



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة
معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم المالية والمحاسبة



الميدان: العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية
الشعبة: علوم مالية ومحاسبة
التخصص: مالية المؤسسة

مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر بعنوان:

أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح للمؤسسات الاقتصادية
الجزائرية دراسة حالة: المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر

إعداد الطلبة		الأستاذ المشرف
1	بلمهبول عزيز	د. قادري مريم
2	مشيتوة رمزي	

لجنة المناقشة:

اسم ولقب الأستاذ(ة)	الصفة
د. بوفنش رقية	رئيسا
د. قادري مريم	مشرفا ومقررا
د. أمينة قاجة	ممتحنا

السنة الجامعية 2024/2023



وَقُلْ اَعْمَلُوا فَسَيَرَى اللّٰهُ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ >>
<<وَالْمُؤْمِنُونَ ۖ وَسَتَرْدُونَ اِلَى عَالِمِ الْغَيْبِ
وَالشَّهَادَةِ فَيُنَبِّئُكُمْ بِمَا كُنْتُمْ تَعْمَلُونَ
(سورة التوبة : 105)



شكر وتقدير

الحمد لله الذي دبر الدهور وقدر المقدور وصرف الأمور وجعل الظلمات والنور والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين نبينا محمد المبعوث رحمه للعالمين عليه أفضل الصلاة وأزكى التسليم.
أما بعد:

قال تعالى: (ومن يشكر فإنما يشكر لنفسه) (لقمان: 12)
نشكر الله رب العالمين الذي خلق وهدى وسدد الخطى فأتّم لنا هذا العمل العلمي بعونه وتوفيقه نحمده حمدا كثيرا في المبتدى والمتنهي.

كما نتقدم بالشكر الجزير والعرفان بالجميل الى الدكتورة **قادري مريم** لتفضلها الكريم بالإشراف على هذه المذكرة وتكرمها بنصحنا وتوجيهنا حتى إتمامها، فنسأل الله أن يفتح عليها بمزيد العلم وأن يمدّها بالصحة والعافية جزاء الله عنا خير الجزاء وأطيب الوفاء.

إلى من صوبوا أفكارنا وفتحوا أعيننا إلى جميع المعلمين والأساتذة الذين أشرفوا على تدريسنا طيلة مشوارنا الدراسي من طور الإبتدائي الى الطور الجامعي وجميع الموظفين ونزف لهم الكبير الشكر والعرفان.

وإلى كل من مد لنا يد العون عن قريب أو بعيد بالكثير أو القليل وفي الأخير نعتذر الى من لم يحضرنا إسمه أو نسيناه ونسأل الله تعالى العليّ القدير أن يجازيهم على ما أَلَمُوا وساهموا به، وأن يكتب لنا أجر هذا العمل وأن يعم بالنفع لكل من قرءه والحمد لله رب العالمين.

شكرا لكم جميع.



الإهداء

إلى من كلل العرق جبينه ومن علمني أن النجاح لا يأتي إلا بالصبر والإصرار إلى النور الذي أنار دربي
وسراج الذي لا ينطفئ نوره بقلبي أبداً، من بذل الغالي والنفيس واستمدت منه قوتي واعتزازي بذاتي

والدي العزيز

إلى من جعل الجنة تحت أقدامها وسهلت لي الشدائد بدعائها إلى الإنسانية العظيمة التي لطالما تمننت أن
تقر عينها لرؤيتي في يوم كهذا

أمي العزيزة

إلى ضلع الثابت وأمانتي أيامي إلى ما شددت عظمي بهم فكانوا لي ينابيع أرتوي منها إلى خيرة أيامي
وصفوتها إلى قرة عيني

أخوتي

لكل من كان عوناً وسنداً في هذا الطريق للأصدقاء الأوفياء ورفقاء السنين لأصحاب الشدائد والأزمات
إلى من أفاضني بمشاعره ونصائحه المخلصة

إليكم عائلتي أهدىكم هذا الإنجاز وثمره نجاح التي لا طالما تمنيته

ها أنا اليوم أكملت وأتممت أول ثمراته بفضلته سبحانه وتعالى الحمد لله على ما وهبني وأن يجعلني

مباركاً وأن يعينني أينما كنت فمن قال أنا لها نالها فأنا لها وإن أبت رغماً عنها

أتيت بها فالحمد لله شكراً وحباً وامتناناً على البدء والختام وآخر دعواهم أن

الحمد لله رب العالمين

عزيز



الإهداء

الحمد لله حبا وشكرا وامتنان على البدء والختام
(وأخر دعواهم أن الحمد لله رب العالمين)
بعد مسيرة دراسية دامت سنوات ها أنا اليوم أقف على عتبة تخرجي، فالحمد لله الذي يسر البدايات وبلغنا
النهايات بفضلته وكرمه

أهدي هذا النجاح إلى نفسي أولا ثم إلى من سعى معي لإتمام هذه المسيرة دمت لي سنداً لا عمر
إلى ذلك الرجل العظيم الذي علمني الحياة بأجمل شكل هو ملهمي وهو الشموع الذي تنير لي الطريق
والدي العزيز

إلى ملاكي الطاهر، وقوتي بعد الله داعمتي الأولى والأبدية "أمي الغالية" أهدي هذا الإنجاز الذي لولا
تضحياتك لما كان له وجود، ممتنة لأن الله قد اصطفاك لي من البشر أما ياخير سند وعوض
إلى من قيل فيهم "سنشهد عضدك بأخيك" إلى من مدة يده دون كلل ولا مثل وقت ضعفي "أخوتي" أدامكم
الله ضلعا ثابتا لي

إلى أصحاب الفصل العظيم أصدقاء الرحلة والنجاح إلى من وقفو بجانبني كلما أوشكت أن أتعثر
"أصدقائي"

رمزي

ملخص

الملخص:

هدفت الدراسة إلى تحديد أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر خلال الفترة (2010-2022)، أجريت الدراسة على المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر واستخدم المنهج الوصفي التحليلي لدراسة العلاقة بين متغيرات الدراسة، وتم استخدام نموذج الانحدار البسيط لدراسة تأثير المتغير المستقل المتمثل في الرافعة المالية (الرفع المالي) معبرا عنها بالرافعة المالية الكلية، الرافعة المالية طويلة الأجل والرافعة المالية قصيرة الأجل على المتغير التابع المتمثل في ممارسات إدارة الأرباح معبرا عنها بالمستحقات الاختيارية، والتي تم تقديرها بالاعتماد على نموذج جونز (Jones) المعدل 1995.

توصلت الدراسة إلى أن المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر مارست إدارة الأرباح، كما بينت نتائج الدراسة وجود تأثير ذو دلالة إحصائية للرافعة المالية الإجمالية، الرافعة المالية طويلة الأجل والرافعة المالية قصيرة الأجل على ممارسات إدارة الأرباح.

الكلمات المفتاحية: رافعة مالية، رافعة مالية طويلة الأجل، رافعة مالية قصيرة الأجل، إدارة الأرباح، مؤسسات مسعرة في بورصة الجزائر.

Summary

The study aimed to determine the impact of financial leverage on earnings management practices in economic enterprises listed on the Algerian Stock Exchange during the period (2010-2022). The study was conducted on institutions listed on the Algerian Stock Exchange, employing a descriptive-analytical approach to examine the relationship between study variables. The simple regression model was used to investigate the effect of the independent variable represented by financial leverage, expressed as long-term and short-term financial leverage, on the dependent variable represented by earnings management practices, expressed as optional accruals, estimated using the modified Jones model (1995).

The study found that the listed institutions on the Algerian Stock Exchange engaged in earnings management. The results indicated a statistically significant impact of total financial leverage, long-term financial leverage, and short-term financial leverage on earnings management practices.

Keywords: Financial leverage, earnings management, Algerian Stock Exchange listed firms.

فهرس المحتويات

فهرس المحتويات

الصفحة	العنوان
–	شكر وتقدير
–	الإهداء
I	الفهرس
III	قائمة الجداول
V	الملخص
أ-و	مقدمة
	الفصل الأول: الإطار النظري للرافعة المالية وإدارة الأرباح
02	تمهيد
07-03	المبحث الأول: ماهية الرافعة المالية
04-03	المطلب الأول: مفهوم الرافعة المالية وأهميتها
06-04	المطلب الثاني: أنواع الرافعة المالية ونسبها
07	المطلب الثالث: مزايا وعيوب الرافعة المالية
20-08	المبحث الثاني: ماهية إدارة الأرباح
09-08	المطلب الأول: مفاهيم حول إدارة الأرباح
12-09	المطلب الثاني: أنواع وأساليب إدارة الأرباح
20-12	المطلب الثالث: العوامل المؤثرة في إدارة الأرباح وكيفية قياسها وألياتها.
21	خلاصة الفصل
	الفصل الثاني: دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر
23	تمهيد
27-24	المبحث الأول: الإطار المنهجي للدراسة الميدانية
25-24	المطلب الأول: التعريف بالمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر

26	المطلب الثاني: مجتمع وعينة الدراسة
27-26	المطلب الثالث: مصادر جمع البيانات، الاساليب الاحصائية المعتمدة واجراءات الدراسة
40-28	المبحث الثاني: قياس إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر
31-28	المطلب الأول: حساب المستحقات الكلية
37-31	المطلب الثاني: حساب المستحقات غير الاختيارية للمؤسسات محل الدراسة
40-38	المطلب الثالث: حساب المستحقات الاختيارية
54-41	المبحث الثالث: المعالجة الاحصائية للبيانات
46-41	المطلب الأول: الاحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة
54-46	المطلب الثاني: عرض النتائج وتحليلها
55	خلاصة الفصل
58-57	خاتمة
63-60	قائمة المراجع
93-65	قائمة الملاحق

فهرس الجداول

رقم	اسم الجدول	صفحة
01	عينة الدراسة	26
02	المستحققات الكلية للمؤسسات محل الدراسة (2010-2021)	29
03	المستحققات الكلية لمجمع بيوفارم من 2015 الى 2022	30
04	المستحققات الكلية لمؤسسة الأوراس يمن 2010 الى 2022	31
05	متغيرات نموذج الانحدار للمستحققات غير الاختيارية لمجمع صيدال خلال فترة 2010 الى 2021	32
06	متغيرات نموذج الانحدار للمستحققات غير الاختيارية لمجمع بيوفارم خلال فترة 2015 الى 2022	33
07	متغيرات نموذج الانحدار للمستحققات غير الاختيارية لمؤسسة الأوراسي خلال فترة 2010 الى 2022	34
08	معاملات الانحدار لتقدير نموذج مجمع صيدال	35
09	معاملات الانحدار لتقدير نموذج إدارة الأرباح لمجمع بيوفارم	36
10	معاملات الانحدار لتقدير نموذج إدارة الأرباح لمؤسسة الأوراسي	37
11	المستحققات الاختيارية وغير الاختيارية إلى إجمالي الأصول للشركات محل الدراسة للفترة (2010-2021)	38
12	المستحققات الاختيارية وغير الاختيارية إلى إجمالي الأصول لمجمع بيوفارم للفترة (2015-2022)	39
13	المستحققات الاختيارية وغير الاختيارية إلى إجمالي الأصول لمؤسسة الأوراسي للفترة (2010-2022)	40
14	التحليل الوصفي لمتغير المستحققات الكلية الإجمالي الأصول	41
15	الوصف الإحصائي للمستحققات الاختيارية إلى إجمالي الأصول	42
16	الوصف الإحصائي للمستحققات غير الاختيارية إلى إجمالي الأصول	43
17	نتائج التحليل الإحصائي للمتغير المستقل (الرافعة المالية) للمؤسسات محل الدراسة خلال الفترة (2010-2022)	44
18	نتائج التحليل الإحصائي الوصفي للمتغير المستقل لبيوفارم	45

45	نتائج التحليل الاحصائي الوصفي للمتغير المستقل لمؤسسة الأوراسي	19
47	تحديد السنوات التي قام خلالها مجمع صيدال بممارسة إدارة الأرباح (2010-2021)	20
48	تحديد السنوات التي قام مجمع بيوفارم بممارسة إدارة الأرباح (2015-2022)	21
49	تحديد السنوات التي قام الأوراسي بممارسة إدارة الأرباح (2010-2021)	22
50	الشركات الممارسة وغير ممارسة لإدارة الأرباح خلال فترة الدراسة (2010-2022)	23
50	اختبار T لعينة واحدة لممارسة إدارة الأرباح	24
51	معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية الاجمالية على إدارة الأرباح	25
52	معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية طويل الأجل على إدارة الأرباح	26
54	معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية قصير الاجل على إدارة الأرباح	27

فهرس الملاحق

رقم	عنوان الملحق	الصفحة
01	القوائم المالية لفندق الأوراسي	65
02	القوائم المالية لمجمع صيدال	69
03	جدول تدفقات نقدية لمجمع صيدال لسنة 2016	75
04	جدول تدفقات نقدية لمجمع صيدال لسنة 2017	76
05	جدول تدفقات نقدية لمجمع صيدال لسنة 2018	77
06	القوائم المالية لمجمع بيو فارم	78
07	مخرجات برنامج SPSS V19	86
08	مؤشرات الرفع المالي للمؤسسات محل الدراسة خلال الفترة (2010-2022)	92
09	اجمالي الأصول، الديون الطويلة والديون قصيرة الأجل للمؤسسات محل الدراسة (2010-2022)	93

مقدمة

مقدمة

تمثل المؤسسة الاقتصادية النواة الأولى لأي نشاط أو اقتصاد في مختلف دول العالم باعتبارها مقياس يستند إليه في معرفة معدل نمو اقتصاديات البلدان، وهذا راجع إلى جملة من الموصفات التي تجعلها مركز لاتخاذ القرارات الإستراتيجية والمالية المتعلقة بالموارد المتاحة بهدف بناء قيمة مضافة تكون مرتبطة بأهداف المؤسسة.

ومن بين الأهداف التي تسعى إليها المؤسسات الاقتصادية في البورصة هو تحقيق الأرباح وتعظيمها، ما يجعل للمسیر أمانا ويدعم مركزه المالي ويعزز سيولته ويصبح قادرا على مواجهة التزاماته، أين تعتبر الرافعة المالية أنها اتخاذ قرار للتمويل بالقروض، فهي مجموعة من الالتزامات التي تفرض على إجمالي الأصول وتساهم في تحسين الأداء المالي للمؤسسة، لان زيادة نسبة الرفع المالي عائد الأموال المقترضة على تكلفتها يؤدي تماما إلى زيادة الأرباح، فقرار تعظيم الربحية في المؤسسات الاقتصادية تقيده اعتبارات عديدة، حيث أن السعي نحو الإستخدام الآمن للأموال وتجنب المخاطر هي من المحددات التي تعيق هدف تعظيم الربحية وبالتالي يجب على المسیر توظيف الأموال المكتسبة من المصادر المختلفة بأعلى كفاءة ممكنة. كما لا يخفى لنا أن بورصة الجزائر هي المؤسسة المالية الرئيسية في الجزائر التي تدير سوق الأوراق المالية في البلاد والتي تهدف إلى تطوير السوق المالية وتوفير بيئة تجارية مهنية وشفافة للمستثمرين، التي تلعب دورا هاما في تمويل الشركات المسعرة فيها المتمثلة في فندق الأوراسي، اليناس للتأمينات وكذلك صيدال وبيوفارم والقروض الشعبي الجزائري إضافة إلى اوم أنفست الذين يحظون منها بتشجيع للاستثمار في الاقتصاد الوطني، ولكي ينطبق القول عنهم كمؤسسات مدرجين في البورصة يجب أن تكون كل مؤسسة ملائمة وفقا للتنظيم والتشريع المعمول بهما في الجزائر كذلك الالتزام بمتطلبات بورصة الجزائر فيما يخص شركات الاستثمار.

وعليه فالوصل بين موضوع الرافعة المالية من جهة وإدارة الأرباح مهم جدا، حيث حاولت أكثر من نظرية تجسيد العلاقة بين الرافعة المالية وأثرها على أهداف المسیر في زيادة ثروة وتحقيق مردود محاسبي، الأمر الذي يؤدي بمجمله إلى تعظيم الربحية للمسیر.

1- إشكالية الدراسة

من خلال ما سبق يمكن صياغة الإشكالية التالية: ما أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الجزائرية المسعرة في البورصة الجزائرية للفترة ما بين 2010-2022؟

2- التساؤلات الفرعية

يمكن تقسيم التساؤل الرئيسي إلى التساؤلات الفرعية التالية:

التساؤل الفرعي الأول: هل تمارس المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية إدارة الأرباح؟

السؤال الفرعي الثاني: ما أثر الرفع المالي الاجمالي على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية؟

التساؤل الفرعي الثالث: ما أثر الرفع المالي طويل الأجل على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية؟

التساؤل الفرعي الرابع: ما أثر الرفع المالي قصير الأجل على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية؟

3- فرضيات الدراسة:

لمعالجة الاشكالية المطروحة تم وضع الفرضيات الآتية:

الفرضية الأولى: تمارس المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية إدارة الأرباح؛

الفرضية الثانية: يوجد أثر دال إحصائيا للرافعة المالية الاجمالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية؛

الفرضية الثالثة: يوجد أثر دال إحصائيا للرفع المالي طويل الأجل على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية؛

الفرضية الرابعة: يوجد أثر دال إحصائيا للرفع المالي قصير الأجل على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية.

4- أهمية الدراسة:

تكمن أهمية الدراسة في التعرف على أنواع الرافعة المالية ومدى تأثيرها على إدارة الأرباح واسقاط الدراسة التطبيقية على مستوى المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر.

5- أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة بشكل رئيسي إلى تحديد مدى شيوع ظاهرة إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية، من خلال الكشف عن هذه الظاهرة واختبار تأثير الرافعة المالية على اتجاه تلك الشركات نحو إدارة أرباحها، وينبثق عن هذا الهدف عدة أهداف فرعية تتمثل فيما يلي:

– دراسة أثر المديونية الكلية على اتجاه المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة نحو ممارسة إدارة الأرباح؛

– دراسة أثر الديون القصيرة الأجل على اتجاه المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة نحو ممارسة إدارة الأرباح؛

– دراسة أثر الديون الطويلة الأجل على اتجاه المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة نحو ممارسة إدارة الأرباح.

6- حدود الدراسة:

- اقتصرت الدراسة على 3 مؤسسات مدرجة في البورصة، التي تتوفر قوائمها المالية من سنة 2010 إلى غاية 2022 تمثل قطاعي الصناعة الصيدلانية والفندقة وتم استثناء المؤسسات الأخرى لعدم توفر القوائم المالية.

- اقتصرت الدراسة على اختبار تأثير الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح.

7- هيكل الدراسة

للإجابة على إشكالية الدراسة واختبار صحة الفرضيات قسمنا الدراسة إلى فصلين، حيث خصصنا الفصل الأول للجانب النظري والفصل الثاني للجانب التطبيقي.

فيما يخص الفصل الأول فقد جاء تحت عنوان التأسيس النظري للرافعة المالية وإدارة الأرباح وتم تقسيمه إلى مبحثين: المبحث الأول تناولنا فيه الإطار النظري للرافعة المالية المتمثل في مفهوم الرافعة المالية وأنواعها ومزاياها إضافة إلى عيوبها، أما المبحث الثاني فتطرقنا إلى مفهوم إدارة الأرباح وأنواعها وأساليبها والعوامل المؤثرة فيها وكيفية قياسها.

أما الفصل الثاني فكان بعنوان أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية وتم تقسيمه إلى مبحثين في المبحث الأول تناولنا فيه مفاهيم حول المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر، والمبحث الثاني تطرقنا فيه إلى دراسة وتحليل لأثر الرافعة المالية على إدارة الأرباح.

8- صعوبات الدراسة:

تتمثل صعوبات هذه الدراسة في:

- قصر الفترة الزمنية المخصصة للدراسة؛

- عدم توفر القوائم المالية لبعض المؤسسات قيد الدراسة.

9- منهجية الدراسة والأدوات المستخدمة:

يعتمد تحديد منهج الدراسة على طبيعة الموضوع والهدف المرجو تحقيقه لمعالجة الإشكالية واختيار مدى صحة الفرضيات في دراستنا فاعتمدنا على المناهج التالية:

- **المنهج الوصفي التحليلي:** وذلك من أجل وصف وتحليل مختلف العناصر التي يشملها موضوع الدراسة، مثل ماهية الرافعة المالية وممارسات إدارة الأرباح وكذلك العلاقة بين الرافعة المالية وإدارة الأرباح، وكذا استخلاص الملاحظات والنتائج التي يمكن أن تفيد في تقييم صحة الفرضيات وحل المشكلة المحددة.

- **المنهج الكمي:** يشمل استعمال نموذج جونز المعدل 1995 لتقدير المستحقات الاختيارية المعبرة عن ممارسات إدارة الأرباح وكذلك استخدام أدوات إحصائية مثل: SPSS، Excel لتقديم تحليل متكامل وشامل لتأثير الرافعة المالية على إدارة الأرباح.

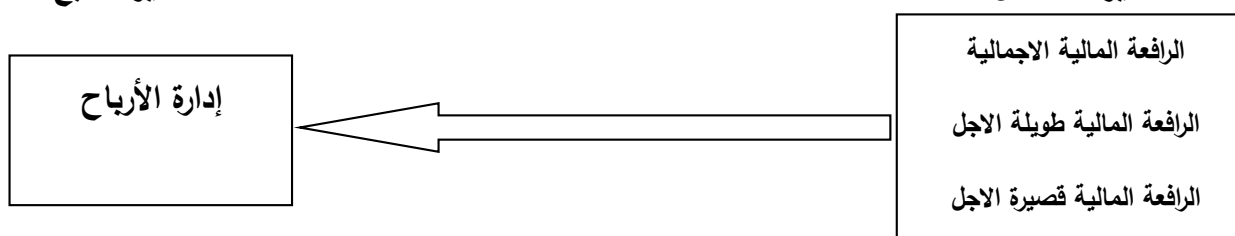
10- أسباب اختيار الدراسة:

- توجد اسباب متعددة لاختيار موضوع الدراسة وتتمثل فيما يلي:
- ملائمة الموضوع مع طبيعة التخصص.
 - الحاجة الى توسيع المعرفة في هذا الموضوع.
 - اكتشاف طرق قياس الرافعة المالية وإدارة الأرباح وتأثيرهما على المؤسسات المسعرة في البورصة.
 - الرغبة في تعزيز المعرفة الذاتية في مجال إدارة الأرباح في المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر.
 - تحليل وضعية مؤسسات محل الدراسة وبراها من خلال الجانب المالي واهدافها المستقبلية.

11- نموذج الدراسة:

لمعالجة الإشكالية المتعلقة بدراسة تأثير الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح، نضع النموذج الآتي:

المتغير المستقل



12- الدراسات السابقة:

-دراسة العناتي، 2017، أثر هيكل الملكية وخصائص المؤسسات على جودة الأرباح: دراسة حالة اختبارية على قطاع التأمين الأردني:

هدفت هذه الدراسة الى التعرف على أثر هيكل الملكية وخصائص المؤسسات في جودة الأرباح في مؤسسات التأمين الأردنية المسعرة في بورصة عمان البالغ عددها 24 خلال الفترة مابين 2005-2013. أظهر متغير الملكية تأثيرا احصائيا على جودة الأرباح، وأظهر تأثير الملكية الحكومية تأثيرا احصائيا على الاستحقاق غير الطبيعي. ووجدت أيضا أن المتغير يظهر تأثيرا احصائيا على جودة إدارة الأرباح ومتغير الأداء له تأثير كبير على مقياس جودة المستحقات، كما لم يظهر متغير الرافعة المالية والحجم أي تأثير على أي مقياس لجودة إدارة الأرباح، واوصت بدراسة أثر متغيرات هيكل الملكية في القطاعات الأخرى المالية والخدمات والصناعية.

-دراسة محمد عليوي، (2019)، أثر الرفع المالي على الاداء المالي في الشركات المساهمة العامة المسعرة في سوق عمان المالي:

هدفت هذه الدراسة الى تبيان وجود أثر للرفع المالي على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على حقوق الملكية في شركات المساهمة العامة الأردنية.

وقد تمت الدراسة بشركات المساهمة العامة المسعرة في سوق عمان المالي بمجمع قطاعاته المالي والصناعي والخدمي في الفترة الواقعة بين عامي (2013-2017) وتم اختيار 49 شركة منها كعينة للدراسة

وفق العينة التطبيقية العشوائية. توصلت الدراسة إلى وجود أثر الرفع المالي على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على حقوق الملكية في الشركات المساهمة، وتوصلت كذلك إلى وجود أثر للرفع المالي المقاس من خلال العائد على حقوق الملكية في شركات المساهمة العامة الأردنية.

-دراسة إسماعيل ناجح (2019)، إسماعيل الرمحي، أثر الرافعة المالية على إدارة الأرباح لشركات الصناعية الأردنية المبرمجة في بورصة عمان:

هدفت الدراسة كذلك إلى معرفة أثر الرفع المالي على إدارة أرباح الشركات حيث تم قياسها من خلال الاستحقاق الاختياري بتجميع البيانات اللازمة للدراسة باستخدام التقارير المالية السنوية لعينة الدراسة التي تكونت من 25 شركة عاملة في صناعات الأغذية والمشروبات والصناعات الهندسية والإنشائية والصناعات الكيماوية، وتبين نتائج التحليل الإحصائي عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية على إدارة أرباح الشركات الصناعية الأردنية، كما بينت النتائج عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لكل من نسبة الرفع المالي قصير الأجل ونسبة الرفع المالي طويل الأجل على إدارة الأرباح.

