

# محاضرات في التحليل المالي

المركز الجامعي آفلو



معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية والعلوم المالية والمحاسبة

محاضرات في مقياس

## التحليل المالي

لطلبة سنة ثالثة اقتصاد نقدي ومالي

من اعداد: د. زاوي عيسى

السنة الجامعية: 2025/2024

## مقدمة

## محاضرات في التحليل المالي

يعد التحليل المالي من الركائز الأساسية التي تقوم عليها عملية اتخاذ القرارات الاقتصادية والمالية داخل المؤسسات بمختلف أنواعها، سواء كانت ربحية أو غير ربحية. وهو لا يقتصر فقط على قراءة القوائم المالية وفهمها، بل يتجاوز ذلك إلى استخدام الأدوات والأساليب التحليلية لاستخلاص مؤشرات ومعلومات دقيقة تساعد الإدارة على تقييم الأداء المالي، وتحديد نقاط القوة والضعف، والتخطيط للمستقبل بناءً على معطيات موضوعية وواضحة.

في هذه المرحلة من الدراسة (السنة الثالثة)، يكون الطالب قد اكتسب خلال السنتين السابقتين مجموعة من المعارف الأساسية في مجال المحاسبة المالية وإدارة الأعمال والاقتصاد الكلي والجزئي، مما يؤهله الآن للخوض في تحليل البيانات المالية بطريقة علمية ومنهجية. ويهدف هذا المبحث إلى تزويد الطالب بالمهارات اللازمة لفهم وتفسير المعلومات المالية، وربطها بالواقع الاقتصادي والبيئة الخارجية المؤثرة على أداء المؤسسة، مثل السوق والمنافسة والتغيرات التشريعية والسياسات الحكومية.

إن إتقان مهارات التحليل المالي لا يمثل فقط حجر أساس في بناء خلفية علمية متينة للطالب في المجال المالي، بل يفتح أيضاً آفاقاً واسعة أمامه في سوق العمل، حيث أصبحت الحاجة إلى محلي ماليين قادرين على تقديم تقارير واضحة وموثوقة ضرورة ملحة في جميع القطاعات الاقتصادية.

لذلك، نحن كأساتذة في هذا المجال نشجع الطلبة على الاقتراب من المادة بروح استكشافية، تجمع بين الجانب النظري والتطبيقي، والعمل على تطوير قدراتهم التحليلية من خلال حل دراسات حالة واقعية، والاطلاع على تقارير مالية فعلية صادرة عن شركات مدرجة وغير مدرجة، بالإضافة إلى استخدام برامج الحاسوب المتخصصة في تحليل البيانات

## المحور الاول:

# التحليل المالي (المفهوم والاهداف)

### تمهيد:

التحليل المالي هو عملية تقييم المؤسسات والشركات من أجل فهم أدائها المالي المس تقبلي المحتمل، واتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة، وتقييم المخاطر المالية المرتبطة بها تعتبر التحليل المالي أداة حيوية لكل من المستثمرين، والمديرين، والمقرضين، والحكومات، حيث يساعدهم في اتخاذ قرارات استراتيجية مستنيرة بناء على البيانات المالية المتاحة. ينطوي التحليل المالي على دراسة وتحليل القوائم المالية مثل قائمة الدخل، والميزانية العمومية، وقائمة التدفقات النقدية، بالإضافة إلى استخدام النسب المالية والمؤشرات الاقتصادية الأخرى.

### أولاً: مفهوم التحليل المالي

يمكن ان نقدم التعاريف التالية:

**تعريف 1:** هو عملية منهجية تهدف إلى تقييم الوضع المالي للمؤسسات، من خلال دراسة القوائم المالية مثل الميزانية العمومية، وقائمة الدخل، والتدفقات النقدية. يُستخدم هذا النوع من التحليل لاستخلاص مؤشرات دقيقة حول كفاءة الأداء، والربحية، والملاءة المالية، وذلك باستخدام أدوات مثل تحليل النسب المالية، التحليل الأفقي والعمودي، وغيرها؛

**تعريف 2:** التحليل المالي هو عملية منهجية لتقييم الأداء المالي ووضع المؤسسة. يهدف إلى دراسة البيانات المالية، مثل القوائم المالية، وتفسيرها لتحديد نقاط القوة والضعف، واتخاذ قرارات مستنيرة؛

**تعريف 3:** يمكن تعريف التحليل المالي على أنه عملية تقوم بتقييم، وتحليل طرق استثمار وتوظيف المال في الشركات، ودراسة الكفاءة والأرباح الناتجة عن أعمالها، والجدير بالذكر

## محاضرات في التحليل المالي

أنه يستخدم مجموعة من الأدوات والتقنيات، مثل: تحليل النسب المالية؛ بهدف فهم الفرص والتحديات المرتبطة بعمليات الاستثمار.

يتركز هذا النوع من التحليل على دراسة المعلومات المالية لمؤسسة أو مشروع معين؛ بهدف فهم التدفقات النقدية والأرباح والمصروفات، إذ يهدف إلى تحليل القوائم المالية والتقارير المالية الأخرى؛ للحصول على رؤية شاملة لوضع المؤسسة المالي وأدائها؛

**تعريف 4:** هو عملية منهجية تهدف إلى تقييم الوضع المالي للمؤسسات، من خلال دراسة القوائم المالية مثل الميزانية العمومية، وقائمة الدخل، والتدفقات النقدية. يستخدم هذا النوع من التحليل لاستخلاص مؤشرات دقيقة حول كفاءة الأداء، والربحية، والملاءة المالية، وذلك باستخدام أدوات مثل تحليل النسب المالية، التحليل الأفقي والعمودي، وغيرها. يساعد التحليل المالي أصحاب القرار على فهم كيفية استثمار الموارد المالية، وتشخيص المخاطر، وتحديد نقاط القوة والضعف داخل المنظمة. إنه الأساس الذي تُبنى عليه القرارات المالية الذكية، ويُستخدم من قبل المستثمرين، المحللين، والمديرين الماليين لاتخاذ خطوات عملية نحو تحسين الأداء وتحقيق النمو

**تعريف 05:** حسب المشرع الجزائري، لقد حدد النظام المحاسبي الجزائري خصائص نوعية يسمح بتوفرها بجعل المعلومات المنشورة في القوائم المالية ذات منفعة عالية بالنسبة لمستخدميها تتطابق مع تلك المقررة لدى معايير المحاسبة الدولية، وعلى هذا الأساس تم تبني نظام محاسبي مالي جديد يقوم على أساس تنظيم المعلومات المالية ويسمح بتخزين معطيات قاعدية عددية وتصنيفها، وتقييمها وتسجيلها وعرض كشوف مالية تعكس صورة صادقة عن الوضعية المالية وممتلكات الكيان ونجاعته ووضعية خزينته في نهاية السنة المالية. بغية إدراج أساليب خاصة توفر تفسيرات وفهم للقوائم المالية نذكر منها التحليل المالي وهو محل دراستنا في هذا الموضوع.

## محاضرات في التحليل المالي

هو معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة لتقييم المشروع القائم أو المراد تطويره وتوسيعه وتشخيص المشاكل لاتخاذ القرارات المستقبلية والتخطيط لها في ظروف عدم التأكد وهي مهمة في مشاريع الدولة المركزية، لأن المجتمع هو من يتحمل الخسائر الناجمة عن فشل المشاريع ويتضمن عملية تفسير القوائم المالية وفهمها كونه أحد المصادر المهمة للمعلومات.

وهناك تعريف آخر للتحليل المالي:

هو علم له قواعد ومعايير وأسس تهتم بتجميع البيانات والمعلومات الخاصة بالقوائم المالية للمنشأة وإجراء التصنيف اللازم لها، ثم إخضاعها إلى دراسة تفصيلية دقيقة وإيجاد الربط المالي للمنشأة وإجراء التصنيف

### ثانياً: أنواع التحليل المالي

هناك نوعان رئيسيان من التحليل المالي هما:

- التحليل الأفقي، المعروف أيضاً باسم التحليل الزمني، يتضمن مقارنة البيانات المالية للشركة على مدى فترات زمنية مختلفة لتحديد الاتجاهات والتغيرات في الأداء من ناحية أخرى؛

- يركز التحليل الرأسي، أو التحليل الهيكلي، على دراسة العلاقة بين العناصر المختلفة داخل قائمة مالية واحدة، مثل نسبة كل بند من بنود المصروفات إلى إجمالي الإيرادات.

بالإضافة إلى ذلك، يستخدم التحليل النسبي بشكل واسع في التحليل المالي، حيث تحسب النسب المالية مثل نسبة الدين إلى حقوق الملكية، ونسبة السيولة، ونسبة الربحية، وغيرها، لتقييم كفاءة الشركة في استخدام مواردها ومدى قدرتها على توليد الأرباح.

### ثالثاً: أهداف التحليل المالي

## محاضرات في التحليل المالي

تهدف البيانات المالية إلى تقديم معلومات عن الوضع المالي ونتائج الأعمال والتغير في الوضع المالي للمؤسسة وتفيد العديد من الفئات التي تستخدمها في اتخاذ القرارات ويهدف التحليل المالي إلى:

- تفسير القوائم المالية المنشورة وتحليلها بهدف اتخاذ القرارات المستقبلية، مما يساعد على اكتشاف نقاط القوة والضعف في السياسات المالية بالمؤسسة؛
- تحليل الجدارة الائتمانية وقرارات الائتمان؛
- التنبؤ بالنجاح أو الفشل المالي، تحليل السيولة، تحليل تقلص الربحية وهو مستوى النشاط وتحليل هيكل التمويل، التنبؤ بالأرباح والمبيعات المستقبلية وتقييم البدائل الاستثمارية؛
- دراسة وتقييم الجدوى الاقتصادية والتخطيط المستقبلي لإقامة المشاريع وتقييم الأداء بعد قيام المشاريع.

### رابعاً: وظيفة المحلل المالي:

يعد المحلل المالي أحد أركان التحليل المالي الناجح، حيث يقوم المحلل المالي بوظيفتين رئيسيتين هما:

- **الوظيفة التقنية:** من خلال ما سبق لاحظنا أن التحليل المالي يعتمد على قواعد وأسس ومعايير تتوافق مع وظيفة المحلل المالي والذي يعد الشخص المنشئ بإعداد حصيلة تحليلية بالأرقام والنسب المالية؛
- تصنف وتبويب البيانات والمعلومات بشكل يسمح بالربط بينها لأغراض الدراسة والمقارنة؛
- **الوظيفة التحليلية:** يتمثل في تحليل النتائج التي تم الوصول إليها بشكل دقيق غير قابل للتأويل ووضع الحلول والتوصيات؛

## محاضرات في التحليل المالي

- كما يجب على المحلل المالي الأخذ بعين الاعتبار النشاط الذي تزاوله المؤسسة، القطاع الذي تنتمي إليه، الموقع الجغرافي....إلخ.

### خامسا: وظائف التحليل المالي

- من بين الوظائف التي يركز عليها التحليل المالي هي تلك القرارات أو السياسات المحددة: قرار الاستثمار - قرار التمويل - قرار التخطيط والرقابة المالية.

### سادسا: استعمالات التحليل المالي

يستعمل للأغراض التالية:

- **التحليل الائتماني:** هدفه معرفة الأخطار المتوقعة وفق تحليل مالي مناسب للقوائم المالية؛
- **التحليل الاستثماري:** هي تلك العمليات المستعملة في مجال تقييم الاستثمارات في أسهم الشركات، وإسناد القرض لما له أهمية بالغة عند جمهور المستثمرين من أفراد وشركات حول سلامة استثماراتهم وكفاية عوائدها؛
- **تحليل الاندماج والشراء:** ينتج عنها تكوين وحدة اقتصادية واحدة لانضمام وحدتين اقتصاديتين أو أكثر معا وزوال الشخصية القانونية لكل منهما أو لأحدهما؛
- **تحليل تقييم الأداء:** هذا النوع من التحليل يهتم به معظم الأطراف التي لها علاقة بالمؤسسة مثل الإدارة، المستثمرين والمقرضين؛
- **التخطيط:** تعد أمر ضروري وحتمي لكل مؤسسة يتماشى مع التطورات الحاصلة لبناء رؤية سليمة مبنية على الاستشراف والدراسة.

### خلاصة المحور الاول:

يعد التحليل المالي أداة استراتيجية لا غنى عنها لتقييم الأداء المالي للمؤسسات، حيث يوفر المعلومات والمؤشرات الدقيقة التي تدعم اتخاذ القرارات الرشيدة في مختلف المجالات. حيث تتنوع تعريفات التحليل المالي وتختلف من مصدر إلى آخر، لكنها جميعاً تتفق على كونه عملية منهجية تقوم على دراسة القوائم المالية مثل الميزانية العمومية، قائمة الدخل، وقائمة التدفقات النقدية، باستخدام أدوات تحليلية متعددة مثل النسب المالية، التحليل الأفقي، والتحليل الرأسي. من خلال هذه العملية التحليلية، يتم كشف نقاط القوة والضعف في الأداء المالي للمؤسسة، مما يمكن الإدارة والمستثمرين والمقرضين من اتخاذ خطوات تصحيحية أو استباقية تساعد على تحسين الكفاءة وتجنب المخاطر المحتملة. وتجدر الإشارة إلى أن أنواع التحليل المالي تشمل التحليل الأفقي الذي يقوم على المقارنة الزمنية بين البيانات عبر فترات مختلفة، والتحليل الرأسي الذي يدرس هيكل القوائم المالية داخلياً، إضافة إلى التحليل النسبي الذي يركز على قياس السيولة، الربحية، والمديونية. أما من حيث الأهداف، فإن التحليل المالي

يهدف إلى تقييم الجدارة الائتمانية، والتنبؤ بالأداء المستقبلي، ودراسة جدوى المشاريع، ما يجعله الأساس الذي يبنى عليه التخطيط الاستراتيجي للمؤسسة. ويأتي دور المحلل المالي في هذا السياق محورياً، حيث يتحمل مسؤولية تفسير البيانات المالية بدقة، وصياغة توصيات واضحة، وربط النتائج بالعوامل الكمية والنوعية المؤثرة مثل ظروف السوق والبيئة الاقتصادية العامة. ومن ناحية أخرى، تتركز وظائف التحليل المالي على ثلاثة قرارات رئيسية: قرار الاستثمار الذي يتعلق بتخصيص الموارد بكفاءة، قرار التمويل الذي يركز على هيكل رأس المال، بالإضافة إلى قرار التخطيط والرقابة المالية الذي يهدف إلى متابعة الأداء ومراقبته.

إلى جانب ذلك، تتعدد استخدامات التحليل المالي، فهو لا يقتصر فقط على المؤسسات بل يشمل أيضاً مجالات مثل التحليل الائتماني لتقييم المخاطر المالية، والتحليل الاستثماري لاختيار الفرص والأصول الأنسب، وتحليل الاندماج والاستحواذ عند إعادة هيكلة الشركات، مما يجعله أداة متعددة الأغراض ذات أهمية كبيرة. ومن دون شك، يُساهم التحليل المالي بشكل كبير في تحقيق الشفافية المالية داخل المؤسسات، وتعزيز ثقة الشركاء الماليين، وضمان الاستدامة الاقتصادية في بيئة الأعمال التنافسية المتغيرة باستمرار. وباختصار، يمكن القول إن التحليل المالي يعتبر جسراً رئيسياً بين البيانات المالية والقرارات الاستراتيجية، وهو بذلك ركيزة أساسية لنجاح المؤسسات ونموها المستدام في عالم الاقتصاد الحديث والديناميكي. ويظل التحليل المالي عاملاً حاسماً في تحقيق الرشادة المالية، حيث يجمع بين الدقة العلمية والرؤية الاستشرافية، ليكون دليلاً يعتمد عليه في رسم سياسات المؤسسات وضمان استمراريتها وتطورها في ظل التحديات الاقتصادية المعاصرة.

# المحور الثاني: الميزانية المالية حسب النظام المحاسبي والمالي

### تمهيد:

تعد الميزانية المالية أحد الأركان الأساسية في النظام المالي والمحاسبي للمؤسسة، حيث تمثل جردا محاسبيا لأصولها وخصومها في لحظة معينة من الزمن. وتعكس هذه القائمة الوضعية المالية الفعلية للمؤسسة في ذلك الوقت، مما يجعلها مؤشرا أساسيا لتقييم مركزها المالي أمام أصحاب المصالح الداخليين والخارجيين. ويتميز النظام المحاسبي الحديث بتركيزه على الجوهر الاقتصادي أكثر من الشكل القانوني عند تسجيل عناصر الأصول والخصوم. ففيما يتعلق بالأصول، يتم الاعتراف بها في الميزانية عندما يكون من المرجح أن تتحقق منها منافع اقتصادية مستقبلية، ويكون بالإمكان قياس تكلفتها أو قيمتها بدرجة موثوقة، سواء كانت تلك القيمة عادلة أو سوقية. أما بالنسبة للخصوم، فإن الاعتراف بها مشروط باحتمال تدفق الموارد خارج المؤسسة كنتيجة لتسوية التزام موجود حالي، وهو ما يعني أن الخصم لا يُسجل إلا إذا كان هناك التزام حقيقي قد يؤدي إلى نقص في الموارد الاقتصادية. وبالنسبة للأموال الخاصة (حقوق الملكية)، فهي لا تُصنف ضمن الخصوم نظراً لعدم وجود استحقاقية مباشرة عليها، بل تُظهر الفرق بين إجمالي الأصول وإجمالي الخصوم، مما يعكس القيمة الصافية التي يملكها المالكون داخل المشروع.

بهذا، تصبح الميزانية المالية مرآة صادقة لمركز المؤسسة المالي، وتعد عنصرا حيويا في عمليات التحليل المالي والتخطيط الاستراتيجي.

### أولاً: مفهوم الميزانية المالية

يمكن ان نلخصها في التعاريف التالية:

**تعريف 01:** يمكن تعريف الميزانية أو كما يُسميها البعض بقائمة المركز المالي بأنها جدول يلخص مُمتلكات الكيان وموارده المالية الداخلية والخارجية ، وهي بذلك تُبين صافي الثروة الحقيقية خلال فترة زمنية معينة للأطراف التي يتعامل معها الكيان.

**تعريف 02:** تعتبر قائمة المركز المالي ملخصاً تاريخياً لكل من الأصول أو المنافع المستقبلية، أو الحقوق التي تمتلكها المؤسسة نتيجة لبيع-ض العمليات السابقة، والالتزامات أو التضحيات المستقبلية التي نشأت نتيجة تعهد المؤسسة بتحويل أصل أو إنجاز خدمات إلى وحدات أخرى نتيجة لعمليات أو أحداث تمت في الماضي ، وكذلك حقوق الملكية التي هي عبارة عن الفرق بين أصول والتزامات المؤسسة.

### ثانياً: أهمية قائمة الميزانية

ونظراً للمكانة التي تحظى بها قائمة المركز المالي سواء بالنسبة للأطراف من داخل المؤسسة أو من خارجها وذلك لما تحققه من الميزات التالية:

- معرفة صافي المركز المالي أو ما يعرف بصافي الذمة المالية للمؤسسة الاقتصادية في تاريخ إعداد الميزانية حيث تتضمن ما للمؤسسة من حقوق وما عليها من التزامات؛
- تقييم درجة استقلالية المؤسسة الاقتصادية عن دائنيها من خلال مقارنة التزاماتها بحقوق ملكيتها حتى تتمكن المؤسسة من الاقتراض؛
- التعرف على مدى قدرة المؤسسة الاقتصادية على سداد ديونها المستحقة الدفع، ويتم قياس ذلك بنسب الملاءة العامة أو ما يُعرف بالمديونية؛

## محاضرات في التحليل المالي

- القيام بعمليات التحليل المالي مثل تحليل درجة الرفع المالي أو النسب المتعلقة بالهيكل المالي ونسب التداول ونسب المديونية، وحساب مختلف مؤشرات التوازن المالي؛
- التمكن معرفة درجة التوسع من خلال زيادة الأعباء الثابتة عن طريق زيادة التثبيتات والاهتلاكات بالنسبة للمؤسسة الصناعية وكذا زيادة حجم المخزونات بالنسبة للمؤسسة التجارية؛
- معرفة مدى التزام المؤسسة الاقتصادية بالقوانين والتشريعات المحلية ومدى تكييف قوائمها مع المعايير المحاسبية الدولية.

### ثالثاً: عناصر الميزانية

تنقسم الميزانية المالية الى ما يلي:

- 1-الأصول : الأصل هو مورد تسيطر عليه المؤسسة نتيجة لأحداث سابقة ومن المتوقع أن ينجم عنه منافع اقتصادية مستقبلية للمؤسسة .ويجب أن تتوفر الخصائص التالية حتى يوصف البند بأنه أصل :
  - يجب أن يوفر الأصل منفعة اقتصادية مستقبلية محتملة تمكن من توفير تدفقات نقدية صافية في المستقبل؛
  - أن تكون المؤسسة قادرة على الحصول على المنافع من الأصل ، وتمنع أو تقيد فرصة حصول المنشآت الأخرى على تلك المنافع؛
  - أن يكون الحدث الذي وفر للمؤسسة الحق في الحصول على منافع الأصل قد حدث فعلاً؛
  - وتظل الأصول مصدراً اقتصادياً للمؤسسة طالما استمرت في استيفاء المتطلبات السابقة الذكر كما أن الأصول ميزات تتميز بها فهي قابلة للتبادل وقابلة للتطبيق قانوناً

ولها عائد اقتصادي مستقبلي وتلك الامكانات هي التي تجلب النقد في النهاية للمؤسسة وتؤكد مفهوم الأصل .

2- **الالتزامات** : الالتزام هو تعهد حالي على المؤسسة ناشئ عن أحداث سابقة ومن المتوقع أن يتطلب سداده تدفقات خارجة من الموارد التي تملكها المؤسسة والتي تنطوي على منافع اقتصادية . وتمثل الالتزامات مطالبات للأصول ، أي ينتظر أن تضحي المؤسسة بموارد اقتصادية مستقبلا للوفاء بالتزاماتها تجاه الغير فيترتب على المؤسسة تقديم أصول أو خدمات للغير ويجب أن تكون الالتزامات قد نشأت عن عمليات فعلية وليس عمليات افتراضية.

رابعاً: التحليل المالي التقليدي (سيولة-إستحقاق) لقائمة المركز المالي - الميزانية-

### 1- عناصر الميزانية المالية في اطار (سيولة-استقاق)

أصول الميزانية المالية : ترتب الأصول حسب درجة سيولتها :

- كل استخدام يبقى اكثر من سنة يعتبر أصل ثابت - أصول غير جارية-؛
- كل استخدام يبقى اقل من سنة يعتبر أصل متداول -أصول جارية-.

### 1-1- خصوم الميزانية المالية:

ترتب الخصوم حسب درجة استحقاقيتها حيث :

- كل مورد يبقى اكثر من سنة يعتبرمورد دائم - خصوم غير جارية-؛
- كل مورد يبقى اقل من سنة يعتبر مورد متداول - خصوم جارية-.

