



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة  
معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم المالية والمحاسبة



الميدان: العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية

الفرع: علوم مالية ومحاسبة

التخصص: مالية المؤسسة

مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر بعنوان:

دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية  
دراسة حالة مؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء  
-C.A.P-

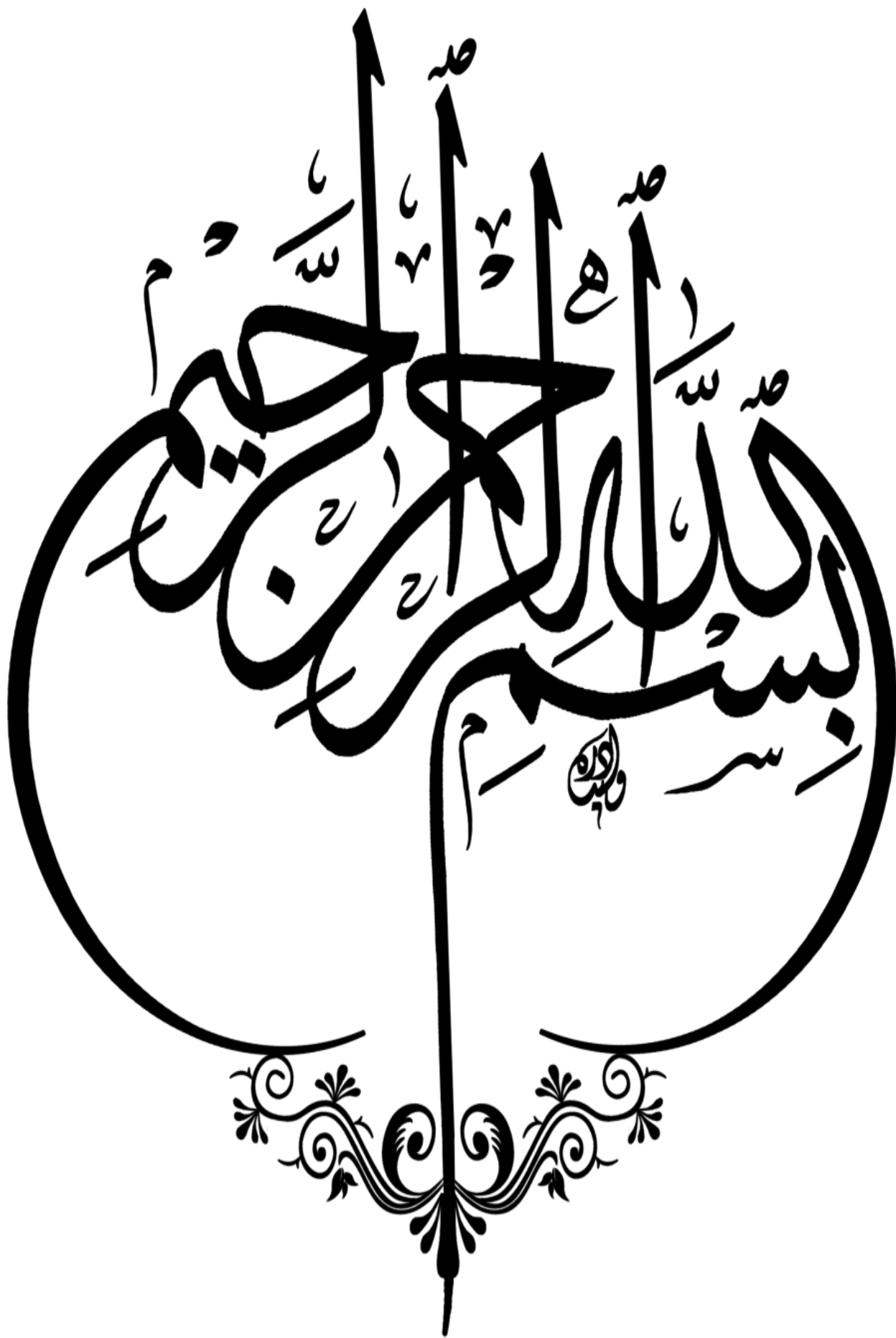
المشرف	اعداد الطلبة	
د/ لفيلف عبد الحق	جوامي لينا	1
	بوفلغور زينة	2

لجنة المناقشة:

الصفة	الجامعة	اسم ولقب الأستاذ(ة)
رئيسا	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة	د/ سنوساوي صالح
مشرفا ومقررا	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة	د/ لفيلف عبد الحق
ممتحنا	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة	د/ تريش حسينة

السنة الجامعية 2023/2022







## شكر وتقدير

نحمد الله عزوجل الذي وفقنا في إتمام هذا البحث العلمي،  
و الذي ألهمنا الصحة و العافية و العزيمة.

فالحمد لله حمدا كثيرا

نتقدم بجزيل الشكر و التقدير إلى الأستاذ الدكتور  
المشرف "لفيلف عبد الحق" على كل ما قدمه لنا من  
توجيهات و معلومات قيمة ساهمت في إثراء موضوع  
دراستنا في جوانبها المختلفة، كما نتقدم بجزيل الشكر إلى  
أعضاء لجنة المناقشة الموقرة، دون نسيان مديري و  
معلمي معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
بالمركز الجامعي عبد الحفيظ بالصوف.  
وشكر خاص لمدير التعاونية الفلاحية ق/ منير على  
تزويدنا بالمعلومات اللازمة.



## إهداء

أهدي ثمرة جهدي المتواضع  
إلى من وهبوني الحياة والأمل والنشأة على شغف  
الاطلاع والمعرفة، ومن علموني أن أرتقي سلم الحياة بحكمة وصبر، برا  
وإحسانا، ووفاء لهما أبي الغالي، وأمي العزيزة.  
أطال الله في عمرهما.  
إلى رفيقتاي دربي وسندي في الحياة أختاي  
آمنة و أمال  
ادامكما الله سندا لي.  
إلى سندي ودعمي زوجي.  
إلى أجمل كتاكيت في العائلة  
(شهاب الدين-شهد-دارين)  
إلى صديقتي وشريكتي في البحث لنا  
إلى صديقتي ريان.  
إلى كل من وسعه قلبي ولم تسعه سطور مذكرتي.  
أهدي هذا العمل المتواضع.

زينة بوفلغور

## إهداء

أهدي ثمرة جهدي المتواضع  
إلى من وهبوني الحياة والأمل، والنشأة على شغف  
الاطلاع والمعرفة، ومن علموني أن أرتقي سلم الحياة بحكمة وصبر  
برا وإحسانا، ووفاء لهما والدي العزيز، والدي العزيزة.  
أطال الله في عمرهما.  
إلى رفيقتاي دربي وسندي في الحياة أختاي  
(ليليا وحنين)  
إلى آخر العنقود أخي الصغير  
أنيس  
ادامكم الله سندا لي  
إلى صديقتي وشريكتي في البحث زينة  
إلى صديقتي ريان  
إلى كل من وسعه قلبي ولم تسعه سطور مذكرتي.

جوامبي لينا

# فهرس المحتويات

الفهرس

الصفحة	المحتويات
	الشكر والتقدير
	الإهداء
	فهرس المحتويات
	فهرس الجداول
	فهرس الأشكال
	فهرس الملاحق
	قائمة الإختصارات
	الملخص باللغة العربية والإنجليزية
<b>الفصل الأول: الإطار العام للدراسة</b>	
ب	(1-1) المقدمة
ب	(2-1) إشكالة الدراسة
ج	(3-1) فرضيات الدراسة
ج	(4-1) أهداف الدراسة
ج	(5-1) المنهج المتبع والأدوات المستخدمة
د	(6-1) أهمية الدراسة
د	(7-1) مخطط الدراسة
<b>الفصل الثاني: الدراسات السابقة</b>	
2	(1-2) المقدمة
2	(2-2) الدراسات العربية
12	(3-2) ملخص الدراسات السابقة
20	(4-2) الفائدة التي حصل عليها الطالبين من الدراسات السابقة
20	(5-2) ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة
<b>الفصل الثالث : أساليب التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة</b>	
22	◀ المقدمة.
	(1-3) التحليل المالي
22	(1-1-3) تمهيد



## فهرس المحتويات

22	(2-1-3) نشأة و تعريف التحليل المالي
24	(3-1-3) أنواع التحليل المالي
25	(4-1-3) أهمية التحليل المالي
25	(5-1-3) أهداف التحليل المالي
25	(6-1-3) وظائف التحليل المالي
26	(7-1-3) أساليب التحليل المالي
	<b>(2-3) التحليل المالي بواسطة نسب التوازن و النسب المالية</b>
28	(1-2-3) تمهيد
28	(2-2-3) مفهوم نسب التوازن المالي
28	(3-2-3) نسب التوازن المالي
29	(4-2-3) تعريف النسب المالية وأهميتها
30	(5-2-3) أسس وأنواع النسب المالية
38	(6-2-3) تصنيف النسب المالية
39	(7-2-3) استعمالات النسب المالية
	<b>(3-3) تحليل القوائم المالية</b>
40	(1-3-3) تمهيد
40	(2-3-3) تعريف الميزانية المالية
40	(3-3-3) العناصر الأساسية للميزانية المالية
42	(4-3-3) شكل الميزانية المالية و الميزانية المختصرة
45	(5-3-3) تعريف جدول حساب النتائج
46	(6-3-3) العناصر المكونة لجدول حساب النتائج
46	(7-3-3) شكل جدول حساب النتائج
48	← خلاصة الفصل.
<b>الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء C.A.P</b>	
50	← المقدمة
	(1-4) الإطار النظري لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء C.A.P
50	(1-1-4) تمهيد

## فهرس المحتويات

50	(2-1-4) تقديم عام لمؤسسة C.A.P
51	(3-1-4) أعضاء مجلس التسيير لمؤسسة C.A.P
51	(4-1-4) الهيكل المادي لمؤسسة C.A.P
52	(5-1-4) عرض الهيكل التنظيمي لمؤسسة C.A.P
	(2-4) تحليل الوضعية المالية للمؤسسة
53	(1-2-4) تمهيد
53	(2-2-4) عرض الميزانية المالية المفصلة
56	(3-2-4) عرض الميزانية المالية المختصرة
58	(4-2-4) عرض جدول حساب النتائج والأرصدة الوسيطة للتسيير
62	(5-2-4) دراسة مؤشرات التوازن المالي
64	(6-2-4) دراسة النسب المالية
69	◀ الخلاصة الفصل
<b>الفصل الخامس: النتائج والاستنتاجات والتوصيات</b>	
71	(1-5) المقدمة
71	(2-5) النتائج
72	(3-5) الاستنتاجات
72	(4-5) التوصيات
74	◀ قائمة المراجع
78	◀ قائمة الملاحق

# فهرس الجداول ولأشكال

## فهرس الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
12	ملخص الدراسات السابقة	(1-2)
42	شكل جانب الاصول من الميزانية المالية	(2-3)
44	شكل جانب الخصوم من الميزانية المالية	(3-3)
45	شكل الميزانية المالية المختصرة	(4-3)
46	شكل حساب النتائج	(5-3)
51	أعضاء مجلس التسيير لمؤسسة C.A.P	(6-4)
51	الهيكل المادي لمؤسسة C.A.P	(7-4)
53	جانب الاصول من الميزانية المالية للسنوات (2021-2020-2019)	(8-4)
55	جانب الخصوم من الميزانية للسنوات (2021-2020-2019)	(9-4)
56	جانب الاصول من الميزانية المالية المختصرة للسنوات (2021-2020-2019)	(10-4)
57	جانب الخصوم من الميزانية المالية المختصرة للسنوات (2021-2020-2019)	(11-4)
58	جدول حساب النتائج للسنوات (2021-2020-2019)	(12-4)
60	عرض الأرصدة الوسيطة للسنوات (2021-2020-2019)	(13-4)
62	حساب مختلف رؤوس الأموال العاملة للسنوات (2021-2020-2019)	(14-4)
63	حساب إحتياجات رأس المال العامل للسنوات (2021-2020-2019)	(15-4)
64	حساب الخزينة الصافية للسنوات (2021-2020-2019)	(16-4)
64	نسب السيولة للسنوات (2021-2020-2019)	(17-4)
65	نسب النشاط للسنوات (2021-2020-2019)	(18-4)
66	نسب الربحية للسنوات (2021-2020-2019)	(19-4)
67	نسب المديونية للسنوات (2021-2020-2019)	(20-4)

## فهرس الاشكال

الصفحة	العنوان	رقم الشكل
52	الهيكل التنظيمي لمؤسسة C.A.P	01
56	دوائر نسبية تمثل جانب الأصول من الميزانية المالية المختصرة للسنوات (2021-2020-2019)	02
57	دوائر نسبية تمثل جانب الخصوم من الميزانية المالية المختصرة للسنوات (2021-2020-2019)	03

## فهرس الملاحق

الصفحة	العنوان	رقم الملحق
78	جانب أصول الميزانية لسنة 2019	01
79	جانب خصوم الميزانية لسنة 2019	02
80	جدول حساب النتائج لسنة 2019	03
82	جانب أصول الميزانية لسنة 2020	04
83	جانب خصوم الميزانية لسنة 2020	05
84	جدول حساب النتائج لسنة 2020	06
86	جانب أصول الميزانية لسنة 2021	07
87	جانب خصوم الميزانية لسنة 2021	08
88	جدول حساب النتائج لسنة 2021	09

## قائمة الإختصارات

الإختصارات	الإسم
C.A.P	التعاونية الفلاحية متعددة النشاطات
T.Test	إختبار فرضية إحصائية
L'AFD	الوكالة الفرنسية للتنمية
ANESRIF	الوكالة الوطنية للدراسات و متابعة إنجاز الإستثمارات في السكك الحديدية
AMOS	برنامج إحصائي وهو يرمز إلى تحليل الهياكل اللحظية
SEC	هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية
FR	رأس المال العامل
BFR	الإحتياج في رأس المال العامل
TN	الخزينة الصافية

## ملخص

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز أهمية التحليل المالي في تقييم الوضع المالي للمؤسسات الاقتصادية من خلال استخدام مجموعة متنوعة من أساليب التحليل المالي، بما في ذلك النسب والمؤشرات المالية، تستخدم هذه التقنيات لتحليل البيانات المالية المختلفة، بهدف تقديم صورة شاملة للوضع المالي الحالي للمؤسسة وتوضيح الاتجاهات المالية المحتملة في المستقبل. يتم ذلك من خلال كشف نقاط القوة والضعف في الجانب المالي، واستخدام هذه النتائج لتحسين الوضعية المالية للمؤسسة.

تم تطبيق هذه النهج العملي على مؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء خلال الفترة الممتدة من 2019 إلى 2021. وخلصت الدراسة إلى أن المؤسسة تعمل بجد لتحسين وضعيتها المالية من خلال التعامل مع المخاطر المالية قبل أن تتفاقم، وذلك لمواكبة التحديات الاقتصادية وتوضيح الاتجاهات المالية المستقبلية لها. كما توصلت الدراسة إلى أن التحليل المالي لمؤسسة C.A.P قد ساهم بشكل كبير في تشخيصها مالياً وتحديد وضعها المالي الفعلي وتوضيح مركزها المالي.

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي، النسب المالية، الوضعية المالية، اتخاذ القرار.

## Summary

The aim of this study was to highlight the importance of financial analysis in evaluating the financial position of economic institutions through the use of a variety of financial analysis techniques, including ratios and financial indicators. These techniques are used to analyze various financial data in order to provide a comprehensive picture of the current financial situation of the institution and to indicate possible future financial trends .

This is done by identifying the strengths and weaknesses in the financial aspect and using these results to improve the financial position of the institution.

This practical approach was applied to the Al-Filahia Multi-Activity Cooperative in Wadi Al-Najaa during the period from 2019 to 2021. The study concluded that the institution is working hard to improve its financial status by dealing with financial risks before they escalate, in order to keep up with economic challenges and clarify its future financial directions. The study also found that the financial analysis of C.A.P. institution has greatly contributed to diagnosing its financial condition, determining its actual financial position, and clarifying its financial standing.

**Keywords:** financial analysis, financial ratios, financial position, decision-making.



# الفصل الأول:

## الإطار العام للدراسة

- |                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| المقدمة                          | (2-1) |
| مشكلة الدراسة                    | (3-1) |
| فرضيات الدراسة                   | (4-1) |
| أهداف الدراسة                    | (5-1) |
| المنهج المتبع والأدوات المستخدمة | (6-1) |
| أهمية الدراسة                    | (7-1) |
| مخطط الدراسة                     | (8-1) |

## الفصل الأول: الإطار العام للدراسة

### (1-1) مقدمة

تعتبر المؤسسة الاقتصادية الخلية الأساسية لإنشاء وتكوين أي اقتصاد، إذ لا زالت إلى يومنا هذا مجالاً واسعاً للدراسات العلمية والاقتصادية والأبحاث النظرية والميدانية، والتي تمثل النسبة الكبرى من القيمة المضافة في النشاط الاقتصادي كونها النواة الرئيسية والفاعلة فيه، حيث تسعى لتحقيق أهدافها وغاياتها بوضع خطط وسياسات وبرامج توضح وترسم الطريق الكفيل بتحديد كيفية إدارة مواردها، وكذلك عن طريق تحديث طرق التسيير المستخدمة والتحكم فيها.

تعد الوضعية المالية لأي مؤسسة اقتصادية من الجوانب الأساسية التي يجب على أي مدير مالي أو مستثمر مهتم بالاقتصاد تحليلها وفهمها بشكل جيد، حيث أنها تمثل الصورة الحقيقية لحالة الشركة المالية وقدرتها على البقاء في السوق وتحمل المخاطر.

ويعد التحليل المالي أحد الوسائل الهامة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، فهو يتيح للمدير المالي والمستثمرين فهم النتائج المالية للمؤسسة بشكل أفضل ومعرفة الجوانب التي تتطلب التحسين، كما أنه يساعد على اتخاذ القرارات الاستثمارية الصحيحة.

ويتم تحليل الوضعية المالية للمؤسسة من خلال العديد من الجوانب مثل تحليل النسب المالية، وتحليل الميزانيات والتقارير المالية وغيرها. ويمكن الاعتماد على هذه الجوانب لتحديد الأوجه الضعيفة والقوية في الوضعية المالية للشركة وتحسينها.

وبالإضافة إلى ذلك، يساعد التحليل المالي على تحديد المخاطر المالية التي قد تواجه المؤسسة، والتي يمكن أن تؤدي إلى تراجع أداء المؤسسة وفقدان الثقة من المستثمرين. ومن خلال تحديد هذه المخاطر، يمكن للمؤسسة اتخاذ الإجراءات اللازمة للتخفيف من تأثيرها على الأداء المالي.

وبشكل عام، يمكن القول أن التحليل المالي يلعب دوراً حاسماً في تشخيص الوضعية المالية لأي مؤسسة اقتصادية، حيث يساعد على فهم النتائج المالية للمؤسسة وتحليلها بشكل دقيق، ويعتبر أداة هامة لاتخاذ القرار. (علي، 2019، صفحة أ)

### (2-1) إشكالية الدراسة:

بناءً على المعلومات السابقة، يتم توضيح الأبعاد الأساسية لمشكلتنا في السؤال الرئيسي التالي:

◀ ما هو دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية بصفة

عامة ولمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء -C.A.P-

بصفة خاصة؟

لمعالجة هذه الإشكالية تم الاستعانة بالأسئلة الفرعية التالية:



- ✓ ما المقصود بالتحليل المالي؟ وماهي استخداماته بالنسبة للمؤسسة الاقتصادية؟
- ✓ ماهي أدوات ومؤشرات التحليل المالي؟ وكيف يمكن إستخدامها لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة؟

✓ ماهي الوضعية المالية للمؤسسة محل الدراسة بناءا على تشخيص وضعيتها المالية؟

### (3-1) فرضيات الدراسة:

للإجابة على الأسئلة السابقة قمنا بصياغة الفرضيات التالية:

- ✓ التحليل المالي هو عبارة عن دراسة البيانات الواردة في القوائم المالية للمؤسسة بغرض بيان الارتباطات و العلاقات المختلفة فيما بينها بالشكل الذي يمكن من اكتشاف نقاط القوة و الضعف في السياسات التشغيلية المختلفة للمؤسسة.
- ✓ يتم تشخيص الوضع المالي للمؤسسة من خلال تحليل القوائم المالية وفهمها، مع كشف أي انحرافات وتصحيحها، وذلك لتحديد الوضع المالي الفعلي للمؤسسة.
- ✓ تعتبر الميزانية والنسب المالية من أهم مؤشرات التحليل المالي التي تستخدم لفهم صحة وقوة الشركة المالية والقدرة على التحمل المالي، واتخاذ القرارات المالية الاستراتيجية.
- ✓ تتمتع المؤسسة محل الدراسة بوضعية مالية مريحة.

### (4-1) أهداف الدراسة

- ✓ التعرف على أهمية التحليل المالي كأداة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ودوره في التعرف على نقاط القوة و الضعف.
- ✓ معرفة دور النسب المالية في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.
- ✓ يساعد التحليل المالي على تحديد الاستراتيجيات المالية المناسبة لتحقيق أهداف المؤسسة وتحقيق التوازن بين العوائد والمخاطر .
- ✓ محاولة تقريب الجانب النظري من التطبيقي لهذا الموضوع، وكيفية استعماله من طرف مؤسسة اقتصادية جزائرية لتقييم وضعيتها.
- ✓ التعرف على حقيقة الوضع المالي للمؤسسة محل الدراسة.

### (5-1) المنهج المتبع والأدوات المستخدمة:

من أجل الإلمام بجميع جوانب موضوع البحث تم إتباع المنهج الوصفي التحليلي القائم على جمع المعلومات وتحليلها بغية الوصول إلى نتائج في الجانب النظري من البحث، أما في الجانب التطبيقي فتم الاعتماد على دراسة الحالة لأنه الأنسب لإسقاط ما توصل إليه في الجانب النظري على الواقع العلمي.



أما الأدوات المستخدمة فتتمثل في المراجع لعدد من الكتب والمذكرات والمجلات العلمية ذات صلة بالموضوع وكذلك المقالات المنشورة على المواقع الإلكترونية، بالإضافة الى الوثائق المقدمة من قبل مؤسسة التعاونية الفلاحية متعددة الخدمات- بوادي النجاء.

### (6-1) أهمية الدراسة:

تعتبر أهمية الدراسة المتعلقة بالتحليل المالي ضرورية للمؤسسة الجزائرية، حيث يساهم التحليل المالي في تحليل نتائج الأنشطة الاقتصادية للمؤسسة عن طريق تحليل البيانات المالية. يعتبر التحليل المالي قاعدة معرفية تساعد في تقييم أداء المؤسسة وتحديد نقاط القوة والضعف ومدى استقرارها المالي بناء على سجل أنشطتها المالية. بالتالي، يمكن أن يكون التحليل المالي دعامة قوية للمؤسسة في اتخاذ القرارات الاقتصادية السليمة وتحقيق التوجه الاقتصادي الفعال.

### (7-1) مخطط الدراسة

تناولنا في هذه المذكرة موضوع " دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية" -دراسة حالة التعاونية الفلاحية متعددة الخدمات بوادي النجاء خلال الفترة من (2019-2022).

للإجابة على الإشكالية المطروحة والإمام بكل جوانب الموضوع تم تقسيم الموضوع الى ثلاث فصول تسبقهم مقدمة وتعقبهم خاتمة تتضمن تلخيص خاص وعرض للنتائج المتوصل اليها، وفي الاخير قدمنا بعض التوصيات التي رأينا انها ضرورية بناء على النتائج المتوصل اليها.

- **الفصل الثاني: "الدراسات السابقة"** سنتطرق في هذا الفصل الى ما سبق من دراسات حيث تطرقنا الى ملخص الدراسة وما جاء فيها من نتائج وأهم التوصيات وما يميز دراستنا عن الدراسات السابقة.
- **الفصل الثالث: "الاطار النظري، اساليب التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة"**

سنتطرق في هذا الفصل الى ثلاث مباحث في المبحث الأول اعتمدنا على ابراز العناصر المتعلقة بالتحليل المالي من مفهوم وأهداف ومراحل، الأطراف المستفيدة منه ومختلف استعمالات التحليل المالي وغيرها من العناصر الضرورية، أما المبحث الثاني جاء تحت عنوان : "التحليل المالي بواسطة النسب المالية"، حيث تطرقنا فيه إلى مختلف العناصر من تعريف وأهمية وأهداف النسب المالية، وأيضا حدود استخدام التحليل المالي بالنسب المالية وغيرها من أسس وأنواع ومحددات التحليل المالي، وكذلك تصنيف واستعمالات التحليل المالي.

المبحث الثالث فجاء تحت اسم "التحليل بواسطة القوائم المالية" وقد شمل العناصر التالية: تعريف الميزانية المالية والعناصر الأساسية لها، وشكل الميزانية المالية والميزانية المختصرة، وكذلك تعريف جدول حساب النتائج، العناصر المكونة له وشكله.

▪ الفصل الرابع: : دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات

بوادي النجاء .C.A.P

سننطرق فيه دراسة حالة التعاونية الفلاحية المتعددة الخدمات -بوادي النجاء- حيث تم فيها تعريف المؤسسة وتشخيص وضعيتها المالية خلال الفترة (2019-2020-2021) باستخدام المؤشرات المالية التي تم التطرق إليها في الجانب النظري.

# الفصل الثاني

## الدراسات السابقة

(1-2) المقدمة

(2-2) الدراسات السابقة

(3-2) ملخص الدراسات السابقة

(4-2) الفائدة التي حصل عليها الباحث من الدراسات

السابقة

(5-2) ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة.

## (1-2) مقدمة

يهدف هذا الفصل إلى مراجعة أهم الدراسات السابقة التي لها علاقة بموضوع النسب المالية، وقدرة تأثيرها على مؤشرات السوق المختلفة، وعرض دراسات باللغة العربية، كما سيتم عرض ملخص شامل لهذه الدراسات وأهم النتائج التي توصل إليها الباحثون، والفائدة التي حققها الباحث من الاطلاع على الدراسات السابقة التي تناولت موضوع دراسته، إضافة إلى ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة.