13- مميزات الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

يمكن اعتبار أن الدراسة الحالية تشبه الدراسات السابقة، حيث أن كلاهما يشترك في نقاط وجوانب معينة؛ إلا أنها تختلف في نقاط وجوانب أخرى، خاصة في الجانب الميداني، حيث تتشابه الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة في استخدام المنهج الوصفي التحليلي والتركيز على تأثير الرافعة المالية على الأداء المالي وإدارة الأرباح؛ غير أن ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة هو تطبيقها لنموذج كشف ممارسات إدارة الأرباح؛ وكذلك الاعتماد على أسلوب التحليل الإحصائي القياسي الكمي في تحديد مؤشرات ونسب الرفع المالي وأثره على إدارة الأرباح على الشركات الاقتصادية المسعرة في البورصة الجزائرية؛ في حين ركزت الدراسات السابقة على البنوك التجارية ومؤسسات التأمين الأردنية؛ كما أن الدراسة الحالية تميزت عن الدراسات السابقة باختلاف الفترة الزمنية حيث غطت الفترة الزمنية من 2010 إلى 2022. كما أن الدراسة الحالية تهدف إلى دراسة تأثير الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح، ولكن هذا الجانب لم يتم التركيز عليه بشكل كافٍ في الدراسات السابقة، التي ركزت أكثر على الملائمة المالية وهيكل الملكية وخصائص المؤسسات.

الفصل الأول

الإطار النظري للرافعة

المالية وإدارة الأرباح

تمهيد:

نحاول من خلال هذا الفصل تقديم إطار نظري شامل حول موضوع الرافعة المالية وإدارة الأرباح. حيث يتناول هذا الفصل مفهوم الرافعة المالية، أهميتها، أنواعها ونسبها المختلفة بالإضافة إلى مزايا وعيوب استخدامها في المؤسسات الاقتصادية. علاوة على ذلك يستعرض الفصل مفهوم إدارة الأرباح وأهميتها، الأنواع والأساليب المختلفة لها وكذلك العوامل المؤثرة عليها. يعتبر هذا الفصل الأساس النظري الذي سيبني عليه التحليل العملي في الفصل اللاحق وتم تقسيمه إلى مبحثين:

المبحث الأول: الرافعة المالية.

المبحث الثاني: ممارسات إدارة الأرباح.

المبحث الأول: الرافعة المالية

تُعَدّ الرافعة المالية من المفاهيم المالية الأساسية التي تلعب دورًا حيويًا في هيكل رأس المال المؤسسات. في هذا المبحث سنتناول تعريف الرافعة المالية وأهم أنواعها ومزاياها وعيوبها.

المطلب الأول: تعريف الرافعة المالية وأهميتها

يتم في هذا المطلب تقديم تعاريف شاملة للرافعة المالية موضحًا المفاهيم الأساسية المرتبطة بها وأهمية هذا التعريف في السياق المالي للمؤسسات.

أولاً: تعريف الرافعة المالية

هناك عدة تعاريف للرافعة المالية من بينها:

- يقصد بالرفع المالي: هو مدى اعتماد الشركة على مصادر التمويل لتمويل أصولها ذات الدخل الثابت سواء القروض أو السندات أو الأسهم المفضلة، كما تؤثر على الأرباح التي يحصل عليها الملاك وتؤثر أيضاً على درجة المخاطرة التي يواجهونها.¹

ويعرف أيضاً بأنه مدى ونسبة الزيادة في الأرباح نتيجة استخدام أموال الغير في عمليات المؤسسة من أجل تمويل الاحتياجات المالية في المؤسسة.²

- تعبر الرافعة المالية عن درجة أو نسبة استخدام الافتراضات لتمويل جزء من الأصول.³

- تعرف كذلك أنها درجة اعتماد المنشأة في تمويل أصولها على مصادر التمويل ذات الدخل الثابت سواء كانت قروضا أو سندات أو أسهم ممتازة، مما يؤثر على الأرباح التي يحصل عليها الملاك كما يؤثر أيضاً على درجة المخاطرة التي يتعرضون لها.⁴

ثانياً: أهمية الرافعة المالية: تكمن أهمية الرافعة المالية فيما يلي:

- الحث على زيادة الاستثمارات من أجل رفع حجم الأصول⁵
- عامل مؤثر على الهيكل التمويلي شكلاً وطبيعة داخل المشروع⁶
- هامش ربحي صغير لوجود ميزة تنافسية في السوق وتحقيق أكبر معدل دوران وسائل الإنتاج؛⁷

¹ منير إبراهيم هندي، "الإدارة المالية - مدخل تحليل معاصر"، منشأة المعارف للنشر، الطبعة الخامسة، الإسكندرية، مصر، 2008، ص 614.

² أحمدوني، إلياس خضري، الصبيحي، فائز تهليل سرحي، "العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم"، مجلة الأتبا للعلوم الاقتصادية والإدارية، العدد 8، 2012، ص 151.

³ علي حنفي، "مدخل إلى الإدارة المالية الحديثة (التحليل المالي واقتصاديات الاستثمار والتمويل)"، دار الكتاب الحديث، بدون طبعة، مصر، 2008 ص 8.9.

⁴ محمد طلال ناصر الدين، اثر كل من الرافعتين التشغيلية و المالية على ربحية السهم العادي لشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير في المحاسبة غير المنشورة، كلية الأعمال جامعة الشرق الأوسط، عمان، الأردن، 2011، ص 17.

⁵ دادن عبد الغني، "قراءة في الأداء المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية"، مجلة الباحث، 04، 2006، ص 45.

⁶ أسماء محمد عبد الله الشهري، "العلاقة بين الرفع المالي والأداء المالي"، دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة في المملكة العربية السعودية، 2020، ص 12-13.

⁷ دادن عبد الغني، مرجع سبق ذكره، ص 47.

- الحفاظ على سيطرة وقوة التصويت للمساهمين القدامى وبالتالي التقليل من احتمالات السيطرة الخارجية¹.
- تحديد كمية الاقتراض المعقولة ودرجة المخاطر المتعلقة بزيادة حجم الديون من جهة والانتفاع من مزاياها من جهة أخرى².

المطلب الثاني: أنواع الرافعة المالية ونسبها

سنتناول في هذا المطلب الأنواع المختلفة للرافعة المالية ودور كل نوع في تعزيز قدرة الشركة على تحقيق أهدافها المالية ونسب قياسها.

أولاً: أنواع الرافعة المالية

تعتمد الإدارة المالية للمؤسسة على مصادر تمويل مختلفة بحيث لا تعتمد على مصادر التمويل الممثلة فقط لتمويل احتياجاتها الاستثمارية بل تعتمد أيضاً على القروض ينبغي على المؤسسة تسديد قيمتها في تاريخ لاحق ويمكن التمييز بين القروض على أساس موعد سدادها كما يلي:

1- الرافعة المالية طويلة الأجل:

تعتبر الرافعة المالية طويلة الأجل من أهم مصادر التمويل نظراً لسهولة الحصول عليها وبمبالغ عالية إذ تستطيع الشركة الملائمة بين مواعيد التسديد وتدفقات النقدية المتوقعة، بالإضافة إلى إمكانية تفاوضها مع المقرض على أسعار الفوائد ومواعيد وطرق السداد، وتلجأ عادة مؤسسات لهذا النوع من التمويل لتلبية احتياجات الدورة الاستثمارية من مصادر تمويلية ضخمة وفترات طويلة قبل البدء في الحصول على العوائد وغالباً ما تفوق مدة استحقاقها من 7 سنوات إلى 20 سنة.³

2- الرافعة المالية قصيرة الأجل:

وتشير للأموال التي تجنيها الشركة من الغير والتي تلتزم الشركة بسدادها في فترة لا تتجاوز السنة، وغالباً ما يستخدم هذا النوع لتمويل دورة الاستغلال.⁴

ثانياً: نسب الرفع المالي

تهتم المؤسسة بتأثير المديونية على الهيكل التمويلي للاستثمارات لتلجأ إلى مجموعة من النسب لفهم هذا التأثير وهي:

¹ أسماء محمد عبد الله الشهري، مرجع سبق ذكره، ص ص 12-13.

² نفس المرجع السابق.

³ محمد شعبان، نحو اختيار هيكل تمويلي أمثل للمؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة لمجمع صناعي سيدال، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة. أحمد بوقره، بومرداس، 2009-2010، ص 24.

⁴ مرجع نفسه، ص 25.

1- نسبة القروض الى اجمالي الأصول:

يتم حسابها بقسمة مجموع القروض على مجموع الأصول. ويطلق عليها أيضا نسبة الاقتراض، وتوضح هذه النسبة مدى تمويل المؤسسة لأصولها بأموال الغير.

وتحسب وفقا لعلاقة التالية: ¹

$$\text{نسبة الاقتراض} = \text{مجموع القروض} / \text{مجموع الأصول}$$

2- معدل تغطية الفائدة:

يتم حسابها بقسمة العائد (الإيراد) قبل الضريبة (إجمالي الدخل) على مجموع الفوائد.

$$\text{معدل تغطية الفائدة} = \text{إجمالي الدخل} / \text{الفوائد}^2$$

3- نسبة الديون الى حقوق الملكية:

تقيس هذه النسبة درجة مساهمة الدائنين في تمويل أصول مؤسسة مقارنة مع حقوق الملكية يفضل دائنون عموماً ألا تكون هذه النسبة مرتفعة لان انخفاضها يمثل هامش أمن لدائنين في حالة التصفية. يتم حساب هذا على النحو التالي: ³

$$\text{نسبة الديون إلى حقوق الملكية} = \text{الديون (مجموع التزامات الغير)} / \text{حقوق الملكية}$$

4- معدل تغطية الأعباء الثابتة:

بالإضافة إلى نسبة تغطية الفوائد، تعمل هذه النسبة كمكمل من خلال الأخذ في اعتبار التحديات المحتملة التي قد تنشأ إذا فشل المشروع في سداد دفعات الإيجار أو كان غير قادر على الوفاء بالتزامات الفائدة. وتحسب كما يلي:

$$\text{معدل تغطية الأعباء الثابتة} = \text{صافي الربح قبل الفائدة} / \text{الأعباء الثابتة}^4$$

5- درجة الرفع المالي:

يتم تعريف درجة الرافعة المالية على أنها التغير النسبي في ربحية الشركة بسبب الاختلافات في الأرباح التشغيلية أو الأرباح قبل الفوائد والضرائب، وبما أن عائد السهم ثابت نسبياً خلال فترة القياس إن العلاقة التي تقاس بدرجة الرفع المالي بين صافي الربح والأرباح قبل الفوائد كما هناك عامل آخر وهو الضرائب ويتم حساب درجة الرفع المالي وفقاً للعلاقة التالية: ⁵

¹ منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية: مدخل تحليلي معاصر، طبعة الثالثة منقحة، المكتب العربي الحديث، مصر، 1996، ص 59-60.

² عبد العزيز النجار، "أساسيات الإدارة المالية"، دون طبعة، الناشر المكتب العربي الحديث، مصر، 2007، ص 44.

³ مؤيد عبد الرحمن الدوري، حسين محمد سلامة، "أساسيات الإدارة المالية"، الطبعة الأولى، دار الراجية للنشر والتوزيع، الأردن، 2013، ص 122.

⁴ سمير محمد عبد العزيز، "اقتصاديات الاستثمار والتمويل والتحليل المالي"، ط 1، مكتبة الإشعاع للطباعة والنشر والتوزيع، القاهرة، 1988، ص 242.

⁵ عدنان تاليه أنعمي، راشد فؤاد التميمي، "التحليل والتخطيط المالي"، دار البازوري للنشر والتوزيع، ط 3، عمان، 2008، ص 340-341.

درجة الرفع المالي = التغير النسبي في الأرباح بالأسهم / التغير النسبي قبل الفوائد والضريبة.
 = الأرباح قبل الفوائد والضريبة / (الأرباح قبل الفوائد والضريبة - الفوائد).

المطلب الثالث: مزايا وعيوب الرافعة المالية

لرافعة المالية عدد من المزايا والعيوب سنحاول أن نذكرها في النقاط التالية:

أولاً: مزايا الرافعة المالية

تتميز بما يلي:

- ✓ تحسن العائد على حقوق المساهمين بفضل الفرق بين تكلفة الاقتراض والعائد على رأس المال.
- ✓ الحفاظ على السيطرة على المؤسسة لأن ليس للدائنين رأي في مجلس الإدارة.
- ✓ الاستفادة من فرصة خصم الفوائد من الضرائب.
- ✓ في أوقات التضخم يتم اقتراض الأموال ذات قوة شرائية عالية وإرجاعها بأموال ذات قوة شرائية منخفضة.
- ✓ الاقتراض بحكمة يمكن المؤسسة من بناء سمعة في الأسواق المالية وهذا أمر هي بحاجة إليه دائماً خاصة عندما تحتاج إلى مزيد من الاقتراض.¹

ثانياً: عيوب الرافعة المالية

- وفي مقابل هذه المجموعة من المميزات هناك مجموعة أخرى من مساوئ استخدام الرافعة المالية عندما يكون العائد على رأس المال أقل من تكلفة الاقتراض وهي كما يلي:
- ✓ انخفاض العائد على حقوق المساهمين نتيجة لكون مردود الاستثمار أقل من تكلفة الاقتراض.
- ✓ تدخل محتمل من قبل الدائنين للسيطرة على المؤسسة.
- ✓ قد يؤدي التأخر في السداد إلى الإضرار بسمعة المؤسسة والحد من قدرتها على الاقتراض.
- ✓ في فترات انخفاض التضخم يتم الوفاء بأموال قوتها الشرائية أفضل من القوة الشرائية لأموال المقترضة.²

¹ الوادي، خلف محمد إدريس خلف، العلاقة بين الرافعة المالية وأسعار الأسهم. رسالة ماجستير غير منشورة. كلية التجارة، الجامعة الإسلامية غزة فلسطين، 2016، ص22.

² موسى، شقيري، نور، محمود، الحداد، وسيم، مزيب، سوزان، "إدارة المخاطر"، دار الميسرة، عمان، الأردن. 2012، ص28.

المبحث الثاني: ممارسات إدارة الأرباح

سنناقش في هذا المبحث المفاهيم المختلفة المتعلقة بممارسات إدارة الأرباح والعوامل التي تؤثر عليها.

المطلب الأول: تعاريف حول ممارسات إدارة الأرباح وأهدافها

في هذا المطلب نتطرق الى مفاهيم حول إدارة الأرباح، اضافة الى الأهداف التي تحققها.

أولاً: تعريف حول إدارة الأرباح

هناك عدة تعريف لإدارة الأرباح من بينها ما يلي:

عرفها (Schipper) على أنها : " تدخل معتمد من جانب الإدارة في التلاعب في عملية إعداد التقارير المالية بنية تحقيق بعض المكاسب الخاصة لها".¹

وتعرف أيضا بأنها استخدام المديرين للاجتهداد في إعداد التقارير المالية بغرض أما للتعطيم على القيمة الأساسية للشركة، أو للتأثير على عملية توزيع الموارد.²

أما (Wallace) فقد عرفها بأنها: "سلوك تقوم به الإدارة بغرض التأثير على التدفقات النقدية التي تحدث في الدخل بهدف معالجة الانحرافات غير العادية من خلال اختيار سياسات محاسبية معينة".³

وعرفت هيئة الأوراق المالية الأمريكية SEC2008 بأنها تحريف لتطبيق المبادئ المحاسبية المتعارف عليها والمقبولة قبولاً عاماً".⁴

من خلال التعاريف السابقة استنتجنا: أن إدارة الأرباح تعني استخدام التقنيات المحاسبية المتاحة للتلاعب بنتائج الأرباح الفعلية للشركة وذلك بهدف تحسين الوضع المالي الظاهر للمؤسسة أمام المستثمرين والمحليلين الماليين مع الالتزام بالقواعد والمعايير المحاسبية المقبولة.

ثانياً: أهداف إدارة الأرباح

يعتبر الهدف الرئيسي لإدارة الأرباح هو أن تكون الأرباح المفصح عنها أكثر ثباتاً واستقراراً، الأمر الذي يعطي انطباعاً بانخفاض المخاطر التي تتعرض لها المنشأة أي أن الإدارة لها أهداف وراء إدارة الأرباح وهي:⁵

- ✓ تجنب الخسائر لما لها من أثر على وضع الإدارة وعلى قيمة المنشأة في السوق.
- ✓ تعزيز أداء المنشأة عن الفترة الحالية من خلال زيادة رقم الربح المفصح عنه ومن خلال تحسين صورة القوائم المالية وذلك بغرض المطابقة مع تنبؤات الأرباح المحددة مسبقاً.

¹ عبد المجيد الطيب الفار، إدارة الأرباح، دار جليس الزمان، الطبعة الأولى، عمان، الأردن، 2010، ص28.

² علي عبد الله أحمد شاهين، إدارة الأرباح ومخاطرها في البيئة المصرفية، مجلة الجامعة الخليجية، العدد4، البحرين، 2011، ص7.

³ عباس التميمي، حكيم أساعدي، إدارة الأرباح، عوامل نشوئها وأساليبها وسبل الحد منها، الطبعة الأولى، دار غيداء التوزيع والنشر، عمان، الأردن، 2015، ص21.

⁴ Schipper, k. Commentary on Earnings Management, Accounting Horizons, Vol 3, No 4, 1989, P92.

⁵ خليل، عبد الفتاح أحمد، 2006، "قياس المضامين التقييمية لممارسات أنشطة إدارة الأرباح للشركات المسجلة في سوق الأوراق المالية المصري"، مجلة المحاسبة والإدارة والتأمين جامعة. القاهرة، ع67، ص496.

- ✓ كسب ثقة المساهمين في المنشأة ما عني خفضاحتمالات تعرض المنشأة للإفلاس.
- ✓ تحقيق أهداف الإدارة الذاتية، ففي حال كان تعاقد الإدارة مع الملاك على أساس أن المكافآت والحوافز الممنوحة للإدارة هي كنسبة من الأرباح المحققة فستعمل الإدارة حينها على تعظيم الأرباح المفصح عنها.¹

المطلب الثاني: أنواع وأساليب ممارسات إدارة الأرباح

قمنا في هذا المطلب بتحديد أنواع إدارة الأرباح والأساليب التي تقوم عليها

أولاً: أنواع ممارسات إدارة الأرباح

يتم تصنيف إدارة الأرباح إلى عدة تصنيفات وذلك حسب شرعيتها واتجاهها ومن حيث تأثيرها على التدفقات النقدية وغرض الإدارة من ممارستها وهي كما يلي²:

1. من ناحية شرعيتها:

❖ إدارة الأرباح شرعية:

وهي التي تكون وفق ما تسمح به المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً من الاختيار بين البدائل والتقديرات المحاسبية وأيضا تكون موافقة للقوانين.

❖ إدارة الأرباح غير شرعية:

هي التي تنتهك المبادئ المحاسبية المقبولة أو القوانين للوصول الى أهداف الإدارة وهذا يعتبر غشا.

2. من ناحية اتجاهها:

❖ إدارة الأرباح بالشكل النازل: والتي تهدف إلى تخفيض الدخل.

❖ إدارة الأرباح بالشكل الصاعد: والتي تهدف إلى زيادة الدخل.

3. من ناحية تأثيرها على التدفق النقدي:

❖ إدارة الأرباح اقتصادية:

ويرجع ذلك إلى الأنشطة الفعلية للشركة التي تؤثر على الدخل وهذا النوع يؤثر على التدفق النقدي

❖ إدارة الأرباح من خلال فترة الاستحقاق:

هي التي تستفيد من المرونة في التقديرات المحاسبية والبدائل للتأثير على الدخل ولكن يقتصر تأثيرها على الدخل دون التدفقات النقدية.

¹ رياض، سامح محمد رضا، 2010، اكتشاف الغش والتلاعب في القوائم المالية، معهد الإدارة العامة، الرياض، السعودية، ص116.

² إسماعيل فزال، دراسة تأثير سياسات التحفظ المحاسبي على جودة المعلومات المالية في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي، مذكرة دكتوراه، غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، 2018، ص47.

4. من ناحية غرض الإدارة:

❖ إدارة الأرباح المعلوماتية:

ويهدف هذا النوع إلى تزويد المستخدمين بتقارير مالية للمستثمرين ومعلومات أخرى حول مستقبل الشركة وتوقعاتها.

❖ إدارة الأرباح الانتهازية:

يهدف هذا النوع إلى التأثير على النتائج المالية من خلال ضمان حصول الإدارة على فوائد خاصة على حساب الأطراف الأخرى مما يمثل سلوكاً انتهازياً.¹

ثانياً: أساليب إدارة الأرباح

توجد العديد من الأسباب التي تدفع الإدارة إلى انتهاج سياسة إدارة الأرباح بهدف التأثير على الأرقام المحاسبية المعلنة. تلجأ الإدارة إلى استخدام أساليب محاسبية من شأنها تعظيم منافعها وهي:

ـ الاختيار بين طرق المعالجات المحاسبية المقبولة مثل الاختيار بين طريقة (LIFO) و (FIFO) في تقييم المخزون.

ـ التلاعب في التقديرات الخاصة بالمعاملات المالية التي تحتاج الى نوع كبير من التقدير والاجتهاد الشخصي.

ـ إدارة الشفافية في عرض البيانات المالي فتقوم الإدارة مثلاً بعرض البنود الخاصة في سطر خاص في قائمة الدخل ثم تفصيلها في الايضاحات المرفقة.²

ـ تتطلب عقود الإنشاءات طويلة الأجل تقديرات تتعلق بالتقدم في انجاز الأعمال وتكلفة هذا الإنجاز. وبالتالي يمكن للمدراء أن يستخدموا تقديرات متفائلة لم تقدم في انجاز الأعمال وذلك بغرض تضخيماً للأرباح.

ـ يتطلب حساب الاهتلاك تقدير العمر الانتاجي وقيمة الأصول القابلة للاهلاك، وبالتالي يمكن للمدراء أن يستخدموا تقديرات متفائلة للعمر الانتاجي وقيمة الأصول وذلك لتدني مصروف الاهتلاك لتضخيم الأرباح.

ـ يجب أن يظهر حساب العملاء بالقيمة الصافية القابلة للتحقيق وبالتالي يمكن للمدراء أن يستخدموا تقديرات متفائلة للقيمة القابلة للتحصيل بغرض تخفيض مخصص الديون المشكوك فيها ومن ثم تضخيم الأرباح.

ـ يجب الاعتراف بأرباح بيع الأصول بالكامل في فترة البيع كما يمكن للمدراء التلاعب بتوقيت بيع الأصول كالأوراق المالية والأصول الثابتة مما يؤدي الى تدعيم الأرباح.³

¹ نفس المرجع السابق، ص 47.

²Ronen, J., and Yaari, V., (2008), " Earnings Management insights in theory, practice, and research", Springer Science Business Media, LIC, New York. Page 31

³Scott, B. Jacobson ad M.K Pitman., (2005), "Auditors and Earnings Management, page 78

– يتم إدراج مصروفات أو إيرادات وهمية بهدف تضخيم الأرباح أو تقليل الخسائر لأسباب ضريبية. كما قد يتم اللجوء إلى تحميل بعض المصروفات أو الالتزامات على حساب فروع الوحدات التابعة لإخفائها عن بعض الجهات ذات العلاقة حيث تُعتبر الفروع كيانات قانونية مستقلة.

– التلاعب في قيمة التقديرات المالية التي تعتمد عليها المحاسبة على أساس الاستحقاق وتكوين بعض الاحتياطات والمخصصات بقيم أقل أو أكثر من قيمتها الحقيقية المسموح بها وفق المعايير المحاسبية مما يؤدي إلى تكوين الاحتياطات التي تُستخدم لاحقاً لتعزيز الإيرادات.

– استخدام ما يُعرف بتنظيف القوائم المالية (Big Bath) حيث يتم تحميل بعض المصروفات الكبيرة خلال فترة إجراء التغييرات الهيكلية التي تمت آثارها إلى عدة سنوات وذلك بتحميلها في سنة واحدة لتعزيز دخل السنوات التالية.

– التلاعب في تصنيف محتويات قائمة التدفقات النقدية حيث قد تلجأ الإدارة إلى التركيز على بنود المجموعة الأولى من القائمة التي ترتبط بأنشطة التشغيل عن طريق تصنيف بعض البنود التي ترتبط بأنشطة الاستثمار أو التمويل على أنها مرتبطة بأنشطة التشغيل والعكس بالعكس، مما لن يؤثر في النهاية على الرصيد النهائي للتدفقات النقدية مستهدفة في ذلك توليد انطباع غير حقيقي عن القدرة الكسبية للمنشأة التي تعكسها أنشطة التشغيل الفعلية ومن أمثلة ذلك القيام بتصنيف عوائد الاقتراض وتكاليف البحوث والتطوير على أنها أنشطة استثمار بدلاً من أنشطة التشغيل، مما يؤدي إلى زيادة صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل وبالتالي إعطاء انطباع جيد عن القدرة الكسبية للمنشأة من أنشطتها الرئيسية¹.

