانات بانل، رسالة دكتوراه غير منشورة، في العلوم الاقتصادية جامعة أبي بكر بالقائد تلمسان 2012-2013 ص: 326

تتميز بيانات البانل عن غيرها بعدد أكبر من درجات الحرية وكذلك بكفاءة أفضل ، وهذا ما يؤثر إيجابيا على دقة المقدرات.

• تعتبر معطيات البانل الإطار الملائم لتطور تقنيات التقدير والنتائج النظرية.

إن استخدام معطيات البانل سيشيح لنا التخفيف من مشكلة التعدد الخطي (Multicolline) .

الفرع الثاني: النماذج الأساسية لتحليل بيانات بانل.

يقترح المنهج الحديث الصيغة الأساسية لانحدار بيانات البانل والمقدمة من قبل (W. Green 1993) على الشكل الموالي:

1- النموذج التجميعي⁵⁴

يعتبر هذا النموذج من أبسط نماذج البيانات الطولية حيث تكون فيه جميع المعاملات β_i و $\beta_i(0)$ ثابتة لجميع الفترات الزمنية (يمهل أي تأثير للزمن) بإعادة كتابة النموذج في المعادلة (1) نحصل على نموذج الانحدار التجميعي و يكتب بالصيغة الآتية:

$$y_{it} = B_0 + \sum_{j=1}^k B_j X_j(it) + \varepsilon_{it} \quad ,i=1,2,\dots,N \quad t=1,2,\dots,T$$

حيث أن $E(\varepsilon_{it}) = 0$ و $var(\varepsilon_{it}) = \sigma_\varepsilon^2$ وتستخدم طريقة المربعات الصغرى العادية في تقدير معاملات النموذج في المعادلة أعلاه .

2- نموذج التأثيرات الثابتة :

⁵⁴ - عبد السلام عطية، أثر الصادرات النفطية على النمو الإقتصادي، دراسة قياسية لدول منظمة الأوبك للفترة 2004 -2014، جامعة قاصدي مرباح، رسالة ماستير أكاديمي الطور الثاني غير منشورة، إقتصاد قياسي، 2016، ص 24

إن النموذج معروف بإسم نموذج إنحدار التأثيرات الثابتة. مصطلح "التأثيرات الثابتة" يعود إلى أنه على الرغم من إختلاف الجزء المقطوع من محور الصادي بين المشاهدات ، فإنه لا يختلف بإختلاف الزمن و بالتالي هو ثابت زمنياً⁵⁵ .

يفترض نموذج التأثيرات الثابتة أن العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية متطابقة بالنسبة لجميع المفردات، فعند تقدير نماذج Panel ، فإن واحدة من الطرق تقوم على افتراض ثبات التأثير الحدي للمتغيرات الموضحة على المتغير التابع لكل وحدة ضمن المقطع العرضي. ولكن في واقع الأمر فإن المعلمات (سواء معلمات الميل أو الحد الثابت) عادة ما تتغير من وحدة إلى أخرى ضمن المقطع العرضي لعينة البحث، الاختلاف في الحد الثابت بين عينة وأخرى، يمكن أن يعزى إلى اختلاف النمط السلوكي لتأثير المتغيرات المستقلة على المتغير التابع (الداخلي) من وحدة إلى أخرى داخل المقطع العرضي. ويمكن الأخذ بعين الاعتبار تغير الميل والمقطع من وحدة إلى أخرى لمشاهدات المقطع العرضي ضمن العينة المدروسة وذلك باستخدام نموذج التأثيرات الثابتة، حيث سيتم افتراض أن المعلمات تتغير بأسلوب ثابت وعلى هذا الأساس تمت تسميتها بنماذج التأثيرات الثابتة Model à effets fixes . من خلال منهج التأثيرات الثابتة يمكن احتساب عدم التجانس للوحدات المقطعية في اختلاف الحد الثابت، لذلك تعتبر α_i مجهولة ويراد تقديرها، وعادة ما يرتبط نموذج البانل ذو الأثر الثابت بالنموذج الخاص بطريقة المربعات الصغرى ذات المتغيرات الصورية (Least Squares Dummy "LSDV" Variable.) والذي يأخذ الصيغة التالية:⁵⁶

$$y_{i,t} = \alpha_i + \beta X_{i,t} + \varepsilon_{it}$$

حيث:

y_{it} : يمثل المتغير التابع للمفردة i للفترة t .

X_{it} : يمثل المتغير المستقل لشعاع k للمفردة i للفترة t .

⁵⁵ دامودار جيجاراتي، الإقتصاد القياسي، دار المريخ، المملكة العربية السعودية، طبعة الأولى ، جزء ثاني ، ص 831

⁵⁶ جبوري محمد، مرجع سابق الذكر ص 238

α : الحد الثابت للمفردة i

ϵ_i : حد الخطأ العشوائي للوحدة i وللفترة

β : متجه عمودي للمعاملات k المراد تقديرها.

1-1- تقدير نموذج الأثر الثابتة بطريقة المربعات الصغرى للمتغيرات الوهمية أو الصورية "LSDV"

عرف هذا النموذج تاريخيا بإسم نموذج المربعات الصغرى بالمتغير الوهمي وبالتالي فمصطلح التأثيرات الثابتة و LSDV يتم إستخدامها تبادليا. ويعرف كذلك أيضا بإسم نموذج التباين covaiance model

، ويسمى X_3, X_2 بالمتغيرات المساعدة⁵⁷ Covaiate

يرتبط النموذج ذو الأثار الثابتة للمتغيرات الوهمية أو الصورية "LSDV" بالنموذج الخاص بطريقة المربعات الصغرى "MCO" ويصاغ النموذج التأثيرات الثابتة على الشكل التالي:

$$Y_i = D\alpha_i + X_i B + \epsilon_i$$

وبشكل أكثر تفصيلا تحتوي المعادلة على:

$$\begin{bmatrix} Y_1 \\ Y_2 \\ \vdots \\ Y_n \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} i & 0 & \dots & 0 \\ 0 & i & \dots & 0 \\ \vdots & & & \\ 0 & 0 & \dots & i \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \alpha_1 \\ \alpha_2 \\ \vdots \\ \alpha_n \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} X_1 \\ X_2 \\ \vdots \\ X_n \end{bmatrix} \beta + \begin{bmatrix} \epsilon_1 \\ \epsilon_2 \\ \vdots \\ \epsilon_n \end{bmatrix}$$

أما "D" فتمثل مصفوفة المجموعة من المتغيرات الصورية التي تشير إلى الوحدة i فنحصل على:

$$Y = [X d_1 d_2 \dots \dots \dots d_n] \begin{bmatrix} B \\ \alpha \end{bmatrix} + \epsilon$$

⁵⁷ دامودار جيجاراتي ، نفس المرجع سابق ذكره ص 832

و من أجل تقدير نموذج المتغيرات الصورية لابد من النظر إلى عدد الوحدات، فإذا كان n كبيرة بالآلاف فإن عملية التقدير تتم عن طريق استخدام الانحدار المقسم والذي يعالج مشكلة ازدياد عدد المتغيرات الصورية.

وبتمثيل المتغيرات الصورية عن طريق المصفوفة $Dnt*n$ وبتجميع كل الأسطر نجد:

$$Y_i = D\alpha + X B + \varepsilon$$

ويمكن تقدير نموذج الأثر الثابت في إحدى طريقتين : تضمين المتغيرات الوهمية لكل عنصر وحذف الحد الثابت، وفي هذه الحالة يمثل معامل المتغير الوهمي الحد الثابت (الأثر الثابت)، أو يمكن التعبير عن البيانات على شكل إنحراف عن وسط و تقديرها بدون الحد الثابت ، و سنقدر في في البداية نموذجاً يتضمن المتغيرات الوهمية، ويأخذ Eviews خيار الأثر الثابت تلقائياً⁵⁸

إن طريقة الانحدار المقسم لتقدير المعلمات β تتخلص في خطوتين: تتمثل الخطوة الأولى في إجراء تحويل البيانات بشكل منفرد، بحيث يحسب متوسط مشاهدات السلاسل الزمنية لكل وحدة بشكل منفصل ومن ثم تطرح من المشاهدات الأصلية، أما في الخطوة الثانية فيتم إجراء التقدير على البيانات المحولة بطريقة المربعات الصغرى OLS وبذلك نحصل على المقدرة β كما يلي:

$$b = [X' M_D X]^{-1} [X' M_D Y]$$

مع:

$$M_D = I - D(D'D)^{-1} D'$$

والتي تمثل المصفوفة القطرية التالية:

⁵⁸ خالد محمد السواعي، موضوعات متقدمة في القياس الاقتصادي، دار العربية للعلوم ناشرون، لبنان، طبعة الأولى، ص432

$$M_D = \begin{bmatrix} M^0 & 0 & 0 & \dots & 0 \\ 0 & M^0 & 0 & \dots & 0 \\ & & \dots & & \\ 0 & 0 & 0 & & M^0 \end{bmatrix}$$

3- نموذج التأثيرات العشوائية:

على عكس نموذج التأثيرات الثابتة يتعامل نموذج التأثيرات العشوائية مع الآثار المقطعية والزمنية على أنها معالم عشوائية وليست معالم ثابتة، بحيث يقوم هذا الافتراض على أن العينة المستخدمة في التطبيق مسحوبة بشكل عشوائي وبالتالي فإن معالم انحدار النموذج تمثل العينة بأكملها، ولهذا يعامل الأثر الفردي α_i كمكون عشوائي عبر المفردات بالإضافة إلى قاطع متوسط المجموعة ككل⁵⁹.

ومن هنا يظهر الاختلاف بين الأثر العشوائي والثابت، فالأثر الثابت ينظر إلى الأثر الفردي كانه انحراف معلمتين لدالة الانحدار ناتج عن اختلاف القاطع بين الوحدات فهو يفترض أن كل دولة أو كل سنة تأخذ قاطعا مختلفا، وفي هذه الحالة يكون الأثر الفردي مرتبطا مع المتغيرات المستقلة وبذلك يحسب الاختلاف داخل كل مجموعة بأخذ انحراف مشاهدات السلسلة الزمنية للوحدة i عن متوسطها ومن ثم يدرج الاختلاف لكل وحدة في النموذج، وبالتالي يدعى نموذج الأثر الفردي بالمقدرة ضمن الوحدات "Within-Units" Estim.

وفي حين أن نموذج الآثار العشوائية يفترض أن كل دولة أو كل سنة تختلف في حدّها العشوائي. وفي حالة وجود كلاً من الآثار الزمنية والمقطعية في نموذج الآثار العشوائية، ويشار إليه كنموذج مكونات الخطأ Modéle à erreurs composées أو مكونات التباين، نظراً لأن الآثار العشوائية يتم تضمينها داخل حد الخطأ العشوائي.

صيغة النموذج العام ذو مكونات الخطأ يعطى بالصيغة التالية:

$$Y_{i,t} = a + X_{i,t}\beta + \varepsilon_{i,t}$$

حيث أن:

⁵⁹جبوري محمد، نفس المرجع السابق ذكره، ص 210

$$i=1.2..... n$$

$$t= 1.2..... t$$

$$\alpha_i = \alpha + u_i$$

نموذج تقدير الأثر العشوائية:

شكل modeled الاثر الفردي للمعاملات الثابتة في نموذج الاثر الثابت الذي عولج كشكل عشوائي من مجتمع أكبر في نموذج الأثر العشوائي. كذلك فإن تقدير نموذج الأثر العشوائي يأخذ بالحسبان الإختلاف بين الأفراد كما الإختلاف داخل الأفراد، ويعني إمكانية تضمين black و educ في النموذج ، وتطبيقه يؤدي إلى ما يلي: Equation Specification⁶⁰ و Effects Specification

نستعمل في تقدير المعالم النموذج طريقة المربعات الصغرى المعممة (MCG) وذلك بسبب ارتباط الأخطاء من خلال المركبة α_i في الحد العشوائي ε_{it} مما يترتب عليه أنّ التباين المشترك للأخطاء يختبف عن الصفر، حيث أنّ:

$$\text{cov}(\varepsilon_{it}, \varepsilon_{it})$$

يعتبر المقدّر المتحصّل عليه بطريقة MCG ، متوسط المرجّح للمقدّرات الضمنية (within) () و (Estimator) والمقدّرات البينية (Between Estimator) ، تعرف المقدّرات البينية على أنّها تطبيق طريقة المربعات الصغرى العادية على نموذج المتوسطات \bar{y}_i $i=1.2.3.....$

بالتالي فإنّ القيمة المقدّرة ل β يتم الحصول عليها بطريقة MCG:

$$\beta_{MCG} = \Delta \beta_{Bet} + (1 - \Delta) \beta_{lsdv}$$

إختبار مضاعف لاغرنج (Lagrange) :

يكون تطبيق اختبار مضاعف "Lagrange" على هذه المشكلة مقترحا من طرف كل من Pagan and Breusch (1980)، بحيث يعتمد هذا الاختبار على بواقي تقدير طريقة المربعات الصغرى العادية ، (OLS)، وتعطى صيغته كالتالي:

⁶⁰ خالد محمد السواعي، مرجع سبق ذكره ص 41

$$LM = \frac{NT}{2(N-1)} \left[\frac{\sum_{i=1}^N (\sum_{t=1}^T \hat{\varepsilon}_{it}^2)}{\sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T \hat{\varepsilon}_{it}^2} - 1 \right]^2 \longrightarrow X_1^2$$

وكما هو موضح أعلاه فإن هذا الاختبار يتبع توزيع كاي تربيع ذو درجة حرية واحدة.

