



جامعة غليزان

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية

مطبوعة بيداغوجية بعنوان:

محاضرات وتمارين محلولة في مقياس مالية المؤسسة

موجهة لطلبة السنة الثالثة ليسانس تخصص إقتصاد و تسيير المؤسسات

من إعداد :

د. الشارف بن عطية سفيان

السنة الجامعية: 2024/2023



جامعة غليزان
RELIZANE UNIVERSITY

جامعة غليزان

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية

مطبوعة بيداغوجية بعنوان:

محاضرات وتمارين محلولة في مقياس مالية المؤسسة

موجهة لطلبة السنة الثالثة ليسانس تخصص إقتصاد و تسيير المؤسسات

من إعداد :

د. الشارف بن عطية سفيان

السنة الجامعية: 2024/2023

الصفحة	خطة العمل
10-1	الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة
20-11	الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية
28-21	الفصل الثالث: التحليل الأفقي والعمودي
34-29	الفصل الرابع: تحليل الميزانية وفق النسبة و الاستحقاق
43-35	الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي
50-44	الفصل السادس: مؤشرات التوازن المالي وفق منظور وظيفي
57-51	الفصل السابع: الرافعة التشغيلية والمالية
64-58	الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي
107-65	الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة



أسأل الله العلي القدير أن تكون قد وفقت في تقديمي مادة علمية مفيدة للطلبة في كليات الاقتصاد والإدارة والمهتمين في مجالات الاقتصاد النقدي ، وأكرر الشكر لكل من ساهمت كتاباته ومؤلفاته و مترجماته من السادة الأساتذة العرب والأجانب في إعداد هذه المطبوعة .

الفصل الأول: مدخل المالية المؤسسية

تقديم:

تعتبر الجوانب المالية للمؤسسة ركنا أساسيا في إدارة الشركة، إذ تمثل الإطار الذي يتيح دعم الأهداف الاستراتيجية للمؤسسة، وضمان ديمومتها وتطورها على المدى البعيد. يتضمن فهم المالية المؤسسية عدة جوانب رئيسية تساهم في تشكيل صورة متكاملة عن الأداء المالي واتخاذ قرارات مدروسة، ومن بين هذه الجوانب: تحليل البيانات المالية: يتضمن دراسة القوائم المالية الرئيسية مثل قائمة الدخل والميزانية العمومية وقائمة التدفقات النقدية، بهدف تقييم الأداء المالي للمنشأة واكتشاف نقاط القوة والضعف في الجانب المالي.

إدارة رأس المال: تهدف إلى ترتيب مصادر التمويل والاستثمار، بما في ذلك إدارة السندات والأسهم، لتحقيق استخدام فعال لرأس المال يضمن عوائد مرضية للمستثمرين ويزيد من القيمة السوقية للمنشأة.

التخطيط المالي: يتضمن وضع استراتيجيات مالية على المدى القصير والطويل لتوجيه كيفية استخدام الموارد المالية، وتحديد الأهداف المالية ورسم الخطوات المناسبة لتحقيقها، مع الأخذ في الاعتبار ظروف السوق والتغيرات الاقتصادية.

تقييم الاستثمارات والمشاريع: يسعى إلى دراسة مدى كفاءة الاستثمارات المحتملة، عبر فحص العوائد المرتقبة مقارنة بالمخاطر المتوقعة، مما يسهل اتخاذ قرارات استثمارية مستندة إلى تحليل مالي دقيق.

إدارة المخاطر المالية: تركز على تحديد وتقدير المخاطر المحتملة التي يمكن أن تتعرض لها المؤسسة، مثل المخاطر الائتمانية، التشغيلية، والسوقية. كما تهدف إلى إعداد استراتيجيات فعالة للحد من تأثيراتها السلبية على الأداء المالي.

التقارير المالية والامتثال للمعايير: يتطلب الأمر إعداد تقارير مالية دقيقة وشفافة، تتوافق مع المعايير الدولية للمحاسبة والقوانين المالية ذات الصلة، بهدف تعزيز الثقة والمصداقية لدى المساهمين والهيئات الرقابية.

تحليل وإدارة التكاليف: عن طريق فهم هيكل التكاليف المرتبط بعمليات الإنتاج أو تقديم الخدمات، مع التركيز على تحسين الكفاءة التشغيلية وتقليل التكاليف دون التأثير على جودة المنتج أو الخدمة. هذه المبادئ

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

الأساسية تشكل جزءاً من المدخل لفهم مالية المؤسسة وتشير إلى أهمية فهم الجوانب المالية لضمان استمرارية الأعمال ونجاحها.

1- مفهوم المؤسسة:

تعتبر المؤسسة عصب الحياة الاقتصادية و الخلية الأساسية المكونة لبنية الاقتصاد الوطني، فهي مصدر الثروة الإجمالية للمجتمع، و هي مصدر مداخل الافراد و الدولة و المؤسسات و تمثل منتجاتها سلع أو خدمات المكون الرئيسي الذي تقوم عليه الأسواق.

و قد تعددت المفاهيم المتعلقة بالمؤسسة نتيجة للتطورات التي شهدتها عبر الزمن، كذلك نتيجة اختلاف التوجهات الفكرية والاقتصادية للمفكرين والباحثين. حيث تعرف المؤسسة على أنها كيان اقتصادي يُنشأ لتحقيق أهداف معينة قد تكون ربحية كما في حالة الشركات التجارية، أو غير ربحية كما هو الحال في المنظمات الخيرية، والمؤسسات الحكومية، والتعليمية، وغيرها. وبصفة عامة يمكن تقديم تعريف شامل للمؤسسة باعتبارها وحدة تنظيمية تضم موارد بشرية ومادية، تمارس أنشطتها ضمن وظائف منسقة بهدف تحقيق مجموعة من الأهداف المحددة. وتتنوع المؤسسات من حيث الحجم، الشكل، وطبيعة النشاط الذي تمارسه. وتشتمل مكونات المؤسسة عادة على:

● الهيكل التنظيمي: يعتبر الهيكل الذي ينظم توزيع السلطات والمهام داخل المؤسسة، ويحدد العلاقات

الرسمية بين الأقسام والإدارات. كما يبرز ترتيب المهام والوظائف ضمن هرم إداري واضح يسهم في

تحقيق التناغم والتكامل بين الوحدات التنظيمية المختلفة.

● الموارد البشرية: و تتضمن جميع العاملين بها من موظفين وإداريين ومديرين و تسعى إدارة الموارد

البشرية إلى جذب الكفاءات، وتنمية مهاراتها والاحتفاظ بها لضمان تحقيق أداء متميز واستدامة في

العمل المؤسسي.

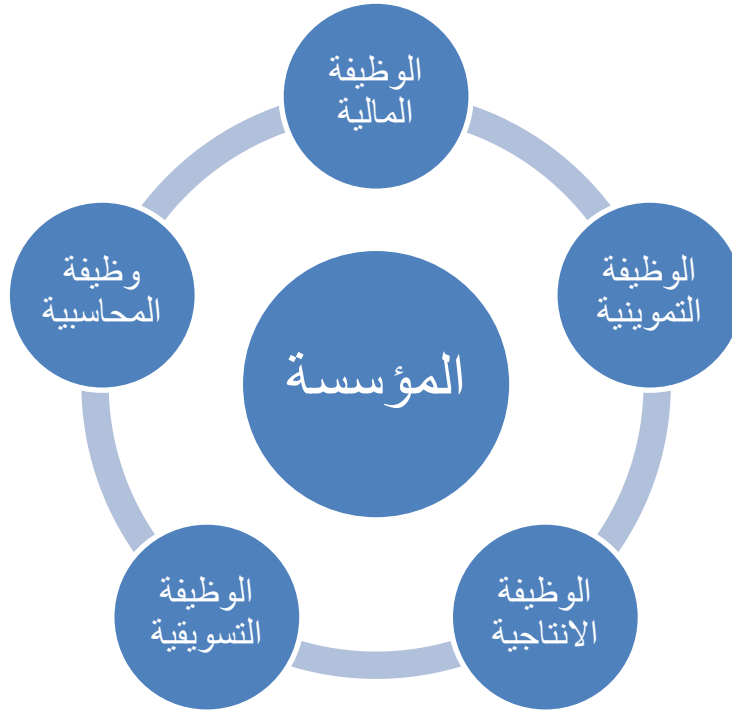
الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

- الموارد المالية: و هي من الدعائم الرئيسية داخل المؤسسة في تنفيذ أنشطتها وتحقيق أهدافها حيث تتضمن هذه الموارد جميع التدفقات المالية المتاحة مثل الأرباح الناتجة عن العمليات التجارية ورأس المال المستثمر، بالإضافة إلى التكاليف والاستثمارات المستقبلية، والديون والالتزامات المالية الأخرى، وهذا يعزز الاستدامة المالية ويساعد في تحقيق النمو المؤسسي.
- التوجهات الاستراتيجية والأهداف: وهي خارة الطريق الذي يمثل الطموحات النهائية للمؤسسة ، سواء كانت ذات طبيعة مالية (مثل الربح وزيادة نسبة العائد على الاستثمار)، أو غير مالية (مثل تحسين جودة الخدمات أو تعزيز رضا الزبائن) ، ويتم إعدادها استنادا إلى دراسة البيئة الداخلية والخارجية، مع الأخذ في الاعتبار الفرص والامكانيات المتاحة كذلك الخطر المتوقع.
- الاجراءات الادارية والتنظيمية: و التي تمثل الاجراءات التي تستخدمها المؤسسة في كافة انشطتها بهدف تحويل الموارد الى مخرجات بفعالية وكل هذا من خلال الإدارة التنظيمية التي تقوم بتحديد المبادئ والقيم والسلوكيات التي تشكل ثقافة المؤسسة الداخلية، والتي تنعكس في طريقة تفاعل الأفراد، وأساليب القيادة، ونمط اتخاذ القرار. وتؤثر هذه الثقافة التنظيمية بشكل مباشر على أداء العاملين، هذه المكونات تشكل جوهر المؤسسة وتؤثر على أدائها ونجاحها في تحقيق أهدافها المحددة.

2-الوظائف المختلفة في المؤسسة: تتكون المؤسسة في هيلها الداخلي من مجموعة من الوظائف و التي يمكن

توضيحها في الشكل التالي:

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة



يعكس الشكل الموضح اعلاه أن المؤسسة تحتوي على مجموعة من الوظائف الداخلية التي تتباين بناء على طبيعة نشاطها. حيث تتمحور الوظيفة التموينية حول كيفية توفير المواد الخام وأدوات الإنتاج ذات الجودة الممتازة والتكاليف المعقولة، بينما تهتم الوظيفة الإنتاجية بتحويل المواد الأولية إلى منتجات نهائية يمكن تسويقها. أما الدور التسويقي فهو يسعى إلى الترويج الفعال للمنتجات وتوزيعها بشكل مناسب. تتعلق الوظيفة المحاسبية بتوثيق وتسجيل مختلف العمليات التجارية من بيع وشراء. أما بالنسبة للوظيفة المالية التي هي محور دراستنا فهي تركز على كيفية تأمين الموارد المالية الضرورية، فضلا عن كيفية استخدامها بطريقة فعالة تدعم تحقيق أهداف المؤسسة وتضمن استمرار عملياتها.

2- تعريف الوظيفة المالية:

تشكل الوظيفة المالية حجر الزاوية في البنية التنظيمية للمؤسسة، إذ تعكس مجموعة من المهام والأنشطة التي تتولى تنفيذها الأقسام والمصالح المتخصصة. الهدف منها هو إدارة التدفقات المالية بفعالية، السعي إلى مصادر التمويل المناسبة، وضمان الاستخدام الفعال للموارد الموجودة. تظهر هذه الوظيفة من خلال الأدوار التي يقوم

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

بها المديرون الماليون، والتي تشمل وضع خطط تمويلية ناجحة، وتوفير الموارد المالية، واستغلالها لتحقيق الأهداف الإستراتيجية للمنظمة. تحليل المالية يُعتبر أداة حيوية تُعتمد كأساس لاتخاذ القرارات والإجراءات المناسبة، وكما أداة رقابية لمتابعة العمليات المالية وتوجيهها بما يتوافق مع المسار المخطط له مسبقاً، وذلك لتحقيق هذه الأهداف.

3-أهمية الوظيفة المالية داخل المؤسسة:

يتميز القرار الإداري، مهما كان شكله أو الجهة التي تصدره بتأثيراته المالية المحتملة و لضمان الإحاطة الكاملة بكافة الظروف والنتائج التي قد تترتب على تنفيذه. من الضروري إجراء دراسة مالية مسبقة قبل اتخاذ أي قرار داخل المؤسسة.

تلعب الوظيفة المالية دوراً محورياً في المؤسسة، حيث تشمل مجموعة من المهام المتكاملة المرتبطة بمجالات متعددة، من بينها التمويل، ومتابعة المحاسبة بكل من فرعيها العام والتحليلي، واتخاذ قرارات الاستثمار، وتحليل الإحصاءات والمؤشرات المالية، إلى جانب المراقبة الداخلية، وتسيير السيولة، وإدارة المخاطر المالية سواء الداخلية أو الخارجية.

وتكمن أهمية الوظيفة المالية داخل المؤسسة في ما يلي:

- تأمين التمويل اللازم لمختلف أنشطة المؤسسة، لا سيما من خلال القروض.
- وضع أسس التخطيط المالي وإعداد الموازنات التقديرية.
- مراقبة التدفقات النقدية وتسييرها بما يضمن تحقيق التوازن المالي.
- دعم مجلس الإدارة في إعداد الخطط طويلة الأجل، ووضع سياسة مالية فعالة تتيح تنفيذ هذه الخطط، إلى جانب رسم سياسة توزيع الأرباح وتطوير الاستراتيجية المالية للمؤسسة.

الفصل الأول: مدخل المالية المؤسسية

4- البيئة المالية للمؤسسة:

تواجه المؤسسة شتى العوامل المالية والتأثيرات التي تؤثر بشكل أساسي على مسارها وتقدمها. يمكن أن تسهم هذه العوامل في تحقيق الازدهار والانتعاش، أو على العكس، قد تكون سبباً في التراجع والانهيار. تعرف هذه التأثيرات بعوامل البيئة المالية للمؤسسة و المتمثلة في ما يلي:

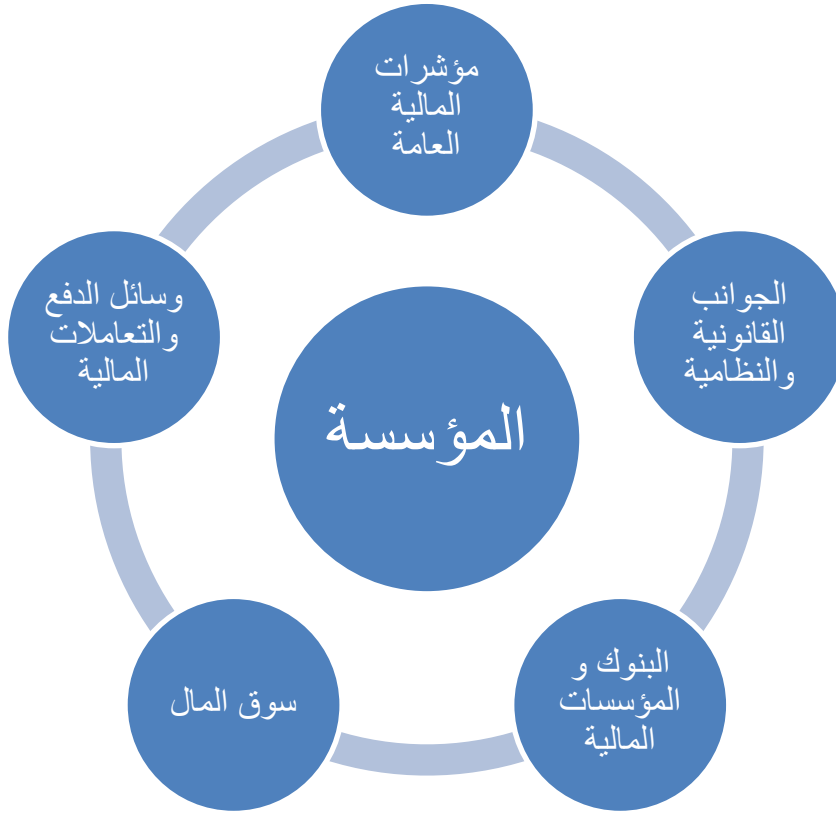
- السياق الاقتصادي العام: تؤثر الظروف الاقتصادية العامة، مثل معدلات النمو والتضخم والبطالة وسعر الفائدة، على أداء الشركة.
- السياسات النقدية والمالية: تشمل السياسات النقدية قرارات البنوك المركزية المتعلقة بأسعار الفائدة وتوزيع السيولة، بينما تتناول السياسات المالية نفقات الدولة والضرائب المفروضة.
- القوانين واللوائح التنظيمية: تؤثر القوانين المالية ومحاسبة، مثل قوانين الضرائب وقوانين السوق، بشكل مباشر على عمليات المؤسسة.
- تتأثر المؤسسة بتقلبات الأسواق المالية، بما في ذلك أسواق الأسهم والسندات والعملات، نظراً لتأثيرها على التمويل والقيمة السوقية.
- المنافسة: تحدد شدة التنافس في السوق قدرة الشركة على تحديد الأسعار، واستقطاب الزبائن، والحفاظ على حصتها في السوق.
- التطور التكنولوجي والابتكار: تحدث التكنولوجيا تغييرات جذرية في طرق العمل، وتعزز الكفاءة وتقلل النفقات التشغيلية.
- التغيرات الجغرافية والمناخية: تؤثر العوامل الطبيعية والمناخية، كالكوارث البيئية أو التغيرات المناخية، على بيئة العمل وقدرتها على الاستمرارية.

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

فهم هذه العوامل وتأثيراتها على البيئة المالية يساعد المؤسسة على اتخاذ القرارات المالية الصحيحة وتحديد

الاستراتيجيات المالية المناسبة للتكيف مع التحديات والفرص في البيئة المالية.

و التي يمكننا توضيح أهمها في الشكل التالي:



أ- وسائل الدفع والمعاملات المالية: تقتضي الظروف المحيطة بالمؤسسة أنماطاً معينة من المعاملات المالية التي

تتم بين الأطراف المختلفة، والتي تشمل أساليب الدفع والائتمان. تُعرف هذه الأدوات بأنها المستندات الرسمية

التي تثبت الحقوق المالية بين طرفين، مثل الأسهم والسندات، والتي تُستخدم كوسائل للتبادل أو التمويل.

ب- سوق المال: يؤدي سوق المال دوراً محورياً في الجانب المالي للمؤسسة، إذ يمثل نقطة تواصل هامة في

مجموعة من العمليات المالية. يعتبر السوق المالي مصدراً رئيسياً لتوفير رأس المال، ويمثل أيضاً مؤشراً حيويًا في

تقدير القيمة السوقية للمؤسسة. علاوة على ذلك، يتيح السوق المالي توفير بيانات ومؤشرات تدعم المؤسسة

في فهم بيئتها المحيطة بها واتخاذ قرارات استراتيجية مدروسة.

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

ج- الجوانب القانونية والتنظيمية: تعمل المؤسسة المالية ضمن إطار قانوني تنظيمي يتوجب عليها الالتزام به. هذا الإطار يحتوي على مجموعة من القواعد والإرشادات التي تنظم المعاملات المالية بين المؤسسة والأطراف المختلفة. وتضمن هذه الإجراءات تأسيس الشركات وإنهاء الأعمال، فضلاً عن القوانين التي تنظم الائتمان والإجراءات المرتبطة بجمع الضرائب.

د- المؤشرات المالية العامة: تشير المؤشرات المالية العامة إلى مجموعة من العناصر الاقتصادية مثل معدلات الفائدة، أسعار العملات، ومعدلات الاستقطاعات المالية، وغيرها من المعايير التي تؤثر بشكل مباشر على النشاط المالي للكيان.

هـ- البنوك والمؤسسات المالية: تقوم البنوك والمؤسسات المالية بتلبية الاحتياجات التمويلية للمؤسسات عبر تقديم القروض، وبالتالي فهي تملك السلطة في اتخاذ قرار الموافقة أو الرفض لطلبات القروض المقدمة من قبل المؤسسات، مما يؤثر على الوضع المالي لتلك المؤسسات.

5- الأهداف الرئيسية للوظيفة المالية في المؤسسة: تهدف الوظيفة المالية في المؤسسة إلى تحقيق مجموعة من الأهداف يمكننا ذكر أهمها فيما يلي:

- **زيادة ربحية المؤسسة:** من خلال تحسين الكفاءة في استخدام الموارد المالية. يشمل ذلك تحسين استراتيجيات الاستثمار، تخفيض التكاليف، وزيادة الإيرادات من خلال استغلال الفرص السوقية. تحقيق هذا الهدف يساعد المؤسسة على الاستمرار في النمو وتعزيز قدرتها التنافسية.
- **الحفاظ على مستوى الأداء المالي:** من خلال العمل بكفاءة مالية من خلال مراقبة وتحليل الأداء المالي بشكل مستمر. يتطلب ذلك تدقيق الحسابات بشكل دوري، ضمان إدارة النفقات بطريقة فعالة، وتحقيق توازن بين الإيرادات والمصروفات. الحفاظ على الأداء المالي يساهم في الحفاظ على استقرار المؤسسة على المدى الطويل.

الفصل الأول: مدخل مالية المؤسسة

- التحكم في المخاطر المالية والتنبؤ بها: عن طريق التعرف المبكر على المخاطر المالية التي قد تؤثر على استدامة المؤسسة، مثل تقلبات السوق أو زيادة تكاليف التمويل والعمل على تقليل تأثيراتها على المؤسسة. التنبؤ بهذه المخاطر يساعد في اتخاذ قرارات مدروسة ويقلل من الآثار السلبية غير المتوقعة.
- الحفاظ على السيولة المالية: و هذا لضمان قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المالية الفورية مما يعني هذا التأكد من وجود رصيد كافي من النقود أو الأصول القابلة للتحويل إلى نقود بسرعة لضمان استمرارية العمليات اليومية.

