



جامعة غرداية
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم المالية والمحاسبة



مذكرة تخرج مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة لليسانس
في ميدان: العلوم الاقتصادية والتسيير وعلوم التجارية
تخصص: مالية
بغنوان:

العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية في المؤسسة
-دراسة حالة مؤسسة سونلغاز - غرداية-

تحت إشراف:
د. عبد الرؤوف عبادة

من إعداد الطالبتين :
- أم الخير زهواني
- شيماء نعامي

نوقشت و أجيّزت بتاريخ 02 جوان 2026
أمام اللجنة المكونة من السادة :

الاسم و اللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
لسلوس مبارك	أستاذ التعليم العالي	جامعة غرداية	رئيسا
عبادة عبد الرؤوف	أستاذ التعليم العالي	جامعة غرداية	مشرفا و مقرا
بن جواد مسعود	أستاذ محاضر أ	جامعة غرداية	مناقشا
زهواني مروة	أستاذ محاضر د	جامعة غرداية	مناقشا

السنة الجامعية 2026/2025

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



جامعة غرداية
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم المالية والمحاسبة



مذكرة تخرج مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة لليسانس

تخصص: مالية

بغنوان:

العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية في المؤسسة
-دراسة حالة مؤسسة سونلغاز - غرداية-

تحت إشراف:

-د. عبد الرؤوف عبادة

من إعداد الطالبتين :

- أم الخير زهواني

- شيماء نعامي

نوقشت و أجيّزت بتاريخ 02 جوان 2026

أمام اللجنة المكونة من السادة :

الاسم و اللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
لسلوس مبارك	أستاذ التعليم العالي	جامعة غرداية	رئيسا
عبادة عبد الرؤوف	أستاذ التعليم العالي	جامعة غرداية	مشرفا و مقرا
بن جواد مسعود	أستاذ محاضر أ	جامعة غرداية	مناقشا
زهواني مروة	أستاذ محاضر د	جامعة غرداية	مناقشا

السنة الجامعية 2025/2026

الإهداء

اهدي ثمرة جهدي الى من أفضلهما عن نفسي
وقال فيها الله عز وجل في كتاب «ولا تقل لهما أف ولا تنهرهما وقل لهما قولا كريما»
فلقد رباني وتعبا من أجلي لأصل الى أعلى المراتب
الى من يعبر اللسان عن الثناء عليهما إلى الغالية أمي
إلى أبي الذي أشعل مصباح عقلي وأطفا ظلمة جهلي
إلى أعز ما أملك في الدنيا "إخوتي وأخواتي" ربي أحفظهم ويسر لهم أمرهم
إلى رفيقتي "شيماء"
إلى كل عائلة "زهواني"

زهواني أم الخير

بسم الله الرحمن الرحيم

((قل اعلموا فسيروا الله عملكم ورسوله والمؤمنين)) صدق الله العظيم

الحمد لله والصلاة والسلام على سيدنا محمد المصطفى الأمين ونحمد الله حمدا جزيلا الذي وفقنا في
مشوار دراستنا

اهدي هذا العمل لمن كان سببا في وجودي امي وابي حفظهما الرحمن والى زهراتي اخواتي
"هاجر"، "يمينة"، "نورة" وقرة عيني اخوتي "مسعود"، "مبروك"، "إبراهيم الخليل"، "حسين"

كما لا انسى اختي وزميلتي "أم الخير زهواني"

ولكل من اعطاني يد العون من قريب او بعيد وساعدني في انجاز هذه المذكرة

شيماء نعامي



شكر والتقدير

"ربي اوزعني ان اشكر نعمتك التي انعمت عليا و على والدي"
نحمد الله عز وجل حمدا كثيرا نحمده سبحانه الذي منحنا القوة والعافية والإرادة طيلة مشوارنا الدراسي
ووفقنا لاتمام هذا العمل وصل الله على سيدنا محمد واله وصحبه
كما نتقدم بالشكر الجزيل الى الاستاذ المشرف "عبادة عبد الرؤوف" على توجيهاته القيمة ومتابعته
المستمرة التي كانت لنا عونا كبيرا في انجاز هذا البحث
كما نشكر المؤتمر في مؤسسة سونلغاز " قلاع الدم كريم" على مساعدته لنا وتقديمه لجميع المعلومات التي
نحتاجه من أجل إتمام الجانب التطبيقي الخاص بدراستنا
كما نتقدم بالشكر الجزيل لكل من اسهم في تقديم يد العون لإنجاز هذا البحث ونخص بالذكر لجنة
المناقشة التي سوف تصوب لنا عملنا ونشكر أيضا اساتذتنا الكرام الذين اشرفو على تكوين دفعة العلوم
المالية على عمادة وإدارة كلية العلوم الاقتصادية والتسيير
وعلوم التجارية بجامعة غرداية

الملخص

ملخص

تهدف هذه الدراسة الى ابراز العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية داخل المؤسسة الاقتصادية من خلال الاعتماد على مجموعة من النسب والمؤشرات المالية التي تساعد في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة والكشف عن نقاط القوة والضعف لديها ، وقد تم تطبيق الدراسة على مؤسسة سونلغاز باعتبارها نموذجاً للدراسة وذلك من خلال تحليل القوائم المالية لفترة من 2023 إلى 2025.

وقد توصلت الدراسة الى ان التحليل المالي يساهم بشكل كبير وفعال في دعم عملية اتخاذ القرارات المالية والتقليل من المخاطر التي قد تواجه المؤسسة ، كما يساعد على تحسين الأداء المالي وضمان الاستقرار المالي للمؤسسة وقد أظهرت النتائج وجود علاقة تكاملية بين مؤشرات التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية حيث ان تظهور بعض المؤشرات المالية يعكس ارتفاع المخاطر داخل المؤسسة ، في حين ان تحسنها يدل على قدرة المؤسسة على التحكم في وضعيتها المالية ومواجهة المشكلات المستقبلية .

الكلمات المفتاحية : تحليل مالي ، إدارة مخاطر مالية ، مؤشرات مالية ، نسب لمالية ، مؤسسة اقتصادية .

Abstract:

This study aims to highlight the relationship between financial analysis and financial risk management within an economic Economic Company, through the use of a set of financial ratios and indicators that help evaluate the Company's financial position and identify its strengths and weaknesses. The study was applied to Sonelgaz as a case study model by analyzing its financial statements over several years 2023/2025

The study concluded that financial analysis contributes significantly and effectively to supporting financial decision-making and reducing the risks that the Company may face. It also helps improve financial performance and ensure the financial stability of Company. The results showed the existence of an integrated relationship between financial analysis indicators and financial risk management, as the deterioration of some financial indicators reflects an increase in risks within the Company, while their improvement indicates the Company's ability to control its financial position and face future problems.

Keywords: Financial Analysis, Financial Risk Management, Financial Indicators, Financial Ratios, Economic Institution.

قائمة المحتويات

الإهداء	I
شكر والتقدير	I
الملخص	II
قائمة الجداول	V
قائمة الأشكال	VI
قائمة الملاحق	VI
المقدمة	أ
الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية	1
تمهيد الفصل	2
المبحث الأول: عموميات حول التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية	3
المطلب الأول مفهوم التحليل المالي	3
المطلب الثاني: عموميات حول إدارة المخاطر المالية	8
المطلب الثالث : العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية :	12
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	13
المطلب الأول: الدراسات الوطنية	13
المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية	14
خلاصة الفصل	17
الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية لدور التحليل المالي في إدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز	
فرع غرداية	18
تمهيد الفصل	19
المبحث الأول: الاطار المؤسسي والبيئة العملية لمؤسسة سونلغاز	20
المطلب الأول: نبذة تاريخية عن مديرية توزيع الكهرباء والغاز بغرداية	20
المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للمؤسسة محل الدراسة	21

المبحث الثاني: العلاقة بين نتائج التحليل المالي واستراتيجيات إدارة المخاطر المالية لدى مؤسسة سونلغاز فرع غرداية	26
المطلب الأول: تحديد المخاطر المالية التي توجهها مؤسسة سونلغاز	26
المطلب الثاني: إستخدام مؤشرات الأداء المالي في تقييم المخاطر المحتملة في مؤسسة سونلغاز - غرداية	27
المطلب الثالث: تقييم فعالة التحليل في الحد المخاطرة المالية	36
خلاصة الفصل	37
الخاتمة	38
المراجع	42
الملاحق	45

قائمة الجداول

رقم الجدول	اسم الجدول	الصفحة
1-I	يوضح نسب التمويل المالي	07
2-I	يوضح نسب السيولة	07
3-I	يوضح أدوات ادارة مخاطر سعر الفائدة	10
1-II	يوضح رأس المال العامل الصافي الإجمالي لمؤسسة سونلغاز لسنوات دراسة	27
2-II	يوضح رأس المال العامل الخاص لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة	28
3-II	يوضح رأس المال الأجنبي لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة	29
4-II	يوضح احتياج رأس المال العامل لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة	29
5-II	يوضح الخزينة الصافية لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة	30
6-II	يوضح نسب السيولة لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة	31
7-II	يوضح نسب المديونية لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة	32
8-II	يوضح نسب الهيكله الماليه لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة	33
9-II	يوضح نسب المردودية لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة	35

قائمة الأشكال

الصفحة	اسم الشكل	رقم الشكل
10	انواع المخاطر المالية	1-I
22	يوضح الهيكل التنظيمي للمؤسسة	1-II
26	انواع المخاطر المالية	2-II
27	يوضح رأس المال العامل الصافي الإجمالي لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة	3-II
31	يوضح نسب السيولة لمؤسسة SONELGAZ لسنوات الدراسة	4-II
32	يوضح نسب المديونية لمؤسسة SONELGAZ لسنوات الدراسة	5-II
34	يوضح نسب الهيكلية المالية لمؤسسة SONELGAZ لسنوات الدراسة	6-II
35	يوضح نسب المردودية لمؤسسة SONELGAZ لسنوات الدراسة	7-II

قائمة الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق
01	ميزانية المؤسسة لسنوات من 2023-2025
02	جدول حساب النتائج لسنوات من 2023-2024

مقدمة



(أ) توطئة

تعد المؤسسة الاقتصادية اليوم بيئة مليئة بالتحديات والتغيرات المالية المتسارعة ، الامر الذي يجعلها عرضة لمختلف المخاطر المالية التي قد تؤثر على استقرارها واستمراريتها . ومن هذا المنطلق اصبح الاهتمام التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية من اهم الأساليب الحديثة التي تعتمد عليها المؤسسات للضمان سلامة وضعها المالي وتحقيق أهدافها بكفاءة . فالتحليل المالي يساهم في دراسة القوائم المالية وتفسير مؤشراتنا بهدف تقييم الأداء المالي للمؤسسة والكشف عن نقاط القوة والضعف ، في حين تعمل إدارة المخاطر المالية على تحديد المخاطر المحتملة وقياسها واتخاذ الإجراءات المناسبة للتقليل من اثارها السلبية و تبرز العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية من خلال اعتماد هذه الأخيرة على نتائج التحليل المالي في اكتشاف الاختلالات المالية والتنبؤ بالمشكلات المستقبلية ، مما يساعد إدارة على اتخاذ القرارات المالية سليمة وفعالة ، كما يعتبر التحليل المالي أداة أساسية للتقييم قدرة المؤسسة على مواجهة المخاطر المرتبطة بالسيولة والتمويل والربحية وغيرها من المخاطر التي قد تهدد نشاطها وعليه فأن التكامل بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية يساهم في تعزيز الأداء المالية للمؤسسة وتحقيق التوازن المالي ، إضافة الى قدرتها على استمرار والتكيف مع مختلف التغيرات الاقتصادية والمالية.

(ب) إشكالية الدراسة:

وبناء على ما تقدم ذكره يمكن طرح وصياغة الإشكالية الرئيسية على النحو التالي:

فيما يتمثل دور مؤشرات التحليل المالي في إدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز لولاية غرداية؟

(ت) الأسئلة الفرعية:

وللإمام أكثر بجواب الموضوع نطرح الأسئلة الجزئية التالية:

1. هل توجد علاقة ذات دلالة بين مؤشرات التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز بغرداية ؟
2. هل يستخدم المحلل المالي المؤشرات والنسب المالية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وللتحديد المخاطر المحتملة واتخاذ القرارات في المؤسسة ؟
3. هل تساعد مؤشرات المديونية في تقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالالتزامات المالية وتقليل المخاطر؟
4. ماهي الوظيفة الأساسية للإدارة المخاطر في وضع وتنفيذ إجراءات فعالة تهدف الى الحد من احتمالية حدوث الخسائر وتقليل اثارها على المؤسسة ؟

ث) فرضيات الدراسة

بناءً على الإشكالية المطروحة نضع الفرضيات التالية:

في ضوء مما سبق في لاشكالية البحث يمكن طرح الفرضيات التالية :

- توجد علاقة ذات دلالة بين مؤشرات التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز بغرداية .
- يستخدم المحلل المالي المؤشرات والنسب المالية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وللتحديد المخاطر المحتملة واتخاذ القرارات في المؤسسة .
- تساعد مؤشرات المديونية في تقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالالتزاماتها المالية وتقليل المخاطر .
- تتمثل الوظيفة الأساسية للإدارة المخاطر في وضع وتنفيذ إجراءات فعالة تهدف الى الحد من احتمالية حدوث الخسائر وتقليل اثارها على المؤسسة .

ج) أهداف الدراسة

تتمثل اهداف هذه الدراسة فيما يلي:

- التعرف على الوضعية المالية للمؤسسة موضوع الدراسة؛
- معرفة دور التحليل المالي في إدارة المخاطر المالية للمؤسسة ؛
- التعرف على مختلف أدوات واسايب التحليل المالي ومدى مساهمتها في التقليل من المخاطر المالية؛
- التوصل الى مجموعة من النتائج والتوصيات التي يمكن ان تفيد المؤسسة والباحثين في هذا المجال .

ح) أهمية الدراسة

تتبع أهمية هذه الدراسة من توضيح الدور الذي يلعبه التحليل المالي في مساعدة المؤسسة على إدارة المخاطر المالية ، وذلك من خلال توفير معلومات وبيانات مالية تساعد في اتخاذ القرارات الاقتصادية المناسبة . كما تبرز أهمية الموضوع باعتباره من المواضيع الأساسية التي تحظى باهتمام كبير في مجال المالية والتسيير داخل المؤسسات الاقتصادية .

خ) مبررات اختيار الموضوع

من بين الأسباب التي دفعتنا الى اختيار هذا الموضوع أسباب ذاتية موضوعية تتمثل في:

الأسباب الذاتية:

- اثار رغبتني في الاطلاع ومحاولة حل مشكلة دراسته؛
- وجود صلة مباشرة بالتخصص العلمي الذي ندرسه ؛

- فهم الغموض والابهام الذي يدور حول موضوعنا.

الأسباب الموضوعية:

- وجود علاقة تكاملية بين التحليل المالي وإدارة المخاطر ،حيث تساعد المؤشرات المالية في التنبؤ بالمخاطر واتخاذ القرارات المناسبة ؛
- أهمية التحليل المالي بالاعتماد على المؤشرات والنسب المالية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

(د) حدود الدراسة

- الزمنية: السنوات المدروسة 2025/2023

- المكانية: مؤسسة سونلغاز لولاية غرداية

(ذ) المنهج والأدوات المستخدمة في الدراسة

للإجابة على إشكالية البحث والتحقق من صحة الفرضيات تم الاعتماد على المنهجين التاليين :

- ✓ **المنهج الوصفي** : تم استخدامه في الجانب النظري من خلال التطرق الى مختلف المفاهيم والمصطلحات المرتبطة بموضوع الدراسة ، إضافة الى عرض اهم الجوانب النظرية والتقنيات التي تساعد على فهم الموضوع والاحاطة به .
- ✓ **المنهج التحليلي** : استخدم في الجانب التطبيقي ، حيث تم اسقاط المعارف النظرية على المؤسسة محل الدراسة بهدف تحليل وتشخيص وضعيتها المالية ،تم استخراج النتائج التي تساعد على تأكيد الفرضيات او نفيها .

