الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جـــامعة سطيــف 1 فرحـات عبـاس

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: المالية والمحاسبة

مـــذكـــرة

مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماستر في العلوم المالية والمحاسبة

تخصص: مالية المؤسسة

الموضوع:

# تحليل أثر تقلبات أسعار المواد الأولية على الأداء المالي للمؤسسات الصناعية:
# دراسة حالة – شركة تصنيع اللواحق الصناعية والصحية SANIAK-

إعداد الطالبتين:

-كروش ريم

-قصراوي شهيناز

تحت إشراف:

عياد السعدي

**تاريخ المناقشة:2026/06/28**

| لجنة المناقشة | | |
|---|---|---|
| الرئيس | حشايشي سليمة | أستاذ محاضر-أ- |
| المشرف | عياد السعدي | أستاذ محاضر-أ- |
| المناقش | ساحري اليزيد | أستاذ محاضر-أ- |

**السنة الجامعية: 2025 - 2026**

**الملخص:**

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أثر تقلبات أسعار المواد الأولية على الأداء المالي للمؤسسات الصناعية وإبراز طبيعة هذه العلاقة على المدى القصير والطويل، من خلال تقييم مؤشرات الأداء المالي باستخدام النسب التقليدية والمؤشرات الحديثة MVA؛EVA .

توصلت الدراسة إلى عدة نتائج مهمة، من أبرزها: أن أسعار المواد الأولية لمؤسسة SANIAK شهدت تذبذبا معنويا طوال فترة الدراسة أثر مباشرة على تكاليف الإنتاج وهوامش الربح، كما كشف التحليل المالي عن تراجع ملحوظ في مؤشرات الأداء إذ سجلت كل من ROA وROE وEVA وMVA قيما سالبة تعكس تدمير القيمة لا خلقها. وأثبتت نتائج نموذج ARDL وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات، حيث كان تأثير ارتفاع أسعار المواد الأولية سلبيا على العائد على الأصول في المدى القصير، ويتحول إلى إيجابي في المدى الطويل مع تكيف المؤسسة مع ارتفاع أسعار المدخلات، مما يؤكد أن تقلبات أسعار المواد الأولية تمثل عاملا مفسرا رئيسيا لضعف الأداء المالي في غياب استراتيجيات فعالة للتحوط وإدارة المخاطر.

**الكلمات المفتاحية:** تقلبات أسعار المواد الأولية، الأداء المالي، نموذج ARDL، العائد على الأصول (ROA)، مؤسسة SANIAK.

**Abstract:**

This study aimed to identify the impact of raw material price fluctuations on the financial performance of industrial firms and highlight the nature of this relationship in both the short and long run, through assessing financial performance using traditional ratios and modern indicators (EVA and MVA).

The study yielded several important findings, the most notable being that raw material prices at SANIAK experienced significant volatility throughout the study period, directly affecting production costs and profit margins. Financial analysis also revealed a marked decline in performance indicators, as ROA, ROE, EVA, and MVA recorded negative values, reflecting a failure to create value.

Furthermore, the results of the ARDL model confirmed the existence of a long-run equilibrium relationship among the variables. The increase in raw material prices was found to have a negative impact on Return on Assets (ROA) in the short run; however, this effect turned positive in the long run as the company adapted to higher input costs. These findings suggest that fluctuations in raw material prices

constitute a major explanatory factor behind weak financial performance, particularly in the absence of effective hedging and risk management strategies.

**Keywords**: raw material price fluctuations, financial performance, ARDL model, return on assets (ROA), SANIAK SPA.

**Résumé:**

Cette étude vise à identifier l'impact des fluctuations des prix des matières premières sur la performance financière des entreprises industrielles et à mettre en évidence la nature de cette relation à court et à long terme, à travers l'évaluation de la performance financière en utilisant les ratios financiers traditionnels ainsi que les indicateurs modernes (EVA et MVA) .

Les résultats de l'étude ont révélé plusieurs constats importants. Les prix des matières premières de l'entreprise SANIAK ont connu des fluctuations significatives durant toute la période étudiée, ce qui a eu un impact direct sur les coûts de production et les marges bénéficiaires. L'analyse financière a également mis en évidence une détérioration notable des indicateurs de performance, puisque le ROA, le ROE, l'EVA et la MVA ont enregistré des valeurs négatives, traduisant une destruction de valeur. Par ailleurs, les résultats du modèle ARDL ont confirmé l'existence d'une relation d'équilibre à long terme entre les variables. Ils ont également montré que la hausse des prix des matières premières exerce un effet négatif sur le rendement des actifs à court terme, mais devient positive à long terme grâce à la capacité d'adaptation de l'entreprise face à l'augmentation des coûts des intrants. Ces résultats confirment que les fluctuations des prix des matières premières constituent un facteur déterminant de la faiblesse de la performance financière en l'absence de stratégies efficaces de couverture et de gestion des risques.

**Mots-clés** : Fluctuations des prix des matières premières ; Performance financière ; Modèle ARDL ; Rendement des actifs (ROA) ; Entreprise SANIAK.