6-علاقة مالية المؤسسة بالمالية العامة :

المالية العامة ومالية المؤسسة هما مفهومان مختلفان يتعلقان بجوانب مالية متباينة، رغم أنهما يرتبطان ببعضهما البعض. فالمالية العامة تهتم بمصادر تمويل الدولة وكذا استخدامات الأموال بينما تهتم مالية المؤسسة بمصادر تمويل المؤسسة و طرق استثمار الأموال ويمكن توضيح الفروقات من خلال الجدول التالي:

من حيث	مالية المؤسسة	المالية العامة
المدى العام والنطاق المحدد	تركز على تطبيق المفاهيم المالية في نطاق محدد داخل المؤسسة نفسها، مثل إدارة الموارد المالية، التمويل، الاستثمارات، والتخطيط المالي.	تركز على الجوانب المالية التي تؤثر على الاقتصاد بشكل عام. تشمل تحليل الأسواق المالية، سياسات النقد والمال، الاقتصاد الدولي، والسياسات الاقتصادية على مستوى الدولة.
الهدف والمستفيدون	تهدف إلى تنظيم وإدارة الموارد المالية لتحقيق أهداف المؤسسة	تهدف إلى تحليل وفهم الأنظمة المالية التي تؤثر على الاقتصاد

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

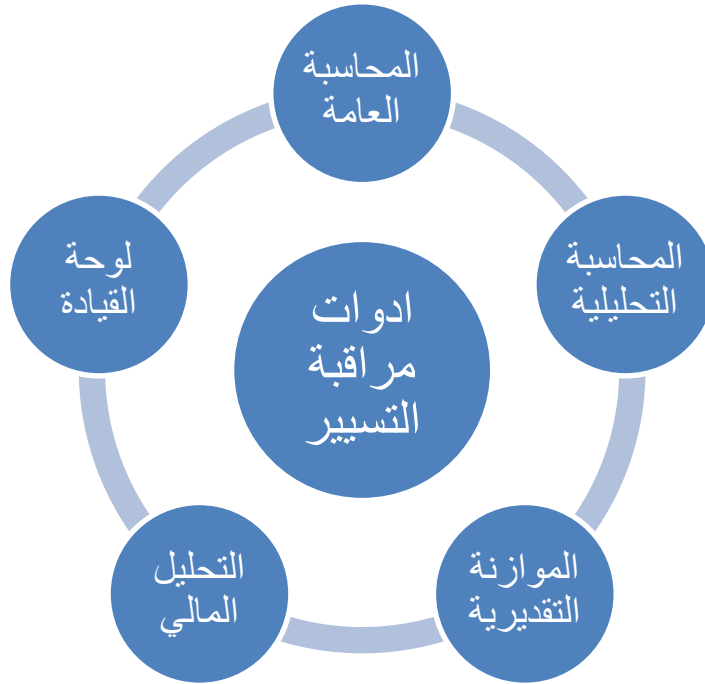
	المالية، ويستفيد منها الشركات، المؤسسات الخاصة، والمنظمات غير الربحية.	الوطني والدولي، ويستفيد منها الحكومات، المؤسسات العامة، الباحثون، والمحللون الاقتصاديون.
التحليل والتطبيق	تتعلق بتطبيق السياسات والإجراءات المالية داخل المؤسسة، مع التركيز على الأداء المالي وإدارة الأصول والموارد المالية لتحقيق الاستدامة والربحية.	تشمل تحليل السياسات النقدية والمالية العامة وتأثير السياسات الاقتصادية على الاقتصاد بشكل عام.
التحديات والاستجابة	تواجه التحديات التشغيلية والتنافسية في السوق، وتتطلب استجابات مرنة من خلال إدارة الموارد المالية بشكل فعال لمواكبة المتغيرات السوقية.	تتأثر بالتحديات الاقتصادية والسياسية التي تواجه الدولة أو الاقتصاد بشكل عام، وتتطلب استجابات سياسية واقتصادية على المستوى الوطني والدولي.
المنهجية والأدوات	تعتمد على أدوات مالية تطبيقية مثل التقارير المالية، التحليل المالي، إدارة الأصول، ووضع الخطط المالية لضمان الاستدامة والربحية.	تستخدم أساليب وأدوات تحليلية مثل النماذج الاقتصادية، التحليل الكمي، والتقارير الاقتصادية لدراسة الأثر المالي للسياسات العامة.

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

على الرغم من اختلاف المجالات التي تغطيها كل من المالية العامة ومالية المؤسسة، إلا أن هناك ترابطاً بينهما. يمكن أن تؤثر صحة الأداء المالي للمؤسسات على الاقتصاد العام، والعكس صحيح حيث أن السياسات الاقتصادية العامة قد تؤثر على أداء المؤسسات.

7- أدوات مراقبة التسيير:

هي مجموعة من الوسائل والتقنيات التي تُستخدم لتتبع وتقييم أداء العمليات الإدارية والمالية داخل المؤسسات والشركات. وتساهم هذه الأدوات في تعزيز فعالية اتخاذ القرار وضمان سير العمل بكفاءة. ومن أبرز هذه الأدوات ممثلة في الشكل التالي:



- المحاسبة العامة: هي أحد فروع المحاسبة التي تركز على توثيق وتلخيص العمليات المالية التي تقوم بها المؤسسة خلال فترة زمنية محددة، وذلك وفقاً لمجموعة من المبادئ والقواعد

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

المعتمدة في مجال المحاسبة. تسعى المحاسبة العامة لإعطاء صورة واضحة وصحيحة عن

الوضع المالي للكيان من خلال إعداد البيانات المالية.

● المحاسبة التحليلية و التي تركز على تحليل التكاليف وتحديد تكلفة المنتجات أو الخدمات

داخل المؤسسة، بهدف دعم اتخاذ القرار الداخلي. بخلاف المحاسبة العامة التي تهتم بتقديم

صورة شاملة عن الوضع المالي للمؤسسة وفقاً لمتطلبات قانونية، تُستخدم المحاسبة التحليلية

كأداة إدارية تساعد في مراقبة الأداء وتوجيه الموارد بكفاءة.

● الموازنة التقديرية هي خطة مالية مستقبلية تعدها المؤسسة لتقدير الإيرادات والمصاريف

المتوقعة خلال فترة زمنية قادمة (غالباً سنة مالية). تهدف هذه الموازنة إلى تنظيم الموارد،

وتوجيه الأنشطة، وتحقيق الأهداف الاستراتيجية والمالية للمؤسسة.

● التحليل المالي هو عملية تحليل القوائم المالية والمعلومات المحاسبية الخاصة بالمنظمة لتحديد

أدائها المالي، والتعرف على نقاط القوة والضعف، واتخاذ قرارات مالية صحيحة سواء

للإدارة الداخلية أو للمستثمرين والممولين. كما يعتبر التحليل المالي وسيلة حيوية لفهم

الأداء المالي للمؤسسة، كما يُعتمد عليه في قياس الربحية والسيولة والقدرة على الوفاء

بالالتزامات المالية والكفاءة التشغيلية.

● لوحة القيادة في المؤسسة هي أداة تسيير استراتيجية تستخدم لمراقبة، تحليل، وتقييم الأداء

العام للمؤسسة من خلال عرض مؤشرات الأداء الرئيسية بشكل مرئي وديناميكي.

تهدف إلى مساعدة الإدارة في اتخاذ قرارات سريعة وفعالة مبنية على بيانات دقيقة.

الفصل الأول: مدخل لمالية المؤسسة

يعتمد نجاح المالية المؤسسة على مدى قدرة الإدارة في تحقيق التوازن بين الأرباح والمخاطر، فضلاً عن قدرتها في توقع الفرص المستقبلية في مختلف الأسواق. إن مهمة القطاع المالي لا تقتصر فقط على تحقيق الأرباح، بل تشمل أيضاً تعزيز قدرة المؤسسة على مواجهة التحديات الاقتصادية وضمان استدامتها المالية و إدارة المخاطر المالية لضمان استقرار المؤسسة في ظل التقلبات الاقتصادية أو التغيرات غير المتوقعة في السوق.

في الختام مالية المؤسسة ليست مجرد عملية حسابية لقياس الأرباح والخسائر ، تمثل الوضع المالي للمؤسسة الدعامه الأساسية لأي منظمة تهدف إلى النجاح والازدهار في بيئة عمل تتسم بالتحديات والمنافسة. باستخدام إدارة مالية رشيدة، تستطيع المؤسسة الحفاظ على استقرارها المالي والنمو المستمر، مما يعزز قدرتها على التأثير الإيجابي في البيئة الاقتصادية والقطاع الذي تنشط فيه.

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

1- تعريف التحليل المالي :

التحليل المالي يمثل عملية منظمة تهدف إلى معالجة البيانات المالية المتوفرة حول مؤسسة معينة، بهدف استخراج معلومات تُستخدم لدعم عملية اتخاذ القرارات. كما يساهم في تقييم أداء المؤسسات عبر فترات زمنية مختلفة، بالإضافة إلى الكشف عن أي مشكلات مالية قائمة أو محتملة الحدوث. ويمكن تحديد أنواعه من خلال:

أ- تحليل الائتمان الذي يُستخدم لتقدير قدرة الأفراد والشركات على الوفاء بالتزاماتهم المالية وسداد القروض والديون .

ب- التحليل المالي والذي يهدف إلى وضع استراتيجيات مالية وإدارة الموارد بشكل يعزز النمو المستدام ويحقق الأهداف المالية .

ج- تحليل الأسهم والذي يهدف إلى دراسة وتحليل أسهم الشركات المدرجة في السوق المالي لتحديد القرارات الاستثمارية المناسبة .

د- تقييم المخاطر والذي يركز على تحليل المخاطر المالية وتصميم استراتيجيات فعالة للتعامل معها وإدارتها.

2- أهمية استخدام التحليل المالي:

يستعمل التحليل المالي من عدة أطراف سواء من داخل المؤسسة كمديري المصالح المالية و الميسرين الماليين و من خارجها كالخبراء المحاسبين و مصلحة الضرائب و كذا رجال الأعمال المهتمين بالمؤسسة. وتظهر أهميته في:

- تقييم الأداء المالي يلعب دوراً رئيسياً في تحديد مدى كفاءة الشركة في استغلال مواردها لتحقيق الأرباح، ويتم ذلك عبر تحليل القوائم المالية مثل قائمة الدخل والميزانية العمومية.
- فيما يتعلق باتخاذ القرارات الاستثمارية، يوفر هذا التقييم للمستثمرين المعلومات اللازمة لتحديد جدوى الاستثمار في الشركة ومدى تحملها للمخاطر المالية.
- عند التركيز على تحديد نقاط القوة والضعف، يتيح التحليل المالي الفرصة لاكتشاف العوامل المؤثرة إيجابياً أو سلبياً على الأداء المالي، مما يساعد في تعزيز الجوانب الإيجابية والتصدي للمشكلات.

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

- أما بالنسبة لقياس السيولة والملاءة المالية، فإنه يقدم تصورًا واضحًا لقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة وطويلة الأجل بفاعلية.
- في سياق المنافسة، تُستخدم النسب والمؤشرات المالية لإجراء مقارنات موضوعية مع أداء الشركات الأخرى العاملة في نفس القطاع، مما يساعد في تقييم المركز التنافسي للشركة.
- على صعيد التخطيط المستقبلي، يساهم التحليل المالي في دعم القرارات الاستراتيجية الموجهة نحو التوسع، ضبط النفقات، أو إعادة هيكلة الموارد لتحقيق أهداف طويلة الأمد.
- كما أن التحليل الدوري يمثل أداة فعالة لكشف الانحرافات أو الاحتيال عبر تحديد أي إشارات للتلاعب المالي أو سوء الإدارة في وقت مبكر.

3- مخرجات التحليل المالي:

- إصدار حكم دقيق حول كفاءة التسيير المالي للمؤسسة خلال الفترة المدروسة.
- تقييم مدى فعالية السياسات المالية المعتمدة داخل المؤسسة.
- التأكد من سلامة المركز المالي للمؤسسة.
- استشراف المخاطر المالية المحتملة في المستقبل.
- دعم عملية اتخاذ القرارات المتعلقة بالاستثمار أو التمويل.
- توفير بيانات مالية موثوقة تساهم في تعزيز جودة القرارات الإدارية.
- إجراء مقارنات مالية مع مؤسسات مماثلة بهدف رصد الانحرافات وتصحيحها.

4- القوائم المالية :

تشكل القوائم المالية في مجملها البيانات المالية التي يتعين على الوحدات أن تقوم بإعدادها والإفصاح عنها بشكل دوري عن حالة الوضعية المالية للشركة حتى توفر للمستثمرين والمدراء والمساهمين نظرة شاملة وهي

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

قوائم: الدخل، الوضع المالي، التدفق النقدي، والتغير في حقوق الملكية . ويجب الإشارة هنا إلى اختلاف طرق الإعداد والإفصاح عن المعلومات، فهناك من يعتمد النموذج التقليدي لعرض المعلومات (الحساب) وهناك من يتبع النموذج الحديث في العرض والإفصاح عن المعلومات (القائمة).

4-1- قائمة الدخل:

وهي القائمة التي يتم فيها الإفصاح عن نتائج الأعمال للمشروع وتبيان قدرتها عن فترة زمنية معينة، وتدمج بموجبها حسابات التشغيل والمتاجرة والأرباح والخسائر في القائمة إذا كانت المنشأة صناعية بينما يدمج حسابي المتاجرة والأرباح والخسائر في القائمة إذا كانت المنشأة تجارية، وتعرض الإيرادات والتكاليف بشكل منظم ويتم المقابلة بينهما للوصول في نهاية لنتائج المشروع . ويمكن إعداد قائمة الدخل على أساس التشغيلي الذي يتم بموجبه عرض البنود والعناصر المتكررة خلال الفترة المالية وتستبعد بموجبه البنود غير المتكررة وغير العادية وغير المتعلقة بالنشاط الجاري بشكل وثيق كإيقاف خطوط الإنتاج أو التوزيع، وتصحيح الأخطاء المحاسبية، وتغيير السياسات المحاسبية وهي البنود التي يقوم مفهوم الدخل الشامل بعرضها والإفصاح عنها

4-2- قائمة الميزانية العمومية:

وتعرف أيضاً بقائمة الوضع المالي أو الرصيد وهي القائمة التي توضح من جهة مصادر الأموال في المنشأة (حقوق الملكية والالتزامات) واستخدامات هذه الأموال من جهة أخرى (الأصول)، وتتكون بنود هذه القائمة من أرصدة لحظية لمختلف بنود الأصول والالتزامات وحقوق الملكية في تاريخ إعداد القوائم المالية (12/31)، مما يساعد المستخدمين في التعرف على الوضع المالي للشركة في ذلك التاريخ . وتعد هذه القائمة بأشكال متعددة كما هو الحال في قائمة الدخل، فيمكن أن تعد على هيئة تقرير (قائمة الوضع المالي) أو على هيئة حساب (الميزانية العمومية)، إلا أن الشكل الأول (القائمة) يوفر أساساً جيداً للتحليل المالي وذلك من خلال تصنيف البنود تحت عناوين رئيسية بالإضافة إلى إيجاد علاقة معينة بين هذه البنود عند الإفصاح و تتكون قائمة المركز المالي من العناصر التالية:

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

4-2-1- الأصول:

تعرف الأصول على أنها الموارد التي تمتلكها المؤسسة والتي يُتوقع أن تحقق منافع اقتصادية في المستقبل. وتكون هذه الموارد تحت سيطرة المؤسسة نتيجة لعمليات أو أحداث وقعت في الماضي. ولكي تُصنف مورد ما كأصل، يجب أن تتوفر فيه ثلاث خصائص أساسية:

- أن يمتلك القدرة على توفير منافع اقتصادية مستقبلية للمؤسسة.
- أن تتمتع المؤسسة بالقدرة على التحكم في هذه المنافع.
- أن يكون هذا التحكم نتيجة أحداث أو معاملات تمت بالفعل.

نشير أن الأصول تنقسم إلى مجموعتين هما: الأصول الثابتة (غير جارية) والأصول المتداولة (جارية).

أ-الأصول الثابتة (غير الجارية): تمثل الأصول غير الجارية جميع التثبيتات المعنوية، والمادية، والمالية التي تتجاوز مدة سيولتها سنة كاملة. وهي موارد مخصصة بشكل دائم لتلبية احتياجات أنشطة المؤسسة، وتُقتنى لغرض استخدامها في التشغيل على المدى الطويل، دون وجود نية لدى المؤسسة للتصرف فيها أو

تحويلها إلى نقد خلال الاثني عشر شهرًا التي تلي تاريخ إقفال السنة المالية. وتشكل هذه الأصول من:

التثبيتات المعنوية تمثل أصولًا ثابتة غير مادية يمكن التعرف عليها، وهي غير نقدية، ويتم مراقبتها واستخدامها في إطار الأنشطة الاعتيادية للمؤسسة. من أمثلتها المحلات التجارية المكتسبة، العلامات التجارية، البرمجيات، أو رخص الاستغلال المختلفة، بالإضافة إلى المصاريف المتعلقة بتنمية حقول منجمية مُعدّة للاستغلال التجاري. يتم تضمين هذه التثبيتات عادة في الحساب رقم 22، مع استثناء فارق الشراء الذي يُدرج ضمن الحساب 207.

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

التبثبات المادية فهي أصول ملموسة تفتنيها المؤسسة بغرض الإنتاج، تقديم الخدمات، التأجير، أو لاستخدامها في الأنشطة الإدارية. وتتميز هذه الأصول بعمر استخدام يمتد لفترة تتجاوز السنة المالية.

تشمل هذه التبثبات الحسابات رقم 20، 22 و 23.

-التبثبات المالية تعتبر أصولاً طويلة الأمد تبقى ضمن المؤسسة لفترة تتجاوز السنة. وتشير إلى الأوراق

المالية ذات الصلة بالديون وحقوق الملكية، حيث يمكن تصنيفها إلى أربع فئات رئيسية:

**سندات المساهمة والحسابات الدائنة الملحقه: هذه السندات ذات أهمية كبيرة للنشاط المؤسسي لما توفره

من امتيازات، مثل منح المؤسسة تأثيراً مباشراً على الجهة المصدرة للسندات أو تمكينها من مراقبتها.

وتستخدم هذه الفئة في حالات الشركات التابعة أو المؤسسات الشريكة وكذلك المشاريع المشتركة.

**السندات المثبتة الأخرى: تضم هذه الفئة الاستثمارات طويلة الأمد مثل أقساط رأس المال أو

التوظيفات التي تسعى المؤسسة إلى الاحتفاظ بها حتى استحقاقها، أو تلك التي تتطلب طبيعتها الاحتفاظ

بها لفترة طويلة.

**السندات المثبتة لنشاط المحفظة: تهدف هذه السندات إلى تحقيق عوائد معقولة للمؤسسة على المدى

الطويل دون أن يكون الهدف منها التدخل في إدارة الشركات التي تُصدر سنداتها.

**القروض والسندات الدائنة: تشمل القروض والإصدارات التي لا تنوي المؤسسة بيعها على المدى

القصير. وتشمل أيضاً الحسابات الدائنة لدى العملاء وحسابات طويلة الأجل أخرى ذات مدة تزيد عن

اثني عشر شهراً، إضافة إلى القروض الممنوحة لأطراف خارجية لفترة أطول من سنة.

-الأصول المتداولة (الجارية): هي تلك الأصول التي تتوقع المؤسسة تحقيقها أو بيعها أو استهلاكها خلال

الدورة التشغيلية العادية، أو التي تُفتنى أساساً بغرض إنجاز معاملات قصيرة الأجل. وتشمل أيضاً الأصول

التي تتوقع المؤسسة تصفيتها أو استخدامها خلال الاثني عشر شهراً التالية لتاريخ إقفال سنتها المالية،

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

بالإضافة إلى الأموال النقدية أو ما يعادلها التي تكون متاحة للاستعمال دون قيود. وتتضمن الأصول المتداولة ما يلي:

- قيم الاستغلال والتي تضم المخزونات التي تمتلكها المؤسسة وتكون موجهة للبيع في إطار الاستغلال الجاري كذلك مواد أولية أو لوازم موجهة للاستهلاك خلال عملية الإنتاج أو تقديم الخدمات أي من ح30 الى ح38

- قيم قابلة للتحقيق (الحسابات الدائنة) وهي الحسابات المدينة وهي ما تملكه المؤسسة عند الغير من مبالغ من نشاطها الاستغلال العادي أو نتيجة لأنشطة أخرى، وفي الحالة الأولى تعرف هذه الديون بالذمم المدينة التجارية وتتكون من المدينون وأوراق القبض، أما الذمم غير التجارية مثل سلف الموظفين أو القروض الممنوحة. للمؤسسات التابعة، ويتم عرضها بالقيمة القابلة للتحصيل بعد خصم المخصصات، وعموما تضم من ح41 الى ح46 بصفة عامة الزبائن. الاوراق المالية قصيرة الاجل. الضرائب.

- القيم الجاهزة وتضم توظيفات وأصول مالية جارية أموال الخزينة الموجبة ح51 البنك، ح52 الأوراق المالية المشتقة، ح53 الصندوق، ح54 وكالات التسيقات والاعتمادات، ح58 التحويلات الداخلية
4-2-2-4- الخصوم: تعرّف الخصوم على أنها التزامات تقع على عاتق المؤسسة نتيجة أحداث سابقة، ومن المرجح أن يؤدي تسويتها إلى خروج موارد تجسد منافع اقتصادية مستقبلية. وتنقسم هذه الخصوم إلى مجموعتين رئيسيتين :

الأموال الدائمة: تشمل جميع الموارد التي يتجاوز تاريخ استحقاقها فترة السنة، سواء كانت عبارة عن أموال خاصة أو خصوماً غير جارية.

*رؤوس أموال الخاصة: تمثل ماتبق من أصول المؤسسة بعد طرح كل خصومها، أي تمثل فائض أصول المؤسسة بعد استبعاد الخصوم الجارية وغير الجارية، حيث تشمل كل من رأس المال والاحتياطات والترحيل

من جديد و نتيجة الدورة أي من ح10 الى ح12

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

*الديون طويلة الاجل: تمثل التزامات لا يتم تسديدها خلال دورة الاستغلال العادية للمؤسسة، أي

التزامات تتعدى تاريخها استحقاقها السنة، وتشمل هذه الخصوم غير الجارية الحسابات التالية:

-المؤونات والمنتوجات المدرجة في الحسابات سلفا: تضم مايلي:

*ح 15 المؤونات للأعباء: تمثل مؤونات المخاطر والأعباء خصوم يكون استحقاقها أو مبلغها غير مؤكد،

فإنها تعكس وجود مخاطر وخسائر عند نهاية السنة المالية. وتدرج في الحسابات في الحالات التالية:

-عندما يكون من المحتمل أن يكون خروج موارد أمر ضروري لإطفاء هذا الالتزام؛

-عندما يمكن القيام بتقدير هذا الالتزام تقديرا موثوقا منه.

*إعانات التجهيز ح 131 إعانات أخرى للاستثمار ح 132

*الضرائب المؤجلة على الخصوم ح 134

*الاقتراضات والديون المالية ح 16

-خصوم الجارية (الديون قصيرة الأجل) تشير إلى الالتزامات المالية قصيرة الأجل التي يجب الوفاء بها

خلال دورة الاستغلال، أي في غضون الاثني عشر شهرا من تاريخ إعداد الميزانية. تشمل هذه الخصوم

الفئات التالية:

-الموردون والحسابات الملحقه ح 42 ماعدا ح 429 للموردين المدينين: يتضمن هذا الحساب موردو

المخزونات والخدمات ح 421، موردو التثبيتات ح 424، وموردو السندات المستحقة الدفع ح 423.

-المستخدمون والحسابات الملحقه ح 42، الهيئات الاجتماعية والحسابات الملحقه ح 43، الدولة

والجماعات العمومية والهيئات الدولية والحسابات الملحقه ح 44 ، المجمع والشركاء ح 45، مختلف

الدائنين والمدينين ح 46، بالإضافة إلى الأعباء أو المنتجات المسجلة مسبقا والمؤونات ح 48.

-الضرائب: تشمل الضرائب المدرجة ضمن حسابات 444 و 445 و 447 الدائنة.

-خزينة الخصوم: تتضمن المساهمات البنكية الجارية المدرجة تحت حساب 519.