بناء الميزانية المالية في اطار (سيولة-استقاق)

## محاضرات في التحليل المالي

<p>الخصوم غير المتداولة الأموال الخاصة الديون المتوسطة والطويلة جميع الديون التي تستحق لمدة أقل من سنة.</p>	<p>الأصول غير المتداولة: التثبيات المعنوية والعينية والمالية. عناصر الأصول الأخرى تكون سيولتها متاحة لأكثر من سنة.</p>
<p>الخصوم المتداولة الديون التي تستحق لمدة أقل من سنة</p>	<p>الأصول المتداولة عناصر الأصول التي سيولتها تكون متاحة لأقل من سنة</p>

### ملاحظات هامة حول الميزانية المالية:

قيم عناصر الميزانية المالية تظهر بالقيم الحقيقية - السوقية-: يحول فرق اعادة تقييم الاصول إلى جانب الخصوم ويضم إن كان موجبا أو يطرح إن كان سالبا من الأموال الخاصة.

### 2- تحليل قائمة المركز المالي باستخدام مؤشرات التوازن المالي.

يعرف التوازن المالي بأنه " الحالة التي يظل معها رصيد النقدية، في كل لحظة موجبا بعد سداد كافة الديون قصيرة أجل، وكذلك يحقق السيولة للمؤسسة"، كما تسمح دراسة التوازن المالي بتقييم الملاءة والخطر المالي المتعلق بالنشاط الاستغلالي للمؤسسة، حيث نجد أن هناك عدة مؤشرات يستند إليها المحلل المالي ابراز مدى توازن المؤسسة من أهمها:

- رأس مال العامل FR (رأس المال العامل هو الهامش أو فائض الاموال الدائم على الاصول الثابتة)
- احتياجات رأس مال العامل BFR (وهو المقدار الاضافي من الاموال الخاصة عن تمويل الاصول الثابتة)
- الخزينة TR (هي الوضعية الصافية للسيولة في لحظة معينة والخزينة الصافية على درجة كبيرة من الاهمية لأنها تعبر عن وجود أو عدم وجود توازن مالي في المؤسسة)

### 2-2- قاعدة التوازن المالي الأدنى:

مقتضى هذه القاعدة أن:

- الأصول غير المتداولة يجب أن يتم تمويلها عن طريق الخصوم غير المتداولة.
- الاصول المتداولة يجب أن يتم تمويلها عن طريق الخصوم المتداولة .
- التوازن المالي الأمثل الذي تسعى المؤسسة جاهدة لتحقيقه .ولكنه قد يحدث مشاكل بالنسبة وخاصة ما إذا كانت بعض المخاطر مثل :
  - تباطؤ في سرعة دوران المخزون.
  - سرعة دوران الموردين أكبر من سرعة دوران العملاء.

### 3- مفهوم رأس المال العامل

يقصد به فائض الأموال الدائمة على الأصول غير الجارية وهو هامش الأمان الذي يضمن السيولة داخل المؤسسة حيث يقيس قدرة المؤسسة على التزاماتها في الأجل القصير .  
ويحسب رأس العامل من الميزانية بطريقتين:

- منظور أعلى الميزانية: يعبر رأس المال العامل عن علاقة الفرق بين الأموال الدائمة والأصول غير المتداولة. ونميز بين ثلاث حالات:

## محاضرات في التحليل المالي

- رأس المال العامل موجب: أي قدرة المؤسسة على تمويل جميع استثماراتها بواسطة مواردها المالية الدائمة وتحقيق فائض مالي.
- رأس المال عامل معدوم: وهي حالة نادرة الحدوث حيث تمثل حالة التوافق التام في هيكل الموارد والاستخدامات ، وتمثل الوضع الأمثل لتسيير عملية تمويل الاحتياجات المالية في المؤسسة.
- رأس المال عامل سالب: يعني هذا عدم قدرة المؤسسة على تمويل جميع الاحتياجات المالية الثابتة من طرف الأموال الدائمة، مما يستدعي البحث عن موارد مالية أخرى لتغطية العجز في التمويل.
- منظور أدنى الميزانية: يعبر رأس المال العامل عن الفرق بين الأصول المتداولة والخصوم المتداولة - القروض قصيرة الأجل - وفي هذه الحالة فهو يعبر عن قدرة المؤسسة على الاستجابة للاستحقاقات قصيرة الاجل عن طريق تحويل أصولها المتداولة إلى نقود سائلة يتم بواسطتها تسديد الديون قصيرة الاجل. ونميز هنا أيضا بين ثلاث حالات:
- رأس المال العامل موجب: يعني هذا قدرة المؤسسة على مواجهة القروض قصيرة الاجل باستخدام الأصول المتداولة، ويتبقى فائض مالي يمثل هامش أمان يساهم في تحقيق التوازن المالي للمؤسسة.
- رأس المال عامل معدوم: في هذه الحالة تتمكن المؤسسة من تغطية القروض قصيرة الأجل باستخدام الأصول المتداولة دون تحقيق فائض ولا عجز.
- رأس المال عامل سالب: في هذه الحالة تكون الأصول المتداولة القابلة للتحصيل في الأجل القصير غير كافية لتغطية الاستحقاقات التي ستسدد في الاجل القصير.

لاحظ الجدول التالي:

الاصول غير الجارية	الخصوم غير الجارية
الاصول الجارية	رأس المال العامل FR
	الخصوم الجارية

التوازن المالي الجيد

من خلال الشكل نلاحظ أن الموارد الدائمة - الخصوم غير الجارية - تم عن طريقها تمويل الاصول غير الجارية مع وجود فائض - الجزء الملون - يسمى هذا الهامش برأس المال العامل.

### 3-1- أنواع رأس المال العامل

وتتمثل فيما يلي:

- رأس مال العامل الخاص FRP: وهو المقدار الإضافي من الأموال الخاصة عن تمويل الأصول الثابتة وحسب العلاقة:

رأس مال العامل الخاص = الاموال الخاصة - الأصول الثابتة

وبتعويض الأموال الخاصة بـ (الخصوم - مجموع الديون) ونعوض الأصول الثابتة بـ الأصول المتداولة) نحصل على = رأس المال العامل الخاص - (الخصوم - مجموع الديون) - (الأصول - الأصول المتداولة) ومنه:

رأس مال العامل الخاص = الأصول المتداولة - مجموع الديون

- رأس مال العامل الاجمالي: يقصد به مجموع الأصول التي تستغرق سرعة دورانها في مدة سنة أو أقل وتشمل كل من قيم الاستغلال القيم غير محققة والقيم الجاهزة.

ويكتب بالعلاقة التالية:

رأس مال العامل الإجمالي = مجموع الأصول المتداولة

**رأس مال العامل الأجنبي:** يبين قيمة الموارد المالية الأجنبية في المؤسسة، والمتمثلة في إجمالي الديون وهذا لا ينظر إلى الديون المفهوم السلبي لها بل كموارد ضرورية لتنشيط عملية الاستغلال ويكتب بالعلاقة التالية:

رأس مال العامل الأجنبي = إجمالي الديون

### 3-2-الدالة المالية لاحتياجات رأس المال العامل

إن طبيعة نشاط المؤسسة وأيضاً التحكم في تسيير دورة الاستغلال ينتج عنه تغير مستمر في احتياج رأس المال العامل حيث نميز الحالات التالية:

**الحالة الأولى  $BFR > 0$ :** معناه أن احتياجات الدورة أكبر من موارد الدورة بمعنى أن الموارد لا تغطي احتياجات الدورة والمؤسسة في حاجة إلى موارد خارج دورة الاستغلال المتمثلة في رأس المال العامل.

**الحالة الثانية  $BFR < 0$ :** هذا يدل على أن احتياجات الدورة أقل من موارد الدورة بمعنى أن الموارد تغطي احتياجات الاستغلال ويبقى فائض للمؤسسة في شكل سيولة لمواجهة الأخطار.

### 4-التحليل المالي الوظيفي للميزانية

#### 4-1- مفهوم الميزانية الوظيفية

إن المنظور الوظيفي يركز على دراسة نشاط المؤسسة من خلال الموارد المالية

## محاضرات في التحليل المالي

(دورة التمويل) و كيفية استعمالها لتمويل الاستخدامات (دورة الاستثمار و دورة الاستغلال) حيث تتجزأ الميزانية الوظيفية إلى أربع مستويات هي :

- مستوى الموارد الدائمة والاستخدامات الثابتة:
  - الموارد من مصادر التمويل متوسطة وطويلة الأجل مثل الأموال الخاصة و الديون متوسطة وطويلة الأجل والاهتلاكات والمؤونات والنتائج المتراكمة والاحتياجات .
  - أما الاستخدامات الثابتة فتتشكل من التثبيتات بمختلف أنواعها و كل العناصر ذات الطبيعة المستقرة .
- مستوى استخدامات الاستغلال وموارد الاستغلال احتياجات دورة ، وتتمثل في الاستغلال والمتمثلة في المخزون والعمالة وموارد تمويلها والمتمثلة في المورد.
- مستوى الاستخدامات خارج الاستغلال والموارد خارج الاستغلال :
- هي كل الاحتياجات والموارد التي لا ترتبط مباشرة بالنشاط الاساسي للمؤسسة وتلك الحركات المالية ذات الطبيعة الاستثنائية .

مستوى الخزينة وموارد الخزينة المتمثلة : وتتضمن استخدامات الخزينة المتمثلة في المتاحات في الاعتمادات البنكية الجارية .

### 4-2- بناء الميزانية الوظيفية

الموارد	الاستخدامات
الموارد الدائمة RD أموال الخاصة الديون المتوسطة و الطويلة الأجل مخصصات الاهتلاكات و المؤونات	الاستخدامات المستقرة ES الأصول ذات الطبيعة الثابتة التثبيتات المادية و المعنوية و المالية
موارد الاستغلال Rex	استخدامات الاستغلال Eex

## محاضرات في التحليل المالي

ديون المورد ين و ملحقاتها	المخزونات الإجمالية حسابات العملاء و ملحقاتها
موارد خارج الاستغلال Rhex	استخدامات خارج الاستغلال Ehex
موارد الخزينة Rt الاعتمادات البنكية الجارية.	استخدامات الخزينة Et المتاحات
مجموع الموارد R	مجموع الاستخدامات E

### 4-3- أدوات التحليل الوظيفي:

نهدف من خلال بناء الميزانية الوظيفية إلى استخراج المؤشرات المالية التي تقيس درجة تحقيق التوازن المالي وهي:

رأس المال العامل الصافي الاجمالي FRng يتمثل رأس المال العامل الصافي في ذلك :  
الجزء من الموارد المالية الدائمة المخصص لتمويل الأصول المتداولة (استخدامات الاستغلال)  
و يعرف كذلك على أنه ذلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاحتياجات المالية الدائمة  
(الاستخدامات الثابتة) باستخدام الموارد المالية غير المتداولة (الموارد الدائمة)

## محاضرات في التحليل المالي

الشكل 03		الشكل 01		الشكل 02	
الموارد	الاستخدامات	الموارد	الاستخدامات	الموارد	الاستخدامات
الدائمة	الثابتة	الدائمة	الثابتة	الدائمة	الثابتة
موارد	استخدامات	رأس المال	استخدامات	موارد	رأس المال
الاستغلال	الاستغلال	العامل	الاستغلال	الاستغلال	العامل
		موارد			استخدامات
		الاستغلال			الاستغلال
FRng=0		FRng>0		FRng<0	

تفسير الجدول:

رأس مال عامل إجمالي موجب يدل على أن المؤسسة متوازنة مالياً على المدى  $FRng>0$  الطويل؛

- رأس مال عامل إجمالي سالب يشير على أن المؤسسة عجزت عن تمويل  $FRng<0$  استثماراتها و باقي الاحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة ؛

- رأس مال عامل إجمالي معدوم يعني ذلك أن المؤسسة في حالة التوازن  $FRng=0$  المالي الأمثل على المدى الطويل.

### 4-4- احتياج رأس المال العامل BFR

تمثل احتياجات رأس المال العامل إجمالي الأموال التي تحتاجها المؤسسة خلال دورة الاستغلال وهي عبارة عن الفرق بين إجمالي المخزونات والقيم القابلة للتحقيق من جهة والالتزامات قصيرة المدى (باستثناء السلفات المصرفية) من جهة ثانية

ويعبر احتياج رأس المال العامل في تاريخ معين عن رأس المال العامل الذي تحتاجه المؤسسة لمواجهة ديونها المستحقة في هذا التاريخ، كما يعرف أنه جزء من الاحتياجات

الضرورية المرتبطة مباشرة بدورة الاستغلال التي لم تغط من طرف الموارد الدورية، فدورة الاستغلال تنتج احتياجات للتمويل مرتبطة بسرعة دوران عناصر الأصول المتداولة دون القيم الجاهزة، بينما موارد التمويل فهي مرتبطة بسرعة دوران الديون قصيرة الأجل باستثناء التسبيقات أي جميع الديون قصيرة الأجل عند وقت استحقاقها ماعدا السلفات المصرفية.

ويمكن عرض حالات احتياج رأس المال العامل كالتالي:

- **احتياج رأس المال العامل موجب:** معناه أن احتياجات التمويل الدورية تفوق مواردها، مما يعني عجز في تمويل دورة الاستغلال ما يستدعي وجود رأس مال عامل صافي موجب يساوي على الأقل قيمة العجز حتى تكون المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل؛
- **احتياج رأس المال العامل معدوم:** معناه تساوي موارد واحتياجات التمويل الدورية، وهي حالة توازن دورة الاستغلال، وهذه الحالة قد تكون خطيرة على المدى القصير إذا كان رأس المال العامل الصافي سالبا؛
- **احتياج رأس المال العامل سالب:** ويعني هذا وجود فائض في تمويل الاستغلال، هذه الحالة لا تستدعي وجود رأس مال عامل صافي موجب، أما في حالة ما إذا كان موجبا فيعني تحقيق فائض في تمويل دورة الاستثمار أيضا وفائض في تمويل دورة الاستغلال ما يعني تحقيق المؤسسة خزينة مرتفعة، ومنه وجود مشكل في الربحية.

### 4-5- تقسيمات احتياج رأس المال العامل

- **إحتياج رأس المال العامل للاستغلال BFRex** يتولد الاحتياج المالي للاستغلال عندما لا تستطيع المؤسسة مواجهة ديونها المترتبة عن النشاط بواسطة حقوقها لدى المتعاملين و بالتالي يتوجب البحث عن مصادر أخرى لتمويل هذا العجز.

- احتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFRhex يعبر عن الاحتياجات :  
المالية الناتجة عن النشاطات غير الرئيسية و تلك التي تتميز بالطابع الإستثنائي ؛

- الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي BFRg وهو مجموع الرصدين السابقين

3- الخزينة الصافية الإجمالية تتشكل الخزينة الصافية الإجمالية عندما يستخدم Tng  
رأس المال العامل الصافي الإجمالي في تمويل العجز في تمويل احتياجات دورة الاستغلال  
وعليه فإذا تمكنت المؤسسة من تغطية هذا الاحتياج تكون الخزينة موجبة و هي حالة  
الفائض في التمويل و في الحالة المعاكسة تكون الخزينة السالبة وهي حالة العجز في  
التمويل

### 5- الخزينة TR

#### 5-1- تعريف الخزينة

تعرف خزينة المؤسسة على أنها مجموع الأموال التي تكون تحت تصرفها خلال دورة  
الاستغلال، وتشمل صافي القيم الجاهزة، ايد قدرة المؤسسة على ما تستطيع التصرف فيه فعليا  
من مبالغ سائلة، حيث الاحتفاظ بخزينة أكبر من اللازم يجعل السيولة جامدة ولا تستخدم في  
دورة الاستغلال، والاحتفاظ بالسيولة لغرض الوفاء يحرم المؤسسة من ميزة كسب مدينيها،  
فكلما كانت الخزينة تقترب من الصفر بقيمة موجبة واكتفت المؤسسة بالسيولة اللازمة فقط  
كان أفضل، والخزينة هي الفرق بين رأس المال العامل واحتياج رأس المال العامل، أو القيم  
الجاهزة مطروحا منها القروض المصرفية.

5-2- الحالات الممكنة للخزينة:

- الخزينة سالبة  $TR < 0$ : يعني حاجة المؤسسة موارد مالية لتغطية الاحتياجات المتزايدة من اجل استمرار النشاط، ويعبر عن وجود عجز يؤدي بالمؤسسة للوقوع في حالة عسر مالي.

- الخزينة موجبة  $TR > 0$ : أي أن هناك فائض في رأس المال مقارنة بالاحتياج في رأس المال العامل، ويظهر هذا في شكل سيولة.

- الخزينة معدومة  $TR = 0$ : وهي الحالة المثلى، أي أن المؤسسة قد استعملت كل النقود المتاحة لها.

**تمرين تطبيقي:** فيما يلي لديك البيانات التالية المتعلقة بالميزانية المحاسبية لمؤسسة الهضاب المتخصصة في انتاج المياه المعدنية وذلك لسنة 2018 -القيم معبر عنها بألف وحدة نقدية

الأصول	ق.إجمالية	مخصص الاهتلاك والمؤونة	ق.م.ص	الخصوم	ق.م.ص
التثبيتات	140	60	80	اموال خاصة	100
المخزونات	40	15	30	قروض بنكية	15
العملاء	35	5	25	نتيجة اجمالية	40
اوراق القبض	40	-	40	ديون الموردين	20
مدينون آخرون	15		15	ديون أخرى	15
المتاحات	10		10	اعتمادات بنكية	10
مج الأصول	280	80	200	مج الخصوم	200

## محاضرات في التحليل المالي

النتيجة الصافية يوزع منها مبلغ 15 وحدة نقدية بعد 03 أشهر والباقي يضم للاحتياطات  
نسبة الضريبة على الأرباح % 25 .

العمل المطلوب:

- اعداد الميزانية المالية الوظيفية؟
- حساب مختلف مؤشرات التوازن المال؟
- التعليق على وضعية التوازن المالي للمؤسسة؟

الحل:

- إعداد الميزانية الوظيفية

قيمة إجمالية	الموارد	قيمة إجمالية	الاستخدامات
210	الموارد الدائمة RD	140	الاستخدامات المستقرة ES
100	أموال الخاصة	140	التثبيبات المادية و المعنوية و المالية
15	قروض بنكية		
80	مخصصات الاهتلاكات و		
15	المؤونات		
	نتيجة للاحتياط		
45	موارد الاستغلال Rex	115	استخدامات الاستغلال Eex
20	ديون المورد ين و ملحقاتها	40	المخزونات الجمالية
15	نتيجة موزعة	35	حسابات العملاء

## محاضرات في التحليل المالي

10	ضرائب على الارباح	40	اوراق القبض
17	موارد خارج الاستغلال	15	استخدامات خارج الاستغلال Ehex
17	Rhex ديون أخرى	15	مدينو الاستغلال
08	موارد الخزينة Rt	10	استخدامات الخزينة Et
08	الاعتمادات البنكية الجارية.	10	المتاحات
280	مجموع الموارد R	280	مجموع الاستخدامات E

- حساب مؤشرات التوازن المالي:

حساب رأس المال العامل:

البيان	القيمة النقدية
الموارد الدائمة RD	210
الاستخدامات المستقرة ES	140-
رأس المال العامل الوظيفي	70

- حساب إحتياج رأس المال العامل

## محاضرات في التحليل المالي

البيان	القيمة النقدية
احتياجات دورة الاستغلال	115
موارد دورة الاستغلال	40
احتياج رأس المال العامل للإستغلال	70
احتياجات خارج دورة الاستغلال	15
موارد خارج دورة الاستغلال	17
احتياج رأس المال العامل خارج الإستغلال	-2
احتياج رأس المال العامل	68

- حساب الخزينة:

الطريقة الأولى

البيان	القيمة النقدية
رأس المال العامل الوظيفي	70
احتياج رأس المال العامل للإستغلال	68
الخزينة	02

الطريقة الثانية

البيان	القيمة النقدية
اسخدامات الخزينة	10
موارد الخزينة	08
الخزينة	02

خلاصة المحور الثاني:

الميزانية المالية، أو قائمة المركز المالي، تعكس الوضع المالي للمؤسسة من خلال عرض أصولها التزاماتها وحقوق الملكية في لحظة زمنية محددة. تُعدّ أداة أساسية لتقييم مركز المؤسسة المالي وقدرتها على سداد ديونها ومدى استقلاليتها المالي. تتكون الميزانية من عنصرين رئيسيين هما الأصول (ما تمتلكه المؤسسة) والخصوم (ما عليها من التزامات). كما يتم تحليل الميزانية باستخدام مؤشرات مثل رأس المال العامل، احتياج رأس المال العامل، والخزينة لتحديد مدى تحقيق التوازن المالي ودرجة السيولة. يُمكن من خلال هذه المؤشرات قياس الملاءة المالية وتحديد وجود فائض أو عجز في تمويل العمليات اليومية. الميزانية الوظيفية تقدم نظرة أعمق عبر تقسيم الموارد والاستخدامات حسب دورتها المالية، مما يساعد في اتخاذ قرارات تخطيطية وتحليلية أكثر دقة.

# المحور الثالث: حسابات النتائج حسب النظام المحاسبي والمالي وتحليل الأرصدة الوسيطة للتسيير

تمهيد :

في إطار النظام المحاسبي والمالي، تعد حسابات النتائج أداة محورية لتقييم الأداء المالي للمؤسسات، حيث تتيح تحليل مصادر الأرباح والخسائر عبر مراحل متعددة. تعتمد هذه الحسابات على تصنيف النفقات والإيرادات حسب طبيعتها ووظيفتها، مما يسهم في تحديد الأرصدة الوسيطة للتسيير مثل القيمة المضافة، فائض التشغيل، والنتيجة الصافية. يُسهّل تحليل هذه الأرصدة فهم التكاليف والربحية التشغيلية، بالإضافة إلى كفاءة تخصيص الموارد. كما تُستخدم هذه المؤشرات في اتخاذ القرارات الاستراتيجية، مثل تحسين الهيكل التكاليفي أو تحديد مجالات النمو. من خلال الربط بين التحليل المالي والمحاسبي، يمكن للمدراء تقييم الأداء بموضوعية وضمان الشفافية المالية وفق المعايير المحاسبية السائدة.

### أولاً: مفهوم قائمة الدخل - حسابات النتائج-

هي عبارة عن تقرير مالي يقيس مدى نجاح أعمال الكيان وذلك من خلال ما تظهره من قدرة الكيان الكسبية خلال فترة زمنية معينة و يمكن عن طريقها قياس وتقويم الأداء الاقتصادي للكيان، كما أن لقائمة النتائج أهمية كبيرة لا تقل عن أهمية المركز المالي بل في كثير من الأحيان ينظر إليها بأهمية أكبر من قبل الأطراف التي تعني باتخاذ القرارات المتعلقة بالربحية والاستثمار. تتضمن قائمة النتائج كافة التفاصيل الخاصة بالإيرادات والنفقات خلال الفترة الزمنية المحددة تكون في الغالب سنة مالية .