(ر) هيكل الدراسة

تم تقسيم بحثنا الى فصلين وهما كتالي:

الفصل الأول: الاطار النظري للتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية ،وقسمنا هذا الى مبحثين ، المبحث

الأول : عموميات حول التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية ،اما المبحث الثاني الدراسات السابقة

اما **الفصل الثاني** الدراسات التطبيقية بدوره قسم الى مبحثين ، فالمبحث الأول خصص الى نظرة عامة عن المؤسسة ،

A decorative border composed of stylized black and white floral and leaf motifs, arranged in a symmetrical, swirling pattern around the central text.

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي

وإدارة المخاطر المالية

تمهيد

يعتبر التحليل المالي من أهم الأدوات المستعملة في التسيير المالي، حيث يساهم في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وتقييم أدائها، كما يساعد على تحديد نقاط القوة من أجل دعمها وتعزيزها، والكشف عن نقاط الضعف لمعالجتها والتقليل من أثارها، كما يعد أيضا وسيلة تساعد المؤسسة على وضع سياسات مستقبلية مبنية على دراسة نشاطها ومعرفة اتجاهاته والتنبؤ بمستقبله.

كما يعتبر موضوع إدارة المخاطر المالية من المواضيع المهمة في مجال التسيير المالي، نظرا للدور الذي تلعبه في حماية المؤسسة من مختلف المخاطر التي قد تؤثر على استقرارها المالي واستمرارية نشاطها، حيث تهدف إلى تحديد المخاطر المحتملة وتحليلها ووضع الإجراءات المناسبة للتقليل من أثارها السلبية، بما يساهم في تحسين الأداء المالي وتعزيز قدرة المؤسسة على تحقيق أهدافها بكفاءة.

يتناول هذا الفصل موضوع التحليل المالي وعلاقته بإدارة المخاطر المالية، حيث تم تقسيمه إلى مبحثين:

المبحث الأول: عموميات حول التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

المبحث الأول: عموميات حول التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

خصصنا هذا المبحث من أجل التعمق في تعريفاتهم الرئيسية وأساسيات كل من التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية حيث قسمناه لثلاث مطالب وهي كالتالي:

المطلب الأول مفهوم التحليل المالي

الفرع الأول : مفهوم التحليل المالي

أولاً: تعريف التحلي المالي

- **التعريف الأول** هو معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة لتقييم المشروع القائم أو المراد تطويره وتوسيعه وتشخيص المشاكل لاتخاذ القرارات المستقبلية والتخطيط لها في ظل ظروف عدم التأكد.¹
- **التعريف الثاني** يقصد بالتحليل المالي بانه دراسة القوائم المالية بعد تبويبها التبويب الملائم واستخدام الأساليب الرياضية والاحصائية والنسب والمتوسطات والاتجاهات والمعايير بقصد التعرف على القيمة المالية للمؤسسة في تاريخ معين بالإضافة الى إمكانية الحكم على الأداء والربحية والقدرة على الاستمرار في المستقبل .²

ومن التعاريف السابقة نعرف التحليل المالي على أنه: أداة مهمة وفعالة تساهم في تحديد المشاكل التي تواجهها المؤسسة وتجنب الوقوع فيها وكذا يساهم في معرفة وتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة في سنة معينة.

ثانيا : أهداف التحليل المالي

توصف نتائج التحليل المالي من أهم الأسس التي يستند عليها في اتخاذ القرارات والحكم على مدى كفاءة الإدارة وقدرتها على تحقيق الاستثمار الأفضل للموارد وعليه فاعن التحليل المالي يهدف الى تحقيق الاتية:³

- ✓ تقييم الوضع المالي والنقدي للشركة ؛
- ✓ تقييم نتائج قراءات الاستثمار والتمويل؛
- ✓ تحديد انجرافات بالاداء المتحقق عن المخطط وتشخيص أسبابها؛

¹ خالد توفيق الشمري، التحليل المالي والاقتصادي دراسات تقييم وجدوى الاقتصادية، ط1، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2010، ص54.

² عبد الرحمن محمد رشوان ، محمد عبد الله بو رحمة ،تحليل علاقة بين الهندسة المالية والتحليل المالي واثرها على ترشيد قرارات المستثمرين ، مجلة دراسات اقتصادية ، المجلد 5، العدد 1، غزة، 2018، ص146.

³ عدنان تايه النعيمي، أرشيد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان الأردن، 2007، ص11-12.

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

- ✓ الاستفادة من نتائج التحليل لاعداد الموازنات والخطط المستقبلية؛
- ✓ تحديد الفرص المتاحة امام الشركة والتي يمكن استثمارها ؛
- ✓ التنبؤ بالاحتمالات الفشل الذي يواجه الشركة ؛
- ✓ يعتبر التحليل المالي مصدر للمعلومات الكمية والنوعية لمتخذي القرار؛
- ✓ تقييم ملاءة الشركة في الاجل القصير والطويل.

ثالثا: أهمية التحليل المالي

تكمن أهمية التحليل المالي في النقاط التالية :¹

- مساعدة المؤسسات في تحديد أهدافها واعداد الخطط السنوية لمزاولة نشاطاتها الاقتصادية؛
- أداة فاعلة لزيادة فعالية عملية التدقيق ؛
- تحديد قدرة المؤسسة على الاقتراض والوفاء بديونها؛
- تحديد كفاءة الإدارة في جمع الأموال وتشغيلها بالشكل الذي يدر عائد للشركة؛
- تشخيص الحالة المالية للمؤسسة؛
- الحكم على فعالية السياسة المالية داخل المؤسسة.

الفرع الثاني : أدوات ومؤشرات التحليل المالي

أولا: أدوات التحليل المالي

ان المادة الأولية التي يعالجها المحلل المالي ويسقئ منها ملاحظاته واستنتاجاته هي المعلومات المستسقة من السجلات المحاسبية للمنشأة وخاصة القوائم المالية لها ,والتي هي سرد رقمي لنتائج ماحدث خلال فترة زمنية محددة وهذه القوائم هي:²

- ✓ قائمة المركز المالي او مايسمىها المحاسبون الميزانية العمومية :وهي تصور الأوضاع المالية للمنشأة كما كانت عليه في تاريخ معين
- ✓ حسابات النتائج:أي قائمة الدخل او حساب الأرباح والخسائر ويمثل رصيد ماحققته المنشأة من ربح او ماتحملته من خسارة خلال فترة زمنية محددة تسمى الفترة المحاسبية ويتم التوصل الى صافي الربح بطرح مجموعة المصاريف من اجمالي الإيرادات وهي أمور تتأثر بوجهة نظر المحاسب بالاساليب المحاسبية

¹ عبد الفتاح السرطاوي ،عادل حسان، التحليل المالي كاداة لتقييم الأداء المالي للشركات المساهمة الصناعية في فلسطين ،دراسة حالة شركات الادوية المدرجة في بورصة فلسطين ،مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية ،المجلد4،العدد2، فلسطين،2019،ص153.

² بن خريط سفيان،لغويني بدر الدين ،دور التحليل المالي في إدارة المخاطر المالية ،مذكرة ماستر ، تخصص محاسبة وتدقيق،جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2018/2019ص12

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

ثانيا : مؤشرات التحليل المالي :

1. **راس المال العامل**: هو عبارة عن الهامش الذي تحتفظ به المؤسسة في شكل سيولة ويمكن اللجوء اليه لتغطية الاحتياجات الطارئة .

ويمكن حسابه : **راس المال العامل** = (FR = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة)

أو (الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة)

2. **احتياج راس المال العامل**: وهو مؤشر اخر مكمل راس المال العامل , وينتج عن دورة الاستغلال تدفقات نقدية داخلية وخارجية , ويمكن التعبير عنه بالعلاقة التالية :

الاحتياج راس المال الإجمالي BFR = احتياجات الدورة - موارد الدورة

الاحتياج راس المال العامل = (المخزونات - مدينو الاستغلال + مدينو خارج الاستغلال) - (ديون الاستغلال + ديون خارج الاستغلال)¹

الدلالة المالية لراس المال العامل سيولة:²

الدلالة المالية لهذا المؤشر تقوم على قاعدة التوازن المالي التي مفادها انها يتوجب إبقاء الموارد المستخدمة في تمويل الأصول لمدة لاتقل عن مدة بقاء الاستثمارات , وذلك لتفادي الاضطرابات التي قد تحدث في عناصر الميزانية الأقل من سنة , ولتحقيق هذا الهدف يجب ان يكون راس المال العامل موجب **منظور أعلى الميزانية** , يعبر راس المال العامل عن علاقة الفرق بين الأموال الدائمة والأصول غير الجارية , ويمكن حصر ثلاث حالات لراس المال العامل :

- ✓ **راس المال العامل موجب**: في هذه الحالة يعبر راس المال العامل سيولة عن فائض الأموال الدائمة المتبقي بعد تمويل كل الأصول غير الجارية , أي ان المؤسسة استطاعت تمويل جميع استثماراتها بواسطة مواردها المالية الدائمة وحقت فائضا ماليا في راس المال العامل ؛
- ✓ **راس المال العامل معدوم** : وهي حالة نادرة الحدوث حيث تمثل حالة التوافق التام في هيكل الموارد والاستخدامات , وتمثل الوضع الأمثل لتسيير عملية تمويل الاحتياجات المالية في المؤسسة؛
- ✓ **راس المال العامل سالب**: في هذه الحالة تكون الأموال الدائمة غير كافية لتمويل جميع الاحتياجات المالية الثابتة , حيث يلبي جزء من هذه الاحتياجات فقط, مما يستدعي البحث عن الموارد مالية أخرى لتغطية العجز في التمويل .

¹ كلاش مريم، بهلول نور الدين، دور إدارة المخاطر المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة ، مجلة الاستراتيجية والتنمية، المجلد 11، العدد 03 ، 2021، 401.

² الياس بن الساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، ط3 ، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2011، ص79، 78.

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

منظور أسفل الميزانية: يتمثل رأس المال العامل سيولة عن الفرق بين الأصول الجارية والخصوم الجارية, حيث يعبر رأس المال العامل من ادنى لميزانية المختصرة عن قدرة المؤسسة على الاستجابة للاستحقاقات قصيرة الاجل عن طريق تحويل أصولها الجارية (وهي الأكثر قابلية للتحويل الى سيولة) الى نقود سائلة يتم بواسطتها تسديد الخصوم الجارية, وهناك ثلاث حالات لهذا المؤشر :

✓ **رأس المال العامل موجب:** أي ان المؤسسة تستطيع مواجهة الخصوم الجارية باستخدام أصولها الجارية, ويتبقى فائض مالي يمثل هامش الامان وهو رأس المال العامل سيولة, حيث تلعب درجة تحقيق السيولة دورا هاما في تحقيق التوازن المالي للمؤسسة؛

✓ **رأس المال العامل معدوم:** في هذه الحالة تتمكن المؤسسة من تغطية الخصوم الجارية باستخدام الأصول الجارية دون تحقيق فائض ولا عجز وهي حالة مثلى نادرة الحدوث؛

✓ **رأس المال العامل سالب:** في هذه الوضعية تكون الأصول الجارية القابلة للتحصيل في الاجل القصير غير كافية لتغطية الاستحقاقات التي ستسدد في الاجل القصير .

الخزينة الصافية Tng: هي الأموال الموضوعة تحت تصرف تامة مؤسسة لدورة معينة او هي صافي القيم الجاهزة والتي تستطيع المؤسسة التصرف فيها, وتعتبر بالعلاقة التالية: ¹

الخزينة الصافية = « رأس المال العامل الصافي - الاحتياج في رأس المال العامل »

الفرع الثالث: النسب المالية

أولا: تعريف النسب المالية :

يقصد بالنسب المالية العلاقة بين متغيرين (رقمين) تربطهما علاقة عضوية او دلالة مشتركة, حيث يصعب الاستدلال بكل واحد منهما بشكل مطلق, فالرقم المالي المجرد في كثير من الأحيان يكون الاعتماد عليه مضللا عندما يكون بشكل منفرد, وبالتالي يجب النظر الى الأرقام وهي المرتبطة او منسوبة الى بعضها حتى نتمكن من الوصول الى صورة معينة عن الوضع المالي للمؤسسة محل الدراسة. ²

ثانيا: انواع النسب المالية :

1. **نسب التمويل:** تمكنا هذه النسب من دراسة وتحليل النسب التمويلية أي اكتشاف مدى مساهمة كل مصدر تمويلي في تمويل الأصول بصفة عامة و الأصول الثابتة بصفة خاصة .

¹ كلاش مريم, بهلول نور الدين , مرجع سبق ذكره ص 442

² مبارك لسوس, التسيير المالي, ط 2 , ديوان المطبوعات الجامعية, الجزائر 2012 ص 44, 45

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

الجدول رقم (1-1): يوضح نسب التمويل المالي

اسم النسبة	طريقة الحساب	التفسير
نسبة التمويل الدائم	(الأموال الدائمة / الأصول الثابتة الصافية) 100%	تشير هذه النسبة الى مستوى تغطية الاستثمارات الصافية بالأموال الدائمة، فهذه النسبة تعتبر صياغة أخرى لرأس المال العامل
نسبة التمويل الخاص	(الأموال الخاصة / الأصول الثابتة) 100%	وتعني مدى تغطية المؤسسة لأصولها الثابتة بأموالها الخاصة، أي قدرة أموال المساهمين ومايلحق بها على تغطية الأصول الثابتة
نسبة الاستقلالية المالي	الأموال الخاص / مجموع الديون 100%	تشير الى وزن الديون داخل الهيكل المالي للمؤسسة وبالتالي درجة استقلاليتها، إذ أن الحجم الكبير للديون يجعل المؤسسة غير مستقلة في اتخاذ قراراتها المالية

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على مبارك لسلوس، مرجع سبق ذكره، 2012، ص 43، 44

2. نسب السيولة: تتضمن نسبة السيولة قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها القصيرة الاجل عندما يحين وقت استحقاقها.

الجدول رقم (1-02): يوضح نسب السيولة

اسم النسبة	طريقة الحساب	التفسير
نسبة سيولة الأصول	(الأصول المتداولة / مجموع الأصول) 100%	وهي تبين الأهمية النسبية للأصول المتداولة في بنية الأصول، وتختلف هذه النسبة حسب نوع المؤسسة تجارية ام صناعية .
نسبة السيولة العامة	(الأصول المتداولة / الديون القصيرة الاجل) 100%	هذه النسبة يجب ان تكون اكبر من واحد (1)، وتبين لنا مدى قدرة المؤسسة على تسديد ديونها في الاجل القصير . وهي أيضا من رأس المال العامل، فارتقاها بين المؤسسة لديها رأس مال العامل موجب وهو احد شروط التوازن المالي .

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

السيولة الاتية او (القيم الجاهزة /ديون قصيرة الحالية (الاجل)	تبين إمكانية المؤسسة على تسديد الفوري لبعض من ديونها قصيرة الاجل عند استحقاقها هذه النسبة يجب ان لا تكون مرتفعة اكبر من 1، فاذا كانت كذلك فهي تعبر عن وجود أموال مجمدة غير مستخدمة .
---	---

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على بادي عبد المجيد، تحليل القوائم المالية وفق منظور التحليل المالي،
المطبعة العالمية، الجزائر، 2022، ص 84/86

المطلب الثاني: عموميات حول ادارة المخاطر المالية

الفرع الاول: ماهية المخاطر المالية

أولاً: تعريف المخاطر المالية:

التعريف الاول: هي تلك المخاطر التي ترتبط بالطرق التي تمول عن طريقها المنشأة عملياتها وذلك باستخدام المديونية فانها بذلك تكون ملزمة بموجب القانون بدفع المبالغ المقابلة لديونها عند استحقاقها ، فعند الاعتماد على الالتزامات طويلة الأجل فان المخاطر المالية للمنشأة سوف تزداد ، فان استخدام المنشأة للالتزامات او خصوم اكبر يعني مخاطر مالية اكبر ¹.