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

تعد هذه العناصر جزءًا من الالتزامات قصيرة الأجل التي تتطلب سيولة المتوفرة خلال العام لتسويتها بالكامل.

شكل الميزانية: سنقدم فيما يلي الميزانية المالية المختصرة جدا، أما بالنسبة للميزانية المالية بمحتوياتها المفصلة

الأصول	القيمة المحاسبية الصافية الحقيقية	الخصوم	المبالغ
أصول ثابتة: Actifs immobilisés: قيم معنوية: Valeurs incorporelles: قيم مادية: Valeurs corporelles: قيم مالية: Valeurs financières: أصول ثابتة أخرى: autre actifs immobilisés		أموال دائمة: Capitaux permanents أموال خاصة: Capitaux Propres ديون طويلة الأجل: Dettes à long terme	
مجموع الأصول الثابتة		مجموع الأموال الدائمة	
أصول متداولة: Actifs circulants: قيم الاستغلال: Valeurs d'exploitation قيم محققة: Valeurs réalisables: قيم حاضرة: Valeurs disponibles:		ديون قصيرة الأجل: Dettes à court terme ديون قصيرة الأجل: Dettes à court terme	
مجموع الأصول المتداولة		مجموع الديون قصيرة الأجل	
مجموع الأصول		مجموع الخصوم	

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

الميزانية المالية المختصرة

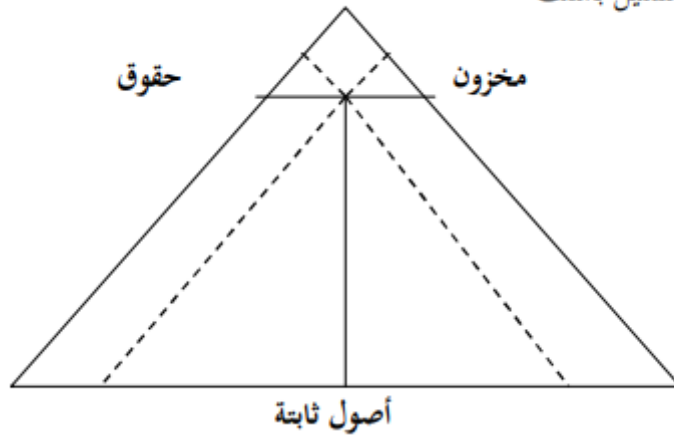
المبالغ	الخصوم	المبالغ	الاصول
.....	اموال خاصة FP	.....	الاصول الثابتة AF
.....	ديون ط, الاجل DLT	.....	قيم الاستغلال VE
.....	ديون ق, الاجل DCT	.....	القيم المحققة VR
		.....	القيم الجاهزة VD
.....	مجموع الخصوم	.....	مجموع الاصول

التمثيل البياني للميزانية

أصول ثابتة	أصول
مخزون	خاصة
في الخ ج	ديون ط أ
أصول متداولة	أصول خاصة
أصول أجنبية	

الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية

شكل رقم 04: التمثيل بالمثلث



5- قائمة التدفقات النقدية:

هي كشف بالمقبوضات والمدفوعات النقدية لمنشأة ما خلال فترة مالية معينة التي تظهر تدفقات النقد الواردة والصادرة من الشركة خلال فترة زمنية محددة و تشمل النقد من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية، وتوضح كيفية استخدام الشركة للنقد في عملياتها اليومية واستثماراتها وتمويلها لفهم قدرة الشركة على تحقيق التدفقات النقدية الإيجابية وإدارتها بشكل فعال، وقد ألزم مجلس معايير المحاسبة المالية الشركات بإعداد هذه القائمة. وتنقسم الأنشطة في قائمة التدفق النقدي إلى 3 أقسام:

- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.
- التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية.
- التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية.

الفصل الثالث: التحليل الافقي والعمودي

1- التحليل الراسي :

ويسمى أيضاً بالتحليل العمودي ويقصد بهذا النوع من التحليل تقييم أداء منشأة الأعمال من خلال إيجاد العلاقة بين فقرات أو بنود جانب واحد فقط من الميزانية العمومية أو قائمة الدخل، أي إيجاد الأهمية النسبية لكل مكون أو بند في مجموعة رئيسية من مكونات الميزانية العمومية أو قائمة الدخل، وعادة ما تتم المقارنة بين أرقام حدثت في نفس الفترة المالية استبعاداً لأثر التغيرات المفاجئة. وعادة ما يتصف هذا النوع من التحليل بالسكون وعليه فانه يساعد في تقييم أداء المنشأة في تلك الفترة واكتشاف نواحي الضعف وجوانب القوة ولكنه يظل بحاجة إلى أن يدعم بتحليلات أخرى.

وفيما يتعلق بالميزانية العمومية، فان التحليل الراسي لها يسمى بـ الميزانية العمومية المثوية أو الميزانية ذات الحجم الاقتصادي بسبب تقليص حجمها من أرقام مطلقة إلى أجزاء المئة الواحدة.

أما بالنسبة للتحليل الراسي لقائمة الدخل، فانه يسمى بكشف الدخل النسبي أو كشف الدخل ذي الحجم الاقتصادي بسبب تقليص حجم قائمة الدخل من أرقام مطلقة إلى أجزاء المئة الواحدة.

ويساعد التحليل المالي الراسي إلى تقديم جملة مزايا المحلل المالي ولإدارة المنشأة منها:

- تركيزه على المدة المالية موضع البحث.
- دراسة التبدل في الأهمية النسبية لكل فقرة إلى المجموع المنسوب له.
- في حالة التحليل الراسي لعدة سنوات ، يمكن ملاحظة تبدل الأهمية النسبية تلك عبر الزمن ودراسة مسببات وآثار هذا التبدل، مع بيان فيما إذا كانت التغيرات كبيرة أو صغيرة.
- كما يمكن مقارنة نتائج التحليل الراسي لمنشأة ما، مع منشآت مقارنة في الاختصاص أو لمعدل أداء القطاع الذي تعمل فيه المنشأة.

وعلى وفق هذا المقصود يمكن القول أن التحليل الراسي هو منهج أو أسلوب في التحليل المالي، يساعد المحلل المالي في تقييم الأداء الإداري.

الفصل الثالث: التحليل الافقي والعمودي

2- تفسير نتائج التحليل الرأسي: لتفسير نتائج التحليل الرأسي يجب النظر الى ما يلي:

-تحليل الاتجاهات عبر الزمن: من العناصر الأساسية في تفسير نتائج التحليل الرأسي هو تتبع التغيرات في نسب التغير على فترة زمنية. فعلى سبيل المثال، إذا لاحظنا ارتفاعاً تدريجياً في نسبة الاصول الثابتة إلى إجمالي الميزانية على مدار عدة سنوات، فقد يشير ذلك إلى اقتناء تقيتات جديدة او التوسعة في نشاط المؤسسة

-مقارنة مع عناصر الاستغلال: لوضع نتائج التحليل في سياقها الصحيح، من المفيد مقارنتها بالنسب او القيم فعلى سبيل المثال، إذا ارتفعت نسبة قيم الاستغلال دون الزيادة في حجم الانتاج، فقد يعكس ذلك اما زيادة تكاليف المواد الاولية او خسائر محتملة في المواد الاولية او زيادة مصاريف التوزيع.

-تقييم المخاطر المالية: يمكن أن يكشف التحليل الرأسي عن مستوى المخاطر، خصوصاً عند تتبع نسبة الديون طويلة الأجل إلى إجمالي الأصول. ارتفاع هذه النسبة قد يشير إلى عبء ديون متزايد، بينما انخفاضها قد يدل على تحسن الوضع المالي للشركة.

-تحليل التدفقات النقدية: يمكن توسيع نطاق التحليل الرأسي ليشمل بيان التدفقات النقدية، حيث توضح نسبة التدفق النقدي من العمليات إلى إجمالي التدفقات النقدية مدى استدامة قدرة الشركة على توليد النقد من أنشطتها الأساسية. ارتفاع هذه النسبة يدل على قوة المركز المالي.

-من منظور المستثمر: فعلى سبيل المثال، إذا بتوزيع الارباح او تحويلها الى نتائج غير موزعة فقد يرونها كؤسسة مستقرة او غير مستقرة .

-تأثير قرارات الإدارة: فمثلاً، إذا ارتفعت النفقات الإدارية كنسبة من الإيرادات، فقد يكون ذلك نتيجة لتوظيف موظفين جدد أو تطوير الهيكل الإداري. فهم هذه التغيرات ضروري للمستثمرين وأصحاب العلاقة.

3- صيغة التحليل الرأسي

في التحليل الرأسي للبيانات المالية ، يتم حساب النسبة المئوية باستخدام الصيغة أدناه:

$$\text{صيغة التحليل الراسي} = \frac{\text{العنصر الفردي}}{\text{المبلغ الأساسي}} * 100$$

الفصل الثالث: التحليل الافقي والعمودي

3-1- مثال عن التحليل الراسي:

لنفترض أن لدينا الميزانية المالية المختصرة لشركة XYZ للسنوات الثلاث الماضية (2020، 2021)، ونريد إجراء تحليل عمودي لفهم توزيع القيم داخل البيانات المالية. في هذا التحليل، سنقارن كل بند بالإجمالي للسنة المالية لفهم نسبته المئوية.

2021	2020	الخصوم	2021	2020	الاصول
200000	180000	رؤوس اموال	140000	120000	اصول ثابتة
70000	80000	ديون ط الاجل	75000	80000	قييم استغلال
50000	60000	ديون ق الاجل	72000	70000	قييم محققة
35000	40000	خزينة الخصوم	33000	40000	قييم جاهزة
320000	310000	المجموع	320000	310000	المجموع

نقوم بتحليل النسب المئوية لكل بند:

1. الاصول الثابتة:

○ الاصول كانت 38,7% من الإجمالي في 2020، و 43,75% في 2021. يبدو أن

هناك زيادة مستمرة في الإيرادات كنسبة من الإجمالي على مر السنوات.

2. قيم الاستغلال:

○ قيم كانت 25,8% من الإجمالي في 2020، و 23,43% في 2021. يظهر هذا أن

هناك تراجع تدريجي في نسبة قيم الاستغلال مقارنة بالإجمالي.

3. قيم محققة:

○ قيم محققة كانت 22,58% من الإجمالي في 2020، و 22,5% في 2021. يظهر

هذا أن هناك تراجع تدريجي في نسبة قيم الاستغلال مقارنة بالإجمالي.

الفصل الثالث: التحليل الافقي والعمودي

4. قيم جاهزة:

- القيم الجاهزة تمثلت 12.5% من الإجمالي في 2020، و 10,31% في 2021. يظهر هذا أن هناك تراجع تدريجي في نسبة قيم الاستغلال مقارنة بالإجمالي.

5. رؤوس الاموال:

- رؤوس الاموال الخاصة 50.06% من الإجمالي في 2020، و 62.5% في 2021. يبدو أن هناك زيادة مستمرة في رؤوس الاموال كنسبة من الإجمالي.

6. الديون طويلة الاجل:

- بالنسبة لديون طويلة الاجل 25.8% من اجمالي الميزانية في 2020 ، و 21,87% في 2021 من اجمالي الميزانية مما يظهر التراجع التدريجي في الديون طويلة الاجل.

7. الديون قصيرة الاجل:

- بالنسبة لديون قصيرة الاجل 19.35% من اجمالي الميزانية في سنة 2020، و 15,62% من اجمالي الميزانية مما يظهر التراجع التدريجي في قيمة الديون قصيرة الاجل.

والجدول التالي يوضح مزايا و عيوب استخدام التحليل الراسي:

المزايا و العيوب	العنصر	التوضيح
المزايا	سهولة التطبيق والفهم	التحليل الراسي لا يتطلب خطوات معقدة، ما يجعله مناسباً للمستخدمين من مختلف المستويات.
	تسهيل المقارنات عبر الفترات الزمنية	يُظهر كل بند كنسبة من إجمالي محدد (مثل الأصول)، مما يسهل مقارنة الأداء المالي عبر السنوات.

الفصل الثالث: التحليل الأفقي والعمودي

إمكانية مقارنة أقسام مختلفة في المنظمة باستخدام النسب المئوية	يمكن مقارنة بيانات أقسام أو فروع مختلفة رغم اختلاف أحجامها.
تحليل الربح أو الخسارة	يسمح بتحديد مدى مساهمة كل عنصر في النتيجة النهائية عبر الزمن.
توضيح النسب المئوية للعناصر المالية	يساعد على فهم مدى تأثير كل عنصر (مثل المصروفات، الإيرادات) على إجمالي الأداء.
فهم الهيكل المالي للمؤسسة	يوضح توزيع المكونات المالية مثل التكاليف، الأصول، الخصوم وغيرها، مما يساعد على تحليل الهيكل العام.
عدم وجود نسب معيارية مرجعية	لا يمكن الاعتماد عليه وحده لاتخاذ قرارات دقيقة، لعدم وجود نسب قياسية للمقارنة.
ضعف الالتزام بالمبادئ المحاسبية	لا يُلزم التحليل الرأسي باتباع معايير محاسبية صارمة، مما قد يؤثر على دقة النتائج.
عدم القدرة على قياس السيولة المالية بدقة	التحليل الرأسي لا يركز على مؤشرات السيولة، مثل القدرة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل.
لا يوفر تقييماً لجودة البيانات أو اتساقها	لا يمكن استخدامه لقياس كفاءة التشغيل أو جودة المكونات المالية، لأنه يفتقر إلى تقييم نوعي.

العيوب

4- التحليل الأفقي :

هو التحليل الذي من خلاله يتم تقييم الأداء خلال فترتين زمنيتين وذلك بإيجاد العلاقة الأفقية بين عناصر أو مكونات القوائم المالية سواء الميزانية أو جدول حسابات النتائج وهو أفضل من التحليل الرأسي الذي يقتصر على دراسة العناصر التي تظهر في القوائم المالية لفترة زمنية واحدة وتحليل العلاقات بينها ، وذلك بهدف دراسة

الفصل الثالث: التحليل الأفقي والعمودي

التغيرات الحاصلة في كل عنصر سواء بالزيادة أو النقصان، وبمعنى آخر فإن التحليل الأفقي يتابع التغيرات في مكونات القائمة المالية ارتفاعاً أو انخفاضاً خلال فترة زمنية معينة ولهذا فإن شكل التحليل يبين التغيرات التي طرأت فعلاً، مثل مقارنة التغير في الأصول الثابتة، أو في قيم الأصول المتداولة. ولهذا يسمى هذا النوع من التحليل بتحليل الاتجاهات، فمبلغ أي حساب من الحسابات في سنة الأساس يساوي 100%. وعلى أساسه تقاس تقلبات تلك الفقرة في الفترات التالية، كما يمكن القيام بهذا النوع من التحليل في حالة النسب المالية، حيث يمكن مقارنة نسبة ما بمثيلاتها المعدة عن فترة زمنية سابقة أو فترات سابقة، مما يتيح تتبع حركة هذه النسبة عبر الزمن ويساعد في اتخاذ القرارات المناسبة، يوفر التحليل الأفقي رؤية قيمة حول كيفية تطور الوضع المالي للشركة ويساعد في تحديد مجالات التحسين أو الاهتمام. وهو مفيد بشكل خاص لاكتشاف الاتجاهات التي قد لا تظهر عند النظر في البيانات المالية الفردية. ويتم قياسه وفقاً للمعادلة التالية :

$$\text{نسبة تغير العنصر} = (\text{قيمة العنصر في سنة المقارنة} / \text{قيمة العنصر في سنة الأساس}) * 100$$

4-1- مثال عن التحليل الأفقي:

لنفترض أن لدينا الميزانية المالية المختصرة لشركة XYZ للسنوات الثلاث الماضية (2020، 2021)، ونريد إجراء تحليل عمودي لفهم توزيع القيم داخل البيانات المالية. في هذا التحليل، سنقارن كل بند بالإجمالي للسنة المالية لفهم نسبته المئوية.

الأصول	2020	2021	الخصوم	2020	2021
أصول ثابتة	120000	140000	رؤوس أموال	180000	200000
قيم استغلال	80000	75000	ديون ط الأجل	80000	70000
قيم محفظة	70000	72000	ديون ق الأجل	60000	50000
قيم جاهزة	40000	33000	خزينة الخصوم	40000	35000
المجموع	310000	320000	المجموع	310000	320000

الفصل الثالث: التحليل الافقي والعمودي

الحل:

العناصر	2020	2021	Δ	%
اصول ثابتة	120000	140000	20000-	-16.66
قييم استغلال	80000	75000	5000	6.25
قييم محققة	70000	72000	2000-	-2.86
قييم جاهزة	40000	33000	7000	17.5
المجموع	310000	320000	10000	3.23
رؤوس اموال	180000	200000	20000-	-11.11
ديون ط الاجل	80000	70000	10000	12.5
ديون ق الاجل	60000	50000	10000	16.66
خزينة الخصوم	40000	35000	5000	12.5
المجموع	310000	320000	10000	3.23

نقوم بتحليل النسب المئوية لكل بند:

- الاصول الثابتة: الاصول هنا انخفاض بنسبة 16,66% وها راجع الى اما المؤسسة قامت بالتنازل عن جزء من التثبيتات المادية او تحويل الاصول المالية الثابتة الى اصول مالية جارية.
- قيم الاستغلال: بالنسبة لقيم استغلال هنا ارتفاع بنسبة 6,25% وها راجع الى اما المؤسسة قامت بالرفع من حجم الانتاج.
- قيم محققة: بالنسبة للقيم محققة انخفضت بنسبة 2,86% وها راجع الى اما المؤسسة قامت باسترجاع جزء من اموالها (الضرائب المسترجعة) او تحويل بعض الاصول المالية الى غير جارية
- قيم جاهزة: بالنسبة القيم الجاهزة ارتفعت ب 17.5% وهذا راجع الى المؤسسة انها قامت باسترجاع جزء من اموالها لدى الغير.
- رؤوس الاموال: بالنسبة رؤوس الاموال الخاصة انخفضت بنسبة 11,11% وهذا راجع الى اما

تراجع في النتيجة المحققة او انسحاب احد الشركاء

الفصل الثالث: التحليل الأفقي والعمودي

- الديون طويلة الاجل: بالنسبة لديون طويلة الاجل ارتفعت ب 12,5% راجع الى اما ارتفاع قيمة مخصصات الاهتلاكات و المؤونات او زيادة الاقتراض لديون طويلة الاجل.
- الديون قصيرة الاجل: بالنسبة لديون قصيرة الاجل ارتفعت ب 16,66% وهذا راجع الى اما المؤسسة قامت بالتعاقد مع موردين جدد او الزيادة في قيمة الضرائب او ارتفاع قيمة خريفة الخصوم .
- بالنسبة للاداء المالي للمؤسسة فقد حققت نسبة ما يقارب 3,23 %

5- اهمية التحليل الأفقي:

التحليل الأفقي يعد أداة أساسية في تقييم البيانات المالية، نظرًا لدوره المهم في تقديم رؤى متعددة الجوانب، وذلك من خلال رصد الاتجاهات والأنماط بحيث يساعد التحليل الأفقي في التعرف على الاتجاهات المستمرة أو المتغيرة، مثل الارتفاع او الانخفاض في عنصر من عناصر القائمة المالية . كذلك يتيح هذا النوع من التحليل تتبع تطور أداء الشركة مع مرور الوقت، من خلال مقارنة مؤشرات رئيسية كالإيرادات، الربحية، والسيولة، مما يساعد على تحديد ما إذا كانت الأوضاع المالية تتحسن أو تسوء. كذلك يستخدم التحليل الأفقي لتسليط الضوء على التغيرات المفاجئة أو غير المتوقعة في البيانات، مثل الارتفاع الحاد في حسابات القبض، والتي قد تشير إلى مشكلات في التحصيل أو سياسات الائتمان

الفصل الرابع: تحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق

تقديم:

الاستحقاق يعد أحد الأساليب المهمة في التحليل المالي لتقييم قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المالية المستقبلية. تركز هذه الطريقة على دراسة الالتزامات قصيرة الأجل مثل الديون والتكاليف المستقبلية المتوقعة وكيفية تمويلها.

يهدف تحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق إلى فهم القدرة المالية للشركة على تلبية التزاماتها، سواء كانت قصيرة الأجل أو طويلة الأجل. يتجلى ذلك من خلال تقييم الأبعاد المالية الأساسية وتقدير قدرتها على توليد واستخدام النقد بكفاءة لسداد ديونها وغيرها من الالتزامات في الأوقات المناسبة. و لتحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق.

1- خطوات تحليل الميزانية وفق السيولة و الاستحقاق:

● تحليل السيولة:

يشمل ذلك تحليل الأصول السائلة مثل النقد والاستثمارات قصيرة الأجل والأصول المتداولة. تُحسب نسب السيولة مثل النسبة الفورية ونسبة السيولة السريعة لتقدير قدرة الشركة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل.

● تحليل الديون قصيرة الأجل:

يتم فحص مدى قدرة الشركة على سداد ديونها القصيرة الأجل عند استحقاقها. يُعتبر تحليل نسبة الديون قصيرة الأجل إلى الأصول السائلة من المؤشرات الأساسية على سيولة الشركة.

● تحليل التدفقات النقدية:

يُقدر التحليل التدفقات النقدية المستقبلية للشركة على المدى القصير والطويل، استنادًا إلى العوائد المتوقعة والتكاليف والاستثمارات القادمة. تُقارن هذه التدفقات بالتزامات الشركة لتحديد قدرتها على سداد ديونها والوفاء بالتزاماتها الأخرى.

الفصل الرابع: تحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق

• تحليل القدرة التمويلية:

يعد تقييم القدرة على التمويل عنصراً أساسياً في التحليل المالي، حيث يسلط الضوء على قدرة الشركة في الحصول على التمويل اللازم لتحقيق أهدافها المالية وتلبية متطلباتها. هناك خطوات متعددة يمكن اتباعها لتقييم هذه القدرة:

أولاً- تحليل مصادر التمويل الداخلي، الذي يتضمن تقييم القدرة على توليد السيولة من الأنشطة التشغيلية، مثل الإيرادات الناتجة عن المبيعات وبيع الأصول القديمة. كما يتم دراسة قدرة الشركة على استخدام الأرباح المحتجزة لتغطية احتياجاتها المالية.

ثانياً- تحليل مصادر التمويل الخارجي، ويشمل ذلك تقييم إمكانيات الحصول على الأموال من المصادر الخارجية مثل القروض، وإصدار السندات، وجمع الاستثمارات من المساهمين. من المهم أيضاً تحليل شروط هذه التمويلات، بما في ذلك معدلات الفائدة وجدول السداد، لضمان مرونتها وملاءمتها للشركة. وأخيراً، يندرج ضمن عملية التقييم تحليل هيكل رأس المال من خلال توزيع رأس مال الشركة بين مصادر التمويل المختلفة، مثل حقوق المساهمين والديون. يُعتبر تحقيق التوازن بين هذه المصادر ضرورياً لتعزيز الكفاءة المالية وتقليل المخاطر المرتبطة بها، للتأكد من التوازن بين الديون وحقوق الملكية بما يحقق أهداف النمو والاستقرار المالي.

• تحليل هامش الربح:

يبين قدرة الشركة على توليد الدخل وتحقيق الأرباح، ويتم تقييم هذه المعايير لفهم قدرتها على توليد النقد اللازم للوفاء بالتزاماتها المالية.