حسب النظام المحاسبي المالي الجديد فإن حساب النتائج هو بيان ملخص للأعباء والمنتجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية ولا يأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب ويبرز بالتمييز النتيجة الصافية للسنة المالية ( الربح أو الخسارة) . وكما هو الشأن بالنسبة لبقية الكشوف فإن حساب النتائج يضبط تحت مسؤولية مسيري الكيان، ويتم إصداره خلال مهلة أقصاها ستة أشهر التالية لتاريخ إقفال السنة المالية، ويجب أن يكون

تميزا عن المعلومات الأخرى التي يحتمل أن يقوم بنشرها ويتم تبيان المعلومات الآتية بطريقة دقيقة:

- تسمية الشركة، الاسم التجاري، رقم السجل التجاري للكيان المقدم للكشوف المالية.
- طبيعة الكشوف المالية (حسابات فردية أو حسابات مدمجة أو حسابات مركبة).
- تاريخ الإقفال.
- العملة التي يقدم بها.
- ويتم تبيان أيضا بعض المعلومات الأخرى التي تسمح بتحديد هوية الكيان.
- عنوان مقر الشركة، الشكل القانوني، مكان النشاط والبلد الذي سجلت فيه.
- الأنشطة الرئيسية، وطبيعة العمليات المنجزة.
- اسم الشركة الأم وتسمية المجمع الذي يلحق به الكيان عند الاقتضاء.
- معدل عدد المستخدمين فيها خلال الفترة .

ويتم تقديم كشف حساب النتائج إجباريا بالعملة لوطنية، ويمكن القيام بجبر المبالغ الوارد ذكرها في الكشف إلى ألف وحدة، كما يوفر الكشوف المعلومات التي تسمح إجراء مقارنات مع السنة المالية السابقة (وهو الأمر الذي لم يكن موجودا في المخطط المحاسبي القديم) من ذلك حيث أن:

- كل فصل من فصول حساب النتائج يتضمن بيانا للمبلغ المتعلق بالفصل المقابل له من السنة المالية السابقة.

- يشتمل الملحق على معلومات ذات صبغة مقارنة في شكل سردي وصفي رقمي (وهذا ما لم يكن متوفرا في المخطط المحاسبي لسنة 1975، وإذا حدث تغيير لطريقة التقييم أو التقديم أن أحد الفصول المرقمة ما لا يمكن مقارنته بفصل السنة المالية السابقة، فمن الضروري تكييف مبالغ السنة المالية السابقة لجعل عملية المقارنة وعدم توافر المقارنة (بفعل وجود مدة للسنة

المالية مختلفة أو لأي سبب آخر) فإنه يجب توضيح إعادة ترتيب أو التعديلات على المعلومات الرقمية التي تجرى على السنة المالية السابقة لجعلها قابلة للمقارنة في الملحق.

### ثانياً: أهمية قائمة الدخل - حسابات النتائج -

تكمن أهمية قائمة النتائج من خلال الفوائد التي تقدمها والتي يمكن إيجازها كما يلي:

- تقييم أداء المؤسسة الماضي مع إمكانية مقارنته بأداء الفترات الأخرى إما للمؤسسة بحد ذاتها أو مع مؤسسات أخرى منافسة.
- القدرة على توفير مؤشرات مالية تمكن من التنبؤ والأداء والربحية المستقبلية للمؤسسة.
- المساعدة في تقييم المخاطر وعدم التأكد بشأن التدفقات النقدية المستقبلية:
- يمكن عن طريق قائمة النتائج معرفة نتيجة أعمال المؤسسة من ربح أو خسارة، والتعرف على كفاءة الجهاز الإداري في أدائه المالي.
- التمييز بين صافي الربح التشغيلي وصافي الدخل بسبب وجود مكاسب أو خسائر من العمليات غير المستمرة.
- التعرف على مقدار ضريبة الدخل الواجب دفعها.
- يتضمن تعريف الدخل كل من الإيرادات والمكاسب ويتحقق الإيراد في سياق الأنشطة العادية للمؤسسة.

ثالثاً: انواع جدول حسابات النتائج

1- جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة:

البيان	المبلغ المدين	المبلغ الدائن	إحالات	أرصدة الدورة السابقة
المبيعات				
التغير في المخزون				
إنتاج المؤسسة لذاتها				
إعانات الاستغلال				
إنتاج الدورة المالية 1				
المشتريات المستهلكة				
الخدمات الخارجية				
خدمات خارجية أخرى				
استهلاكات الدورة المالية 2				
القيمة المضافة للاستغلال = -1				
2				
أعباء المستخدمين				
ضرائب ورسوم				
فائض الاستغلال الإجمالي 4				
إيرادات وظيفية أخرى				
أعباء وظيفية أخرى				

## محاضرات في التحليل المالي

				مخصصات الاهتلاكات وتدني القيمة
				استرجاع أعباء دورات سابقة
				النتيجة الوظيفية 5
				إيرادات مالية
				أعباء مالية
				النتيجة المالية 6
				النتيجة العادية قبل الضريبة = 6+5
				الضرائب المستحقة على النتيجة العادية
				الضرائب المؤجلة على النتيجة العادية
				إجمالي إيرادات النشاطات العادية
				إجمالي أعباء النشاطات العادية
				النتيجة الصافية للنشاطات العادية 7
				إيرادات استثنائية
				أعباء استثنائية
				النتيجة غير العادية 8
				النتيجة الصافية للدورة 9

2- جدول حسابات النتائج حسب الوظائف

## محاضرات في التحليل المالي

البيان	المبلغ المدين	المبلغ الدائن	إحالات	أرصدة السابقة	الدورة
رقم الأعمال تكلفة المبيعات					
الهامش الإجمالي					
إيرادات وظيفية أخرى تكاليف تجارية أعباء إدارية أعباء أخرى وظيفية					
نتيجة وظيفية					
الأعباء حسب طبيعتها مصاريف المستخدمين مخصصات الاهتلاكات أعباء حسب طبيعتها اخرى					
إيرادات مالية مصاريف مالية					
النتيجة العادية قبل الضريبة					
الضريبة المستحقة على النتيجة العادية تغير الضريبة المؤجلة على النتيجة العادية					
النتيجة الصافية للأنشطة العادية					

## محاضرات في التحليل المالي

				أعباء استثنائية إيرادات استثنائية
				النتيجة الصافية للنشاط
				عناصر أخرى خاصة بالحسابات المجمعة

المصدر: شعيب شنوف، المحاسبة المالية وفقا للمعايير الدولية للابلاغ المالي IFRS والنظام المحاسبي المالي SCF، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2016، ص ص 84- 86

النسب	طريقة حسابها	
نسبة هامش الربح الإجمالي (هـ إ)	هامش الربح الإجمالي / المبيعات	حيث أن هامش الربح إ = رقم الأعمال - تكلفة المبيعات
نسبة القيمة المضافة للاستغلال (ق م إ)	القيمة المضافة للاستغلال / المبيعات	
نسبة إجمالي فائض الإستغلال (إ ف إ)	إجمالي فائض الاستغلال / المبيعات	حيث أن ف إ = ق م إ - [ أعباء المستخدمين + الضرائب + المدفوعات المماثلة]
نسبة النتيجة الوظيفية (ن) (و)	النتيجة الوظيفية / المبيعات	حيث أن ن و = هـ إ + منتجات وظيفية أخرى - (أعباء تجارية + أعباء

## محاضرات في التحليل المالي

إدارية + أعباء وظيفية أخرى		
حيث أن $ن ع ق ض = ن$ و - [مصاريف المستخدمين ومخصصات الاهتلاكات - منتجات مالية]	$ن ع ق ض / المبيعات + أعباء$ مالية	نسبة النتيجة العادية
حيث أن $ن غ ع =$ الإيرادات غ ع - أعباء غ ع	$ن غ ع / المبيعات$	نسبة النتيجة غير العادية (ن غ ع)
حيث أن: $ن س م ص = إجمالي ن$ $ع + ن غ ع$	$ن س م ص / المبيعات$	نسبة نتيجة السنة المالية الصافية (ن س م ص)

### خلاصة المحور الثالث:

وفي الاخير يمكن القول ان حسابات النتائج وفق النظام المحاسبي والمالي أداة أساسية لقياس أداء المؤسسة المالي خلال فترة زمنية محددة، من خلال عرض الإيرادات والنفقات وتحديد صافي الربح أو الخسارة. ويتم تصنيف البنود فيها حسب الطبيعة أو الوظيفة، مما يسمح بتحليل عميق لكفاءة العمليات. ويشمل تحليل الأرصدة الوسيطة للتسيير قياس مؤشرات مثل القيمة المضافة، فائض التشغيل، والنتيجة الصافية، التي تعكس مراحل تكون الربحية. كما يستخدم هذا التحليل في اتخاذ القرارات الاستراتيجية وتقييم كفاءة الإدارة وتحديد نقاط القوة والضعف. ويساهم ربط حسابات النتائج بمعايير المحاسبة الدولية في تحقيق الشفافية والمقارنة عبر الفترات المالية. إلى جانب ذلك، تُعد النسب المالية المستخلصة من هذه الحسابات أدوات تحليلية مهمة لتقييم الربحية والكفاءة التشغيلية. وعليه، فإن حسابات النتائج مع تحليل الأرصدة الوسيطة تمثل ركيزة أساسية في إدارة الأداء المالي للمؤسسة.

## المحور الرابع : النسب المالية كأداة للتحليل المالي للتدفقات النقدية

### تمهيد:

تعد النسب المالية من الأدوات الأساسية في التحليل المالي، حيث تستخدم لتقييم أداء المؤسسة ووضعها المالي من خلال قراءة علاقات كمية بين مكونات القوائم المالية الرئيسية، خاصة قائمة الدخل والميزانية. تساعد هذه النسب في تحويل البيانات المحاسبية إلى مؤشرات قابلة للمقارنة عبر الفترات الزمنية أو مع مؤسسات أخرى في نفس القطاع. وتُصنف النسب المالية عادةً إلى فئات رئيسية تشمل نسب السيولة، الرفع المالي، الربحية، والكفاءة التشغيلية. كما تُعتبر أدوات تحليلية تُمكن المديرين والمحللين الماليين من اتخاذ قرارات تخطيطية وتحكمية مبنية على قياس دقيق لكفاءة العمليات وصحة المؤسسة المالية. لذا، فإن استخدام النسب المالية بفعالية يتطلب فهماً عميقاً للعلاقات الاقتصادية والمحاسبية التي تعكسها.

### أولاً : مفهوم النسب المالية

النسبة المالية هي العلاقة بين بندين أو أكثر من بنود القوائم المالية وذلك بقصد الكشف عن نواحي القوة والضعف في السياسات المالية.

تسمح النسب المالية إلى إجراء المقارنات بين مؤسسات مختلفة الأحجام أو ذات أنشطة متنوعة أو مقارنات لنفس المؤسسة لكن لسنوات متعددة وكما تشير الدراسات أنه لا يوجد اتفاق بين خبراء التحليل المالي حول عدد النسب المالية التي يمكن التوصل إليها من القوائم المالية أو نوعيات تلك النسب، وليست العبرة في النسبة ذاتها وإنما في دلالتها وفرص الاستفادة منها.

### ثانياً: أنواع النسب المالية

يمكن ذكر هذه النسب حسب المظاهر الاقتصادية، كنسب السيولة المديونية، الربحية، أو حسب مصادر المعلومات، فهناك نسب مستخرجة من الميزانية وأخرى من قائمة التدفقات النقدية ومن هذه النسب ما سنستدرجه بالترتيب فيما يلي:

1-نسب السيولة هي نسب قياس القوة المالية التي يقاس بها مدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها قصيرة الاجل عند استحقاقها باستخدام أصولها السائلة والشبه سائلة كأصول المتداولة دون تحقيق خسائر.

ونجد فيها النسب التالية:

- **نسبة السيولة العامة:** وهي نسبة الاصول المتداولة على الخصوم المتداولة، وتعتبر هذه النسبة عن عدد المرات التي تستطيع فيها الأصول المتداولة تغطية الخصوم المتداولة، وكلما زادت هذه النسبة دل ذلك على قدرة المؤسسة في مواجهة أخطار سداد الالتزامات المتداولة المفاجئ دون الحاجة إلى تحويل جزء من الأصول الثابتة إلى سيولة أو الحصول على قرض جديد.
- **نسبة السداد السريع:** تمثل العلاقة بين الأصول المتداولة بعد طرح المخزونات، وبين الخصوم المتداولة المتمثلة في إجمالي الديون قصيرة المدى. وهي حاصل قسمة إجمالي القيم الجاهزة وغير الجاهزة على الخصوم المتداولة، وتوضح هذه العلاقة مدى إمكانية سداد الالتزامات قصيرة الأجل خلال فترة قصيرة، ويتم حذف عنصر المخزون من إجمالي الأصول المتداولة نظرا لكونه من اقل عناصر الأصول المتداولة سيولة، وكذلك لصعوبة تصريفه خلال وقت قصير دون تحقيق خسائر.
- **نسبة السيولة الحالية:** وتوضح هذه النسبة مدى إمكانية سداد الالتزامات قصيرة الأجل، وهي تعطي مؤشرا للإدارة أنه في خلال أسوأ الأوقات يمكن سداد الديون قصيرة المدى، وهي حاصل قسمة النقديات وما يعادلها على الخصوم المتداولة، وتعتبر الأصول المعادلة للنقديات أو شبه النقدية هي كل ما يمكن تحويله إلى نقدية خلال فترة وجيزة مثل الأوراق المالية القابلة للتداول في البورصة.

## محاضرات في التحليل المالي

النسبة	العلاقة الحسابية	التفسير المالي
نسبة السيولة العامة	الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة	تبين مدى قدرة إجمالي السيولة على مواجهة الإلتزامات الخاصة بدورة الاستغلال . يجب أن تكون أكبر تماما من الواحد
نسبة السيولة السريعة	( الأصول المتداولة - المخزونات ) / الخصوم المتداولة	تبين مدى قدرة المؤسسة على مواجهة إلتزاماتها الخاصة بدورة الاستغلال دون السيولة المنتظرة من المخزونات.
السيولة الآنية أو السيولة الحالية	النقديات / الخصوم المتداولة	مدى تغطية المتاحات النقدية فقط للديون القصيرة الاجل.

2- نسب التمويل توضح هذه النسب تشكيلة الذمة المالية للمؤسسة أي طبيعة

الاستخدامات وطبيعة تمويلها حيث تبين لنا مدى اعتمادها على المصادر المختلفة للتمويل سواء كانت داخلية أو خارجية ومن أهم هذه النسب نجد:

- **نسبة التمويل الدائم:** تعبر هذه النسبة عن مدى تغطية الأموال الدائمة للأصول الثابتة للمؤسسة، وهي حاصل قسمة الأموال الدائمة على الأصول الثابتة وحتى تكون هذه النسبة كمؤشر إيجابي للمؤسسة فإنه يجب أن تكون قيمتها تساوي الواحد على الأقل.
- **نسبة التمويل الذاتي:** توضح هذه النسبة مدى اعتماد المؤسسة في تمويل استثماراتها بإمكانياتها الخاصة وهي نسبة الأموال الخاصة على الأصول الثابتة، وكلما كانت هذه

## محاضرات في التحليل المالي

النسبة أكبر من الواحد فإن ذلك يدل أن المؤسسة مستقلة ماليا بشكل يسمح بتمويل استثماراتها بشكل ذاتي أكثر.

النسب	طريقة حسابها	القيمة النموذجية والتفسير
نسبة التمويل الدائم	الأصول الدائمة / الأصول الثابتة	تبين مدى تغطية الموارد الدائمة للاستخدامات الثابتة وتسمى كذلك بنسبة راس المال العامل لذا يجب أن تكون أكبر تماما من الواحد لة الاجل
نسبة التمويل الذاتي	الأصول الخاصة / الأصول الثابتة	تبين مدى تغطية الاموال الخاصة للاستخدامات الثابتة دون اللجوء للديون الطوي وتسمى كذلك بنسبة راس المال العامل الخاص لذا يجب أن تقترب من الواحد

### 3- نسب المديونية

- **نسبة الاستقلالية المالية:** تقيس هذه النسبة درجة استقلالية المؤسسة عن دائئيتها وهي مجموع الأموال الخاصة على مجموع الديون، ويلعب هذا المؤشر دورا في قرارات البنوك تجاه إقراض المؤسسة، ويفضل أن تكون هذه النسبة محصورة بين 1 و 2، حتى تقل مراقبة الدائنين لكيفية تسير المؤسسة من جهة واكتساب المؤسسة حرية أكبر في التمويل.

- **نسبة المديونية:** تعبر هذه النسبة عن حجم الديون الواقعة على عاتق المؤسسة، حيث تحسب بقسمة الديون على مجموع الأصول، ومن خلالها يمكن معرفة الوضع تجاه الدائنين، حيث إذا كانت نسبة ربح الأصل أكبر من تكلفة الدين فمعناه أن المالكين سيحصلون على أرباح إضافية إلى الأرباح الناتجة من رأسمالهم بمقدار الفرق بين ربح الأصل وتكلفة الدين، وبالتالي سيحاولون الرفع من نسبة المديونية، لكن بالمقابل فإنهم لن يحصلوا على ديون إضافية إذا ارتفعت هذه النسبة لأن مخاطر الدائنين سترتفع وبالتالي يفضل أن تكون هذه النسبة دائما أقل من 50 %.

## محاضرات في التحليل المالي

النسب	طريقة حسابها	القيمة النموذجية والتفسير
نسبة الاقراض	إجمالي الإلتزامات / مجموع الأصول	يجب أن تكون أقل من 0.5
نسبة الاستقلالية المالية او الإقتراض إلى حقوق المساهمين	إجمالي حقوق الملكية / إجمالي الإلتزامات	يجب أن تكون أكبر من الواحد و يفضل أن تكون أقل من 2

### 4-نسب المردودية

تقيس هذه النسب قدرة المؤسسة على الاستخدام الأمثل لمواردها المتاحة بفعالية وكفاءة للحصول على العائد وأهم هذه النسب نجد ما يلي:

- **المردودية المالية:** وتمثل هذه النسبة الربح المتحصل عليه مقابل كل وحدة نقدية من الأموال الخاصة وهي حاصل تقسيم النتيجة الصافية على الأموال الخاصة. وكلما كانت هذه النسبة مرتفعة كان هذا في صالح المؤسسة.
- **المردودية الاقتصادية:** تعبر هذه النسبة عن كفاءة المؤسسة في استخدام مواردها لتحقيق الأرباح حيث تحسب بتقسيم النتيجة الصافية على مجموع الأصول، كما يمكن حسابها من خلال تقسيم الفائض الخام للاستغلال على مجموع الأصول لكن يفضل استعمال النسبة الأولى لأن اهتلاكات الأصول محسوبة في النتيجة العملية، مما يجعلها أصدق تعبير

النسب	طريقة حسابها	القيمة النموذجية والتفسير
نسبة المردودية المالية	النتيجة الصافية / الأموال الخاصة	
نسبة المردودية الاقتصادية	النتيجة الصافية / إجمالي الأصول	

### 5- نسب النشاط :

تهتم عادة هذه النسبة بسرعة دوران أصولها المتداولة حتى تحقق أعلى ربح وتتكون من:

## محاضرات في التحليل المالي

- **دوران المخزون:** هذا المؤشر يعبر عن عدد المرات التي يتحول فيها المخزون إلى السيولة ومنه دخول الأموال إلى الخزينة، إذ أن ارتفاع دوران المخزونات يدل على الحركة النشطة للبضاعة مما يؤدي إلى توفير مواد للخزينة. والعكس أي في حالة التطور البطيء لدوران المخزون يؤدي هذا لخروج الأموال منها.
- **دوران العملاء:** يستعمل هذا المعدل كمؤشر حول مدى قدرة المؤسسة على تحويل أرصدة العملاء إلى نقدية خلال الفترة.
- **دوران الموردين:** الائتمان الذي تستفيده المؤسسة من موردها خاضع للاستعمال التجاري للمؤسسة، ولا يمكنها فرض شروط الدفع إلا إذا كانت في حالة قوة. وائتمان الموردين يساعد المؤسسة من تمويل جزء من أصولها المتداولة ويخفض الاحتياجات من رأس المال العامل.

إن مدة دوران العملاء والموردين في المؤسسة وفي الحالات العادية يجب أن لا تتجاوز 3 شهور أي 90 يوماً، إذن فالديون الممنوحة للعملاء التي تظهر في حساب الزبائن وأوراق القبض يجب أن تتساوى مع قيمة مبيعات الفصل الأخير ونفس العملية بالنسبة للموردين أي الاستفادة من الموردين بديون لمدة 3 شهور بقيمة مشتريات الثلاثي الأخير.

المقام	البسط	نسب النشاط
الاستهلاك السنوي	متوسط المخزون	دوران المخزون
المبيعات السنوية	(العملاء+اوراق القبض) $\times 360$	مهلة تحصيل العملاء
المشتريات السنوية	(الموردين+اوراق الدفع) $\times 360$	مهلة تسديد الموردين

<b>التحليل</b>	كلما كان دوران المخزون كبير دل ذلك على أن للمؤسسة سياسة تجارية حسنة تمكنها من تصريف مبيعاتها بشكل جيد. حتى لا تواجه المؤسسة صعوبات في السيولة في الأجل القصير يجب أن تكون مهلة العملاء اقل من مهلة الموردين.
----------------	---

### ثانيا: تحليل تدفقات الخزينة

تعتبر الخزينة في المفهوم التقليدي هي الفرق بين المصادر والاحتياجات أي أنها باقية، وبالتالي لا تعطينا أي تفسير عن طريقة تشكل هذه الخزينة، لذا سنلقي الضوء على طريقة تشكل الخزينة من وجهة نظر التدفقات النقدية. وتتمثل تقدير التدفقات النقدية الوظيفية الأساسية للمحاسبة في تقديم المعلومات وقياس أداء المؤسسة وتقييم الوضع المالي، ودفع الضرائب واستخدام تحليلات مالية لإدراك العائد خلال كمية محدودة من المبيعات خصوصا منها النفقات، ويشار لهذا الاتجاه دائما على أنه طريقة الاستحقاقات.

يضع المدير المالي على جانب الآخر تأكيد أولي على التدفقات النقدية الداخلة والخارجة كوسيلة للتخطيط، للتأكد على إمكانية الوفاء بالالتزامات والمتطلبات الضرورية لتحقيق أهداف المؤسسة، ويستخدم هذه الطريقة لإدراك العائدات والنفقات.

### 1- مفهوم التدفقات النقدية:

عادة ما تقوم المؤسسات بإعداد ما يسمى بقائمة التدفق النقدي "جدول المقبوضات والمدفوعات" والتي توضح تفصيليا مصادر الحصول على الأموال "التدفقات الداخلة والمتمثلة في المقبوضات"، وكذلك مصادر السداد للأموال النقدية "التدفقات الخارجة والمتمثلة في المدفوعات"، وبالتالي توضح الفائض أو العجز النقدي الناتج من مقابلة التدفقات.