أما فيما يخص فرضية العدم والفرضية البديلة، فهي ممثلة بالشكل التالي:

$$H_0: \sigma_u^2 = 0$$

$$H_1: \sigma_u^2 \neq 0$$

ومن خلال العلاقة أعلاه إذا كان مضاعف لاغرنج المحسوبة أقل من القيمة المجدولة عند درجة الحرية واحدة، فإنّ هذا يعني رفض فرضية العدم التي تنص على النموذج التجميعي هو الأفضل وقبول الفرضية البديلة التي تعتبر نموذج الآثار العشوائي هو الملائم⁶¹.

-طريقة المربعات الصغرى المعممة العادية GLS ليكن النموذج التالي:

$$y_{it} = x'_{it} \beta + (\alpha + u_i) + \varepsilon_{it}$$

مع افتراض:

$$E(\varepsilon_{it}) = E(u_i) = 0$$

$$E(\varepsilon_{it}^2) = \sigma^2 \varepsilon$$

$$E(\varepsilon_{it}^2) = \sigma^2 u$$

حيث u_i يمثل العامل العشوائي المتعلق بالمشاهدة i وهو ثابت في الزمن t .

ومن أجل المشاهدات T نضع:

حيث $u_{it} = \varepsilon_{it} + u_i$ والذي يعبر عن الخطأ المركب.

حيث:

⁶¹ جبوري محمد، المرجع السابق، ص: 333

$$E[\eta_{it}\eta_{js}] = 0; \forall t \wedge s, i \neq s, E[\eta_{it}\eta_{is}] = \sigma_u^2; t \neq s, E[\eta_{it}^2] = \sigma_\varepsilon^2 + \sigma_u^2$$

وبوضع كل المشاهدات T المتعقبة بالمفردة i:

$$\Sigma = E[\eta_i \eta_i']$$

نحصل على:

$$\Sigma = \begin{bmatrix} \sigma_\varepsilon^2 + \sigma_u^2 & \sigma_u^2 & \sigma_u^2 & \cdots & \sigma_u^2 \\ \sigma_u^2 & \sigma_u^2 + \sigma_\varepsilon^2 & \sigma_u^2 & \cdots & \sigma_u^2 \\ \cdots & \cdots & \cdots & \cdots & \cdots \\ \sigma_u^2 & \sigma_u^2 & \sigma_u^2 & \cdots & \sigma_u^2 + \sigma_\varepsilon^2 \end{bmatrix} = \sigma_u^2 I_T + \sigma_\varepsilon^2 i_T i_T'$$

وعليه فإن مصفوفة التباينات لكل أفراد المجتمع المدروس nT هي:

$$\Omega = \begin{bmatrix} \Sigma & 0 & 0 & \cdots & 0 \\ 0 & \Sigma & 0 & \cdots & 0 \\ & & \vdots & & \\ 0 & 0 & 0 & \cdots & \Sigma \end{bmatrix} = I_n \otimes \Sigma$$

إذن تقدير معالم النموذج عن طريق طريقة المربعات الصغرى يعطى بالعلاقة التالية:

$$\hat{\beta} = (X\Omega^{-1}X)^{-1}X\Omega^{-1}y$$

- طريقة المربعات الصغرى المعممة المقدرة FGLS -

يمكننا تذكير أن OLS هي في حالة خاصة من GLS توجد عدة طرق لتقدير التباينات σ_u^2 ، σ_ε^2 ، بحيث يتم في الخطوة الأولى الحصول على المقدرة $\hat{\beta}$ أما الخطوة الثانية فتتمثل في استخدام هذه المقدرة في حساب المقدرة الأخرى $\hat{\beta}$

أولاً: تقدير: ϵ_{26}

تتلخص طريقة الحصول على ϵ_{26} المقدرة بالوصول إلى مقدرة التباين لنموذج طريقة المربعات الصغرى ذات المتغيرات الصورية LSDV ، وبشكل أوضح يتضمن ذلك الحصول على معلومات داخل كل مجموعة "Within-Groups" i للتخلص من عدم التجانس غير المشاهد الخاص بكل وحدة وتدعى بالتأثيرات العشوائية الخاصة، ويتم ذلك وفق المعادلتين التاليتين :

$$y_{it} = \alpha + \beta' X_{it} + \epsilon_{it} + u_i$$

$$\bar{y}_{it} = \alpha + \beta' \bar{X}_i + \bar{\epsilon}_i + u_i \dots 62$$

ولحساب الانحراف عن متوسط الوحدات نقوم بالفرق بين المعادلتين:

$$y_{it} - \bar{y}_i = \beta' [X_{it} - \bar{X}_i] + [\epsilon_{it} - \bar{\epsilon}_i]$$

كما يجري تقدير النموذج بطريقة OLS على nT مشاهدة وتستخدم بواقي الانحدار للحصول على مقدرة التباين ϵ_{26} كما يلي:

$$\hat{\sigma}_{\epsilon}^2 = S_{LSDV}^2 = \frac{\sum_{i=1}^N \sum_{t=1}^T (e_{it} - \bar{e}_i)^2}{(nT - n - K)}$$

ثانياً : تقدير σ_u^2 :

يقصد بالمقدرة σ_u^2 ، مقدرة التباين بين المجموعات "Between-Groups" ، وللتوصل إليها يتم حساب تباين النموذج الإجمالي والذي يضم الثابت المشترك (Pooled) ، وبالتالي نحصل على الصيغة التالية:

$$P \lim S_{pooled}^2 = P \lim \frac{ee'}{nT - K - 1} = \sigma_{\epsilon}^2 + \sigma_u^2$$

$$\Rightarrow \hat{\sigma}_u^2 = S_{pooled}^2 - S_{LSDV}^2$$

▪ اختبارات المفاضلة بين النماذج

1- المفاضلة بين نموذج الأثر الثابتة و نموذج أثر العشوائي

أ- اختبار هاوسمان 1978:

إن معالجة الأثر الفردي كأثر ثابت أو عشوائي ليس سهلا ، لذا فقد تم صياغة إختبار هاوسمان لتقييم الخيار بين منهجية الاثر الثابت والأثر العشوائي، حيث إعتد huasman (1978) إختبارا يعتمد على فكرة فرضية عدم الإرتباط، ويكون كل من OLS وgls متسق، إلا أن ols غير كفؤ. بينما الفرضية البديلة يكون OLS متسق لكن GLS غير متسق ، وبتحديد أكثر أضاف هاوسمان إفتراض في ظل H_0 : أن كل من المقدرين متسق لكن β_0 غير كفؤ. وفي ظل H_1 فإن β_0 متسق لكن β_1 غير متسق .

يتم الإختبار المناسب للبيانات المقطعية الزمنية و المفاضلة بين طريقة الأثر الثابت و الأثر العشوائي فيما إذا كانت المتغيرات المستقلة مرتبطة بالأثر الفردي α_i individual effect أم لا. وميزة إستخدام الاثر الثابت أن المقدرات متسقة حتى إن كانت مرتبطة بالأثر الفردي، و حسب Ahn and Moon (2001) تعرض إحصائية هاوسمان مقياسا للتمييز بين مقدرات الأثر الثابت و الأثر العشوائي، و تختبر الفرضية الأساسية H_0 : الأثر العشوائي متسق وفعال مقابل H_1 : الأثر العشوائي غسر متسق (يكون الأثر الثابت متسقا)⁶³.

وبالتالي تكون صيغة الاختبار ل Hausman على الشكل التالي:

$$H = (\hat{\beta}_{OLS} - \hat{\beta}_{GLS})' [Var(\hat{\beta}_{OLS} - \hat{\beta}_{GLS})]^{-1} (\hat{\beta}_{OLS} - \hat{\beta}_{GLS})$$

حيث أن:

⁶³ خالد محمد السواعي، مرجع سبق ذكره ص385

$$(\hat{\beta}_{OLS} - \hat{\beta}_{GLS})$$

يمثل الفرق بين مقدرات التأثيرات الثابتة والتأثيرات العشوائية.

$$Var(\hat{B}_{OLS}) - Var(\hat{B}_{GLS})$$

هي الفرق بين مصفوفة التباين المشترك لكل مقدرات التأثيرات الثابتة

والتأثيرات العشوائية.

بحيث تتبع إحصائية H توزيع كاي تربيع (X²) مع درجة حرية K، فإذا كانت القيمة المحسوبة لإحصائية H أكبر من ⁶⁴القيمة المجدولة لتوزيع كاي تربيع مع درجة حرية K، (H > K X²)، يتم رفض فرضية العدم المؤيدة لأفضلية نموذج التأثيرات العشوائية، وقبول الفرضية البديلة القائلة بأن نموذج التأثيرات الثابتة هو الأفضل، أي أن التقدير بطريقة (within LSDW) غير متحيز.

المطلب الرابع: عرض لمتغيرات الدراسة و لطريقة حساب النسب

1. الفرع الأول : حساب المؤشرات و النسب المالية لمؤسسة AR:

الجدول 1-1 نسب المالية للمؤسسة AR:

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	1.112	1.004	1.100
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	0.808	0.053	2.069
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون القصيرة الأجل	0.252	0.122	0.047
معدل دوران إجمالي الأصول	المبيعات/إجمالي الأصول	0.204	0.280	0.350
معدل دوران الأصول المتداولة	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	0.659	0.562	0.577
معدل عائد على الأصول	صافي الربح/مجموع الاصول	0.011	0.006	0.015

الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية

0.001	0.007	0.036	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	المردودية الإقتصادية
-------	-------	-------	-------------------------------------	----------------------

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة للسنوات 2015-

2016-2017 أنظر ملاحق 1 إلى 9

الجدول 1-2 مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	29365708.71	30599397.94	37469364.03
الخبزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	-12580676.06	-9676768.17	-11522071.85

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة للسنوات 2015-

2016-2017 ملاحق 1 إلى 9

الفرع الثاني : حساب المؤشرات والنسب المالية للمؤسسة DL

الجدول 1-2 نسب المالية للمؤسسة DL:

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	0.186	1.228	1.317
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	0.186	1.228	1.317
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون قصيرة الأجل	0.176	0.066	0.425
معدل دوران إجمالي الأصول	المبيعات/إجمالي الأصول	0.350	0.280	0.204
معدل دوران الأصول المتداولة	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	3.214	1.806	0.835
معدل عائد على الأصول	صافي الربح/مجموع الاصول	0.004	0.017	0.051
المردودية الإقتصادية	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	0.169	0.027	0.191

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة DL للسنوات 2015-2016-2017 الملاحق من (10 إلى 18).

الجدول 2-2 مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	-15264616.73	12510774.95	22136852.9
الخبزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	3411624.81	2140318.02	13887967.17

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة للسنوات 2015-2016-2017 الملاحق من (10 إلى 18).

الفرع الثالث: حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة MM

الجدول 1-3 نسب المالية للمؤسسة MM:

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	1.105	0.747	1.014
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	1.105	0.747	1.014
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون القصيرة الأجل	0.176	0.066	0.425
معدل دوران إجمالي الأصول	المبيعات/إجمالي الأصول	0.378	0.309	0.287
معدل دوران الأصول المتداولة	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	1.367	1.848	0.920
معدل عائد على الأصول	صافي الربح/مجموع الاصول	0.022	0.019	0.023

0.091	0.099	0.100	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	المردودية الاقتصادية
-------	-------	-------	-------------------------------------	----------------------

المصدر: من إعداد الطالبين إعتقادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة MM للسنوات 2015-2016-2017 الملاحق من (19 إلى 27).