• تحليل السياسات المالية والتنبؤ بالتغيرات المستقبلية:

من خلالها يتم دراسة سياسات الشركة المتعلقة بإدارة التدفقات النقدية والاستثمارات وتوزيع الأرباح. يُعد تحليل مدى توافق هذه السياسات مع أهداف الشركة واحتياجاتها المالية جزءاً أساسياً من عملية التقييم.

الفصل الرابع: تحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق

من خلال هذه الخطوات، يستطيع المحللون الماليون تقدير قدرة الشركة على تمويل عملياتها واتخاذ القرارات المالية الاستراتيجية الصحيحة لضمان استمرارية النمو والنجاح المالي. عبر تحليل الميزانية المصممة وفق السيولة والاستحقاق، يمكن للشركات تقييم قدرتها على مواجهة التحديات المالية وتحديد التدابير اللازمة للحفاظ على السيولة والاستدامة المالية. يجب أن يأخذ التحليل في الحسبان التغيرات المستقبلية المتوقعة في البيئة التجارية والاقتصادية وأثرها على سيولة الشركة. باستخدام هذه الأسس، يمكن للمحللين الماليين تقدير قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المالية في المستقبل وتقييم مدى استقرارها المالي.

تنص معظم القواعد على وجوب تمويل الاستثمارات الممتدة لأكثر من سنة بموارد مستقرة طويلة الأجل، بينما يُؤمّل ما يقل عن السنة بموارد قصيرة الأجل. غير أن الالتزام بهذه القاعدة يحمل في طياته بعض المخاطر، مثل خطر تباطؤ الأصول أو الخصوم قصيرة الأجل. بناءً على قاعدة التوازن المالي المذكورة، ينبغي توفير هامش إضافي لمواجهة مثل هذه المخاطر مستقبلاً، ويتم تقدير هذا الهامش وفقاً لقدرات المؤسسة وطبيعتها ومراحل تطورها. و يتمثل التحليل في مجموعة من القواعد المعتمدة في هذا التحليل وهي:

أ- قاعدة الاستدانة القصوى: تهتم هذه القاعدة بالديون طويلة الأجل، حيث يجب وضع حد لها بحيث لا يتجاوز إجمالي هذه الديون إجمالي الأموال الخاصة. تُعرف كذلك بقاعدة 50 / 50، على أن لا تمتد لأكثر من 3 سنوات من التمويل الذاتي.

ب- قاعدة التمويل الأقصى: تنص على أن كل عملية استثمار يجب ألا يتجاوز فيها مستوى الاستدانة نسبة تتراوح بين 50% و 70% من قيمة الاستثمار المعني.

ج- قاعدة التوازن المالي الأدنى: تؤكد هذه القاعدة على ضرورة إبقاء الموارد المستخدمة في تمويل الأصول لفترة لا تقل عن مدة الاستثمارات، وذلك لتفادي أي اضطرابات قد تؤثر على الميزانية لأقل من سنة. ولتحقيق هذا الهدف، ينبغي أن يكون رأس المال العامل موجباً، أي يكون أكبر من صفر.

الفصل الرابع: تحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق

2- تحليل الميزانية من خلال مؤشرات التوازن المالي:

2-1- رأس المال العامل FR بحيث يعرف رأس المال العامل على أنه " جزء من رؤوس الأموال التي تصلح

لتمويل الاحتياجات ناقص عناصر الأصول الناتجة عن دورة الاستغلال، ولتحقيق السير العادي لنشاط

المؤسسة . فيحسب ر.م.ع بطريقتين من أعلى الميزانية وإما من أسفلها:

1-من أعلى الميزانية: يعبر رأس المال العامل على العلاقة الأموال الخاصة والخصوم غير الجارية مع الأصول غير

الجارية ويمكن حصر ثلاث حالات رأس المال العامل.

$$FR=(CP+DLT)-af$$

الحالة الأولى: رأس المال العامل موجب

في هذه الحالة يعبر عن فائض الأموال طويلة الأجل (الباقى) بعد تمويل كل الأصول الثابتة غير الجارية،

المؤسسة إستطاعة تمويل أصولها غير الجارية بواسطة مواردها المالية الدائمة وحقت فائض

الحالة الثانية: رأس المال العامل سالب

في هذه الحالة الأموال طويلة الأجل غير كافية لتمويل جميع الاحتياجات المالية غير جارية (جزء فقط) مما

يستدعي البحث عن موارد أخرى لتغطية العجز في التمويل

-الحالة الثالثة: رأس المال العامل معدوم

هي حالة نادرة أي التوافق التام في الهيكل الموارد والاستخدامات وتمثل الوضع الأمثل ليسر المالي.

ب-من الأسفل الميزانية: يعبر رأس المال العامل عن الفرق بين الأصول الجارية والخصوم الجارية حيث يمثل

قدرة المؤسسة على الاستجابة للاستحقاقات قصيرة الأجل عن طريق أصولها قصيرة الأجل وهي الأكثر قابلية

للتحول إلى سيولة (أموال سائلة) أي تسديد القروض قصيرة الأجل وهناك ثلاث حالات.

$$FR=AC-DCT$$

الفصل الرابع: تحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق

-الحالة الأولى: رأس المال العامل موجبًا

عندما تزيد الأصول الجارية عن الخصوم الجارية، مما يعني أن المؤسسة قادرة على سداد ديونها قصيرة الأجل باستخدام أصولها الجارية ويتبقى فائض مالي يمثل هامش أمان، حيث يلعب تحقيق السيولة دورًا مهمًا في التوازن المالي للمؤسسة.

-الحالة الثانية: رأس المال العامل سالبًا

عندما تكون الأصول الجارية أقل من الخصوم الجارية، ما يشير إلى أن المؤسسة غير قادرة على سداد ديونها قصيرة الأجل باستخدام أصولها الجارية، مما يعني وجود عجز في التمويل.

-الحالة الثالثة: رأس المال العامل متساويًا

عندما تتوازن الأصول الجارية مع الخصوم الجارية، مما يعني أن المؤسسة تستطيع تغطية ديونها قصيرة الأجل باستخدام أصولها الجارية دون أن يتبقى فائض مالي. هذا الوضع يعد الأمثل لكنه نادر الحدوث.

2-2-احتياجات الرأسمال العامل:

يمثل الاحتياج في رأس المال العامل (BFR) السيولة التي تحتاجها المؤسسة بشكل دائم لتغطية دورة تشغيلها، أي لتغطية مصاريف التشغيل الجارية. حيث تقوم المؤسسة بتحصيل إيرادات من مبيعاتها، وتستخدم هذه الإيرادات في تغطية المدفوعات والمصاريف الجارية مثل الإيجار، الرواتب، وغيرها. غالبًا ما يوجد فارق زمني بين التحصيلات والمدفوعات، ويعود ذلك إلى عدة أسباب، مثل:

- فترات السداد الممنوحة للعملاء أو التي تمنحها المؤسسة لمورديها،
- مدة تخزين المنتجات النهائية أو البضائع قبل بيعها،
- الوقت اللازم للإنتاج انطلاقًا من شراء المواد الأولية.

الفصل الرابع: تحليل الميزانية وفق السيولة والاستحقاق

يمثل الاحتياج المبلغ لتغطية هذا الفارق الزمني في السيولة أو المبلغ الذي تحتاجه المؤسسة لتغطية هذه الفجوات

الزمنية في التدفقات النقدية. ويُطلق عليه أحياناً الاحتياج التمويلي للجزء السفلي من الميزانية

و يتم حساب الاحتياجات في الراسمال العامل وفق العلاقة التالية:

$$BFR=(VE+VR)-(DCT-t-1)$$

حيث:

-الحالة الاول الاحتياج ايجابي: يشير إلى وجود حاجة للتمويل على المدى القصير، مما قد يدل على وجود

خلل في مواعيد الدفع بين العملاء والموردين.

-الحالة الثانية الاحتياج سلبي: فيُظهر أن المؤسسة تولد ما يكفي من الموارد على المدى القصير، بحيث تُسدّد

مدفوعات الموردين بعد تحصيل المبالغ من العملاء.

3-2- الخزينة الصافية

تمثل الخزينة الصافية مجموع المبالغ النقدية المتاحة التي يمكن للمؤسسة استخدامها على المدى القصير، ويُطلق

عليها أيضاً "السيولة المتوفرة فوراً".

تُعد الخزينة الصافية مؤشراً مهماً على الصحة المالية للمؤسسة، لأنها تُظهر مدى توازن أو اختلال هيكلها

المالي. بمعنى آخر، تعكس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها الفورية دون اللجوء إلى تمويل إضافي، وهو ما

يعطي فكرة واضحة عن استقرارها المالي على المدى القصير. حيث تحديد الخزينة الصافية في هذه المرحلة

يساعد على:

- التأكد من جدوى المشروع.

- التحقق من أن الهيكل المالي للمؤسسة قادر على ضمان استمراريته.

ويتم حسابها وفق العلاقة التالية:

$$TN=FR-BFR$$

$$TN=VD-t-1$$

حيث:

-الخزينة الصافية موجبة عندما يكون رصيد الخزينة الصافية أكبر من صفر، فهذا يعني أن الموارد المتاحة للمؤسسة تغطي كامل احتياجاتها، مما يشير غالبًا إلى وضع مالي سليم. و في هذه الحالة، تستطيع المؤسسة تمويل نفقاتها الجديدة دون الحاجة إلى تمويل خارجي. وتتوفر على سيولة قابلة للتعبئة على المدى القصير.

-الخزينة الصافية صفرية عندما تكون الخزينة الصافية مساوية للصفر، فإن الموارد تساوي الاحتياجات تمامًا. لا توجد أي مرونة مالية، أي زيادة في الاحتياجات قصيرة الأجل قد يؤدي مباشرة إلى صعوبات مالية ونقص في السيولة.

-الخزينة الصافية سالبة في هذه الحالة، تكون الموارد أقل من الاحتياجات، مما يعني أن المؤسسة غير قادرة على تغطية نفقاتها التشغيلية قصيرة الأجل، و وضعها المالي عاجز. و لمواجهة هذا العجز، تضطر المؤسسة إلى اللجوء إلى تمويلات قصيرة الأجل

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

التقديم:

يعد التحليل باستخدام النسب المالية هو أداة قوية يعتمد عليها المحللون الماليون لفهم وتقييم الأداء المالي للشركة. يتم من خلال مقارنة الأرقام والبيانات المالية باستخدام النسب المناسبة، التي تكشف عن الاتجاهات والعلاقات المالية داخل الشركة. فيما يلي بعض النسب المالية الشائعة وكيفية استخدامها:

1. نسب السيولة:

- تتضمن نسب السيولة مثل النسبة المئوية للسيولة الفورية والسيولة السريعة.
- تستخدم هذه النسب لتقييم قدرة الشركة على تسديد التزاماتها قصيرة الأجل باستخدام الأصول السائلة.
- نسبة التداول: تعكس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل باستخدام الأصول الجارية.

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول الجارية}}{\text{الخصوم الجارية}}$$

القيمة المثلى: يجب أن تتجاوز النسبة الواحد الصحيح، مع قيمة مقبولة تكون 2.

- نسبة السيولة السريعة (الصارمة): تقيس السيولة الحقيقية المتاحة للمؤسسة لتلبية التزاماتها.

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

توفر تقديرًا أدق للقدرة على الوفاء بالتزامات قصيرة الأجل.

- نسبة السيولة الفورية: تقيّم قدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل باستخدام الأصول النقدية فقط.

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

نسبة السيولة الفورية = الأصول النقدية وشبه النقدية / الخصوم الجارية

القيمة المثلى: يجب أن تتراوح بين 20% و 30%.

2. نسب المردودية:

- تشمل نسب الربحية مثل الهامش الإجمالي، الهامش الصافي، وعائد الاستثمار.
- تساعد هذه النسب في تحديد قدرة الشركة على تحقيق أرباح من مبيعاتها وإدارة تكاليفها بفعالية.
- نسبة المردودية الاقتصادية: تقيس كفاءة استخدام الأصول الثابتة في المؤسسة.
المعادلة: المردودية الاقتصادية = النتيجة الصافية / مجموع الأصول
- نسبة المردودية المالية: تقيس كفاءة الشركة في توليد الأرباح باستخدام الأموال الخاصة.
المعادلة: المردودية المالية = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

3. نسب المديونية:

- تشمل نسب الديون مثل نسبة الدين إلى حقوق المساهمين ونسبة الدين إلى الأصول.

- تستخدم هذه النسب لتقييم مدى تحمل الشركة للديون ومدى استقرارها المالي.

نسبة المديونية الطويلة: ديون طويلة الأجل / مجموع الخصوم

نسبة المديونية القصيرة: ديون قصيرة الأجل / مجموع الخصوم

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

4. نسب التشغيل:

- تشمل نسب العمليات مثل نسبة العائد على المبيعات ونسبة العائد على رأس المال المستثمر.
- تستخدم هذه النسب لقياس كفاءة الشركة في تحقيق العوائد على استثماراتها واستخدام مواردها.

$$\text{معدل دوران الأصول} = \text{صافي المبيعات} / \text{مجموع الأصول}$$

$$\text{معدل دوران الأصول غير الجارية} = \text{صافي المبيعات} / \text{الأصول غير الجارية}$$

5. نسبة الاستقلالية المالية:

- تقيس هذه النسبة الاستقلالية المالية للمؤسسة مقارنة بالأموال الدائمة.
 - المعادلة: نسبة الاستقلالية المالية = الأموال الخاصة / الأموال الدائمة
 - القيمة المثلى: يجب أن تتجاوز 50% وفقاً للبنوك الفرنسية.
- من خلال هذه النسب، يمكن للمحللين الماليين فهم أفضل مدى كفاءة وفعالية الأداء المالي للشركة واتخاذ قرارات مبنية على بيانات دقيقة وشاملة.

6- نماذج التنبؤ بالتعثر المالي

الفشل المالي هو حالة تعجز فيها الشركة أو الفرد عن الوفاء بالتزاماتهم المالية عند استحقاقها، نتيجة لتدهور الوضع المالي، مثل انخفاض الإيرادات أو زيادة النفقات أو سوء إدارة الموارد. ويمكن أن يؤدي الفشل المالي إلى العجز عن سداد الديون، فقدان الثقة من قبل المستثمرين والدائنين، وفي الحالات

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

الشديدة، إلى الإفلاس أو التصفية، وقد يكون نتيجة لعدة عوامل من بينها تدهور في الأداء المالي، ضعف في السيولة، زيادة في التكاليف، انخفاض في الإيرادات، أو تغيرات في البيئة التنظيمية أو السوقية. وهذا راجع الى :

- زيادة المطلوبات المتداولة على الأصول المتداولة.
- عدم إمكانية سداد القروض طويلة الأجل أو جدولتها، أو الاعتماد بشكل كبير على القروض قصيرة الأجل لتمويل الأصول طويلة الأجل.
- ظهور النسب المالية الأساسية بشكل سلبي.
- تأخير توزيعات الأرباح أو توقفها.
- عدم القدرة على تسديد استحقاقات الدائنين في موعدها.
- الصعوبات في تطبيق شروط اتفاقيات القروض.
- عدم القدرة على تمويل مشاريع تطوير منتجات جديدة أو استثمارات ضرورية أخرى.
- فقدان إداريين قياديين بدون استبدالهم.
- فقدان سوق رئيسي أو حق امتياز أو ترخيص أو مورد رئيسي.
- مشاكل عمالية أو نقص في تجهيزات مهمة.
- عدم تطبيق متطلبات رأس المال أو متطلبات قانونية أخرى.
- دعاوي قضائية ضد الشركة يمكن أن تنشأ عنها أحكام تعويضات لا يمكن الوفاء بها.
- تغير في التشريعات أو السياسات الحكومية.

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

تُعد هذه مؤشرات على وجود تحديات مالية قد تواجهها الشركة، مما يستدعي اتخاذ تدابير عاجلة لتجاوزها وتحسين أدائها المالي. تلعب عملية التنبؤ دورًا محوريًا في دعم عملية صنع القرار، سواء من جانب الشركة نفسها أو من قبل الأطراف ذات العلاقة.

يرتكز التنبؤ على توقعات مستقبلية تخص الشركة، مستمدة من تحليل ودراسة النسب المالية التي تُستخلص من القوائم المالية. ويتم تطوير هذه التوقعات في صورة نماذج تستخدم لقياس قدرة الشركة على الاستمرارية واستشراف المخاطر المحتملة التي قد تواجهها. وتناول الأدب المحاسبي العديد من النماذج العملية التي تسهم في التنبؤ بتعثر الشركات.

6-1 نموذج ألتمان Altman Model

تم تطوير هذه النموذج في عام 1968 والذي يقيس التنبؤ بالتعثر المالي بهدف تطوير توقع حول استمرارية الشركة. ويمكن التعبير عن هذا النموذج بالمعادلة التالية:

حيث أن:

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 0.999x_5$$

X_1 = الراسمال العامل الى مجموع الاصول

X_2 = الارباح المحتجزة الى مجموع الاصول

X_3 = الارباح قبل الفوائد و الضرائب الى مجموع الاصول

X_4 = القيمة السوقية للاسهم الى مجموع المطلوبات

X_5 = صافي المبيعات الى مجموع مجموع الاصول .

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

تعتبر Z مؤشراً على الفشل المالي. كلما كانت قيمة Z موجبة، كلما كان المركز المالي للمنشأة

أو أفضل. ويتم تصنيف التعثر المالي حسب هذا النموذج لقيمة Z الى ثلاثة اصناف.

- إذا كانت قيمة Z أكبر من 2.7 فإن أداء جيد، و المؤسسة قادرة على الاستمرار.
- إذا كانت قيمة Z أقل من 2.7 و أكبر من 1.8، يطلق عليها اسم المنطقة الرمادية و يصعب تحديد وضع المؤسسة بحيث يكون وضع الشركة مشكوك فيه.
- إذا كانت قيمة Z أقل من 1.8، فإن وضع المنشأة مهددة بخطر مالي وسوف تفلس في أي لحظة.

يُعتبر نموذج التمان أداة هامة لتقييم الاستثمارات، حيث يساعد المستثمرين على تحديد الوضع المالي الصحيح للمنشأة. يتضمن هذا النموذج مجموعة من النسب المالية المرتبطة التي تعتمد على أسلوب تحليل التمايز المتعدد لتفريق بين الشركات المتعثرة وغير المتعثرة .

2-6 نموذج شيرود (Sherrod Model)

تم تطوير هذا النموذج في عام 1987 بهدف تقييم مخاطر الائتمان عند منح القروض للمشاريع الاقتصادية. يُستخدم النموذج لتقييم استمرارية الأنشطة المصرفية على المدى الطويل. ويعبر النموذج عن ذلك من خلال المعادلة التالية:

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.5x_5 + 0.1x_6$$

حيث أن:

X_1 = راس المال العامل / مجموع الأصول.

X_2 = الأصول متداولة / مجموع الأصول.

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

$$X3 = \text{حقوق المساهمين} / \text{مجموع الأصول.}$$

$$X4 = \text{الأرباح قبل الفوائد و الضرائب} / \text{مجموع الأصول.}$$

$$X5 = \text{مجموع الأصول} / \text{مجموع الديون.}$$

$$X6 = \text{حقوق المساهمين} / \text{الأصول الثابتة.}$$

وجسب معامل شيروود, Z تم تحديد درجة المخاطرة وتقسيمها إلى خمس فئات:

$$Z > 25 \text{ الشركة غير معرضة للخطر.}$$

$$20 < Z < 25 \text{ احتمال قليل التعرض للخطر}$$

$$5 < Z < 20 \text{ يصعب التنبؤ}$$

$$-5 < Z < 5 \text{ الشركة معرضة للخطر}$$

$$Z > -5 \text{ معرضة بشكل كبير للخطر}$$

النماذج المستخدمة للتنبؤ بالفشل المالي تتشابه في اعتمادها على النسب المالية، لكنها تختلف في الأوزان المخصصة لكل نسبة. ويعود ذلك إلى اختلاف طبيعة القطاعات وظروف البيئة الاقتصادية لكل منها. فعلى سبيل المثال، يركز قطاع المصارف على حجم الإقراض وحركة الأموال بين المتعاملين، بينما يولي قطاع الصناعة اهتمامًا أكبر بالأصول الثابتة التي تُستخدم في إنتاج السلع. لذلك، يتعين على المحلل المالي أن يأخذ في اعتباره مدى ملائمة أوزان النسب وفقًا للقطاع المستهدف في تحليله، للوصول إلى معامل الإفلاس (Z). ومن ثم، يجب إجراء تحليل دقيق لعناصر النسب الرئيسية لتحديد ما إذا كان هناك استمرارية أو خطر الفشل أو الإفلاس.

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

عوامل إضافية تؤثر في التنبؤ بالفشل المالي:

الظروف الاقتصادية العامة: مثل الركود أو التضخم أو التغيرات في أسعار الفائدة، التي قد تؤثر على أداء الشركات.

إدارة الشركة: أسلوب الإدارة واتخاذ القرارات المالية يلعب دورًا كبيرًا في استقرار أو فشل الشركة.

الصناعات والتنافس: بعض الصناعات أكثر عرضة للمخاطر المالية بسبب تقلبات السوق أو التنافس الشديد.

العوامل الخارجية: مثل الأزمات السياسية أو الكوارث الطبيعية التي قد تؤثر على القدرة المالية للشركة.

5. التحديات في التنبؤ بالفشل المالي:

البيانات غير الكافية: قد يكون من الصعب جمع جميع البيانات المالية اللازمة لإجراء تحليل دقيق. التقلبات في الاقتصاد: في بعض الأحيان قد تكون التنبؤات غير دقيقة بسبب التغيرات الاقتصادية السريعة.

الاختلاف بين الشركات: كل شركة قد تكون لها خصائصها الفريدة التي تجعل من الصعب تطبيق نفس النموذج عليها.

6. الاستفادة من التنبؤ بالفشل المالي:

يمكن استخدام نتائج التنبؤ بالفشل المالي لتحسين استراتيجيات الإدارة المالية، مثل تحسين السيولة، تقليل الديون، وتعزيز الربحية.

يساعد على اتخاذ قرارات أفضل بخصوص الاستثمارات، التوسع، أو حتى التصفية.

الفصل الخامس: التحليل عن طريق النسب المالية والتعثر المالي

الآلية إدارة الفشل المالي:

1- تحليل الوضع المالي:

- تحليل التدفق النقدي: دراسة تدفقات النقد الداخل والخارج لتحديد مشاكل السيولة.
- تحليل الميزانية العمومية: تقييم الأصول والخصوم لتحديد مستوى الدين وكيفية تأثيره على قدرة الشركة على الوفاء بالتزامات.
- تحليل الربحية: فحص هوامش الربح ومصادر الإيرادات لمعرفة أي المجالات تتسبب في الخسائر.

2- إعادة هيكلة الديون:

- التفاوض مع الدائنين: التفاوض لخفض الفائدة، تمديد فترات السداد، أو حتى تقليل حجم الديون.
- إعادة ترتيب الأولويات: تأجيل أو تأجيل بعض المدفوعات غير الأساسية لتوفير السيولة اللازمة لتشغيل الأعمال.
- التحويل إلى حقوق ملكية: في بعض الحالات، قد يتفق الدائنون على تحويل جزء من الديون إلى أسهم في الشركة.