### 2- تعريف التدفق النقدي:

يقصد بالتدفق النقدي على أنها حركة الموارد النقدية التي تمتلكها المؤسسة منذ لحظة الحياة واستعمالها لهذه الموارد النقدية في المجالات المخصصة وعودتها كموارد نقدية، أي أن هذه الدورة تتمثل في (موارد نقدية استعمال هذه الموارد تحولها إلى مدفوعات تسويق وبيع المنتجات استلام هذه الموارد على شكل مقبوضات).

ومهما كانت التدفقات النقدية سواء كانت داخلية مثل: (تسديدات الزبائن والقروض البنكية...)، أو تدفقات خارجية مثل: (تسديدات القروض ودفع أجور العمال...)، فإنها تتعلق بطريقة مباشرة بالخزينة أي أنها تنطلق منها وتعود إليها، وهنا يحدث اندماج لكل من المقبوضات والمدفوعات.

### 3- تصنيف التدفقات النقدية:

يتطلب تنفيذ أي مشروع إنفاق مبالغ نقدية، كما يترتب على تشغيله تحقيق وإنفاق موارد نقدية، والتدفق النقدي قد يكون خارجا أو سالبا مثل: (الإنفاق الاستثماري والمصرفيات النقدية الدورية التي يتحملها المشروع)، وقد يكون التدفق النقدي داخلا أو موجبا ويتمثل في الإيراد النقدي من المبيعات وغيرها. وفي مجال الإنفاق يتم التفرقة بين كل من الإنفاق الاستثماري أو التدفق النقدي الاستثماري والإنفاق أو التدفق النقدي الجاري.

- **الإنفاق الاستثماري:** وهو تدفق نقدي خارج، ويتكون من الآتي:
- **الاستثمار المبدئي:** ويشمل الإنفاق الاستثماري اللازم لإقامة وبناء المشروع حتى يصبح جاهزا للتشغيل والإنتاج.

إنفاق استثماري لازم لبدء المشروع لفترة تشغيلية: ويتمثل في صافي رأس المال العامل.

- **الإنفاق الجاري النقدي:** وهو الإنفاق الذي يستلزم تشغيل المشروع سنويا طوال عمره الإنتاجي، ويطلق على هذا الإنفاق تكاليف التشغيل السنوية، ولا يدخل فيها الفوائد

وأعباء الاستهلاك، ويطلق على هذا البند التدفقات النقدية الخارجية الجارية السنوية. وفي مجال التدفقات النقدية الداخلة للمشروع، تعتبر الموارد المالية التي تتدفق على المؤسسة من بيع منتجاتها أو تقديم خدماتها للغير هي الأهم على الإطلاق ومن ثم تعتبر أهم عناصر التدفقات النقدية الداخلة، وبجانب المبيعات تمثل القيمة المتوقعة للمشروع كخردة في نهاية عمره الإنتاجي مصدرا ثانيا للتدفقات النقدية الداخلة.

وتجدر الإشارة أن ما يدخل في تقدير التدفقات النقدية سواء كانت داخلة أو خارجة هي التدفقات النقدية الفعلية وليست التدفقات المحاسبية، إذ يترتب على التدفقات النقدية تحرك فعلي للنقود يتمثل في دخول نقدية للمؤسسة فيما لو كانت التدفقات داخلة (كالمبيعات النقدية)، أو خروج للنقود فيما لو كانت التدفقات النقدية خارجة. بينما يختلف الوضع في المفهوم المحاسبي حيث ليس بالضرورة أن كل ما يدرج ضمن إيرادات المؤسسة أو ضمن مصروفاتها يترتب عليه تحركات فعلية للنقدية.

#### 4- جدول تدفقات الخزينة:

في ظل اندماج معظم اقتصاديات العالم فيما يعرف بالعولمة، تتفاعل البيئة المحاسبية الجزائرية مع البيئة المحاسبية الدولية لمواكبة التغيرات، وهذا من خلال إجراء إصلاحات على النظام المحاسبي الجزائري بجعله يستجيب للتحويلات الاقتصادية الراهنة، ويعمل على تحقيق التوافق بين الممارسات المحاسبية في الجزائر ومعايير المحاسبة الدولية عبر تكييف النظام المحاسبي مع معايير المحاسبة الدولية.

#### 4-1- مفهوم جدول تدفقات الخزينة: جدول تدفقات الخزينة هو تلك الأداة الدقيقة

المستخدمة للحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخداماتها وذلك اعتمادا على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على تسيير مالية المؤسسة.

## محاضرات في التحليل المالي

ويعتبر جدول تدفقات الخزينة كجدول قيادة في يد القمة الاستراتيجية (الإدارة العليا في المؤسسة الاقتصادية) تتخذ على ضوءها مجموعة من القرارات الهامة كتغيير النشاط أو توسيعه أو الانسحاب منه أو النمو.

ويهدف جدول تدفقات الخزينة إلى إعطاء مستعملي الكشوف المالية أساسا لتقييم مدى قدرة المؤسسة الاقتصادية على توليد الأموال ونظائرها، وكذلك المعلومات بشأن استخدام السيولة المتاحة لدى المؤسسة.

**4-2- تقسيمات ومكونات جدول تدفقات الخزينة:** ينقسم جدول تدفقات الخزينة من نشاطات الاستغلال والاستثمار والتمويل، ويمكن توضيح ذلك من خلال الجدول التالي:

قائمة التدفقات النقدية في المؤسسة الفترة من .....		
إلى.....		
أولا: التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستغلال (أ)		
	**	صافي الربح
	**	يضاف: الاستهلاك
	**	الزيادة في الضرائب المؤجلة
	**	النقص في الأصول المتداولة
	**	الزيادة في الخصوم المتداولة
	(**)	يخصم: الزيادة في الأصول المتداولة
	(**)	النقص في الخصوم المتداولة

## محاضرات في التحليل المالي

***		صافي التدفقات النقدية في العمليات
		ثانيا: التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
	**	يضاف: النقص في الأصول الثابتة
	(**)	يخصم: الزيادة في الأصول الثابتة
***		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
		ثالثا: التدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
	**	يضاف: الزيادة في الديون طويلة الأجل
	**	الزيادة في رصيد الأسهم
	(**)	يخصم: النقص في الديون طويلة الأجل
	(**)	النقص في رصيد الأسهم العادية
	(**)	التوزيعات المدفوعة لحملة الأسهم
***		صافي التدفقات من الأنشطة التمويلية
****		صافي الزيادة أو النقص في النقدية (أ + ب + ج)

### التعليق:

وبناء على الجدول رقم (01) يتكون جدول تدفقات الخزينة حسب المصادر من ما يلي:

- التدفقات التي تولدها أنشطة الاستغلال (الأنشطة الرئيسية التي تمارسها المؤسسة والمتولدة عنها منتجات وغيرها من الأنشطة الغير مرتبطة لا بنشاطات الاستثمار ولا بنشاطات التمويل).

## محاضرات في التحليل المالي

- تدفقات الخزينة المتولدة عن أنشطة الاستثمار (الأنشطة التي تتولد عن عمليات دفع أموال من أجل شراء أجهزة ومعدات أو شراء أسهم وسندات طويلة الأجل...).

- تدفقات الخزينة المتولدة عن أنشطة التمويل (أنشطة تكون ناجمة عن المتحصلات النقدية من إصدار أسهم جديدة أو زيادة رأس المال...).

ويمكن إظهار الكيفية التي تؤثر بها كافة أنشطة المؤسسة الاستغلالية والاستثمارية والتمويلية على رصيد النقدية بالمؤسسة.

**الجدول رقم (02): تأثير التدفقات النقدية من أنشطة المؤسسة على الرصيد النقدي**

النشاط	تدفق نقدي داخل يرفع من الرصيد النقدي	تدفق نقدي خارج يخفض من الرصيد النقدي
الأنشطة الاستغلالية	المبيعات النقدية. تحصيل المبيعات الآجلة (متحصلات من العملاء).	المشتريات النقدية، سداد قيمة المشتريات الآجلة (مدفوعات للموردين). سداد المصروفات التشغيلية.
الأنشطة الاستثمارية	بيع الأصول الثابتة. بيع استثمارات طويلة الأجل.	شراء أصول جديدة. استثمارات طويلة الأجل.
الأنشطة التمويلية	القروض والسندات. إصدار أسهم جديدة.	إعادة سداد الديون، التوزيعات.

إعادة شراء أسهم.		
------------------	--	--

### التعليق:

يتضح من الجدول رقم (02) أن جميع أنشطة المؤسسة من استغلالية واستثمارية وتمويلية، يترتب عليها تحقق تدفقات نقدية داخلية وخارجية تؤثر إيجاباً أو سلباً على الرصيد النقدي للمؤسسة. وتعد المؤسسة بغرض معرفة نمط التدفقات النقدية الخاصة بها ما يسمى بقائمة التدفق النقدي التي توضح أثر التدفقات النقدية الناشئة عن أنشطة المؤسسة على الرصيد النقدي للمؤسسة في نهاية الفترة، وتبعاً لذلك فهي قائمة تعتمد أساساً على كافة المعلومات الواردة بكل من قائمة الدخل والميزانية العمومية.

### 4-3- أهمية جدول تدفقات الخزينة: تظهر أهمية جدول تدفقات الخزينة في بعض النقاط التالية:

- وسيلة يعتمد عليها مسؤول الائتمان عند تحليله لاحتياجات التمويل للمؤسسة.
- وسيلة لاختبار والتأكد من فعالية القرارات المتخذة من طرف المؤسسة، ومعرفة مراكز القوة والضعف فيها.
- أداة مهمة في التشخيص والتسيير المالي ووسيلة ضرورية للتقدير.
- وسيلة يعتمد عليها من الأطراف الخارجيين للحكم على التسيير المالي للمؤسسة.
- أداة تساعد على دراسة وفهم حركة التدفقات المالية الداخلة والخارجة في المؤسسة الاقتصادية.

### 4-4- فوائد جدول تدفقات الخزينة: بالإضافة إلى هذه الأدوار السابقة فإن جدول تدفقات الخزينة يعتبر أيضاً ذا فائدة خصوصاً في الحالات التالية:

- أداة تحليل وتفكيك مكونات الخزينة من خلال نشاطات المتولدة عن الاستغلال، الاستثمار ونشاطات التمويل.
- بيان عن الكيفية التي حصلت منها المؤسسة على النقد سواء في عمليات الاستغلال أو الاستثمار أو التمويل.
- وسيلة لكسب الثقة بين المؤسسة والأطراف الخارجيين، بحيث أنها تقدم معلومات عن فلسفة الإدارة المالية للمؤسسة.
- أداة تقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها وتوزيع الأرباح.
- بيان أسباب لجوء المؤسسة إلى الاقتراض والمبالغ التي تم اقتراضها.
- بيان الكيفية التي استخدم فيها النقد المتوفر في المؤسسة سواء في عملية التشغيل أو الاستثمار أو التمويل.

### 4-5- عرض جدول تدفقات الخزينة:

حدد المشرع الجزائري ضمن النظام المحاسبي والمالي الجديد طريقتين في عرض جدول تدفقات الخزينة وهما:

- **هيكل جدول تدفقات الخزينة (الشكل البسيط):** هي عبارة عن جداول التمويل والتي تتميز بخاصية التنظيم، وهذا من أجل تحليل أجزاء تغيرات الخزينة المقدره خلال الدورة المحاسبية. وهذه الجداول تلقي الضوء على تدفقات الخزينة المتولدة من نشاطات الاستغلال وتظهر أيضا كل من تدفقات الخزينة المتولدة عن نشاط الاستثمار والتمويل. وبالتالي تقسم جداول تدفقات الخزينة إلى ثلاث عمليات: عمليات الاستغلال، الاستثمار والتمويل.
- **جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة**

## محاضرات في التحليل المالي

السنة المالية N-1	السنة المالية N	ملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العادية
			التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والعاملين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب عن النتائج المدفوعة
			تدفقات أموال الخزينة من قبل العناصر غير العادية
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			تدفقات أموال الخزينة الصافية المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار
			المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مادية أو غير مادية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيبات مادية أو غير مادية المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية التحصيلات عن عمليات بيع تثبيبات مالية

## محاضرات في التحليل المالي

			الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية الحصص والأقساط الموضوعة من النتائج
			تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل
			التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
			تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج) أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقارنة مع النتيجة المحاسبية

### - جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة

السنة المالية	السنة المالية	ملاحظة	البيان
N-1	N		

## محاضرات في التحليل المالي

			تدفقات اموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية
			صافي نتيجة السنة المالية تصححات من أجل: الاهتلاكات والأرصدة تغير الضرائب المؤجلة تغير المخزونات تغير الزبائن والديون الدائنة الأخرى تغير الموردين والديون الأخرى قيمة البيع التي تزيد أو تنقص القيمة الصافية من الضرائب
			تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)
			تدفقات اموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار
			مسحوبات عن شراء تقييدات تحصيلات عن مبيعات تقييدات
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل
			الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأس المال

## محاضرات في التحليل المالي

			إصدار قروض تسديد قروض
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج)
			تغير أموال الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة عند الافتتاح أموال الخزينة عند الإقفال تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية (1)
			تغير أموال الخزينة

### - تحليل جدول تدفقات الخزينة

طريقة حسابها	النسب
التدفقات النقدية الصافية من الأنشطة التشغيلية/ الربح من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضرائب	نسبة النشاط التشغيلي
التدفقات النقدية الصافية من الأنشطة التشغيلية/ الربح الصافي	نسبة النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الربح الصافي
التحصيل النقدي الناتج عن إيرادات الفوائد والتوزيعات المقبوضة/ التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية	نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة

## محاضرات في التحليل المالي

التدفقات النقدية الصافية من الأنشطة التشغيلية/ التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية	نسبة تغطية النقدية
التدفقات النقدية الصافية من الأنشطة التشغيلية/ فوائد الديون	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ الإحتياجات النقدية الأساسية	نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
التدفق النقدي الصافي من الأنشطة التشغيلية/ مدفوعات الدين طويل الأجل	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون ط أ
التدفق النقدي الصافي من الأنشطة التشغيلية/ التدفق النقدي الخارج للنفقات الاستثمارية	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية
التدفقات الداخلة من الأنشطة التمويلية/ التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية	نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الإستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية

### خلاصة المحور الرابع:

تعد النسب المالية من الأدوات الأساسية في التحليل المالي، حيث تستخدم لتقييم الأداء المالي للمؤسسة من خلال قياس العلاقات الكمية بين مكونات القوائم المالية الرئيسية مثل الميزانية وقائمة الدخل. وتتنوع هذه النسب إلى نسب سيولة تقيس القدرة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل، ونسب مديونية تظهر مدى الاعتماد على التمويل الخارجي، ونسب ربحية تعكس كفاءة تحقيق العائد، ونسب نشاط تبرز فعالية استخدام الأصول. كما تساهم هذه النسب في تحديد نقاط القوة والضعف داخل المؤسسة، مما يسهل اتخاذ القرارات التخطيطية والاستراتيجية.

من جهة أخرى، يركز تحليل التدفقات النقدية على حركة السيولة الداخلة والخارجة، ويتم تقسيمه إلى تدفقات من أنشطة تشغيلية، استثمارية، وتمويلية، مما يُبين قدرة المؤسسة على توليد السيولة وتمويل عملياتها.

وبالتالي، فإن الجمع بين النسب المالية وتحليل التدفقات النقدية يشكل أساساً متيناً لفهم الصحة المالية الشاملة للمؤسسة، وضمان استدامتها في الأجلين القصير والطويل.

## المحور الخامس: جداول التمويل

### تمهيد:

تعد جداول التمويل من الأدوات الأساسية في التحليل المالي، حيث تُستخدم لفهم وتفسير حركة الموارد المالية داخل المؤسسة وخارجها، وذلك بهدف قياس قدرتها على تمويل عملياتها اليومية والاستثمارية، وكذا الوفاء بالالتزامات المالية في الأجلين القصير والطويل. وتجسد هذه الجداول العلاقة بين الاستخدامات (الاحتياجات) والموارد (المصادر)، مما يسمح بتحديد فائض أو عجز السيولة، وبالتالي تقييم درجة التوازن المالي للمؤسسة.

وتتعلق جداول التمويل من مبدأ أن كل استثمار أو استخدام للموارد يتطلب مورداً مالياً يموله، سواء كان هذا المصدر داخلياً مثل الأرباح المحتجزة أو خارجياً مثل القروض والديون. كما تشكل هذه الجداول إطاراً تحليلياً واضحاً لفهم هيكل التمويل، ومدى كفاءة إدارة رأس المال العامل، وتحليل احتياجات التمويل الذاتي والموظف في العمليات التشغيلية والاستثمارية.

وبالتالي، فإن جداول التمويل لا تساعد فقط في قياس الصحة المالية للمؤسسة، بل تُعتبر أيضاً أداة للتنبؤ المالي، والتخطيط الاستراتيجي، واتخاذ القرارات المتعلقة بإدارة السيولة واستخدام الرساميل بكفاءة وفعالية.

### أولاً: مفهوم جداول التمويل

يعرف جدول التمويل بأنه البيان الذي يشرح التغيرات التي تحدث في الذمة المالية للمؤسسة بين فترتين متواليتين و يعبر عن هذه الفترة غالباً بسنة النشاط، بحيث هذا الجدول يوضح مصادر الموارد الجديدة التي تحصلت عليها المؤسسة في سنة الأساس والاتجاهات التي استعملت فيها من جهة أخرى، أو بعبارة أخرى فإن جدول التمويل يعطي إجابات للعديد من الأسئلة: عن سبب اللجوء لمصادر تمويل خارجية و عن الكيفية التي تم بها تمويل التوسعات، و عن حركة الأصول و الخصوم خلال سنة و ما شابه ذلك من أسئلة.

ثانياً: هيكلية جدول التمويل

إن جدول التمويل يخضع لنفس المنطق الذي تخضع له الميزانية حيث يركز على إستخدامات و موارد، وهذه الموارد إما أن تكون داخلية أو خارجية.

أ- الموارد

1- الموارد الداخلية (قدرة التمويل الذاتي CAF) :

القيمة النقدية	الطرف المدين	القيمة النقدية	الطرف الدائن
	نواتج الاستثمارات المتنازل عنها. نواتج العناصر الاخرى المتنازل عنها. استرجاع تكاليف السنوات السابقة.		النتيجة الصافية مخصصات الاهتلاكات مخصصات المؤونات القيمة المتبقية من الاستثمارات المتنازل عنها. القيمة المتبقية من العناصر الاخرى المتنازل عنها
B	مجموع الطرف المدين	A	مجموع الطرف الدائن
قدرة التمويل الذاتي CAF=A-B			

2- الموارد الخارجية:

- ارتفاع رأس مال المؤسسة .- ارتفاع أحد عناصر الأموال الأخرى. - الزيادة في ديون طويلة الأجل. - الزيادة في ديون قصيرة الأجل.

### ب- الاستخدامات

- الزيادة في خصوم الخزينة.- توزيع الأرباح.- الزيادة في الاستثمارات.
- تسديد الديون الطويلة و القصيرة الأجل.- الزيادة في النقديات.

### ثالثا: الأجزاء الرئيسية لجدول التمويل

يتكون من كل التغيرات التي تحدث في الاستخدامات الثابتة والموارد الدائمة. يقصد بالاستخدامات الثابتة كل زيادة في عناصر الاستخدامات الثابتة ، و كل انخفاض في عناصر الموارد الدائمة.

- **زيادة الاستخدامات الثابتة:** تشمل زيادة الاستخدامات الثابتة على العناصر التالية:

توزيع الأرباح المحققة : يقصد بها كيفية توزيع النتيجة المحققة بين فترتين متتاليتين على كل الأطراف(الشركاء , العمال ,الاحتياطيات ...).

الزيادة في الاستثمارات: يشمل هذا العنصر كل التغيرات في الاستثمارات المادية والمعنوية والمالية وقيمة التغيير تؤخذ بقيمتها الحقيقية الإجمالية، وليس بأرصدة هذه الحسابات.

تخفيض رأس المال: يمثل قيمة انخفاض رأس المال بقيمة رأس المال المسدد للشركاء. تسديد أو انخفاض في قيمة ديون طويلة الأجل: تتمثل قيمة ديون طويلة الأجل في القيمة الحقيقية الإجمالية محققة من الفوائد المالية .

- زيادة الموارد الدائمة:

- طاقة التمويل الذاتي: تتمثل طاقة التمويل الذاتي في النتيجة المحققة بين فترتي الدراسة مضافا إليها الإهلاكات و المؤونات ذات الطابع الاحتياطي مخففا منها فائض القيمة المتحصل عليها من التنازلات على الاستثمارات ومضافا إليها ناقص القيمة الناتجة عن التنازل عن الاستثمارات.

طاقة التمويل الذاتي = نتيجة الدورة + إهلاكات + مؤونات ذات طابع احتياطي - فائض القيمة + ناقص القيمة الناتجة عن التنازل عن الاستثمارات.

- الزيادة في رأس المال: يقصد بالزيادة في رأس المال قيمة الإكتتابات المدفوعة.
- الزيادة في الديون الطويلة الأجل: وتتمثل في قيمة الديون الطويلة الأجل المتحصل عليها.

- التنازل عن الاستثمارات: غالبا ما تؤخذ القيمة السوقية للتنازل ، حيث إن الفرق بين التغيير في الموارد الدائمة و التغيير في الاستخدامات الثابتة يعبر عن التغيير في رأس المال العامل.

يتكون هذا الجزء من التغييرات في الديون قصيرة المتداولة للإستغلال وخارج الإستغلال و التغييرات في الديون قصيرة الأجل للإستغلال و خارج الإستغلال.

تتمثل الإستخدامات المتداولة للإستغلال و خارج الإستغلال في الزيادة في عناصر الإستغلال و خارج الإستغلال و إنخفاض الديون القصيرة الأجل للإستغلال و خارج الإستغلال.

أما الموارد فتتمثل في الزيادة في الديون القصيرة الأجل للإستغلال و خارج الإستغلال و إنخفاض الإستخدامات المتداولة للإستغلال و خارج الإستغلال.

## محاضرات في التحليل المالي

الفارق بين الإستخدامات المتداولة للاستغلال و خارج الإستغلال و الديون القصيرة الأجل للإستغلال و خارج الإستغلال يمثل التغير في إحتياجات رأس المال العامل.

- يشمل هذا الجزء على عناصر أصول الخزينة (النقديات) و عناصر خصوم الخزينة تشمل إستخدامات عناصر الخزينة على كل زيادة في عناصر النقديات، و إنخفاض في عناصر خصوم الخزينة.

أما موارد الخزينة فتتمثل في كل زيادة في عناصر خصوم الخزينة و إنخفاض في عناصر أصول الخزينة و الفارق بين إستخدامات الخزينة وموارد الخزينة يعبر عن تغير الخزينة.