التعريف الثاني: يمكن تعريفها على انها احتمال تحمل المؤسسة لخسائر مباشرة او غير مباشرة نتيجة لفشلها في تحقيق عائد مناسب على انشطتها الاستثمارية او الاستغلالية. وتعد من اهم المخاطر التي من الممكن ان تواجه المؤسسة نظرا لارتباط باقي المخاطر بها ².

من خلال ما تناوله سابقا نعرف المخاطر المالية على انها المخاطر الناتجة عن تمويل نشاط المنشأة بالديون، حيث تلتزم بسدادها عند الاستحقاق ، وكلما ارتفعت الالتزامات زادت المخاطر المالية .

ثانيا: مفهوم ادارة المخاطر المالية:

ويرتكز مفهوم ادارة المخاطر على مجموعة من الاساليب العلمية التي يجب اخذها في الحسبان عند اتخاذ القرار لمواجهة اي خطر وذلك من اجل منع او تقليل الخسائر المادية المحتملة ومن ثم الحد من ظاهرة عدم التأكد ، كما يركز هذا المفهوم على خفض تكاليف المصاحبة للخطر ومن هنا يمكننا تعريف ادارة المخاطر

¹ مستور حياة ، الأداء المتميز في ادارة المخاطر المالية ، مذكرة الماستر ، تخصص علوم المالية، جامعة ابن خلدون ، تيارت، 2014، ص 15

² فاطمة بوهالي، ادارة المخاطر المالية في المؤسسة الاقتصادية ، مجلة الحقوق والعلوم الانسانية ، المجلد 1، العدد 35، الجلفة، ص 416

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

انها تنظيم متكامل يهدف لمجابهة المخاطر بأفضل الوسائل وأقل تكاليف وذلك عن طريق اكتشاف الخطر وتحليله وقياسه وتحديد وسائل مجابهته مع اختيار انسب هذه الوسائل لتحقيق الهدف المطلوب.¹

ثانيا :أهمية ادارة المخاطر المالية

تتمثل اهمية ادارة المخاطر المالية في العناصر التالية:²

- ضمان استمرارية النمط المخطط دون الخوف من الكوارث؛
- تخفيض تكلفة التأمين دون تخفيض درجة الحماية ؛
- تحرير الفرد والاسرة من حالة القلق والشد العصبي الذي يخلقه الجوف من وقوع المخاطر؛
- تساعد من خلال الفصل بين الاخطار العادية والاطار التي يؤدي تحققها الى دمار المؤسسة الى استمرارية؛
- لمؤسسة دون الخوف من هذه الاخطار المدمرة؛
- تعمل على زيادة ارباح المشروع من خلال تخفيض ادارة الخطر وتوجيه هذه المبالغ للاستثمار.

الفرع الثاني:انواع ادارة المخاطر المالية

تنشأ المخاطر المالية عنها خسائر محتملة نتيجة الاخفاق في بلوغ الاهداف المالية المحددة،فهي تعبر عن حالة من عدم اليقين المرتبطة بتقلبات اسعار صرف العملات الاجنبية، واسعار الفائدة،واسعار السلع،واسعار الاسهم،اضافة الى مخاطر الائتمان،ومستوى السيولة، ومدى قدرة المؤسسة على الحصول على التمويل. والشكل الموالي يوضح انواع المخاطر المالية:

¹ عيساوي سهام، مرغاد لخضر،استخدام المشتقات المالية في ادارة المخاطر المالية، مجلة ابحاث اقتصادية وادارية،العدد

الخامس عشر، الجزائر،جوان 2014، ص155

² المهدي ناصر،الاهمية الاقتصادية لاساليب ادارة الخطر في المؤسسة، مجلة الاقتصاد الجديد ،العدد 8، ماي 2013،

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

الشكل رقم 1-01: انواع المخاطر المالية

أنواع المخاطر المالية

مخاطر التشغيل :	مخاطر السيولة :	مخاطر السوق :
أخطاء الموارد البشرية فشل الأنظمة والتكنولوجيا خلل في العمليات الداخلية مخاطر السمعة	التمويل السيولة التدفقات النقدية	تقلبات اسعار الاسهم تغيرات اسعار الفائدة تقلبات اسعار الصرف تغيرات اسعار السلع (مخاطر التسعيرة)

المصدر: من إعدادا الطالبتين بناء على لعروسي قرين زهرة، اهمية ادارة المخاطر في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ، مجلة الاصيل للبحوث الاقتصادية والادارية ، المجلد 5، العدد 2، ديسمبر 2021، ص 63

الفرع الثالث: ادوات واستراتيجيات ادارة المخاطر المالية

أولا: ادوات ادارة المخاطر المالية¹

تتمثل هذه الأدوات في:

1. أدوات التحوط من المخاطر المالية :

➤ أدوات ادارة مخاطر سعر الفائدة : هناك العديد من الادوات لادارة هذا النوع من المخاطر ولعل اكثرها استخداما هي :

الجدول رقم (1-03): يوضح أدوات ادارة مخاطر سعر الفائدة

اسم الأدوات	طريقة الحساب
مبادلة معدل الفائدة	هي عملية مبادلة معدل الفائدة الثابت بمعدل متغير او العكس ، بطريقة تمكن المؤسسة من استبعاد خطر معدل الفائدة او التقليل من تأثيراته السلبية على مردودية انشطتها لفترة زمنية محددة .
الاتفاق على تثبيت معدل الفائدة مستقبلا	تعرف عقود تثبيت اسعار بانها اداة مالية تتم بالتعاقد لاجل محدد يسمح للمؤسسة بالتثبيت الحالي لمعدل الفائدة المطبق مستقبلا على الاستدانة او التوظيف المالي ، بحيث يلزم طرفي العقد بدفع تعويض عن اي

¹ فاطمة بوهالي ،مرجع سبق ذكره ،ص418-420

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

تغير يحدث بين معدل الفائدة المثبت ومعدل الفائدة الفعلي في السوق .	
تأمين معدل الفائدة	هي عملية تسمح للمؤسسة المقرضة او المقرضة بضمان تلقي علاوات عن اي تغير في معدل الفائدة يحدث مستقبلا ويعرضها لارتفاع تكاليف الاقتراض او انخفاض اليرادات الناتجة عن التوظيفات المالية .

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على فاطمة بوهالي، مرجع سبق ذكره، ص 418-420.

يمكن ايجاز استراتيجيات او طرق مواجهة المخاطر في ما يلي:¹

(أ) **استراتيجية تجنب المخاطر**: تعني هذه الطريقة منع حدوث الخسارة بعدم التعرض لها، اي انه لا يتم مطلقا اكتساب اي حالة تعرض للخسارة، او يتم استبعاد حالة التعرض للخسارة الموجودة؛

(ب) **استراتيجية التحوط**: تتمثل هذه الاستراتيجية في سعي المؤسسة للتلفاف او التحوط على المخاطر المعنية مع امكانية ان تكون عرضة مخاطر اخرى ان امكن لكن اقل حدة او تتمكن من التحكم فيها بشكل افضل ؛

(ج) **استراتيجية القبول**: هذه الاستراتيجية تتمثل في قبول المخاطر كما هي او كما تم تحديدها فالمؤسسة تتبنى هذا الخيار الاستراتيجي مع العلم بانها لن ترصد اي موارد لتغطية المخاطر دون اي نقاش ؛

(د) **استراتيجية الحد من المخاطر**: عبارة الحد من المخاطر يتم استخدامها لوصف تطبيق التقنيات الملائمة للحد من احتمال وقوع حادثة واثارها على حد السواء، وذلك من خلال اتخاذ اجراءات الامن والسلامة والوقاية الممكنة للتعامل مع مختلف المواقف التي تقضي للخطورة والتي في حالة الالتزام بها يكون تاثير المخاطر غير مؤكد او غير مؤثر بشكل كبير وبالتالي تفادي الخسارة الممكنة؛

(هـ) **استراتيجية القبول مع التخفيض**: تعد هذه الاستراتيجية او الخيار الاستراتيجي مسار "منهج" تكميلي من استراتيجية القبول واستراتيجية الحد من المخاطر وتتمثل في وضع ادوات جزئية "فرعية" للحد من المخاطر التي تم تحديده

ا، للحد من تاثيرها في حالة حدوثها، لكن دون القضاء عليها نهائيا؛

(و) **استراتيجية نقل او تحويط المخاطر**: بمقتضى هذه الطريقة يتم مواجهة المخاطر بتحويلها الى طرف اخر خارجي نظير دفع مقابل معين لهذا الطرف، مع احتفاظ صاحب الشيء موضوع الخطر بملكته لهذا الشيء ويتحقق هذا التحويل بمقتضى عقود ايجار، عقود نقل، عقود تشييد او عقود تأمين وهو الامر الاكثر شيوعا.

¹ فاطمة بوهالي، مرجع سبق ذكره، ص 423

المطلب الثالث : العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية :

تعد العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية من العلاقة الجوهرية في مجال التسيير المالي الحديث ، حيث يشكل التحليل المالي الاداة الاساسية التي تعتمد عليها المؤسسة في تشخيص وضعيتها المالية ، بينما تمثل ادارة المخاطر المالية الاطار العملي الذي يتم من خلاله التعامل مع مختلف التهديدات التي قد تؤثر على استقرارها المالي واستمرارها . وتتبع اهمية هذه العلاقة من كون القرارات المالية الرشيدة لا يمكن ان تتخذ في ظل غياب تحليل دقيق للبيانات المالية ، كما ان ادارة المخاطر الفعالة لا يمكن ان تتحقق دون الاعتماد على مؤشرات ومعطيات موضوعية يوفرها التحليل المالي ¹.

ومن خلال الربط بين المفهومين الخاصين بالتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية ، يتضح ان التحليل المالي يمثل المرحلة الاولى في عملية ادارة المخاطر حيث يستخدم كاداة للكشف المبكر عن الاختلالات المالية التي قد تتحول الى مخاطر حقيقية . فعلى سبيل المثال ، يمكن لنسب السيولة ان تكشف عن احتمال تعرض المؤسسة لمخاطر العجز عن السداد ، في حين تشير نسب المديونية المرتفعة الى زيادة مخاطر الافلاس او التعثر المالي . كما ان انخفاض معدلات الربحية قد يكون مؤشرا على ضعف الاداء ، مما يزيد من احتمال تعرض المؤسسة لمخاطر تشغيلية ومالية ، ² حيث تلعب ادارة المخاطر المالية دورا مهما في توجيه عملية التحليل المالي ، حيث تدفع المؤسسة الى التركيز على مؤشرات معينة ذات صلة بالمخاطر ، مثل تحليل التدفقات النقدية ، واختبار الضغط المالي ، وتحليل الحساسية ، وهو ما يعزز من دقة وفعالية التحليل المالي ، وبالتالي فان العلاقة بين المتغيرين هي علاقة تأثير متبادل ، حيث ياثّر كل منهما في الآخر بشكل مباشر . كما ان التطورات الحديثة في بيئة الاعمال ، خاصة في ظل العولمة والتقلبات الاقتصادية ، زادت من اهمية التكامل بين التحليل المالي وإدارة المخاطر ، حيث اصبحت المؤسسات بتبني اساليب تحليل متقدمة ونماذج كمية لتقدير المخاطر ، مثل نماذج القيمة المعرضة للخطر (var) ، والتحليل التنبؤي ، وهو ما يعزز من قدرتها على اتخاذ قرارات مالية اكثر كفاءة. ³

وعلى ضوء ماسبق ، يمكن القول ان التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية يشكلان نظاما متكاملًا يهدف الى تحقيق الاستقرار المالي للمؤسسة وضمان استمراريتها . فالتحليل المالي يوفر المعلومات والبيانات اللازمة ، في حين تقوم ادارة المخاطر باستخدام هذه المعطيات لوضع السياسات والاجراءات المناسبة لمواجهة المخاطر ، مما يساهم في تحسين الاداء المالي وتعزيز القدرة التنافسية للمؤسسة.

¹ مطر محمد، التحليل المالي: الإطار النظري والتطبيقات العملية، دار وائل للنشر، عمان، 2010، ص 45-60.

² شحاته حسين حسين، إدارة المخاطر المالية، دار التعليم الجامعي، مصر، 2008، ص 25-40.

³ Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F., Fundamentals of Financial Management, Cengage Learning, 2019, pp. 120-150.

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

سنتطرق من خلال هذا المبحث إلى عرض أهم الدراسات السابقة التي لها علاقة بالموضوع البحث من خلال دراسة المتغيرات ذات العلاقة بالموضوع الحالي، بحيث اختلفت وتباينت الدراسات في معالجة مواضيعها بغية توصل إلى النتائج المرجوة. ومنه فتعتبر هذه الدراسة كمحاولة تكملة أو تطرق إلى بعض الجوانب التي لم يتم توصل إليها من خلال الدراسات السابقة.

المطلب الأول: الدراسات الوطنية

1- دراسة سلامي عبد الكريم ، 2023/2022¹.

هدفت هذه الدراسة الى التعرف على مؤشرات تقييم الأداء للبنوك التجارية ومدى ملائمتها في ظل البيئة الحالية ،ومحاولة الاطلاع على كيفية توظيف المعلومات الواردة في القوائم المالية في تقييم أداء البنوك من خلال دراسة حالة البنوك التجارية وقد تمحورت إشكالية الدراسة :مامدى مساهمة التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للبنك الخليج الجزائر، حيث تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي ،حيث تم التركيز في الجانب النظري على المعلومات الخاصة بالبنوك التجارية باعتبارها موضوع الدراسة اما في الجانب التطبيقي اقتصر على تحليل الميزانيات البنك وجدول حسابات النتائج ، وقد توصلت الدراسة الى ان البنوك التجارية ومن بينها بنك الخليج الجزائر تشكل عنصرا أساسيا في تنشيط الاقتصاد من خلال جمع الودائع وتوضيفها بكفاءة ،كمت يعد التحليل المالي أداة ضرورية لتقييم أدائها اعتمادا على مؤشرات مثل السيولة والربحية وقد أظهرت هذه الدراسة ان البنك يتمتع بسيولة مرتفعة ونشاط جيد في توظيف موارده ،مما يعزز ربحيته واستمراره على المدى الطويل .

2- دراسة باشي ايمان ،غالي كريمة، 2017².

هدفت هذه الدراسة الى ابراز دور المخاطر في العلاقة بين محددات منح التمويل وكفاءة الأداء المالي للبنوك التجارية الجزائرية ،من خلال دراسة ميدانية على عينة من هذه البنوك ،بهدف تحديد اثر المخاطر الائتمانية على كفاءة الأداء المالي ،وذلك من خلال دراسة تطبيقية شملت كلا من القرض الشعبي الوطني (CPA)وبنك التنمية المحلية (BDL)والبنك الوطني الجزائري (BNA) ،وتمحورت إشكالية البحث حول مدى مساهمة عناصر منح التمويل في البنوك الجزائرية في الحد من المخاطر المالية وتحسين كفاءة الأداء ،كما تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي، وقد توصلت النتائج الى وجود علاقة عكسية بين المخاطر المالية وكفاءة أداء البنوك الجزائرية ،حيث تزداد كفاءة الأداء كلما انخفضت مستويات المخاطر ،كما تبين ان البنوك تعتمد

¹ سلامي عبد الكريم ،عرب عماد ،دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية ،مذكرة ماستر ،شعبة العلوم المالية والمحاسبة، تخصص مالية مؤسسة ، جامعة 8 ماي 1945 قالمة ، 2023،

² باشي ايمان، غالي كريمة، الأسس النظرية والتطبيقية لإدارة المخاطر ومنح القروض في المؤسسات البنكية، مذكرة ماستر،تخصص علوم اقتصادية ،كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير،جامعة الدكتور الطاهر مولاي، سعيدة،2017.