## (2-2) الدراسات العربية في الجزائر

1. اليمين سعادة، (2009). استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية و ترشيد قراراتها، دكتوراه بائنة، جامعة الحاج لخضر. كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير.

هدفت هذه الدراسة التعرف على الأدوات المستخدمة في التحليل المالي قصد تقييم أداء المؤسسة وإبراز أهمية التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء، ودوره في ترشيد القرارات الإدارية بالمؤسسة، وكذلك التعرف على حقيقة الوضع المالي للمؤسسة الوطنية لأجهزة القياس والمراقبة، خلال الفترة (2004-2006) بالجزائر، ومن أجل تحقيق أهداف الدراسة تم الاعتماد على الأسلوب الوصفي التحليلي، القائم على جمع البيانات والمعلومات المرتبطة بالموضوع محل الدراسة، بينما تم الاعتماد في دراسة حالة المؤسسة الوطنية لأجهزة القياس والمراقبة على تحليل الوثائق المتعلقة بالوظيفة المالية للمؤسسة، ولقد تم الاعتماد في هذه الدراسة على مختلف المراجع المتعلقة بالموضوع سواء باللغة العربية أو الأجنبية بغية إضافة مصداقية أكبر لموضوع الدراسة، حيث توصلت الدراسة إلى أن المؤسسة استطاعت تحقيق التوازن المالي خلال فترة الدراسة، وهذا ما يعني أن المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها عن طريق مواردها الثابتة، كما نلاحظ غياب الميزانية التقديرية في المؤسسة والتي تمثل الوثيقة الأساسية لأي عمل تسييري حقيقي أو تقديري، وهذا مهما تكن طبيعة الميزانية سواء كانت ميزانية مبيعات الخزينة... الخ، لأن هذه الميزانية تسمح بتقييم أداء المؤسسة وذلك بملاحظة وتحليل الفروقات الموجودة ما بين التقديرات وما هو محقق، لذلك أوصت الدراسة أنه على المؤسسة إنشاء خلايا متخصصة في التسيير التقديري وهذا من أجل تأمين فعالية ومردودية المؤسسة. (سعادة، 2009)

2. الكسار و كواشي (2015). دور مؤشرات النسب المالية في تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل المالي

## للشركات

هدفت الدراسة إلى إبراز أهمية استخدام النسب المالية في التحليل المالي، وتسلط الضوء على دورها وأهميتها في تقييم الأداء المالي للشركات، بالإضافة إلى استخدامها في حساب الفشل المالي للشركات. تم تطبيق الدراسة عمليا على عدد من الشركات، باستخدام الرسم البياني وعرض النتائج. توصلت الدراسة إلى نتائج هامة، منها الحصول على ارتباط قوي بين قيمة الأداء المالي للشركات وقيمة الفشل المالي للشركات باستخدام الارتباط والإختبار باستخدام t-test. كما توصلت الدراسة إلى إمكانية استخدام النتائج وعرضها في الأسواق المالية للإستفادة منها.

وأوصت الدراسة بضرورة وضع إطار عام للنسب المالية وتحديد المقياس الخاص بها وكذلك احتساب قيمة الأداء المالي و تم قياس الفشل المالي للشركات تحت الدراسة. وتم الربط بين قيمة الأداء المالي والفشل المالي من خلال الرسم البياني للشركات والنسب المختارة، مما أظهر تجانسا وتقاربا في النتائج للشركات كافة. ويعتبر هذا القياس وسيلة جيدة ومفيدة لكل من الشركة والمستثمر، ونوصي بتعميم قاعدة الإحتساب وإستخدامها في الأسواق المالية (البورصات) للإستفادة منها ووضع تصور عام عن الشركات أثناء عرض قيم أسهمها في الأسواق المالية، مما يساعد الآخرين على الإختيار بشكل أفضل. (الكسار و مراد كواشي، 2015)

3. معوج و آخرون. (2016). دور التحليل بالمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي بالمؤسسة

#### الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة NCA Rouiba .

هدفت الدراسة إلى معرفة دور كل من المؤشرات المالية التقليدية والمؤشرات المالية الحديثة في تقييم الأداء المالي والتنبؤ بالفشل في المؤسسة الاقتصادية، حيث سمحت نتائج التحليل بالوقوف على الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة، وتساعد في اتخاذ قرارات مهمة، لتحقيق ذلك اخترنا من المؤشرات المالية التقليدية كل من النسب المالية ومؤشرات التوازن المالي، ومن المؤشرات المالية الحديثة كل من القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة وتم اختبار الدراسة النظرية على مؤسسة "أن سي أ روية" خلال الفترة (2010-2014) بالجزائر، وللإحاطة بمختلف جوانب الموضوع، تم إتباع المنهج الوصفي التحليلي، حيث توصلت الدراسة إلى ان تحقيق المؤسسة لأداء مالي جيد يبرز في تحقيق هامش ربح تشغيلي مرتفع، وزيادة في حجم الإنتاج من سنة لأخرى، كما أن المؤسسة تحقق قيمة اقتصادية مضافة وقيمة سوقية مضافة، مما يشجع على رفع القيمة السوقية لأسهمها ويجذب مساهمين جدد، ومن جهة أخرى تسجيل المؤسسة بعض النقائص تتمثل أساسا في انخفاض نسب السيولة وارتفاع نسب المديونية بالمؤسسة، وكذا وجود احتمال لتعرضها للفشل المالي حسب نموذجي "ألتمان وكيدا" حيث أوصت الدراسة أنه يمكن للمؤسسة استغلال كبر مساحتها للتوسع في نشاطها و تنويع تشكيلة منتجاتها حيث لديها كل الإمكانيات البشرية و المادية لقيام بذلك، كما تم اقتراح أنه على المؤسسة أن تستغل كل الأصول أو أن تقوم ببيع الجزء الغير مستغل منها حتى تزيد من معدل العائد على الاستثمار و تجنب مساهمين جدد (بلال، 2016).

4. تفرات، (2017)، "إستخدام أدوات التحليل المالي في تشخيص الوضع المالي للمؤسسات الاقتصادية

في ظل الإصلاح المحاسبي" دراسة حالة المؤسسة الوطنية لإنتاج اللوالب والسكاكين والصنابير "BCR

#### بولاية سطيف (2011-2014)

هدفت الدراسة إلى توضيح أهمية استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الوضع المالي في ظل الإصلاح المحاسبي الذي تم في سنة 2007 وفقا للقانون 07-11 الصادر عن وزارة المالية، وقد جاء الإصلاح المحاسبي بمجموعة جديدة من المفاهيم وبنية جديدة للقوائم المالية منسجمة مع معايير المحاسبة الدولية مع حيث الشكل والمضمون، وقد تم اختيار الدراسة النظرية للمؤسسة الوطنية لإنتاج اللوالب والسكاكين والصنابير "BCR بولاية سطيف - للفترات المالية (2011-2014) بالجزائر، وتم إستخدام المنهج الوصفي التحليلي، توصلت الدراسة أن



محتويات القوائم المالية والطرق المحاسبية المستخدمة لاسيما المحاسبة عن القيمة العادلة التي لها تأثير بالغ على جودة ومصداقية القوائم المالية والتي بدورها تخدم أهداف التحليل المالي ومعرفة الوضع المالي للمؤسسة وتشخيص الحالة المالية، والوقوف على نقاط القوة والضعف مع العمل في المستقبل على تعزيز نقاط القوة في القوائم المالية ومعالجة نقاط الضعف لتحسين الأداء المالي للمؤسسة، كما أوصت الدراسة انه من ضرورة العمل على تطبيق أدوات حديثة في التحليل المالي التي من شأنها يقوم المحلل المالي بالتنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة في المدى البعيد. ومن بين هذه الأدوات استخدام أساليب التنبؤ الرياضية والإحصائية ونماذج التنبؤ بالفضل المالي التي تعتمد على المؤشرات المالية المستمدة من القوائم المالية، بالإضافة إلى مصادر أخرى كالمعلومات المحصل عليها من أسواق رأس المال والبورصات المحلية والدولية. (تقرارت، 2017)

5. شربي محمد الأمين و إلهام طباخ. (2018). دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي "دراسة

تطبيقية على عينة من المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية خلال الفترة (2009-2014)"

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد مجموعة من النسب المالية المثلى التي يمكن إستخدامها للتنبؤ بتعثر المؤسسات والتميز بين المؤسسات المتعثرة والسليمة، بإستخدام الأسلوب الإحصائي المعروف باسم التحليل العاملي التمييزي L'AFD. تم إنشاء نموذج للتنبؤ بالتعثر المالي على عينة من 54 مؤسسة، تحتوي 22 منها على مؤسسات متعثرة، بإستخدام النسب المالية للفترة 2009-2014. وقد أظهرت النسبتان الماليتان، نسبة الأرباح قبل الضرائب إلى إجمالي الأصول، ونسبة الأصول الجارية إلى إجمالي الديون، قدرتهما على التمييز بين المؤسسات المتعثرة والسليمة، وتمكنت الدراسة من بناء نموذج تنبؤ بتصنيف معتبر.

أوصت الدراسة بضرورة تطبيق النماذج الإحصائية للتنبؤ بالتعثر المالي على المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وتعزيز الشفافية والإفصاح المحاسبي المبكر للبيانات المحاسبية والنسب المالية لتمكين متابعة وضع المؤسسات عن كثب. (الأمين و طباخ، 2018).

6. عوادي، منير. (2019). إستخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية: دراسة

حالة مؤسسة صيدال الفترة 2013-2017.

هدفت هذه الدراسة لتحديد طبيعة العلاقة بين التحليل المالي وتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية. لتحقيق هذا الهدف، قدمت الدراسة إطار نظري يشمل مفاهيم مختلفة للتحليل المالي، مثل الأساليب والأدوات والنسب والمؤشرات المالية المستخدمة في تقييم الأداء المالي. وتم إجراء دراسة تطبيقية باستخدام بيانات المؤسسة الاقتصادية (مجمع صيدال) للفترة ما بين 2013 و 2017.

توصلت الدراسة إلى أن إستخدام مختلف أساليب وأدوات التحليل المالي يساعد على تحديد نقاط القوة والضعف في المؤسسة الاقتصادية، بالإضافة إلى كشف الاختلالات المالية وتقديم الحلول المناسبة. وأوصت الدراسة بزيادة مستوى الإفصاح في القوائم المالية من خلال بعض البنود الإضافية مثل تركيبة رقم الأعمال وأصناف المخزونات والأصول والديون، ووضع برنامج لتقييم الأداء والتوازن المالي في المؤسسات الاقتصادية من سنة لأخرى لتحديد الأخطاء وتصحيح الانحرافات. (عوادي، 2020)

7. بحري علي (2019). التحليل المالي كوسيلة مساعدة في اتخاذ القرارات في المؤسسات الاقتصادية - دراسة عينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية.

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد دور التحليل المالي في تحسين عملية اتخاذ القرارات في المؤسسات الاقتصادية. يتم استخدام مختلف أدوات التحليل المالي، القديمة والحديثة، لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة من جميع الجوانب. يمكن استخدام هذه الأدوات في مراحل التخطيط المالي والتنظيم واتخاذ القرارات المتعلقة بالاستثمار والتمويل وتوزيع الأرباح. تم إجراء دراسة ميدانية باستخدام المنهج الوصفي التحليلي، حيث تم تطوير استبيان وتوزيعه على عينة مكونة من 53 مؤسسة اقتصادية في المنطقة الصناعية ببرج بوعريريج، وتم استخدام برنامج SPSS لتحليل البيانات. وتوصلت الدراسة إلى أن التحليل المالي يساهم بشكل فعال في اتخاذ القرارات في المؤسسات الاقتصادية وتوجيه متخذي القرار نحو القرارات المناسبة.

أوصت الدراسة بأنه يجب إعطاء المكانة اللازمة للتحليل المالي حتى تزداد فعالية قرارات المؤسسات، و إلزام المؤسسات إرفاق قوائمها المالية بمؤشرات التحليل المالي الهامة، المتفق عليها مع المحاسبين على المستوى الوطني كقانون من وزارة المالية حتى تزداد شفافية تلك القوائم وتسهل عملية المسائلة لمسؤولي المؤسسات وتتعزز حوكمة مؤسساتنا الوطنية. (علي، التحليل المالي كوسيلة مساعدة في اتخاذ القرارات، 2019)

8. مسعود، مختاري ، و بوساحة. (2020). "مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية" - دراسة حالة مؤسسة سونلغاز الأغواط (2017-2018)

هدفت هذه الدراسة إلى فهم مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الأوضاع المالية باستخدام مؤشرات التوازن المالي للحصول على المعلومات المستخدمة في عملية اتخاذ القرار ولتقييم الأداء المالي في الجزائر للفترة (2017-2018)، ولتحقيق أهداف الدراسة تم استخدام في الجانب النظري المنهج الوصفي للتعريف بمؤشرات التحليل المالي، أما دراسة حالة المؤسسة تم الاعتماد على المنهج التحليلي حيث تم تطبيق جانب من المعلومات النظرية على واقع إحدى المؤسسات الاقتصادية المتمثلة في وكالة ANESRIF من خلال القوائم المالية للمؤسسة ، حيث توصلت الدراسة إلى أن مؤسسة سونلغاز لم تتمكن من الحفاظ على توازنها المالي البحثي على مر السنين ، وهو مؤشر غير جيد ويظهر أن المؤسسة ليس لديها هامش أمان، وأوصت الدراسة بأنه يجب أن توسع الوكالة أنشطتها من خلال أموالها وأن تستخدم جزءا من فائض خزينة الدولة لتأمين مصادر تمويل جديدة. كما يتعين عليها إعادة التفكير في سياستها المالية لأنها تعتمد بشكل كبير على مصادر خارجية. (مسعود، مختاري، و بوساحة، 2020)

9. العيفة، نعيمة، (2020) " استخدام التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية" دراسة حالة مؤسسة

#### التسيير السياحي بسكرة

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على كيفية استخدام التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية. فتم اختيار مؤسسة التسيير السياحي بسكرة كعينة للدراسة خلال الفترة (2016-2018) بالجزائر، بحيث اعتمدنا في دراستنا على المنهج الوصفي التحليلي، توصلت الدراسة إلى أنها تحقق توازن مالي طويل الأجل، مع وجود فائض يسمح

لها بتمويل دورات الاستغلال المقبلة، ويمكن اقتراح جملة من التوصيات منها : لابد من القيام بدراسة الجدوى لكل المشروعات ولضمان تحقيق الأهداف بأقل التكاليف نظرا لظروف عدم الاستقرار التي يشهدها العصر الراهن كما أنه على مؤسسة التسيير السياحي بسكرة حساب كل النسب المالية اللازمة للاستفادة أكثر من القوائم المالية وكذا اتخاذ قرارات تمويل أكثر دقة. (العيفة و زعرور، 2022)

10. **بعداش الطاهر (2020)، انعكاسات تطبيق التنظيم المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة دراسة حالة مؤسسة الصيانة الصناعية والأفران SMIF (2015-2018).**

هدفت هذه الدراسة إلى التحقق من مدى تأثير النظام المحاسبي المالي على زيادة كفاءة التحليل المالي للقوائم المالية، حيث تم اختيار مؤسسة الصيانة الصناعية والأفران (SMIF) في ولاية البليدة كدراسة حالة للفترة من 2015 إلى 2018، وتم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لتحقيق الهدف المنشود. من أجل تحقيق ذلك تم دراسة التنظيم المحاسبي المالي ومدى إسهامه في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية بفعالية وكفاءة، وقد توصلت الدراسة إلى أن تطبيق النظام المحاسبي المالي بشكل سليم يساهم في استخراج المؤشرات المالية من القوائم المالية بشكل ملائم ومصدق، ويعزز بذلك تحليل الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة الاقتصادية. (الطاهر، 2021)

11. **فلاحي ليديا. (2021). استخدام أدوات التحليل المالي لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات**

**الاقتصادية والتنبؤ بفسلها المالي-دراسة حالة , جامعة محمد محمد البشير الإبراهيمي-برج بوعريريج-كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.**

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد النسب المالية الأكثر أهمية لتقييم الوضعية المالية الحالية والمستقبلية للمؤسسات الاقتصادية، وذلك باستخدام التحليل العاملي الاستكشافي والتوكيدي لاستخراج النسب الأكثر دلالة. تم اختيار 13 مؤسسة أمريكية كعينة دراسية وتم التأكد من نجاعة النسب المالية المستخرجة باستخدام التصنيف الائتماني والقيمة السوقية. وبعد ذلك، تم استخدام هذه النسب لتقييم الوضعية المالية لعينة من 33 مؤسسة جزائرية ومن ثم بناء نموذج للتنبؤ بالفسل المالي باستخدام الانحدار اللوجستي المتعدد بالاستعانة الإحصائية SPSS و AMOS.

وتوصلت الدراسة إلى أن ثمانية نسب مالية يمكن استخدامها لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة وخمسة منها يمكن استخدامها للتنبؤ بالفسل المالي بدقة. وتشمل نسب الربحية، السيولة، المديونية والكفاءة. (فلاحي، 2021)

12. **بليل حسيبة، بوزار صفية. (2021). دور أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي**

**لمؤسسة اقتصادية**

هدفت الدراسة إلى إبراز الأهمية القصوى للتحليل المالي في تحديد الأوضاع المالية الحالية والمستقبلية للمؤسسات وتقييم الأداء المالي وتحليل البيانات المالية بطريقة منهجية ومناسبة لاتخاذ القرارات المالية الصحيحة. فيما أن البيانات المالية للمؤسسات تعكس النشاط الاقتصادي والتمويلي للمؤسسة، فإنه يجب فحصها وتحليلها

باستخدام أدوات تحليلية مالية حديثة وفعالة. ومن خلال تحليل هذه البيانات، يمكن للمدير المالي والمحلل المالي استخلاص المعلومات المالية الرئيسية، مثل السيولة، المديونية، الربحية والكفاءة، وتحديد مستوى نجاح أو فشل المؤسسة، وبالتالي اتخاذ القرارات المالية الملائمة وتحسين مردودية المؤسسة. لذلك فإن استخدام أدوات التحليل المالي يعتبر أساسيا في عملية التخطيط المالي لأي مؤسسة. (حسيبة و بوزار، 2021)

### (2-3) الدراسات باللغة العربية في الدول العربية

1. الكحلوت، خالد محمود. (2005). مدى اعتماد المصارف التجارية على التحليل المالي في ترشيد

#### القرار الائتماني : دراسة ميدانية على المصارف العاملة في قطاع غزة

هدفت الدراسة إلى التعرف مدى اعتماد المصارف التجارية على التحليل المالي كأداة لترشيد قراراتها الائتمانية من خلال إجراء دراسة ميدانية على (71) مسؤول ائتماني في (15) بنكا و (38) فرعا مسجلة لدى سلطة النقد في قطاع غزة حتى عام 2003. ولتحقيق هذا الهدف، تم تصميم استبيان خصيصا لهذا الغرض، تم جمع البيانات من خلالها، والتي شملت كافة البيانات المطلوبة لقياس درجة الاعتماد على التحليل المالي والعوامل المؤثرة في ذلك، وذلك باستخدام الخبرات السابقة والمقابلات الشخصية مع مدراء ومسؤولي التسهيلات. وتم استخدام برنامج التحليل الإحصائي (SPSS) لمعالجة البيانات وإيجاد العلاقات بين المتغيرات، وقد توصلت الدراسة إلى أن جميع محلي الائتمان في المصارف المتواجدة في قطاع غزة يطلبون معلومات مالية من الشركات التي تتقدم للحصول على الائتمان، ولكن الغالبية العظمى منهم لا يستخدمون التحليل المالي. هذا يعني أن درجة الاعتماد على التحليل المالي لاتخاذ قرارات منح الائتمان ضعيفة للغاية. ولقد تبين أن مع التدريب المستمر وعقد الدورات في التحليل المالي وزيادة التفويض، يزداد الرأي قوة نحو زيادة الاعتماد على التحليل المالي كأداة لترشيد القرارات الائتمانية. كما أن غالبية محلي الائتمان في المصارف العاملة في قطاع غزة لا يدركون دور وأهمية التحليل المالي الذي يعتمد على النسب في عملية صنع القرار الائتماني، ويعتقدون أنه يمكنهم الاستغناء عنه في حال توفرت ضمانات عينية ومالية كافية. وأوصت الدراسة :

- ضرورة اهتمام البنوك بالتحليل المالي كأداة لترشيد قرار منح الائتمان من خلال زيادة قدرة موظفي الائتمان الحاليين عبر التدريب و التأهيل المستمر، و منحهم التفويض الكافي، و عدم التركيز على الضمانات العينية و النقدية في الدرجة الأولى و عدم إهمال التحليل المالي.
- تشجيع محلي الائتمان على زيادة الاهتمام بالنسب المالية ذات العلاقة بترشيد قرار منح الائتمان. (محمود، 2005)

2. الطويل، عمار أكرم عمر وآخرون (2008). مدى اعتماد المصارف على التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر

#### دراسة تطبيقية على المصارف التجارية الوطنية في قطاع غزة.

هدفت الدراسة إلى التعرف على مدى اعتماد البنوك التجارية المحلية للتحليل المالي للتنبؤ بالتعثر، ولتحقيق ذلك طبقت دراسة ميدانية على (65) موظفا يعملون في المصارف المحددة سلفا، وقد تم استخدام أسلوب المسح الشامل، حيث اعتمدت الدراسة على محددات تم تصميمها خصيصا لخدمة الغرض من الدراسة شملت جميع

البيانات اللازمة لتحديد مدى الاعتماد على التحليل المالي، وكذلك معرفة العوامل المسببة للتعثر المالي، وتم استخدام المنهج الوصفي التحليلي، تم تحليل البيانات باستخدام التحليل الإحصائي (SPSS). وقد توصلت الدراسة إلى أن المصارف التجارية الوطنية تعتمد على التحليل المالي بدرجة كبيرة، وينصب استخدام المصارف على التحليل المالي بدرجة كبيرة في جانب تقييم الأداء للمصارف واتخاذ القرارات، وتعتمد المصارف بدرجة أقل على التحليل المالي في مجال التنبؤ بالتعثر أو الفشل المالي، عدم تركيز المصارف في مجال إعطاء الدورات على تطوير قدرات الموظفين في مجال التنبؤ بالتعثر، وعدم استخدام المصارف التجارية الوطنية لنماذج التنبؤ بالتعثر المالي بشكل فعال. كما أوصت الدراسة بضرورة قيام المصارف بعقد دورات تدريبية مستمرة في التحليل المالي وخاصة في مجال التنبؤ بالتعثر وتشجيع الموظفين لتلقي تلك الدورات مع عمل حوافز تشجيعية للموظفين الذين يثبتون جدارتهم، وتشجيع الجامعات الفلسطينية على ضرورة زيادة عدد الساعات المخصصة لمادة التحليل المالي مع التركيز على الجانب العملي فيها أكثر من الجانب النظري، وضرورة قيام المصارف بعقد دورات مختصة في جانب التنبؤ بالتعثر المالي، وتدريب الموظفين على كيفية استخدام وتطبيق نماذج التنبؤ بالتعثر المالي، والعمل على صياغة نموذج تنبؤ بالتعثر المالي يراعي الظروف والمتغيرات في القطاع المصرفي الفلسطيني يمكن من خلاله التنبؤ بالتعثر المالي قبل وقوعه. (الطويل، 2008)

### 3. حليلة خليل الجرجاوي. الجامعة الإسلامية - غزة / عمادة الدراسات العليا كلية التجارة قسم المحاسبة

والتمويل (2008). دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم. دراسة تطبيقية على المنشآت المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية.

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أبعاد التحليل المالي ومزاياه ومدى الاستفادة منه في التنبؤ بأسعار الأسهم من خلال اختبار مجموعة من النسب المالية وإيجاد نموذج كمي يمكن الاعتماد عليه في التنبؤ بسعر السهم لكل قطاع من قطاعات سوق فلسطين للأوراق المالية وذلك لمساعدة المستثمرين في اتخاذ قرارات رشيدة عند قيامهم بعملية الاستثمار. ولتحقيق هذا الغرض تم اختبار 13 نسبة مالية لعينة من 10 منشآت مدرجة أسهمها في السوق المالي للفترة ما بين عام (1997-2006)، حيث تم الاعتماد على بيانات قائمتي الميزانية العمومية و الأرباح والخسائر، وتم تحليل هذه النسب باستخدام الأسلوب الإحصائي المعروف بالانحدار المتعدد للتوصل إلى أفضل نموذج لكل قطاع من قطاعات السوق، حيث يضم مجموعة من النسب (المتغيرات المالية) التي يمكن من خلالها التنبؤ بسعر السهم في المنشآت المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية حسب ذلك التصنيف. وقد تم التوصل إلى عدة نماذج لكل قطاع من قطاعات السوق، حيث ظهر أن أكثر المتغيرات المؤثرة في سعر السهم لقطاع التأمين هي نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية، ونسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة ونسبة القيمة الدفترية للسهم العادي. بينما في قطاع البنوك أظهرت النتائج أن أهم المتغيرات المؤثرة في سعر السهم لهذا القطاع هي: نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية، نسبة القيمة الدفترية للسهم العادي ونسبة التداول. أما بالنسبة لقطاع الاستثمار فإن أهم المتغيرات المؤثرة في سعر السهم لهذا القطاع هي: نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية، نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة، نسبة العائد على حقوق الملكية، نسبة القيمة الدفترية للسهم العادي. كما أن نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية، ونسبة سعر السهم إلى الأرباح المحققة

نسبة الالتزامات المتداولة إلى حقوق الملكية و نسبة الربح إلى المبيعات كانت من أهم المتغيرات المؤثرة في سعر السهم لقطاع الخدمات. بينما في قطاع الصناعة كانت أهم المتغيرات المؤثرة في سعر السهم لهذا القطاع هي نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية ونسبة القيمة الدفترية للسهم العادي. وخلصت الدراسة إلى أنه يمكن الاعتماد على مجموعة من النسب المالية لكل قطاع من القطاعات (حسب تصنيف سوق فلسطين للأوراق المالية) للتنبؤ بسعر السهم، كما أوصت الدراسة بزيادة الاهتمام بالقوائم المالية والشفافية في إعدادها والإفصاح عن بياناتها وإعدادها حسب معايير المحاسبة الدولية، وأنه بإمكان المستثمر الاعتماد على التحليل المالي للقوائم المالية عند اتخاذ قراراته الاستثمارية. (الجرجاوي، دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم، 2008)

4. محمود عزت اللحام، أيمن هشام عزريل. (2016). دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادية دراسة ميدانية في الشركات التجارية في محافظة نابلس.