الجدول 2-3 مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة MM

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	16266834.7	11019715.79	26480051.11
الخبزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	3441281.89	-3202328.94	12020499.66

المصدر: من إعداد الطالبين إعتقادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة للسنوات 2015-2016-2017 أنظر الملاحق من (28 إلى 36).

الفرع الرابع: حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة MMh

الجدول 1-4 نسب المالية للمؤسسة MMh

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	0.318	0.328	0.446
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	1.011	0.226	0.340
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون القصيرة الأجل	0.203	0.210	0.429
معدل دوران إجمالي الأصول	المبيعات/إجمالي الأصول	0.128	1.341	0.165
معدل دوران الأصول المتداولة	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	0.437	0.456	0.472
معدل عائد على الأصول	صافي الربح/مجموع الاصول	0.025	0.035	0.049
المردودية الاقتصادية	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	-0.007	-0.007	0.082

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة MMH للسنوات 2015-2016-2017 أنظر الملاحق من (28 إلى 36).

الجدول 4-2 مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة MMh

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	2253729.79	-9158065.95	-7247721.82
الخبزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	2865407.41	2865407.41	5621662.75

الفرع الخامس: حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة BRG

الجدول 5-1 نسب المالية للمؤسسة BRG:

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	0.660	0.703	0.737
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	0.547	0.569	0.597
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون القصيرة الأجل	0.360	0.376	0.470
معدل دوران إجمالي الأصول	المبيعات/إجمالي الأصول	0.374	0.524	0.317

0.562	0.524	0.698	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	معدل دوران الأصول المتداولة
0.039	0.055	0.022	صافي الربح/مجموع الاصول	معدل عائد على الأصول
0.020	0.014	0.038	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	المردودية الاقتصادية

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة BRG للسنوات 2015-2016-2017 أنظر الملاحق من (37 إلى 45).

الجدول 5-2 مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة BRG:

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	-703552.53	-405410.81	-357444.52
الخزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	1299366.2	1354495.86	1698414.26

الفرع السادس : حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة SAMS

الجدول 6-1 نسب المالية للمؤسسة SAMS

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	8.776	0.948	0.905
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	2.714	0.472	0.456
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون قصيرة الأجل	0.393	0.233	0.073

0.161	0.283	0.548	المبيعات/إجمالي الأصول	معدل دوران إجمالي الأصول
0.562	0.524	0.698	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	معدل دوران الأصول المتداولة
0.039	0.055	0.022	صافي الربح/مجموع الاصول	معدل عائد على الأصول
0.020	0.014	0.038	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	المردودية الاقتصادية

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة SAMS للسنوات 2015-2016-2017 أنظر الملاحق من (46 إلى 54).

الجدول 6-2 مؤشرات التوازن المالي SAMS

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	-703552.53	-405410.81	-357444.52
الخزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	1299366.2	1354495.86	1698414.26

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامدا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة للسنوات 2015-2016-2017 أنظر الملاحق من (46 إلى 54).

الفرع السابع : حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة KF

الجدول 7-1 نسب المالية للمؤسسة KF

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	0.217	1.923	0.229
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	0.143	-0.287	0.155
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون قصيرة الأجل	0.100	0.070	0.155

0.136	0.047	0.079	المبيعات/إجمالي الأصول	معدل دوران إجمالي الأصول
0.16	0.287	0.466	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	معدل دوران الأصول المتداولة
0.047	0.014	0.009	صافي الربح/مجموع الاصول	معدل عائد على الأصول
-0.047	0.014	0.009	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	المردودية الاقتصادية

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة KF للسنوات 2015-2016 أنظر الملاحق من (55 إلى 64).

الجدول 2-7 مؤشرات التوازن المالي KF

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	-2900865.21	-2959827.7	-3442014.79
الخزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	-603105.39	-347067.77	339826

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة للسنوات 2015-2016 أنظر الملاحق من (55 إلى 64).

الفرع الثامن: حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة CONC

الجدول 1-8 نسب المالية للمؤسسة CONC:

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	0.423	0.348	0.200
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	0.423	0.348	0.200

0.060	0.184	0.223	القيم الجاهزة/ الديون قصيرة الأجل	نسبة النقد
0.223	0.203	0.130	المبيعات/إجمالي الأصول	معدل دوران إجمالي الأصول
3.027	1.663	0.815	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	معدل دوران الأصول المتداولة
0.064	0.015	0.034	صافي الربح/مجموع الاصول	معدل عائد على الأصول
-0.043	-0.0004	0.043	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	المردودية الاقتصادية

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة CONC للسنوات 2015-2016-2017 أنظر الملاحق من (65 إلى 72).

جدول 2-8 التوازن المالي

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	-15115108.51	-18530162.7	-23729170.55
الخزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	7163129.75	5707127.47	1870796.22

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة للسنوات 2015-2016-2017 أنظر الملاحق من (65 إلى 72).

الفرع التاسع: حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة AMM

1-9 جدول النسب المالية AMM

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	1.194	1.718	1.354
نسبة التداول	الأصول المتداولة - المخزون	1.194	1.718	1.354

			/الخصوم المتداولة	السريعة
0.262	0.647	0.200	القيم الجاهزة/ الديون القصيرة الأجل	نسبة النقد
0.314	0.376	0.443	المبيعات/إجمالي الأصول	معدل دوران إجمالي الأصول
1.407	1.366	2.070	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	معدل دوران الأصول المتداولة
0.011	0.035	0.030	صافي الربح/مجموع الاصول	معدل عائد على الأصول
0.090	0.128	1.343	نتيجة الإستغلال / الأصول الاقتصادية	المردودية الاقتصادية

المصدر: من إعداد الطالبين إعتامادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة AMM للسنوات 2015-2016 أنظر الملاحق من (73 إلى 82).

9- جدول

جدول لتوازن المالي

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	14555760.04	29211525.3	24152027.17
الخزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	135601579	151803750.7	171223521.5

من إعداد الطالبين بإعتماد على ميزانية وجدول حسابات النتائج AMM لسنوات 2015-2016-2017
للمؤسسة

الفرع العاشر: حساب المؤشرات و النسب للمؤسسة KD

جدول 10-1 النسب المالية

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	141.526	46.639	10.836
نسبة التداول السريعة	الأصول المتداولة - المخزون /الخصوم المتداولة	104.298	46.639	10.836
نسبة النقد	القيم الجاهزة/ الديون القصيرة الأجل	19.592	110.854	81.054
معدل دوران إجمالي الأصول	المبيعات/إجمالي الأصول	0.379	1.178	0.141
معدل دوران الأصول المتداولة	صافي المبيعات/ الأصول المتداولة	0.614	2.100	0.302
معدل عائد على الأصول	صافي الربح/مجموع الاصول	0.032	0.131	0.014
المردودية الإقتصادية	نتيجة الإستغلال / الأصول الإقتصادية	0.056	0.202	0.037

من إعداد الطالبين بإعتماد على ميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة لسنوات 2015-2016-2017
جدول 10-2 مؤشرات التوازن المالي:

النسب	كيفية حسابها	2015	2016	2017
رأس المال العامل	الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل	13764989.32	15713732.93	9962122.54
الخبزينة	رأس المال العامل - إحتياج رأس المال	10565359.22	21875206.02	16722125

المصدر: من إعداد الطالبين إعتقادا على الميزانية وجدول حسابات النتائج للمؤسسة لسنوات 2015-2016 أنظر الملاحق من (81 إلى 90).

المبحث الثاني: عرض ومناقشة نتائج الدراسة المفاضلة بين النماذج

ينقسم هذا المبحث إلى المطلب الأول: تقدير نماذج بانل لأثر المردودية الإقتصادية على الأداء المالي و المطلب الثاني: تفسير النتائج.

المطلب الأول: تقدير نماذج بانل لأثر المردودية الإقتصادية على الأداء المالي:

سنتطرق في هذا المطلب إلى تقدير نموذج التجميعي، والنموذج الأثار الثابتة، و نموذج الأثار العشوائية

الفرع الأول: تقدير النماذج السلاسل الزمنية المقطعية

أولاً: النموذج التجميعي

$$y_{i,t} = a_0 + a_1R_{1i,t} + a_1R_{2i,t} + a_1R_{3i,t} + a_1R_{4i,t} + a_1R_{5i,t} + a_1R_{6i,t} + a_1R_{7i,t} + a_1R_{8i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

نتائج تقدير النموذج التجميعي

الجدول رقم (11 - 1):

Method: Panel Least Squares
Date: 05/15/18 Time: 11:13
Sample: 2015 2017
Periods included: 3
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.002074	0.120779	-0.017172	0.9865
R1	2.71E-09	1.28E-09	2.113219	0.0467
R2	-0.002399	0.022337	-0.107394	0.9155
R3	0.003243	0.029984	0.108162	0.9149
R4	0.025899	0.072009	0.359669	0.7227
R5	-0.033939	0.123052	-0.275811	0.7854
R6	-2.25E-05	0.001335	-0.016892	0.9867
R7	2.45E-09	4.02E-09	0.608492	0.5494
R8	0.164222	2.947740	0.055711	0.9561
R-squared	0.288784	Mean dependent var		0.081000
Adjusted R-squared	0.017845	S.D. dependent var		0.261659
S.E. of regression	0.259314	Akaike info criterion		0.381772
Sum squared resid	1.412120	Schwarz criterion		0.802131
Log likelihood	3.273423	Hannan-Quinn criter.		0.516248
F-statistic	1.065864	Durbin-Watson stat		1.841170
Prob(F-statistic)	0.422408			

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج Eviews9

ثانياً: تقدير نموذج الآثار الثابتة :

الجدول 11-2 نتائج التقدير نموذج الآثار الثابتة

Dependent Variable: RE
Method: Panel Least Squares
Date: 05/15/18 Time: 11:15
Sample: 2015 2017
Periods included: 3
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.177516	0.192416	6.119648	0.0001
R1	-3.45E-08	6.21E-09	-5.561984	0.0001
R2	-0.050612	0.018560	-2.726924	0.0184
R3	0.072626	0.026517	2.738826	0.0180
R4	-0.413133	0.110556	-3.736873	0.0028
R5	-0.261408	0.081348	-3.213464	0.0074
R6	0.003025	0.001381	2.191285	0.0489
R7	-2.21E-08	7.92E-09	-2.795515	0.0162
R8	3.950199	2.097363	1.883413	0.0841

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.866462	Mean dependent var	0.081000
Adjusted R-squared	0.677282	S.D. dependent var	0.261659
S.E. of regression	0.148644	Akaike info criterion	-0.690815
Sum squared resid	0.265141	Schwarz criterion	0.149903
Log likelihood	28.36223	Hannan-Quinn criter.	-0.421862
F-statistic	4.580107	Durbin-Watson stat	3.202009
Prob(F-statistic)	0.005254		

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج Eviews

ثالثا: تقدير نموذج الآثار العشوائية:

الجدول 11-2 نتائج التقدير نموذج الآثار العشوائي

Dependent Variable: RE

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 05/15/18 Time: 11:16

Sample: 2015 2017

Periods included: 3

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 30

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.002074	0.069233	-0.029957	0.9764
R1	2.71E-09	7.34E-10	3.686575	0.0014
R2	-0.002399	0.012804	-0.187353	0.8532
R3	0.003243	0.017188	0.188692	0.8521
R4	0.025899	0.041277	0.627454	0.5371
R5	-0.033939	0.070536	-0.481161	0.6354
R6	-2.25E-05	0.000765	-0.029468	0.9768
R7	2.45E-09	2.30E-09	1.061533	0.3005
R8	0.164222	1.689704	0.097190	0.9235

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.000000	0.0000
Idiosyncratic random	0.148644	1.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.288784	Mean dependent var	0.081000
Adjusted R-squared	0.017845	S.D. dependent var	0.261659
S.E. of regression	0.259314	Sum squared resid	1.412120
F-statistic	1.065864	Durbin-Watson stat	1.841170
Prob(F-statistic)	0.422408		

Unweighted Statistics

R-squared	0.288784	Mean dependent var	0.081000
-----------	----------	--------------------	----------

Sum squared resid 1.412120 Durbin-Watson stat 1.841170

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج Eviews9

الفرع الثاني : المفاضلة بين النماذج المقدره

(أ) المفاضلة بين النموذج التجميعي ونموذج الآثار الثابتة:

اختبار F

{ H0 : النموذج التجميعي هو الملائم
H1 : نموذج الآثار الثابتة هو الملائم ;

الجدول رقم (1-12) يمثل اختبار F لأثر المردودية الإقتصادية على الأداء المالي.