المطلب الثالث: العوامل المؤثرة على ممارسات إدارة الأرباح وكيفية قياسها وألياتها

تطرقنا في هذا المطلب الى أهم العوامل التي تأثرعلى إدارة الأرباح مع تحديد كيفية قياسها وأليات التي تقوم عليها.

أولاً: العوامل المؤثرة على ممارسات إدارة الأرباح

اتفقت الأبحاث السابقة على تقديم إطار نظري لممارسات إدارة النتائج من حيث التعريفات والمبررات والأساليب والنتائج إلا أن نتائج وكيفية قياسها تختلف بشكل كبير بناءً على هذه الدراسات في تحديد العوامل التي تؤثر على عملية ممارسات إدارة النتائج يتم إجراء في بيئات أعمال مختلفة حسب الحاجة. بناءً على ما سبق وبعد مراجعة الأبحاث السابقة قرر الباحث محاولة فهم العوامل المختلفة التي تؤثر على الممارسات بشكل أفضل لإدارة العائد فهناك عدة عوامل تؤثر على ممارسات إدارة الأرباح بما في ذلك العوامل المشتركة بين جميع الدراسات السابقة والمستخدم كمتغيرات. وهناك العديد من العوامل المؤثرة الأخرى التي تم

¹لدبور، خالد، (2013)، " دور استراتيجية التخصص الصناعي لمراجع الحسابات الخارجي في الحد من ممارسات ادارة الأرباح: دراسة تطبيقية على مصارف الوطنية العاملة في فلسطين"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية علوم اقتصاد والعلوم الادارية، جامعة الأزهر، غزة، فلسطين.

استخدامها في مختلف بيئات الأعمال العربية والأجنبية حسب احتياجات هذه البيئات وعلى هذا الأساس نقسم هذه العوامل إلى ما يلي:

1. ربحية الشركة:

تعتبر عامل مهم للإدارة نحو تحقيق الربح فالشركات ذات الأرباح العالية تحاول المحافظة على قيمتها السوقية ومقابلة توقعات المحللين الماليين، أما الشركات ذات الأرباح المنخفضة فإنها تواجه صعوبات في إدارة أرباحها لعدم توفر الطرق والأساليب الكافية لذلك حيث كلما ازدادت ربحية الشركة كلما ازدادت احتمالية إدارة الأرباح فيها (هويدي، 1998).¹

تتفق هذه الدراسة مع دراسة كل من القنّامي والخيال (2010)، أما دراسة عبد الحميد (2007) فقد توصلت إلى أن انخفاض أرباح الشركة وتحقيقها للخسائر يعد دفعا قويا لقيام إدارة الشركة بإدارة أرباحها.² ومن ثم تم تحديد قياس ربحية الشركات بالصيغة الآتية:³

$$\text{ربحية الشركة} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

2. مديونية الشركة:

تعتبر من أهم العوامل التي تؤثر على اختيار الإدارة للسياسات والأساليب المحاسبية بغرض إدارة الأرباح فالإدارة تسعى للإبقاء على نسبة المديونية الناجمة على الالتزامات التي يهتمون بها المستثمرون الخارجيين على الشركة⁴، حيث كلما زادت نسبة المديونية نقصت القدرة على السداد وزادت شروط الدائنين في حين إذا قلت يؤدي ذلك إلى ثقة أكبر من قبل الدائنين أن الشركة ستفي بالتزاماتها في أجلها المحدد⁵، في حين إن زيادة حجم المديونية يدفع الإدارة إلى القيام بإدارة أرباحها عكس ما توصلت إليه الدراسة التي تنكر وجود تأثير لنسبة المديونية على ممارسات إدارة الأرباح:⁶

$$\text{مديونية الشركة} = \frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

¹ هويدي محمد حسن، (1998)، دراسة اختبارية لبعض محددات الدخل في شركات المساهمة الكويتية، مجلة معهد الإدارة العامة، معهد الإدارة العامة، المجلد 38، العدد الثاني، ص ص 373-413.

² القنّامي، فواز سفير والخيال، توفيق بن عبد المحسن، إدارة الأرباح في شركات المساهمة السعودية، دراسة تطبيقية، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الإسكندرية، العدد الأول، المجلد رقم 47، (يناير 2010)، ص ص 241-310.

³ عبد الحميد، أحمد أشرف، خصائص الشركات واستخدام التقارير المالية في إدارة الربحية، المجلة المصرية للدراسات التجارية، جامعة المنصورة، العدد 2، المجلد 31، 2007، ص ص 229-259.

⁴ العبد الله رياض، سويدان، ميشل والقرعان، سناء، الوسائل والدوافع المؤثرة في سياسة تمهيد الدخل دراسة ميدانية على الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان، المجلة العربية للمحاسبة، المجلد العاشر، العدد الأول، (مايو 2007)، ص ص 1-41.

⁵ عبد الحميد، أحمد أشرف، خصائص الشركات واستخدام التقارير المالية في إدارة الربحية، المجلة المصرية للدراسات التجارية، جامعة المنصورة، العدد 2، المجلد 31، 2007، ص ص 229-259.

⁶ السهيلي، محمد بن سلطان، إدارة الأرباح في الشركات السعودية، مجلة الإدارة العامة، المجلد السادس والأربعون، العدد الثالث، (أغسطس 2006)، ص ص 513-545.

باسمها في السوق المالي وتزداد مخاوف من الإفلاس المحتمل للشركة، لذا فإن من المتوقع أن تمارس الشركة إدارة الأرباح من خلال اختيارها لبعض السياسات المحاسبية التي تؤدي إلى الحفاظ على المستويات التي ترغب فيها.

5. المدفوعات الضريبية:

تعد الحوافز الضريبية أحد الأسباب التي تجعل مديري الشركات يلجئون إلى التلاعب بالأرباح المحاسبية لتسهيلها أو من خلال التسجيلات الاحتيالية كجزء من ممارسات إدارة الأرباح التي تهدف إلى تقليل مبلغ الأرباح الخاضعة للضريبة، وبالتالي التهرب منها. فيما يخص العلاقة الموجودة بين حجم المدفوعات الضريبية وإدارة الأرباح توصلت معظم الدراسات إلى وجود علاقة موجبة بينهما، فالمؤسسات التي تتميز بحجم عال من المدفوعات الضريبية أكثر ميولا للتلاعب بالأرباح المحاسبية حيث إن ظهور مستويات أرباح مرتفعة من شأنه أن يدفع السلطات إلى فرض تكاليف إضافية وفرض قواعد جديدة للاحتساب الضريبة على نشاط المؤسسات مما يحفز الإدارة على التلاعب بتخفيض رقم الأرباح المحاسبية وتم قياس المدفوعات الضريبية في أغلب الدراسات بنسبة:

المدفوعات الضريبية = مبلغ المدفوعات الضريبية / إجمالي الأصول¹.

6. معدل النمو:

فيما يخص العلاقة الموجودة بين نمو المؤسسة وإدارة الأرباح توصلت معظم الدراسات إلى وجود علاقة معنوية بينهما، فالمؤسسات ذات النمو المرتفع لديها حوافز أكبر للتلاعب بالأرباح المحاسبية. وفي معظم الدراسات تم قياس معدل النمو بقسمة التغير في مستوى رقم الأعمال بين السنة الحالية والسنة السابقة على رقم أعمال المؤسسة في السنة السابقة.²

ثانيا: كيفية قياس ممارسات إدارة الأرباح

تناولت العديد من الدراسات عدة طرق يمكن من خلالها اكتشاف قيام إدارة الشركة بإدارة أرباحها. فيما يلي أبرز هذه الطرق أو النماذج المستخدمة:

1. التحليل المحاسبي النوعي:

يتم اكتشاف إدارة الأرباح نوعياً من خلال التحليل المحاسبي. تشمل خطوات هذا التحليل ما يلي:

- التعرف على السياسات المحاسبية الرئيسية: للشركة والصناعة التي تنتمي إليها.
- تقييم المرونة المحاسبية: للشركة لتحديد مقدار المرونة المتاحة في اختيار السياسات المحاسبية.
- تحليل الدوافع المحاسبية: للمديرين لمعرفة ما إذا كان لديهم دوافع لاستخدام المحاسبة بشكل انتهازي.

¹شنين عبد النور، المساهمة في تحليل أثر تطبيق النظام المحاسبي المالي على ممارسات إدارة الأرباح لدى المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، مذكرة دكتوراه، غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، 2019، ص24.

²شنين عبد النور، المساهمة في تحليل أثر تطبيق النظام المحاسبي المالي على ممارسات إدارة الأرباح لدى المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، مذكرة دكتوراه، غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، 2019، ص124.

- تقييم إفصاحات الشركة: لتحديد ما إذا كانت توفر معلومات كافية لتقييم استراتيجياتها وفهم اقتصاديات أعمالها.

- تحديد المؤشرات الحمراء: التي قد تشير إلى وجود ممارسات سلبية.

- إبطال التحريفات المحاسبية: من خلال تعديل التأثيرات المشكوك فيها للخيارات المحاسبية.

2. التحليل باستخدام المستحقات:

يستخدم هذا التحليل المستحقات لاكتشاف إدارة الأرباح هناك العديد من النماذج المستخدمة في هذا السياق منها: ¹

أ. نموذج هيلي (1985) Healy modèle:

يعد نموذج هيلي أول نموذج كمي تم تطويره في المحاسبة للكشف عن إدارة الأرباح حيث يفترض هذا النموذج أن إدارة الأرباح تتم بشكل منتظم من فترة لآخر فترة الاستحقاق غير الاختياري (NDA) يمثل متوسط المستحقات الكلية مقسومة على اجمالي الأصول في بداية الفترة. ²

$$\Sigma TAt / T = NDA t$$

NDA t: عبارة عن المستحقات غير الاختيارية لسنة القياس.

ΣTAt : عبارة عن المستحقات الكلية المعدلة حسب اجمالي الأصول.

T: عبارة عن مجموع السنوات الداخلة في عملية التقدير.

t: مؤشر للسنة في فترة الحدث.

ب. نموذج دي انجلو (1986) De Angelo modèle:

قدم De Angelo نموذج يقيس إدارة الأرباح عن طريق حساب الاختلاف بين المستحقات الكلية للسنة السابقة وقسمتها على اجمالي الأصول في نهاية الفترة الأخيرة، ويفترض النموذج عدم وجود إدارة أرباح في الفترة الحالية إذا كان الاختلاف بين المستحقات الكلية في الفترة الحالية يساوي الصفر كما يفترض هذا النموذج أن المستحقات غير الاختيارية تتبع سلوك عشوائي. ³

معادلته:

$$NDA t = TAt - 1 / At - 2$$

عبارة عن مستحقات غير اختيارية لسنة القياس.

NDA t عبارة عن المستحقات الكلية المعدلة حسب اجمالي الأصول الفترة السابقة. TAt-1

¹ عبد المجيد الطيب الفار، إدارة الأرباح، دار جليس الزمان، الطبعة الأولى، عمان، الأردن، 2010، ص 59.

² أبو نصار، محمد، حميدات، "معايير المحاسبة والابلاغ المالي الدولي"، الطبعة الثالثة، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2013.
³ الحموني، سعيد بن محمد سعيد، تنظيف القوائم المالية وعلاقتها بالتغيرات الادارية والأداء دراسة تطبيقية على شركات الصناعة المدرجة ببورصة عمان، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية العلوم المالية والمصرفية، الاكاديمية العربية للعلوم المالية والمصرفية، 2007، ص 12.

At-2: تمثل اجمالي الأصول للشركة في نهاية الفترة للسنة t-2

ج. نموذج جونز Jonesmodèle 1991:

اقترح Jones نموذج يعتبر من أهم النماذج المطورة لقياس إدارة الأرباح ومن أهم الإضافات التي قدمها هذا النموذج بالمقارنة مع النماذج السابقة الخروج عن فرضية ثبات المستحقات الاختيارية، حيث تم تطوير نموذج الانحدار الخاص لتقدير المستحقات خلال فترة التقدير وذلك بعد ضبط تأثير العوامل الاقتصادية المختلفة من خلال استخدام حجم الأصول الثابتة والتغير في الإيرادات باعتبارهم أقل عرضة للتلاعب من طرف الإدارة.

$$NDA_t = \alpha_1 (1/A_{t-1}) + \alpha_2 (\Delta REV_t) + \alpha_3 (PPE_t)$$

مستحقات غير اختيارية NDA_t =

اجمالي الأصول نهاية السنة السابقة At-1 =

ΔREV_t = التغير في إيرادات الشركة

PPE_t = اجمالي الممتلكات والتجهيزات في السنة t المعدلة حسب اجمالي الأصول في نهاية السنة السابقة.

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$: مقدرات او المعاملات الخاصة بالشركة.¹

د. نموذج جونز المعدل Jones.1995:

نموذج جونز المعدل هو تحسين على نموذج جونز الأصلي يتميز هذا النموذج بأنه يأخذ بعين الاعتبار تأثير التغيرات في المبيعات الآجلة على المستحقات غير الاختيارية، وهو يعد أكثر دقة في الكشف عن إدارة الأرباح. يتم تعديله عبر استخدام المعادلة التالية لتقدير المستحقات غير الاختيارية يوفر نموذج جونز المعدل تقديراً أكثر دقة للمستحقات غير الاختيارية عن طريق استبعاد تأثير التغيرات في المبيعات الآجلة ولاستخدام النموذج يجب:

1. قياس المستحقات الكلية حيث تحسب المستحقات الكلية بالفرق بين صافي الدخل والتدفقات النقدية

من الأنشطة التشغيلية وتحسب المستحقات الكلية من خلال النموذج التالي:²

$$TACCI_t = \Delta CAI_t - \Delta CLI_t - \Delta Cash\ i_t + \Delta STDEBT_t - DEPTNI_t$$

حيث ترمز:

$TACCI_t$ = المستحقات الكلية لشركة i في الفترة t.

ΔCAI_t = التغير في الأصول المتداولة لشركة i في فترة i.

ΔCLI_t = التغير في الخصوم المتداولة لشركة i في فترة i.

$\Delta Cash\ i_t$ = التغير في النقدية وما يعادل النقدية الشركة i في فترة t.

$\Delta STDEBT_t$ = التغير في اقساط الديون طويلة الاجل.

¹ لبوسنة حمزة، دور التدقيق المحاسبي في تفعيل الرقابة على إدارة الأرباح - دراسة عينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية والفرنسية، مذكرة

ماجستير في العلوم التجارية، تخصص دراسات مالية ومحاسبية معقدة، جامعة فرحات عباس سطيف الجزائر، 2012، ص 117.

² عبد المجيد الطيب الفار، إدارة الأرباح، دار جليس الزمان، الطبعة الأولى، عمان، الأردن، 2010، ص 66.

$DEPTN_{i,t}$ = مصروف الاستهلاك الاطفاء لشركة i في فترة t .

2. يتم تقدير معالم النموذج الذي يتم من خلاله حساب المستحقات غير اختيارية خلال معادلة الانحدار التالية:

$$TACC_{i,t} / A_{i,t-1} = \alpha_1 (1/A_{i,t-1}) + \alpha_2 (\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}) / A_{i,t-1} + \alpha_3 PPE_{i,t} / A_{i,t-1} + E_{i,t} \dots \dots \dots (2)$$

حيث يرمز:

$TACC_{i,t}$ = المستحقات الكلية لشركة i في فترة t .

$\Delta REV_{i,t}$ = التغير في إيرادات الشركة i في فترة t .

$\Delta REC_{i,t}$ = التغير في الحسابات تحت التحصيل لشركة i في فترة t .

$PPE_{i,t}$ = العقارات والممتلكات لشركة i في فترة t .

$E_{i,t}$ = الخطأ العشوائي.

3. تحديد المستحقات غير اختيارية لكل شركة من شركات العينة وخلال كل سنوات الدراسة من خلال معالم النموذج المقدر أعلاه من خلال معادلة التالية:

$$NDACC_{i,t} = \hat{\alpha}_1 (1/A_{i,t}) + \hat{\alpha}_2 (\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}) + \alpha_3 PPE_{i,t} \dots \dots \dots (3)$$

4. يتم حساب المستحقات الاختيارية لكل شركة كما يلي: ¹

$$DACC_{i,t} = TACC_{i,t} - NDACC_{i,t} \dots \dots \dots (4)$$

ثالثا: آليات ممارسة إدارة الأرباح

تمارس الإدارة أنشطة إدارة الأرباح من خلال تطبيق مجموعة من الآليات والتي تتمثل في:

1. آلية زيادة الربح:

تلجأ إدارة الشركات الى آلية زيادة الربح لكي تصل الى المستوى المستهدف منه، كما تلجأ الى هذه الآلية لتجنب ظهور الخسائر في كشوفاتها المالية، فهي تطمح في ذلك الى مقابلة توقعات وتنبؤات المحللين الماليين والحصول على زيادة قيمة اسهمها في الاسواق المالية.²

2. آلية تخفيض الربح:

تقوم إدارة الشركات باتباع آلية تخفيض الربح الاسباب عدة منها تحقيق مكاسب ضريبية أو تجنب التكاليف السياسية التي تفرض عليها من الحكومات ومطالب نقابات العمال بزيادة اجور العاملين وتلجأ الشركات الى اتباع

¹مرجع سابق، ص 68

²شنين عبد النور، المساهمة في تحليل أثر تطبيق النظام المحاسبي المالي على ممارسات إدارة الأرباح لدى المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، مذكرة دكتوراه، غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، 2019، ص 11-13.

سياسات معينة لتخفيض الأرباح والاحتفاظ بجزء من الأرباح الحالية من أجل تحسين مستوى الأرباح المستقبلية.¹

3. آلية تخفيف التقلبات:

تلجأ إدارة الشركات إلى أساليب تمهيد الأرباح المختلفة كمبدأ تحقيق الإيرادات والمصروفات وإدارة الاحتياجات وطرق تبويب البنود الاعتيادية وغير الاعتيادية في كشف الدخل لتحقيق أهداف مختلفة منها ما يتعلق بالأرباح الخاضعة لضريبة أو إرسال إشارات إلى المستفيدين.²

¹ عباس التميمي، حكيم الساعدي، إدارة الأرباح، عوامل نشوئها وأساليبها وسبل الحد منها، الطبعة الأولى، دار غايداء للتوزيع والنشر، عمان، الأردن، 2015 ص 52-53.

² مرجع السابق ص 54-55.

خلاصة الفصل:

تتاولنا في هذا الفصل من الدراسة الإطار النظري للرافعة المالية وإدارة الأرباح من خلال تمهيد يعكس أهمية هذه المفاهيم في المجال الاقتصادي ففي المبحث الأول تم تعريف الرافعة المالية وتوضيح أهميتها، أنواعها، ونسبها، إلى جانب تحليل مزاياها وعيوبها. أما المبحث الثاني فقد ركز على إدارة الأرباح مستعرضاً المفاهيم الأساسية، الأنواع، والأساليب المستخدمة في إدارتها. كما تم مناقشة العوامل المؤثرة على إدارة الأرباح وطرق قياسها وهذا الفصل يوفر قاعدة نظرية متينة تساعد في فهم تأثير الرافعة المالية على إدارة الأرباح مما يمهد الطريق لتحليل أعمق في الفصول اللاحقة.

الفصل الثاني:

دراسة أثر الرافعة المالية
على ممارسات إدارة الأرباح
في المؤسسات الاقتصادية
المسجلة في بورصة الجزائر

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

تمهيد:

يعرف عن الرافعة المالية أنها أداة تمويل تعتمد على استخدام الديون لتحقيق عوائد أكبر على حقوق الملكية ومع ذلك يمكن أن تؤدي هذه الإستراتيجية إلى مخاطر مالية عالية إذا لم تُدار بشكل صحيح ومن جهة آخرى تمثل إدارة الأرباح مجموعة من الاستراتيجيات التي يستخدمها المديرون للتأثير على النتائج المالية المعلنة للشركة لتحقيق أهداف معينة سواء كانت لتعظيم الأرباح وتحسين الصورة المالية أو تحقيق التوقعات السوقية، ويهدف هذا الفصل إلى تقديم دراسة تطبيقية على عينة من المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر، من خلال تحليل البيانات المالية واستخدام أدوات إحصائية لقياس تأثير الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح. سنستعرض في هذا الفصل المؤسسات الاقتصادية الجزائرية محل الدراسة وسنقوم بإجراء تحليل إحصائي شامل للتأكد من صحة الفرضيات المطروحة وعليه تم تقسيم الفصل إلى مبحثين كما يلي:

المبحث الأول: الإطار المنهجي للدراسة الميدانية

المبحث الثاني: قياس إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

المبحث الثالث: المعالجة الإحصائية للبيانات

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

المبحث الأول: الإطار المنهجي للدراسة الميدانية

يهدف هذا الفصل إلى توضيح الجانب العملي للدراسة، حيث أنه بعد صياغة مشكلة الدراسة وأهميتها وأهدافها وسرد الإطار النظري، تم بناء منهجية الدراسة التي تشمل نماذج القياس والاختبارات اللازمة لتحقيق أهداف الدراسة للوصول إلى نتائج ويحتوي هذا الفصل على وصف لمنهج البحث العلمي المعتمد والذي يشمل نموذج الدراسة، إجراءات الدراسة، وقياس متغيراتها، بالإضافة إلى المجتمع والعينة، ومصادر جمع البيانات وأساليب تحليلها.

المطلب الأول: التعريف بالمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر

في هذا المطلب قمنا بإعطاء لمحة عن المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر.

أولاً: مجمع صيدال

يعتبر مجمع صيدال المنظمة الوطنية المنبثقة عن إعادة الهيكلة للصيدالية المركزية نموذجاً للمستقبل صناعة الدواء في الجزائر، باعتبارها التواجد العمومي الوحيد في سوق الدواء الجزائري ويعتبر كذلك مؤسسة ذات أسهم يقدر رأسمالها بـ 25000000000 دج. تم اتخاذ قرار ادخال المجمع الى البورصة في سبتمبر 1999 وذلك بجزء من راس ماله الى البورصة بنسبة 20% من راس ماله الاجتماعي أي ما يقدر بـ 2000000 سهم وقدرة مبلغ الإدراج بـ 800 دينار جزائري في الفترة ما بين 15 فيفري 1999 و 15 مارس 1999.¹

ثانياً: مجمع بيوفارم

يمثل بيوفارم مخبر صيدلة جزائري وهو عبارة عن مجمع صناعي وتجاري، حيث بدأ انتاج والتصدير للمواد الصيدلانية، حيث تم تأسيس بيوفارم في 14 أكتوبر 1991 ويقدر رأسمالها بـ 5104375000 دج وتم اتخاذ قرار دخوله الى البورصة في 27 ديسمبر 2015 وذلك بجزء من راس ماله وقدّر مبلغ الإدراج بـ 1125 دينار جزائري في فترة ما بين 18 جانفي 2016 و 28 جانفي 2016.²

ثالثاً: مؤسسة التسيير الفندقي الأوراسي

مؤسسة الأوراسي هي مؤسسة متخصصة في مجال الخدمات الفندقية والسياحية، مصنفة 05 نجوم، افتتحت يوم 02 ماي 1975، ووضعت تحت تصرف وزارة السياحة والثقافة بمقتضى المرسوم رقم 25/95 المتعلق بتسيير الاموال التجارية للدولة، تم تحويل ملكية الفندق إلى الشركة القابضة للخدمات وتنفيذا لبرنامج الخصخصة ويهدف تنشيط بورصة الجزائر، تم اتخاذ قرار إدخال المؤسسة إلى البورصة في 24 ماي 1999 بعد مطابقة شروط لجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة وذلك بجزء من رأسمال الفندق إلى البورصة بنسبة

¹ https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_societe&id_soc=28 .

² <https://www.sgbv.dz/commons/fr/presse/presse806896401.pdf>

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

20% من رأسماله الاجتماعي، أي ما يقدر بحوالي 1200000 سهم وقدرة مبلغ الإدراج ب 400 دينار جزائري في الفترة ما بين 15 جوان 1999 و 15 جويلية 1999.¹

رابعاً: أوم انفست

أوم انفست هي مؤسسة مساهمة متخصصة في دراسة وتطوير واستغلال المشاريع السياحية في محطات المياه المعدنية أنشئت في عام 2011 مع الحافز وتصميم على المشاركة في تطوير قطاع السياحة وقد شرعت ابتداء من عام 2013 بتحويلها إلى شركة تجارية لمجموعة أوم انفست من خلال فتح رأس مالها في صندوق ولاية معسكر التي يديرها البنك الوطني الجزائري لتنفيذ أول مشروع لها من سلسلة فنادق المجموعة من منتجع بوحنيقة الصحي بولاية معسكر وفي خطتها الاستراتيجية ستكون هذه المؤسسة الأولى في سلسلة من المؤسسات ذات الخدمات المماثلة من خلال جميع منشآت العلاج بالمياه المعدنية في البلاد. في عام 2016 قامت شركة أوم انفست SPA بتطوير واعتماد خطة التنمية الاستراتيجية متوسطة وطويلة الأجل لتلبية احتياجات وتوقعات الخطة الرئيسية للتنمية السياحية.²

خامساً: أليانس للتأمينات

أليانس للتأمينات هي مؤسسة ذات أسهم تأسست في جويلية سنة 2005 بموجب الأمر رقم 95-07 المؤرخة في 25 جانفي 1995، وانطلق نشاط المؤسسة سنة 2006. وهي مجموعة متعددة من منتجات تأمينية تخص الخواص والمهنيين والمؤسسات ودخلت البورصة سنة 2011 كأول مؤسسة خاصة.³

سادساً: القرض الشعبي الجزائري

القرض الشعبي الجزائري هو بنك عالمي تم انشائه بموجب الأمر رقم 66-366 المؤرخ في 29 ديسمبر 1966 وتمت الموافقة عليه كبنك من قبل بنك الجزائر في 6 أبريل 1997 حيث أنه يخضع لرقابة شديدة تحت إشراف البنك الجزائري ويقدّر رأس ماله ب 200 مليار وتم إدراجه في بورصة الجزائر في مارس 2024.⁴

المطلب الثاني: مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من كافة المؤسسات الجزائرية المسعرة في بورصة الجزائر وذلك خلال الفترة الممتدة من 2010 إلى 2022 والتي عددها 6 تمثل قطاعات اقتصادية مختلفة باعتبارها ركيزة هامة من ركائز الاقتصاد الجزائري، وقد اشتملت عينة الدراسة على جميع الشركات المساهمة التي قامت بنشر قوائمها المالية واستبعاد مؤسسة التامين أليانس للتأمينات ومؤسسة أوم انفست والقرض الشعبي الجزائري نظراً لخصوصية

¹ https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_societe&id_soc=26 .

