



جامعة وهران 2 - محمد بن أحمد -
كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير
قسم: العلوم المالية والمحاسبة
عنوان المطبوعة:

التحليل المالي

- محاضرات و سلسلة أعمال موجهة -

من إعداد:

أستاذ محاضر قسم (أ)

د. بلقايد براهيم

السنة الجامعية: 2019

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

مقدمة عامة

مقدمة عامة:

هذه المطبوعة هي عبارة عن محاضرات و سلسلة أعمال موجهة لمقياس التحليل المالي لطلبة السنة الثالثة قسم العلوم المالية والمحاسبة تخصص – مالية ومحاسبة - لكلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، و إلى كل من يريد الإلمام و الإطلاع و الإحاطة بمحاضرات و تمارين المقياس.

و هي عبارة كذلك عن حوصلة لتجربة بيداغوجية تمثلت في تدريس هذا المقياس في العديد من المؤسسات الجامعية و ذلك لفترة تزيد عن ثلاثة سنوات، ما جعلنا نحاول تلمين هذه الخبرة في شكل مطبوعة مبسطة تحتوي على محاضرات و سلسلة أعمال موجهة في التحليل المالي بشكل ميسر خدمة للطلاب و الجامعة. و لأجل ذلك جاءت هذه المطبوعة على شكل محاضرات مختصرة مزودة بأمثلة و تمارين محلولة، بالإضافة الى سلسلة من الأعمال الموجهة من أجل تسهيل الإدراك للطلاب و جعله يرقى إلى التمكن و الفهم.

من أجل هذا قمنا بتقسيم هذه المطبوعة الى قسمين:

تناولنا في القسم الأول محاضرات في مقياس التحليل المالي، ابتداءً بمدخل عام للتحليل المالي، مروراً بدراسة الميزانية المالية من خلال تطرقنا لتعريف و مزايا الميزانية المالية و إلى عناصر و شكل هذه الأخيرة، عرجاً إلى أدوات التحليل المالي و المثلثة في التوازنات المالية (رأس المال العامل، احتياجات رأس المال العامل و الخزينة) و النسب المالية (نسب التوازن الهيكلي، نسب السيولة، نسب المديونية، نسب قابلية التسديد و نسب الدوران)، لنتطرق فيما بعد إلى مقارنة الميزانيات باستعمال أدوات التحليل المالي و ميزان التغيرات، لنعرج إلى جدول حسابات النتائج و المردودية، وصولاً إلى التدفق النقدي و التمويل الذاتي.

أما القسم الثاني فارتأينا أن يكون عبارة عن سلسلة أعمال موجهة في التحليل المالي، حيث أن كل سلسلة تحتوي على مجموعة مختلفة و متنوعة من التمارين، مع تقديم حلول نموذجية، الهدف منها اطلاع الطلبة على كيفية طرح الأسئلة و التمارين المتعلقة بهذا المقياس و منهجية الإجابة عليها.

القسم الأول:

محاضرات في مقياس التحليل
المالي

المحور الأول:

مدخل عام للتحليل المالي

1. مفاهيم أساسية للوظيفة المالية:

1.1- تعريف الوظيفة المالية:

الوظيفة المالية هي مجموعة الأنشطة و المهام التي تقوم بها مصالح و أقسام داخل المؤسسة، و التي تهدف إلى إدارة التدفقات المالية و البحث عن الموارد المالية الضرورية و الاستخدام الأمثل لتلك الموارد.

كما تتجسد الوظيفة المالية في المهام التي يقوم بها المسير المالي سواء ما تعلق بتسفير خطط التمويل و الحصول على الموارد المالية الضرورية، أو بالاستخدام الأمثل لهذه الموارد بشكل يؤدي إلى تحقيق أهداف المؤسسة، و هذا يتوقف بدوره على التحليل المالي الذي يعتبر قاعدة لاتخاذ القرارات و الإجراءات من طرف المسيرين، و قاعدة لمراقبة مختلف العمليات المالية و توجيهها نحو المسار المخطط له.

2.1- أهمية الوظيفة المالية في المؤسسة:

تتضمن الوظيفة المالية مجموعة من الوظائف المرتبطة بكل من التمويل و متابعة المحاسبة بأنواعها العامة و التحليلية، قرارات الاستثمار، الإحصاءات و المؤشرات المالية و المراقبة الداخلية و تسير السيولة و المخاطر المالية... الخ.

و تتجلى أهمية الوظيفة المالية فيما يلي:

- ضمان التمويل لمختلف نشاطات المؤسسة خاصة بالقروض؛
- وضع أسس التخطيط المالية و الموازنات التقديرية؛
- مراقبة التدفقات النقدية و تسيرها بما يتوافق مع قواعد التوازن المالي؛
- مساعدة المسيرين في الإدارة العليا على وضع الخطط طويلة الأجل، و بناء سياسة مالية تمكن من تنفيذ هذه الخطط و وضع سياسة توزيع الأرباح و السياسة المالية.

3.1- أهداف الإدارة المالية:

تهدف الإدارة المالية في إطار الهدف العام للمؤسسة الاقتصادية و المتمثل في تعظيم قيمة المؤسسة، إلى تحقيق جملة من الأهداف المالية تدرج كلها تحت هدفين رئيسيين هما: التوازن المالي و المردودية.

2. مفاهيم أساسية للتحليل المالي:

1.2- تعريف التحليل المالي:

يُعرف التحليل المالي للمؤسسة بأنه دراسة للمعطيات و المعلومات المحاسبية باستخدام مجموعة من الأدوات (مؤشرات التوازن المالي، النسب المالية...)، لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة بتاريخ معين و تحديد نقاط القوة بهذا المركز و تدعيمها أكثر، أو نقاط الضعف و معرفة مسبباتها لمعالجتها مستقبلا.

2.2- أهمية التحليل المالي:

أ. أهمية التحليل المالي بالنسبة للمساهمين:

يهتم المساهمون بتحليل الوضع المالي للمؤسسة المعنية لتقييم العناصر التالية:

- العائد من الأموال المستثمرة كمقدار الأرباح المحققة؛

- القيمة المضافة المحققة؛

- المخاطر المترتبة بمناخ الاستثمار.

ب. أهمية التحليل المالي بالنسبة للدائنين:

ينصب اهتمام الدائنين بالدرجة الأولى على قوة المركز المالي للمؤسسة المدينة، كمعرفة درجة المخاطر المحيطة بديونهم و مدى تحصيل مستحقاتهم عند آجال استحقاقها، معتمدين في ذلك على بعض المؤشرات المالية كالسيولة و رأس المال العامل و حصة رؤوس الأموال الخاصة في التمويل.

ج. أهمية التحليل المالي بالنسبة للموردين:

يهتم الموردون بتحليل الوضع المالي للعملاء للتأكد من سلامة مراكزهم المالية و استقرار أوضاعهم المالية.

د. أهمية التحليل المالي بالنسبة للإدارة:

تعتمد إدارة المؤسسة على نتائج التحليل المالي لإيجاد الحلول للمشاكل المالية المطروحة و اتخاذ القرارات المناسبة، مع التركيز على تحقيق كل من التوازن المالي ضمانا لإستمرارية المؤسسة، و المردودية ضمانا لنموها.

3.2- أهداف التحليل المالي:

يهدف التحليل المالي إلى البحث عن شروط التوازن المالي للمؤسسة في المدى القصير، المتوسط والطويل، و قياس ربحية أموالها المستثمرة. فضلا عن ذلك، يسعى المحلل المالي إلى تحقيق مجموعة من الأهداف نوجزها فيما يلي:

- معرفة المركز المالي للمؤسسة؛
- تقييم صلاحية السياسة المالية و التشغيلية للمؤسسة؛
- تخطيط السياسة المالية للمؤسسة؛
- الحكم على مدى كفاءة الإدارة في المؤسسة؛
- معرفة مكانة المؤسسة داخل قطاعها، و من ثم قدرتها على الاستمرارية و النمو.

4.2- الجهات المستفيدة من التحليل المالي:

أ. المستفيدون من داخل المؤسسة:

إدارة المؤسسة بمختلف مستوياتها (مجلس الإدارة، المدراء، مديري الأقسام ، المشرفون).

ب. المستفيدون من خارج المؤسسة ذات الصلة المباشرة:

- * الدائنون؛
- * البنوك و هيئات الإقراض؛
- * المستثمرون وأصحاب الأسهم و السندات؛
- * المدققون؛
- * أجهزه الزكاة و الضريبة.

ج. المستفيدون من خارج المؤسسة ذات الصلة غير المباشرة:

- * المستهلك؛

*البورصة؛

*الهيئات الحكومية و خاصة الرقابية منها.

3. سؤال و جواب:

سؤال رقم 1: ماذا نقصد بالتحليل المالي؟ ومن الذي يقوم به؟ و لماذا يقوم بهذا التحليل؟

جواب رقم 1: التحليل المالي هو تشخيص و تحليل الحالة المالية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة. و ذلك باستخدام وسائل و أدوات. و يقوم بالتحليل المالي عدة أطراف قد تكون من داخل المؤسسة المدير المالي أو من خارج المؤسسة كالبنوك و مصالح الضرائب. ويتم القيام بالتحليل المالي بهدف فحص السياسات المالية المتبعة من طرف المؤسسة و كذلك من أجل اتخاذ القرارات الملائمة.

سؤال رقم 2: هل يمكن للمؤسسة أن تتنبأ بالمخاطر المالية؟

جواب رقم 2: نعم يمكن للمؤسسة أن تتنبأ بالمخاطر المالية، و ذلك من خلال قراءاتها لمختلف المؤشرات و النسب التي يتم الحصول عليها بعد تحليل الميزانية المالية و جدول حسابات النتائج.

سؤال رقم 3: على ماذا يعتمد المدير المالي في اتخاذ قراراته؟

جواب رقم 3: يعتمد المدير المالي في اتخاذ قراراته على المؤشرات المالية و النسب المالية التي يتحصل عليها باستخدام أدوات التحليل المالي.

المحور الثاني:

دراسة الميزانية المالية

1. تعريف الميزانية المالية (قائمة المركز المالي):

تعتبر الميزانية المالية من أهم القوائم المالية للمؤسسة نظرا لأهمية البيانات المالية التي تتضمنها، لذلك يجب أن يكون إعدادها بصورة صحيحة و دقيقة حتى يكون تعبيرها عن المركز المالي للمؤسسة صادقا و صحيحا.

الميزانية المالية في عمليه جرد لما تملكه المؤسسة من أصول و ما عليها من خصوم خلال فترة زمنية معينة (السنة)، في شكل جدول يراعى فيه ترتيب الأصول وفق درجة السيولة و ترتيب عناصر الخصوم وفق درجة الاستحقاق.

2. مزايا الميزانية المالية:

تكتسي الميزانية المالية (قائمة المركز المالي) أهمية بالغة بالنسبة لمستخدميها، و ذلك لما توفره من معلومات تفيد في قياس كل من سيولة المؤسسة و قدرتها على سداد التزاماتها طويلة الأجل، فضلا عن تقييم درجة مرونتها المالية و مستوى تطور حجم نشاطها من خلال تطور هيكل أصولها و حجم نوعية مواردها الاقتصادية.

وتجدر الإشارة في هذا الإطار إلى أن الفضل في ذلك يعود إلى النظام المحاسبي المالي (SCF) 2007 الذي استحدث وفق ميزانية وحيدة، اصطلح على تسميتها بقائمة المركز المالية، تجمع في مضامينها بين الميزانية المحاسبية و الميزانية المالية التي تظهر الأصول بقيمتها الحقيقية بدلا من القيمة التاريخية التي كان معمولا بها في ظل المخطط المحاسبي الوطني (PCN) 1975، و هو ما يستجيب لأغراض التحليل المالي الدقيق سواء من منظور الذمة المالية أو من المنظور الاقتصادي (الوظيفي).

3. عناصر الميزانية المالية:

تتكون قائمة المركز المالي من الأصول (Actif) و الخصوم (Passif) التي تقيد بقيمتها الصافية الحقيقية و تصنف وفق معيار الزمن (درجة السيولة/ الاستحقاق) إلى أصول جارية و غير جارية و أموال دائمة و خصوم جارية.

1.3- الأصول و تصنيفاتها:

أ. الأصول الثابتة (غير الجارية): **Actif Immobilisé**

هي الأصول المادية و المالية و المعنوية طويلة الأجل التي تمتلكها المؤسسة بغرض استخدامها لأكثر من دوره مالية أو تشغيلية واحدة، حيث لا يمكن تحويلها إلى نقدية جاهزة خلال 12 شهر من تاريخ إقفال الميزانية. و تشمل كل حسابات الصنف 2 المتمثلة في حسابات التثبيثات (Comptes d'Immobilisations)، و تشمل:

- **التثبيثات المعنوية immobilisations incorporelles**: هي أصول غير مادية مثل شهرة المحل، العلامات التجارية و كل ما يدخل تحت حساب 20 ماعدا ح/ 207 (فارق الشراء).

- **التثبيثات العينية Immobilisations corporelles**: هي أصول مادية تحوزها المؤسسة لإستخدامها في إنتاج السلع و الخدمات أو تأجيرها للغير، و يتوقع أن يتم استخدامها خلال أكثر من فتره زمنية واحدة، و يتضمن هذا النوع من الأصول الحسابات التالية: ح/21، ح/22 التثبيثات في شكل ممتاز immobilisations en concession ماعدا ح/229 حقوق مانح الإمتياز Droit du concédent، و ح/ 23 التثبيثات الجاري انجازها Immobilisations en cours.

- **التثبيثات المالية Immobilisations financières**: هي الأوراق المالية المتعلقة بالديون و حقوق الملكية من أسهم و سندات التي تحتفظ بها المؤسسة في إطار استثمارها لفترة طويلة (أكثر من دورة مالية)، و تتمثل أساسا في ح/26 المساهمات و الديون الدائنة الملحقة بمساهمات participation et créance rattachées à des participations و ح/27 التثبيثات المالية الأخرى Autres Immobilisations financières ماعدا ح/ 269 عمليات الدفع الباقية الواجب القيام بها عن سندات المساهمة غير المسددة و ح/279 مع باقي عن عمليات الدفع الواجب القيام به عن السندات المثبتة غير المسددة.

ب. الأصول المتداولة (الجارية): **Actif circulant**

هي العناصر التي يتم تحويلها إلى سيولة نقدية خلال 12 شهر من تاريخ إغلاق الميزانية. و تشمل ما يلي:

- قيم الاستغلال:

✓ **حسابات الصنف 3:** المخزونات و المنتجات الجاري العمل بها **comptes des stocks et en cours** هو عبارة عن أصول محتفظ بها إما لأغراض البيع في إطار الأعمال العادية أو في صورة مواد أو إمدادات يراد استهلاكها في العملية الإنتاجية أو في تقديم الخدمات.

- قيم قابلة للتحقيق (قيم غير جاهزة):

✓ **الحسابات المدينة:** يمثل مصطلح الحسابات المدينة المبالغ المستحقة على العملاء و الناشئة عن معاملات تم انجازها في سياق الأعمال العادية للمؤسسة. و تتكون هذه الحسابات من المدنيين، أوراق القبض، المبالغ واجبة التحصيل. و تشمل: حساب 209 مورد مدين، حساب 41 زبائن ماعدا حساب 419 زبائن دائن، والحسابات 42 إلى حساب 48 المدينة و حساب 509 مدين (التسديدات الواجب القيام بها عن قيم التوظيف المنقولة غير المسددة).

✓ **الاستثمارات قصيرة الأجل:** هي الأوراق المالية من أسهم و سندات شركات أخرى يمكن التعامل بها في السوق بسهولة لفترة قصيرة. و يتم الحصول عليها عادة من خلال استخدام النقد المعطل لفترة مؤقتة. و تتمثل أساسا في الحساب 50 القيم المنقولة للتوظيف **valeur mobilières de placement** و الحسابات الفرعية ماعدا حساب 509.

✓ **الأعباء المقيدة سلفا:** ح/486 هي عبارة عن أصول تنشأ لدى المؤسسة عن طريق دفع نقدية مقدمه لقاء خدمات حصلت عليها أو نتيجة تحملها التزام ما.

- قيم جاهزة:

✓ **خزينة الأصول:** و تشمل النقدية الجاهزة في الصندوق والبنك و الحساب البريدي الجاري، و كذلك الاستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة التي تكون قابلة للتحويل بسهولة إلى مبالغ نقدية معلومة و قريبة جدا من تاريخ استحقاقها.

و تتضمن خزينة الأصول عموما الحسابات التالية : ح/51 البنك، حساب 52 الأوراق المالية المشتقة، حساب 53 الصندوق، حساب 54 وكالات التسبيقات والإعتمادات، حساب 58 المتمثل في التحويلات الداخلية و أوراق القبض المخصصة.

2.3- الخصوم وتصنيفاتها:

تصنف الخصوم الى أموال دائمة و خصوم جارية:

أ. أموال دائمة: Capitaux Permanent

- **حقوق الملكية رؤوس الأموال الخاصة:** تشمل أساسا حساب 101 و المتمثل في رأس المال و حساب 106 الاحتياطات وما يماثلها ماعدا حساب 107 فارق المعادلة الذي يستعمل في تقديم الكشوف المالية المدمجة، حساب 11 الترحيل من جديد و حساب 12 نتيجة السنة المالية.

- **خصوم غير جارية Passif Non Courant:** وهي الالتزامات التي لا يتوقع تسديدها خلال دورة الاستغلال الجارية و تشمل الحسابات التالية:

✓ **ح/15: مؤونات أعباء على الخصوم غير الجارية:** تتمثل في مؤونات الأخطار و التكاليف. وهي تعكس وجود مخاطر و خسائر متوقعة عند نهاية الدورة إلا أنها تتضمن عنصر التأكيد بشأن مبلغها و عدم تحققها.

✓ **ح/16: الاقتراضات والديون المتمثلة:** هي الموارد المالية التي تحصلت عليها المؤسسة من المؤسسات المالية أو البنوك، أو من الجمهور من أجل تمويل عملياتها

التشغيلية و الاستثمارية و تشمل: السندات، القروض البنكية طويلة الأجل و أوراق الدفع طويلة الأجل.

✓ ح/17: الديون المرتبطة بالمساهمات Dettes rattachés à des participations

✓ ح/131: إعانات التجهيز و ح/132 إعانات أخرى للاستثمار: وهي عبارة عن أموال مخصصة من طرف الدولة و الجماعات المحلية من أجل اقتناء أصل جديد أو تمويل عملياتها على المدى الطويل.

✓ ح/134: الضرائب المؤجلة على الخصوم: هي مبالغ الضرائب على النتيجة الواجب دفعها في السنوات المقبلة و المتعلقة بالفروقات المؤقتة الجامعة للضريبة.

✓ ح/404 موردو التثبيتات

ب. خصوم جارية: Passif Courant

عبارة عن التزامات يتوقع تسويتها خلال الدورة التشغيلية (الاستغلال) الجارية للمؤسسة، أو أن يكون من المقرر تسويتها خلال 12 شهرا من تاريخ الميزانية، بمعنى أن الالتزامات المستحقة الدفع عند الطلب أو التي قد يطلب المقرض سدادها في أي وقت. تصنف على أنها جارية بغض النظر عن النية الحالية للمؤسسة أو المقرض بخصوص الطلب المبكر للسداد، و تشمل الخصوم الجارية ما يلي:

- الحسابات الدائنة و الأجور المستحقة و الضرائب المستحقة، الضمان الاجتماعي.

- ديون قصيرة الأجل.

- الأرباح الموزعة.

- التسبيقات و السلفيات المصرفية الجارية مدتها قصيرة جدا مثل:

✓ ح/40 الموردون و الحسابات المرتبطة بها ماعدا ح/409 و ح/404.