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد دور التحليل المالي في تحديد المسار الاقتصادي للشركة. لهذا الغرض، تم تصميم استبيان وتوزيعه على موظفي المؤسسات الاقتصادية في محافظة نابلس. خلال هذه الفترة، تم استخدام البرنامج الإحصائي (SPSS) لتحليل بيانات الاستبيان، للفترة (2014-2015) في نابلس. توصلت الدراسة إلى أن التحليل المالي ضروري للغاية، وأنه يساعد في التنفيذ الدقيق للخطط طويلة الأجل وقصيرة الأجل، كما أوصت الدراسة باستمرار عملية التحليل المالي، والجهود المبذولة لتقليل تكلفه، وإعلام الموظفين بأهداف التحليل المالي ونتائجه الإيجابية في سياق عمله في المؤسسة. (اللحام و عزريل، 2016)

5. د. قيس عثمان. (2019). " دور أدوات التحليل المالي ومؤشراته في ترشيد قرارات المستثمرين"- دراسة ميدانية في سوق دمشق للأوراق المالية. مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية و السياسية.

هدفت الدراسة إلى معرفة دور أدوات التحليل المالي ومؤشراته في ترشيد قرارات المستثمرين، ولتحقيق هذا الهدف سعى الباحث الى معرفة مدى فهم المستثمرين في سوق دمشق للأوراق المالية لأهمية أدوات ومؤشرات التحليل المالي في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، وفهم المستثمرين لمعنى المؤشرات والمعلومات التي يمكن استخلاصها من أدوات التحليل المالي، ودرجة أهمية أدوات التحليل المالي لصنع القرارات الاستثمارية، ودرجة أهمية أدوات التحليل المالي لصنع القرارات من وجهة نظر المستثمرين.

ولتحقيق اهداف البحث واختبار الفرضيات تم جمع البيانات من خلال البحث المسحي، باستخدام الاستبيانات كأداة لجمع البيانات على عينة من المستثمرين في سوق دمشق للأوراق المالية، والعاملين في شركات السمسرة والوساطة المالية، بعد ذلك يتم تحليل الاستبيانات واختبار الفرضيات باستخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية المناسبة وبرنامج SPSS.

توصلت الدراسة إلى احتلال مؤشر معدل العائد على حقوق الملكية، ثم مؤشر معدل العائد على الأصول، ثم مؤشر ربحية السهم العادي، المراتب الثلاث الأولى من حيث الأهمية لأغراض اتخاذ القرارات من وجهة نظر المستثمرين. (عثمان، 2019)



6. جعفر، حبيب. (2020). "أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية" -دراسة تطبيقية-

هدفت الدراسة إلى توضيح أهم أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي وتحديد مواطن القوة والضعف في المؤسسات العامة السودانية خلال الفترة (2018-2019) بالسودان، حيث اعتمدت الدراسة على مناهج متعددة منها المنهج التاريخي وذلك لاستعراض الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة، والمنهج الاستقرائي وذلك لصياغة مشكلة الدراسة، والمنهج الاستنباطي لصياغة فرضيات الدراسة، والمنهج التحليلي لتحليل القوائم المالية لهيئة السكك الحديد السودان. توصلت الدراسة إلى أن تطبيق أساليب التحليل المالي من خلال أسلوب التحليل الأفقي والرأسي يعتبران أداتان من الأدوات الفعالة في رفع كفاءة الأداء المالي واكتشاف مواطن القوة والضعف في الوقت المناسب، وأوصت الدراسة بضرورة اعتماد المؤسسات العامة على أسلوب التحليل الرأسي والأفقي كأفضل أسلوبين من أساليب التحليل المالي، والعمل على استثمار النقدية الموجودة في البنك والخزينة واستثمارها الاستثمار الأمثل، كما أنه من الضروري استخدام تقارير التحليل المالي من قبل إدارات الشركات الصناعية لمساعدتهم في ترشيد قراراتهم ورفع كفاءتها، وإجراء دورات تدريبية للموظفين في المؤسسات العامة حول أساليب التحليل المالي الحديثة. (حبيب، 2020)

7. كريشان . (2022). " التحليل المالي وأثره في اتخاذ القرارات المالية - دراسة تطبيقية / بلدية معان "

هدفت هذه الدراسة إلى توضيح أهمية التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية في مدينة معان عام (2022)، ولتحقيق أهداف هذه الدراسة والإجابة على تساؤلاتها ، تم الاعتماد على الكتب المهنية في جمع المعلومات والدراسات والأبحاث، في هذا المجال سواء كانت رسائل جامعية أو مجلات بحثية منشورة في دوريات علمية حول التحليل المالي وتطوره وأدواته الأكثر استخداما في عملية اتخاذ القرار.

ونظرا لطبيعة موضوعنا هذا تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي والمنهج التحليلي المرافق للجانب التطبيقي من خلال تحليل تقارير الخلاصة المالية لبلدية معان، وقد خلصت الدراسة الى أن التحليل المالي له أهمية كبيرة في اتخاذ القرارات المالية، فهو يعتبر الركيزة الأهم لمتخذي القرارات، وذلك من خلال دراسة الوضع المالي للمنشأة مع تحديد نقاط القوة لتعزيزها ونقاط الضعف لتفاديها، وأوصت الدراسة بالاهتمام بعملية التحليل المالي، لما له من دور كبير في وضوح الوضع المالي للمؤسسات بشكل عام وللبلديات بشكل خاص. (كريشان، 2022)

8. البلداوي، فائق عباس. جامعة بغداد/المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية.(2022) أهمية

التشخيص المالي في اتخاذ القرارات باستخدام منهج التحليل المالي لشركة التأمين الوطنية (بحث

تطبيقي)

هدفت هذه الدراسة الى بيان أهمية التشخيص المالي في اتخاذ القرارات المالية في شركة التأمين الوطنية محل البحث خلال الفترة (2012-2018) بالعراق ولتحقيق أهداف الدراسة تم استخدام النسب المالية في تحليل البيانات المالية وتشخيصها بصورة صحيحة للوصول إلى القرارات التي تتعلق بالوضع المالي ،حيث تم تحديدها في الجانب النظري للبحث، أما الجانب العملي فقد أعتمد على إعداد دراسة تحليلية للوضعية المالية للشركة وذلك

بإستخدام المنهج الوصفي التحليلي للوصول الى أهداف الدراسة، وقد توصلت الدراسة إلى أن نجاح إستخدام المؤشرات المالية للتحليل المالي في شركة التأمين الوطنية يعتمد على المهارات والخبرات وذلك للإستفادة من كل الموارد الموجودة للتطوير من وضع الشركة المالي، وتكشف عن تدني الكفاءة التشغيلية في إستخدام مواردها في عمليات الشركة والذي فسرتة مؤشرات النشاط (معدل دوران المدينون ، معدل فترة التحصيل ، ومعدل دوران الموجودات الثابتة)، وأوصت الدراسة بضرورة بذل اهتمام بمؤشرات النشاط كونها تبين الكفاءة التشغيلية والتي تستخدمها شركة التأمين الوطنية. (البلداوي و يسر، 2022)



(3-2) ملخص الدراسات السابقة

يوضح الجدول رقم (1-2) الدراسات السابقة مصنفة من الحديث إلى القديم، ويبرز أهم النتائج التي توصلت إليها كل دراسة، وعنوانها، والباحث الذي قام بها، وسنة الدراسة.

الجدول رقم (1-2)

ملخص الدراسات السابقة

النتائج الرئيسية	منهجية الدراسة الأسلوب الإحصائي	عنوان الدراسة	بلد الدراسة	المؤلف والسنة	الرقم
يوجد مشكلة في قطاع غزة حيث يطلب محللو الائتمان في المصارف معلومات مالية من الشركات، ولكن الغالبية لا يستخدمون التحليل المالي كأداة لترشيد قراراتهم الائتمانية، مما يجعل درجة الاعتماد على التحليل المالي ضعيفة. كما أنهم لا يدركون دور وأهمية التحليل المالي الذي يعتمد على النسب في صنع القرارات الائتمانية، ويعتقدون أنه يمكن الاستغناء عنه في حال توفرت ضمانات كافية. كما أن التدريب المستمر وعقد الدورات في التحليل المالي يزيد من قوة الرأي نحو زيادة الاعتماد على التحليل المالي كأداة لترشيد القرارات الائتمانية.	تم إجراء دراسة ميدانية على (71) مسؤول ائتماني في (15) بنكا و (38) فرعا مسجلة لدى سلطة النقد في قطاع غزة حتى عام 2003، بهدف تحديد مدى اعتماد المصارف التجارية على التحليل المالي كأداة لترشيد قراراتها الائتمانية. وتم تصميم استبيان خصيصا لهذا الغرض، وجمعت البيانات من خلالها، و تم استخدام برنامج التحليل الإحصائي SPSS لمعالجة البيانات.	مدى اعتماد المصارف التجارية على التحليل المالي في ترشيد القرار الائتماني.	غزة	الكحلوت خالد محمد (2005).	1
تعتمد المصارف التجارية الوطنية بشكل كبير على التحليل المالي في تقييم أدائها واتخاذ القرارات، ولكنها تعتمد بشكل	تم استخدام المسح الشامل والمنهج الوصفي التحليلي، وشملت الدراسة عينة من 65 موظفا يعملون في	مدى اعتماد المصارف على	غزة	عمار أكرم الطويل	2

					<p>أقل على التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي، ولا تركز على تطوير قدرات الموظفين في هذا المجال. كما أن المصارف لا تستخدم النماذج المتاحة بشكل فعال للتنبؤ بالتعثر.</p>	<p>مصارف محددة مسبقا. تم استخدام بيانات تم جمعها باستخدام محددات تم تصميمها خصيصا لخدمة أغراض الدراسة. تم تحليل البيانات باستخدام التحليل الإحصائي (SPSS).</p>	<p>التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر.</p>			(2008).
3	حليمة خليل الجرجاوي (2008).	غزة	دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم.	<p>تم استخدام النسب المالية وتحليل الانحدار المتعدد لتحديد العلاقة بين هذه النسب وأسعار الأسهم في مختلف القطاعات، وتطوير نماذج تنبؤية يمكن للمستثمرين الاعتماد عليها في تحديد أفضل الأسهم للاستثمار. استندت الدراسة على بيانات الميزانية العمومية والأرباح والخسائر لـ 10 منشآت مدرجة في السوق المالي للفترة ما بين عام 1997 و 2006، وتم تحليل 13 نسبة مالية لتحديد النماذج التنبؤية.</p>	<p>هناك عدة عوامل تؤثر في أسعار الأسهم في كل قطاع، مما يعني أن المستثمرين يحتاجون إلى مراجعة النماذج وتحديثها بانتظام للحصول على أفضل النتائج.</p>					
4	اليمن سعادة (2009).	سطف	إستخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية و ترشيد قراراتها.	<p>تم جمع البيانات و المعلومات المرتبطة بموضوع الدراسة من المؤسسة الوطنية لأجهزة القياس و المراقبة خلال الفترة ( 2004-2006 ) عن طريق الأسلوب الوصفي التحليلي، تم الاعتماد على تحليل الوثائق المتعلقة بالوظيفة المالية للمؤسسة الوطنية لأجهزة القياس والمراقبة لفهم حقيقة الوضع المالي للمؤسسة.</p>	<p>استطاعت المؤسسة تحقيق التوازن المالي خلال فترة الدراسة، مما يعني أن المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها عن طريق مواردها الثابتة. مع غياب الميزانية التقديرية في المؤسسة، والتي تعد الوثيقة الأساسية لأي عمل تسييري حقيقي أو تقديري حيث تسمح بتقييم أداء المؤسسة .</p>					
5	الكسار،	ام البواقي	دور مؤشرات	<p>تم تحديد النسب المالية التي يمكن استخدامها في تقييم</p>	<p>يمكن استخدام الرسم البياني بشكل فعال في الأسواق المالية</p>					

				كواشي (2015).	النسب المالية في تقويم الأداء المالي والتنبؤ بالفشل المالي للشركات	الأداء المالي للشركات وحساب الفشل المالي لها، حيث تم تحليل البيانات المالية باستخدام الرسم البياني وتطبيق اختبار t-test لتحديد العلاقة بين قيمة الأداء المالي والفشل المالي للشركات .	لتحسين قرارات الاستثمار وتقييم الشركات. كما أوصي بوضع إطار عام للنسب المالية واستخدامها كمقياس موحد لتحليل الأداء المالي للشركات.
6	عزت اللحام، هشام عزريل (2016).	نابلس	دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادي.		تم استخدام الاستبيان لمعرفة دور التحليل المالي في تحديد المسار الاقتصادي للشركة ، تم تصميمه وتوزيعه على موظفي المؤسسات الاقتصادية في محافظة نابلس، وتم استخدام البرنامج الإحصائي SPSS لتحليل بيانات الاستبيان للفترة ( 2014-2015).	إن التحليل المالي ضروري للغاية، ويساعد في التنفيذ الدقيق للخطط طويلة الأجل وقصيرة الأجل، كما ألزمت الدراسة استمرارية عملية التحليل المالي، والجهود المبذولة لتقليل تكلفة التحليل المالي، وإعلام الموظفين بأهداف التحليل المالي ونتائجه الإيجابية في سياق عمله في المؤسسة.	
7	معوج بلال (2016).	الجزائر	دور التحليل بالمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي بالمؤسسة الاقتصادية.		استخدم الباحثون مؤشرات مالية تقليدية ومؤشرات مالية حديثة لتقييم الأداء المالي والتنبؤ بالفشل في المؤسسة الاقتصادية باستخدام نموذج "التمان وكيدا". وتم اختبار الدراسة النظرية على مؤسسة "أن سي أ رويبة " في الجزائر خلال فترة زمنية محددة (2010-2014) ، تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي في الدراسة.	حققت المؤسسة أداء مالي جيد يتجلى في تحقيق هامش ربح تشغيلي مرتفع وزيادة في حجم الإنتاج، كما أن للمؤسسة قيمة اقتصادية مضافة وقيمة سوقية مضافة، مما يشجع على رفع القيمة السوقية لأسهمها وجذب مساهمين جدد إليها .	
8	تقرارت يزيد (2017).	سطيف	إستخدام أدوات التحليل المالي		تم استخدام أدوات حديثة في التحليل المالي لتقييم الوضع المالي للمؤسسة الوطنية لإنتاج اللوالب والسكاكين	تؤثر محتويات القوائم المالية والطرق المحاسبية المستخدمة بشكل كبير على جودة ومصداقية القوائم المالية، وتساعد في	

<p>تحقيق أهداف التحليل المالي وفهم الوضع المالي للمؤسسة وتشخيص الحالة المالية الحالية، وتحديد نقاط القوة والضعف، وتوجيه العمل لتعزيز نقاط القوة ومعالجة نقاط الضعف لتحسين الأداء المالي في المستقبل .</p>	<p>والصنابير (BCR) بولاية سطيف في الجزائر(2011-2014) ، مثل أساليب التنبؤ الرياضية والإحصائية ونماذج التنبؤ بالفشل المالي التي تعتمد على المؤشرات المالية المستمدة من القوائم المالية بالإضافة إلى المعلومات المحتصل عليها من أسواق رأس المال والبورصات المحلية والدولية .</p>	<p>في تشخيص الوضع المالي للمؤسسات الاقتصادية في ظل الإصلاح المحاسبي.</p>			
<p>ظهرت النسبتان المائتان، نسبة الأرباح قبل الضرائب إلى إجمالي الأصول، ونسبة الأصول الجارية إلى إجمالي الديون، قدرتهما على التمييز بين المؤسسات المتعثرة والسليمة. وتمكنت الدراسة من بناء نموذج تنبؤ بتصنيف معتبر .</p>	<p>تم إجراء دراسة لتحديد مجموعة من النسب المالية المثلى التي يمكن إستخدامها للتنبؤ بتعثر المؤسسات والتمييز بين المؤسسات المتعثرة والسليمة بإستخدام التحليل العاملي التمييزي AFDL. وتم إنشاء نموذج للتنبؤ بالتعثر المالي على عينة من 54 مؤسسة تحتوي 22 منها على مؤسسات متعثرة بين (2009-2014).</p>	<p>دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي.</p>	<p>الجزائر</p>	<p>شربي محمد الأمين، إلهام طباح (2018).</p>	<p>9</p>
<p>مؤشر معدل العائد على حقوق الملكية ومؤشر معدل العائد على الأصول ومؤشر ربحية السهم العادي هم أهم المؤشرات من وجهة نظر المستثمرين لاتخاذ القرارات الاستثمارية.</p>	<p>تم جمع البيانات بإستخدام الاستبيانات وتحليلها بإستخدام برنامج SPSS ، و هذا لدراسة دور أدوات التحليل المالي ومؤشراتها في ترشيد قرارات المستثمرين في سوق دمشق للأوراق المالية.</p>	<p>دور أدوات التحليل المالي ومؤشراته في ترشيد قرارات المستثمرين.</p>	<p>دمشق</p>	<p>قيس عثمان (2019).</p>	<p>10</p>
<p>التحليل المالي يساهم بشكل فعال في اتخاذ القرارات المناسبة في مراحل التخطيط المالي والتنظيم واتخاذ القرارات</p>	<p>تم إستخدام مختلف أدوات التحليل المالي، القديمة والحديثة، لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة واتخاذ القرارات</p>	<p>التحليل المالي كوسيلة مساعدة</p>	<p>الجزائر</p>	<p>بحري علي (2019).</p>	<p>11</p>

<p>المتعلقة بالاستثمار والتمويل وتوزيع الأرباح.</p>	<p>المتعلقة بالاستثمار والتمويل وتوزيع الأرباح ، تم إتباع المنهج الوصفي التحليلي حيث تم تطوير استبيان وتوزيعه على عينة مكونة من 53 مؤسسة اقتصادية في المنطقة الصناعية ببرج بوعريريج، و تم تحليل البيانات باستخدام برنامج SPSS.</p>	<p>في اتخاذ القرارات في المؤسسات الاقتصادية.</p>			
<p>إستخدام الأساليب ، الأدوات ، المؤشرات و النسب المالية يساعد على تحديد نقاط القوة والضعف في المؤسسة الاقتصادية، بالإضافة إلى كشف الاختلالات المالية وتقديم الحلول المناسبة.</p>	<p>تم إستخدام الأساليب والأدوات والنسب والمؤشرات المالية وذلك بإستخدام بيانات المؤسسة الاقتصادية صيدال لفترة (2013-2017) مثل أساليب التحليل المالي (التحليل العمودي والأفقي والنسب المالية) وأدوات التحليل المالي (مثل القوائم المالية وتحليل نقطة التعادل) والمؤشرات المالية المستخدمة في تقييم الأداء المالي مثل نسب الربحية والسيولة والديون.</p>	<p>إستخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية.</p>	<p>الجزائر</p>	<p>عوادي منير (2020) .</p>	<p>12</p>
<p>لم تتمكن المؤسسة من الحفاظ على توازنها المالي البحثي على مر السنين، وهو مؤشر غير جيد يشير إلى عدم وجود هامش أمان.</p>	<p>اعتمد الباحثون في فهم مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الأوضاع المالية على مؤشرات التوازن المالي للحصول على المعلومات المستخدمة في عملية اتخاذ القرار ولتقييم الأداء المالي في الجزائر للفترة (2017-2018) . تم إستخدام المنهج الوصفي في الجانب النظري للتعريف بمؤشرات التحليل المالي. وفيما يتعلق بدراسة الحالة، تم إستخدام المنهج التحليلي حيث تم</p>	<p>مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية.</p>	<p>الأغواط</p>	<p>مسعود، مختاري ، و بوساحة (2020).</p>	<p>13</p>

	تطبيق جانب من المعلومات النظرية على واقع إحدى المؤسسات الاقتصادية المتمثلة في وكالة ANESRIF من خلال القوائم المالية للمؤسسة .				
14	العيفة، زعرور (2020).	بسكرة	إستخدام التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية.	حيث تم اختيار مؤسسة التسيير السياحي بسكرة كعينة للدراسة خلال الفترة (2016-2018) بالجزائر لفهم كيفية إستخدام التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية. تم الاعتماد في هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي .	حققت المؤسسة توازن مالي طويل الأجل مع وجود فائض يسمح لها بتمويل دورات الاستغلال المقبلة .
15	مهند جعفر حسن حبيب (2020).	السودان	أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية.	تم إستخدام العديد من المناهج لتوضيح أهمية إستخدام أساليب التحليل المالي في رفع كفاءة الأداء المالي وتحديد مواطن القوة والضعف في المؤسسات العامة السودانية خلال الفترة (2018-2019)، منها المنهج التاريخي، والمنهج الاستقرائي، والمنهج الاستنباطي، والمنهج التحليلي. وقد تم إستخدام أساليب التحليل المالي، بما في ذلك التحليل الرأسي و الأفقي.	إستخدام أساليب التحليل المالي الأفقي والرأسي يمثلان أدوات فعالة في تحسين الأداء المالي وتحديد مواطن القوة والضعف في الوقت المناسب.
16	بليل، بوزار (2021).	الجزائر	دور أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي لمؤسسة	تم إستخدام أدوات تحليلية مالية حديثة وفعالة لفحص وتحليل البيانات المالية للمؤسسات ، ودراسة أهمية التحليل المالي في تحديد الأوضاع المالية للمؤسسات وتقييم أدائها المالي، وتحليل البيانات المالية بطريقة	على المحلل المالي والمدير المالي العمل على تحديد واستخدام الأدوات المالية الأكثر فعالية لتحليل البيانات المالية واتخاذ القرارات المالية الصحيحة التي تحسن مردودية المؤسسة حتى تحافظ على نموها واستدامتها .

		اقتصادية			
	منهجية وفعالة لاتخاذ القرارات المالية الصحيحة.				
17	ليديا فلاح (2021).	بوريريج	برج	إستخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الوضع المالي للمؤسسات الاقتصادية والتنبؤ بفشلها المالي.	وتم إستخدام التحليل العاملي الاستكشافي والتوكيدي لاستخراج النسب المالية الأكثر أهمية لتقييم الوضع المالي الحالية والمستقبلية للمؤسسات الاقتصادية ، وتم اختيار عينة من 13 مؤسسة أمريكية وتم التأكد من نجاعة النسب المالية المستخرجة بإستخدام التصنيف الائتماني والقيمة السوقية. بعد ذلك، تم إستخدام هذه النسب لتقييم الوضع المالي لعينة من 33 مؤسسة جزائرية وبناء نموذج للتنبؤ بالفشل المالي بإستخدام الانحدار اللوجيستي المتعدد بالاستعانة بالإحصائية بإستخدام AMOS و SPSS.
18	بعداش الطاهر (2021).	الاعواط		انعكاسات تطبيق التنظيم المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة.	تم إستخدام المنهج الوصفي التحليلي في هذه الدراسة، وقد تم اختيار مؤسسة الصيانة الصناعية والأفران (SMIF) في ولاية البليدة كدراسة حالة من 2015 إلى غاية 2018 . حيث تمت الدراسة من أجل التحقق من مدى تأثير النظام المحاسبي المالي على زيادة كفاءة التحليل المالي للقوائم المالية، ومدى إسهامه في تحليل الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية بفعالية وكفاءة.
19	بيان	معان		التحليل المالي	تم إستخدام المنهج الوصفي التحليلي لتحليل تقارير التحليل المالي له دور هام في تحديد نقاط القوة والضعف

<p>في المؤسسات والبلديات وتحسين الوضع المالي لها.</p>	<p>الخلاصة المالية لبلدية معان و تم الاعتماد على الكتب المهنية والأبحاث والدراسات في مجال التحليل المالي وأدواته لتوضيح أهمية التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية .</p>	<p>وأثره في اتخاذ القرارات المالية.</p>		<p>كريشان (2022).</p>	
<p>نجاح استخدام المؤشرات المالية في التحليل المالي يعتمد على المهارات والخبرات الموجودة لتطوير وضع الشركة المالي. كما نجد تدني الكفاءة التشغيلية في استخدام الموارد المتاحة في عمليات الشركة، وتم تفسير هذا الأمر من خلال مؤشرات النشاط التي تم استخدامها في التحليل المالي، مثل معدل دوران المدينون، ومعدل فترة التحصيل، ومعدل دوران الموجودات الثابتة.</p>	<p>تم استخدام النسب المالية في تحليل البيانات المالية وتشخيصها بصورة صحيحة للوصول إلى القرارات التي تتعلق بالوضع المالي للشركة ، تم استخدام بيانات شركة التأمين الوطنية في العراق خلال الفترة 2012-2018 وقد تم إعداد دراسة تحليلية للوضع المالي للشركة باستخدام المنهج الوصفي التحليلي لتحقيق أهداف الدراسة.</p>	<p>أهمية التشخيص المالي في اتخاذ القرارات باستخدام منهج التحليل المالي لشركة التأمين الوطنية .</p>	<p>بغداد</p>	<p>يسر فائق عباس (2022).</p>	<p>20</p>

المصدر: من اعداد الطالبين.