² https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_societe&id_soc=45 .

³ <http://allianceassurance.com.dz> .

⁴ https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_societe&id_soc=46 .

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

نظامهم المحاسبي وعدم توفر القوائم المالية، وعليه اشتملت عينة الدراسة على ثلاث مؤسسات خلال الفترة (2010-2022) كما هو مبين في الجدول التالي:

الجدول رقم(1): عينة الدراسة

اسم القطاع	طبيعة النشاط	موقع الرسمي
صيدال	الصناعة الصيدلانية	www.saidalgroup.dz
بيوفارم	الصناعة الصيدلانية	WWW.biopharmdz.com
مؤسسة التسيير الأوراسي	الفندقة	www.el-aurassi.com

المصدر: من اعداد الطالبين

المطلب الثالث: مصادر جمع البيانات، الأساليب الإحصائية المعتمدة وإجراءات الدراسة

اعتمدنا في دراستنا التطبيقية على تحليل القوائم المالية للمؤسسات الجزائرية المسعرة في بورصة الجزائر خلال الفترة الممتدة 2010-2022 باستخدام نموذج جونز المعدل لتحديد المستحقات الاختيارية وفق مراحل محددة في النموذج، واعتمادا على برنامج spss.

أولاً: مصادر جمع البيانات

تم الاستعانة بالمصادر التالية لجمع البيانات:

ـ لمعالجة الجزء النظري ومن أجل الحصول على المعلومات، اعتمدنا على المصادر باللغة العربية والأجنبية التي تتناول الموضوع بعمق، حيث تم استخدام الكتب والدوريات العلمية والمقالات المختارة والدراسات السابقة التي تناولت موضوع الدراسة لتحليلها ومناقشتها.

ـ تقارير سنوية الصادرة عن المؤسسات موضوع الدراسة من 2010 الى 2022.

ـ القوائم المالية المطلاع عليها من المواقع الالكترونية: <https://www.cosob.org/etas-financiers-des-emtteurs>.

ثانياً: الأساليب الإحصائية المعتمدة

بعد تجميع القوائم المالية لمؤسسات العينة وتقريغ البيانات في برنامج Excel، تم تطبيق مراجعات دقيقة وإجراء العمليات الحسابية اللازمة لكل مؤسسة، وتضمنت هذه العمليات حساب التغير في الأصول المتداولة والالتزامات والنقدية بالإضافة إلى إجمالي الاستحقاقات وكذلك تم استخراج المتغيرات المتعلقة بالتغير في الإيرادات والمدينين والأصول الثابتة، وتم تقسيمها على إجمالي الأصول لتقدير الاستحقاقات غير الاختيارية ثم تم حساب إجمالي المستحقات الاختيارية عن طريق قسمة إجمالي المستحقات الكلية على إجمالي الأصول وطرح المستحقات غير الاختيارية بعد استخراج قيم المتغير التابع والمتغيرات المستقلة. كما أنه تم استخدام نموذج جونز المعدل (1995) لتقدير المستحقات الاختيارية وفق مراحل محددة. تم إدخال البيانات المستخرجة إلى برنامج SPSS تم استخدام الأساليب الوصفية والاستدلالية لتحليل البيانات واختبار الفرضيات الإحصائية،

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

تتمثل الأساليب الوصفية في التوزيعات التكرارية، المتوسطات الحسابية، والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة بهدف عرض سمات العينة استخدمت الأساليب الاستدلالية لمعرفة ما إذا كانت هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة.

ثالثا: إجراءات الدراسة

- بعد اختيار عينة الدراسة وتجميع بياناتها تم اتباع الخطوات التالية:
- _ تفريغ البيانات اللازمة من التقارير المالية السنوية لمؤسسات عينة الدراسة.
 - _ قياس متغيرات الدراسة المستقلة والمتغير التابع.
 - _ اجراء المعالجات الاحصائية، وذلك باستخدام برنامج spss وبالإضافة الى برنامج excel لإجراء العمليات الحسابية اللازمة لمتغيرات الدراسة.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

المبحث الثاني: قياس إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

إدارة الأرباح تمثل المتغير التابع في الدراسة وتستخدم المستحقات الاختيارية كمؤشر عن وجود ممارسات لإدارة الأرباح.

لقياس قيمة المستحقات الاختيارية المعبرة عن ممارسات إدارة الأرباح تم الاعتماد على نموذج جونز المعدل (1995) وذلك باتباع الخطوات التالية:

الخطوة الأولى: حساب المستحقات الكلية.

الخطوة الثانية: حساب المستحقات غير الاختيارية.

الخطوة الثالثة: حساب المستحقات الاختيارية.

المطلب الأول: حساب المستحقات الكلية TA

تم حساب المستحقات الكلية بالاعتماد على منهج التدفقات النقدية خلال سنوات الدراسة لكل سنة على حدا ولكل مؤسسة على حدا كمايلي:

$$TACi.t = NIi.t - CFOi.t \dots\dots\dots (1)$$

بحيث تمثل كلا من:

TACit: المستحقات الكلية للشركة i في السنة t؛

Nit: صافي الدخل للشركة i في السنة t؛

CFOit: التدفق النقدي التشغيلي للشركة i في السنة t

والجدول التالي يمثل المستحقات الكلية للمؤسسات محل الدراسة خلال الفترة (2010-2021)

الجدول رقم (2): المستحقات الكلية لمجمع صيدال (2010-2021)

السنوات	النتيجة الصافية NIit	التدفقات النقدية الناتج عن الأنشطة التشغيلية CFOit	المستحقات الكلية TAit
2010	1102191923.00	5172175045.00	-4069983122.00
2011	2060480315.80	4273783203.00	-2213302887.20
2012	1965160951.44	5876677496.00	-3911516544.56
2013	2658147326.76	3685789836.00	-1027642509.24
2014	1477751553.22	1172347144.61	305404408.61
2015	1143817990.89	756048290.30	387769700.59
2016	1509161605.06	774139933.26	735021671.80
2017	1376295647.88	1494140571.39	-117844923.51
2018	1174214390.98	-1250246168.96	2424460559.94

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

1816193039.08	-1022679035.00	793514004.08	2019
-469268453.16	659204794.49	189936341.33	2020
1443913027.10	-1395218322.28	48694704.82	2021

المصدر: من إعداد الطالبين باعتماد على برنامج EXCEL .

- القوائم المالية للمؤسسات محل الدراسة، تم الاطلاع عليها من موقع: <https://www.cosob.org/etas-financiers-des-emtteurs>، تاريخ الاطلاع: 2024/06/11
- عوادي عبد القادر، استخدام آليات حوكمة الشركات للحد من الممارسات السلبية للمحاسبة الإبداعية دراسة حالة مجمع صيدال، رسالة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم المالية والمحاسبية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم التجارية، جامعة محمد خيضر -بسكرة، الجزائر، 2022/2021، ص 144.

من الجدول السابق نلاحظ أن المستحقات الكلية لمجمع صيدالشهدت تقلبات بين سنوات الدراسة حيث كانت مستحقات الكلية سالبة في معظم السنوات على سبيل المثال في سنة 2010 كانت المستحقات الكلية سالبة -4069983122.00 مما يشير إلأن المجمع كان يعني من عجز في هذه السنة وفي 2014 شهدت تحسنا حيث اصبحت المستحقات الكلية موجبة 305404408.61 وفي 2021 عادت لتكن موجبة عند 1443913027.10 مما يعكس تحسنا في الاداء المالي.

الجدول رقم (3): المستحقات الكلية لمجمع بيوفارم من 2015 الى 2022

سنوات	النتيجة الصافية	التدفق النقدي الناتج عن الأنشطة التشغيلية	المستحقات الكلية
2015	1212209196	392408281.00	819800915.00
2016	5552092789	3961901000.00	1590191789.00
2017	6499000000	1655326000.00	4843674000.00
2018	7525000000	3640000000.00	3885000000.00
2019	7604000000	3064000000.00	4540000000.00
2020	5570000000	6586000000.00	-1016000000.00
2021	7814000000	7361000000.00	453000000.00
2022	8431380572	8118233219.00	313147353.00

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXCEL والقوائم المالية للمؤسسات محل الدراسة، تم الاطلاع عليها من موقع: <https://www.cosob.org/etas-financiers-des-emtteurs>، تاريخ الاطلاع: 2024/06/11.

في الجدول السابق لمجمع بيوفارم كانت مستحقاته الكلية موجبة في سنة 2015 ب 819800915.00 وفي سنة 2020 حيث كانت المستحقات الكلية سالبة ب -1016000000.00 مما يدل ان مجمع واجه مشاكل مالية في هذه السنة اما في سنة 2022 عادت المستحقات الكلية موجبة مما يشير الى وجود تحسن.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

الجدول رقم (4): المستحقات الكلية لمؤسسة الأوراسي من 2010 إلى 2022:

سنوات	النتيجة الصافية	التدفق النقدي الناتج عن الأنشطة التشغيلية	المستحقات الكلية
2010	112752335.6	425606190.4	-312853854.8
2011	-575872544.5	-197384257.3	-378488287.2
2012	527880732.3	191705739.7	336174992.6
2013	356855178.3	1013000206	-656145028.1
2014	738097348.9	1618774375	-880677025.8
2015	609333773.2	1175516117	-566182343.6
2016	331873991.8	1118632421	-786758428.8
2017	549187994.9	1322609238	-773421243.1
2018	439611183.4	1006477391	-566866207.9
2019	22512054.63	638671643.5	-616159588.9
2020	-660648992.3	22729686.43	-683378678.7
2021	-506920133	84639984.33	-591560117.4
2022	37920150.24	331698577.8	-293778427.6

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXCEL والقوائم المالية للمؤسسات محل الدراسة، تم الاطلاع عليها من موقع: <https://www.cosob.org/etas-financiers-des-emtteurs>، تاريخ الاطلاع: 2024/06/11.

في الجدول السابق لمؤسسة الأوراسي كانت مستحقاته الكلية في غالب السنوات الدراسة سالبة مما يشير الى ضعف التوازن بين التدفقات التشغيلية وصافي الدخل وبعض السنوات شهدت تحسن طفيفا لكن بقي الاتجاه سالبا.

المطلب الثاني: حساب المستحقات غير الاختيارية للمؤسسات محل الدراسة

لحساب مبلغ المستحقات غير الاختيارية للشركات محل الدراسة، تم تقدير معلمات نموذج الانحدار لمجموع الشركات عينة الدراسة ولكل سنة على حدى باستعمال نموذج جونز المعدل وذلك وفق المعادلة التالية:

$$TAC_{i,t} / A_{i,t-1} = \alpha_1 (1/A_{i,t-1}) + \alpha_2 (\Delta RE_{i,t} - \Delta RE_{i,t-1}) / A_{i,t-1} + \alpha_3 PPE_{i,t} / A_{i,t-1} + E_{i,t} \dots \dots \dots (2)$$

بحيث:

$TAC_{i,t} / A_{i,t-1}$: المستحقات الكلية إلى إجمالي الأصول للشركة i في السنة t ,

$A_{i,t-1}$: مجموع الأصول للشركة i في السنة $t-1$,

$\Delta RE_{i,t}$: التغير في إيرادات الشركة i بين السنتين t و $t-1$,

$\Delta RE_{i,t}$: التغير في الحسابات تحت التحصيل للشركة i بين السنتين t و $t-1$,

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

PPEit. الحجم الإجمالي،

$\alpha 1, \alpha 2, \alpha 3$ معاملات الانحدار.

الجدول التالية تبين متغيرات النموذج الانحدار للمستحقات غير الاختيارية للشركات محل الدراسة خلال الفترة (2010-2021)

الجدول رقم (5): متغيرات نموذج الانحدار للمستحقات غير الاختيارية لمجمع صيدال خلال فترة 2010

الى 2021

السنة	TACit/Ait-1	(1/Ait-1)	$[(AREVi,t - ARECi,t) / Ait-1]$	PPEit/Ait-1
2010	-0.17560679102	E-114.31468	0.005313144	0.555811309
2011	-0.07834371036	E-113.53967	0.073401481	0.37400963
2012	-0.14339470350	E-113.66596	0.02931418-	0.398020303
2013	-0.03423062286	E-113.33099	0.10080896-	0.297071951
2014	0.01014646968	E-113.32231	0.020638085-	0.347869016
2015	0.01227596965	E-113.16579	0.007191729-	0.411416029
2016	0.02104758488	E-112.86353	0.104007504	0.711377727
2017	-0.00254027938	E-112.15561	0.062225364-	0.588031228
2018	0.05017619032	E-112.06958	0.010979904-	0.40234028
2019	0.04589319385	E-112.52689	0.011632444-	0.424869421
2020	-0.01160573718	E-112.47316	0.006828027-	0.513323887
2021	0.03548783375	E-112.45775	0.027215394	0.52638619

المصدر: من اعداد الطالبين باستعمال برنامج excel 2007.

في الجدول السابق لمجمع صيدال فان المستحقات الكلية على إجمالي الأصول (TACit/Ait) سنة 2010 كنت سالبة بنسبة -0.17560679102 ما في سنة 2011 تحسنت قيمة TACit/Ait لتصبح -0.078334371036 اما في سنوات 2013 الى 2015 تحسنت حيث وصلت قيمة TACit/Ait لتصبح 0.01227596965 ومن 2016 الى 2021 تقلب في القيم لكن بقية في نطاق موجب.

الجدول رقم (6): متغيرات نموذج الانحدار للمستحقات غير الاختيارية لمجمع بيوفارم خلال فترة 2015

الى 2022

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

سنوات	TACit/Ait-1	(1/Ait-1)	$[(AREVi,t - ARECi,t) / Ait-1]$	PPEit/Ait-1
2015	0.06533914	7.9701E-11	0.10807599	1522025106
2016	0.04163263	2.6181E-11	0.76431587	1.6321E+10
2017	0.12032424	2.4842E-11	0.32519745	4119626384
2018	0.0799501	2.0579E-11	0.00928653	5266000000
2019	0.08196869	1.8055E-11	-0.0002708	7642000000
2020	-0.0152324	1.4993E-11	0.02673163	1.1033E+10
2021	0.00609395	1.3452E-11	0.1006511	1.4594E+10
2022	0.00393604	1.2569E-11	0.02751651	1.6858E+10

المصدر: من اعداد الطالبين باستعمال برنامج excel 2007.

في الجدول السابق لمجمع بيوفارم كانت المستحقات الكلية على اجمالي الأصول لسنة 2015 موجبة بقيمة 0.06533914 وفي سنوات 2016 الى 2018 ارتفعت قيمة TACit/Ait حيث وصلت الى 0.120332424 في 2017 ولكن سنة 2022 عرفت انخفاضا فيهذي القيمة لتصل الى 0.00393604. الجدول رقم (7): متغيرات نموذج الانحدار للمستحقات غير الاختيارية لمؤسسة الأوراسي خلال فترة 2010

الى 2022

سنة	TACit/Ait-1	(1/Ait-1)	$[(AREVi,t - ARECi,t) / Ait-1]$	PPEit/Ait-1
2010	-0.044986086	1.43793E-10	-0.229103103	0.795401135
2011	-0.043909945	1.16014E-10	-0.043839212	1.011196345
2012	0.030932829	9.20141E-11	0.094998747	0.925249549
2013	-0.057661249	8.78788E-11	0.025439599	0.833959634
2014	-0.073828161	8.38311E-11	0.064811703	0.703015169
2015	-0.04707192	8.31392E-11	-0.025533982	0.685854266
2016	-0.06543906	8.31755E-11	-0.017013344	0.684641424
2017	-0.065932007	8.52472E-11	0.009710562	0.689036779
2018	-0.048945454	8.63439E-11	-0.011328063	0.714666181
2019	-0.054226658	8.80075E-11	-0.050145613	0.700540892
2020	-0.061379419	8.98176E-11	-0.116177883	0.661949918
2021	-0.056744875	9.59241E-11	0.065137314	0.652704595

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

0.665947744	0.059626828	1.05374E-10	-0.030956748	2022
-------------	-------------	-------------	--------------	------

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج excel 2007.

من خلال الجدول السابق لمؤسسة الأوراسي كانت المستحقات الكلية على إجمالي الأصول (TACit/Ait-1) في سنتي 2010 و 2011 كانت قيمتها سالبة، وتحسنت في سنة 2012 لتصل الى قيمة 0.030932829، اما من سنة 2013 الى 2022 اصبحت قيمها سالبة مابين -0.03 الى -0.06. بعد تقدير متغيرات نموذج الانحدار لكل مؤسسة نقوم في الخطوة التالية ببناء نموذج لكل مؤسسة على حدا كمايلي:

أولاً: بناء نموذج مجمع صيدال

بحيث تمثل كلا من:

$TACit/Ait-1$ Y : المستحقات الكلية إلى إجمالي الأصول للشركة i في السنة t-1،

$Ait-X1$: 1 : مجموع الأصول للشركة 1 في السنة t-1،

$(\Delta REVit - \Delta RECit) / Ait-1$: X2

$PPEit$: X3 : الحجم الإجمالي للعقارات والتجهيزات والممتلكات للشركة i في السنة t،

بعد تقدير النموذج باستخدام طريقة المربعات الصغرى تحصلنا على النتائج الآتية:

الجدول رقم (8): معاملات الانحدار لتقدير نموذج إدارة الأرباح لمجمع صيدال

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.351	.098		3.598	.007
	x1	-9.852E9	1.967E9	-.913	-5.009	.001
	x2	.336	.279	.249	1.205	.263
	x3	-.168	.131	-.271	-1.282	.236
a. Dependent Variable: y						
R Square		F		Sig.		
.759		8.407		.007 ^a		

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات برنامج spss v19.

$$Y = .351 - 9.852E9 X1 + .336X2 - .168X3$$

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

تدل قيمة $r=0.759$ ان النموذج له قدرة تفسيرية جيدة حيث أن 75.9 بالمئة من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع (إدارة الأرباح) راجعة للمتغير المستقل (الرافعة المالية) اما النسبة المتبقية فهي ترجع لعوامل أخرى لم تدرج في النموذج.

بعد حساب معاملات في معادلة المستحقات غير الاختيارية يتم حساب كل متغيرات الدالة وجمعها للحصول على المستحقات غير اختيارية تم قسمتها على مجموع الأصول للسنة السابقة وذلك على النحو التالي:

ثانيا: بناء نموذج مجمع بيوفارم

بحيث تمثل كلا من:

$NDA_{i,t}/A_{i,t-1}$: المستحقات غير اختيارية

$TAC_{i,t}/A_{i,t-1}$: المستحقات الكلية إلى إجمالي الأصول للشركة i في السنة $t-1$,

$A_{i,t-1}$: مجموع الأصول للشركة i في السنة $t-1$,

$X_2: (\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}) / A_{i,t-1}$

$X_3: PPE_{i,t}$ الحجم الإجمالي للعقارات والتجهيزات والممتلكات للشركة i في السنة t .

الجدول رقم (9): معاملات الانحدار لتقدير نموذج إدارة الأرباح لمجمع بيوفارم

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.165	.026		6.274	.003
	x1	-1.169E9	4.613E8	-.641	-2.534	.064
	x2	.063	.032	.412	1.980	.119
	x3	-8.757E-12	.000	-1.277	-4.850	.008
b. Dependent Variable: y						
R Square		F		Sig.		
.859		8.145		.035 ^a		

المصدر: من اعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج spss v19.

$$Y = .165 - 1.169E9X_1 + .063X_2 - 8.757E - 12X_3$$

تدل قيمة $r=0.859$ ان النموذج له قدرة تفسيرية جيدة حيث أن 85.9 بالمئة من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع (إدارة الأرباح) راجعة للمتغير المستقل (الرافعة المالية) اما النسبة المتبقية فهي ترجع لعوامل أخرى لم تدرج في النموذج.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسجلة في بورصة الجزائر

ثالثا: بناء نموذج مجمع الأوراسي

بحيث تمثل كلا من:

TACit/ Ait 1Y : المستحقات الكلية إلى إجمالي الأصول للشركة i في السنة t-1،

Ait-X1: 1: مجموع الأصول للشركة 1 في السنة t-1،

X2: (ΔREVit – ΔRECit) / Ait-1

X3: PPEit الحجم الإجمالي للعقارات والتجهيزات والممتلكات للشركة i في السنة t،

الجدول رقم (10): معاملات الانحدار لتقدير نموذج إدارة الأرباح لمؤسسة الأوراسي

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.161	.053		-3.011	.015
	x31	4.326E8	5.644E8	.288	.766	.463
	x32	.134	.103	.447	1.300	.226
	x33	.099	.070	.422	1.417	.190
a. Dependent Variable: y3						
R Square		F		Sig.		
.393		1.945		.193 ^a		

المصدر: من اعداد الطالبين باعتماد على مخرجات برنامج spss v19.

$$Y = -0.161 + 4.326E8 X1 + 0.134 X2 + 0.099 X3$$

تدل قيمة $r=0.393$ أن النموذج ليس له قدرة تفسيرية جيدة حيث استطاع تفسير 39.3 بالمئة من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع (إدارة الأرباح) راجعة للمتغير المستقل (الرافعة المالية) اما بالنسبة المتبقية فهي ترجع لعوامل أخرى لم تدرج في النموذج.

المطلب الثالث: حساب المستحقات الاختيارية

تعبر المستحقات الاختيارية عن ممارسة إدارة الأرباح وهي تمثل الفرق بين المستحقات الكلية والمستحقات غير الاختيارية خلال فترة معينة وفق المعادلة التالية:

$$DACit/Ait-1 = TACit/Ait-1 - NDACi,t / Ai,t-1 \dots \dots \dots (4)$$

وفيما يأتي نبين المستحقات الاختيارية وغير الاختيارية إلى إجمالي الأصول للمؤسسات محل الدراسة للفترة (2021-2010)

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

الجدول رقم (11): المستحقات الاختيارية وغير الاختيارية إلى إجمالي الأصول لمجمع صيدال للفترة (2021-2010)

المؤسسة	السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاختيارية	المستحقات غير الاختيارية
مجمع صيدال	2010	-0.17560679102	-0.00993333	-0.165673462
	2011	-0.07834371036	-0.04244429	-0.035899418
	2012	-0.14339470350	-0.05650717	-0.086887535
	2013	-0.03423062286	0.026717966	-0.060948589
	2014	0.01014646968	0.051836471	-0.041690001
	2015	0.01227596965	0.044703794	-0.032427824
	2016	0.02104758488	0.036727749	-0.015680164
	2017	-0.00254027938	-0.02147241	0.018932132
	2018	0.05017619032	-0.02564621	0.075822403
	2019	0.04589319385	0.019128926	0.026764268
	2020	-0.01160573718	-0.03041786	0.018812119
	2021	0.03548783375	0.00591429	0.029573544

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXCEL2007.

الجدول السابق لمجمع صيدال كانت على مدى سنوات تتراوح مستحقاته الكلية بين القيم موجبة وقيم سالبة وفي بعض سنوات كانت مستحقات سالبة أما مستحقات اختيارية كانت متغيرة ايضا مما يشير الى تباين في إدارة الأرباح.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

الجدول رقم (12): المستحقات الاختيارية وغير الاختيارية إلى إجمالي الأصول لمجمع بيوفارم للفترة (2022-2015)

المؤسسة	السنة	المستحقات الكلية	المستحقات الاختيارية	المستحقات غير اختيارية
بيوفارم	2015	0.06533914	2.946E-05	0.06530968
	2016	0.04163263	0.00201106	0.03962157
	2017	0.12032424	-4.789E-05	0.12037213
	2018	0.0799501	-0.01546353	0.09541363
	2019	0.08196869	0.00501278	0.07695591
	2020	-0.0152324	-0.06777428	0.05254188
	2021	0.00609395	-0.02172152	0.02781547
	2022	0.00393604	-0.00048228	0.00441832

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXCEL2007.

من الجدول السابق لمجمع ليوفارم كانت مستحقاته الكلية في غالب سنوات الدراسة موجبة إلا في سنة 2020 حيث أصبحت سالبة في هذه السنة عانا مجمع بيوفارم من بعض المشاكل المالية.