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

على مجموعة من المعايير عند منح التمويل ،من بينها السمعة المالية للعميل ،قدرته على سداد والضمانات المقدمة ،بالإضافة الى تبني استراتيجيات وسياسات فعالة لإدارة المخاطر،بما يضمن الأداء والتحكم الجيد فيها

3-دراسة قدوري سارة،2014/2015

هدفت هذه الدراسة الى ابراز أهمية استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية والتعرف على ما اذا كان اداؤها جيدا ام يتطلب تحسينا وذلك من خلال تطبيقها على مؤسسة جزائرية ، حيث تمحورت إشكالية الدراسة الى معرفة مدى اسهام أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية ،وقد توصلت الدراسة الى ان تقييم الأداء المالي يعد أداة أساسية لاكتشاف نقاط القوة والضعف داخل المؤسسة ،كما يساعد على متابعة نشاطها واتخاذ القرارات التصحيحية اللازمة لتحقيق الأهداف المسطرة ¹.

المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية

1- الدراسة الأولى:

kashif Naseer Toor Şal (2022)

هدفت الدراسة الى تحليل التأثير المحتمل لكل من المخاطر السيولة ومخاطر الائتمان ومخاطر السوق على نسبة كفاية رأس المال وذلك من خلال اجراء مقارنة بين البنوك الإسلامية والتقليدية في باكستان خلال الفترة الممتدة من 2011 الى 2012 وقد اعتمد الباحثون على البيانات المستقاة من التقارير السنوية لهذه البنوك ،واظهرت النتائج باستخدام نموذج الأثر الثابت ،وجود تأثير معنوي وكبير لكل من مخاطر السيولة على مستوى كفاية رأس المال في كل من البنوك الإسلامية والتقليدية ، كما بينت الدراسة عند تطبيق نموذج التأثير العشوائي على البنوك الإسلامية،ان نسبة كفاية رأس المال لاتتأثر بشكل ملحوظ بمقاييس المخاطر ،في حين تتأثر بدرجة اكبر بكل من نسبة الرافعة المالية وحجم البنك ،ومستوى الربحية ².

2- الدراسة الثانية: عبد الناصر إبراهيم نور وآخر (2022)، ³.

هدفت الدراسة الى تحليل تأثير مخاطر رأس المال على مؤشرات نموذج CAMELS في القطاع المصرفي الفلسطيني ،وقد اعتمد الباحثون على المنهجين الوصفي والتحليلي ،من خلال دراسة البيانات المالية والتقارير السنوية للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين خلال الفترة الممتدة من 2007 الى 2019 ،اظهرت نتائج الدراسة

¹ قدوري سارة ، دور استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، جامعة قاصدي مرباح ورقلة سنة 2014/2015

² Zahid Bashir, Kashif Naseer Toor, Zulqurnain Zeeshan Rafique : **Risk and Capital Adequacy for Islamic v/s Traditional Banks: An Econometric Analysis**, Advances in Business and Commerce (ABC), Vol 1, Issue 2.2022

³ عبد الناصر إبراهيم نور ، وآخرون ، اثر مخاطر رأس المال على تطبيق معايير CAMELS في البنوك المدرجة في بورصة ، مجلة الدولية للصيرفة الالكترونية ،فلسطين، 2021

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

وجود اثر ذو دلالة إحصائية لمخاطر رأس المال على كل من كفاية رأس المال وربحية البنوك المدرجة، في المقابل لم يتم تسجيل أي تأثير معنوي لهذه المخاطر على جودة الأصول، وكفاءة الإدارة، وجودة السيولة، إضافة الى حساسية البنوك لمخاطر السوق وفي ضوء هذه النتائج، أوصت الدراسة بضرورة التركيز على تحليل مكونات نموذج CAMELS بشكل متكامل، لما له من دور مهم في تقييم الأداء المصرفي وتعزيز الاستقرار المالي، خاصة فيما يتعلق بإدارة مخاطر رأس المال .

3-دراسة الثالثة (Baran ,pastyr ,Baranova,2016)¹.

ركزت هذه الدراسة على قياس مدى كفاءة وفعالية الأداء، مع توضيح كيف ساهم التحليل المالي في تشخيص نقاط القوة والضعف وتوفير معلومات دقيقة تدعم متخذي القرار، وقد اعتمدت الدراسة على تحليل القوائم المالية باستخدام مجموعة من النسب المالية الأساسية، مثل نسب السيولة، والربحية، والنشاط، والسوق، المديونية، وذلك لتحقيق الأهداف البحثية المحددة، وقد أسفرت النتائج عن تأكيد الأهمية المحورية للتحليل المالي باعتباره أداة فعالة في تقييم الأداء ومتابعته فضلاً عن دوره الحيوي في دعم عملية اتخاذ القرارات كما ابرزت النتائج القيمة الكبيرة للنسب المالية في الكشف عن جوانب القوة والضعف داخل المؤسسة

المطلب الثالث: التعليق حول الدراسات السابقة

ولا: أوجه التشابه

تتشابه الدراسة الحالية مع أغلب الدراسات السابقة في اهتمامها بموضوع التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء المالي والكشف عن المخاطر المالية التي قد تواجه المؤسسة. كما انفتحت هذه الدراسات على أن التحليل المالي يعتبر أداة أساسية تساعد في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة واتخاذ القرارات المناسبة للحد من المخاطر وتحسين الأداء، وكذلك تشابهت الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة في اعتمادها على المؤشرات والنسب المالية كوسيلة لتحليل القوائم المالية وتقييم الوضعية المالية للمؤسسة، مثل نسب السيولة، ونسب المديونية، ونسب المردودية، ومؤشرات التوازن المالي، باعتبارها أدوات فعالة في الكشف عن نقاط القوة والضعف داخل المؤسسة، كما تتفق الدراسة الحالية مع دراسة سلامي عبد الكريم وعراب عماد، ودراسة قدوري سارة في اعتماد المنهج الوصفي التحليلي، وذلك من خلال تحليل القوائم المالية واستخراج أهم المؤشرات المالية لتقييم الأداء المالي للمؤسسة.

ثانياً: أوجه الاختلاف

تختلف الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة من حيث طبيعة المؤسسة محل الدراسة، حيث ركزت أغلب الدراسات السابقة على البنوك التجارية والمؤسسات المصرفية، في حين تناولت الدراسة الحالية مؤسسة سونلغاز فرع غرداية، وهي مؤسسة اقتصادية تنشط في قطاع الطاقة والكهرباء والغاز، الأمر الذي يجعل طبيعة المخاطر

¹ Baran, dusan, Pastyr, Andrej, & Baranova, Daniela (‘Financial analysis of a selected company. ‘2016

الفصل الأول: الإطار النظري لتحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

المالية المدروسة مختلفة نسبياً عن المخاطر الموجودة في القطاع البنكي، كما تختلف الدراسة الحالية من حيث الفترة الزمنية المعتمدة في التحليل، حيث اعتمدت على دراسة وتحليل القوائم المالية لسنوات 2023 و2024 و2025، بينما تناولت الدراسات السابقة فترات زمنية مختلفة حسب طبيعة كل دراسة، وتختلف كذلك من حيث أداة جمع البيانات، إذ اعتمدت الدراسة الحالية على تحليل الوثائق المالية والقوائم المالية الخاصة بالمؤسسة محل الدراسة، من خلال استخدام مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية لتقييم العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية، بينما اعتمدت بعض الدراسات السابقة على الاستبيانات أو النماذج الإحصائية إلى جانب التحليل المالي.

ثالثاً: ما يميز الدراسة الحالية

تتميز الدراسة الحالية بمحاولتها إبراز العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية داخل مؤسسة سونلغاز فرع غرداية، وذلك من خلال دراسة تطبيقية اعتمدت على المنهج الوصفي التحليلي وتحليل القوائم المالية لثلاث سنوات متتالية (2023، 2024، 2025). كما ركزت الدراسة على استخدام مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية للكشف عن أهم المخاطر المالية التي تواجه المؤسسة، خاصة مخاطر السيولة والمديونية والتمويل، ومدى مساهمة التحليل المالي في الحد من هذه المخاطر وتحسين الوضعية المالية للمؤسسة.

خلاصة الفصل

تم في هذا الفصل التطرق الى اهم النسب والمؤشرات المالية التي تعتمد عليها المؤسسة في إدارة المخاطر المالية ، إضافة الى عرض ابرز المقاييس المالية المستخدمة في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة ، ومن خلال ماتم التوصل اليه يتضح ان التحليل المالي يعتبر أداة أساسية داخل المؤسسة لما له دور في الكشف عن نقاط القوة والضعف ، وتحديد الانحرافات ومحاولة معالجتها والتقليل من المخاطر المالية المحتملة بمختلف أنواعها من خلال تقديم نتائج واقتراحات تساعد على تحسين الأداء والوضعية المالية للمؤسسة .

A decorative border made of black and white floral and leaf motifs, framing the central text.

الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية لدور
التحليل المالي في إدارة المخاطر المالية
في مؤسسة سونلغاز فرع غرداية

تدعيما لما تم التطرق اليه في الجانب النظري خلال الفصل السابق ،تم في هذا الفصل اعداد دراسة حالة حول العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية في المؤسسة وذلك من خلال اختيار مؤسسة سونلغاز باعتبارها من اهم المؤسسات العمومية الناشطة في مجال انتاج وتوزيع الكهرباء والغاز على مستوى ولاية غرداية ، كما تسعى هذه المؤسسة الى ضمان استمرارية خدماتها وتحسين أدائها المالي والتقني في ظل مختلف التحديات والمخاطر التي تواجهها ،الامر الذي يجعل من التحليل المالي أداة أساسية في تقييم وضعيتها المالية واتخاذ القرارات المناسبة. ولهذا سيم التطرق في هذه الدراسة الميدانية الى واقع المؤسسة وتحليل اهم مؤشرات المالية ومن اجل ابراز دور التحليل المالي في المساهمة في إدارة المخاطر المالية داخل المؤسسة ، ومن اجل ذلك قسمنا هذا الفصل الى مبحثين وهما كالتالي:

المبحث الأول: الاطار المؤسسي والبيئة العملية لمؤسسة سونلغاز

المبحث الثاني: العلاقة بين نتائج التحليل المالي واستراتيجيات إدارة المخاطر المالية لدى مؤسسة سونلغاز فرع غرداية

المبحث الأول: الاطار المؤسساتي والبيئة العملية لمؤسسة سونلغاز

من اجل القيام بدراسة التطبيقية لأي موضوع لابد من تحديد الفئة المستهدفة ومجتمع الدراسة، بإضافة الى طريقة والأدوات المستخدمة في جمع البيانات وتحليلها.

المطلب الأول: نبذة تاريخية عن مديرية توزيع الكهرباء والغاز بغرداية

يتمثل مجتمع الدراسة في مؤسسة سونلغاز فرع إمتياز المتواجدة في منطقة بوهراوة في ولاية غرداية، سوف نقوم بتعريف مؤسسة محل الدراسة والتطرق الى التعريف بها فيما يلي:

أولاً: التعريف بالشركة الوطنية للكهرباء والغاز "سونلغاز"

عقب الحرب العالمية الثانية وبالتحديد في جوان من سنة 1947 قررت الحكومة الاستعمارية وأوكلت لهذه المؤسسة مهمة إنتاج EGA بالجزائر تنمية الاقتصادية بإنشاء مؤسسة لتوزيع الطاقة ونقل وتوزيع الكهرباء والغاز، وفي سنة 1962 أعيد تشكيل الشبكة باعتماد أسلاك كهربائية طولها 2910 كلم لنقل الكهرباء ذات التوتر المتوسط، والتوتر المنخفض لتزويد مدن يصل مداها من 1210 إلى 7200 كلم فقدرت الطاقة الإنتاجية للكهرباء بـ 461 ميغاواط، أما بخصوص الغاز الطبيعي فلم يتم استغلاله إلا في سنة 1961م بالرغم من اكتشافه في سنة 1956م في حاسي الرمل.

بالمرسوم التنفيذي رقم 6959 من يوم 26 جويلية 1969م الصادر في الجريدة الرسمية في الأول من شهر أوت أنشأت الشركة الوطنية للكهرباء والغاز محل كهرباء وغاز الجزائر " حلت حسب نفس المرسوم، وقد حدد المرسوم لها مهمة رئيسية تتمثل في الاندماج بطريقة منسجمة في سياسة الطاقة الداخلية للبلد، إن احتكار إنتاج ونقل توزيع واستيراد وتصدير الطاقة الكهربائية المخصصة لسونلغاز قد عزز من مكانة الشركة. كما أن احتكار تسويق الغاز الطبيعي داخل التراب الوطني لجميع أصناف الزبائن تطلب منها إنجاز وتسيير قنوات النقل وشبكة التوزيع.

ثانياً: التعريف بالمديرية

تأسست المديرية للتوزيع بمقتضى القرار رقم 478 المعد من طرف المديرية العامة المؤرخ في 16 ماي 2005م المتضمن إنشاء مديريات جهوية لتوزيع الكهرباء والغاز التابعة لفروع التوزيع الخاصة (شركة توزيع الجزائر SDA - شركة توزيع الوسط SDC - شركة توزيع الغرب SDO - شركة توزيع الشرق SDE) التي تأسست بمقتضى القرار رقم 463 المؤرخ في 27 جوان 2004.

تنتمي المديرية لتوزيع الكهرباء والغاز بغرداية إلى شركة توزيع الوسط -البلدية -SDC التي تضم هذه الأخيرة ولايات الوسط التالية (ولاية البلدية، تيزي وزو، المدية، الأغواط، ورقلة، الجلفة، تمنراست، الوادي وبسكرة، إيليزي)

يقدر رأس مال المديرية بـ 15 مليار دينار ويتلخص هدفها الأساسي في تزويد تراب الولاية بالطاقة الكهربائية والغاز

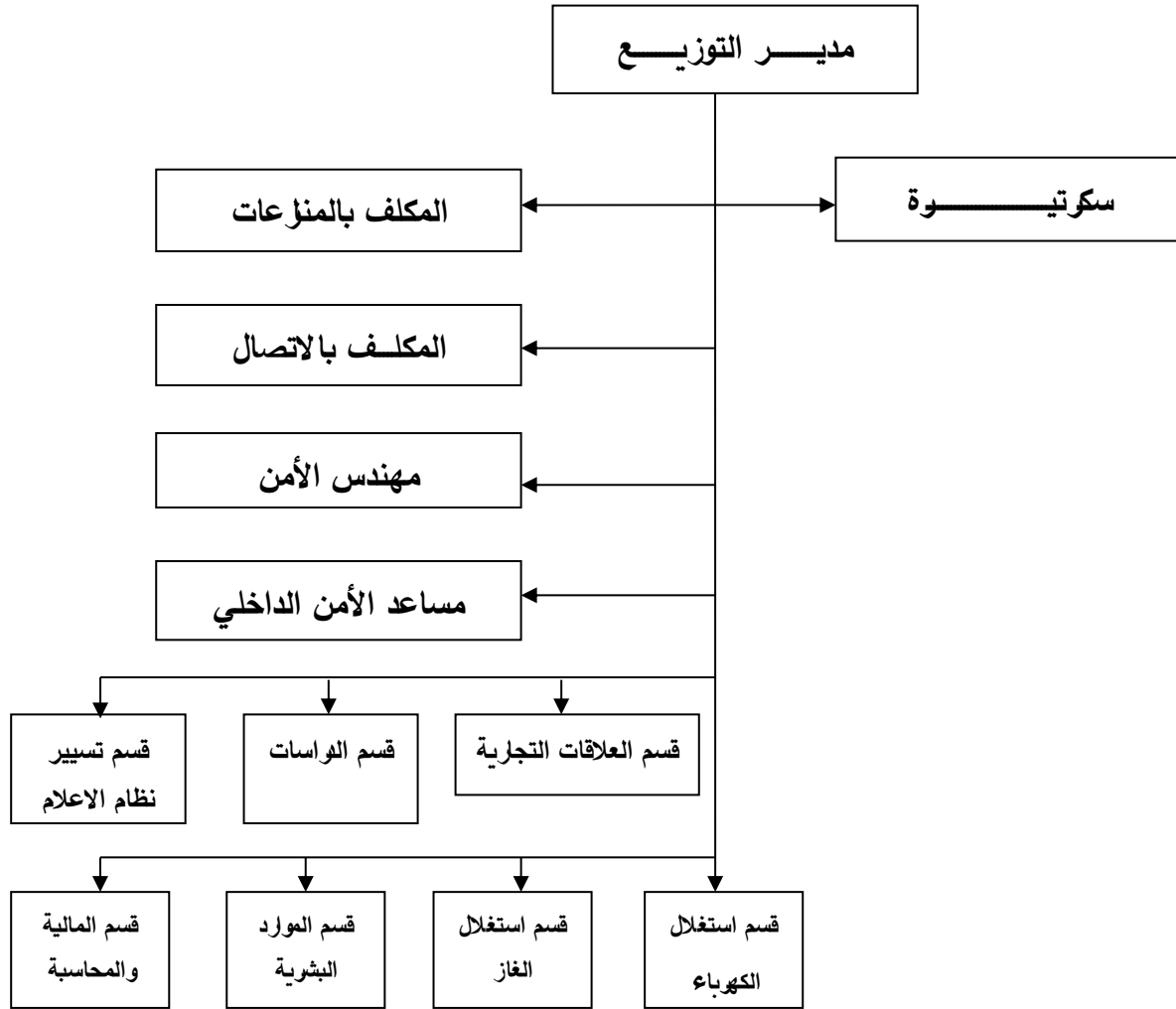
ثالثا: مهام المديرية

- المساهمة في سير سياسة المديرية العامة للتوزيع وسط مجال: الخدمات المقدمة، تعظيم المبيعات، تحصيل الديون.
- تطبيق السياسة التجارية للشركة على أكمل وجه.
- توفير كل الشروط الملائمة للتكفل بطلبات الزبائن في المواعيد المحددة وبالتكاليف المحددة أيضا وإرشادهم وتوعيتهم.
- ضمان التسيير المحكم لشبكات الكهرباء والغاز وتطويرها ومختلف عمليات الصيانة بها.
- وضع برامج الأشغال وضمان تنفيذها.
- تسيير الموارد البشرية وتوفيرهم بكل الإمكانيات المادية الضرورية لسير مهامهم.
- ضمان أمن الأشخاص والممتلكات التي لها علاقة بالتوزيع وتوعية المواطنين بالقواعد الأمنية الضرورية.
- ضمان أحسن تمثيل للشركة على المستوى المحلي.