✓ ح/419 زبون دائن.

✓ (ح/42 ، ح/43 ، ح/44 ، ح/45 ، ح/46 ، ح/48) الدائنة.

✓ ح/509 دائن تحصيلات عن القيم منقولة للتوظيف غير محصلة.

✓ ح/519 مساهمات مصرفية جارية.

4. شكل الميزانية:

1.4- الميزانية المالية المفصلة:

مبلغ كلي	مبلغ جزئي	الخصوم	مبلغ كلي	مبلغ جزئي	الأصول
.....		<p>الأموال الدائمة: CP</p> <p>- رؤوس أموال خاصة:</p> <p>رأس المال ح/101، الاحتياطات ح/16، النتيجة الصافية ح/12</p> <p>- خصوم غير جارية:</p> <p>ح/15، ح/16، ح/17، قروض متوسطة وطويلة الأجل، مؤونات الأعباء على الخصوم غير الجارية، أوراق الدفع طويلة الأجل، الضرائب المؤجلة على الخصوم، موردو التثبيات.</p> <p>الخصوم الجارية: PC</p> <p>- الحسابات الدائنة</p> <p>- قروض قصيرة الأجل</p> <p>- تسبيقات أو سلفيات مصرفية</p> <p>- الموردون و الحسابات الملحقة</p> <p>- الضرائب المستحقة</p> <p>- الأجور المستحقة، الضمان الاجتماعي</p>	....		<p>الأصول الثابتة: (غير جارية) AI</p> <p>- تثبيات معنوية ح/20 (برمجيات المعلوماتية، شهرة المحل،.....)</p> <p>- تثبيات عينية ح/21 (الأراضي، مباني، معدات،.....)</p> <p>- تثبيات مالية ح/26 و 27 (سندات المساهمة، و الأسهم طويلة الأجل، مساهمات أخرى)</p> <p>- مخزون الأمان</p> <p>الأصول المتداولة: (جارية) AC</p> <p>- قيم الاستغلال: مخزونات و منتوجات الجاري العمل بها. من ح/30 إلى ح/37 (بضائع، مواد و لوازم، منتوجات تامة،...)</p> <p>قيم قابلة للتحقيق: الحسابات المدينة (زبائن، من ح/42 إلى ح/48، أوراق القبض،...)</p> <p>قيم الجاهزة:</p> <p>- البنك ح/512</p> <p>- ح.ج.ب ح/517</p> <p>- الصندوق ح/53</p>
//	//	المجموع	//	//	المجموع

2.4- الميزانية المالية المختصرة:

النسبة	المبلغ	الخصوم	النسبة	المبلغ	الأصول
.....	<u>الأموال الدائمة: CP</u>	.....	.....	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
...	- رؤوس أموال خاصة			
...	- خصوم غير جارية			
.....	<u>الخصوم الجارية: PC</u>	.....	.....	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
			- قيم الاستغلال
			- قيم قابلة للتحقيق
			- قيم جاهزة
%100	//	مجموع الخصوم	%100	//	مجموع الأصول

• الأموال الدائمة سوف تمول الأصول الثابتة.

• الخصوم الجارية سوف تمول الأصول المتداولة.

و بهذا سوف تنقسم الميزانية إلى أعلى الميزانية و تعرف بدورة الاستثمار و أسفل الميزانية و تعرف بدورة الاستغلال .

تمرين تطبيقي رقم (01):

اليك ميزانية محاسبية لمؤسسة صناعية في 2016/12/31: (الوحدة: و.ن)

الأصول ACTIF				
رقم الحساب	اسم الحساب	ق.م. اجمالية	اهتلاكات ومؤونات	ق.م. صافية
	الأصول الثابتة:			
20	تثبيثات معنوية	50.000	10.000	40.000
211	اراضي	150.000	10.000	140.000
213	مباني	100.000	5.000	95.000
215	معدات وادوات	80.000	10.000	70.000
262	سندات مساهمة	60.000	-	60.000
	الأصول المتداولة:			
30	مخزون البضائع	100.000	5.000	95.000
31	مواد اولية ولوازم	50.000	-	50.000
411	الزبائن	100.000	10.000	90.000
413	اوراق القبض	50.000	-	50.000
512	البنك	200.000	-	200.000
53	الصندوق	110.000	-	110.000
	مجموع الأصول			1.000.000

الخصوم PASSIF		
رقم الحساب	اسم الحساب	ق.م. صافية
	الأموال الدائمة:	
101	راس المال	240.000
106	الإحتياطيات	100.000
11	الترحيل من جديد	60.000
12	نتيجة السنة المالية	50.000
15	مؤونات الأعباء على خ غ ج	60.000
164	الإقتراض لدى مؤسسات القرض	80.000
404	موردو التثبيثات	60.000
	الخصوم الجارية:	
401	موردو المخزونات	120.000
403	اوراق الدفع	80.000
	سلفيات مصرفية	110.000
401	المستخدمون، الأجور المستحقة	40.000
	مجموع الخصوم	1.000.000

ومن الكشوفات المحاسبية لهذه المؤسسة نستخرج المعلومات التالية:

- ❖ بعد إعادة تقدير شهرة المحل تسجل زيادة ب 5.000 ون.
- ❖ إن إهلاك المباني يقل ب 1.000 عن الأهلاك الواجب حسابه.
- ❖ تقدر القيمة الحقيقية للمعدات والادوات ب 80.000.
- ❖ يقدر مخزون الأمان بنسبة 30 % من المواد و اللوازم، و 20.000 بالنسبة لمخزونات البضائع.
- ❖ هناك زبون لا يدفع مبلغ 10.000.
- ❖ تستطيع المؤسسة خصم 10 % من اوراق القبض.
- ❖ نتيجة السنة المالية توزع 30 % على العمال و الباقي يحول الى الاحتياطات، علما أن الضريبة على الارباح تقدر ب 19 %.
- ❖ في مؤونات الاعباء مبلغ قدره 20.000 يدفع خلال شهر والباقي يعتبر للخسائر.
- ❖ اتفقت المؤسسة مع صاحب اوراق الدفع على تأجيل دفع المبلغ بعد سنة.

المطلوب:

- 1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية لإعداد الميزانية المالية؟
- 2- إعداد الميزانية المالية المفصلة ؟
- 3- إعداد الميزانية المالية المختصرة؟

الحل:

1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية لإعداد الميزانية المالية:

1-1 تحويل عناصر الأصول:

- شهره المحل تدرج ضمن حساب تثبيات معنوية حساب 20 وبالتالي القيمة الحقيقية لهذا الحساب تصبح: $5.000 + 40.000 = 45.000$ (+ق: 5.000)
- المباني $95.000 - 1.000 = 94.000$ (-ق: 1.000)

• معدات وأدوات = 70.000 + 10.000 = 80.000 (+ ق : 10.000)

• مخزون أمان (مواد ولوازم) = 50.000 x 30% = 15.000 (يسجل في الأصول الثابتة)
 • مخزون متداول (مواد و لوازم) = 50.000 - 15.000 = 35.000 (يسجل في الأصول المتداولة)

• مخزون أمان (البضائع) = 20.000 (يسجل في الأصول الثابتة)
 • مخزون متداول (البضائع) = 95.000 - 20.000 = 75.000 (يسجل في الأصول المتداولة)

• الزبائن = 90.000 - 10.000 = 80.000 (- ق : 10.000)

• أوراق القبض المخصومة = 50.000 x 10% = 5.000 (تسجل في قيم الجاهزة)
 • أوراق القبض غير المخصومة = 50.000 - 5.000 = 45.000 (تسجل في قيم قابلة للتحقيق)

2-1 تحويل عناصر الخصوم:

• نتيجة السنة المالية ← العمال = 50.000 x 30% = 15.000

• الاحتياطات = 50.000 x 70% = 35.000 (+ ق : 35.000)

• ضرائب على أرباح العمال = 15.000 x 19% = 2.850
 • صافي أرباح العمال = 15.000 - 2.850 = 12.150 (نتيجة موزعة)

• مؤونات الأعباء قدرت ب 60.000 منها 20.000 دج أعباء تدفع خلال شهر (خ.جارية)
 (أعباء واجبة الدفع)، و الباقي : 60.000 - 20.000 = 40.000 يعتبر للخسائر المحتملة
 (خ.غ.ج) (مؤونات الخسائر المحتملة)

• أوراق الدفع تصبح خصوم غير جارية.

• الاحتياطات = 135.000 + 5.000 - 1.000 - 10.000 - 10.000 = 139.000 دج

2 - الميزانية المالية المفصلة :

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الأصول
454.000		الأصول الثابتة:
	45.000	تثبيبات معنوية
	140.000	أراضي
	94.000	مباني
	80.000	معدات وأدوات
	60.000	سندات المساهمة
	15.000	مخزون امان (المواد واللوازم)
	20.000	مخزون امان (البضائع)
550.000		الأصول المتداولة:
	110.000	- قيم الاستغلال:
	75.000	مخزون البضائع
	35.000	المواد الأولية واللوازم
	125.000	- قيم قابلة للتحقيق:
	80.000	الزبائن
	45.000	أوراق القبض غير مخصومة
	315.000	- القيم الجاهزة:
	5.000	أوراق القبض مخصومة
	200.000	البنك
	110.000	الصندوق
1.004.000	1.004.000	مجموع الأصول

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الخصوم
699.000		<u>الأموال الدائمة:</u>
	439.000	- <u>رؤوس الأموال الخاصة:</u>
	240.000	رأس المال
	139.000	الاحتياطات
	60.000	الترحيل من جديد
	260.000	- <u>الخصوم غير الجارية:</u>
	40.000	مؤونات الخسائر المقبلة
	80.000	الإقتراضات لدى المؤسسات
	60.000	موردو التثبيات
	80.000	أوراق الدفع
305.000		<u>الخصوم الجارية:</u>
	120.000	موردو المخزونات
	20.000	أعباء واجبة الدفع
	12.150	نتيجة موزعة
	2.850	الضريبة على الأرباح
	40.000	المستخدمون، الأجور المستحقة
	110.000	سلفيات مصرفية
1.004.000	1.004.000	مجموع الخصوم

3- إعداد الميزانية المالية المختصرة:

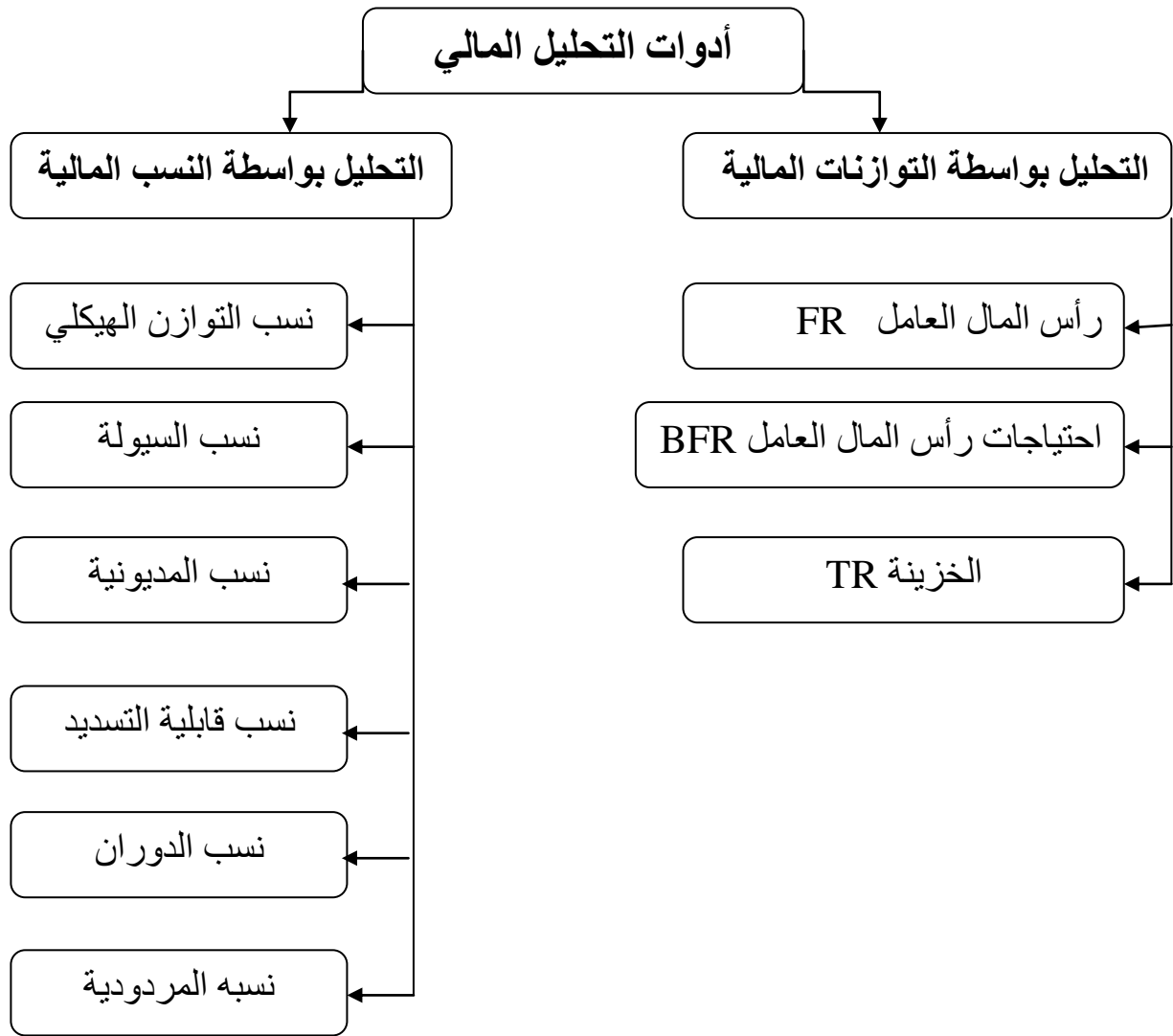
النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
%69.6	699.000	<u>الأموال الدائمة: CP</u>	%45.2	454.000	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
	439.000	- رؤوس الأموال الخاصة:	%54.8	550.000	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
	260.000	- الخصوم غير الجارية:			
%30.4	305.000	<u>الخصوم الجارية: PC</u>		110.000	- قيم الاستغلال:
				125.000	- قيم قابلة للتحقيق:
				315.000	- قيم جاهزة:
% 100	1.004.000	مجموع الخصوم	% 100	1.004.000	مجموع الأصول

المحور الثالث:

أدوات التحليل المالي

أولاً: التحليل المالي بواسطة التوازنات المالية

ثانياً: التحليل المالي بواسطة النسب المالية



أولاً: التحليل المالي بواسطة التوازنات المالية

تمهيد:

إن المبدأ المحاسبي العام المحقق في الميزانية (تساوي الأصول مع الخصوم) يفرض من الناحية المالية أن تكون الاستخدامات (الأصول) ممولة من مصادر محددة من الخصوم، لأننا نجد في أعلى الميزانية المالية الأصول الثابتة التي لا نستطيع تحصيلها أو تحويلها إلى نقود إلا بعد مدة طويلة، لذا يستوجب تمويلها من قبل الأموال الدائمة، بينما في أسفل الميزانية الخصوم الجارية (ديون قصيرة الأجل) يجب أن تقابلها في الأصول العناصر القابلة للتحويل إلى سيولة في مدة قصيرة، و هذا ما نعني به التوازن المالي .

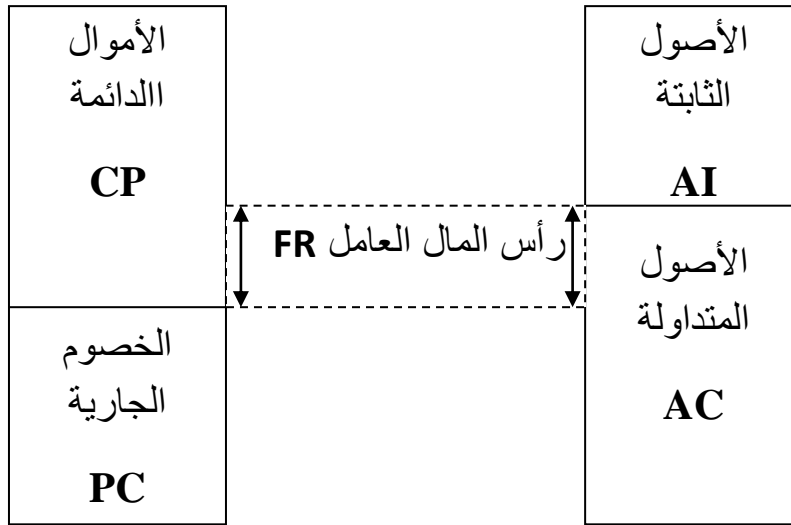
نلاحظ أن عناصر الأصول المتداولة و عناصر الخصوم الجارية تختلف في المدة و القيمة، فيمكن أن تكون الخصوم الجارية تستحق التسديد في مدة معينة أقصر من تاريخ تحقيق عناصر الأصول المقابلة، أي أن المؤسسة قد تكون مطالبة بتسديد ديونها قبل التحصيل على حقوقها لدى الغير، و هذه الحالة تضع المؤسسة في حالة صعوبة اتجاه دائنيها، لذا فإن حقوق المؤسسة في مجموعها يجب أن تكون مدة تحصيلها أقل من مدة استحقاق ديونها، و هناك شكل آخر يطرحه المخزون الذي قد لا تتحكم المؤسسة في مدته و بالتالي يؤثر على توازنها المالي.

إذن فالحل الذي يجب على المؤسسة أن تحققه هو توفير هامش أو فائض في الأموال الدائمة الذي يزيد عن تمويلها للأصول الثابتة.

1. رأس المال العامل: (FR) fonds de roulement

1.1- مفهوم رأس المال العامل:

يعتبر رأس المال العامل أداة من أدوات التحليل المالي ، و هو ذلك الهامش أو الفائض من الأموال الدائمة الذي يزيد عن الأصول الثابتة.



رأس المال العامل = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

$$FR = CP - AI$$

من أعلى الميزانية:

رأس المال العامل = الأصول المتداولة - الخصوم الجارية

$$FR = AC - PC$$

من أسفل الميزانية:

FR : Fonds de Roulement.

AI : Actif Immobilisé.

CP : capitaux permanent.

AC : actif circulant.

PC : Passif courant.

مثال رقم 01: إليك الميزانية المالية التالية: الوحدة (و.ن)

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
33.000	<u>الأموال الدائمة: CP</u>	18.000	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
24.000	- رؤوس أموال خاصة		
9.000	- خصوم غير جارية		
5.000	<u>الخصوم الجارية: PC</u>	20.000	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
		10.000	- قيم الاستغلال
		5.000	- قيم قابلة للتحقيق
		5.000	- قيم جاهزة
38.000	المجموع	38.000	المجموع

المطلوب : حساب رأس المال العامل FR ؟

$$\text{ر.م.ع} = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة} = 18.000 - 33.000 = \underline{15000}$$

أو

$$\text{ر.م.ع} = \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم الجارية} = 20.000 - 5.000 = \underline{15.000}$$

2.1- الحالات المختلفة لرأس المال العامل:

يمكن أن يكون رأس المال العامل موجبا أو سالبا أو معدوما.

أ. رأس المال العامل موجب: (أصول متداولة < خصوم جارية) => إن رأس المال العامل الموجب مؤشر جيد لسيولة المؤسسة على المدى القصير، و كلما زاد مبلغه كلما كان ذلك مؤشرا على وضع مالي مريح من حيث التوازن المالي، و يدل على وجود فائض في السيولة على المدى القصير، مما يعبر عن قدرة المؤسسة على ضمان الوفاء بديونها عند

تاريخ استحقاقها. إلا أن هذا لا يحمي المؤسسة من مشاكل غير متوقعة في حالة حدوثها بسبب اضطرابات في دورة الاستغلال .

