



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة مصطفى اسطبولي- معسكر-
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير



مطبوعة في مقياس

التحليل المالي

إعداد الاستاذة:
عمارو يمينة

السنة الجامعية: 2020/2019

مقدمة:

يعتبر مقياس التحليل المالي أحدهم المقاييس المهمة بالنسبة لطلبة علوم التسيير لما له من أهمية بالغة للطلاب بعد تخرجه و التوجيه للحياة المهنية حيث تتواجد الوظيفة المالية في جميع المؤسسات الاقتصادية ، إذ يعد التحليل المالي المهمة الأساسية في هذه الوظيفة و في المؤسسة ككل كونه يحتوي على أدوات و تقنيات تساعد على تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة باعتباره أحد أهم وأبرز مراحل وتقنيات التسيير المالي، و من أهم الأهداف التي نسعى للوصول إليها من خلال هذه المحاضرات المقدمة للطلاب في التحليل المالي هي:

- اكتساب المفاهيم الأساسية حول الوظيفة المالية للمؤسسة
- تلقين الطلبة كيفية استخدام مختلف أدوات التحليل المالي في المؤسسة
- تطوير مهارة التحليل للوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية

حاولنا من خلال هذه المطبوعة أن نجعل في متناول الطلبة مرجعا جديدا في التحليل المالي و خصوصا أن هذا المقياس يعاني من نقص المراجع فيه وفق النظام المحاسبي الجديد.

و يعتبر التحليل المالي من أهم الأدوات التي يستعين بها متخذ القرار المالي ، أو أي طرف آخر له مصلحة ، و لا تقتصر أهمية التحليل المالي على إدارة الشركة وحدها ، بل تتعدى ذلك إلى مساهميتها و دائئيتها ، لما لهم من مصالح تتطلب الحصول على أدق المعلومات عن المؤسسة و مدى سلامة مركزها المالي ، الأمر الذي لا يمكن الوصول إليه إلا من خلال استعمال أدوات تحليلية مناسبة من قبل محللين قادرين على التعامل مع المعلومات ، حيث يعتمد بصورة اساسية على القوائم المالية التي هي المخرجات المحاسبية و التي تعد في الوقت نفسه احدى أهم المدخلات التحليل المالي ، و لذلك يتطلب من المحلل المالي التأكد من صحة القواعد المحاسبية المعتمدة عند إقرار القوائم المالية لأجل اتخاذ القرار المالي بما يتناسب مع الوضعية المالية للمؤسسة.

لهذا من خلال هذه المطبوعة نهدف إلى ترسيخ المفاهيم و المبادئ و الأدوات المتعلقة بالتحليل المالي لطلبة علوم التسيير من خلال تقسيمنا لهذا البحث الى خمس فصول.

الفصل الأول : بعنوان " عموميات حول التحليل المالي " يعتبر كفصل تمهيدي حول مفهوم التحليل المالي، أهدافه، أهميته. الجهات المستفيدة منه.

الفصل الثاني : بعنوان " دراسة وتحليل الميزانية المالية " أشرنا في هذا الفصل إلى الميزانية المحاسبية والفرق بينها وبين الميزانية المالية، كما تناولنا تحميل الميزانية المالية من خلال مؤشرات التوازن المالي المتمثلة في رأس المال العامل، احتياجات رأس المال العامل، الخزينة وذلك بتقديم مجموعة من الأمثلة التطبيقية.

الفصل الثالث : بعنوان " دراسة وتحليل الميزانية الوظيفية " في هذا الفصل عرجنا على المفهوم الوظيفي للمؤسسة القائم على ثلاث وظائف رئيسية، و تناولنا مفهوم الميزانية الوظيفية وخصائصها، وكيفية الانتقال من الميزانية المحاسبية إلى الميزانية الوظيفية من خلال إعادة ترتيب عناصر الميزانية أصول وخصوم وفق وظائف الاستثمار، التمويل والاستغلال، كما تناولنا فيه أيضا مؤشرات التوازن المالي المتمثلة في رأس المال العامل الصافي الاجمالي واحتياجات رأس المال والخزينة الصافية، بالإضافة إلى النسب المالية.

اولا: تعريف الوظيفة المالية: تعرف بانها الوظيفة التي تهتم بتجميع الاموال الضرورية لتغطية احتياجات المؤسسة بهدف تحقيق الاهداف المسطرة وهذا بالتنسيق مع الوظائف الاخرى.

وتعرف بانها مجموعة من المهام والأنشطة التي تقوم بها عدد من المصالح والأقسام تهدف إلى إدارة التدفقات المالية والبحث عن الموارد المالية الضرورية والاستخدام الأمثل لها، فالوظيفة المالية هي عبارة عن مجموعة الوظائف الإدارية الرامية إلى تمكين المؤسسة من تنفيذ أهدافها ومواجهة ما عليها من التزامات في الوقت المحدد باستخدام الأدوات المتاحة لها، المهام التي يقوم بها المديرون الماليون في وضع خطط التمويل للحصول على الموارد المالية ومن ثمة استخدام هذه الموارد بطريقة تؤدي إلى تحقيق أهداف المؤسسة بتوظيف مختلف الأساليب والأدوات والتقنيات المتعارف عليها في المجال المالي

(زغيب مليكة بوشنقىر ميلود ,ص6,2011)

ثانيا: وظائف الإدارة المالية: تعتمد الإدارة المالية في تحقيق أهدافها على جملة من الوظائف نستعرضها كما يلي :

-التحليل المالي :يعتبر أحد الوظائف الأساسية للإدارة المالية، وهو عملية تحويل الكم الهائل من البيانات الى معلومات تعتمد عليها الإدارة المالية في تشخيص الوضع المالي للمؤسسة بتاريخ

معين لاتخاذ القرارات المالية المناسبة ووضع الخطط المستقبلية واقتراح سياسات مالية من أجل تغيير الأوضاع.

-التنبؤ المالي: يقصد به التعرف على الاحتياجات المالية المستقبلية للمؤسسة والتعرف على أفضل أوجه الدفع، وما ستكون عليه الربحية في المستقبل.

-التخطيط المالي: يقصد به وضع الخطط اللازمة لتحقيق الاهداف العامة للمؤسسة و تشمل هذه العملية: الأهداف المالية، رسم السياسات المالية، صياغة البرامج المالية، وضع الميزانيات التقديرية للاحتياجات المالية.

-صناعة القرار المالي: تتعلق الجوانب الرئيسية لاتخاذ القرار بإدارة هيكل التمويل و الاستثمار يعني إدارة أصول المؤسسة للوصول الى توزيع الأرباح، فبالنسبة لإدارة هيكل التمويل تعمل الإدارة المالية على أفضل مزيج من مصادر التمويل الداخلية و الخارجية بما يحقق أقل تكلفة للمؤسسة، اما فيما يخص ادارة هيكل الأصول فهنا يقوم المدير المالي باتخاذ القرارات الاستثمارية الطويلة و القصيرة الأجل في ظل دراسة العائد و المخاطرة. في نهاية السنة يتم توزيع الإرباح على المساهمين و يمكن اختيار إحدى القرارات إما توزيعها على المساهمين حسب عدد الاسهم و إما احتجازها من اجل إعادة تمويل استثماراتهم للسنة المقبلة.

-الرقابة المالية: تهدف الرقابة المالية الى التحقق من ان النتائج المحققة تتطابق مع اهداف الادارة المالية و كشف الاختلالات بينها في الوقت المناسب من اجل اتخاذ القرارات المناسبة لمعالجة الخلل الواقع، كما تهدف أيضا الى التعديل المستمر في الخطط المسيرة للتغيرات الاقتصادية التي تواجهها المؤسسة.

-التعامل مع الاسواق المالية: تقوم الادارة المالية بصياغة و تنفيذ السياسات الخاصة بالتعامل مع اسواق النقد و رأس المال للحصول على التمويل المالي او المتاجرة بالاسهم و السندات.

-ادارة المخاطر: تعتبر الادارة المالية مسؤولة عن تحديد المخاطر المالية التي يمكن ان تواجه المؤسسة خلال نشاطها العادي مثل مخاطر تقلبات سعر الصرف و اسعار الفائدة و تحديد كيفية التعامل معها لتجنب الضرر حيث تعمل على تغطية هذه المخاطر بأفضل الوسائل.

و يمكن تلخيص هذه الوظائف للادارة المالية عموما في ثلاث محاور اساسية و هي : التخطيط المالي، الرقابة المالية ثم الحصول على الاموال بهدف استثمارها. يهدف التخطيط المالي الى وضع الخطط المالية اللازمة بما يتناسب مع اهداف استراتيجية المؤسسة، بينما تهدف الرقابة المالية الى تقييم السياسات المالية و اتخاذ الاجراءات الصحيحة في الوقت المناسب مما يستوجب الحصول على المعلومات المالية و اجراء التحليل اللازم عليها باتباع ادوات تحليلية مناسبة لتقرير الوضعية المالية التي تحدد نقاط القوة و الضعف الداخلية لبناء استراتيجية مالية مناسبة للمؤسسة.

1-عموميات حول التحليل المالي:

نبذة تاريخية: لقد نشأ التحليل المالي في نهاية القرن 19 حيث استعملت البنوك و المؤسسات المصرفية النسب المالية التي تبين أساسا مدى قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها و ذلك استنادا الى كشوفاتها المحاسبية و لكن مع تطور الصناعة و التجارة اتضح ضعف هذا التحليل و ظهر في بداية العشرينات من هذا القرن بعض الدراسات المبينة على عديد من المؤسسات و النسب المختلفة ثم تطور هذا النوع من الدراسات بتصنيف المؤسسات وفق القطاعات الاقتصادية او النواحي الجغرافية مما يساعد على المقارنة بين المؤسسات بسهولة

كان للازمة الاقتصادية التاريخية (1929-1933) اثر معتبر في تطور تقنيات التسيير و خاصة التحليل المالي ففي سنة 1933 أسست في الولايات المتحدة الامريكية لجنة للأمن و الصرف و بدأت هذه الأخيرة تساهم في نشر التقديرات الزمنية للألات بالمؤسسات و كذلك الإحصائيات المتعلقة بالنسب النمطية (المثالية) لكل قطاع اقتصادي. كما كان لفترة ما بعد الحرب العالمية الثانية لإعادة البناء دور هام في تطور تقنيات التحليل المالي في فرنسا حيث اظهر المصرفيون و المقرضون الهامون اهتمامهم بتحديد خطر استعمال أموالهم و بصفة أكثر دقة و حزم و بتطور المؤسسات و في الستينات من هذا القرن نصب الاهتمام على نوعية المؤسسات و وسائل التمويل اللازمة.

ايضا بعد ازمة الكساد العالمي التي سادت في الوم أ التي اظهرت انتحال المؤسسات الاقتصادية لبعض عمليات الغش المالي التي مارسها إدارات الشركات ذات الملكية العامة، الأمر الذي أضر بالمساهمين والمقرضين على حد سواء, مما افرز عنه ضرورة نشر المعلومات المالية المتعلقة بالمؤسسة و أدى بالتالي الى ظهور التحليل المالي كوظيفة جديدة للإدارة المالية من اجل كشف أي التباس مالي عن طريق تحليل مختلف القوائم المالية الخاصة بالمؤسسة و قد حظي باهتمام كبير من طرف المؤسسات المالية حيث ساعدها كثيرا في اتخاذ القرارات المالية اتجاه المؤسسات و قد استعملت البنوك بعض النسب المالية التي تبين مدى قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها استنادا إلى كشوفها المحاسبية. كذلك تطور تقنيات الاستثمار والتمويل في عقد الاربعينات و الخمسينات جعلت من التحليل المالي وسيلة فعالة لاتخاذ القرارات المالية التي تخص المؤسسة او الاطراف المستفيدة من التحليل المالي, الا انه لم يتم استعمال جميع ادوات التحليل المالي بعد ازمة الكساد و انما تطور عبر مراحل مختلفة (الياس بن ساسي و يوسف قريشي, ص67-69, 2011) و هي:

-مرحلة ما بعد الكساد 1929: الادوات المستخدمة في هذه الفترة:

- الميزانية المالية
- النسب المالية
- رأس المال العامل الصافي
- مرحلة بداية السبعينات (تحليل المخاطر الصناعية): الادوات المستخدمة:
 - الميزانية الوظيفية
 - الاحتياج في رأس المال العامل
- مرحلة نهاية الثمانينات (التحليل ضمن اقتصاد السوق): الادوات المستخدمة:
 - المردودية الاقتصادية
 - أثر الرافعة المالية
- مرحلة بداية التسعينات الى الآن (تحليل القيمة): الادوات المستخدمة:
 - جدول تدفقات الخزينة

● فائض الخزينة للاستغلال و فائض الخزينة المتاح

1-1 مفهوم تحليل المالي: هناك عدة تعريفات نذكر منها:

يقصد به عملية تحويل الكم الهائل من البيانات والمعلومات المالية والمحاسبية المتوفرة في القوائم المالية: الميزانية، جدول حسابات النتائج، جدول تدفقات الخزينة، جدول تغير الأموال الخاصة، الجداول الملحقه .. الخ إلى معلومات تساعد على عملية اتخاذ القرارات في المؤسسة.

عبارة عن عملية معالجة منظمة للبيانات المتاحة عن مؤسسة ما للحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرارات وتقييم أداء المؤسسات، وكذلك في تشخيص أي مشكلة مالية موجودة وتوقع ما سيكون عليه الوضع في المستقبل. ("عبد الرحمان الدوري, 2006)

عملية تحليل الوضع المالي الداخلي للمؤسسة تسبق عملية اتخاذ القرار باستخدام مجموعة من الأدوات و المؤشرات المالية بهدف الوقوف على نقاط القوة و الضعف ذات الطبيعة المالية (الياس بن ساسي و يوسف قريشي, 2011)

يعرف على أنه : عبارة عن عملية حسابية يتم من خلالها تحويل الأرقام الواردة في البيانات و الجداول المالية و المحاسبية إما السابقة أو الحاضرة لمؤسسة ما إلى أرقام و نسب مئوية و إيجاد ارتباطات ما بين تلك الأرقام و النسب, و من ثم اشتقاق مجموعة من المؤشرات تساعد تلك المؤسسة من اتخاذ القرارات المناسبة و بالتالي تطوير عملياتها بما يلبي و يحقق الاهداف التي تسعى إليها. " (نعيم نمر داوود, 2012)

و عليه يمكن القول أن التحليل المالي ما هو إلا دراسة للقوائم المالية بعد تبويبها التويب الملائم بهدف اظهار الارتباطات بين عناصرها و التغيرات الطارئة عليها و اشتقاق مجموعة من المؤشرات التي تساعد على معرفة وضع المؤسسة من الناحية التشغيلية و و التمويلية وذلك باستخدام أدوات معينة من أجل الوصول إلى نتائج تساعد على تقييم الأداء, و كذلك تقييم المعلومات اللازمة للأطراف المستفيدة بهدف اتخاذ القرارات المناسبة.

1-2 أهداف التحليل المالي: التحليل المالي يقوم بالوصل بين مختلف الأطراف المتعاملة مع المؤسسة حيث يعمل كل طرف على تحقيق مجموعة من الأهداف أهمها:

- التعرف على الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة؛
 - معرفة قدرة المؤسسة على خدمة ديونها و قدرتها على الاقتراض؛
 - تقييم السياسات المالية و التشغيلية المتبعة؛
 - الحكم على كفاءة الإدارة؛
 - تقييم جدوى الاستثمار في المؤسسة؛
 - الاستفادة من المعلومات المتاحة لاتخاذ القرارات الخاصة بالرقابة و التقويم.
 - تحديد مختلف الانحرافات التي تطلت اداء الشركة مع تشخيص اسبابها
 - التنبؤ باحتمالات الفشل التي يمكن ان تواجه المؤسسة مستقبلا
 - بالنسبة للمتعاملين مع المؤسسة:يساعدها التحليل المالي من تحقيق الاهداف التالية:
 - اجراء ملاحظات حول الأعمال التي تقوم بها الشركة في الميدان المالي؛
 - تقييم النتائج المالية و بواسطتها يتم تحديد الأرقام الخاضعة للضريبة ؛
 - تقييم الوضعية المالية ومدى استطاعة المؤسسة لتحمل نتائج القروض؛
 - الموافقة أو الرفض على طلب الشركة من اجل الاستفادة من القروض
- 1-3 الأطراف المستفيدة من التحليل المالي:**

1-المستثمرون المساهمون: اهتمامهم يكون حول العائد على الاستثمار, القيمة المضافة, المخاطر المحتملة لاستثماراته, لذا المستثمر يبحث عن دراسة مالية للمؤسسة قصد شراء الأسهم, يهتم بوضعية المؤسسة المالية في الماضي و الأخطار التي واجهتها و كيف تمت معالجتها, ثم البحث عن نسبة نمو المؤسسة على المدى القصير و الطويل من أجل تقييم قدرة المؤسسة على إجراء توزيعات الأرباح (التنبؤ بالأرباح التي ستوزع).

2-إدارة المؤسسة: يساعدها في تحليل نتائج الاعمال, و عرضها على مجلس الادارة لاتخاذ القرارات المناسبة بهدف التخطيط السليم في المستقبل و كذا فرض رقابة مالية بحيث يظهر هذا التحليل مدى كفاءة

الإدارة في أداء وظيفتها و يساعدها في معرفة المركز المالي كونها الطرف الأساسي الأكثر حرصا على استمرارية المؤسسة.

كما يساعد التحليل المالي المدير في تحديد مواطن القوة و الضعف و تصحيح الأداء لغرض تحقيق الهدف الأساس و هو تعظيم قيمة المؤسسة و قد يتطلب ذلك العمل على زيادة حجم المبيعات أو رفع أسعارها أو خفض التكاليف لغرض زيادة هامش الربح و من جهة أخرى فان اهتمام الإدارة المالية بالسيولة يجعلها تتابع نتائج التحليل المالي لتمكينها من الوفاء بالتزاماتها عند الاستحقاق كما قد تجد انه من الضروري زيادة كفاءة تحميل ديونها من الزبائن

3-العاملون في المؤسسة: يهتم العاملون في أي مؤسسة بمعرفة المركز المالي لها و سلامة ادارة الاموال فيها ذلك لانه ينعكس بطريقة غير مباشرة على التغيير في اجورهم و كذا مناصب العمل.

4-المقرضون: قد تكون بنوك او مؤسسات مالية أخرى تهتم بجانب من التحليل المالي الذي يعينها على معرفة درجة المخاطر المحيطة بديونهم و مدى امكانية المؤسسة على الوفاء بديونها عندما يحين اجل استحقاق القرض و كذا تحديد نوعية و مبلغ القرض للمؤسسة حسب قدرة التمويل الذاتي التي حققتها خلال السنوات الماضية و معتمدين كذلك على بعض المؤشرات المالية كالسيولة و راس المال العامل. فغالبا عند التقدم للبنك للحصول على قرض فإنه يطلب معلومات مالية للتأكد من قدرة المؤسسة على السداد لعل أهمها قائمة التدفقات النقدية والتي يستخدمها البنك في اتخاذ قراره فيما يخص منح القرض من عدمه.

5- الموردون: يهتم المورد بالمركز المالي لعملاءه و عليه يقرر اذا بإمكانه مواصلة التعامل معه او يخفض هذا التعامل, حيث يستفيد من البيانات الدورية التي تنشرها المؤسسة مثلا التعرف على ما إذا كانت فترة الائتمان التي يمنحها لعملائه مماثلة لتلك التي يمنحها المنافسون، ويمكن للمحلل حساب متوسط فترة الائتمان الممنوحة للعملاء باستخدام بيانات القوائم المالية.

6- الزبائن: يمكن لعميل المؤسسة وذلك عن طريق استخدام البيانات التي ينشرها المورد وكذلك منافسه، معرفة ما إذا كانت الشروط التي يحصل عليها خاصة في فترة الائتمان لما تمنح لغيره، وتطابق مع فترة يمنحها هو لعملائه وتتم هذه المقارنات باستخدام القوائم المالية لحساب متوسط فترة الائتمان.

7-مصلحة الضرائب: تهتم هذه المصلحة بالتحليل المالي بشكل واضح للحصول على المعلومات المتعلقة بالنتائج المحققة وبالتالي تحديد الوعاء الضريبي بشكل صحيح إذا كلما كانت الوضعية المالية للمؤسسة جيدة تكون ضمان للدفع.

1-4أساليب التحليل المالي: هناك طريقتين للقيام بتحليل القائمة المالية في ذات الوقت و هما:

-أسلوب التحليل العمودي الثابت: ويتعلق الأمر هنا بتحليل قائمة مالية واحدة خلال سنة واحدة، وذلك بمقارنة عناصر الأصول ببعضها البعض لإبراز القيمة النسبية لهذه الاصول فيما بينها أو بمقارنة بعض عناصر الأصول ببعض عناصر الخصوم، وينطبق ذلك أيضا على جدول حسابات النتائج والقوائم المالية الأخرى.

-أسلوب التحليل الأفقي المتحرك: يعتمد على متابعة التغيير الذي يحدث في قيم عناصر القوائم المالية من فترة إلى أخرى، ويوفر التحليل الأفقي سمة الديناميكية التي يسعى إليها المحلل المالي، والتي تمكنه من تكوين صورة دقيقة عن واقع المؤسسة واتجاهاتها المستقبلية.

1-5ادوات التحليل المالي: يسعى المشخص المالي إلى تحديد ومعرفة نقاط القوة والضعف للجوانب المالية للمؤسسة وذلك من أجل تحسين الوضع في المستقبل و ضمان استمرار التسيير الفعال، ويكون ذلك باستخدام العديد من الأدوات المتكاملة فيما بينها (لحسن دردوري، ص17، 2015) وهي:

- 1-**تحليل الهيكل المالي:** الهدف منه ضمان تمويل الاحتياجات دون التأثير على التوازن المالي والمردودية والملائمة المالية، وهذا بالاعتماد على منظور الذمة المالية ومبدأ السيولة والاستحقاق أو على المنظور الوظيفي بالفصل بين النشاطات الرئيسية في التحليل (التمويل، الاستثمار، الاستغلال).
- 2-**تقييم النشاط والنتائج:** يهتم بدراسة و تحليل نتائج المؤسسة والحكم على مدى قدرة النشاط على تحقيق الربحية وذلك باستخدام الأرصدة الوسيطة للتسيير، وهي عبارة عن أرصدة تبين مختلف مراحل النتيجة وأسباب تحققها مما يمكن من اتخاذ القرارات المناسبة.
- 3-**تقييم المردودية:** تمكن من مقارنة النتائج المحققة مع الوسائل التي ساهمت في تحقيقها، و هنا يتم اعتماد مجموعة من النسب المالية وهي المؤشر الأكثر موضوعية في تقييم الأداء ويمكن من خلاله اتخاذ قرارات التمويل والاستثمار وغيرها.
- 4-**تحليل التدفقات المالية:** باستخدام جدول التمويل و جدول تدفقات الخزينة وهو يمثل التحليل الأكثر تطورا ويمكن من تحليل التوازن المالي والوقوف على أسباب العجز أو الفائض في الخزينة وتحديد الدورة المسئولة عن هذا العجز، كما يحتوي هذا التحليل مجموعة من المؤشرات ذات البعد الاستراتيجي والتي تساعد في اتخاذ القرارات الإستراتيجية وتقييم الإستراتيجية المالية المعتمدة.

الفصل الاول

دراسة و تحليل الميزانية الوظيفية

1- مفهوم الميزانية حسب SCF 2007

2- الميزانية الوظيفية

3- تحليل الميزانية الوظيفية

تمهيد: صدر النظام المحاسبي المالي من خلال القانون رقم المؤرخ في 12 ذي القعدة 1128 هـ الموافق ل 25 نوفمبر 2007, و بدأ تطبيقه الفعلي انطلاقا من سنة 2010. في اطار هذا النظام المحاسبي المالي الجديد يفرض على كل مؤسسة أن تتولى سنويا إعداد كشوف مالية تشمل وتحتوي على ما يلي (حسب القانون 7-25-11 نوفمبر 2007 المتضمن النظام المحاسبي المالي، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 27-28 مايو 2008):

- ✓ الميزانية.
- ✓ حساب النتائج.
- ✓ جدول سيولة الخزينة.
- ✓ جدول تغير الأموال الخاصة.
- ✓ ملحق يبين القواعد والأساليب المحاسبية المسهلة ويتيح معلومات مكتملة للميزانية ولحساب النتائج.

1- مفهوم الميزانية حسب SCF 2007 : حسب المادة 22 من هذا القانون فانه "تحدد الميزانية

بصفة منفصلة عناصر الأصول وعناصر الخصوم ويبرز عرض الأصول والخصوم داخل الميزانية الفصل بين العناصر الجارية (المتداولة) والعناصر غير الجارية، حيث أن الأصول ترتب حسب درجة سيولتها أما الخصوم حسب درجة استحقاقها بالإضافة إلى مبدأ السنوية في التفرقة بين العناصر المتداولة وغير المتداولة."

حيث نجد جهة الاصول:

التثبيتات المعنوية، التثبيتات العينية، التثبيتات المالية، الاهتلاكات، المخزونات، أصول الضريبة مع تمييز الضرائب المؤجلة، الزبائن والموردين الآخرين والأصول الأخرى المماثلة (أعباء مثبتة مسبقا)، خزينة الأصول

أما الخصوم فتتكون من:

رؤوس الاموال الخاصة قبل عمليات التوزيع المقررة أو المقترحة عقب تاريخ الاقفال مع تمييز رأس المال الصادر (في حالة شركات), الاحتياطات ,النتيجة الصافية للسنة المالية والعناصر الأخرى، الخصوم غير الجارية التي تتضمن القروض، الموردين والدائنين الآخرون، خصوم الضريبة مع تمييز الضرائب المؤجلة، المرصودات للاعباء وللخصوم المماثلة (منتوجات مثبتة مسبقا)، خزينة الخصوم.

و يتحدد نموذج الميزانية المالية حسب SCF تبعا لما يوضحه الشكل الموالي حيث نلاحظ أن هناك ثلاثة أعمدة في جانب الاصول:

العمود الأول و يتضمن القيمة الاجمالية الذي تسجل فيه القيمة الاسمية او التاريخية للأصل

العمود الثاني : خصص لمبلغ الاهتلاكات في حالة اهتلاك الأصل

العمود الثالث :خصص مبالغ السنة المالية(N)

بالاضافة للعمود الرابع:خصص مبالغ الدورة السابقة(N-1)

اما جانب الخصوم فيضم فقط العمود الثالث و الرابع.