الجدول رقم (13): المستحقات الاختيارية وغير الاختيارية إلى إجمالي الأصول للمؤسسة الأوراسيل للفترة (2022-2010):

مؤسسة	السنة	المستحقات الكلية	المستحقات الاختيارية	المستحقات غير اختيارية
مؤسسة التسيير الفندقي الأوراسي	2010	-0.044986086	-0.7029381	0.65795201
	2011	-0.043909945	-0.92830753	0.884397589
	2012	0.030932829	-0.77659934	0.807532172
	2013	-0.057661249	-0.76370657	0.706045321
	2014	-0.073828161	-0.6537633	0.579935138
	2015	-0.04707192	-0.59761209	0.550540167
	2016	-0.06543906	-0.61593602	0.550496961
	2017	-0.065932007	-0.62525758	0.559325571
	2018	-0.048945454	-0.6312994	0.582353941
	2019	-0.054226658	-0.61811467	0.563888011
	2020	-0.061379419	-0.57899709	0.517617668
	2021	-0.056744875	-0.59214759	0.535402718
	2022	-0.030956748	-0.58282001	0.551863261

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXCEL2007.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

حسب جدول السابق للمستحقات اختيارية وغير اختيارية لمؤسسة الأوراسي تبين أن المستحقات الاختيارية لمؤسسة الأوراسي كانت سالبة طول فترة الدراسة وأما المستحقات الغير الاختيارية كانت عكسها تماما حيث كانت موجبة طول فترة الدراسة.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

المبحث الثالث: المعالجة الإحصائية للبيانات

يهدف هذا المبحث إلى تقديم تحليل إحصائي مفصل للبيانات المالية المتعلقة بتأثير الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية المسعرة في البورصة الجزائرية.

المطلب الأول: الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

في هذا الجزء قمنا بتقديم تحليل وصفي شامل لمتغيرات الدراسة باستخدام الإحصاء الوصفي الذي يعد خطوة أساسية لفهم طبيعة البيانات وتوزيعها. يهدف هذا التحليل إلى تقديم صورة واضحة عن خصائص المتغيرات المدروسة وذلك من خلال استخدام مقاييس المركز والتشتت التي تشمل المتوسط الحسابي، الوسيط، الانحراف المعياري، والمدى، بالإضافة إلى قيم الحد الأدنى والحد الأقصى.

1- الوصف الإحصائي للمستحقات الكلية إلى إجمالي الأصول:

سنقوم بتقديم تحليل وصفي شامل لمتغير المستحقات الكلية نسبةً إلى إجمالي الأصول، وهو من المؤشرات المالية الهامة التي تعكس مدى استخدام الأصول لتغطية المستحقات. والجدول رقم (6) يوضح نتائج التحليل الوصفي لمتغير المستحقات الكلية إلى إجمالي الأصول.

الجدول رقم (14): التحليل الوصفي لمتغير المستحقات الكلية إلى إجمالي الأصول

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
مستحقات اختيارية مطلقة	33	.000029	.928307	.277317	.325240

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات برنامج spss إصدار 19.

تحليل النتائج:

المتوسط الحسابي: يبلغ المتوسط الحسابي 0.277317، مما يشير إلى أن المتوسط العام للمستحقات الكلية بالنسبة إلى إجمالي الأصول هو 27%. هذا يعني أن المستحقات الكلية تشكل نسبة 27% من إجمالي الأصول لدى المؤسسات المدروسة.

الانحراف المعياري: بلغ الانحراف المعياري 0.325240، مما يعكس وجود تفاوت كبير بين المؤسسات في تسجيل المستحقات الكلية. هذا التباين قد يكون ناتجاً عن اختلافات في السياسات المحاسبية أو الظروف التشغيلية.

القيم القصوى والدنيا: يتراوح الحد الأدنى 0.000029 والحد الأقصى 0.928307 مما يشير إلى وجود اختلاف بين المؤسسات في إدارة مستحقاتها الكلية.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

2- الوصف الاحصائي للمستحقات الاختيارية إلى إجمالي الأصول:

سنقوم بتقديم تحليل وصفي شامل لنسبة المستحقات الاختيارية إلى إجمالي الأصول، والتي تعد من التي تعكس مدى فعالية استخدام الأصول في تغطية المستحقات الاختيارية.

الجدول رقم (15): الوصف الاحصائي للمستحقات الاختيارية إلى إجمالي الأصول

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
المستحقات الى الأصول	33	-.9283	.0518	-.2656	.3351

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات برنامج spss إصدار 19.

من الجدول أعلاه نلاحظ ما يأتي:

المتوسط الحسابي: يبلغ المتوسط الحسابي -0.265، مما يشير إلى أن المستحقات الاختيارية تشكل نسبة من إجمالي الأصول، وهذا قد يعكس مرونة محاسبية كبيرة في تقرير المستحقات **الانحراف المعياري:** بلغ الانحراف المعياري 0.3351، مما يعبر عن تباين واسع بين الشركات في استخدام المستحقات الاختيارية. قيمة مرتفعة للانحراف المعياري تدل على اختلاف كبير في السياسات المحاسبية المتعلقة بالمستحقات الاختيارية.

القيمة القصوى والدنيا: تتراوح القيم القصوى والدنيا من -0.9283 إلى 0.0518، مما يظهر وجود تباين كبير في كيفية تعامل المؤسسات مع المستحقات الاختيارية. هذا التباين قد يكون نتيجة لعوامل تشغيلية مختلفة أو تباينات في سياسات إدارة الأرباح بين الشركات.

3- الوصف الاحصائي للمستحقات غير الاختيارية إلى إجمالي الأصول:

سنقوم بتقديم تحليل وصفي شامل لنسبة المستحقات غير الاختيارية إلى إجمالي الأصول، والتي تعد من التي تعكس مدى فعالية استخدام الأصول في تغطية المستحقات غير الاختيارية.

الجدول رقم (16): الوصف الاحصائي للمستحقات غير الاختيارية إلى إجمالي الأصول:

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
المستحقات غيرالاختياريةالى الأصول	33	-.1656	.8843	.2503	.3142

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات برنامج spss إصدار 19.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

تحليل النتائج:

المتوسط الحسابي: يبلغ المتوسط الحسابي 0.2503، مما يدل على أن مستحقات غير اختيارية تشكل حوالي 25% من إجمالي الأصول.

الانحراف المعياري: بلغ الانحراف المعياري 0.3142، مما يعبر عن تباين واسع بين المؤسسات في استخدام المستحقات الاختيارية. قيمة مرتفعة للانحراف المعياري تدل على اختلاف كبير في السياسات المحاسبية المتعلقة بالمستحقات الاختيارية.

القيمة القصوى والدنيا: يتراوح الحد الأدنى بين -0.1656 والحد الأقصى عند 0.8843، مما يشير إلى وجود تباين واسع بين الشركات في إدارة مستحقاتها غير اختيارية.

4- الوصف الاحصائي للمتغير المستقل (الرافعة المالية)

الرافعة المالية هي مدى ونسبة الزيادة في الأرباح نتيجة استخدام أموال الغير في عمليات المؤسسة من أجل تمويل الاحتياجات المالية في المؤسسة. ولقياسها تم الاعتماد على المؤشرات التالية:

الرفع المالي الاجمالي = اجمالي الالتزامات / اجمالي الأصول في نهاية الفترة

الرفع المالي القصير الأجل = الالتزامات القصيرة الأجل / اجمالي الأصول في نهاية الفترة

الرفع المالي طويل الأجل = الالتزامات طويلة الأجل / اجمالي الأصول

والجدول الآتي يمثل الإحصاءات الوصفية للمتغير المستقل (الرافعة المالية) على مستوى المؤسسات محل الدراسة خلال فترة الدراسة.

الجدول رقم (17): نتائج التحليل الاحصائي للمتغير المستقل (الرافعة المالية) لمجمع صيدال

Descriptive Statistics					
صيдал	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
الرفع المالي الاجمالي	12	.41	.58	.468	.04963
رفع مالي طويل الاجل	12	.17	.34	.264	.05369
رفع مالي قصير الاجل	12	.15	.30	.203	.06084

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات برنامج spss إصدار 19

تشير النتائج في الجدول السابق إلى أن الرافعة المالية الإجمالية لشركة صيدال تتراوح بين حد أدنى قدره 0.41 وحد أقصى قدره 0.58، مع متوسط قدره 0.468 وانحراف معياري يبلغ 0.04963 هذا ببيان أن المؤسسة تعتمد على الديون. أما بالنسبة للرافعة المالية قصيرة الأجل، فتتراوح بين حد أدنى 0.15 وحد أقصى 0.30،

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسجلة في بورصة الجزائر

بمتوسط 0.203 وانحراف معياري 0.06084. وبالنسبة للرافعة المالية طويلة الأجل، تتراوح بين حد أدنى 0.17 وحد أقصى 0.34، مع متوسط 0.264 وانحراف معياري 0.05369، هذا يشير إلى أن صيدال يستخدم ديون طويلة الأجل وقصيرة الأجل بشكل متوازن.

الجدول رقم (18): نتائج التحليل الإحصائي الوصفي للمتغير المستقل لبيوفارم

Descriptive Statistics						
		N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
بيوفارم	الرافعة الاجمالية	8	.0920	.456	.382	.118
	الرافعة قصيرة الاجل	8	.0851	.410	.349	.108
	الرافعة المالية طويلة الاجل	8	.0060	.062	.032	.0243

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات برنامج spss إصدار 19.

تشير النتائج في الجدول السابق إلى أن الرافعة المالية الإجمالية لمجمع بيوفارم تتراوح بين حد أدنى قدره 0.0920 وحد أقصى قدره 0.456، مع متوسط قدره 0.382 وانحراف معياري يبلغ 0.118 هذا يبين أن المؤسسة تعتمد على الديون. أما بالنسبة للرافعة المالية قصيرة الأجل، فتتراوح بين حد أدنى 0.0851 وحد أقصى 0.41، بمتوسط 0.349 وانحراف معياري 0.108. وبالنسبة للرافعة المالية طويلة الأجل، تتراوح بين حد أدنى 0.0060 وحد أقصى 0.062، مع متوسط 0.032 وانحراف معياري 0.0243، هذا يشير إلى أن بيوفارم يعتمد على ديون قصيرة الأجل حيث أن متوسط ديون قصيرة الأجل 0.349 أعلى من متوسط طويل الأجل 0.032.

الجدول رقم (19): نتائج التحليل الإحصائي الوصفي للمتغير المستقل لمؤسسة الأوراسي

Descriptive Statistics						
		N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
الأوراسي	الرافعة المالية الاجمالية	13	.542	.701	.620	.050
	الرافعة المالية قصيرة الاجل	13	.081	.197	.120	.028
	الرافعة المالية طويلة الاجل	13	.345	.568	.499	.063

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات برنامج spss إصدار 19.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

الجدول السابق لمؤسسة الأوراسي يبين أن قيمة الرافعة المالية اجمالية تتراوح بية 0.5424 الى 0.7012 وقيمة المتوسط 0.6208 والانحراف المعياري 0.0617 فان المؤسسة تعتمد بشكل كبير على الديون لارتفاع قيمة الرافعة الاجمالية، قيمة الرافعة المالية قصيرة الاجل قيمها تتراوح ما بين 0.0810 الى 0.1974 وقيمة المتوسط 0.1209 والانحراف المعياري 0.028 تدل هذه النسبة على ان المؤسسة قدرة على تغطية ديونها قصيرة الاجل، وايضا قيمة الرافعة المالية طويلة الاجل تتراوح ما بين 0.3451 الى 0.5688 ومتوسطها 0.4998 وانحرافها المعياري 0.063 وتعني هذه النسبة ان المؤسسة تعتمد بشكل كبير على ديون طويلة الاجل.

المطلب الثاني: عرض النتائج وتحليلها

1. مدى ممارسة المؤسسات عينة الدراسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2010-2022):

تم احتساب المتوسط الحسابي للقيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية، لكل فترة على حدى، حسب نموذج جونز المعدل ولكل مؤسسة على انفراد، وذلك لغرض تصنيف مؤسسات العينة الى ممارسة لإدارة الأرباح، او غير ممارسة فاذا كانت القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية في سنة معينة تفوق المتوسط الحسابي فان المؤسسة ممارسة لإدارة الأرباح تعطى القيمة الوهمية (1) اما اذا كانت القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية في سنة معينة تقل عن المتوسط الحسابي فان المؤسسة غير ممارسة لإدارة الأرباح خلال تلك السنة فتعطى القيمة الوهمية (2) والجدول التالي يوضح تصنيف المؤسسات الممارسة وغير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2010-2022).

الجدول رقم (20): تحديد السنوات التي قام خلالها مجمع صيدال بممارسة إدارة الأرباح (2010-2021)

المؤسسة	السنوات	المستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	الفرق بين المستحقات الاختيارية ومتوسط المستحقات الاختيارية	هل مارست الشركة إدارة الأرباح
مجمع صيدال	2010	0.00993333	0.03095421	-0.02102088	لا
	2011	0.04244429	0.03095421	0.011490084	نعم
	2012	0.05650717	0.03095421	0.025552964	نعم
	2013	0.026717966	0.03095421	-0.00423624	لا
	2014	0.051836471	0.03095421	0.020882265	نعم
	2015	0.044703794	0.03095421	0.013749588	نعم
	2016	0.036727749	0.03095421	0.005773543	نعم
	2017	0.02147241	0.03095421	-0.0094818	لا
	2018	0.02564621	0.03095421	-0.005308	لا

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

لا	-0.01182528	0.03095421	0.019128926	2019
لا	-0.00053635	0.03095421	0.03041786	2020
لا	-0.02503992	0.03095421	0.00591429	2021

المصدر: من اعداد الطالبين باعتماد على برنامج EXCEL2007.

بعد تطبيق نموذج جونز المعدل على عينة الدراسة خلال فترة 2010-2021 وبالاغتماد على مؤشر المستحقات الاختيارية ومتوسط المستحقات الاختيارية لمجمع صيدال نلاحظ ان المجمع مارس إدارة الأرباح خلال سنوات 2015,2014,2012,2011 و 2015 أما باقي سنوات الدراسة لم يمارس فيها إدارة الأرباح.

الجدول رقم (21): تحديد السنوات التي قام مجمع بيوفارم بممارسة إدارة الأرباح (2015-2022)

مؤسسة	السنة	المستحقات الكلية	متوسط المستحقات الاختيارية	الفرق بين المستحقات الاختيارية ومتوسط المستحقات الاختيارية	هل مارست الشركة إدارة الأرباح
مجمع بيوفارم	2015	2.95E-05	E-021.41	-0.01403835	لا
	2016	0.00201106	E-021.41	-0.01205679	لا
	2017	4.79E-05	E-021.41	-0.01401995	لا
	2018	0.01546353	E-021.41	0.00139568	نعم
	2019	0.00501278	E-021.41	-0.00905507	لا
	2020	0.06777428	E-021.41	0.05370643	نعم
	2021	0.02172152	E-021.41	0.00765367	نعم
	2022	0.00048228	E-021.41	-0.01358557	لا

المصدر: من اعداد الطالبين باعتماد على برنامج EXCEL2007.

بعد تطبيق نموذج جونز المعدل على عينة الدراسة خلال فترة 2010-2021 وبالاغتماد على مؤشر المستحقات الاختيارية ومتوسط المستحقات الاختيارية:
أن مجمع بيوفارم مارس خلال فترة دراسته سنوات 2018، 2020، 2021 أما في سنوات 2015، 2016، 2017، 2019 و 2022 لم يمارس فيها إدارة الأرباح.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

الجدول رقم (22): تحديد السنوات التي قام الأوراسي بممارسة إدارة الأرباح (2010-2021)

مؤسسة	السنة	المستحقات الكلية	متوسط المستحقات الاختيارية	الفرق بين المستحقات الاختيارية ومتوسط المستحقات الاختيارية	هل مارست الشركة إدارة الأرباح
الأوراسي	2010	0.7029381	0.66673072	0.036207385	نعم
	2011	0.92830753	0.66673072	0.261576815	نعم
	2012	0.77659934	0.66673072	0.109868625	نعم
	2013	0.76370657	0.66673072	0.096975855	نعم
	2014	0.6537633	0.66673072	-0.01296742	لا
	2015	0.59761209	0.66673072	-0.06911863	لا
	2016	0.61593602	0.66673072	-0.0507947	لا
	2017	0.62525758	0.66673072	-0.04147314	لا
	2018	0.6312994	0.66673072	-0.03543132	لا
	2019	0.61811467	0.66673072	-0.04861605	لا
	2020	0.57899709	0.66673072	-0.08773363	لا
	2021	0.59214759	0.66673072	-0.07458313	لا
	2022	0.58282001	0.66673072	-0.08391071	لا

المصدر: من اعداد الطالبين باعتماد على برنامج EXCEL2007.

بعد تطبيق نموذج جونز المعدل على عينة الدراسة خلال فترة 2010-2021 وباعتماد على مؤشر

المستحقات الاختيارية ومتوسط المستحقات الاختيارية لكل مؤسسة نلاحظ:

مجمع صيدال لم يمارس إدارة الأرباح في سنوات 2010، 2013 و 2017 الى 2021 واما في سنوات 2012، 2014، 2015، 2016 مارست خلالها إدارة الأرباح. اما بالنسبة لبيوفارم لم يمارس إدارة الأرباح في سنوات 2015، 2016، 2017، 2019 و 2022 واما في سنوات المتبقية مارس فيها إدارة الأرباح. الأوراسي مارس إدارة الأرباح من 2010 الى 2013 اما من 2014 الى 2022 لم يمارس إدارة الأرباح فيها.

والجدول التالي يلخص الشركات الممارسة وغير ممارسة لإدارة الأرباح خلال فترة الدراسة (2010-2022).

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسجلة في بورصة الجزائر

الجدول رقم (23): الشركات الممارسة وغير ممارسة لإدارة الأرباح خلال فترة الدراسة (2010-2022)

الترتيب	النسبة	تكرار ممارسة إدارة الأرباح	عدد المشاهدات	اسم المؤسسة
1	41.67	5	12	مجمع صيدال
2	37.50	3	8	بيوفارم
3	30.77	4	13	مجمع الأوراسي
	33.3	12	33	المجموع

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج spss v19.

في الجدول اعلاه، تم ترتيب المؤسسات حسب أعلى تكرار لممارسة إدارة الأرباح ونسبتها، حيث تبين أن مجمع صيدال قد مارس إدارة الأرباح لمدة 5 سنوات خلال فترة 12 سنة، بنسبة 41.67%. أما بيوفارم، فقد مارس إدارة الأرباح لمدة 3 سنوات خلال فترة 8 سنوات، بنسبة 37.50%. وبالنسبة لمجمع الأوراسي، فقد مارس إدارة الأرباح لمدة 4 سنوات خلال فترة 13 سنة، بنسبة 30.77%. ولتأكيد النتيجة تم اجراء اختبار T لعينة واحدة (One Sample T -Test) لمتوسط ممارسة إدارة الأرباح لاختبار ما إذا كانت توجد فروق ذات دلالة احصائية بين قيم ممارسة إدارة الأرباح ومتوسط فرضي يساوي (0.25) والنتائج موضحة في الجدول الآتي:

الجدول رقم (24): اختبار T لعينة واحدة لممارسة إدارة الأرباح

One-Sample Test

	Test Value = 0.25					
	t	Df	Sig. (2-tailed)	MeanDifference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
المستحققاتبالأصول	-8.840	32	.000	-.5156	-.6345	-.3968

المصدر: مخرجات برنامج SPSSV19.

يظهر من جدول اختبار T لعينة واحدة أن قيمة مستوى الدلالة Sig. تساوي 0.000 وهي أصغر من قيمة مستوى الدلالة 0.05 وبالتالي نرفض فرضية العدم القائلة بعدم وجود فرق معنوي بين المتوسط الفرضي 0.25 ومتوسط إدارة الأرباح ونقبل الفرضية البديلة القائلة بوجود فرق معنوي بين المتوسط الفرضي 0.25 ومتوسط إدارة الأرباح كما تشير إليه قيمة المتوسط 0.26، وهي أكبر من 0.25 وبالتالي تمارس الشركات المسجلة في بورصة الجزائر إدارة الأرباح. إذا الفرضية الأولى مقبولة.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

2. هل يوجد أثر ذو دلالة احصائية للرافعة المالية الإجمالية على إدارة الأرباح في المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر.

يتم اختبار تأثير المتغير المستقل (الرافعة المالية الإجمالية) على المتغير التابع (المستحقات الاختيارية)، وفقا للنموذج التالي:

$$Y = c + B X$$

بحيث:

Y: يمثل المستحقات الاختيارية معبرا عنها بالقيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية إلى إجمالي

الأصول

C: الثابت

B: معامل الانحدار

X: الرافعة المالية الإجمالية

تم تقدير معاملات نموذج الانحدار البسيط بين المتغيرين والناتج مبينة في الجدول الآتي:

الجدول رقم (25): معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية الإجمالية على إدارة الأرباح

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-.803	.155		-5.187	.000
1 الرفع المالي الإجمالي	2.127	.297	.790	7.168	.000

a. Dependent Variable: المستحقات الاختيارية بالقيمة المطلقة

R Square	F	Sig.
.624	51.379	.000 ^a

المصدر: مخرجات برنامج SPSSV19.

يظهر من الجدول، ومن ملاحظة اختبار ستيودنت (t)، أن معالم النموذج معنوية وبدرجة ثقة 95 %، كما أن اختبار فيشر (F) بين لنا أن النموذج ككل معنوي وبدرجة ثقة 95 %، مما يؤكد أن المتغير المستقل يعد من العوامل المؤثرة على إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة، إذ يساهم في تفسير التغير في إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة بنسبة 62.4 %.

بتحليل نتائج نموذج الانحدار الخطي البسيط الذي يظهر في الجدول اعلاه، يتبين أن متغير الرافعة المالية الإجمالية كان له تأثير إيجابي ومعنوي وبدرجة ثقة 95 %، حيث بلغت قيمة معاملته (2.12)، وهي قيمة موجبة، أي أن زيادة الرافعة المالية الإجمالية في تتناسب طرديا مع إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة.

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

ومنه الفرضية الثانية القائلة بأنه "يوجد أثر دال إحصائيا للرافعة المالية الاجمالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الجزائرية المسعرة في البورصة الجزائرية" مقبولة.

3. هل يوجد أثر ذو دلالة احصائية للرافعة المالية طويلة الأجل على إدارة الأرباح في المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر

يتم اختبار تأثير المتغير المستقل (الرفع المالي طويل الاجل) على المتغير التابع (المستحقات الاختيارية)، وفقا للنموذج التالي:

$$Y = c + B X$$

بحيث:

Y: يمثل المستحقات الاختيارية معبرا عنها بالقيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية إلى إجمالي

الأصول

C: الثابت

B: معامل الانحدار

X: الرافعة المالي.

تم تقدير معاملات نموذج الانحدار البسيط بين المتغيرين، والنتائج مبينة في الجدول الآتي:

الجدول رقم (26): معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية طويلة الأجل على إدارة الأرباح

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.648	.097		6.652	.000
	رفع مالي طويلا لأجل	-1.796	.417	-.612	-4.304	.000
a. Dependent Variable: المستحقات الاختيارية بالقيمة المطلقة						
R Square			F		Sig.	
.374			18.528		.000 ^a	

المصدر: مخرجات برنامج SPSSV19.

يظهر من الجدول، ومن ملاحظة اختبار ستيودنت (t)، أن معالم النموذج معنوية وبدرجة ثقة 95 %، كما أن اختبار فيشر (F) بين لنا أن النموذج ككل معنوي وبدرجة ثقة 95 %، مما يؤكد أن المتغير المستقل يعد من العوامل المؤثرة على إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة، إذ يساهم في تفسير التغير في إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة بنسبة 37.4 %.

بتحليل نتائج نموذج الانحدار الخطي البسيط الذي يظهر في الجدول اعلاه، يتبين أن متغير الرافعة المالية طويلة الأجل كان له تأثير إيجابي ومعنوي وبدرجة ثقة 95 %، حيث بلغت قيمة معاملته (-1.79)،

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

وهي قيمة سالبة، أي أن زيادة الرافعة المالية طويلة الاجل في تتناسب عكسيا مع إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة.

ومنه الفرضية الثالثة القائلة بأنه "يوجد أثر ذو دلالة احصائية لرافعة المالية طويلة الاجل على إدارة الأرباح في المؤسسات المسعرة في البورصة" مقبولة.