الفصل السادس: مؤشرات التوازن المالي وفق منظور الوظيفي

تقديم:

من منظور وظيفي يتم التركيز على فهم كيفية عمل الأنظمة أو العمليات من خلال تسليط الضوء على الأدوار والمسؤوليات المختلفة داخل المؤسسة.

يعد هذا النوع من التحليل مفيداً في تحسين الكفاءة وتحديد نقاط القوة والضعف في العمليات. على سبيل المثال، عند إجراء تحليل وظيفي لعملية إنتاج، يمكن دراسة كل دور وظيفي من خلال معرفة مهام كل شخص وكيف يتفاعل مع الآخرين والعمليات المختلفة. هذا يساعد على كشف المشاكل في التنسيق أو الاتصال بين الأقسام، ويسمح بتحديد الحلول المناسبة لتحسين العملية.

يشمل التحليل الوظيفي أيضاً تقييم الأداء الفردي والجماعي، لضمان أن كل فرد ينفذ مهامه بكفاءة ويساهم في تحقيق أهداف المؤسسة. كما أن تحليل الأداء يمكن أن يساهم في تحديد المجالات التي تحتاج إلى تطوير وتوجيه الجهود التدريبية بشكل أكثر فعالية. بشكل مختصر، يعتبر التحليل الوظيفي أداة جوهرية لتحسين الكفاءة وتحقيق أهداف المؤسسة من خلال فهم دور كل فرد وكيفية تكامله مع باقي الأنظمة والعمليات.

1- مفهوم الميزانية الوظيفية

يشير ميزانية الوظيفية إلى تقدير جميع الإيرادات والمصاريف التي قد تتكبدها الشركة خلال فترة زمنية معينة، ويتم إعدادها عادةً من قبل محلل الأعمال بالتعاون مع إدارة الشركة. وتختلف طريقة تقدير الأرباح أو حساب المصروفات والإيرادات من شركة لأخرى، إذ أن لكل شركة تكاليفها ومزاياها الخاصة.

لذلك، من أجل إعداد الميزانية الوظيفية، يجب:

- تقييم نفقاتك بدقة .
- تحديد الموارد (تشغيلية، غير تشغيلية أو مالية).
- احترام القواعد المحاسبية المعتمدة في إعداد الميزانيات.

الفصل السادس: مؤشرات التوازن المالي وفق منظور الوظيفي

بعض عناصر الميزانية غالبًا ما تكون مترابطة. على سبيل المثال، قد تؤدي المبيعات إلى تكاليف مباشرة. وفي هذه الحالة، فإن زيادة التوقعات المتعلقة بالمبيعات ستؤدي إلى نمو تكاليف الإنتاج، وبالتالي زيادة النفقات. ولإيجاد التوازن المناسب، يجب أن تكون واقعيًا بما فيه الكفاية وأن تعرف كيف تفكك التكاليف الثابتة.

2- التحليل المالي حسب المنظور الوظيفي

يُعد التحليل من المنظور الوظيفي أحد الأساليب المستخدمة في التحليل المالي، حيث يعتمد على تصنيف مختلف العمليات التي تقوم بها المؤسسة وفقًا للوظائف الأساسية التي تؤديها. ووفقًا لهذا المنظور، تُعتبر المؤسسة وحدة اقتصادية ومالية تؤدي مجموعة من الوظائف الحيوية، أهمها: وظيفة الاستثمار، وظيفة الاستغلال، ووظيفة التمويل.

1. وظيفة الاستغلال

تُعد وظيفة الاستغلال محورًا أساسيًا في هذا النوع من التحليل، نظرًا لدورها الحاسم في تقييم الوضع المالي للمؤسسة. تعكس هذه الوظيفة النشاط الرئيسي للمؤسسة، مما يتيح تصنيفها ضمن قطاعات صناعية أو تجارية أو خدمية أو مختلطة. كما تُظهر لنا دورة الاستغلال القصيرة التي تشمل عمليات الشراء والإنتاج والبيع، والتي ينتج عنها حقوق مالية على الزبائن وديون تجاه الموردين.

وتنقسم وظيفة الاستغلال إلى المراحل التالية:

- مرحلة التوريد بالمواد الأولية ومستلزمات النشاط.
- مرحلة التخزين الأولي.
- مرحلة الإنتاج أو التصنيع.
- مرحلة تخزين المنتجات التامة أو نصف المصنعة.
- مرحلة البيع والتوزيع.

ب. وظيفة الاستثمار

تتمثل وظيفة الاستثمار في توفير التجهيزات والممتلكات اللازمة لمزاولة الأنشطة الإنتاجية والخدمية. ويشمل ذلك دراسة الجدوى الاقتصادية للاستثمارات المختلفة، والمقارنة بين البدائل الممكنة لاختيار الحل الأكثر كفاءة وربحية. وتشمل هذه الوظيفة عمليتين أساسيتين:

- اقتناء الاستثمارات.

- التخلي عن الاستثمارات.

ج. وظيفة التمويل

تهدف وظيفة التمويل إلى تلبية الاحتياجات المالية للمؤسسة، سواء كانت مرتبطة بالاستغلال أو الاستثمار أو حتى إدارة السيولة والخزينة. وتعتمد المؤسسة على مصدرين رئيسيين للتمويل:

- المصادر الداخلية: كالأرباح المحتجزة.

- المصادر الخارجية: مثل القروض أو إصدار الأسهم.

يركز التحليل من المنظور الوظيفي على دراسة نشاط المؤسسة عبر تتبع حركة الموارد المالية خلال دورة التمويل، وكيفية استخدامها في تمويل الاستخدامات المختلفة، التي تنقسم بدورها إلى دورة الاستثمار ودورة الاستغلال. وفقا لهذا المنظور، تُقسم الميزانية الوظيفية إلى أربعة مستويات رئيسية:

1. مستوى الموارد الدائمة والاستخدامات الثابتة:

الموارد الدائمة تشمل مصادر التمويل متوسطة وطويلة الأجل مثل الأموال الخاصة (رأس المال)، والديون المتوسطة والطويلة الأجل، والمؤونات والاهتلاكات، والاحتياطات والنتائج المتراكمة. أما الاستخدامات المستقرة فتتمثل في الاستثمارات المتنوعة، والعناصر ذات الطبيعة الثابتة مثل الأصول الثابتة والممتلكات طويلة الأجل.

الفصل السادس: مؤشرات التوازن المالي وفق منظور الوظيفي

2. مستوى استخدامات وموارد الاستغلال:

استخدامات الاستغلال تشمل الاحتياجات المالية المرتبطة بدورة التشغيل مثل المخزونات (بما في ذلك المواد الأولية والسلع نصف المصنعة والسلع الجاهزة)، والديون التجارية المستحقة على العملاء. وتشمل موارد الاستغلال مصادر تمويل النشاط التشغيلي، مع التركيز على الديون التجارية لصالح الموردين.

3. مستوى الاستخدامات والموارد خارج الاستغلال

يتعلق هذا المستوى بالاحتياجات والموارد غير المرتبطة بشكل مباشر بالنشاط الأساسي للمؤسسة، ويشمل العمليات المالية ذات الطابع الاستثنائي أو غير المتكرر.

4. مستوى الخزينة:

استخدامات الخزينة تتمثل في السيولة النقدية المتاحة لدى المؤسسة، مثل الأموال الجاهزة في الحسابات البنكية والصندوق. وتتضمن موارد الخزينة مصادر تمويل قصيرة الأجل، مثل الاعتمادات البنكية الجارية (الديون البنكية القصيرة الأجل).

و يتطلب إعداد الميزانية الوظيفية إعادة تصنيف وتعديل لبعض عناصر الأصول والخصوم بحيث تُرتب وفقاً للمؤشر الوظيفي. وهي على الشكل التالي:

الفصل السادس: مؤشرات التوازن المالي وفق منظور الوظيفي

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
.....	الموارد الثابتة الموارد الخاصة رأس المال النتيجة الصافية مؤنات الأخطار + احتياطات مجموع الإهلاكات والمؤنات و خسائر القيمة	..... ..... ..... ..... ..... .....	الاستثمارات الثابتة الأصول غير الجارية : التثبيات المعنوية التثبيات العينية التثبيات المالية
.....	الخصوم غير الجارية : الدينون المالية الإقتراضات لدى مؤسسات القرض	..... ..... .....	..... ..... .....
.....	الخصوم المتداولة	.....	.....
.....	الخصوم الجارية : الإستغلال الموردون والحسابات الملحقة ما عدا موردو التثبيات الزيمان الدائنون الضرائب الدائنة ما عدا الضرائب على النتائج إما المنتوجات المعانة مسبقا (ح/487) هنا	..... ..... ..... ..... ..... .....	الأصول الجارية : الإستغلال المعزونات الموردون المدينون الزيمان والحسابات الملحقة المدينون الآخرون ما عدا (ح/486)
.....	خارج الإستغلال موردو التثبيات الضرائب على النتائج أو المنتوجات المعانة مسبقا (ح/487) هنا	..... ..... ..... .....	خارج الإستغلال القيم المنقولة للتوظيف الأعباء المعانة مسبقا (ح/486)
.....	خزينة الخصوم المساهمات البنكية الجارية	..... ..... .....	خزينة الأصول البنوك + الصندوق (أموال الخزينة)
.....	مجموع الخصوم	.....	مجموع الأصول

وعلى هذا الأساس يمكن تمثيل الميزانية الوظيفية كما يلي :

الموارد الدائمة R_D	الاستثمارات المستقرة E_S
موارد الإستغلال R_{ex}	استخدامات الإستغلال E_{ex}
موارد خارج الإستغلال R_{hex}	استخدامات خارج الإستغلال E_{hex}
موارد الخزينة R_T	استخدامات الخزينة E_T

4- مؤشرات التوازن المالي الوظيفي:

4-1- رأس المال العامل الوظيفي (FRNG)

4-1-1- تعريف رأس المال العامل الوظيفي

يعرف رأس المال العامل الوظيفي على أنه: ذلك الفائض المالي الناتج عن الموارد الدائمة المتاحة بعد تمويل الاستخدامات الإجمالية المستقرة والموجه لتمويل استخدامات الاستغلال. و يحسب رأس المال العامل الوظيفي بالعلاقة التالية:

$$FRNG = RD - SE$$

و توجد ثلاثة حالات لرأس المال العامل الوظيفي هي:

*رأس المال العامل الوظيفي موجب : $FRNG > 0$ هذا يعني أن المؤسسة في حالة توازن مالي على المدى الطويل، أي تمكنت من تغطية كامل احتياجاتها طويلة الأجل باستخدام موارد طويلة الأجل مع تحقيق فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات المالية المتبقية.

*رأس المال العامل الوظيفي سالب : $FRNG < 0$ هذا يعني أن المؤسسة عجزت عن تمويل الاستخدامات الإجمالية المستقرة باستخدام مواردها المالية المتاحة، وبالتالي حققت عجز وه بحاجة إلى أموال إضافية أو بحاجة إلى تقليص التثبيتات حتى تتو مع امكانياتها المالية.

*رأس المال العامل الوظيفي معدوم : $FRNG = 0$ يعني أن المؤسسة استطاعت تمويل مختلف الاستخدامات المستقرة باستخدام الموارد المالية الدائمة دون تحقيق فائض ولا عجز.

الفصل السادس: مؤشرات التوازن المالي وفق منظور الوظيفي

4-2-الاحتياجات في رأس المال العامل **BFR** تعرف الاحتياجات في رأس المال العامل بأنها: الأموال التي

تحتاجها المؤسسة لتغطية احتياجاتها خلال دورة الاستغلال وخارج الاستغلال والتي تنشأ بفعل التباينات

الزمنية (تباينات متعلقة بالتدفقات الحقيقية وتباينات متعلقة بالتدفقات المالية) التي تحدث لعناصر

الاستغلال والعناصر خارج الاستغلال.

4-2-1-احتياجات في رأس المال العامل للاستغلال (BFR_{ex}) : تمثل الاحتياجات المرتبطة بدورة

الاستغلال، أي الفرق بين احتياجات دورة الاستغلال (مخزونات وحقوق) وموارد دورة الاستغلال (ديون

الاستغلال)، حيث تحسب بالعلاقة التالية:

$$BFR_{EX} = EEX - REX$$

4-2-2-احتياجات في رأس المال العامل خارج الاستغلال (BFR_{Hex}) : تتعلق بالاحتياجات

الناجمة عن النشاطات غير الأساسية، حيث تحسب بالعلاقة التالية:

$$BFR_{HEX} = EHEX - RHEX$$

4-2-3-احتياجات في رأس المال العامل الإجمالي (**BFRG**) : تمثل مجموع احتياجات في رأس

العامل للاستغلال واحتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال، وتحسب بالعلاقة التالية:

$$BFR = BFR_{EX} + BFR_{HEX}$$

الفصل السابع: الرافعة التشغيلية و المالية

1- الرافعة المالية :

ويقصد بها نسبة الديون إلى مجموع الأموال في المؤسسة أي مجموع الموجودات، وتتحدد هذه الديون بجميع الأموال المقترضة سواء كانت قصيرة الأجل أو طويلة الأجل والصورة التحليلية لهذا المؤشر تشير إلى أن ارتفاعها قياساً بمقياس المقارنة يعني زيادة الاعتماد على مصادر التمويل المقترضة في هيكل رأس المال العامل ، وهذا باضافة نسبة هي نسبة حقوق الملكية إلى مجموع الأموال في المؤسسة ، وعليه عندما تزداد نسبة الرفع المالي تنخفض نسبة حقوق الملكية إلى مجموع الأموال، والعكس دائماً صحيح.

وعادة ما يحصل تناقض بين اتجاه المقرضين ورغبة الملاك في منشآت الأعمال، فالمقرضون يفضلون نسبة رافعة مالية معقولة أملاً في زيادة حد الأمان لهم وضماناً في حقوق المنشأة . في حين نجد أن رغبة الملاك يفضلون نسبة رافعة مرتفعة جداً أملاً في زيادة نصيبهم من الأرباح وزيادة سيطرتهم على المنشأة، الأمر الذي يستلزم خلق التوازن بين هاتين الرغبتين رغم صعوبة تحقيقها. ليكون هو الأداء المميز من قبل الإدارة التي لا تضحي بالمنافع المتأتية من اعتمادها على القروض وكذلك المخاطر المتوقع أن نتعرض لها.

يُعد تحقيق التوازن بين عناصر التمويل أحد أوجه القوة التي تتمتع بها الإدارة، والتي تُسهم - سواء بشكل مباشر أو غير مباشر - في تعظيم القيمة السوقية للأسهم العادية، وهو الهدف الاستراتيجي الذي تتمحور حوله جميع أنشطة الأداء التشغيلي.

ومن الملاحظ أنه قد تتساوى درجتا الرافعة التشغيلية في شركتين مختلفتين، إلا أن الفارق يظهر على مستوى الرافعة المالية، وذلك نتيجة لاختلاف أساليب التمويل المتبعة. وتُبرز الرافعة المالية أن استخدام الديون بشكل منظم وفعال في تمويل النشاط يؤدي إلى تعزيز الأداء المالي، والذي يُقاس غالباً من خلال العائد على السهم. وعند تثبيت الربح التشغيلي (الممثل في الأرباح قبل الفوائد والضرائب)، يمكن استخلاص الملاحظات التالية:

أ) عند نفس مستوى الربح التشغيلي، يُلاحظ وجود فرق في الأداء المالي بين الشركتين - وفقاً للعائد على السهم - بسبب اختلاف سياسة التمويل.

الفصل السابع: الرافعة التشغيلية و المالية

ب) تميل الشركة التي تعتمد على الديون بشكل أكبر إلى دفع فوائد أعلى مقارنة بتلك التي تعتمد على التمويل الذاتي، إلا أنها غالبًا ما تحقق عائدًا أعلى على السهم.

ج) كلما زاد الاعتماد على الديون كمصدر تمويل، ارتفع العائد على السهم، وهو ما تم تأكيده من خلال الجداول الثلاثة السابقة.

د) تُظهر التجارب أن الاستمرار في رفع مستوى الديون إلى درجات مرتفعة جدًا قد يؤدي إلى نتائج عكسية، حيث ينخفض العائد على السهم، مما يدل على أن لزيادة الديون فعالية في تحسين الأداء المالي، بشرط أن تتم ضمن حدود مدروسة.

2 - الآثار الايجابية للرافعة المالية:

- من بين الآثار الايجابية للرفع المالي في ظل عائد على الأصول أعلى من تكلفة الاقتراض، وهي ما يلي:
- تحسين العائد على حقوق المساهمين: يتحقق ذلك من خلال الفرق الإيجابي بين تكلفة الاقتراض والعائد الناتج عن استثمار هذه الأموال، مما يرفع من ربحية الملاك دون الحاجة إلى زيادة رأس المال.
- الحفاظ على السيطرة داخل المؤسسة: لا يملك المقرضون حق التصويت في القرارات الإدارية، بخلاف الشركاء أو المساهمين الجدد، مما يسمح للإدارة بالاحتفاظ بكامل صلاحياتها في اتخاذ القرار.
- عدم تقاسم الأرباح مع أطراف خارجية: تقتصر الالتزامات تجاه المقرضين على دفع الفوائد المتفق عليها فقط، مما يسمح بتوزيع الأرباح المتبقية بالكامل على المساهمين الأصليين.
- الاستفادة من المزايا الضريبية: تُعد الفوائد المدفوعة على القروض من التكاليف القابلة للخصم الضريبي، ما يؤدي إلى خفض العبء الضريبي وزيادة صافي الأرباح.
- الاستفادة من التضخم: في فترات التضخم، يمكن للمؤسسة أن تقترض أموالاً ذات قوة شرائية مرتفعة، ثم تسدها لاحقًا بأموال أقل قيمة حقيقية، مما يحقق لها مكاسب غير مباشرة.

الفصل السابع: الرافعة التشغيلية و المالية

- تحسين السمعة الائتمانية: يُساهم الاقتراض المدروس في بناء سجل مالي إيجابي للمؤسسة، وهو ما يُعزز من ثقة المقرضين والمستثمرين بها، خاصة عند الحاجة إلى تمويل إضافي مستقبلاً.

3- الآثار السلبية للرافعة المالية: من بين الآثار السلبية للرافعة المالية مايلي:

- تذبذب صافي الربح بعد الضريبة: يؤدي استخدام الديون إلى زيادة حساسية العائد المتبقي للمساهمين تجاه أي تقلب في الأرباح، مما يسبب تذبذباً واضحاً في العائد على حقوق المساهمين ويزيد من درجة المخاطرة المالية.

- مخاطر عدم القدرة على السداد: قد تجد الشركة نفسها غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها من أصل الدين أو الفوائد عند استحقاقها، مما يعرضها لمشاكل ائتمانية قد تصل إلى التخلف عن السداد أو الإفلاس.

- انخفاض الأرباح عن تكلفة الدين: في حال لم تحقق الشركة أرباحاً تفوق الفوائد المدفوعة على الديون، فإن استخدام الرافعة المالية يؤدي إلى تآكل العوائد بدلاً من تعظيمها، مما يضر بالمركز المالي للمؤسسة.

- تحمّل خسائر تفوق الطاقة التشغيلية: إذا انخفضت الإيرادات إلى مستويات أدنى من التكاليف الإجمالية (بما فيها تكلفة التمويل)، فإن الشركة تتكبد خسائر مباشرة، وهو ما يُشكل خطراً مالياً حقيقياً يؤثر على استمراريته.

4- صياغة أثر الرافعة المالية: يمكن صياغة درجة الرفع المالي من خلال المعادلة التالية:

نسبة الرفع المالي = الديون/الموجودات

نسبة الرفع المالي = الربح التشغيلي / (أرباح قبل الضريبة - الفائدة)

الفصل السابع: الرافعة التشغيلية و المالية

وللتوضيح أكثر نجد :

CPE	الاموال الخاصة
D	القروض
CPR	رؤوس الاموال الانتاجية
CE	رؤوس الاموال التشغيلية
RE_x	نتيجة الاستغلال
I	الفوائد
RC=RE_x-I	النتيجة التشغيلية الجارية
RF	نسبة المردودية المالية
RE	نسبة المردودية الاقتصادية
IBS	معدل الضريبة على الارباح

ومن خلال الجدول الموضح اعلاه نجد الرافعة المالية :

$$E = (RE - i)D / CPE$$

اذن:

$RE > I \rightarrow E > 0$ المديونية ترفع من نسبة المردودية المالية يعني

$RE < I \rightarrow E < 0$ المديونية تخفض من المردودية المالية يعني

$RE = I \rightarrow E = 0$ المردودية الاقتصادية تغطي الديون ولا تؤثر على المردودية المالية يعني

الفصل السابع: الرافعة التشغيلية و المالية

5- الرافعة التشغيلية:

تعد الرافعة التشغيلية أحد المفاهيم الأساسية في مجال المحاسبة الإدارية والتحليل المالي وبالتالي هي أداة تُمكن من تحليل مدى حساسية النتيجة (الربح) بالنسبة لحجم رقم الأعمال (المبيعات) الذي تحققه الشركة. وبشكل ملموس، تُعبّر عن مدى تغير نتيجة الشركة مقارنة بتغير الإيرادات المسجلة. للتذكير، النتيجة تُشير إلى رقم الأعمال بعد خصم مصاريف الشركة، ورقم الأعمال يُمثّل مجموع مبيعات المنتجات و/أو الخدمات التي تم تحقيقها.

يساعد تحديد الرافعة التشغيلية على قياس مدى تقلب النتيجة تبعًا لتغيرات النشاط المهني. ومن خلال هذا الحساب، ستتمكن من فهم أفضل لكيفية تأثير التغير في رقم أعمالك على هامش الربح لشركتك، سواء بشكل إيجابي أو سلبي. وتظهر مكوناتها فيما يلي:

رقم الاعمال CA :إجمالي المبيعات.

التكاليف المتغيرة CV : التكاليف التي تتغير طرديًا مع الإنتاج.

التكاليف الثابتة CF : التكاليف التي تبقى ثابتة بغض النظر عن حجم الإنتاج.

هامش على التلفة المتغيرة M/CV : الفرق بين الإيرادات والتكاليف المتغيرة.

النتيجة R : وهي الفرق ما بين الهامش على التكلفة المتغيرة و التكاليف الثابتة.

ولحساب الرافعة التشغيلية يمكن الاعتماد على الطرق التالية:

- الطريقة الأولى تعتمد على الهامش على التكاليف المتغيرة (MCV) والنتيجة (R) والصيغة

كالتالي:

$$LO=MCV/R$$

الفصل السابع: الرافعة التشغيلية و المالية

لذلك، يجب أولاً تحديد الهامش على التكاليف المتغيرة، وذلك من خلال حساب الفرق بين رقم الأعمال والتكاليف المتغيرة. أما النتيجة فهي تُحسب من خلال الفرق بين رقم الأعمال وإجمالي التكاليف للشركة (أي التكاليف المتغيرة + المصاريف العامة الثابتة).