و حسب ما ذكرناه سابقا يمكننا عرض جدول التمويل في الشكل التالي:

القيمة النقدية	الموارد	القيمة النقدية	الإستخدامات
	<ul style="list-style-type: none"> <li>طاقة التمويل الذاتي</li> <li>- زيادة رأس المال</li> <li>*زيادة العناصر الأخرى للأموال الخاصة</li> <li>*زيادة ديون طويلة الأجل</li> <li>- التنازل عن الإستثمارات</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- توزيع الأرباح</li> <li>- الزيادة في الإستثمارات</li> <li>- إنخفاض رأس المال</li> <li>- إنخفاض العناصر الأخرى للأموال الخاصة</li> <li>- إنخفاض ديون طويلة الأجل</li> </ul>
	مجموع التغير في الموارد الطويلة المدى		مجموع التغير في الإستخدامات الطويلة المدى

## محاضرات في التحليل المالي

			<b>1-التغيير في رأس المال العامل</b>
	الزيادة في الاستخدامات المتداولة للاستغلال و خارج الاستغلال - انخفاض في ديون قصيرة الأجل للاستغلال و خارج الاستغلال		الزيادة في الاستخدامات المتداولة للاستغلال و خارج الاستغلال - انخفاض في ديون قصيرة الأجل للاستغلال و خارج الاستغلال
	الانخفاض في الاستخدامات المتداولة للاستغلال و خارج الاستغلال - ارتفاع في ديون قصيرة الأجل للاستغلال و خارج الاستغلال		الزيادة في الاستخدامات المتداولة للاستغلال و خارج الاستغلال - انخفاض في ديون قصيرة الأجل للاستغلال و خارج الاستغلال
	مجموع التغيير في موارد التمويل		مجموع التغيير في الاستخدامات - احتياجات التمويل-
			<b>2-التغيير في إحتياجات رأس المال العامل</b>
	الزيادة في خصوم الخزينة - إنخفاض النقديات		الزيادة في النقديات - إنخفاض في خصوم الخزينة
			مجموع التغيير في الإستهادات
			<b>3-التغيير في الخزينة</b>

### تحليل جدول التمويل :

إن عملية تحليل جدول التمويل ( الموارد- الاستخدامات ) تعتمد أساساً على :

- التغييرات (  $\Delta FR$  ) التي تطرأ على رأس المال العامل .
- التغييرات (  $\Delta RFB$  ) التي تطرأ على إحتياجات رأس المال العامل .
- التغييرات (  $\Delta TR$  ) التي تطرأ على الخزينة .

1- تحليل تغيرات رأس المال العامل ( $\Delta FR$ ) .

يتغير رأس المال العامل باتجاهين هما : الاتجاه الموجب أو الاتجاه السالب .

الحالة الأولى فارق التغير موجب أي أن  $\Delta FR > 0$  ومرد ذلك إلى أن التغيرات التي طرأت على الموارد المالية للمؤسسة هي أكبر من التغيرات التي طرأت على استخداماتها بين السنتين  $n-1$  و  $n$ .

و هذه الحالة فإن الوضعية المالية للمؤسسة جيدة .

الحالة الثانية فارق التغير سالب أي أن  $\Delta FR < 0$  ومرد ذلك إلى أن التغيرات التي طرأت على الموارد المالية للمؤسسة هي أقل من التغيرات التي طرأت على استخداماتها بين السنتين  $n-1$  و  $n$ .

و هذه الحالة فإن الوضعية المالية سيئة .

$\Delta FR < 0$	$\Delta FR > 0$
$\Delta$ الاستخدامات الطويلة الأجل $< \Delta$ الموارد المالية الدائمة	$\Delta$ الاستخدامات الطويلة الأجل $> \Delta$ الموارد المالية الدائمة
توزيع الأرباح . الزيادة في الاستثمارات انخفاض رأس المال انخفاض العناصر الأخرى للأموال الخاصة . انخفاض الديون الطويلة الأجل	ارتفاع قدرة التمويل الذاتي زيادة رأس المال زيادة العناصر الأخرى للأموال الخاصة زيادة الديون الطويلة الأجل التنازل عن الاستثمارات

--	--

## 2-التغير في احتياجات رأس المال العامل " $\Delta BFR$ "

الحالة الأولى فارق التغير موجب أي أن  $\Delta BFR > 0$  ومرد ذلك إلى أن التغيرات التي طرأت على احتياجات التمويل للمؤسسة هي أكبر من التغيرات التي طرأت على موارد التمويل بين السنتين  $N-1$  و  $N$ . وهذه الوضعية في غير صالح المؤسسة إلا إذا كان التغير في رأس المال العامل أكبر من التغير في احتياج في رأس المال العامل أما إذا كان التغير في رأس المال العامل معدوماً أو سالبا فعلى المؤسسة العمل على التخفيض من هذه الاحتياجات والبحث عن موارد مالية أخرى قصد تغطيتها .

الحالة الثانية فارق التغير سالب أي أن  $\Delta BFR < 0$  ومرد ذلك إلى أن التغيرات التي طرأت على احتياجات التمويل للمؤسسة هي أقل من التغيرات التي طرأت على موارد التمويل بين السنتين  $N-1$  و  $N$ ، وهذا مؤشر لإيجابي ولكنه غير كافي إذ يجب مقارنته بالتغير الطارئ على رأس المال العامل وفي هذا الصدد نجد الحالات التالية :

إذا كان  $\Delta BFR < 0$  و  $\Delta FR \geq 0$  هذا يعني أن الفرق بينهما موجب وهي وضعية حسنة بالنسبة للمؤسسة.

إذا كان  $\Delta BFR < 0$  و  $\Delta FR \geq 0$  نكون هنا بصدد حالتين كذلك:

أ- إذا كان  $|\Delta BFR| < |\Delta FR|$  هذا يعني أن الفرق بينهما موجب وهي وضعية حسنة بالنسبة للمؤسسة.

ب- إذا كان  $|\Delta BFR| > |\Delta FR|$  هذا يعني أن الفرق بينهما سالب وهي وضعية سيئة بالنسبة للمؤسسة

$\Delta BFR < 0$	$\Delta BFR > 0$
------------------	------------------

## محاضرات في التحليل المالي

$\Delta$ احتياجات التمويل < $\Delta$ موارد التمويل	$\Delta$ احتياجات التمويل > $\Delta$ موارد التمويل
زيادة الديون القصيرة الأجل للاستغلال و خارج الاستغلال .	الزيادة في الاستخدامات المتداولة للاستغلال و خارج الاستغلال .
انخفاض استخدامات المتداولة للاستغلال و خارج الاستغلال .	انخفاض في الديون القصيرة الأجل للاستغلال .

### 3- تغيرات الخزينة " $\Delta TR$ "

$\Delta TR < 0$	$\Delta TR > 0$
$\Delta$ استخدامات الخزينة > موارد الخزينة	$\Delta$ استخدامات الخزينة < موارد الخزينة
انخفاض أصول الخزينة . ارتفاع خصوم الخزينة	ارتفاع أصول الخزينة . انخفاض خصوم الخزينة

حالة تطبيقية: فيما يلي الميزانيتين لمؤسسة النجاح - القيم ب ألف وحدة نقدية-

الأصول	2018	2017	الخصوم	2018	2017
التثبيات المادية	140	70	اموال خاصة	100	80
تثبيات مالية	15	20	قروض بنكية	15	18
مخزونات	25	20	اهتلاكات ومؤونات	80	70
العملاء	35	20	نتيجة السنة	40	12

## محاضرات في التحليل المالي

10	20	ديون الموردين	40	35	اوراق القبض
10	15	ديون أخرى	20	15	مدينون آخرون
10	10	اعتمادات بنكية	20	15	المتاحات
210	200	مج الخصوم	210	280	مج الأصول

ملاحظات :

- تم اقتناء استثمارات جديدة بقيمة 85 وحدة نقدية
- النتيجة الموزعة 12 وحدة نقدية.
- التثبيتات المادية المتنازل عنها = 17 وحدة نقدية
- التثبيتات المالية المتنازل عنها = 05 وحدة نقدية.
- تسديد ما قيمته 4 وحدة نقدية من الديون الطويلة الأجل.

### - جدول تفصيلي للتثبيتات

التثبيتات	القيمة في 2018/01/01	الارتفاع	الانخفاض	القيمة في 2018/12/31
المادي	70	85	15	140
مالي	20		5	15

### - جدول الاهتلاكات

التثبيتات	القيمة في 2018/01/01	الارتفاع	الانخفاض	القيمة في 2018/12/31
المادية	45	25	10	60

## محاضرات في التحليل المالي

### - جدول المؤونات

البيان	القيمة في 2018/01/01	الارتفاع	الانخفاض	القيمة في 2018/12/31
مؤونة للسندات المالية	-	5		5
مؤونة المخزون	20		10	10
مؤونة العملاء	5			5
المجموع	25	05	10	20

العمل المطلوب :

حساب مؤشرات التوازن المالي للسنتين مع اظهار التغيرات الخاصة بكل مؤشر .

### اعداد جدول التمويل

الحل:

حساب مختلف المؤشرات المتعلقة بالتوازن المالي

### - حساب رأس المال العامل

الاستخدامات Es	2018	2017	$\Delta Es$	الموارد RD	2018	2017	$\Delta RD$
التثبيات المادية	140	70	+70	اموال خاصة	100	80	+20
التثبيات المالية	15	20	-5	قروض بنكية	15	18	-3
				نتيجة السنة	40	12	+18

## محاضرات في التحليل المالي

+10	70	80	اهتلاكات ومؤونات				
+55	180	235	الموارد RD	65+	90	155	الاستخدامات Es
$\Delta FRNG = 80 - 90 = -10$					+90	+80	FRNG
$\Delta FRNG = 55 - 65 = -10$							

- حساب الاحتياج في رأس المال العامل

$\Delta RF$	2017	2018	موارد التمويل RF	$\Delta BF$	2017	2018	احتياجات التمويل BF
10+	10	20	ديون الموردين	5+	20	25	مخزونات
5+	10	15	ديون أخرى	15+	20	35	العملاء
				-5	40	35	اوراق القبض
				5-	20	15	مدينون آخرون
+15	20	35	موارد التمويل RF	10+	100	110	احتياجات التمويل BF
$\Delta BFR = 75 - 80 = -5$					80	75	BFRNG
$\Delta BFR = 10 - 15 = -5$							

- حساب الخزينة

$\Delta RF$	2017	2018	موارد الخزينة RT	$\Delta BF$	2017	2018	استخدامات الخزينة ET
0	10	10	اعتمادات بنكية	5-	20	15	المتاحات

## محاضرات في التحليل المالي

0	10	10	موارد الخزينة RT	-5	20	15	اصول الخزينة ET
$\Delta TR = 5 - 10 = -5$ $\Delta TR = 0 - 5 = -5$ $\Delta TR = \Delta FR - \Delta BFR$ $\Delta TR = -10 - (-5) = -5$				+10	+5	TRN	

- اعداد جدول التمويل

- حساب القدرة على التمويل الذاتي

البيان	القيمة النقدية
نتيجة السنة المالية	40
مخصصات الاهتلاك	25
مخصصات المؤونات	5
ق. المتبقية من الاستثمارات المتنازل عنها	5
نواتج الاستثمارات المتنازل عنها	-17
استرجاع مؤونة المخزون	-10
CAF	48

- جدول التمويل

القيمة	الموارد RD	القيمة	الإستخدامات ES
48	قدرة التمويل الذاتي	12	الأرباح الموزعة
20	زيادة رأس المال	85	حيازة استثمارات مادية
4	ديون مالية جديدة	7	تسديد ديون طويلة
17	التنازل عن الاستثمارات المادية		
5	التنازل عن الاستثمارات المالية		
94		104	الإستخدامات ES
		$\Delta FR = ES - RD$	التغير في رأس المال
		$\Delta FR = 94 - 104$	العامل
		$\Delta FR = -10$	
القيمة	الموارد RF	القيمة	الإستخدامات BF
10	ارتفاع الموردين	5	ارتفاع المخزون
5	ارتفاع الديون الاخرى	15	ارتفاع العملاء
5	انخفاض اوراق قبض		
25	الموارد RF	20	الإستخدامات BF
		$\Delta BFR = BF - RF$	التغير في احتياج
		$\Delta BFR = 20 - 25$	رأس المال العامل

## محاضرات في التحليل المالي

$\Delta FR = -5$			
2018	موارد الخزينة RT	$\Delta BF$	استخدامات الخزينة ET
5	انخفاض اصول الخزينة	0	زيادة اصول الخزينة
5	موارد الخزينة RT	0	الإستخدامات BF
$\Delta TRN = BF - RT$			التغير في احتياج رأس المال العامل
$\Delta TRN = 0 - 5 = -5$			

### خلاصة المحور الخامس:

تعد جداول التمويل من الأدوات الأساسية في التحليل المالي، حيث تظهر مصادر التمويل (الموردات) واستخداماته (الاحتياجات) خلال فترة زمنية معينة، مما يسمح بتحديد فائض أو عجز السيولة وقياس درجة التوازن المالي للمؤسسة. وتُبنى هذه الجداول على العلاقة بين الاستخدامات الثابتة والموارد الدائمة، وهو ما يُساهم في تقييم هيكل التمويل وكفاءة إدارة رأس المال العامل. ومن خلال جداول التمويل، يمكن تحليل تغيرات ثلاثة مؤشرات رئيسية: رأس المال العامل (FR)، احتياج رأس المال العامل (BFR) والخزينة (TR)، والتي تعكس صحة المؤسسة المالية وقدرتها على تمويل عملياتها التشغيلية والاستثمارية. كما تُعتبر جداول التمويل أداة للتنبؤ المالي والتخطيط الاستراتيجي وإدارة السيولة بكفاءة. وأخيراً، فإن إعداد وتحليل هذه الجداول يتطلب فهماً دقيقاً للقوائم المالية وخاصة الميزانية وحساب النتائج، إلى جانب القدرة على قراءة التغيرات التي تطرأ على حسابات الأصول والخصوم.

تمارين ومسائل محلولة

تمرين 01:

1- ما هو الهدف الرئيسي للتحليل المالي؟

- A - تسجيل العمليات اليومية
- B - إعداد الموازنات التشغيلية فقط
- C - تقييم الأداء المالي ودعم اتخاذ القرار
- D - تنفيذ السياسات الإدارية اليومية

**الإجابة الصحيحة C**

2 - أي من القوائم التالية لا تُستخدم في التحليل المالي؟

- A - قائمة الدخل
- B - قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية)
- C - قائمة الرواتب الشهرية
- D - قائمة التدفقات النقدية

**الإجابة الصحيحة C**

3 - ما هو التحليل الذي يقارن البيانات المالية عبر فترات زمنية مختلفة؟

- A - التحليل الرأسي
- B - التحليل الأفقي
- C - التحليل النسبي
- D - التحليل الاستراتيجي

**الإجابة الصحيحة B**

4 - ما هي النسبة المالية التي تقيس قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل؟

A - نسبة الدين

B- نسبة السيولة

C - نسبة الربحية

D - نسبة الكفاءة

**الإجابة الصحيحة B**

5 - أي من التالي لا يُعتبر هدفاً من أهداف التحليل المالي؟

A - اكتشاف نقاط القوة والضعف

B - تقييم البدائل الاستثمارية

C - كتابة التقارير المحاسبية اليومية

D - التنبؤ بالأرباح المستقبلية

**الإجابة الصحيحة C :**

6 - ما هي الوظيفة الأساسية للمحلل المالي؟

A - تسجيل العمليات المحاسبية

B - حساب الرواتب الشهرية

C - تفسير النتائج وتقديم التوصيات

D - إدارة الموارد البشرية

**الإجابة الصحيحة C**

7 - ما هو التحليل الذي يدرس العلاقة بين عناصر قائمة مالية واحدة؟

A - التحليل الأفقي

B - التحليل الزمني

C - التحليل الرأسي

D - التحليل البيئي

**الإجابة الصحيحة C**

8 - أي من الأدوات التالية تُستخدم في التحليل المالي؟

A) نسب السيولة

B) الخطة التسويقية

C) العقود القانونية

D) تقارير الاجتماعات الداخلية فقط

**الإجابة الصحيحة A**

9 - ما هو الهدف من التحليل الائتماني؟

A - تقييم أداء الموظفين

B - دراسة السوق المحلي

C - معرفة المخاطر المالية المتوقعة

D - إعداد موازنة المشروع فقط

**الإجابة الصحيحة C**

10- ما هو دور النظام المحاسبي الجزائري في التحليل المالي؟

A - تحديد الرواتب

B - ضمان دقة وشفافية المعلومات المالية

C -تنظيم الاجتماعات الإدارية

D -تحديد سياسات الشراء فقط

**الإجابة الصحيحة B**

11- ما هو نوع التحليل الذي يستخدم في تقييم الشركات قبل الاندماج؟

A-التحليل الائتماني

B-التحليل الاستثماري

C-تحليل الاندماج والاستحواذ

D-التحليل الهيكلي

**الإجابة الصحيحة C**

12- أي من هذه القرارات لا يدخل ضمن وظائف التحليل المالي؟

A-قرار الاستثمار

B -قرار التمويل

C -قرار توظيف الموظفين

D - التخطيط والرقابة المالية

**الإجابة الصحيحة C**

13- ما هو الهدف من تحليل الجدوى الاقتصادية؟

A-تحديد عدد الموظفين

B-تقييم مدى تحقيق المشروع لأهدافه

C -توزيع الأرباح فقط

D-تحديد ساعات العمل

**الإجابة الصحيحة B**

14- ما هو الجانب الأساسي الذي يركز عليه التحليل الاستثماري؟

A-تقييم العوائد والاستثمارات

B-تحسين العلاقات العامة

C-تخفيض عدد الموظفين

D-تقليل عدد المنتجات

**الإجابة الصحيحة A**

15- ما هو المصطلح الذي يشير إلى استخدام النسب المالية في التحليل؟

A-التحليل النسبي

B-التحليل البيئي

C-التحليل الإداري

D-التحليل البسيط

**الإجابة الصحيحة A**

16- ما هو أحد الأبعاد الخارجية التي يجب أن يأخذها المحلل المالي بعين الاعتبار؟

A-الموقع الجغرافي للمؤسسة

B- عدد ساعات العمل

C-تكاليف التوظيف

D- سياسات السكرتارية

**الإجابة الصحيحة A**

17. أي من التالي لا يعتبر من استعمالات التحليل المالي؟

A- التخطيط الاستراتيجي

B- تقييم أداء المؤسسة

C- كتابة البريد الإداري

D- تحليل الاندماج والاستحواذ

**الإجابة الصحيحة C**

18- ما هو الغرض من تحليل تقلبات الربحية؟

A - معرفة عدد الزبائن

B- تحليل انخفاض مستوى الربحية

C- تقييم أداء الموارد البشرية

D- تقليل عدد الفروع

**الإجابة الصحيحة B**

19- ما هو الدور الذي يلعبه التحليل المالي في المشاريع الحكومية؟

A- تحديد رواتب الموظفين

B- تقييم المخاطر ودراسة الجدوى

C- إعداد جداول الأعمال

D- تنظيم الاجتماعات فقط

**الإجابة الصحيحة B**

## محاضرات في التحليل المالي

### 20- لماذا يعد التحليل المالي مهمًا في ظروف عدم اليقين؟

A- لأنه يعتمد على التكهّنات فقط

B- لأنه يساعد في اتخاذ قرارات مستتيرة بناء على بيانات

C- لأنه يزيد من التعقيدات

D- لأنه يستخدم فقط في المشاريع الصغيرة

**الإجابة الصحيحة B**

### تمرين 02: امامك الميزانية المالية التالية:

الاصول	المبلغ	%	الخصوم	المبلغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	<b>4200000</b>	37.83	الموارد الثابتة	<b>5 500000</b>	49.54
			الموارد الخاصة	3 700 000	
			الديون	1 800 000	
<u>الاصول الجارية</u>	<b>6900000</b>	62.16	الخصوم الجارية	<b>5 600 000</b>	50.46
المخزونات	2 500000		د ق أ	4 400000	
قيم قابلة للتحويل	3 000000		خزينة الخصوم ( السلبية)	1200000	
خزينة الاصول ( الايجابية)	1 400000				
<b>مجموع الاصول</b>	<b>111 00000</b>	100	<b>مجموع الخصوم</b>	<b>111 00000</b>	100

المطلوب : قم بحساب راس المال العامل و تفسيرها ؟

قم بحساب الاحتياجات في راس المال العامل، الخزينة الصافية؟

حل التمرين 02:

حساب رأس المال العامل

من اعلى الميزانية: ر م ع = الموارد الدائمة - الاصول الثابتة = -5500000  
1300000=4200000 ون

من اسفل الميزانية = ر م ع = اصول جارية - خصوم جارية = -6900000  
1300000=5600000 ون

حققت المؤسسة فائض في السيولة قدره 1300000 ون ، وهو هامش امان يعزز من قدرة المؤسسة على سداد الديون ويزيد من فرص حصولها على الاستدانة.

حساب الاحتياجات في راس المال العامل:

إ ح ر م ع = ( الاصول الجارية - النقدية ) - ( الخصوم الجارية - خزينة الخصوم )

إ ح ر م رع = 1100000 = 4400000 - 1400000 - 6900000 ون

ونفسرها على ان احتياجات التمويل الدورية للمؤسسة اقل من موارد التمويل الدورية

حساب الخزينة الصافية:

الخزينة = خزينة الاصول - خزينة الخصوم

الطريقة الاولى : الخزينة = 1400000 - 1200000 = 200000 ون

الطريقة الثانية: راس المال العامل الدائم - احتياجات راس المال العامل

= 1100000 - 1300000 = 200000 ون

التعليق على النتائج:

رأس الدال العامل الدائم : نلاحظ أن المؤسسة قد حققت رأس مال عامل مقداره 1300000

ون يمثل هامش أمان يعزز من

قدرة المؤسسة على الحصول على استدانة في حال ما احتاجت اليها، و بالرغم من وجود

احتياجات رؤوس في رأس الدال العامل غير

## محاضرات في التحليل المالي

أنه لا تؤثر على المركز المالي للمؤسسة كونها اقل من رأس المال العامل ؛  
فيما يخص الخزينة فقد حققت المؤسسة قيمة 200000 ون ، و هي بمثابة مؤشر على توازن  
مالي معتبر ، ويمكن للمؤسسة القيام

باستثمارات إضافية إذا ما أرادت ذلك في المدى القصير ؛

**التمرين 03:** بناء على معطيات الجدول السابق قم بحساب كل من :

نسب السولة العامة ؟

السولة المختصرة ؟

نسبة السيولة الفورية؟

نسب التمويل ( نسبة المديونية، نسبة الاستقلالية المالية، نسبة راس المال العامل الدائم)؟

**حل التمرين الثالث:**

**أولا : نسب السيولة**

النسب	الصيغة الرياضية	النسب النموذجية	مدلول النسب
نسب السيولة العامة	الأصول الجارية / الخصوم الجارية	$1 < 1.23$	الأصول الجارية تغطي الخصوم الجارية ، و المؤسسة كونت سيولة معتبرة
نسبة السيولة المختصرة	أصول الجارية - المخزونات / الخصوم الجارية	$0.5 < 1.18$	المؤسسة قادرة على مواجهة التزاماتها الجارية دون اعتبار للمخزون غير انه هناك مبالغة في تكوين الأصول الجارية كان من الافضل ان تحول الى استخدامات ثابتة.