شكل رقم (1) :الميزانية المالية حسب SCF

الدورة السابقة -N 1	القيمة المحاسبية N	الاهتلاكات تدني القيمة	القيمة الاجمالية	ملاحظة	ر/ح
					الأصول
					<u>الأصول غير المتداولة</u>
					20 <u>القيم الثابتة المعنوية</u>
					203 مصاريف التنمية القابلة للتثبيت
					204 برمجيات المعلومات وما شابهها
					205 الامتيازات وحقوق البراءات والرخص
					208 القيم الثابتة المعنوية الأخرى
					21 <u>القيم الثابتة المادية</u>
					211 الأراضي
					212 مباني
					218 القيم الثابتة المادية الأخرى
					22 <u>القيم الثابتة في شكل امتياز</u>
					23 <u>القيم الثابتة الجاري انجازها</u>
					232 القيم الثابتة العينية الجاري انجازها
					237 القيم الثابتة المعنوية الجاري انجازها
					<u>القيم الثابتة المالية</u>
					207 فارق الاقتناء - Good will
					26 مساهمات وحسابات دائنة ملحقة
					بمساهمات
					261 سندات الفروع المنتسبة
					265 الحسابات الدائنة الملحقة بشركات في حالة
					مساهمة

				قيم ثابتة مالية أخرى	27
				السندات المثبتة الأخرى غير السندات	271
				المثبتة التابعة لنشاط الحافظة	
				السندات التي تمثل حق الدين الدائن	272
				(السندات والقسائم)	
				السندات المثبتة التابعة لنشاط الحافظة	273
				القروض والحسابات الدائنة المترتبة على	274
				عقد إيجار-التمويل	

					الودائع والكفالات المدفوعة	275
					<u>الضرائب المؤجلة على الأصول</u>	133
					مجموع الأصول غير المتداولة	
					<u>الأصول المتداولة</u>	
					<u>المخزونات والمنتجات قيد التنفيذ</u>	03
					مخزونات بضائع	30
					المواد الأولية واللوازم	31
					تموينات أخرى	32
					سلع قيد الإنتاج	33
					خدمات قيد الانتاج	34
					مخزونات المنتجات	35
					<u>حسابات الغير</u>	04
					الموردون المدينون	409
					الزبائن والحسابات الملحقة	41x
					المستخدمون والحسابات الملحقة	42x
					الهيئات الاجتماعية والحسابات الملحقة	43x
					الدولة، الجماعات العمومية والهيئات	44x
					الدولية والحسابات الملحقة	
					المجمع والشركاء	45x
					مختلف الدائنين ومختلف المدينين	46x
					الأعباء أو المنتجات المعاينة مسبقا	48x
					والمؤونات	
					<u>الأصول المالية المتداولة</u>	05
					القيم المنقولة للتوظيف	50
					البنوك والمؤسسات المالية، وما يماثلها	51
					الأدوات المالية المشتقة	52
					الصندوق	53
					مجموع الأصول المتداولة	
					المجموع العام للأصول	

رقم الحساب	الخصوم	ملاحظة	مبالغ السنة الجارية N	مبالغ السنة السابقة N-1
101	رؤوس الأموال الخاصة رأس المال الخاص			
105	فرق إعادة التقدير			
106	الاحتياطيات			
109	رأس المال غير المطلوب			
11	الترحيل من جديد			
12	نتيجة السنة المالية			
	مجموع الأموال الخاصة			
	<u>الخصوم غير الجارية</u>			
134	الضرائب المؤجلة على الخصوم			
15	المؤونات للأعباء - الخصوم غير الجارية			
16	الاقتراضات والديون المماثلة			
17	الديون المرتبطة بالمساهمات			
	ديون أخرى غير جارية (أكثر من سنة)			
	مجموع الخصوم غير الجارية			
	<u>الخصوم الجارية</u>			
16	الاقتراضات والديون المماثلة- خصوم جارية			
17	الديون المرتبطة بالمساهمات			
40x	الموردون والحسابات الملحقة			
419	الزبائن الدائنون			
4xx	ديون أخرى			
51x	ديون مالية أخرى			
	مجموع الخصوم المتداولة			
	المجموع العام للخصوم			

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 28 , 27 مايو 2008

2-دراسة و تحليل الميزانية الوظيفية: بعد التطرق الى تعريف الميزانية المحاسبية، سنقوم بتقديم معيار لترتيب عناصر الموارد والاستخدامات، أي الأصول والخصوم بما يتناسب والمفهوم الجديد للمؤسسة،

كونها وحدة اقتصادية تتضمن ثلاثة وظائف رئيسية: وظيفة الاستغلال، الاستثمار والتمويل (لحسن دروري، ص27، 2015).

1- وظيفة الاستغلال: يعتبر مفهوم وظيفة الاستغلال ركيزة أساسية في التحليل المالي، وتكتسي أهمية بالغة في تحميل الوضعية المالية للمؤسسة، حيث تعبر عن النشاط الرئيسي وتحدد طبيعة المؤسسة إن كانت صناعية، تجارية أو خدماتية،... الخ وتتضمن هذه الوظيفة:

-مرحلة التمويل (التمويل بالمواد الأولية مستلزما للإنتاج) ، وتم هذه المرحلة بين المؤسسة وموردوها.

-مرحلة التخزين و تكون مؤقتة يتم فيها تخزين المواد الى حين استعمالها.

-مرحلة التصنيع (الإنتاج) اي تحويل المواد إلى منتجات

-مرحلة التخزين للمنتجات التامة ونصف المصنعة .

-مرحلة البيع والتوزيع (التسويق).

2- وظيفة الاستثمار: يتمثل دور وظيفة الاستثمار في تزويد المؤسسة بمختلف وسائل الإنتاج والاستثمارات الضرورية لممارسة مختلف الأنشطة الاستثمارية، وذلك بعد دراسة جدوى كل استثمار والمفاضلة بين المشروعات. و تتمثل عملية الاستثمار في:

-حيازة الاستثمار وتعني اقتناء احتياجات المؤسسة من التجهيزات والمعدات والي ينتج عن اقتنائها نفقات تسمى بالنفقات الاستثمارية (تكلفة الشراء + مصاريف الشراء).

-التنازل عن الاستثمار (بعد نهاية العمر الانتاجي أو عند الحاجة إلى سيولة) : حيث يمكن للمؤسسة أن تقوم بالتنازل عن الاستثمار وذلك لعدة أسباب منها نهاية مدة الاهتلاك المحاسبي، وتلجأ المؤسسة في بعض الأحيان إلى التنازل عن جزء من استثماراتها لكي تقلص احتياجاتها المالية وقد يكون ذلك بسبب ظروف مالية سيئة وكل هذا من أجل إنعاش الخزينة ضمن الحلول الداخلية المتاحة من أجل الخروج من حالة العسر المالي (العجز في الخزينة).

3- وظيفة التمويل: يتمثل دور وظيفة التمويل في تغطية الاحتياجات المالية للنشاط، سواء كانت متعلقة بالاستثمار أو الاستغلال. وتنقسم مصادر التمويل إلى:

-مصادر داخلية: متمثلة في التمويل الذاتي (أموال خاصة، الأرباح المحققة، الاهتلاكات والمؤونات التي تعتبر مصاريف مسجلة غير مستحقة دورها الرئيسي تعويض التآكل المادي والمعنوي في عناصر الأصول.... الخ).

-مصادر خارجية: عندما تكون المصادر الداخلية غير كافية ولا تغطي كل الاحتياجات تلجأ المؤسسة لمصادر التمويل الخارجية من أجل تلبية كل احتياجاتها المالية وأهم هذه المصادر ما يلي: -اللجوء للبنوك ومختلف المؤسسات المالية من أجل الحصول على مختلف القروض.

-القيام برفع رأس المال: ويعني ذلك فتح رأس مال المؤسسة للشراكة (إصدار أسهم للاكتتاب، وتقاسم الأرباح أو الخسائر).

2-1 أهداف و خصائص الميزانية الوظيفية: تهدف الميزانية الوظيفية إلى تحميل نشاط المؤسسة وفقا لمختلف مراحل العمليات فيها، أي تقسيم عناصر الميزانية إلى استعمالات وموارد حسب مصدرها، وفي هذه الحالة نهتم بمصادر الأموال وبوجهتها، ومنه البحث عن أثر دورة الاستثمار على الهيكل المالي للمؤسسة والدور الاساسي لقدرة التمويل الذاتي في دورة التمويل ، كما تهدف الميزانية الوظيفية إلى تسهيل فهم عملية تسيير المؤسسة مما يساعد على تتبع وتقييم السياسات المالية المنتهجة.

-من خصائص الميزانية الوظيفية انها:

-تستبعد الميزانية الوظيفية تماما القيمة السوقية ولا تأخذ إلا بقيمة الحصول على الأصل سواء كانت استثمارات أو أصول استغلال.

-تستبعد أيضا التصنيف حسب معيار السيولة والاستحقاق معتمدة في تصنيف عناصر الميزانية على مدى ارتباطها بدورة معينة استثمار، استغلال، تمويل أي عمى أساس تصنيف اقتصادي.

-هناك دورتين في الميزانية الوظيفية: دورة طويلة الأجل وهي دورة التمويل والاستثمار، ودورة قصيرة الأجل وهي دورة الاستغلال.

3- اعداد الميزانية الوظيفية: الميزانية الوظيفية هي أداة ووسيلة إعلامية لطرق تمويل الاستخدامات المستقرة (الاستثمارات) ودورة الاستغلال، وهدفها هو تشخيص التوازن المالي للمؤسسة وذلك استنادا إلى القاعدة الأساسية للتحليل المالي " التوازن الأدنى "، ويعني ذلك أن الاستثمارات طويلة الأجل يتعين تمويلها بموارد مستقرة، في حين يمكن تمويل الاستخدامات الجارية بموارد قصيرة الأجل.

-تتجزأ الميزانية الوظيفية إلى أربع مستويات: حيث تظهر في الشكل الموالي:

شكل رقم (2): الميزانية الوظيفية

الموارد	الاستخدامات
الموارد الدائمة Ressources Stables - الأموال الخاصة. -مؤونة الخسائر و التكاليف -الديون المتوسطة والطويلة. -مخصصات الإهلاك والمؤونات.	الاستخدامات المستقرة Emplois Stables (الأصول غير متداولة): -القيم الثابتة المعنوية. -القيم الثابتة المادية -القيم الثابتة في شكل امتياز. القيم الثابتة الجاري انجازها. -القيم الثابتة المالية. -ضرائب مؤجلة الأصول.
موارد الاستغلال Passifs Courant d'Exploit هي الخصوم المتداولة للاستغلال: -ديون موردين -ديون استغلال أخرى	استخدامات الاستغلال Actifs Courant d'Exploit هي اصول متداولة للاستغلال: -مخزون -زبائن أو العملاء -تسبيقات
موارد خارج الاستغلال Passifs Courant Hors Exploitation هي الخصوم المتداولة خارج الاستغلال: -ديون أخرى	استخدامات خارج الاستغلال Actifs Courant Hors Exploitation هي اصول متداولة خارج للاستغلال: -حقوق أخرى (مدينون آخرون)
موارد الخزينة Tresorerie Passif - المساهمات البنكية الجارية. -قروض الخزينة	استخدامات الخزينة Tresorerie Actif الأصول المالية المتداولة باستثناء القيم المنقولة للتوظيف
مجموع الخصوم بالقيمة الاجمالية	مجموع الاستخدامات بالقيمة الاجمالية

المصدر: من إعداد الباحث

3-1 إعادة معالجة بعض العناصر: من أجل إعداد الميزانية الوظيفية فإنه يتوجب إجراء عدد من التعديلات على بعض العناصر (حططاش عبد السلام، ص7، 2017):

1- إعادة ترتيب عناصر من داخل الميزانية:

-**الاهتلاكات والمؤونات: Les Amortissements et Dépréciations** يتم تقييم الاستخدامات حسب قيمتها الإجمالية (الأصلية)، أما فيما يخص الاهتلاكات و المؤونات فيتم تحويلها إلى الموارد الدائمة حيث

تضاف إلى الأموال الخاصة فهي تعتبر رؤوس أموال مدخرة من أجل تمويل تجديد التثبيبات، أو احتمال تدني بعض القيم، وبهذا فهي تشكل مصادر تمويل.

-التسيبقات على الاستثمارات: تضم ضمن الاستخدامات المستقرة.

- راس المال المكتتب غير المطلوب (Capital Souscrit Non Appelé) ح/109: مادام أن هذه المبالغ لم يتم تقديمها، فهي لا تمثل مصدرا لتمويل استخدام، وعليه سيتم حذفه من الأصول وطرحه من الأموال الخاصة بنفس المبلغ، و يسجل ضمن الأصول خارج الاستغلال في حالة تم اكتتاب المبلغ الخاص به.

-فوارق تحويل الأصول و الخصوم: (ECA: Les Ecart de Conversion Actifs et Passifs ECP, 476/477) ح/ يمثل فارق التحويل (الصرف أصول، الاعتراف بخسارة التبادل الكامنة) تدني في الحقوق أو ارتفاع قيمة الديون). بينما يمثل فارق التحويل خصوم اعتراف بربح تبادل كامن (ارتفاع قيمة الحقوق، أو تدني في قيمة الديون)، وحتى يتم المحافظة على المبدأ الاقتصادي لتحليل الموارد والاستخدامات المتمثل في التسجيل بالقيم الحقيقية، فيتم بذلك حذف فوارق التحويل وإدماجها في حساباتها الأصلية (ديون موردين أو حقوق عملاء في الغالب). ففوارق التحويل أصول والمتعلقة بحقوق العملاء يتم إضافتها لحقوق العملاء، بينما تسجل فوارق التحويل أصول والخاصة بديون الموردين فتطرح من ديون الموردين.

-الأرباح الموزعة على الشركاء ح/ 455 Comptes Courants D'associés Crédateurs

تعتبر في العادة ديون جارية (خارج الاستغلال) تدفع في الأجل القصير ولكن في بعض الأحيان يبقىها المساهمون تحت تصرف المؤسسة لمدة طويلة تفوق السنة من أجل توفير مورد إضافي للمؤسسة تمول به استخداماتها طويلة الأجل وفي هذه الحالة يظهر حساب الشركاء مع الديون المالية.

-أقساط القروض المنتظر تسديدها والتثبيبات المالية المنتظر تحصيلها: ح/1688

Les Intérêts Courus Non Échus sur Emprunts بالنسبة لأقساط القروض التي يحين موعد سدادها في الأجل القصير تعالج كما يلي:

-يتم طرحها من الديون المالية.

-وتضاف للموارد خارج الاستغلال

أما فيما يتعلق بالتثبيبات المنتظر تحولها إلى سيولة في الأجل القصير فيتم معالجتها :

-يتم طرحها من التثبيبات المالية

-تضاف إلى الاستخدامات خارج الاستغلال

-المصاريف والنواتج المقيدة سلفا: Les Charges et Produits Constatés D'avance

في حالة غياب معلومة دقيقة حولها، فإنه من الشائع اعتبارها ناتجة عن الاستغلال، وبالتالي تصنف ضمن الأصول المتداولة للاستغلال (-L'Actif Circulant D'Exploitation-CCA)، أو ضمن ديون الاستغلال (Dettes D'Exploitation-PCA)

-القيم المنقولة للتوظيف: ح/50 Les Valeurs Mobilières de Placement حسب طبيعتها، فإنها تسجل:

-إما عناصر أصول خارج الاستغلال (مثلا في حالة مخاطر تحقيق خسائر على الأسهم أو أنها قليلة السيولة)،

-أو عناصر ضمن خزينة الأصول (إن كانت تتمتع بسيولة عالية أو أنها بدون مخاطر خسائر).

2 -إعادة ترتيب عناصر من خارج الميزانية: من أجل أن تكون الميزانية كاملة لا بد من إعادة ترتيب بعض العناصر من خارج الميزانية وإدماجها في الميزانية الوظيفية.

-التمويل الايجاري: ح/167 Le Credit Bail- Leasing تعد الأصول الممولة من خلال الايجار التمويلي بمثابة تقييدات تحصلت عليها المؤسسة ومولتها من خلال قرض.

القيمة الأصلية للأصل المقتنى تضاف ضمن الأصول الثابتة (حساب فرعي رقم 21) ، والاهتلاكات المفترضة (Amortissements Virtuels) يتم إضافتها إلى الخصوم الثابتة ضمن الاهتلاكات الأخرى لتدني الأصول .والقيمة المتبقية او غير المهلكة (Partie Non Amortie) أي القيمة المحاسبية الصافية المفترضة، فيتم إضافتها ضمن القروض المالية (حساب 167 ديون على عقود الايجار التمويلية)

-الأوراق التجارية المخصومة وغير المحصلة: (EENE) Les Effets Escomptés Non Echus

عندما تكون المؤسسة في حاجة إلى سيولة يمكن لها خصم الأوراق التجارية الي تمتلكها تجاه الزبائن لدى البنك قبل موعد تحصيلها، ومنه تعتبر حقا تم التخلي عنه تختفي من الميزانية ولكن المؤسسة تبقى ملزمة بتعويض البنك في حالة إفلاس الزبون، وعليه يتم معالجة الأوراق المخصومة غير المحصلة كما يلي:

-تضاف قيمة الأوراق المخصومة إلى الأصول الجارية ضمن موارد الاستغلال ح/الزبائن.

-وتضاف قيمة الأوراق المخصومة كذلك إلى الخصوم الجارية ضمن الحسابات البنكية الجارية فيما يلي مخطط تفصيلي لاعادة التصنيف لعناصر الميزانية الوظيفية:

الأصول أو الاستخدامات <i>Emplois</i>	الخصوم أو الموارد <i>Ressources</i>
استخدامات ثابتة <i>Emplois Stable</i> : استخدامات ثابتة معنوية -استخدامات ثابتة مادية -استخدامات ثابتة مالية	موارد دائمة <i>Ressources Stable</i> : موارد خاصة •رأسمال جماعي •علاوات الإصدار... •احتياجات •نتائج مرحلة •نتيجة الدورة •فرق إعادة التقدير •اهتلاكات ومؤونات الأصول •إعانات الاستثمار •مؤونات منظمة •مؤونات الأعباء والأخطار ديون مالية •قروض سنديية (علاوات تسديد السندات- •قروض بنكية طويلة الاجل) دون التسبيقات البنكية) •ديون مالية أخرى
استخدامات متداولة للاستغلال <i>Eex</i> : <i>Actifs Courant d'Exploit</i> -تسبيقات مدفوعة على الطلبيات -مخزونات -عملاء وحسابات ملحقة + أوراق مخصومة <i>EENE</i> -حقوق أخرى للاستغلال -أعباء مقيدة سلفا للاستغلال	موارد الاستغلال <i>Rex</i> : <i>Passifs Courant d'Exploit</i> -تسبيقات مستلمة على الطلبيات -موردون وحسابات ملحقة -ديون ضريبية واجتماعية -ديون أخرى للاستغلال -نواتج مقيدة سلفا للاستغلال
استخدامات خارج الاستغلال <i>Hors Ex</i> :	موارد خارج الاستغلال <i>Hors Ex</i> :

Passifs Courant	Hors Exploitation	Actifs Courant	Hors Exploitation
-موردو الأصول الثابتة -ديون الضرائب/الأرباح -فوائد جارية لم يحل أجلها -نواتج مقيدة سلفا خارج الاستغلال -ديون أخرى خارج الاستغلال		رأسمال مكتتب مطلوب غير مدفوع -حقوق أخرى خارج الاستغلال TVA على أصول ثابتة -أعباء مقيدة سلفا خارج الاستغلال	
موارد الخزينة TP -تسبيقات بنكية + أوراق مخصومة ولم يحل أجلها EENE		استخدامات الخزينة TA سندات التوظيف قصيرة الاجل -حسابات جارية	

تمرين 1: إليك البيانات المحاسبية الخاصة بأصول وخصوم إحدى المؤسسات الصناعية في 2013/12/31

أراضي : 35600 دج، تركيبات تقنية: 164960 دج اهتلكت بقيمة 33815 دج،
معدات و أدوات :دج70900، إهتلكت بقيمة 23750 دج، معدات النقل : 50825، إهتلكت بقيمة 24925، قيم ثابتة ملموسة قيد الانجاز: 6000 دج، سندات الفروع : 9320، سندات مساهمة أخرى : 5000، مواد أولية: 28290 : مؤ 770، منتجات تامة الصنع: 37300 : مؤ 1315، الزبائن و الحسابات الملحقة: 38200 : مؤ 2265، حقوق التنازل عن القيم الثابتة : 27000، البنك : 10000، الصندوق : 2370، رأس المال المدفوع : 195000، احتياطات : 15300، الترحيل الجديد : 300، نتيجة الدورة الصافية : 24680، مؤونة الأعباء و الخسائر : 11812، قروض بنكية: 37115، قروض مالية أخرى : 27400، المورد و الحسابات الملحقة : 42590، أجور و ضرائب واجبة الدفع : 8038، ديون أخرى للاستغلال : 3040، موردو القيم الثابتة : 17600، الدولة : ضرائب على النتائج 9250، ديون أخرى : 4900، الاعتمادات الجارية للبنك: 2000.

1- إعداد الميزانية المحاسبية حسب النظام المحاسبي المالي.

2- تحويل الميزانية المحاسبية إلى ميزانية وظيفية.

الحل: 1- الميزانية المحاسبية لسنة 2013/12/31

المبالغ	الخصوم	المبالغ الصافية	الإهتلاكات والمؤونات	المبالغ الإجمالية	الأصول
311607	الاموال الخاصة	260115	82490	342605	التثبيات
195000	- رأس المال المدفوع				التثبيات المادية:
15300	- احتياطات	35600	/	35600	-أراضي
300	-الترحيل من جديد	131145	33815	164960	-تركيبات تقنية
24680	-النتيجة	47150	23750	70900	-معدات وأدوات
11812	- مؤ الأعباء الخسائر	25900	24925	50825	-معدات نقل
37115	- قروض بنكية	6000	/	6000	-قيم ثابتة قيد الإنجاز
27400	- قروض مالية أخرى				التثبيات المالية:
		9320	/	9320	- سندات الفروع
		5000	/	5000	- سندات أخرى للمساهمة
	الخصوم الجارية	138910	4350	143260	الاصول الجارية
	حسابات الغير الدائنة				المخزونات:
42590	الموردالحسابات الملحقة	27620	770	28290	- مواد أولية

8038	-أجور و ضرائب للدفع	35985	1315	37300	- منتجات تامة الصنع
3040	- ديون أخرى للاستغلال				حسابات الغير مدينة:
17600	- موردو القيم الثابتة	35935	2265	38200	-الزبائن
9250	- ضرائب على النتائج	27000	/	27000	-التنازل عن القيم الثابتة
4900	- ديون أخرى				
2000	خزينة الخصوم: -الاعتمادات الجارية للبنك	10000	/	10000	خزينة الاصول:
		2370	/	2370	-البنك
399025	المجموع	399025	86840	485865	-الصندوق
					المجموع

2- الميزانية الوظيفية لسنة 2013/12/31

المبالغ	الموارد	المبالغ الإجمالية	الإستخدامات
320443	الموارد الدائمة:RS الاموال الخاصة:	342215	الإستخدامات المستقرة:ES التثبيات المادية:
	- رأس المال المدفوع	35600	أراضي
15300	- احتياطات	164960	-تركيبات تقنية
300	-الترحيل من جديد	70900	-معدات وأدوات
24680	-النتيجة	50825	-معدات نقل
11812	- مؤ الأعباء الخسائر	6000	-قيم ثابتة قيد الإنجاز
	ديون مالية طويلة:		التثبيات المالية:
37115	- قروض بنكية	9320	- سندات الفروع
27400	- قروض مالية أخرى	5000	- سندات أخرى للمساهمة
86811	إهتلاكات ومؤونات		
53220	موارد الإستغلال:PCE	113021	إستخدامات الإستغلال:ACE
42590	-الموردو والحسابات الملحقة	28290	- مواد أولية
8038	-أجور و ضرائب للدفع	37300	- منتجات تامة الصنع
3040	- ديون أخرى للاستغلال	38200	-الزبائن
31351	موارد خارج الإستغلال:PHE	27000	إستخدامات خارج الإستغلال:AHE
	-موردو القيم الثابتة	27000	-حقوق التنازل عن القيم الثابتة
17600	-الدولة: ضرائب على النتائج		
9250	-ديون أخرى		
4900			
2000	موارد الخزينة:TP	12331	إستخدامات الخزينة:TA
2000	-الاعتمادات الجارية للبنك	10000	-البنك
		2370	-الصندوق
405025	المجموع	405025	المجموع

4-تحليل الميزانية عن طريق مؤشرات التوازن: لكي تكون البنية المالية للمؤسسة في حالة توازن مالي يجب أن تمول أصولها الثابتة بالموارد المالية الدائمة، وأصولها المتداولة عن طريق الديون قصيرة الأجل ، وتعرف هذه القاعدة باسم قاعدة التوازن المالي.

1-مفهوم رأس المال العامل الصافي FRNG: يدعى أيضا " رأس المال العامل الوظيفي " FRF ويمثل ذلك الجزء من الموارد المالية الدائمة المخصص لتمويل الإستخدامات المتداولة (استخدامات الاستغلال)، أي أنه يمثل فائض الموارد الدائمة بعد تغطيتها بالكامل للإستخدامات المستقرة والموجه لتمويل الإستخدامات الجارية، حيث يمثل هامش أمان تستعمله المؤسسة لتجاوز حالات بطئ دوران عناصر الإستخدامات الجارية وخاصة المخزونات.

إن من أساسيات التوازن المالي في المؤسسة ان تمول الموارد للاصول التي تتناسب مع مدتها، فالموارد الثابتة تمول الاصول الثابتة، و من اجل تحقيق التوازن نحتاج لحساب الفرق بين الاصول الثابتة و الموارد الدائمة لنعرف ان تمت التغطية الكاملة للاصول الثابتة و هذا الفرق هو FRNG و يتم حسابه كما يلي:

من أعلى الميزانية بالعلاقة التالية:

رأسمال العامل الصافي= الموارد الدائمة –الاستخدامات الثابتة

$$FRNG = RS - ES$$

أما من أسفل الميزانية يعبر راسما العامل الصافي على انه فائض الاصول الجارية على الخصوم الجارية و هذا الفائض هو هامش الامان حيث يعبر عن مدى قدرة المؤسسة على تغطية جميع التزاماتها قصيرة الأجل عن طريق أصولها المتداولة(تسديد القروض قصيرة الأجل باستعمال الأصول المتداولة)، ويبقى فائض مالي يمثل هامش أمان وهو رأس المال العامل. و يتم حسابه كما يلي:
من أسفل الميزانية بالعلاقة التالية:

رأسمال العامل الصافي=الاصول الجارية–الخصوم الجارية

$$FRNG = AC - PC$$

-أنواع رأس المال العامل:

رأس المال العامل الاجمالي **FRG:** هو عبارة عن الاصول الجارية ناقص الخصوم الجارية

رأس المال العامل الخاص **FRP =** الأموال الخاصة -الأصول الثابتة

رأس المال العامل الأجنبي **FRE =** رأس المال العامل - رأس المال العامل الخاص

=مجموع الديون =مجموع الخصوم –الاموال الخاصة = **FRP - FRG**

1-2 تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام مؤشر رأس المال العامل الصافي: هناك ثلاث حالات يمكن ان تقع فيها المؤسسة حيث نجد المطلل المالي يقوم بتحليل ثلاث وضعيات:

0 < FRNG: الأصول الجارية < الخصوم الجارية: وهو ما يعني أن رأس المال العامل الدائم موجب و تعني هذه الحالة من اعلى الميزانية ان الاموال الدائمة كافية لتمويل استثمارات المؤسسة الطويلة الاجل أي الاصول الثابتة مع بقاء فائض كهامش أمان يمكن استخدامه لتمويل دورتها الاستغلالية أي لتمويل عجز الخصوم الجارية لتغطية الاصول الجارية . أما من أسفل الميزانية فهذا يدل على وجود فائض في السيولة في المدى القصير مما يعبر عن قدرة المؤسسة على ضمان الوفاء بديونها عند تاريخ استحقاقها،

كما بإمكان المؤسسة في هذه الحالة مواجهة المشاكل غير المتوقعة في حالة حدوثها بسبب الاضطرابات التي تحدث في دورة الاستغلال.

FRNG<0: الأصول الجارية <ديون قصيرة الأجل: وهو ما يعني أن رأس المال العامل الدائم سالب و تعني هذه الحالة ان الاموال الدائمة أقل من الاستخدامات الثابتة للمؤسسة بمعنى آخر عجز الموارد الدائمة التي تمتلكها المؤسسة عن تمويل جميع استثماراتها لهاته السنة و بالتالي تلجأ المؤسسة في هذه الحالة الى تمويل العجز المتبقي من التمويل عن طريق استكمالها بديون قصيرة الاجل أي الخصوم الجارية و هذا ما يشكل اختلالا ماليا حيث هناك جزء من الاستثمارات ممول عن طريق الديون القصيرة الأجل وهو توظيف غير سليم لأموال المؤسسة.