4. يوجد أثر ذو دلالة احصائية للرافعة المالية القصيرة الأجل على إدارة الأرباح في المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر

يتم اختبار تأثير المتغير المستقل (الرفع المالي قصير الاجل) على المتغير التابع (المستحقات الاختيارية)، وفقا للنموذج التالي:

$$Y = c + B X$$

بحيث:

Y: يمثل المستحقات الاختيارية معبرا عنها بالقيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية إلى إجمالاً الأصول

C: الثابت

B: معامل الانحدار

X: الرفع المالي قصير الأجل

تم تقدير معاملات نموذج الانحدار البسيط بين المتغيرين، والنتائج مبينة في الجدول الآتي:

الجدول رقم(27): معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية قصير الاجل على إدارة الأرباح

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.153	.058		-2.654	.012
	رفع مالي قصير	1.427	.162	.846	8.836	.000
a. Dependent Variable: المستحقات الاختيارية بالقيمة المطلقة						
R Square		F		Sig.		
.716		78.078		.000 ^a		

المصدر: مخرجات برنامج SPSS.V19

يظهر من الجدول، ومن ملاحظة اختبار ستيودنت (t)، أن معالم النموذج معنوية وبدرجة ثقة 95 %، كما أن اختبار فيشر (F) بين لنا أن النموذج ككل معنوي وبدرجة ثقة 95 %، مما يؤكد أن المتغير المستقل يعد من العوامل المؤثرة على إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة، إذ يساهم في تفسير التغير في إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة بنسبة 71.6 % (r=0.716)

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

بتحليل نتائج نموذج الانحدار الخطي البسيط الذي يظهر في الجدول اعلاه، يتبين أن متغير الرافعة المالية قصير الاجل كان له تأثير إيجابي ومعنوي وبدرجة ثقة 95 %، حيث بلغت قيمة معاملته (1.42)، وهي قيمة موجبة، أي أن زيادة الرفع المالي قصير الاجل تتناسب طرديا مع إدارة الأرباح في المؤسسات محل الدراسة. والتالي الفرضية القائلة بأنه "يوجد أثر دال إحصائيا للرفع المالي قصير الأجل على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الجزائرية المسعرة في البورصة الجزائرية" مقبولة

الفصل الثاني : دراسة أثر الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر

خلاصة الفصل :

من خلال الدراسة التطبيقية قمنا بقياس كل من الرافعة المالية وإدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية ممثلا بعينة الدراسة (المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر) خلال الفترة 2010 الى 2022 ومن اهم ماتوصلنا إليه ما يأتي:

- من خلال تطبيق نموذج جونز المعدل توصلنا الى أنه معظم المؤسسات الاقتصادية المسعرة في بورصة الجزائر تمارس إدارة الأرباح في دقاتها المحاسبية.
- بلغ تكرار ممارسة إدارة الأرباح في مجمع صيدال 5 مشاهدات من أصل 12 خلال فترة الدراسة.
- بلغ تكرار ممارسة إدارة الأرباح في مجمع بيوفارم 3 مشاهدات من أصل 8 خلال فترة الدراسة.
- بلغ تكرار ممارسة إدارة الأرباح في مؤسسة التسيير الفندقي الأوراسي 4 مشاهدات من أصل 13 من خلال فترة الدراسة.

الخاتمة

خاتمة

تمت من خلال هذه الدراسة مناقشة مدى تأثير الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية دراسة حالة المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر، حيث تم تقسيم الدراسة إلى فصلين الأول خصص للإطار النظري لكل من الرافعة المالية وإدارة الأرباح والفصل الثاني خصص للدراسة الميدانية فمن خلال الفصلين المدروسين الأول النظري حيث تطرقنا إلى تعريف لرافعة المالية وأنواعها ومزاياها وعيوبها وإيضاً إلى تعريف لإدارة الأرباح وأساليبها والعوامل المؤثرة فيها والفصل الثاني وهو الجانب التطبيقي من الدراسة تحت عنوان دراسة تأثير الرافعة المالية على ممارسات إدارة الأرباح في المؤسسات الاقتصادية دراسة حالة المؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر، ومن خلال ذلك تمت الإجابة على الإشكالية الرئيسية وعلى الفرضيات من خلال الجانب التطبيقي وتم التوصل إلى النتائج الآتية:

نتائج الجانب النظري:

ـ الرافعة المالية يمكن أن تؤثر على قدرة المؤسسات على إدارة الأرباح من خلال تأثيرها على الاداء المالي والمخاطر.

ـ الرافعة المالية هي أداة رئيسية للشركات لتعظيم العائد على حقوق المساهمين من خلال استخدام الديون. ومع ذلك، فإنها تحمل مخاطر كبيرة، وخاصة إذا كان العائد من الاستثمارات أقل من تكلفة الاقتراض. تؤثر هذه المخاطر على ممارسات إدارة الأرباح حيث قد تسعى الشركات إلى إدارة الأرباح لتخفيف الضغوط المالية الناجمة عن استخدام الديون.

ـ إدارة الأرباح لها أساليب عديدة ومتنوعة يقوم بها مديري المؤسسات بغرض تعظيم أو تأثير على قيمة المؤسسة، بما يخدم مصالحهم.

ـ هناك عدة نماذج تستخدم لقياس المستحقات الاختيارية كمؤشر يعبر عن ممارسات إدارة الأرباح.

نتائج الجانب التطبيقي :

ـ تشير نتائج تحليل البيانات إلى أن الشركات المسعرة في بورصة الجزائر تمارس إدارة الأرباح وإن كان بنسب منخفضة إلى متوسطة وكذلك بنسب متفاوتة بين المؤسسات محل الدراسة، حيث كانت أكبر نسبة لمجمع صيدال حيث بلغت 41.67% ويليها مجمع بيوفارم بنسبة 37.50% أما مؤسسة الأوراسي كانت نسبتها 30.77% حيث كانت أدنى نسب.

ـ كما أظهرت النتائج وجد أثر إيجابي ذو دلالة احصائية لرافعة المالية الاجمالية على إدارة الأرباح، مما يشير إلى وجود علاقة طردية بين المتغيرين أي أن ارتفاع الرافعة المالية يؤدي إلى ارتفاع ممارسات إدارة الأرباح.

– كما أظهرت النتائج وجود أثر سلبي ذو دلالة احصائية لرافعة طويلة الأجل على إدارة الأرباح، مما يشير إلى وجود علاقة سلبية بين المتغيرين، أي أن انخفاض الرفع المالي طويل الأجل يؤدي إلى ارتفاع إدارة الأرباح.

– يوجد أثر ايجابي ذو دلالة احصائية لرافعة قصيرة الأجل على إدارة الأرباح مما يشير إلى وجود علاقة طردية بين المتغيرين أي أن ارتفاع الرفع المالي قصير الأجل يؤدي إلى ارتفاع ممارسات إدارة الأرباح.

التوصيات:

في ضوء النتائج السابقة يمكن تقديم التوصيات الآتية:

- يجب على المؤسسات تحسين استراتيجياتها لإدارة المستحقات الكلية من خلال تحسين عمليات التحصيل.
- ضرورة الإفصاح عن السياسات الخاصة بالإدارة والتي لها تأثير مباشر على معلومات المنشورة في القوائم المالية.
- على إدارة المؤسسات عند اتخاذ قرارات مالية أن توازن بين الرفع المالي وإدارة الأرباح.
- تطوير النماذج مختلفة للكشف عن ممارسات إدارة الأرباح تكون أكثر دقة مع بيئة الجزائر.

قائمة المراجع

قائمة المراجع

• الكتب

1. سمير محمد عبد العزيز، 1988، "اقتصاديات الاستثمار والتمويل والتحليل المالي"، دون طبعة، مكتبة الإشعاع للطباعة والنشر والتوزيع، القاهرة.
2. عبد العزيز النجار، "أساسيات الإدارة المالية"، ط 1، الناشر المكتب العربي الحديث، مصر، 2008.
3. عبد المجيد الطيب الفار، 2010، إدارة الأرباح، دار جليس الزمان، الطبعة الأولى، عمان، الأردن.
4. عباس التميمي، حكيم الساعدي، 2015، إدارة الأرباح، عوامل نشوئها وأساليبها وسبل الحد منها، الطبعة الأولى، دار غيداء للتوزيع والنشر، عمان، الأردن.
5. عدنان تاليه ألنعمي، راشد فؤاد التميمي، 2008، "التحليل والتخطيط المالي"، داراليازوري للنشر والتوزيع، دون طبعة، عمان.
6. علي حنفي، 2008، "مدخل إلى الإدارة المالية الحديثة (التحليل المالي واقتصاديات الاستثمار والتمويل)"، دار الكتاب الحديث، بدون طبعة، مصر.
7. منير إبراهيم هندي، 2008 "الإدارة المالية- مدخل تحليل معاصر"، منشأة المعارف للنشر، الطبعة الخامسة، الإسكندرية، مصر.
8. منير إبراهيم هندي، 1996، الإدارة المالية: مدخل تحليلي معاصر، طبعة الثالثة منقحة، المكتب العربي الحديث، مصر.
9. مؤيد عبد الرحمن الدوري، حسين محمد سلامة، 2013، "أساسيات الإدارة المالية"، الطبعة الأولى، دار الرأية للنشر والتوزيع، الأردن.
10. موسى، شقيري، نور، محمود، الحداد، وسيم، مذيب، سوزان، 2012، "إدارة المخاطر"، دار الميسرة، عمان، الأردن.
11. عباس التميمي، حكيم الساعدي، 2015، إدارة الأرباح، عوامل نشوئها وأساليبها وسبل الحد منها، الطبعة الأولى، دار غيداء للتوزيع والنشر، عمان، الأردن.
12. أبو نصار، محمد، حميدات، (2013)، "معايير المحاسبة والابلاغ المالي الدولي"، الطبعة الثالثة، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.

• المجالات

1. احمدوني، اليأس خضري، الصبيحي، فائز تهليل سرحي، 2012، العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم، مجلة الأنبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، العدد 8.
2. السهيلي، محمد بن سلطان، أغسطس 2006، إدارة الأرباح في الشركات السعودية، مجلة الإدارة العامة، المجلد السادس والأربعون، العدد الثالث.

3. ألفتامي، فواز سفير والخيال، توفيق بن عبد المحسن، يناير 2010، إدارة الأرباح في شركات المساهمة السعودية، دراسة تطبيقية، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الإسكندرية، العدد الأول، المجلد رقم 47.
4. العبد الله رياض، سويدان، ميشل والقرعان، سناء، مايو 2007، الوسائل والدوافع المؤثرة في سياسة تمهيد الدخل دراسة ميدانية على الشركات الصناعية الأردنية المسعرة في بورصة عمان، المجلة العربية للمحاسبة، المجلد العاشر، العدد الأول.
5. دادن عبد الغني، "قراءة في الأداء المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية"، مجلة الباحث، 04، 2006.
6. خليل، عبد الفتاح أحمد، 2006 "قياس المضامين التقييمية لممارسات أنشطة إدارة الأرباح للشركات المسجلة في سوق الأوراق المالية المصري"، مجلة المحاسبة والإدارة والتأمين جامعة القاهرة.
7. فداوي أمينة، قياس ممارسات إدارة الأرباح في الشركات المساهمة المسجلة في بورصة الجزائر، مجلة التنظيم والعمل، العدد الرابع، جامعة باجي مختار، عنابة، الجزائر، 2013.
8. فواز سفير الفتامي، توفيق عبد المحسن الخيال، 2010، "إدارة الأرباح في الشركات المساهمة السعودية (دراسة تطبيقية)"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الإسكندرية، مصر، المجلد 47، العدد 1.
9. علي عبد الله أحمد شاهين، 2011، إدارة الأرباح ومخاطرها في البيئة المصرفية، مجلة الجامعة الخليجية، العدد 4، البحرين.
10. عبد الحميد، أحمد أشرف، خصائص الشركات واستخدام التقارير المالية في إدارة الربحية، المجلة المصرية للدراسات التجارية، جامعة المنصورة، العدد 2، المجلد 31، 2007.
11. هويدي محمد حسن، 1998، دراسة اختبارية لبعض محددات الدخل في شركات المساهمة الكويتية، مجلة معهد الإدارة العامة، معهد الإدارة العامة، المجلد 38، العدد الثاني.

• أطروحات ومذكرات

1. الوادي، خلف محمد إدريس خلف، 2016، العلاقة بين الرافعة المالية وأسعار الأسهم. رسالة ماجستير غير منشورة. كلية التجارة، الجامعة الإسلامية غزة فلسطين.
2. إسماعيل فزال، 2018، دراسة تأثير سياسات التحفظ المحاسبي على جودة المعلومات المالية في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي، مذكرة دكتوراه، غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر.
3. شنين عبد النور، 2019، المساهمة في تحليل أثر تطبيق النظام المحاسبي المالي على ممارسات إدارة الأرباح لدى المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، مذكرة دكتوراه، غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر.

4. عوادي عبد القادر، 2022/2021، استخدام آليات حوكمة الشركات للحد من الممارسات السلبية للمحاسبة الإبداعية دراسة حالة مجمع صيدال، رسالة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم المالية والمحاسبية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم التجارية، جامعة محمد خيضر - بسكرة، الجزائر.
5. محمد طلال ناصر الدين، 2011، أثر كل من الرافعتين التشغيلية والمالية على ربحية السهم العادي لشركات المساهمة العامة الأردنية المسعرة في بورصة عمان، رسالة ماجستير في المحاسبة غير المنشورة، كلية الأعمال جامعة الشرق الأوسط، عمان، الأردن.
6. محمد شعبان، 2010-2009، نحو اختيار هيكل تمويلي أمثل للمؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة لمجمع صناعي صيدال، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة. أحمد بوقره، بومرداس.
7. بوسنة حمزة، (2012)، دور التدقيق المحاسبي في تفعيل الرقابة على إدارة الأرباح - دراسة عينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية والفرنسية، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، تخصص دراسات مالية ومحاسبية معمقة، جامعة فرحات عباس سطيف الجزائر.
8. الحموني، سعيد بن محمد سعيد، (2007)، تنظيف القوائم المالية وعلاقتها بالتغيرات الادارية والأداء دراسة تطبيقية على شركات الصناعية المدرجة ببورصة عمان، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية العلوم المالية والمصرفية، الاكاديمية العربية للعلوم المالية والمصرفية.

• المواقع الإلكترونية

1. https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_societe&id_soc=28
2. https://www.sgbv.dz/ar/?page=details_societe&id_soc=26
3. <http://allianceassurance.com.dz/>
4. <https://www.cosob.org/etas-financiers-des-emtteurs>

• مراجع باللغة الإنجليزية

1. Ronen, J., and Yaari, V., " Earnings Management insights in theory, practice, and research", Springer Science Business Media, LIC, New York, (2008),
2. Schipper, k. Commentary on Earnings Management, Accounting Horizons, Vol 3, No 4, 1989,
3. Scott, B. Jacobson ad M.K Pitman., "Auditors and Earnings Management, 2005.

الملاحق

الملحق رقم (01): القوائم المالية لفندق الأوراسي

BILAN ACTIF CUMULÉ ARRÊTÉ AU 31-12-2016					
ACTIF	Note	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition – goodwill positif ou négatif		-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	1	64 231 330,81	49 751 784,23	14 479 546,58	3 006 813,77
Immobilisations corporelles	2	13 011 514 952,70	5 357 896 240,63	7 653 618 712,07	7 107 832 242,23
Terrains		543 853 597,50	-	543 853 597,50	543 853 597,50
Bâtiments		6 912 355 212,19	2 425 216 206,60	4 487 139 005,59	4 079 825 072,50
Autres immobilisations corporelles		5 555 306 143,01	2 932 680 034,03	2 622 626 108,98	2 484 153 572,23
Immobilisations en concession		984 059,95	-	984 059,95	984 059,95
Immobilisations en cours	4	518 517 862,19	5 649 790,08	512 868 072,11	1 078 621 047,36
Equipements neufs en stocks		63 812 013,61	-	63 812 013,61	62 036 536,23
Immobilisations financières	3	180 471 695,54	167 055 200,00	13 416 495,54	12 061 890,13
Titres mis en équivalence		-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées		22 625 000,00	14 055 200,00	8 569 800,00	8 322 000,00
Autres titres immobilisés		-	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants		157 846 695,54	153 000 000,00	4 846 695,54	3 739 890,13
Impôts différés actif		96 362 623,77	-	96 362 623,77	89 510 057,30
TOTAL ACTIF NON COURANT		13 935 894 538,57	5 580 353 014,94	8 355 541 523,63	8 354 052 646,97
ACTIFS COURANTS					
Stocks et encours	5	888 565 129,51	27 472 509,20	861 092 620,31	825 424 456,29
Créances et emplois assimilés	6	1 363 163 697,87	125 155 028,59	1 238 008 669,28	1 242 684 095,10
Clients		556 198 862,01	124 870 028,59	431 328 833,42	483 546 850,90
Autres débiteurs		562 953 150,86	285 000,00	562 668 150,86	538 899 022,65
Impôts et assimilés		244 011 685,00	-	244 011 685,00	220 238 221,55
Autres créances et emplois assimilés		-	-	-	-
Disponibilités et assimilés	7	1 282 202 920,04	6 257 195,71	1 275 945 724,33	1 600 603 673,86
Placements et autres actifs financiers courants		-	-	-	-
Trésorerie		1 282 202 920,04	6 257 195,71	1 275 945 724,33	1 600 603 673,86
TOTAL ACTIF COURANT		3 533 931 747,42	158 884 731,50	3 375 047 015,92	3 668 712 225,25
TOTAL GENERAL ACTIF		17 469 826 285,99	5 739 237 746,44	11 730 588 537,55	12 022 764 872,22

CHARGE EL. AURASSI - ETATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

BILAN PASSIF CUMULÉ ARRÊTÉ AU 31-12-2016			
PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou comptes d'exploitation)		1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		2 413 602 621,01	2 163 602 621,01
Ecart de réévaluation		-	-
Ecart d'équivalence (1)		-	-
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		331 873 991,79	609 333 773,22
Autres capitaux propres - Report à nouveau		355 689 283,32	330 808 860,86
Part de la société consolidante (1)		4 601 165 896,12	4 603 745 255,09
Parts de minoritaires (1)		-	-
TOTAL I	8	4 601 165 896,12	4 603 745 255,09
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		5 005 226 697,31	5 471 394 010,82
Impôts (différés et provisionnés)		21 905 526,55	21 905 526,55
Autres dettes non courantes		984 059,95	984 059,95
Provisions et produits constatés d'avance		618 250 469,00	619 838 249,05
Compte de liaison		-	-
TOTAL II	9	5 646 366 752,81	6 114 121 846,37
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		342 727 506,49	158 648 325,04
Impôts		107 683 078,16	166 450 101,50
Autres dettes		1 032 141 440,16	963 098 117,23
Trésorerie passif	11	503 863,81	16 701 226,99
TOTAL III	10	1 483 055 888,62	1 304 897 770,76
TOTAL PASSIF (I+ II + III)		11 730 588 537,55	12 022 764 872,22

à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

CHARGE EL. AURASSI - ETATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

COMPTES DE RÉSULTATS CUMULÉ ARRÊTÉ AU 31-12-2016



Rubriques	Note	N	N-1
Ventes et produits annexes		2 661 576 668,54	2 870 799 525,31
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	13	2 661 576 668,54	2 870 799 525,31
Achats consommés		-462 926 940,50	-472 678 461,02
Services extérieurs et autres consommations		-131 679 904,44	-119 306 804,64
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-594 606 844,94	-591 985 265,66
III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)		2 066 969 823,60	2 278 814 259,65
Charges de personnel	14	-621 345 503,42	-613 720 629,34
Impôts et taxes et versements assimilés	15	-75 546 773,86	-80 521 069,74
IV-Excédent brut d'exploitation		1 370 077 546,32	1 584 572 560,57
Autres produits opérationnels		33 915 312,85	32 573 968,80
Autres charges opérationnelles	16	-102 773 326,97	-74 784 119,76
Dotations aux amortissements provision pertes de valeur	17	-827 841 723,60	-804 054 463,42
Reprise sur pertes de valeur et provisions		39 039 221,66	54 594 564,69
V-Résultat opérationnel	12	512 417 030,26	792 902 510,88
Produits financiers		7 488 720,46	34 050 886,80
Charges financières		-115 720 668,40	-84 705 259,71
VI-Résultat financier	18	-108 231 947,94	-50 654 372,91
VII-Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)		404 185 082,32	742 248 137,97
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-76 912 046,16	-116 388 272,05
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		4 600 955,63	-16 526 092,70
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		2 742 019 923,51	2 992 018 945,60
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		-2 410 145 931,72	-2 382 685 172,38
VIII-RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	19	331 873 991,79	609 333 773,22
Eléments extraordinaires (produits) (*)			
Eléments extraordinaires (charges) (*)			
IX-Résultat extraordinaire			
X - RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		331 873 991,79	609 333 773,22

CHÂRNE EL-MURABBO - ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

- L'ACTIF

ACTIF	Montants Bruts	Amort et pertes de valeurs	Net 2018	Net 2017
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles	67 931 704,47	57 437 657,13	10 494 047,34	14 288 300,73
Immobilisations corporelles	13 330 233 808,05	6 583 169 714,45	6 747 064 093,60	7 282 885 653,03
Terrains	543 853 597,50		543 853 597,50	543 853 597,50
Bâtiments	7 081 341 652,85	2 885 714 055,17	4 195 627 597,68	4 353 729 124,32
Autres immobilisations corporelles	5 705 038 557,70	3 697 455 659,28	2 007 582 898,42	2 385 302 931,21
Immobilisations en concession	984 059,95		984 059,95	984 059,95
Immobilisations encours	1 528 922 952,32		1 528 922 952,32	798 937 225,10
Equipements neufs en stocks	-		-	-
Immobilisations financières	173 657 305,01	161 198 208,91	12 459 096,10	14 022 090,97
Titres mis en équivalence	-		-	-
Autres participations et créances rattachées	22 625 000,00	15 276 300,00	7 348 700,00	8 105 800,00
Autres titres immobilisés	-		-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants	151 032 305,01	145 921 908,91	5 110 396,10	5 916 290,97
Impôts différés actif	110 157 269,81		110 157 269,81	104 367 180,78
TOTAL ACTIF NON COURANT	15 211 887 099,61	6 801 805 580,49	8 410 081 519,12	8 215 484 510,56
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours	876 582 144,86	11 816 739,18	864 765 405,68	855 804 667,85
Créances et emplois assimilés	1 437 583 547,54	121 945 407,40	1 315 638 140,14	1 291 432 041,56
Clients	587 904 484,87	121 945 407,40	46 959 077,47	492 726 838,08
Autres débiteurs	636 538 006,06	-	63 538 006,06	603 319 193,89
Impôts et assimilés	213 141 056,61		213 141 056,61	195 386 009,59
Autres créances et emplois assimilés	-		-	-
Disponibilités et assimilés	777 746 363,37	5 561 967,99	772 184 395,38	1 218 869 349,27
Placements et autres actifs financiers courants	-		-	-
Trésorerie	777 746 363,37	5 561 967,99	772 184 395,38	1 218 869 349,27
TOTAL ACTIF COURANT	3 091 912 055,77	139 324 114,57	2 952 587 941,20	3 366 106 058,68
TOTAL GENERAL ACTIF	18 303 799 155,38	6 941 129 695,06	11 362 669 460,32	11 581 590 569,24

- LE PASSIF

PASSIF	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou comptes d'exploitation)	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))	2 688 602 621,01	2 488 602 621,01
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	439 611 183,43	549 187 994,87
Autres capitaux propres - Report à nouveau	331 811 207,86	348 292 732,12
Part de la société consolidante (1)	4 960 025 012,30	4 886 083 348,00
Parts de minoritaires (1)		
TOTAL I	4 960 025 012,30	4 886 083 348,00
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	4 267 510 756,91	4 657 002 156,11
Impôts (différés et provisionnés)	21 905 526,55	21 905 526,55
Autres dettes non courantes	984 059,95	984 059,95
Provisions et produits constatés d'avance	633 008 427,25	625 640 482,83
Compte de liaison	-	-
TOTAL II	4 923 408 770,66	5 305 532 225,44
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	350 697 260,64	338 675 106,43
Impôts	166 861 697,92	169 656 956,50
Autres dettes	959 303 694,39	881 305 079,19
Trésorerie passif	2 373 024,41	337 853,68
TOTAL III	1 479 235 677,36	1 389 974 995,80
TOTAL PASSIF (I+ II + III)	11 362 669 460,32	11 581 590 569,24

• Les Comptes de Résultats

Rubriques	N	N-1
Ventes et produits annexes	2 721 919 757,17	2 828 910 650,57
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 721 919 757,17	2 828 910 650,57
Achats consommés	- 493 518 944,17	- 483 867 675,25
Services extérieurs et autres consommations	- 137 564 665,95	- 132 279 797,59
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	- 631 083 610,12	- 616 147 472,84
III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)	2 090 836 147,05	2 212 763 177,73
Charges de personnel	- 634 300 590,67	- 643 042 803,13
Impôts et taxes et versements assimilés	- 78 843 729,47	- 75 478 892,64
IV-Excédent brut d'exploitation	1 377 691 826,91	1 494 241 481,96
Autres produits opérationnels	37 059 631,13	63 473 323,43
Autres charges opérationnelles	- 88 608 168,11	- 78 986 357,89
Dotations aux amortissements provision pertes de valeur	- 688 249 122,51	- 785 685 915,77
Reprise sur pertes de valeur et provisions	60 893 984,18	51 313 616,24
V-Résultat opérationnel	698 788 151,60	744 356 147,97
Produits financiers	15 711 741,42	10 723 210,66
Charges financières	- 169 212 870,06	- 88 448 046,22
VI-Résultat financier	- 153 501 128,64	- 77 724 835,56
VII-Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)	545 287 022,96	666 631 312,41
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 105 420 502,05	- 122 556 283,76
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	- 255 337,48	5 112 966,22
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 835 585 113,90	2 954 420 800,90
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	- 2 395 973 930,47	- 2 405 232 806,03
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	439 611 183,43	549 187 994,87
Eléments extraordinaires (produits) (*)		
Eléments extraordinaires (Charges) (*)		
IX-Résultat extraordinaire		
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	439 611 183,43	549 187 994,87