## محاضرات في التحليل المالي

نسبة السيولة الفورية	خزينة الأصول / الخصوم الجارية	25.%	النقدية المتاحة للمؤسسة قادرة على تغطية الأصول الجارية غير ان هناك مبالغ في تكوين السيولة الجاهزة
----------------------	-------------------------------	------	---

### ثانيا: نسب التمويل

النسب	الصيغة الرياضية	النسب النموذجية	مدلول النسب
نسبة المديونية	مجموع الديون / مجموع الاصول	$0.558 <$ $0.5$	نسبة ديون المؤسسة مع أصولها كانت مرتفعة عن 0.5 أي ان المؤسسة اعتمدت على نسبة ديون تفوق الحد المقبول في تمويل الأصول وهذا يعتني أنها قدمت ضمان أكبر لديون الغير، وبالتالي حظ أوفر في إمكانية الحصول على القروض.
نسبة الاستقلالية المالية	الاموال الخاصة / مجموع الديون	$0.6 <$ $0.59$	مستوى الأموال الخاصة الذ الديون مستوى مقبول ، وعليه فإن المؤسسة حققت الحد الأدنى من الاستقلالية المالية
نسبة راس المال الدائم	الاموال الدائمة / الاصول غير الجارية	1.19 $1 <$	الأموال الدائمة تغطي كل الأصول غير جارية مع تسجيل فائض أو هامش أمان مالي يمكن المؤسسة

## محاضرات في التحليل المالي

من مواجهة الاحتياجات الناتجة عن دورة استغلال			
--	--	--	--

### التعليق على النتائج:

#### 1- نسب السيولة:

نسبة السيولة العامة تفوق 1 وهو نسبة تفوق تلك النموذجية، كما أن نسبة السيولة المختصرة هي الأخرى تفوق 6,0 وهو الحد الأدنى أي أن المؤسسة قادرة على الوفاء بالالتزامات القصيرة الأجل. وما أكد ذلك وقوفنا على قصر مدة تحول المخزونات إلى سيولة نقدية؛ بالنسبة للسيولة الفورية فإن تفوق نسبة 25 % تعتبر نسبة مريحة للمؤسسة وهو ما يؤكد الجاهزية النقدية للمؤسسة.

#### -نسب التمويل:

نسبة المديونية بلغت 55.8 % وهي نسبة تفوق الحد المسموح به وعليه فإن المؤسسة اعتمدت بشكل مبالغ فيه على الديون في تكوين هيكلها المالي وهذا ما يرفع من تكلفة ائتمانيها ويحد من فرص الحصول على القروض، وعليه يتوجب على المؤسسة ان تخفض من حجم الديون لتحقيق التوازن المالي. وفيما يخص الاستقلالية الدالية فقد حققتها المؤسسة من خلال اعتمادها على أموال خاصة معتبرة في هيكلها المالي.

#### التمرين 04: إضافة الى معطيات الجدول من التمرين 02، لتكن لديك المعطيات التالية:

الحساب	الدورة N-1	الدورة N
مخزون نهاية امدة	2000000	2 500000
تكلفة مشتريات السنة ttc	2050000	2100000
الانتاج المباع ttc	5500000	6200000

## محاضرات في التحليل المالي

240000	230000	حقوق على الزبائن
77000	50000	أوراق القبض
132000	120000	الموردون
52100	66000	أوراق الدفع

**المطلوب : حساب نسب النشاط:**

**حل التمرين 04:**

النسب	الصيغة الرياضية	النسبة النموذجية	مدلول النسب
دوران الزب ائن	$\frac{\text{متوسط الزبائن} + \text{أوراق القبض} \times 360}{\text{مبيعات السنة ttc}}$	18 يوم ساعات < 90 يوم	و3 المؤسسة تمنح مدة لزيائنها لتسديد ما عليهم أقل من المدة النموذجية وهو ما يعطي اربحية للمؤسسة في تحصيل حقوقها.
دوران المورد ين	$\frac{\text{متوسط الزبائن} + \text{أوراق الدفع} \times 360}{\text{مبيعات السنة ttc}}$	30 يوم و 12 ساعة 18 يوم و 9 ساعات	المدة التي يمنحها الموردون للمؤسسة > حتى تمكن من تسديد ما عليها من ديون أكبر من تلك التي تنحها المؤسسة لتحصيل حقوقها، وهو ما يعطيها اربحية في سداد ما عليها وهو ما يعزز من

## محاضرات في التحليل المالي

ثقة الغير فيها			
سرعة دوران المخزون مقبولة كونها اقل من 90 يوم لكنها تقترب منها وعليو فعلى المؤسسة ان تعزز من تسويقها لترفع من سرعة دوران مخزونها	17 ساعة و 85 يوم	متوسط المخزون $\times 360$	مدة دوران المخزونات

### التعليق على النتائج:

انتهجت المؤسسة سياسة رشيدة للتخفيض من ضعف الخزينة، حيث أن فترات تحصيل الحقوق على الزبائن أقل من فترات تسديد ديون الموردين، لما يتيح للخزينة إمكانية بريق تراكم نقدي قبل أن يتم استخدامه في التسديد.

**التمرين 05:** لتكن لديك الميزانية الوظيفية التالية لمؤسسة ب وذلك بتاريخ 12/31 /N

الاصول	المبلغ	%	الخصوم	المبلغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	8	44.17	الموارد الثابتة	11	56.79
<u>الاصول المتداولة</u>	892000	5	الخصوم المتداولة	433000	8
	11	55.82		8	44.55
	237000	4		696000	7
<b>مجموع الاصول</b>	20 129000	100	<b>مجموع الخصوم</b>	20 129000	100

**المطلوب:** شخص الوضعية المالية للمؤسسة عن طريق رأس الدال العامل الصافي الإجمالي واحتياجات رأس المال العامل والخزينة الصافية؟

حل التمرين 05:

**1- حساب رأس المال العامل الصافي الإجمالي FRNG**

رأس المال العامل الصافي الإجمالي = الموارد الثابتة - الاستخدامات الثابتة

$$\text{FRNG} = 11\,237\,000 - 8\,696\,000 = 2\,541\,000$$

أو:

رأس الدال العامل الصافي الإجمالي = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة

$$\text{FRNG} = 11\,433\,000 - 8\,892\,000 = 2\,541\,000$$

قيمة رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجبة وكبيرة وهذا يدل على أن رؤوس الأموال الدائمة قادرة على تمويل جميع الأصول الثابتة وجزء من احتياجات رأس المال العامل.

**2- حساب احتياجات رأس المال العامل**

إحتياجات رأس المال العامل = (الأصول المتداولة خزينة الأصول) - (الخصوم المتداولة خزينة الخصوم)

$$\text{BFR} = (11\,237\,000 - 3\,238\,000) - (8\,696\,000 - 5\,000) = -692\,000$$

قيمة احتياجات رأس المال العامل سالبة وهذا يعني أن رأس المال الدائم وهذا يقرأ من الناحية المالية على أن الشركة تعرف اربحية مالية

**3- حساب الخزينة الصافية TN**

الخزينة الصافية = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

$$\text{Trésorerie} = 3\,238\,000 - 5\,000 = 3\,233\,000$$

مع ضرورة التأكد من أن :

$$\text{Fr} - \text{BFR} = \text{TR2}$$

$$541\,000 + 692\,000 = 3\,233\,000$$

## محاضرات في التحليل المالي

قيمة الخزينة الصافية موجبة و عالية نسبيا إذ أنها تمثل أكثر من 16 % من مجموع الأصول. و بالرغم من أنه من الناحية النقدية يمثل مؤشرا موجبا يحسب لإدارة الشركة إلا أنه من الضرورة الشروع في التشكيك و البحث عن سبب وجود هذا المبلغ نقدا، و البحث فيما إذا كان هذا الفائض متكررا.

### التمرين 06: امامك المعطيات التالية والخاصة بمؤسسة دالتا

الاصول	المبلغ	%	الخصوم	المبلغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	<b>9 000000</b>	42.85	الموارد الثابتة	<b>11 700000</b>	55.71
			الموارد الخاصة	4 800 000	4
			الخصوم غير الجارية	6 900 000	
<u>الأصول الجارية</u>	<b>12 000000</b>	57.14	الخصوم الجارية	<b>9 300 000</b>	44.28
المخزونات	3 500000	2	د ق أ	7 100000	6
قيم قابلة للتحقيق	5 000000				
خزينة الأصول الايجابية	3 500000		خزينة الخصوم السلبية	2200000	
<b>مجموع الأصول</b>	<b>21 000000</b>	<b>100</b>	<b>مجموع الخصوم</b>	<b>21 000000</b>	<b>100</b>

**المطلوب:** حساب مؤشرات التوازن: رأس المال العامل، احتياجات رأس المال العامل، الخزينة الصافية

- حساب النسب المالية (نسب التمويل ، نسب السيولة ) علق على النتائج وقدم تقريرا عن الحالة المالية للمؤسسة .

- إضافة لما سبق لتكن لديك المعلومات التالية:

## محاضرات في التحليل المالي

الحساب	الدورة N-1	الدورة N
مخزون نهاية المدة	2000000	3 500000
تكلفة مشتريات السنة	8070000	8800000
الإنتاج المباع	13000000	11400000
حقوق على الزبائن	450000	350000
أوراق القبض	120000	117000
الموردون	780000	825000
أوراق الدفع	66000	52100

معدل الرسم على القيمة المضافة 19 %

حل التمرين 06:

حساب المؤشرات المالية:

- حساب رأس الدال العامل : ر م ع = الدوارد الثابتة - الاستخدامات الثابتة

$$\text{ون } 2 \text{ } 9000000 = -700000 = 11700000$$

الموارد الثابتة تمول قيمة الاستخدامات الثابتة وتحقق فائضا ماليا مقداره 2700000 و ن

يمثل هامش أمان يعزز من قدرة المؤسسة على

الحصول على استئانة في حال ما احتاجت إليها.

احتياجات رأس الدال العامل : إ ر م ع (الأصول المتداولة - خزينة الأصول) (د ق أ - خزينة

الخصوم)

$$\text{ون } = 1400000 ( 7100000 ) - ( 3500000 - 12000000 ) =$$

حساب الخزينة : الخزينة = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

$$\text{ون } = 2200000 - 3500000 = 1300000$$

## محاضرات في التحليل المالي

أو الخزينة = رأس الدال العامل الدائم - احتياجات رأس الدال العامل

$$1300000 = 1400\ 000 - 2700000 \text{ ون}$$

حققت المؤسسة توازن مالي معتبر، ويمكن للمؤسسة القيام باستثمارات إضافية إذا ما أرادت ذلك

### 2- حساب النسب المالية

#### أ نسب السيولة

النسب	الصيغة الرياضية	النتيجة	مدلول النسب
نسبة السيولة العامة	الأصول الجارية / الخصوم الجارية = 9 300 000 / 12 000000	1.29 < 1	الأصول الجارية تغطي الخصوم الجارية، والمؤسسة كونت سيولة معتبرة
نسبة السيولة المختصرة	الأصول الجارية - المخزونات / الخصوم الجارية = 12000000 - 9 300 000 / 3500000	< 91.39% 50	المؤسسة قادرة على مواجهة التزاماتها الجارية دون اعتبار للمخزون غير انه هناك مبالغة في الأصول الجارية
نسبة السيولة الفورية	خزينة الأصول / الخصوم الجارية = 9 300 000 / 3 500000 =	37.63% < 30%	النقدية المتاحة للمؤسسة قادرة على تغطية الأصول الجارية غير ان هناك مبالغ في تكوين السيولة الجاهزة

#### ب- نسب التمويل

تقيس نسب التمويل درجة اعتماد المؤسسة على أموال الغير في بتمويل أنشطتها. ومن أهم هذه النسب:

النسب	الصيغة الرياضية	النتيجة	مدلول النسب
-------	-----------------	---------	-------------

## محاضرات في التحليل المالي

<p>حجم الديون تمثل % 33.8 من قيمة الأصول وهي منخفضة عن % 50 و بالتالي فإن المؤسسة تمنح ضمان أكبر لديون الغير، وهو ما يرفع من حظوظ الحصول على القروض.</p>	<p>33.8% &gt; 50% 8</p>	<p>نسبة المديونية / مجموع الديون / الأصول 7100000 / 2100000</p>
<p>حصة الأموال الخاصة كبيرة في التمويل العام للمؤسسة وهي نسبة تفوق النموذجية</p>	<p>67.61 % &lt; 60%</p>	<p>نسبة الاستقلالية الأموال الخاصة / مجموع الديون المالية = 800 000 / 7 100000 / 4</p>
<p>الأموال الدائمة تغطي كل الأصول غير جارية مع تسجيل فائض أو هامش أمان مالي يقدر ب % 30 يمكن المؤسسة من مواجهة الاحتياجات الناتجة عن دورة الاستغلال</p>	<p>1.3 &lt; 1</p>	<p>نسبة راس المال الاموال الدائمة/ الاصول غير الجارية = 900000/11700000</p>

### نسب النشاط:

بداية: بعض المعطيات السابقة لا تضم الرسوم وعليه لا بد من تحويلها إلى متغيرات متضمنة

### الرسوم

الدورة N	الدورة N-1	العلاقة الرياضية للبيان ttc
10472000	9603300	مشتريات السنة ttc = مشتريات السنة HT ( Tva + 1 )
13566000	15470000	رقم الأعمال ttc = رقم الأعمال HT ( Tva + 1 )

و الآن بات بإمكاننا حساب نسب النشاط ، و ذلك كما يلي:

النسب	الصيغة الرياضية	النسبة النموذجية	مدلول النسب
-------	-----------------	------------------	-------------

## محاضرات في التحليل المالي

<p>المدة التي بسنحها المؤسسة لزيائتها لتسديد ما عليهم هي مدة مناسبة واكل من المثالية وهو ما يدكنها من تحصيل ما عليها في مدة قصيرة</p>	<p>13 يوم و 17 ساعات &gt; 90 يوم</p>	<p>متوسط الزيائن + أوراق القبض <math>\times 360</math> مبيعات السنة ttc</p>	<p>مدة دوران الزيائن</p>
<p>كل 24 يوم يتغير مخزون المؤسسة، وهي مدة جيدة مقارنة بالمدة النموذجية 90 (يوم) وهو بيع يعكس مدى لجاح استراتيجية التسويق و البيع في المؤسسة</p>	<p>51 يوم</p>	<p>متوسط المخزون <math>\times</math> 360 / المشتريات</p>	<p>مدة دوران المخزونات</p>
<p>المدة التي يمنحها الموردون للمؤسسة حتى تمكن من تسديد ما عليها من ديون أكبر من تلك التي تتحها المؤسسة لتحصيل حقوقها، وهو ما يعطيها اريحية في سداد ما عليها و هو ما يعزز من ثقة الغير فيه</p>	<p>29 يوم و تقريبا 09 ساعات وهي مهلة أكبر من مهلة تحصيل الزيائن</p>	<p>متوسط الموردون + أوراق الدفع <math>\times 360</math> مشتريات السنة ttc</p>	<p>مدة دوران الموردون</p>

التعليق عل النتائج:

### مؤشرات التوازن المالي :

رأس المال العامل الدائم : نلاحظ أن المؤسسة قد حققت رأس مال عامل مقداره 2700000 و ن يمثل هامش أمان يعزز من قدرة المؤسسة على الحصول على المال للمؤسسة كونها اقل من رأس الدال العامل ؛

فيما يخص الخزينة فقد حققت المؤسسة قيمة 1300000 وهي بمثابة مؤشر على توازن مالر معتبر، ويدكن للمؤسسة القيام باستثمارات إضافية إذا ما أرادت ذلك في المدى القصير؛

### نسب السيولة:

نسبة السيولة العامة تفوق 1 وهو نسبة تفوق تلك النموذجية، كما أن نسبة السيولة المختصرة هي الأخرى تفوق 6,0 وهو الحد الأدنى

وهذا يعني أن المؤسسة قادرة على الوفاء بالالتزامات القصيرة الأجل .وما أكد ذلك وقوفنا على قصر مدة تحول المخزونات إلى سيولة نقدية؛

بالنسبة للسيولة الفورية فبلغت % 37.63 تعتبر نسبة مريحة للمؤسسة وهو ما يؤكد الجاهزية النقدية للمؤسسة.

### نسب التمويل:

نسبة المديونية مائتت % 33.8 وهي نسبة بسنح ضمان أكبر لديون الغير، وهو ما يرفع من حظوظ الحصول على القروض، وفيما يخص

الاستقلالية الدالية فقد فاقت الحدود النموذجية، حيث أن المؤسسة بالغت في الاعتماد على الأموال الخاصة، وعليه يتوجب على المؤسسة ان تزيد من حجم الديون لتحقيق التوازن الدائم.

### نسب النشاط:

انتهجت المؤسسة سياسة رشيدة للتخفيض من ضعف الخزينة، حيث أن فترات تحصيل الحقوق على الزبائن أقل من فترات تسديد

## محاضرات في التحليل المالي

ديون الموردين، مما يتيح للخبزينة إمكانية تحقيق تراكم نقدي قبل أن يتم استخدامه في التسديد.

**التمرين 07:** يمثل الجدول الموالي ميزانية مختصرة لشركة بيتا

الأصول	المبلغ	النسبة	لخصوم	المبلغ	النسبة
الاستخدامات الثابتة			الموارد الدائمة		
الأصول المتداولة			الخصوم المتداولة		

انجز الميزانية الوظيفية لشركة بيتا و ذلك بالاستعانة بالمعطيات التالية: FRNG =1000000

وأن الاستخدامات الثابتة / الموارد الدائمة = الخصوم المتداولة / الأصول المتداولة = 70 %

**حل التمرين 07:**

لدينا رأس المال العامل الصافي = أصول متداولة - الخصوم المتداولة..... (1)  
كما أن الخصوم المتداولة / الأصول المتداولة = 70 % أي أن: الخصوم المتداولة = 70 %  
أصول متداولة

و بالتعويض في المعادلة (1):

$$1000000 = \text{أصول متداولة} - 0.7 \times \text{أصول متداولة}$$

$$\text{وعليه فإن الأصول المتداولة} = 0.7 / 1000000 = 1428571.42$$

والخصوم المتداولة :  $1000000 - 1428571.42 = \text{خصوم متداولة}$

$$\text{ومنه الخصوم المتداولة} = 1000000 - 1428571.42 = 428571.42$$

حساب الموارد الثابتة و الاستخدامات الثابتة:

## محاضرات في التحليل المالي

نعلم أن رأس المال العامل = الموارد الثابتة - الاستخدامات الثابتة

$$1000000 = \text{الموارد الدائمة} - \text{الاستخدامات الثابتة} \dots\dots\dots (2)$$

$$\text{استخدامات ثابتة} = 0.7 \text{ الموارد الدائمة}$$

بالتعويض في المعادلة رقم 2

$$1000000 = \text{مورد دائمة} - 0.7 \text{ مورد دائمة} = 0.3 \text{ مورد دائمة}$$

$$\text{وعليه الموارد الدائمة} = 0.3 / 1000000 = 3 \text{ 333 333.33}$$

$$\text{وبالتالي فإن الاستخدامات الثابتة} = (0.7) \text{ 3 333 333.33} = 2 \text{ 333 333.33}$$

وتصبح لميزانية كما يلي :

الأصول	المبالغ	النسبة	الخصوم	المبالغ	النسبة
الاستخدامات الثابتة	2 333 333.33	62.02		333 333.333	88.60
الأصول المتداولة	428571.42			428571.42	
المجموع	3761904.75	100	المجموع	3761904.75	100

التمرين 08: الميزانية المالية الموالية خاصة بسنة 2019

3000 000	الموارد الثابتة	2700 000	الاستخدامات الثابتة
2500000	الموارد الخاصة		
500000	الديون المالية		

## محاضرات في التحليل المالي

3200 000	الخصوم المتداولة	3500 000	الأصول المتداولة
2100000	ديون قصيرة الاجل	2500000	قيم قابلة للتحقيق
1100000	خزينة الخصوم (السلبية)	1000000	خزينة الأصول ) (الإيجابية)
6200000	مجموع الخصوم	6200000	مجموع الاصول

معلومات اضافية متعلقة بأرصدة الحسابات للدورتين N-1 و N

الحساب	الدورة	الدورة N
الزبائن والحسابات الملحقة	320000	420000
الموردون والحسابات الملحقة	350000	600000

مبيعات السنة N-1 : 6200000

مبيعات السنة N : 9000000

المطلوب: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة من خلال نسبة تمويل الاستخدامات الثابتة ونسب

الاستدانة المالية، مدة دوران لكل من الزبائن والموردون؟

حل التمرين 08:

1- حساب نسبة تمويل الاستخدامات الثابتة:

نسبة تمويل الاستخدامات الثابتة = الموارد الثابتة ÷ الاستخدامات الثابتة =

$3000000 \div 2700000 = 1.11$  أي ان الموارد الثابتة تغطي كل الاستخدامات

الثابتة ويبقى 11% من الموارد الثابتة كراس مال عامل يستخدم في تمويل الأصول

المتداولة.

**ملاحظة:** هذه النسبة لها نفس دلالة FRNG حيث يمكن ملاحظة انه اذا كانت هذه

النسبة اكبر من 1 فان FRNG موجب

اصغر من 1 FRNG سالب

تساوي 1 FRNG = 0

### 2- حساب نسبة الاستدانة المالية :

نسبة الاستدانة = الاستدانة المالية ÷ الموارد الخاصة ، حيث ان الاستدانة المالية = الديون

المالية طويلة الاجل + خزينة الخصوم

ومنه : نسبة الاستدانة المالية =  $(500000+1100000) \div 1800000 = 0.888 >$

1، وبالتالي المؤسسة لديها استقلالية مالية مقبولة.

ملاحظة تهدف هذه النسبة الى مقارنة التمويل الخارجي اي الاستدانة مع التمويل الداخلي

لممثلا في الموارد الخاصة، فإذا

كانت هذه النسبة:

- أقل من 1 المؤسسة تعتمد على التمويل الداخلي أكبر من التمويل الخارجي ، فليها

استقلالية مالية، أي متحررة من القيود الخارجية.

- أكبر من 1 المؤسسة تعتمد على التمويل الخارجي أكبر من التمويل الداخلي ،

فتكون غير مستقلة ماليا.