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: EQ01
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.767903	(9,12)	0.0032
Cross-section Chi-square	50.177607	9	0.0000

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج Eviews9

بما أنّ

$0.0032 < 0.05$ Cross-section F فهذا يعني أنّه نقبل الفرضية البديلة H1 و نرفض فرضية العدم H0

أي قبول النموذج الآثار الثابتة هو الملائم.

(ب) المفاضلة بين النموذج التجميعي ونموذج الآثار العشوائية.

اختبار مضاعف لاغرانج LM Breusch-Pagan

فرضيات الإختبار:

H 1 : النموذج التجميعي هو الملائم

H0 : نموذج الآثار العشوائية هو الملائم

الجدول 12-2 اختبار مضاعف لاغرانج Breusch-Pagan LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	4.989097 (0.0255)	0.331352 (0.5649)	5.320448 (0.0211)
Honda	-2.233629 --	0.575631 (0.2824)	-1.172381 --
King-Wu	-2.233629 --	0.575631 (0.2824)	-0.431744 --
Standardized Honda	-1.573452 --	0.946075 (0.1721)	-3.921548 --
Standardized King-Wu	-1.573452 --	0.946075 (0.1721)	-2.548428 --
Gourierieux, et al.*	--	--	0.331352 (>= 0.10)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:
1% 7.289
5% 4.321
10% 2.952

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج Eviews9

بما أن $Breusch-Pagan\ LM\ 4.989097 > 0.05$ فهذا يعني أنه نرفض الفرضية البديلة H1 ونقبل الفرضية الصفرية H0 أي قبول النموذج العشوائي هو الملائم.

ج) المفاضلة بين نموذج الآثار الثابتة ونموذج الآثار العشوائية.

- اختبار Housman:

الجدول رقم (3-12) يمثل اختبار Housman لأثر المردودية الإقتصادية على الأداء المالي.

نموذج الآثار العشوائية هو الملائم : H0

نموذج الآثار الثابتة هو الملائم : H1

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: EQ01
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
--------------	-------------------	--------------	-------

Cross-section random 51.855241 8 0.0000

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج Eviews9

بما أنّ $0.05 < 0.0000 < \text{Probe}$ فهذا يعني قبول الفرضية البديلة H1 و رفض فرضية العدم H0 أي النموذج المقبول هو النموذج الآثار الثابتة.

من خلال إختبارات المفاضلة بين لنماذج الثلاث اتّضح أنّ النموذج الآثار الثابتة هو الأفضل لتوضيح أثر النسب المالية على المردودية الإقتصادية . اختبار المعنوية الإحصائية لمعالم نموذج الآثار الثابتة لأثر النسب و المؤشرات المالية على المردودية الإقتصادية.

الجدول رقم (2-11)

Dependent Variable: RE
Method: Panel Least Squares
Date: 05/15/18 Time: 11:15
Sample: 2015 2017
Periods included: 3
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.177516	0.192416	6.119648	0.0001
R1	-3.45E-08	6.21E-09	-5.561984	0.0001
R2	-0.050612	0.018560	-2.726924	0.0184
R3	0.072626	0.026517	2.738826	0.0180
R4	-0.413133	0.110556	-3.736873	0.0028
R5	-0.261408	0.081348	-3.213464	0.0074
R6	0.003025	0.001381	2.191285	0.0489
R7	-2.21E-08	7.92E-09	-2.795515	0.0162
R8	3.950199	2.097363	1.883413	0.0841

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.866462	Mean dependent var	0.081000
Adjusted R-squared	0.677282	S.D. dependent var	0.261659
S.E. of regression	0.148644	Akaike info criterion	-0.690815
Sum squared resid	0.265141	Schwarz criterion	0.149903
Log likelihood	28.36223	Hannan-Quinn criter.	-0.421862
F-statistic	4.580107	Durbin-Watson stat	3.202009
Prob(F-statistic)	0.005254		

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج Eviews9

المطلب الثاني: تفسير النتائج

الفرع الأول : التفسير الإحصائي

أولاً: -اختبار المعنوية الإحصائية لمعالم النموذج

بالنسبة للثابت C

فرضيات النموذج:

$$\begin{cases} H_0: a_0=0 \\ H_1: a_0 \neq 0 \end{cases}$$

- الفرضية H_0 : الثابت ليس له معنوية إحصائية.

- الفرضية H_1 : الثابت له معنوية إحصائية.

نلاحظ من الجدول (7-2) أن قيمة c $0.05 < Prob0.0001$ ومنه نرفض الفرضية H_0 ونقبل الفرضية

H_1 هذا يعني أنه المعلمة a_0 لها معنوية إحصائية عند مستوى $\alpha = 0.05$.

بالنسبة ل R1: الخزينة

$$\begin{cases} H_0: a_1=0 \\ H_1: a_1 \neq 0 \end{cases}$$

نلاحظ من خلال النتائج المتحصل عليها في الجدول رقم (7-2) أن $0.05 < Prob = 0.0001$ ومنه نقبل

الفرضية H_1 ونرفض الفرضية H_0 ومنه المعلمة a_1 لها معنوية إحصائية عند $\alpha = 0.05$.

بالنسبة ل R2: نسبة التداول

$$\begin{cases} H_0: a_2=0 \\ H_1: a_2 \neq 0 \end{cases}$$

نلاحظ من خلال النتائج المتحصل عليها في الجدول رقم (7-2) أن $0.05 < Prob = 0.0184$ ومنه نقبل

الفرضية H_1 ونرفض الفرضية H_0 ومنه المعلمة a_2 لها معنوية إحصائية عند $\alpha = 0.05$.

بالنسبة ل R3: نسبة التداول السريعة

$$\begin{cases} H_0 : a_3 = 0 \\ H_1 : a_3 \neq 0 \end{cases}$$

نلاحظ من خلال الجدول رقم (7-3) أن: $0.0180 < \text{prob} < 0.05$ وبالتالي نقبل الفرضية البديلة و نرفض فرضية العدم أي أن المعلمة a_3 لها معنوية إحصائية خلافا للصفر عند مستوى معنوية $\alpha=5\%$

بالنسبة ل R4: معدل الأصول المتداولة

$$\begin{cases} H_0 : a_4 = 0 \\ H_1 : a_4 \neq 0 \end{cases}$$

نلاحظ من خلال الجدول رقم (7-3) أن: $0.0028 = \text{prob} < 0.05$ وبالتالي نقبل فرضية العدم و نرفض الفرضية البديلة أي أن المعلمة a_4 لها معنوية إحصائية خلافا للصفر عند مستوى معنوية $\alpha=5\%$.

بالنسبة ل R5: معدل دوران إجمالي الأصول

$$\begin{cases} H_0 : a_5 = 0 \\ H_1 : a_5 \neq 0 \end{cases}$$

نلاحظ من خلال الجدول رقم (7-3) أن: $0.0074 = \text{prob} < 0.05$ وبالتالي نقبل الفرضية البديلة و نرفض فرضية العدم أي أن المعلمة a_5 لها معنوية إحصائية خلافا للصفر عند مستوى معنوية $\alpha=5\%$.

بالنسبة ل R6: نسبة النقد

$$\begin{cases} H_0 : a_6 = 0 \\ H_1 : a_6 \neq 0 \end{cases}$$

نلاحظ من خلال الجدول رقم (7-3) أن: $0.0489 = \text{prob} < 0.05$ وبالتالي نقبل الفرضية البديلة و نرفض فرضية العدم أي أن المعلمة a_6 لها معنوية إحصائية خلافا للصفر عند مستوى معنوية $\alpha=5\%$.

بالنسبة ل R7: رأس المال العامل

$$\begin{cases} H_0 : a_7 = 0 \\ H_1 : a_7 \neq 0 \end{cases}$$

نلاحظ من خلال الجدول رقم (7-3) أن: $0.0162 = \text{prob} > 0.05$ وبالتالي نقبل الفرضية البديلة و نرفض فرضية العدم أي أن المعلمة a_7 لها معنوية إحصائية خلافا للصفر عند مستوى معنوية $\alpha=5\%$

بالنسبة ل R8:معدل عائد على الاصول

$$\left\{ \begin{array}{l} H_0: a_8=0 \\ H_1: a_8 \neq 0 \end{array} \right.$$

نلاحظ من خلال الجدول رقم (7-3) أن: $0.0841 = \text{prob} < 0.05$ وبالتالي نقبل فرضية العدم و نرفض الفرضية البديلة أي أن المعلمة a_8 ليس لها معنوية إحصائية خلافا للصفر عند مستوى معنوية $\alpha=5\%$.

ثانيا: اختبار القدرة التفسيرية للنموذج

$R^2 = 0.866462$ مما يدل أن هنا جودة للتوفيق و الارتباط عالية للنموذج، إن المتغيرات المفسرة تفسر المتغير التابع بنسبة 86.64% هذا ما يؤكد معامل التحديد المصحح $\bar{R}=0.677282$.

ثالثا اختبار المعنوية الكلية للنموذج F

$$\left\{ \begin{array}{l} H_0 : a_0 = a_1 = a_2 = a_3 = a_4 = a_5 = a_6 = a_7 = 0 \\ H_1 : \exists a_i \neq 0 \quad i = 1, \dots, 7 \end{array} \right.$$

نلاحظ من خلال الجدول رقم (7-3) أن: $0.005254 = \text{Prob}(F\text{-statistic}) > 0.05$ وبالتالي نقبل فرضية العدم و نرفض الفرضية البديلة أي أن النموذج ككل له معنوية إحصائية (مقبول إحصائيا) عند مستوى معنوية $\alpha=5\%$.

الفرع الثاني : التفسير الإقتصادي:

نلاحظ من خلال الإستنتاجات أن المردودية الإقتصادية تؤثر بشكل واضح على الأداء المالي وهذا لمختلف المؤسسات وحسب نشاطها وهذا ما يدل على أن هذه المؤسسات ذات الأداء المالي العالي تعتمد على النتيجة المحققة من وراءها نشاطها لتمويل أنشطتها

وقد لاحظنا من خلال النماذج أنه هناك 7 مؤشرات (الخبزينة ، نسبة التداول ، نسبة رأس المال العامل ، نسبة النقد ، معدل الأصول المتداولة ، نسبة التداول السريعة، معدل دوران إجمالي الأصول)، لها معنوية

إحصائية أمّا مؤشر واحد ليس له دلالة إحصائية (مردودية الإقتصادية) ومنه المؤشرات المدروسة هي الأكثر تأثير بالنسبة للمؤشرات، مما يدل على القدرة تفسيرية للمؤشرات المدروسة للأداء المالي، أن المؤشرات (الخزينة ، نسبة التداول ، نسبة رأس المال العامل ...) تفسر المردودية الإقتصادية للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية بنسبة 86.64 بالمئة. و المؤسسات الإقتصادية الصغيرة و المتوسطة ذات الأداء المالي العالي تعتمد أساسا على النتيجة من خلال نشاطها لتلبية إحتياجاتها وهذا يفسر حجم تأثير المردودية الإقتصادية بنسبة كبيرة في الأداء المالي وكذلك طبيعة و خصوصية هذه المؤسسات في عدم اللجوء لإقتراض نظرا لعدم إمكانية ضمان القرض، و كذلك بعد قيامنا بالمفاضلة بين النماذج الإحصائية الخطية للبيانات و السلاسل الخطية للبيانات السلاسل الزمنية المقطعية (الأثار الثابتة ، التجميعي، العشوائي) أين وجدنا إحصائية عند 0.05 عند إجراء إختبار F و عدم وجود إحصائية عند إجرائنا لإختبار هوسمان و هذا ما يفسر بأن النموذج الأثار الثابتة الأفضل لتحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات محل الدراسة .