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للمؤسسة محل الدراسة

تأسست المديرية الجهوية للتوزيع بمقتضى القرار 478 ويمثل المديرية على المستوى المحلي السيد المدير وتضم المديرية ما يلي:

الشكل رقم II-1: يوضح الهيكل التنظيمي للمؤسسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على معلومات مقدمة من طرف رئيس تسيير الموارد البشرية

اولا: دراسة مختلف الدوائر والأقسام

• مكتب المدير والمصالح والأعوان المتصلون مباشرة به وهم:

- سكرتيرة المديرية.
- القسم التقني للكهرباء.
- قسم الشؤون القانونية.
- الأمن الداخلي للمؤسسة.
- قسم الموارد البشرية.
- قسم الدراسات التنفيذية لأعمال الكهرباء والغاز.
- قسم العلاقات التجارية.
- قسم المالية والمحاسبة.
- خلية المراقبة والتقنيش.

- قسم الإدارة والصفقات.

- قسم الشؤون العامة.

تانيا: مختلف المصالح

- قسم استغلال الكهرباء.

- قسم استغلال الغاز.

- قسم الدراسات وتنفيذ أشغال الكهرباء والغاز.

- قسم العلاقات التجارية.

- قسم تسيير أنظمة الإعلام الآلي.

- قسم المالية والمحاسبة.

- قسم الموارد البشرية.

- شعبة الوسائل العامة.

1: قسم استغلال الكهرباء

وينقسم إلى عدة مصالح: المصلحة التقنية للكهرباء، مصلحة الصيانة، مصلحة المراقبة واستغلال الكهرباء، مصلحة تطوير الشبكة، مصلحة أشغال sous tension، مصلحة التحكم في الشبكة عن طريق وسائل الإتصال المختلفة (télé conduite)، ويهتم هذا القسم بما يلي:

- إعداد برامج ومقاسات التوتر المنخفض والمتوسط ومتابعتها.

- إعداد برامج صيانة الشبكة الكهربائية ومتابعتها.

- تحليل المعطيات الإحصائية وتحديث الخرائط الخاصة بالشبكة.

- ضمان تسيير المحولات.

- إعداد برنامج التجهيز السنوي وعلى المدى القصير.

- التدخل في حالة وجود عطب أو خطر في الشبكة وإصلاحه.

- متابعة المصالح التقنية للكهرباء التابعة لهل مثل: غرداية، متليلي، بنورة، القرارة وبريان.

- تسيير العدادات وإصلاحها.

- استقبال تدخلات المواطنين في حالة وجود عطب ما واتخاذ الإجراءات اللازمة.

2: قسم استغلال الغاز:

ويتكون هذا القسم من عدة مصالح هي: المصلحة التقنية للغاز، مصلحة صيانة الغاز، مصلحة المراقبة

واستغلال الغاز، مصلحة تطوير الشبكة، ويهتم هذا القسم بما يلي:

- ضمان تسيير الشبكة الغازية ومراقبتها وتطويرها وإعداد برامج الصيانة.

- متابعة المقاسات دوريا وتحليل الأخطار.

- تسيير العتاد الغازي على مستوى المديرية.

- إعداد وتحليل المعطيات الإحصائية اللازمة ووضع مخططات الحماية العامة وتحليل النتائج.

- إعداد مخططات قنوات الغاز وتحديثها.
- إعداد برنامج عملية البحث عن الأعطاب وتفعيلها.
- ضمان إصلاح كل الأعطاب سواء الناتجة عن عملية البحث أو إبلاغ المواطنين عنها.
- ضمان صيانة كل العدادات والعتاد خاصة عتاد البحث عن التسربات الغازية.

3: قسم الدراسات وتنفيذ أشغال الكهرباء والغاز:

- يتكون هذا القسم من: مصلحة الدراسات وأشغال الغاز، تسير الاستثمارات، شعبة الصفقات، مصلحة الدراسات وأشغال الكهرباء، شعبة تسير برامج الدولة ويقوم هذا القسم بما يلي:
- وضع برنامج إنجاز الأشغال والتحكم فيها.
 - دراسة طلبات الزبائن سواء ضمن برنامج توصيل الزبائن الجدد RCN أو الكهرباء الريفية أو التوزيع العمومي للغاز.
 - جمع الملفات التقنية للأشغال المبرمجة للإنجاز.
 - تنظيم فتح الورشات للمؤسسات المنجزة ومراقبتها من حيث النوعية والآجال طبقا لمخطط الإنجاز.
 - المصادقة على الكشف الكمية وإنجاز تقارير الأشغال.
 - تسير الاعتمادات المالية الموجهة للمديرية من الجانب التقني.
 - إستقبال وتقييم كل فواتير المؤسسات.
 - وضع برامج الاستثمار على المدى القصير والمتوسط طبقا لتوجيهات المديرية المركزية وبالتنسيق مع المصالح التقنية.
 - الحرص على استعمال التقنيات والعتاد الحديث في الإنجاز.
 - الإعلان عن المناقصات والاتفاقيات وإنجازها.
 - اقتراح إعتمادات مالية إضافية.

4: قسم العلاقات التجارية:

- يتكون هذا القسم من: المصلحة التجارية، مصلحة المراقبة والتفتيش، مصلحة التقنيات التجارية، ويقوم هذا القسم بضمان مهام المجالات التالية:
- احترام إجراءات توصيل الزبائن الجدد وأشغال الخدمات المعوضة TPR بما في ذلك عقود الأشغال وطلبات الزبائن إلى غاية وضعهم بالخدمة.
 - إعداد عقود المشتركين من التوتر والضغط المتوسطين والمنخفضين ومطابقتهم.
 - تسير المشتركين ذوي التوتر والضغط المنخفضين من خلال عملية التعداد والفوترة والتحصي.
 - تسير حسابات الزبائن بما ذلك الجرد.
 - إعداد وتسير الفوترة على أساس المذكرات FSM.
 - فوترة مختلف الخدمات.
 - القيام بتحريات حول الزبائن.

- اقتراح خدمات مقدمة جديدة للزبائن.
- إعداد فواتير الإيصالات الخاصة بتوصيل الزبائن الجدد.
- إعداد الميزانية النهائية.
- متابعة وتحليل ديون الزبائن حساب بحساب.
- التدخل في إعداد بعض دراسات الشبكات.
- احترام رزمة التعداد ونوعية التعداد ومتابعته دوريا.
- القطع والوضع بالخدمة للعدادات.
- التدخل في حالة حدوث عطب خاص بالعداد

5: قسم الموارد البشرية:

يتكون هذا القسم من: مصلحة الموارد البشرية، مصلحة التكوين، مصلحة الإدارة، ويقوم هذا القسم بما يلي:

- إعداد وتوجيه ومراقبة المديرية لمختلف خطط المستخدمين من حيث التوظيف والتكوين والترقية.
- ضمان وتنسيق وترقية النشاطات الإدارية وتسيير المستخدمين.
- إعداد ومتابعة الأجور.
- إعداد احتياجات المديرية فيما يخص تكوين العمال حسب برامج التكوين.

6: قسم تسيير برامج الإعلام الآلي:

يتكون القسم من: برامج التسيير SIG – GDO – SGC تسيير برامج الإعلام الآلي، ويهتم هذا القسم بما يلي:

- تكلفة بتسيير مركز المعالجة المعلوماتية وترقية البرامج على مستوى المديرية الجهوية.
- ضمان تسيير مركز معالجة المعلوماتية وصيانة البرامج.
- صيانة جميع عتاد الإعلام الآلي دوريا الموجه للمديرية الجهوية.
- تقدير ومراقبة اللوازم المستهلكة.
- ترقية وتطوير التطبيقات الخاصة بالإعلام الآلي للمديرية.

7: شعبة الوسائل العامة

يتكون هذا القسم من توثيق وأرشيف، موقف السيارات، التموين، الوسائل، تتمثل مهام المصلحة فيما يلي:

- ضمان سير الوسائل والأجهزة والأدوات والبنية التحتية للمديرية.
- متابعة برنامج الحراسة.
- إيصال وتوزيع طرود المؤسسة.
- ضمان تسيير الممتلكات المنقولة وغير المنقولة.
- تسيير الصندوق ومختلف المشتريات.
- تسيير الوقود والقيام بعمليات تصليح السيارات وحفظ المر آب.

- إدارة مكتبة المديرية وتنظيم الأرشفة.

المبحث الثاني: العلاقة بين نتائج التحليل المالي واستراتيجيات إدارة المخاطر المالية لدى مؤسسة سونلغاز فرع غرداية

يهدف هذا المبحث الى تحليل المالي للمؤسسة سونلغاز ومعرفة العلاقة بينه وبين إدارة المخاطر المالية ، وقبل البدا بعملية دراسة الأداء المالي لمؤسسة سونلغاز حيث يعتبر التحليل المالي من أهم الأدوات التي تعتمد عليها المؤسسات الاقتصادية في تقييم وضعيتها المالية والكشف عن نقاط القوة والضعف داخلها، وذلك من خلال استخدام مجموعة من المؤشرات والنسب المالية التي تساعد في تفسير البيانات المحاسبية وتقييم الأداء المالي للمؤسسة، كما يساهم التحليل المالي في التعرف على مختلف المخاطر المالية المحتملة، ومدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها وتحقيق التوازن المالي والاستقرار في نشاطها.

المطلب الأول: تحديد المخاطر المالية التي تواجهها مؤسسة سونلغاز

تواجه مؤسسة سونلغاز مجموعة من المخاطر المالية التي قد تؤثر على وضعيتها المالية وعلى قدرتها في تحقيق أهدافها التشغيلية والاستثمارية، وتظهر هذه المخاطر نتيجة طبيعة النشاط الذي تمارسه المؤسسة، إضافة إلى ارتباطها بالأسواق المحلية والدولية وكثرة التعاملات المالية التي تقوم بها، وفيما يلي نلخص أهم هذه المخاطر في الشكل التالي:

الشكل رقم II-02: أنواع المخاطر المالية

المخاطر التي تواجهها مؤسسة سونلغاز

مخاطر تقنية:

المخاطر الكهربائية المحتملة الوقوع
على العمال لعدم إتخاذ التدابير
الوقائية من الكهرباء والغاز
نفاد المصادر الطاقوية
قرصنة نظام التحكم الرئيسي
للمؤسسة

مخاطر التلوث الطبيعي :

الدخان الناتج عن المولدات
الكهربائية ومصانع

مخاطر الطبيعية:

الرياح
الوديان
البراكين
الزلازل

المصدر: من إعدادا الطالبتين بناء على مقابلة شفوية مع مؤطر في المؤسسة محل الدراسة

المطلب الثاني: إستخدام مؤشرات الأداء المالي في تقييم المخاطر المحتملة في مؤسسة سونلغاز -غرداية

يهدف قياس الأداء المالي من خلال مؤشرات التوازن المالي الى تحديد مدى انسجام وتوافق مصادر التمويل مع استخداماتها داخل المؤسسة ، أي مدى قدرة الأصول على تغطية الخصوم وفق اجالها ، ويتحقق هذا التوازن عندما يتم تمويل الأصول الثابتة بواسطة الموارد الدائمة على المدى الطويل في حين تغطي الخصوم قصيرة الاجل من خلال الأصول الجارية.

الفرع الثاني: التحليل الساكن لمؤشرات التوازن المالي

1-حساب رأس المال العامل الصافي

يتم حساب رأس المال العامل الصافي الإجمالي FRNG، وفق طرقتين وهما كما يلي:

من أعلى الميزانية: الأموال الدائمة- الأصول الثابتة

الأموال الدائمة= الأموال الخاصة (رؤوس الأموال خاصة) + الديون طويلة الاجل

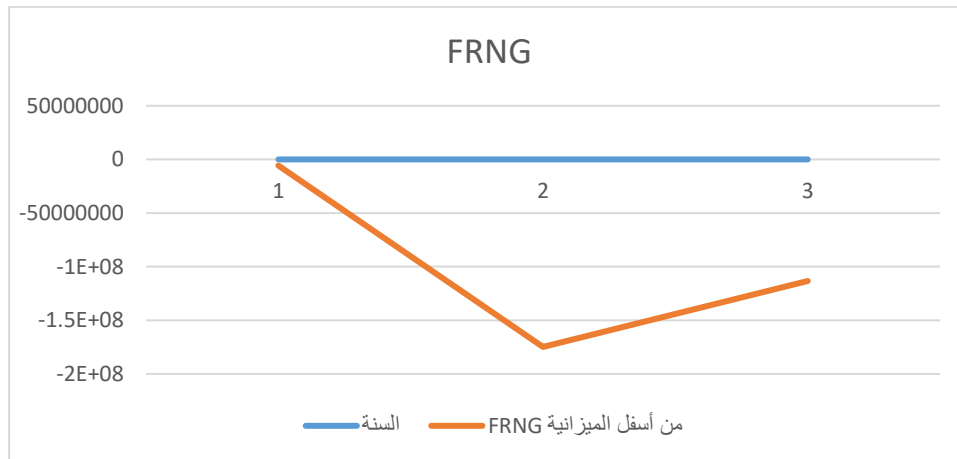
من أسفل الميزانية: الأصول الجارية- الخصوم الجارية

الجدول رقم II-01: يوضح رأس المال العامل الصافي الإجمالي لمؤسسة سونلغاز لسنوات دراسة

FRNG من أعلى الميزانية	FRNG من أسفل الميزانية	
5759127.9	5759127.9	2023
-174791236.7	-174791236.7	2024
-113457360.3	-113457360.3	2025

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على الملحق رقم 01

الشكل رقم II-03: يوضح رأس المال العامل الصافي الإجمالي لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على مخرجات برنامج EXCEL

الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية لعلاقة بين التحليل المالي و إدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز فرع

نلاحظ من خلال الجدول ان المؤسسة سجلت قيما سالبة خلال السنوات 2023 و2024 وهو مايدل على ان الخصوم الجارية كانت اكبر من الأصول الجارية أي ان المؤسسة تعاني من عجز في تغطية التزاماتها قصيرة الاجل باستعمال مواردها المتداولة، كما تعكس هذه الوضعية وجود صعوبات في التوازن المالي قصير الاجل، الامر الذي قد يؤثر على سيولة المؤسسة وقدرتها على الوفاء بديونها عند الاستحقاق واستمرار هذه القيم السالبة خلال السنوات الثلاثة المتتالية يشير الى اعتماد المؤسسة بدرجة كبيرة على التمويل قصير الاجل لتمويل احتياجاتها التشغيلية، وهو مؤشر غير إيجابي من الناحية المالية ويتطلب تحسين إدارة الأصول والخصوم الجارية لتحقيق توازن مالي افضل .