ب. رأس المال العامل سالب: (أصول متداولة > خصوم جارية) =< يدل على عدم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير، مما يتطلب منها القيام بإجراءات تصحيحية أو تعديلات من أجل تحقيق التوازن المالي، لكن بالمقابل هذا يدل على أن هناك جزء من الاستثمارات ممولة بالديون قصيرة الأجل، و هذا ليس توظيفا عقلانيا لأموال المؤسسة.

ج. رأس المال العامل معدوم: (أصول متداولة = خصوم جارية) =< توازن مالي أدنى =< يدل على أن المؤسسة قادرة على الوفاء بديونها عند تاريخ استحقاقها، و هذه الحالة صعبة التحقيق لعدم إمكانية تحقيق السيولة الكافية و الالتزامات لمدة طويلة.

3.1- معدلات رأس المال العامل في حالة الفائض:

رأس المال العامل لا يعطينا بصفة دقيقة وضعية المؤسسة المالية، لأن التحليل المالي هو تحليل بواسطة المقارنة (النسبية) عكس التحليل بالقيمة، و هذا يوجهنا إلى حساب معدلات رأس المال العامل:

أ. $m_1 = \frac{\text{رأس المال العامل}}{\text{قيم الإستغلال}} \leftarrow$ يعطينا مدى مساهمة رأس المال العامل في تمويل قيم الاستغلال،

بمعنى آخر ما هي نسبة قيم الاستغلال المغطاة من طرف ر.م.ع. مثال: إذا كان $m_1 = 0,1$ يعني أن رأس المال العامل يمول قيم الاستغلال بـ 10%، و بالتالي يعني تغطية قيم الاستغلال من طرف رأس المال العامل بـ 10%.

ب. $m_2 = \frac{\text{رأس المال العامل}}{\text{الاصول المتداولة}} \leftarrow$ نسبة الأصول المتداولة المغطاة من طرف ر.م.ع.

ج. $m_3 = \frac{\text{رأس المال العامل}}{\text{رقم أعمال المؤسسة}} \times 360 \leftarrow$ يعطينا الفترة التي يمكن لـ ر.م.ع تغطية رقم

الأعمال.

2. احتياجات رأس المال العامل: (BFR) Besoins de fonds de roulement**1.2- تعريف احتياجات رأس المال العامل:**

هو ذلك الفرق بين احتياجات دورة الاستغلال و مواردها، أي ذلك الفرق في الأموال بين مجموع قيم الأصول المتداولة دون القيم الجاهزة و مجموع الخصوم الجارية دون التسبيقات المصرفية. كما يمكن القول بأن إ.ر.م.ع في تاريخ معين هو ر.م.ع الذي تحتاجه المؤسسة لمواجهة ديونها المستحقة في هذا التاريخ .

2.2- حساب احتياجات رأس المال العامل: (إ.ر.م.ع)

إ.ر.م.ع = احتياجات دورة الاستغلال – موارد دورة الاستغلال

إ.ر.م.ع = [الأصول المتداولة – قيم الجاهزة] – [الخصوم الجارية – تسبيقات مصرفية]

$$\mathbf{BFR = BE - RE}$$

$$\mathbf{BFR = (AC - VD) - (PC - AB)}$$

BFR : Besoins de fonds de roulement احتياجات رأس المال العامل

BE : Besoins du cycle d'exploitation احتياجات دورة الاستغلال

RE : Ressources du cycle d'exploitation موارد دورة الاستغلال

AC : Actif circulant الأصول المتداولة

VD : Valeur disponible قيم الجاهزة

PC : Passif courant الخصوم الجارية

AV : Avances bancaires تسبيقات مصرفية

مثال رقم 2: نفس معطيات مثال رقم 1.

المطلوب: حساب احتياجات رأس المال العامل BFR، علماً أن قيمة التسيقات المصرفية 2.000 و.ن ؟

$$BFR = BE - RE$$

$$BFR = (AC - VD) - (PC - AB)$$

$$BFR = (20.000 - 5.000) - (5.000 - 2.000) = 15.000 - 3.000 = \underline{12.000}$$

3. الخبزينة: Trésorerie (TR)

1.3- تعريف الخبزينة:

هي مجموعة الأموال التي في حوزة المؤسسة لدورة الاستغلال، و هي تشمل صافي القيم الجاهزة أي ما تستطيع التصرف فيه فعلاً من مبالغ سائلة خلال دورة الاستغلال.

2.3- حساب الخبزينة:

الخبزينة = قيم الجاهزة - التسيقات المصرفية

أو

الخبزينة = رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل

$$TR = VD - AB$$

ou

$$TR = FR - BFR$$

مثال رقم 3: نفس معطيات مثال رقم 1 و 2.

المطلوب: حساب الخبزينة TR، علماً أن قيمة التسيقات المصرفية 2.000 و.ن ؟

$$TR = VD - AB = 5.000 - 2.000 = \underline{\underline{3.000}}$$

أو

$$TR = FR - BFR = 15.000 - 12.000 = \underline{\underline{3.000}}$$

3.3- الحالات المختلفة للخرينة:

أ. $FR < BFR \leq$ الخرينة < 0 : في هاته الحالة المؤسسة قامت بتجميد جزء من أموالها الثابتة لتغطية رأس المال العامل، و يمكن للمؤسسة القيام بإستثمارات صافية.

ب - $FR > BFR \leq$ الخرينة > 0 : المؤسسة في حالة عجز أي غير قادرة على تسديد ديونها في آجالها، في هذه الحالة إما تطلب حقوقها الموجودة لدى الغير (الزبائن)، أو تقترض من البنوك أو تتنازل عن بعض استثماراتها دون التأثير على الطاقة الإنتاجية.

ج / $FR = BFR \leq$ الخرينة $= 0$: أي الخرينة المتلى، إن الوصول إلى هذه الحالة يتم بالاستخدام الأمثل للموارد المتاحة للمؤسسة وفق الإمكانيات المتاحة عن طريق تفادي مشاكل عدم التسديد، و بالتالي التحكم في السيولة دون التأثير على الربحية.

4. سؤال و جواب:

سؤال رقم 1: ماذا نقصد بأدوات التحليل المالي ؟

جواب رقم 1: يقصد بأدوات التحليل المالي تلك الطرق والوسائل المستعملة في عملية التحليل و التشخيص للوصول إلى أحكام على الوضعية المالية للمؤسسة.

سؤال رقم 2: ما هي أهم أنواع هذه الأدوات ؟

جواب رقم 2 : تنقسم أدوات التحليل المالي إلى قسمين رئيسيين هما : التحليل بواسطة التوازنات المالية و التحليل بواسطة النسب المالية.

سؤال رقم 3: ما هي مؤشرات التوازن المالي ؟

جواب رقم 3: هناك ثلاث مؤشرات أساسية للتوازن المالي و هي رأس المال العامل (FR)، احتياج رأس المال العامل (BFR)، و الخرينة (TR).

تمرين تطبيقي رقم (02):

بالاعتماد على التمرين التطبيقي السابق رقم (01)، أحسب ما يلي مع التعليق على النتائج:

- 1- رأس المال العامل؟
- 2- معدلات رأس المال العامل إن أمكن؟
- 3- احتياج رأس المال العامل؟
- 4- الخزينة؟

الحل:**- الميزانية المالية المختصرة:**

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
69.6%	699.000	الأموال الدائمة: CP	45.2%	454.000	الأصول الثابتة: AI
	439.000	- رؤوس الأموال الخاصة:	54.8%	550.000	الأصول المتداولة: AC
	260.000	- الخصوم غير الجارية:		110.000	- قيم الاستغلال:
30.4%	305.000	الخصوم الجارية: PC		125.000	- قيم قابلة للتحقيق:
				315.000	- قيم جاهزة:
100%	1.004.000	مجموع الخصوم	100%	1.004.000	مجموع الأصول

1- حساب رأس المال العامل : Fonds de Roulement (FR)

$$FR = CP - AI = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة}$$

$$FR = 699.000 - 454.000 = \underline{245.000}$$

من أعلى الميزانية:

$$FR = AC - PC = \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم الجارية}$$

$$FR = 550.000 - 305.000 = \underline{245.000}$$

من أسفل الميزانية:

التعليق: وجود فائض في السيولة في المدى القصير، مما يعبر عن قدرة المؤسسة على

ضمان الوفاء بديونها عند تاريخ استحقاقها إلا أن هذا الفائض كبير جدا.

2- معدلات رأس المال العامل :

$$1م = \frac{\text{رأس المال العامل}}{\text{قيم الاستغلال}} = \frac{245.000}{110.000} = 2,22 . \text{ يساهم رأس المال العامل في تمويل قيم}$$

الاستغلال بنسبة 100% ، أي كل قيم الاستغلال مغطاة من طرف رأس المال العامل.

$$2م = \frac{\text{رأس المال العامل}}{\text{الأصول المتداولة}} = \frac{245.000}{550.000} = 44,5\% . \text{ يدل على أن الأصول المتداولة مغطاة}$$

من طرف رأس المال العامل بنسبة 44,5%.

3- حساب احتياج رأس المال العامل: (BRF) Besoin de Fonds de Roulement

احتياج رأس المال العامل = احتياجات دورة الاستغلال – موارد دورة الاستغلال

احتياج رأس المال العامل = [الأصول المتداولة – قيم جاهزة] – [خصوم جارية – سلفيات مصرفية]

$$BFR = BE - RE$$

$$BFR = (AC - VD) - (PC - AB)$$

$$BFR = (550.000 - 315.000) - (305.000 - 110.000) = 235.000 - 195.000$$

$$BFR = \underline{40.000}$$

التعليق: احتياج رأس المال العامل موجب، هذا غير جيد لأنه مؤشر يجب أن يكون سالبا في

الحالات الحسنة، و هذا يدل على أن احتياجات دورة الاستغلال أكبر من مواردها.

4- الخزينة (TR) Trésorerie :

$$TR = VD - AB = \text{الخزينة} = \text{القيم الجاهزة} - \text{السلفيات المصرفية}$$

أو

$$TR = FR - BFR = \text{الخزينة} = \text{رأس المال العامل} - \text{احتياجات رأس المال العامل}$$

$$TR = 245.000 - 40.000 = \underline{205.000}$$

التعليق: قامت المؤسسة بتجميد مبلغ 205.000 من أموالها الثابتة لتغطية رأس المال العامل، إلا أن هذا المبلغ كبير وعليها القيام باستثمارات إضافية.

ثانياً: التحليل المالي بواسطة النسب المالية

1. تعريف النسب المالية:

هي عبارة عن علاقات متجانسة بين قيمتين يربط بينهما منطق اقتصادي معين لإستخلاص تطور ظاهرة معينة، حيث تمكن المقارنة بين مختلف النسب من إعطاء حكم على الوضعية المالية للمؤسسة.

2. أهمية النسب المالية:

- أداة لقياس فعالية المؤسسة.

- تعطي تفسيرات لنتائج السياسات المالية المتخذة في المؤسسة.

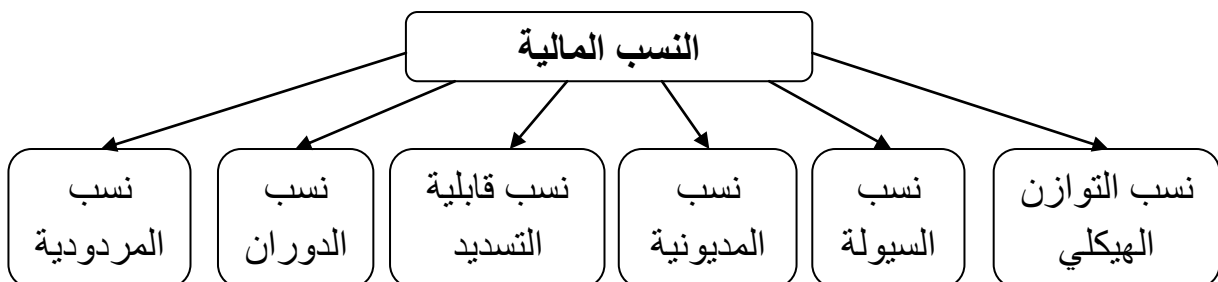
- تحديد وضعية المؤسسة بين عدة مؤسسات من نفس القطاع الاقتصادي لنفس السنة.

- تساهم في متابعة تطوير التسيير داخل المؤسسة لعدة سنوات.

- تستعمل المقارنة بين النتائج التي تعطيها النسب المالية للسنة الحالية مع نتائج السنوات الماضية.

3. أنواع النسب المالية:

هناك عدة تقسيمات للنسب المالية المستعملة في التحليل المالي، و ذلك حسب أهداف المحللين الماليين، و حسب اختلاف توجهاتهم للوظيفة المالية في المؤسسة، و حسب القطاع التي تنتمي إليه المؤسسة. لذلك نحاول تقسيم النسب إلى ستة أنواع كما يلي:



1.3- نسب التوازن الهيكلي (التمويل):

أ. نسبة التمويل الدائم = $\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$ و هو مؤشر يقيس درجة تغطية الأموال الدائمة

للأصول الثابتة، و هو يحدد مستوى رأس المال العامل. إذا كانت النسبة = 1 هذا يدل على انعدام رأس المال العامل. و حتى تعمل المؤسسة بارتياح و أمان يجب عليها أن تحقق نسبة $1 <$ ، و إذا كانت النسبة $1 >$ فإن الإمكانيات الدائمة للمؤسسة غير كافية لتغطية الأصول الثابتة، فلهذا تلجأ إلى ديون قصيرة الأجل لتحقيق التوازن المالي، و هذا ما يؤدي المؤسسة إلى الدخول في دورة الديون، و هذا يعتبر مشكل بالنسبة للمؤسسة.

ب. نسبة التمويل الخاص = $\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}}$ هذا المؤشر مكمل للأول، و هو يقيس

درجة تغطية رؤوس الأموال الخاصة للأصول الثابتة. إذا كانت النسبة $1 \leq$ فإن المؤسسة تستطيع أن تغطي أصولها الثابتة بأموالها الخاصة إن لا تلجأ إلى قروض طويلة الأجل.

2.3- نسب السيولة:

هي النسب التي تقيس مدى قدرة المؤسسة على مواجهة خصومها الجارية بإستعمال أصولها المتداولة، بمعنى آخر فإن هذه النسب تسمح بمعرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في المدى القصير بالاعتماد على ما هو تحت تصرفها، و لقياس ذلك يقوم بحساب النسبة المالية التالية:

أ. نسبة سيولة الأصول = $\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$ يعبر هذا المؤشر على مدى مساهمة الأصول

المتداولة في أصول المؤسسة، و يسمح لنا بتحديد نشاط المؤسسة (تجارية أو صناعية أو مختلطة).

إذا كانت النسبة تقترب من 1 مثلاً: 80% فإن المؤسسة تجارية لأن الأصول المتداولة أكبر من الأصول الثابتة، و إذا كانت تقترب من 0 مثلاً: 20% فإن المؤسسة صناعية، و إذا كانت في حدود 0,5 فإنها مؤسسة مختلطة (تجارية و صناعية).

ب. نسبة السيولة العامة = $\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}}$ تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على الوفاء

بديونها في الأجل القصير. إذا كانت النسبة أكبر من 1 معناه أن المؤسسة تتمتع بسيولة كبيرة، و بالتالي تمكنها من مواجهة الالتزامات المالية قصيرة الأجل، بمعنى آخر أنها قادرة على الدفع .

أما إذا كانت النسبة أصغر من 1 فإن المؤسسة في وضعية مالية سيئة، و عليها أن تراجع هيكلها المالي بزيادة قيمة الأصول المتداولة أو تقليص من خصومها الجارية.

ج. نسبة السيولة الصافية (المختصرة) = $\frac{\text{(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة)}}{\text{الخصوم الجارية}}$ تبين لنا هذه النسبة

مدى قدرة المؤسسة على تغطية خصومها الجارية انطلاقاً من حقوقها دون اللجوء إلى بيع مخزونات، و حدود هذه النسبة في الحالات العادية ما بين 0,3 و 0,5.

د. نسبة السيولة الحالية (الآنية) = $\frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}}$ تقيس هذه النسبة قدرة المؤسسة على

مدى تغطية خصومها الجارية بالسيولة الجاهزة أي التي تتوفر لديها، و تتراوح هذه النسبة في الحالات العادية ما بين 0,25 و 0,33.

3.3- نسب المديونية :

تعطينا هذه النسب نظرة عن المؤسسة اتجاه دائئها

أ. نسب الاستقلالية المالية في التمويل الدائم = $\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأموال الدائمة}}$ مؤشر يقيس درجة

اعتماد المؤسسة في تمويلها الدائم على أموالها الخاصة، و يجب أن تكون هذه النسبة أكبر من 0,5.

ب. نسبة الاستقلالية المالية في التمويل العام = $\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$ مؤشر يقيس حصة

رؤوس الأموال الخاصة في التمويل العام للمؤسسة، حيث إذا كانت النسبة أكبر أو تساوي 0,5 فإن المؤسسة تستطيع التحكم ووضع قرارات في المؤسسة، و أما إذا كانت النسبة أقل من 0,5 فإن المؤسسة لا تستطيع التحكم في مواردها و عدم أخذها للقرار .

4.3- نسبة قابلية التسديد :

إن المؤسسة في حالة وقوعها في وضعية مالية خطيرة أو وصولها للإفلاس، حيث تصبح غير قادرة على تسديد ديونها، فإن حلها الوحيد هو التصفية أي بيع أصولها لتسديد ديونها.

$$\text{وتساوي هذه النسبة} = \frac{\text{خصوم غير جارية} + \text{خصوم جارية}}{\text{مجموع الخصوم}}$$

كلما كانت هذه النسبة منخفضة كان الضمان أكثر لديون الغير، حيث تستطيع المؤسسة طلب ديون أخرى، أما إذا كانت مرتفعة فهذا يطرح مشكل اتجاه دائنيها، و يصبح لديها صعوبة في الحصول على ديون خارجية.

5.3- نسب الدوران:

تهتم المؤسسة بسرعة دوران أصولها المتداولة حتى تحقق أعلى ربح، و توجد عدة نسب دوران منها :

أ. فترة دوران الزبائن = $\frac{\text{الزبائن} + \text{أوراق القبض}}{\text{رقم الأعمال داخل الرسم}} \times 360$ تقيس هذه النسبة المدة التي تحصل

فيها المؤسسة ديونها اتجاه زبائنها، و يجب أن تكون أقل من فترة دوران الموردين. في الحالات العادية تكون الفترة أقل من 90 يوم .

ب. فترة دوران الموردين = $\frac{\text{الزبائن} + \text{أوراق الدفع}}{\text{المشتريات متضمنة الرسم}}$ $\times 360$ تقيس هذه النسبة المدة التي

تسدد فيها المؤسسة لديونها اتجاه مورديها . و يجب أن تكون أكبر من مدة التحصيل اتجاه الزبائن، . في الحالات العادية تكون الفترة أكبر من 90 يوم .

يكون المعدلين مهمين عندما نقوم بمقارنتهما مع بعضهما البعض، كمثال إذا كانت فترة دوران الزبائن 30 يوم و فترة دوران الموردين 45 يوم، فهنا يكون للمؤسسة مدة 15 يوم التسديد الديون، أما في حالة العكس فإنها تلجأ إلى ديون أخرى لتسديد ديونها الأولية.