إختبار الفرضيات

- 1- تعتبر نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية (الأثار الثابتة و التجميعي و العشوائي) من أفضل نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية لتحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية : نؤكد صحة هذه الفرضية حيث توصلنا من خلال العرض النظري و الدراسة التطبيقية إلى أنه هناك ثلاثة أشكال من النماذج الإحصائية التي تعتمد على البيانات المقطعية لها معنوية و مقبولة إحصائيا بعد إخضاع نماذج الثلاث لإختبار F .
- 2- يعتبر النموذج الأثار الثابتة أفضل نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية في تحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية: نؤكد صحة هذه الفرضية ،حيث تبين لنا أنه بعد المفاضلة بين النماذج الثلاثة المستعملة أن نموذج الأثار الثابتة هو النموذج الوحيد الذي يتميز بالمعنوية و أنه يتناسب وخصوصيات المؤسسات الإقتصادية محل الدراسة حيث يرجع ذلك إلى طبيعة البيانات المحصلة ووجود معنوية إحصائية للنموذج عند 0.05 بعد إخضاعه لإختبار هوسمان.
- 3- يعتبر النموذج التجميعي أفضل نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية في تحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية نفي الفرضية ، كما أشرنا سابقا فإن نموذج الأثار الثابتة هو أحسن النماذج لما قدم لنا من نتائج واقعية و تتوافق مع ماتطرق إليه الأ

كاديمين، حيث المؤسسات الإقتصادية المدروسة هي عبارة عن مؤسسات صغيرة ومتوسطة وعليه فإنها تعتمد بدرجة كبيرة لتمويل نشاطها على مردودية محصل عليها من وراء أنشطتها وهذا ما شهدناه في حجم اثر المردودية الإقتصادية إلى النسب معبرة عن الأداء المالي.

4- يعتبر النموذج العشوائي أفضل نماذج الإحصائية للبيانات المقطعية في تحديد مستوى الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية لولاية غرداية نفي كما أشرنا سابقا فإن نموذج الأثار الثابتة هو أحسن النماذج بعدما تمت المفاضلة بين النماذج بإستعمال عدة إختبارات منها إختبار مضاعف لاغرانج و هوسمان أين تبين أن النموذج الاثار الثابتة هو الأحسن.

خلاصة الفصل الثاني:

تناولنا في الفصل الثاني والمتمثل في الدراسة القياسية لأثر المردودية الإقتصادية على الأداء المالي للفترة من 2015 إلى غاية 2017 ل 10 مؤسسات إقتصادية لمختلف القطاعات . ثم الدراسة الإحصائية من خلال ثلاث نماذج لبيانات السلاسل الزمنية المقطعية (النموذج التجميعي، نموذج الأثار الثابتة، نموذج الأثار العشوائية) والمفاضلة بينهما من خلال إختبار المفاضلة بين النماذج: إختبار F، إختبار Brasch Bagan LM وإختبار هوسمان حيث توصلت الدراسة إلى النتائج التالية:

وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات السبعة (الخرينة الصافية، نسبة السيولة العامة ، نسبة الخرينة النسبية، معدل الأصول المتداولة ، معدل دوران إجمالي الأصول ، نسبة الخرينة الفورية، رأس المال العامل) و المردودية الإقتصادية.

وجود معنوية إحصائية لنموذج الأثار الثابتة و عدم ظهور المعنوية الإحصائية بنسبة لنماذج الأخرى (العشوائي و التجميعي).

الخاتمة

قد تعرضنا في الفصل الأول إلى أي مدى يمكن لنسب و المؤشرات المالية تحديد الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية باستخدام النماذج الإحصائية للبيانات المقطعية و السلاسل الزمنية ؟ حيث تعرضنا من خلاله إلى مجموعة من الدراسات السابقة التي تناولت موضوع تقييم الأداء المالي وكذلك قد عرجنا على مفهوم الأداء المالي في دراستنا حيث تم عرض كذلك لأهم المؤشرات و النسب الحديثة و التقليدية المتعلقة بعملية تقييم الأداء المالي.

أما في الفصل الثاني فقد تعرضنا إلى حساب النسب المالي و كذا لدراسة قياسية للمفاضلة بين النماذج الإحصائية للبيانات المقطعية (الأثار الثابتة و التجميعي و العشوائي) الثلاث للوقوف على النموذج الأكثر تفسيراً للأداء المالي للمؤسسات محل الدراسة وذلك من خلال تطبيق ثلاث إختبارات على هذه النماذج وهي إختبار F، و إختبار لاغرانج ، و إختبار هوسمان، ومنه توصلنا إلى النتائج التالية

1- أثبتت عدة دراسات خصوصاً تلك المتعلقة بتقييم الأداء المالي إلى أن النماذج الإحصائية الخطية للبيانات السلاسل الزمنية المقطعية (الأثار الثابتة و التجميعي و العشوائي) وهي الأنسب لتحديد و تفسير المستوى المالي للمؤسسة وذلك وكونها تستخدم العديد من الدراسات الإقتصادية المناهج البحثية الحديثة التي تعتمد على أساليب الكمية المتطورة وذلك بغرض الحصول على نتائج تتصف بالفعالية والدقة العالية، ومن بين الاساليب الإحصائية المستخدمة اقتصادياً بشكل واسع أساليب تحليل النحدر لقياس العلاقة والتأثير بين المتغيرات الإقتصادية (شعبان "محمد عقيل" شعبان لولو 2015، قدرة مؤشر القيمة الاقتصادية امضافة مقابل مؤشرات الأداء التقليدية على تفسري التغيري يف القيمة السوقية للأسهم).

أما في دراستنا فقد إعتدنا على النماذج الخطية للبيانات لسلاسل الزمنية المقطعية بنال داتا وذلك لظهور معنوية إحصائية لكل المتغيرات الدراسة عند تقديرنا لنماذج الثلاث (الأثار الثابتة و التجميعي و العشوائي) مما يعطي لنماذج قدرة تفسيرية واضحة للأداء المالي.

2- أظهرت عدة دراسات سابقة مدى واقعية نتائج الخاصة بالنموذج الأثار الثابتة وذلك فيما يتعلق بموضوع التقييم الأداء المالي نذكر منها دراسة(عسوز زوينة 2016 ، تقييم الأداء المالي لشركات

التأمين) وذلك لوجود معنوية إحصائية بعد إجراء إختبار F وعدم وجود معنوية إحصائية لنموذج عند 0.05 بعد إجراء إختبار هوسمان وهذا ما أكدناه في دراستنا بحيث عند المفاضلة بين نماذج الثلاث بإستعمال إختبار F و هوسمان وجدنا دلالة إحصائية عند 0.05 حيث بلغة القيمة الإحتمالية (0.0032) بالنسبة للإختبار الأول و نلاحظ الإختبار غير دال إحصائيا عند مستوى 0.05 حيث بلغت القيمة الأاحتمالية (0.000) و هذا اقل تماما من مستوى المعنوية وهذا ما دل على أن نموذج الأثار الثابتة الأفضل لإعطاء نتائج تفسيرية واضحة.

3- قدت توصلنا في هذه الدراسة إلى القبول بالنموذج التجميعي لإعطاء صورة تفسيرية للأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية الخاصة لولاية غرداية و هذا بعد إخضاع النموذج لإختبار Breusch-Pagan ومن خلال النتائج نلاحظ أن $P(L M)$ تساوي (4.9890) وهي أكبر من 0.05 وهذا يعني أن النموذج مقبول لإعطاء نتائج واقعية للأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية محل دراسة. وهذا ما وجدناه منافيا لما تطرقة إليه بعض الدراسات السابقة مثل (حسنية صيفي & نوال بن عمارة، قياس الأداء المالي باستخدام مؤشر القيمة الإقتصادية المضافة) أين قامت هذه الدراسة بإجراء أختبار Breusch-Pagan لوحظ وجود أن $P(L M)$ تساوي (0.000) وذا يعني أن التأثيرات النموذج التجميعي غير ملائمة للبيانات غرض دراسة. ويعود هذا التباين بين نتيجة الدراسات السابقة ودراستنا الحالية :

- إختلاف في المتغيرات الدراسيتين من متغيرات مستقلة و التابع المدروجة في النموذج
- إختلاف قيمة المتغيرات الدراسيتين المدروجة في النموذج التجميعي

4- قد توصلنا في هذه الدراسة إلى عدم قبول النموذج العشوائي كنموذج الأفضل لتحديد الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية محل الدراسة و ذلك لعدم حصول على إحتمالية إحصائية عند قيامنا بإختبار مضاعف لاغرانج للمفاضلة بين نموذج التجميعي و النموذج العشوائي وهذا ما أكدت عليه الدراسات السابقة أين توصلت إلى نفس النتيجة م خلال إجراء نفس الإختبار.

5- من خلال هذه الدراسة توصلنا إلى مدى تأثير النسب المالية المستعملة كمتغيرات لنموذج (الخبزينة ، نسبة التداول ، نسبة رأس المال العامل ، نسبة النقد ، معدل الأصول المتداولة ، نسبة التداول السريعة، معدل دوران إجمالي الأصول) كمغيرات مستقلة، على الأداء المالي

للمؤسسات الإقتصادية محل الدراسة و (المردودية الإقتصادية) كمتغير مستقل من خلال النسبة تفسيرها للأداء المالي مقدرة ب 64.86 بالمئة و هذا يدل على أن هذه النسب هي من اهم النسب المفسرة للأداء المالي وهذا ما أكدت عليه الدراسات السابقة (محمد قراش) أين إعتد نفس النسب المالية و فسر هذه الأخيرة الأداء المالي بنسبة كبيرة.

الإقتراحات:

- 1- لا بد من قيام الباحثين الإقتصاديين بدراسات وأبحاث لمعرفة العوامل المؤثرة على الأداء المالي والتنبؤ بما يمكن أن يكون عليه الوضع المالي للمؤسسة في المستقبل بغرض اتخاذ الإجراءات اللازمة لتفادي السلبيات المتعلقة بأدائها.
- 2- يمكن للمشرفين الماليين استخدام النماذج التي توصلت إليها هذه الدراسة والمحددة لتفسير الأداء المالي بهدف ترشيد قراراتهم المالية والاعتماد على أسس علمية لدى اتخاذهم مثل تلك القرارات.
- 3- أنصح الباحثين بإجراء دراسة تتناول هذا الموضوع باستخدام المؤشرات الحديثة لتفسير الأداء المالي للمؤسسات .
- 4- ضرورة الاهتمام بدقة البيانات التي تتضمنها القوائم المالية وتوافر الشفافية عند الإفصاح عن محتوياتها لضمان نتائج واقعية لنسب المراد إدراجها في نموذج التقييم .
- 5- الحرص على إستخدام الأساليب الإحصائية المعمول بها للقيام بعملية التقييم الأداء المالي.

أ- الكتب

- 1- توفيق محمد عبد المحسن ، تقييم الأداء مدخل جديد لعالم جديد، دار الفكر العربي ، ، مصر، الطبعة الأولى، 2003
- 2- فلاح حسن الحسني و مؤيد عبد الرحمان ، إدارة البنوك مدخل كمي و إستراتيجي معاصر، دار وائل للنشر، عمان ، الطبعة الثانية، 2006
- 3- السعيد فرحات جمعة، الأداء المالي لمنظمات لأعمال. دار المريخ للنشر، الرياض، الطبعة الاولى، 2000
- 4- إدريس ثابت عبد الرحمان والمرسي جمال الدين محمد، الإدارة الإستراتيجية مفاهيم ونماذج تطبيقية، الدار الجامعية، الإسكندرية، الطبعة الثانية، 2006
- 5- علاء فرحان طالب و إيمان شبحان المشهداني ،الأداء المالي الإستراتيجي للمصارف والحكمة المؤسسية ،الأردن ، طبعة الأولى، 2011
- 6- محمد محمود الخطيب، الأداء المالي و أثره على عوائد أسهم الشركات، دار الحامد للنشر و التوزيع، ط 01، الأردن، 2010
- 7- عدنان تايه ألنعيمي و ياسين كاسب الخرشة ،أساسيات في الإدارة المالية ،دار المسيرة ،عمان ،الطبعة الأولى 2007
- 8- منير إبراهيم هندي ، الإدارة المالية مدخل تحليلي معاصر ،دار السلام، القاهرة ، الطبعة الخامسة، 2003
- 9- محمود فتوح و عمر عبد الكريم ، الإدارة المالية أسس تقييم المشاريع تقييم الشركات القرارات التمويلية الإستراتيجية، شعاع لنشر و العلوم، الأردن، 2010
- 10- جميل أحمد توفيق ، أساسيات الإدارة المالية ، دار النهضة العربية ، الأردن، طبعة الأولى ، 1987
- 11- فايز سليم حداد ، الإدارة المالية، دار حامد لنشر و التوزيع، الأردن ، طبعة 2، 2009
- 12- إلياس ساسي و يوسف قريشي، التسيير المالي الإدارة المالية دروس تطبيقات ، دار وائل لطباعة ،الأردن ، طبعة الأولى، 2011
- 13- دامودار جيجاراتي، الإقتصاد القياسي، دار المريخ، المملكة العربية السعودية، طبعة الأولى ، جزء ثاني، 2013
- 14- خالد محمد السواعي، موضوعات متقدمة في القياس الأقتصادي، دار العربية للعلوم ناشرون، لبنان، طبعة الأولى، 2014