الملحق رقم (02): القوائم المالية لمجمع صيدال

ميزانية مجمع صيدال لسنة 2016

ACTIF	31/12/2016			31/12/2015
	MONTANTS BRUTS	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANTS NETS	
ACTIF NON COURANT				
Écart d'acquisition (ou goodwill)	115 414 200,00	0,00	115 414 200,00	87 341 040,00
Immobilisations incorporelles	212 104 001,73	195 224 374,97	16 879 626,76	21 588 150,02
Immobilisations corporelles				
Terrains	10 383 338 837,77	0,00	10 383 338 837,77	4 514 492 953,87
Bâtiments	7 329 947 475,94	5 637 047 200,46	1 692 900 275,48	1 649 608 532,26
Autres immobilisations corporelles	15 098 007 460,68	13 798 654 169,79	1 299 353 290,89	1 189 497 235,41
Immobilisations en concession	280 023 210,00	2 252 958,94	277 770 251,06	278 103 983,68
Immobilisations en cours	11 189 299 772,01	0,00	11 189 299 772,01	5 363 985 192,51
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalences - entreprises associées	1 388 910 621,59	0,00	1 388 910 621,59	1 465 132 799,40
Autres participations et créances rattachées	691 518 175,00	58 940 054,97	632 578 120,03	584 859 076,01
Autres titres immobilisés	3 000 000 000,00	0,00	3 000 000 000,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	154 332 649,23	0,00	154 332 649,23	140 479 615,20
Impôts différés actif	291 018 838,11	0,00	291 018 838,11	472 097 555,36
TOTAL ACTIF NON COURANT	50 133 915 242,06	19 692 118 759,13	30 441 796 482,93	15 767 186 133,72
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	6 358 574 088,97	629 232 318,65	5 729 341 770,32	4 965 900 019,13
Créances et emplois assimilés				
Clients	5 547 718 023,80	1 906 769 106,35	3 640 948 917,45	3 822 680 037,51
Autres débiteurs	1 255 466 985,99	377 579,41	1 255 089 406,58	1 139 842 768,95
Impôts	185 798 351,63	11 998 649,03	173 799 702,60	179 420 574,16
Autres actif courant	0,00	0,00	0,00	40 666 666,67
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants	18 559 989,19	0,00	18 559 989,19	3 018 559 989,19
Trésorerie	5 214 275 956,41	83 275 568,07	5 131 000 388,34	5 987 644 631,35
TOTAL ACTIF COURANT	18 580 393 395,99	2 631 653 221,51	15 948 740 174,48	19 154 714 686,96
TOTAL GENERAL ACTIF	68 714 308 638,05	22 323 771 980,64	46 390 536 657,41	34 921 900 820,68

PASSIF	31/12/2016	31/12/2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	2 500 000 000,00	2 500 000 000,00
Dotation de l'état		2 586 812 201,59
Autres fonds propres	8 721 856 492,20	0,00
Primes et réserves -(réserves consolidées)	12 861 813 853,88	12 251 816 341,17
Ecart de réévaluation	1 585 712 860,28	145 245 635,13
Écart d'équivalence	1 037 081 287,61	1 025 006 852,16
Résultat Net	1 509 161 605,06	1 143 817 990,89
Autres capitaux propres -report à nouveau	-1 766 796 831,10	-166 052 299,51
Intérêts minoritaires	1 015 179 929,35	979 287 855,72
TOTAL I	27 464 009 197,27	20 465 934 577,15
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	8 973 229 626,56	4 821 513 005,59
Impôts (différés et provisionnés)	17 509 995,00	285 333 000,95
Autres dettes non courantes	1 061 401 552,48	1 061 401 552,48
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 345 087 321,65	1 605 571 934,62
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	11 397 228 495,69	7 773 819 493,64
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 430 054 019,90	1 931 770 182,61
Impôts	776 153 641,37	402 507 323,51
Autres dettes	3 512 927 858,77	3 619 036 497,36
Trésorerie passif	810 163 444,41	728 832 746,41
TOTAL PASSIF COURANT III	7 529 298 964,45	6 682 146 749,89
TOTAL GENERAL PASSIF	46 390 536 657,41	34 921 900 820,68

ميزانية مجمع صيدال لسنة 2017

ACTIF	31/12/2017				31/12/2016
	MONTANTS BRUTS	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANTS NETS		
ACTIF NON COURANT					
Écart d'acquisition (ou goodwill)	115 414 200,00	0,00	115 414 200,00		115 414 200,00
Immobilisations incorporelles	211 701 398,37	198 057 547,42	13 643 850,95		16 879 626,76
Immobilisations corporelles					
Terrains	10 383 338 837,77	0,00	10 383 338 837,77		10 383 338 837,77
Bâtiments	7 525 649 404,61	5 759 342 500,47	1 766 306 904,14		1 692 900 275,48
Autres immobilisations corporelles	15 441 341 953,87	14 089 777 801,58	1 351 564 152,29		1 299 353 290,89
Immobilisations en concession	280 023 210,00	3 661 722,62	276 361 487,38		277 770 251,06
Immobilisations en cours	13 501 512 857,53	0,00	13 501 512 857,53		11 189 299 772,01
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalences - entreprises associées	1 466 608 492,92	0,00	1 466 608 492,92		1 388 910 621,59
Autres participations et créances rattachées	691 518 175,00	60 980 880,06	630 537 294,94		632 578 120,03
Autres titres immobilisés	4 000 000 000,00	0,00	4 000 000 000,00		3 000 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	157 814 646,73	0,00	157 814 646,73		154 332 649,23
Impôts différés actif	296 251 741,16	0,00	296 251 741,16		291 018 838,11
TOTAL ACTIF NON COURANT	54 071 174 917,96	20 111 820 452,15	33 959 354 465,81		30 441 795 482,93
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	5 512 385 257,34	629 240 246,56	4 883 145 010,78		5 729 341 770,32
Créances et emplois assimilés					
Clients	5 077 251 577,03	1 885 169 800,46	3 192 081 776,57		3 640 948 917,45
Autres débiteurs	1 357 995 866,76	377 579,41	1 357 618 287,35		1 255 089 406,58
Impôts	181 290 731,18	11 998 467,60	169 292 263,58		173 799 702,60
Autres actif courant	0,00	0,00	0,00		0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants	18 559 989,19	0,00	18 559 989,19		18 559 989,19
Trésorerie	4 825 205 639,02	86 312 842,07	4 738 892 796,95		5 131 000 388,34
TOTAL ACTIF COURANT	16 972 889 060,52	2 613 098 936,10	14 359 590 124,42		15 948 740 174,48
TOTAL GENERAL ACTIF	71 043 863 978,48	22 724 919 388,25	48 318 944 590,23		46 390 536 657,41

PASSIF	31/12/2017	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	2 500 000 000,00	2 500 000 000,00
Capital non appelé	0,00	0,00
Autres fonds propres	8 721 856 492,20	8 721 856 492,20
Primes et réserves - (réserves consolidées)	12 991 033 164,36	12 861 813 853,88
Écarts de réévaluation	1 585 712 860,28	1 585 712 860,28
Écart d'équivalence	955 727 524,41	1 037 081 287,61
Résultat Net	1 376 295 647,88	1 509 161 605,06
Autres capitaux propres - report à nouveau	-1 080 714 611,43	-1 766 796 831,10
Intérêts minoritaires	881 619 980,04	1 015 179 929,35
TOTAL I	27 931 531 057,74	27 464 009 197,27
PASSIF NON COURANT		
Emprunts et dettes financières	10 894 562 658,08	8 973 229 626,56
Impôts (différés et provisionnés)	17 509 995,00	17 509 995,00
Autres dettes non courantes	1 059 992 788,80	1 061 401 552,48
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 346 632 170,47	1 345 087 321,65
TOTAL PASSIF NON COURANT II	13 318 697 612,35	11 397 228 495,69
PASSIF COURANT		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 436 731 269,94	2 430 054 019,90
Impôts	726 697 526,43	776 153 641,37
Autres dettes	4 107 579 876,69	3 512 927 858,77
Trésorerie passif	797 707 247,08	810 163 444,41
TOTAL PASSIF COURANT III	7 068 715 920,14	7 529 298 964,45
TOTAL GENERAL PASSIF	48 318 944 590,23	46 390 536 657,41

ميزانية مجمع صيدال لسنة 2018

ACTIF	31/12/2018			31/12/2017
	MONTANTS BRUTS	AMORTS OU PROVISIONS	MONTANTS NETS	
ACTIF NON COURANT				
Écart d'acquisition (ou goodwill)	115 414 200,00	0,00	115 414 200,00	115 414 200,00
Immobilisations incorporelles	378 857 436,59	239 123 450,08	139 733 986,51	13 643 850,95
Immobilisations corporelles				
Terrains	2 391 687 791,42	0,00	2 391 687 791,42	10 383 338 837,77
Bâtiments	7 584 297 976,37	5 271 308 688,28	2 312 989 288,09	1 766 306 904,14
Autres immobilisations corporelles	18 277 440 502,83	14 301 350 363,06	3 976 090 139,77	1 351 564 152,29
Immobilisations en concession	0,00	0,00	0,00	276 361 487,38
Immobilisations en cours	10 759 890 495,72	0,00	10 759 890 495,72	13 501 512 857,53
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalences - entreprises associées	1 433 217 458,23	0,00	1 433 217 458,23	1 466 608 492,92
Autres participations et créances rattachées	685 893 175,00	462 033 246,90	223 859 928,10	630 537 294,94
Autres titres immobilisés	3 000 000 000,00	0,00	3 000 000 000,00	4 000 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	152 869 240,73	0,00	152 869 240,73	157 814 646,73
Impôts différés actif	324 860 044,51	0,00	324 860 044,51	296 251 741,16
TOTAL ACTIF NON COURANT	45 104 428 321,40	20 273 815 748,32	24 830 612 573,08	33 959 354 465,81
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	6 956 065 304,74	667 793 354,53	6 288 271 950,21	4 883 145 010,78
Créances et emplois assimilés				
Clients	5 578 018 586,28	1 897 005 360,67	3 681 013 225,61	3 192 081 776,57
Autres débiteurs	1 391 498 314,49	7 500,00	1 391 490 814,49	1 357 618 287,35
Impôts	240 704 481,51	11 998 830,46	228 705 651,05	169 292 263,58
Autres actif courant	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants	18 559 989,19	0,00	18 559 989,19	18 559 989,19
Trésorerie	3 218 125 424,65	82 435 666,36	3 135 689 758,29	4 738 892 796,95
TOTAL ACTIF COURANT	17 402 972 100,86	2 659 240 712,02	14 743 731 388,84	14 359 590 124,42
TOTAL GENERAL ACTIF	62 507 400 422,26	22 933 056 460,34	39 574 343 961,92	48 318 944 590,23

PASSIF	31/12/2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	2 500 000 000,00	2 500 000 000,00
Dotation de l'état	0,00	0,00
Autres fonds propres	411 677 000,00	8 721 856 492,20
Primes et réserves (réserves consolidées)	13 461 406 696,77	12 991 033 164,36
Ecart de réévaluation	1 272 192 408,65	1 585 712 860,28
Ecart d'équivalence	1 016 986 928,55	955 727 524,41
Résultat Net	1 174 214 390,98	1 376 295 647,88
Autres capitaux propres -report à nouveau	-866 679 031,92	-1 080 714 611,43
Intérêts minoritaires	826 612 003,56	881 619 980,04
TOTAL CAPITAUX PROPRES I	19 796 410 396,58	27 931 531 057,74
PASSIF NON COURANT		
Emprunts et dettes financières	10 923 905 958,66	10 894 562 658,08
Impôts (différés et provisionnés)	19 887 217,01	17 509 995,00
Autres dettes non courantes	593 645 268,24	1 059 992 788,80
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 433 885 167,65	1 346 632 170,47
TOTAL PASSIF NON COURANT II	12 971 323 611,56	13 318 697 612,35
PASSIF COURANT		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 249 615 538,04	1 436 731 269,94
Impôts	201 334 246,61	726 697 526,43
Autres dettes	3 734 753 856,30	4 107 579 876,69
Trésorerie passif	620 906 312,83	797 707 247,08
TOTAL PASSIF COURANT III	6 806 609 953,78	7 068 715 920,14
TOTAL GENERAL PASSIF	39 574 343 961,92	48 318 944 590,23

جدول حساب النتيجة حسب الطبيعة لمجمع صيدال لسنة 2016

TABEAU DES COMPTES DE RESULTAT	31/12/2016	31/12/2015	R/O	Evolution 2016/2015
Chiffre d'affaires	10 223 411 484,28	9 984 043 757,71	86,31%	2,40%
Variation stocks produits finis et en cours	265 663 623,51	-11 893 123,70	458,59%	-2333,76%
Production immobilisée	0,00	0,00	/	/
Subvention d'exploitation	0,00	0,00	/	/
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	10 489 075 107,79	9 972 150 634,01	88,13%	5,18%
Achats consommés	-3 663 777 474,24	-3 470 479 457,80	94,99%	5,57%
Services extérieurs et autres consommations	-928 780 089,72	-996 298 147,20	105,49%	-6,78%
II - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	-4 592 557 563,96	-4 466 777 605,00	96,94%	2,82%
III - VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I - II)	5 896 517 543,83	5 505 373 029,01	82,30%	7,10%
Charges de personnel	-3 023 474 168,42	-3 056 024 245,03	95,38%	-1,07%
Impôts, taxes et versements assimilés	-173 817 524,53	-166 639 675,94	124,52%	4,31%
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 699 225 850,88	2 282 709 108,04	70,01%	18,25%
Autres produits opérationnels	72 651 701,08	202 735 842,16	59,17%	-64,16%
Autres charges opérationnelles	-99 258 043,60	-143 865 838,16	54,72%	-31,01%
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-1 299 102 638,36	-1 328 939 749,35	125,64%	-2,25%
Reprises sur pertes de valeurs et provisions	719 627 105,07	421 168 878,85	1195,39%	70,86%
V - RESULTAT OPERATIONNEL	2 093 143 975,07	1 433 808 241,54	74,14%	45,98%
Produits financiers	183 271 195,24	142 454 921,27	225,48%	28,65%
Charges financières	-177 710 456,40	-132 453 560,20	118,08%	34,17%
VI - RESULTAT FINANCIER	5 560 738,84	10 001 361,07	-8,03%	-44,40%
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)	2 098 704 713,91	1 443 809 602,61	76,21%	45,36%
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-628 653 272,00	-328 709 218,00	117,17%	91,25%
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires	-96 986 328,41	15 393 711,92	/	-730,04%
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	11 464 625 109,18	10 738 510 276,29	94,23%	6,76%
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-9 897 587 338,86	-9 638 803 603,60	99,48%	2,68%
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 567 037 770,32	1 099 706 672,69	70,67%	42,50%
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	0,00	0,00	/	/
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	0,00	0,00	/	/
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE	0,00	0,00	/	/
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 567 037 770,32	1 099 706 672,69	70,67%	42,50%
Résultat minoritaires	4 426 500,76	18 117 370,96	78,32%	-75,57%
part dans le Résultat dans Stes mises en équivalence	-62 302 666,02	25 993 947,24	/	-339,68%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 509 161 605,06	1 143 817 990,89	67,88%	31,94%

جدول حساب النتيجة حسب الطبيعة لمجمع صيدال لسنة 2017

COMPTE DE RESULTATS	31/12/2017	31/12/2016	R/O	Evolution 2017/2016
Chiffre d'affaires	10 265 897 771,06	10 223 411 484,28	89,79%	0,42%
Variation stocks produits finis et en cours	-558 329 961,16	265 663 623,51	2958,52%	-310,16%
Production immobilisée	0,00	0,00	/	/
Subvention d'exploitation	0,00	0,00	/	/
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	9 707 567 809,90	10 489 075 107,79	85,05%	-7,45%
Achats consommés	-3 755 793 245,73	-3 663 777 474,24	95,19%	2,51%
Services extérieurs et autres consommations	-1 002 621 754,72	-928 780 089,72	104,13%	7,95%
II - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	-4 758 415 000,45	-4 592 557 563,96	96,94%	3,61%
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)	4 949 152 809,45	5 896 517 543,83	76,08%	-16,07%
Charges de personnel	-2 866 108 087,05	-3 023 474 168,42	83,33%	-5,20%
Impôts, taxes et versements assimilés	-167 524 872,66	-173 817 524,53	92,79%	-3,62%
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 915 519 849,74	2 699 225 850,88	66,39%	-29,03%
Autres produits opérationnels	120 876 666,93	72 651 701,08	327,48%	66,38%
Autres charges opérationnelles	-58 405 988,66	-99 258 043,60	167,02%	-41,16%
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	-868 249 692,56	-1 299 102 638,36	77,59%	-33,17%
Reprises sur pertes de valeurs et provisions	370 500 844,60	719 627 105,07	275,07%	-48,51%
V - RESULTAT OPERATIONNEL	1 480 241 680,05	2 093 143 975,07	77,80%	-29,28%
Produits financiers	163 571 611,87	183 271 195,24	224,10%	-10,75%
Charges financières	-164 840 374,12	-177 710 456,40	113,36%	-7,24%
VI - RESULTAT FINANCIER	-1 268 762,25	5 560 738,84	1,75%	-122,82%
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)	1 478 972 917,80	2 098 704 713,91	80,80%	-29,53%
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-277 583 318,00	-628 653 272,00	81,01%	-55,84%
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires	7 032 819,01	-96 986 328,41	68,73%	-107,25%
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	10 362 516 933,30	11 464 625 109,18	88,88%	-9,61%
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-9 168 160 152,51	-9 897 587 338,86	90,05%	-7,37%
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 194 356 780,79	1 567 037 770,32	80,84%	-23,78%
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	0,00	0,00	/	/
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	0,00	0,00	/	/
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE	0,00	0,00	/	/
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 194 356 780,79	1 567 037 770,32	80,84%	-23,78%

جداول حساب النتيجة حسب الطبيعة لمجمع صيدال لسنة 2018

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTAT	31/12/2018	31/12/2017	R/O	Evol. 2018/2017
Chiffre d'affaires	10 317 577 775,54	10 265 897 771,06	88,10%	0,50%
Variation stocks produits finis et en cours	272 122 098,95	-558 329 961,16	52,76%	148,74%
Production immobilisée	0,00	0,00	/	/
Subvention d'exploitation	0,00	0,00	/	/
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	10 589 699 874,49	9 707 567 809,90	86,61%	9,09%
Achats consommés	-4 624 142 242,57	-3 755 793 245,73	109,60%	23,12%
Services extérieurs et autres consommations	-1 067 499 186,54	-1 002 621 754,72	100,13%	6,47%
II - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	-5 691 641 429,11	-4 758 415 000,45	107,69%	19,61%
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)	4 898 058 445,38	4 949 152 809,45	70,56%	-1,03%
Charges de personnel	-3 329 762 210,93	-2 866 108 087,05	104,82%	16,18%
Impôts, taxes et versements assimilés	-169 982 582,04	-167 524 872,66	94,54%	1,47%
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 398 313 652,41	1 915 519 849,74	39,00%	-27,00%
Autres produits opérationnels	1 159 167 515,64	120 876 666,93	7418,71%	858,97%
Autres charges opérationnelles	-188 852 963,84	-58 405 988,66	319,38%	223,35%
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	-1 454 793 798,08	-868 249 692,56	89,39%	67,55%
Reprises sur pertes de valeurs et provisions	380 039 983,32	370 500 844,60	559,38%	2,57%
V - RESULTAT OPERATIONNEL	1 293 874 389,45	1 480 241 680,05	65,27%	-12,59%
Produits financiers	200 013 164,65	163 571 611,87	199,85%	22,28%
Charges financières	-254 951 764,57	-164 840 374,12	194,88%	54,67%
VI - RESULTAT FINANCIER	-54 938 599,92	-1 268 762,25	178,72%	4230,09%
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)	1 238 935 789,53	1 478 972 917,80	63,48%	-16,23%
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-127 206 062,00	-277 583 318,00	1180,37%	-54,17%
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires	-21 232 781,46	7 032 819,01	571,46%	-401,91%
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	12 328 920 538,10	10 362 516 933,30	99,34%	18,98%
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-11 195 958 029,11	-9 168 160 152,51	106,98%	22,12%
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 132 962 508,99	1 194 356 780,79	58,26%	-5,14%
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	0,00	0,00	/	/
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	0,00	0,00	/	/
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE	0,00	0,00	/	/
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 132 962 508,99	1 194 356 780,79	58,26%	-5,14%
Résultats minoritaires	44 778 352,30	85 189 898,58	/	-47,44%
Part dans le Résultat des Sociétés mises en équivalence	-3 526 470,31	96 748 968,51	/	-103,64%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 174 214 390,98	1 376 295 647,88	60,38%	-14,68%

الملحق رقم (03): جدول تدفقات نقدية لمجمع صيدال لسنة 2016

1.4. Tableau des flux de trésorerie

Unité : DA

DESIGNATION	31/12/2016	31/12/2015
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissement reçu des clients	9 535 221 529,78	9 233 980 206,17
sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	-6 360 818 081,20	-8 351 835 439,10
Intérêts et autres frais financiers payés	-2 400 263 515,32	-126 096 476,77
Impôts sur les résultats payés	0,00	0,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	774 139 933,26	756 048 290,30
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)	0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	774 139 933,26	756 048 290,30
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisition d'immobilisation corporelles ou incorporelles	-456 690 524,52	-141 580 737,53
Encaissement sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	1 932 147,74	7 073 613,60
Décaissements sur acquisition d'immobilisation financières	-142 619 452,95	-34 505 068,95
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	0,00	0,00
Intérêt encaissés sur placements financiers	22 500 000,00	15 000 000,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus	39 802 995,41	29 145 996,80
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	-535 074 834,32	-124 866 196,08
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions	0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués	-340 067 274,00	-64 383 328,09
Encaissements provenant d'emprunts	38 568 017,49	87 971 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes et assimilées	-853 408 350,46	-398 559 219,28
Flux de trésorerie net provenant des activités de financements (C)	-1 154 907 606,97	-374 971 547,37
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidité	0,00	46 937,41
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-915 842 508,03	256 257 484,26
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 533 002 554,91	4 276 745 070,65
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	3 617 160 046,88	4 533 002 554,91
Variation de trésorerie de la période	-915 842 508,03	256 257 484,26

الملحق رقم (04): جدول تدفقات نقدية لمجمع صيدال لسنة 2017

1.4. Tableau des flux de trésorerie (Société Mère)

UM : DA

DESIGNATION	31/12/2017	31/12/2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissement reçu des clients	9 847 713 875,51	9 535 221 529,78
sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	-5 801 860 431,32	-6 360 818 081,20
Intérêts et autres frais financiers payés	-2 551 712 872,80	-2 400 263 515,32
Impôts sur les résultats payés	0,00	0,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	1 494 140 571,39	774 139 933,26
Flux de trésorerie liés à des éléments extraordinaires (à préciser)	0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	1 494 140 571,39	774 139 933,26
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-868 946 566,31	-456 690 524,52
Encaissement sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		1 932 147,74
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		-142 619 452,95
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêt encaissés sur placements financiers	22 500 000,00	22 500 000,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus		39 802 995,41
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	-846 446 566,31	-535 074 834,32
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués	-3 690 980,00	-340 067 274,00
Encaissements provenant d'emprunts	85 070 192,08	38 568 017,49
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes et assimilées	635 564 055,08	853 408 350,46
Flux de trésorerie net provenant des activités de financements (C)	-554 184 843,00	-1 154 907 606,97
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi - liquidité		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	93 509 162,08	-915 842 508,03
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 617 160 047,14	4 533 002 554,91
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	3 710 669 209,22	3 617 160 046,88
Variation de trésorerie de la période	93 509 162,08	-915 842 508,03

الملحق رقم (05): جدول تدفقات نقدية لمجمع صيدال لسنة 2018

1.4. Tableau des flux de trésorerie		
UM : DA		
DESIGNATION	31/12/2018	31/12/2017
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissement reçu des clients	10 472 069 477,17	9 847 713 875,51
sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	-11 339 218 746,31	-5 801 860 431,32
Intérêts et autres frais financiers payés	-78 971 094,82	-2 551 712 872,80
Impôts sur les résultats payés	-304 125 805,00	0,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	- 1 250 246 168,96	1 494 140 571,39
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)	0,00	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	- 1 250 246 168,96	1 494 140 571,39
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	- 294 382 296,67	- 868 946 566,31
Encaissement sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-1 000 000 000,00	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	1 000 000 000,00	-
Intérêt encaissés sur placements financiers	150 451 388,88	22 500 000,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus	23 017 682,38	-
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	-120 913 225,41	-846 446 566,31
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions	-	-
Dividendes et autres distributions effectués	-342 371 865,00	-3 690 980,00
Encaissements provenant d'emprunts	-	85 070 192,08
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes et assimilées	-105 335 003,97	-635 564 055,08
Flux de trésorerie net provenant des activités de financements (C)	- 447 706 868,97	-554 184 843,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidité	-	-
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-1 818 866 263,34	93 509 162,08
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 710 669 209,22	3 617 160 047,14
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1 891 802 945,88	3 710 669 209,22
Variation de trésorerie de la période	-1 818 866 263,34	93 509 162,08