2- رأس مال العامل الخاص

يتم حساب رأس المال العامل الخاص وفق المعادلة التالية:

الأموال الخاصة-الأصول الثابتة

الجدول رقم II-02: يوضح رأس المال العامل الخاص لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة

الأموال الخاصة	الأصول الثابتة	راس المال العامل الخاص	
2023	-40 582 259,00	10 014 687 ,39	-50 596 946. 39
2024	-322 728 053,83	4 277 101 ,09	- 327 005 5154.92
2025	2 727 333 563 ,68	185 486 203 ,02	2 541 847 360.70

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على الملحق رقم 01

من خلال الجدول نلاحظ ان مؤسسة سونلغاز سجلت راس مال خاص سالب خلال سنة 2023 و2024 ويرجع ذلك الى امتلاكها أموال خاصة سالبة ،مما ينعكس سلبا على وضعيتها المالية ، بينما ابتداء من سنة 2025 شهدت هذه الأخيرة تحسنا ملحوظا نتيجة تحقق أموال خاصة موجبة، الامر الذي أدى بدوره الى تسجيل راس مال خاص موجب خلال هذه الفترة، وهو مايعكس تحسن التوازن المالي للمؤسسة واستقرارها المالي بشكل افضل .

3- رأس المال العامل الأجنبي FRE

ونقوم بتحديدده وفق المعادلة التالية: مجموع الخصوم- الأموال الخاصة

الجدول رقم II-03: يوضح رأس المال العامل الأجنبي لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة

FRE	الأموال الخاصة	مجموع الخصوم	
66 443 113,31	40 582 259 ,00 _	25 860 854 ,31	2023
361 417 709 ,8	332 728 053 ,83 _	28 689 656 ,03	2024
814 060 930	2 727 333 563 ,68	3 541 394 493 ,64	2025

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على الملحق رقم 01

نلاحظ من خلال الجدول السابق ان راس المال العامل الأجنبي كان موجبا خلال فترة الدراسة وشهدا ارتفاعا متزايدا ويوحى ذلك ارتفاع القروض طويلة الاجل ، مما يدل على اعتماد المؤسسة بشكل اكبر على مصادر التمويل الخارجية، حيث حصلت على قروض تفوق حجم أموالها الخاصة وهو ماساهم في تعزيز مواردها المالية الموجهة لتمويل نشاطها واستثماراتها .

4- إحتياج رأس المال العامل

يتم حساب احتياج في رأس المال العامل $BFR = \text{الأصول الجارية خارج الخزينة} - \text{الخصوم الجارية خارج الخزينة}$

الأصول الجارية خارج الخزينة= الأصول الجارية - خزنة الأصول

الخصوم الجارية خارج الخزينة= الخصوم الجارية - خزنة الخصوم

الجدول رقم II-04: يوضح احتياج رأس المال العامل لمؤسسة سونلغاز لسنوات الدراسة

BFR	الخصوم ج خارج الخزينة	الأصول ج خارج خزينة	
-5 759 127 ,9	21 067 260 ,66	15 308 132 ,76	2023
-177 217 276,4	186 477 279,84	9 260 003 ,43	2024
-133 490 726,9	639 044 855 ,39	505 554 128,4	2025

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على الملحق رقم 01

نلاحظ من خلال الجدول السابق في حساب احتياج راس المال العامل BFR ان المؤسسة سجلت قيما سالبة خلال سنتي 2023، 2024، وهذا يدل على ان الخصوم الجارية خارج الخزينة كانت اكبر من الأصول الجارية خارج الخزينة ،أي ان المؤسسة تعتمد بشكل اكبر على الموارد قصيرة الاجل في تمويل نشاطاتها الجاري . ويعتبر هذا المؤشر إيجابيا نسبيا اذا كانت المؤسسة قادرة على تغطية احتياجاتها التشغيلية دون اللجوء الى التمويل إضافي، مما يعكس كفاءة في تسيير دورة الاستغلال وتحقيق توازن مالي قصير الاجل.

5- الخزينة الصافية

لحساب الخزينة الصافية للميزانية نحسبها بالطريقة التالية

خزينة الصافية TN = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

الجدول رقم II-05: يوضح الخزينة الصافية لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة

خزينة الأصول	خزينة الخصوم	خزينة الصافية TN	
0,00	0,00	0,00	2023
2 426 039 65	0,00	2 426 039 65	2024
20 033 366 ,58	0,00	20 033 366 ,58	2025

المصدر: من إعداد الطالبين بناء على الملحق رقم 01

نلاحظ من خلال الجدول ان المؤسسة سجلت خلال سنة 2023 خزينة معدومة أي ان قيمة خزينة الأصول كانت مساوية لخزينة الخصوم، ومما يدل على توازن نسبي في السيولة قصيرة الاجل ،اما في سنة 2024 فقد سجلت المؤسسة خزينة موجبة نتيجة وجود خزينة أصول موجبة مقابل انعدام خزينة الخصوم وهو ما يعكس تحسنا في وضعيتها النقدية وقدرتها على تغطية التزاماتها قصيرة الاجل، اما في سنة 2025 استمرت الخزينة في تحقيق قيمة موجبة مع ارتفاع ملحوظ مقارنة بالسنة السابقة ،، رغم بقاء خزينة الخصوم معدومة مما يدل على تعزيز اكبر للسيولة وتحسن الاستقرار المالي للمؤسسة .

الفرع الثاني: تحليل القوائم المالية بواسطة النسب المالية

تعتبر النسب المالية من أهم النسب التي يتم الإعتماد عليها في تحليل القوائم المالية فهي تفسر مختلف عناصرها وتوضح العديد من النقاط ومن بين هذه النسب التي يتم حسابها إنطلاقا من الميزانية وجدول حساب النتائج وجدول تدفقات الخزينة نجد:

أولا. نسب السيولة

من أجل حساب نسب السيولة لدى مؤسسة الفاييب نقوم بحسابها وفق المعادلات التالية:

نسبة السيولة العامة = الأصول المتداولة / الديون قصيرة الأجل

نسبة السيولة المختصرة = (الأصول المتداولة - المخزون) / الديون قصيرة الأجل

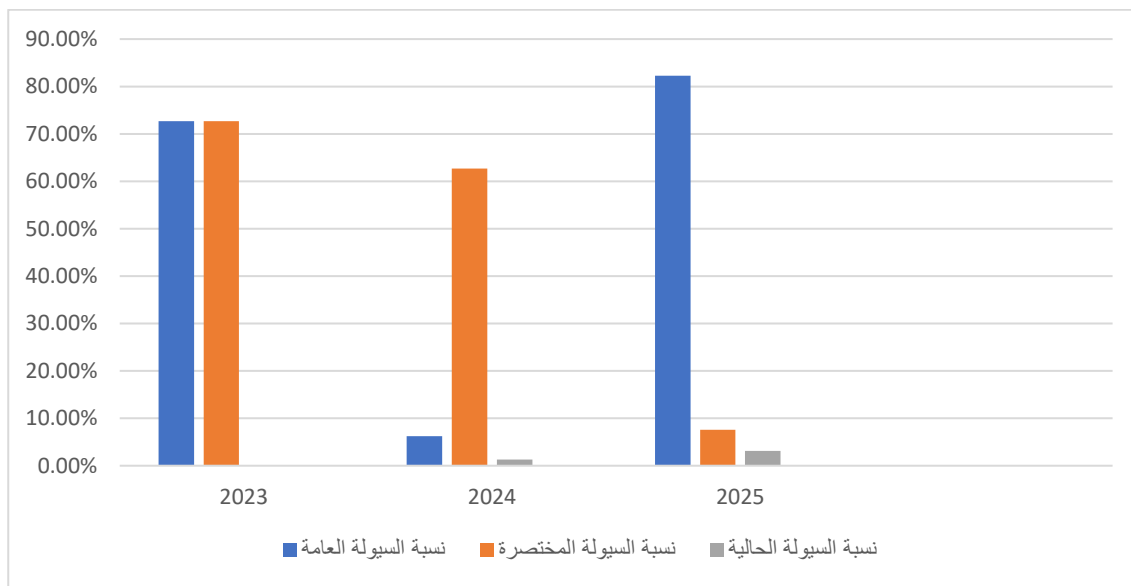
نسبة السيولة الحالية = القيم الجاهزة / الديون قصيرة الأجل

الجدول رقم II-06: يوضح نسب السيولة لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة

نسبة السيولة العامة	نسبة السيولة المختصرة	نسبة السيولة الحالية	
72.66%	72.66%	0%	2023
6.26%	62.66%	1.3%	2024
82.24%	7.57%	3.13%	2025

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على بناء على الملحق رقم 01

الشكل رقم II-04: يوضح نسب السيولة لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على مخرجات برنامج EXCEL

- **نسبة السيولة العامة** : من خلال الجدول السيولة العامة الى ان المؤسسة عرفت تذبذبا في قدرتها على تغطية ديونها قصيرة الاجل بواسطة أصولها المتداولة خلال السنوات الدراسة ،فقد بلغت النسبة سنة 2023 حوالي 72,66% وهي نسبة اقل من 100% مما يدل على ان الأصول المتداولة لم تكن كافية لتغطية الخصوم الجارية ،وهو ما يعكس وجود صعوبات نسبية في الوفاء بالالتزامات قصيرة الاجل ثم انخفضت بشكل كبير سنة 2024 الى 6,26% ما يشير الى تراجع حاد في سيولة المؤسسة وضعف كبير في قدرتها على تسديد ديونها القصيرة الاجل ،وقد يكون ذلك نتيجة ارتفاع الخصوم الجارية او انخفاض الأصول المتداولة ،اما سنة 2025 فقد ارتفعت النسبة الى 82,24% وهو ما يعكس تحسنا نسبيا في وضعية السيولة مقارنة بالسنة السابقة الا انها بقيت اقل من المستوى المقبول مما يدل على استمرار عجز المؤسسة في تحقيق تغطية كاملة لالتزاماتها قصيرة الاجل .
- **نسبة السيولة المختصرة**: من خلال الجدول السابق توضح نسبة السيولة المختصرة وجود تراجع مستمر في قدرة المؤسسة على تسديد ديونها قصيرة الاجل بالاعتماد على الأصول المتداولة دون المخزون مما يدل على ضعف السيولة السريعة وارتفاع الصعوبات في تغطية الالتزامات قصيرة الاجل.

الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية لعلاقة بين التحليل المالي و إدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز فرع

- **نسبة السيولة الحالية:** من خلال الجدول السابق تشير النتائج المتحصل عليها الى ضعف قدرة المؤسسة على تغطية ديونها قصيرة الاجل اعتمادا على القيم الجاهزة المتوفرة لديها ،حيث سجلت نسبة خلال سنة 2023 كانت 0% مما يدل على انعدام او ضعف كبير في النقدية الجاهزة اما سنة 2025 و 2024 الى 30% ، 1 ثم الى 3,13% وهو مايعكس تحسنا تدريجيا في مستوى السيولة الجاهزة.

ثانيا. نسب المديونية

تتمثل نسب المديونية في العلاقة بين القروض طويلة وقصيرة الأجل مع أصول وإستثمارات المؤسسة وتتمثل بعض نسب المديونية فيا يلي:

نسبة المديونية= مجموع الديون/ مجموع الأصول

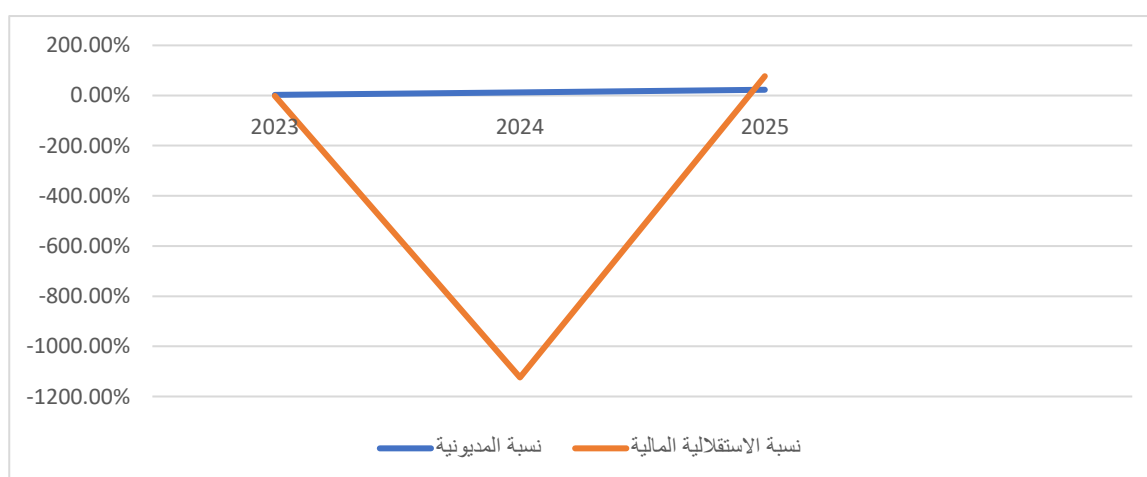
نسبة الاستقلالية المالية = الأموال الخاصة/ مجموع الخصوم

الجدول رقم II-07: يوضح نسب المديونية لمؤسسة SONELGAZ لسنوات الدراسة

نسبة المديونية	نسبة الاستقلالية المالية	
2,57%	-1,56 %	2023
12,25%	-11,24%	2024
22,98%	77,0%	2025

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على بناء على الملحق رقم 01

الشكل رقم II-05: يوضح نسب المديونية لمؤسسة SONELGAZ لسنوات الدراسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على مخرجات برنامج EXCEL

- **نسبة المديونية:** نلاحظ من خلال نتائج الجدول ان نسبة المديونية خلال السنوات الثلاث نلاحظ وجود ارتفاع تدريجي في هذه النسبة ،حيث انتقلت من 2,57% في سنة 2023 الى 12,25% في

الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية لعلاقة بين التحليل المالي و إدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز فرع

سنة 2024، ثم الى 22,98% في سنة 2025 ويعكس هذا الارتفاع تزايد اعتماد المؤسسة على الديون في تمويل نشاطها واصولها مع مرور السنوات . ورغم هذا الارتفاع تبقى النسبة المسجلة منخفضة نسبيا ، مما يدل على ان المؤسسة لاتزال تعتمد بدرجة اكبر على أموالها الخاصة مقارنة بالتمويل الخارجي وهو مايساهم في الحفاظ على الاستقرار والاستقلالية المالية وتقليل المخاطر المرتبطة بالاستدانة .

- **نسبة الإستقلالية المالية:** من خلال الجدول السابق نجد أن هذه النسبة خلال سنة 2023,2024 كانت سالبة وهذا يدل على وجود أموال خاصة سالبة ،أي ان المؤسسة تعتمد بشكل كبير على مصادر التمويل الخارجية والديون ، مما يعكس ضعفا واضحا في استقلاليتها المالية وعدم قدرتها على تمويل نشاطها اعتمادا على مواردها الذاتية ، وهو مؤشر سلبي قد يؤثر على توازنها المالي واستقرارها ،اما في سنة 2025 فقد أصبحت النسبة موجبة وبلغت 77,01% وهو مايدل على تحسن ملحوظ في الوضعية المالية للمؤسسة ، حيث أصبحت الأموال الخاصة تغطي جزء معتبرا من مجموع الخصوم ، مما يعكس استعادة المؤسسة لجزء كبير من استقلاليتها المالية وتحسن قدرتها على مواجهة التزاماتها المالية وتقليل درجة التبعية للغير .