● الطريقة الثانية لحساب الرافعة التشغيلية ولاستخدام هذه الطريقة، يجب الاعتماد على البيانات

التقديرية أو التنبؤية الخاصة بالمؤسسة ولقياسها نستخدم العلاقة التالية :

$$LO = \% \Delta R \div \% \Delta CA$$

لذلك، يمكنك حساب الرافعة التشغيلية مباشرة باستخدام الصيغة التالية:

$$LO = (\Delta R / R) / (\Delta CP / CP)$$

● الطريقة الثالثة لحساب الرافعة التشغيلية باستخدام الهامش على التكاليف المتغيرة والنتيجة و تعتمد

هذه الطريقة على الصيغة التالية:

$$LO = MCV / R$$

حيث :

$LO < 1$ الشركة تعتمد على التكاليف المتغيرة أكثر من الثابتة (مخاطر أقل، فرص أقل).

$LO = 1$ مستوى متوسط من الرافعة (مرونة معتدلة).

$LO > 1$ مستوى مرتفع من الاعتماد على التكاليف الثابتة (مخاطر عالية، فرص ربح مرتفعة عند النمو).

مثال

في السنة N، حققت شركة DA رقم أعمال قدره 200,000 وحدة نقدية. بلغت تكاليفها المتغيرة

20,000 (CV) وحدة نقدية، في حين قُدرت التكاليف الثابتة بـ 60,000 وحدة نقدية

الفصل السابع: الرافعة التشغيلية و المالية

في السنة التالية (ن+1)، سيكون رقم الأعمال 300,000 وحدة نقدية ، وسترتفع التكاليف المتغيرة إلى 40,000 وحدة نقدية ، بينما ستبقى التكاليف الثابتة عند 60,000 وحدة نقدية.

الحل:

باستخدام طريقة حساب الرافعة التشغيلية بناء على الهامش على التكاليف المتغيرة والنتيجة:

العناصر	السنة N	السنة N+1
رقم الاعمال CA	200,000	300,000
التكلفة المتغيرة CV	20,000	40,000
الهامش على التكلفة المتغيرة MCV	180,000	260,000
التكاليف الثابتة CV	60,000	60,000
النتيجة R	120,000	200,000

$$LO=MCV/R$$

$$LO=180000/120000=1.5$$

$$LO=260000/200000=1.3$$

الفرق بين الرافعة التشغيلية والرافعة المالية

الرافعة التشغيلية	الرافعة المالية	المقارنة
تكاليف تشغيلية ثابتة	فوائد الديون	نوع التكاليف
من خلال الانتاج و المبيعات	من خلال الهيكل التمويلي	التاثير على الارباح
انخفاض المبيعات	زيادة الديون	مصدر الخطر

الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي

جدول التمويل يعتبر أداة مالية توضح التغيرات التي تطرأ على الذمة المالية للمؤسسة خلال دورة مالية معينة، مستنداً إلى سنة مرجعية تُعرف بسنة الأساس. يتم ذلك من خلال تحليل الميزانية وظيفية لفترتين لتحديد التحوّلات التي طرأت على الموارد المالية للمؤسسة، وكيف تم تخصيص تلك الموارد خلال الفترة الزمنية نفسها.

1- مفهوم جدول التمويل :

يمكن تعريف جدول التمويل بأنه مستند يعرض الموارد المالية المتاحة للمؤسسة وطريقة استخدامها خلال فترة محددة، إضافة إلى بيان التغيرات في ثروة المؤسسة خلال هذه الفترة. يتناول هذا الجدول احتياجات التمويل التي ظهرت خلال الدورة المالية ووسائل التمويل المستخدمة، مع توضيح التأثير النهائي للعمليات المختلفة على خزينة المؤسسة .

يُظهر جدول التمويل التدفقات المالية بين الموارد والاستخدامات من خلال مقارنة الفرق بين ميزانيتين وظيفيتين لفترتين زمنيتين متتاليتين، مما يتيح تحديد التدفقات النقدية للموارد والاستخدامات على المدى القصير والطويل. وهذا يتم بالاعتماد على الميزانية لفترتين وما ينتج عنهما من تغييرات التي تساعد في حساب التغيرات في الراسمال العامل الاجمالي بالاعتماد على التغيرات في احتياجات الراسمال العامل و التغيرات في الخزينة الصافية ويعطى بالعلاقة التالية:

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFR} + \Delta \text{Tn}$$

2- أهداف جدول التمويل :

- يعتبر جدول التمويل أداة جوهرية تتيح للمحلل المالي تحقيق أربعة أهداف أساسية، تتمثل فيما يلي:
- تحليل مخاطر نقص السيولة: يعني ذلك تقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل وضمان توفير السيولة الكافية.
- تحليل القدرة على السداد المالي: يشير إلى دراسة إمكانيات المؤسسة في الوفاء بالتزاماتها المالية طويلة الأمد بشكل مستدام.

الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي

- تحليل تطور الهيكل المالي: يركز هذا الجانب على دراسة مصادر التمويل المختلفة المستخدمة لتغطية الاحتياجات المرتبطة بدورة التشغيل.
- تحليل تطور شروط التشغيل: يرتبط الأمر بتحليل مستويات التحكم في الأصول المتداولة للمؤسسة ومدى كفاءتها في العمليات التشغيلية.

3- الجزء الأول من جدول التمويل:

الجزء العلوي من جدول التمويل يعتمد على تحليل ميزانيتين متتاليتين، إلى جانب جدول حساب النتائج وبعض الجداول المتعلقة، مثل جدول الإهلاكات و جدول التثبيتات. الغرض الأساسي من إعداد هذا الجزء هو تقييم التغير في رأس المال العامل الوظيفي. فإذا كان التغير موجباً، فهذا يدل على تحقيق مورد صافٍ نتيجة لنشاط الدورة، أما إذا كان التغير سالباً، فيشير ذلك إلى وجود استخدام صافي. و لإعداد هذا الجدول بشكل دقيق، يجب التمييز بين الموارد والاستخدامات على النحو التالي:

- يعتبر مورداً كل زيادة في الموارد الدائمة أو نقصان في عناصر الأصول الثابتة (تغير دائن).

- يعتبر استخداماً كل زيادة في عناصر الاستخدامات المستقرة أو نقصان في الموارد الدائمة (تغير مدين).

يتضمن هذا الجزء من جدول التمويل النقاط التالية:

**** - الموارد طويلة الأجل**:** وهي الموارد التي حصلت عليها المؤسسة، والتي تمثل التغير في الموارد الدائمة بين فترتين ماليتين متتاليتين.

**** - الاستخدامات طويلة الأجل**:** وهي النفقات المستخدمة خلال الدورة، والتي تمثل التغير في الاستخدامات المستقرة خلال الفترة ذاتها.

الجدول التالي يوضح تفاصيل هذا الجزء من جدول التمويل.

الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي

الجزء الاعلى من جدول التمويل

المبالغ	الموارد الدائمة RD	المبالغ	الاستخدامات الثابتة UF
.....	قدرة التمويل الذاتي CAF	.....	اقتناء الاستثمارات جديدة
.....	التنازل عن الاستثمارات	.....	تكاليف موزعة على عدة سنوات
.....	الزيادة في رأسمال	.....	تسديد الديون البنكية
.....	الاقتراض الجديد	.....	التخفيض من الاموال الخاصة
		.....	تسديد مكافأة رأسمال
.....	التغيرات في الموارد الدائمة		التغيرات في الموارد الثابتة
Δ FRNG			

وبالتالي فان الجزء الاعلى من جدول التمويل يظهر لنا التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي.

$$FRNG = \Delta RD - \Delta UF$$

التشبيات في نهاية الدورة: يحسب رصيد التشبيات بنهاية الدورة باستخدام المعادلة التالية:

$$\text{رصيد التشبيات (نهاية الدورة)} = \text{رصيد التشبيات (بداية الدورة)} + \text{الاقتناءات الجديدة} - \text{الإهلاكات}$$

القيمة الصافية للأصول المتنازل عنها

القروض في نهاية الدورة: يتم احتساب رصيد القروض كما يلي:

الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي

رصيد القروض (نهاية الدورة) = رصيد القروض (بداية الدورة) + القروض الجديدة المحصلة -

القروض المسددة

تخفيض الاموال الخاصة: تمثل هذه العملية انخفاضاً في رأس مال المؤسسة، وتتم إما بخروج بعض المساهمين أو بهدف تغطية الخسائر المتراكمة، وهي على عكس عملية الرفع رأس المال.

التكاليف الموزعة على عدة سنوات: هي نفقات يتم توزيعها محاسبياً على عدة دورات، مما يساهم في تخفيف العبء المالي عن كل دورة وبالتالي يُحسّن من صافي النتيجة المحاسبية.

الأرباح الموزعة: تشير إلى الأرباح المحققة خلال الدورة السابقة، والتي تم توزيعها على المساهمين خلال الدورة الحالية.

الأرباح القابلة للتوزيع تُحسب وفق المعادلة التالية:

الأرباح القابلة للتوزيع = النتيجة الصافية للدورة + الأرباح المرحلة من الدورة السابقة

الأرباح الموزعة فعلياً تحسب كالتالي:

الأرباح الموزعة = الأرباح القابلة للتوزيع - الاحتياطات المخصصة - الأرباح المرحلة للدورة القادمة

4- الجزء الاسفل من جدول التمويل :

بما ان الجزء الاعلى من جدول التمويل يضم التغير في رأس المال العامل الصافي الاجمالي من أعلى الميزانية فإن الجزء الثاني منه يتناول التغير في رأس المال العامل من أدنى الميزانية، وعليه يحتوي الجزء الثاني على التغيرات التالية:

● التغير في احتياجات الراسمال العامل للاستغلال ($\Delta BFRE$) : ونقصد بها الاحتياجات المالية الدورة

الاستغلال في الدورة الجارية الناتجة عن التباعد الزمني بين آجال التسديد وأجال الدفع و التي تحسب

بالفارق بين الاستخدامات و المواد وتتمثل في :

الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي

أ- التغير في استخدامات الاستغلال: تتمثل في التغير في المخزونات و التغير في حقوق الاستغلال،

حيث يؤدي مجموع التغير في العنصرين الى حساب التغير في: استخدامات الاستغلال.

ب- التغير في موارد الاستغلال: تتمثل في التغير في ديون الاستغلال خصوصا المورد والحسابات

الملحقة به، و يمكن حساب التغير في عناصر الاستغلال من خلال العلاقة التالية:

$$\Delta BFRE = \Delta UE - \Delta RE$$

● التغير في العناصر خارج الاستغلال: يتمثل في الاحتياجات المالية الناتجة عن النشاطات غير الأساسية

و الأنشطة ذات الطابع الاستثنائي، وتضمن العناصر التالية:

أ- التغير في استخدامات خارج الاستغلال: وهي الاستخدامات غير المتضمنة في استخدامات

الاستغلال.

ب- التغير في الموارد خارج الاستغلال: وهي الموارد غير المدرجة في موارد الاستغلال. و يمكن حساب

التغير في عناصر الاستغلال من خلال العلاقة التالية:

$$\Delta BFRHE = \Delta UHE - \Delta RHE$$

● التغير في عناصر الخزينة: يعتبر محصلة كل التغيرات السابقة ويتشكل أساسا من عنصرين:

أ- التغير في موارد الخزينة: متمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية التي جلبت خلال الدورة الجارية؛

ب- التغير في الاستخدامات: وتشمل السيولة النقدية التي وضعت في شكل متاحات خلال الدورة.

و يمكن حساب التغير في الخزينة الصافية من خلال العلاقة التالية:

$$\Delta TN = \Delta TNA - \Delta TNP$$

الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي

ويكون الجزء الاسفل من جدول التمويل الذاتي على الشكل التالي:

$\Delta BFRE = \Delta UE - \Delta RE$			
الاحتياجات B	الموارد R	الرصيد B-R	التغير في اصول الاستغلال التغير في ديون الاستغلال
			$\Delta BFRE$
			التغير في المدينون الاخرون التغير في الدائنون الاخرون
			$\Delta BFRHE$
			$\Delta BFRHE = \Delta BFRHE +$ $\Delta BFRE$
			التغير في القيم الجاهزة التغير في الخزينة السالبة
			$\Delta TN = \Delta TNA - \Delta TNP$

5- القدرة على التمويل الذاتي CAF m

تمثل المورد المالي المنتج من طرف المؤسسة، يعتبر عن الفرق بين النواتج و التكاليف، وبالتالي هي قدرة المؤسسة

على تمويل نفسها من مواردها الذاتية دون اللجوء الى الموارد الخارجية بحيث يهدف هذا الرصيد الى :

- سيورة نشاط المؤسسة في ظل الوفرة المالية

- تحديد الاستثمارات

الفصل الثامن: جداول التمويل وقدرة التمويل الذاتي

- القدرة على الوفاء بالالتزامات اتجاه المقرضين
 - تغطية الخسائر المحتملة.
 - تقليل الاعتماد على التمويل الخارجي والمخاطر المرتبطة به.
 - تعزيز الاستقلالية المالية.
 - تقوية الوضع المالي وزيادة ثقة المستثمرين.
- وتتمثل عناصرها في:
- الأرباح المحتجزة: وهي الأرباح التي لم توزع على المساهمين وأعيد استثمارها في الشركة.
 - الاحتياطيّات: مبالغ تُخصّصها المؤسسة من الأرباح لأغراض محددة (كاحتياطي الطوارئ أو التوسعة).
 - الإهلاك والمخصصات: يتم احتسابها كمصاريف محاسبية دون تدفق نقدي فعلي، وبالتالي تساهم في زيادة السيولة.
 - تدوير رأس المال العامل: من خلال تحسين إدارة المخزون والذمم المدينة والذمم الدائنة.
- القدرة على التمويل الذاتي = الفائض الاجمالي للاستغلال + نواتج اخرى للاستغلال - تكاليف الاستغلال الاخرى + نواتج مالية - مصاريف مالية + نواتج استثنائية - مصاريف استثنائية - مساهمة العاملين في النتائج - ضريبة على الارباح.
- قدرة التمويل الذاتي = النتيجة الصافية + اعباء غير مسددة - نواتج غير محصلة - نواتج الاستثمار المتنازل عنها

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

سلسلة الاعمال الموجهة رقم 01 + 02

التمرين 1 : توفرت لدينا أرصدة حسابات الشركة X بتاريخ 12/31 N/ كمايلي، الوحدة دج :

اهتلاك تثبيتات مادية 150000 ، مشتريات بضاعة 50000 ، حسابات جارية للشركاء 16000 ، مصاريف أخرى 40000 ، ديون أخرى 10000 ، ارباح 9000 ، رؤوس أموال خاصة 180000 ، عملاء 30000 ، سلفيات مصرفية 20000 ، نقدية 20000 ، اهتلاكات ومؤونات 30000 ، أوراق قبض 25000 ، قروض بنكية 30000 ، الموردون 15000 ، تثبيتات مادية 100000 ، تثبيتات مالية 25000 ، ضرائب ورسوم 17000 ، ضرائب على الارباح 21000 ، مؤونات تدني مخزون 2000 ، مصاريف المستخدمين 7000 ، مخزون بضاعة 30000 ، مخزون مواد أولية 18000 ، مخزون منتجات قيد الصنع 20000 ، مبيعات بضاعة 16000

المطلوب : - إعادة تشكييل: جدول للميزانية

الميزانية المالية التفصيلية

الميزانية المالية المختصرة.

التمرين 2: اليك الميزانية المحاسبية التالية للمؤسسة X لسنة N

العناصر	ق.ح	ق.ا	ق.م.ص	العناصر	المبلغ
مصاريف البحث	5610		5610	راسمال الشركة	9500
والتطوير	1620		1620	احتياطات	1600
اراضي	8200	700	7500	ارباح غير موزعة	1700
تجهيزات إنتاج	3400	260	3140	مؤونة الخسائر	3200

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

5340	ديون على	3900	300	4200	بضائع
1670	الاستثمارات	700		700	مواد ولوازم
3460	ديون طويلة الاجل	1300		1300	حقوق على
1430	موردون	1810	430	2240	الاستثمارات
1820	ديون استغلال	960		960	سندات مساهمة
1450	سلفات مصرفية	2960		2960	زبائن
	نتيجة	1670		1670	أوراق القبض
					البنك
					الصنوق
31170	المجموع	31170	1690	32860	المجموع

من الكشوفات المحاسبية لهذه المؤسسة تم استخراج المعلومات التالية :

*مخزون العمل يقدر ب 1900

*بالنسبة للحقوق على الاستثمارات تبين انها ثابتة

*تبين ان صاحب اوراق القبض قد افلس ولم يستطع دفع ما عليه من مستحقات.

*بالنسبة للنتيجة فقد تم تحويل 65% منها الى احتياطات والباقي ويوزع على العمال في مدة لا تتجاوز

3 اشهر.

*تم ترميم احد مباني المؤسسة والذي كان متوقعا تضرره وقد قدم المرمم فاتورة و التس سددت فورا

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

*60% من ديون الاستثمار هي عبارة عن سحب مكشوف لدى البنك.

المطلوب:

- اجراء التعديلات اللازمة
- اعداد الميزانية المالية المفصلة
- اعداد الميزانية المالية المختصرة
- التمثيل البياني للميزانية عن طرق المثلث والمستطيل.

حل التمرين 1:

1- تشكيل جدول الميزانية:

الاصول	القيمة اجمالية	الاهتلاكات	القيمة الصافية	الخصوم	القيمة الصافية
اصول غير جارية				رؤوس الاموال	
تثبيتات مادية	150000	50000	100000	الخاصة:	180000
تثبيتات مالية	25000		25000	راسمال	
مجموع الاصول	175000		125000	مجموع رؤوس الاموال الخاصة	180000
غير جارية					
الاصول الجارية:				حصوم غير جارية:	
مخزون بضاعة	40000	2000	33000	قروض بنكية	30000

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

		18000		18000	مخزون مواد اولية
		20000		20000	منتجات قيد
		30000		30000	التصنيع
		25000		25000	عملاء
		20000		20000	اوراق القبض
					نقدیات
	الخصوم الجارية:				
15000	موردون				
10000	ديون اخرى				
16000	حسابات جارية				
20000	سلفات مصرفية				
61000	مجموع الخصوم الجارية	148000		153000	مجموع الاصول الجارية
271000	المجموع	271000	52000	328000	المجموع

2- تشكيل جدول الميزانية التفصيلية

القيمة	الخصوم	القيمة	الاصول
الصافية		الصافية	

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

اصول غير جارية	رؤوس الاموال		
تثبيتات مادية	الخاصة:	100000	180000
تثبيتات مالية	راسمال	25000	
مجموع الاصول غير جارية	مجموع رؤوس الاموال الخاصة	125000	180000
الاصول الجارية:	حصوص غير جارية:		
مخزون بضاعة	قروض بنكية	33000	30000
مخزون مواد اولية		18000	
منتجات قيد		20000	
التصنيع		30000	
عملاء		25000	
اوراق القبض		20000	
نقديات			
	الخصوم الجارية:		
	موردون		15000
	ديون اخرى		10000
	حسابات جارية		16000
	سلفات مصرفية		20000

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

61000	مجموع الخصوم الجارية	148000	مجموع الاصول الجارية
271000	المجموع	271000	المجموع

3- تشكيل جدول الميزانية المختصرة :

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الاصول
210000	مجموع الخصوم غ جارية	125000	مجموع الاصول غ الجارية
61000	مجموع الخصوم الجارية	148000	مجموع الاصول الجارية
271000	المجموع	271000	المجموع

4- الشكل الثاني للميزانية المختصرة :

actif	M	passif	M
AF	125000	CP	180000
VE	93000	DLT	30000
VR	55000	DCT	61000
VD	20000	////	////
T	271000	T	271000

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

حل التمرين 2 :

1-التحويلات الازمة لكل من عناصر الأصول و الخصوم:

*بالنسبة لمصاريف البحث والتطوير يتم استبعادها عند اعداد الميزانية المالية و بالتالي - ق5610

*مخزون العمل وحدد بقيمة 1900 من المبلغ الإجمالي للمخزونات، أي مخزون العمل =1900

والمخزون المتداول = 3140+3900-1900=5140

*بما انه بلغ المؤسسة أن صاحب أوراق القبض قد أفلس و لن يستطيع دفع ما عليه، في هذه الحالة

يجب على المؤسسة تشكيل مؤونة بمقدار عدم الدفع، وتصبح القيمة الحقيقية الأوراق القبض معدومة أي

- ق960

*تم تقديم النتيجة في الميزانية المحاسبية صافية

*الجزء الذي يضم للاحتياطات = 0.65 x 1450 = 942.5 +1600=2542.5

*نتيجة موزعة = 1450 - 942.5 = 507.5 ديون قصيرة الأجل.

*قيمة مؤونات الأعباء والخسائر الواردة في الميزانية المحاسبة هي متعلقة بترميم أحد مباني المؤسسة و الذي

كان متوقعا تضرره و لم يتم تحديد قيمة هذه الفاتورة وقدم المرمم الفاتورة و سوف تدفع فوراء في هذه

الحالة نعتبر كل القيمة 3200 كديون قصيرة الأجل (مؤونة واجبة النافع).

*ديون الاستثمار = 0.6 x 5340 = 3204 قصيرة الأجل أما الباقي 5340 - 3204 =

2136 فيعتبر استثمار طويلة الأجل.