- تساوي 1 المؤسسة لديها قيمة التمويل الداخلي تساوي قيمة التمويل الخارجي (50%)،

(50%)

### 3- حساب مدة دوران الزبائن:

مدة دوران الزبائن =  $(360 \times \text{متوسط الزبائن}) \div \text{مبيعات السنة}$  ، حيث متوسط ديون

الزبائن = حساب الزبائن للسنة N + حساب الزبائن N-1/2

بالتعويض نجد : مدة دوران الزبائن =  $(360 \times 370000) \div 900000 = 14.8$  تقريبا

15 يوما، اين انه يتم تحصيل الديون في المتوسط كل 15 يوما

#### 4- حساب مدة دورات الموردين :

مدة دوران الموردين =  $(360 \times \text{متوسط الموردين}) \div \text{مشتريات السنة}$ ، حيث ان متوسط

ديون الموردين = حساب الموردين للسنة N - حساب الموردين للسنة N-1/2

بالتعويض نجد : مدة دوران الموردين =  $(360 \times \text{متوسط الموردين}) \div \text{مشتريات السنة}$

$(475000 \times 360) \div 6200000 = 27.58$  يوما أي انه يتم سداد ديون الموردين كل 27

يوم.

بمقارنة مدة دوران الزبائن مع مدة دوران الموردين نجد أن المدة المتوسطة لتحصيل الديون من الزبائن أقل من المدة المتوسطة لتسديد الديون للموردين ، وبهذا يكون للمؤسسة هامش زمني لتحصيل أموال من الزبائن ثم تسديد ديونها تجاه الموردين (أي عدم وجود مشكل في السيولة ) ، بينما في الحالة العكسية فإن المؤسسة تتعرض لمشكلة السيولة، و يكون لها احتياجات تمويلية في الأجل القصير وترتفع بذلك قيمة احتياجات رأس المال العامل BFR.

#### التعليق على الوضعية المالية للشركة

من خلال النسب التي تم حسابها آنفا يتضح لنا أن المؤسسة تتواجد في وضعية مالية مريحة نسبيا، فالمؤسسة بتمتلك هامش أمان اتضح في نتيجة نسبة تمويل الاستخدامات الثابتة التي تساوي 1.11، وهي نتيجة تعكس قدرتها على تمويل استخداماتها الثابتة بمواردها الثابتة، كما أنها تمتلك استقلالية مالية ( نسبة الاستدانة المالية = 0.88)، تعزز من فرصها من الحصول على موارد مالية خارجية في حالة تقديمها لطلب ائتمان او تمويل خارجي كما ان هذه النتيجة تعزز تصنيفها الائتماني.

كما أن الشركة تمتلك أريحية زمانية تمثلت في فاصل زمني قدره 12 يوما بين تحصل

ديون الزبائن وتسديد ديون الموردين، وهو امر يساعدها على ادارة نقديتها.

## محاضرات في التحليل المالي

**التمرين 09:** أعطيت لك الميزانية المبعثرة لمؤسسة "أ" بتاريخ 31/12/ن والمطلوب منك إعداد الميزانية المالية وحساب مؤشرات التوازن المالي.

شهرة المحل 15000، سندات المساهمة 27500، سندات التوظيف 9000، النتيجة الصافية 15000، مؤونة مكونة لقضية في المحكمة ويُنْتَظَر إصدار الحكم بعد شهرين 10000، حسابات جارية بنكية للمؤسسة 3500، ديون الاستغلال 20000، قروض بنكية 45000، الجزء المستحق خلال السنة 10000. أراضي 30000، بضائع 40000، تجهيزات 10000، احتياطات 40000، سلفات مصرفية 20000، حقوق الملكية الصناعية والتجارية 10000، مباني 40000، زبائن 30000، إقراضات 15000 يتم تسديد 5000 من هذا المبلغ خلال الـ 12 شهر القادمة، رأس المال 30000، ديون الموردون 40000.

**حل التمرين 09:**

**الميزانية المالية 31/12/ن**

الأصول	المبالغ	الخصوم	المبالغ
الأصول غير الجارية	142500	الأموال الدائمة	130000
تثبيتات مادية	80000	الأموال الخاصة	85000
أراضي	30000	رأس المال	30000
تجهيزات	10000	النتيجة الصافية	15000
مباني	40000	احتياطات	40000
تثبيتات مالية	38500	الخصوم غير جارية (د ط	45000
سندات المساهمة	27500	م أ)	45000
اقتراضات	10000	قروض بنكية	
تثبيتات معنوية:	25000		

## محاضرات في التحليل المالي

		15000	شهرة المحل
		10000	حقوق الملكية الصناعية والتجارية
100000	الخصوم الجارية (د ق أ)	87500	الأصول الجارية
10000	مؤونة	40000	المخزونات
20000	ديون الاستغلال	40000	بضائع
10000	قروض بنكية	35000	قيم قابلة لتحقيق
40000	ديون الموردون	30000	زيائن
20000	سلفات مصرفية	5000	اقتراضات
		12500	قيم جاهزة (المتاحات)
		9000	سندات التوظيف
		3500	حسابات جارية بنكية
230000	مجموع الخصوم	230000	مجموع الأصول

### حساب مؤشرات التوازن المالي:

النتيجة	العلاقة	القانون	المؤشر
-	142500 -	أموال دائمة - أصول غير	رأس مال العامل
<b>12500</b>	130000	جارية	
<b>5000-</b>	(20)000-	(أصول جارية-متاحات) -	إحتياج رأس مال
	100000)-	(خصوم جارية-سلفات)	العامل
	(12500-		
	87500)		

## محاضرات في التحليل المالي

7500-	+ 125000- 5000	رأس مال العامل - إحتياج رأس مال العامل	الخبزينة

**التمرين 10:** إليك الميزانية المالية المختصرة في 2020/12/31 لمؤسسة (x):

الأصول	المبالغ	النسب (%)	الخصوم	المبالغ	النسب (%)
الأصول الثابتة	341000	74.5%	الأموال الخاصة	252900	55.2%
مجموع أصول متداولة	117000	25.5%	مجموع الديون	205100	44.77%
قيم الاستغلال	6000	13.1%	ديون طويلة الأجل	65000	14.19%
قيم قابلة للتحقيق	45000	9.82%	ديون قصيرة الأجل *	140100	30.58%
قيم جاهزة	12000	2.62%			
مجموع الأصول	458000	100%	مجموع الخصوم	458000	100%

\* الديون المالية = 25000 دج

**المطلوب:** تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام:

1- مؤشرات التوازن المالي

2- النسب المالية

**حل التمرين 11:**

1- التحليل باستعمال مؤشرات التوازن:

المؤشرات	القانون	المبلغ
FR	أصول متداولة - ديون قصيرة الأجل =	140100-11700 = 23100-

## محاضرات في التحليل المالي

10100	(قيم قابلة للتحقيق + قيم جاهزة) - (ديون قصيرة الاجل - ديون مالية)	BFR
-33200	BFR-FR=	TR

التعليق:

FR سالب يدل على أن:

- أصول متداولة لا تغطي ديون قصيرة الأجل

- غياب هامش أمان مالي

وبالتالي المؤسسة تعجز عن تغطية مستحققاتها في الأجل القصير لعدم توفرها على السيولة اللازمة.

BFR موجب يدل على أنه هناك احتياج مالي.

أي الديون قصيرة الأجل ماعدا الديون المالية لا تغطي احتياجات التمويل الدورية.

TR سالبة يعني أن FR أقل من BFR

وبالتالي المؤسسة في حالة عجز عن توفير السيولة الكافية لتغطية الديون المستحقة وعليه هناك عجز هيكلية.

2- التحليل باستعمال النسب المالية:

نسب التمويل	التطبيق	قيمتها
نسبة التمويل الدائم	أموال دائمة	65000+ 252900
	0.93	=
نسبة التمويل الخاص	أصول ثابتة	341000
	أموال خاصة	252900
		%93.2
		%74

## محاضرات في التحليل المالي

	$\frac{341000}{0.74}$	أصول ثابتة
	$\frac{23100}{0.93}$	ر.م.ع.ص.إ.
%19	$\frac{117000}{0.93}$	أصول متداولة

- نسبة التمويل الدائم أقل من 1 يعني أن ر.م.ع.ص.إ. سالب

والأموال الدائمة تغطي الأصول الثابتة تغطية جزئية

إضافة إلى أن المؤسسة تعتمد على الديون قصيرة الأجل كمصدر للتمويل

- نسبة التمويل الخاص أقل من 1 : تدل على أن الأموال الخاصة لا تغطي كليا الأصول

الثابتة، بالتالي الاعتماد على جزء من ديون طويلة ومتوسطة الأجل للتمويل.

- نسبة رأس المال العامل ~ 0: يعني أن ر.م.ع. يساهم ب 19% في تمويل الأصول

المتداولة.

نسب المردودية		
$\frac{252900}{1.23}$	أموال خاصة	نسبة الاستقلالية المالية
	%123	
205100	مجموع الديون	
$\frac{65000}{0.31}$	د.ط.و.م.أ.	نسبة مديونية طويلة ومتوسطة الأجل
	%31.69	

## محاضرات في التحليل المالي

205100	مجموع الديون
--------	--------------

- نسبة الاستقلالية المالية تدل على أن الأموال الخاصة أكبر من الديون بالتالي هذه المؤسسة مستقلة ماليا.
- الديون الطويلة والمتوسطة الاجل تمثل 31.69% من مجموع الديون يعني أن المؤسسة تعتمد أكثر على الديون القصيرة الأجل.

نسب السيولة والخزينة:		
نسبة السيولة العامة	أموال متداولة	117000
%83.5	$0.83 = \frac{\quad}{\quad}$	ديون قصيرة الأجل
		140100
نسبة الخزينة الإجمالية	أصول متداولة - ق. استغلال	60000-117000
%40.6	$0.4 = \frac{\quad}{\quad}$	ديون قصيرة الأجل
		140100
نسبة الخزينة الآتية	ق. جاهزة	12000
%8.56	$0.08 = \frac{\quad}{\quad}$	ديون قصيرة الأجل
		140100

- نسبة السيولة العامة أقل من 1 : يعني أن المؤسسة عاجزة عن تسديد ديون قصيرة الأجل بصفة كلية بواسطة تحويل الأصول المتداولة إلى سيولة.
  - نسبة الخزينة الإجمالية تدل على انه تم تسديد د.ق.أ بنسبة 40% بواسطة قيم محققة وقيم جاهزة
  - نسبة الخزينة الآتية إذا كانت مرتفعة فالمؤسسة تعاني من التسيير السيء للخزينة.
- التمرين 12 :** لتكن الميزانية المالية للمؤسسة (أ) في 2018/12/31 متشكلة من العناصر الموضحة في الأسفل:

## محاضرات في التحليل المالي

الأصول	مبالغ	الخصوم	مبالغ
أصول ثابتة	.....	أموال دائمة	.....
تثبيات بقرض إيجاري	.....	أموال خاصة	.....
تثبيات أخرى	.....	خصوم غير جارية	.....
		قروض بنكية	.....
		قرض ايجاري	.....
الأصول المتداولة	.....	خصوم جارية	.....
مخزونات	.....	قروض بنكية	.....
قيم قابلة للتحقيق	.....	قرض ايجار	.....
قيم جاهزة	.....	سلفات بنكية جارية	.....
مجموع الأصول	400000	مجموع الخصوم	400000

- إذا أعطيت لك المعلومات التالية:

- تم الحصول على تثبيات مادية بقيمة 100000 دج في 2015/01/01 عن قرض إيجاري لمدة 05 سنوات، في حين أن مدة استعمال (المنفعة) هذا التثبيت هي 05 سنوات.

- نسبة الهيكل التمويلي الخاص هي 25% من إجمالي هيكل التمويل، نسبة الديون قصيرة أجل هي 62.5% من إجمالي الخصوم، قيمة القروض البنكية هي 150000.

- نسبة سيولة الأصول هي 35%، نسبة السيولة الفورية هي 12%، نسبة السيولة المختصرة هي 40%.

- المطلوب:

- بعد إجراء التعديلات الضرورية قم بإتمام الميزانية المالية؟

- حساب مؤشرات التوازن المالي؟ مع إعطاء تحليل مالي بسيط لها.

حل التمرين 12:

1- إعداد الميزانية المالية للمؤسسة أ في 31/12/2018:

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
150000	أموال دائمة	260000	أصول ثابتة
100000	أموال خاصة	20000	تثبيات بقرض إيجاري
50000	خصوم غير جارية	240000	تثبيات أخرى
50000	قروض بنكية		
00	قرض ايجاري		
250000	خصوم جارية	140000	الأصول المتداولة
100000	قروض بنكية	40000	مخزونات
20000	قرض ايجار	70000	قيم قابلة للتحقيق
130000	سلفات بنكية جارية	30000	قيم جاهزة
400000	مجموع الخصوم	400000	مجموع الأصول

- تم الحصول على تثبيات مادية بقيمة 100000 دج في 01/01/2015 عن قرض إيجاري لمدة 05 سنوات، في حين أن مدة استعمال (المنفعة) هذا التثبيات هي 05 سنوات:

$$20000 = \frac{100000}{5} = \frac{\text{القيمة الأصلية للأصل}}{\text{مدة المنفعة أو مدة القرض}} = \text{قسط أهتلاك الأصل والقرض}$$

الاهتلاك المتراكم = قسط الاهتلاك x مدة المستعملة (المهتلكة) = 80000 = 4 x 20000

القيمة المتبقية للأصل والقرض = قيمة الأصل او القرض - الاهتلاك المتراكم أو الأقساط

$$\text{المدفوعة} = 20000 = 80000 - 100000$$

## محاضرات في التحليل المالي

20000 هي دين قصير الأجل لان الميزانية الختامية لسنة 2018 هي عبارة عن ميزانية افتتاحية للسنة 2019.

- نسبة الهيكل التمويلي الخاص هي 25% من إجمالي هيكل التمويل، نسبة الديون قصيرة أجل هي 62.5% من إجمالي الخصوم، قيمة القروض البنكية هي 150000.  
الهيكل التمويلي = أموال خاصة (هيكل تمويلي خاص) + مجموع الديون الطويلة والمتوسطة والقصيرة (هيكل تمويلي خارجي).

$$\frac{400000}{100\%} \leftarrow \text{الهيكل التمويلي}$$

$$\frac{100000}{25\%} \times \text{الهيكل التمويلي الخاص}$$

$$\frac{300000}{75\%} \times \text{الهيكل التمويلي الخارجي}$$

$$100000 = 100 / (400000 * 25) = \text{ومنه الهيكل التمويلي الخاص (أموال خاصة)}$$

$$300000 = 100 / (400000 * 75) = \text{الهيكل التمويلي الخارجي (مجموع الديون)}$$

$$* \text{نسبة الديون قصيرة أجل هي } 62.5\% \text{ من إجمالي الخصوم:}$$

$$\text{الخصوم الجارية} / \text{مجموع الخصوم} = 62.5\% \text{ أي الخصوم الجارية} / 400000 = 62.5\%$$

$$\text{ومنه الخصوم الجارية (ديون قصيرة أجل)} = 62.5\% * 400000 = 250000$$

$$\text{إذا الخصوم غير الجارية (ديون طويلة ومتوسطة الأجل)} = \text{مجموع الديون} - \text{الديون قصيرة}$$

$$\text{الأجل} = 300000 - 250000 = 50000$$

$$\text{بما أن القرض الإيجاري الطويل الأجل} = 00 \text{ ومنه القروض البنكية طويلة الأجل} =$$

$$50000.$$

$$\text{أما القروض البنكية قصيرة الأجل} = \text{مجموع القروض البنكية} - \text{القروض البنكية طويلة الأجل}$$

$$= 100000 = 50000 - 150000 =$$

$$\text{السلفات البنكية} = \text{الخصوم الجارية (ديون قصيرة الأجل)} - \text{قرض إيجاري قصير أجل} -$$

$$\text{قروض بنكية قصيرة أجل}$$

## محاضرات في التحليل المالي

$$\text{السلفات} = 130000 = 100000 - 20000 - 250000$$

- نسبة سيولة الأصول هي 35%، نسبة السيولة الفورية هي 12%، نسبة السيولة المختصرة هي 40%.

$$\text{نسبة سيولة الأصول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}} = 0.35$$

$$* 400000 = 140000$$

$$\text{مجموع الأصول} = \text{أصول ثابتة} + \text{أصول متداولة} = 400000 - 140000 = 260000$$

$$\text{أي أن تثبيبات أخرى} = 260000 - 20000 = 240000$$

$$\text{نسبة السيولة الفورية} = \frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{الديون قصيرة أجل}} = 0.12 * 250000 = 30000$$

$$\text{نسبة السيولة المختصرة} = \frac{\text{قيم قابلة للتحقيق} + \text{قيم جاهزة}}{\text{ديون قصيرة أجل}}$$

$$\text{ومنه (قيم قابلة للتحقيق} + \text{قيم جاهزة)} = 0.4 * 250000 = 100000 \text{ . إذا قيم قابلة}$$

$$\text{للتحقيق} = 100000 - 30000 = 70000$$

$$\text{المخزونات} = \text{أصول متداولة} - \text{قيم قابلة للتحقيق} - \text{قيم جاهزة} = 140000 - 70000 - 30000 = 40000$$

### 2- حساب مؤشرات التوازن المالي:

المؤشر	القانون	العلاقة	النتيجة
رأس مال العامل FR	أموال دائمة - أصول ثابتة	260000 - 150000	110000 -
إحتياج رأس مال العامل BFR	(أصول متداولة - قيم جاهزة) - (خصوم جارية - سلفات بنكية جارية)	-(30000 - 140000) (130000 - 250000)	10000 -

## محاضرات في التحليل المالي

100000 -	-) - (110000-	رأس مال العامل - إحتياج رأس	الخبزينة TR
	(10000	مال العامل	
100000-		أو	
	130000 - 300000	خبزينة الأصول - خبزينة الخصوم	

### التعليق:

$FR < 0$  : الأموال الدائمة لم تغطي كل الأصول الثابتة، مما أدى إلى وجود عجز في دورة الاستثمار سوف يغطي بموارد قصيرة الأجل.

$BFR < 0$  : ليس هناك احتياج لرأس مال العامل في دورة الإستغلال لأن الديون القصيرة الأجل ماعدا السلفات غطت قيم المخزونات والقيم القابلة للتحقيق، مما أدى إلى وجود فائض في الموارد قصيرة الأجل أستعملت في تمويل جزء من الأصول الثابتة طويلة أجل.

$TR < 0$  : هناك عجز في ميزانية المؤسسة ناتج عن دورة الاستثمار.

الوضعية المالية للمؤسسة ليست جيدة لأنها تقوم بتمويل استخدامات طويلة أجل بموارد قصيرة أجل مما يؤدي إلى إفلاس المؤسسة لاحقاً.

### التمرين 12:

رقم الأعمال 144125، مشتريات مستهلكة 80250، انتاج المثبت 17500، اعانات الاستغلال 6250، أعباء المستخدمين 60875، ضرائب ورسوم 17125، إيرادات أخرى جارية 15000، أعباء أخرى جارية 3125، ضرائب على النتيجة العادية 30%، التغير في المخزون 15000، خدمات خارجية 12625، مخصصات الاهتلاك والمؤونات 19200، استرجاع خسائر القيمة 00، إيرادات مالية 18750، أعباء مالية 3125، إيرادات غير عادية 11250، أعباء غير عادية 10125، ضرائب مؤجلة 00 .

- قم بحساب طاقة التمويل الذاتي بطريقتين مختلفتين؟

### حل التمرين 12:

## محاضرات في التحليل المالي

المبالغ	البيان
144125	رقم الأعمال
15000	التغير في المخزون
17500	انتاج المثبت
6250	اعانات الاستغلال
<b>182875</b>	<b>انتاج الدورة</b>
80250	مشتريات مستهلكة
12625	خدمات خارجية
<b>92875</b>	<b>استهلاك الدورة</b>
<b>90000</b>	<b>القيمة المضافة</b>
60875	أعباء المستخدمين
17125	ضرائب ورسوم
<b>12000</b>	<b>الفائض الخام للإستغلال EBE</b>
15000	إيرادات أخرى جارية
3125	أعباء أخرى جارية
19200	مخصصات الاهتلاك والمؤونات
00	استرجاع خسائر القيمة
<b>4675</b>	<b>النتيجة العملية</b>
18750	إيرادات مالية
3125	أعباء مالية

## محاضرات في التحليل المالي

15625	النتيجة المالية
20300	النتيجة العادية قبل الضريبة
6090	ضرائب على النتيجة العادية = $(0.3 \times 20300)$
00	ضرائب مؤجلة
14210	النتيجة العادية بعد الضريبة
11250	إيرادات غير عادية
10125	أعباء غير عادية
1125	النتيجة غير العادية
15335	نتيجة الدورة

### حساب طاقة التمويل الذاتي CAF

#### • عن طريق الفائض الخام للإستغلال EBE

$$CAF = EBE + \text{إيرادات أخرى} - \text{أعباء أخرى} + \text{إيرادات مالية} - \text{أعباء مالية} + \text{إيرادات غير عادية} - \text{أعباء غير عادية} - \text{مساهمات العمال} - \text{ضرائب على الأرباح} - 10125 - 11250 + 3125 - 18750 + 3125 - 15000 + 12000 = CAF$$

$$- 10125 - 11250 + 3125 - 18750 + 3125 - 15000 + 12000 = CAF$$

$$- 10125 - 11250 + 3125 - 18750 + 3125 - 15000 + 12000 = CAF$$

$$6090 - 00$$

$$34535 = CAF$$

#### • عن طريق النتيجة الصافية:

$$CAF = \text{النتيجة الصافية} - \text{استرجاع تدهورات} - \text{نواتج التنازلات} + \text{مخصصات اهتلاك}$$

ومؤونات + قيمة محاسبية لعناصر الأصول المتنازل عنها.

$$00 + 19200 + 00 - 00 - 15335 = CAF$$

$$34535 = CAF$$

التمرين 13: إذا توفرت لديكم المعلومات التالية بالنسبة للسنة N.

## محاضرات في التحليل المالي

تكاليف الاستغلال	
350000	مشتريات بضاعة
35000	تغير مخزون البضائع
76000	مشتريات مواد أولية
1000	تغير مخزون مواد أولية
78000	مشتريات أخرى ومصاريف خارجية
16000	ضرائب ورسوم
80000	أجور
40000	تكاليف اجتماعية
93000	مخصصات الاهتلاك والتدهورات
7000	تكاليف اخرى
769700	المجموع 1

مصاريف مالية	
9000	مخصصات الاهتلاكات الخزونات
14000	فوائد ومصاريف مشابهة
23000	المجموع 2

مصاريف غير عادية على عمليات التشغيل	
2500	مصاريف غير عادية على عمليات رأس
67000	المال
12000	

## محاضرات في التحليل المالي

	القيمة المتبقية لعناصر الأصول المتنازل عنها مخصصات الاهتلاك والمؤونات
81500	المجموع 3
15000	مساهمات العمال (4)
49500	الضرائب على الأرباح (5)
938700	المجموع ( 5+4+3+2+1 )
42400	نتيجة الربح
<b>نواتج الاستغلال</b>	
900000	مبيعات بضاعة
10000	استرجاعات على التدهورات
1500	نواتج أخرى
911500	المجموع 1

<b>نواتج مالية</b>	
900	فوائد ونواتج مشابهة
700	استرجاع على التدهورات والمؤونات
1600	المجموع 2

8000	نواتج غير عادية على عمليات التسيير
53000	سعر التنازل

## محاضرات في التحليل المالي

7000	استرجاع المؤونات
68000	المجموع 3
981100	مجموع النواتج (3+2+1)

المطلوب:

1- حساب الفائض الإجمالي للاستغلال EBE

2- حساب مبلغ طاقة التمويل الذاتي CAF.