ب- المذكرات

- 1- انس مصلح ذياب الطروانة ،العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية، رسالة لنيل شهادة الماجستير منشورة، في كلية الأعمال جامعة شرق الأوسط، 2015
- 2- حفصي، تقييم لأداء المالي للمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر دراسة إحصائية خلال 1999-2009، رسالة لنيل ماستر أكاديمي، جامعة قاصدي مرباح
- 3- دادن عبد الغني، قياس و تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو إرساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال المحاكاة المالية حلة بورصتي الجزائر و باريس، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، غير منشورة، 2006-2007
- 4- صفية عبدالرحيم طاشكندي ،رسالة ماجستير دراسة تحليلية لتقييم الأداء المالي للبنوك التجارية في المملكة العربية السعودية،جامعة الرياض ، 2012
- 5- عباسي عصام تأثير جودة المعلومة المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية و اتخاذ القرارات دراسة حالة ليند غاز 2009/2011 ، مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات شهادة الماستر في علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ورقة 2012
- 6- Mohammad Reza ، **The assessment of company solvency and performance using a statistical model: a comparative UK-based study,** CONFERENCE
- 7- سناء مسعودي، تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية دراسة حالة وكالتي BNA و CPA بالوادي 2009-2012 للفترة ،مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماستر أكاديمي ميدان العلوم الاقتصاديةو التجارية وعلوم التسييرجامعة الشهيد حمه لخضر بالوادي
- 8- جبوري محمد، تأثير أنظمة أسعار الصرف على التضخم والنمو الاقتصادي دراسة نظرية وقياسية باستخدام بيانات بانل، رسالة دكتوراه غير منشورة، في العلوم الإقتصادية جامعة أبي بكر بالقايد تلمسان 2012-2013
- 9- عبد السلام عطية، أثر الصادرات النفطية على النمو الإقتصادي، دراسة قياسية لدول منظمة الأوبك للفترة 2004 -2014، جامعة قاصدي مرباح، رسالة ماستر أكاديمي الطور الثاني غير منشورة، 2016

ت - المجلات

- 1- قراش محمد، العوامل المؤثرة على الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر : دراسة باستخدام معطيات بانل للفترة الممتدة بين 2011-2014،مجلة الإحصاء الإقتصادي و التطبيقي العدد25، 2016
- 2- شنين عبد النور و زرقون محمد، قدرة التفسيرية لمؤشرات الأداء المالي التقليدية والحديثة على تفسير الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية المسعرة في البورصة - دراسة حالة بورصة الجزائر 2000-2013 ،مجلة دراسات الإقتصادية الكمية،العدد01،2015
- 3- عبد الوهاب دادن عبد الغني دادن ، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية باستخدام أسلوب التحليل العاملي لفترة الممتدة من 2000-2006، مجلة الباحث ، العدد 11،2012
- 4- عبد الوهاب دادن و رشيد الحفصي، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية باستخدام طريقة التحليل العاملي التمييزي (AFD) خلال الفترة 2006 -2011،مجلة الوحات للبحوث و الدراسات،المجلد 7 العدد 2 2014.
- 5- عمر محمد زريقات و رأفت سلامة سلامة وآخرون ،2011، اثر استخدام نظم المعلومات المحاسبية المحوسبة على الأداء المالي (دراسة ميدانية على الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية) ، مجلة الجامعة الإسلامية (سلسلة الدراسات الإنسانية) المجلد 19، العدد02، يونيو 2011
- 6- الطيب بولحية و عمر بوجميلة، تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية دراسة تطبيقية لأداء مجموعة من البنوك الإسلامية، مجلة شمال إفريقيا، العدد 14 ، 2016
- 7- نذير بوسهوه و علي مكيد، دور إدارة المعرفة في تعزيز أداء المؤسسة، مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية، جامعة الوادي، العدد السابع المجلد الأول، 2014

قائمة الملاحق

جدول ميزانية الخاص بمؤسسة star لسنة 2015

EDITION DU:		30/04/2018 12:46	
EXERCICE:		01/01/15 AU 31/12/15	
PERIODE DU:		01/01/15 AU 31/12/15	
BILAN (ACTIF)			
LIBELLE	BRUT	NET	NET 2014
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles	3 889 658,00	3 889 658,00	3 889 658,00
Immobilisations en concession			
Immobilisations encours			
Immobilisations financières			
Titres mis en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif			
TOTAL ACTIF NON COURANT	3 889 658,00	3 889 658,00	3 889 658,00
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	875 903,18	875 903,18	272 769,00
Créances et emplois assimilés			
Clients	111 150,00	111 150,00	137 416,50
Autres débiteurs	34 602,53	34 602,53	16 492,53
Impôts et assimilés	2 551,35	2 551,35	5 693,15
Autres créances et emplois assimilés			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	-262 227,23	-262 227,23	371 763,61
TOTAL ACTIF COURANT	761 979,83	761 979,83	804 134,79
TOTAL GENERAL ACTIF	4 651 637,83	4 651 637,83	4 693 792,79

EDITION DU:		30/04/2018 12:47	
EXERCICE:		01/01/15 AU 31/12/15	
PERIODE DU:		01/01/15 AU 31/12/15	
BILAN (PASSIF)			
LIBELLE	2015	2014	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	100 000,00	100 000,00	
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	68 300,52	46 646,26	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-86 076,21	-132 722,47	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	82 224,31	13 923,79	
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	609 295,00	974 869,00	
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II	609 295,00	974 869,00	
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés	234 998,99		
Impôts	3 312,00		
Autres dettes	3 721 807,53	3 705 000,00	
Trésorerie passif			
TOTAL III	3 960 118,52	3 705 000,00	
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 651 637,83	4 693 792,79	

قائمة الملاحق

جدول ميزانية الخاص بمؤسسة star لسنة 2014

EDITION DU:		30/04/2018 14: 8	
EXERCICE:		01/01/14 AU 31/12/14	
PERIODE DU:		01/01/14 AU 31/12/14	
BILAN (ACTIF)			
LIBELLE	BRUT	NET	NET 2013
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles	3 889 658,00	3 889 658,00	3 889 658,00
Immobilisations en concession			
Immobilisations encours			
Immobilisations financières			
Titres mis en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif			
TOTAL ACTIF NON COURANT	3 889 658,00	3 889 658,00	3 889 658,00
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	272 769,00	272 769,00	363 794,00
Créances et emplois assimilés			
Clients	137 416,50	137 416,50	
Autres débiteurs	16 492,53	16 492,53	27 261,60
Impôts et assimilés	5 693,15	5 693,15	
Autres créances et emplois assimilés			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	371 763,61	371 763,61	42 152,63
TOTAL ACTIF COURANT	804 134,79	804 134,79	433 208,23
TOTAL GENERAL ACTIF	4 693 792,79	4 693 792,79	4 322 866,23

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2014	2013
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	46 646,26	-22 092,82
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-132 722,47	-110 629,65
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	13 923,79	-32 722,47
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	974 869,00	1 218 585,00
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	974 869,00	1 218 585,00
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés		
Impôts		32 003,70
Autres dettes	3 705 000,00	3 105 000,00
Trésorerie passif		
TOTAL III	3 705 000,00	3 137 003,70
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 693 792,79	4 322 866,23

قائمة الملاحق

جدول ميزانية الخاص بمؤسسة star لسنة 2016

EDITION DU:		30/04/2018 14:12	
EXERCICE:		01/01/16 AU 31/12/16	
PERIODE DU:		01/01/16 AU 31/12/16	
BILAN (ACTIF)			
	BRUT	NET	NET 2015
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles	3 889 658,00	3 889 658,00	3 889 658,00
Immobilisations en concession			
Immobilisations encours			
Immobilisations financières			
Titres mis en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif			
TOTAL ACTIF NON COURANT	3 889 658,00	3 889 658,00	3 889 658,00
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	352 826,26	352 826,26	875 903,18
Créances et emplois assimilés			
Clients			111 150,00
Autres débiteurs	34 602,53	34 602,53	34 602,53
Impôts et assimilés	2 551,37	2 551,37	2 551,35
Autres créances et emplois assimilés			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	705 405,05	705 405,05	-262 227,23
TOTAL ACTIF COURANT	1 095 385,21	1 095 385,21	761 979,83
TOTAL GENERAL ACTIF	4 985 043,21	4 985 043,21	4 651 637,83

BILAN (PASSIF)		
	2016	2015
LIBELLE		
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	-238 471,09	68 300,52
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-17 775,69	-86 076,21
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	-156 246,78	82 224,31
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	365 579,00	609 295,00
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	365 579,00	609 295,00
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	234 998,99	234 998,99
Impôts	3 312,00	3 312,00
Autres dettes	4 537 400,00	3 721 807,53
Trésorerie passif		
TOTAL III	4 775 710,99	3 960 118,52
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 985 043,21	4 651 637,83

جدول حسابات النتائج STAR2015

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		219 335,00	375 019,00
Variation stocks produits finis et en cours		875 903,18	
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 095 238,18	375 019,00
Achats consommés		-473 622,84	-91 025,00
Services extérieurs et autres consommations		-6 061,00	-103 607,03
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-479 683,84	-194 632,03
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		615 554,34	180 386,97
Charges de personnel		-547 253,82	-133 660,71
Impôts, taxes et versements assimilés			-80,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		68 300,52	46 646,26
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		68 300,52	46 646,26
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		68 300,52	46 646,26
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 095 238,18	375 019,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 026 937,66	-328 372,74
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		68 300,52	46 646,26
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		68 300,52	46 646,26

جدول حسابات النتائج STAR2016

COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	2016	2015
Ventes et produits annexes	679 135,20	219 335,00
Variation stocks produits finis et en cours	-523 076,92	875 903,18
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	156 058,28	1 095 238,18
Achats consommés		-473 622,84
Services extérieurs et autres consommations	-3 088,80	-6 061,00
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-3 088,80	-479 683,84
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	152 969,48	615 554,34
Charges de personnel	-391 440,57	-547 253,82
Impôts, taxes et versements assimilés		
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-238 471,09	68 300,52
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL	-238 471,09	68 300,52
Produits financiers		
Charges financières		
VI-RESULTAT FINANCIER		
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-238 471,09	68 300,52
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	156 058,28	1 095 238,18
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-394 529,37	-1 026 937,66
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-238 471,09	68 300,52
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-238 471,09	68 300,52

قائمة الملاحق

ميزانية مؤسسة sams لسنة 2015

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2014
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	658 840,00	287 495,40	371 344,60	437 228,60
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	70 644,90		70 644,90	70 644,90
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	729 484,90	287 495,40	441 989,50	507 873,50
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	6 287 247,37		6 287 247,37	4 181 297,24
Créances et emplois assimilés				
Clients	839 010,63		839 010,63	1 018 837,88
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 975 821,66		1 975 821,66	2 903 057,27
TOTAL ACTIF COURANT	9 102 079,66		9 102 079,66	8 103 192,39
TOTAL GENERAL ACTIF	9 831 564,56	287 495,40	9 544 069,16	8 611 065,89

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2015	2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	460 323,29	114 199,37
Autres capitaux propres - Report à nouveau	858 689,16	744 489,79
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	1 419 012,45	958 689,16
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	87 914,00	87 914,00
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	87 914,00	87 914,00
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 811 128,99	2 354 556,70
Impôts	209 271,33	209 271,33
Autres dettes	5 016 742,39	5 000 634,70
Trésorerie passif		
TOTAL III	8 037 142,71	7 564 462,73
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	9 544 069,16	8 611 065,89

جدول حسابات النتائج لمؤسسة SAMS لسنة 2015

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
BILAN (ACTIF)	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		5 389 020,00	1 940 142,40
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 389 020,00	1 940 142,40
Achats consommés		-3 511 260,00	-498 112,48
Services extérieurs et autres consommations		-24 068,54	-11 557,37
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-3 535 328,54	-509 669,85
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 853 691,46	1 430 472,55
Charges de personnel		-1 327 484,17	-1 316 273,18
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		526 207,29	114 199,37
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-65 884,00	
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		460 323,29	114 199,37
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		460 323,29	114 199,37
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 389 020,00	1 940 142,40
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-4 928 696,71	-1 825 943,03
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		460 323,29	114 199,37
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		460 323,29	114 199,37