بالنسبة لفارق اعادة التقدير =-5610-960=-6570

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

إعداد الميزانية المالية المفصلة:

الخصوم		الاصول	
المبالغ	العناصر	المبالغ	العناصر
	خصوم غير جارية		الاصول غير جارية
9500	راسمال الشركة	1620	اراضي
2542.5	احتياطات	7500	تجهيزات إنتاج
1700	أرباح غير موزعة	700	حقوق على
6570-	فارق اعادة التقدير	1300	الاستثمارات
3200	مؤونة الخسائر	1900	سندات مساهمة
2136	والتكاليف		مخزون عمل
1670	ديون على الاستثمارات	5140	اصول جارية
	ديون طويلة اخرى	1810	بضائع و موارد ولوازم
3460	خصوم جارية	2960	زبائن
1430	موردون	1670	
1820	ديون استغلال		البنك
507.5	سلفات مصرفية		الصندوق
3204	نتيجة موزعة		
	خزينة الخصوم		
24600	المجموع	24600	المجموع

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

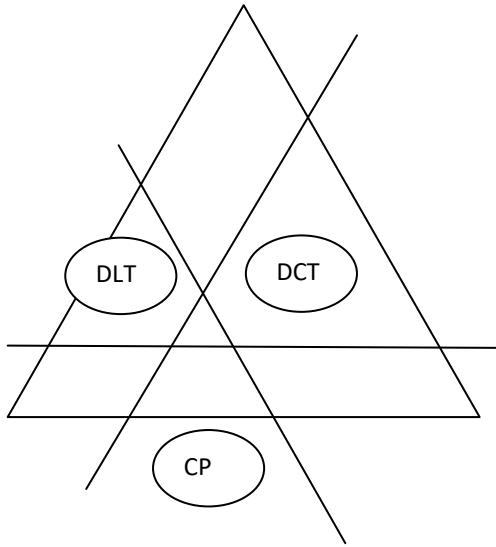
إعداد الميزانية المالية المختصرة:

الخصوم			الاصول		
%	المبالغ	العناصر	%	المبالغ	العناصر
29.16	7172.5	اموال خاصة	53	13020	اصول ثابتة
28.5	7006	د.ط.ا			اصول متداولة
42.34	10421.5	د.ق.ا	20.9	5140	مخزونات
//////	3204	خزينة الخصوم	7.4	1810	قيم محققة
			18.7	4630	قيم جاهزة
100	24600	المجموع	100	24600	المجموع

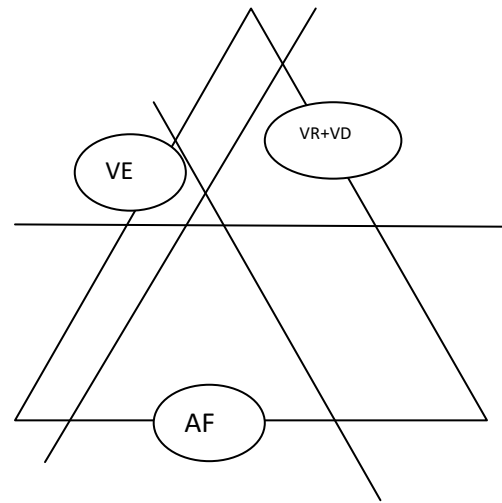
الخصوم		الاصول	التمثيل البياني:
	CP		AF
	DLT		VE
	DCT		VR
			VD

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

التمثيل البياني بالمثلث



الخصوم



الاصول

سلسلة الاعمال الموجهة رقم 02 + 03

التمرين الاول:

قدمت إليك مؤسسة agro وهي مختصة في إنتاج الموارد الفلاحية البيانات المالية لكل من سنة

2020، 2021

الاصول ACTIF	2020	2021	الخصوم PASSIF	2020	2021
ACTIFS NON COURANTS			CAPITAUX PROPRES		
الاصول غير جارية			رؤوس الاموال		
مصاريف البحث RD	1400	1500	Capital apporté	120300	120400
والتنطوير			الرسائل الصادر		
			Ecart de réévaluation	4800	
			فارق		

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

AUTRE			اعادة التقييم		
Immobilisations	25900	44600	Résultat net	1700	1850
corporelles تثبيتات أخرى			النتيجة الصافية		
actifs financiers			T.C. P مجموع		
non courants تثبيتات مالية	62500	62300	الاموال الخاصة	126800	122250
T. A. N.C مجموع اصول غير جارية	89800	108400	Prêts et dette financière قروض وديون مالية	12800	12700
A. C الاصول الجارية			T. P. N.C مجموع خصوم غير جارية	139600	134950
STOCKS المخزونات	38550	49000	Fournisseurs الموردون	4400	1450
Clients العملاء	26200	18400	impôts ضرائب	20900	22600
Autres créances courantes قيم أخرى	10250	12400	autres dettes ديون أخرى جارية	28700	31500
impôt et taxe ضرائب ورسوم	6400	6400	trésorerie خزانة	17000	23400
trésorerie خزانة	39400	19300	T. P.C. مجموع الخصوم جارية	71000	78950
T. A.C مجموع الاصول جارية	120800	105500	TOTAL PASSIF مجموع الخصوم	210600	213900
TOTAL ACTIFS مجموع الاصول	210600	213900			

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

وعلى ضوء هذه المعطيات المطلوب منك :

1- إعداد الميزانية المالية بالكتل.

2- مثل بيان الميزانيات المثلث والمستطيل

3- حلل راسيا وأفقيا الوضعية المالية للمؤسسة.

4- احسب BFR،FR،TN

التمرين الثاني:

اليك الميزانية التالية بتاريخ N/12/31

الاصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
الاستخدامات الثابتة		50	الموارد الثابتة	.....	55
الاصول المتداولة			الموارد الخاصة	.....	30
للاستغلال		25	الديون المالية	.....	.....
خارج الاستغلال		15	الخصوم المتداولة	.....	.....
خزينة الاصول			للاستغلال	.....	.....
			خارج الاستغلال	.....	20
			خزينة الخصوم	.....	10
المجموع			المجموع	.....	.....
					.

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

المطلوب:

-أذكر شروط التوازن المالي.

-إتمام الميزانية الوظيفية.

-حساب مؤشرات التوازن المالي.

-التعليق على الوضعية المالية للمؤسسة.

حل التمرين الاول:

اعداد الميزانية بالكتل

ACTIF	2020	2021	PASSIF	2020	2021
AF	89800	108400	CP	126800	122250
VE	38550	49000	DLT	12800	12700
VR	42850	37200	DCT	71000	78950
VD	39400	19300	t-1	17000	23400
T	210600	213900	T	210600	213900

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

التحليل الراسي والافقي

العمودي				الافقي		
	2020	%	2021	%	Δ	%
AF	89800	42.64	108400	50.67	18600	20.71
VE	38550	18.3	49000	22.90	10450	27.10
VR	42850	20.34	37200	17.39	-5650	-13.18
VD	39400	18.72	19300	9.04	-20100	-51.01
T	210600	100	213900	100	3300	1.56
CP	126800	60.02	122250	57.15	-4550	-3.58
DLT	12800	6.07	12700	5.93	-100	-0.78
DCT	71000	33.91	78950	36.92	7950	11.19
T	210600	100	213900	100	3300	1.56

التمثيل البياني بالمستطيل والمثلث

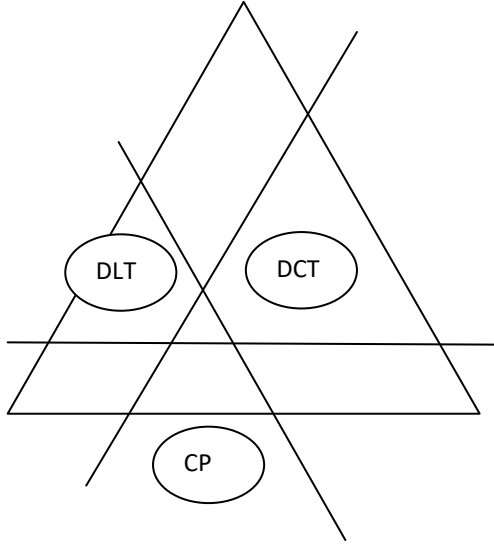
الخصوم	الاصول	التمثيل البياني:
CP		AF
DLT		VE
		VR

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

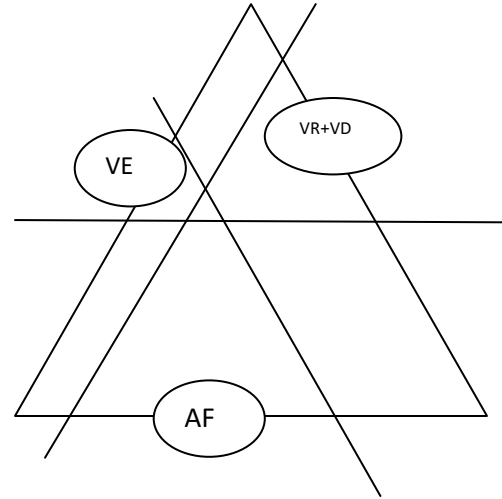
DCT

VD

التمثيل البياني بالمثلث



الخصوم



الاصول

حساب كل من

$$TN = vd - t - 1 \quad TN_{2020} = 39400 - 17000 = 22400$$

$$FR = (CP + DLT) - DCT \quad FR = 126800 + 12800 - 89800 = 49800$$

$$FR = (VE + VR + VD) - DCT \quad FR = 38550 + 42850 + 39400 -$$

$$71000 = 49800$$

نفس الطريقة بالنسبة لسنة 2021

$$BFR = (VE + VR) - (DCT - t_{-1}) \quad BFR = (38550 + 42850) - (71000 -$$

$$17000)$$

$$BFR = 81400 - 54000 = 27400$$

للتأكد لدينا:

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

$$TN=FR-BFR=49800-27400=22400$$

نفس الطريقة بالنسبة للسنة 2021

حل التمرين الثاني:

شروط التوازن المالي هي:

* أن يكون مؤشر راسمال العامل موجب؛

* أن يكون مؤشر راس المال العامل أكبر من مؤشر احتياجات راس المال العامل الإجمالي؛

* أن يكون مؤشر الخزينة الصافية موجب.

لدينا:

الموارد الثابتة = 55 % من مجموع الميزانية

الخصوم المتداولة = 45 % من مجموع الميزانية

الخصوم المتداولة = الخصوم المتداولة للاستغلال + خصوم متداولة خارج الاستغلال + خزينة الخصوم

الخصوم المتداولة للاستغلال = الخصوم المتداولة - (خصوم متداولة خارج الاستغلال + خزينة الخصوم

(

$$600000 = 45\% \text{ مجموع الميزانية} - (20\% \text{ مجموع الميزانية} + 10\% \text{ مجموع الميزانية})$$

$$600000 = 15\% \text{ من مجموع الميزانية}$$

$$4000000 = \text{مجموع الميزانية}$$

لدينا:

الموارد الثابتة = الموارد الخاصة + الديون المالية

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

الديون المالية = الموارد الثابتة - الموارد الخاصة

الديون المالية = 55 % مجموع الميزانية - 30 % مجموع الميزانية

الديون المالية = 25 % مجموع الميزانية

الديون المالية = 1000000

الموارد الخاصة = 30 % مجموع الميزانية = 1200000

الخصوم المتداولة خارج الاستغلال = 20 % مجموع الميزانية = 800000

خزينة الخصوم = 10 % مجموع الميزانية = 400000

الاستخدامات الثابتة = 50 % مجموع الميزانية = 2000000

أصول متداولة للاستغلال = 25 % مجموع الميزانية = 1000000

أصول متداولة خارج الاستغلال = 10 % مجموع الميزانية = 400000

الأصول المتداولة = 50 % مجموع الميزانية = 2000000

الأصول المتداولة = أصول متداولة للاستغلال + أصول متداولة خارج الاستغلال + خزينة الأصول

خزينة الأصول = الأصول المتداولة - (أصول متداولة للاستغلال + أصول متداولة خارج الاستغلال)

خزينة الاصول = 600000 = (400000 + 1000000) - 2000000

الاصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
الاستخدامات الثابتة	200000	50	الموارد الثابتة	220000	55
الاصول المتداولة	2000000	50	الموارد الخاصة	100000	30
للاستغلال	100000	25	الديون المالية	120000	25

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

45	180000	الخصوم المتداولة	15	40000	خارج الاستغلال
15	60000	للاستغلال	10	60000	خزينة الاصول
20	80000	خارج الاستغلال			
10	40000	خزينة الخصوم			
100	4000000	المجموع	100	4000000	المجموع

حساب مؤشرات التوازن المالي.

* راس المال العامل الصافي الإجمالي FR_{ng}

* احتياج راس المال العامل الإجمالي BFR_g

* الخزينة موجبة (TN)

المؤشر	العمليات	النتائج
FRNG	220000-200000	20000-
BFRE	60000-100000	40000
BFRHE	80000-40000	40000-
BFRNG	-(450000)+ (150000)	600000-
TN	40000-60000	20000

التعليق على الوضعية المالية للمؤسسة.

يظهر أنها لم تتمكن من تحقيق توازن مالي بسبب عدة عوامل، وهي كالتالي:

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

- صافي رأس المال العامل الإجمالي يظهر بقيمة سالبة.
 - على الرغم من أن صافي رأس المال العامل الإجمالي يتفوق على الاحتياجات الإجمالية لرأس المال العامل، إلا أنه لا يزال في المنطقة السالبة.
 - وضع الخزينة يبدو إيجابياً.
- لكن بالنظر إلى هذه المعطيات مجتمعة، يتضح أن المؤسسة ما زالت تواجه صعوبة في تحقيق التوازن المالي المطلوب.

سلسلة الاعمال الموجهة رقم 06+07

التمرين الاول:

ليك الميزانية المالية لمؤسسة X خلال السنوات 2020*2021*2022 وقد قدر السحب المكشوف لدي البنك ب 2500 دج متساوية كل السنوات :

2022	2021	2020	الخصو م	2022	2021	2020	الاصول
14900	15200	15000	اموال	12600	11200	98000	اصول
0	0	0	خاصة	0	0		ثابتة
00	00	00	ديون	30000	31000	28000	قيم
			طويلة				استغلا
			الاجل				ل

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

63500	61500	25500	ديون قصيرة الاجل	35000	38000	29000	قيم محققة
2500	2500	2500	خزينة	21500	32500	20500	قيم جاهزة
21250 0	21350 0	17550 0	المجموع	21250 0	21350 0	17550 0	المجموع

المطلوب :

حساب مؤشرات التوازن المالي : FR-BFR-T بطريقتين مختلفتين مع التعليق عليهم.

التمرين الثاني: اليك المعطيات التالية حول الشركة X خلال الفترتين التاليتين:

العناصر	2021	2022
اصول ثابتة	4500	4800
اهتلاكات	500	300
مخزونات	1200	1300
مدينون اخرون	700	600
نقديات	300	400
رؤوس اموال	1900	2100

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

احتياطات	500	900
نتيجة الدورة	700	700
قروض وديون متوسطة	2000	2100
موردون	1100	1000

المطلوب: اعداد الميزانية المالية المختصرة بحيث خزينة الخصوم تمثل 100 لكلا السنتين و تحليل الوضعية

المالية للشركة من خلال مؤشرات التوازن المالي : رأس المال العامل FR ، والاحتياج إلى رأس المال

العامل BFR ، والنقدية TN

التمرين الثالث:

لدينا مؤسسة استخرجت من سجلاتها المالية المعلومات التالية خلال فترة زمنية معينة:

14600	CP	20000	AF
8400	DLT	4500	VE
12200	DCT	5800	VR
		4900	VD
35200	T	35200	T

معلومات اضافية: بالنسبة لسنة 2021

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

النتيجة الاجمالية 4000 وحدة نقدية، معدل الضريبة 30 % ، المصاريف المالية تساوي 500 وحدة نقدية، قيمة المبيعات تساوي 10000 وحدة نقدية، قيمة المشتريات تقدر ب 8000 وحدة نقدية. الزبائن 1100، اوراق القبض 800، اوراق الدفع 900

المطلوب: حساب مختلف النسب المالية كذلك المردودية الاقتصادية والمالية

التمرين الرابع: الجدول التالي يوضح بيانات الشركة X والمستخرجة من سجلاتها:

العناصر	المبالغ
راسمال العامل	120000
مجموع الاصول	300000
الارباح المحتجزة	40000
الارباح الاجمالية	60000
القيمة السوقية لحقوق الملكية	80000
الديون	30000
المبيعات	90000

المطلوب: تقييم الشركة حسب نموذج ALTMAN

التمرين الخامس: الجدول التالي يوضح بيانات الشركة X والمستخرجة من سجلاتها: وكانت بيانات المؤشرات كالتالي:

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

العناصر	المبالغ
الاصول الثابتة	60000
الاصول المتداولة	75000
راسمال العامل	25000
القيم الجاهزة	20000
مجموع الديون	50000
حقوق المساهمين	35000
ارباح قبل الضريبة	20000

المطلوب: تقييم المطلوب: تقييم الشركة حسب نموذج SHERROD

حل التمرين الاول:

المؤشرات	2020	2021	2022
$FR=CP-AF$	150000- 98000=52000	152000- 112000=40000	149000- 126000=23000
$FR=AC-DC$	77500- 25500=52000	101500- 61500=40000	86500- 63500=23000
$BFR=(VE+VR)-(DCT- t-1)$	57000- 23000=34000	69000- 59000=10000	65000- 61000=4000

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

19000	30000	18000	$TN=FR-BFR$
19000	30000	18000	$TN=VD-t-1$

بالنسبة $FRN+(CP+DLT)-AF$

حل التمرين الثاني:

اعداد الميزانية المالية المختصرة:

2022	2021	الخصوم	2022	2021	الاصول
3700	3100	رؤوس اموال CP	4500	4000	الاصول الثابتة AF
2100	2000	ديون ط الاجل DLT	1300	1200	قيم الاستغلال VE
1000	1100	ديون ق اجل DCT	600	700	قيم محققة VR
100	100	خزينة الخصوم T-1	400	300	قيم جاهزة VD
6800	6200	المجموع	6800	6200	المجموع

مؤشرات التوازن المالي:

<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>المؤشرات</u>
$3700-4500=-$ 800	$3100-4000=-$ 900	$FR=CP-AF$
$2300-$ $1000=1300$	$2200-$ $1100=1100$	$FR=AC-DC$

الفصل التاسع: سلاسل الأعمال الموجهة تمارين محلولة

300	200	$TN=VD-t-1$
-----	-----	-------------

التعليق:

FR سلبي في كل من السنتين، مما يدل على أن الأصول الثابتة ممولة جزئيًا من مصادر قصيرة الأجل، وهو وضع غير مستقر ماليًا.

BFR إيجابي ومتزايد، وهو مؤشر جيد على قدرة المؤسسة على تغطية التزاماتها القصيرة الأجل من أصولها المتداولة.

TN الخزينة الصافية يدل على وجود فائض نقدي يمكن استخدامه في استثمارات قصيرة الأجل أو كاحتياطي.

رغم أن التمويل الذاتي لا يزال سالبًا، إلا أن هناك تحسنًا عامًا في المؤشرات من سنة 2021 إلى 2022. المؤشرات تشير إلى تحسن في السيولة والوضع المالي قصير الأجل، لكن هناك حاجة لمزيد من التحسين في التمويل طويل الأجل لتفادي الاعتماد على مصادر قصيرة الأجل لتمويل الأصول الثابتة.

حل التمرين الثالث:

- نسبة التمويل الدائم

$$RFP=(cp+dlt)/af > 1 \dots\dots\dots 23000/20000=1,15 > 1$$

المؤسسة لديها توازن مالي في الاجل الطويل.

- نسبة الاستقلالية المالية

$$RLF=cp/(dlt+DCT) > 1 \dots\dots\dots 14600/20600=0,7 < 1$$

المؤسسة غير مستقرة ماليًا.

الفصل التاسع: سلاسل الأعمال الموجهة تمارين محلولة

نسبة التمويل الخاص

$$RFPE=cp/AF > 1 \dots\dots\dots 14600/20000=0,73 > 1$$

اعتمادية المؤسسة على التمويل الخارجي

● نسبة السيولة العامة

$$Rlg=AC/DCT>1\dots\dots\dots 2200/1100=2>1$$

المؤسسة لديها ملائمة مالية جيدة

● مدة قرض الزبائن

$$DCC=(Clients + Effets \grave{a} recevoir) / Ventes \times 360 \text{ jours}$$

$$DCC=(1100 + 800) / 10000 \times 360 \text{ jours}=69 \text{ JOUR}$$

● مدة دين الموردين :

$$DPF= (Fournisseurs + Effets \grave{a} payer) / Achats \times 360$$

$$DPF= (1100 + 900) / 8000 \times 360=90 \text{ JOUR}$$

تظهر المؤسسة توازنًا ماليًا جيدًا على المدى القصير، كما يتضح من خلال نسب النشاط ونسبة السيولة

العامة. فهي تسترجع مستحققاتها خلال مدة قصوى قدرها 69 يومًا، وهي فترة معتبرة، في حين تستغرق

حوالي 90 يومًا لتسديد التزاماتها، مما يدل على قدرتها العالية على الوفاء بالديون. وتعزز هذه النتائج

نسبة السيولة العامة، التي تُعد ملائمة للغاية وتعكس استقرارًا ماليًا قصير الأجل.

من جهة أخرى، تفتقر المؤسسة إلى الاستقلالية المالية، ويتجلى ذلك من خلال ضعف نسبة

الاستقلالية ونسبة التمويل الذاتي. ومع ذلك، فإن اعتمادها على التمويل الخارجي مكنها من تحقيق

توازن مالي على المدى البعيد. حيث تُظهر نسبة التوازن المالي الإيجابية والمال المتداول الملائم مدى احترام

الفصل التاسع: سلاسل الأعمال الموجهة تمارين محلولة

المؤسسة لمبدأ السيولة ودرجة الاستحقاق. وهذا يُشير إلى أن المؤسسة قادرة على تحقيق توازن مالي طويل الأجل، مما يعني أنها تمتلك أموالاً دائمة كافية لتمويل استثماراتها، وتحقق نتائج مالية معتبرة تُمكنها من تغطية حصص المساهمين، وسداد الديون طويلة الأجل، وتكوين الاحتياطات اللازمة.

حساب كل من المردودية الاقتصادية والتجارية والمالية :

● المردودية الاقتصادية:

$$RE = (RNET / LA \text{ SOMME DES ACTIFS}) * 100$$

$$RE = (4000 * 0.3) / 6200 * 100 = 19.35\%$$

● المردودية المالية:

$$RF = (RNET / cp) * 100$$

$$RF = 1200 / 4000 * 100 = 30\%$$

● المردودية التجارية:

$$RC = (RNET / CA) * 100$$

$$RC = (1200 / 10000 * 100 = 12\%$$

حل التمرين الرابع:

$$Z = 3.3 X1 + 1.2 X2 + 1.0 X3 + 0.6 X4 + 1.4 X5$$

حيث أن:

$$X1: \text{الأرباح الاجمالية} / \text{مجموع الأصول} = 300000 / 60000 = 0.2$$

$$X2: \text{رأس المال العامل} / \text{مجموع الأصول} = 300000 / 120000 = 0.4$$

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

$$X3: \text{المبيعات} / \text{مجموع الأصول} = 300000/90000 = 0.3$$

$$X4: \text{القيمة السوقية لحقوق الملكية/الديون} = 30000/80000 = 2.66$$

$$X5: \text{الأرباح المحتجزة المتراكمة/مجموع الأصول} = 300000/40000 = 0.13$$

$$Z = 3.2218$$

وبمقارنة قيمة Z مع القيم المعيارية للنموذج نجد أن: $Z < 2.99$ وعليه فالشركة في حالة جيدة وغير معرضة للإفلاس.

حل التمرين الخامس:

$$Z = 17 X1 + 9 X2 + 3.5 X3 + 20 X4 + 1.2 X5 + 0.1 X6$$

حيث أن:

$$X1: \text{راسمال العامل} / \text{مجموع الأصول} = 135000/25000 = 0.18$$

$$X2: \text{الاصول المتداولة/مجموع الأصول} = 135000/75000 = 0.55$$

$$X3: \text{حقوق المساهمين} / \text{مجموع الأصول} = 135000/35000 = 0.25$$

$$X4: \text{ارباح قبل الضرائب} / \text{مجموع الأصول} = 135000/80000 = 0.59$$

$$X5: \text{مجموع الأصول} / \text{مجموع الديون} = 50000/135000 = 2.7$$

$$X6: \text{حقوق المساهمين} / \text{الاصول الثابتة} = 60000/35000 = 0.58$$

$$Z = 23.9308 > 25$$

الشركة غير معرضة للإفلاس او الخطر المالي

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

سلسلة الاعمال الموجهة رقم 08 + 09

التمرين الاول:

لديك بيانات محاسبية للسنة N والتي تخص المؤسسة X مختصة في تصنيع الاجهزة الكهرومنزلية :

اصول غير جارية 50000	اموال خاصة 38000
اصول جارية 35000	النتيجة 12000
	قروض بنكية 20000
	ديون اخرى 15000
اعباء الاستغلال 30000	نواتج الاستغلال 40000
مصاريف مالية 1000	اهتلاكات و مؤونات 8000
ضرائب على الارباح 2000	

المطلوب:

-تحليل المديونية المالية للشركة بواسطة نسب الاستقلالية المالية وقدرة تسديد الديون .