**(2-4) الفائدة التي حصل عليها الطالبين من الدراسات السابقة:**

- حصل الطالبين على مجموعة من الفوائد من خلال مراجعة الدراسات السابقة التي تناولت موضوع التحليل المالي ودوره في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الوطنية والعربية موضحة كالتالي:
- 1) تحليل البيانات يعد أداة قيمة لاتخاذ القرارات في الشركات والمؤسسات الاقتصادية.
  - 2) التحليل المالي يساعد على تحسين إدارة رأس المال وتحديد أفضل الخيارات المالية للشركة.
  - 3) يمكن للتحليل المالي أن يساعد في تحديد النقاط القوة والضعف في أداء الشركة وتحديد المخاطر والفرص المحتملة.
  - 4) يجب على المؤسسات تطوير نظام قوي للتحليل المالي لتحسين إدارة الموارد المالية والتحكم في التكاليف وزيادة الإنتاجية.
  - 5) يمكن للحكومات والمنظمات المالية والاقتصادية استخدام التحليل المالي لتحديد المؤشرات الاقتصادية الرئيسية وتقييم الأداء الاقتصادي للدولة أو القطاع.

**(2-5) ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:**

من خلال ما تم مراجعته من دراسات سابقة على الصعيدين الجزائري والعربي و التي تناولت موضوع الدراسة جاءت هذه الدراسة بصورة مكمله لتلك الدراسات والتي جعلت منها إسهما علميا ومرجعا جديدا من وجهة نظر الباحث ضمن الإطار العلمي المعمول به في هذه الدراسة, فقد حاولت الدراسات الجزائرية والعربية اختبار العلاقة بين النسب المالية المستخدمة في التحليل المالي على تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ضمن قطاعات مختلفة في الجزائر والعالم العربي أجمع، وحسب المعلومات المتوفرة للطالبين فإنه لا توجد دراسة تناولت هذا الموضوع والمؤسسة كدراسة حالة.

## الفصل الثالث

# أساليب التحليل المالي في تشخيص الوضع المالية للمؤسسة

(1-3) التحليل المالي.

(1-1-3) تمهيد

(2-1-3) نشأة و تعريف التحليل المالي

(3-1-3) أنواع التحليل المالي

(4-1-3) أهمية التحليل المالي

(5-1-3) أهداف التحليل المالي

(6-1-3) وظائف التحليل المالي

(7-1-3) أساليب للتحليل المالي

(2-3) التحليل المالي بواسطة نسب التوازن و النسب المالية

(1-2-3) تمهيد

(2-2-3) مفهوم نسب التوازن المالي

(3-2-3) نسب التوازن المالي

(4-2-3) تعريف النسب المالية وأهميتها

(5-2-3) أسس وأنواع النسب المالية

(6-2-3) تصنيف النسب المالية

(7-2-3) استعمالات النسب المالية

(3-3) تحليل القوائم المالية

(1-3-3) تمهيد

(2-3-3) تعريف الميزانية المالية

(3-3-3) العناصر الأساسية للميزانية المالية

(4-3-3) شكل الميزانية المالية والميزانية المختصرة

(5-3-3) تعريف جدول حساب النتائج

(6-3-3) العناصر المكونة لجدول حساب النتائج

(7-3-3) شكل جدول حساب النتائج

**مقدمة:**

يهدف هذا الفصل إلى عرض الإنتاج الفكري من قبل الباحثين، والمبني على الدراسات والتطورات النظرية ذات العلاقة مع متغيرات الدراسة من خلال مراجعة الأدبيات السابقة حيث ينقسم إلى ثلاث مباحث: الأول يتعلق بالتحليل المالي، والثاني يتعلق بنسب التوازن والنسب المالية أما الثالث تطرقنا فيه إلى التحليل بواسطة القوائم المالية.

**(1-3) التحليل المالي****(1-1-3) تمهيد**

من الضروري بلا شك أن نتبنى أسلوباً منتظماً لقياس أداء المنشآت المختلفة. ويمكن تحقيق ذلك من خلال اتباع معايير وضعتها إدارة هذه المؤسسات. ونتيجة لذلك، برز التحليل المالي كأداة حيوية في تقييم الوضع المالي للمنظمة خلال إطار زمني محدد. فهي لا تمكننا فقط من تحديد نقاط القوة والضعف في الاستراتيجيات المالية المستخدمة ولكنها تسهل أيضاً اتخاذ قرارات مستنيرة لضمان الاستدامة على المدى الطويل وتحقيق أهداف المستثمرين.

**(2-1-3) نشأة وتعريف التحليل المالي**

أولاً. نشأة التحليل المالي (عمار، 2011، الصفحات 7-8):

نشأ مفهوم التحليل المالي في أواخر القرن 19، حيث تستخدم البنوك والمؤسسات المالية النسب المالية لتقييم قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها بناء على سجلاتها المحاسبية، علاوة على ذلك، كان للأزمة الاقتصادية التاريخية التي امتدت من عام 1929 إلى عام 1933 تأثير عميق على تقدم تقنيات الإدارة والتحليل المالي. في عام 1933، أنشأت الولايات المتحدة لجنة الأوراق المالية والبورصات (SEC)، والتي لعبت دوراً حاسماً في نشر التقديرات والإحصاءات المتعلقة بالنسب المالية لمختلف القطاعات الاقتصادية.

ولعبت حقبة ما بعد الحرب العالمية الثانية دوراً مهماً في تقدم تقنيات التحليل المالي في فرنسا. خلال هذا الوقت، حيث أصبح المصرفيون والمقرضون مهتمين بشكل متزايد بالتقييم الدقيق للمخاطر المرتبطة باستثماراتهم. مع نمو الشركات وظهور وسائل جديدة للتمويل في ستينيات القرن العشرين، تحول الاهتمام نحو تقييم جودة هذه الشركات. في عام 1967، أنشأت فرنسا لجنة عمليات البورصة، بهدف ضمان الإختيار الدقيق والعمليات المالية الآمنة للشركات التي تسعى إلى استثمارات عامة، ولعبت اللجنة دوراً حاسماً في نشر المعلومات ذات الصلة بالشركات التي تحتاج إلى رأس مال من المدخرات العامة.

كما أن تزايد حجم العمليات وتحسن نوعيتها ساهم بشكل كبير في خلق نظرة جديدة للتحليل المالي حيث تحول من تحليل ساكن (لفترة معينة أو سنة) إلى تحليل ديناميكي دراسة الحالة المالية للشركة لعدة سنوات متعاقبة أقلها 3 سنوات و المقارنة بين نتائجها و استنتاج تطوير سير المؤسسة المالية. وأدى تعميم التحليل المالي في الشركات إلى تطور نشاطاتها و تحقيقها قفزات جد مهمة في الإنتاج و الإنتاجية.

**أسباب نشأته:** هناك عدة عوامل عجلت بظهور التحليل المالي كأساس لتحليل وتقييم أداء الشركة إلى عوامل مختلفة. أحد هذه العوامل هو الثورة الصناعية وصعود الشركات الكبيرة. حيث أدى تراكم الثروة الصناعية إلى تطوير عمليات إنتاج واسعة النطاق ، والتي بدورها أدت إلى ظهور شركات عملاقة، وخاصة الشركات المساهمة. وفي هذه الأنواع من الشركات، هناك فصل واضح بين الإدارة والمالكين أو المساهمين. ونتيجة لذلك، أصبح من الضروري إنشاء آلية تمكن المستثمرين من رصد النتائج المالية للشركات التي استثمروا فيها رؤوس أموالهم. فلعِب التحليل المالي دورا حاسما في تلبية هذه الحاجة من خلال توفير إطار أداء الشركات وتقييمه.

**التدخل الحكومي في كيفية انجاز القوائم المالية:** رغبة من الحكومات في توفير قدر من الأمان للمستثمرين، قامت بوضع القوانين أو التشريعات التي تقضي بضرورة أن تقوم المنظمات بتبويب قوائمها المالية وعرض بياناتها المالية بشكل يسمح للمساهمين و الأطراف الخارجية الأخرى بالتعرف على نتائج الشركة.

**الكساد الكبير:** ساد الولايات المتحدة في فترة الثلاثينات من القرن المنصرم، والذي عجل بالبحث عن أداة تراقب وتتنبأ بالمستقبل المالي للشركات.

**ظهور الائتمان كمصدر:** حيث أن شركات التمويل والبنوك المقرضة تهتم بشكل أساسي بعملية اتخاذ قرار التمويل من عدمه، بناء على المؤشرات التي تعطيها نتائج التحليل المالي.

**ظهور البورصات الخاصة بالأوراق المالية:** إن قوانين البورصة تقتضي بضرورة أن تقوم الشركات التي تطرح أسهمها للاكتتاب أن تعرض وبشكل مفصل قوائمها المالية حتى يمكن للمستثمرين من اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. و قد كان لفترة ما بعد الحرب العالمية الثانية دور هام في تطوير تقنيات التحليل المالي في فرنسا، حيث أظهر المصرفيون و المقرضون اهتمامهم بتحديد خطر استعمال أموالهم بصفة دقيقة، و مع تطور الشركات و وسائل التمويل في الستينات انصب الإهتمام على نوعية الشركات، حيث تكونت في فرنسا سنة 1967 لجنة عمليات البورصة التي من أهدافها تأمين الاختيار الجيد و تأمين العمليات المالية التي تنشرها الشركات المحتاجة إلى مساهمة الإدخار العمومي.

### ثانيا. مفهوم التحليل المالي:

يعرف التحليل المالي بأنه الأسلوب الذي يستخدم النسب المالية والأساليب الكمية والرسوم البيانية لتحليل النشاطات والظواهر التي تمارسها المنشآت. بهدف اكتشاف العلاقات بين المتغيرات التي تؤثر في اتجاه أنشطة الشركة واتخاذ القرارات المناسبة لتنظيم هذه الأنشطة بشكل فعّال. يشمل التحليل المالي لمنشأة ما تحليل الميزانية العمومية وحساب الأرباح والخسائر. بالإضافة إلى ذلك، يعتبر تحليل النسب المالية أحد الأدوات الأساسية المستخدمة في التحليل المالي. يتم استخدام هذه النسب لتقييم و تحليل جوانب مختلفة من الأداء المالي للشركة.

يعد تحليل المعلومات المالية عملية تحويل البيانات المالية التاريخية الوافرة، التي تكون مسجلة في القوائم المالية، إلى معلومات أقل حجماً وأكثر فائدة لعملية اتخاذ القرارات. حيث يقوم التحليل المالي بفحص هذه المعلومات من خلال تحليلها وتفسيرها وتقييمها، بهدف تحقيق الأهداف التالية:

1. معرفة المركز المالي للشركة.
2. تحديد القيم الاستثمارية في الشركة وتقييم مستوى كفاءة عملياتها ومدى صلاحية سياساتها المالية والإنتاجية.
3. تخطيط السياسات المالية، بما في ذلك سياسة استهلاك الأصول وسياسة الائتمان وسياسة التحصيل والاستئجار والمخزون السلعي، وتشكيل الاحتياطات والاستثمارات.

يعتبر التخطيط المالي والرقابة المالية وظيفتان أساسيتان للمدير المالي. إذ يتطلب التخطيط المالي تحليل المعلومات المالية و تطوير خطط مالية قادرة على تحقيق أهداف المنشأة. ومن جهة أخرى، تركز الرقابة المالية على تقييم أداء المنشأة من حيث الكفاءة المالية والتحكم في المخاطر واتخاذ التدابير التصحيحية المناسبة. ويتيح التحليل المالي استخدام النسب المالية والأساليب الكمية والرسوم البيانية لتحليل البيانات المالية وتحويلها إلى معلومات قيمة تسهم في اتخاذ القرارات المالية الصحيحة. (النعمي، و آخرون، 2008، الصفحات 99-100).

### (3-1-3) أنواع التحليل المالي

هناك نوعان للتحليل المالي (الصياح و العامري، 2010، الصفحات 51-55):

1. التحليل الأفقي : يقصد بالتحليل الأفقي دراسة أي فقرة من فقرات الكشوفات المحاسبية على مدى سنوات متعددة، بمعنى آخر إذا ما أريد دراسة ربحية الشركة لمدة خمس سنوات ماضية فإنه تؤخذ الكشوفات للسنوات الخمس الماضية وتلاحظ فيها ربحية الشركة ومقارنتها سنة بعد أخرى لاستخراج المؤشرات التي توضح مدى تطور الربحية أو تدهورها خلال السنوات الماضية، وهذا يعني أن التحليل الأفقي يعتمد على الفترة التاريخية التي مضت على المنشأة ومقارنة السنة التي يراد فيها استخراج المؤشرات بالسنوات الماضية.
2. التحليل العمودي : ويعني مقارنة مقدار معين في سنة معينة بالمقدار الآخر داخل نفس السنة وأكثر وضوحاً، إذا لما أريد معرفة ربحية المنشأة لأحدى السنوات ولتكن 2000 فإنه تأخذ الربحية لهذه السنة وتنسب إلى مبيعات سنة 2000 وبالتالي يمكن الحصول على معدل الربحية التجارية لتلك السنة دون السنوات الأخرى.

### (3-1-4) أهمية التحليل المالي (الشيخ، 2008، صفحة 3) :

1. تحديد مدى كفاءة الإدارة في جمع الأموال من ناحية، وتشغيلها من ناحية أخرى.
2. الحصول على مؤشرات تبين فعالية سياسات الشركة وقدرتها على النمو.
3. التحقق من مدى كفاءة النشاط التي تقوم به الشركة.
4. المساعدة في عملية التخطيط المالي للشركة.
5. مؤشر على مدى نجاح أو فشل إدارة الشركة في تحقيق الأهداف المرجوة.
6. مؤشر للمركز المالي الحقيقي للشركة.
7. إعداد أراضية مناسبة لإتخاذ القرارات الملائمة.

### (3-1-5) أهداف التحليل المالي

يمكن تلخيص الأهداف التي يستهدفها التحليل المالي إلى ما يلي (الشمري، 2010، الصفحات 54-55):

1. تقييم أداء الوحدات الاقتصادية وتحسين قيمتها الحالية والمستقبلية.
  2. مراقبة تنفيذ الخطط الاستثمارية.
  3. بناء توقعات للفترات الزمنية المختلفة لضمان توفير السيولة اللازمة وتحقيق الفوائد المالية.
  4. تحقيق عوائد ملائمة على الاستثمار كالربحية التجارية للمشاريع القائمة و الجديدة على حد سواء
- يمكن أن يختلف نوع التحليل المالي والأساليب المستخدمة وفقا للأنظمة الاقتصادية والقوانين المالية والنقدية المعمول بها في كل دولة. ومن المهم أيضاً مراعاة الأسعار السائدة والتشريعات والقوانين عند حساب القيم النقدية للمدخلات والمخرجات المالية للمشروع..

### (3-1-6) وظائف التحليل المالي

من بين وظائف التحليل المالي إدارة طريق متخذي القرار لاتخاذ أحسن القرارات التي تعود على المؤسسة بالربح، والسير لتحقيق هدفها وبقائها في بيئة متغيرة باستمرار و من بين القرارات التي تحددها سياسات التحليل المالي هي (شاهين، 2017، الصفحات 20-21):

- قرار الاستثمار.
- قرار التمويل.
- قرار التخطيط والرقابة المالية.

**التحليل والتخطيط المالي:** وذلك من خلال تحليل البيانات المالية وتحويلها إلى معلومات يمكن استخدامها لإعداد الموازنات المتعلقة بالإيرادات والمصاريف التي تخص المشروع في المستقبل.

**تحديد هيكل أصول المشروع:** من حيث تحديد حجم الاستثمارات في كل من الأصول القصيرة والطويلة الأجل، وكذلك التوجيه باستخدام الأصول الثابتة الملائمة.

تحديد الهيكل المالي للمشروع : إذ يجب تحديد المزيج الأمثل والأكثر ملائمة من التمويل قصير وطويل الأجل، كذلك تحديد طبيعة ديون المشروع سواء كانت ملكية أو عن طريق الاقتراض.

### (7-1-3) أساليب التحليل المالي:

أولاً. أساليب التقليدية للتحليل المالي: (يونس، 2016، الصفحات 52-55)

لكي يقوم المحلل المالي باتخاذ قرارات سليمة ومطابقة للأهداف التي رسمتها المؤسسة يجب أن يعتمد في تحليله على مجموعة من المؤشرات منها مؤشرات التوازن المالي ومؤشرات السيولة والمردودية، حيث تعتبر من الأدوات التي تعطي قراءة صحيحة للوضعية المالية للمؤسسة، وبالتالي تمنح مجالاً واسعاً للأطراف المعنية باتخاذ القرارات للمؤسسة.

#### • مؤشرات التوازن المالي.

تتمثل مؤشرات التوازن المالي في كل من رأس المال العامل واحتياج في رأس المال العامل و أخيراً الخزينة.

#### • مؤشرات السيولة

تعتبر السيولة واحدة من أهم الأمور التي يهتم المحلل المالي والأطراف الأخرى، سواء إدارة المشروع أو الجهات المهتمة بمدى قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل.

#### • مؤشرات المردودية.

تعرف المردودية على قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح بصفة دائمة في إطار نشاطها، فهي من المصطلحات الأكثر استعمالاً في الميدان المالي.

ثانياً: الأساليب الحديثة للتحليل المالي: (يونس، 2016، صفحة 55/56)

إن الأساليب الحديثة للتحليل المالي تعتبر من أهم طرق التي تسمح لتقييم أداء المؤسسة أو التنبؤ بمستقبلها المالي، حيث تتميز هذه الأساليب بسهولة تطبيقها من جهة ولنتائجها الواقعية من جهة أخرى، حيث تعطي نتائج أدق وفي فترة أقل من الأساليب التقليدية، فمن بين هذه الأساليب الإحصائية: طريقة حساب باستعمال سنة الأساس، طريقة الارتباط والانحدار، طريقة برامج الخطية، طريقة المصفوفات الخطية والموجهة. وسنتطرق لطريقة الأولى والثانية باعتبارها من أسهل الطرق وأكثرها استعمالاً.

#### • طريقة الحساب باستعمال سنة الأساس:

تعتمد الأساليب الإحصائية على الأرقام القياسية والسلاسل الزمنية لمجموعة من البيانات ولعدد من السنوات، وذلك من أجل معرفة وتوضيح العلاقة بين مؤشرات معينة، حيث يتم اختيار سنة أساس من بين سلسلة الزمنية، وتتم المقارنة معها بشرط أن تخضع سنة الأساس لمعايير دقيقة وموضوعية بعيداً

عن التحيز الشخصي. ويعرف رقم القياس بأنه "مقياس إحصائي تم تصميمه بقصد إظهار التغير في متغير معين خلال فترة زمنية معينة.

إن أسلوب التحليل المالي لعدد من السنوات طبقاً للأرقام القياسية يسمى بالمقارنات الأفقية باستخدام السلاسل الزمنية، و ينبغي ألا تتجاوز السلسلة الزمنية أكثر من خمس سنوات لضمان الدقة في التعبير عن الواقعة أو عملية في المؤسسة، وبالتالي فإن عملية التحليل المالي ستكون من دون جدوى إذا كانت فترة المقارنة أكثر من خمس سنوات.

#### شروط الحساب باستعمال سنة الأساس :

هناك بعض الإجراءات التي يجب أن تأخذ بعين الاعتبار عند إجراء التحليل:

- لا يجوز إتباع هذا الأسلوب إلا عندما توجد سلسلة زمنية من البيانات أو القوائم المالية.
- إعداد جدول يتكون من حقلين ، يتعلق الأول بالعناصر، والثاني للسنوات ويضم عدة خانات وذلك حسب سنوات السلسلة الزمنية.
- نعتبر قيمة سنة الأساس 100 ثم ننسب قيمة كل عنصر إلى مثيله من سنة الأساس مضروباً في 100.

#### • طريقة الارتباط و الانحدار:

يستخدم الارتباط بصورة عامة في تقدير مدى وجود علاقة بين متغيرين أو ظاهرتين ( X, Y ) حيث تكون قيمة معامل الارتباط محصورة ما بين ( +1 و ) ، ( -1 ) أما اتجاه العلاقة فتكون من خلال الإشارة، فإذا كانت الإشارة موجبة ( + ) فنقول أن هناك علاقة طردية بين متغيرين، وإذا كانت الإشارة سالبة ( - ) فتعني وجود علاقة عكسية، فدراسة هذه العلاقة و تحليل أثر أحد المتغيرين على الآخر عن طريق التمثيل البياني تكون بوضع علاقة تكامل ممكنة بين متغير تابع ( Y و متغير مستقل ) ( X بالشكل )  $Y = f(x)$  فتسمى بدراسة الانحدار، والمنحنى أو المستقيم الذي يمثل هذه الدالة يسمى بمستقيم أو منحنى الانحدار.

على سبيل المثال يمكن أن نستخدم الانحدار والارتباط كي نجد العلاقة بين مجموع الأصول والأصول المتداولة، حيث يجب استخدام طريقة الارتباط بين ظاهرتين توجد بينهما علاقة ما، وإلا لا توجد فائدة من استخدام طريقة، عندما لا توجد علاقة بين الظواهر محل التحليل والدراسة، وهذا ما سيتم التأكد منه في الجانب التطبيقي



**(2-3) التحليل المالي بواسطة نسب التوازن والنسب المالية****(1-2-3) تمهيد**

تعتبر نسب التوازن والنسب المالية جزءاً أساسياً في عملية التحليل المالي، حيث يتم استخدام الأرقام المنشورة في القوائم المالية لقياس وتقييم علاقاتها مع مقاييس مرجعية، يستخدم هذا التحليل لفهم أداء المنشأة عن طريق تفسير وتوضيح تلك العلاقات، مما يساعد في تحويلها إلى مؤشرات تفيد في مجالات اتخاذ قرارات الإستثمار أو تقييم جوانب معينة من نشاط المشروع خلال فترة زمنية محددة أو طويلة الأجل. يتيح هذا التحليل للمحلل إجراء مقارنات تشمل البيانات الفعلية مع بيانات السنوات السابقة، أو مقارنة البيانات الحالية مع المؤشرات القياسية، أو مقارنة بيانات المنشأة مع بيانات المنافسين المشابهين، و يتم الوصول إلى تحليل مالي هادف من خلال استخدام نسب التوازن والنسب المالية.

**(2-2-3) مفهوم التوازن المالي**

يمكن اعتباره معيار مهم لتقييم الأداء كونه هدف يسعى و بإستمرار الوظيفة المالية الى بلوغه من أجل تحقيق الأمان للمؤسسة لأن العجز التالي يسلب للمؤسسة استقلالها المالي تحت تأثير اللجوء إلى الإقتراض هذا من جهة سحب ذوي الحقوق ثقتهم من المؤسسة لعدم وفائها بالتزاماتها من جهة أخرى. (زبيدة و سحنون، 2020، صفحة 350)

**(3-2-3) نسب التوازن المالي**

هي النسب التي تعطي مؤشرات دقيقة حول الوضع المالي للمؤسسة على المدى الطويل، كما تبين قدرة المؤسسة على تسديد ديونها والتزاماتها الطويلة المدى ، تنقسم الى:

◀ رأس المال العامل FR (زبيدة و سحنون، 2020، صفحة 351)

وهو عبارة عن ذلك الهامش الذي تحتفظ به المؤسسة في شكل سيولة ويمكن اللجوء اليه لتغطية الاحتياجات الطارئة التي يمكن ان تحقق في ظل ظروف عدم التأكد اي المستقبل بما يسمح لها بمتابعة نشاطها بصورة طبيعية دون صعوبات أو ضغوطات مالية على مستوى الخزينة وضمان استمرار توازن هيكلها المالي، يمكن حساب رأس المال العامل بأسلوبين هما: (سحنون، 2021/2020، صفحة 106) من أعلى الميزانية:

رأس المال العامل = الأموال الدائمة – الأصول الثابتة

من أسفل الميزانية:

رأس المال العامل = الأصول المتداولة – ديون قصيرة الأجل

## ← إحتياج رأس المال العامل BFR

ينتج عن دورة الاستغلال تدفقات نقدية داخلية وأخرى خارجية وفي كثير من الحالات لا تستطيع المؤسسة تغطية ديونها للاستغلال بواسطة حقوقها ومخزوناتا نتيجة وجود فوارق زمنية بين الاستغلال تجعل المؤسسة بحاجة للحصول على أموال لتغطية احتياجاتها

إحتياج رأس المال العامل = أصول متداولة - قيم الجاهزة - ديون قصيرة الأجل

## 3.1. الخزينة TN (سحنون، 2021/2020، صفحة 351):

هي مجموع الأموال الجاهزة (النقدية) تحت تصرف المؤسسة في حالة سيولة التي يمكن التصرف فيها لمقابلة احتياجات دورة الاستغلال، من خلال الخزينة تستطيع المؤسسة تحديد التوازن المالي فإذا تمكنت من تغطية مختلف احتياجاتها يكون رصيد موجب وهي في حالة فائض، وفي العكس تكون الخزينة سالبة وهي في حالة عجز، تعطى بالعلاقة التالية:

الخزينة = رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل  
الخزينة = القيم الجاهزة - التسبيقات البنكية

## (3-2-4) تعريف النسب المالية وأهميتها

أولاً. تعريف النسب المالية:

إن للنسب المالية أدوات معبرة في التحليل المالي تتمتع بالقدرة على إلقاء الضوء على جوانب مهمة من الناحية المالية قد لا تظهرها بوضوح البيانات المالية العادية أو القوائم المالية ولا حتى الأساليب الإحصائية ذات الصلة، على أن يتم تركيبها وتفسيرها بالشكل الصحيح وذلك من خلال مقارنة النتائج الفعلية للمؤشرات المالية مع ما يقابلها من أهداف معيارية.