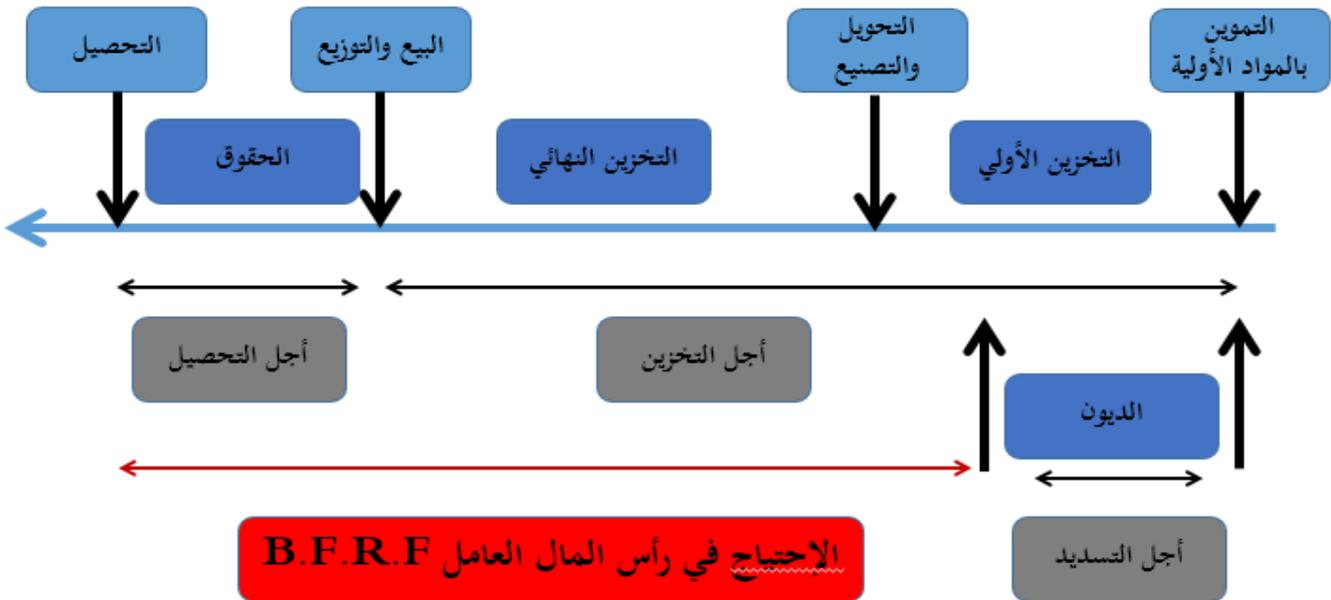
اما من اسفل الميزانية فيعني عجز المؤسسة عن مواجهة التزاماتها قصيرة الاجل أي عجز عن تغطية مجموع الاصول المتداولة بالخصوم المتداولة و هو ما يعني حالة عسر مالي حيث تعرف صعوبات في الأجل القصير وهو ما يجعلها غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها تجاه الغير، الأمر الذي يتطلب منها القيام بإجراءات تصحيحية أو تعديلات من أجل تحقيق التوازن المالي.

FRNG=0: الأصول الجارية= ديون قصيرة الأجل: وهو ما يعني أن رأس المال العامل الدائم منعدم, و هو شكل التوازن المالي الأدنى و يعتبر حالة نادرة الحدوث, يعني الاموال الدائمة كافية بالضبط لتمويل الاصول الثابتة دون زيادة.

من اسفل الميزانية يعني أن المؤسسة قادرة على الوفاء بديونها في ميعاد استحقاقها، وهذه الحالة صعبة التحقيق لعدم إمكانية تحقيق السيولة الكافية والالتزامات لمدة طويلة نتيجة التذبذبات في دورة الاستغلال ينجم عليه عدم المطابقة الجيدة بين السيولة من جهة و الالتزامات من جهة اخرى

2- الاحتياج في رأس المال العامل **BFR**: يمكن تلخيصه في الشكل التالي:

شكل رقم 1: الإحتياج في رأس المال العامل



المصدر: من مطبوعة محاضرات دردوري لحسن
تمر دورة الاستغلال بعدة مراحل: تمويل, تخزين, إنتاج او تصنيع, تخزين, البيع ثم التحصيل و تتميز هذه الدورة بوجود فترات زمنية بين كل مرحلة و اخرى. من الشكل نلاحظ:

-هناك آجال بين عملية الشراء و التسديد للموردين تتمثل في الاجال التي يمنحها المورد للمؤسسة لدفع ما عليها :

ثم هناك مدة تخزين للسلعة بعد الشراء و قبل بيعها

-هناك آجال بين عملية البيع و التحصيل من الزبائن تتمثل في مستحقات الزبون أي الآجال التي تمنحها المؤسسة للزبائن لدفع ما عليهم

إن كل من آجال مستحقات الزبون و آجال التخزين ينتج عنه احتياج للتمويل في المؤسسة و هنا يخلق علاقة طردية مع الاحتياج في التمويل, بينما آجال تسديد ديون المورد فهي تجعل المؤسسة في راحة تمويلية مادام وقت التسديد لم يحن موعده و هنا علاقة عكسية مع الاحتياج في التمويل.

و بالتالي يمثل BFR إجمالي الأموال الي تحتاجها المؤسسة خلال دورة الاستغلال، حيث أن منح آجال طويلة للعملاء إضافة لمخزون نو دوران بطيء وضعف أداء التفاوض التجاري (قبول آجال قصيرة لتسديد الموردين) يتولد عن كل ذلك احتياج مالي للاستغلال يستلزم البحث عن مصادر أخرى لتمويله. و يتم حسابه كما يلي

الاحتياج في رأس المال العامل = الاصول الجارية - الخصوم الجارية

-اصول جارية: تتمثل في الاصول المتداولة بحساب الخصم الجارية (المحروقات + قيم قابلة للتحقيق).

-موارد جارية: تتمثل في

$$BFR = AC - PC$$

كيفية.

1-الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال : $BFRE$ ويمثل الفرق بين استخدامات الاستغلال وموارده، فكل عناصره تنتمي لدورة الاستغلال سواء كانت موارد أو استخدامات.

2-الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال : $BFRHE$ يعبر عن الاحتياجات المالية الناتجة عن النشاطات غير الرئيسية والتي تتميز بالطابع الاستثنائي، ويحسب من خلال الفرق بين الاستخدامات خارج الاستغلال والموارد خارج الاستغلال.

$$BFRE = ACE - PCE$$

$$BFRHE = ACHE - PCHE$$

3- الخزينة الصافية: TN هي عبارة عن إجمالي النقديات الموجودة ناقص السلفات المصرفية، كما يمكن حسابها عن طريق إجراء الفرق بين رأس المال العامل والإحتياج في رأس المال العامل الإجمالي حيث تكون المؤسسة متوازنة ماليا متى حققت $FRNG$ موجبا و بالقدر الذي يغطي BFR و المبلغ الزائد يعطينا صافي الخزينة.

إن الخزينة الصافية تتشكل عندما يستخدم رأس المال العامل الصافي الإجمالي في تمويل العجز في احتياجات دورة الاستغلال وغيرها (الاحتياج في رأس المال العامل) ومنه فإذا تمكنت المؤسسة من تغطية هذا الاحتياج تكون الخزينة موجبة وهي في حالة الفائض في التمويل، وفي الحالة الأخرى تكون الخزينة سالبة وهي حالة عجز في التمويل.

$$TN = FRNG - BFR$$

$$TN = TA - TP$$

3-1 تحليل وضعية الخزينة الصافية: من خلال مقارنة مبلغ رأس المال العامل مع مبلغ الاحتياج في رأس المال العامل ينتج ثلاث وضعيات للخزينة:

$TN > 0$: تعني وجود فائض في الخزينة $BFR < FRNG$ هذا يعني وجود سيولة نقدية مجمدة دون استغلال و هذا ما يجعل المؤسسة امام مشكلة التوازن بين السيولة و الربحية و هما هدفان متعاكسان تسعى المؤسسة لتحقيق التوازن بينهما فمن جهة الاحتفاظ بسيولة يعني وجود اموال كان يمكن استثمارها من اجل تحقيق فوائض مالية (تكلفة الفرصة البديلة) , لذلك يجب على المؤسسة تحديد الحجم الامثل للسيولة بما يسمح لها بمواجهة استحققاتها القصيرة الاجل دون المبالغة و تفويت فرصة تحقيق الربحية من استثمار الزائد عن حاجتها من السيولة. و في هذه الحالة يمكن للمؤسسة القيام بما يلي (شعيب شنوف, ص121):

-تسديد جزء من الديون الطويلة و المتوسطة

-يمكن شراء استثمارات جديدة

-الزيادة في توسيع دورة الاستغلال من خلال شراء مخزونات جديدة ان كانت ظروف السوق تسمح بذلك او تقديم تسهيلات للزبائن لتسويق منتجاتها وهو الشيء الذي يمكن من اكتساب حصة أكبر في السوق.

-يمكنها ايضا تسديد ديون الموردين و تخفيض ديونها قصيرة الاجل

-القيام بتوظيفات مالية او قروض للغير

$TN = 0$: تعني خزينة فارغة $BFR = FRNG$ و هي الحالة المثلى يمكن ان تحققها المؤسسة

حين تكون متحكممة في الاستغلال الأمثل لمواردها بتغطية جميع احتياجاتها التمويلية براس المال العامل الصافي و بالتالي تحقيق توازن بين السيولة و الربحية

$TN < 0$: تعني وجود عجز في الخزينة $BFR > FRNG$ سببه ارتفاع احتياج التمويل و عدم

كفاية راس المال العامل الصافي و هو ما ينتج عنه نقص في السيولة أي أنها غير قادرة على

تسديد ديونها في آجالها وهو ما يطرح إشكال حاد في بعض الحالات ويهدد وجود المؤسسة في

حال لم تتخذ الإجراءات الكفيلة ببله. يمكن للمؤسسة تداركها عن طريق (يوسف بومدين و فاتح

ساحل, ص19):

-تقديم حسومات على المبيعات و حتى بيع المواد الاولية الخاصة بها

-التفاوض مع الموردين لتمديد آجال تسديد الديون أو التفاوض مع العملاء لمنح مدة أقصر للتحويل، أو التخفيض من المخزونات.

--رفع رأس المال العامل الوظيفي عن طريق الحصول على قروض طويلة الأجل أو الرفع من رأس

المال أو التنازل عن الاستثمارات غير الضرورية

-إعادة برمجة مصاريف الاستغلال

5- دراسة شروط التوازن بين المؤشرات: إن الاعتماد على رأس المال العامل لتحديد خطر السيولة لا

يكفي، لهذا يجب أن تتم مقارنة رأس المال العامل مع الاحتياجات من راس المال العامل، حتى نتأكد إذا

كان ارتفاع هذه الاحتياجات يتناسب مع الارتفاع في رأس المال العامل.

5-1 حالات تحقيق التوازن المالي على المدى القصير:

رأس المال العامل سالب واحتياجات رأس المال العامل سالب.	في هذه الحالة تستطيع المؤسسة تمويل دورة الاستغلال بواسطة موارد الاستغلال (ديون الموردين).
--	---

رأس المال العامل موجب واحتياجات رأس المال سالب.	في هذه الحالة تستطيع المؤسسة تمويل دورة الاستغلال بواسطة رأس المال العامل وموارد الاستغلال.
رأس المال العامل موجب واحتياجات رأس المال موجب.	في هذه الحالة تستطيع المؤسسة تمويل دورة الاستغلال بواسطة رأس المال العامل وحده لأنه كافي (ارتفاع رأس المال العامل يغطي ارتفاع احتياجات رأس المال العامل).

5-2 حالات تحقيق اختلال التوازن المالي على المدى القصير:

رأس المال العامل سالب واحتياجات رأس المال العامل موجب.	في هذه الحالة يوجد رأس مال عامل سالب مع احتياجات مرتفعة من رأس المال العامل، وهنا تضطر المؤسسة للجوء إلى الأموال الخارجية (قروض بنكية).
رأس المال العامل موجب واحتياجات رأس المال العامل موجب.	في هذه الحالة يوجد رأس مال عامل موجب ولكنه غير كاف لتمويل دورة الاستغلال، لأن الارتفاع في رأس المال العامل لا يغطي الارتفاع في الاحتياجات من رأس المال العامل وهنا تضطر المؤسسة للجوء إلى أموال خارجية، إلى الحصول على موارد قصيرة الأجل (خصم أوراق القبض أو اللجوء إلى السحب على المكشوف).

5-3 شروط تحقق التوازن المالي:

1- الشرط الأول: رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب أي $FRNG > 0$

يتحقق هذا الشرط إذا تمكنت المؤسسة من تكوين الاستخدامات المستقرة اعتمادا على الموارد الدائمة، أي تمويل استثمارات المؤسسة اعتمادا على الموارد طويلة ومتوسطة الأجل (رؤوس الأموال الخاصة والخصوم غير المتداولة بالإضافة إلى مخصصات الاهتلاكات والمؤونات)

2- الشرط الثاني: أن يغطي رأس المال العامل الصافي الإجمالي الاحتياج في رأس المال العامل أي $FRNG > BFR$ لا يكفي للمؤسسة أن تحقق رأس مال عامل موجب بل يجب أن يغطي هذا الهامش احتياجات دورة الاستغلال

3- الشرط الثالث: خزينة موجبة: $TN > 0$ يتحقق هذا الشرط بتحقق الشرطين الأول والثاني، كما يمكن النظر إليه بأن المؤسسة تمكنت من تغطية موارد الخزينة والمتمثلة في الإعتمادات البنكية الجارية بواسطة استخدامات الخزينة والمتمثلة في النقدية.

التمرين 1: اليك الميزانية المحاسبية و المعلومات الاضافية المرفقة، و المطلوب تحليل وضعية المؤسسة من منطلق التحليل الوظيفي لسنة 2012.

الاصول	الاجمالي	الاهتلاكات و المؤونات	الصافي	الخصوم	الصافي
اصول ثابتة		2117000		أموال خاصة	
اراضي	1035000	-	1035000	رأس المال المدفوع	1800000
تثبيبات مادية اخرى	4097000	2103000	1994000	الاحتياطات	950000
تثبيبات مالية	514000	14000	500000	الترحيل من جديد	11000
تثبيبات معنوية	103000	-	103000	نتيجة السنة المالية	250000
اصول جارية		87000	3157000	خصوم غير جارية	
مخزونات مواد اولية	1200000	-	1200000	مؤونات و الخسائر	330000
مخزونات منتجات	81000	-	81000	قروض بنكية	1000000
الزبائن و ملحقاته	1754000	87000	1667000	خصوم جارية	

2200000	موردو و حسابات مماثلة	85000	-	85000	اعباء معاينة سلفا
8000	منتجات معاينة سلفا	104000	-	104000	التنازل عن الاستثمار
240000	ديون قصيرة الاجل	20000	-	20000	البنك
6789000	مجموع الخصوم	6789000	2204000	8993000	مجموع الاصول

-لديك معلومات اضافية:

-الاعباء و المنتجات المعاينة سلفا تخص النشاط الاستغلالي

-الديون قصيرة الاجل تخص النشاط خارج الاستغلال

1-قم باعداد الميزانية الوظيفية لسنة 2012

2-ادرس التوازن المالي للمؤسسة من خلال حساب مؤشرات التوازن

3- علق على الوضعية المالية للمؤسسة موضحا كيف يتم تمويل الاحتياجات في هذه الحالة

الحل: 1- اعداد الميزانية الوظيفية لسنة 2012

الاصول	الاجمالي	الخصوم	الاصافي
اصول ثابتة ES	5749000	الموارد الدائمة RS	6545000
اراضي	1035000	أموال خاصة	5215000
تثبيتات مادية اخرى	4097000	رأس المال المدفوع	1800000
تثبيتات مالية	514000	الاحتياطات	950000
تثبيتات معنوية	103000	الترحيل من جديد	11000
اصول جارية AC	4000232	نتيجة السنة المالية	250000
اصول جارية للاستغلال ACE	3120000	خصوم غير جارية	1330000
مخزونات مواد اولية	1200000	اهتلاكات و مؤونات	2204000
مخزونات منتجات	81000	خصوم جارية PC	2448000
الزبائن و ملحقاته	1754000	خصوم جارية للاستغلال PCE	2208000
اعباء معاينة سلفا	85000	موردو و حسابات مماثلة	2200000
اصول جارية خارج الاستغلال ACHE	104000	منتجات معاينة سلفا	8000
التنازل عن الاستثمار	104000	خصوم جارية خارج الاستغلال PCHE	240000
خزينة اصول TA	20000	ديون قصيرة الاجل TP	240000
مجموع الاصول	8993000	مجموع الخصوم	6789000

2- التوازن المالي للمؤسسة من خلال حساب مؤشرات التوازن

FRNG=موارد دائمة - أصول ثابتة

$$FRNG = 5749000 - 6545000$$

$$FRNG = 796000 > 0$$

$$BFR = BFRE + BFRHE$$

$$BFRE = ACE - PCE = 3120000 - 2208000 = 912000$$

$$BFRHE = ACHE - PCHE = 104000 - 240000 = -136000$$

$$BFR = 912000 - 136000 = 776000 > 0$$

$$BFR = AC - PC = 3224000 - 2448000 = 776000$$

$$TN = FRNG - BFR = 796000 - 776000 = 20000$$

$$TN=TA-TP=20000-0=20000>0$$

من أجل أن يتحقق التوازن المالي حسب التشخيص الوظيفي لابد أن تتحقق الشروط الثلاث التالية:

الشرط الأول: رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب أي $FRNG = 796000 > 0$

الشرط الثاني: أن يغطي رأس المال العامل الصافي الإجمالي الاحتياج في رأس المال العامل أي :

$$FRNG = 796000 > BFR = 776000$$

الشرط الثالث: خزينة موجبة : $TN > 0$ يتحقق هذا الشرط بتحقق الشرطين الأول و الثاني، كما يمكن النظر إليه بأن المؤسسة تمكنت من تغطية موارد الخزينة والمتمثلة في الإعتمادات البنكية الجارية قيمتها 0 بواسطة استخدامات الخزينة والمتمثلة في المتاحات قيمتها 20000.

الشروط الثلاثة محققة في هذه الحالة فبالنالي فيه توازن مالي محقق

3- تعليق على الوضعية المالية للمؤسسة: وفق التحليل الوظيفي، خزينة صافية موجبة يعني ان التوازن المالي محقق و مبالغ فيه حيث لم يتم استعمال النقدية الموجودة في الخزينة خلال هذه السنة {تكلفة الفرصة الضائعة}؛ من جهة اخرى التوازن المحقق خلال هذه السنة راجع للنشاط خارج الاستغلال الذي ظهر سالبا أي انه لا يوجد احتياج مالي بلعكس فيه مورد مالي بقيمة 136000 على عكس النشاط الاستغلالي الذي سجل احتياج للاموال لاستكمال الدورة بقيمة 912000 امام راس مال عامل متوفر بقيمة 796000 فقط أي لا يغطي كل هذا الاحتياج بمعنى هناك عجز مالي خلال هذه السنة الذي تم تغطية الجزء الباقي منه من موارد النشاط خارج الاستغلال 136000 اما موارد الخزينة بقيت على حالها دون استعمال؛ و عليه يجب على المؤسسة تدارك هذا العجز بتوخي الحذر و التحكم الجيد في تسيير عناصر الاصول لديها وفق مواردها المالية الاساسية دون الاعتماد على النشاط الاستثنائي مما لا يؤدي الى زيادة احتياجات راس المال العامل و لا يضطرها الى اللجوء الى الخزينة خصوم أي الى التسبيقات البنكية و ما يترتب عليها من تبعات مالية التي لم تستعين بها المؤسسة هذه السنة كون النشاط خارج الاستغلال كان بديلا لها لكن سنوات قادمة يمكن اللجوء اليها في حالة تكرار نفس التسيير لعناصر الاصول.

التمرين 2: اليك الميزانية المحاسبية لمؤسسة الوفاق بتاريخ 31/12/2016

الخصوم	الأصول			الأصول	
	ق م ص	إهت و مؤ	ق م إجمالية		
280.966	حسابات رأس المال	248.350	76.950	325.300	القيم الثابتة
84.000	رأس المال المدفوع				قيم ثابتة غ ملموسة
3.000	احتياطات	1.250	1.250	2.500	برامج معلوماتية
2.200	الترحيل من جديد	7.000	3.000	10.000	شهرة المخل
120.000	نتيجة الدورة الصافية				قيم ثابتة ملموسة
20.666	إعانات الاستثمار	154.200	45.800	200.000	مباني
1.400	مؤونة الأعباء و الخسائر	33.300	26.900	60.200	معدات نقل
47.200	قروض بنكية				قيم ثابتة مالية
2.500	قروض سنديّة	7.150	-	7.150	سندات مساهمة
196.310	الخصوم الجارية	45.450	-	45.450	سندات أخرى
105.000	للورد و ملحقاته	228.926	2.040	230.966	الأصول الجارية
62.900	أجور و ضرائب واجبة الدفع				المخزونات
2.550	زيائن دائنون	160.200	1.300	161.500	بضاعة
12.000	موردو القيم الثابتة				حقوق على الغير
10.860	ضرائب على النتائج	24.110	740	24.850	الزيائن وملحقاته
3.000	الاعتمادات الجارية للبنك	1.426	-	1.426	موردون مدينون
		580	-	580	حقوق التنازل عن الاستثمار
		29.360	-	29.360	حقوق أخرى خ إ
		13.250	-	13.250	الحسابات المالية
477.276	المجموع	477.276	78.990	556.266	المجموع

معلومات إضافية: 1- المؤسسة مع بداية سنة 2016 حصلت على شاحنة عن طريق عقد تمويل إيجاري ولم تسجله محاسبيًا، وفي مايلي المعلومات المتعلقة بهذا العقد: ق الاصلية للشاحنة 80.000 دج مدة العقد 05 سنوات 2017

2- سيتم إسترجاع ما قيمته 2150 دج من سندات المساهمة خلال عام 2017

3- مؤونة الأعباء والخسائر نصفها غير مبرر.

4- نصف النتيجة الصافية يقسم مناصفة بين الإحتياطات والشركاء علما أن ما مقداره ثلث قيمة الأرباح الموزعة فقط سيسلم للشركاء خلال سنة 2017

5- تسدد المؤسسة خلال سنة 2017 قسط من القروض البنكية بقيمة 17.200 دج.

6- قيمة IBS = 25%

المطلوب :- إعداد الميزانية الوظيفية بعد إجراء التعديلات اللازمة

- حساب مؤشرات التوازن المالي. التعليق على التوازن المالي للمؤسسة إنطلاقا من المؤشرات المالية.

الحل: 1-تحليل المعطيات

1-معدات النقل المتحصل عليها من خلال عقد إيجاري:

-تضاف القيمة الإجمالية للشاحنة 80000 دج إلى حساب معدات نقل ضمن الإستخدامات المستقرة

-قسط الاهتلاك: $5/80000=16000$ دج

-الإهتلاك المتراكم (2 سنة من التشغيل من 2016/1/1 الى 2016/12/31 $=1 \times 16000=16000$ دج

يضاف إلى حساب الإهتلاكات والمؤونات ضمن الأموال الخاصة (الموارد الدائمة)

-القيمة المتبقية $=80000-16000=64000$ دج تظهر في حساب : 167 عقود الإيجار التمويلي ضمن

الديون المالية الطويلة (الموارد الدائمة)

2-سندات المساهمة: 7150

- قيمة 2150 تسدد اذن تظهر ضمن استخدامات خارج الاستغلال

- الباقي $5000=2150-7150$ تبقى في نفس الحساب سندات المساهمة في الاستخدامات الثابتة

3-مؤونة الاعباء و الخسائر: 1400

50-%: $0,5/1400=700$ دج مبرر و عليه يبقى على حاله ضمن حساب 15 في الاموال الخاصة

الموارد الدائمة

50-%: $0,5/1400=700$ دج غير مبرر فيعد ربحا إستثنائيا يخضع للضريبة ويعالج كما يلي:

- $0,25 \times 700=175$ دج يعد ضريبة على الارباح ضمن حساب ضريبة على النتائج لحساب الدولة و هو

حساب موارد خارج الاستغلال

- $0,75 \times 700=525$ دج ربح صافي يضم الى حساب الاحتياطات (أو يبقى باسمه في الأموال الخاصة :

مؤونة غير مبررة ضمن الأموال الخاصة)

4- النتيجة:

50-%: $0,5/120000=60000$ دج يبقى على حاله في حساب نتيجة

50-%: $0,5/120000=60000$ دج يقسم كما يلي:

- $2/60000=30000$ دج يضاف لحساب الاحتياطات

- $2/60000=30000$ دج يضاف لحساب الشركاء 457 الحصص الواجب دفعها ضمن موارد خارج

الاستغلال لكن تعالج من جديد كما يلي:

- $3/1 \times 30000=10000$ دج هو المبلغ الذي يضاف الى حساب 457الشركاء موارد خارج الاستغلال

- $3/2 \times 30000=20000$ دج تظهر في الديون المالية (الموارد الدائمة)

5- تسديد جزء من القروض طويلة الاجل:

-قيمة 17200 دج تظهر ضمن الموارد خارج الإستغلال (الموارد الجارية)

-الباقي $30000=17200-47200$ دج تبقى ضمن الديون المالية (موارد دائمة)

مجموع الإهتلاكات والمؤونات: $78990+16000=94990$ دج ضمن الأموال الخاصة (الموارد الدائمة)

مجموع معدات النقل: 140200=80000+60200 دج
مجموع الدولة الضريبة على النتائج: 11035=175+10860 دج
مجموع الإحتياطات: 33525=30000+525+3000 دج
1- إعداد الميزانية الوظيفية بعد إجراء التعديلات اللازمة

المبالغ	الموارد Ressources	المبالغ	الاستخدامات Emplois
412581	الموارد الدائمة: RS	403150	الإستخدامات الثابتة: ES
312081	الأموال الخاصة:		التثبيات غير الملموسة:
84000	رأس المال المدفوع	2500	برامج معلوماتية
33525	إحتياطات	10000	شهرة المحل
62200	الترحيل من جديد	200000	التثبيات الملموسة:
20666	إعانات الإستثمار	140200	مباني
700	مؤونة الأعباء والخسائر		معدات نقل
110990	إهتلاكات ومؤونات		التثبيات المالية:
100500	ديون مالية طويلة:		سندات المساهمة
30000	قروض بنكية	5000	سندات أخرى
2500	قروض سنديية	45450	
48000	قروض على عقود الإيجار التمويلي		
20000	الشركاء: الحصص الواجب دفعها		
220685	الموارد الجارية PC	219866	الإستخدامات الجارية AC
170450	موارد الإستغلال: PCE	187776	إستخدامات الإستغلال: ACE
105000	المورد والحسابات الملحقة	161500	بضاعة
62900	أجور وضرائب واجبة الدفع	24850	الملحقة والحسابات الزبائن
2550	زبائن دائنون	1426	موردون مدينون
50235	موارد خارج الإستغلال: PCHE	32090	إستخدامات خارج الإستغلال: ACHE
12000	موردو القيم الثابتة	580	حقوق التنازل عن التثبيات
11035	الدولة: ضرائب على النتائج	29360	حقوق أخرى خارج الإستغلال
17200	قروض بنكية	2150	سندات مساهمة
10000	الشركاء الحصص الواجب دفعها		
3000	موارد الخزينة: TP	13250	إستخدامات الخزينة: TA
3000	الإعتمادات الجارية للبنك		
636266	مجموع الموارد	636266	مجموع الإستخدامات

2- حساب مؤشرات التوازن المالي:

$$FRNG = RS - ES$$

$$FRNG = 412581 - 403150$$

$$FRNG = 9431 > 0$$

$$BFR = BFRE + BFRHE$$

$$BFRE = ACE - PCE = 187776 - 170450 = 17326$$

$$BFRHE = ACHE - PCHE = 32090 - 50235 = -18145$$

$$\begin{aligned} \text{BFR} &= 17326 - 18145 = -819 < 0 \\ \text{BFR} &= \text{AC-PC} = 219866 - 220685 = -819 < 0 \\ \text{TN} &= \text{FRNG-BFR} = 9431 + 819 = 10250 > 0 \\ \text{TN} &= \text{TA-TP} = 13250 - 3000 = 10250 > 0 \end{aligned}$$

-التعليق على النتائج:

المؤشر	التعليق
FRNG	رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب وهذا مؤشر جيد مبدئياً بالنسبة للمؤسسة ويشير إلى أن الموارد الدائمة قد غطت بالكامل الاستخدامات المستقرة وسجلت فائضا هامشا (أمان) قدره 9431 دج موجه لتمويل الاستخدامات الجارية
BFRE	تولد عن النشاط العادي للمؤسسة إحتياجا ماليا قدره 17326 دج وهذا راجع عادة إلى أن آجال دوران كل من المخزون ومستحقات الزبائن أبطأ من آجال دفع الموردين.
BFRHE	أنتج النشاط غير العادي للمؤسسة (الأنشطة خارج الدورة الاستغلالية) موردا ماليا قدره 18145 دج وهذا المبلغ كاف لتمويل كل إحتياجات الدورة الاستغلالية
BFR	ليس للمؤسسة إحتياج مالي و إنما هناك فائض مالي قدره 819 بعد تغطية الموارد خارج الاستغلال لكل إحتياجات الدورة يوجه إلى الخزينة
TN	المؤسسة حققت خزينة صافية موجبة أي أن إستخدامات الخزينة (النقد وما في حكمه المتواجد في خزائن والحسابات الجارية للمؤسسة) أكبر من موارد الخزينة، أو بمعنى آخر (من المعادلة الرئيسية للخزينة الصافية) فإن مبلغ رأس المال العامل الصافي الإجمالي و إحتياج رأس المال للاستغلال وجه للخزينة الصافية حيث كل الإحتياجات في المؤسسة تم تغطيتها بالموارد خارج الاستغلال.