قائمة الملاحق

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2015
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	2 174 138,52	287 495,40	1 886 643,12	371 344,60
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	363 604,90		363 604,90	70 644,90
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 537 743,42	287 495,40	2 250 248,02	441 989,50
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	4 811 901,40		4 811 901,40	6 287 247,37
Créances et emplois assimilés				
Clients	3 621 510,63		3 621 510,63	839 010,63
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 158 549,63		1 158 549,63	1 975 821,66
TOTAL ACTIF COURANT	9 591 961,66		9 591 961,66	9 102 079,66
TOTAL GENERAL ACTIF	12 129 705,08	287 495,40	11 842 209,68	9 544 069,16

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2016	2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	222 757,40	460 323,29
Autres capitaux propres - Report à nouveau	1 319 012,45	858 689,16
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	1 641 769,85	1 419 012,45
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	87 914,00	87 914,00
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	87 914,00	87 914,00
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 584 028,26	2 811 128,99
Impôts	531 518,42	209 271,33
Autres dettes	4 996 979,15	5 016 742,39
Trésorerie passif		
TOTAL III	10 112 525,83	8 037 142,71
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	11 842 209,68	9 544 069,16

ميزانية العامة لمؤسسة sams لسنة 2016

جدول حسابات النتائج SAMS 2016

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		3 437	5 389
		592,38	020,00
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 437	5 389
		592,38	020,00
Achats consommés		-1 475	-3 511
		345,97	260,00
Services extérieurs et autres consommations		-32 067,45	-24 068,54
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 507	-3 535
		413,42	328,54
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 930	1 853
		178,96	691,46
Charges de personnel		-1 655	-1 327
		171,56	484,17
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		275 007,40	526 207,29
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs			-65 884,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		275 007,40	460 323,29
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		275 007,40	460 323,29
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-52 250,00	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 437	5 389
		592,38	020,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-3 214	-4 928
		834,98	696,71
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		222 757,40	460 323,29
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		222 757,40	460 323,29

قائمة الملاحق

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	350 235,56	222 757,40
Autres capitaux propres - Report à nouveau	1 541 769,85	1 319 012,45
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	1 992 005,41	1 641 769,85
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	87 914,00	87 914,00
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	87 914,00	87 914,00
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 811 128,99	4 584 028,26
Impôts	1 128 574,76	531 518,42
Autres dettes	4 801 980,12	4 996 979,15
Trésorerie passif		
TOTAL III	8 741 683,87	10 112 525,83
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	10 821 603,28	11 842 209,68

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2016
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	2 174 138,52	504 909,25	1 669 229,27	1 886 643,12
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 233 436,90		1 233 436,90	363 604,90
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	3 407 575,42	504 909,25	2 902 666,17	2 250 248,02
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	3 928 772,74		3 928 772,74	4 811 901,40
Créances et emplois assimilés				
Clients	3 637 890,63		3 637 890,63	3 621 510,63
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	352 273,74		352 273,74	1 158 549,63
TOTAL ACTIF COURANT	7 918 937,11		7 918 937,11	9 591 961,66
TOTAL GENERAL ACTIF	11 326 512,53	504 909,25	10 821 603,28	11 842 209,68

جدول حسابات النتائج SAMS 2017

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		5 587	3 437
		881,10	592,38
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 587	3 437
		881,10	592,38
Achats consommés		-883	-1 475
		128,66	345,97
Services extérieurs et autres consommations		-1 249	-32 067,45
		658,07	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 132	-1 507
		786,73	413,42
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		3 455	1 930
		094,37	178,96
Charges de personnel		-2 680	-1 655
		772,96	171,56
Impôts, taxes et versements assimilés		-83 612,00	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		690 709,41	275 007,40
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-217	
		413,85	
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		473 295,56	275 007,40
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		473 295,56	275 007,40
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-123	-52 250,00
		060,00	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 587	3 437
		881,10	592,38
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-5 237	-3 214
		645,54	834,98
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		350 235,56	222 757,40
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		350 235,56	222 757,40

قائمة الملاحق

الميزانية الخاصة بمؤسسة cnoC لسنة 2015

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2014
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 021 020,00		1 021 020,00	1 021 020,
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	86 234 383,06	54 365 031,44	31 869 351,62	31 877 202,95
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 815 754,00		1 815 754,00	1 598 964,00
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	89 071 157,06	54 365 031,44	34 706 125,62	34 497 186,95
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients	9 543 459,12		9 543 459,12	10 296 876,13
Autres débiteurs	83 540,08		83 540,08	
Impôts et assimilés	160 903,51		160 903,51	180 447,92
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	7 163 129,75		7 163 129,75	5 906 614,66
TOTAL ACTIF COURANT	16 951 032,46		16 951 032,46	16 383 938,71
TOTAL GENERAL ACTIF	106 022 189,52	54 365 031,44	51 657 158,08	50 881 125,66

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2015	2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	400 000,00	400 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	15 040 000,00	15 040 000,00
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	-2 748 712,08	227 053,90
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-1 033 481,53	-1 033 481,53
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	11 657 806,39	14 633 572,37
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	7 596 308,54	4 063 268,63
Impôts	336 902,18	47 388,27
Autres dettes	32 066 140,97	32 136 896,39
Trésorerie passif		
TOTAL III	39 999 351,69	36 247 553,29
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	51 657 158,08	50 881 125,66

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		13 823 300,00	11 841 450,00
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		13 823 300,00	11 841 450,00
Achats consommés		-1 811 515,80	-1 832 695,39
Services extérieurs et autres consommations		-1 022 499,68	-803 007,77
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 834 015,48	-2 635 703,16
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		10 989 284,52	9 205 746,84
Charges de personnel		-4 849 467,92	-5 775 421,71
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 576 851,25	-36 706,03
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		4 562 965,35	3 393 619,10
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-8 228 731,33	-3 054 735,20
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-3 665 765,98	338 883,90
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-3 665 765,98	338 883,90
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-10 000,00	-111 830,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		13 823 300,00	11 841 450,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-17 499 065,98	-11 614 396,10
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-3 675 765,98	227 053,90
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		700 000,00	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		700 000,00	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-2 975 765,98	227 053,90

قائمة الملاحق

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2013
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	10 812 047,83	1 352 405,88	9 459 641,95	9 729 943,13
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	10 812 047,83	1 352 405,88	9 459 641,95	9 729 943,13
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	1 386 513,60		1 386 513,60	1 386 513,60
Créances et emplois assimilés				
Clients	190 094,72		190 094,72	2 148 654,72
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés	38 935,40		38 935,40	38 935,40
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	2 865 407,41		2 865 407,41	1 025 039,10
TOTAL ACTIF COURANT	4 480 951,13		4 480 951,13	4 599 142,82
TOTAL GENERAL ACTIF	15 292 998,96	1 352 405,88	13 940 593,08	14 329 085,95

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2014	2013
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	300 000,00	300 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	-425 835,22	-41 857,37
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	-125 835,22	258 142,63
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés		
Impôts	1 576,00	1 576,00
Autres dettes	14 064 852,30	14 064 852,30
Trésorerie passif		4 515,02
TOTAL III	14 066 428,30	14 070 943,32
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	13 940 593,08	14 329 085,95

جدول الميزانية لمؤسسة mh لسنة 2015

COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	2014	2013
Ventes et produits annexes		1 958 560,00
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 958 560,00
Achats consommés		-789 694,40
Services extérieurs et autres consommations	-4 845,14	-17 373,21
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-4 845,14	-807 067,61
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	-4 845,14	1 151 492,39
Charges de personnel	-69 660,53	
Impôts, taxes et versements assimilés	-39 171,00	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-113 676,67	1 151 492,39
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-270 301,18	-1 082 104,70
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL	-383 977,85	69 387,69
Produits financiers		
Charges financières		
VI-RESULTAT FINANCIER		
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-383 977,85	69 387,69
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 958 560,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-383 977,85	-1 889 172,31
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-383 977,85	69 387,69
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-383 977,85	69 387,69

قائمة الملاحق

BILAN (ACTIF)					COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2014	LIBELLE	2014	2013
ACTIFS NON COURANTS					Ventes et produits annexes		1 958 560,00
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					Variation stocks produits finis et en cours		
Immobilisations incorporelles					Production immobilisée		
Immobilisations corporelles					Subventions d'exploitation		
Terrains					I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 958 560,00
Bâtiments					Achats consommés		-789 694,40
Autres immobilisations corporelles	10 812 047,83	1 893 008,27	8 919 039,56	9 459 641,95	Services extérieurs et autres consommations	-4 845,14	-17 373,21
Immobilisations en concession					II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-4 845,14	-807 067,61
Immobilisations encours					III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	-4 845,14	1 151 492,39
Immobilisations financières					Charges de personnel	-69 660,53	
Titres mis en équivalence					Impôts, taxes et versements assimilés	-39 171,00	
Autres participations et créances rattachées					IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-113 676,67	1 151 492,39
Autres titres immobilisés					Autres produits opérationnels		
Prêts et autres actifs financiers non courants					Autres charges opérationnelles		
Impôts différés actif					Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-270 301,18	-1 082 104,70
TOTAL ACTIF NON COURANT	10 812 047,83	1 893 008,27	8 919 039,56	9 459 641,95	Reprise sur pertes de valeur et provisions		
ACTIF COURANT					V- RESULTAT OPERATIONNEL	-383 977,85	69 387,69
Stocks et encours	1 386 513,60		1 386 513,60	1 386 513,60	Produits financiers		
Créances et emplois assimilés					Charges financières		
Clients	190 094,72		190 094,72	190 094,72	VI-RESULTAT FINANCIER		
Autres débiteurs					VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-383 977,85	69 387,69
Impôts et assimilés	38 935,40		38 935,40	38 935,40	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Autres créances et emplois assimilés					Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
Disponibilités et assimilés					TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 958 560,00
Placements et autres actifs financiers courants					TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-383 977,85	-1 889 172,31
Trésorerie	2 865 407,41		2 865 407,41	2 865 407,41	VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-383 977,85	69 387,69
TOTAL ACTIF COURANT	4 480 951,13		4 480 951,13	4 480 951,13	Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
TOTAL GENERAL ACTIF	15 292 998,96	1 893 008,27	13 399 990,69	13 940 593,08	Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
					IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
					X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-383 977,85	69 387,69

ميزانية المؤسسة للموسم 2016MH

جدول حسابات النتائج MH2016

COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	2015	2014
Ventes et produits annexes		
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		-4 845,14
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-4 845,14
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		-4 845,14
Charges de personnel		-69 660,53
Impôts, taxes et versements assimilés		-39 171,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-113 676,67
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-540 602,39	-270 301,18
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL	-540 602,39	-383 977,85
Produits financiers		
Charges financières		
VI-RESULTAT FINANCIER		
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-540 602,39	-383 977,85
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-540 602,39	-383 977,85
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-540 602,39	-383 977,85
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-540 602,39	-383 977,85

قائمة الملاحق

ميزانية المؤسسة MH 2017

BILAN (ACTIF)					BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	BRUT	AMO/PR OV	NET	NET 2015	LIBELLE	2016	2015
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					Capital émis	300 000,00	300 000,00
Immobilisations incorporelles					Capital non appelé		
Immobilisations corporelles					Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Terrains					Ecart de réévaluation		
Bâtiments					Ecart d'équivalence (1)		
Autres immobilisations corporelles	10 812 047,83	2 433 610,66	8 378 437,17	8 919 039,56	Résultat net - Résultat net du groupe (1)	829 139,35	-540 602,39
Immobilisations en concession					Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Immobilisations encours					Part de la société consolidante (1)		
Immobilisations financières					Part des minoritaires (1)		
Titres mis en équivalence					TOTAL I	1 129 139,35	-240 602,39
Autres participations et créances rattachées					PASSIFS NON-COURANTS		
Autres titres immobilisés					Emprunts et dettes financières		
Prêts et autres actifs financiers non courants					Impôts (différés et provisionnés)		
Impôts différés actif					Autres dettes non courantes		
TOTAL ACTIF NON COURANT	10 812 047,83	2 433 610,66	8 378 437,17	8 919 039,56	Provisions et produits constatés d'avance		
ACTIF COURANT					TOTAL II		
Stocks et encours				1 386 513,60	PASSIFS COURANTS:		
Créances et emplois assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés		
Clients	190 094,72		190 094,72	190 094,72	Impôts	1 576,00	1 576,00
Autres débiteurs					Autres dettes	13 098 414,69	13 639 017,08
Impôts et assimilés	38 935,40		38 935,40	38 935,40	Trésorerie passif		
Autres créances et emplois assimilés					TOTAL III	13 099 990,69	13 640 593,08
Disponibilités et assimilés					TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	14 229 130,04	13 399 990,69