ثالثا. نسب الهيكلية المالية

تتمثل نسبة الهيكلية المالية في النسب التالية:

نسبة التمويل الدائم = الأموال الدائمة/ الأصول الثابتة

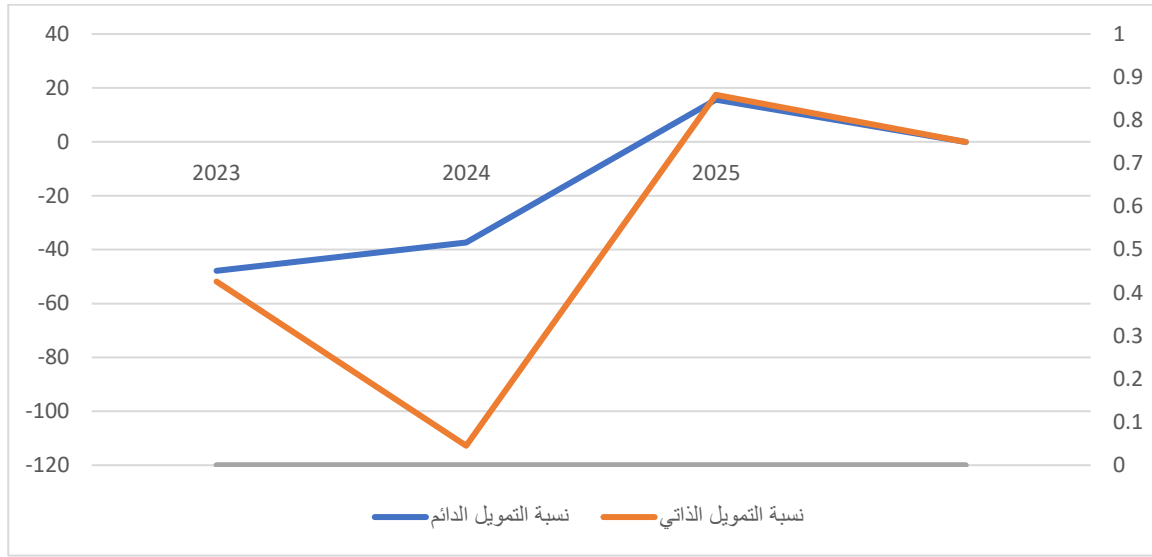
نسبة التمويل الذاتي = الأموال الخاصة/ الأصول الثابتة

الجدول رقم II-08: يوضح نسب الهيكلية المالية لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة

نسبة التمويل الذاتي	نسبة التمويل الدائم	
-4 ,05 %	47,86%	2023
-75,45%	- 37,32%	2024
14,70%	15,64%	2025

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على بناء على الملحق رقم 01

الشكل رقم II-06: يوضح نسب الهيكلية المالية لمؤسسة SONEGAS للسنوات الدراسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على مخرجات برنامج EXCEL

- **نسبة التمويل الدائم:** نلاحظ ان هذه نسبة كانت موجبة سنة 2023 مما يدل على قدرة المؤسسة على تمويل أصولها الثابتة بأموال مستقرة غير انها أصبحت سالبة سنة 2024 وهو مؤشر خطير يعكس عجزا في الأموال الدائمة نتيجة تسجيل أموال خاصة سالبة ،مما أدى الى تمويل أصول ثابتة بموارد قصيرة الاجل .
- اما سنة 2025 عادت النسبة الى القيمة الموجبة ، وهو ما يعكس تحسنا في التوازن المالي للمؤسسة واسترجاعها لقدرتها على التمويل المستقر .
- **نسبة التمويل الذاتي:** نلاحظ من خلال نتائج الجدول السابق ان هذه النسبة كانت سالبة خلال سنتي 2023 و 2024 وهو ما يعكس تسجيل أموال خاصة سالبة نتيجة الخسائر المتراكمة ، الامر الذي يدل على عدم قدرة المؤسسة على تمويل أصولها الثابتة ذاتيا واعتمادها الكبير على مصادر التمويل الخارجية ، مما يعكس ضعفا في الاستقلالية المالية وارتفاعا في المخاطر .
- **اما في سنة 2025** فقد أصبحت النسبة موجبة ، وهو ما يدل على تحسين في الأموال الخاصة واسترجاع المؤسسة لجزء من قدرتها على التمويل الذاتي ،مما يعكس بداية تحسن في وضعيتها المالية واستقرارها .

رابعا. المردودية

تعد المردودية بأنها قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح بصفة دائمة في إطار نشاطها ونختصرها في الجدول الموالي:

$$\text{المردودية التجارية} = \text{نتيجة الدورة الصافية} / \text{الأصول الثابتة} \times 100$$

$$\text{المردودية الاقتصادية} = \text{نتيجة الدورة الصافية} / \text{مجموع الأصول} \times 100$$

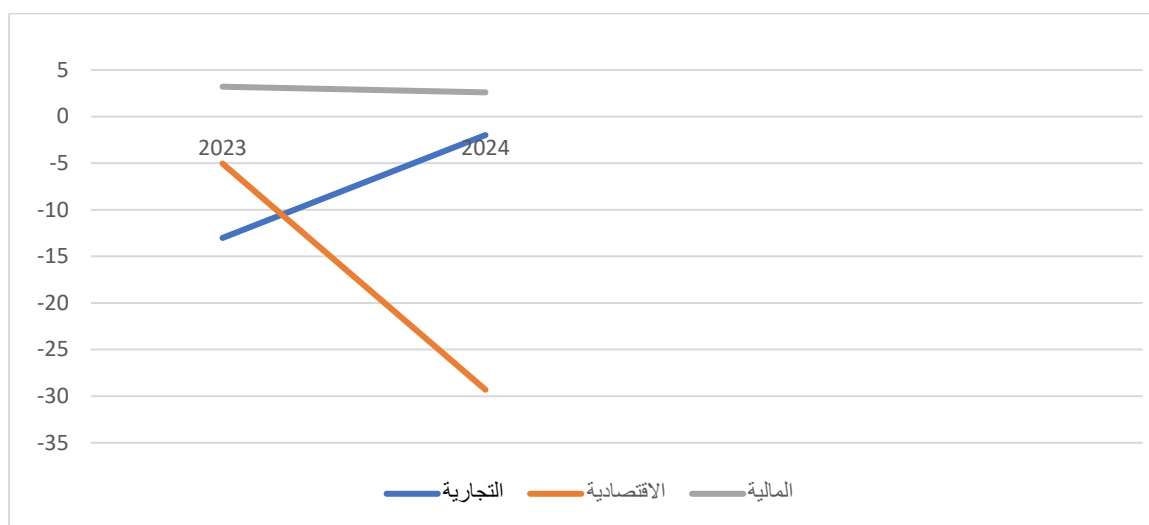
المردودية المالية = نتيجة الدورة الصافية / الأموال الخاصة

الجدول رقم II-09: يوضح نسب المردودية لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة

المردودية التجارية	المردودية الاقتصادية	المردودية المالية	
2023	-13,02 %	-5,04 %	3,21%
2024	-1,98%	-29,31%	2,60%

المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على بناء على الملحق رقم 01 ورقم 02

الشكل رقم II-07: يوضح نسب المردودية لمؤسسة SONEGAS لسنوات الدراسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بناء على مخرجات برنامج EXCEL

- **المردودية التجارية:** تتمثل هذه المردودية فيما تحققه المؤسسة من خلال مجموع مبيعاتها، فمن خلال الجدول السابق تحصلنا على نسب سالب خلال سنوات الدراسة 2023,2024 وهذا يدل على ان المؤسسة لم تتمكن من تحقيق أرباح صافية كافية مقارنة بالاصول الثابتة المستعملة في نشاطها ، بل سجلت خسائر اثرت سلبا على مردوديتها كما تعكس هذه النتائج وجود ضعف في استغلال الأصول الثابتة لتحقيق نتائج مالية إيجابية .
- **المردودية الاقتصادية:** من خلال الجدول السابق ان المؤسسة سجلت قيم سالبة خلال سنوات الدراسة 2023،2024 حيث كانت في سنة الأولى -5,02% اما سنة الثانية كانت -29,31% وهذا يدل على عجز المؤسسة على تحقيق عوائد كافية من مجموع أصولها نتيجة تسجيل خسائر صافية خلال النشاط كما تعكس هذه النتائج ضعف كفاءة المؤسسة في استغلال مواردها الاقتصادية لتحقيق الأرباح .

- **المردودية المالية:** من خلال الجدول ان هذه المردودية فقد كانت موجبة خلال السنتين 2023,2024 حيث بلغت في سنة 3,21% في سنة 2023 اما سنة 2024 قد انخفضت الى 2,60% وهذا يدل على ان المؤسسة مازال تحقق عائد على أموالها الخاصة ، الا ان هذا الانخفاض يشير الى تراجع نسبي في كفاءتها في استثمار هذه الأموال وتحقيق الأرباح وهو ما قد يعود الى انخفاض النتيجة الصافية للدورة او ارتفاع حجم الأموال الخاصة بمعدل يفوق نمو الأرباح .

المطلب الثالث: تقييم فعالة التحليل في الحد المخاطرة المالية

من خلال الدراسة التطبيقية التي تم القيام بها على مستوى مؤسسة سونلغاز فرع غرداية، تبين أن التحليل المالي يلعب دوراً مهماً في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة والكشف عن مختلف المخاطر المالية التي قد تواجهها، وذلك من خلال الاعتماد على مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية المختلفة.

وقد أظهرت نتائج الدراسة أن المؤسسة عانت خلال بعض سنوات الدراسة من اختلالات مالية تمثلت أساساً في تسجيل رأس مال عامل صافي سالب، وضعف في نسب السيولة، إضافة إلى وجود انخفاض في بعض مؤشرات المردودية، وهو ما يعكس تعرض المؤسسة لمخاطر مالية خاصة المتعلقة بالسيولة والتمويل قصير الأجل وفي المقابل، ساهم التحليل المالي في الكشف المبكر عن هذه الاختلالات، مما يسمح للمؤسسة باتخاذ الإجراءات المناسبة للحد من آثارها، مثل تحسين تسيير السيولة، ومتابعة الديون والتحصيل، ومحاولة تحقيق توازن أفضل بين مصادر التمويل واستخداماتها، كما أظهرت بعض المؤشرات تحسناً تدريجياً في سنة 2025، خاصة فيما يتعلق بالخزينة الصافية والاستقلالية المالية والتمويل الذاتي، وهو ما يعكس فعالية الإجراءات المالية المتخذة من طرف المؤسسة.

إضافة إلى ذلك، فإن اعتماد المؤسسة على تحليل النسب المالية يساعدها على تقييم قدرتها على الوفاء بالتزاماتها قصيرة وطويلة الأجل، ومعرفة مدى اعتمادها على التمويل الخارجي، وكذا قياس كفاءة استغلال الموارد المالية المتاحة، وبالتالي فإن التحليل المالي يعتبر أداة فعالة في دعم اتخاذ القرارات المالية الرشيدة والتقليل من المخاطر المحتملة وتحسين الأداء المالي للمؤسسة، ورغم أهمية هذه المؤشرات، إلا أن فعاليتها تبقى مرتبطة بمدى دقة المعلومات المالية المتوفرة، إضافة إلى ضرورة المتابعة المستمرة للمؤشرات المالية وتحسينها بشكل دوري حتى تتمكن المؤسسة من مواجهة التغيرات الاقتصادية والمالية المختلفة.

خلاصة الفصل

نستنتج من خلال ما تطرقنا له في هذا الفصل الذي تطرقنا فيه إلى دراسة وتحليل المخاطر المالية داخل مؤسسة سونلغاز فرع غرداية، وذلك بالاعتماد على مجموعة من مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية التي ساعدت في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة والكشف عن أهم نقاط القوة والضعف فيها.

وقد أظهرت نتائج الدراسة أن المؤسسة واجهت خلال سنوات الدراسة عدة صعوبات مالية تمثلت أساساً في ضعف السيولة وتسجيل بعض المؤشرات السالبة، خاصة ما تعلق برأس المال العامل ونسب التمويل الذاتي والاستقلالية المالية خلال بعض السنوات، وهو ما يعكس وجود مخاطر مالية مرتبطة بالتمويل والسيولة. كما بينت الدراسة اعتماد المؤسسة بدرجة معتبرة على التمويل الخارجي لتغطية احتياجاتها المالية والاستثمارية.

كما تبين من خلال الدراسة أن التحليل المالي يعتبر وسيلة فعالة في تشخيص الوضعية المالية والكشف عن المخاطر المحتملة، حيث يساعد المؤسسة على اتخاذ القرارات المناسبة وتحسين تسيير مواردها المالية والتقليل من المخاطر التي قد تؤثر على استقرارها واستمرارية نشاطها.

خاتمة



من خلال دراستنا للموضوع العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية للمؤسسة سونلغاز بغرداية ،تبين ان التحليل المالي يعتبر من اهم الأدوات التي تعتمد عليها المؤسسات في تقييم وضعيتها المالية والكشف عن نقاط الضعف والقوة ،مما يساعد على اتخاذ قرارات مالية سليمة والحد من مختلف المخاطر المالية التي تواجهها المؤسسة ،ومن خلال دراسة حالة مؤسسة سونلغاز أظهرت نتائج التحليل ان المؤشرات والنسب المالية تساهم بشكل كبير في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وقياس درجة السيولة، المديونية ، وهو مايسمح للإدارة بالتنبؤ بالمشكلات المالية قبل وقوعها واتخاذ الإجراءات المناسبة لمعالجتها ،كما بينت هذه الدراسة ان ضعف بعض المؤشرات المالية قد يؤثر سلبا على التوازن المالي للمؤسسة ويزيد من مستوى المخاطر المالية ولقد لخصت هذه الدراسة كذلك الى ان نجاح إدارة المخاطر المالية يرتبط بمدى اعتماد المؤسسة على التحليل المالي بشكل مستمر ودقيق باعتباره وسيلة فعالة لدعم الرقابة المالية وتحسين الأداء المالي وضمان استمرارية المؤسسة وتحقيق اهدافها .

أولاً: إختبار فرضيات الدراسة

فبعد معالجتنا وتحليلنا لمختلف جوانب الموضوع النظرية والعملية واسقاط الجانب النظري على الجانب التطبيقي لدراسة العلاقة بين التحليل المالي و إدارة المخاطر المالية في مؤسسة سونلغاز فرع ولاية غرداية ومن أجل الإجابة على الإشكالية الرئيسية المطروحة تم التوصل إلى مجموعة من النتائج.

1. إختبار الفرضية الأولى: "توجد علاقة ذات دلالة بين مؤشرات التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية

في المؤسسة سونلغاز بغرداية " أظهرت نتائج هذه الدراسة ان مؤشرات التحليل المالي ساعدت في الكشف عن الاختلالات المالية والمخاطر التي تواجه المؤسسة ،خاصة ماتعلق بالسيولة والمردودية مما يؤكد وجود علاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية .ومنه يتم قبول الفرضية الأولى ..

2. إختبار الفرضية الثانية: " يستخدم المحلل المالي المؤشرات والنسب المالية في تشخيص الوضعية

المالية للمؤسسة وتحديد المخاطر المحتملة واتخاذ القرارات " أوضحت الدراسة ان المؤشرات المالية تساهم في تشخيص الوضعية المالية والكشف عن مواطن الخطر ،غير ان فعاليتها في دعم اتخاذ القرارات تبقى محدودة في ظل استمرار بعض المؤشرات السلبية داخل المؤسسة ،وعليه يتم قبول الفرضية جزئيا .

3. إختبار الفرضية الثالثة: "تساعد مؤشرات المديونية في تقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها

المالية وتقليل المخاطر " رغم مساهمة مؤشرات المديونية في تقييم الالتزامات المالية للمؤسسة الا ان النتائج لم تثبت بشكل كاف دورها في تقليل المخاطر المالية بصورة فعلية وانما اقتصر على تشخيصها فقط ،وعليه يتم رفض الفرضية جزئيا او عدم تاكيدها بالكامل .