الفصل الثاني

دراسة و تحليل الميزانية المالية

1- مفهوم الميزانية المالية: هي عملية جرد لما تملكه المؤسسة من اصول و ما عليها من خصوم خلال فترة زمنية (السنة)، تعتبر هذه الميزانية المالية أداة فعالة في عملية التحليل، إذ تعمل على إبراز نقاط الضعف و القوة في الهيكل المالي للمؤسسة، وتعتمد الميزانية المالية على عدة مبادئ:

- مبدأ ترتيب عناصر الأصول حسب درجة السيولة. بحيث تصنف عناصر الأصول إلى عناصر سيولتها فوق السنة أي طويلة المدى، وأخرى سيولتها قصيرة المدى أي سنة أو أقل.

-مبدأ ترتيب عناصر الخصوم حسب درجة الاستحقاق إلى عناصر درجة استحقاقها فوق السنة أي طويلة المدى وأخرى درجة استحقاقها قصيرة المدى أي سنة أو أقل.

-مبدأ تعديل القيم المحاسبية لحسابات الميزانية و ذلك لهدف تقريبها من قيمتها الحقيقية, وتقوم هذه العناصر بالقيمة الصافية و بالقيمة الحقيقية لها وليس بالقيمة التاريخية كما هو الحال في الميزانية المحاسبية

2-1 اعداد الميزانية المالية:

2-1 شكل الميزانية المالية المختصرة:

الأصول	المبلغ	%	الخصوم	المبلغ	%
الأصول الثابتة قيم الاستغلال القيم القابلة للتحويل القيم الجاهزة الأصول المتداولة			الأموال الدائمة الحالة الصافية الديون الطويلة و المتوسطة الديون القصيرة		
المجموع		100%	المجموع		100%

2-2 شكل الميزانية المالية المفصلة:

الأصول	المبالغ	الخصوم	المبالغ
الأصول الثابتة: القيم الثابتة: الاستثمارات قيم معنوية قيم ثابتة قيم ثابتة أخرى: مخزون الأمان سندات المساهمة كفالات مدفوعة		الأموال الدائمة: الأموال الخاصة: رأس مال الشركة فرق إعادة التقدير مؤونة الأعباء و الخسائر د.ط.م.أ: ديون الاستثمارات قروض مصرفية	
مجموع الأصول الثابتة		مجموع الأموال الدائمة	

	<u>د.ق.أ:</u> ديون الاستثمار قروض مصرفية موردون أوراق الدفع أرباح موزعة ضرائب على الأرباح		<u>الأصول المتداولة:</u> <u>قيم الاستغلال:</u> بضائع مواد و لوازم منتجات (تامة و 1/2 تامة) <u>قيم قابلة للتحقيق:</u> تسيقات زبائن أوراق قبض <u>القيم الجاهزة:</u> البنك الحساب الجاري الصندوق
	مجموع د.ق.أ		مجموع الأصول المتداولة
	مجموع الخصوم		مجموع الأصول

المصدر: ناصر دادي عدون، " تقنيات المراقبة في التسيير- " التحليل المالي" ، الجزء 01 دار المحمدية العامة، 1999.

التمرين 1: أعطيت لك عناصر الميزانية المحاسبية لمؤسسة بتاريخ 2018/12/31
راس المال 1606800, احتياطات 25000, مؤونات اعباء الخصوم غير الجارية 36000, نتيجة السنة
30000, قروض بنكية 56000, موردو المخزونات 15000, اوراق الدفع 15000, سلفيات مصرفية
10000, برمجية المعلومات 30000, تجهيزات مكتب 236000, معدات و ادوات 1347800, مواد
اولية و لوازم 10000, مخزون بضائع 90000, زبائن 15000, اوراق القبض 15000, البنك 30000,
الصندوق 20000.

-تعطى لك المعلومات الاضافية التالية:

-30% من مخزون البضائع يعتبر كمخزون أمان و مبلغ 2000 من المواد الاولية يعتبر كمخزون أمان.

-هناك زبون لا يدفع مبلغ 2000.

-تستطيع المؤسسة خصم مبلغ 5000 من أوراق القبض

-نتيجة السنة المالية توزع بالتساوي بين المساهمين و الاحتياطات, علما أن الضريبة على الارباح تقدر ب
19%

-ثلث القروض البنكية تدفع في الاجل القصير

المطلوب:

1- اعداد الميزانية المفصلة بعد القيام بالعمليات التحويلية الضرورية

2- اعداد الميزانية المالية المختصرة.

الحل: 1-تحليل المعطيات: تحويل عناصر الاصول

-مخزون البضائع (امان) $90000 \times 30\% = 27000$

-مخزون البضائع (متداول) $90000 \times 30\% = 63000$
-مخزون مواد اولية (امان) $= 2000$
-مخزون مواد اولية(متداول) $= 8000$
-الزبائن $15000 - 2000 = 13000$ هناك زبون لا يدفع 2000
-اوراق القبض المخصوصة 5000
-اوراق القبض غير المخصوصة $15000 - 5000 = 10000$
تحويل عناصر الخصوم:
-نتيجة السنة المالية تنقسم الى: احتياطات $= 0,5 \times 30000 = 15000$
مساهمين $= 0,5 \times 30000 = 15000$
-المساهمين (15000) = تنقسم الى: ضرائب $= 19\% \times 15000 = 2850$
صافي المساهمين $= 81 \times 15000 = 12150$
-قروض بنكية (56000) = تنقسم الى : قصيرة الاجل $= 3/1 \times 56000 = 18667$
طويلة الاجل $= 3/2 \times 56000 = 37333$
الاحتياطات $= 25000 + 15000 - 2000 = 38000$

الاصول	ق.اج	ق.ص	الخصوم	ق.اج	ق.ص
اصول ثابتة:		1642800	موارد دائمة:		
برمجيات المعلومات	30000		<u>رؤوس الاموال الخاصة:</u>		
تجهيزات مكتب	236000		راس المال	1606800	
معدات و ادوات	1347800		الاحتياطات	38000	
مخزون امان بضائع	27000		<u>خصوم غير جارية</u>		
مخزون امان مواد اولية	2000		قروض بنكية طويلة	37333	
اصول جارية:		149000	مؤونات اعباء غ جارية	36000	
<u>قيم الاستغلال</u>		71000	خصوم جارية:		
مخزون البضائع	63000		قروض بنكية قصيرة	18667	
مخزون مواد اولية	8000		موردو المخزونات	15000	
<u>قيم قابلة للتحقق</u>		23000	اوراق الدفع	15000	
الزبائن	13000		سلفات مصرفية	10000	
اوراق القبض غ مخص	10000		حصة المساهمين	12150	
<u>قيم جاهزة</u>			ضرائب على الارباح	2850	
اوراق القبضمخصوصة	5000				
البنك	30000				
الصندوق	20000				
	1791800			1791800	

2-الميزانية المختصرة:

الاصول	المبالغ	النسبة	الخصوم	النسبة	المبالغ
الاصول الثابتة	1642800		الموارد الدائمة		1718133
الاصول المتداولة	149000		الخصوم المتداولة		73667
المجموع	1791800	100%	المجموع	100%	1791800

التمرين 2: اليك ميزان المراجعة بعد الجرد لمؤسسة النور بتاريخ N/12/31

رقم الحساب	اسم الحساب	الارصدة المدينة	الارصدة الدائنة
101	راس المال		1000000
106	الاحتياطات		55000
11	الترحيل من جديد		130000
12	نتيجة السنة المالية		92000
164	اقتراضات لدى البنك		125000
204	برمجيات المعلوماتية	65000	
211	الاراضي	250000	
213	المباني	300000	
218	التثبيات العينية الاخرى	320000	
2804	اهتلاك برمجيات المعلوماتية		15000
2813	اهتلاك المباني		20000
2818	اهتلاك التثبيات العينية الاخرى		25000
30	مخزون بضاعة	25000	
31	المواد الاولية و اللوازم	80000	
355	المنتجات التامة	100000	
3955	خسائر القيمة على المنتجات التامة		5000
401	موردو المخزونات		60000
404	موردو التثبيات		36000
411	الزبائن	195000	
421	المستخدمون-الاجور المستحقة		32000
431	الضمان الاجتماعي		12000
445	الدولة الرسم على رقم الاعمال		3000
462	حقوق التنازل على التثبيات	23000	
491	خسائر القيمة عن حسابات الزبائن		10000
512	البنك	210000	
53	الصندوق	52000	
	المجموع	1620000	1620000

قررت ادارة المؤسسة توزيع 70% من ارباح السنوات السابقة على المساهمين و الباقي احتياطات, بينما ارباح السنة الجارية (N) فتخصص 10% منها كاحتياطات و 20% توزع على العمال و الباقي على المساهمين, مع العلم ان الضريبة على الارباح 30%.

المطلوب:- اعداد الميزانية المالية المفصلة و المختصرة بتاريخ N/12/31

-حساب مؤشرات التوازن المالي.

الحل:- اعداد الميزانية المالية المفصلة:

1-الترحيل من جديد: القيمة المحاسبية الصافية=130000 دج

منها 70% للمساهمين $0,7 \times 130000 = 91000$ دج

الباقي 30% كاحتياطات $130000 - 91000 = 39000$ دج (يسجل في الاحتياطات)

2-نتيجة السنة: قيمة اجمالية 92000 دج

الضريبة على الارباح $0,3 \times 92000 = 27600$ دج (خصوم جارية)

النتيجة الصافية=92000-27600=64400دج

- منها: 10% كاحتياطات $0,1 \times 64400 = 6440$ دج (احتياطات)
- منها: 20% للعمال $0,2 \times 64400 = 12880$ دج المستخدمون- أرباح موزعة (خصوم جارية)
- الباقي 70% للمساهمين $0,7 \times 64400 = 45080$ دج حصص للمساهمين (خصوم جارية)

3- مساهمين-حصص للتوزيع = $91000 + 45080 = 136080$ دج

4- الاحتياطات = $6440 + 39000 + 55000 = 100440$ دج

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الاصول
1225440	أموال دائمة	875000	الاصول غ الجارية
1100440	الاموال الخاصة:	50000	برمجيات المعلوماتية
1000000	راس المال	250000	الاراضي
100440	الاحتياطات	280000	المباني
125000	قروض بنكية	295000	التثبيبات العينية الاخرى
319560	الخصوم الجارية	670000	الاصول الجارية
60000	موردو المخزونات	200000	قيم الاستغلال
36000	موردو التثبيبات	25000	مخزون بضاعة
32000	المستخدمون-الاجور المستحقة	80000	مواد و لوازم
12880	المستخدمون-ارباح موزعة	95000	منتجات تامة
12000	الضمان الاجتماعي	208000	قيم قابلة للتحقيق
3000	الدولة الرسم على رقم الاعمال	185000	الزبائن
27600	الدولة الضرائب على (ح/444)	23000	حقوق التنازل عن التثبيبات
136080	الشركاء الحصص الواجب دفعها (ح/457)	262000	قيم جاهزة
		210000	البنك
		52000	الصندوق
1545000	المجموع	1545000	المجموع

2- حساب مؤشرات التوازن المالي

حساب FR:

FR = الاموال الدائمة-الاصول غير الجارية = $875000 - 1225440 = -350440$ دج

FR = الاصول الجارية-الخصوم الجارية = $670000 - 319560 = 350440$ دج

حساب BFR:

BFR = الاصول الجارية-خزينة الاصول)-(الخصوم الجارية-خزينة خصوم)

BFR = $(670000 - 262000) - (0 - 319560) = 88440$ دج

BFR > 0 استخدامات الدورة اكبر من موارد الدورة أي هناك احتياج

حساب TN:

TN = خزينة اصول-خزينة خصوم = $0 - 262000 = -262000$ دج

TN < 0 المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها القصيرة الاجل اتجاه الغير و هي بقيمة كبيرة مما يمكنها من القيام بتوظيفات مالية قصيرة الاجل تعود عليها بفوائد مستقبلية.

الفصل الثالث: التحليل المالي باستخدام النسب المالية

1- مفهوم النسب المالية

2- أنواع النسب المالية

1- مفهوم النسب المالية:

تعرف النسب المالية على أنها تلك العلاقة بين بعض القيم في القوائم المالية سواء كانت تلك القيم في نفس الميزانية أو قيم مشتقة من أكثر من قائمة مالية (الميزانية المالية، جدول حساب النتائج، جدول تدفقات الخزينة)، بحيث تنتج النسب المالية بواسطة قسمة أي عنصر من عناصر القوائم المالية السابقة على عنصر آخر.

حتى تكون النسب ذات دلالة لا بد أن تستعمل لمقارنة الوضعية المالية للمؤسسة محل الدراسة مع:

1- وضعية سابقة لنفس المؤسسة وهو ما يعرف بالمعيار التاريخي.

2- أو تستخدم للمقارنة مع وضعية مالية لمؤسسة أخرى وفق المعيار الصناعي أو المقارن.

3- أو مع المعايير السائدة والمتعارف عليها في التشخيص المالي.

1-2- أهمية النسب المالية: النسب المالية تكتسي أهمية كبيرة في عملية التشخيص لما لها من دور كبير في توضيح الصورة المالية للمؤسسة وذلك من مختلف الجوانب، فهي تستخدم في عملية التشخيص المالي وتقييم الأداء المالي للمؤسسة في مجالات الربحية والسيولة والملاءة وأيضا مدى كفاءة إدارتها في رسم وتنفيذ سياساتها التمويلية والاستثمارية. والآلية التي يتبعها المحلل المالي في استعمال النسب المالية لمؤسسة معينة تتوقف على الأهداف والأغراض المحددة لعملية التحليل وتكون عملية الحكم على نتائج النسب غالبا على شكل مقارنة داخلية أو خارجية بين عدة مؤسسات.

2- أنواع النسب المالية:

انطلاقا من الميزانية الوظيفية يمكن تقسيم النسب المالية إلى مجموعات و هي: نسب الهيكل المالي، نسب النشاط، نسب السيولة و نسب الربحية.

1-2-1 نسب الهيكل المالي: يهدف استخدام هذه النسب بشكل عام إلى دراسة تمويل استخدامات المؤسسة، والحكم على درجة إستقلاليتها المالية ومقدرتها على الوفاء بالتزاماتها، بالإضافة لفرصها في الحصول على قروض جديدة، وفيما يلي أهم النسب شائعة الإستخدام بهذا الخصوص:

1- تمويل الاستخدامات المستقرة : تغطية الأموال المستثمرة تعبر عن تغطية الموارد الدائمة للاستخدامات المستقرة مضافا إليها احتياج رأس المال العامل للاستغلال (الهيكلية)، حيث يتم حسابها :

$$\text{نسبة تغطية الاستخدامات} = \frac{\text{الموارد الدائمة RS}}{\text{BFReX} + \text{الدائمة الاستخدامات}}$$

مول بالموارد الدائمة، وأيضا بالنسبة ل BFReX المرتبط بشكل عام بهيكل المؤسسة والذي لا بد أن يتم تمويله بواسطة الموارد الدائمة.

2- الاستقلالية المالية: إفراط المؤسسة في استعمال الديون المالية مؤشر خطير لأنه يؤدي إلى الوقوع في مشاكل مالية لعدم القدرة على تسديد القروض والفوائد، لذلك يعتمد المحلل المالي على نسبة الاستدانة من أجل معرفة معدل الاستدانة المالية للمؤسسة والتي تحسب كما يلي:

$$\text{نسبة الاستدانة} = \frac{\text{الديون المالية} + \text{موارد الخزينة}}{\text{الاموال الخاصة}}$$

هذه النسبة يتعين أن تكون 0,5 وذلك من أجل أن تستطيع المؤسسة أن تخدم ديونها، فكلما كانت هذه النسبة صغيرة كلما تمكنت المؤسسة من أن تتعامل بشكل مرن مع الدائنين سواء عند الاقتراض أو عند تسديد الديون، ولكن إذا كانت هذه النسبة كبيرة وتتجاوز 0,5 فهذا يعني أن المؤسسة تعاني من مديونية كبيرة ولا يمكن لها أن تحصل على تمويل إضافي عن طريق الاقتراض إلا بواسطة إعطاء ضمانات.
نسبة الاستقلالية المالية تقاس بالنسبة:

$$\text{نسبة الاستقلالية المالية} = \frac{\text{الاموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$$

إن الم
حجم رؤوس الأموال الخاصة، أي أن يكون ملاك المؤسسة مساهمين في احتياجاتها أكثر من مقرضيه، وهو شيء مهم خصوصا إذا ما تعلق الأمر بحالات التوقف عن الدفع والعسر المالي ومخاطر الإفلاس، فنلاحظ أنه إذا كان قرار الاستدانة يجعل أموال المقرضين أعلى من مساهمة المالكين فهو قرار غير رشيد من منظور الاستقلالية المالية ولا بد أن يعوض بقرار آخر مثل الزيادة في رأس المال للمساهمة أو التخلي عن بعض النشاطات أو التنازل عن بعض الاستثمارات... الخ.

3- القدرة على الوفاء بمدة تسديد الديون المالية: تعبر هذه النسبة عن المدة الزمنية الضرورية لتسديد الديون المالية للمؤسسة وذلك بالاعتماد على ما يعرف بالقدرة على التمويل الذاتي (CAF)، وهذا على افتراض أن هذا الأخير لا يستخدم إلا في خدمة الديون المالية (لا وجود لتوزيع الأرباح أو إعادة الاستثمار)، بحيث يمكن معرفة مدة تسديد الديون المالية بواسطة العلاقة التالية:

$$\text{مدة تسديد الديون المالية (القدرة على الوفاء)} = \frac{\text{الديون المالية}}{CAF}$$

با
ديونها اعتمادا على قيمة
القدرة على التمويل الذاتي لثلاث سنوات قادمة. و تتجاوز هذه المدة بالنسبة للمؤسسات الكبرى الى 7 و 8 سنوات لتسديد ديونها من القدرة على التمويل الذاتي.

وعدم احترام هذه القاعدة يدل على استمرار المؤسسة في عملية الاستدانة وذلك بغض النظر عن مستوى القدرة على التمويل الذاتي، وهو مؤشر عن زيادة وارتفاع عدم القدرة على الوفاء ومنه التوقف عن دفع الديون في آجال استحقاقها ومنه زيادة احتمال الوقوع في العسر المالي، فهذه النسبة تعتبر كمؤشر للمقرضين يساعدهم في اتخاذ قرار منح القروض للمؤسسة.

2-2- نسب السيولة: هي النسب التي تقيس العناصر السائلة والعناصر الأقرب إلى السيولة من أجل معرفة أن المشروع لا يعاني من عسر مالي في مجال سداد التزاماته، ويعتبر تحليل سيولة المؤسسة مؤشرا مهما من أجل تقييم أدائها المالي ومدى استطاعتها مواجهة التزاماتها العاجلة وديونها المالية المستحقة وذلك من خلال تحديد ما توفر لديها من نقد سائل ومن أصول قابلة للتحويل إلى نقد في مدة قصيرة وبأقل خسائر ممكنة قياسا بتكلفتها، ويعتمد المحلل المالي غالبا على حساب النسب التالية:

1-نسب السيولة العامة (نسبة التداول): تعبر عن نسبة تغطية الاستخدامات المتداولة للموارد المتداولة و تسمى هذه النسبة كذلك بنسبة رأس المال العامل، فكلما زادت هذه النسبة عن 0,5 دل لنا

ذلك على قدرة المؤسسة على مواجهة أخطار سداد الالتزامات المتداولة المفاجئ دون الحاجة إلى تحويل جزء من الأصول الثابتة إلى سيولة أو الحصول على قروض جديدة وتحسب من خلال العلاقة التالية:

$$\text{نسبة السيولة العامة} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

هذه النسبة يتعين أن تتجاوز الواحد من أجل تحقيق رأس مال عامل صافي موجب، وبالتالي كلما كانت النسبة كبيرة كلما توفرت للمؤسسة سيولة أكبر، على أن لا يبالغ في قيمتها. فإذا كانت هذه النسبة أقل من الواحد فهذا يعني عدم إمكانية المؤسسة على تغطية ديونها القصيرة الأجل بموجدها المتداولة، أي رأس المال عامل سالب و هذا يغير الوضعية المالية السيئة للمؤسسة .
إذا كانت هذه النسبة تساوي الواحد فهذا يعني رأس المال معدوم أي وضعية مالية متوازنة و بالتالي المؤسسة قادرة على تغطية ديونها قصيرة الأجل بالموجودات المتداولة.
2- نسبة السيولة السريعة او المخفضة: تعتبر هذه النسبة أكثر دقة وصدقية في قياس السيولة من نسبة السيولة العامة وذلك لاقتصارها على الأصول الأكثر سيولة، وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = \frac{\text{الأصول المتداولة - المخزونات}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

هذه النسبة
الاستخدامات سريعة التحويل إلى نقدية أي حقوق المؤسسة على الغير (مستحقات الزبائن)، في حين تم استثناء المخزونات كونه العنصر الأبطأ في التحول وكون المؤسسة لا تمتلك قدرة كبيرة على التحكم في سرعة دورانها وارتباطه بعناصر عديدة من داخل وخارج المؤسسة، وعادة ما يفضل أن تكون في المجال بين 30% و 50%.
3- نسبة السيولة الجاهزة (الفورية): تبين مدى قدرة المؤسسة على تسديد كل ديونها قصيرة الأجل وذلك بالاعتماد على السيولة الموجودة تحت تصرفها فقط (البنك و الصندوق)، دون اللجوء إلى القيم المالية غير الجاهزة، لأنه من الصعب على المؤسسة أن تتوقع مدة معينة لتحويل المخزونات أو مستحقات الزبائن إلى سيولة جاهزة، و يفضل ان تكون نسبتها بين 20% و 30%، تحسب نسبة السيولة الجاهزة بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة السيولة الجاهزة} = \frac{\text{خزينة الأصول}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

2-3- نسب النشاط: وضعها
لمجموع أصولها ذات درجات السيولة المختلفة مقارنة بدرجات استحقاق عناصر الأصول، حيث كلما كان دوران عناصر الاستغلال سريعاً، كلما كان الوقت الضروري لتحويلها إلى نقدية أقل (مع ثبات العوامل الأخرى)، يتم حسابها بالاعتماد على القيم الإجمالية التي تظهر في الميزانية الوظيفية، ويتم التعبير عن

هذه النسب في معظم الأحيان بالأيام والمرات، وتعرف أيضا هذه النسب بنسب الإنتاجية إذ أن هدفها هو قياس كفاءة وفعالية الإدارة في استعمال ما لديها من استثمارات من أجل خلق وتوليد المبيعات.

1- **مدة احتياج رأس المال العامل:** تمكنا هذه النسبة من مقارنة حجم الاحتياج في رأس المال العامل بمستوى نشاط المؤسسة، أي كم يوما من مبيعات المؤسسة يمثل هذا الإحتياج الهيكلي، ويحسب هذا المعدل كما يلي:

$$\text{مدة احتياج رأس المال العامل} = \frac{\text{BFRex}}{\text{رقم الاعمال}} \times 360$$

هذه النسبة يمكن المؤسسة مقارنة مع السنوات الماضية معناه:

-زيادة في مدة التخزين أو الزيادة في مهلة التحصيل للزبائن
-أو التخفيض في مدة تسوية ديون الموردين

2- **معدل دوران الاصول الثابتة:** يقيس مدى كفاءة المؤسسة في إستغلال أصولها الثابتة لتوليد حجم من المبيعات؛

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{CA HT}}{\text{الاصول الثابتة}}$$

3- **معدل دوران الأصول المتداولة:** تعبر عن مدى قدرة الاصول المتداولة في توليد مبيعات وتنشيط دورة الإستغلال؛

$$\text{معدل دوران الأصول المتداولة} = \frac{\text{CA HT}}{\text{الاصول المتداولة}}$$

4- **معدل دوران المخز** ضاعة, مواد و لوازم, سلعة) في عملية خلق المبيعات من الموردين وتحويلها من بداية التخزين إلى عملية خلق المبيعات، كلما ارتفعت قدرة المؤسسة في توليد النقد وتحقيق الأرباح.

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{متوسط المخزون}}{\text{تكلفة المشتريات السنوية أو تكلفة المنتجات السنوية}} \times 360$$

متوسط المخزون = (مخزون أو المدة + مخزون آخر المدة) / 2

5- **مدة التحصيل من الزبائن:** يقصد بفترة التحصيل تلك الفترة الممتدة من تاريخ تكوين الحسابات المدينة الى تاريخ تحصيلها، لذلك فإنها تعبر عن سرعة تحرك الحسابات المدينة باتجاه التحصيل، تتبع هذه المدة سياسة المؤسسة التجارية في التعامل مع زبائنها وعموما كلما كانت أقل كان ذلك دليلا على ترصيدا السريع لحقوقها من المبيعات الآجلة.

$$\text{معدل دوران الزبائن} = \frac{\text{الزبائن + اوراق القبض}}{\text{CA HT}} \times 360$$

و تقيس يوما عادة و يتم مقارنتها مع مدة تسديد الموردين لهم و يجب أن لا تتجاوز 90

4- **مدة التسديد للموردين:** ويقصد بفترة التسديد تلك الفترة الممتدة من تاريخ تكوين الحسابات الدائنة الى تاريخ تسديدها، لذلك فإنها تعبر عن سرعة تحرك الحسابات الدائنة باتجاه الدفع، تتبع هذه المدة بدورها سياسة المؤسسة التجارية في التعامل مع مورديها وعموما كلما كانت أكبر كان ذلك أفضل. وتحسب كما يلي:

$$\text{مدة التسديد للموردين} = \frac{\text{الموردون} + \text{اوراق الدفع}}{\text{المشتريات السنوية}} \times 360$$

تشير لنا هذه النسبة المدة التي يمنحها الموردون للمؤسسة حتى تتمكن من تسديد ما عليها من ديون، يجب أن تكون أكبر من مدة تسديد الزبائن حتى تتمكن المؤسسة من تحصيل حقوقها لمواجهة تسديد هذه الديون، في حالة العكس ستجد المؤسسة نفسها أمام صعوبات تواجه السيولة للتسديد مما ينعكس سلبا على أداءها.