قائمة الملاحق

Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	5 621 662,75		5 621 662,75	2 865 407,41
TOTAL ACTIF COURANT	5 850 692,87		5 850 692,87	4 480 951,13
TOTAL GENERAL ACTIF	16 662 740,70	2 433 610,66	14 229 130,04	13 399 990,69

جدول حسابات النتائج 2017MH

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOT E	2016	2015
Ventes et produits annexes		2 762 280,00	
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 762 280,00	
Achats consommés		-1 386 513,60	
Services extérieurs et autres consommations		-6 024,66	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 392 538,26	
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 369 741,74	
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 369 741,74	
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-540 602,39	-540 602,39
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		829 139,35	-540 602,39
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		829 139,35	-540 602,39
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 762 280,00	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 933 140,65	-540 602,39
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		829 139,35	-540 602,39
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		829 139,35	-540 602,39

قائمة الملاحق

ميزانية مؤسسة BRG لسنة 2015

BILAN (ACTIF)					BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2014	LIBELLE	2015	2014
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					Capital émis	100 000,00	100 000,00
Immobilisations incorporelles					Capital non appelé		
Immobilisations corporelles					Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Terrains					Ecart de réévaluation		
Bâtiments					Ecart d'équivalence (1)		
Autres immobilisations corporelles	2 515 000,00	723 000,00	1 792 000,00	2 043 500,00	Résultat net - Résultat net du groupe (1)	431 533,27	165 549,80
Immobilisations en concession					Autres capitaux propres - Report à nouveau	-228 407,34	-62 857,54
Immobilisations encours					Part de la société consolidante (1)		
Immobilisations financières					Part des minoritaires (1)		
Titres mis en équivalence					TOTAL I	303 125,93	202 692,26
Autres participations et créances rattachées					PASSIFS NON-COURANTS		
Autres titres immobilisés					Emprunts et dettes financières		
Prêts et autres actifs financiers non courants					Impôts (différés et provisionnés)		
Impôts différés actif					Autres dettes non courantes		
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 515 000,00	723 000,00	1 792 000,00	2 043 500,00	Provisions et produits constatés d'avance		
ACTIF COURANT					TOTAL II		
Stocks et encours	493 410,27		493 410,27	176 142,43	PASSIFS COURANTS:		
Créances et emplois assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	702 452,42	530 417,67
Clients	1 066 455,00		1 066 455,00	1 709 516,25	Impôts	82 869,12	115 391,20
Autres débiteurs	1,00		1,00		Autres dettes	3 600 000,00	3 600 000,00
Impôts et assimilés	37 215,00		37 215,00		Trésorerie passif		
Autres créances et emplois assimilés					TOTAL III	4 385 321,54	4 245 808,87
Disponibilités et assimilés					TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 688 447,47	4 448 501,13
Placements et autres actifs financiers courants							
Trésorerie	1 299 366,20		1 299 366,20	519 342,45			
TOTAL ACTIF COURANT	2 896 447,47		2 896 447,47	2 405 001,13			
TOTAL GENERAL ACTIF	5 411 447,47	723 000,00	4 688 447,47	4 448 501,13			

جدول حسابات النتائج BRG2015

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		2 023 970,00	2 059 432,70
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 023 970,00	2 059 432,70
Achats consommés		-1 332 269,85	-1 028 625,00
Services extérieurs et autres consommations		-99 356,03	-397 241,79
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 431 625,88	-1 425 866,79
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		592 344,12	633 565,91
Charges de personnel		-216 683,93	-152 327,61
Impôts, taxes et versements assimilés		-168,00	-14 738,50
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		375 492,19	466 499,80
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-251 500,00	-251 500,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		123 992,19	214 999,80
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		123 992,19	214 999,80
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-23 558,52	-49 450,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 023 970,00	2 059 432,70
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 923 536,33	-1 893 882,90
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		100 433,67	165 549,80
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		100 433,67	165 549,80

قائمة الملاحق

مزرانية مؤسسة 2016 BRG

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2015
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	2 515 000,00	723 000,00	1 792 000,00	1 792 000,00
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 515 000,00	723 000,00	1 792 000,00	1 792 000,00
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	609 097,60		609 097,60	493 410,27
Créances et emplois assimilés				
Clients	1 167 104,25		1 167 104,25	1 066 455,00
Autres débiteurs	24 804,00		24 804,00	1,00
Impôts et assimilés	39 087,48		39 087,48	37 215,00
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 354 495,86		1 354 495,86	1 299 366,20
TOTAL ACTIF COURANT	3 194 589,19		3 194 589,19	2 896 447,47
TOTAL GENERAL ACTIF	5 709 589,19	723 000,00	4 986 589,19	4 688 447,47

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2016	2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	142 530,05	431 533,27
Autres capitaux propres - Report à nouveau	203 125,93	-228 407,34
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	445 655,98	303 125,93
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	869 227,14	702 452,42
Impôts	71 706,07	82 869,12
Autres dettes	3 600 000,00	3 600 000,00
Trésorerie passif		
TOTAL III	4 540 933,21	4 385 321,54
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 986 589,19	4 688 447,47

قائمة الملاحق

COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	2016	2015
Ventes et produits annexes	1 675 810,00	2 023 970,00
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 675 810,00	2 023 970,00
Achats consommés	-1 075 267,56	-1 332 269,85
Services extérieurs et autres consommations	-145 381,71	-99 356,03
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-1 220 649,27	-1 431 625,88
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	455 160,73	592 344,12
Charges de personnel	-262 441,68	-216 683,93
Impôts, taxes et versements assimilés	-16 759,00	-168,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	175 960,05	375 492,19
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-251 500,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL	175 960,05	123 992,19
Produits financiers		
Charges financières		
VI-RESULTAT FINANCIER		
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	175 960,05	123 992,19
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-33 430,00	-23 558,52
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 675 810,00	2 023 970,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-1 533 279,95	-1 923 536,33
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	142 530,05	100 433,67
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	142 530,05	100 433,67

ميزانية مؤسسة 2017BRG

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2016
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	2 515 000,00	723 000,00	1 792 000,00	1 792 000,00
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 515 000,00	723 000,00	1 792 000,00	1 792 000,00
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	615 072,69		615 072,69	609 097,60
Créances et emplois assimilés				
Clients	879 801,00		879 801,00	1 167 104,25
Autres débiteurs	59 985,00		59 985,00	24 804,00
Impôts et assimilés				39 087,48
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 698 414,26		1 698 414,26	1 354 495,86
TOTAL ACTIF COURANT	3 253 272,95		3 253 272,95	3 194 589,19
TOTAL GENERAL ACTIF	5 768 272,95	723 000,00	5 045 272,95	4 986 589,19

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	185 730,56	142 530,05
Autres capitaux propres - Report à nouveau	345 655,98	203 125,93
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	631 386,54	445 655,98
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	589 030,94	869 227,14
Impôts	214 138,00	71 706,07
Autres dettes	3 610 717,47	3 600 000,00
Trésorerie passif		
TOTAL III	4 413 886,41	4 540 933,21
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	5 045 272,95	4 986 589,19

قائمة الملاحق

جدول حسابات النتائج 2017BRG

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOT E	2017	2016
Ventes et produits annexes		1 830 787,50	1 675 810,00
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 830 787,50	1 675 810,00
Achats consommés		-851 500,00	-1 075 267,56
Services extérieurs et autres consommations		-155 000,64	-145 381,71
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 006 500,64	-1 220 649,27
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		824 286,86	455 160,73
Charges de personnel		-576 516,30	-262 441,68
Impôts, taxes et versements assimilés		-18 410,00	-16 759,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		229 360,56	175 960,05
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		229 360,56	175 960,05
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		229 360,56	175 960,05
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-43 630,00	-33 430,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 830 787,50	1 675 810,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 645 056,94	-1 533 279,95
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		185 730,56	142 530,05
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		185 730,56	142 530,05

BILAN (ACTIF)					BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2014	LIBELLE	2015	2014
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					Capital émis	18 926 037,14	14 451 039,33
Immobilisations incorporelles					Capital non appelé		
Immobilisations corporelles					Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Terrains					Ecart de réévaluation		
Bâtiments					Ecart d'équivalence (1)		
Autres immobilisations corporelles	7 060 625,84	2 696 468,78	4 364 157,06	4 895 219,56	Résultat net - Résultat net du groupe (1)	739 806,91	724 997,81
Immobilisations en concession					Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Immobilisations encours					Part de la société consolidante (1)		
Immobilisations financières					Part des minoritaires (1)		
Titres mis en équivalence					TOTAL I	19 665 844,05	15 176 037,14
Autres participations et créances rattachées					PASSIFS NON-COURANTS		
Autres titres immobilisés					Emprunts et dettes financières		
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 539 181,67		1 539 181,67	1 437 297,61	Impôts (différés et provisionnés)		
Impôts différés actif					Autres dettes non courantes		
TOTAL ACTIF NON COURANT	8 599 807,51	2 696 468,78	5 903 338,73	6 332 517,17	Provisions et produits constatés d'avance		
ACTIF COURANT					TOTAL II		
Stocks et encours	3 646 006,88		3 646 006,88	3 887 341,08	PASSIFS COURANTS:		
Créances et emplois assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés		
Clients	5 282 258,30		5 282 258,30	3 147 529,32	Impôts	2 484,00	195 267,00
Autres débiteurs	3 215 908,42		3 215 908,42		Autres dettes	95 451,03	72 278,95
Impôts et assimilés	1 697 565,07		1 697 565,07	1 641 413,46	Trésorerie passif		
Autres créances et emplois assimilés					TOTAL III	97 935,03	267 545,95
Disponibilités et assimilés					TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	19 763 779,08	15 443 583,09
Placements et autres actifs financiers courants							
Trésorerie	18 701,68		18 701,68	434 782,06			
TOTAL ACTIF COURANT	13 860 440,35		13 860 440,35	9 111 065,92			
TOTAL GENERAL ACTIF	22 460 247,86	2 696 468,78	19 763 779,08	15 443 583,09			

جدول حسابات النتائج KD2015

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		8 523 109,40	14 482 060,95
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		8 523 109,40	14 482 060,95
Achats consommés		-6 205 150,85	-11 771 873,46
Services extérieurs et autres consommations		-40 913,84	-35 728,23
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-6 246 064,69	-11 807 601,69
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		2 277 044,71	2 674 459,26
Charges de personnel		-880 403,30	-1 371 043,45
Impôts, taxes et versements assimilés		-125 772,00	-236 061,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 270 869,41	1 067 354,81
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-531 062,50	-342 357,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		739 806,91	724 997,81
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		739 806,91	724 997,81
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		8 523 109,40	14 482 060,95
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-7 783 302,49	-13 757 063,14
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		739 806,91	724 997,81
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		739 806,91	724 997,81

ميزانية لمؤسسة DL لسنة 2015

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2014
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	25 338 461,54	7 601 540,00	17 736 921,54	21 537 691,54
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	25 338 461,54	7 601 540,00	17 736 921,54	21 537 691,54
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				1 582 625,01
Autres débiteurs	2 818,03		2 818,03	
Impôts et assimilés	640 125,42		640 125,42	130 648,42
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	3 411 624,81		3 411 624,81	3 275 099,25
TOTAL ACTIF COURANT	4 054 568,26		4 054 568,26	4 988 372,68
TOTAL GENERAL ACTIF	29 393 029,80	7 601 540,00	21 791 489,80	26 526 064,22

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2015	2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	100 000,00	100 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	1 330 199,69	880 150,69
Autres capitaux propres - Report à nouveau	880 150,69	
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	2 310 350,38	980 150,69
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	149 424,70	882 449,83
Impôts	12 529,73	12 511,00
Autres dettes	19 319 184,99	24 650 952,70
Trésorerie passif		
TOTAL III	19 481 139,42	25 545 913,53
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	21 791 489,80	26 526 064,22

قائمة الملاحق

DL 2017 جدول حسابات النتائج

COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		13 031 568,87	11 777 613,66
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		13 031 568,87	11 777 613,66
Achats consommés		-696 324,80	-696 324,80
Services extérieurs et autres consommations		-4 283 450,93	-3 883 395,27
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-4 979 775,73	-4 579 720,07
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		8 051 793,14	7 197 893,59
Charges de personnel		-3 066 298,28	-2 409 992,05
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 000,00	-1 239,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		4 984 494,86	4 786 662,54
Autres produits opérationnels		146 474,83	
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-3 800 770,00	-3 800 770,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		1 330 199,69	985 892,54
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		1 330 199,69	985 892,54
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		13 178 043,70	11 777 613,66
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-11 847 844,01	-10 791 721,12
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 330 199,69	985 892,54
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 330 199,69	985 892,54