وتعرف النسبة بأنها: عبارة عن علاقة بين قيمتين، بحيث تنصب النسب المالية على دراسة قيم العناصر الظاهرة في القوائم المالية والتقارير المحاسبية بهدف اشتقاق معلومات ومؤشرات يمكن الاستفادة منها وتكون مكملة للمعلومات، وتعتبر النسب المالية أدوات قياس ومراقبة للتطور في الزمان والمكان للظاهرة موضوع الدراسة في التحليل المالي، ولكي تتمتع النسب المالية بقدرة التنبؤ، يجب أن تنظم في مجموعات متجانسة. (الجود، 2019، صفحة 255).

ثانياً. أهمية النسب المالية:

تكمن أهمية النسب المالية فيما يلي (بومصباح، 2021، صفحة 223):

- تحديد قدرة المنشأة على مواجهة الإلتزامات الجارية.
- قياس درجة نمو المنشأة والكشف عن مواطن الضعف والقوة.

- توفير البيانات والمعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات، رسم السياسات وإعداد الموازنات التقديرية.
  - قياس الفعالية الكلية للمنشأة ومستوى أدائها.
  - قياس الفعالية التي تحصل عليها المنشأة باستغلالها لمختلف موجوداتها لتحقيق الربحية.
- ولتحقيق هذه الجوانب لابد أن يتوفر بالنسب المالية ما يلي:
- أن تكون النسب المالية قادرة على كشف وقياس نقاط الضعف والقوة.
  - أن تكون النسب المالية ذات دلالات واضحة يمكن من خلالها المقارنة بالنسب المالية السابقة أو بالمتوسط العام للنسب المالية في صناعة ما.

### (3-2-5) أسس وأنواع النسب المالية

#### أولاً. أسس النسب المالية:

هناك مجموعة من القواعد والأسس التي يجب على المحلل المالي أخذها بعين الاعتبار، عند اتباع النسب المالية كطريقة لإعداد التحليل المطلوب، وتتمثل هذه الأسس في:

#### ❖ التحديد الواضح لأهداف التحليل المالي: لابد على المحلل المالي أن يتعرف على الهدف

الذي تسعى المنشأة إلى تحقيقه من عملية التحليل، فتحديد الهدف بدقة يساعد على فهم

المحلل لطبيعة عمله، واختياره للتسلسل المنطقي والصحيح لعملية التحليل (حجاج، 2012)..

#### ❖ التفسير السليم للنسب المالية، أي تحديد المعنى الصحيح والتفسير الواقعي لما تعنيه كل

نسبة، والدلائل والمؤشرات التي تشير إليها تلك النسبة. (كراجة و وآخرون، 2000، صفحة 167)

#### ❖ يجب أن تركز النسب بطريقة تخدم أهدافاً محددة: كتحديد مدى قدرة المنشأة على

تسديد التزاماتها من أصولها الجارية وذلك بقسمة الأصول الجارية على مجموع المطلوبات.

#### ❖ تحديد نطاق البيانات والمعلومات اللازمة لعملية التحليل: وذلك بتحديد القوائم المالية

ومختلف الملاحق التي يحتاجها المحلل المالي لعملية التحليل، وكذا تحديد الفترة التي تركز

عليها عملية التحليل (الزعيبي، 2000، صفحة 230).

#### ❖ يجب أن تكون النسب ذات دلالة وأهمية: يجب على المحلل المالي اختيار النسب التي تحمل

دلالة وأهمية كبيرة في تحديد نقاط القوة والضعف في الموقف المالي. يتوجب أيضاً استخدام النسب

ذات الأهمية والحاجة، بالإضافة إلى تكوين النسب المركبة بطريقة منطقية. يجب أن تؤدي النسب

المركبة إلى توفير معلومات معينة وإظهار الترابط بين العناصر المالية. (الحناوي و وآخرون،

اساسيات الإدارة المالية، 2001).

إضافة إلى أنه يجب تحديد الحد الأقصى والأدنى المقبول لبعض النسب، وتحديد إن كانت النسبة

المحسوبة مقبولة أم لا، أو الاعتماد على النسب المعيارية حيث يتم تفسير النسب المحسوبة بناءً على

مقارنتها بالنسب المعيارية.

### ثانيا. أنواع النسب المالية

يمكن تقسيم النسب المالية إلى خمس أنواع رئيسية هي نسب السيولة، ونسب النشاط، ونسب الديون ونسب الربحية، ونسب السوق نسب السيولة والنشاط والديون تقيس بشكل أساسي المخاطرة. في حين تقيس نسب الربحية العائد، أما نسب السوق فتقيس كل من المخاطر والعوائد. وفيما يلي شرح لكل نوع من هذه النسب:

**1. نسب السيولة:** تستخدم نسب السيولة كأدوات لتقييم المركز الائتماني للمنشأة والذي يعبر عادة عن مدى قدرتها على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل، وتشمل ما يلي:

- **نسبة التداول:** تقيس هذه النسبة مدى كفاية الموجودات المتداولة المتوقع تحويلها إلى نقدية في المستقبل القريب على تغطية مطالبات الدائنين قصيرة الأجل، وتحسب وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

هدفها قياس قدرة المنشأة على مواجهة التزاماتها التي تستحق في موعدها (الأنصاري، صفحة 174).

- **نسبة السيولة السريعة:** وتعرف أيضا بنسبة الإختبار الحامضي السريعة، وتحسب بعد خصم المخزون والمبالغ المدفوعة مقدما من الموجودات المتداولة وتقسيم الباقي على المطلوبات المتداولة وتحسب وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = \frac{\text{الاصول المتداولة} - (\text{المخزونات} + \text{مصرفات المدفوعة مقدما})}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

وتبين مدى قدرة المنشأة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل دون الإعتماد على البضاعة (أمال، 2021، صفحة 640).

- **نسبة النقدية:** يهتم البعض بهذه النسبة لأن مكوناتها تمثل العنصر الرئيسي و الأكثر سيولة ضمن الأصول المتداولة و تحسب كما يلي:

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{شبه نقدية (اوراق مالية)}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

إذ أن انخفاض هذه النسبة قد لا يمثل خطراً، فقد يكون حجم الأصول المتداولة الأخرى كبيراً أو قد يكون هناك اتفاق بين المؤسسة وأحد البنوك تحصل بموجبه على تسهيل إئتماني على شكل جاري مدين مما يوفر النقدية المطلوبة. (اللحام و آخرون، 2014)

▪ **صافي رأس المال العامل:** يعبر عن مدى هامش الأمان المتاح للديون قصيرة الأجل وعلى قدرة المشروع على تمويل عملياته الجارية، يحسب صافي رأس المال العامل بالعلاقة التالية:

$$\text{صافي رأس المال العامل} = \text{الموجودات المتداولة} - \text{المطلوبات المتداولة}$$

حيث أن الموجودات المتداولة تشمل كل من: البضاعة، الأوراق المالية، أوراق القبض، المدينين، الصندوق، البنك والمدفوعات المقدمة، أما المطلوبات المتداولة تشمل كل من: الدائنين، أوراق الدفع، البنك، السحب على المكشوف، الضرائب المستحقات وأرباح المساهمين (اللحام و آخرون، 2014، صفحة 210).

2. **نسب النشاط:** تدل مؤشرات هذه المجموعة على مدى كفاءة استخدام الموجودات، أي بمعنى كفاءة الدين المستثمر في تحقيق دينار واحد من صافي المبيعات، لذلك رقم المبيعات ينسب إلى كل عنصر من عناصر الموجودات، وعليه فإن المقياس المناسب لها هو الدوران الذي يكون هو الآخر مؤشراً للمخاطرة هذا بجانب استخدام رقم المبيعات مقياساً لزمّن النشاط، ومن أهم نسب النشاط نجد ما يلي:

▪ **معدل دوران المخزون:** تقيس هذه النسبة عدد مرات استخدام المخزون خلال سنة واحدة، فهذا المعدل يوضح مدى حركة المخزون السلعي خلال فترة معينة، وقياس كفاءة الإدارة في الرقابة على المخزون. ويحسب بالعلاقة التالية (شريف، 2022، صفحة 94):

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{متوسط المخزون}}$$

حيث أن :

$$\text{متوسط المخزون} = \frac{\text{مخزون أول المدة} + \text{مخزون آخر المدة}}{2}$$

▪ **معدل دوران مجموع الاصول:** ويتم حسابه وفق العلاقة التالية:

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

وتقيس هذه النسبة مدى استغلال مجموع الموجودات على اختلاف أنواعها في توليد المبيعات وليس هناك معدل نمطي لجميع المنشآت، فهو يختلف من صناعة إلى أخرى، ويمكن مقارنة معدل المنشأة مع معدل الصناعة التي تنتمي إليها المنشأة، فإذا وجد أن معدل المنشأة أعلى فإن ذلك يشير إلى نقص الإستثمار في الأصول أو الإستغلال الكبير لهذه الأصول، وفي حالة انخفاضه يعتبر دليل على عدم إستغلال الأصول، أي أن هناك زيادة في الأصول لا ضرورة لها . (زيد، 2009، صفحة 150)

▪ **معدل دوران الأصول المتداولة:** ويتم حسابه وفق المعادلة التالية:

$$\text{معدل دوران الاصول متداولة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الاصول المتداولة}}$$

ويركز على مدى استخدام الأصول المتداولة في توليد المبيعات ويمكن مقارنته بالمعدل الموجود في الصناعة التي تنتمي إليها المنشأة نظرا لعدم وجود معدل نمطي، والمعدل المرتفع مؤشر على الكفاءة أو احتمال الإعتماد على رأس مال قليل.

▪ **معدل دوران الموجودات الثابتة:** ويتم حسابه وفق العلاقة التالية (شريف، 2022):

$$\text{معدل دوران الموجودات الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الثابتة الموجودات الثابتة}}$$

وتقيس نسبة المبيعات إلى الأصول الثابتة، وتستخدم كمقياس لكفاءة المنشأة في إستخدام موجوداتها الثابتة في تقنين المبيعات، وارتفاع المعدل يعني شدة إستغلال المنشأة لأصولها الثابتة، وانخفاض المعدل يعني الإستثمار الزائد عن الحاجة في الأصول الثابتة أو تعطيل بعض الطاقة .

▪ **معدل دوران المدينين:** يهدف هذا المعدل إلى قياس مدى نجاح وقدرة المنشأة على تحصيل ديونها

في مواعيد استحقاقها، لذا يتعين دائما تحليل رقم المدينين إلى ديون جيدة وديون مشكوك في تحصيلها وديون معدومة، كما يمكن القول بأن هذا المعدل يوضح كفاءة تحويل الحسابات المدينة إلى سيولة، ويتم حسابه وفق العلاقة التالية:

$$\text{معدل دوران المدينين} = \frac{\text{المبيعات الآجلة}}{\text{الذمم المالية}}$$

- **معدل دوران صافي رأس المال العامل:** توضح هذه العلاقة فيما إذا كانت الشركة متوسعة في نشاطها أو تحتفظ بأصول سائلة أكثر من حاجتها وتتطلب دقة الحكم على هذه النسبة مقارنة ومؤشرات الشركة موضع التحليل بمؤشرات الشركات الأخرى المماثلة، ومعدل الدوران المنخفض يعكس عدم كفاءة صافي رأس المال العامل في حين يعكس ارتفاع معدل الدوران الكفاءة المالية ويتم إحتسابه على النحو التالي:

$$\text{معدل دوران صافي رأس المال العامل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي رأس المال العامل}}$$

$$\text{صافي رأس المال العامل} = \text{الموجودات المتداولة} - \text{المطلوبات المتداولة}$$

3. **نسب الربحية:** يمكن القول بأن الربحية هي مفهوم عام يطلق على كل نشاط مفيد وبالتالي ينجم عن هذا النشاط عائد معين أو ربح معين. كما توجد ثلاثة أنواع من الربحية وهي: (الصباح و سعود، 2007، الصفحات 58-63)

- **الربحية التجارية:** تقيس هذه الربحية نسبة الأرباح المتحققة من نشاط المنشأة التجاري معتمدة بذلك على السياسة السعرية وعوامل أخرى كالسمعة أو الشهرة للشركة في السوق وتحسب الربحية التجارية من خلال القانون الآتي:

$$\text{الربحية التجارية} = 100 \times \frac{\text{هامش الربح التجاري}}{\text{المبيعات}}$$

ويقصد بهامش الربح التجاري اجمالي الربح أي الفرق بين المبيعات وكلفة البضاعة المباعة.

$$\text{هامش الربح التجاري} = \text{المبيعات} - \text{كلفة البضاعة المباعة}$$

$$\text{كلفة البضاعة المباعة} = \text{مخزون أول المدة} + \text{المشتريات} - \text{مخزون آخر المدة}$$

ويمكن حساب الربحية التجارية بطريقة اخرى من خلال المعادلة التالية:

$$\text{الربحية التجارية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{المبيعات}} \times 100$$

ومن مزايا هذا المؤشر أنه يعبر عن استقلالية المنشأة وعن السياسة المالية المعتمدة من قبلها، بمعنى آخر إذا أخذنا هامش الربح التجاري مقسوما على المبيعات لحساب الربحية التجارية، فإن ذلك يعني عدم الأخذ بعين الإعتبار الفوائد المدفوعة من المنشأة مقابل اقتراضها للأموال من الغير.

▪ **الربحية المالية:** يقصد بها العائد على حقوق الملكية، أي أن هذه الربحية خاصة بالمساهمين وتقيس مدى استخدام كل دينار واحد في تحقيق الأرباح من قبل المساهمين، فكلما كانت هذه النسبة مرتفعة كلما دل ذلك على زيادة نسبة العائد المتحققة للمساهمين ومن زيادة ثروتهم، وتحسب هذه الربحية من خلال المعادلة الآتية:

$$\text{الربحية المالية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{حقوق الملكية}} \times 100$$

وقد يستخدم كبسط لهذه النسبة، هامش التمويل الذاتي بدلا من صافي الربح، ويحسب هامش التمويل الذاتي الآتي:

$$\text{هامش التمويل الذاتي} = \text{صافي الأرباح المحتجزة} + \text{الإندثارات} + \text{الإحتياطات}$$

وهي تعبير حقيقي عن ما يحققه كل مساهم بأمواله في نسبة معينة من الأرباح، وتشكل هذه الربحية باستخراج نسبة الأرباح لكل سهم حيث أن حصة الأرباح لكل سهم تحسب كما يلي:



$$\text{حصّة الأرباح لكل سهم} = \frac{\text{الصافي الربح بعد الضريبة} - \text{أرباح الأسهم الممتازة}}{\text{عدد الأسهم العادية}}$$

ويلاحظ أننا أخذنا في الحسبان الأسهم العادية لأن توزيع الأرباح على الأسهم الممتازة عادة يخضع إلى اعتبارات متعددة ، وهذه الإعتبارات لا تخضع لكمية الأرباح ولكن المنشأة غالبا ما تلتزم في توزيع حد أدنى من الأرباح على الأسهم أو جملة الأسهم الممتازة.

- **الربحية الاقتصادية:** يعود سبب نشوء الربحية الاقتصادية إلى استخدام المنشأة لعواملها الإنتاجية وهي تمثل الموجودات بمجموعها، لذا من الضروري معرفة وقياس الربحية الاقتصادية الناشئة عن استثمارات المنشأة، ومن المؤشرات المهمة في قياس العائد المتحقق من استثمارات المنشأة هي الربحية الاقتصادية وتحسب كالآتي:

$$\text{الربحية الاقتصادية} = 100 \times \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

ويطلق أحيانا على الربحية الاقتصادية في الكثير من المؤلفات نتيجة العائد على الاستثمارات او الموجودات.

$$\text{الربحية التجارية} = 100 \times \frac{\text{صافي العائد السنوي}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

ويقصد بالعائد على الموجودات هو أن كل دينار واحد مستخدم في الموجودات ممكن أن يحقق عائدا أو ربحا بنسبة معينة، ويستخدم هذا المؤشر لبيان مقدرة إدارة المنشأة في تشغيل موجوداتها و تحقيق الأرباح منها وتتم مقارنته بالسنوات السابقة أو بالمنشآت المماثلة.

**4. نسب المديونية:** تقيس نسب المديونية المدى الذي ذهبت إليه الشركة في الإعتماد على أموال الغير في تمويل احتياجاتها، وتساعد على التعرف إلى مصادر التمويل التي اعتمدت عليها الشركة في تمويل موجوداتها المختلفة، حيث يمكن بواسطة هذه المجموعة من النسب التعرف على الأهمية النسبية لكل مصدر من مصادر التمويل ومدى الأمان المتاح للدائنين ، ويمكن تناول نسب المديونية من منظورين: (الشواورة، 2013، صفحة 318)

- يركز على العلاقة النسبية بين الديون من جانب والموجودات وحقوق المالكين من جانب آخر، وتتم دراسة هذه العلاقات من خلال نسب المديونية.
- يركز على قدرة المؤسسة على خدمة دينها، ويتم تقييم هذه القدرة من خلال مجموعة نسب التغطية.

- **نسبة الديون إلى حقوق المساهمين:** ويقصد بإجمالي الديون كافة الأموال التي حصلت عليها الشركة من الغير، وتتمثل في القروض القصيرة الأجل والطويلة الأجل، أما حقوق الملكية فيقصد بها رأس المال والاحتياطيات والأرباح المحتجزة، وتوازن هذه النسبة التمويل المقدم من الدائنين لعمليات الشركة مع التمويل المقدم لنفس الغاية من قبل أصحابها، كما تعبر عن مدى المخاطر المالية لكل من الطرفين، إذ كلما ارتفعت هذه النسبة زادت احتمالات عدم قدرة الشركة على خدمة دينها وزادت مخاطر المقرضين، ويزيد أيضا مخاطر المستثمرين، لأن عدم القدرة على خدمة الدين قد يؤدي إلى الإفلاس، ويعبر انخفاض هذه النسبة بشكل عام عن حماية أفضل للدائنين، ويعبر أيضا عن وجود قدرة كامنة على الاقتراض لدى الشركة، وهي تساوي (الجرجوي، دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم، 2008، صفحة 62):

$$\frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{صافي حقوق المساهمين}} = \text{نسبة الديون إلى حقوق المساهمين}$$

- **نسبة الاقتراض:** وتقيس هذه النسبة المدى الذي ذهبت إليه الشركة في تمويل أصولها من أموال الغير، كما تقدم معلومات عن قدرة الشركة لإستيعاب تراجع الأصول الناتج عن الخسارة دون تعريض حقوق الدائنين للخطر مع بقاء الأشياء الأخرى على حالها، ويترتب على

إنخفاض هذه النسبة إنخفاض المخاطر التي يتعرض لها المالكون والمقرضون وتحسب هذه النسبة كما يلي (الشواورة، 2013):

$$\frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{الموجودات}} = \text{نسبة الاقتراض}$$

- **نسبة التمويل الدائم:** تعطي لنا هذه النسبة مستوى تغطية الاستثمارات الصافية بالأموال الدائمة فهذه النسبة تمكننا من إظهار أهمية رأس المال العامل وتطوره مع الزمن أو ما يسمى بهامش الأمان، حتى يكون رأس المال العامل إيجابي لابد أن تكون قيمة هذه النسبة أكبر من الواحد وإذا كانت أقل من الواحد فان رأس المال العامل سالب وهذا يدل على أن جزء من الأصول

الثابتة مغطى بقروض قصيرة الأجل، وتكون المؤسسة قد أخلت بشرط الملائمة بين استحقاقية الخصوم و سيولة الأصول ، وتحسب هذه النسبة كما يلي:

$$\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}} = \text{نسبة التمويل الدائم}$$

▪ **نسبة التمويل الذاتي:** تشير لنا هذه النسبة لمدى تغطية المؤسسة لأصولها الثابتة بأموالها الخاصة أي قدرة أموال المساهمين وما يلحق بها على تغطية الأصول الثابتة، كما تعبر عن مدى استقلالية المؤسسة عن دائئها والإطار الذي استعملت فيه رؤوس الأموال والنسبة التي تحتاجها من قروض طويلة الأجل لتوفير الحد الأدنى من رأس المال العامل كهامش أمان وكلما كانت نسبة المقدار المستخدم من رأس المال لتمويل الأصول الثابتة كبيرة كلما قلت درجة ارتباط المؤسسة بالغير ، و تحسب هذه النسبة كما يلي:

$$\frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}} = \text{نسبة التمويل الذاتي}$$

### (3-2-6) تصنيف النسب المالية

تصنف النسب المالية على أسس مختلفة ومتعددة فقد تصنف حسب مصادر المعلومات التي تكونت منها النسب، أو حسب الهدف من التحليل، أو حسب الأنشطة الاقتصادية للمشروع (خنفرو المطارنة، 2009، الصفحات 128-129).

النسب المالية المصنفة حسب مصادر المعلومات وهو التصنيف الذي بموجبه يتم تصنيف النسب إلى 3 أقسام:

- أ. **نسب قائمة الدخل:** وهي النسب التي يتكون البسط والمقام فيها من بنود قائمة الدخل وهي مثل نسبة مجمل الربح إلى المبيعات ونسبة مصاريف التشغيل إلى المبيعات.. الخ
- ب. **نسب قائمة المركز المالي:** وهي النسب التي يتكون عناصرها من بنود قائمة المركز المالي كما هو الحال في نسبة الأصول المتداولة إلى الالتزامات المتداولة... الخ.
- ج. **النسب المختلطة:** وهي النسب التي تتشكل من بنود القائمتين (الدخل والمركز المالي) كنسبة صافي الربح إلى حقوق الملكية ونسبة صافي المبيعات إلى مجموع الأصول.

النسب المالية المصنفة حسب الهدف من التحليل: وتصنف هنا النسب حسب أهداف الجهة أو الجهات المستفيدة من التحليل ، فقد يتم تحليلها الى :

أ. **نسب الربحية** : وهي نسب تقيس ربحية المنشآت وقدرتها الكسبية كنسبة صافي الربح إلى صافي المبيعات ونسبة الربح التشغيلي إلى صافي المبيعات أو نسبة مجمل الربح إلى صافي المبيعات.

ب. **نسب السيولة**: وهي النسب التي يتم من خلالها الحكم على سيولة المنشآت وقدرتها على سداد الديون القصيرة الأجل وهي مثل نسبة التداول ونسبة السيولة السريعة.

ج. **نسب السوق**: وهي النسب التي يسعى إلى استخراجها المتعاملين في أسواق المال والبورصات بهدف التعرف على خيارات الاستثمار المتاحة وهي مثل نسبة عائد السهم العادي وريع السهم.

**النسب المالية المصنفة حسب النشاط الاقتصادي للمشروع** : وهو التصنيف الأكثر استخداما وشيوعا في أوساط المستفيدين والمحللين الماليين حيث يتم بموجبه تقسيم النسب المالية إلى خمسة أقسام :

أ. تحليل السيولة في الأجل القصير .

ب. تحليل القدرة على سداد الديون في الأجل الطويل .

ج. تحليل الربحية.

د. تحليل نسب السوق.

هـ. تحليل نسب النشاط.

### (3-2-7) استعمالات النسب المالية

هناك مجموعة من القواعد والأسس التي يجب على المحلل المالي أخذها بعين الاعتبار، عند

اتباع النسب المالية كطريقة لإعداد التحليل المطلوب، وتتمثل هذه الأسس في:

- ❖ التحديد الواضح لأهداف التحليل المالي، لا بد على المحلل المالي أن يتعرف على الهدف الذي تسعى المنشأة إلى تحقيقه من عملية التحليل، وتحديد الهدف بدقة يساعد على فهم المحلل لطبيعة عمله، واختياره للتسلسل المنطقي والصحيح لعملية التحليل. (حجاج، 2012).
- ❖ التفسير السليم للنسب المالية، أي تحديد المعنى الصحيح والتفسير الواقعي لما تعنيه كل نسبة، والدلائل والمؤشرات التي تشير إليها تلك النسبة.

### (3-3) التحليل بواسطة القوائم المالية

#### (1-3-3) تمهيد:

يتم إعداد القوائم المالية وفق أعراف ومبادئ متعارف عليها ومقبولة من قبل الممارسين لمهنة المحاسبة، بحيث تعطي هذه القوائم الثقة لدى المتعاملين في هذه القوائم من حيث صحة، عدالة وموضوعية هذه القوائم والبيانات المالية، وتغطي المبادئ المحاسبية المتعارف عليها مجالات واسعة في العملية المحاسبية. ويتم إعداد هذه القوائم من قبل إدارة المنشأة وتكون مسؤولة إعداد هذه القوائم وفق معايير المحاسبة الدولية هي من مسؤولية إدارة المنشأة، ويتم تدقيق هذه البيانات المالية من قبل طرف خارجي وفق معايير التدقيق الدولية للوصول إلى قناعة بأن هذه البيانات المالية تعكس الموقف المالي للمنشأة بكل عدالة وموضوعية ولا توجد أمور جوهرية تؤثر على عدالة المركز المالي.

#### (2-3-3) تعريف الميزانية المالية

تعبر الميزانية المالية عن عملية الجرد لعناصر الأصول والخصوم وإعادة ترتيبها حسب درجة السيولة والاستحقاق ومبدأ السنوية. ويتم هذا الترتيب كما يلي:

- إعادة ترتيب عناصر الأصول وفق السيولة المتزايدة وعناصر الخصوم وفق تواريخ الاستحقاق.
- تقييم عناصر الأصول بالقيمة السوقية ( الحقيقية ) وليس بالقيمة التاريخية كما هو الحال بالنسبة للميزانية المحاسبية.

حسب المادة 33 من القانون رقم 07-11 المتضمن النظام المحاسبي المالي فإنه: "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 استحقاقيتها بالإضافة إلى مبدأ السنوية في التفرقة بين العناصر المتداولة وغير المتداولة". (كريمة، 2022، صفحة 35)

#### (3-3-3) العناصر الأساسية للميزانية المالية

يتحدد نموذج الميزانية المالية حسب القانون 07-11 المتضمن النظام المحاسبي المالي، حيث نلاحظ أن هناك ثلاثة أعمدة:

◀ **العمود الأول:** "ملاحظة" يسمح بأن يذكر أمام كل فصل الإحالة إلى الملاحظات التفسيرية والتي قد يرد ذكرها عند الإقتضاء في الملحق.