حل التمرين 13:

- حساب EBE: EBE = النواتج - تكاليف الطاقة التموية الذاتية

النواتج		تكاليف الاستغلال	
900000	المبيعات	470000	مشتريات بضاعة
		35000	(-) نغير مخزون البضائع
		26000	(+) مشتريات مواد أولية
		1000	(+) نغير مخزون مواد اولية
		78000	(+) مشتريات أخرى ومصاريف
		16000	خارجية
		80000	(+) ضرائب ورسوم
		40000	(+) أجور
			(+) تكاليف اجتماعية
900000	المجموع	676000	المجموع

2- حساب CAF:

- عن طريق EBE: CAF = EBE + نواتج أخرى - تكاليف أخرى + نواتج مالية محصلة (فوائد) - تكاليف مالية مدفوعة (فوائد) + نواتج محصلة (نواتج غير عادية على عمليات

## محاضرات في التحليل المالي

التسيير) - تكاليف مدفوعة (مصاريف غير عادية على عمليات رأس المال) - مساهمات العمال - ضرائب على الأرباح:

$$152700 = 49500 - 15000 - 2500 - 8000 + 14000 - 900 + 700 - 1500 + 225000 = \text{CAF}$$

• عن طريق النتيجة الصافية: CAF = النتيجة الصافية (نتيجة الربح) - إسترجاع تدهورات- نواتج التنازلات (سعر التنازل) + مخصصات اهتلاك ومؤونات + قيمة محاسبية لعناصر الأصول المتنازل عنها (القيمة المتبقية لعناصر الأصول المتنازل عنها).

$$152700 = 67000 + (12000+9000+93000) + 53000 - (7000+700+10000) - 42400 = \text{CAF}$$

### التمرين 14:

حققت مؤسسة مالية استثمارا بمبلغ 250000 ون خلال الدورة N، تم تحويل هذا بواسطة قرض سندي بنفس المبلغ، المعلومات المتوفرة لديكم:  
الميزانية العامة (بعد عملية التخصيص) في 31/12/؟

N-1	N	الخصوم	N-1	N	الأصول
450000	450000	راس مال	610000	860000	أصول غير
250000	250000	جماعي			جارية
300000	550000	احتياطات	150000	140000	أصول جارية
152000	165000	ديون مالية	387000	411000	مخزونات
		ديون	5000	4000	قيم قابلة
		الاستغلال			للتحقيق
					متاحات
1152000	1415000	المجموع	1152000	1415000	المجموع

## محاضرات في التحليل المالي

حساب النتائج 12/31؟

N-1	N	النواتج	N-1	N	التكاليف
345000	480000	المبيعات	48000	40000	استهلاكات المواد
35000	40000	نواتج أخرى	77000	60000	الاولية
2500	-	للاستغلال	100000	125000	مصاريف العمال
		نواتج عادية	30000	55000	مخططات
			142500	80000	الاستهلاك
			85000	160000	مصاريف مالية
					ضرائب على
					الأرباح
					نتيجة
382500	520000	المجموع	382500	520000	المجموع

المطلوب:

1- أحسب نسبة المديونية المالية للسنتين.

2- احسب نسبة المردودية الاقتصادية والمالية بعد الضرائب للسنتين؟ كيف تفسر الزيادة في المردودية؟ .

حل التمرين 14:

1- نسبة المديونية (D/C): نسبة المديونية = الديون / الاموال الخاصة (الصافية من الاهتلاكات و المؤونات)

ن	ن-1
$(250000 + 450.000) \setminus 550.000$ = % 78.8	$(250.000 + 450.000) \setminus 300.000$ = % 42.5

## محاضرات في التحليل المالي

### 2- حساب المردودية الاقتصادية: على أساس أن الضريبة 26 %

البيان	ن-1	ن
المبيعات	345.00	480.000
استهلاكات	48.00	40.000
<b>القيمة المضافة</b>	<b>297.000</b>	<b>440.000</b>
مصاريف المستخدمين	77.000	60.000
<b>الفائض الاجمالي للاستغلال</b>	<b>220.000</b>	<b>380.00</b>
نواتج أخرى للاستغلال	35.000	40.000
مخصصات الاستهلاك	100.000	125.000
<b>نتيجة العملياتية</b>	<b>155.000</b>	<b>295.000</b>
<b>النتيجة العملياتية بعد الضريبة</b>	<b>114.700</b>	<b>218.300</b>
<b>التثبيات الاجمالية</b>	<b>620.000</b>	<b>860.000</b>
BFRE : ن-1: (387.000+150.000) (152.000) ن: (411.000+140.000) (165.000)	385.000	386.000
<b>الأصل الاقتصادي</b>	<b>1.005.000</b>	<b>1.246.000</b>
النتيجة العملياتية	114.7000	218.300
الأصل الاقتصادي	1.005.000	1.246.000
<b>نسبة المردودية الاقتصادية</b>	<b>%11.41</b>	<b>%17.52</b>

## محاضرات في التحليل المالي

240.000	127.500	النتيجة الصافية لدورة
700.000	700.000	الأموال الخاصة
%34.28	%18.21	نسبة المردودية المالية

نلاحظ أنه هناك تحسن في المردودية الاقتصادية، كما أنه تضاعفت المردودية المالية نتيجة أثر الرافعة المالية الناتجة عن زيادة الاستدانة.

### التمرين 15:

من خلال الاستعانة بالمعلومات التالية: رقم الأعمال 144125، مشتريات مستهلكة 80250، إنتاج المثبت 17500، إعانات الاستغلال 6250، أعباء المستخدمين 60875، ضرائب ورسوم 17125، إيرادات أخرى جارية 15000، أعباء أخرى جارية 3125، ضرائب على النتيجة العادية 30%، التغيير في المخزون 15000، خدمات خارجية 12625، مخصصات الاهتلاك والمؤونات 19200، استرجاع خسائر القيمة 00، إيرادات مالية 18750، أعباء مالية 3125، إيرادات غير عادية 11250، أعباء غير عادية 10125، ضرائب مؤجلة 00.

- قم بإعداد جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة؟

- قم بحساب نسبة الربحية، معدل القيمة المضافة، نسبة المصاريف المالية؟

### حل التمرين 15:

- جدول الحسابات النتائج التالي:

المبالغ	البيان
144125	رقم الأعمال
15000	التغيير في المخزون
17500	إنتاج المثبت
6250	إعانات الاستغلال

## محاضرات في التحليل المالي

<b>182875</b>	<b>1- انتاج الدورة</b>
80250	مشتريات مستهلكة
12625	خدمات خارجية
<b>92875</b>	<b>2- استهلاك الدورة</b>
<b>90000</b>	<b>3- القيمة المضافة</b>
60875	أعباء المستخدمين
17125	ضرائب ورسوم
<b>12000</b>	<b>4- الفائض الخام للإستغلال EBE</b>
15000	إيرادات أخرى جارية
3125	أعباء أخرى جارية
19200	مخصصات الاهتلاك والمؤونات
00	استرجاع خسائر القيمة
<b>4675</b>	<b>5- النتيجة العملية</b>
18750	إيرادات مالية
3125	أعباء مالية
<b>15625</b>	<b>6- النتيجة المالية</b>
<b>20300</b>	<b>7- النتيجة العادية قبل الضريبة</b>
6090	ضرائب على النتيجة العادية = $(0.3 \times 20300)$
00	ضرائب مؤجلة
<b>14210</b>	<b>8- النتيجة العادية بعد الضريبة</b>
11250	إيرادات غير عادية
10125	أعباء غير عادية

## محاضرات في التحليل المالي

1125	9- النتيجة غير العادية
15335	10- نتيجة الدورة

### 3- حساب النسب المالية:

النسبة	القانون	العلاقة	النتيجة
نسبة الربحية	النتيجة الصافية / رقم الأعمال	144125 / 15335	10.64%
معدل القيمة المضافة	القيمة المضافة / رقم الأعمال	144125 / 90000	62.44%
نسبة المصاريف المالية	المصاريف المالية / القيمة المضافة	90000 / 3125	3.47%

### التمرين 16:

الهدف الأساسي من هذا التمرين هو محاولة تقييم الأداء المالي للمؤسسة من خلال ما يلي:

- إعداد جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة وحسب الوظيفة.
- استخراج الأرصدة الوسيطة للتسيير.
- تحليل الأداء المالي للمؤسسة من خلال حساب أهم النسب الربحية والنشاط والمردودية الخاصة بها.
- المعطيات

إنتاج الدورة 2000 قطعة، تكلفة الإنتاج 220 للقطعة منها 160 للمواد الأولية المشتريات و 30 اهتلاكات و 30 لأجور الإنتاج. مخزون أول المدة 00. مبيعات الدورة 1800 وحدة. سعر

## محاضرات في التحليل المالي

البيع 400. أجور إدارية وتجارية 45340 منها 30500 تتعلق بالدارة. خدمات خارجية 99875 خارج الإنتاج - أتعاب وأعباء إدارية أخرى. مصاريف مالية 25676. مخصصات الإهلاك والمؤونات خارج الإنتاج 11430 - أعباء إدارية. أعباء عملية أخرى 112850 - مدفوعات أخرى وخسائر التنازل... مصاريف استثنائية 1200. ضرائب ورسوم - أعباء إدارية - 12000. ضرائب مستحقة على الأرباح 5209. ضرائب مؤجلة - أعباء - 5100.

**حل التمرين 16:**

### 1- جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة:

المبلغ	العملية	البيان
720000	$1800 * 400 = 720000$	رقم الأعمال
44000	$(2000 - 1800) * 220 = 44000$	انتاج مخزن
00		انتاج مثبت
00		إعانات الاستغلال
746000	مجموع كل النواتج	انتاج الدورة ..... (1)
320000	$2000 * 160 = 320000$	موارد ولوازم
99875		خدمات خارجية
419875	مجموع كل الاستهلاكات	استهلاكات الدورة ..... (2)
344125	(2) - (1)	القيمة المضافة ..... (3)
12000	$2000 * 30 = 60000$	(-) ضرائب ورسوم
60000		(-) مصاريف المستخدمين

## محاضرات في التحليل المالي

45340		(-) أجور إدارية وتجارية
226785	(3)-المصاريف والضرائب والرسوم	الفائض الاجمالي للاستغلال... (4)
00		إيرادات عملية أخرى
112850		(-) أعباء عملية أخرى
00		(+) إسترجاع مؤونات
71430	$(30 * 2000) + 11430 = 71340$	(-) مخصصات الاهتلاك والمؤونات
42505		النتيجة العملياتية . . . ..... (5)
00		إيرادات مالية
25676		(-) مصاريف مالية
25676		النتيجة المالية ..... (6) .
16829	(6) + (5)	النتيجة العادية قبل الضريبة. (7) .
5209		(-) ضرائب على الأرباح
5100		(-) ضرائب مؤجلة
6520	(7)-الضرائب على الأرباح المؤجلة	النتيجة العادية بعد الضريبة. (8) .
00		إيرادات استثنائية
1200		

## محاضرات في التحليل المالي

		(-) نفقات خارج استغلال (مصاريف استثنائية)
1200		النتيجة غير العادية ..... (9) .
5320	(9) + (8)	النتيجة الصافية ..... (10)

### 2- جدول حسابات النتائج حسب الوظيفة

المبلغ	العملية	البيان
720000	1800 * 400	رقم الأعمال
39600	220 * 1800	(-) كلفة المبيعات
324000		هامش الربح الإجمالي..... (1) .
00		(+) إيرادات عملية أخرى
112850		(-) أعباء عملية أخرى
00		(+) إيرادات إدارية
153805	12000+99875+11430+30500	(-) أعباء إدارية
14840	30500-45340	(-) أعباء تجارية
42505		النتيجة العملياتية..... (2) .
00		إيرادات مالية
25676		(-) مصاريف مالية

## محاضرات في التحليل المالي

(25676)		النتيجة المالية ..... .. (3)
16829		النتيجة العادية قبل الضريبة.... (4)
5209 5100		(-) ضرائب على الأرباح (-) ضرائب مؤجلة
6520		النتيجة العادية بعد الضريبة... (5)
00 1200		إيرادات استثنائية (-) نفقات خارج استغلال (مصاريف استثنائية)
(1200)		النتيجة غير العادية ..... (6) .
5320	(6) + (5)	النتيجة الصافية ..... (7)

أهم النسب:

النسبة	القانون	العلاقة	النتيجة
نسبة الربحية	النتيجة الصافية / رقم الأعمال	720000 / 5320	0.00738
معدل القيمة المضافة	القيمة المضافة / رقم الأعمال	720000 / 344125	0.47

## محاضرات في التحليل المالي

0.146	720000/105340	مصاريف المستخدمين/ رقم الأعمال	نسبة مصاريف المستخدمين إلى رقم الأعمال
0.07	344125/25676	المصاريف المالية / القيمة المضافة	نسبة المصاريف المالية
0.13	720000/99875	مصاريف خارجية/ رقم الأعمال	نسبة المصاريف الخارجية إلى رقم الأعمال

## الخاتمة

## محاضرات في التحليل المالي

يعد التحليل المالي أداة أساسية لفهم وقياس الأداء المالي للمؤسسة، من خلال دراسة القوائم المالية الرئيسية مثل الميزانية، قائمة الدخل، وجدول تدفقات الخزينة. ويهدف هذا التحليل إلى تقييم الصحة المالية للمؤسسة، كفاءة العمليات التشغيلية، والقدرة على تحقيق السيولة والربحية والاستدامة في الأجلين القصير والطويل.

تستخدم مجموعة من الأدوات التحليلية التي تعكس العلاقات الكمية بين بنود القوائم المالية، وتتمثل هذه الأدوات في النسب المالية، جداول التمويل، الميزانية الوظيفية، تحليل رأس المال العامل (FR)، احتياج رأس المال العامل (BFR)، والخزينة (TR). وتعتبر هذه المؤشرات أدوات فعّالة لتحديد نقاط القوة والضعف، ودعم اتخاذ القرارات الاستراتيجية والتخطيطية.

تنقسم النسب المالية إلى عدة فئات رئيسية: نسب السيولة التي تقيس قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل، نسب الرفع المالي أو التمويل التي توضح مدى الاعتماد على المصادر الخارجية مقابل الذاتية، نسب الربحية التي تُظهر كفاءة تحقيق العائد على الاستثمار وعلى حقوق الملكية، وأخيراً نسب الكفاءة أو النشاط التي تقيس سرعة دوران الأصول والمخزون والعملاء.

من ناحية أخرى، يعد جدول التمويل أداة محورية في تحليل الحركات المالية داخل المؤسسة، حيث تظهر العلاقة بين الاستخدامات (الاحتياجات) والموارد (المصادر)، مما يسمح بتحديد فائض أو عجز السيولة، وبالتالي تقييم درجة التوازن المالي. كما يساعد هذا الجدول في فهم هيكل التمويل، وكفاءة إدارة رأس المال العامل، واستخدام الموارد في العمليات التشغيلية والاستثمارية.

أما الميزانية الوظيفية، فهي طريقة لتحليل الموارد والاستخدامات حسب وظائفها في دورة التشغيل، وتُقسَّم إلى أربعة مستويات رئيسية: الموارد الدائمة والاستخدامات الثابتة، استخدامات الاستغلال ومواردها، استخدامات خارج الاستغلال ومواردها، وخزينة المؤسسة. وتعتمد هذه المقاربة في استخلاص مؤشرات التوازن المالي مثل رأس المال العامل الصافي (FRng) ، احتياج رأس المال العامل (BFR) ، والخزينة (TR).

وتشير مؤشرات التوازن المالي إلى حالة المؤسسة من حيث القدرة على تمويل عملياتها. فإذا كان رأس المال العامل إيجابياً ( $FRng > 0$ ) ، فهذا يدل على أن المؤسسة متوازنة مالياً على المدى الطويل، بينما \* \* الاحتياج في رأس المال العامل الموجب ( $BFR > 0$ ) يعني أن الاحتياجات التمويلية تفوق الموارد المتاحة، وهو مؤشر غير إيجابي إلا إذا تم تغطيته من خلال فائض في رأس المال العامل. أما الخزينة السلبية ( $TR < 0$ ) ، فهي مؤشر على وجود عجز سيولة يتطلب البحث عن موارد مالية إضافية.

كما لا يمكن تجاهل أهمية تحليل تدفقات الخزينة، الذي يركز على حركة النقد الداخل والخارج من ثلاث محاور: أنشطة التشغيل، الاستثمار، والتمويل. ويظهر هذا التحليل قدرة المؤسسة على توليد السيولة، ويستخدم في تقييم السيولة، الملاءة المالية، وصحة التمويل. ومن خلال هذا التحليل، يمكن تحديد ما إذا كانت المؤسسة تستطيع تمويل استثماراتها من خلال تدفقاتها التشغيلية، أم أنها تعتمد على التمويل الخارجي.

وباختصار، فإن التحليل المالي ليس مجرد قراءة للأرقام المحاسبية، بل هو عملية تفسيرية تُمكن من فهم الواقع الاقتصادي والتطوري للمؤسسة. ومن خلال استخدام مجموعة شاملة من الأدوات والمؤشرات المالية، يمكن للمحلل المالي قياس الأداء، تحديد نقاط القوة والضعف، واقتراح استراتيجيات تصحيحية أو تطويرية. وبالتالي، فإن التحليل المالي يُعد ركيزة

## محاضرات في التحليل المالي

---

أساسية في اتخاذ القرارات الاستراتيجية، والتخطيط المالي، وضمان استدامة المؤسسة في بيئة تنافسية متغيرة.

## قائمة المراجع

## محاضرات في التحليل المالي

- أمين السيد أحمد لطفي - إعداد وعرض القوائم المالية في ضوء معايير المحاسبة الدولية- دار الثقافة ، الإسكندرية، ط1، 2008 .
- بن ربيع حنيفة وآخرون ، الواضح في المحاسبة المالية ، الجزء الثاني ، منشورات كليك ، الطبعة الأولى 2013 ، المحمدية ، الجزائر .
- بوخلوة باديس، الأمثلية في تسيير خزينة المؤسسة-دراسة حلة مؤسسة مطاحن الحضنة المسيلة-، مذكرة ماجستير، تخصص إدارة أعمال، قسم العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير وعلوم التجارة، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2003/2002.
- حسن إبراهيم بلوط، إدارة المشاريع ودراسة جدواها الاقتصادية، دار النهضة العربية، لبنان ، 2002.
- حسين القاضي ،سمير معذي الريشاني ،موسوعة المعايير المحاسبية الدولية ، معايير إعداد التقارير المالية الجزء الأول - عرض البيانات المالية - دار الثقافة للنشر والتوزيع ، الطبعة الأولى 2012 ، عمان ، الأردن.
- حمزة محمود الزبيدي ، الإدارة المالية المتقدمة، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، 2004.
- حيدر علي بني عطا ، مفاهيم أساسية في قياس الأصول الثابتة ، دار الحامد للنشر ، الطبعة الأولى 2007 ، عمان ،الأردن.
- سليمان ناصر ،كتاب التقنيات البنكية و عمليات الائتمان ، ديوان المطبوعات الجامعية، 2012.
- سيد عطالله السيد ، التدريب المحاسبي والمالي ، دار الراية للنشر والتوزيع الطبعة الأولى 2013، عمان ، الأردن

## محاضرات في التحليل المالي

- شعيب شنوف ، المحاسبة المالية ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الطبعة الأولى 2016..
- شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS، ط1، دار -زهرة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، 2011.
- طارق عبد العال حماد،الاتجاهات الحديثة في التقارير المالية ، الدار الجامعية الطبعة الأولى، 2010، الاسكندرية ، جمهورية مصر ، .
- طلال الججاوي ،سالم الزويبي ، القياس المحاسبي ومحدداته وانعكاساته، دار اليازوري للنشر والتوزيع،الطبعة الاولى 2014 ،عمان ، الأردن
- عبد الرسول عبد الرزاق الموسوي، دراسة الجدوى وتقييم المشروعات، دار وائل للنشر، ط 1،عمان،الأردن .
- عبدالغفارحنفي وآخرون،أساسيات التمويل والإدارةالمالية،دارالجامعية الجديدة، الإسكندرية ،مصر،2007.
- علي عبد الصمد عمر ،حوكمة المؤسسات بين المحاسبة المالية والتدقيق المحاسبي، دار هومة ، الطبعة الأولى 2017 ، الجزائر ،
- عمر لشهب ، تقييم تطبيق النظام المحاسبي المالي، مكتبة الوفاء القانونية ، الطبعة الأولى 2014 ، الاسكندرية ، جمهورية مصر ، ص 193.
- محمد محمود العجلوني، سعيد سامي الحلاق، دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات، داراليازوري العلمية للنشر، ط01، الأردن، 2010 .
- محمد مطر ، موسى السويطي ،التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية في مجالات القياس-العرض-الإفصاح ، دار وائل للنشر ، الطبعة الثالثة 2012 عمان الأردن ،ص 175

## محاضرات في التحليل المالي

- مؤسسة المعايير الدولية للتقارير المالية، ترجمة الهيئة السعودية ، التقارير المالية، 2016
- موسى شقيري نوكري، أسامة عزيز سلام، دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات الاستثمارية، الطبعة الثانية، دار الميسرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، 2011.
- مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة ، تحليل القوائم المالية ،دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ، الطبعة الأولى ، 2006 ، عمان ، الأردن .
- مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة ، تحليل القوائم المالية ،دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ، الطبعة الأولى ، 2006 ، عمان ، الأردن .
- مؤيد عبد الرحمان الدوري، حسين محمد سلامة، أساسيات الإدارة المالية، دار الراية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2013.
- ناصر دادي عدون، مراقبة تقنيات التسيير، الجزء الأول، دار المحمدية، الحامة الجزائر، 1998.
- هيني قان جريونج، ترجمة طارق حماد، معايير التقارير المالية الدولية : دليل التطبيق، الدار الدولية للاستثمارات الأجنبية ' 2006: جمهورية مصر .
- الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي - الإدارة المالية - ج2، دار وائل للنشر والتوزيع، ط2، عمان، الأردن، 2011.
- يحي عبد الغني أبو الفتوح، أسس وإجراءات دراسة جدوى المشروعات، الدار الجامعية للنشر، مصر، 2003.
- اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم المؤسسات وترشيد قراراتها- دراسة حالة المؤسسة الوطنية لصناعة أجهزة القياس والمراقبة- العلة- سطيف-، مذكرة ماجستير، تخصص ادارة الأعمال، قسم العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الحاج لخضر، باتنة، 2009/2008