تمرين تطبيقي رقم (03):

بالاعتماد على التمرين التطبيقي رقم (01)، أحسب ما يلي مع التعليق على النتائج:

1- نسب التوازن الهيكلي (التمويل)؟

2- نسب السيولة؟

3- نسب المديونية؟

4- نسبة قابلية التسديد؟

5- نسب الدوران مع العلم أن رقم أعمال المؤسسة يقدر ب 1.000.000 و.ن والمشتريات تقدر ب 900.000 و.ن؟

الحل:

- الميزانية المالية المختصرة:

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
69.6%	699.000	<u>الأموال الدائمة: CP</u>	45.2%	454.000	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
	439.000	- رؤوس الأموال الخاصة:			
	260.000	- الخصوم غير الجارية:	54.8%	550.000	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
				110.000	- قيم الاستغلال:
30.4%	305.000	<u>الخصوم الجارية: PC</u>		125.000	- قيم قابلة للتحقيق:
				315.000	- قيم جاهزة:
100%	1.004.000	مجموع الخصوم	100%	1.004.000	مجموع الأصول

1 - نسب التوازن الهيكلي (التمويل) :

$$أ - نسبة التمويل الدائم = \frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}} = \frac{699.000}{454.000} = 1,15 . \text{ و هو مؤشر جيد يدل}$$

على أن الإمكانيات الدائمة للمؤسسة كافية لتغطية أصولها الثابتة.

$$ب - نسبة التمويل الخاص = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}} = \frac{439.000}{454.000} = 0,96 . \text{ مما يدل}$$

على أن رؤوس الأموال الخاصة تغطي الأصول الثابتة بنسبة 96% و بالتالي فإن المؤسسة تحتاج إلى قيمة قليلة من قروض طويلة الأجل.

2- نسب السيولة :

$$أ - نسبة سيولة الأصول = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}} = \frac{550.000}{1.004.000} = 0,54 . \text{ و هذا يدل على أن}$$

نشاط المؤسسة هو تجاري و صناعي .

$$ب - نسبة السيولة العامة = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}} = \frac{550.000}{305.000} = 1,8 . \text{ يدل على أن المؤسسة}$$

تتمتع بسيولة كبيرة و بالتالي قدرتها على الوفاء بديونها في الأجل قصيرة .

$$ج - نسبة السيولة الصافية = \frac{\text{(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة)}}{\text{الخصوم الجارية}} = \frac{315.000 + 125.000}{305.000} =$$

1,44 . يدل على أن المؤسسة قادرة على تغطية خصومها الجارية انطلاقاً من حقوقها دون اللجوء إلى بيع مخزوناتهما، و حدود هذه النسبة في الحالات العادية يكون بين 0,3 و 0,5 .

$$\text{د- نسبة السيولة الحالية (الآنية)} = \frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}} = \frac{315.000}{305.000} = \underline{1,03} . \text{ يدل على أن}$$

المؤسسة قادرة على تغطية خصومها الجارية بالسيولة الجاهزة. و تتراوح هذه النسبة في الحالات العادية ما بين 0,25 و 0,33 .

3- نسب المديونية :

$$\text{أ - نسب الاستقلالية المالية في التمويل الدائم} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأموال الدائمة}} = \frac{439.000}{699.000}$$

0,62 . تعتمد المؤسسة في تمويلها بدرجة كبيرة على أموالها الخاصة حيث يجب أن تكون هذه النسبة أكبر من 0,5 في الوضعيات الحسنة.

$$\text{ب - نسبة الاستقلالية المالية في التمويل العام} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}} = \frac{439.000}{1.000.400}$$

0,43 . بما أن النسبة أقل من 0,5 فإن المؤسسة لا تستطيع التحكم في مواردها و عدم أخذها للقرار .

$$\text{4- نسبة قابلية التسديد:} = \frac{\text{خصوم غير جارية+خصوم جارية}}{\text{مجموع الخصوم}} = \frac{439.000}{1.000.400} = \underline{0,56} .$$

تعتبر هذه النسبة متوسطة و قد يطرح هذا مشكل اتجاه دائني المؤسسة، حيث أن لها صعوبة في الحصول على ديون خارجية (يجب أن يكون هذا المعدل منخفض).

5- نسب الدوران :

$$\text{أ - فترة دوران الزبائن} = \frac{\text{الزبائن+أوراق القبض}}{\text{رقم الأعمال داخل الرسم}} = 360 \times \frac{125.000}{1.000.000} = 360 \times \underline{45} \text{ يوم.}$$

اذن تحصل المؤسسة ديونها اتجاه زبائنها خلال 45 يوم.

$$أ - فترة دوران الموردين = \frac{\text{الزبائن} + \text{أوراق الدفع}}{\text{المشريات متضمنة الرسم}} = 360 \times \frac{120.000}{900.000} = 360 \times \frac{120.000}{900.000} = 48 \text{ يوم.}$$

اذن المدة التي تسدد فيها المؤسسة ديونها اتجاه مورديها هي 48 يوم. اذن المؤسسة في وضعية حسنة فإنها تحصل أموالها خلال 45 يوم و تدفع ديونها خلال 48 يوم.

تمرين تطبيقي رقم (04):

اليك المعلومات المستخرجة من دفاتر المحاسبية لمؤسسة فؤاد في نهاية سنة 2016:
(الوحدة: و.ن.)

رأس المال: 290.000 / احتياطات: 22.000 / مؤونات اعباء الخصوم غير الجارية:
19.000 / نتيجة السنة المالية: 15.600 / قروض بنكية: 113.000 / موردو المخزونات:
86.000 / أوراق الدفع: 31.000 / سلفيات مصرفية: 86.500 / شهرة المحل: 30.000 /
مباني: 265.000 / معدات وأدوات: 42.000 / مواد أولية ولوازم: 21.000 / مخزون
البضائع: 45.000 / زبائن: 168.000 / أوراق القبض: 13.000 / البنك: 54.000 /
الصندوق: 25.100

وتعطي لك المعلومات الاضافية التالية:

❖ 30 % من مخزون البضائع يعتبر كمخزون أمان، و 20 % من المواد الاولية تعتبر كمخزون أمان.

❖ هناك زبون لا يدفع مبلغ 28.000 و.ن.

❖ تستطيع المؤسسة خصم 20 % من أوراق القبض.

❖ نتيجة السنة المالية توزع 60 % على المساهمين و الباقي يحول الى الاحتياطات،

علما أن الضريبة على الارباح تقدر ب 19 %.

❖ نصف القروض البنكية تدفع في الاجل القصير.

المطلوب:

1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية ؟

- 2- إعداد الميزانية المالية المفصلة؟
- 3- إعداد الميزانية المالية المختصرة؟
- 4- قم بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على مؤشرات التوازن المالي؟
- 5- قم بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على النسب المالية؟

الحل:**1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية لإعداد الميزانية المالية:****1-1 تحويل عناصر الأصول:**

- مخزون أمان (مواد ولوازم) $= 21.000 \times 20\% = 4.200$ (يسجل في الأصول الثابتة)
- مخزون متداول (مواد و لوازم) $= 21.000 - 4.200 = 16.800$ (يسجل في الأصول المتداولة)
- مخزون أمان (البضائع) $= 45.000 \times 30\% = 13.500$ (يسجل في الأصول الثابتة)
- مخزون متداول (البضائع) $= 45.000 - 13.500 = 31.500$ (يسجل في الأصول المتداولة)

• الزبائن $= 168.000 - 28.000 = 140.000$ (**- ق : 28.000**)

- أوراق القبض المخصومة $= 13.000 \times 20\% = 2.600$ (تسجل في قيم الجاهزة)
- أوراق القبض غير المخصومة $= 13.000 - 2.600 = 10.400$ (تسجل في قيم قابلة للتحقيق)

2-1 تحويل عناصر الخصوم:

- نتيجة السنة المالية ← حصة المساهمين $= 15.600 \times 60\% = 9.360$
- الاحتياطات $= 15.600 \times 40\% = 6.240$ (**+ ق : 6.240**)

- ضرائب على الأرباح الموزعة (المساهمين) $= 9.360 \times 19\% = 1.778$
- صافي أرباح المساهمين $= 9.360 - 1.778 = 7.582$ (نتيجة موزعة)
- قروض بنكية قصيرة الأجل $= 113.000 \times 50\% = 56.500$ (تسجل في الخصوم الجارية)
- قروض بنكية طويلة الأجل $= 113.000 \times 50\% = 56.500$ (تسجل في الخصوم غير الجارية)
- الاحتياطات $= 22.000 - 6.240 + 28.000 = 240$ دج

2- الميزانية المالية المفصلة :

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الأصول
354.700		<u>الأصول الثابتة:</u>
	30.000	شهرة محل
	265.000	مباني
	42.000	معدات وأدوات
	13.500	مخزون امان (المواد واللوازم)
	4.200	مخزون امان (البضائع)
280.400		<u>الأصول المتداولة:</u>
	48.300	- <u>قيم الاستغلال:</u>
	31.500	مخزون البضائع
	16.800	المواد الأولية واللوازم
	150.400	- <u>قيم قابلة للتحقيق:</u>
	140.000	الزبائن
	10.400	أوراق القبض غير مخصومة
	81.700	- <u>القيم الجاهزة:</u>
	2.600	أوراق القبض مخصومة
	54.000	البنك
	25.100	الصندوق
635.100	635.100	مجموع الأصول

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الخصوم
365.740		<u>الأموال الدائمة:</u>
	290.240	- <u>رؤوس الأموال الخاصة:</u>
	290.000	رأس المال
	240	الاحتياطيات
	75.500	- <u>الخصوم غير الجارية:</u>
	19.000	مؤونات أعباء الخصوم غير الجارية
	56.500	قروض بنكية طويلة الأجل
269.360		<u>الخصوم الجارية:</u>
	86.000	موردو المخزونات
	56.500	قروض بنكية قصيرة الأجل
	31.000	أوراق الدفع
	7.582	أرباح موزعة (المساهمين)
	1.778	الضريبة على الأرباح الموزعة
	86.500	سلفيات مصرفية
635.100	635.100	مجموع الخصوم

3- الميزانية المالية المختصرة:

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
%57.5	365.740	<u>الأموال الدائمة: CP</u>	%55.8	354.700	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
	290.240	- رؤوس الأموال الخاصة:			
	75.500	- الخصوم غير الجارية:	%44.2	280.400	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
				48.300	- قيم الاستغلال:
%42.5	269.360	<u>الخصوم الجارية: PC</u>		150.400	- قيم قابلة للتحقيق:
				81.700	- قيم جاهزة:
%100	635.100	مجموع الخصوم	%100	635.100	مجموع الأصول

4- تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على مؤشرات التوازن المالي:

النتيجة	الحساب	المؤشر
11.040	FR= CP- AI = الأصول الثابتة - الأموال الدائمة - FR= 365.740 - 354.700	رأس المال العامل FR
15.840	احتياجات دورة الاستغلال - موارد دورة الاستغلال = [الأصول المتداولة - قيم جاهزة] - [خصوم جارية - سلفيات مصرفية] = BFR = BE - RE BFR= (AC-VD)- (PC-AB) BFR=(280.400 - 81.700) - (269.360 - 86.500) = 198.700 - 182.860	احتياجات رأس المال العامل BFR
-4.800	رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل = TR = FR - BFR TR= 11.040 - 15.840	الخزينة TR

من خلال رأس المال العامل نلاحظ أنه موجب (FR= 11.040)، وبالتالي فإن المؤسسة قامت بتحقيق التوازن المالي العام، أي أنها تمكنت من تغطية أصولها الثابتة بأموالها الدائمة، إلا أن احتياجات رأس المال العامل كانت كذلك موجبة (BFR = 15.840)، وهذا غير جيد لأنه مؤشر يجب أن يكون سالبا في الحالات الحسنة، وهذا يدل على أن احتياجات المؤسسة أكبر من مواردها، أما الخزينة فهي سالبة (TR = -4.800) وهذا مؤشر سيء للمؤسسة مما يفقدها ثقة مورديها.

5- تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على النسب المالية:

النتيجة	النسبة	الحساب
1,03	نسبة التمويل الدائم	$\frac{365.740}{354.700} = \frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$

0,81	$\frac{290.240}{354.700} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسبة التمويل الخاص
0,44	$\frac{280.400}{635.100} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$	نسبة سيولة الأصول
1,04	$\frac{280.400}{269.360} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة العامة
0,86	$\frac{81.700+150.400}{269.360} = \frac{\text{(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة)}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة الصافية
0,30	$\frac{81.700}{269.360} = \frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة الحالية
0,79	$\frac{290.240}{365.740} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأموال الدائمة}}$	نسبة الاستقلالية في التمويل الدائم
0,45	$\frac{290.240}{635.100} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة الاستقلالية في التمويل العام
0,54	$\frac{269.360+75.400}{1.000.400} = \frac{\text{خصوم غير جارية + خصوم جارية}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة قابلية التسديد

من خلال النسب المالية يبدو أن هناك نسب تشير الى الحالات الحسنة أخرى تشير الى عكس ذلك، ومن المؤشرات التي تشير الى الحالات الحسنة نجد أن الامكانيات الدائمة للمؤسسة كافية لتغطية أصولها الثابتة، بالإضافة الى أن رؤوس أموالها الخاصة تغطي أصولها الثابتة بنسبة 81%، وأن نشاط المؤسسة يبدو أنها تجارية وصناعية (0,44)، كما أن المؤسسة تتمتع بسيولة كبيرة وبالتالي قدرتها على الوفاء بديونها في الأجل القصير، بالإضافة الى أنها تعتمد بدرجة كبيرة على أموالها الخاصة (0,79).

ومن المؤشرات التي تشير الى الحالات غير الحسنة نجد أن نسبة الاستقلالية في التمويل العام (0,45) مما يدل على أن المؤسسة لا تستطيع التحكم في مواردها وعدم قدرتها على أخذ

القرار، ونسبة قابلية التسديد (0,54) وهي نسبة متوسطة وقد يطرح هذا مشكل للمؤسسة اتجاه دائئها حيث يكون لها صعوبة في الحصول على ديون خارجية (هذا المعدل يجب أن يكون منخفض في الوضعيات الحسنة).

وفي الأخير على العموم المؤسسة في وضعية قريبة من الحسن إلا أنها يجب عليها تعديل بعض القواعد والقرارات التي تسمح لها من تحسين وضعيتها المالية أكثر وفي الاتجاه الصحيح.

المحور الرابع:
مقارنة الميزانيات

تمهيد:

نقصد بمقارنة الميزانيات المقارنة بين ميزانية مؤسسة معينة خلال سنين أو أكثر (تسمى هذه المقارنة بالمقارنة في الزمان)، حيث تسمح لنا هذه المقارنة بمعرفة السياسة المالية المستعملة من طرف المؤسسة، و يمكننا هذه المقارنة كذلك من الإجابة عن بعض التساؤلات المطروحة من طرف المؤسسة مثال: سياسة الاستثمارات، سياسة المخزونات و سياسة القروض. و نقصد بها كذلك بالمقارنة بين ميزانية مؤسستين مختلفتين أو أكثر من نفس النشاط (تسمى هذه المقارنة بالمقارنة في المكان)، حيث تعطينا هذه المقارنة بالدقة السياسة المالية للمؤسسة.

إذن تمكن هذه المقارنة من إظهار التغيرات التي تطرأ على الميزانية خلال سنوات معينة أو الفروقات في حالة مقارنة ميزانيتي مؤسستين مختلفتين. و تتم المقارنة بإستعمال أدوات التحليل المالي بنوعيتها، مؤشرات التوازنات المالية و النسب المالية المختلفة. كما يمكننا المقارنة بإستعمال ميزان التغيرات .

1. المقارنة بإستعمال أدوات التحليل المالي:

في هذا النوع من المقارنات نقوم بحساب مختلف مؤشرات التوازن المالي و كذا مختلف النسب المالية السابقة الذكر، و نقوم بالمقارنة مع التعليق على مختلف الحالات الإيجابية و السلبية، ثم إعطاء أحكام عن السياسة أو الحالة المالية لطرفي المقارنة.

2. المقارنة بإستعمال ميزان التغيرات:

ميزان التغيرات هو جدول بواسطته نستطيع تحديد التغيرات أو الفروقات في قيم عناصر الميزانية (الاستعمالات و الموارد)، و الجدول التالي بين الشكل النموذجي لميزان التغيرات.

التغيرات		الميزانية (2)	الميزانية (1)	عناصر الميزانية
الموارد	الاستعمالات			
زيادة الأصول / نقص الخصوم	زيادة الأصول / نقص الخصوم			
الأصول				
—	—	—	—	الأصول الثابتة
—	—	—	—	الأصول المتداولة
—	—	—	—	- قيم الاستغلال
—	—	—	—	- قيم قابلة للتحقيق
—	—	—	—	- قيم جاهزة
—	—	—	—	المجموع
الخصوم				
—	—	—	—	الأموال الدائمة
—	—	—	—	- رؤوس أموال خاصة
—	—	—	—	- خصوم غير جارية
—	—	—	—	خصوم جارية
—	—	—	—	المجموع

تمرين تطبيقي رقم (05):

فيما يلي الميزانيات المالية المختصرة لإحدى المؤسسات: (الوحدة: و.ن)

2016	2015	2014	الأصول
102.000	105.000	91.500	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
136.000	131.000	141.000	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
68.000	65.000	81.000	- قيم الاستغلال: VE
51.000	48.000	52.000	- قيم قابلة للتحقيق: VND
17.000	18.000	8.000	- قيم جاهزة: VD
238.000	236.000	232.500	المجموع

2016	2015	2014	الخصوم
118.000	120.000	120.000	<u>الأموال الدائمة: CP</u>
90.000	90.000	75.000	- رؤؤس أموال خاصة:
28.000	30.000	45.000	- خصوم غير جارية:
120.000	116.000	112.500	<u>الخصوم الجارية: PC</u>
5.000	7.000	2.500	سلفيات بنكية: AB
238.000	236.000	232.500	المجموع

وتم ايضا استخراج المعلومات التالية من ميزان المراجعة بعد الجرد:

2016	2015	2014	البيان
255.000	260.000	250.000	مشتريات المواد الاولية
800.000	850.000	650.000	الانتاج المباع
15.000	18.000	25.000	الزبائن
1.000	2.000	8.000	أوراق القبض
28.000	30.000	25.000	الموردين
2.000	5.000	3.000	أوراق الدفع

مع العلم أن معدل الرسم على القيمة المضافة يقدر ب 19%.

المطلوب:

- 1- قارن بين الميزانيات المالية لهذه المؤسسة باستعمال أدوات التحليل المالي؟
- 2- علق على السياسات المالية المتبعة من طرف المؤسسة؟

الحل:

- 1- المقارنة بين الميزانيات المالية لهذه المؤسسة باستعمال أدوات التحليل المالي:
أ. مؤشرات التوازن المالي:

2016	2015	2014	معادلات الحساب	المؤشرات
16.000	15.000	28.500	FR= CP – AI	رأس المال العامل FR
4.000	4.000	23.000	BFR= (AC-VD)-(PC-AB)	احتياجات رأس المال العامل BFR
12.000	11.000	5.500	TR=FR-BFR	الخبزينة TR

ب. النسب المالية:

2016	2015	2014	معادلات الحساب	النسبة
1,16	1,14	1,31	$\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسبة التمويل الدائم
0,88	0,86	0,82		نسبة التمويل الخاص
0,57	0,55	0,60	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$	نسبة سيولة الأصول
1,13	1,13	1,25	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة العامة
0,57	0,57	0,53	$\frac{\text{(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة)}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة الصافية
0,14	0,15	0,07	$\frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة الحالية
0,76	0,75	0,62	$\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأموال الدائمة}}$	نسبة الاستقلالية في التمويل الدائم
0,37	0,38	0,32	$\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة الاستقلالية في التمويل العام
0,63	0,62	0,68	$\frac{\text{خصوم غ جارية + خصوم جارية}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة قابلية التسديد
6	7	14		فترة دوران الزبائن
35	40	33		فترة دوران الموردين

الانتاج المباع داخل الرسم = الانتاج المباع خارج الرسم $1,19 \times$

المشتريات داخل الرسم = المشتريات خارج الرسم $1,19 \times$

2- التعليق على السياسات المالية المتبعة من طرف المؤسسة:

نلاحظ أن المؤسسة حققت توازنها المالي خلال السنوات الثلاث، وذلك من خلال مؤشرات التوازن المالي الموجبة (FR, BFR, TR)، حيث كان رأس المال العامل موجبا خلال السنوات الثلاث، إلا أنه تراجع خلال السنتين الأخيرتين لكنه بقي بقيمة أكبر بكثير من احتياجات رأس العامل، الأمر الذي انعكس ايجابا على الخزينة التي كانت موجبة ومتزايدة. بالرغم من أن مؤشر احتياجات رأس المال العامل كان موجبا والذي من المفروض يكون سالبا في الوضعيات الحسنة إلا انه لم يؤثر على توازن المالي للمؤسسة.