◀ **العمود الثاني:** يخص مبالغ السنة المالية (N).

◀ **العمود الثالث:** يخص مبالغ الدورة السابقة (N-1).

وتتمثل العناصر الأساسية للميزانية فيما يلي:

1. الأصول: تمثل الموارد المراقبة من طرف المؤسسة والناجمة عن أحداث ماضية، ويتوقع أن تحقق

منافع اقتصادية مستقبلية في شكل تدفقات سيولة ايجابية (مقبوضات أو انخفاض في المدفوعات).

ويمكن أن تستفيد المؤسسة من هذه الأصول لتحقيق السيولة بعدة أشكال منها (جوهر، 2013، صفحة 20):

- استخدامها لإنتاج سلع أو خدمات (في حالة التثبيات ومخزون مواد أولية).

- التبادل مقابل أصول أخرى (مخزون سلع و منتجات).

- استخدامها لتسوية خصم أو توزيعها على مساهمي المؤسسة (السيولة).

1.1 الأصول غير الجارية: وتضم كل الاستعمالات التي تزيد درجة سيولتها عن السنة وتظهر

بالقيمة الصافية، أي بعد استبعاد الإهلاكات، وتشمل: (القيم العينة (ح/21، ح/22 ما عدا

ح/229، ح/23)، القيم المعنوية (ح/ وما 20 وما تفرع عنه ما عدا ح/207)، القيم المالية

(ح/26 وما تفرع عنه ما عدا ح/269، ح/27 وما تفرع عنه ما عدا ح/279)، أصول ثابتة

أخرى (المخزون الأدنى، سندات المساهمة والضمانات المدفوعة للغير، الزبائن والحسابات

الملحقة للعملاء الذين لا يمكنهم السداد إلا بعد سنة). (حليمة)

2.1 الأصول الجارية: تشمل جميع عناصر الأصول التي يتم تحويلها إلى سيولة نقدية خلال 12 شهر من

تاريخ إغلاق الميزانية، وتتمثل في: (المخزونات والمنتجات قيد التنفيذ (ح/30.ح/38)، الزبائن

والحسابات الملحقة (ح/41 وما تفرع عنه ما عدا ح/419)، المدينون الآخرون (ح/409 ومدين:

ح/42 و ح/43 و ح/44 ما عدا 444 إلى 448 و ح/45 و ح/46 و ح/486 و ح/489)،

الضرائب (ح/444 و ح/445 و ح/447)، الأصول الجارية الأخرى (ح/48 مدين)، توظيفات

وأصول مالية جارية (ح/50 خارج 509)، أموال الخزينة (ح/519 و غيره من المدينين (51 و 52

و 53 و 54)).

2. الخصوم: وهي التزامات الشركة تجاه الآخرين، سواء تلك الناشئة من التمويل او من المعاملات

التجارية و تنقسم الى :

1.2 الموارد الدائمة: تضم كل الموارد المالية التي تتعدى درجة استحقاقها السنة، وتشمل:

1.1.2 الأموال الخاصة: وتشمل: رأس المال الصادر أو الحساب المستغل (ح/101 و ح/108)، رأس

المال غير المطلوب (ح/109)، العلاوات والاحتياطات (ح/104 و ح/106)، فارق إعادة التقييم

(ح/105)، فارق المعادلة (ح/107)، النتيجة الصافية (ح/12)، الترحيل من جديد (ح/11)).

2.1.2 الديون الطويلة الأجل: وهي الديون التي يكون تاريخ استحقاقها يفوق السنة تشمل: مؤونات الأعباء

على الخصوم غير الجارية (ح/ 15 خارج 155)، الإهلاكات والديون المماثلة (ح/16)، الديون

المرتبطة بالمساهمات (17)، الضرائب المؤجلة على الخصوم (ح/134 و ح/155)، إعانات التجهيز (ح/131)، اعانات أخرى للاستثمار (ح/132)، الديون الأخرى غير جارية (ح/229).

**2.2 الديون القصيرة الأجل:** وهي الديون التي يكون تاريخ استحقاقها أقل من سنة أي في الأجل القصير وتشمل: الموردون والحسابات الملحقة (ح/40 خارج ح/409)، الضرائب (دائن: ح/444 و ح/445 و ح/447)، الديون الأخرى (ح/419 و ح/509 ودائن: ح/42 و ح/43 و ح/44 ما عدا من 444 إلى 447 و ح/45 و ح/46 و ح/48)، خزينة الخصوم (ح/519 وغيره من الديون 51 و 52).

### (3-3-4) شكل الميزانية المالية والميزانية المختصرة

#### الجدول رقم (3-2)

#### شكل جانب الأصول من الميزانية المالية

N-1	N	N	N	ملاحظة	الأصل
صافي	صافي	اهتلاك رصيد	اجمالي		
					أصول غير جارية فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي تثبيات معنوية تثبيات عينية أراض مبان تثبيات عينية أخرى تثبيات ممنوح امتيازها تثبيات يجري إنجازها تثبيات مالية سندات موضوعة موضع معادلة مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها سندات أخرى مثبتة قروض و أصول مالية أخرى غير جارية ضرائب مؤجلة على الأصل
					مجموع الأصل غير الجاري أصول جارية

					<p>مخزونات و منتجات قيد التنفيذ حسابات دائنة و استخدامات اثلة الزيائن المدينون الآخرون الضرائب و ما شابهها حسابات دائنة أخرى و استخدامات اثلة الموجودات و ما شابهها الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى الخزينة مجموع الأصول الجارية المجموع العام للأصول</p>
--	--	--	--	--	---

المصدر: القرار المؤرخ في 26/07/2008، المتضمن قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية ومدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية، الجزائر، الصادرة في 25 مارس 2009، العدد 19.



الجدول رقم (3-3)

شكل جانب الخصوم من الميزانية المالية

N-1	N	ملاحظة	الخصوم
			رؤوس الأموال الخاصة رأس مال تم إصداره رأس مال غير مستعان به علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة ( 1 ) فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة ( 1 ) نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع) ( 1 ) رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
			حصة الشركة المدمجة (1)
			حصة ذوي الأقلية (1)
			<b>المجموع 1</b>
			الخصوم غير الجارية قروض و ديون مالية ضرائب (مؤجلة و مرصود لها) ديون أخرى غير جارية مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
			<b>مجموع الخصوم غير الجارية (2)</b>
			الخصوم الجارية موردون و حسابات ملحقة ضرائب ديون أخرى خزينة سلبية
			<b>مجموع الخصوم الجارية (3)</b>
			<b>مجموع عام للخصوم</b>

المصدر: القرار المؤرخ في 26/07/2008، المتضمن قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية ومدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية، الجزائر، الصادرة في 25 مارس 2009، العدد 19.

ثانيا: شكل الميزانية المالية المختصرة

جدول رقم (3-4)

شكل الميزانية المختصرة

الأصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
الأصول الثابتة			الأموال الدائمة		
الأصول المتداولة			الأموال الخاصة		
قيم الإستغلال			الديون طويلة الأجل		
القيم القابلة للتحويل			الديون قصيرة الأجل		
القيم الجاهزة					
<b>المجموع</b>		<b>%100</b>	<b>المجموع</b>		<b>%100</b>

**المصدر:** القرار المؤرخ في 26/07/2008، المتضمن قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية ومدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية، الجزائر، الصادرة في 25 مارس 2009، العدد 19.

**(3-3-5) تعريف جدول حساب النتائج**

يوضح نتائج الشركة خلال فترة زمنية قد تكون عاما وهو ما يعرف بالتقارير السنوية وأن تقوم بنشرها ربع سنويا، الأمر الذي يساعد الإدارة في اتخاذ القرار المناسب. كما عرفه التنظيم المحاسبي المالي بأنه " بيان ملخص للأعباء والمنوجات (أي النواتج المنجزة من الكيان خلال السنة المالية، ولا يأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب). ويبرز بالتميز النتيجة الصافية للسنة المالية الربح / الكسب أو الخسارة أي أن نتيجة السنة المالية تمثل الفرق بين نواتجها وأعبائها. كما بين جدول حسابات النتائج أهم النتائج والنواتج والأعباء التي يجب أن تظهر في حساب النتائج وشكل هذا الحساب الذي يجب إعداده تبعا لطبيعة الأعباء والنواتج غير أنه بإمكان المؤسسات إعداد هذا الكشف (حساب النتائج) حسب الوظيفة.

وجاء وجدول حسابات النتائج في التنظيم المحاسبي المالي في شكل قائمة ذات عمود وحيد يظهر النواتج والأعباء عكس الوارد في المخطط المحاسبي الوطني لسنة 1975 الذي كان في شكل جانبيين أحدهما مدين وآخر دائن. من خلال ما سبق تستج أن جدول حسابات النتائج يمثل الفرق بين الإيراد المتحقق للمؤسسة والمصروفات التي تكبدتها خلال الفترة لتحقيق هذا الدخل. من حيث الشكل يعتبر جدول حسابات النتائج حسب التنظيم المحاسبي المالي (SCF) هو أكثر تفصيل مما هو عليه في المخطط المحاسبي الوطني (pan) بحيث يتطرق إلى كل من إنتاج الدورة، الفائض الاجمالي للاستغلال النتيجة قبل الإهلاك، وبحسب النتيجة العمليات تختلف عن نتيجة الاستغلال بحيث لا تتضمن الإيرادات المالية والمصاريف المالية (الطاهر، 2021).

### (3-3-6) العناصر المكونة لجدول حساب النتائج:

يمكن تلخيص العناصر المكونة لجدول حسابات النتائج فيما يلي (حداد، الإدارة المالية، 2008، صفحة 28):

- ◀ أعباء الدورة وتشمل ما يلي: كل المصاريف المتعلقة بالنشاط العادي للمؤسسة أي إستهلاك البضائع والسلع خلال دورة الإنتاج، مختلف المصاريف المرتبطة بالنشاط من ضرائب ورسوم مصاريف المستخدمين... إلخ، كل المصاريف المتعلقة بالاستغلال الغير العادي للمؤسسة، مثل الحقوق على الزبائن الغير القابلة للتحويل، أو الأعباء المحملة الناتجة من الدورات السابقة... إلخ.
- ◀ نواتج الدورة: وتشمل ما يلي: نواتج دورة الإستغلال: مبيعات (البضائع والخدمات المواد والمنتجات التامة... إلخ.)، نواتج خارج دورة الإستغلال وهي منتوجات إستثنائية تتكون من عمليات التسيير خلال الدورة أو الدورات السابقة.

### (3-3-7) شكل جدول حساب النتائج

الجدول رقم (3-5)

شكل جدول حساب النتائج

N-1	N	ملاحظة	
			<p>رقم الأعمال</p> <p>تغير مخزونات المنتجات المصنعة والمنتجات قيد التصنيع</p> <p>الإنتاج المثبت</p> <p>إعانات الاستغلال</p> <p><b>1- إنتاج السنة المالية</b></p> <p>المشتريات المستهلكة</p> <p>الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى</p> <p><b>2- استهلاك السنة المالية</b></p> <p><b>3- القيمة المضافة للاستغلال (1-2)</b></p> <p>أعباء المستخدمين</p> <p>الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة</p> <p><b>4- الفائض الاجمالي من الإستغلال</b></p> <p>المنتجات العملياتية الأخرى</p> <p>الاعباء العملياتية الأخرى</p> <p>المخصصات الإهلاك والمؤونات</p>

			<p>استئناف عن الخسائر القيمة والمؤونات</p> <p><b>5- النتيجة العملياتية</b></p> <p>المنتجات المالية</p> <p>الاعباء المالية</p> <p><b>6- النتيجة المالية</b></p> <p><b>7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)</b></p> <p>الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية</p> <p>الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية</p> <p>مجموع منتجات الأنشطة العادية</p> <p>مجموع منتجات الأنشطة العادية</p> <p><b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b></p> <p>العناصر غير العادية -المنتجات</p> <p>العناصر غير العادية -الأعباء</p> <p><b>9- العناصر غير العادية</b></p> <p><b>10- النتيجة الصافية للسنة المالية</b></p> <p>حصة الشركات الموضوعه موضع المعادلة في النتيجة الصافية</p> <p><b>11- النتيجة الصافية للمجموع المدمج (1)</b></p> <p>ومنها حصة دوي الأقلية (1)</p> <p>حصة المجمع (1)</p>
--	--	--	--

المصدر: القرار المؤرخ في 26/07/2008، المتضمن قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية ومدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية، الجزائر، الصادرة في 25 مارس 2009، العدد 19.

## خلاصة الفصل

من خلال دراستنا لهذا الفصل، يمكن أن نستخلص أن التحليل المالي هو مجموعة من الأساليب التي يعتمد عليها المحلل المالي في مؤسسة معينة، وتساعد على اكتشاف نقاط الضعف والقوة للمؤسسة. وتبيان مركزها المالي، ومن هذه الأساليب درسنا الميزانية المالية ومكوناتها إذ تبين حالة المؤسسة اتجاه عملائها ومورديها وكيف أن المحلل المالي يقوم بمقارنة الميزانيات للسنوات المتتالية لتبيان تغير كل عنصر من عناصر الميزانية المالية خلال فترة زمنية معينة، كذلك درسنا جدول حسابات النتائج الذي يبين مدى ارتباط عناصره المكونة لبعضها البعض، كما يبين لنا كيف أن التغير في عنصر واحد من مكوناته يؤثر مباشرة على العناصر المالية له، وذلك بالزيادة أو النقصان، أما الأسلوب الثاني يتمثل في طريقة نسب التوازن والنسب المالية التي تبين العلاقات بين مختلف عناصر الميزانية وجدول حسابات النتائج، ومقارنة هذه النسب مع تلك السائدة في القطاع التي تنتمي إليه المؤسسة، وكذلك مقارنة هذه النسب مع نسب السنوات السابقة.

الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة  
التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

C.A.P

المقدمة

(1-4) الإطار النظري لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة

النشاطات بوادي النجاء C.A.P

(1-1-4) تمهيد

(2-1-4) تقديم عام للمؤسسة C.A.P .

(3-1-4) أعضاء مجلس التسيير لمؤسسة C.A.P .

(4-1-4) الهيكل التنظيمي للمؤسسة C.A.P

(5-1-4) عرض الهيكل التنظيمي لمؤسسة C.A.P .

(2-4) تحليل الوضعية المالية للمؤسسة.

(1-2-4) تمهيد

(2-2-4) عرض الميزانية المالية المفصلة.

(3-2-4) عرض الميزانية المالية المختصرة.

(4-2-4) عرض جدول حساب النتائج.

(5-2-4) دراسة نسب التوازن المالي

(6-2-4) دراسة النسب المالية.

## المقدمة:

يعد التحليل المالي واحدا من الأدوات الفعالة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، حيث يعتمد على مجموعة متنوعة من الأساليب التسييرية، ولتأكيد ذلك، قمنا بإجراء دراسة تطبيقية شاملة ودقيقة لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء، والتي تلعب دورا مهما في تنمية وتطوير الاقتصاد على نطاق وطني واسع. تركزت هذه الدراسة التطبيقية على تقديم نظرة شاملة للمؤسسة المدروسة، وتحليل الوثائق المحاسبية الخاصة بها، واستخدام مؤشرات التحليل المالي، بما في ذلك النسب المالية والتوازنات المالية. تم تناول هذه الجوانب عبر مبحثين مقسمين الى عدة أقسام.

### (1-4) الإطار النظري لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء C.A.P

#### (1-1-4) تمهيد:

رأينا أن نبدأ هذا الفصل بتقديم موضوع الدراسة، والذي سيتمحور حول مؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء. سنقدم تعريفا لهذه الشركة وسندرس هيكلها التنظيمي، بالإضافة إلى ما تملكه من عتاد وموارد بشرية.

#### (2-1-4) تقديم عام للمؤسسة C.A.P :

تعد التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات C.A.P وادي النجاء، و التي تأسست في 1990/12/17 واحدة من المؤسسات الرائدة في مجال الفلاحة في منطقة وادي النجاء، وهي تهدف إلى دعم وتطوير قطاع الفلاحة في المنطقة وتحسين معيشة الفلاحين وتحقيق الاكتفاء الذاتي في الإنتاج الزراعي.

يقع مقر التعاونية في حي الصاباط ببلدية وادي النجاء، ويبلغ مساحتها الإجمالية 5232 متر مربع، منها المبنية 2139 متر مربع. وتعمل التعاونية في بيع المدخلات الفلاحية (البذور، أسلاك الربط، والأدوية)، بيع الأعلاف وعتاد تربية الدواجن.

ويفضل تاريخها العريق ومكانتها البارزة في مجال الفلاحة، فإن التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات C.A.P وادي النجاء تعد إحدى المؤسسات المهمة في المنطقة، وتستمر في تحقيق النجاح والتقدم في مجال الفلاحة والخدمات الفلاحية المختلفة.

**(4-1-3) أعضاء مجلس التسيير لمؤسسة C.A.P**

الجدول رقم (4-6)

**أعضاء مجلس التسيير لمؤسسة C.A.P**

الاسم واللقب	الصفة	البلدية
د/ب	رئيس	الرواشد
ف/م	عضو	وادي النجاء
ب/س	عضو	الرواشد
ب/د	عضو	وادي النجاء
ج/ي	عضو	الرواشد
ز/ع ح	عضو	وادي النجاء

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الوثائق المقدمة من طرف المؤسسة.

**(4-1-4) الهيكل المادي لمؤسسة C.A.P**

الجدول رقم (4-7)

**الهيكل المادي لمؤسسة C.A.P**

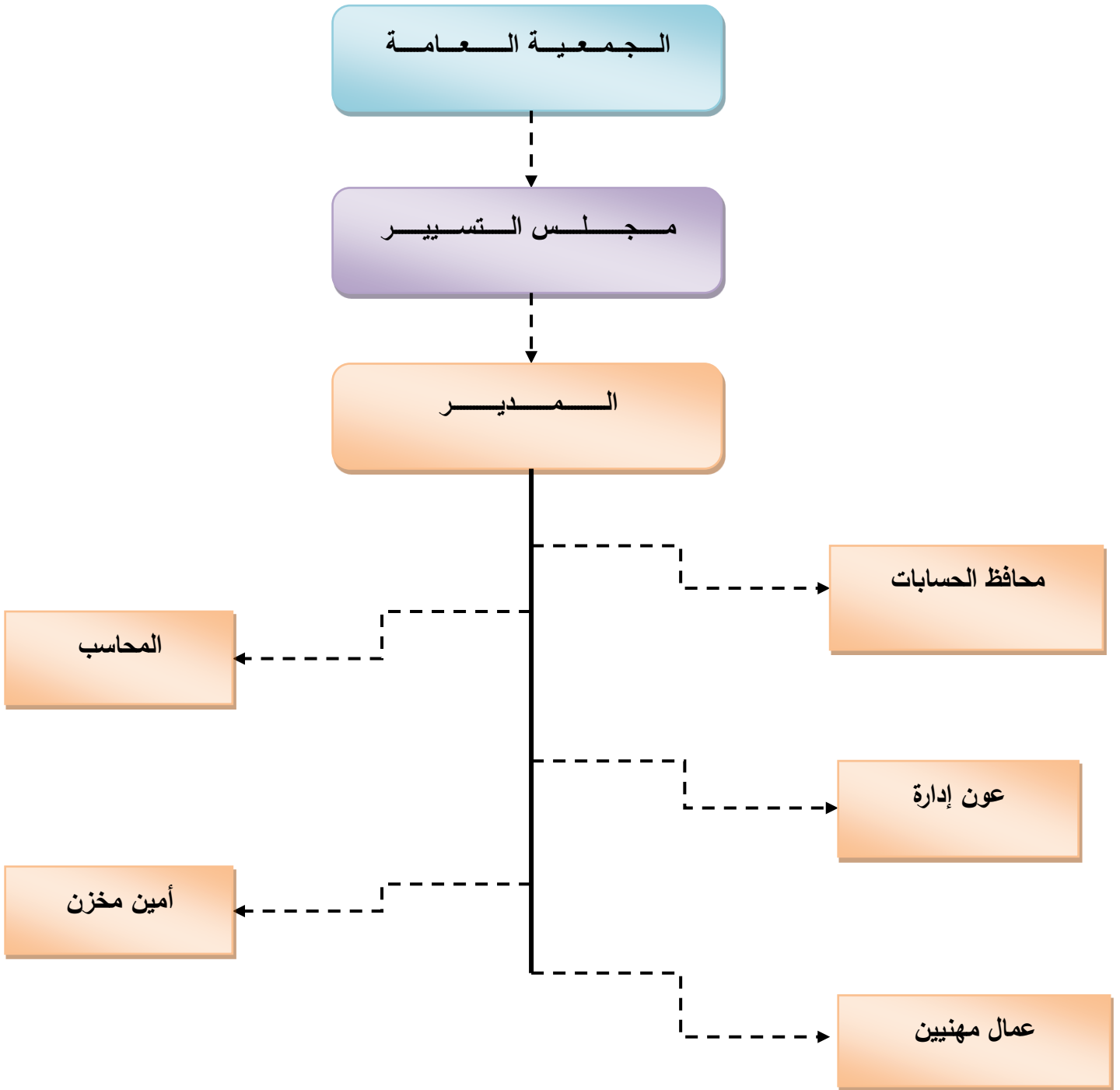
الاسم	العدد
عدد المنخرطين بالتعاونية	240
عدد المرتفقين	25
عدد عمال التعاونية	03
عتاد التعاونية	(2) شاحنتين نوع رونو (1) مطحنة أعلاف (2) مخزينين (12م×24م)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الوثائق المقدمة من طرف المؤسسة.



(4-1-5) عرض الهيكل التنظيمي للمؤسسة.

الشكل رقم 01: الهيكل التنظيمي للمؤسسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف المؤسسة، المدير.

(2-4) تحليل الوضعية المالية للمؤسسة

(1-2-4) تمهيد

من خلال ما تقدم لنا من القوائم المالية (الميزانية، جدول حساب النتائج) الخاصة بمؤسسة التعاونية الفلاحية متعددة النشاطات بوادي النجاء، تم دراسة الوضعية المالية للمؤسسة خلال السنوات 2019-2020-2021.

(2-2-4) عرض الميزانية المالية المفصلة.

سنقوم فيما يلي بعرض الميزانية المالية الخاصة بمؤسسة C.A.P للسنوات (2019-2020-2021)

الجدول رقم (4-8)

جانب الاصول من الميزانية المالية للسنوات (2019-2020-2021-2022) الوحدة: دج

2021	2020	2019	الاصول
-	-	-	اصول غير جارية
-	-	-	فارق اقتناء المنتج
-	-	-	تثبيتات معنوية
-	-	-	تثبيتات عينية
-	-	-	أراضي
-	-	-	مباني
1299390	955690	1358516	تثبيتات عينية اخرى
-	-	-	تثبيتات ممنوحة امتياز
-	-	-	تثبيتات جارية
-	-	-	تثبيتات مالية
-	-	-	سندات معادلة
34400	34400	34400	سندات المشاركة والذم الاخرى
-	-	-	سندات اخرى مثبتة
518284	518284	518284	قروض واصول مالية اخرى غير جارية
-	-	-	ضرائب مؤجلة عن الأصول
<b>1852074</b>	<b>1508374</b>	<b>1911200</b>	<b>مجموع الاصول غير الجارية</b>
-	-	-	أصول جارية
880800	445781	1640330	مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
-	-	-	حسابات دائنة واستخدامات مماثلة
17645492	18154910	18256200	زبائن

الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

314420	314419	60000	مدينون آخرون
675992	403436	403436	ضرائب
20210	-	-	حسابات دائنة أخرى
-	-	-	موجودات وما شبهها
-	-	-	الأصول الموظفة والأصول المالية الجارية
8288584	7817693	4753311	الخبزينة
<b>27825499</b>	<b>27136239</b>	<b>25113277</b>	<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>29677573</b>	<b>28644613</b>	<b>27024477</b>	<b>مجموع الأصول</b>

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف المؤسسة. الملحق (1،4،7)

الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

الجدول رقم (4-9)

جانب الخصوم من الميزانية المالية للسنوات (2019-2020-2021-2022) الوحدة: دج

2021	2020	2019	الخصوم
-	-	-	رأس المال الخاص
1548448	1084448	1084448	رأس المال
-	-	-	رأس المال غير مستعان به
108445	108445	108445	علاوة احتياط
-	-	-	فارق إعادة التقييم
-	-	-	فارق المعادلة
1039905	(653641)	253416	نتيجة صافية
22762227	23415868	23162451	ترحيل من جديد
-	-	-	حصة الشركة المدمجة
-	-	-	حصة نوي الأقلية
<b>25459025</b>	<b>23955120</b>	<b>24608760</b>	<b>أموال خاصة</b>
-	-	-	الخصوم غير الجارية
-	-	-	قروض و ديون مالية
548014	548014	548014	ضرائب المؤجلة على الخصوم
-	-	-	ديون اخرى غير جارية
-	-	-	مؤونات ومنتجات معاينة مسبقا
<b>548014</b>	<b>548014</b>	<b>548014</b>	<b>خصوم غير جارية</b>
-	-	-	خصوم جارية
1453669	2112891	1112420	موردون وحسابات ملحقة
2097503	1774030	706314	ضرائب
119363	254558	48968	ديون أخرى
-	-	-	الخزينة السالبة
<b>3670535</b>	<b>4141479</b>	<b>1867702</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
<b>29677573</b>	<b>28644613</b>	<b>27024477</b>	<b>مجموع الخصوم</b>

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف المؤسسة. الملحق (8،5،2)

### (3-2-4) عرض الميزانية المالية المختصرة

سنقوم فيما يلي بإعداد الميزانية المالية المختصرة للسنوات (2019-2020-2021) وذلك بالاعتماد على الميزانية المالية المفصلة التي قمنا بعرضها سابقا:

#### جدول رقم (4-10)

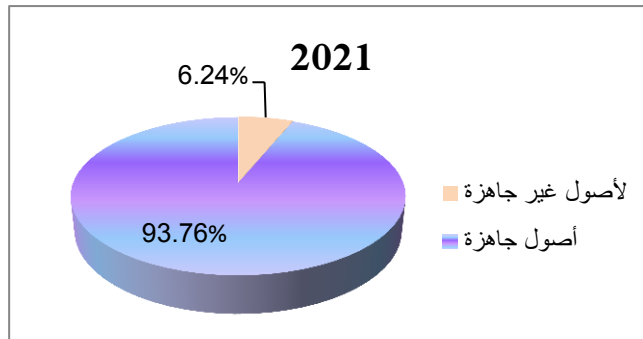
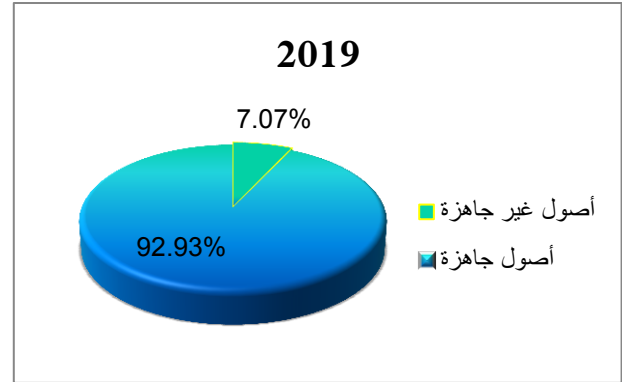
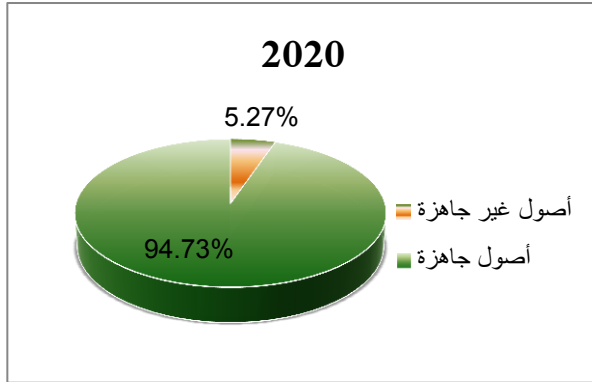
جانب الأصول من الميزانية المختصرة للسنوات (2019-2020-2021) الوحدة: دج

2021		2020		2019		البيان
النسبة	المبالغ	النسبة	المبالغ	النسبة	المبالغ	الأصول
6.24%	1852074	5.27%	1508374	07.07%	1911200	أصول غير جارية
93.76%	27825499	94.73%	27136239	92.93%	25113277	أصول جارية
<b>29677573</b>		<b>28644613</b>		<b>27024477</b>		<b>مجموع</b>

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانيات المالية للمؤسسة.