2-4- نسب المردودية: تعرف المردودية على أنها ذلك العائد المحقق وراء توظيف الأموال و استثمارها و تقاس مردودية المؤسسة بمدى قدرتها على تحقيق أرباح من خلال نشاطها للموارد المالية الموضوعة تحت تصرفها و المردودية بصفة عامة هي نسبة النتائج المحققة إلى الوسائل الموظفة.

1- **المردودية الاستغلالية: (التجارية)** هي مردودية النشاط الاستغلالي للمؤسسة و المعبر عنها بالنسبة للمبيعات حيث يوضح مقدار الأرباح التي تحققت مقابل كل وحدة واحدة من إجمالي المبيعات مما تساعد إدارة المؤسسة على تحديد سعر البيع الواجب للوحدة الواحدة ، كما يمكن مقارنة هذه النسبة بنسبة مجمل الأرباح إلى صافي المبيعات (هامش الربح الإجمالي) للحكم على مدى كفاءة المؤسسة في الرقابة على المبيعات و هي تحسب كالتالي:

$$\text{المردودية التجارية} = \frac{\text{النتيجة الصافية RN}}{\text{CA HT}}$$

2- **المردودية المالية (العائد على حق الملكية ROE):** تقيس هذه النسبة مقدار ما تقدمه الوحدة الواحدة المستثمرة من أموال المساهمين في النتيجة الصافية، وتعد نسبة مهمة كون أحد أبرز أهداف التسيير المالي هو تعظيم ثروة المساهمين، ويحسب من خلال العلاقة التالية:

$$\text{المردودية المالية} = \frac{\text{النتيجة الصافية RN}}{\text{الأموال الخاصة}}$$

3- **المردودية الاقتصادية (العائد على مجموع الأصول ROA) :** تقيس هذه النسبة الربح الذي تحققه الشركة مقابل كل دينار وظفته في إستخداماتها، أي ما يعطيه الدينار الواحد من الإستخدامات الثابتة والجارية من نتيجة، لأن العبرة ليست في ضخامة الأصول المستخدمة بقدر ما هي في مردودية هذه الأصول، حيث تستخدم لقياس الفعالية في استخدام الموجودات الموضوعة تحت تصرف المؤسسة فمن أجل أن تحافظ المؤسسة على بقائها في نشاط معين، ويحسب هذا المعدل من خلال العلاقة التالية:

$$\text{المردودية الاقتصادية} = \frac{\text{النتيجة الصافية RN}}{\text{الأصول الاقتصادية}}$$

التمرين 1: قدمت لك المعلومات التالية المستخرجة من الميزانية الختامية لمؤسسة ضياء و هي بالآلاف كالتالي:

- رأس المال 8000 دج, الاحتياطات 450 دج, ترحيل من جديد 400 دج, نتيجة الدورة 600 دج.
- مؤونات الاعباء 100 دج, قروض مصرفية 1630 دج.
- موردون 700 دج, زبائن دائنون 80 دج, ضرائب مستحقة 60 دج, اجور مستحقة الدفع 70 دج, ديون الهيئات الاجتماعية 30 دج.
- مصاريف التنمية القابلة للتثبيت 240 دج, الاراضي 4500 دج, المباني 2560 دج, معدات نقل 1440 دج, تثبيات مالية اخرى 950 دج.
- مخزون البضاعة 1000 دج.
- الزبائن 400 دج, تسبيقات على المخزونات 120 دج, تسبيقات على التثبيات 100 دج, سندات التوظيف قصيرة الاجل 60 دج.
- البنك 650 دج, الصندوق 100 دج.

كما قدمت المعلومات التالية المستخرجة من جدول حسابات النتائج:

- المبيعات السنوية خارج الرسم 4150 دج

- المشتريات السنوية خارج الرسم 4950 دج

- TVA = 19%

المطلوب: 1- اعداد الميزانية المالية المفصلة و المختصرة بتاريخ N / 12 / 31

2- تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة بواسطة النسب التالية:

- نسبة الاستقلالية المالية, نسبة الاستقلالية المالية في التمويل الدائم, نسبة الاستقلالية المالية في التمويل العام.

- نسبة التمويل الدائم, نسبة التمويل الخاص.

- نسبة السيولة العامة, نسبة السيولة المخفضة, نسبة السيولة الجاهزة.

- مهلة دوران الزبائن, مهلة دوران الموردين.

- علق على النتائج.

الحل: كل الحسابات تسجل بالقيمة الصافية أي يتم طرح من القيمة الاجمالية قيمة الاهتلاكات و الخسائر

ان وجدت

1- اعداد الميزانية المالية:

المبالغ	الخصوم	ق.م.ص	الأصول
	رؤوس الاموال الخاصة		الأصول غير جارية
8 000.	- أموال خاصة		تثبيات معنوية:
400.	- ترحيل من جديد	240	- شهرة عمل
600	- نتيجة الدورة		تثبيات عينية:
450	- احتياطات	4 500	- أراضي
	الخصوم غير جارية	2 560	- مباني
1 630.	- قروض بنكية	1 440	- معدات نقل
100.	- مؤونات الأعباء		تثبيات مالية:
	الخصوم الجارية	950.	- تثبيات مالية أخرى
500	- موردو المخزونات		الأصول الجارية
200	- موردو التثبيات	1 000	- المخزونات من البضائع
80	- زبائن دائنون	400	- الزبائن
60	- ضرائب مستحقة	120	- تسبيقات على المخزونات
70	- أجور مستحقة الدفع	100	- تسبيقات على التثبيات
30	- ديون الهيئات الاجتماعية	60	- أسهم وسندات ق أ
		650	- الحساب لدى البنك
		100	- الصندوق
12 120	مجموع الخصوم	12 120	مجموع الأصول

2- اعداد الميزانية المالية المختصرة:

المبالغ	الخصوم	القيمة م ص	الأصول
11 180	أموال دائمة	9 690.	الأصول غير جارية
9 550	- رؤوس الأموال الخاصة	240.	- تثبيات معنوية
1 630	- الخصوم غير جارية " د.ط "	8 500	- تثبيات عينية
940	الخصوم الجارية	950	- تثبيات مالية
		2 430.	الأصول الجارية
		1 000	- قيم الاستغلال
		680	- قيم قابلة للتحصيل
		750	- قيم جاهزة
12 120	مجموع الخصوم	12 120.	مجموع الأصول

3- تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة:

نسبة جد مرتفعة كان ينبغي أن لا تتجاوز 60% وهي مؤشر يقيس حصة الأموال الخاصة في التمويل الكلي للمؤسسة أي أن المؤسسة لا تعتمد على الديون في تمويل مختلف عملياتها	$\frac{\text{الأموال الخاصة} \times 100}{\text{مجموع الخصوم}}$ (12120/9550) x 100 - 78.79%	نسبة الاستقلالية المالية في التمويل العام
وهو مؤشر جد مرتفع أن أن الموارد الدائمة للمؤسسة تغطي كل الأصول الثابتة مما سيرفع مستوى رأس المال العامل	$\frac{\text{الأموال الدائمة} \times 100}{\text{الأصول الثابتة}}$ (9690/11180) x 100 - 115.37 =	نسبة التمويل الدائم
هذه النسبة تدل على أن المؤسسة قد غطت حوالي 99% من استثماراتها بواسطة أموالها الخاصة	$\frac{\text{الأموال الخاصة} \times 100}{\text{الأصول الثابتة}}$ (9690/9550) x 100 - 98.55 =	نسبة التمويل الخاص
2.58 < 1 وهي درجة جد مرتفعة لتغطية الأصول الجارية للمؤسسة لخصومها الجارية، أي أن للمؤسسة سيولة جد معتبرة ورأس مال عامل مرتفع	$\frac{\text{الأصول الجارية/الخصوم الجارية}}{2.58} = 940/2430 - 2.58 =$	نسبة التداول (السيولة العامة)
يمكن للمؤسسة الوفاء بالتزاماتها القصيرة الأجل بواسطة السيولة المتوفرة، وهي نسبة جد مريحة للمؤسسة وتعكس قدرتها على تسديد مستحقاتها الجارية دون أي مشكل	$\frac{\text{(أصول جارية - قيم الاستغلال)}}{\text{خصوم جارية}}$ (1000-2430)/940 - 1.52 =	نسبة السيولة المختصرة
< 25% أي أن النقدية المتاحة للمؤسسة في نهاية السنة تسمح لها بتغطية قسم كبير من ديونها قصيرة الأجل.	$\frac{\text{القيم الجاهزة}}{\text{خصوم جارية}}$ (940/750) - 0.79 =	نسبة السيولة الفورية
المؤسسة تمنح عملائها ما يقارب شهر لتسديد ما عليهم اتجاهها وهي لا تتجاوز 90 يوم المعيارية لمثل هذا النوع من النشاط	$\frac{\text{الزبائن والحسابات م} \times 360}{\text{المبيعات السنوية TTC}}$ (360 x 400) / (1.19*4150) - 29.15 يوما =	مهلة دوران الزبائن
يمنح الموردون مهلة للمؤسسة تقدر ب 55 يوم وهي أكبر من المهلة التي تمنحها لعملائها وهو ما يسمح لها بتسيير خزنتها في أريحية كبيرة	$\frac{\text{الموردون والحسابات م} \times 360}{\text{المشتريات السنوية TTC}}$ (360 X 700) / (1.19*4950) - 42.78 يوم =	مهلة دوران الموردين

الفصل الرابع

دراسة و تحليل جدول حسابات النتائج

1- مفهوم جدول حسابات النتائج

2- تحليل الأرصدة الوسيطة للتسيير

1- مفهوم جدول حسابات النتائج:

يعرف النظام المحاسبي المالي جدول حسابات النتائج على انه " بيان ملخص للأعباء و المنتوجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية، و لا يأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب و يبرز بالتمييز النتيجة الصافية للسنة المالية من ربح أو خسارة" (ملحق القرار الوزاري المؤرخ في 2008/7/26، ص24)

هو عبارة عن قائمة مالية تبين ملخص الأعباء والإيرادات التي حققتها المؤسسة خلال الدورة المالية، فجدول الحسابات النتائج ما هو إلا عبارة عن جدول يجمع مختلف عناصر التكاليف والإيرادات والفارق بينهما يعطينا نتيجة الدورة. كما يسمح لنا بتحديد الأرصدة الوسيطة للتسيير إن النظام المحاسبي المالي الجديد للمؤسسات يعتمد على نوعين من حساب النتائج وهما:

❖ حساب النتائج حسب الطبيعة

❖ حساب النتائج حسب الوظيفة

1-1 مساهمة جدول حسابات النتائج في التحليل المالي:

تظهر مساهمة جدول حسابات النتائج بشكله الجديد حسب المعايير المحاسبية الدولية من خلال ما يقدمه من معلومات، و تتمثل المعلومات الدنيا المقدمة من طرف هذا الجدول في ما يلي:

- تحليل الأعباء حسب طبيعتها، الذي يسمح بتحديد مجاميع التسيير الرئيسية الآتية: الهامش الاجمالي، القيمة المضافة، الفائض الاجمالي عن الاستغلال؛
- منتجات الأنشطة العادية؛
- المنتوجات المالية و الأعباء المالية؛
- أعباء المستخدمين؛
- الضرائب و الرسوم و التسديدات المماثلة؛
- المخصصات للاهتلاكات و لخسائر القيمة التي تخص التثبيتات العينية؛
- المخصصات للاهتلاكات و لخسائر القيمة التي تخص التثبيتات المعنوية؛
- نتيجة الأنشطة العادية؛
- العناصر غير العادية (منتجات و أعباء)؛
- النتيجة الصافية للفترة قبل التوزيع؛
- النتيجة الصافية لكل سهم من الاسهم بالنسبة الى شركات المساهمة.

من خلال ما سبق نستنتج أن جدول حسابات النتائج حسب النظام الجديد يسمح بإظهاره عدة مستويات من النتائج (القيمة المضافة، الفائض الاجمالي للاستغلال، النتيجة العملياتية، النتيجة المالية، النتيجة العادية قبل الضريبة، النتيجة الصافية للنشاطات العادية، نتيجة العمليات الاستثنائية، النتيجة الصافية للدورة) و كل هذه المستويات كان المحلل المالي هو الذي يقوم بحسابها عن طريق جدول الأرصدة الوسيطة للتسيير.

2- جدول حساب النتائج حسب الطبيعة:

يقدم لنا جدول حساب النتائج تحليلا للأعباء حسب الطبيعة فهو يسمح بتحديد مجاميع التسيير الرئيسية، حيث يضم الحسابات الخاصة بالإيرادات والأعباء التي يتم تصنيفها وعرضها حسب طبيعتها، ويبين لنا الشكل الموالي نموذج حساب النتائج حسب الطبيعة.

جدول رقم: جدول حساب النتائج (حسب الطبيعة)

رقم الحساب	البيان	المبلغ المدين	المبلغ الدائن	ملاحظة	أرصدة الدورة السابقة N-1
70	رقم الأعمال		X		
72	التغير في المخزون		X		
73	الانتاج المثبت		X		
74	إعانات الاستغلال		X		
	إنتاج السنة المالية (1)		XX		
60	المشتريات المستهلكة	X			
62 61	الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى	X			
	إستهلاك السنة المالية (2)	X X			
	القيمة المضافة للإستغلال(2-1=3)		X X		
63	أعباء المستخدمين	X			
64	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة	X			
	الفائض الإجمالي عن الاستغلال(4)		X X		
75	الإيرادات العملياتية الأخرى	X			
65	الأعباء العملياتية الأخرى	X			
68	مخصصات الاهتلاكات والمؤونات	X			
78	الإسترجاع من خسائر القيمة والمؤونات	X			
	النتيجة العمليائتية (5)		X X		
76	الإيرادات المالية		X		
66	الأعباء المالية	X			
	النتيجة المالية (6)		X X		
	النتيجة العادية قبل الضريبة(6+5=7)		X X		
698-695	الضرائب المستحقة على النتيجة العادية	X			
693-692	الضرائب المؤجلة على النتيجة العادية	X			
	مجموع إيرادات الأنشطة العادية		X		
	مجموع أعباء الأنشطة العادية	X			
	النتيجة الصافية للأنشطة العادية(8)		X X		
77	العناصر غير العادية – الإيرادات	X			
67	العناصر غير العادية – الأعباء	X			
	النتيجة غير العادية (9)		X X		

		X X		النتيجة الصافية للسنة المالية
--	--	-----	--	-------------------------------

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19 ، الصادرة يوم الأربعاء 28 ربيع الأول عام 1430 هـ ، الموافق ل 25 مارس 2009 ، ص،30

3-تحليل عناصر حسابات النتائج حسب الطبيعة:

أ- الإيرادات:

-رقم الأعمال : عبارة عن الإيراد المتأتي من الأنشطة الأساسية للمؤسسة لذلك فهو يقيس حجم النشاط في الدورة ووزنها في السوق، وتختلف مكونات رقم الأعمال باختلاف النشاط لذلك يتفرع إلى :رقم الأعمال التجاري ورقم الأعمال الإنتاجي ورقم الأعمال الخدمي.

-التغير في المخزون :يتم تسجيل في هذا الحساب كل التغيرات في الإنتاج المخزون والتغيرات في مخزون السلع ويتناولها الحساب 72 بحيث يمثل فرق إنتاج المخزون الإجمالي ويمكن أن يكون الرصيد لدينا أو دائنا وذلك حسب حركة المخزون من الإنتاج.

-الإنتاج المثبت :يعبر الإنتاج المثبت عن قيمة تكاليف الإنتاج المتعلقة بالقيم الثابتة، ويتناولها الحساب 73، بحيث يتم جعل هذا الحساب دائنا بقيمة تكاليف الإنتاج الخاصة بالقيم الثابتة المادية أو المعنوية المنتجة من قبل المؤسسة ويتم تسجيلها ضمن الأصول غير المتداولة.

-إعانات الاستغلال :يبين لنا مبلغ إعانات الاستغلال المحصلة من طرف الغير، ويجعل هذا الحساب دائنا بقيمة الإعانات المحصلة مقابل جعل حساب الغير أو حساب الخزينة لدينا ويتناولها الحساب رقم 74.

-الإيرادات العملياتية الأخرى :تتمثل هذه الإيرادات في مختلف الإيرادات الناتجة والناجمة عن الأنشطة العادية للمؤسسة ويتناولها الحساب رقم 75 بحيث يتم جعل هذا الحساب دائنا بالمبالغ المتعلقة بالنشاط العادي للمؤسسة، ويضم هذا الحساب كل من الحسابات التالية:ح 751 ، ح 753 ، ح 754 ، ح 756 ، ح 752 ، ح 757 ، ح 758.

-الاسترجاعات من خسائر القيمة والمؤونات :وهي الإيرادات المتأتية من استعادة خسائر القيمة والمؤونات المثبتة مسبقا، ويتناولها الحساب 78 ويجعل دائنا.

-العناصر غير العادية-الإيرادات :وهي الإيرادات المتحصلة عنها نتيجة نشاطات غير مرتبطة بالنشاط الرئيسي للمؤسسة ويتناولها الحساب77

-الإيرادات المالية :وهي الإيرادات المتأتية من الفوائد المحصلة نتيجة حقوق أو قروض ممنوحة ويتناولها الحساب 76 ويجعل دائنا ويضم الحسابات التالية: ح 761 ، ح 762 ، ح 767 ، ح 766 ، ح 765 ، ح 768 ،

ب-الأعباء :

يتم تصنيف الأعباء حسب طبيعتها وتكون أرصدة حسابات الأعباء عادة مدينة لأنها تعكس لنا انخفاض الأصول أو ظهور للخصوم.

-المشتريات المستهلكة :وتتمثل في مشتريات البضائع المباعة والمواد الأولية المستهلكة والتموينات الأخرى المستهلكة ويتناولها الحساب 60.

-الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى :يسجل في هذا الحساب مصاريف الايجار والإصلاحات ومصاريف التأمين والأبحاث والدراسات بحيث تعتبر كلها مصاريف متعلقة بالخدمات الخارجية وتسجل في الجانب المدين ويتناولها الحساب61 .

أما الاستهلاكات الأخرى فتضم ضمن حساب المصاريف الخاصة بالمستخدمين خارج المؤسسة ومصاريف وسيطة ومصاريف الإشهار ومصاريف التنقلات والاستقبال ومصاريف خدمات البنوك والبريد بحيث يجعل هذا الحساب مدينا بقيمة هذه المصاريف ويتناولها الحساب 62 .

- **أعباء المستخدمين:** يتمثل هذا الحساب المدين في المصاريف المتعلقة بالأجور وتضم الاشتراكات الاجتماعية المرتبطة بالأجور والمكافآت حسب طبيعتها تسجل في الحساب 638 " أعباء أخرى للمستخدمين".

- **الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة:** يتكون هذا الحساب من الضرائب والرسوم المماثلة المدفوعة للدولة أو الجماعات المحلية إضافة إلى المدفوعات التي لها طبيعة اقتصادية واجتماعية، ويتناولها الحساب 64.

- **الأعباء العملياتية الأخرى:** يضم هذا الحساب المصاريف الخاصة بالأنظمة الخاصة ببرامج الإعلام الآلي والماركات التجارية ويضم الحسابات التالية: ح 651 ، ح 652 ، ح 653 ، ح 654 ، ح 656

- **المخصصات للاهتلاكات والمؤونات:** يتم جعل هذا الحساب مدينا مقابل جعل حسابات الاهتلاك أو المؤونات أو تدني القيمة المعنية دائما ويتناولها الحساب 68.

- **الأعباء المالية:** يتمثل هذا الحساب في أعباء الفوائد ونقص القيمة المتعلق بحقوق سندات المساهمة والحسابات التالية: ح 665 ، ح 666 ، ح 667 ، ح 668

- **الضرائب على النتائج وما يماثلها:** يسجل في هذا الحساب الضرائب على الأرباح المستحقة على عاتق المؤسسة ويجعل هذا الحساب مدينا لها، ويتناولها الحساب 69

- **العناصر غير العادية-الأعباء:** وهي المصاريف الخاصة بالأنشطة غير العادية أي الأعباء الاستثنائية كالكوارث الطبيعية أو حالات نزع الملكية، ويتناولها الحساب 67.

4- تحليل الأرصدة الوسيطة للتسيير:

تمثل الأرصدة الوسيطة للتسيير الفرق بين عنصرين أحدهما يمثل الإيراد والآخر يمثل التكلفة. حيث لا يكتفي المشخص المالي بالرصيد الإجمالي لجدول حسابات النتائج والمتمثل في ربح أو خسارة الدورة، على اعتبار أنه يمثل نتيجة كل التكاليف ونواتج الدورة، و إنما أيضا بالأرصدة الجزئية التفصيلية. وقد حدد النظام المحاسبي المالي سبعة أرصدة وسيطة للتسيير يهدف من ورائها إلى توضيح وتفسير كيفية تكوين نتيجة المؤسسة ويتعلق الأمر: الهامش التجاري، إنتاج الدورة، القيمة المضافة، الفائض الإجمالي للإستغلال، نتيجة الإستغلال، النتيجة الجارية، النتيجة الإستثنائية.

1- الهامش التجاري: يمثل هامش الربح الإجمالي الفرق بين مبيعات البضائع وتكلفة شرائها ويمكن حسابه بالعلاقة التالية:

$$\text{هامش التجاري} = \text{رقم الأعمال} - \text{تكلفة شراء البضائع}$$

تتعدد استخدامات هامش الربح الإجمالي فهو يقيس قدرة المؤسسة على التفاوض من الجهتين (المورد والعملاء) فكلما اتسع هامش الربح الإجمالي كلما دل ذلك عن قدرة المؤسسة التفاوضية سواء مع المورد بتخفيضه أسعار الشراء أو مع العميل بتعظيم أسعار البيع، ويستخدم أيضا في تحليل النتيجة في حالات التشخيص المقارن مع باقي المؤسسات المنافسة.

2- **القيمة المضافة:** هي الثروة التي تحققها المؤسسة و تعبر عن نمو القيم التي تضيفها المؤسسة إلى السلع و الخدمات التي تحصل عليها المؤسسة من الخارج، تسمح القيمة المضافة بقياس الوزن الاقتصادي للمؤسسة، تحسب كما يلي:

$$\text{القيمة المضافة} = \text{إنتاج السنة لمالية} - \text{استهلاك السنة المالية}$$

$$\text{القيمة المضافة للإستغلال} = (70\text{ح} + 72\text{ح} + 73\text{ح} + 74\text{ح}) - (60\text{ح} + 61\text{ح} + 62\text{ح})$$

هذه الثروة يتم توزيعها على الاطراف المسارحة في العمليه الانتاجيه (العمال: اجور, البتوك: فوائد على القروض, الدولة: ضرائب, الشركاء: توزيعات ارباح, المؤسسة ذاتها: القدرة على التمويل الذاتي La (CAF)

1-2 توزيع القيمة المضافة:

من أجل قياس قدرة المؤسسة على خلق الثروة انطلاقاً من نشاطها الرئيسي الذي يعبر عنه برقم الأعمال المحقق، ويتم ذلك من خلال المقارنة بين القيمة المضافة ورقم الأعمال.
معدل القيمة المضافة = القيمة المضافة / رقم الاعمال
وبتجزئة القيمة المضافة نحصل على النسب التالية:

- **بالنسبة للمستخدمين** = أعباء المستخدمين + حصة (مساهمة) العمال من الارباح / القيمة المضافة.
يقيس هذا المعدل نسبة ما إلتهمه المستخدمون كمصاريف من القيمة المضافة.

- **بالنسبة للمقرضين** = المصاريف المالية/القيمة المضافة

تعبر هذه النسبة إلى ما إستهلكته المصاريف المالية من القيمة المضافة حيث تشير هذه الأخيرة إلى مدى لجوء المؤسسة إلى الإستدانة لتمويل نشاطها مقارنة بنسبة المصاريف الأخرى.

- **بالنسبة للدولة** = (الضرائب و الرسوم + ضرائب على ارباح الشركات) / القيمة المضافة.
الضريبة على أرباح الشركات التي تحصلها الدولة

- **بالنسبة للمؤسسة** = التمويل الذاتي AF / القيمة المضافة.

لذلك هي تمثل المردودية الاقتصادية أكثر من المالية و هي همزة وصل ما بين الاقتصاد الجزئي و الاقتصاد الكلي حيث الناتج الداخلي الخام هو مجموع القيم المضافة للمؤسسات. كما أن للقيمة المضافة استعمالات أخرى (الياس بن ساسي ويوسف قريشي, 2011, ص 192-195) نذكر منها:

$$C = \frac{VAN - VAN-1}{VAN-1} \quad \checkmark \text{ تقيس ايضا نمو المؤسسة بالعلاقة:}$$

$$Pi = \frac{VAi}{PIB} \quad \checkmark \text{ تقيس الوزن الاقتصادي P للمؤسسة i مقارنة بالناتج الداخلي الخام بالعلاقة:}$$

✓ أما التحليل الاستراتيجي للمؤسسة حسب تغير القيمة المضافة فيكون كما يلي:

$$\checkmark \text{ معرفة درجة التكامل من خلال نسبة القيمة المضافة المحققة الى رقم الاعمال: } \frac{VA}{CA} = \text{درجة التكامل}$$

هذه النسبة تسمح بالحكم على مدى نجاح الاستراتيجية المنتهجة من طرف المؤسسة ففي حالة لم تؤد هذه الاستراتيجية لإضافات جديدة في القيمة المضافة فهي فاشلة لأنها لا تعني سوى تضخم الاستهلاكات الوسيطة دون زيادة في رقم الأعمال, أما في حالة العكس إتباع إستراتيجية التنويع و مراقبتها يؤدي الى ارتفاع القيمة المضافة فهنا يمكن اعتباره النشاط الأفضل الذي ينبغي التركيز عليه.

3- **الفائض الإجمالي للاستغلال**: الثروة المالية المحققة عن طريق النشاط الأساسي للمؤسسة ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{الفائض الإجمالي للاستغلال EBE} = \text{القيمة المضافة} - \text{ح} / 63 - \text{ح} / 64$$

ح/63: أعباء المستخدمين
ح/64: الضرائب و الرسوم و المدفوعات المماثلة

$$EBE=VA- (Charges de personnel + Impôts, Taxes et Versements assimilés)$$

يستخدم EBE في قياس الكفاءة او المردودية الصناعية والإنتاجية للمؤسسة, و يقيس أيضا قدرة دورة الاستغلال على توليد الفوائض كونه يعتبر فائضا تم تحقيقه من نشاط المؤسسة بعد تعويض أطراف الإنتاج (العمال, الموردون, و مقدمو الخدمات الخارجية, و الدولة), كما يعتبر مؤشرا استراتيجيا هاما يتم الاعتماد عليه بشكل أساسي في اتخاذ قرارات تغيير النشاط أو الاستمرار فيه أو الانسحاب منه. يسمى بالفائض الخام كونه مفتوح على اقتطاعات أخرى (مخصصات الاهتلاك), و هو يسمح بإجراء تحليل مقارن من خلال حساب نسبته إلى رقم الأعمال أو إلى القيمة المضافة, و تسمى نسبة الهامش

$$\text{الصناعي} : \frac{EBE}{VA} = \text{الهامش الصناعي}$$

4-النتيجة التشغيلية: وهي رصيد دورة الاستغلال أي هي الفرق بين إيرادات الاستغلال ومصاريف الاستغلال وتحسب وفق العلاقة التالية:

$$EBE=RE + ح/75+ح/78-ح/65-ح/68$$

ح/75: منتجات عمليته اخرى

ح/65: اعباء عملياتية اخرى

ح/78: مخصصات الاهتلاك و المؤونات و خسائر القيمة

ح/68: استرجاع عن خسائر القيمة و المؤونات

تعبّر النتيجة التشغيلية عن قدرة نشاط المؤسسة على توليد الفوائض وتكوين الثروة الإجمالية للمؤسسة، ومن جهة أخرى تعطي قراءة واضحة حول كيفية تشكيل النتيجة، إذ تتحول إلى نتيجة صافية بعد تغطية مصاريف العمليات المالية والاستثنائية والضرائب على الأرباح.

5-النتيجة المالية: وهي النتيجة التي تم تحقيقها من خلال العمليات المالية التي تم القيام بها فهي تمثل الفرق بين الإيرادات المالية والأعباء المالية، و هي تقيس الأداء المالي وكفاءة القرارات التمويلية :

$$\text{النتيجة المالية} = ح/76-ح/66$$

ح/76: منتوجات مالية

ح/66: اعباء مالية

6-النتيجة العادية قبل الضريبة: هي مجموع كل من النتيجة التشغيلية و النتيجة المالية, يقيس هذا الرصيد الأداء الكلي للمؤسسة الناتج عن النشاط الأساسي:

$$\text{النتيجة العادية قبل الضرائب} = \text{RCAI} = \text{النتيجة التشغيلية} + \text{النتيجة المالية}$$

7-النتيجة الصافية العادية: نعبّر عن الزروة الصافية التي ننتجها المؤسسة من نشاطها العادي حيث يتم حسابها بعد حذف كل الاقتطاعات بما في ذلك المصاريف المالية و الضرائب على الأرباح دون حساب نتيجة النشاط الاستثنائي.

$$\text{النتيجة الصافية العادية} = \text{RN} = \text{النتيجة العادية قبل الضريبة} - \text{الضرائب على النتائج}$$

الضرائب على النتائج = (الضرائب على الأرباح ح/695+الضرائب الأخرى على النتائج ح/698)+الضرائب المؤجلة على الخصوم ح/693+الضرائب المؤجلة على الأصول ح/692
8-النتيجة غير العادية: وهي عبارة عن الفرق بين الإيرادات غير العادية والأعباء غير العادية:

النتيجة غير العادية (الاستثنائية)=ح/77-ح/67

5-قدرة التمويل الذاتي: (CAF) Capacité d'Autofinancement

إن القدرة على التمويل الذاتي ليست خزينة حقيقية متاحة و لكن هي خزينة محتملة و تصبح حقيقية عندما يتم تحصيل كل الإيرادات القابلة للتحويل و تسديد كل المصاريف القابلة للتسديد, و كونها ليست خزينة حقيقية فهي تتعلق ببعض عناصر الأصول و الخصوم نتيجة فترات مختلفة و متباعدة لتحويلها إلى سيولة, و من بين هذه العناصر مدة دوران المخزون, المدة الممنوحة للزبائن و مدة ديون الموردين.
يتم حساب القدرة على التمويل الذاتي بطريقتين: انطلاقا من الفائض الإجمالي للاستغلال و هي الطريقة التنزلية (الطريقة التفسيرية) و كذلك يمكن حسابه انطلاقا من النتيجة و هي الطريقة التصاعدية (الطريقة التحقيقية)

1-انطلاقا من الفائض الاجمالي للاستغلال:

الفائض الاجمالي للاستغلال EBE + إيرادات أخرى - مصاريف أخرى + إيرادات مالية - مصاريف مالية + إيرادات استثنائية - مصاريف استثنائية + تحويل تكاليف الاستغلال-الضريبة على ارباح الشركات
IBS-مساهمات العمال=CAF

2-انطلاقا من النتيجة :

النتيجة الصافية RN + مخصصات الاهتلاكات للاستغلال+مخصصات الاهتلاكات المالية+مخصصات الاهتلاكات الاستثنائية-استرجاعات على الاهتلاكات للاستغلال-استرجاعات الاهتلاكات المالية- استرجاعات الاهتلاكات الاستثنائية +القيمة المحاسبية لعناصر الاصول الثابتة المتنازل عنها- نواتج التنازل عن الاصول الثابتة - اعانات الاستثمارات المحولة الى حساب النتيجة =CAF
-أهمية حساب القدرة على التمويل الذاتي: يساعد المسير على:

-معرفة المبالغ لتمويل الاستثمارات و الذي يكون مرتبطا بالأرباح المحققة و كذا الاهتلاكات و المؤونات لانها لا تعبر عن خروج القيم النقدية و يوجه خاصة الى تمويل الاستثمارات, تسديد الديون, تسديد الفوائد على الاسهم, الرفع من الاصول الجارية.

5-1- التمويل الذاتي: (AF) Autofinancement

يمثل المصدر المالي الحقيقي الذي تمول به المؤسسة استثماراتها سواء على المدى القصير أو الطويل لذلك تعمل المؤسسات على الرفع من قيمته من خلال التأثير في مكوناته. التمويل الذاتي هو الفرق بين القدرة على التمويل الذاتي و الأرباح الموزعة على المساهمين :

التمويل الذاتي= القدرة على التمويل الذاتي - الأرباح الموزعة على المساهمين

Autofinancement (AF)= Capacité d'Autofinancement (CAF) - Dividendes distribués aux actionnaires

6-عناصر التحليل المستخرجة من جدول حسابات النتائج:

يعتبر جدول حسابات النتائج الوثيقة الأولى المستخدمة في التحليل المالي للقيام بتشخيص عن نشاط المؤسسة . يمكن الجدول و من خلال مختلف الارصدة الوسيطة للتسيير من حساب النسب التي توضح بشكل مفصل وضع المؤسسة.

1-نسب نشاط المؤسسة: (Activité) يسعى التحليلي المالي للقيام بتحليل نشاط المؤسسة من خلال استخدام نسب بين عناصر موجودة في جدول حسابات النتائج او في الميزانية, من بينها:
 ✓ **نسبة رقم الاعمال:** يهتم المحلل المالي بدراسة تطور رقم الأعمال من سنة لأخرى و الذي يطلق عليه معدل النمو (Taux de Croissance) ، حيث يحسب كما يلي:

معدل نمو رقم الاعمال = رقم الاعمال ن- رقم الاعمال ن-1 / رقم الاعمال ن

$$\text{Taux de croissance CA} = (CA_{N+1} - CA_N) / CA_N$$

يعتبر تطور رقم الأعمال من أهم مؤشرات أداء المؤسسة فاعيمه الموجبه تعد مؤسرا على أن المؤسسة في تطور و نمو بينما السالبة توضح تدهور المؤسسة و انخفاض نشاطها .

✓ **معدل الادماج:** هي نسبة تقيس قدرة المؤسسة على انشاء ثروات انطلاقا من نشاطها المتمثل في رقم الاعمال و تحسب كما يلي:

النذ **معدل الادماج=القيمة المضافة VA / رقم الاعمال CA(HT)**

2-نسب الربحية (Profitabilité):

تعبر الربحية عن العلاقة بين نتيجة أو هامش مع مستوى النشاط (الذي يعبر عنه برقم الأعمال) و هي:

✓ **معدل الهامش الصافي:** نتيجة الدورة / رقم الأعمال خارج الرسم

$\text{Taux de marge nette} = \text{résultat de l'exercice} / \text{chiffre d'affaires HT}$

✓ **معدل الهامش الإجمالي للاستغلال:** الهامش الإجمالي للاستغلال / رقم الأعمال خارج الرسم

$\text{Taux de marge brute d'exploitation} = \text{EBE} / \text{chiffre d'affaires HT}$

✓ **نسبة الهامش التجاري:** الهامش التجاري / مبيعات البضاعة خارج الرسم

$\text{Taux de marge commerciale} = \text{marge commerciale} / \text{vente de marchandises}$

التمرين 1: لديك المعطيات التالية:

المبلغ	النواتج	المبلغ	التكاليف
	نواتج الاستغلال:		تكاليف الاستغلال:
90000	مبيعات البضاعة	470000	مشتريات بضاعة
1500	نواتج أخرى	(35000)	تغير المخزونات من البضاعة
		26000	مشتريات المواد الاولية
	نواتج مالية:	1000	تغير مخزونات المادة الاولية
1600	فوائد و نواتج مشابهة	78000	مشتريات اخرى و مصاريف خارجية
		16000	ضرائب و رسوم
	نواتج غير عادية:	80000	أجور العمال
8000	على عمليات التسيير	40000	تكاليف اجتماعية
60000	على عمليات رأس المال الاخرى	93000	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات
		7000	تكاليف أخرى
		23000	المصاريف المالية:
			فوائد و مصاريف مشابهة

		67000	المصاريف غير العادية:
		14500	عمليات على رأس المال
		49500	عمليات على التسيير
		15000	الضريبة على الاباح IBS
			مساهمات العمال

1- أحسب اجمالي فائض الاستغلال EBE؟

2- اعداد جدول حسابات النتائج؟

الحل: 1- حساب إجمالي فائض الاستغلال EBE

- اولا حساب القيمة المضافة VA:

VA = مبيعات بضاعة - (التغير في مخزون بضاعة + مشتريات بضاعة + التغير في مخزون المواد

الاولية + شراء مواد اولية + مشتريات أخرى و مصاريف خارجية)

VA = 90000 - (35000) + 470000 + 26000 + 1000 + 78000 = 78000

VA = 360000 ج

EBE = VA - (الضرائب و الرسوم + اجور عمال + تكاليف اجتماعية)

EBE = 360000 - (40000 + 80000 + 16000) = 224000 ج

EBE = 224000 ج

2- اعداد جدول حسابات النتائج:

المبالغ	البيان
900000	رقم الاعمال (مبيعات بضاعة)
470000	مشتريات بضاعة
26000	مشتريات مواد اولية
(35000)	تغير مخزون البضاعة
1000	تغير مخزون المواد الاولية
78000	مشتريات اخرى
540000	مجموع الاستهلاكات
3600000	القيمة المضافة VA
80000	مصاريف اجور العمال
40000	تكاليف اجتماعية
16000	ضرائب و رسوم
224000	الفائض الاجمالي للاستغلال EBE
1500	نواتج اخرى للاستغلال
700	تكاليف اخرى للاستغلال
93000	مخصصات الاهتلاك
131800	نتيجة الاستغلال RE 1
1600	نواتج مالية
23000	تكاليف مالية
(21400)	النتيجة المالية RF 2
110400	النتيجة العادية قبل الضرائب 3=2+1
68000	نواتج استثنائية
81500	اعباء استثنائية

(13500)	النتيجة الاستثنائية 4
49500	الضريبة على اعباء الشركات IBS 5
15000	مساهمات العمال 6
32400	النتيجة الصافية 6-5-4+3=RN

التمرين 2: قدمت لكم المعطيات الخاصة بحسابات النتائج لمؤسسة السلام للسنة ن كما يلي:
الانتاج المباع 28100000 دج, الانتاج المخزن 860000 دج, اعانات الاستغلال 180000, استرجاع
مؤونات سنوات سابقة 100000, نواتج اخرى للاستغلال 90000, نواتج مالية 75000, نواتج استثنائية
475000 دج.

مشتريات مواد اولية 7100000, خدمات خارجية 4850000, الضرائب و الرسوم و المدفوعات
المشابهة 1050000, مصاريف مستخدمين 2700000, اعباء اخرى للاستغلال 100000, مخصصات
الاهتلاك و خسائر القيمة و المؤونات 1450000, اعباء مالية 80000, اعباء غير عادية 605000,
الضرائب على ارباح الشركات 130000 دج.

1- اعداد جدول الارصدة الوسيطة للتسيير للسنة N

2- حساب القدرة على التمويل الذاتي بالطريقتين

3- حساب نسب نمو النشاط و نسب الربحية

4- قم بتوزيع القيمة المضافة؟

5- علق على النتائج؟

الحل: 1 - اعداد جدول الارصدة الوسيطة للتسيير للسنة N.

المبالغ	البيان
28100000	انتاج مباع
860000	انتاج مخزن
-	انتاج مثبت
180000	اعانات الاستغلال
29140000	1- انتاج السنة المالية
7100000	مشتريات مستهلكة
4850000	خدمات خارجية
11950000	2- استهلاك السنة المالية
17190000	3- القيمة المضافة 1-2
2700000	اعباء المستخدمين
1050000	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة
13440000	4- الفائض الاجمالي للاستغلال
90000	نواتج عملياتية اخرى
100000	اعباء عملياتية اخرى
100000	استرجاع خسائر القيمة
1450000	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات
12080000	5- النتيجة العملياتية
75000	المنتوجات المالية
80000	الاعباء المالية

6-النتيجة المالية	(5000)
7-النتيجة العادية قبل الضرائب 5+6	12075000
نواتج غير عادية	475000
اِعباء غير عادية	605000
8-النتيجة غير العادية	(130000)
9-النتيجة الاجمالية	11945000
الضرائب على ارباح الشركات	130000
10-النتيجة الصافية	11815000

2-حساب القدرة على التمويل الذاتي بالطريقتين

النتيجة الصافية(الطريقة التحقيقية)	الفائض الاجمالي للاستغلال (الطريقة التفسيرية)
النتيجة الصافية 11815000	الفائض الاجمالي للاستغلال 13440000
-مخصصات الاهتلاكات 1450000	+نواتج اخرى للاستغلال 90000
+استرجاع المؤونات 10000	-مصاريف اخرى للاستغلال 100000
	+نواتج مالية 75000
	-مصاريف مالية 80000
	+نواتج غير عادية 475000
	-اِعباء غير عادية 605000
	<u>ضرائب على ارباح الشركات 130000</u>
القدرة على التمويل الذاتي=13165000	القدرة على التمويل الذاتي=13165000

3-حساب نسب نمو النشاط و نسب الربحية

1-نسب نمو النشاط لا يمكن حسابها لانه لدينا المعطيات الخاصة بسنة مالية واحدة فقط.

2-نسب الربحية:

الهامش الاجمالي للاستغلال=الفائض الاجمالي للاستغلال/رقم الاعمال خارج الرسم

$$=28100000/13440000=47,83\%$$

-نسبة هامش الربح=النتيجة الصافية/رقم الاعمال خارج الرسم

$$=28100000/11815000=42,05\%$$

4-توزيع القيمة المضافة:

-حصة العمال=مصاريف المستخدمين+حصة العمال من الارباح/القيمة المضافة

$$=17190000/2700000=15,71\%$$

-حصة المقرضين=المصاريف المالية/القيمة المضافة=17190000/80000=0,46%

-حصة الدولة=(الضرائب و الرسوم+ الضرائب على ارباح الشركات- اعانات الاستغلال)/القيمة

$$المضافة=17190000/(180000-1050000+13000)=5,82\%$$

-حصة المؤسسة=التمويل الذاتي/القيمة المضافة=17190000/13165000=76,58%

5-التعليق على النتائج: انطلاقا من نسبة الربحية الإجمالية نجد أن المؤسسة قد حققت ربحا قدره

42,05% و هي نسبة معتبرة, النسب الأخرى المحسوبة يمكن استخدامها لتفسير الأسباب التي أدت إلى

ارتفاع ربحية المؤسسة, و من خلال توزيع القيمة المضافة نجد أن مصاريف المستخدمين إلى القيمة

المضافة عبارة عن 15,71% فقط أي أن الأجر لم تأخذ جزء كبير من القيمة المضافة في هذه المؤسسة.

كذلك الحال بالنسبة لاستفادة الدولة التي تحصلت عليها من المؤسسة كانت 5,82% فقط من إجمالي القيمة المضافة و هي نسبة ضئيلة جدا, لذلك لو نقارن هذه التكاليف مع مجموع الإيرادات لهذه السنة نجد أن المؤسسة حققت ربحية عالية مما يدل على الأداء الجيد لها.

تمرين 3: لديك المعطيات التالية:

المبلغ	النواتج	المبلغ	التكاليف
	نواتج الاستغلال:		تكاليف الاستغلال:
900000	مبيعات البضاعة	470000	مشتريات بضاعة
1500	نواتج أخرى	35000	المخزونات من البضاعة
10000	استرجاعات على الاهتلاكات	26000	مشتريات المواد الأولية
831500	مجموع نواتج الاستغلال	1000	تغير مخزونات المادة الأولية
	نواتج مالية:	78000	مشتريات أخرى و مصاريف خارجية
900	فوائد و نواتج مشابهة	16000	ضرائب و رسوم
700	استرجاعات على الاهتلاكات	80000	أجور العمال
1600	مجموع النواتج المالية	40000	تكاليف اجتماعية
	نواتج غير عادية:	93000	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات
8000	على عمليات التسيير	700	تكاليف أخرى
	على عمليات رأس المال الأخرى	769700	1-مجموع تكاليف الاستغلال
53000	ق.م.ع.أ.م.ع		المصاريف المالية:
7000	استرجاعات على الاهتلاكات	9000	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات
	مجموع النواتج الاستثنائية	14000	فوائد و مصاريف مشابهة
68000		23000	2-مجموع المصاريف المالية
		67000	المصاريف غير العادية:
			عمليات على رأس المال
		2500	عمليات على التسيير
		67000	ق.م.ع.أ.م.ع
		12000	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات
		81500	3-مجموع المصاريف الاستثنائية
		49500	4-الضريبة على الاباح IBS
		15000	5-مساهمات العمال
		938700	المجموع 5+4+3+2+1

- احسب القدرة على التمويل الذاتي CAF

-

الحل: -حساب القدرة على التمويل الذاتي بطريقتين

1-انطلاقا من اجمالي الفائض للاستغلال=224000 كما هو موضح في المثال السابق

المبالغ	البيان
224000	EBE

1500	+ نواتج اخرى للاستغلال
900	+ فوائد و نواتج مشابهة
8000	+ نواتج غير عادية على عمليات التسيير
700	-تكاليف اخرى
14000	-فوائد و مصاريف مشابهة
2500	-مصاريف عادية على عمليات التسيير
49500	-الضريبة على ارباح الشركات IBS
15000	-مساهمات العمال
152700	=قدرة التمويل الذاتي CAF

2--انطلاقا من النتيجة الصافية

المبالغ	البيان
42400	RN
93000	+مخصصات الاهتلاكات للاستغلال
9000	+مخصصات الاهتلاكات المالية
12000	+مخصصات الاهتلاكات الاستثنائية
10000	-استرجاعات على الاهتلاكات للاستغلال
700	-استرجاعات الاهتلاكات المالية
7000	-استرجاعات الاهتلاكات الاستثنائية
13000	+الفرق بين القيمة الصافية للتكاليف- القيمة الصافية للنواتج
	53000-67000
152700	=قدرة التمويل الذاتي CAF

الفصل الخامس: دراسة و تحليل جدول تدفقات الخزينة

1-مفهوم جدول تدفقات الخزينة

2-تحليل جدول تدفقات الخزينة

تمهيد: يعتبر جدول تدفقات الخزينة من أهم القوائم المالية التي تمكننا من تقييم الوضعية المالية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة حيث تسمح هذه القائمة بتحديد مدى قدرة المؤسسة على تحقيق أهدافها من خلال مختلف أنشطتها الاستثمارية، الاستغلالية و التمويلية.

1-مفهوم جدول تدفقات الخزينة: جدول تدفقات الخزينة هو ذلك الجدول الذي يتم عرضه من أجل تمكين المؤسسة من تقييم قدرتها على التحكم في تسيير الخزينة وما يعادلها أثناء الدورة المحاسبية (شعيب شنوف، ص162) ، فهو من الوسائل الدقيقة المستعملة في الحكم على فعالية تسيير الموارد المالية

واستخدامها، فالاعتماد على عنصر الخزينة يعتبر المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على نجاعة التسيير المالي للمؤسسة. (الياس بن ساسي ، ص 171)

وقد عرفه النظام المحاسبي المالي scf من خلال هدفها ب" يهدف جدول تدفقات الخزينة إلى إعطاء صورة صادقة لمستعملي الكشوف المالية أساسا لتقييم مدى قدرة الكيان على توليد الأموال ونظائرها و كذلك المعلومات بشأن استخدام هذه السيولة المالية ويقدم مداخيل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب منشئتها".
و خلاصة مما سبق يوضح جدول تدفقات الخزينة حركية التدفقات النقدية الداخلة و التدفقات الخارجة و المتولدة عن أنشطة الاستغلال، الاستثمار و التمويل و بالتالي مساهمة كل وظيفة في التغيير الكلي لخزينة المؤسسة.

2- أهمية و أهداف جدول تدفقات الخزينة: يهدف جدول تدفقات الخزينة إلى اظهار كيفية تغير الخزينة من دورة لأخرى من خلال ثلاث وظائف أساسية و أيضا يشرح مساهمة كل وظيفة في تغير الخزينة, كما انه يوضح كيفية تمويل خزينة الاستغلال لمجموع الاستثمارات المادية المعنوية و المالية, هذه الوظائف الثلاثة التي تكون جدول تدفقات الخزينة هي:
-وظيفة التمويل: تسمح باظهار الطريقة التي مولت بها المؤسسة احتياجاتها أو التي سددت بها ديونها حيث تتضمن حركات الديون و حركات رأس المال
-وظيفة الاستثمار: و تتمثل في الأنشطة التي تتعلق باقتناء أو استبدال أو بيع الأصول غير المتداولة (الاستثمارات).

- وظيفة الاستغلال: وتضم كل العمليات التي قامت بها المؤسسة في إطار نشاطها العادي والتي لا تظهر في الوظيفتين السابقتين, حيث التدفق الأساسي الذي يمول وظيفة الاستغلال هو القدرة على التمويل الذاتي. هذه الوظائف الثلاثة تنتج ثلاث تدفقات: تدفق الخزينة للتمويل، تدفق الخزينة للاستثمار، تدفق الخزينة للاستغلال، ولهذا صممت جداول تدفقات الخزينة لتحقيق الأغراض التالية:
-معرفة المركز النقدي للمؤسسة
-بيان التدفقات النقدية المرتبطة بالأنشطة التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية.
-يعتبر أداة لتقييم السيولة وربحية المؤسسة.

- تقييم مدى قدرة المؤسسة على مواجهة و سداد التزاماتها وكذا مدى قدرتها على توزيع الأرباح.
3- أسس إعداد جدول تدفقات الخزينة:

يتطلب إعداد جدول تدفقات الخزينة تصنيف التدفقات النقدية الداخلة والخارجة حسب الأنشطة التالية:

1-الأنشطة التشغيلية (وظيفة الاستغلال): تنتج هذه العمليات عن نشاط الاستغلال وخارج الاستغلال بحيث يوفر تدفق الخزينة المرتبط بالنشاط إشارة هامة حول مدى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من عملياتها الرئيسية لمواجهة تسديدات ديونها وتوزيع الأرباح للمساهمين وأيضا تمويل استثمارات جديدة وذلك بدون الاعتماد على التمويل الخارجي وتضم وظيفة الاستغلال من خلال الأنشطة التشغيلية العناصر التالية:

(+) التحصيل المقبوض من الزبائن: ح70 المبيعات من البضائع و المنتجات المصنعة ماعدا ح709 التخفيضات والحسومات + TVA على المبيعات – التغير في ح41 (الزبائن والحسابات الملحقة).
(+) التحصيلات الأخرى: والتي تضم ح74 اعانات الاستغلال+ ح757 منتوجات استثنائية عن عمليات التسيير + ح758 منتوجات أخرى للتسيير الجاري +التغير في ح478 ايرادات مقيدة سلفا.

(-) المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين = ح60 المشتريات المستهلكة ماعدا ح609 التخفيضات المتحصل عليها من المشتريات + TVA على المشتريات + ح61 الخدمات الخارجية + ح62 خدمات خارجية أخرى + TVA على الخدمات-التغير في ح401 موردو المخزونات و الخدمات-التغير في ح467 حسابات دائنة و مدينة أخرى + ح63 اعباء المستخدمين- التغير في ح42 المستخدمون و الحسابات الملحقة- التغير في ح43 الهيئات الاجتماعية و الحسابات الملحقة.

(-) المبالغ المدفوعة لمعاملين آخرين: ح64 الضرائب و الرسوم و المدفوعات المماثلة + ح65 الأعباء العملياتية الأخرى- التغير في ح445 الدولة و الضرائب على رقم الاعمال- التغير في ح486 مصاريف مقيدة سلفا.

(-) فوائد و مصاريف مالية أخرى: ح66 الاعباء المالية

(-) الضرائب على النتائج العادية = ح695 / ضرائب على أرباح الأنشطة العادية – التغير في ح444 الدولة ضرائب على النتائج

(+) تدفقات خارج الاستغلال فهي العمليات التي لا تخص النشاط العادي للمؤسسة و تتحدد بالفرق بين ح77منتجات العناصر غير العادية و ح67 أعباء العناصر غير العادية.

2-الأنشطة الاستثمارية: وتشمل عمليات تسديد أموال من أجل اقتناء استثمار و تحصيل للأموال عن طريق التنازل عن أصل طويل الأجل وتتضمن هذه التدفقات المقبوضات و المدفوعات الناتجة عن:

(-) تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية.

(+) التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية.

(-) تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية

(+) التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية.

(+) الفوائد المحصلة من توظيفات الأموال.

(+) الحصاص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة.

و يتم حساب العناصر المكونة لتدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار على النحو الآتي:

-تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية=التغير في القيم الثابتة المادية و المعنوية للسنة المالية + القيمة المحاسبية الصافية للتنازل عن القيم الثابتة المادية و المعنوية.

-التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية = سعر التنازل عن القيم الثابتة المادية و المعنوية.

-تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالي=التغير في القيم الثابتة المالية+ القيمة المحاسبية الصافية للتنازل عن القيم الثابتة المادية و المعنوية.

-التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية= سعر التنازل عن القيم الثابتة المالية.

-الفوائد المحصلة من توظيفات الأموال و تتمثل في ح76 المنتوجات المالية.

3-الأنشطة التمويلية: وتشمل الأنشطة التي لها علاقة بحركة القروض و رأس المال سواء بالنقصان أو بالزيادة و مكافئات راس المال المدفوعة و حركة التسبيقات ذات الطبيعة المالية.

بحيث تعمل هذه التدفقات على تسطير مختلف مصادر التمويل سواء الداخلية أو الخارجية و مختلف المدفوعات المتعلقة بذلك كتوزيع الأرباح و تسديد القروض... الخ، و تتكون عمليات التمويل من:

(+) التحصيلات الناتجة في إصدار أسهم.

(-) حصص الأرباح الموزعة

(+) التحصيلات المتأتية من القروض تتمثل في ح16 القروض و الديون المماثلة

(-) تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة .

ويتم حساب العناصر المكونة لتدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل على النحو الآتي:

(+) التحصيلات الناتجة في إصدار أسهم = التغير في ح101 رأس المال الصادر أو رأس مال الشركة أو الأموال المخصصة أو أموال الاستغلال + التغير في ح103 العلاوات المرتبطة برأس المال الشركة.

(-) الأرباح الموزعة وتتمثل في الحصص والتوزيعات التي يتم القيام بها = ح12 " نتيجة السنة المالية " السابقة- التغير في الاحتياطات ح106

(+) التحصيلات المتأتية من القروض = التغير في ح16 الاقتراضات و الديون المماثلة + تسديدات القروض في السنة المالية.

(-) تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة = الديون الجديدة المتحصل عليها خلال السنة المالية (التحصيلات المتأتية من القروض) - التغير في ح16 الاقتراضات و الديون المماثلة.

3-1 جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة :

يتم إعداد هذا الجدول من خلال الاعتماد على المصادر التالية:

❖ ميزانية مقارنة لسنتين متتاليتين من أجل تحديد مقدار التغير في الاستخدامات والموارد وحقوق الملكية لأول مدة وأخرها.

❖ جدول حسابات النتائج للسنة الجارية من أجل تحديد مقدار صافي الربح وزيادة النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية.

❖ معلومات تفصيلية إضافية أخرى من أجل تحديد كيفية استخدام النقدية خلال الفترة في هذه الطريقة المباشرة يتم تجاهل صافي الربح ويتم تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية بواسطة تنزيل المبالغ النقدية المدفوعة للموردين والمصاريف التشغيلية من المقبوضات النقدية المحصلة من العملاء ومن أنشطة تشغيلية أخرى غير متكررة كعوائد الاستثمار والفوائد الدائنة.

تستخدم هذه الطريقة المباشرة لبيان المصادر المباشرة للحصول على النقدية من العمليات التشغيلية مثل المتحصلات من العملاء من بيع البضاعة وكذلك من النقدية المحصلة من التوزيعات والفوائد، وكذلك أوجه الصرف النقدي على الأنشطة التشغيلية للشركة مثل السداد للموردين مقابل البضاعة المشتراة وسداد المصروفات التشغيلية المختلفة.

وفقا لهذه الطريقة يتم حصر بنود النقدية المقبوضة في الأنشطة النقدية وحصر بنود النقدية المدفوعة للأنشطة التشغيلية وإيجاد الفرق بينهما واعتباره صافي التدفق النقدي في الأنشطة التشغيلية، أي أننا نتجاهل صافي الربح في الطريقة المباشرة ونقوم بإيجاد صافي التدفقات النقدية التشغيلية مباشرة.

ويكون جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة التي يوصي بها النظام الحاسبي المالي scf كما يلي:

جدول رقم (1) : تدفقات الخزينة (الطريقة المباشرة)

الفترة من إلى

البيان	ملاحظة	السنة المالية ن	السنة المالية ن _ 1
تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال تحصيلات المقبوضة من الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين الفوائد و المصايف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب على النتائج المدفوعة			
تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية(الاستثنائية)			
تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية			
صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال(أ)			
تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن قيم ثابتة مالية الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة			
صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار(ب)			
تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات الناتجة عن إصدار الأسهم حصص الأرباح وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة			
صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل(ج)			
تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات			
تغير الخزينة للفترة (أ + ب + ج)			
الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية			
الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية			
تغير الخزينة خلال الفترة			
المقاربة مع النتيجة المحاسبية			

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد: 19، الصادرة في 25 مارس 2009 الموافق لـ 28 ربيع الأول عام 1430هـ، ص: (35)

ثانياً: الطريقة غير المباشرة: إن الاختلاف الموجود بين الطريقتين هو في كيفية حساب تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال، ووفق هذه الطريقة تحدد تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية كما يلي:

صافي نتيجة السنة المالية:

(+) الاهتلاكات والمؤونات.

(-) تغير الضرائب المؤجلة .

(-) تغير المخزونات .

(-) تغير الزبائن والحسابات الدائنة الأخرى .

(-) تغير الموردين والديون الأخرى.

(-) نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب.

ويتم حساب العناصر المكونة لتدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال على النحو الآتي:

-الاهتلاكات و المؤونات = ح68 المخصصات للاهتلاكات و المؤونات وخسائر القيمة.

-تغير الضرائب المؤجلة= ح442 الدولة، الضرائب و الرسوم القابلة للتحويل من أطراف أخرى.

-تغير المخزونات= تغير حسابات المخزونات و المنتوجات قيد التنفيذ ناقص التغير في ح39 خسائر القيمة

عن المخزونات و المنتوجات قيد التنفيذ.

-تغير الزبائن و الحسابات الدائنة الأخرى=ح41 الزبائن والحسابات الملحقه +ح42 المستخدمين و

الحسابات الملحقه +ح43 الهيئات الاجتماعية و الحسابات الملحقه بالقيم الإجمالية - التغير في ح49

خسائر القيمة عن حسابات الغير.

-تغير الموردين و الديون الأخرى =التغير في ح40 الموردين و الحسابات الملحقه.

-نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب =سعر التنازل ناقص القيمة المتبقية للاستثمارات

المتنازل عنها، فإذا كان فائض يطرح أما إذا كان عجز فيضاف للحصول على تدفقات الخزينة المتأتية من

أنشطة الاستغلال.

أما فيما يخص تدفقات الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار وتدفقات الخزينة المتأتية من عمليات التمويل

فتحسب بنفس الطريقة المباشرة لإعداد جدول تدفقات الخزينة.

ويكون جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة التي يوصي بها النظام المحاسبي المالي scf كما يلي:

الجدول رقم 02: جدول تحفقات الخزينة حسب الطريقة غير الهباشرة

السنة ن	السنة ن_ 1	ملاحظة	البيان
			تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال
			صافي نتيجة السنة المالية
			تصحيحات (تسويات) ل:
			الاهتلاكات والمؤونات
			تغير الضرائب المؤجلة
			تغير المخزونات
			تغير الزبائن وحسابات الحقوق الأخرى
			تغير الموردين والديون الأخرى
			نقص أو زيادة في قيمة التنازل الصافية من الضرائب
			تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)
			تدفقات الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار
			تسديدات لحياسة قيم ثابتة
			التحصيلات عن عمليات التنازل عن قيم ثابتة
			تأثير تغيرات محيط الإدماج (التجميع) (1)
			تدفقات الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
			تدفقات الخزينة المتأتية من عمليات التمويل
			الحصص المدفوعة للمساهمين
			زيادة رأس المال النقدي
			إصدار قروض
			تسديد قروض
			تدفقات الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج)
			تغير الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
			الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية
			الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية
			تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية (1)
			تغير الخزينة خلال الفترة

(1) لا يستعمل إلا في تقديم الكشوف المالية المدمجة.

التمرين 1: لدينا جدول حسابات النتائج الخاص بمؤسسة G-GROUP :

المبالغ	
122 000	المبيعات والمنتجات الملحقة
43 000	+ Δ مخ المنتجات التامة
10 000	+ إعانات الاستغلال
175000	= إنتاج السنة المالية (1)
36 000	المشتريات المستهلكة
5000	التكاليف الخارجية
41 000	ت استهلاك السنة المالية (2)
134 000	القيمة المضافة للاستغلال (2-1)
10 992	- مصاريف المستخدمين
1680	- الأعباء على الأجور
121 328	= الفائض الإجمالي للاستغلال EBE
4500	- مخصصات الاهتلاكات
116 828	= النتيجة العملياتية Rex (3)
122	+ إيرادات مالية
744	- المصاريف المالية
(622)	= النتيجة المالية Rf (4)
116 206	= النتيجة العادية قبل الضرائب (3+4) RCAI
39510	- الضرائب على الأرباح
76 696	RN =

اعطيت لك المعلومات التالية:

- المؤسسة ابتدأت نشاطها برأس مال قدره 70000 دفع نقدا
- مصاريف المستخدمين تدفع قبل نهاية الشهر بينما تدفع الأعباء على الأجور في الشهر الموالي
- المؤسسة سددت فاتورة شراء المواد الأولية مع التكاليف الخارجية للاستغلال بينما سددت لموردي الاستثمارات مبلغ 85000

- المؤسسة تحصلت على قروض بنكية تستحق في 5 سنوات بقيمة 12400
- تدفع القروض البنكية بأقساط متساوية و قد سددت المؤسسة القسط السنوي مع الفائدة على القرض 6% و كذا الضرائب على الأرباح التي معدلها 34%, أما الإيرادات المالية لم يتم تحصيلها بعد
- وزعت المؤسسة على الشركاء نصف الأرباح المحققة في السنة
- المطلوب: إعداد جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة وفق الطريقة المباشرة؟

المبالغ	
122 000	التحصيلات المقبوضة من الزبائن
10 000	تحصيلات أخرى (إعانات الاستغلال)
56 000	المبالغ المدفوعة للموردين والخدمات الخارجية
10 992	المبالغ المدفوعة للمستخدمين (12 شهر)
1 540	أعباء اجتماعية (11 شهر)
744	المصاريف المالية

39 510	الضرائب على النتائج
23214	=الرصيد أ) تدفقات الخزينة من الأنشطة العملية
85 000 0 0	-حيازة الاستثمار +التنازل عن الاستثمار +فوائد التوظيفات المالية (لم تقبض)
(85000)	=الرصيد ب) تدفقات الخزينة من أنشطة الاستثمار
70 000 12 400 2 480 38 348	+تحصيلات رأس المال + القروض الجديدة المتحصل عليها -تسديدات القروض (5 ÷ 12400) -التوزيعات
41572	=الرصيد ج) تدفقات الخزينة من أنشطة التمويل
20214-	= أموال الخزينة (أ + ب + ج)

-بالنسبة للاعباء الاجتماعية تدفع في الشهر الموالي يعني في السنة تدفع جميع الاشهر عدا الشهر
الاخير يدفع الشهر الموالي: مجموع الاعباء=1680 و بالتالي الاعباء لكل شهر=1680/12=140
-الاعباء لمدة 11 شهر =1680-140=1 540

الفصل السادس: دراسة و تحليل جدول التمويل

1- مفهوم جدول التمويل

2- تحليل جدول التمويل

تمهيد: يعتبر تحليل جدول التمويل أمرا ضروريا للحكم على مدى نجاح أو فشل السياسات المالية المتبعة في المؤسسة، وبالتالي تمكين الإدارة من اتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة، كما يمكنها من معرفة حركة الأموال من وإلى المؤسسة فهو يوضح التغيرات في رأس المال العامل الصافي ومصدر هذه التغيرات ، و تزويد من يهمه الأمر بالمعلومات التي يحتاجها سواء كان من داخل أو خارج المؤسسة

1- مفهوم جدول التمويل: يعرف جدول التمويل بجدول الاستخدامات والموارد الذي يفسر تغيرات ذمة المؤسسة خلال فترة زمنية، يبرز هذا الجدول تمويل الاحتياجات التمويلية الجديدة المحققة خلال الدورة ووسائل التمويل اللازمة و أثر كل العمليات المحققة على مستوى الخزينة.

و عليه جدول التمويل هو قائمة مالية توضح حركة الأموال خلال فترة زمنية معينة حيث يبين لنا الاستخدامات والموارد الجديدة للدورة بمعنى احتياجات التمويل التي تظهر خلال الدورة و وسائل التمويل المستخدمة لذلك. إذ يظهر هذا الجدول مصادر الأموال التي تحصلت عليها المؤسسة خلال فترة زمنية معينة والاستخدامات التي وجهت إليها هذه الأموال خلال نفس الفترة.

2- أهمية و أهداف جدول التمويل:

يستفيد المحلل المالي من استخدام جدول التمويل للحصول على المعلومات التي تمكنه من متابعة تنفيذ الخطة المالية الماضية للمؤسسة، ويعتبر الجدول أداة تحليلية تقدم معلومات لها أهميتها من خلال:

- إبراز التغيرات المالية التي لا تستطيع الميزانيات المحاسبية والمالية إظهارها.
- إظهار صافي التمويل الذاتي كمصدر أساسي للتمويل.
- مساعدة المسير المالي في اتخاذ القرارات التي تخص المؤسسة في الاستخدام الأمثل للأموال التي تحت تصرفها، وفي اختيار الاستثمارات مستقبلا واللجوء إلى المصادر المناسبة للتمويل.

يهدف هذا الجدول إلى:

- تحقيق الانتقال بين الميزانية الافتتاحية و الميزانية الختامية مع شرح مختلف التغيرات الحاصلة
- يسمح بدراسة تطور الهيكل المالية: إحصاء الاستخدامات الجديدة و الموارد الجديدة التي تحصلت عليها المؤسسة أثناء الفترة لمواجهة احتياجاتها المالية
- يسمح بتحليل مختلف الحركات التي مست ذمة المؤسسة مع شرح التغيرات المسجلة
- قياس خطر عدم السيولة للمؤسسة: خطر عدم مواجهة استحقاقاتها على المدى القصير
- تلخيص العمليات المحققة خلال الدورة المحاسبية مع شرح أثرها على الخزينة
- التعرف على نسبة التمويل الذاتي مقابل الديون المالية.

-تحليل السياسة التمويلية للمؤسسة من أجل تعزيز نقاط القوة وتجاوز نقاط الضعف من أجل رفع المردودية

- يساعد جدول التمويل على اتخاذ القرارات الخاصة ببرامج المؤسسة واحتياجات المؤسسة كاختيار الاستثمارات مستقبلا و اللجوء الى مصادر التمويل المناسبة

3-إعداد جدول التمويل: من أجل إعداد جدول التمويل يجب توفر ميزانيتين متتاليتين بالإضافة إلى جدول حسابات النتائج إضافة إلى الجداول التي يتم نشرها ضمن الملاحق كجدول الاهتلاكات وجدول الاستثمارات، حيث يتم حساب التغيرات في كل البنود وذلك سواء بالزيادة أو بالنقصان، بحيث يتم تصنيف هذه التغيرات إلى موارد واستخدامات

فجدول التمويل حسب المخطط المحاسبي العام PCG يتكون من قسمين رئيسيين:

-يشرح القسم الأول من الجدول تغير رأس المال العامل الصافي الدائم و العناصر التي ساهمت في هذا التغير (جدول الاستخدامات و الموارد لأعلى الميزانية الوظيفية)، و يعبر هذا القسم عن سياسة التمويل و سياسة الاستثمار المتبعة من قبل المؤسسة.

-أما القسم الثاني فيشرح تغير الاحتياجات من رأس المال العامل الصافي و تأثير هذا التغير على الخزينة (يخص أسفل الميزانية الوظيفية)، يسجل الاستخدامات و الموارد التي ساهمت في هذا التغير لكننا نكتفي بتسجيل التغير الصافي لكل مركز من مراكز الميزانية دون أن نفصل بين الموارد و الاستخدامات كما هو الحال في القسم الأول.

محتوى الجزء الأول من جدول التمويل: يوضح هذا الجدول التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي FRNG والعناصر التي كانت سببا في هذا التغير، بحيث يرتبط بالجزء العلوي من الميزانية ويتكون من جزئين وهما:

-الموارد الدائمة التي تحصلت عليها المؤسسة خلال الدورة المالية.

-الاستخدامات الثابتة (المستقرة) التي كونتها المؤسسة في الدورة نفسها.

كل زيادة في عناصر الاستخدامات المستقرة أو نقصان في الموارد الدائمة تعتبر استخدام، وكل زيادة في الأموال الدائمة و كل نقصان في عناصر الأصول الثابتة تعتبر مورد.

جدول رقم :القسم الأول من جدول التمويل " التمويل متوسط وطويل الأجل"

الموارد الدائمة	الاستخدامات المستقرة
-القدرة على التمويل الذاتي CAF -التنازل أو الإنخفاض في عناصر التثبيات: -التثبيات المعنوية -التثبيات المادية -التثبيات المالية -رفع رأس المال أو المساهمات. -الحصول على ديون مالية.	--توزيع الأرباح. حيازة تثبيات جديدة: -التثبيات المعنوية -التثبيات المادية -التثبيات المالية -مصاريف موزعة على عدة سنوات. - انخفاض رأس المال -تسديد الديون المالية.
التغيير في الموارد المستقرة +	التغيير في الاستخدامات المستقرة -
+	-
Δ FRNG	

إن القسم الأول من جدول التمويل يهدف إلى تقييم التغير في رأس المال العامل الوظيفي وبالتالي فهو يعبر عن سياسة التمويل وسياسة الاستثمار المنتهجة من طرف المؤسسة، وعندما يكون هذا التغير موجبا فهذا

معناه أن نشاط الدورة نتج عنه مورد صافي، في المقابل عندما يكون هذا التغيير سالب فهذا معناه أن نشاط الدورة نتج عنه استخدام صافي.

شرح مكونات محتوى القسم الأول من جدول التمويل:

1-الموارد الدائمة: تتكون الموارد الدائمة من العناصر التالية:

-**قدرة التمويل الذاتي CAF:** تعرف بأنها الطاقة التمويلية الذاتية، فهي عبارة عن مورد داخلي ناتج عن العمليات المسجلة من مداخيل مالية ونواتج خلال دورة معينة، فالقدرة على التمويل الذاتي تبين لنا قدرة المؤسسة على تمويل استثمارات جديدة اعتمادا على مواردها المالية الذاتية وتحسب CAF من خلال العلاقة التالية:

$CAF = \text{النتيجة الصافية} + \text{مخصصات الإهلاك} + \text{المؤونات وخسائر القيمة} - \text{الإسترجاع في خسائر القيمة والمؤونات} + \text{ق م ص للتثبيات المتنازل عنها} - \text{سعر التنازل للتثبيات المتنازل عنها} - \text{القسط المحول من إعانات الإستثمار لنتيجة الدورة}$

$CAF=AF$ قدرة التمويل الذاتي - قيمة الأرباح الموزعة على الشركاء Les dividendes
-التنازل أو الانخفاض في قيمة الاستثمارات: يتم الاعتماد على جداول الاستثمارات من أجل الحصول على كل المعطيات المتعلقة بعملية التنازل

-التنازل عن التثبيات الملموسة وغير الملموسة والمالية

-سعر التنازل خارج الرسم يمثل مورد للمؤسسة و يظهر هذا في الحساب:

سعر التنازل=القيمة المحاسبية الصافية+ ح752

سعر التنازل=القيمة المحاسبية الصافية+ ح652

تعتبر موارد دائمة ويتم احتسابها بسعر التنازل في جدول التمويل إضافة إلى ذلك يتم اعتبار انخفاض الاستثمارات المالية والخاصة بالاسترجاع المحصل عن الحقوق المتعلقة بالمساهمات والإقراض والودائع والكفالات كمورد دائم.

-**رفع الأموال الخاصة:** ويكون ذلك بواسطة قيام المؤسسة بطرح أسهم للاكتتاب من قبل الجمهور في السوق المالي، فهذه الآلية تمكن المؤسسة من رفع رأس مالها خصوصا إذا كانت تحقق أرباح معتبرة وهو الشيء الذي يجعل الأفراد يقبلون بشكل كبير للاكتتاب في أسهمها، وهناك آلية أخرى يتم من خلالها الرفع في الأموال الخاصة وهي إعانات الاستثمارات والتي تتلقاها المؤسسة خلال الدورة المالية بحيث يتم تسجيل هذه الإعانات كمورد وذلك بقيمتها الإجمالية.

-**الحصول على قروض مالية:** وتتمثل في الديون الجديدة التي تتحصل عليها المؤسسة خلال الدورة المالية والتي تتعدى درجة استحقاقها السنة ما عدا الاعتمادات البنكية الجارية، ويمكن حسابها كما يلي:

قروض الدورة الحالية = قروض الدورة السابقة + الحصول على قروض - تسديدات القروض

2-الاستخدامات المستقرة: تتكون من العناصر التالية:

-**حيازة تثبيات جديدة:** قد تشمل العملية حيازة التثبيات المادية أو المعنوية أو التثبيات المالية التي تم اقتناؤها أو إنشاؤها خلال الدورة الحالية ويتم تسجيلها بالقيم الإجمالية خلال الدورة وحسابها اعتمادا على معطيات حركة الاستثمارات أو بالعلاقة التالية:

تثبيات الدورة الحالية = تثبيات الدورة السابقة + الحيازة - التنازل

أو بالعلاقة التالية:

تثبيات الدورة الحالية = تثبيات الدورة السابقة + الحيازة - اهتلاكات الدورة الحالية - القيمة المحاسبية الصافية للتثبيات المتنازل عنها

أو بالعلاقة التالية:

مشتريات الاستثمارات = الاستثمارات الصافية + حصص الاهتلاكات للدورة + القيمة الباقية للتنازل عن الاستثمارات

فهي تؤدي دور الاهتلاكات في تخفيض المصاريف الحالية وبالتالي إنعاش النتيجة ويتم حسابها من خلال الميزانية والمعلومات المحاسبية المتممة لها
- تسديد الديون: وهذه العملية خاصة بتسديد مختلف أقساط القروض البنكية والقروض الخاصة بعقود الإيجار التمويلي ما عدا الاعتمادات البنكية الجارية ويمكن حسابها من خلال العلاقة التالية:

قروض الدورة الحالية = قروض الدورة السابقة + الحصول على قروض - تسديدات القروض

المال و تتم من خلال تخلي المساهم عن أسهم المؤسسة وبالتحديد عندما تكون المؤسسة في وضعية مالية غير جيدة أو بسبب الخسائر المتراكمة فيتخذ قرار بإعادة هيكلتها.
- توزيع الأرباح: وتخص الأرباح خلال الدورة N-1 والتي يتم توزيعها خلال الدورة N الحالية ، ويمكن أن تحسب الأرباح الموزعة حسب العلاقة التالية:

الأرباح الموزعة = نتيجة الدورة السابقة - الارتفاع الاحتياطات

أو تحسب بالعلاقة التالية:

الأرباح الموزعة = الأرباح الصافية للدورة + N_1 الترحيل من جديد للدورة - N_1 الاحتياطات الجديدة - الترحيل من جديد للدورة N

حيث يمثل تحليل لتغير الأصول و الخصوم (الاستغلال, خارج الاستغلال و الخزينة)

زيادة = احتياج (تمويل)

تخفيض = فائض (موارد)

زيادة = فائض (موارد)

تخفيض = احتياج تخفيض (تمويل)

الأصول (الاستخدامات)

الخصوم (موارد)

إن مختلف التغيرات تكون بالمقارنة بالقيم الإجمالية لمختلف الحسابات بميزانيتين متتاليتين, ويمكن توضيح ذلك من خلال الجدول الموالي:

جدول رقم : الجزء الثاني من جدول التمويل

التغيرات في رأس المال العامل الصافي الإجمالي $\Delta FRNG$			
الرصيد 3=2-1	الموارد 2	الاحتياجات 1	
			التغير في عناصر الاستغلال: -التغير في استخدامات الاستغلال

			-التغير في موارد الاستغلال
			A Δ BFRex
			التغير في العناصر خارج الاستغلال: -التغير في المدينين الآخرين -التغير في الدائنين الآخرين
			B Δ BFRhex
			Δ BFRG (A + B =C)
			تغييرات الخزينة: -التغير في الإستخدامات -التغير في الموارد
			D TN
			C+D = Δ FRNG

المصدر: ز غيب مليكة، مرجع سابق، ص122

-التغير في عناصر الاستغلال: نقصد بها الاحتياجات المالية لدورة الاستغلال في الدورة الجارية الناتجة عن عدم التوافق أو التباعد بين أجل التسديد و أجل الدفع والتي يتم حسابها عن طريق الفرق بين الاستخدامات والموارد:

- التغير في استخدامات الاستغلال: تتمثل في مجموع التغير في المخزونات و التغير في حقوق الاستغلال
- التغير في موارد الاستغلال: تتمثل في مجموع التغير في ديون الاستغلال خصوصا المورد و الحسابات الملحقه به. يمكن حساب التغير في عناصر الاستغلال وفق العلاقة التالية:

$$\Delta BFRex = \Delta Eex - \Delta Rex$$

- التغير في العناصر خارج الاستغلال: يتمثل في الاحتياجات المالية الناتجة عن النشاطات غير الأساسية و الأنشطة ذات الطابع الاستثنائي، و تحسب كما يلي:

$$\Delta BFRhex = \Delta Ehex - \Delta Rhex$$

-التغير في عناصر الخزينة: يعتبر محصلة كل التغيرات السابقة، و يتشكل أساسا من عنصرين:
-التغير في موارد الخزينة: متمثلة في الاعتمادات البنكية خلال الدورة الحالية
التغير في الاستخدامات: و تشمل السيولة النقدية التي وضعتها المؤسسة في النقديت المتاحة
الفرق بين استخدامات الخزينة و موارد الخزينة ينتج عنه التغير في الخزينة وفق العلاقة:

$$\Delta TN = \Delta T Employi - \Delta T Ressources$$

ومن خلال قيمة الرصده السابقه يتم حساب التغير في راس المال العامل من أسفل الميزانية وفقا للعلاقة التالية:

$$\Delta FRNG = \Delta BFRex + \Delta BFRhex + \Delta TN$$

4- تحليل جدول التمويل:

1- تغيرات رأس المال العامل الإجمالي $\Delta FRNG$: قد يكون التغيير في رأس المال العامل الإجمالي موجبا أو سالبا

0- $\Delta FRNG >$: هذا يعني أن رأس مال العامل $FRNG$ لميزانية السنة الحالية عرف ارتفاعا بالمقارنة مع السنة السابقة ، وقد يكون ذلك راجع لزيادة موارد المؤسسة مقارنة باستخداماتها، ومن أبرز العناصر الأساسية التي تؤدي لزيادة الموارد هي الزيادة في قدرة التمويل الذاتي أو الزيادة في الأموال الخاصة أو الزيادة من الديون المتوسطة والطويلة، كما قد يكون سبب الزيادة هو التنازل عن الاستثمارات مثلا، وتعتبر هذه الحالة جيدة بالنسبة للمؤسسة لأنه من خلال هذا المؤشر يمكن لها تغطية كل احتياجاتها. 0- $\Delta FRNG <$: في هذه الحالة يكون $FRNG$ للسنة السابقة أكبر من الذي حققته خلال هذه السنة، وهذا الانخفاض قد يكون سببه هو انخفاض في الأموال الخاصة أو انخفاض في الديون المتوسطة وطويلة الأجل بسبب قيام المؤسسة بتسديد ديونها، أما الحالة الأخرى التي تؤدي لانخفاض رأس المال العامل الإجمالي فهي عملية شراء التثبيتات خصوصا الجديدة، وتعتبر هذه الحالة غير جيدة بالنسبة للمؤسسة لأنها تؤثر على الوضعية المالية لها حيث لا يكون بمقدورها مواجهة احتياجاتها المالية المستقبلية.

2- تغيرات احتياجات رأس المال العامل ΔBFR : قد يكون هذا التغيير بدوره إما موجبا وإما سالبا 0- $\Delta BFR >$: عندما يكون موجبا يدل ذلك على أن احتياجات الدورة لميزانية السنة (N) أكبر من احتياجات الدورة لميزانية السنة (N-1) حيث قد يكون ذلك بسبب انخفاض في سرعة دوران الموردين أو الزيادة في سرعة دوران الزبائن وكلاهما يؤثر على زيادة وارتفاع الموارد الدورية للمؤسسة. 0- $\Delta BFR <$: وهو ما يعني أن احتياجات الدورة لميزانية السنة (N) أقل من احتياجات الدورة للسنة-N (1)، وقد يكون ذلك بسبب قيام المؤسسة بتحصيل مستحقاتها من الغير بأسرع وقت من أجل تسديد التزاماتها في الوقت المحدد.

3- تغيرات الخزينة الصافية ΔTN : هناك حالتين للخزينة الصافية يتحكم فيهما التغيير في $FRNG$ والتغيير في BF :

0- $\Delta TN >$: وهو ما يعني أن التغيير في رأس المال العامل أكبر من التغيير في احتياجات رأس المال العامل لذلك تكون ΔTN موجبة وهي حالة جيدة للمؤسسة، كما يكون ذلك بسبب الزيادة في القيم المتاحة أو النقص في قيمة التسبيقات البنكية.

0- $\Delta TN <$: يبين أن التغيير في رأس المال العامل أقل من التغيير في احتياجات رأس المال العامل وهو ما يدل على انخفاض في الخزينة الصافية وقد يكون ذلك بسبب زيادة في قيمة التسبيقات البنكية أو انخفاض في قيمة القيم الجاهزة وهو المؤشر الذي يقيس لنا تطور سيولة المؤسسة من خلال العلاقة:

$$\Delta FRng = \Delta BFRng + \Delta TN$$

التمرين 1: لديك

N-1	N	الخصوم	N-1			N			الاصول
			م ص	اه و مؤ	م اج	م ص	اه مؤ	م اج	
1400	1400	راس المال	-	-	-	80	40	120	برمجيات

0	0								
800	1025	احتياجات	1350	150	1500	1200	300	1500	براءات اختراع
1042	1345	احتياجات	7200	-	7200	8230	-	8230	اراضي
0	5	اخر							
4500	4000	نتيجة	4350	2650	7000	9060	3340	1240	بناءات
								0	
1520	1820	مؤونة	1070	7100	1780	1435	6250	2060	منشآت تقنية
		منازعات	0		0	0		0	
1600	-	مؤونة	840	-	840	735	-	735	سندات
		معاشات							مساهمة
1740	3327	اقتراضات	1550	200	1570	1730	100	1740	مخزون
5	5		0		0	0		0	بضاعة
2720	2524	موردون	3550	500	3600	4062	400	4102	زبائن
0	5		0		0	0		0	
2285	2925	ديون جبائية	4220	-	4220	4120	-	4120	حقوق استغ اخ
			70	-	70	50	-	50	اموال جاهزة
7973	9574	مجموع	7973	1060	9033	9574	1043	1061	مجموع
0	5		0	0	0	5	0	75	

معلومات اضافية:

-السنة المالية N-1: تتكون الاقتراضات من قيمة 13800ون كمساهمات بنكية جارية, تم اقتراض مبلغ 3500ون من البنك A حيث الفوائد المستحقة 105ون.

-السنة المالية N: تتكون الاقتراضات من قيمة 18400ون كمساهمات بنكية جارية, تم اقتراض مبلغ 2500ون من البنك A حيث الفوائد المستحقة 75ون, و اقتراض مبلغ 12000ون من البنك B الفوائد المستحقة 300ون.

-التنازل عن معدات استغلال مختلفة بقيمة 2600ون, تم اقتناؤها بقيمة 6000ون, و اهلكت بقيمة 3150ون.

-تم اعتبار معدات اخرى كخرده حيث تم اقتناؤها بقيمة 200ون, حيث اهلكت كليا.

-التنازل عن 500 سند مساهمة بمبلغ 160ون, حيث تم شراؤها بسعر وحدوي 0,21ون.

-تخصيص خسارة قيمة و المؤونات كما يلي:(مؤونات المنازعات 625ون, خسارة قيمة المخزونات 100ون, خسارة قيمة الزبائن 350ون).

-ابرم عقد الاقتراض مع البنك B بتاريخ N/7/1 في حين تم تسديد ما قيمته 1000ون للبنك A خلال السنة N.

المطلوب: 1-تقديم جدول تطور التثبيات, جدول الاهتلاكات, جدول المؤونات و جدول خسارة القيمة.

2-تقديم جدول طاقة التمويل الذاتي

3-تقديم جدول التمويل.

الحل: 1-تقديم الجداول:

جدول التثبيات:

ق اجمالية في نهاية السنة	انخفاضات	زيادات	ق اجمالية في بداية السنة	
120	-	120	-	برمجيات
1500	-	-	1500	براءات اختراع
8230	-	1030	7200	اراضي
12400	-	5400	7000	بناءات
20600	6200	9000	17800	منشآت تقنية
735	105	-	840	سندات المساهمة
43585	6305	15550	34340	مجموع

جدول الاهتلاكات:

اهتلاك متراكم في نهاية السنة	انخفاضات	مخصصات	اهتلاك متراكم في بداية السنة	
40	-	40	-	برمجيات
300	-	150	150	براءاتاختراع
3340	-	690	2650	بناءات
6250	3350	2500	7100	منشآت تقنية
9930	3350	3380	9900	مجموع

جدول خسائر القيمة:

مؤونة نهاية السنة	استرجاعات	مخصصات	مؤونة بداية السنة	
400	450	350	500	الزبائن
100	200	100	200	مخزونات
500	650	450	700	مجموع

جدول المؤونات:

مؤونة نهاية السنة	استرجاعات	مخصصات	مؤونة بداية السنة	
1820	325	625	1520	مؤونة المنازعات
-	1600	-	1600	مؤونة المعاشات
1820	1925	625	3120	مجموع

2-جدول قدرة التمويل:

نتيجة السنة	4000
+ مخصصات الاهتلاكات	3380
+ مخصصات المؤونات وخسارة القيمة	1075
_ استرجاعات عن خسارة قيمة و مؤونات	(2575)
_ قسط الاعانات المحولة الى النتيجة	-
+/_ فائض/ناقص قيمة عن عمليات التنازل	195
CAF	6075

فائض/ناقص قيمة عن عمليات التنازل = (2660+160)-(2850+105) حيث:
 -القيمة المحاسبية للمعدات المتنازل عنها=6000-3150
 -القيمة المحاسبية لسندات المساهمة تمثل تكلفة شراؤها=105

3-جدول التمويل:

المبلغ	الموارد	المبلغ	الاستخدامات
6075	طاقة التمويل الذاتي التنازل او تخفيض الاصول المثبتة:	1240	توزيعات النتيجة خلال السنة N اقتناء عناصر الاصول المثبتة:
-	التنازل عن التثبيات المعنوية	120	تثبيات معنوية
2600	التنازل عن التثبيات العينية	15430	تثبيات عينية
160	التنازل عن التثبيات المالية	-	تثبيات مالية
-	ارتفاع رؤوس الاموال الخاصة	-	انخفاض رؤوس الاموال الخاصة
12000	ارتفاع الديون المالية	1000	تسديد الديون المالية
20835	مجموع الموارد	17790	مجموع الاستخدامات
		3045	التغير في راس المال العامل FRNG Δ موارد صافية

توزيعات النتيجة او الارباح:

الأرباح الموزعة = النتيجة الصافية N-1 + الترحيل من جديد N-2 - الإحتياطات الجديدة N - الترحيل من جديد N = 4500 - (1025-800) - (13455-10420) = 1240
 الديون المالية = تخص الاقتراضات التي تمت خلال السنة N من البنك B لان اقتراضات البنك A تخص السنة N-1 التي كانت 3500ون و انخفضت في سنة N الى 2500ون.

السنة N			تغيرات راس المال الصافي ΔFRNG
الرصيد 3=1-2	الموارد 2	الاحتياجات 1	
		1700	تغيرات الاستغلال: تغيرات اصول الاستغلال: مخزونات و قيد التنفيذ 15700-17400

		- 5020	تسبيقات و مدفوعات على الحساب مدفوعة حقوق الزبائن و الحسابات 36000-41020 حقوق استغلال اخرى 4220-4120 تغيرات ديون الاستغلال:
	100	-	تسبيقات و مدفوعات على الحساب مقبوضة
	640	1955	ديون الموردين 27200-25245 ديون جبايية 2285-2925
	740	8675	المجموع
	(7935)		تغيرات الاستغلال الصافية A
		-	تغيرات خارج الاستغلال: تغيرات المدينون الاخرون(حقوق متنوعة-قيم التوظيف تغيرات الدائنون الاخرون(ديون التثبيات-د الضمان اج- فوائد مستحقة) 105-375
	270		المجموع
	270		تغيرات خارج الاستغلال صافية B
	270		احتياجات راس المال العامل $BFR=A+B$
			تغيرات الخزينة: تغيرات الاموال الجاهزة (70-50) تغيرات المساهمات البنكية (13800-18400)
	20 4600		المجموع
	4620		تغيرات الخزينة الصافية C
	4620		تغيرات راس المال العامل الصافي الاجمالي
	(3045)		$A+B=C=\Delta FRNG$

$\Delta FRNG$ هو نفس المبلغ الذي وجدناه في الجزء الاول, اشارته السالبة على ان التغير في راس المال العامل الصافي بين السنتين الماليين افرز موارد بقيمة 3045 ون أي ان هناك موارد صافية جديدة من السنة N-1 الى السنة N.

حالات تطبيقية

البيانات المالية المجمعة - 2010/2011

الاصول	القيمة الاجمالية	الاهتلاكات	القيمة الصافية	الخصوم	القيمة الصافية
الاصول الثابتة:				الاموال الدائمة:	
تثبيات مادية	50000	10000	40000	راس المال	636000
تثبيات عينية	750000	80000	670000	الاحتياطات	18000
تثبيات مالية	60000		60000	نتيجة السنة	80000
الاصول الجارية:				مؤونات الاعباء و	52000
مخزون البضائع	1050000	50000	100000	الخسائر	112000
الزبائن	285000		285000	الاقتراضات لدى البنوك	100000
اوراق القبض	44000		44000	الخصوم الجارية:	100000
البنك	161000		161000	موردو المخزونات	100000
				اوراق الدفع	100000
				سلفيات مصرفية	
المجموع			1360000	المجموع	1360000

و من الكشوفات المحاسبية نستخرج مايلي:

-بعد اعادة تقدير شهرة المحل سجلت نقص ب 4000

-ان اهتلاك التثبيات العينية يقل ب 10000 عن الاهتلاك الواجب حسابه

-يقدر مخزون الامان للبضائع يقدر ب 20%

-تم خصم 10% من اوراق القبض

-نتيجة السنة المالية توزع 20% على العمال و 30% على المساهمينو الباقي يحول الى الاحتياطات --

الضريبة على الارباح 19%

المطلوب:

-القيام بالعمليات التحويلية لاعداد الميزانية المالية

-اعداد الميزانية المالية المفصلة ثم المختصرة

-حساب مختلف مؤشرات التوازن المالي مع التعليق على النتيجة

-حساب مختلف النسب المالية مع التعليق على النتائج؟ علما ان رقم اعمال المؤسسة قدر ب

1500000 دج و المشتريات تقدر ب 800000 دج.

التمرين 2: قدمت لك المعلومات المحاسبية والمالية لمؤسسة الازهار من أجل دراسة تطور وضعيتها المالية خلال السنتين N و N+1

الملحق 1: الميزانية المحاسبية في N/12/31 و N+1/12/31

الاصول	الدورة N	الدورة N+1	الخصوم		الدورة N	الدورة N+1
			ق م ص	ق م ص		
اصول ثابتة	105448	230888	184144	46744	230888	105448
تثبيت معنوي	-	18856	10208	8648	18856	-
تثبيت عينية	104520	209672	171576	38096	209672	104520
تثبيبات مالية	928	2360	2360	-	2360	928
اصول جارية	455992	704392	659640	44752	704392	455992
البضائع	128280	270808	241128	29680	270808	128280
الزبائن	200000	300000	284928	15072	300000	200000
اوراق القبض	28817	43954	43954	-	43954	28817
موردون مدينون	3967	8170	8170	-	8170	3967
حقوق تثبيبات	41080	62140	62140	-	62140	41080
البنك	40848	12320	12320	-	12320	40848
الصندوق	13000	7000	7000	-	7000	13000
مج الاصول	561440	935280	843784	91496	935280	561440

الملحق 2: معلومات متعلقة بالنشاط:

العناصر	الدورة N	الدورة N+1
رقم الاعمال	1461184	1793344
مشتريات البضاعة	910000	1007040

الملحق 3: معلومات مكملة

-مبلغ اهتلاك التثبيبات العينية في بداية الدورة N+1 كان 23200 دج

-مبلغ خسائر قيمة البضائع في بداية الدورة N+1 كان 20776 دج

-مبلغ خسائر قيمة الزبائن في بداية الدورة N+1 كان 10552 دج

-مخزون البضائع في بداية الدورة N كان 100000 دج.

الملحق 4: معدلات الدوران الخاصة بقطاع النشاط

مدة BFRE	30 يوم
دوران المخزون	20 يوم
دوران الزبائن	40 يوم
دوران الموردون	40 يوم

المطلوب 1: اعداد الميزانية الوظيفية المفصلة و المختصرة للدورتين N و N+1 .

2- حساب مؤشرات التوازن المالي للميزانيتين الوظيفيتين

3- حساب نسب الهيكل المالي للدورتين و مقارنتها مع النسب المطلقة المتعارف عليها.

4- حساب نسب النشاط للدورتين و مقارنتها مع نسب النشاط المتعارف عليها.

التمرين 3: اليك الميزانية المحاسبية و المعلومات الاضافية المرفقة, و المطلوب تحليل وضعية المؤسسة من منطلق التحليل الوظيفي لسنة 2012.

الاصول	الاجمالي	الاهتلاكات و المؤونات	الصافي	الخصوم	الصافي
--------	----------	-----------------------	--------	--------	--------

	أموال خاصة		2117000		اصول ثابتة
1800000	رأس المال المدفوع	1035000	-	1035000	اراضي
950000	الاحتياطات	1994000	2103000	4097000	تثبيتات مادية اخرى
11000	الترحيل من جديد	500000	14000	514000	تثبيتات مالية
250000	نتيجة السنة المالية	103000	-	103000	تثبيتات معنوية
	خصوم غير جارية	3157000	87000		اصول جارية
330000	مؤونات الاعباء والخسائر	1200000	-	1200000	مخزونات مواد اولية
1000000	قروض بنكية	81000	-	81000	مخزونات منتجات
	خصوم جارية	1667000	87000	1754000	الزبائن و ملحقاته
2200000	موردو و حسابات مماثلة	85000	-	85000	اعباء معاينة سلفا
8000	منتجات معاينة سلفا	104000	-	104000	التنازل عن الاستثمار
240000	ديون قصيرة الاجل	20000	-	20000	البنك
6789000	مجموع الخصوم	6789000	2204000	8993000	مجموع الاصول

-لديك معلومات اضافية:

-الاعباء و المنتجات المعاينة سلفا تخص النشاط الاستغلالي

-الديون قصيرة الاجل تخص النشاط خارج الاستغلال

1-قم باعداد الميزانية الوظيفية لسنة 2012

2-ادرس التوازن المالي للمؤسسة من خلال حساب مؤشرات التوازن

3- علق على الوضعية المالية للمؤسسة موضحا كيف يتم تمويل الاحتياجات في هذه الحالة

التمرين 4: اكمل جدول النسب المالية التالي:

العناصر	المبلغ
الخزينة الصافية (I)	1 255
الزبائن والحسابات الملحقة	4 535
الزبائن الدائنون	
حقوق أخرى خارج الاستغلال	345
الاصول المتداولة خارج المخزونات (II)	420
مخزونات منتجات	
الاصول المتداولة (III)	-----
التسبيقات و المدفوعات على الحساب	970
الموردون و الحسابات المرتبطة بها	
موردو خارج الاستغلال	-----
الخصوم الجارية (IV)	350
السيولة الجاهزة	2 754
السيولة السريعة	
السيولة العامة	365
راس المال العامل FR (V)	-----
رقم الاعمال خارج الرسم HT (VI)	-----
مدة راس المال العامل بالايام	-----

	4 056

	1700	الضرائب و الرسوم الاخرى	645
	45	خسائر الديون المعدومة	654
	90	اعباء اخرى للتسيير الجاري (مدفوعة)	658
	415	فوائد القروض	661
	300	الاعباء غير العادية	67
	25800	مخصصات الاهتلاك و خسائر القيمة و المؤ	681
7354		مبيعات بضاعة	700
71300		مبيعات المنتجات	701
840		تقديم خدمات اخرى	706
15000		انتاج مثبت	73
6300		انتاج مخزن	72
230		ارباح الصرف	766
438		استرجاع المؤونات	781

المطلوب:1- احسب الرصدة الوسيطة للتسيير بفرض ان الضريبة على الارباح 19% و ان 35% من النتيجة توزع على المساهمين.

2- اذا كانت نتيجة النشاط تتطلب دائما اللجوء الى المستخدمين الخارجيين (خبراء لتقييم تقني الانتاج), ما هي المعالجة التي تقترحها للتحليل المالي الصحيح؟

3- احسب قدرة التمويل الذاتي بطريقة EBE و طريقة النتيجة و علق عليه علما ان الديون المالية قيمتها 70000 دج.

4- كيف تم توزيع القيمة المضافة؟

5- احسب نسب نمو النشاط و نسب الربحية و علق على النتائج علما ان ارصدة السنة ن-1 كانت كالتالي:
الهامش التجاري: 1000 دج (مبيعات بضاعة 5846 دج), الفائض الاجمالي للاستغلال: 24200, رقم الاعمال: 52000, النتيجة المالية: (370), الانتاج: 63600, النتيجة العملياتية: 12300, النتيجة الصافية: 9663, القيمة المضافة: 46700.

التمرين 6: قدمت لك المعلومات المحاسبية و المالية لمؤسسة الازهار من أجل دراسة تطور وضعيتها المالية خلال السنتين N و N+1

الملحق 1: الميزانية المحاسبية في N/12/31 و N+1/12/31

الاصول	ق ا ج N	مؤ/اهتلاك	ق ص N	الخصوم	ق ص N
التثبيات المادية	393570	131190	262380	راس المال	262000
التثبيات المالية	65590		65590	الاحتياطات	163980
مخزونات	9830			النتيجة	
الزبائن و ملحقاته	121350		111520	قروض بنكية	33270
البنك	347650		347650	ديون موردين	196790
	32800		32800		163900
المجموع	960960	141020	819940	المجموع	819940
الاصول	ق ا ج N+1	مؤ/اهتلاك	ق ص N+1	الخصوم	ق ص N+1
التثبيات المادية	498520	187600	310920	راس المال	262000
التثبيات المالية	32790		32790	الاحتياطات	190200
				النتيجة	

50520	اعانات الاستثمار				مخزونات
10000	قروض بنكية	191100	5600	196700	الزبائن و ملحقاته
249260	ديون موردين	425170	1200	426370	البنك
213000		15000		15000	
819940	المجموع	974980	194400	1169380	المجموع

الملحق 2: جدول حسابات النتائج في N+1/12/31

المبلغ	الاعباء	المبلغ	الايرادات
1967000	مشتريات	3449300	مبيعات البضاعة
-75350	تغير مخزونات المواد الأولية	153990	نواتج أخرى للاستغلال
660000	مشتريات و مصاريف خارجية	9830	استرجاع خسائر القيمة
70000	ضرائب و رسوم	4600	نواتج المالية
852740	أجور العمال	13000	نواتج غير عادية (2)
60460	مخصصات الاهتلاكات		
6800	مخصصات المؤونات		
17050	المصاريف المالية		
11000	المصاريف غير العادية (1)		
10500	الضريبة على الاباح IBS		
50520	النتيجة		
3630720	المجموع	3630720	المجموع

(1) ح 675 مصاريف على عمليات على رأس المال

(2) ح 775 النواتج على عمليات التسيير

الملحق 3: لديك المعطيات التالية:

- مبلغ الارباح الموزعة على المساهمين 7050 دج في سنة N+1

- سجلت المؤسسة تنازل واحد فقط في الأصول الثابتة الملموسة في N + 1 مما أتاح تحقيق مكاسب رأسمالية قصيرة الأجل قدرها 2000 دج، خاضعة للضريبة بنسبة 33%. القيمة الاجمالية للأصل الثابت 15050 دج، قيمة اهتلاكه بلغت 4050 دج.

- الأصول المالية الثابتة مرتبطة بقرض كان في N + 1

- تبلغ الديون المالية المسددة 32000 في سنة N + 1.

المطلوب: 1- اعداد الميزانية الوظيفية للدورتين N و N+1

2- ادرس التوازن المالي للمؤسسة من خلال حساب مؤشرات التوازن للدورتين N و N+1 .

3- احسب الرصدة الوسيطة للتسيير للنشاط N+1.

4- احسب قدرة التمويل الذاتي CAF للنشاط N+1.

5- اعداد جدول التمويل للنشاط N+1.

6- اعداد جدول تدفقات الخزينة. ثم علق على النتائج.

التمرين 7: تمثل الملاحق التالية الملفات الضرورية من أجل إجراء دراسة تطور الذمة المالية والتوازن المالي خلال الدورة N لمؤسسة مختصة في صناعة شبكات الصيد لمحترفي المهنة:
الملحق الأول: الميزانية المحاسبية في N و N-1 (قبل توزيع نتيجة السنة N)

دورة N-1	دورة N		دورة N-1	دورة N			
ق ص	ق ص	الخصوم	ق ص	ق ص	اهت مؤ	ق اج	الاصول
751680	889948	حسابات راس المال	610560	770753	304848	1075601	الاصول الثابتة
480000	506000	راس مال	31360	26880	36480	63360	الاصول غ مادية:
120000	120000	المدفوع	5760	5120	19840	24960	برامج معلوماتية
-	33277	احتياطات	25600	21760	16640	38400	شهرة المحل
30400	-	نتيجة الدورة	537600	714273	267728	982001	الاصول المادية:
12800	9600	الترحيل من جديد	-	120561	-	120561	الاراضي
8000	20000	اعانات استثمار	141600	167200	61600	228800	المباني
		مؤ أع و خسائر	323200	359520	176800	536320	تركيبات تقنية
			72800	66992	29328	96320	معدات نقل
83200	172895	قروض بنكية	41600	29600	640	30240	الاصول المالية:
17280	28176	قروض اخرى	27200	22080	640	22720	سندات المساهمة
			14400	7520	-	7520	سندات اخرى
212720	265989	الخصوم الجارية:	353840	385184	15936	401120	الاصول الجارية:
	149104	المورد و ملحقاته	99520	110560	3680	114240	المخزونات
	30486	اجور و ضرائب	25920	24640	960	25600	المواد الاولية
	4800	زبائن دائنون	73600	85920	2720	88640	منتجات تامة
	7200	ديون اخرى	212000	229264	12256	241520	حقوق على الغير:
	43757	موردو القيم الثابتة	150400	147728	12096	159824	الزبائن
	21842	ضرائب على النتائج	14400	6400	-	6400	اوراق القبض
	3840	ديون اخرى خ ا	16000	43200	-	43200	موردون مدينون
			9600	4640	160	4800	حقوق التنازل عن
			21600	27296	-	27296	حقوق اخرى خ ا
6960	4960	الاعتمادات الجارية	42320	45360	-	45360	القيم الجاهزة:
			33360	37632	-	37632	البنك
			8960	7728	-	7728	الصندوق
964400	1155937	المجموع	964400	1155937	320784	147672	المجموع

الملحق 2: جدول الاستثمارات للدورة N

البيان	ق اج عند افتتاح الدورة	الحيازة	التنازل	ق اج عند اقفال الدورة
الاصول المعنوية	55680	7680	-	63360
الاصول المادية	738400	304081	60480	982001
الاصول المالية	43520	5120	18400	30240

الملحق 3: جدول الاهتلاكات للدورة N

البيان	الاهتلاك المتراكم عند افتتاح الدورة	ارتفاع اهتلاك الدورة	انخفاض مخصصات اهتلاك الدورة	الاهتلاك المتراكم عند اقفال الدورة
الاصول المعنوية	24320	12160	-	36480
الاصول الملموسة	200800	89080	22152	267728

الملحق 4: جدول المؤنات و نواقص القيمة للدورة N

البيان	المؤنات عند افتتاح الدورة	ارتفاع مؤنات الدورة	انخفاض مؤنات الدورة	المؤنات عند اقفال الدورة
الاصول المالية	1920	-	1280	640
المخزونات	3040	3680	3040	3680
الحقوق	7200	12304	7248	12256
مؤ الاعباء و خ	8000	17120	5120	20000

نواقص القيمة للمخزونات عند افتتاح الدورة تقسم مناصفة بين المواد المنتجات, و بالنسبة للحقوق 7000 للزبائن و 200 لحقوق التنازل عن الاستثمار.

الملحق 5: معلومات مكملة

-المبلغ الاجمالي للديون المالية للدورة N هو: 60625 دج

-رقم الاعمال السنوي للدورة N-1: 276500 دج, و للدورة N: 280000 دج

-سعر التنازل عن الاصول الثابتة 34008 دج, و عن الاصول المالية 6720 دج.

المطلوب: 1- احسب القدرة على التمويل الذاتي للدورة N.

2- احسب الديون المالية المتحصل عليها خلال الدورة N.

3- اعداد جدول التمويل للدورة N.

المراجع:

- الياس بن ساسي, يوسف قريشي, التسيير المالي, الطبعة 1, دار وائل للنشر والتوزيع, عمان, 2011
- دردوري لحسن, التشخيص المالي, مطبوعة محاضرات, جامعة بسكرة, 2015
- ز غيب مليكة, بوشنقير ميلود, التسيير المالي, ديوان المطبوعات الجامعية, الطبعة 2, 2010-2011
- حططاش ع. السلام, محاضرات في التحليل المالي, 2017.
- يوسف بومدين, فاتح ساحل, تيسير التسيير المالي للمؤسسة, ط1, دار بلقيس, الجزائر, 2016.
- مبارك لسلس, التسيير المالي, الطبعة 2, الجزائر, ديوان المطبوعات الجامعية, 2012
- منير شاكر محمد و آخرون, " التحليل المالي مدخل لإتخاذ القرارات ", دار وائل للنشر, الأردن, الطبعة الأولى, 2005
- ناصر دادي عدون, تقنيات مراقبة التسيير (التحليل المالي), دار المحمدية العامة, الجزائر, 1999
- نعيم نمر داوود, " التحليل المالي دراسة نظرية تطبيقية ", دار المستقبل للنشر و التوزيع, عمان الاردن, 2012

- عامر عبدالله, التحليل و التخطيط المالي المتقدم " ، دار البداية ناشرون و موزعون ، الاردن ، الطبعة الأولى 2015
- عاشور كتوش, المحاسبة العامة: اصول و مبادئ و أليات سير الحسابات وفقا للنظام المحاسبي المالي (SCF), ديوان المطبوعات الجامعية, الجزائر, 2011.
- عبد الرحمان بن سانية, أساسيات التحليل المالي, مطبوعة محاضرات, جامعة غرداية, 2018.
- فهمي مصطفى الشيخ, التحليل المالي, الطبعة 1 ، رام الله فلسطين، 2008
- شعيب شنوف ، " التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للابلاغ المالي (IFRS) ، " ، دار زهران للنشر و التوزيع ، عمان. الأردن ، الطبعة الأولى، 2012
- خميسي شيحة، التسيير المالي للمؤسسة، دار هومة للطباعة والنشر والتوزيع، الجزائر، 2013
- الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، العدد 19 ، الصادرة يوم الأربعاء 28 ربيع الأول عام 1430 هـ، الموافق ل 25 مارس 2009.

فهرس المحتويات

1	مقدمة
4	عموميات حول التحليل المالي
5	1-1 مفهوم تحليل المالي
6	1-2 أهداف التحليل المالي
6	1-3 الأطراف المستفيدة من التحليل المالي
8	1-4 أساليب التحليل المالي
10	الفصل الاول: دراسة و تحليل الميزانية الوظيفية
10	1- مفهوم الميزانية المحاسبية
15	2-دراسة و تحليل الميزانية الوظيفية
16	3- اعداد الميزانية الوظيفية
23	4-تحليل الميزانية عن طريق مؤشرات التوازن
29	5- دراسة شروط التوازن بين المؤشرات
30	تمارين
38	الفصل الثاني: دراسة و تحليل الميزانية المالية
38	1- مفهوم الميزانية المالية
39	2- اعداد الميزانية المالية
40	تمارين

45	الفصل الثالث: التحليل المالي باستخدام النسب المالية
45	1- مفهوم النسب المالية
45	2- أنواع النسب المالية
52	تمارين
55	الفصل الرابع: دراسة و تحليل جدول حسابات النتائج
55	1- مفهوم جدول حسابات النتائج
56	2- جدول حساب النتائج حسب الطبيعة
58	3- تحليل عناصر حسابات النتائج حسب الطبيعة
60	4- تحليل الأرصدة الوسيطة للتسيير
63	5- قدرة التمويل الذاتي
64	6- عناصر التحليل المستخرجة من جدول حسابات النتائج
65	تمارين
73	الفصل الخامس: دراسة و تحليل جدول تدفقات الخزينة
73	1- مفهوم جدول تدفقات الخزينة
73	2- أهمية و أهداف جدول تدفقات الخزينة
74	3- أسس إعداد جدول تدفقات الخزينة
81	تمارين
84	الفصل السادس: دراسة و تحليل جدول التمويل
84	1- مفهوم جدول التمويل
84	2- أهمية و أهداف جدول التمويل
85	3- إعداد جدول التمويل
91	4- تحليل جدول التمويل
92	تمارين
98	حالات تطبيقية
	المراجع
	فهرس المحتويات