والنتائج السابقة تؤكد لها نسب المالية (نسبة التمويل الدائم، نسبة التمويل الخاص) حيث نسبة التمويل الدائم أكبر من 1 إلا أنها انخفضت في السنتين الأخيرتين مقارنة بالسنة الأولى، كما أن نسبة التمويل الخاص كانت متزايدة وتتجاوز 0,80 خلال السنوات الثلاث، مما يعني اتجاه المؤسسة نحو تعزيز تمويلها الدائم بالاعتماد على رؤوس أموالها الخاصة أكثر من الاعتماد على الأموال الأجنبية.

بخصوص النسب السيولة فهي جد مقبولة باستثناء نسبة السيولة الحالية التي كانت منخفضة عن المجال المقبول وهو ما بين 0,20 و 0,30، حيث تراوحت ما بين 0,07 و 0,16 وهي متذبذبة بين التحسن (الارتفاع) والتراجع (الانخفاض)، وهذا قد يهدد المؤسسة ويجعلها غير قادرة على تسديد ديونها قصيرة الأجل في آجاله. كما أن نسبة سيولة الأصول تراوحت ما بين 0,55 و 0,60 مما يدل على أن نشاط المؤسسة صناعي وتجاري.

كما تبرز نسب المديونية عمل المؤسسة على التقليل من أهمية الأموال الأجنبية طويلة الأجل والاعتماد على رؤوس أموالها الخاصة، إلا أنها تعتمد بكثرة على الأموال الأجنبية قصيرة الأجل (ديون قصيرة الأجل) مما جعل نسبة الاستقلالية في التمويل العام خلال السنوات الثلاث أقل من 0,50 مما يدل على أن المؤسسة لا تستطيع التحكم في مواردها وعدم قدرتها

على أخذ القرار. كما أن نسبة قابلية التسديد خلال السنوات الثلاث ترواحت ما بين 0,62 و 0,8 وهي نسب مرتفعة وقد يطرح هذا مشكل للمؤسسة اتجاه دائنيها حيث يكون لها صعوبة في الحصول على ديون خارجية (هذا المعدل يجب أن يكون منخفض في الوضعيات الحسنة).

أما فترة الدوران فهي في صالح المؤسسة، إذ أنها تحصل حقوقها من الزبائن قبل تسديد ديونها اتجاه مورديها.

على العموم فإن المؤسسة استطاعت تحقيق توازنها المالي خلال السنوات الثلاث، إلا أنها تعتمد على الديون قصيرة الأجل بكثرة مما يدل على أن المؤسسة لا تستطيع التحكم في مواردها وعدم قدرتها على أخذ القرار، وقد يكون لها مشكل اتجاه دائنيها حيث يكون لها صعوبة في الحصول على ديون خارجية، وعليه فعليها مراجعة سياستها المالية.

تمرين تطبيقي رقم (06):

فيما يلي الميزانيتين الماليتين المختصرة لإحدى المؤسسات: (الوحدة: و.ن)

2017	2016	الأصول
349.730	336.330	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
320.370	314.515	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
62.370	61.215	- قيم الاستغلال: VE
178.900	175.800	- قيم قابلة للتحقيق: VND
79.100	77.500	- قيم جاهزة: VD
670.100	650.845	المجموع

2017	2016	الخصوم
388.520	381.245	<u>الأموال الدائمة: CP</u>
326.020	312.245	- رؤوس أموال خاصة:
62.500	69.000	- خصوم غير جارية:
281.580	269.600	<u>الخصوم الجارية: PC</u>
86.500	88.100	سلفيات بنكية: AB
670.100	650.845	المجموع

المطلوب:

- 1- أحسب مؤشرات التوازن المالي ؟
- 2- أحسب أهم النسب المالية التي تمكنك من المقارنة بين الميزانيتين الماليتين للمؤسسة ؟
- 3- قارن بين الميزانيتين الماليتين للمؤسسة (2017/2016) باستعمال ميزان التغيرات ؟
- 4- ما هو رأيك في الوضعية المالية للمؤسسة ؟

الحل:

1- حساب مؤشرات التوازن المالي:

2017	2016	معادلات الحساب	المؤشرات
38.790	44.915	FR= CP – AI	رأس المال العامل FR
46.190	55.515	BFR= (AC-VD)-(PC-AB)	احتياجات رأس المال العامل BFR
7.400-	10.600-	TR=FR-BFR	الخزينة TR

2- حساب أهم النسب المالية:

2016	2015	معادلات الحساب	النسبة
1,11	1,13	$\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسبة التمويل الدائم
0,93	0,93		نسبة التمويل الخاص
0,48	0,48	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$	نسبة سيولة الأصول
1,13	1,16	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة العامة
0,91	0,94	$\frac{\text{(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة)}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة الصافية

0,28	0,28	<u>القيم الجاهزة</u> الخصوم الجارية	نسبة سيولة الحالية
0,84	0,82	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u> الأموال الدائمة	نسبة الاستقلالية في التمويل الدائم
0,48	0,48	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u> مجموع الخصوم	نسبة الاستقلالية في التمويل العام
0,51	0,52	<u>خصوم غ جارية + خصوم جارية</u> مجموع الخصوم	نسبة قابلية التسديد

3- المقارنة بين الميزانيتين الماليتين باستعمال ميزان التغيرات:

التغيرات		ميزانية (2017)	ميزانية (2016)	عناصر الميزانية
الموارد	الاستعمالات			
زيادة الأصول / نقص الخصوم	زيادة الأصول / نقص الخصوم			
الأصول				
—	13.400	349.730	336.330	الأصول الثابتة
—	5.855	320.370	314.515	الأصول المتداولة
—	1.155	62.370	61.215	- قيم الاستغلال
—	3.100	178.900	175.800	- قيم قابلة للتحقيق
—	1.600	79.100	77.500	- قيم جاهزة
—	19.255	670.100	650.845	المجموع
الخصوم				
7.275	—	388.520	381.245	الأموال الدائمة
13.775	—	326.020	312.245	- رؤوس أموال خاصة
—	6.500	62.500	69.000	- خصوم غير جارية
11.980	—	281.580	269.600	خصوم جارية
11.980	6.500	670.100	650.845	المجموع

4- التعليق على الوضعية المالية لهذه المؤسسة:

من خلال رأس المال العامل (FR) نلاحظ أنه موجب في السنتين وبالتالي المؤسسة قامت بتحقيق التوازن المالي العام، أي أنها تمكنت من تغطية أصولها الثابتة بالأموال الدائمة، إلا أن احتياجات رأس المال العامل (BFR) كان موجبا في السنتين أيضا وهذا غير جيد لأنه مؤشر يجب أن يكون سالبا كما سبق الذكر في الحالات الحسنة، أما الخزينة فهي سالبة في السنتين وهذا يعني أن المؤسسة حققت خسارة مالية.

وفيما يخص النسب المالية فنلاحظ أنها متقاربة بل تكاد تكون متساوية في السنتين، وهذا يعني عدم وجود اختلاف كبير في التسيير المالي بين السنتين، إلا أن هذه النسب منها ما هو جيد ومنها ما هو عكس ذلك، فنلاحظ أن نسبة التمويل الدائم أكبر من 1 وهذا جيد، أما نسبة التمويل الخاص فهي قريبة من 1 مما يعني اتجاه المؤسسة نحو تعزيز تمويلها الدائم بالاعتماد على رؤوس أموالها الخاصة أكثر من الاعتماد على الأموال الأجنبية. كما أن نسبة الاستقلالية في التمويل العام دون مستوى المطلوب مما قد لا تستطيع المؤسسة التحكم في مواردها وعدم قدرتها على أخذ القرار رغم أن نسبة قابلية التسديد متوسطة.

وعلى العموم ومن خلال التحليل المالي لهذه المؤسسة باستخدام التوازنات والنسب المالية نلاحظ أن الوضعية المالية للمؤسسة تعاني من اضطرابات واختلالات وظيفية وهيكلية خاصة خزينة المؤسسة كانت سالبة في السنتين معاً، وهذا ما يقودنا إلى الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة على أنها وضعية سيئة يجب معالجتها بمراجعة السياسات المالية المتبعة.

المحور الخامس:

جدول حسابات النتائج
و المرادوية

أولاً: جدول حسابات النتائج: (TCR) Tableau des comptes de résultats

لقد فرض النظام المحاسبي المالي على المؤسسات تقديم جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة، مع إمكانية الاعتماد اختياريًا على جدول حسابات النتائج حسب الوظيفة بهدف قياس النسب بين أصناف الأعباء و الإنتاج الإجمالي أو المباع. لذلك ستصعب دراستنا في هذا الإطار على جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة.

1. تعريف جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة:

يقوم على تصنيف الأعباء حسب طبيعتها (حصص الاهتلاكات، مشتريات البضائع،...)، و هو ما يسمح بتحديد مجاميع التسيير الرئيسية.

2. الشكل النموذجي لجدول حساب النتائج حسب الطبيعة:

المبالغ	البيانات	ر.ح
	المبيعات و المنتوجات الملحقة	70
	تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع	72
	الإنتاج المثبت	73
	إعانات الاستغلال	74
	إنتاج السنة المالية (ح/70+ح/72+ح/73+ح/74)	1
	مشتريات مستهلكة	60
	الخدمات الخارجية و الخدمات الخارجية الأخرى	61 و 62
	استهلاك السنة المالية (ح/60+ح/61+ح/62)	2
	القيمة المضافة للاستغلال (1-2)	3
	أعباء المستخدمين	63
	الضرائب و الرسوم	64

	إجمالي فائض الاستغلال (3 - ح/63 - ح/64)	4
	المنتجات العملياتية الأخرى	75
	استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات	78
	الأعباء العملياتية الأخرى	65
	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات و خسائر القيمة	68
	النتيجة العمليانية (4 + ح/75 + ح/78 - ح/65 - ح/68)	5
	المنتجات المالية	76
	الأعباء المالية	66
	النتيجة المالية (ح/76 - ح/66)	6
	النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)	7
	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية	695 و 698
	الضرائب المؤجلة (تغيرات) عن النتائج العادية	692 و 693
	النتيجة الصافية للأنشطة العادية (7 - الضرائب)	8
	عناصر غير عادية (منتجات)	77
	عناصر غير عادية (أعباء)	67
	النتيجة غير العادية (الاستثنائية) (ح/77 - ح/67)	9
	النتيجة الصافية للسنة المالية (8 + 9)	10

3. العناصر المكونة لجدول حسابات النتائج حسب الطبيعة:

1 إنتاج السنة المالية: يتمثل في مجموع كافة أصناف السلع و الخدمات المنتجة المباعة من طرف المؤسسة، و يتضمن كل من المنتجات الملحقة، تغيرات المخزونات و المنتجات المصنعة و الجاري تصنيعها، الإنتاج المثبت بالإضافة إلى إعانات الاستغلال .

2 استهلاك السنة المالية: يتمثل في مجموع استهلاكات المؤسسة خلال السنة، من مشتريات السلع و الخدمات، الخدمات الخارجية و الخدمات الخارجية أخرى بهدف ممارسة أنشطتها.

3 القيمة المضافة للاستغلال: رصيد يمثل الثروة الحقيقية التي حققتها المؤسسة من خلال نشاطها مهما كان نوعها، وتعكس الفعالية التي تم بها دمج عناصر الإنتاج من رأس مال و يد عاملة و غيرها، و تتمثل في الفرق بين إنتاج و استهلاك السنة المالية، كما تعتبر مقياسا نقديا لما أضافته المؤسسة بوسائلها الخاصة.

4 إجمالي فائض الاستغلال: يقيس الربح الاقتصادي الخام الناجم عن دورة الاستغلال، وهو يمثل الفرق بين القيمة المضافة للاستغلال من جهة و أعباء العمال والضرائب والرسوم و التسديدات المماثلة (دون الضرائب على الأرباح) من جهة أخرى، وبالتالي فهو لا يأخذ بعين الاعتبار القرارات المالية و السياسات الجبائية التي تتخذها المؤسسة، و يعتبر ذلك مؤشرا دقيقا يسمح بقياس أداء المؤسسة.

5 النتيجة العملياتية: تمثل الناتج الصافي من العمليات التشغيلية من خلال ممارسة الأنشطة الأساسية، أي عمليات التموين، الإنتاج و البيع، يتم التوصل إليها بعد أن يعدل الفائض الخام للاستغلال بالمنتجات و الأعباء العملياتية الأخرى و كذلك بمخصصات الاهتلاكات والمؤونات و استرجاع خسائر القيمة و المؤونات.

6 النتيجة المالية: تتحقق من خلال طرح الأعباء المالية من المنتجات المالية.

7 النتيجة العادية قبل الضرائب: يتم الحصول عليها انطلاقا من النتيجة العملياتية بالإضافة إلى السنة المالية، و تمثل النتيجة المحققة من الأنشطة العادية.

8 النتيجة الصافية للأنشطة العادية: و هي النتيجة العادية بعد طرح الضرائب على الأرباح و الضرائب المؤجلة.

9 النتيجة غير العادية (الاستثنائية): و هي الفرق الصافي للمنتجات (ح/77) و الأعباء الاستثنائية (ح/67)، يتم حسابها انطلاقا من المنتجات و الأعباء الناتجة عن حوادث أو معاملات واضحة التميز عن النشاط العادي للمؤسسة، و تمثل طابعا استثنائيا مثل: نزع الملكية، الكارثة الطبيعية و النتيجة غير المتوقعة.

10 النتيجة الصافية للسنة المالية: تتمثل في الفرق بين مجموع النواتج و مجموع الأعباء للسنة المالية المعينة، يتم حسابها انطلاقا من النتيجة الصافية للأنشطة العادية إضافة إلى النتيجة غير العادية. و تشكل النتيجة الصافية المقياس المحاسبي للربح المحاسبي الموزع على المساهمين ، و أن الجزء من الأرباح الموجه للاحتياطات يشكل تمويل ذاتي المؤسسة.

ثانياً: دراسة و تحليل المردودية:**1. تعريف المردودية:**

تعرف المردودية بأنها قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح بصفة دائمة في إطار نشاطها. أو أنها تقيس قدرة الأموال الموظفة على تحقيق عوائد مالية مستمرة.

2. أنواع المردودية:

هناك ثلاثة أنواع رئيسية، كما هي موضحة في الجدول التالي:

أنواع المردودية	الصيغة الرياضية	المدلول
المردودية التجارية (المبيعات)		هي المردودية التي تحققها المؤسسة من خلال مجموع مبيعاتها، حيث تعكس الربح المحقق من المبيعات الصافية.
المردودية المالية (مردودية الأموال الخاصة)		مقياس لقدرة المؤسسة على تحقيق أرباح صافية كافية لضمان استمرار نشاطها.
المردودية الاقتصادية (الأصول)		تقيس مدى مساهمة النتيجة الصافية في تمويل الأصول.

تمرين تطبيقي رقم (07):

لديك المعومات التالية المتعلقة بنشاط مؤسسة تجارية خلال سنة 2017 :

- المبيعات من البضائع: 280.000 و.ن

- المشتريات المستهلكة: 106.000 و.ن

- الخدمات الخارجية: 24.000 و.ن
- أعباء المستخدمين : 20.000 و.ن
- الضرائب و الرسوم: 25.000 و.ن
- الاعباء المالية: 11.500 و.ن
- مخصصات الاهتلاكات: 10.000 و.ن
- المنتوجات العملياتية الأخرى: 24.000 و.ن
- المنتوجات المالية: 32.000 و.ن
- الاعباء العملياتية الأخرى: 13.000 و.ن

المطلوب:

- 1- إعداد جدول حسابات النتائج علما أن معدل الضرائب على الأرباح 26% ؟
- 2- حساب المردودية التجارية، المردودية المالية والمردودية الاقتصادية علما أن رؤوس الأموال الخاصة للمؤسسة يقدر ب 600.000 و.ن و الخصوم غير الجارية تقدر ب 150.000 و.ن و الخصوم الجارية تقدر ب 300.000 و.ن ؟

الحل:**1- إعداد جدول حسابات النتائج:**

المبالغ	البيانات	ر.ح
280.000	المبيعات من البضائع	70
280.000	إنتاج السنة المالية	1
106.000	المشتريات المستهلكة	60
24.000	الخدمات الخارجية	61
130.000	استهلاك السنة المالية (ح/60+ح/61)	2
150.000	القيمة المضافة للاستغلال (1-2)	3

20.000	أعباء المستخدمين	63
25.000	الضرائب و الرسوم	64
105.000	إجمالي فائض الاستغلال (3 - ح/63 - ح/64)	4
24.000	المنتجات العملياتية الأخرى	75
13.000	الأعباء العملياتية الأخرى	65
10.000	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات و خسائر القيمة	68
106.000	النتيجة العملياتية (4 + ح/75 - ح/65 - ح/68)	5
32.000	المنتجات المالية	76
11.500	الأعباء المالية	66
20.500	النتيجة المالية (ح/76 - ح/66)	6
126.500	النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)	7
32.890	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية (26%)	695
93.610	النتيجة الصافية للأنشطة العادية (7 - الضرائب)	8
/	النتيجة غير العادية (الاستثنائية) (ح/77 - ح/67)	9
93.610	النتيجة الصافية للسنة المالية (8 + 9)	10

2- حساب المردودية:

$$* \text{ المردودية التجارية} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{رقم أعمال السنوي الصافي}} = \frac{93.610}{280.000} = 33,43\%$$

يقدر الربح الصافي المحقق من المبيعات 33,43%.

$$* \text{ المردودية المالية} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{رؤوس أموال خاصة}} = \frac{93.610}{600.000} = 15,60\%$$

النتيجة الصافية تمول رؤوس الأموال الخاصة ب 15,60%.

$$* \text{المردودية الاقتصادية} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{مجموع الأصول}} = \frac{93.610}{1.050.000} = 0,0891 = 8,91\%$$

النتيجة الصافية تساهم ب 8,91% في تمويل الأصول.

علما أن: مجموع الأصول = مجموع الخصوم = رؤوس الأموال الخاصة + الخصوم غير الجارية + الخصوم الجارية = 1.050.000 ون.

المحور السادس:

التدفق النقدي و التمويل الذاتي

أولاً: التدفق النقدي : Cash flow**1. تعريف التدفق النقدي:**

هو الإيرادات أو النواتج المستخرجة من الاستثمار الأصلي الذي تقوم به المؤسسة.

2. حساب التدفق النقدي:

$$\text{التدفق النقدي} = \text{النتيجة الصافية} + \text{الإهلاكات} + \text{المؤونات}$$

حيث تأخذ الإهلاكات و المؤونات لأنهما يلعبان دورا ايجابيا و ليس سلبيا، حيث يعتبران كإيرادات و ليس تكاليف.