شكل رقم 02: دوائر نسبية تمثل جانب الأصول من الميزانية المالية المختصرة للسنوات

(2019-2020-2021)



المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد برنامج Excel.

جدول رقم (4-11)

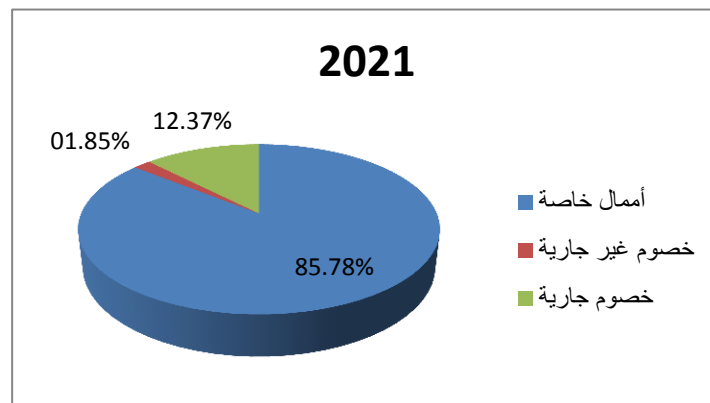
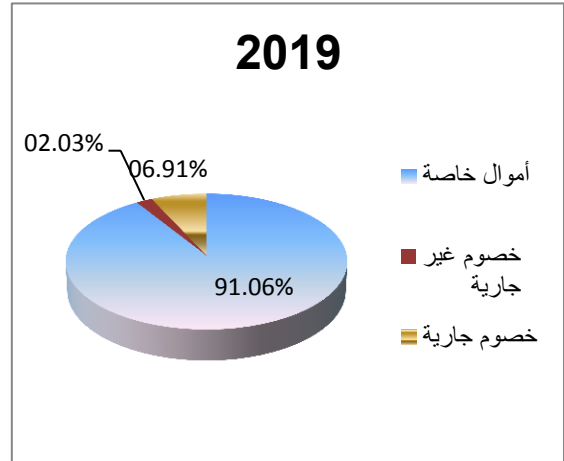
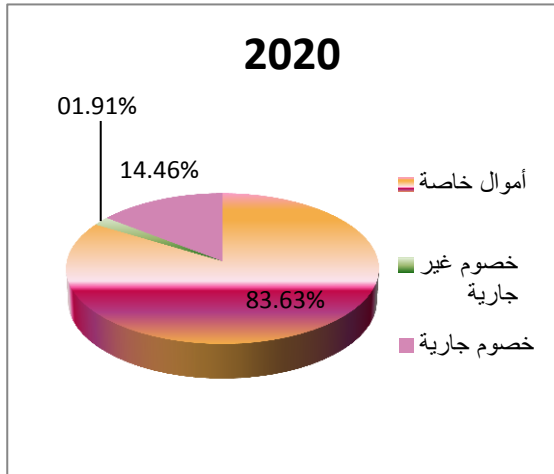
جانب الخصوم من الميزانية المختصرة للسنوات (2019-2020-2021) الوحدة: دج

2021		2020		2019		البيان
النسبة	المبالغ	النسبة	المبالغ	النسبة	المبالغ	الخصوم
87.63%	26007039	85.54%	2453134	93.09%	25156774	أموال دائمة
85.78%	25459025	83.63%	23955120	91.06%	24608760	اموال خاصة
01.85%	548014	01.91%	548014	02.03%	548014	خصوم غير جارية
12.37%	3670535	14.46%	4141479	06.91%	1867702	خصوم جارية
<b>29677573</b>		<b>28644613</b>		<b>27024477</b>		<b>مجموع</b>

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانيات المالية للمؤسسة.

ملاحظة: الأموال الدائمة = الأموال الخاصة + الخصوم

شكل رقم 03: دوائر نسبية تمثل جانب الخصوم من الميزانية المالية المختصرة للسنوات (2019-2020-2021)



المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد برنامج Excel.

(4-2-4) عرض جدول حساب النتائج والأرصدة الوسيطة للتسيير

أولاً: عرض جدول حساب النتائج

الجدول رقم (4-12)

جدول حساب النتائج للسنوات (2019-2020-2021) الوحدة: دج

2021	2020	2019	
(43500703)	(26950875)	(30526300)	مبيعات البضائع
-	-	-	المنتجات المصنعة
-	-	-	المبيعة
-	-	-	تقديم الخدمات
-	-	-	مبيعات الاعمال
-	-	-	منتجات ملحقة
-	(64261)	(76514)	الخصم، التخفيض، الحسومات الممنوحة
(43500703)	(27015136)	(30602814)	رقم الاعمال الصافي بعد التخفيض والحسومات
-	-	-	المخزون
-	-	-	انتاج مثبت
-	-	-	إعانات الإستغلال
(43500703)	(27015136)	(30602814)	إنتاج السنة المالية
37695848	23837255	27356220	مشتريات البضاعة المبيعة
387585	-	-	مواد أولية
-	-	49112	لوازم أخرى
-	-	-	انتاج المخزون
-	-	-	مشتريات الدراسات وتقديم الخدمات
157636	221888	91655	استهلاكات أخرى
-	-	-	الخصومات، التخفيضات والحسومات المتحصل
-	-	-	عليها من مشتريات
-	-	-	مصاريف الكراء
-	12000	31200	مصاريف إصلاح
-	20400	8800	مصاريف التأمين
300000	-	-	أعباء المستخدمين خارج المؤسسة
142860	60000	23600	المكافآت
27750	101000	9740	مصاريف الإشهارات

الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

235000	148000	185620	مصاريف النقل ومهامها
854148	294910	206651	خدمات أخرى
-	-	-	الخصومات، التخفيضات والخصومات المتحصل عليها من مشتريات
39800827	24695453	27962598	إستهلاك السنة المالية
(3699876)	(2319683)	(2640216)	القيمة المضافة للاستغلال
2659972	-	2542632	أعباء للمستخدمين
-	-	11000	الضرائب والرسوم المدفوعات المشابهة
(1039904)	250815	(86584)	الفائض الإجمالي للاستغلال
-	-	-	منتجات عملياتية أخرى
-	-	-	أعباء عملياتية أخرى
-	402826	340000	مخصصات الإهلاك
-	-	-	مؤونات
-	-	-	خسائر القيمة
-	-	-	استرجاع خسائر القيمة والمؤونات
(1039904)	653641	253416	النتيجة العملياتية
-	-	-	منتجات مالية
-	-	-	أعباء مالية
0	0	0	نتيجة مالية
(1039904)	653641	253416	نتيجة عادية قبل الضرائب
-	0	-	منتجات غير عادية
-	-	-	أعباء غير عادية
0	0	0	نتيجة غير عادية
-	-	-	ضرائب واجب دفعها عن النتائج العادية
-	-	-	ضرائب مؤجلة
(1039904)	653641	253416	النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة. الملحق(3,6,9)



ثانيا: عرض الأرصدة الوسيطة للتسيير

◀ قيمة التغير لسنتي (2019-2020) = إنتاج السنة المالية 2020 - إنتاج السنة المالية 2019.

◀ النسبة تحسب كما يلي:

$$\text{نسبة التغير (2019 - 2020)} = \frac{\text{إنتاج السنة المالية 2020} - \text{إنتاج السنة المالية 2019}}{\text{إنتاج السنة المالية 2019}}$$

جدول رقم (4-13)

عرض الأرصدة الوسيطة للتسيير للسنوات (2019-2020-2021) الوحدة: دج

البيان	2019	2020	2021	نسبة التغير 2020-2019	نسبة التغير 2021-2020
إنتاج السنة المالية	(30602814)	(27015136)	(43500703)	-11.72%	61.02%
إستهلاك السنة المالية	27962598	24695453	39800827	-11.68%	61.17%
القيمة المضافة للإستغلال	(2640216)	(2319683)	(3699876)	-12.40%	59.50%
الفائض الإجمالي للإستغلال	(86584)	250815	(1039904)	-389.67%	-514.61%
النتيجة العملياتية	253416	(653641)	(1039904)	157.93%	-259.09%
النتيجة المالية	0	0	0	0	0
النتيجة العادية قبل الضرائب	253416	653641	(1039904)	157.93%	-259.09%
النتيجة الصافية للسنة المالية	253416	653614	(1039904)	157.93%	-259.09%

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على جدول حساب النتائج للمؤسسة.

ثالثا: تحليل جدول الأرصدة الوسيطة

1. إنتاج السنة المالية: نلاحظ ان إنتاج السنة المالية قد سجل انخفاضا بنسبة 11,72% سنة 2020 وذلك راجع الى انخفاض رقم الأعمال وانخفاض مبيعات البضائع، في حين ارتفع بنسبة 61,02% سنة 2021 بسبب الإرتفاع في رقم الأعمال و الإرتفاع في مبيعات البضائع.
2. إستهلاك السنة المالية: نلاحظ أن استهلاك السنة المالية للمؤسسة إنخفض سنة 2020 بنسبة 11.68% بسبب الانخفاض الذي سجلته المشتريات المستهله، ثم إرتفع بنسبة 61.17% سنة 2021 وذلك راجع الى ارتفاع كل من المشتريات المستهله والخدمات الخارجية.
3. القيمة المضافة للإستغلال: تعبر القيمة المضافة للإستغلال تعبر عن الفرق بين إنتاج واستهلاك السنة المالية، ومن خلال الجدول نلاحظ أن نسبة القيمة المضافة للإستغلال قد انخفضت سنة 2020 بنسبة 12.40% ثم ارتفعت سنة 2021 بنسبة 59.50% بسبب إرتفاع إنتاج السنة المالية وارتفاع استهلاك السنة المالية على التوالي. الفائض الاجمالي للإستغلال: بالنسبة لفائض اجمالي الاستغلال نلاحظ ان هناك انخفاض بنسبة 389.67% و 514.61% لسنتي 2020 و 2021 وذلك راجع الى ارتفاع في أعباء المستخدمين الذي يقابله انخفاض الضرائب والرسوم والمدفوعات المتشابهة وكذلك انخفاض الفوائض المالية الناتجة عن دورة الاستغلال.
4. النتيجة العملياتية: بالرغم من انخفاض الفائض الاجمالي للإستغلال الا ان المؤسسة سجلت ارتفاعا في النتيجة العملياتية قدرت ب 157.93% سنة 2020 ذلك راجع الى انخفاض الاعباء العملياتية، وعكس ذلك فقد سجلت سنة 2021.
5. النتيجة المالية: نلاحظ ان النتيجة المالية للمؤسسة منعدمة 0% لسنتي 2020 و 2021 لأنه لا توجد أعباء مالية أي لا توجد منتجات مالية.
6. النتيجة الصافية: تمثل النتيجة الصافية حاصل جمع كل من نتيجة الاستغلال والنتيجة المالية مطروحا منها الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية والضرائب المؤجلة حول النتائج العادية، ومنه نلاحظ أن النتيجة الصافية لسنة 2020 ارتفعت بنسبة 157.93% ثم عاودت الانخفاض سنة 2021 بنسبة 259.93% .

#### 4-2-5) دراسة مؤشرات التوازن المالي

على حسب ما ذكرناه سابقا، حتى تكون الوضعية المالية للمؤسسة في حالة توازن مالي، يجب تمويل أصولها الثابتة عن طريق الموارد المالية الدائمة وتمويل عناصر الأصول المتداولة عن طريق الديون القصيرة الأجل، وللتأكد من مدى صحة الوضعية المالية تلجأ إلى استخدام المؤشرات المالية التي سبق ذكرها في الفصل النظري وهي:

#### 1. رأس المال العامل

يعتبر رأس المال العامل مؤشرا أساسيا لتحليل وتقييم التوازنات داخل المؤسسة وسوف يتم توضيح مختلف رؤوس الأموال العاملة في الجدول التالي:

#### جدول رقم (4-14)

#### حساب مختلف رؤوس الأموال العاملة للسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	البيان
26007039	2453134	25156774	الأموال الدائمة
1852074	1508374	1911200	وأصول غير الجارية
24154965	944760	23245574	رأس المال العامل الصافي
25459025	23955120	24608760	الأموال الخاصة
1852074	1508374	1911200	الأصول غير الجارية
23606951	22446746	22697560	رأس المال العامل الخاص
27825499	27136239	25113277	الأصول الجارية
27825499	27136239	25113277	رأس المال العامل الإجمالي
548014	548014	548014	الخصوم غير الجارية
3670535	4141479	1867702	الخصوم الجارية
4218549	4689493	2415716	رأس المال العامل الأجنبي

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على ميزانيات المؤسسة.

#### تفسير النتائج:

- نلاحظ من خلال الجدول أن المؤسسة حققت رأس مال عامل صافي موجب على مدار سنوات الدراسة وهو ما يدل على أن المؤسسة استطاعت تمويل استثماراتها وباقي الإحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة، أي توفر السيولة لتسديد المستحقات.

## الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

- نلاحظ أن المؤسسة حققت رأس مال عام خاص موجب طيلة سنوات الدراسة وهذه النتيجة ارتفعت من عام لآخر، وهو ما يعني أن الأموال الخاصة غطت الأصول الغير جارية وهو ما يدل على أن المؤسسة تستطيع الإعتماد على مواردها الذاتية في تمويل أصولها غير الجارية لمويل دوراتها الإستغلالية.
- نلاحظ من الجدول أن رأس المال العامل الإجمالي كان في ارتفاع مستمر خلال سنوات الدراسة وهو جانب إيجابي لصحة التوازن المالي للمؤسسة، حيث أن ارتفاع قيمة الأصول غير الجارية تلتزم التقليل من خطورة الديون قصيرة الأجل.
- نلاحظ أن قيمة رأس المال العامل الأجنبي مرتفعة وهذا يدل على أن المؤسسة تعتمد على الموارد الخارجية بشكل كبير وبالأخص الديون قصيرة الأجل وهو ما يؤدي إلى صعوبة حصولها على قروض إضافية بسبب تزايد قيمة الديون لها.

### 2. الإحتياج في رأس المال العامل

يجب على المؤسسة خلال دورة الإستغلال أن تغطي مخزونات ومديوناتها بالديون قصيرة الأجل (موارد الدورة)، فإذا كان الفرق موجب بين الطرفين فذلك يعبر عن حاجة المؤسسة إلى موارد أخرى تزيد مدتها عن دورة واحدة وهو ما يسمى بإحتياجات رأس المال العامل:

#### جدول رقم (4-15)

#### حساب إحتياجات رأس المال العامل للسنوات (2021-2020-2019)

البيان	2019	2020	2021
الأصول الجارية - القيم الجاهزة	20359966	19318546	19536915
الخصوم الجارية - السلفات المصرفية	1818734	3886921	3551172
إحتياجات رأس المال العامل	18541232	15431625	15985743

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على ميزانيات المؤسسة.

#### تفسير النتائج

- نلاحظ من خلال الجدول أن إحتياج رأس المال العامل موجب طوال فترة الدراسة، معناه أن إحتياجات الدورة أكبر من موارد الدورة، فالمؤسسة بحاجة إلى رأس المال وإيجاد موارد خارج دورة الاستغلال المتمثلة في رأس المال العامل، فدورة الاستغلال لا تغطي كل إحتياجاتها.

### 3. الخزينة

على حسب ما ذكرناه في الجانب النظري فإن الخزينة هي مجموع القيم التي تستطيع المؤسسة التصرف فيها خلال دورة الاستغلال، ويمكن حساب الخزينة من خلال ما يلي:

الجدول رقم (4-16)

حساب الخزينة الصافية للسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	البيان
24154964	22994760	23245575	رأس المال العامل
15985743	15431625	18541232	الإحتياج في رأس المالي العامل
8169221	7563135	4704343	الخزينة

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على ميزانيات المؤسسة.

تفسير النتائج

نلاحظ من خلال الجدول أن الخزينة الصافية موجبة خلال فترة الدراسة، وهذا يعني أن المؤسسة قادرة على تسديد التزاماتها قصيرة الأجل دون أي إشكال، ما يعني وجود سيولة وتوازن مالي لهذه المؤسسة.

(4-2-6) دراسة النسب المالية

أولاً: نسب السيولة: نقوم بحساب نسب السيولة للمؤسسة بهدف تقييم قدرتها على الوفاء بالتزاماتها في الوقت المحدد، و سوف يتم التعرف على هذه النسب من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (4-17)

نسب السيولة للسنوات (2019 . 2020 . 2021)

2021	2020	2019	العلاقة	النسب
07.58	6.55	13.45	$\frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$	نسب التداول
07.34	06.44	12.57	$\frac{\text{إصول المتداولة} - (\text{المخزونات} + \text{مصرفات المدفوعة مقدما})}{\text{الخصوم المتداولة}}$	نسب السيولة السريعة
2.25	1.88	2.54	$\frac{\text{النقدية} + \text{شبه نقدية (اوراق مالية)}}{\text{الخصوم المتداولة}}$	نسب النقدية

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على ميزانيات المؤسسة.

تحليل هذه النسب:

تحليل نسب التداول: نلاحظ أن نسب التداول تتراوح بين 6.55 و 13.45 وهي أكبر من الحد الأدنى للقبول لهذه النسبة وهو الواحد الصحيح، وهو ما يدل على مقدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

## الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

◀ تحليل نسب السيولة السريعة : نلاحظ أن نسب السيولة السريعة تتراوح بين 6.44 و 12.57 أي أكبر من النسبة الأدنى وهي الواح الصحيح، وذلك يدل على قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل دون اللجوء الى مخزونها.

◀ تحليل نسب النقدية: نلاحظ أن نسب النقدية تتراوح بين 1.88 و 2.54 حيث تبين هذه النسب أن المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها المستحقة في تواريخ استحقاقها بالإعتماد على السيولة الموجودة حاليا تحت تصرفها فقط دون اللجوء إلى القيم الغير جاهزة.

### ثانيا: نسب النشاط

تستخدم نسب النشاط لقياس كفاءة وفاعلية المؤسسات في استخدام وإدارة الموارد العاملة، توفر هذه النسب معلومات حول أداء العمليات التجارية وتساعد في تحليل أداء المؤسسة وتحديد فرص التحسين وتحقيق الكفاءة والفاعلية المالية. وسنعرض هذه النسب في الجدول التالي:

### جدول رقم (4-18)

#### نسب النشاط للسنوات (2019 . 2020 . 2021)

النسب	العلاقة	2019	2020	2021
معدل دوران مجموع الأصول	$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}}$	01.21	00.94	01.46
معدل دوران أصول غير جارية	$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الثابتة الموجودة الثابتة}}$	15.93	17.82	23.49
معدل دوران أصول جارية	$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الاصول المتداولة}}$	01.12	00.99	01.56

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على ميزانيات المؤسسة.

### تحليل هذه النسب:

◀ تحليل معدل دوران مجموع الأصول: بلغت نسبة معدل دوران مجموع الأصول لسنة 2019 هي 1.21 وهذا يدل على أن الأصول دارت مرة واحدة وزادت بنسبة 21% في توليد الإيرادات خلال تلك السنة، و هو معدل جيد يدل على كفاءة إدارة المؤسسة في إدارة ممتلكاتها ، و قد تراجع أداء المؤسسة سنة 2020 لتصل نسبة معدل دوران الأصول الى 0.94، وهذا يعني أن الأصول دارت 0.94 مرة فقط وتراجعت بنسبة 6% في توليد الإيرادات خلال تلك السنة ، و يتوجب على المؤسسة في هذه الحالة ان تقوم بالاستغلال الكامل لأصولها او التنازل عن الجزء الغير مستعمل ، أما بالنسبة للسنة 2021، فقد

## الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

سجلت نسبة معدل دوران الأصول 1.46، وهذا يشير إلى أن الأصول دارت مرة واحدة وزادت بنسبة 46% في توليد الإيرادات خلال تلك السنة و هو معدل جيد يدل على كفاءة المؤسسة.

◀ **تحليل معدل دوران أصول غير جارية:** يقيس هذا المعدل قدرة الأصول الرأسمالية على خلق المبيعات فنلاحظ بالنسبة لسنوات الدراسة الثلاث أن النسب كانت في تزايد مستمر، حيث نجد أن كل دينار مستثمر من الأصول غير الجارية يولد على التوالي: 15.93 و 17.82، 23.49 دينار من المبيعات وهو ما يدل على كفاءة الإدارة في استغلال أصولها غير الجارية.

◀ **تحليل معدل دوران أصول الجارية:** يقدر هذا المعدل ب 1.12 سنة 2019 و هذا يعني ان كل دينار مستثمر من الأصول المتداولة يولد 1.12 دينار من المبيعات ثم انخفض الى 0.99 سنة 2021 اي ان كل دينار مستثمر يولد 0.99 دينار من المبيعات و هو ما يدل على كفاءة نسبية لإدارة المؤسسة في إدارتها للأصول الجارية ثم ارتفعت النسبة سنة 2021 لتصل الى 1.56 و هي نسبة نسبيا مقبولة تدل على كفاءة نسبية في تسيير المخزون.

### ثالثا: نسب الربحية

تستخدم عدة مؤشرات لقياس نسب الربحية وهي بدورها تقيس كفاءة وجدوى الشركات، وتحقيق الأرباح والجدول التالي يبين مختلف نسب الربحية:

#### جدول رقم (4-19)

#### نسب الربحية (2019. 2020. 2021)

النسب	العلاقة	2019	2020	2021
الربحية التجارية	$100 \times \frac{\text{هامش الربح التجاري}}{\text{المبيعات}}$	0.092	0.084	0.085
الربحية المالية	$100 \times \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{حقوق الملكية}}$	1.959	4.182	1.354
الربحية الاقتصادية	$100 \times \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الموجودات}}$	0.104	0.078	0.125

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على ميزانيات المؤسسة

### تحليل نسب الربحية

◀ **تحليل نسب الربحية التجارية:** نلاحظ من خلال الجدول اعلاه ان المردودية التجارية لسنة 2019 بلغت 9.2% ومعناه ان كل 1 دينار من المبيعات يحقق 0.092 دج من العائد ، لتتخفص خلال سنتي

## الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

2021، 2020 الى 8.4% و 8.5% على التوالي و هو يدل على انخفاض كفاءة ادارة المؤسسة في ادارة رقم الاعمال و التكاليف الكلية للمؤسسة.

◀ تحليل نسب الربحية المالية: نلاحظ من خلال الجدول ان المردودية المالية لسنة 2019 قدرت ب 195.9% ثم ارتفعت لتصل 418.2% سنة 2020 لتتخف بعد ذلك سنة 2021 الى 135.4% بالرغم من انها انخفضت الا انها تدل على كفاءة المؤسسة في استخدام الاموال الخاصة.

◀ تحليل نسب الربحية الاقتصادية: تقيس هذه النسبة كفاءة المؤسسة في تحقيق الأرباح الإجمالية نتيجة لإستخدام أصولها، ونلاحظ أن نسبة 2019 تقدر 10.4% وانخفضت القيمة إلى 7.8% سنة 2020 وذلك بسبب الإنخفاض الملحوظ في صافي الربح لتعاود الارتفاع سنة 2021 إلى 12.5% بسبب الإرتفاع المسجل في صافي الربح.

### رابعاً: نسب المديونية

تقيس هذه المجموعة من النسب مدى إعتداد المؤسسة على الديون في تمويل إحتياجاتها مقارنة مع التمويل الذاتي، والجدول التالي يبين مختلف نسب المديونية.

### جدول رقم (4-20)

#### نسب المديونية لسنوات (2021 . 2020 . 2019)

2021	2020	2019	العلاقة	النسب
0.244	1.488	0.413	$\frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{صافي حقوق المساهمين}}$	نسب الديون الى حقوق المساهمين
0.296	0.363	0.287	$\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسب التمويل الدائم
13.746	15.881	12.876	$\frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسبة التمويل الذاتي

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على ميزانيات المؤسسة.

### تحليل نسب المديونية

◀ تحليل نسب الديون الى حقوق المساهمين: توضح هذه النسبة مدى اعتماد المؤسسة على أموال الغير لتمويل إحتياجاتها، ونلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن هذه النسبة قدرت ب 41.3% سنة 2019 ثم ارتفعت هذه النسبة الى 144.8% سنة 2020 ثم عاودت الانخفاض حتى وصلت الى 24.4% سنة 2021 وهو ما يدل على أن المؤسسة تعتمد على قدر كبير من الديون الخارجية لتمويل إحتياجاتها وهو ما يضعها في وضعية لا تسمح لها بالحصول على قروض أخرى.



## الفصل الرابع: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء

◀ تحليل نسب التمويل الدائم: توضح هذه النسبة مدى تغطية الأموال الدائمة للأصول الغير الجارية وكما نلاحظ من خلال الجدول أن النسبة تتراوح ما بين 28.7% و 36.3% خلال سنوات الدراسة، وهو ما يدل على أن المؤسسة عجزت عن تمويل أصولها الغير جارية من أموالها الدائمة ويؤكد أن المؤسسة لم تحقق التوازن المالي على المدى الطويل.

◀ تحليل نسب التمويل الذاتي: توضح هذه النسبة مدى تغطية الأموال الخاصة للأصول الغير الجارية، ونلاحظ أن النسبة تتراوح ما بين 1287.6% و 1588.1% وهو ما يدل على أن المؤسسة قادرة على تمويل أصولها الغير جارية من خلال أموالها الخاصة ويؤكد اعتماد المؤسسة على المصادر التمويلية داخلية لتمويل استثماراتها.

## خلاصة الفصل

بعد الدراسة التطبيقية وتحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، تبين وبشكل واضح أهمية التحليل المالي في المؤسسة ودوره الكبير في مساعدة المسؤولين في فهم الوضعية المالية للمؤسسة، ومن خلال هذه الدراسة تبين لنا أن المؤسسة في وضعية مالية مريحة وهذا يبرر تحقيقها لنتائج حسنة ، ويمكن القول أن المؤسسة قادرة على تحقيق توازنها المالي، أن النتائج المتحصل عليها من خلال دراسة وضعية المؤسسة أعطت إنطبعا حسنا حول وضعيتها المالية، إلا أن دقة هذه النتائج تبقى تحت قيد صدق وملاءمة المعلومات والبيانات المستعملة في هذه الدراسة.

# الفصل الخامس

## النتائج والاستنتاجات

### والتوصيات

المقدمة (1-5)

النتائج (2-5)

الاستنتاجات (3-5)

التوصيات (4-5)

## (1-5) المقدمة

يهدف هذا الفصل الى تقديم موجز لأهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة من واقع التحليل المالي للبيانات التي تم جمعها وإجراء أهم الاختبارات عليها، وتوضيح الاستنتاجات التي توصلت اليها الدراسة في ضوء تلك النتائج، وكذلك تقديم أهم التوصيات التي يوصي بها الباحث في ضوء تلك الاستنتاجات.

## (2-5) النتائج:

### أولاً: نتائج الجانب النظري

في ضوء ما تقدم وبعد اجراء الاختبارات اللازمة يمكن استخلاص النتائج والاستنتاجات التي توصلت اليها الدراسة كما يلي:

- ✓ التحليل المالي السليم هو عملية حاسمة لضمان نجاح استراتيجية المؤسسة المالية.
- ✓ التحليل المالي يعبر في الواقع عن مجموعة من المعطيات المتعلقة بقراءة القوائم المالية بهدف استنتاج العلاقات بين عناصرها في مختلف الاتجاهات. يتم توصيف هذه العلاقات على شكل مؤشرات كمية ونوعية، ويتم استخدام الأساليب الرياضية والإحصائية لتحليل هذه المؤشرات واستخلاص استنتاجات حول أداء المؤسسة في الماضي والحاضر، وكذلك التنبؤ بالمواقف المالية المحتملة في المستقبل. يعتبر هذا التحليل أداة قوية لدعم عملية اتخاذ القرارات المالية. هذا ما يثبت صحة الفرضية رقم (1).
- ✓ يعتبر تحليل وضعية المؤسسة وسيلة مهمة لتحسين أداء المؤسسات الاقتصادية. يساعد التحليل في تحديد نقاط القوة والضعف في المؤسسة، ويساعد أيضاً في تحليل النتائج المالية المتحققة ووضع خطط مستقبلية وتحديد الأهداف التي يرغب المسؤولون في تحقيقها. بناءً على نتائج التحليل، يمكن اتخاذ القرارات الاستراتيجية والتكتيكية المناسبة لتحسين الأداء المالي وتعزيز النجاح والاستدامة في المستقبل. وهذا ما يثبت صحة الفرضية رقم (2).
- ✓ تعتبر النسب المالية أداة أساسية لتقييم ربحية المؤسسة وكفاءتها التشغيلية وسيولتها، وتحديد قدرتها على المساهمة في تحقيق هدفها الرئيسي وهو تعظيم قيمتها في السوق.
- ✓ تحليل السيولة والربحية يمثلان الطرق الأساسية في تقييم الأداء المالي ويقدمان دلالات حول الاتجاه المستقبلي لأداء المؤسسة. تُعد السيولة مؤشراً لمدى تعرض المؤسسة لمخاطر الإفلاس، بينما تُعتبر الربحية انعكاساً لكفاءة وفعالية استغلال الأموال المستثمرة لتحقيق الأرباح. يُمكن استكمال هذا التحليل بطرق أخرى ذات علاقة بقيمة المؤسسة. وهذا ما يثبت صحة الفرضية رقم (3).
- ✓ تساهم في فهم شامل لوضع المؤسسة واتخاذ القرارات الاستراتيجية المناسبة.

### ثانياً: نتائج الجانب التطبيقي

على ضوء ما تم دراسته في الجانب التطبيقي لمؤسسة التعاونية الفلاحية المتعددة النشاطات بوادي النجاء توصلنا الى مجموعة من النتائج نذكر منها:

- ✓ نسب السيولة للسنوات الثلاث المدروسة أكبر من الحد الأدنى ، وذلك يدل على أن المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل دون اللجوء الى مخزونها.
- ✓ نسب النشاط الخاصة بالمؤسسة تدل على كفاءة إدارة المؤسسة. وهذا يدل على كفاءة إدارة الممتلكات والأصول في المؤسسة.
- ✓ من خلال نسب الربحية للسنوات المدروسة نلاحظ أن المؤسسة كانت تحقق أرباحا مستدامة وتحافظ على تدفق نقدي إيجابي. وهذا ما يثبت صحة الفرضية رقم (4) بأن وضعية المؤسسة مريحة.

### (3-5) الإستنتاجات

في ضوء ما توصلت اليه الدراسة يمكن استخلاص مجموعة من الاستنتاجات، موضحة كما يلي:

✓ يمكن التنبؤ بوضعية المؤسسة المالية من خلال:

- نسب السيولة.
- نسب النشاط.
- نسب الربحية.
- نسب المديونية.
- نسب معدل دوران الأصول و الخصوم.

### (4-5) والتوصيات

- ✓ يجب اعتبار تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة إجراء تسييري يجب القيام به بصفة دورية لأجل معرفة الوضعية المالية للمؤسسة وأخذ القرارات المناسبة لتحسينها، أي أنها عبارة عن أداة للتسيير التقديري.
- ✓ العمل على الاستفادة من طرق التسيير الحديثة والتأقلم معها، وتبني سياسة الإفصاح المحاسبي لتضمن نتائج تشخيص جيدة تساعد على إيجاد الحلول اللازمة.

# قائمة المراجع

### قائمة المراجع

1. أ.د.محمد المبروك أبو زيد. (2009). التحليل المالي (شركات وأسواق مالية). المملكة العربية السعودية: دار المريخ للنشر.
2. الأمين ش. مطباخ، ا. (2018). دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي. الجزائر.
3. البلداوي، ا. ع. يسر، ف. ع. (2022). أهمية التشخيص المالي في اتخاذ القرارات باستخدام منهج التحليل المالي لشركة التأمين الوطنية. بغداد.
4. الجود، ع. ع. (2019, 12 03). دور النسب المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية دراسة تطبيقية على مصرف الراجحي. مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية.
5. الزعبي، ه. م. (2000). الإدارة والتحليل المالي. (1. éd.) عمان: دار الفكر للنشر والتوزيع.
6. الشيخ، أ. م. (2008). التحليل المالي. رام الله، فلسطين.
7. الطويل، ع. أ. (2008). مدى اعتماد المصارف على التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر. غزة.
8. العيفة، ر.، زعرور، ن. (2022). استخدام التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية. بسكرة.
9. الكسار، ط.، مراد كواشي. (2015). دور مؤشرات النسب المالية في تقويم الأداء والتنبؤ بالفشل المالي للشركات. ام البواقي.
10. اللحام، م. ع.، عزريل، ا. ه. (2016). دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادية. نابلس.
11. أمال، سحنون. (2021/2020). دور نظام الحوافز في تحسين الأداء المالي -دراسة مؤسسة اقتصادية. أطروحة دكتوراه. مسيلة.
12. بحري علي. (2019). التحليل المالي كوسيلة مساعدة في اتخاذ القرارات في المؤسسات الاقتصادية. أطروحة دكتوراه.
13. بحري علي. (2019). التحليل المالي كوسيلة مساعدة في اتخاذ القرارات. الجزائر.
14. بسدات كريمة. (2022). التسيير المالي. مستغانم، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر.
15. بعداش الطاهر. (2021). انعكاسات تطبيق التنظيم المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة. البليدة.
16. بلال، م. (2016). دور التحليل بالمؤشرات المالية في تقييم الأداء. الجزائر.
17. بليل حسيبة، و صفية بوزار. (2021). دور ادوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي لمؤسسة اقتصادية. الجزائر.
18. بن مالك عمار. (2011). المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء. السعودية.
19. بوسيكى حليلة. (بلا تاريخ). التحليل المالي. قسم العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.

20. تفرارت, بي. (2017). استخدام أدوات التحليل المالي في تشخيص الوضع المالي للمؤسسات الاقتصادية في ظل الإصلاح المحاسبي .ام البواقي.
21. حبيب م. ج. (2020). أساليب التحميل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي لمؤسسات العامة السودانية .السودان.
22. حليلة خليل الجرجاوي. (2008). دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم. 62.
23. حليلة خليل الجرجاوي. (2008). دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم. فلسطين.
24. خالد توفيق الشمري. (2010). التحليل المالي والاقتصادي في دراسات تقييم وجدوى المشاريع. عمان، الاردن: وائل للنشر والتوزيع.
25. د.أسامة عبد الخالق الأنصاري. (بلا تاريخ). الإدارة المالية. القاهرة.
26. ريمة يونس. (2016). مقارنة نتائج التحليل المالي بين تطبيق الأساليب التقليدية والأساليب الحديثة. مجلة معهد العلوم الاقتصادية.
27. سحنون أمال. (2021). دور أدوات التحليل المالي في قياس الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية (دراسة حالة مؤسسة الحضنة الحليب).
28. سعادة, ا. (2009). استخدام التحليل المالي في تقييم اداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد القرارات . سطيف.
29. سمروود زبيدة، و جمال سحنون. (2020). دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي عن طريق مؤشرات التوازن.
30. صافية بومصباح. (12, 2021). تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام النسب المالية دراسة حالة مؤسسة اتصالات الجزائر للهاتف النقال (موبيليس) (ATM). مجلة أبحاث ودراسات التنمية،.
31. عبد الحليم كراجه، و آخرون. (2000). الإدارة والتحليل المالي. عمان: دار الصفاء للنشر والتوزيع.
32. عبد الستار الصباح، و العامري سعود. (2007). الادارة المالية (اثر نظرية وحالات عملية) (الإصدار 3). الاردن: دار وائل للنشر والتوزيع.
33. عبد الستار الصباح، و سعود العامري. (2010). الادارة المالية أطر نظرية وحالات عملية. عمان، الاردن: وائل.
34. عثمان بق. (2019). دور أدوات التحليل المالي ومؤشراته في ترشيد قرارات المستثمرين .دمشق.
35. عدنان تايه النعيمي،، و آخرون. (2008). الإدارة المالية النظرية والتطبيق. عمان، المكتبة الوطنية، الاردن: دار المسير.
36. عوادي م. (2020). استخدام التحليل المالي في تقييم الاداء المالي .الجزائر.
37. فايز سليم حداد. (2008). الإدارة المالية (الإصدار 2). عمان: الحامد للنشر والتوزيع.



38. فايز سليم حداد. (2009). الإدارة المالية. عمان: دار الحامد للنشر والتوزيع.
39. فلاحى بل. (2021). استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسات. الجزائر.
40. فيصل محمود الشواورة. (2013). مبادئ الإدارة المالية (الإصدار 1). الاردن: دار المسير للنشر والتوزيع.
41. كريشان ب. (2022). التحليل المالي وأثره في إتخاذ القرارات المالية. معان.
42. م. ناصر طالب شريف. (2022, 09 30). التحليل المحاسبي بإستخدام النسب المالية وأهميته في دعم قرارات الإستثمار. مجلة اقتصاد الاعمال.
43. محمد صالح الحناوي، و نهال فريد مصطفى. (2005). الإدارة المالية (التحليل المالي لمشروعات الأعمال). مصر: الدار الجامعية.
44. محمد صالح الحناوي، و آخرون. (2001). اساسيات الإدارة المالية (الإصدار 1). القاهرة: الدار الجامعية للنشر والتوزيع.
45. محمد عبد الله شاهين. (2017). محافظ الأوراق المالية إدارة -تحليل- تقييم.
46. محمد عزت اللحام، و آخرون. (2014). الإدارة المالية المعاصرة (الإصدار 1). عمان: مكتبة المجتمع العربي.
47. محمد مدحت غسان الخيري، و دلال غسان الخيري. (2013). التحليل المالي الكشف عن الإنحراف والإختلاس. الاردن، عمان: الصايل.
48. محمود ا. خ. (2005). مدى اعتماد المصارف التجارية على التحليل المالي في ترشيد القرار الإئتماني . غزة.
49. مسعود بس م. ،مختاري ف، ،بوساحة م. ل. (2020). مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية. الأغواط.
50. مناصرية جوهر. (2013). فعالية النظام المحاسبي المالي في الاستراتيجية المالية للمؤسسة.
51. منير شاكر محمد، و آخرون. (بلا تاريخ). التحليل المالي مدخل صناعة القرارات.
52. مؤيد راضي خنفر، و غسان فلاح المطارنة. (2009). تحليل القوائم المالية (مدخا نظري وتطبيقي) (الإصدار 2). عمان: دار المسير للنشر والتوزيع.
53. نفيسة حجاج. (2012). أثر الخصخصة على الوضعية المالية للمؤسسة: دراسة حالة مؤسسة التوزيع وصيانة العناد الفلاحي بورقلة. الجزائر.

# قائمة الملاحق

## قائمة الملاحق

### الملحق رقم (1)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F |-

Désignation de l'entreprise :  
CAP OUED ENDJA

Activité -COOPERATIVE

Adresse -

Exercice clos le 31/12/2019

**BILAN (ACTIF)**

Série G, n°2 (2010)

ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	4 739 767	3 381 251	1 358 516	1 698 516
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	34 400		34 400	34 400
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	518 284		518 284	518 284
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>5 292 451</b>	<b>3 381 251</b>	<b>1 911 200</b>	<b>2 251 200</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	1 640 330		1 640 330	1 071 200
Créances et emplois assimilés				
Clients	18 256 200		18 256 200	16 451 298
Autres débiteurs	60 000		60 000	
Impôts et assimilés	403 436		403 436	
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	4 753 311		4 753 311	9 739 766
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>25 113 277</b>	<b>0</b>	<b>25 113 277</b>	<b>27 262 265</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>30 405 728</b>	<b>3 381 251</b>	<b>27 024 477</b>	<b>29 513 464</b>

قائمة الملاحق

المحق رقم (2)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | - | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise	
CAP OUED ENDJA	
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Exercice clos le 31/12/2019

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	1 084 448	980 448
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	108 445	
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	253 416	240 240
Autres capitaux propres I Report à nouveau	23 162 451	25 356 352
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>24 608 760</b>	<b>26 577 041</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	548 014	515 990
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>548 014</b>	<b>515 990</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 112 420	1 730 906
Impôts	706 314	560 719
Autres dettes	48 968	128 808
Trésorerie Passif		
<b>TOTAL III</b>	<b>1 867 702</b>	<b>2 420 434</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>27 024 477</b>	<b>29 513 464</b>

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



قائمة الملاحق

الملحق رقم (3)

PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | - | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :	
CAP OUED ENDJA	
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Exercice du : 01/01/2019 Au : 31/12/2019

**COMPTE DE RESULTAT**

Rubriques	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		30 526 300		35 797 489
Production vendue	Produits fabriqués			
	Prestations de services			42 000
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés		76 514		
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	<b>0</b>	<b>30 602 814</b>	<b>0</b>	<b>35 839 489</b>
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				60 000
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>30 602 814</b>	<b>0</b>	<b>35 899 489</b>
Achats de marchandises vendues	27 356 220		30 772 283	
Matières premières			208 410	
Autres approvisionnements	49 112		27 730	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	91 655			
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations			
	Entretien, réparations et maintenance	31 200		197 100
	Primes d'assurances	8 800		16 200
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	23 600		
	Publicité	9 740		
	Déplacements, missions et réceptions	185 620		226 610
Autres services	206 651		548 258	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>27 962 598</b>	<b>0</b>	<b>31 996 590</b>	<b>0</b>
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>0</b>	<b>2 640 216</b>	<b>0</b>	<b>3 902 899</b>
Charges de personnel	2 542 632		3 314 683	
Impôts et taxes et versements assimilés	11 000		11 000	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>86 584</b>	<b>0</b>	<b>577 215</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :	
	CAP OUED ENDJA
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Rubriques	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels				24 672
Autres charges opérationnelles			21 646	
Dotations aux amortissements	340 000		340 000	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>253 416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240 240</b>
Produits financiers				
Charges financières				
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>253 416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240 240</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)	0			
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats				
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>253 416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240 240</b>

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.



قائمة الملاحق

الملحق رقم (4)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | - | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :
CAP OUED ENDJA
Activité -COOPERATIVE
Adresse -

Exercice clos le 31/12/2020

**BILAN (ACTIF)**

Série G, n°2 (2010)

ACTIF	2020			2019
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	4 739 767	3 784 077	955 690	1 358 516
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	34 400		34 400	34 400
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	518 284		518 284	518 284
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>5 292 451</b>	<b>3 784 077</b>	<b>1 508 374</b>	<b>1 911 200</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	445 781		445 781	1 640 330
Créances et emplois assimilés				
Clients	18 154 910		18 154 910	18 256 200
Autres débiteurs	314 419		314 419	60 000
Impôts et assimilés	403 436		403 436	403 436
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	7 817 693		7 817 693	4 753 311
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>27 136 239</b>	<b>0</b>	<b>27 136 239</b>	<b>25 113 277</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>32 428 690</b>	<b>3 784 077</b>	<b>28 644 613</b>	<b>27 024 477</b>

قائمة الملاحق

الملحق رقم (5)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise

CAP OUED ENDJA

Activité -COOPERATIVE

Adresse -

N.I.F |

Exercice clos le 31/12/2020

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	1 084 448	1 084 448
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	108 445	108 445
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	-653 641	253 416
Autres capitaux propres I Report à nouveau	23 415 868	23 162 451
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>23 955 120</b>	<b>24 608 760</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	548 014	548 014
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>548 014</b>	<b>548 014</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 112 891	1 112 420
Impôts	1 774 030	706 314
Autres dettes	254 558	48 968
Trésorerie Passif		
<b>TOTAL III</b>	<b>4 141 479</b>	<b>1 867 702</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>28 644 613</b>	<b>27 024 477</b>

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



قائمة الملاحق

الملحق رقم (6)

FORME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F |-----|

Désignation de l'entreprise :

CAP OUED ENDJA

Activité -COOPERATIVE

Adresse -

Exercice du : 01/01/2020 Au : 31/12/2020

**COMPTE DE RESULTAT**

Rubriques	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		26 950 875		30 526 300
Production vendue				
Produits fabriqués				
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés		64 261		76 514
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	<b>0</b>	<b>27 015 136</b>	<b>0</b>	<b>30 602 814</b>
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>27 015 136</b>	<b>0</b>	<b>30 602 814</b>
Achats de marchandises vendues	23 837 255		27 356 220	
Matières premières				
Autres approvisionnements			49 112	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	221 888		91 655	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations				
Entretien, réparations et maintenance	12 000		31 200	
Primes d'assurances	20 400		8 800	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	60 000		23 600	
Publicité	101 000		9 740	
Déplacements, missions et réceptions	148 000		185 620	
Autres services	294 910		206 651	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>24 695 453</b>	<b>0</b>	<b>27 962 598</b>	<b>0</b>
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>0</b>	<b>2 319 683</b>	<b>0</b>	<b>2 640 216</b>
Charges de personnel	2 570 498		2 542 632	
Impôts et taxes et versements assimilés			11 000	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>250 815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 584</b>

قائمة الملاحق

PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | - | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :	
	CAP OUED ENDJA
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Rubriques	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels				
Autres charges opérationnelles				
Dotations aux amortissements	402 826		340 000	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>653 641</b>	<b>0</b>	<b>253 416</b>	<b>0</b>
Produits financiers				
Charges financières				
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>653 641</b>	<b>0</b>	<b>253 416</b>	<b>0</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)	0			
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats				
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>653 641</b>	<b>0</b>	<b>253 416</b>	<b>0</b>

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.



قائمة الملاحق

الملحق رقم (7)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :	
	CAP OUED ENDJA
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Exercice clos le 31/12/2021

**BILAN (ACTIF)**

Série G, n°2 (2010)

ACTIF	2021			2020
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	5 083 467	3 784 077	1 299 390	955 690
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	34 400		34 400	34 400
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	518 284		518 284	518 284
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>5 636 151</b>	<b>3 784 077</b>	<b>1 852 074</b>	<b>1 508 374</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	880 800		880 800	445 781
Créances et emplois assimilés				
Clients	17 645 492		17 645 492	18 154 910
Autres débiteurs	314 420		314 420	314 419
Impôts et assimilés	675 992		675 992	403 436
Autres créances et emplois assimilés	20 210		20 210	
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	9 750 527		8 288 584	7 817 693
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>29 287 442</b>	<b>0</b>	<b>27 825 499</b>	<b>27 136 239</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>34 923 592</b>	<b>3 784 077</b>	<b>29 677 573</b>	<b>28 644 613</b>

قائمة الملاحق

الملحق رقم (8)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | - | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise	
CAP OUED ENDJA	
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Exercice clos le 31/12/2021

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	2021	2020
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	1 548 448	1 084 448
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	108 445	108 445
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	1 039 905	-653 641
Autres capitaux propres I Report à nouveau	22 762 227	23 415 868
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>25 459 025</b>	<b>23 955 120</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	548 014	548 014
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>548 014</b>	<b>548 014</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 453 669	2 112 891
Impôts	2 097 503	1 774 030
Autres dettes	119 363	254 558
Trésorerie Passif		
<b>TOTAL III</b>	<b>3 670 535</b>	<b>4 141 479</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>29 677 573</b>	<b>28 644 613</b>

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



قائمة الملاحق

الملحق رقم (9)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :	
CAP OUED ENDJA	
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Exercice du : 01/01/2021 Au : 31/12/2021

**COMPTE DE RESULTAT**

Rubriques	2021		2020		
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	
Ventes de marchandises		43 500 703		26 950 875	
Production vendue	Produits fabriqués				
	Prestations de services				
	Vente de travaux				
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés				64 261	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	<b>0</b>	<b>43 500 703</b>	<b>0</b>	<b>27 015 136</b>	
Production stockée ou déstockée					
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>43 500 703</b>	<b>0</b>	<b>27 015 136</b>	
Achats de marchandises vendues	37 695 848		23 837 255		
Matières premières	387 585				
Autres approvisionnements					
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations	157 636		221 888		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations				
	Entretien, réparations et maintenance			12 000	
	Primes d'assurances			20 400	
	Personnel extérieur à l'entreprise	300 000			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	142 860		60 000	
	Publicité	27 750		101 000	
	Déplacements, missions et réceptions	235 000		148 000	
Autres services	854 148		294 910		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>39 800 827</b>	<b>0</b>	<b>24 695 453</b>	<b>0</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>0</b>	<b>3 699 876</b>	<b>0</b>	<b>2 319 683</b>	
Charges de personnel	2 659 972		2 570 498		
Impôts et taxes et versements assimilés					
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>1 039 904</b>	<b>250 815</b>	<b>0</b>	

## قائمة الملاحق

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F | | \_\_\_\_\_

Désignation de l'entreprise :	
	CAP OUED ENDJA
Activité	-COOPERATIVE
Adresse	-

Rubriques	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels				
Autres charges opérationnelles				
Dotations aux amortissements			402 826	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>0</b>	<b>1 039 904</b>	<b>653 641</b>	<b>0</b>
Produits financiers				
Charges financières				
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>0</b>	<b>1 039 904</b>	<b>653 641</b>	<b>0</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)	0			
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats				
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	<b>1 039 904</b>	<b>653 641</b>	<b>0</b>

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.