الملحق رقم (06): القوائم المالية لمجمع بيوفارم

ميزانية مجمع بيوفارم لسنة 2016

Etats Financiers BIOPHARM SPA Consolidés Exercice clos
le 31 Décembre 2016

BILAN (ACTIF) CONSOLIDE					
LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2015
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		304 034 737	235 585 840	68 448 897	60 199 172
Immobilisations corporelles					
Terrains		1 532 487 549		1 532 487 549	1 532 487 550
Bâtiments		1 671 743 608	873 640 811	798 102 797	815 613 712
Autres immobilisations corporelles		3 433 165 815	2 039 275 316	1 393 890 499	1 019 405 085
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		51 734 077		51 734 077	282 386 348
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		4 804 000		4 804 000	
Autres titres immobilisés		50 000 000		50 000 000	
Prêts et autres actifs financiers non courants		285 736 387		285 736 387	289 520 996
Impôts différés actif		88 092 596		88 092 596	87 522 687
TOTAL ACTIF NON COURANT		7 421 798 772	3 148 501 968	4 273 296 804	4 087 135 551
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		13 998 566 779	432 665 131	13 565 901 648	13 367 336 588
Créances et emplois assimilés					
Clients		15 262 055 515	412 591 764	14 849 463 750	14 164 360 087
Autres débiteurs		1 601 406 534		1 601 406 534	895 204 731
Impôts et assimilés		419 604 287		419 604 287	336 263 295
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		5 545 508 240		5 545 508 240	5 345 565 993
TOTAL ACTIF COURANT		36 827 141 357	845 256 895	35 981 884 461	34 108 670 693
TOTAL GENERAL ACTIF		44 248 940 130	3 993 758 863	40 255 181 266	38 195 806 244

Etats Financiers BIOPHARM SPA Consolidés Exercice clos
le 31 Décembre 2016

BILAN (PASSIF) CONSOLIDE			
LIBELLE	NOTE	2016	2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		5 104 375 000	5 104 375 000
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		5 721 193 070	6 396 030 334
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		5 552 092 789	4 453 571 856
Autres capitaux propres - Report à nouveau		6 920 096 727	3 298 165 043
Part de la société consolidante (1)		23 166 468 918	19 159 219 657
Part des minoritaires (1)		131 288 668	92 922 576
TOTAL I		23 297 757 587	19 252 142 233
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		620 177 696	880 422 450
Impôts (différés et provisionnés)		24 186 219	11 723 546
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		64 886 113	76 450 802
TOTAL II		709 250 030	968 596 798
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		12 532 748 319	13 397 281 757
Impôts		872 956 150	575 323 779
Autres dettes		2 408 723 545	2 406 439 035
Trésorerie passif		433 745 633	1 596 022 642
TOTAL III		16 248 173 648	17 975 067 213
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		40 255 181 266	38 195 806 244

ميزانية مجمع بوفارم لسنة 2017

COMPTES CONSOLIDÉS AU
31 DÉCEMBRE 2017ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE CLOS LE 31
DÉCEMBRE 2017

BILAN (ACTIF) CONSOLIDE				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET 2017	NET 2016
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	330 076 830	252 950 556	77 126 273	68 448 897
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 532 487 549		1 532 487 549	1 532 487 549
Bâtiments	1 578 647 540	906 301 354	672 346 186	798 102 797
Autres immobilisations corporelles	3 917 101 498	2 161 773 984	1 755 327 514	1 393 890 499
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	159 465 135		159 465 135	51 734 077
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	4 804 000		4 804 000	4 804 000
Autres titres immobilisés	50 000 000		50 000 000	50 000 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	171 559 072		171 559 072	285 736 387
Impôts différés actif	237 588 053		237 588 053	88 092 596
TOTAL ACTIF NON COURANT	7 981 729 679	3 321 025 894	4 660 703 785	4 273 296 804
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	18 032 992 839	390 448 791	17 642 544 047	13 565 901 648
Créances et emplois assimilés				
Clients	17 389 472 209	388 791 747	17 000 680 461	14 849 463 750
Autres débiteurs	3 265 215 660		3 265 215 660	1 601 406 534
Impôts et assimilés	115 144 805		115 144 805	419 604 287
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants	147 146 963		147 146 963	
Trésorerie	5 761 374 957		5 761 374 957	5 545 508 240
TOTAL ACTIF COURANT	44 711 347 435	779 240 539	43 932 106 895	35 981 884 461
TOTAL GENERAL ACTIF	52 693 077 115	4 100 266 434	48 592 810 680	40 255 181 266

COMPTES CONSOLIDÉS AU
31 DÉCEMBRE 2017ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE CLOS LE 31
DÉCEMBRE 2017

BILAN(PASSIF) CONSOLIDE		
LIBELLE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	5 104 375 000	5 104 375 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	8 242 335 959	5 721 193 070
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	6 498 667 964	5 552 092 789
Autres capitaux propres - Report à nouveau	8 266 008 327	6 920 096 727
Part de la société consolidante (1)	27 941 842 568	23 166 468 918
Part des minoritaires (1)	169 544 683	131 288 668
TOTAL I	28 111 387 251	23 297 757 587
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	368 427 245	620 177 696
Impôts (différés et provisionnés)	150 871 602	24 186 219
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	18 517 588	64 886 113
TOTAL II	537 816 436	709 250 030
PASSIFS COURANTS :		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 086 479 693	12 532 748 319
Impôts	476 678 609	872 956 150
Autres dettes	2 421 458 816	2 408 723 545
Trésorerie passif	1 958 989 873	433 745 633
TOTAL III	19 943 606 992	16 248 173 648
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	48 592 810 680	40 255 181 266

ميزانية مجمع بيوفارم لسنة 2018

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2018

États financiers consolidés exercice clos le 31 Décembre 2018

En date du 06 Mai 2018, le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Biopharm SPA pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Bilan consolidé

Actif

(en millions de DZD)	Note	31/12/2018	31/12/2017
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif	1	445	-
Immobilisations incorporelles	2.1	170	77
Immobilisations corporelles	2.2		
Terrains		1 508	1 532
Bâtiments		627	672
Autres immobilisations corporelles		2 186	1 755
Immobilisations en concession		-	-
Immobilisations en cours	3	945	159
Immobilisations financières	4		
Titres mis en équivalence		-	-
Autres participations et créances rattachées		5	5
Autres titres immobilisés		50	50
Prêts et autres actifs financiers non courants		331	172
Impôts différés actif	5	333	238
Total actifs non courants		6 600	4 661
Actifs courants			
Stocks et encours	6	21 187	17 643
Créances et emplois assimilés			
Clients	7	20 135	17 001
Autres débiteurs	8	3 751	3 265
Impôts et assimilés		531	115
Autres créances et emplois assimilés		-	-
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants	9	48	147
Trésorerie	10	3 135	5 761
Total actifs courants		48 786	43 932
Total actifs		55 387	48 593

Bilan consolidé

Passif

(en millions de DZD)	Note	31/12/2018	31/12/2017
Capitaux propres			
Capital émis		5 104	5 104
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		7 194	8 242
Ecart de réévaluation		-	-
Ecart d'équivalence (1)		-	-
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		7 525	6 499
Autres capitaux propres - Report à nouveau		13 246	8 266
Part de la société consolidante (1)		32 872	27 942
Part des minoritaires (1)		197	170
Total Capitaux propres		33 069	28 111
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	11	223	368
Impôts (différés et provisionnés)	12	304	151
Autres dettes non courantes		-	-
Provisions et produits constatés d'avance	13	19	19
Total passifs non courants		546	538
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	17 299	15 086
Impôts		627	477
Autres dettes	15	3 047	2 421
Trésorerie passif	16	799	1 959
Total passifs courants		21 772	19 944
Total passifs et capitaux propres		55 387	48 593

جدول حساب النتيجة حسب الطبيعة لمجمع بيوفارم لسنة 2016

Etats Financiers BIOPHARM SPA Consolidés Exercice clos
le 31 Décembre 2016

COMPTÉ DE RESULTAT / NATURE CONSOLIDÉ			
LIBELLE	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		56 376 333 817	51 042 777 621
Variation stocks produits finis et en cours		-901 622 632	391 673 757
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		55 474 711 185	51 434 451 378
Achats consommés		-44 538 105 615	-42 286 962 312
Services extérieurs et autres consommations		-954 332 558	-1 055 794 151
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-45 492 438 173	-43 342 756 463
III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)		9 982 273 012	8 091 694 916
Charges de personnel		-2 635 466 009	-2 395 674 259
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 289 793 159	-998 368 310
IV-EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION		6 057 013 843	4 697 652 347
Autres produits opérationnels		1 724 829 793	1 878 125 241
Autres charges opérationnelles		-385 474 815	-78 423 483
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-1 280 628 652	-1 534 890 509
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 209 503 727	1 011 696 214
V- RESULTAT OPERATIONNEL		7 325 243 895	5 974 159 810
Produits financiers		280 571 800	307 570 042
Charges financières		-352 803 438	-571 286 266
IV-RESULTAT FINANCIER		-72 231 638	-263 716 224
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		7 253 012 256	5 710 443 586
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-1 405 473 172	-1 249 668 985
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-11 892 764	-7 202 745
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		58 613 743 822	54 631 842 875
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-52 859 940 100	-50 178 271 019
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 835 646 320	4 453 571 856
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-283 553 530	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-283 553 530	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 552 092 789	4 453 571 856
Dont Part du groupe		5 512 633 719	4 420 717 520
Part des minoritaires		39 459 070	32 854 336
Bénéfice par action, part du Groupe		216,00	173,21

جدول حساب النتيجة حسب الطبيعة لمجمع بيوفارم لسنة 2017

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE CONSOLIDE		
LIBELLE	2017	2016
Ventes et produits annexes	58 567 782 393	56 376 333 817
Variation stocks produits finis et en cours	-348 005 013	-901 622 632
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	58 219 777 380	55 474 711 185
Achats consommés	-44 615 570 700	-44 538 105 615
Services extérieurs et autres consommations	-1 719 179 672	-954 332 553
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-46 334 750 372	-45 492 438 168
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	11 885 027 007	9 982 273 012
Charges de personnel	-2 784 340 825	-2 635 466 009
Impôts, taxes et versements assimilés	-1 058 957 582	-1 289 793 159
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	8 041 728 599	6 057 013 843
Autres produits opérationnels	834 134 887	1 724 829 793
Autres charges opérationnelles	-243 696 014	-385 474 815
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-1 217 001 926	-1 280 628 652
Reprise sur pertes de valeur et provisions	894 298 667	1 209 503 727
V- RESULTAT OPERATIONNEL	8 309 464 213	7 325 243 895
Produits financiers	527 087 426	280 571 800
Charges financières	-861 495 303	-352 803 438
IV-RESULTAT FINANCIER	-334 407 876	-72 231 638
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	7 975 056 336	7 253 012 256
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-1 499 198 445	-1 405 473 172
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	22 810 073	-11 892 764
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	60 498 108 432	58 689 616 506
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-53 999 440 468	-52 853 970 186
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	6 498 667 964	5 835 646 320
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-283 553 530
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-283 553 530
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 498 667 964	5 552 092 789
Dont Part du groupe	6 459 899 313	5 512 633 719
Part des minoritaires	38 768 651	39 459 070
Bénéfice par action, part du Groupe	253,11	216,00

جدول حساب النتيجة حسب الطبيعة لمجمع بيوفارم لسنة 2018

Compte de résultat consolidé de la période

(en millions de DZD)	Note	31/12/2018	31/12/2017
Ventes et produits annexes	17	63 055	58 568
Variation stocks produits finis et en cours		477	(348)
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
Production de l'exercice		63 532	58 220
Achats consommés		(48 315)	(44 616)
Services extérieurs et autres consommations	18	(2 024)	(1 719)
Consommation de l'exercice		(50 339)	(46 335)
Valeur ajoutée		13 193	11 885
Charges de personnel	19	(3 004)	(2 784)
Impôts, taxes et versements assimilés	20	(1 107)	(1 059)
Excédent brut d'exploitation		9 082	8 042
Autres produits opérationnels	21	663	834
Autres charges opérationnelles	22	(170)	(244)
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	23	(1 598)	(1 217)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		859	894
Résultat opérationnel		8 835	8 309
Produits financiers		547	527
Charges financières		(290)	(861)
Résultat financier	24	256	(334)
Résultat ordinaire avant impôt		9 092	7 975
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	25	(1 509)	(1 499)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		(57)	23
Résultat net des activités ordinaires		7 525	6 499
Résultat net de l'exercice		7 525	6 499
Dont Part du Groupe		7 482	6 460
Part des minoritaires		43	39
Bénéfice par action, part du Groupe (DZD)		293,16	253,11

جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة لمجمع بيو فارم لسنة 2016

(Exprimé en milliers de Dinars Algériens)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (CONSOLIDE)		
Comptes statutaires	2016	2015
I. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	3 591 898	3 405 815
Résultat net de l'exercice	5 552 089	4 453 572
Dotations aux amortissements	386 330	336 523
Variation dotations aux provisions et pertes de valeurs	(310 182)	192 521
Variation impôts différés	11 893	7 203
Taxe de 5% sur l'activité import N-1	(102 774)	(108 002)
Plus - value de cession	(98)	(4 972)
Capacité d'autofinancement	5 537 258	4 876 845
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(1 945 360)	(1 471 030)
Variation de l'actif courant	(1 228 997)	(2 574 309)
Variation du passif courant	(716 363)	1 103 279
II. Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(569 495)	(625 347)
Variation des investissements	(514 691)	(625 347)
Variation des Titres de participation	(4 804)	-
Variation des placements (DAT)	-	-
*Bons du Trésor	(50 000)	-
III. Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	(1 660 163)	(143 219)
Variation des dettes LMT termes	(260 245)	(87 182)
Variation Prêts et autres actifs financiers non courants	-	-
Subvention d'équipement	-	-
Variation prêts et autres actifs financiers non courants	3 785	(56 037)
Augmentation de capital	-	-
Dividendes payés	(1 403 703)	-
Variation de trésorerie	1 362 239	2 637 248
Trésorerie d'ouverture	3 749 523	1 112 275
Trésorerie de clôture	5 111 763	3 749 523

جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة لمجمع بيو فارم لسنة 2017

TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		
En milliers de DZD		
Comptes statutaires	2017	2016
I. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	1 655 326	3 961 901
Résultat net de l'exercice	6 599 340	5 552 093
Dotations aux amortissements	428 776	386 330
Dotations aux provisions et pertes de valeurs	(112 385)	(310 182)
Variation impôts différés	(22 810)	11 893
Taxe de 5% sur l'activité import N-1	-	(102 774)
Plus ou Moins-valeur de cession	(1 936)	(98)
Marge brute d'autofinancement	6 890 985	5 537 262
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(5 235 659)	(1 575 360)
- Variation de l'actif courant	(10 028 118)	(1 228 997)
- Variation du passif courant	4 792 459	(346 363)
II. Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(664 617)	(569 495)
Décaissements sur acquisition d'immobilisations	(743 415)	(514 691)
Réformé	(41 748)	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations	6 233	-
Variation des Titres de participation	-	(4 804)
Variation des placements (DAT)	114 312	-
*Souscription placements	-	-
*Remboursement placements (partie à court terme)	147 147	-
*Différence de cours sur DAT	(32 835)	-
*Bons de Trésor	-	(50 000)
III. Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	(2 152 940)	(2 030 163)
Variation des dettes à long terme	(269 075)	(260 245)
Emprunts	300 000	-
Remboursement Emprunts	(282 675)	-
Remboursement compte courant associé	(216 016)	(370 000)
Variation prêts et autres actifs financiers non courants	(135)	3 785
Dividendes payés	(1 685 038)	(1 403 703)
Variation de trésorerie	(1 162 231)	1 362 243
Trésorerie d'ouverture	5 111 763	3 749 523
Trésorerie de clôture	3 949 532	5 111 763
Variation de trésorerie	(1 162 231)	1 362 239

جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة لمجمع بيوفارم لسنة 2018

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

(en millions de DZD)	31/12/2018	31/12/2017
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	3 640	1 655
Résultat net de l'exercice	7 525	6 499
Dotations aux amortissements	498	429
Dotations aux provisions et pertes de valeurs	221	(112)
Variation impôts différés	57	(23)
Plus ou Moins value de cession	(124)	(2)
Marge brute d'auto-financement	8 178	6 790
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(4 538)	(5 135)
- Variation de l'actif courant	(6 735)	(9 927)
- Variation du passif courant	2 197	4 792
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(2 253)	(665)
Décassements sur acquisition d'immobilisations	(1 692)	(785)
Encaissements sur cessions d'immobilisations	159	6
Variation des Titres de participation	-	-
Incidence des variations de périmètre	(572)	-
Créances rattachées à des participations	-	-
Variation des placements (DAT)	(148)	114
* Souscription placements	(105)	-
* Remboursement placements (partie à court terme)	-	147
* Différence de cours sur DAT	(43)	(33)
* Bons de Trésor	-	-
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	(2 953)	(2 153)
Variation des dettes à long terme	(50)	(269)
Variation des dettes à court terme	-	-
Variation Intérêts courus non échus (compte 518)	-	-
Emprunts	-	300
Remboursement Emprunts	(125)	(283)
Subvention reçue	-	-
Compte courant d'associés	(226)	(216)
Augmentation de capital	12	-
Variation prêts et autres actifs financiers non courants	(11)	(0)
Dividendes payés	(2 553)	(1 685)
Variation de trésorerie	(1 566)	(1 162)
Trésorerie d'ouverture	3 950	5 112
Trésorerie de clôture	2 383	3 950
Variation de trésorerie	(1 566)	(1 162)

الملحق رقم (07): مخرجات برنامج SPSS V.19

حساب معاملات نموذج الانحدار لمجمع صيدال

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	x3, x1, x2 ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: y

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.871 ^a	.759	.669	.04225859 1558689

a. Predictors: (Constant), x3, x1, x2

حساب معاملات نموذج الانحدار لمجمع بيوفارم

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	x3, x2, x1 ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: y

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.927 ^a	.859	.754	.0200376891

a. Predictors: (Constant), x3, x2, x1

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.010	3	.003	8.145	.035 ^a
Residual	.002	4	.000		
Total	.011	7			

a. Predictors:(Constant), x3, x2, x1

b. Dependent Variable:y

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.165	.026		6.274	.003
x1	-1.169E9	4.613E8	-.641	-2.534	.064
x2	.063	.032	.412	1.980	.119
x3	-8.757E-12	.000	-1.277	-4.850	.008

حساب معاملات نموذج الانحدار لمؤسسة الأوراسي

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.927 ^a	.859	.754	.0200376891

a. Predictors:(Constant), x3, x2, x1

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.010	3	.003	8.145	.035 ^a
Residual	.002	4	.000		
Total	.011	7			

a. Predictors:(Constant), x3, x2, x1

b. Dependent Variable:y

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.165	.026		6.274	.003
x1	-1.169E9	4.613E8	-.641	-2.534	.064
x2	.063	.032	.412	1.980	.119
x3	-8.757E-12	.000	-1.277	-4.850	.008

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.927 ^a	.859	.754	.0200376891

a. Dependent Variable: y

اختبار T لعينة واحدة لممارسة إدارة الأرباح

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
المستحقات الى الأصول	33	-.2656765928 48485	.3351123238 40164	.0583355678 15962

One-Sample Test

	Test Value = 0.25					
	T	Df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
المستحقات الى الأصول	-8.840	32	.000	-.5156765928 48485	-.6345022560 42483	-.3968509296 54487

معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية الاجمالية على إدارة الأرباح

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.790 ^a	.624	.612	.2027088

a. Predictors: (Constant), الرفع المالي الاجمالي

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	2.111	1	2.111	51.379	.000 ^a
Residual	1.274	31	.041		
Total	3.385	32			

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.790 ^a	.624	.612	.2027088

a. Predictors: (Constant), الرفع المالي الاجمالي

b. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.803	.155		-5.187	.000
الرفع المالي الاجمالي	2.127	.297	.790	7.168	.000

a. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

b.

معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية طويلة الاجل على إدارة الأرباح

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	رفع مالي طويل ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.612 ^a	.374	.354	.2614294

a. Predictors: (Constant), رفع مالي طويل

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.266	1	1.266	18.528	.000 ^a
	Residual	2.119	31	.068		
	Total	3.385	32			

a. Predictors: (Constant), رفع مالي طويل

b. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.648	.097		6.652	.000
رفع مالي طويل	-1.796	.417	-.612	-4.304	.000

a. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

الملحق: معاملات الانحدار لتأثير الرافعة المالية قصيرة الاجل على إدارة الأرباح

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	رفع مالي قصير ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.846 ^a	.716	.707	.1761616

a. Predictors: (Constant), رفع مالي قصير

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.423	1	2.423	78.078	.000 ^a
	Residual	.962	31	.031		
	Total	3.385	32			

a. Predictors: (Constant), رفع مالي قصير

b. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.153	.058		-2.654	.012
رفع الماي قصير	1.427	.162	.846	8.836	.000

a. Dependent Variable: مستحقات اختيارية مطلقة

الملحق رقم (08): مؤشرات الرفع المالي للمؤسسات محل الدراسة خلال الفترة (2010-2022)

الرفع المالي طويل الاجل	الرفع المالي قصير الاجل	الرفع المالي الاجمالي		
0.30513778	0.27769302	0.5828308	2010	صيدال
0.21049223	0.28377064	0.49426288	2011	
0.21123126	0.29756477	0.50879602	2012	
0.16638776	0.2771779	0.44356566	2013	
0.26873516	0.17438156	0.44311672	2014	
0.22260585	0.19134545	0.4139513	2015	
0.24568003	0.16230248	0.40798251	2016	
0.27564132	0.14629285	0.42193416	2017	
0.32777103	0.17199552	0.49976656	2018	
0.30827164	0.15316719	0.46143884	2019	
0.29628173	0.15724755	0.45352929	2020	
0.33867757	0.15001226	0.48868983	2021	
0.00691635	0.08509771	0.09201406	2015	بيوفارم
0.01761893	0.40362688	0.42124581	2016	
0.01106778	0.41042949	0.42149726	2017	
0.00985791	0.39308863	0.40294654	2018	
0.06227886	0.37194903	0.43422789	2019	
0.05701141	0.39930854	0.45631995	2020	
0.05935218	0.37134705	0.43069923	2021	
0.0404603	0.36388372	0.40434402	2022	
0.34505587	0.19736923	0.54242509	2010	الأوراسي
0.55664381	0.14454277	0.70118657	2011	
0.5688438	0.09899398	0.66783778	2012	
0.56819834	0.12090433	0.68910266	2013	
0.53626785	0.13648248	0.67275034	2014	
0.50854541	0.10853558	0.61708099	2015	
0.48133704	0.12642638	0.60776342	2016	
0.45810048	0.1200159	0.57811638	2017	
0.43329684	0.13018382	0.56348066	2018	
0.46483292	0.09924382	0.56407674	2019	
0.49822199	0.11028583	0.60850781	2020	
0.54330408	0.08101593	0.62432001	2021	
0.53596093	0.09834052	0.63430145	2022	

الملحق رقم (09): إجمالي الأصول، الديون الطويلة والديون قصيرة الأجل للمؤسسات محل الدراسة
(2022-2010)

الديون القصيرة	الديون الطويلة	إجمالي الأصول		
7845157833.16	8620504681.47	28251187962.68	2010	صيدال
7740687351.05	5741800974.06	27277970867.73	2011	
8933235185.49	6341404296.71	30021145494.54	2012	
8342936667.63	5008200602.57	30099573372.69	2013	
5508313068.58	8488726950.90	31587704405.93	2014	
6682146749.89	7773819493.64	34921900820.68	2015	
7529298964.45	11397228495.69	46390536657.41	2016	
7068715920.14	13318697612.35	48318944590.23	2017	
6806609953.78	12971323611.56	39574343961.92	2018	
6193189703.75	12464710757.10	40434178877.27	2019	
6398017799.03	12054977890.45	40687550476.43	2020	
6722272240.35	15176645177.27	44811485632.67	2021	
3250392158	264177035	3.8196E+10	2015	بيوفارم
1.6248E+10	709250030	4.0255E+10	2016	
1.9944E+10	537816436	4.8593E+10	2017	
2.1772E+10	546000000	5.5387E+10	2018	
2.4809E+10	4154000000	6.67E+10	2019	
2.9683E+10	4238000000	7.4336E+10	2020	
2.9544E+10	4722000000	7.9559E+10	2021	
3.0091E+10	3345824436	8.2694E+10	2022	
1701253331	2974260224	8619648336	2010	الأوراسي
1570876793	6049550940	10867903093	2011	
1126482842	6473048016	11379306572	2012	
1442236410	6777890854	11928741135	2013	
1641615049	6450244436	12028027380	2014	
1304897771	6114121846	12022764872	2015	
1483055889	5646366753	11730588538	2016	
1389974996	5305532225	11581590569	2017	
1479235677	4923408771	11362669460	2018	
1104948691	5175300017	11133677820	2019	
1149719618	5193918490	10424908233	2020	
768838255.7	5155936160	9489963991	2021	
943716561.4	5143303959	9596415894	2022	