ملاحظة: التدفق النقدي هو النواتج المستخرجة من الاستثمار الأصلي الذي تقوم به المؤسسة.

تمرين تطبيقي رقم (08):

فيما يلي ما يتعلق بقيمة الإيرادات والمصاريف المتوقعة لأحد المشاريع الاستثمارية خلال عمره المتوقع البالغ 03 سنوات:

N	الإيرادات السنوية المتوقعة	المصارف السنوية المتوقعة باستثناء الإهلاك والضرائب
1	120000	60000
2	100000	50000
3	80000	40000

المطلوب: حساب التدفقات النقدية السنوية لهذا المشروع ؟ علما أن المؤسسة تطبق أسلوب الإهلاك الخطي ومعدل الضرائب على الأرباح 25%. وأن قيمة الاستثمار الأصلي تقدر ب90.000و.ن.

الحل:

N	الاستثمار الأصلي	الإيرادات السنوية المتوقعة	المصاريف السنوية المتوقعة	قيمة الإهلاك	النتيجة الخاضعة للضريبة	الضريبة على الأرباح	النتيجة السنوية الصافية	التدفق النقدي السنوي الصافي
0	90.000							
1		120.000	60.000	30.000	30.000	7.500	22.500	52.500
2		100.000	50.000	30.000	20.000	5.000	15.000	45.000
3		80.000	40.000	30.000	10.000	2.500	7.500	47.500

✓ بما أن الإهلاك خطي فإن قيمة الإهلاك لكل سنة تحسب كما يلي:

$$\text{قيمة الإهلاك} = \frac{\text{الأصلي الاستثمار}}{\text{عدد سنوات المشروع}} = \frac{90.000}{3} = 30000 \text{ و.ن.}$$

✓ النتيجة الخاضعة للضريبة = الإيرادات السنوية المتوقعة - المصاريف السنوية المتوقعة - قيمة الإهلاك

✓ التدفق النقدي = النتيجة الصافية + الإهلاكات + المؤونات

ثانياً: التمويل الذاتي: Autofinancement

1. تعرف التمويل الذاتي:

هو إمكانية المؤسسة تمويل نفسها بنفسها من خلال نشاطها، و هذه العملية لا تتم إلا بعد الحصول على نتيجة الدورة، و هذه النتيجة يضاف إليها عنصرين هما الاهتلاكات و المؤونات .

2. حساب التمويل الذاتي:

إن مبلغ النتيجة الصافية المحصل عليها و التي تكون أحد عناصر التدفقات النقدية ليست نهائية أو تحت تصرف المؤسسة النهائي، لأنها سوف توزع على المساهمين أو العمال، و لهذا فالمقدار التي تستطيع المؤسسة أن تتصرف فيه فعلا بعد نهاية الدورة يتكون من قيمة النتيجة الصافية غير الموزعة و الاهتلاكات و المؤونات، إذن هذه القيمة تعبر عن قدرة المؤسسة في تمويل نفسها بنفسها، و تكون صيغة حساب التمويل الذاتي كما يلي:

$$\text{التمويل الذاتي} = \text{التدفق النقدي} - \text{النتيجة الموزعة}$$

3. استعمالات التمويل الذاتي:

يمكن استعمال التمويل الذاتي في:

- تمويل الاستثمارات.
- دفع فوائد الأسهم و السندات.
- تصحيح أو تعديل عدم كفاية رأس المال العامل، أي استعمال مبلغ التمويل الذاتي في تحقيق التوازن المالي و ذلك برفع رأس المال.

ملاحظة: التمويل الذاتي هو جزء من الربح لتمويل وضعيتها المالية.

تمارين غير محلولة:

تمرين رقم 01:

اليك الميزانية المالية المختصرة لمؤسسة (س):

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
.....	الأموال الدائمة:	.....	.....	الأصول الثابتة:
.....	- رؤوس أموال خاصة:	.....	.....	الأصول المتداولة:
30%	- خصوم غير جارية:	15%	.....	- قيم الاستغلال:
.....	الخصوم الجارية:	10%	.....	- قيم قابلة للتحقيق:
.....		5%	.....	- قيم جاهزة:
100%	المجموع	100%	.....	المجموع

إذا علمت أن:

- الخزينة TR = 800 دج
- احتياجات رأس المال العامل FRB = 4.000 دج
- الخصوم الجارية ÷ الأصول المتداولة = 0.2

المطلوب: اتمام الميزانية المالية المختصرة لهذه المؤسسة ؟**تمرين رقم 02:**

كانت الأرصدة المستخرجة من الدفاتر المحاسبية لمؤسسة (س) في نهاية سنة 2017 كالتالي: (الوحدة: ون)

- ✓ رأس المال: 32.780 / احتياطات: 12.150 / مؤونات اعباء الخصوم غير الجارية: 1.100 / نتيجة السنة المالية: 10.000 / قروض بنكية: 12.000
- ✓ تثبيثات معنوية: 10.000 / مباني: 16.300 / معدات وأدوات: 20.000
- ✓ مخزون البضائع: 8.000 / مواد أولية ولوازم: 5.000
- ✓ موردو المخزونات: 10670 / موردو التثبيثات: 4.000 / زبائن: 6.000 / أوراق الدفع: 2.000 / أوراق القبض: 5.000
- ✓ البنك: 10.400 / الصندوق: 9.000 / تسبيقات مصرفية: 5.000

وتعطى لك المعلومات الإضافية التالية:

- ❖ تقدر القيمة الحقيقية للمعدات والادوات ب 15.000 و.ن.
- ❖ 25 % من مخزون البضائع يعتبر كمخزون أمان، و 40 % من المواد الأولية واللوازم تعتبر كمخزون أمان.
- ❖ هناك زبون لا يدفع مبلغ 1.500 و.ن.
- ❖ تستطيع المؤسسة خصم 20 % من أوراق القبض.
- ❖ اتفقت المؤسسة مع صاحب أوراق الدفع على تأجيل دفع المبلغ بعد 15 شهر.
- ❖ ثلث القروض البنكية تدفع في الأجل الطويل.
- ❖ نتيجة السنة المالية توزع 40 % على المساهمين و الباقي يحول الى الاحتياطات، علما أن الضريبة على الأرباح الموزعة تقدر ب 25 %.

المطلوب:

- 1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية (التعديلات) ؟
- 2- إعداد الميزانية المالية المفصلة ؟
- 3- إعداد الميزانية المالية المختصرة ؟
- 4- قم بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على مؤشرات التوازن المالي ؟
- 5- قم بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على النسب المالية ؟

تمرين رقم (03):

- كانت الأرصدة المستخرجة من الدفاتر المحاسبية لمؤسسة (ع) في نهاية سنة 2017 كالتالي: (الوحدة: و.ن)
- ✓ رأس المال: 700.000 / احتياطات: 80.000 / مؤونات اعباء الخصوم غير الجارية: 52.000 / نتيجة السنة المالية: 80.000 / قروض بنكية: 112.000
 - ✓ تثبيثات معنوية: 40.000 / مباني: 670.000 / معدات وأدوات: 60.000
 - ✓ مخزون البضائع: 60.000 / مواد أولية ولوازم: 45.000

✓ موردو المخزونات: 60.000 / موردو التثبيثات: 36.000 / زبائن: 100.000 /

أوراق الدفع: 180.000 / أوراق القبض: 50.000

✓ البنك: 175.000 / الصندوق: 160.000 / سلفيات (تسبيقات) مصرفية: 60.000

وتعطى لك المعلومات الإضافية التالية:

- ❖ تقدر القيمة الحقيقية للمعدات والادوات ب 70.000 و.ن.
- ❖ 20 % من مخزون البضائع يعتبر كمخزون أمان، و 15.000 و.ن من المواد الأولية واللوازم تعتبر كمخزون أمان.
- ❖ هناك زبون لا يدفع مبلغ 10.000 و.ن.
- ❖ تستطيع المؤسسة خصم 20 % من أوراق القبض.
- ❖ اتفقت المؤسسة مع صاحب أوراق الدفع على تأجيل دفع نصف المبلغ بعد سنة.
- ❖ ربع القروض البنكية تدفع في الأجل الطويل.
- ❖ نتيجة السنة المالية توزع 50 % على المساهمين و الباقي يحول الى الاحتياطات، علما أن الضريبة على الأرباح الموزعة تقدر ب 25 %.

المطلوب:

- 1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية (التعديلات) ؟
- 2- إعداد الميزانية المالية المفصلة ؟
- 3- إعداد الميزانية المالية المختصرة ؟
- 4- قم بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على نسب التوازن الهيكلية (التمويل)، ونسب السيولة، ونسب المديونية ؟

تمرين رقم (04):

فيما يلي الميزانيتين الماليتين المختصرة لإحدى المؤسسات: (الوحدة: و.ن)

2016	2015	الأصول
180.000	180.000	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
300.000	325.000	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
175.000	175.000	- قيم الاستغلال: VE
100.000	125.000	- قيم قابلة للتحقيق: VND
25.000	25.000	- قيم جاهزة: VD
480.000	505.000	المجموع

2016	2015	الخصوم
200.000	200.000	<u>الأموال الدائمة: CP</u>
160.000	150.000	- رؤوس أموال خاصة:
40.000	50.000	- خصوم غير جارية:
280.000	305.000	<u>الخصوم الجارية: PC</u>
40.000	55.000	سلفيات بنكية: AB
480.000	505.000	المجموع

المطلوب:

1- قارن بين الميزانيات المالية لهذه المؤسسة باستعمال أدوات التحليل المالي؟

2- علق على السياسات المالية المتبعة من طرف هذه المؤسسة؟

القسم الثاني:

سلسلة أعمال موجهة في
مقياس التحليل المالي

سلسلة أعمال موجهة رقم (01)

في ما يلي ميزان المراجعة بعد الجرد لمؤسسة صناعية بتاريخ 2016/12/31: (الوحدة: و.ن)

الأرصدة الدائنة	الأرصدة المدينة	اسم الحسابات	رقم الحساب
1000000		رأس المال	101
55000		الاحتياطيات	106
130000		الترحيل من جديد	11
92000		نتيجة السنة المالية	12
125000		الإقتراضات لدى مؤسسات القرض	164
	65000	برمجيات المعلوماتية وما شابهها	204
	250000	الأراضي	211
	300000	المباني	213
	320000	التثبيات العينية الأخرى	218
15000		إهلاك برمجيات المعلوماتية	2804
20000		إهلاك المباني	2813
25000		إهلاك التثبيات العينية الأخرى	2818
	25000	مخزون البضائع	30
	80000	مخزون المواد الأولية ولوازم	31
	100000	منتجات التامة	355
5000		خسائر القيمة على المنتجات التامة	3955
60000		موردو المخزونات و الخدمات	401
36000		موردو التثبيات	404
	195000	الزبائن	411
32000		المستخدمون (الأجور المستحقة)	421
12000		الضمان الاجتماعي	431
3000		الدولة، الرسوم على رقم الأعمال	445
	23000	حقوق التنازل عن التثبيات	462
10000		خسائر القيمة عن حسابات النتائج	491
	210000	البنك	512
	52000	الصندوق	53
1620000	1620000	المجموع	

بعدها قررت المؤسسة توزيع 70 % من الأرباح السنوية السابقة على المساهمين والباقي

احتياطيات. بينما أرباح السنة الجارية فتخصص 10 % منها كاحتياط و 20 % توزع على

العمال والباقي على المساهمين مع العلم أن الضريبة على توزيع الأرباح 30 %.

المطلوب:

1- إعداد الميزانية المحاسبية لسنة 2016 ؟

2- إعداد الميزانية المالية المفصلة والمختصرة ؟

حل سلسلة أعمال موجهة رقم (01)1- إعداد الميزانية المحاسبية لسنة 2015:

المبالغ الصافية	إهلاكات و مؤونات	المبالغ الإجمالية	الأصول	رقم الحساب
875000	60000	935000	<u>الأصول غير الجارية:</u>	
50000	15000	65000	برمجيات المعلوماتية	204
250000	/	250000	الأراضي	211
280000	20000	300000	المباني	213
295000	25000	320000	التثبيات العينية الأخرى	215
670000	15000	685000	<u>الأصول الجارية:</u>	
25000	/	25000	مخزون البضائع	30
80000	/	80000	مخزون المواد الأولية ولوازم	31
95000	5000	100000	المنتجات التامة	355
185000	10000	195000	الزبائن	411
23000	/	23000	حقوق التنازل عن التثبيات	462
210000	/	210000	البنك	512
52000	/	52000	الصندوق	53
1.545.000	75.000	1.620.000	مجموع الأصول	/

المبالغ الإجمالية	الخصوم	رقم الحساب
1277000	<u>رؤوس الأموال الخاصة:</u>	
1000000	رأس المال	101
55000	الاحتياطات	106
130000	الترحيل من جديد	11
92000	نتيجة السنة المالية	12
161000	<u>الخصوم غير الجارية:</u>	
125000	الإقتراضات لدى مؤسسات القرض	164
36000	موردو التثبيات	404
107000	<u>الخصوم الجارية:</u>	
60000	موردو المخزونات و الخدمات	401
32000	المستخدمون (الأجور المستحقة)	421
12000	الضمان الاجتماعي	431
3000	الدولة, الرسوم على رقم الأعمال	445
1.545.000	مجموع الخصوم	/

2-العمليات التحويلية الضرورية قبل إعداد الميزانية المالية المفصلة:

- في المعلومات الاضافية لا توجد معلومات خاصة بتغير في جهة الأصول.
- تحويل عناصر الخصوم:

91000 : 70 % مساهمين
 39000 : 30 % احتياطات

← الأرباح السنوية السابقة 130000

64400 : 70 % مساهمين
 18400 : 20 % العمال
 9200 : 10 % احتياطات

← نتيجة السنة المالية 92000

5520 : 30 % ضريبة على الارباح
 18400 : حصة العمال الاجمالية

← 70 % صافي ربح العمال: **12880 و.ن**

- حصة مساهمين الاجمالية = 91000 + 64400 = 155400

46620 : 30 % ضريبة على الارباح
 155400 : حصة مساهمين الاجمالية

← 70 % صافي ربح المساهمين: **108780 و.ن**

- صافي الاحتياطات = 9200 + 39000 + 55000 = **103200 و.ن**

- الضريبة على توزيع الأرباح الكلية: 5530 (ضريبة على ارباح العمال) + 46620
 (ضريبة على ارباح المساهمين) = **52140 و.ن**

إعداد الميزانية المالية المفصلة:

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الأصول
875000		<u>الأصول الثابتة:</u> برمجيات المعلوماتية الأراضي المباني التثبيات العينية الأخرى
	50000	
	250000	
	280000	
	295000	
670000		<u>الأصول المتداولة:</u> <u>- قيم الإستغلال:</u> مخزون البضائع مخزون المواد الأولية ولوازم منتجات التامة
	200000	
	25000	
	80000	
	95000	
	208000	
	185000	<u>- قيم قابلة للتحقيق:</u> الزبائن
	23000	حقوق التنازل عن التثبيات
	262000	<u>- القيم الجاهزة:</u>
	210000	البنك
	52000	الصندوق
1.545.000	1.545.000	مجموع الأصول

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الخصوم
1264200		<u>الأموال الدائمة:</u> <u>- رؤوس أموال خاصة:</u> رأس المال الاحتياطات
	1103200	
	1000000	
	103200	
	161000	<u>- الخصوم غير الجارية:</u> الإقتراضات لدى مؤسسات القرض موردو التثبيات
	125000	
	36000	
280800		<u>الخصوم الجارية:</u> موردو المخزونات و الخدمات الأجور المستحقة أرباح العمال الضمان الاجتماعي الضريبة حصة المساهمين الضرائب على توزيع الأرباح
	60000	
	32000	
	12880	
	12000	
	3000	
	108780	
	92140	
1.545.000	1.545.000	مجموع الخصوم

3- إعداد الميزانية المالية المختصرة:

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
%81.8	12642000	<u>الأموال الدائمة: CP</u>	%56.6	875000	<u>الأصول الثابتة: AI</u>
%18.2	2808000	<u>الخصوم الجارية: PC</u>	%43.4	670000	<u>الأصول المتداولة: AC</u>
% 100	1.545.000	<u>مجموع الخصوم</u>	% 100	1.545.000	<u>مجموع الأصول</u>

سلسلة أعمال موجهة رقم (02)التمرين (01):

اليك الميزانية المالية المختصرة لمؤسسة (س):

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
.....	الأموال الدائمة:	.....	.....	الأصول الثابتة:
.....	الخصوم الجارية:	.....	.....	الأصول المتداولة:
%100	المجموع	%100	.....	المجموع

إذا علمت أن:

رأس المال العامل FR = 300.000 دج

الأصول الثابتة ÷ الأموال الدائمة = الخصوم الجارية ÷ الأصول المتداولة = 0.6

المطلوب: اتمام الميزانية المالية المختصرة لهذه المؤسسة ؟

التمرين (02):

اليك الميزانية المحاسبية لمؤسسة كمال في 2016/12/31: (الوحدة: و.ن)

الخصوم		الأصول			
ق.م صافية	اسم الحساب	ق.م صافية	إهتلاكات مؤونات	ق.م إجمالية	اسم الحساب
	<u>الأموال الدائمة:</u>				<u>الأصول الثابتة:</u>
645.000	رأس المال	40.000	10.000	50.000	تثبيات معنوية
180.000	الاحتياطات	670.000	80000	750.000	تثبيات عينية
80.000	نتيجة السنة المالية	60.000	-	60.000	تثبيات مالية
52.000	مؤونات الأعباء على خ.غ.ج				<u>الأصول المتداولة</u>
112.000	الإقتراضات لدى مؤسسات القرض	100.000	5.000	105.000	مخزون البضائع
	<u>الخصوم الجارية:</u>	285.000	-	285.000	الزبائن
100.000	موردو المخزونات	44.000	-	44.000	اوراق القبض
100.000	أوراق الدفع	161.000	-	161.000	البنك
100.000	سلفيات مصرفية				
1.360.000	المجموع	1.360.000			المجموع

ومن الكشوفات المحاسبية لهذه المؤسسة نستخرج المعلومات التالية:

❖ بعد إعادة تقدير شهره المحل سجلت نقص ب 4.000 و.ن.

- ❖ إن إهلاك التثبيات العينية يقل ب 10.000 عن الإهلاك الواجب حسابه.
- ❖ يقدر مخزون الأمان للبضائع بنسبة 20%.
- ❖ تم خصم 10% من أوراق القبض.
- ❖ نتيجة السنة المالية توزع 20% على العمال و 30% على المساهمين و الباقي يحول إلى الاحتياطات. علما أن الضريبة على الأرباح تقدر ب 19%.

المطلوب:

- 1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية لإعداد الميزانية المالية؟
- 2- إعداد الميزانية المالية المفصلة ثم المختصرة؟
- 3- حساب مختلف مؤشرات التوازن المالي مع التعليق على النتائج؟
- 4- حساب مختلف النسب المالية مع التعليق على النتائج؟ علما أن رقم أعمال المؤسسة يقدر ب : 1.500.000 ون و المشتريات تقدر ب: 800.000 ون.