-حساب المردودية الاقتصادية والمردودية المالية .

-حساب وتحليل أثر الرفع المالي.

التمرين الثاني:

لديك بيانات محاسبية للسنة N والسنة N+1 والتي تخص المؤسسة X مختصة في تصنيع الاجهزة

الكهرومنزلية :

الاصول	2020	2021	الخصوم	2020	2021
--------	------	------	--------	------	------

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

		<u>الأموال الخاصة</u>			<u>الأصول . غ. جارية</u>
55000	53000	رأس مال الشركة	5000	4500	تثبيتات معنوية
2500	2500	احتياطات	26000	26000	أراضي
1800	9800	النتيجة	56300	47500	مباني
1300	1200	الترحيل من جديد	1500	1500	معدات وأدوات
13800	7000	الإهلاكات و	2000	1800	تثبيتات أخرى
15000	11000	المؤونات	2300	2000	سندات مساهمة
		ديون استثمار	2900		<u>الأصول الجارية</u>
6000	2300	<u>خصوم جارية</u>	2900	3900	مواد ولوازم
2300	3000	موردون	3000	6000	منتجات تامة
6500	8500	حسابات الشركاء	600	1000	سندات أخرى
3200	5000	ديون الإستغلال	4000	2300	زبائن
800	800	أوراق الدفع	300	1200	أوراق قبض
		سلفات مصرفية	1300	4300	سندات التوظيف
			3000	2100	البنك
108200	104100	المجموع	108200	104100	المجموع

المطلوب : حساب الجزء الأول والثاني من جدول التمويل مع تفسير النتائج

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

حل التمرين الاول:

البيان	النسبة	المبالغ
تحليل المديونية المالية للشركة	نسبة الاستقلالية المالية =(الأموال الخاصة/ الديون المالية)	1 ,08
	قدرة التمويل الذاتي=النتيجة+مخصصات الاهتلات و مألؤونات	13000
	نسبة دين الموردين =(الديون المالية/ قدرة التمويل الذاتي)	2 ,69
المردودية الاقتصادية	النتيجة الصافية/اموال دائمة	%21
المردودية المالية	النتيجة الصافية/اموال خاصة	%31

حساب الرافعة المالية :

$$LF=(re-i)d/cp$$

معدل الفائدة على القروض=مصاريف مالية /ديون مالية

$$3\% = 35000/1000$$

$$LF=(0.21-0.03)35000/38000,LE=16\%$$

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

تعليق: لدى الشركة نسبة استقلالية ب 08, 1 و يجب أن تكون أكبر من 1، أما نسبة دين الموردين بلغت 2.69، هذه النسبة يجب أن تكون أقل من 3 أو 4، وعليه فهذه الشركة ليست مثقلة بالديون، وتتمتع باستقلالية مالية مريحة بالنسبة لاثر الرفع المالي فهو إيجابي لأن معدل الفائدة للقروض أقل من معدل المردودية الاقتصادية، بالإضافة الى ذلك في ضوء الاستقلال المالي للشركة الملائم، يمكننا أن نستنتج أن السياسة المالية لهذه المؤسسة مقبولة.

حل التمرين الثاني:

حساب قدرة التمويل الذاتي:

العناصر	2020	2021
النتيجة الصافية	9800	1800
+مخصصات الاهتلاكات و	7000	13800
المؤونات	--	--
-التنازل عن التثبيات	--	--
=الاصول الثابتة الصافية	--	--
-مؤونات مسترجعة		
التغيير في قدرة التمويل الذاتي	16800	15600

الجزء الاول من جدول التمويل:

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستخدامات
15600	Caf	9500	+الاصول الثابتة
2000	راسمال	---	+فرق اعادة التقييم
10800	الديون	-400	+سندات اخرى
		---	+تسديد الديون
		---	-ارباح موزعة
28400	مجموع الموارد	9100	مجموع الاستخدامات

التغير في رأس المال العامل الإجمالي = التغير في الموارد الدائمة التغير في - الاستخدامات المستقرة =

$$19300 = 9100 - 28400$$

المؤسسة قادرة تغطية حاجاتها طويلة الأجل بواسطة موارد طويلة الأجل وبالتالي هي ليست بحاجة إلى مصادر تمويل أخرى سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل أو تفتح رأس المال للمساهمة .

الجزء الثاني من جدول التمويل:

العناصر	الاستخدامات	الموارد	الرصيد
قيم استغلال	---	4000	4000
قيم محققة	2000	1000	1000-
اوراق القبض	900	---	900-
موردون	---	3700	3700
حسابات الشركاء	700	---	700-

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

2000-	---	2000	ديون الإستغلال
1400-	---	1400	أوراق الدفع
1700	8700	7000	BFR_{EX}
00	00	00	BFR_{HEX}
900-	---	900	+البنك
3000-	3000-	---	+سندات التوظيف
	---	---	-سلفات مصرفية
3900-	3000-	900	TN
2200-	---	---	FR

نستنتج من الجدول أن المؤسسة لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي قصير الأجل وبالتالي لم تتمكن من تغطية الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال بواسطة رأس المال العامل الإجمالي، كما تم تحقيق عجز في الخزينة قدره 3900 لهذا على المؤسسة البحث عن موارد مالية أخرى قصيرة الأجل لتمول العجز.

سلسلة الاعمال الموجهة رقم 10+11

التمرين الاول:

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

يبلغ الاستثمار الأساسي لأحد المشاريع 200000 ، ويتوقع له أن يحقق دفعات نقدية سنوية بقيمة 40000

المطلوب : حساب فترة الاسترداد لهذا المشروع؟.

التمرين الثاني :

يتطلب أحد المشاريع إنفاق مبلغ 80000 ، وتدفقاته النقدية الواردة السنوية كالتالي:

السنة	التدفقات النقدية
1	12000
2	20000
3	25000
4	10000
5	13000
6	10000

المطلوب : حساب فترة الاسترداد لهذا المشروع؟.

حل التمرين الاول:

حساب فترة الاسترداد للمشروع:

فترة الاسترداد = مبلغ الاستثمار الأساسي / صافي التدفق النقدي الوارد سنوي

$$DR = I_0 / C = 200000 / 40000 = 5$$

ومنه فترة الاسترداد للمشروع هي 5 سنوات.

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

حل التمرين الثاني:

يتم جمع التدفقات السنوية الصافية عاما بعد آخر حتى يصبح مجموع تلك التدفقات مساوياً للتدفقات الاستثمارية.

السنة	التدفقات النقدية	التدفقات النقدية المجمعة
1	12000	12000
2	20000	32000
3	25000	57000
4	10000	67000
5	13000	80000
6	10000	90000

من الجدول الأخير نستنتج أن فترة الاسترداد هي 5 سنوات.

نماذج امتحانات:

التمرين:

قدمت إليك مؤسسة ARCHOS وهي مؤسسة مختصة في منتجات التغليف. البيانات المالية لكل من سنة 2022، 2023 وذلك حسب الملحق رقم 01 (MDA) وعلى ضوء هذه المعطيات المطلوب منك :

5- إعداد الميزانية المالية بالكتل.

الفصل التاسع: سلاسل الأعمال الموجهة تمارين محلولة

6- مثل بيانيا الميزانيات (المثلث) لسنة 2023 فقط.

7- حلل راسيا وأفقيًا الوضعية المالية للمؤسسة.

8- احسب TN-FR -BFR وعلق عليهم ،ثم حلل مردودية وهيكل المؤسسة لسنة 2023 فقط.

9- حدد معادلة التعثر بالفشل المالي حسب ALTMAN. وفسر ذلك.

BILAN AU 31/12/2023

الأصول ACTIF	2022	2023
تثبيتات مخرية Immobilisations corporelles	2400	3100
أصول مالية أخرى Autres actifs financiers	370	400
أصول أخرى غير جارية Autres actifs non courants	3830	2900
الأصول غير جارية TOTAL ACTIF NON COURANT	6600	6400
المخزونات Stocks	12000	15000
العملاء Clients et comptes rattachés	10000	9000
حقوق أخرى Autres créances courantes	2400	2600
خزينة Trésorerie et équivalents de trésorerie	2000	3000
الأصول الجارية TOTAL ACTIF COURANT	26400	29600
مجموع الأصول TOTAL	33000	36000
الخصوم passif	2020	2021
رأسمال Capital apporté	11000	12000
الاحتياطات Réserves consolidées	1600	1600
النتيجة Résultat de l'exercice	2400	2800
التحويل من جديد Report à nouveau	1000	1600
رؤوس أموال TOTAL CAPITAUX PROPRES	16000	18000
ديون مالية غير جارية Dettes financières non courantes	5300	4700
المؤونات Provisions pour autres passifs non courantes	3700	3500
ضرائب مختلفة Passifs d'impôts différés	2000	1800
الخصوم غير جارية TOTAL PASSIF NON COURANT	11000	10000
ديون مالية جارية Dettes financières courantes	2000	3000

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

Fournisseurs et comptes rattachés الموردون	2500	3200
Trésorerie et équivalents de trésorerie خزانة	1500	1800
TOTAL PASSIF COURANT الخصوم الجارية	6000	8000
TOTAL مجموع الخصوم	33000	36000

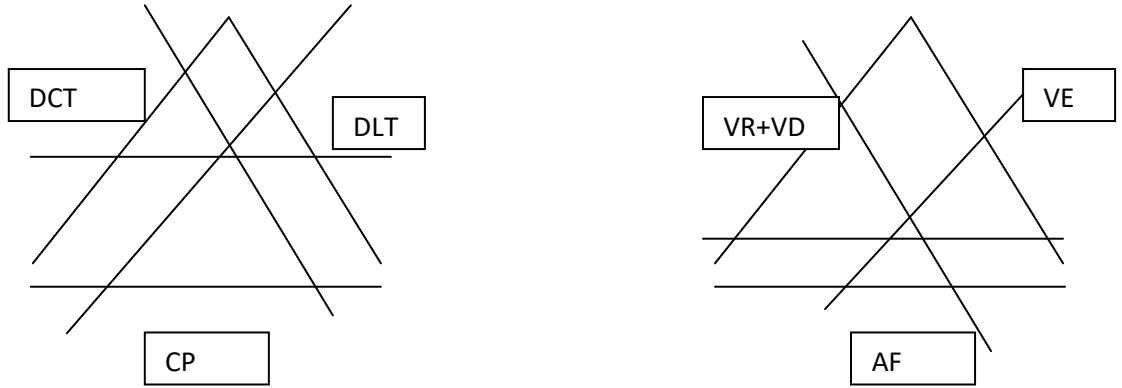
الحل النموذجي:

1- إعداد الميزانية بالكتل

A/P	2022	%	2023	%	V	%
AF	6600	20	6400	18	-200	3 ↘
VE	12000	36	15000	42	3000	25 ↗
VR	12400	38	11600	32	-800	6 ↘
VD	2000	6	3000	8	1000	50 ↗
TOTAL مجموع الأصول	33000	100	36000	100	3000	9 ↗
CP	16000	48	18000	50	2000	12,5 ↗
DLT	11000	33	10000	28	-1000	9 ↘
DCT	6000	19	8000	22	2000	33 ↗
T-1	1500	///	1800	///	///	///
TOTAL مجموع الخصوم	33000	100	36000	100	3000	9 ↗

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

2- التمثيل البياني بالمثلث لسنة 2023



3- التحليل الراسي والافقي:

$AF < VE$ لكلا السنتين اذا المؤسسة تمارس نشاط انتاجي.

$CP > DLT$ ou DCT المؤسسة تعتمد على تمويل ذاتي اكثر.

بالنسبة للتحليل الافقي للكتل نجد ان:

كل من AF و VR بالنسبة للاصول شهدت تراجع بنسبة تتراوح 6% و 25% وهذا يمكن راجع الى ان المؤسسة قامت بالتنزل عن التثبيات او تحويل جزء من الاصول المالية الثابتة اما بالنسبة لل VR راجع الى تراجع عدد العملاء.

بالنسبة للخصوم ارتفاع حجم رؤوس الاموال CP ب 12.5% راجع الى حجم النتيجة المحققة في حين تراجعت DLT نتيجة تسديد المستحقات من طرف المؤسسة اما ديون قصيرة الاجل ارتفعت بارتفاع خزينة الخصوم وزيادة عدد الموردين.

بالنسبة للاداء المالي حققت المؤسسة نسبة 9%

4- حساب كل من :

$$Fr = (cp + dlt) - af \quad (18000 + 10000) - 6400 \quad fr = 21600 > 0$$

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

المؤسسة قادرة على تمويل اصولها الثابتة باموالها الدائمة كما هي قادرة على الوفاء باستحققاتها اتجاه غيرها.

$$Bfr = (ve + vr) - (dct - t - 1) \quad (15000 + 11600) - (8000 - 1800) \quad bfr = 20400$$

اذن المؤسسة لديها احتياج مالي يقدر ب 20400

$$tn = vd - t - 1 \quad 3000 - 1800 \quad tn = 1200 > 0$$

خزينة الصافية للمؤسسة موجبة قادرة على الوفاء بالتزاماتها كما لديها فرصة ضائعة وجب اسغلال هذا الفائض اما تسيدد ما عليها او شراء مواد اولية او تقديم تسهيلات للزبائن.

المردودية الاقتصادية

$$Re = r.net / \epsilon act \quad 2800 / 36000 \quad re = 7\%$$

المردودية المالية

$$Rf = r.net / cp \quad 2800 / 18000 \quad rf = 16\%$$

نسبة التمويل الذاتي

$$Rfp = (cp + dlt) / af \quad (18000 + 10000) / 6400 \quad rfp = 4.375$$

نسبة المديونية

$$Rl = (dlt + dct) / \epsilon pas \quad (10000 + 8000) / 36000 \quad rl = 50\%$$

5- معادلة التعثر بالفشل المالي حسب ALTMAN.

$$Z = 3.3x1 + 1.2x2 + 1.0x3 + 0.6x4 + 1.4x5$$

$$X1 = \text{رأس المال العامل} \div \text{مجموع الاصول} \quad 0.6 \quad 36000 / 21600$$

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

$$X2 = \frac{\text{الأرباح المحتجزة}}{\text{مجموع الاصول}} = \frac{36000}{1600} = 0.045$$

$$Z = 2.034 \quad 1.8 > z > 2.7$$

يصعب تحديد وضع المنشأة وهناك حاجة الى تحليل أعمق، بحيث يكون وضع الشركة مشكوك فيه

امتحان في مقياس مالية المؤسسة 2019

قدمت إليك مؤسسة BIOPHARME وهي مؤسسة مختصة في إنتاج المنتجات الصيدلانية

البيانات المالية لكل من سنة 2019، 2020 وذلك حسب الملحق رقم 01 وعلى ضوء هذه

المعطيات المطلوب منك :

10- إعداد الميزانية المالية بالكتل.

11- مثل بيان الميزانيات (المستطيل) لسنة 2020 فقط

12- حلل افقيا الوضعية المالية للمؤسسة.

13- احسب مؤشرات التوازن المالي

14- احسب نسب المردودية ونسب الهيكله لسنة 2019 .

معلومات اضافية : - تقدر مصاريف البحث والتطوير ب 1200 لسنة 2019 و 5600 لسنة

2020

- اوراق القبض يتم خصمها بعد سنتين

- رقم الاعمال قدر ب 500000 لسنة 2019 و 520000 لسنة 2020

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

الملحق رقم (01) BILAN(01) 31/12/2020 AU

BILAN (ACTIF) الاصول			BILAN (PASSIF) الخصوم		
	NET2019	NET2020		NET 2019	NET 2020
ACTIFS NON COURANTS			CAPITAUX PROPRES		
Terrains أراضي	73 800	73 900	Capital émis رأسمال	210 000	210 000
Bâtiments مباني	12 600	15 900	réserves احتياطات	38 000	40 000
Autres immobilisations تثبيات أخرى	77 800	57 400	Résultat net النتيجة	71 300	82 500
Immobilisations encours تثبيات جارية			TOTAL CAPITAUX PROPRES	319 300	332 500
Autres participations مساهمات أخرى	32 000	45 000	PASSIFS NON-COURANTS الخصوم غير جارية		
			dettes financières ديون مالية	29 200	32 200
actifs financiers non courants اصول مالية	28 300	28 600	Impôts (différés et provisionnés) ضرائب	20 900	15 400
TOTAL ACTIF NON COURANT	224 500	220 800	Provisions et produits constatés مؤونات	26 800	15 300
ACTIF COURANT			TOTAL PASSIFS NON-COURANTS	76 900	62 900
Stocks et encours مخزونات	116 000	92 500	PASSIFS COURANTS		
Clients عملاء	36 900	42 500	Fournisseurs موردون	32 000	22 000
Autres débiteurs حقوق	39 700	29 200	Impôts ضرائب	28 000	25 400
biellet اوراق قبض	25 000	30 000	Autres dettes ديون أخرى	18 000	10 200
Trésorerie actif خزينة	49 100	50 200	Trésorerie passif خزينة	17 000	12200

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

TOTAL ACTIF COURANT	266 700	244 400	TOTAL PASSIFS COURANTS	95 000	69 800
TOTAL GENERAL ACTIF	491 200	465 200	TOTAL GENERAL PASSIF	491 200	465 200

الامتحان الاستدراكي في مقياس مالية المؤسسة 2019

إليك الميزانية التالية التي تحتوي البيانات المالية لكل من سنة 2019، 2020 وذلك حسب الملحق رقم 01

وعلى ضوء هذه المعطيات المطلوب منك تقديم تقرير حول الوضعية المالية للمؤسسة من خلال الرسم البياني

(المستطيل) كذلك حساب مؤشرات التوازن المالي

الملحق رقم (01) AU 31/12/2020BILAN

2020	2019	الخصوم	2020	2019	الاصول
		رؤوس الاموال الخاصة			الاصول الغير جارية
119400	119330	الرسائل الصادر	1000	1060	راسمال غير مستدعى
		فارق اعادة التقييم			الأراضي
1800	1500	النتيجة الصافية			المباني
121200	120830	المجموع	44100	23900	التبittات العينية الأخرى
		الخصوم الغير جارية	65300	60440	تبittات عينية جارية
12700	12800	قروض وديون مالية	110400	85400	مجموع الاصول غير جارية
					الاصول الجارية
12700	12800	مجموع الخصوم غير جارية	49000	40940	مخزونات جارية
		الخصوم الجارية	15100	27200	العملاء

الفصل التاسع: سلاسل الاعمال الموجهة تمارين محلولة

1270	2400	الموردون	12390	10050	مدينون اخرون
22500	17900	الضرائب	5810	5810	ضرائب ورسوم
32900	32000	الديون الاخرى			الموجودات وما يماثلها
21430	22870	خزينة الخصوم	19300	39400	اموال الخزينة
78100	75170	مجموع الخصوم الجارية	101600	123400	مجموع الاصول الجارية
212000	208800	مجموع الخصوم	212000	208800	مجموع الاصول

قائمة المراجع:

- الياس بن ساسي . يوسف قريشي, (2006), التسيير المالي الادارة المالية دروس و تطبيقات, الطبعة الاولى , دار وائل للنشر و التوزيع, الاردن.
- حمزة محمود الزبيدي, (2000), التحليل المالي, تقييم الاداء و التنبؤ بالفشل المالي, مؤسسة العراق للنشر و التوزيع, عمان .
- فهمي مصطفى الشيخ, (2008), التحليل المالي, SME FINANCIAL, رام الله, فلسطين.
- يوسف بومدين, فاتح ساحل, (2016), التسيير المالي للمؤسسة. دار بلقيس للنشر, ط1, الجزائر
- شيخة خميسي, (2013), التسيير المالي للمؤسسة, دار هومة للنشر.
- عليان الشريف و اخرون, (2007), الادارة والتحليل المالي, دار البركة للنشر و التوزيع, الاردن
- وليد ناجي الحياي, (2004), الاجتاهات المعاصرة في التحليل المالي, الرواق للنشر و التوزيع, الطبعة الاولى, الاردن.
- مُجد منير شاكر و اخرون. (2005), التحليل المالي : مدخل صناعة القرارات. دار وائل للنشر و التوزيع, الاردن
- مُجد العامري, (2007), الادارة المالية المتقدمة, دار المناهج للنشر والتوزيع, الاردن
- شعيب شنوف, (2012), التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للابلاغ المالي , دار زهران للنشر و التوزيع, ط1, الاردن.
- تكواشت رانية, (2022), اثر الرافعة المالية على الاداء المالي في المؤسسة الاقتصادية دراسة حالة المؤسسة الوطنية لانتاج الانايب غير ملحمة (2009-2017), مجلة ادارة الاعمال و الدراسات الاقتصادية, المجلد 8, العدد 1
- خري عبد الناصر . (2009). مالية المؤسسة. مطبوعة موجهة الى طلبة السنة الثانية علوم تجارية. جامعة الجزائر.
- بسدات كريمة, (2022), التسيير المالي, مطبوعة موجهة الى طلبة السنة الثالثة تخصص مالية مؤسسة. جامعة مستغانم.

- نضيرة فلادي.(2021).مطبوعة في مقياس التحليل المالي وإدارة المشاريع.موجهة الى طلبة السنة اولى
ماستر ادارة الاعمال.جامعة العربي بن مهيدي ام البواقي
- بن خليفة حمزة.(2018).مالية المؤسسة.مطبوعة موجهة الى طلبة السنة الثانية علوم مالية
ومحاسبة.جامعة ابن خلدون تيارت
- بلعادي عمار,(2019),التحليل المالي,مطبوعة موجهة الى طلبة السنة الثالثة ليسانس تخصص اقتصاد
نقدي و بنكي,جامعة باجي مختار,عناية.
- كيفاني شهيدة.(2023).مطبوعة في مقياس التسيير المالي.موجهة الى طلبة السنة الثالثة تخصص مالية
مؤسسة.جامعة تلمسان.
- صيد فاطمة الزهرة.(2022).مطبوعة في مقياس التسيير المالي.جامعة الجيلالي اليابس بلعباس
- سايح فريد.(2022).دروس وتمارين في مقياس التحليل المالي.موجهة الى طلبة السنة الثالثة ليسانس
مالية ومحاسبة.جامعة الجزائر3.
- بوغزالة محمد نجلاء,(2022),دروس و تمارين في مقياس التحليل المالي,مطبوعة موجهة لطلبة جميع
التخصصات,جامعة الجزائر 3.

- Aswath damodaran, (2006) , finance d'entreprise "théorie et pratique" ,2 édition, nouveaux horizons, paris.
- Moyer, Guigan, Kretlow, (2018). Contemporary Financial Management. Cengage Learnin
- Brigham, Ehrhardt, (2016). Financial Management: Theory & Practice. Cengage Learning.
- Stephane Arrouvel,(2011). Finance d'Entreprise : les clefs de la compréhension on at: <https://www.researchgate.net/publication/215607358>
- <https://moodle.umontpellier.fr/pluginfile.php/1891327/course/overviewfiles/Analyse%20de%20rentabilite%C3%A9.pdf>
- <cours-de-gestion-financiere-des-entreprises-PDF.pdf> (economie-gestion.com)
- <https://www.actufinances.fr/definition-calcul-levier-operationnel/>
- <https://www.l-expert-comptable.com/a/532440-definition-du-bfr-le-besoin-en-fonds-de-roulement.html>