4. إختبار الفرضية الرابعة: "تتمثل الوظيفة الأساسية لإدارة المخاطر في وضع وتنفيذ إجراءات فعالة تهدف الى الحد من احتمالية حدوث الخسائر وتقليل اثارها على المؤسسة " أوضحت الدراسة النظرية صحة هذه الفرضية غير ان النتائج التطبيقية أظهرت استمرار المؤشرات السلبية ،مما يدل على ان إجراءات إدارة المخاطر داخل المؤسسة لم تحقق فعالية الكاملة في الحد من الخسائر ، وعليه يتم قبول الفرضية نظريا ورفضها جزئيا ميدانيا .

ثانيا: نتائج الدراسة

من خلال الدراسة التي قمنا بها توصلنا إلى مجموعة من النتائج أهمها:

1. يساهم التحليل المالي بشكل فعال في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة والكشف عن نقاط القوة والضعف المالية، مما يساعد الإدارة على اتخاذ القرارات المالية اكثر دقة وفعالية؛
2. اوضحت الدراسة ان ارتفاع نسبة المديونية واعتماد المؤسسة الكبير على الديون اثر سلبا على أدائها المالي وقدرتها على الوفاء بالتزاماتها في اجال استحقاق ؛
3. تبين ان استخدام النسب المالية ومؤشرات التوازن المالي يساهم في التنبؤ بالمخاطر المالية واتخاذ الإجراءات وقائية للحد منها؛
4. اظهرت نتائج تحليل راس مال العامل الصافي تسجيل قيم سالبة خلال سنوات الدراسة، مما يدل على وجود عجز في تمويل الاصول المتداولة واعتماد المؤسسة على الديون قصيرة الاجل في تمويل نشاطها ؛
5. بينت نسبة السيولة المختصرة عن انخفاض قدرة المؤسسة على تسديد ديونها قصيرة الاجل دون اعتمادها المخزون.

ثالثا: توصيات الدراسة

من خلال ما اطلعنا عليه من خلال دراستنا الميداني لمؤسسة سونلغاز لفرع غرداية ارتئينا تقديم بعض الاقتراحات للمؤسسة وهي كالتالي:

- ضرورة الاعتماد على التحليل المالي بشكل دوري في المؤسسة واعتباره اجراء تسييري يجب القيام به بصفة مستمرة؛
- الاعتماد على التخطيط المالي الجيد للتقادي العجز في راس المال العامل وتحقيق التوازن المالي؛
- العمل على تحسين مستوى السيولة من خلال زيادة الأصول المتداولة وتقليص الديون قصيرة الاجل؛
- ان تنوع المخاطر التي تتعرض لها المؤسسة يجعل من الضروري استحداث قسم خاص يتولى إدارة هذه المخاطر بفعالية ، حتى تتمكن المؤسسة من التكيف بمرونة مع التغيرات والتقلبات السريعة في نشاطها .

رابعاً: آفاق البحث:

بعد الدراسة النظرية والتطبيقية لعلاقة بين التحليل المالي و إدارة المخاطر المالية، ومحاولة الالمام بجوانب الموضوع، وبعد استخلاص النتائج، نرى أنه مازالت هناك بعض النقاط يمكن التطرق لها وتكون أساس لدراسات لاحقة منها:

- أهمية التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية والاستثمارية في المؤسسات الاقتصادية.
- دور إدارة المخاطر المالية في صياغة استراتيجية المؤسسة.
- الأساليب الكمية المستخدمة في التنبؤ بالمخاطر وتحليلها.

المراجع



1. بادي عبد المجيد، تحليل القوائم المالية وفق منظور التحليل المالي، المطبعة العالمية، الجزائر، 2022.
2. خالد توفيق الشمري، التحليل المالي والاقتصادي دراسات تقييم وجدوى الاقتصادية، ط1، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2010.
3. شحاته حسين حسين، إدارة المخاطر المالية، دار التعليم الجامعي، مصر، 2008.
4. عدنان تايه النعيمي، أرشيد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان الأردن، 2007.
5. مبارك لسلوس، التسيير المالي، ط2، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2012.
6. مطر محمد، التحليل المالي: الإطار النظري والتطبيقات العملية، دار وائل للنشر، عمان، 2010.
7. الياس بن الساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، ط3، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2011.

ثانياً: الرسائل الجامعية

8. باشي ايمان، غالي كريمة، الأسس النظرية والتطبيقية لإدارة المخاطر ومنح القروض في المؤسسات البنكية، مذكرة ماستر، تخصص علوم اقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الدكتور الطاهر مولاي، سعيدة، 2017.
9. بن خريط سفيان، لغويني بدر الدين، دور التحليل المالي في إدارة المخاطر المالية، مذكرة ماستر، تخصص محاسبة وتدقيق، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2018/2019.
10. سلامي عبد الكريم، عراب عماد، دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية، مذكرة ماستر، شعبة العلوم المالية والمحاسبة، تخصص مالية مؤسسة، جامعة 8 ماي 1945، قالمة، 2023.
11. قدوري سارة، دور استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، جامعة قاصدي مرباح ورقلة سنة، 2014/2015.
12. مستور حياة، الأداء المتميز في إدارة المخاطر المالية، مذكرة الماستر، تخصص علوم المالية، جامعة ابن خلدون، تيارت، 2014.

ثالثاً: المقالات والمجلات

13. عبد الرحمن محمد رشوان، محمد عبد الله بو رحمة، تحليل علاقة بين الهندسة المالية والتحليل المالي واثرها على ترشيد قرارات المستثمرين، مجلة دراسات اقتصادية، المجلد 5، العدد 1، غزة، 2018.

14. عبد الفتاح السرطاوي ،عادل حسان، التحليل المالي كاداة لتقييم الأداء المالي للشركات المساهمة الصناعية في فلسطين ،دراسة حالة شركات الادوية المدرجة في بورصة فلسطين ،مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية ،المجلد4،العدد2، فلسطين،2019.
- 15.عبد الناصر إبراهيم نور ، وآخرون، اثر مخاطر راس المال على تطبيق معايير CAMELS في البنوك المدرجة في بورصة ، مجلة الدولية للصيرفة الالكترونية ،فلسطين، 2021
16. عيساوي سهام، مرغاد لخضر،استخدام المشتقات المالية في ادارة المخاطر المالية، مجلة اباحث اقتصادية وادارية،العدد الخامس عشرالجزائر،جوان2014 .
17. فاطمة بوهالي ،ادارة المخاطر المالية في المؤسسة الاقتصادية ،مجلة الحقوق والعلوم الانسانية ، المجلد1،العدد35، الجلفة .
18. كلاش مريم،بهلول نور الدين، دور إدارة المخاطر المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ، دراسة حالة ، مجلة الاستراتيجية والتنمية، المجلد11،العدد 03، 2021.
19. لعروسي قرين زهرة، اهمية ادارة المخاطر في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ، مجلة الاصيل للبحوث الاقتصادية والادارية ، المجلد 5، العدد 2، 2021.
20. المهدي ناصر،الاهمية الاقتصادية لاساليب ادارة الخطر في المؤسسة، مجلة الاقتصاد الجديد ،العدد 8، ماي 2013.

المراجع الاجنبية

- 21.Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F., Fundamentals of Financial Management, Cengage Learning, 2019,
- 22.Zahid Bashir, Kashif Naseer Toor, Zulqurnain Zeeshan Rafique : Risk and Capital Adequacy for Islamic v/s Traditional Banks: An Econometric Analysis, Advances in Business and Commerce (ABC), Vol 1, Issue 2.2022
- 23.Baran, dusan, Pastyr, Andrej, & Baranova, Daniela (Financial analysis of a selected company. ،2016

الملاحق



SOCIETE SONELGAZ-Production Electrique

EXERCICE 2024

CENTRE GHARDAIA

DATE 22/04/2026 11:49:20

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2024	amort 2024	2024	2023
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Agencements et aménagements de terrains					
Constructions (Batiments et ouvrages)					
Installations techniques, matériel et outillage					
Autres immobilisations corporelles		14 867 176,59	2 640 664,73	12 226 511,86	38 034 19
Immobilisations en cours		4 277 101,09		4 277 101,09	10 014 667,39
Immobilisations financières					
titres mises en équivalence - entreprises associées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		500 000,00		500 000,00	500 000,00
TOTAL ACTIF NON COURANT		19 644 277,68	2 640 664,73	17 003 612,95	10 552 721,59
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Créances sur sociétés du groupe et associés					
Autres débiteurs		5 906 621,41	4 917 000,00	989 621,41	15 308 132,74
Impôts		5 270 382,02		5 270 382,02	0,00
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		2 426 039,65		2 426 039,65	0,00
TOTAL ACTIF COURANT		16 603 043,08	4 917 000,00	11 686 043,08	15 308 132,74
TOTAL GENERAL ACTIF		36 247 320,76	7 557 664,73	28 689 656,03	25 860 854,33

SOCIETE SONEGGAZ-Production Electricité
CENTRE GHARDAIA

EXERCICE 2024
DATE 22/04/2026 11:50:27

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2024	2023
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Résultat net (Résultat net part du groupe)		0.00	0.00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		- 79 660 575.26	0.00
compte de liaison**		- 243 967 478.57	- 40 582 259.00
TOTAL CAPITAUX PROPRES		322 728 053.83	- 40 582 259.00
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		164 940 430.02	45 375 852.65
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		164 940 430.02	45 375 852.65
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		59 347 843.77	0.00
Impôts		0.00	0.00
Dettes sur sociétés du Groupe et associés			
Autres dettes		127 129 438.07	21 067 260.66
Trésorerie passive		0.00	0.00
TOTAL PASSIFS COURANTS		186 477 279.54	21 067 260.66
TOTAL GENERAL PASSIF		28 689 656.02	25 860 854.31

SOCIETE SONELGAZ-Production Electricité

EXERCICE 2025

CENTRE GHARDAIA

DATE 22/04/2026 11:48:54

BILAN ACTIF

Provisoire

ACTIF	note	brut 2025	amort 2025	2025	2024
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		6 742 520,38	6 742 520,38	0,00	0,00
Immobilisations corporelles					
Agencements et aménagements de terrains		295 076 456,80	243 579 399,01	51 497 059,79	0,00
Constructions (Batiments et ouvrages)		1 119 127 511,33	681 690 856,67	437 436 654,66	0,00
Installations techniques, matériel et outillage		13 507 348 153,84	11 301 776 243,87	2 205 571 909,97	0,00
Autres immobilisations corporelles		585 903 057,19	451 297 886,05	134 605 171,14	12 226 511,86
Immobilisations en cours		165 486 203,02		165 486 203,02	4 277 101,04
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		1 210 000,00		1 210 000,00	508 601,00
TOTAL ACTIF NON COURANT		15 700 893 904,56	12 685 086 905,98	3 015 806 998,56	17 003 612,90
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		535 096 442,11	57 923 750,92	477 172 691,19	0,00
Créances et emplois assimilés					
Clients		8 003 753,62		8 003 753,62	0,00
Créances sur sociétés du groupe et associés					
Autres débiteurs		41 625 328,33	40 291 526,51	1 333 801,81	989 621,41
Impôts		19 043 881,86		19 043 881,86	8 270 382,02
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		20 033 366,56		20 033 366,56	2 426 039,6
TOTAL ACTIF COURANT		623 802 772,49	98 215 277,43	525 587 495,06	11 686 043,0
TOTAL GENERAL ACTIF		16 324 696 677,05	12 783 302 183,41	3 541 394 493,62	28 689 656,0

SOCIETE SONEGGAZ-Production Electrique

EXERCICE 2025

CENTRE GHARDAIA

DATE 22/04/2026 11:50:55

BILAN PASSIF

Provisoire

PASSIF	note	2025	2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Résultat net (Résultat net part du groupe)		- 648 157 816,58	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		- 195 851 573,21	- 79 660 575,26
compte de liaison**		3 571 342 753,47	- 243 067 478,57
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 727 333 563,68	- 122 728 053,83
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		175 016 074,58	164 940 430,02
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		175 016 074,58	164 940 430,02
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		361 215 688,21	59 347 843,77
Impôts		79 295,36	0,00
Dettes sur sociétés du Groupe et associés			
Autres dettes		277 749 671,81	127 129 436,07
Trésorerie passive		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		639 044 855,38	186 477 279,84
TOTAL GENERAL PASSIF		3 541 394 493,64	28 689 656,03

الملحق رقم 02

SOCIETE SONELGAZ-Production Electricité		EXERCICE 2023	
CENTRE GHARDAIA		DATE 46086 43153935205	
COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE		Définitif	
	note	2023	2022
Variations stocks produits finis et en cours			
Subvention d'exploitation			
Achats consommés		- 175,344 94	0 00
Services extérieurs et autres consommations		- 29,502,640 12	0 00
II - Consommation de l'exercice		- 29,677,985 06	0 00
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		- 29,677,985 06	0 00
Charges de personnel		- 86,221,502 03	0 00
Impôts, taxes et versements assimilés		- 123,200 00	0 00
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		- 116,022,687 09	0 00
Autres produits opérationnels		45,957 15	0 00
Autres charges opérationnelles		- 154,713 42	0 00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		- 14,321,053 59	0 00
V - RESULTAT OPERATIONNEL		- 130,452,496 95	0 00
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		- 130,452,496 95	0 00
Autres impôts sur les résultats			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES		45,957 15	0 00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES		- 130,498,454 10	0 00
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 130,452,496 95	0 00
Résultats internes**		0 00	
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 130,452,496 95	0 00

46086 0

1

SOCIÉTÉ SONELGAZ Production Electricité		EXERCICE	2024
CENTRE GHARDAIA		E	
		DATE	46086 430266203824
COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE		Définitif	
	note	2024	2023
Variations stocks produits finis et en cours			
Subvention d'exploitation			
Achats consommés		- 1,166,869 71	- 175,344 94
Services extérieurs et autres consommations		- 95,008,824 93	- 29,502,640 12
II - Consommation de l'exercice		- 96,175,694 64	- 29,677,985 06
III - VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)		- 96,175,694 64	- 29,677,985 06
Charges de personnel		- 558,969,683 91	- 86,221,502 03
Impôts, taxes et versements assimilés		0 00	- 123,200 00
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		- 655,145,378 55	- 116,022,687 09
Autres produits opérationnels		581,849 76	45,957 15
Autres charges opérationnelles		- 5,277,357 52	- 154,713 42
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		- 186,992,390 63	- 14,321,053 59
Reprise sur pertes de valeur et provisions		5 818,398 59	0 00
V - RESULTAT OPERATIONNEL		- 841,014,878 35	- 130,452,496 95
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		- 841,014,878 35	- 130,452,496 95
Autres impôts sur les résultats			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES		6,400,248 35	45,957 15
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES		- 847,415,126 70	- 130,498,454 10
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 841,014,878 35	- 130,452,496 95
Résultats internes**		0 00	
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 841,014,878 35	- 130,452,496 95

46086 0

1

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
République Algérienne Démocratique et Populaire

Ministère de l'Enseignement Supérieur
et de la Recherche Scientifique
Université de Ghardaïa
Faculté des Sciences Economiques,
Commerciales et Sciences de Gestion
Département des sciences financières
et comptabilité



وزارة التعليم العالي و البحث العلمي
جامعة غرداية
كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير
قسم العلوم المالية و المحاسبية

غرداية في: 2026/06/10

شهادة تصحيح

الصفة في لجنة المناقشة: مشرف

يشهد الأستاذ: عباده عبد الرؤوف

بصفته عضوا في لجنة مناقشة الطالبتين: زهواني أم الخير & نعامي شيماء

تخصص: مالية

بعنوان : العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر المالية في المؤسسة

تاريخ المناقشة : 2026/06/02

أن الطالبتين: إلترمتا بجميع الملاحظات المقدمة من طرف اللجنة وأن المذكرة قابلة للإيداع النهائي

رئيس القسم

إمضاء الأستاذ المكلف بمتابعة التصحيح



أ. د. عبد الرؤوف عباده