حل سلسلة أعمال موجهة رقم (02)التمرين (01):اتمام الميزانية المالية المختصرة للمؤسسة (س):

رأس المال العامل = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة = الأصول المتداولة - الخصوم الجارية =
300.000

$$FR = CP - AI = AC - PC = 300.000$$

الأصول الثابتة ÷ الأموال الدائمة = 0.6

الخصوم الجارية ÷ الأصول المتداولة = 0.6

* الأصول الثابتة = 0.6 الأموال الدائمة (1)

الأموال الدائمة = الأصول الثابتة + 300.000 (2)

نعوض المعادلة (1) في المعادلة (2) نحصل على:

الأموال الدائمة = 0.6 الأموال الدائمة + 300.000

0.4 الأموال الدائمة = 300.000

الأموال الدائمة = $\frac{300.000}{0.4} = \underline{CP \ 750.000}$

الأصول الثابتة = $(750.000) \times 0.6 = \underline{AI \ 450.000}$

* الخصوم الجارية = 0.6 الأصول المتداولة (3)

الأصول المتداولة = الخصوم الجارية + 300.000 (4)

نعوض المعادلة (3) في المعادلة (4) نحصل على:

الأصول المتداولة = 0.6 الأصول المتداولة + 300.000

0.4 الأصول المتداولة = 300.000

الأصول المتداولة = $\frac{300.000}{0.4} = \underline{AC \ 750.000}$

الخصوم الجارية = $(750.000) \times 0.6 = \underline{PC \ 450.000}$

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
%62.5	750.000	الأموال الدائمة:	%37.5	450.000	الأصول الثابتة:
%37.5	450.000	الخصوم الجارية:	%62.5	750.000	الأصول المتداولة:
%100	1.200.000	المجموع	%100	1.200.000	المجموع

التمرين (02):**1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية لإعداد الميزانية المالية:****1-1 تحويل عناصر الأصول:**

• شهره المحل تدرج ضمن حساب تثبيبات معنوية حساب 20 وبالتالي القيمة الحقيقية لهذا

الحساب تصبح: $40.000 - 4.000 = 36.000$ (- ق : 4.000)

• التثبيبات العينية : $670.000 - 10.000 = 660.000$ (- ق : 10.000)

• مخزون الأمان للبضائع = $20\% \times 100.000 = 20.000$ (يسجل في الأصول الثابتة)
مخزون المتداول للبضائع = $80\% \times 100.000 = 80.000$ (يسجل في الأصول المتداولة)

• أوراق القبض المخصومة = $10\% \times 44.000 = 4.400$ (تسجل في قيم الجاهزة)
أوراق القبض غير المخصومة = $90\% \times 44.000 = 39.600$ (تسجل في قيم قابلة للتحقيق)

2-1 تحويل عناصر الخصوم:

• نتيجة السنة المالية ← العمال = $20\% \times 80.000 = 16.000$

حصة المساهمين = $30\% \times 80.000 = 24.000$

احتياطات = $50\% \times 80.000 = 40.000$ (+ ق : 40.000)

• ضرائب على أرباح ← العمال = $19\% \times 16.000 = 3.040$
حصة المساهمين = $19\% \times 24.000 = 4.560$
7.600 =

• صافي أرباح ← العمال = 16.000 - 3040 = **12960** (تسجل في أرباح العمال)
 حصة المساهمين = 24.000 - 4560 = **19440** (تسجل في حصة المساهمين)

• صافي الاحتياطات = 180.000 - 4.000 (شهرة محل) - 10.000 (تثبيطات عينية) +
206.000 = (النتيجة)

2- إعداد الميزانية المالية المفصلة:

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الأصول
776.000		الأصول الثابتة:
	36.000	تثبيطات معنوية
	660.000	تثبيطات عينية
	60.000	تثبيطات مالية
	20.000	مخزون امان البضائع
570.000		الأصول المتداولة:
	80.000	- قيم الاستغلال:
	80.000	مخزون البضائع
	324.600	- قيم قابلة للتحقيق:
	285.000	الزبائن
	39.600	أوراق القبض غير مخصومة
	165.400	- القيم الجاهزة:
	4.400	أوراق القبض مخصومة
	161.000	البنك
1.346.000	1.346.000	مجموع الأصول

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الخصوم
1.006.000		الأموال الدائمة:
	842.000	- رؤوس الأموال الخاصة:
	636.000	رأس المال
	206.000	الاحتياطات
	164.000	- الخصوم غير الجارية:
	52.000	مؤونات الأعباء على خ.غ.ج
	112.000	الإقتراضات
340.000		الخصوم الجارية:
	100.000	مورد
	100.000	أوراق الدفع
	12.960	أرباح العمال
	19.440	حصة المساهمين
	7.600	الضريبة على الأرباح
	100.000	سلفيات مصرفية
1.346.000	1.346.000	مجموع الخصوم

- إعداد الميزانية المالية المختصرة:

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
%74.7	1.006.000	الأموال الدائمة: CP	%57.6	776.000	الأصول الثابتة: AI
%25.3	340.000	الخصوم الجارية: PC	%42.4	570.000	الأصول المتداولة: AC
%100	1.346.000	مجموع الخصوم	%100	1.346.000	مجموع الأصول

3- حساب مختلف مؤشرات التوازن المالي مع التعليق على النتائج:

1-3 حساب رأس المال العامل : **(FR) Fonds de Roulement**

$$FR = CP - AI = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة}$$

$$FR = 1.006.000 - 776.000 = \underline{\underline{230.000}}$$

من أعلى الميزانية:

$$FR = AC - PC = \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم الجارية}$$

$$FR = 570.000 - 340.000 = \underline{\underline{230.000}}$$

من أسفل الميزانية:

التعليق: وجود فائض في السيولة في المدى القصير، مما يعبر عن قدرة المؤسسة على ضمان الوفاء بديونها عند تاريخ استحقاقها إلا أن هذا الفائض كبير جدا.

2-3 حساب احتياج رأس المال العامل: (BRF) Besoin de Fonds de Roulement

احتياج رأس المال العامل = احتياجات دورة الاستغلال – موارد دورة الاستغلال

احتياج رأس المال العامل = [الأصول المتداولة – قيم جاهزة] – [خصوم جارية – سلفيات مصرفية]

$$BFR = BE - RE$$

$$BFR = (AC - VD) - (PC - AB)$$

$$BFR = (570.000 - 165.400) - (340.000 - 100.000) = 404.600 - 240.000$$

$$BFR = \underline{164.600}$$

التعليق: احتياج رأس المال العامل موجب بقيمة كبيرة هذا غير جيد وسلبى لأنه مؤشر يجب أن يكون سالبا في الحالات الحسنة، وهذا يدل على أن احتياجات دوره الاستغلال اكبر من مواردها وهذا سلبى.

3-3 الخبزينة Trésorerie (TR)

$$TR = VD - AB = \text{الخبزينة} = \text{القيم الجاهزة} - \text{السلفيات المصرفية}$$

أو

$$TR = FR - BFR = \text{الخبزينة} = \text{رأس المال العامل} - \text{احتياجات رأس المال العامل}$$

$$TR = 230.000 - 164.600 = \underline{65.400}$$

التعليق: قامت المؤسسة بتجميد مبلغ 65.400 من أموالها الثابتة لتغطية رأس المال العامل، ويمكن للمؤسسة القيام باستثمارات إضافية.

4- حساب مختلف النسب المالية مع التعليق على النتائج:**1-4 نسب التوازن الهيكلي (التمويل):**

أ- **نسب التمويل الدائم** = $\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}} = \frac{1.006.000}{776.000} = 1,29$ وهو مؤشر جيد يدل على أن الإمكانيات الدائمة للمؤسسة كافية لتغطيه أصولها الثابتة.

ب - **نسبة التمويل الخاص** = $\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}} = \frac{742.000}{776.000} = 0,95$ مما يدل على أن رؤوس الأموال الخاصة تغطي الأصول الثابتة بنسبه 95% وبالتالي فإن المؤسسة تحتاج إلى قيمه قليله من القروض طويلة الأجل.

2-4 نسب السيولة:

أ- **نسبة سيولة الأصول** = $\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}} = \frac{570.000}{1.346.000} = 0,42$ وهذا يدل على أن نشاط المؤسسة تجاريه وصناعية.

ب - **نسبة السيولة العامة** = $\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}} = \frac{570.000}{340.000} = 1,67$ يدل على أن

المؤسسة تتمتع بسيولة كبيرة وبالتالي قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها في الأجل القصير.

ج - **نسبة السيولة الصافية** = $\frac{\text{القيم قابلة للتحقيق} + \text{قيم جاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}} = \frac{165.400 + 324.600}{324.600} =$

$1,44$ يدل على أن المؤسسة قادرة على تغطيه خصومها الجارية انطلاقا من حقوقها دون اللجوء إلى مخزونات (الحالات العادية لهذه النسبة بين 0,3 و 0,5) إلا أن هذا المعدل كبير.

د - **نسبة السيولة الحالية** = $\frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}} = \frac{165.400}{340.000} = 0,48$ يدل على أن القيم

الجاهزة تغطي الخصوم الجارية بنسبة 48%، (الحالات العادية بين 0,25 و 0,33) وهذا معناه أن هناك فرق ب15% من القيم الجاهزة يجب استعمالها في أصول أخرى لتحقيق فوائد.

3-4 نسب المديونية:

$$أ - \text{نسب الاستقلالية المالية في التمويل الدائم} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأموال الدائمة}} = \frac{842.000}{1.006.000}$$

0,83 هذا يدل على أن المؤسسة تعتمد بدرجة كبيرة في تمويلها على أموالها الخاصة وهذا جيد (يجب أن يكون أكبر من 0,5).

$$ب - \text{نسبة الاستقلالية المالية في التمويل العام} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}} = \frac{842.000}{1.346.000}$$

0,62 = بما أن النسبة أكبر من 0,5 فإن المؤسسة تستطيع التحكم في مواردها وأخذها للقرار.

$$4-4 \text{ نسبة قابلية التسديد:} = \frac{\text{خصوم غير جارية} + \text{خصوم جارية}}{\text{مجموع الخصوم}} = \frac{340.000 + 164.000}{1.346.000}$$

0,37 تعتبر النسبة مقبولة وهذا لا يطرح مشكل اتجاه دائنيها وقد تستطيع الحصول على قروض خارجية أخرى (يجب أن يكون منخفض).

4-5 نسب الدوران:

$$أ - \text{فترة دوران الزبائن} = \frac{\text{الزبائن} + \text{أوراق القبض}}{\text{رقم الأعمال داخل الرسم}} \times 360 = 360 \times \frac{324.600}{1.500.000} = \text{78 يوم}$$

إذن تستطيع المؤسسة بأن تحصل على ديونها اتجاه زبائنها خلال 78 يوم.

$$ب - \text{فترة دوران الموردون} = \frac{\text{الزبائن} + \text{أوراق الدفع}}{\text{المشريات متضمنة الرسم}} \times 360 = 360 \times \frac{200.000}{800.000}$$

90 يوم

إن المدة التي تسدد فيها المؤسسة ديونها إلى مورديها هي 90 يوم، إذن المؤسسة في وضعية حسنة فإنها تحصل على أموالها خلال 78 يوم و تدفع ديونها خلال 90 يوم.
ملاحظة: يجب أن تكون فتره دوران الزبائن أقل من فتره دوران الموردين.

سلسلة أعمال موجهة رقم (03)

التمرين (01):

أعطيت لك عناصر الميزانية المحاسبية لمؤسسة جمال بتاريخ 2016 / 12 / 31 (الوحدة: و.ن)
رأس المال: 1.606.800 و.ن / احتياطات: 25.000 / مؤونات اعباء الخصوم غير
الجارية: 36.000 / نتيجة السنة المالية: 30.000 / قروض بنكية: 56.000 / موردو
المخزونات: 15.000 / أوراق الدفع: 15.000 / سلفيات مصرفية: 10.000 / برمجية
المعلومات: 30.000 / تجهيزات مكتب: 236.000 / معدات وأدوات: 1.347.800 / مواد
أولية ولوازم: 10.000 / مخزون البضائع: 90.000 / زبائن: 15.000 / أوراق القبض:
15.000 / البنك: 30.000 / الصندوق: 20.000

وتعطي لك المعلومات الاضافية التالية:

- ❖ 30 % من مخزون البضائع يعتبر كمخزون أمان، ومبلغ 2.000 و.ن من المواد
الأولية يعتبر كمخزون أمان.
- ❖ هناك زبون لا يدفع مبلغ 2.000.
- ❖ تستطيع المؤسسة خصم مبلغ 5.000 من أوراق القبض.
- ❖ نتيجة السنة المالية توزع بالتساوي بين المساهمين والاحتياطات، علما أن الضريبة
على الأرباح تقدر ب 19 %.
- ❖ ثلث القروض البنكية تدفع في الاجل القصير.

المطلوب:

- 1- إعداد الميزانية المالية المفصلة بعد القيام بالعمليات التحويلية الضرورية ؟
- 2- إعداد الميزانية المالية المختصرة ؟
- 3- قم بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على مؤشرات التوازن المالي؟

4- قم بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على النسب المالية؟ أن رقم الاعمال يقدر ب 90.000 و.ن. والمشتريات تقدر ب 95.000 و.ن.

التمرين (02):

اليك الميزانية المالية المختصرة لمؤسسة اتصالات الجزائر (موبيليس) خلال ثلاث سنوات، مع العلم أن السلفيات المصرفية كانت متساوية خلال السنوات الثلاثة وقيمتها 25.000 و.ن. (الوحدة: و.ن.)

الأصول ACTIF			
2016	2015	2014	البيان
34.872	37.921	18.010	<u>الأصول الثابتة:</u>
			<u>الأصول المتداولة:</u>
17	14	20	قيم الاستغلال:
34.679	3.839	10.010	قيم قابلة للتحقيق:
42.680	52.797	3.182	قيم جاهزة:
112.248	94.571	31.222	المجموع

الخصوم PASSIF			
2016	2015	2014	البيان
			<u>الأموال الدائمة:</u>
42.852	29.036	9.286	رؤوس أموال خاصة:
32.000	32.000	-	خصوم غير جارية:
37.396	33.535	21.936	<u>الخصوم الجارية:</u>
112.248	94.571	31.222	المجموع

المطلوب:

1- قارن بين الميزانيات المالية لهذه المؤسسة باستعمال أدوات التحليل المالي؟

2- علق على السياسات المالية المتبعة من طرف هذه المؤسسة؟

حل سلسلة أعمال موجهة رقم (03)التمرين (01):1- القيام بالعمليات التحويلية الضرورية لإعداد الميزانية المالية:1-1 تحويل عناصر الأصول:

- مخزون الأمان للبضائع = $90.000 \times 30\% = 27.000$ (يسجل في الأصول الثابتة)
- مخزون المتداول للبضائع = $90.000 \times 70\% = 63.000$ (يسجل في الأصول المتداولة)
- مخزون الأمان للمواد واللوازم = 2.000 (يسجل في الأصول الثابتة)
- مخزون المتداول للمواد واللوازم = $10.000 - 2.000 = 8.000$ (يسجل في الأصول المتداولة)
- الزبائن = $15.000 - 2.000 = 13.000$ (- ق : 13.000)
- أوراق القبض المخصومة = 5.000 (تسجل في قيم الجاهزة)
- أوراق القبض غير المخصومة = $15.000 - 5.000 = 10.000$ (تسجل في قيم قابلة للتحقيق)

2-1 تحويل عناصر الخصوم:

- نتيجة السنة المالية ← حصة المساهمين = $30.000 \times 50\% = 15.000$
- الاحتياطات ← $15.000 = 30.000 \times 50\%$ (+ ق : 15.000)
- ضرائب على الأرباح الموزعة (المساهمين) = $15.000 \times 19\% = 2.850$
- صافي أرباح المساهمين = $15.000 - 2.850 = 12.150$ (نتيجة موزعة)
- قروض بنكية قصيرة الأجل = $56.000 \times \frac{1}{3} = 18.667$ (تسجل في الخصوم الجارية)
- قروض بنكية طويلة الأجل = $56.000 \times \frac{2}{3} = 37.333$ (تسجل في الخصوم غير الجارية)
- صافي الاحتياطات = $15.000 + 2.000 - 25.000 = 38.000$

إعداد الميزانية المالية المفصلة:

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الأصول
1.642.800		الأصول الثابتة:
	30.000	برمجية المعلومات
	236.000	تجهيزات مكتب
	1.347.800	معدات وأدوات
	27.000	مخزون امان البضائع
	2.000	مخزون امان مواد ولوازم
149.000		الأصول المتداولة:
	71.000	- قيم الاستغلال:
	63.000	مخزون متداول للبضائع
	8.000	مخزون متداول للمواد واللوازم
	23.000	- قيم قابلة للتحقيق:
	13.000	الزبائن
	10.000	أوراق القبض غير مخصومة
	55.000	- القيم الجاهزة:
	5.000	أوراق القبض مخصومة
	30.000	البنك
	20.000	الصندوق
1.791.800	1.791.800	مجموع الأصول

المبالغ الكلية	المبالغ الجزئية	الخصوم
1.718.133		الأموال الدائمة:
	1.644.800	- رؤوس الأموال الخاصة:
	1.606.800	رأس المال
	38.000	الاحتياطات
	73.333	- الخصوم غير الجارية:
	36.000	مؤونات الأعباء على خ.غ.ج
	37.333	قروض طويلة الأجل
73.667		الخصوم الجارية:
	15.000	موردو المخزونات
	15.000	أوراق الدفع
	12.150	نتيجة موزعة (حصة المساهمين)
	2.850	الضريبة على الأرباح الموزعة
	18.667	قروض قصيرة الأجل
	10.000	سلفيات مصرفية
1.791.800	1.791.800	مجموع الخصوم

2- إعداد الميزانية المالية المختصرة:

النسبة	المبالغ	الخصوم	النسبة	المبالغ	الأصول
95.8%	1.718.133	الأموال الدائمة: CP	91.6%	1.642.800	الأصول الثابتة: AI
4.2%	73.667	الخصوم الجارية: PC	8.4%	149.000	الأصول المتداولة: AC
100%	1.791.800	مجموع الخصوم	100%	1.791.800	مجموع الأصول

3- تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على مؤشرات التوازن المالي:**1-3 حساب رأس المال العامل : (FR) Fonds de Roulement**

$$\left. \begin{aligned} \text{FR} &= \text{CP} - \text{AI} = \text{الأصول الدائمة} - \text{الأصول الثابتة} \\ \text{FR} &= 1.718.133 - 1.642.800 = \underline{\underline{75.333}} \end{aligned} \right\} \text{من أعلى الميزانية:}$$

$$\left. \begin{aligned} \text{FR} &= \text{AC} - \text{PC} = \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم الجارية} \\ \text{FR} &= 149.000 - 73.667 = \underline{\underline{75.333}} \end{aligned} \right\} \text{من أسفل الميزانية:}$$

2-3 حساب احتياج رأس المال العامل: (BRF) Besoin de Fonds de Roulement

احتياج رأس المال العامل = احتياجات دورة الاستغلال - موارد دورة الاستغلال

احتياج رأس المال العامل = [الأصول المتداولة - قيم جاهزة] - [خصوم جارية - سلفيات مصرفية]

$$\text{BFR} = \text{BE} - \text{RE}$$

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{PC} - \text{AB})$$

$$\text{BFR} = (149.000 - 55.000) - (73.667 - 10.000) = 94.000 - 63.667$$

$$\text{BFR} = \underline{\underline{30.333}}$$

3-3 الخزينة (TR) Trésorerie :

$$\text{TR} = \text{VD} - \text{AB} = \text{الخزينة} = \text{القيم الجاهزة} - \text{السلفيات المصرفية}$$

أو

$$\text{TR} = \text{FR} - \text{BFR} = \text{رأس المال العامل} - \text{احتياجات رأس المال العامل}$$

$$\text{TR} = 75.333 - 30.333 = \underline{\underline{45.000}}$$

من خلال رأس المال العامل نلاحظ أنه موجب ($FR = 75.333$)، وبالتالي فإن المؤسسة قامت بتحقيق التوازن المالي العام، أي أنها تمكنت من تغطية أصولها الثابتة بأموالها الدائمة، إلا أن احتياجات رأس المال العامل كانت كذلك موجبة ($BFR = 30.333$)، وهذا غير جيد لأنه مؤشر يجب أن يكون سالبا في الحالات الحسنة، وهذا يدل على أن احتياجات المؤسسة أكبر من مواردها، أما الخزينة فهي موجبة ($TR = 45.000$) وهذا شيء جيد للمؤسسة لكونها قامت بتجميد مبلغ 45.000 من أموالها الثابتة لتغطية رأس المال العامل.

4- تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالإعتماد على النسب المالية:

النسبة	الحساب	النتيجة
نسبة التمويل الدائم	$\frac{1.718.133}{1.642.800} = \frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	1,04
نسبة التمويل الخاص	$\frac{1.644.800}{1.642.800} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	1,00
نسبة سيولة الأصول	$\frac{149.000}{1.791.800} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$	0,08
نسبة سيولة العامة	$\frac{149.000}{73.667} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	2,02
نسبة سيولة الصافية	$\frac{55.000+23.000}{73.667} = \frac{\text{(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة)}}{\text{الخصوم الجارية}}$	1,05
نسبة سيولة الحالية	$\frac{55.000}{73.667} = \frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	0,74
نسبة الاستقلالية في التمويل الدائم	$\frac{1.644.800}{1.718.133} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأموال الدائمة}}$	0,95

0,91	$\frac{1.644.800}{1.791.800} = \frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة الاستقلالية في التمويل العام
0,08	$\frac{73.667+73.333}{1.791.800} = \frac{\text{خصوم غير جارية+خصوم جارية}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة قابلية التسديد
92 يوم	$360 \times \frac{23.000}{90.000} = 360 \times \frac{\text{الزبائن+ أوراق القبض غ.م.}}{\text{رقم الأعمال داخل الرسم}}$	فترة دوران الزبائن
113 يوم	$360 \times \frac{30.000}{95.000} = 360 \times \frac{\text{الزبائن+ أوراق الدفع}}{\text{المشتريات متضمنة الرسم}}$	فترة دوران الموردين

من خلال النسب المالية يبدو أن المؤسسة في وضعية جيدة وقريبة جدا من القواعد العامة التي يجب توفيرها، حيث أن رؤوس أموالها الخاصة تغطي بنسبة 100% أصولها الثابتة، وبالتالي فإنها قادرة عن التخلي على القروض المتوسطة وطويلة الأجل، وتبين لنا من خلال نسبة سيولة الأصول أن المؤسسة صناعية (0,08)، بالإضافة إلى أن المؤسسة تتمتع بسيولة كبيرة وبالتالي قدرتها على الوفاء بديونها في الأجل القصير، إلا أنه يجب استغلال القيم الجاهزة واستعمالها في أصول أخرى لتحقيق فوائد، كما أنها تعتمد بدرجة كبيرة في تمويلها على أموالها الخاصة (0,91) وهذا جيد حيث تستطيع التحكم في مواردها واستقلالية أخذها للقرار، كما أنها تحصل أموالها من دائنيها خلال 92 يوما وتدفع لمورديها خلال 113 يوم، ويعتبر هذا شيء إيجابي للمؤسسة.

التمرين (02):

- الميزانية المالية المختصرة لمؤسسة اتصالات الجزائر (موبيليس) خلال ثلاث سنوات:
مع العلم أن السلفيات المصرفية كانت متساوية خلال السنوات الثلاثة وقيمتها 25.000 و.ن.
(الوحدة: و.ن.)

الأصول ACTIF			
2016	2015	2014	البيان
34.872	37.921	18.010	<u>الأصول الثابتة:</u>
			<u>الأصول المتداولة:</u>
17	14	20	قيم الاستغلال:
34.679	3.839	10.010	قيم قابلة للتحقيق:
42.680	52.797	3.182	قيم جاهزة:
112.248	94.571	31.222	المجموع

الخصوم PASSIF			
2016	2015	2014	البيان
			<u>الأموال الدائمة:</u>
42.852	29.036	9.286	رؤوس أموال خاصة:
32.000	32.000	-	خصوم غير جارية:
37.396	33.535	21.936	<u>الخصوم الجارية:</u>
112.248	94.571	31.222	المجموع

1- المقارنة بين الميزانيات المالية لهذه المؤسسة باستعمال أدوات التحليل المالي:**أ. مؤشرات التوازن المالي:**

2016	2015	2014	معادلات الحساب	المؤشرات
39.980	23.115	8.724 -	FR= CP – AI	رأس المال العامل FR
200 -	27.182-	9.406 -	BFR= (AC-VD)-(PC-AB)	احتياجات رأس المال العامل BFR
40.180	50.297	682	TR=FR-BFR	الخزينة TR

ب. أهم النسب المالية:

2016	2015	2014	معادلات الحساب	النسبة
2,14	1,60	0,51	$\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسبة التمويل الدائم
1,22	0,76	0,51		نسبة التمويل الخاص
0,69	0,60	0,42	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$	نسبة سيولة الأصول
2,07	1,69	0,60	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة العامة
2,07	1,68	0,60	$\frac{\text{(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة)}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة الصافية
1,14	1,57	0,14	$\frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الخصوم الجارية}}$	نسبة سيولة الحالية
0,61	0,44	0,42	$\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{الأموال الدائمة}}$	نسبة الاستقلالية في التمويل الدائم
0,38	0,30	0,29	$\frac{\text{رؤوس الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة الاستقلالية في التمويل العام
0,61	0,69	0,70	$\frac{\text{خصوم غ جارية + خصوم جارية}}{\text{مجموع الخصوم}}$	نسبة قابلية التسديد

2- التعليق على السياسات المالية المتبعة من طرف المؤسسة:

من خلال رأس المال العامل (FR) نلاحظ أنه سالب في السنة الأولى، وهذا يعني وجود خلل في التوازن المالي في سنة 2014 أي أن الأصول الثابتة غير مغطاة بالأموال

الدائمة، بينما نلاحظ أن رأس المال العامل بموجب في السنتين الموائيتين 2015 و2016 وهذا جيد، و فيما يخص احتياجات رأس المال العامل (BFR) فهو سالب فس السنوات الثلاثة وهذا جيد لأن موارد الدورات الاستغلالية أكثر من احتياجاتها، أما الخزينة فرغم أنها موجبة خلال السنوات الثلاث إلا أن هناك تفاوت وتذبذب واضح في القيم.

ومن خلال النسب المالية يبدو أن هناك نسب تشير الى الحالات الحسنة وأخرى تشير الى عكس ذلك، وذلك ناتج عن تغير السياسات المالية من سنة الى أخرى وكذا الى المنافسة الحادة التي شهدتها مؤسسة موبيليس خلال الفترة، وهو العامل الذي يؤدي الى التأثير على الوظيفة المالية للمؤسسة خاصة فيما يخص الديون.

سلسلة أعمال موجهة رقم (04)

لديك المعومات التالية المتعلقة بنشاط مؤسسة A خلال سنة 2016 :

- المواد و اللوازم المستهلكة: 76.000 و.ن.
- المبيعات من المنتوجات تامة الصنع: 430.000 و.ن
- تغيير المخزونات من المنتجات: 130.000 و.ن
- أعباء المستخدمين : 55.000 و.ن
- الايجارات "الخدمات الخارجية": 31.000 و.ن
- الضرائب و الرسوم: 25.000 و.ن
- مصاريف البريد و الاتصالات: 13.000 و.ن
- الاعباء المالية: 6700 و.ن
- مخصصات الاهتلاكات: 13.000 و.ن
- المنتوجات العمليانية الأخرى: 41.000 و.ن
- المنتوجات المالية: 46.000 و.ن
- الاعباء العمليانية الأخرى: 9000 و.ن

المطلوب:

- 1- إعداد جدول حسابات النتائج علما أن معدل الضرائب على الأرباح 25% ؟
- 2- حساب المردودية التجارية، المردودية المالية والمردودية الاقتصادية علما أن رؤوس الأموال الخاصة للمؤسسة يقدر ب 1.400.000 ون و الخصوم الغير جارية تقدر ب 300.000 ون و الخصوم الجارية تقدر ب 300.000 ون ؟

حل سلسلة أعمال موجهة رقم (04)1- إعداد جدول حسابات النتائج:

المبالغ	البيــــــــان	ر.ح
430.000	مبيعات من المنتجات تامة الصنع	701
130.000	تغير المخزونات من المنتجات	724
560.000	إنتاج السنة المالية	1
76.000	المواد الأولية المستهلكة	601
31.000	الايجارات أو الخدمات الخارجية	613
13.000	مصاريف البريد والاتصالات	626
120.000	استهلاك السنة المالية (ح/601+ح/613+ح/626)	2
440.000	القيمة المضافة للاستغلال (1-2)	3
55.000	أعباء المستخدمين	63
25.000	الضرائب و الرسوم	64
360.000	إجمالي فائض الاستغلال (3 - ح/63 - ح/64)	4
41.000	المنتجات العملياتية الأخرى	75
9.000	الأعباء العملياتية الأخرى	65
13.000	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات و خسائر القيمة	68
379.000	النتيجة العملياتية (4+ ح/75 - ح/65 - ح/68)	5
46.000	المنتوجات المالية	76
6.700	الأعباء المالية	66
39.300	النتيجة المالية (ح/76 - ح/66)	6
418.300	النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)	7

104.575	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية (25%)	695
313.725	النتيجة الصافية للأنشطة العادية (7 - الضرائب)	8
/	النتيجة غير العادية (الاستثنائية) (ح/77 - ح/67)	9
313.725	النتيجة الصافية للسنة المالية (8 + 9)	10

2- حساب المردودية:

$$* \text{ المردودية التجارية} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{رقم أعمال السنوي الصافي}} = \frac{313.725}{430.000} = 72,95\%$$

يقدر الربح الصافي المحقق من المبيعات 72,95%.

$$* \text{ المردودية المالية} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{رؤوس أموال خاصة}} = \frac{313.725}{1.400.000} = 22,40\%$$

النتيجة الصافية تمول رؤوس الأموال الخاصة ب 22,40%.

$$* \text{ المردودية الاقتصادية} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{مجموع الأصول}} = \frac{313.725}{2.000.000} = 15,68\%$$

النتيجة الصافية تساهم ب 15,68% في تمويل الأصول.

علما أن: مجموع الأصول = مجموع الخصوم = رؤوس الأموال الخاصة + الخصوم غير الجارية + الخصوم الجارية = 2.000.000 ون.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

1. السنفي عبد الله عبد الله: "الإدارة المالية"، دار الكتاب الجامعي، صنعاء، 2013.
2. سليمان عبد العزيز عبد الرحيم: "التمويل والإدارة المالية"، منشورات جامعة السودان المفتوحة، السودان، 2005.
3. منير شاكر محمد وآخرون: "التحليل المالي مدخل صناعة القرارات المالية"، دار وائل للنشر، عمان، 2005.
4. شعيب شنوف: "التحليل المالي الحديث طبقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي"، دار زهران للنشر والتوزيع، عمان، 2012.
5. يوسف بومدين وفاتح ساهل: "التسيير المالي"، دار بلقيس، الجزائر، 2016.
6. الياس بن ساسي ويوسف قرشي: "التسيير المالي"، دار وائل للنشر، ط1، عمان، 2011.
7. عبد العزيز محمد المخلافي: "أساسيات الإدارة المالية"، جامعة صنعاء، اليمن، 2012.
8. خالد جمال جعرات: "مختصر المعايير المحاسبية الدولية"، مطبوعة جامعية، مطبعة جامعة ورقلة، 2014.
9. خالد الراوي: "التحليل المالي للقوائم المالية والإيضاح المحاسبي"، دار المسيرة للطباعة والنشر، ط2، القاهرة، 2007.
10. خميسي شيحة: التسيير المالي للمؤسسة: دروس ومسائل محلولة"، دار هومة للطباعة والنشر، الجزائر، 2010.
11. زغيب مليكة و بوشنقير ميلود: "التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد"، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2011.
12. وزارة المالية: القانون رقم 07-11 المؤرخ في 25/11/2007 الموافق ل 15 ذي القعدة 1428، والمتضمن النظام المحاسبي المالي.
13. الجرية الرسمية للجمهورية الجزائرية الشعبية الديمقراطية: القرار المؤرخ في 26/07/2008، المحدد لقواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها ومدونة الحسابات وقواعد سيرها، العدد 19، الصادرة بتاريخ 25/03/2009.

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

14. Béatrice et Francis Grandguillot : « Analyse Financière : Exercice avec Corrigés Détaillés », Edition Gualino, Paris, 2014.
15. Béatrice et Francis Grandguillot : « Analyse Financière », 10^{ème} ed. Gualino, Paris, 2015.
16. Chantal Biuissart et M. Benkaci : « Analyse financière Conforme au SCF », Edition Berti, Alger, 2011.
17. Emmanuelle Plot-Vicard : « Analyse financière», Edition Magnard Vuibert, Paris, 2014.
18. Hubert deLa Bruslerie : « Analyse financière: information financière, évaluation, diagnostic », Edition Dunod, Paris, 2010.
19. Kamel Hamedi : « Le Diagnostic Financier », Edition Es Salem, Alger, 2001.
20. Mohamed Zaatri : « comptabilité Générale et Analyse Financière », Edition Berti, Alger, 2018.
21. Necib Redjem : « Gestion Financière à court terme: cours et exercices corrigés », Dar- El –Ouloum ,Alger, 2005.
22. Patrice Vizzavona : « Gestion Financière », Edition Pertie, France, 2004.
23. Pierre Ramage : « Analyse et Diagnostic Financier », Edition d'organisation, Paris, 2001.

فهرس المحتويات

01	مقدمة عامة:
03	القسم الأول: محاضرات في مقياس التحليل المالي
04	المحور الأول: مدخل عام للتحليل المالي
05	1. مفاهيم أساسية للوظيفة المالية:
05	1.1- تعريف الوظيفة المالية:
05	2.1- أهمية الوظيفة المالية في المؤسسة:
05	3.1- أهداف الإدارة المالية:
06	2. مفاهيم أساسية للتحليل المالي:
06	1.2- تعريف التحليل المالي:
06	2.2- أهمية التحليل المالي:
06	أ. أهمية التحليل المالي بالنسبة للمساهمين:
06	ب. أهمية التحليل المالي بالنسبة للدائنين:
06	ج. أهمية التحليل المالي بالنسبة للموردين:
06	د. أهمية التحليل المالي بالنسبة للإدارة:
07	3.2- أهداف التحليل المالي:
07	4.2- الجهات المستفيدة من التحليل المالي:
07	أ. المستفيدون من داخل المؤسسة:
07	ب. المستفيدون من خارج المؤسسة ذات الصلة المباشرة:
07	ج. المستفيدون من خارج المؤسسة ذات الصلة غير المباشرة:
08	3. سؤال و جواب:
09	المحور الثاني: دراسة الميزانية المالية
10	1. تعريف الميزانية المالية (قائمة المركز المالي):
10	2. مزايا الميزانية المالية:
10	3. عناصر الميزانية المالية:

11	1.3- الأصول و تصنيفاتها:
11	أ. الأصول الثابتة (غير الجارية): Actif Immobilisé
12	ب. الأصول المتداولة (الجارية): Actif circulant
13	2.3- الخصوم وتصنيفاتها:
13	أ. أموال دائمة: Capitaux Permanent
14	ب. خصوم جارية: Passif Courant
15	4. شكل الميزانية:
15	1.4- الميزانية المالية المفصلة:
16	2.4- الميزانية المالية المختصرة:
17	تمرين تطبيقي رقم (01):
22	المحور الثالث: أدوات التحليل المالي
24	أولاً: التحليل بواسطة التوازنات المالية
24	تمهيد:
24	1. رأس المال العامل: Fonds de Roulement (FR)
24	1.1- مفهوم رأس المال العامل:
26	مثال رقم 01:
26	2.1- الحالات المختلفة لرأس المال العامل:
26	أ. رأس المال العامل موجب:
27	ب. رأس المال العامل سالب:
27	ج. رأس المال العامل معدوم:
27	3.1- معدلات رأس المال العامل في حالة الفائض:
28	2. احتياجات رأس المال العامل: Besoins de Fonds de Roulement (BFR)
28	1.2- تعريف احتياجات رأس المال العامل:
28	2.2- حساب احتياجات رأس المال العامل:

29	مثال رقم 2:
29	3. الخزينة: Trésorerie (TR)
29	1.3- تعريف الخزينة:
29	2.3- حساب الخزينة:
29	مثال رقم 3:
30	3.3- الحالات المختلفة للخزينة:
30	4. سؤال و جواب:
31	تمرين تطبيقي رقم (02):
34	ثانيا: التحليل المالي بواسطة النسب المالية
34	1. تعريف النسب المالية:
34	2. أهمية النسب المالية:
34	3. أنواع النسب المالية:
35	1.3- نسب التوازن الهيكلي (التمويل):
35	أ. نسبة التمويل الدائم:
35	ب. نسبة التمويل الخاص:
35	2.3- نسب السيولة:
35	أ. نسبة سيولة الأصول:
36	ب. نسبة السيولة العامة:
36	ج. نسبة السيولة الصافية (المختصرة):
36	د. نسبة السيولة الحالية (الأنية):
36	3.3- نسب المديونية :
36	أ. نسب الاستقلالية المالية في التمويل الدائم:
37	ب. نسبة الاستقلالية المالية في التمويل العام:
37	4.3- نسبة قابلية التسديد :

37	5.3- نسب الدوران:
37	أ. فترة دوران الزبائن:
38	ب. فترة دوران الموردين:
38	تمرين تطبيقي رقم (03):
41	تمرين تطبيقي رقم (04):
48	المحور الرابع: مقارنة الميزانيات
49	تمهيد:
49	1. المقارنة باستعمال أدوات التحليل المالي:
49	2. المقارنة باستعمال ميزان التغيرات:
50	تمرين تطبيقي رقم (05):
54	تمرين تطبيقي رقم (06):
58	المحور الخامس: جدول حسابات النتائج والمردودية
59	أولاً: جدول حسابات النتائج: (TCR) Tableau des comptes de résultats
59	1. تعريف جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة:
59	2. الشكل النموذجي لجدول حساب النتائج حسب الطبيعة:
60	3. العناصر المكونة لجدول حسابات النتائج حسب الطبيعة:
63	ثانياً: دراسة و تحليل المردودية:
63	1. تعريف المردودية:
63	2. أنواع المردودية:
63	1.2- المردودية التجارية (المبيعات):
63	2.2- المردودية المالية (مردودية الأموال الخاصة):
63	3.2- المردودية الاقتصادية (الأصول):
63	تمرين تطبيقي رقم (07):
67	المحور السادس: التدفق النقدي والتمويل الذاتي

68	أولاً: التدفق النقدي: Cash flow
68	1. تعريف التدفق النقدي:
68	2. حساب التدفق النقدي:
68	تمرين تطبيقي رقم (08):
70	ثانياً: التمويل الذاتي: Autofinancement
70	1. تعرف التمويل الذاتي:
70	2. حساب التمويل الذاتي:
70	3. استعمالات التمويل الذاتي:
71	تمارين غير محلولة:
76	القسم الثاني: سلسلة أعمال موجهة في مقياس التحليل المالي
77	سلسلة أعمال موجهة رقم (01):
78	حل سلسلة أعمال موجهة رقم (01):
82	سلسلة أعمال موجهة رقم (02):
84	حل سلسلة أعمال موجهة رقم (02):
91	سلسلة أعمال موجهة رقم (03):
93	حل سلسلة أعمال موجهة رقم (03):
102	سلسلة أعمال موجهة رقم (04):
103	حل سلسلة أعمال موجهة رقم (04):
105	قائمة المراجع:
106	أولاً: المراجع باللغة العربية:
107	ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية:
108	فهرس المحتويات: