



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة محمد البشير الإبراهيمي - برج بوعريريج -
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم التجارية



قسم: العلوم التجارية

تخصص: محاسبة وجباية معمة

مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر أكاديمي في العلوم المالية والمحاسبية

الموضوع:

**دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية
للمؤسسة الاقتصادية
- دراسة حالة مجمع كوندور -**

تحت إشراف الأستاذ:

- بن عباس سمير

إعداد الطلبة:

- دحامنة اسلام

- ددق عبد الباسط

الاسم واللقب	الرتبة	الصفة
د. فضيلي سمية	أستاذ محاضر - أ -	رئيسا
د. زميت فؤاد	أستاذ محاضر - أ -	ممتحنا
د. بن عباس سمير	أستاذ محاضر - أ -	مشرفا ومقررا

السنة الجامعية: 2021-2022

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

(وَأَنْزَلَ اللَّهُ عَلَيْكَ الْكِتَابَ
وَالْحِكْمَةَ وَعَلَّمَكَ مَا لَمْ تَكُن
تَعْلَمُ ۗ وَكَانَ فَضْلُ اللَّهِ عَلَيْكَ
عَظِيمًا)

سورة النساء 113

شكر وعرّفان

باسم الله الرحمان الرحيم والصلاة والسلام على رسول الله أشرف المرسلين سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين.

الحمد لله الذي وفقنا في دراستنا وأعاننا على إتمام هذا العمل وعلمنا ما لم نكن نعلم وكان فضله علينا عظيم.

نتقدم بالشكر الجزيل للوالدين الكريمين -أطال الله في عمرهما وأمدهما بالصحة والعافية - لما وفراه لنا من راحة حتى نتم هذا العمل على أكمل وجه.

كما نتقدم بأخلص الشكر والعرّفان وبأصدق معان التقدير والإحترام إلى الأستاذ المشرف "بن عباس سمير" الذي لم يبخل علينا بإرشاداته ونصائحه وتوجيهاته السديدة التي كانت لها أثر في إنجاز هذا العمل.

كما نتوجه أيضا بأحر التمنيات والشكر والعرّفان إلى المدير وإلى كافة المسيرين و عمال مؤسسة كوندور CONDOR الذين قدموا لنا كافة التسهيلات والمعلومات في الإطار التطبيقي خاصة الإخوة "زكرياء، وليد، عماد، إسماعيل و عصام" على متابعتهم لنا، وإفادتنا بمختلف المعلومات وبعض من خبراتهم المهنية وحسن التعامل معنا. ونختم شكرنا الخاص إلى كل من الأخ "مداح خالد" والأخت "نويوة صباح" على تعاونهم معنا في كل صغيرة وكبيرة اللهم نورهم وجاههم كل خير بقدر تعاونهم، وإلى كل من ساعدنا في إنجاز هذا العمل من قريب ومن بعيد ولو بكلمة طيبة.

الإهداء

بسم الله الرحمن الرحيم والصلاة والسلام على أشرف المرسلين
إلى من بلغ الرسالة وأدى الأمانة ونصح الأمة وكشف الغمة نبي الأمة
محمد صلى الله عليه وسلم
إلى من بسمتها غايتي ومن تحت أقدامها جنتي...
إلى من حملتني في بطنها وأسكنتني في قلبها فغمرتني بحبها...
إلى صديقتي الحميمة وأمي الرحيمة حفظك الله ورعاك وجعل الجنة مثواك
والدتي الحبيبة " مباركية عيشوش " ...
إلى من جرع الكأس فارغا ليسقيني قطرة الحب...
إلى من كلت أنامله ليقدم لنا لحظة السعادة ومن علمنا الصبر...
إلى من حصد الأشواك عن دربي ليمهد لي طريق العلم، إلى القلب الكبير
والدي العزيز " رشيد " ...
إلى النفوس البريئة والقلوب الطيبة إخوتي وأختي حفظهم الله
إلى روح جدي رحمه الله " علي بوزيان " ...
إلى كل عائلتي وأقاربي من قريب أو من بعيد دمتم فخرا لي...
إلى أستاذي جاييز كريم وجميع أساتذتي في كل الأطوار...
إلى كل زملائي وزميلاتي في الدراسة، وإلى كل أصدقائي وصديقاتي ومن هم في قلبي ولم
يذكرهم قلبي حفظكم الله جميعا ورعاكم وجزاكم كل خير.

دحامنة إسلام

الإهداء

الحمد لله وكفى والصلاة على الحبيب المصطفى وأهله ومن وفى أما بعد
الحمد لله الذي وفقني لتثمين هذه الخطوة في مسيرتي الدراسية بمذكرتي هذه ثمرة الجهد
والنجاح بفضلته تعالى
إلى من ساندتني في صلاتها و دعائها إلى من تشاركني أفراحي و أحزاني إلى أجمل ابتسامة في
حياتي إلى أروع امرأة في الوجود ... إليك أُمي الغالية
إلى الذي لم يبخل علي بأي شيء إلى من سعى لأجل راحتني و نجاحي إلى أعز رجل لي الوالد " كمال "

لكل العائلة الكريمة التي ساندتني من إخوة و أخوات إلى رفقاء المشوار الذين شاركوني
لحظاتهم وفقهم الله

إلى كل من كان لهم أثر على حياتي، وإلى كل من أحبهم قلبي ونسيم قلبي
إلى أصدقائي : " حمدي عبد الحق، دحامنة إسلام، معرف أنور، حموش زكرياء، رشدي مروش "
وفقهم الله و سدد خطاهم

دقدق عبد الباسط

الملخص:

تظهر لنا هذه الدراسة أهمية التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وذلك عن طريق استعمال مختلف تقنيات التحليل المالي من نسب ومؤشرات مالية، لإعطاء صورة حقيقية وشاملة عن المؤسسة وتوضيح كافة الاتجاهات المالية المستقبلية للكشف عن نقاط القوة والضعف من الجانب المالي واستخدام هذه النتائج لتحسين وضعيتها، والهدف من هذه الدراسة ابراز دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة حيث تم من خلالها تطبيق أدوات التحليل المالي على مؤسسة كوندور CONDOR اعتمادا على القوائم المالية خلال الفترة. ومن خلال قيامنا بهذه الدراسة توصلنا إلى مجموعة من النتائج أهمها:

يساعد التحليل المالي على معرفة نقاط القوة وتعزيزها، ونقاط الضعف لتفاديها والتقليل منها. يعتبر التحليل المالي وسيلة فعالة لأنه يساعد المسير المالي على تشخيص الحالة المالية للمؤسسة.

لقد قمنا بتشخيص الوضعية المالية اعتمادا على تقنيات التحليل المالي من مؤشرات ونسب مالية. الكلمات المفتاحية: المؤسسة الاقتصادية، التحليل المالي، التشخيص المالي، الوضعية المالية.

Summary:

This study shows us the importance of financial analysis in diagnosing the financial position of the institution by using various financial analysis techniques from financial ratios and indicators, to give a true and comprehensive picture of the institution and to clarify all future financial trends to reveal strengths and weaknesses from the financial side and use these results to improve its position. The aim of this study is to highlight the role of financial analysis in diagnosing the financial position of the institution, through which the financial analysis tools were applied to the CONDOR institution depending on the financial statements during the period.

Through this study, we reached a set of results, the most important of which are:

Financial analysis helps to identify and enhance strengths, and weaknesses to avoid and reduce them.

Financial analysis is an effective method because it helps the financial manager to diagnose the financial condition of the institution.

We have diagnosed the financial position based on financial analysis techniques such as indicators and financial ratios.

Keywords: economic institution, Financial analyses, Financial diagnostics, Financial position.

Résumé :

Cette étude montre l'importance de l'analyse financière dans le diagnostic financier de l'établissement grâce à diverses techniques d'analyse financière des ratios et indicateurs financiers et l'analyse de plusieurs états financiers, Afin de donner une image réelle de la situation financières en révélant les forces et les faiblesses de de l'aspect financier et d'utiliser ces résultats pour améliorer leur situation et cette étude vise à mettre en évidence le rôle de l'analyse financière dans le diagnostic dans la situation financière de l'institution, ou il été à travers l'application de l'analyse financière sur outils fondation CONDOR selon les états financiers au cours de la période ...

Grâce à cette étude nous avons atteint un ensemble de résultats, y compris :

- L'analyse financière permet de connaître les forces et les faiblesses renforcées pour éviter et minimiser.
- L'analyse financière est un moyen efficace, car elle aide le gérant financière pour diagnostiquer la situation financière de l'intuition.
- Nous avons diagnostic de la situation financière en fonction de l'analyse financière des indicateurs et des techniques de ration financiers.

Mots clés :

Les Entreprises Economiques – L'analyse Financière – Diagnostic Financier – Situation Financière.

قائمة الجداول:

الصفحة	عنوان الجدول	الرقم
33	جدول تطور القوى العاملة من 2012 إلى فيفري 2020.	01
33	الجدول يوضح ترتيب العمال حسب الاعمار	02
39	الميزانية المالية المفصلة لسنة 2019	03
40	الميزانية المالية المفصلة لسنة 2018	04
42	الميزانية المالية المفصلة لسنة 2017	05
44	الميزانية المالية المختصرة لسنة 2017	06
44	الميزانية المالية المختصرة لسنة 2018	07
45	الميزانية المالية المختصرة لسنة 2019	08
48	جدول حساب النتائج لسنوات 2019/2018/2017:	09
51	الأموال الدائمة لسنوات 2019 - 2018 - 2017	10
51	رأس المال العامل من أعلى الميزانية لسنوات 2019 - 2018 - 2017	11
52	رأس المال العامل FR من أسفل الميزانية لسنوات 2017-2018-2019	12
52	رأس المال العامل الخاص لسنوات 2017 - 2018 - 2019	13
53	رأس المال العامل الإجمالي لسنوات 2017 - 2018 - 2019	14
53	رأس المال العامل الأجنبي لسنوات 2017 و 2018 و 2019	15
54	احتياجات رأس المال العامل لسنوات 2017 - 2018 - 2019	16
55	النسب المالية لسنة 2017 و 2018 و 2019	18
55	الخزينة TR لسنوات 2017 - 2018 - 2019	17

قائمة الأشكال:

الرقم	عنوان الشكل	الصفحة
01	التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الأصول لسنة 2017	45
02	التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الخصوم لسنة 2017	46
03	التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الأصول لسنة 2018	46
04	التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الخصوم لسنة 2018	47
05	التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الأصول لسنة 2019	47
06	التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الخصوم لسنة 2019	48

مقدمة

مقدمة عامة:

تعتبر المؤسسة الوحدة الاقتصادية الأساسية المشكلة للاقتصاد الوطني، وهي الميدان الذي تمارس فيه مختلف الأنشطة قصد تحقيق قيمة مضافة تسمح للمؤسسة بتغطية تكاليفها وتضمن تطورها، حيث تعد الوظيفة المالية للمؤسسة هامة وأساسية نظرا لأنها تعتمد على القوائم المالية والتحليل الخاص بنشاط ونتائج عملها، ويسمى هذا بالتشخيص المالي الذي يعتبر تجسيد لوظيفة التحليل المالي بالاعتماد على تقنيات التحليل.

التحليل المالي يعتبر من أدوات مراقبة التسيير وخطوة للتخطيط المالي السليم، بحيث يشخص الحالة المالية للمؤسسة في فترة معينة قصد الوقوف على طبيعة السياسات المتبعة في تسيير المؤسسة والحكم على مدى كفاءتها وفعاليتها، والكشف عن نقاط القوة والضعف فيها، واتخاذ قرارات تسمح باستمراريتها وتطورها.

تعتمد عملية التشخيص المالي على ميزانيات وأرصدة المؤسسة على اعتبار كل اختلاف في وضعية المؤسسة سوف يظهر من خلال المؤشرات المالية والاقتصادية، لحدوث تغيير في بعض عناصر الميزانية وجدول حساب النتائج وهذا ما ينعكس على مستوى نتائج المؤسسة وحساباتها السنوية.

أما في الأخير فقد تمت الدراسة في الفترة ما بين شهر مارس وشهر أبريل لسنة 2022 بـ بروج بوعريـريـج.

اشكالية البحث:

- مما تقدم نستطيع أن نصيغ اشكالية البحث في التساؤل التالي:
- ما هو دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية لمؤسسة CONDOR - كوندور؟
وللإجابة عن التساؤل الرئيسي نقسمه إلى الأسئلة الفرعية التالية:
- هل يمكن من خلال تقنيات التحليل المالي تشخيص الوضعية لمؤسسة كوندور CONDOR؟
 - كيف تكون عملية تقييم الأداء المالي في مؤسسة كوندور CONDOR؟
 - ما مدى تطبيق أدوات التحليل المالي في المؤسسات الجزائرية؟
 - ماهي المؤشرات التي تستعمل في تقييم الأداء المالي داخل مؤسسة كوندور CONDOR؟

مقدمة

- هل تعتبر النسب المالية المستخرجة من الميزانية وحساب النتائج مؤشرات كافية لتقييم أداء المالي للمؤسسة؟

الفرضيات:

- للإجابة على التساؤلات السابقة قمنا بالاعتماد على الفرضيات التالية:
- تقنيات التحليل المالي كفيلة بالحكم على كفاءة وفعالية استخدام الموارد المالية داخل المؤسسة.
- تتطلب عملية تقييم الأداء المالي استخراج المعلومات من القوائم المالية وتحليلها.
- يعد التحليل المالي أداة علمية هامة تستند عليها مؤسسة CONDOR لمعرفة وضعيتها المالية عن طريق تحليل المؤشرات والنسب المالية.
- تعتبر مؤشرات التوازنات المالية و النسب المالية من أهم ما يستعمل في تقييم الأداء المالي لمؤسسة كوندور CONDOR.
- تعتبر النسب المالية المستخرجة من الميزانية و حساب النتائج مؤشرات كافية لتقييم الأداء المالي لمؤسسة كوندور CONDOR.

أهمية الدراسة:

تكمن أهمية الدراسة من خلال محاولة إبراز دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة من خلال المعلومات المالية التي يوفرها اتخاذ القرارات الاقتصادية، بالإضافة إلى ذلك فهو من المواضيع الضرورية للمؤسسة الاقتصادية التي لقيت وما زالت تلاقى اهتماما كبيرا في ميدان التسيير.

أهداف الدراسة:

- التعرف على التحليل المالي ودوره داخل المؤسسة في رسم السياسات المالية لها.
- التعرف على تقنيات التحليل المالي وأدواته وكيفية توظيف هذه الأدوات في التحليل واتخاذ القرار.

منهج الدراسة:

خلال دراستنا لهذا البحث ومن أجل دراسة اشكالية البحث سنتبع المنهج الوصفي في الجزء النظري لمعرفة مختلف المفاهيم المرتبطة بالموضوع والمنهج التحليلي في الجزء التطبيقي لتحليل مختلف المتغيرات والمؤشرات والنسب المستخدمة في التحليل المالي.

حدود الدراسة:

تتمثل في:

- أ- حدود موضوعية: دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.
 - ب- حدود زمنية: خلال هذه الدراسة سنقوم بتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة موضوع الدراسة خلال سنوات 2017 - 2018 - 2019
 - ت- حدود مكانية: سنجري الدراسة في مؤسسة CONDOR من أجل تطبيق دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.
- دوافع اختيار الدراسة:

- ان موضوع البحث ذو صيغة مالية ومن ثم فهو يتعلق بنوع التخصص العلمي الذي يسمح باختيار مختلف المكاسب العلمية ووضعها في المحك.
- أصبح التحليل المالي في وقتنا الحالي ضرورة حتمية نظرا لما تمر به المؤسسات الجزائرية في مشاكل مالية تجرّها إلى الإفلاس وهذا سبب سوء التسيير المالي أو عدم وجود إدارة مالية ذات كفاءة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

هيكل الدراسة:

لقد تناولنا البحث من خلال فصلين، وهما:

الفصل الأول: وكان الإطار النظري لبحثنا، حيث تناولنا فيه مفاهيم التحليل المالي وكذا مداخله وكيفية تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

الفصل الثاني: نهدف من خلاله إلى دراسة مدى تطابق الجانب النظري مع الواقع العلمي لذلك خصصناه لدراسة حالة مؤسسة كوندور CONDOR خلال السنوات 2017 2018 2019 عن طريق استعمال مختلف المؤشرات المالية التي تساعدنا على تحليل الوضعية المالية للمؤسسة.

- وفي الأخير نجد الخاتمة التي جاءت كنتلخيص عام لما احتوته الدراسة والتي نلخص فيها عدة نتائج في هذا الموضوع.

الدراسات السابقة:

لقد تم الاطلاع على عدد من الدراسات السابقة وكان مضمون مواضيعها قريب من موضوع

دراستنا ونذكر منها:

مقدمة

1- نجيم مزيان: "دور التحليل المالي في المؤسسة الاقتصادية"، دراسة حالة مؤسسة سونطراك فرع تكرير البترول براقي للفترة 2013-2014 مذكرة لنيل شهادة ماستر في المحاسبة، جامعة الجزائر -3-

حيث عالج هذا الباحث من خلال الدراسة مشكلة: "التحليل المالي في المؤسسة الاقتصادية"، ومن أهم النتائج التي توصل إليها الباحث:

- فعالية التحليل المالي مستمدة من فعالية التقنيات المستخدمة في تحليل الوضعية المالية.
- يعتبر التحليل المالي أداة ضرورية ومهمة لتحليل دراسة الوضعية المالية الحقيقية لأي مؤسسة، والتعرف على نقاط القوة للتركيز عليها ومعالجة الانحرافات إن وجدت وكذا مختلف العوامل والسياسات التي تؤثر على السيولة والربحية.

2- نجيب غريبي: أهمية التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة"، دراسة حالة مركب أنتيسيوتيكال - صيدال- المدية للفترة 2013-2014، مذكرة نيل شهادة الماستر في علوم المالية، جامعة الدكتور يحي فارس بالمدية، حيث عالج هذا الباحث من خلال هذه الدراسة مشكلة: "كيفية يمكن استخدام التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة"، ومن أهم النتائج التي توصل إليها الباحث هي:

- يساعد التحليل المالي في تحديد نقاط القوة وبيان نقاط الضعف، وفعالية في تحقيق الأهداف التي تسعى إليها المؤسسة والتنبؤ بالموقف الذي ستكون عليه في المستقبل.

الفصل الأول:

الإطار النظري للدراسة

تمهيد:

يعتبر التحليل المالي خطوة ضرورية للتخطيط المالي، حيث أنه من الضروري معرفة المركز المالي للمؤسسة قبل التفكير في وضع الخطط المستقبلية فهو أداة يمكن المؤسسة من معرفة نقاط القوة ونقاط الضعف في المركز المالي، حيث أن الكشف عن مواطن القوة يتيح للإدارة فرصة استغلالها، و أما الكشف عن مواطن الضعف فيمكنها من مجابتهها مبكرا حتى لا تعيق الخطط المستقبلية، كما أن التحليل المالي يهدف إلى تزويد الفئات المعنية بالمعلومات والبيانات عن الوضع المالي للمؤسسة وتقييم أدائها خلال فترة زمنية معينة والتحقق من مدى نجاح المؤسسة أو فشلها في تحقيق الأهداف المسطرة وكذا المساعدة في اتخاذ القرارات داخل المؤسسة.

المبحث الأول: مفاهيم عامة حول التحليل المالي

سننتظر من خلال هذا المبحث إلى معرفة مختلف المفاهيم الأساسية المتعلقة بالتحليل المالي، وذلك من خلال عرض لمفهومه في المطلب الأول، ثم الانتقال في المطلب الثاني، إلى مراحل وأدوات التحليل المالي، وذلك بإعطاء مفهوم لها، أما المطلب الثالث فسيتناول وظائف وأصناف التحليل المالي في المؤسسة.

المطلب الأول: ماهية التحليل المالي

قبل التطرق لمفهوم التحليل المالي، والمعرف أيضا باسم (التشخيص المالي أو تحليل البيانات المالية أو التحليل المحاسبي أو التحليل المالي)، وجب توضيح بعض المصطلحات المتعلقة به، فهناك خلط ومزج بين مفهوم التسيير المالي والتحليل "التشخيص" المالي، حيث أن كلاهما له علاقة مباشرة بالوظيفة المالية للمؤسسة، غير أن التسيير المالي هو أحد فروع أنظمة التسيير داخل المؤسسة (مثل: الإنتاج، والتسويق... إلخ)، أما التحليل المالي، فهو تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة لسنوات سابقة مما يسمح لنا بالحكم على نشاط المؤسسة الحالي، وتوقع شروط النشاط المستقبلي للمؤسسة وبهذا يعد التحليل المالي أداة من أدوات التسيير المالي.¹

- نظرة وجيزة للتحليل المالي:

يعتبر التحليل المالي وليد الظروف التي نشأت مع مطلع الثلاثينات من القرن الماضي، وهي الفترة التي تميزت بالأزمة الاقتصادية العالمية (1929-1939)، أو ما يعرف بالكساد الكبير الذي ساد الولايات المتحدة الأمريكية، وهي الظروف التي أدت إلى الكشف عن بعض عمليات الغش و الخداع التي مارستها بعض الشركات، مما ترتب عنها إلحاق أضرار كبيرة بالمساهمين المقرضين، الأمر الذي نتج عنه إجبار الشركات على نشر معلوماتها المالية، قصد تحليلها و تشخيصها، و منذ ذلك الحين إلى يومنا هذا يعرف التحليل تطورا و توسعا بحيث تزداد أهميته يوما بعد يوم.

1- مفهوم التحليل المالي:

• التحليل المالي هو من أهم الوسائل التي يتم بموجبها عرض نتائج الأعمال على الإدارة المشرفة، إذ يبين مدى كفاءتها في أداء وظيفتها، وهو أداة للتخطيط السليم يعتمد على تحليل القوائم المالية

¹- فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي مدخل لصناعة القرارات، SME Financial، ط1، رام الله، فلسطين، ص03.

بإظهار أسباب النجاح والفشل كما يعتبر أداة لكشف مواطن الضعف والقوة في المركز المالي للمؤسسات ويساعد الإدارة على تقييم الأداء.¹

- التحليل المالي هو نشاط مالي، يسبق التخطيط المالي ويلزمه ويتعلق بتحويل البيانات المدونة في القوائم المالية إلى معلومات ذات دلالات معينة حسب الجهة التي تقوم بعملية التحليل.²
- كما أن التحليل المالي في أبسط تعريفاته يعبر عن عملية تحليل الوضع المالي للمؤسسة، وذلك باستخدام مجموعة من الأدوات والمؤشرات التي تهدف إلى إعادة ترتيب وتلخيص المعلومات المتعلقة بالمحاسبة المالية والمحاسبة التحليلية، بغرض الحصول على معلومات جديدة قابلة للاستخدام في مجال اتخاذ القرارات المتعلقة بالتسيير المالي للمؤسسة.³

المطلب الثاني: مراحل وأدوات التحليل المالي

❖ مراحل التحليل المالي:

تتطلب عملية التحليل المالي المرور بمراحل وخطوات معينة، والتي بدورها قد تختلف من محلل مالي لآخر، ويمكن القول بأنه من أجل تحقيق الهدف من عملية التحليل، لا بد على المحلل المالي تتبع المراحل التالية أثناء عملية التحليل:

1- **مرحلة الإعداد والتحضير:** تبدأ هذه المرحلة بمجرد تكليف المحلل المالي بعملية التحليل، سواء من أطراف داخلية أو خارجية، وخلال هذه المرحلة يقوم المحلل بالخطوات التالية:

- تحديد الهدف من التحليل.
- تحديد مدى ونطاق التحليل.
- تحديد وجمع المعلومات والبيانات اللازمة للتحليل المالي.

2- **مرحلة التحليل:** وهي المرحلة الأساسية التي يبرز فيها دور المحلل المالي، حيث يقوم فيها بمعالجة البيانات والمعلومات المتوفرة لديه، بما يخدم أهداف العملية التحليلية، ويمر خلالها بالخطوات التالية:

- إعادة تبويب وتصنيف المعلومات.
- اختيار أداة أو أسلوب التحليل المناسب.

¹ - خلدون ابراهيم شريفات، إدارة وتحليل مالي، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2001، ص93.

² - عبد الحكيم كراجه وآخرون، الإدارة والتحليل المالي، الطبعة الأولى، دار الصفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2000، ص96.

³ - فهمي مصطفى الشيخ، مرجع سابق، ص03.

- معالجة البيانات المجمعة.
- تحديد الانحرافات وأسبابها.
- 3- مرحلة الاستنتاجات والتوصيات (كتابة التقارير): وهي المرحلة الأخيرة والتي يقوم فيها المحلل باطلاع الجهات المعنية بنتائج عملية التحليل التي تم التوصل إليها، بالإضافة إلى اقتراح الحلول والتوصيات اللازمة، ويكون ذلك عبر كتابة التقارير.¹

❖ أدوات التحليل المالي:

إن من أهم الأدوات التي يمكن للمؤسسة استخدامها لتحقيق أهدافها، وللحصول على معلومات يمكن أن تستفيد منها في اتخاذ القرارات ما يلي:

- 1- التحليل المالي بالنسب: يقوم التحليل المالي على أساس تقييم القوائم المالية، من خلال علاقتها ببعضها البعض أو الاستناد إلى معايير محددة، بهدف الخروج بمعلومات عن المؤشرات التي من شأنها أن توضح الوضعية السائدة في المؤسسة.
- 2- جدول التمويل أو قائمة مصادر الأموال واستخداماتها: هذا النوع من التحليل يركز على الأموال وطرق استخدامها خلال فترة زمنية معينة، ويهدف لمعرفة مختلف المصادر الداخلية والخارجية وأهمية كل منها.²
- 3- الموازنات التقديرية: تقوم هذه الأداة على محاولة معرفة الحجم المتوقع من الموجودات والديون والحقوق والاحتياجات المالية.
- 4- تحليل التعادل: هدف هذه الأداة هو تحديد حجم المبيعات أو الوحدات واجبة البيع بسعر معين، لتصل المؤسسة إلى ربح قبل الفوائد أو الضرائب مقداره صفر للبيع، وكذا حجم المبيعات اللازمة لذلك والتكاليف المتغيرة والثابتة لربح مساوي للصفر.
- 5- مقارنة القوائم المالية لسنوات مختلفة: حيث أن هذه الأداة تبين التغيرات التي يمكن أن تطرأ على كل بند من بنود القوائم المالية من سنة لأخرى، خلال عدة سنوات وذلك من خلال المقارنة بين مختلف حسابات القوائم المالية للسنوات المختلفة.

¹- وليد ناجي الحياي، مرجع سابق، ص17.

²- خالد محمود الكحلوت، مدى اعتماد المصارف التجارية على التحليل المالي لترشيد القرار الائتماني، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين، 2005، ص25.

6- التعرف على كل بند من بنود عناصر الأصول والخصوم (التحليل الهيكلي): هذه الأداة

تركن على عنصرين أساسيين وهما:

- مصادر الأموال في المؤسسة وكيفية توزيعها بين مختلف البنود من قصيرة إلى طويلة الأجل.

- كيفية توزيع المصادر بين مختلف الاستخدامات من متداولة وثابتة وأخرى، حيث أنها تعطي معلومات هامة عن التركيب الداخلي للقوائم المالية.

7- مقارنة الاتجاهات بالاستناد إلى رقم قياسي: حيث تساعد هذه الأداة في التعرف على

مختلف التغيرات الناشئة على مدى أكثر من سنتين، وذلك للتغلب على عيوب المقارنة من سنة لأخرى.¹

المطلب الثالث: وظائف وأصناف التحليل المالي

سنتناول في هذا المبحث مختلف الوظائف الرئيسية للتحليل المالي في الفرع الأول، وكذا

مختلف الأصناف التي يمتاز بها في الفرع الثاني.

❖ وظائف التحليل المالي للمؤسسة الاقتصادية:

يتم استخدام التحليل المالي من طرف إدارة المؤسسة وذلك من خلال القيام بمجموعة من

الوظائف المتعددة أهمها:

1-1- توجيه المستثمرين لاتخاذ القرار: بحيث يتم اختيار أفضل القرارات التي تعود على المؤسسة بالربح بغرض تحقيق أهدافها.

2-1- اتخاذ قرار الاستثمار: حيث يعتبر التحليل المالي من أهم الأدوات المستخدمة في استغلال أموال المؤسسة واختيار الاستثمارات الأكثر ربحية.

3-1- اتخاذ قرارات التمويل: بحيث يجب استخدام مختلف الأدوات والأساليب لإيجاد أفضل فرص للتمويل وبأقل تكلفة مالية واقتصادية ممكنة.

¹ - عمار أكرم عمر الطويل، مدى اعتماد المصارف على التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين، ص23.

1-4- اتخاذ قرار التخطيط والرقابة المالية: يتم توظيف أدوات التحليل المالي بشكل فعال للخروج بدائل تقييم أداء المؤسسة من طرف المسيرين، أو يتم استخدامها من قبل المخطط المالي

عند وضع الخطط ويتم الاستناد بها عند وضع التحليلات والتقديرات المستقبلية.¹

1-5- تحديد الهيكل المناسب لأصول المؤسسة: يجب تحديد حجم الاستثمارات المناسبة لتمويل المؤسسة من خلال توزيع موارد المؤسسة بشكل متوازن وملائم، واستخدامها بين الأصول القصيرة وطويلة الأجل.

1-6- تحديد الهيكل المالي الأمثل للمؤسسة: بحيث يجب تحديد المزيج الأكثر ملائمة لتمويل المؤسسة من خلال تحديد مصادر التمويل المناسبة والأقل تكلفة، سواء كانت مصادر طويلة أو قصيرة الأجل، وكذا تحديد طبيعة التمويل داخلية أو خارجية (ديون أو قروض).

❖ أصناف التحليل المالي:

هناك نوعين أساسيين للتحليل المالي والتي يمكن إبرازهما على النحو التالي:

1- التحليل المالي الساكن:

هو التحليل الرأسي الذي ينطوي على دراسة العلاقة الكمية بين بنود الميزانية في تاريخ معين التي عادة ما تكون سنة واحدة.

تأخذ هذه الطريقة من التحليل عدة تسميات، منها التحليل التقليدي أو الساكن، الذي أو تحليل السيولة - الاستحقاق، و هو طريقة تهتم بمخاطر العسر المالي و مخاطر الافلاس اذ يعتمد هذا التحليل على مفهوم الذمة المالية على اعتبار أن المؤسسة هي وحدة اقتصادية قانونية، ذات ذمة مالية مستقلة، تترجمها الالتزامات او خصوم المؤسسة من جهة و من جهة أخرى أصول المؤسسة أو ممتلكاتها أما الفرق بينهما فيحدد الوضعية الصافية و هو أبسط تعبير عن قيمة الذمة المالية و التي تعبر عن حالة العسر أو اليسر المالي للمؤسسة.

2- التحليل الديناميكي:

هو التحليل الأفقي الذي يقوم على دراسة سلوك كل بند من بنود القوائم المالية، ورصد اتجاه تغيراتها خلال فترة زمنية مالية تتعدى سنة واحدة، مما يجعله تحليلاً يتصف بالديناميكية.² كما يمكن أن يعتمد المحلل المالي على دراسة جداول تدفقات الأموال كوسيلة تحليلية لدراسة و متابعة

¹ أحمد العصار وآخرون، إدارة وتحليل المالي، دار البركة للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، الطبعة الأولى، 2001، ص152.

² عباس مهدي الشبرازي، نظرية المحاسبة، دار السلاسل، الكويت، 1990، ص215، 216.

حركة التغيرات التي حصلت في اموال المؤسسة خلال فترة زمنية متعاقبة، و هذه الدراسة او التحليل يوفر بدوره رؤية ديناميكية تتجاوز الرؤية الساكنة، التي توفرها الدراسة الساكنة سواء التحليل الذمي أو الوظيفي. بالإضافة لجدول التدفقات النقدية التي جاءت كخطوة لتطوير جداول التمويل.

المبحث الثاني: مداخل التحليل المالي

يقصد بمدخل التحليل المالي المنهج الذي سيتبعه المحلل المالي في تحليل المعلومات المالية المنشورة، حيث يحدد المدخل أو المنهج الذي سيسلكه المحلل المالي عادة في ضوء الأهداف المنشودة من عملية التحليل المالي، ويعتبر المنهج كخطوة أولى يلي ذلك اختيار الأسلوب أو الأساليب المناسبة التي يتوجب استخدامها في عملية التحليل.

المطلب الأول: الجهات المستفيدة من التحليل المالي

يوجد هناك عدة أطراف التي لها صلاحية الاستفادة من آلية التحليل المالي، نظرا لأهمية هذا الأخير على المستوى العلمي، والمتمثلة أساسا فيما يلي:

1- إدارات المؤسسة الاقتصادية:

يبرز التحليل المالي من هذه الناحية مدى كفاءة الإدارة في أداء وظائفها، وكذا قدرتها على تحقيق مصلحة المالكين والمساهمين بهدف كسب ثقة ذوي المصالح المشتركة.

2- المالكين والمساهمين:

في ظل فصل الملكية عن الإدارة لاسيما في شركات المساهمة الكبيرة، فإن الحاجة إلى نتائج التحليل المالي تعتبر مسألة في غاية الأهمية، التي تمكن في قدرة الإدارة على تحقيق مصالح المالكين في إطار تعظيم ثروتهم.

3- المستثمرون:

تتم هنا الاستفادة من التحليل المالي من طرف المستثمرين، من خلال مدى قدرة الإدارة على تحقيق القدرة الإيرادية ونصيب السهم الواحد من الأرباح.¹

4- الدائنون (المقرضون):

ما يهم هذه الفئة هو مدى قدرة المؤسسة على سداد تلك القروض في مواعيد استحقاقها، وكذا كيفية استخدام المؤسسة لتلك الأموال.

5- الموردون:

هؤلاء هم الذين يقدمون خدماتهم وبضائعهم للمؤسسة على أن يتم سدادهم خلال نفس السنة، لذلك تجدهم مهتمون بالوضع المالي للمؤسسة، ومدى قدرتها على الوفاء بتلك الالتزامات.

¹ ناصر دادي عدون، اقتصاد المؤسسة، دار المحمدية العامة، ط2، الجزائر، 1998، ص56.

6- هيئة الأوراق المالية والأجهزة الضريبية:

وذلك لمعرفة المعلومات عن المؤسسة ومدى مساهمتها في دعم الشفافية والإفصاح عن المعلومات لضمان المساهمة في كفاءة السوق المالية، أما فيما يخص الأجهزة الضريبية تتمثل في أغراض تطبيق تشريعات الضريبية.

7- البنوك وغيرها من المؤسسات المالية:

إن وجود التناسق في العلاقة بين البنوك ومختلف المؤسسات المالية، يلعب دوراً رئيسياً في تقدير الجدارة الائتمانية لإدارة هذه الأخيرة، وإقرار منح الائتمان من جهة أخرى.¹

المطلب الثاني: مصادر التحليل المالي.

تعتبر البيانات والمعلومات التي يحصل عليها المحلل المالي المادة الأولية لمخرجات العملية التحليلية، بحيث يمكن تقييم مصادر الحصول على هذه الأخيرة لغايات التحليل المالي إلى مصدرين رئيسيين هما: المصادر الداخلية للبيانات والمصادر الخارجية.

❖ المصادر الداخلية للبيانات:

حيث تشمل هذه المصادر ما يلي:

1- القوائم المالية:

وتتمثل في جداول اقفال السنة المالية حيث أن كل مؤسسة تعد عند إقفال السنة المالية وثائق الملخصات والجداول التالية:

- ✓ الميزانية العامة وجدول حسابات النتائج، جدول حركة الأموال.
- ✓ جدول الاستثمارات والاستهلاكات، جدول المؤونات والحسابات الدائنة.
- ✓ جدول الأموال الخاصة والديون، جدول المخزونات واستهلاك البضائع واللوازم
- ✓ جدول تفصيلي لمصاريف التسيير، جدول المنتجات الأخرى، جدول الالتزامات
- ✓ جدول النتائج عن التنازل عن الاستثمارات وجدول المعلومات المتنوعة.²

2- تقرير محافظ الحسابات:

وهو ما قد يحتويه من ملاحظات أو تحفظات خاصة للقوائم المالية التي تم مراجعتها.

¹ - عدنان تايه النعيمي، أرشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصرة، البازوردي العلمية، عمان، الأردن، 2008، ص 19-20.

² - منير شاكر محمد، اسماعيل اسماعيل، عبد الناصر نور، التحليل المالي (مدخل صناعة القرارات)، دار وائل، ط02، عمان، الأردن، 2005، ص ص 21-22.

3- تقرير مجلس الإدارة:

حيث أنها تحتوي على معلومات مفيدة تتناول بيانات مالية وإحصائية وبعض الخطط المستقبلية.¹

❖ المصادر الخارجية:

يمكن للمؤسسات الحصول على المعلومات من محيطها الخارجي ويمكن تصنيفها إلى نوعين:²

1- المعلومات العامة:

- يستطيع المحلل المالي الحصول على المعلومات العامة من عدة مصادر أبرزها:
- البيانات والمعلومات التي تنشرها الصحف اليومية والمجلات المتخصصة والنشرات الاقتصادية، التي تصدر عن الهيئات والمؤسسات الحكومية ومراكز الأبحاث والمكاتب الاستشارية.
 - البيانات والمعلومات الاجتماعية والاقتصادية التي تصدرها الهيئات الاجتماعية والدوائر الاقتصادية الخاصة والمتعلقة بتحليل الظروف الاقتصادية كالتصنيع والكساد الاقتصادي.
 - المنظومة القانونية والتي تشمل مختلف التشريعات والنصوص التنظيمية المتعلقة بنشاط الشركات والمؤسسات الاقتصادية كالضرائب والرسوم الجمركية...إلخ.

2- المعلومات القطاعية:

- هذا النوع من المعلومات يمكن الحصول عليه من عدة مصادر أهمها:
- المعلومات والبيانات التي تصدرها الأسواق المالية وهيئات البورصة ومكاتب السمسرة.
 - النقابات المهنية، النشرات الاقتصادية، المجلات المتخصصة وبعض مواقع الانترنت.
 - البيانات والدراسات المالية التي تصدرها البنوك المركزية والمتخصصة وتعلق بمستويات الربحية والأداء في القطاعات المختلفة مع التركيز على القطاع الذي تعمل المنشأة على إجراء تحليل لها.

¹ - عبد الكريم بو يعقوب، أصول المحاسبة العامة، د. م. ج، الجزائر، 1999، ص345.

² - josette Peyrard ; Analyse financière librairie Vuibert, 8^{eme} edition, Paris, 1999, P10.

المطلب الثالث: أنواع التحليل المالي

يمكن النظر للتحليل المالي بأنه عدة أنواع تكمل بعضها بعضا وتخدم الأطراف المختلفة ذات الصلة بالمؤسسة، وباختلاف الهدف من عملية التحليل يمكننا حصر هذه الأنواع كالتالي:

❖ من حيث الجهة القائمة بعملة التحليل المالي:

ويقسم التحليل المالي وفق هذا الأساس إلى نوعين:

- **التحليل داخلي:** وهو التحليل الذي تقوم به جهات من داخل المؤسسة استجابة لانشغالات داخلية، وما يميز هذا التحليل كونه أكثر دقة من التحليل الخارجي، باعتبار المحلل الداخلي يلقي كل الامتيازات من توفير للمعلومات، إضافة إلى معرفته الجيدة بوضعية المؤسسة.¹
- **التحليل الخارجي:** وهو التحليل الذي تقوم به جهات من خارج المؤسسة، لخدمة أغراض هذه الجهات وترشيد قراراتها كالمستثمرين، البنوك... إلخ، ولكن في أغلب الأحيان نتائجه تكون أقل دقة من التحليل الداخلي نظرا لكونه غالبا ما يستند على البيانات المنشورة من طرف المؤسسة فقط، إضافة إلى كون المحلل يكون من خارج المؤسسة وبالتالي لا يلقي نفس الامتيازات التي تمنح للمحلل الداخلي.²

❖ من حيث الفترة التي يغطيها التحليل المالي:

وفق هذا المعيار يمكن تبويب التحليل المالي كما يلي:

- **التحليل المالي قصير الأجل:** وهو التحليل الذي يغطي فترة زمنية قصيرة الأجل، ويقاس إمكانيات المؤسسة وإنجازاتها في الأجل القصير ويساهم أيضا في التخطيط قصير الأجل، كما يركز هذا التحليل على دراسة قدرة المؤسسة في الأجل القصير على تغطية التزاماتها الجارية وتحقيق الإيرادات التشغيلية.
- **التحليل المالي طويل الأجل:** وهو التحليل الذي يغطي فترة زمنية طويلة الأجل، ويركز في داسته على تحليل الهيكل المالية والأصول الثابتة، وكذا الربحية في الأجل الطويل، إضافة إلى تغطية التزامات المؤسسة في الأجل الطويل، بمعنى قدرة المؤسسة على دفع فوائد وأقساط الديون عند تواريخ استحقاقها، بالإضافة إلى مدى انتظام المؤسسة في توزيع الأرباح وحجم التوزيعات،

¹ - عدنان تايه النعيمين أرشد فواد التميمي، التحليل والتخطيط المالي، اتجاهات معاصرة، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008، ص21.

² - مريخي عبد الرزاق، التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، جامعة الجزائر3، 2011، ص10.

وتأثيرها على أسعار الأسهم في الأسواق المالية، كما يساعد في القرارات الطويلة الأجل المتعلقة بالتوسع والتمويل.

❖ من حيث المدى الذي يغطيه التحليل المالي:

ويمكن تقسيم التحليل المالي وفق هذا المعيار إلى ما يلي:

- **التحليل الشامل:** ويقصد بالتحليل الشامل ذلك التحليل الشامل الذي يغطي كافة أنشطة المؤسسة خلال سنة مالية واحدة أو عدة سنوات.
- **التحليل الجزئي:** ويقصد بالتحليل الجزئي ذلك التحليل الذي يغطي جزءاً من أنشطة المؤسسة خلال سنة واحدة أو عدة سنوات.

❖ من حيث هدف التحليل المالي:

يمكن تبويب التحليل المالي إلى عدة أنواع استناداً إلى الهدف منه:

- التحليل لتقويم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير أو الطويل؛
- التحليل لتقويم ربحية المؤسسة؛
- التحليل لتقويم الأداء التشغيلي والمالي للمؤسسة؛
- التحليل لتقويم التناسق في الهيكل التمويلي ومجال استخداماته¹؛
- تحليل المحافظ الاستثمارية؛
- تحليل الاندماج، الفشل المالي، الجدوى الاقتصادية للمشاريع.

❖ من حيث مستوى التحليل:

وهناك ثلاث مستويات يمكن أن يكون التحليل في ظلها:

- **على مستوى المؤسسة:** حيث يقوم المحلل المالي ضمن هذا التحليل بجمع كل المعلومات الخاصة بالمؤسسة فقط، وتعتمد عملية التحليل على استعمال أساليب وأدوات التحليل المختلفة، ولا يتم الأخذ بعين الاعتبار المحيط الذي تعمل فيه المؤسسة وهذا ما يعيبه كونه يعتبر المؤسسة كنظام مغلق، غير أن المؤسسة تؤثر وتتأثر بمحيطها ولا يمكنها أن تنعزل عن بيئتها التي هي جزء منها.
- **على مستوى القطاع:** وهو التحليل المالي الذي تتم فيه دراسة المؤسسة ضمن القطاع الذي تنشط فيه المؤسسة، ويكون ذلك بمقارنة نتائج تحليل المؤسسة مع مؤسسات أخرى تماثلها في الحجم والنشاط، أو مقارنتها بالمعايير الخاصة بالقطاع الذي تنشط فيه، وبالتالي الحكم على أداء

¹ - وليد ناجي الحياي، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، دار اثناء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 1996، ص 20-21.

المؤسسة وتشخيص نقاط القوة ونقاط الضعف، وتبرز أهمية هذا التحليل في ظل المنافسة وحاجة المستثمرين للمفاضلة بين المؤسسات.

- **على المستوى العام:** وهو تحليل أشمل من النوعين السابقين، حيث يقوم بدراسة المؤسسة وكذا القطاع الذي تنتمي إليه في ظل الظروف الاقتصادية العامة في البلد، وظهرت أهمية هذا التحليل بسبب انتشار المؤسسات المتعددة الجنسيات وتحرر حركة التجارة العالمية، وما ينتج عن ذلك من تأثير الدول بالمنافسة الخارجية وبعض السياسات الدولية.¹

❖ من حيث البعد الزمني:

ويمكن تقسيم التحليل المالي انطلاقاً من البعد الزمني لعملية التحليل إلى نوعين:

- **التحليل الرأسي (العمودي):** وهو عبارة عن تحليل يقوم بدراسة العلاقات الكمية القائمة بين عناصر القائمة الواحدة، والجانب الذي ينتمي إليه كل عنصر من عناصر القائمة موضوع التحليل بتاريخ معين، حيث ينسب كل عنصر من عناصرها إلى المجموع الإجمالي لهذه العناصر أو إلى مجموعة جزئية منها، وغالباً يوصف هذا التحليل بالسكون لانتهاء البعد الزمني عنه.²

- **التحليل الأفقي (تحليل الاتجاه):** ويشمل هذا التحليل دراسة الاتجاه الذي يتخذه كل عنصر من بنود القوائم المالية، أو نسبة مالية معينة سواء كان ذلك بالزيادة أو بالنقصان خلال فترة تتجاوز السنة، ويتم تحديد هذه المدة حسب رغبة القائمين بعملية التحليل، ويوصف بأنه تحليل ديناميكي لأنه يبين التغيرات التي حدثت خلال فترة التحليل³، كما أنه يساعد على تحقيق ما يلي:

- معرفة سلوك النسب قيد التحليل، وكذا متابعة بنود القوائم المالية موضوع الدراسة عبر الزمن؛
- تقييم امكانيات المؤسسة وتتبع نشاطها في ضوء هذا السلوك، ومن ثم اتخاذ القرارات المناسبة بعد تتبع الاسباب المؤدية الى هذه التغيرات؛

- تقييم الوضع المستقبلي؛

¹- مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية: مدخل نظري وتطبيقي، الطبعة الثانية، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، الأردن، 2009، ص75-76.

²- وليد ناجي الحياي، مرجع سابق، ص20.

³- محمد سعيد عبد الهادي، الإدارة المالية: الاستثمار والتمويل، التحليل المالي، الأسواق المالية الدولية، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008، ص90.

- الحكم على مدى مناسبة السياسات المتبعة من قبل الإدارة، وقدرة هذه السياسات على تحقيق الأهداف المرجوة¹؛

❖ من حيث إطار التحليل:

ويمكن تقسيم التحليل المالي من حيث إطار التحليل إلى نوعين:

- **التحليل المالي للمؤسسات:** والهدف من هذا النوع من التحليل هو مساعدة المستثمرين والإدارة والأطراف الأخرى في تقييم مختلف الأنشطة، وتقييم قرارات الاستثمار والتمويل وكل القرارات الأخرى ذات الأثر المالي على وضع المؤسسة.
- **تحليل الأوراق المالية:** ان التحليل المالي للأوراق المالية له أهمية كبيرة، خاصة بالنسبة للأطراف المتعاملة في البورصة، حيث يعتبر بالنسبة للمستثمرين ومديري محافظ الأوراق المالية أداة مهمة لتقييم البدائل الاستثمارية المتاحة، مما يساعدهم في اتخاذ القرارات المناسبة.

¹ - مفلح محمد عقل، مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، الطبعة الأولى، دار أجندين للنشر والتوزيع، الرياض، السعودية، ص306.

المبحث الثالث: تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة

يستعمل المسير المالي في العديد من الطرق من أجل تقييم الوضعية المالية للمؤسسة، وذلك من خلال التحقق من المؤشرات المالية لتحليل مختلف التدفقات المالية وكذا تحليل ومقارنة النسب المالية للمؤسسة مع نسب معيارية متعارف عليها في مجال التحليل المالي، أو مع النسب السائدة في المجال التي تنتمي إليه المؤسسة التي يتم تحليل قوائمها المالية من ميزانية وجدول حسابات النتائج.

المطلب الأول: التحليل المالي بواسطة المؤشرات المالية

لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسة يجدر بنا دراسة وتحليل مؤشرات المالية والتمثلة في رأس المال العامل والاحتياج في رأس المال العامل والخزينة الصافية وهذا ما سنتطرق إليه في هذا المطلب.

❖ رأس المال العامل FR:

يعرف رأس المال العامل بأنه ذلك الجزء من الأموال الدائمة الذي يوجه لتمويل الأصول الجارية، أي هو ذلك الجزء من الأموال الدائمة الذي يتميز بدرجة استحقاقية ضعيفة الذي يستعمل من أجل تغطية الاستعمالات التي تتميز بدرجة سيولة كبيرة.

• أنواع رأس المال العامل:

- 1- رأس المال العامل الدائم: هو الأموال الدائمة ناقص أصول غير جارية أو الأصول الجارية ناقص ديون قصيرة الأجل.
- 2- رأس المال العامل الخاص: هو رأس المال العامل الدائم ناقص ديون قصيرة الأجل.
- 3- رأس المال العامل الاجمالي: هو مجموع الأصول الجارية.
- 4- رأس المال العامل الأجنبي: هو مجموع الديون.

قاعدة التوازن المالي:

1- من منظور أعلى الميزانية:¹

FR موجبة: أي الأموال الدائمة أكبر من أصول غير جارية في هذه الحالة استطاعت المؤسسة تمويل جميع استثماراتها بواسطة مواردها المالية الدائمة وحقت فائض تمثل في رأس المال العامل.

¹ - سليمان بلعور، أثر استراتيجية الشركة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، رسالة ماجستير في علوم التسيير، غير منشورة، جامعة الجزائر، 2003، ص72.

FR سالب: أي الأصول الجارية أقل القروض القصيرة الأجل، في هذه الوضعية تكون الأصول الجارية غير كافية لتغطية الاستحقاقات التي تسدد في الأجل القصير.

FR معدوم: أي الأصول الجارية تساوي القروض القصيرة الأجل وهي نادرة الحدوث.

❖ الاحتياج في رأس المال العامل BFR:

من أجل تقدير ملائمة وسيولة المؤسسة على المدى القصير فإن رأس المال العامل وحده غير كاف لكي نقول أن المؤسسة حققت توازن مالي بين الاستخدامات والموارد، حيث يوجد توازنين يجب احترامهما حتى نحقق هيكله مالية جيدة أو ملائمة، وبالتالي يجب إجراء دراسة تكميلية والتي تتمثل في احتياجات رأس المال العامل.

• مفهوم الاحتياج في رأس المال العامل BFR:

تعرف احتياجات رأس المال العامل بأنها رأس المال الذي تحتاج إليه المؤسسة فعلا لمواجهة احتياجات السيولة عند مواعيد استحقاق الديون القصيرة الأجل، وتتضمن تسيير دورة الاستغلال بصفة عادية، فدورة الاستغلال يترتب عنها احتياجات دورية متجددة يجب تغطيتها بمصادر تمويل دورية أيضا، فالاحتياجات الدورية تتمثل في الأصول الجارية التي لم تتحول بعد إلى سيولة، هنا تستثنى من الأصول الجارية القيم الجاهزة لأنها لم تصبح في حاجة إلى سيولة، أما موارد الدورة فتمثل في الديون القصيرة الأجل التي لم يبقى لها مدة زمنية من أجل التسديد، وبالتالي لم تعد موردا ماليا قابل للاستخدام.¹

❖ الخزينة الصافية TN:

يمكن تعريف الخزينة الصافية على أنها أموال المؤسسة التي تشكل الوسائل النقدية التي تستطيع أن تستخدمها فورا، وتتمثل في الحسابات البنكية، الصندوق، الحسابات الجارية، أي أنها عبارة عن مجموع التي بحوزتها المؤسسة لمدة دورة الاستغلال وهي تشمل صافي قيم الاستغلال. ويمكن أن نميز ثلاث حالات:

- الخزينة موجبة: هذا يدل على أن رأس المال العامل قادر على تمويل احتياجات الدورة وهناك فائض يذهب إلى الخزينة.

¹ - اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات نيل شهادة الماجستير في العلوم التجارية، تخصص إدارة أعمال، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الحاج لخضر، باتنة، 2009/2008، ص64.

- الخزينة سالبة: نجد أن احتياجات رأس المال العامل أكبر من رأس المال العامل أي تقتصر المؤسسة على أموال تمول بها عملياتها الاستغلالية.
- الخزينة الصفرية: هذا يعني أن رأس المال العامل مساوي لاحتياجات رأس المال العامل وهي وظيفة مثلى.¹

المطلب الثاني: التحليل المالي باستخدام النسب المالية

يعتبر هذا الأسلوب من أساليب التحليل المالي الأكثر شيوعاً في عالم الأعمال، وذلك لكونه يوفر عدد كبير من المؤشرات المالية التي يمكن الاستفادة منها في تقييم أداء المؤسسة، وقد اكتسبت النسب المالية أهمية متزايدة بعد أن أصبحت من المؤشرات الهامة التي يستخدمها المحللون الماليون في مجال التنبؤ بحالات الفشل المالي. تبعاً لذلك، سنحاول في هذا المبحث دراسة مختلف نسب السيولة والتمويل في المطلب الأول، ثم سنتناول في المطلب الثاني المردودية والنشاط.

❖ نسب السيولة والتمويل:

أولاً: نسب السيولة:

بمقارنة الأصول المتداولة مع إجمالي الأصول، تستخدم نسب السيولة كأداة لتقييم المركز الائتماني للمؤسسة، وعن مدى قدرتها على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل، ومن بين هذا النوع من النسب نجد:

$$\text{نسب سيولة الأصل} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$$

عند تفسير هذه النسبة، نجد أنه كلما كانت أكبر من 50 % فهذا يعني أن قيمة الأصول المتداولة أكبر من الأصول الثابتة، وهذه الحالة جيدة للمؤسسة بصفة عامة، إذا كانت حركة الأصول سريعة وتحقق أرباحها، لهذا نجد ما في المؤسسات التجارية غالباً أعلى من 50 %.

$$\text{نسبة السيولة العامة} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{ديون قصيرة الأجل}}$$

إذا كانت نسبة السيولة العامة أكبر من واحد، هذا يدل على وجود رأس مال عامل موجب، الذي يعني أن الأصول المتداولة لديها القدرة على تغطية كل الديون، أي أن المؤسسة قادرة على أداء التزاماتها تجاه الغير.

¹ - إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي، دار الوائل، من دون رقم الطبعة، 2006، ص 226.

أما إذا كانت نسبة السيولة العامة أصغر من واحد، هذا يعني ديون قصيرة الأجل، تمول جزء من القيم الثابتة، والمؤسسة تعاني من الخسائر، أي بتوجب وجود هامش. وفي حالة ما إذا كانت نسبة السيولة العامة تساوي واحد، هذا يعني أن رأس مال العامل معدوم، أي ليس هناك هامش أمان لتغطية الخطر الذي قد يواجه عناصر الأصول المتداولة.

$$\text{نسبة السيولة المختصرة} = \text{القيم القابلة للتحقيق} + (\text{القيم الجاهزة} \div \text{الديون قصيرة الأجل})$$

الفرق بين السيولة العامة والسيولة المختصرة هو أن الثانية لا تأخذ بعين الاعتبار المخزون، وذلك لوجود احتمال عدم تصريف هذا الأخير، وبالتالي من باب الحذر نقوم باستثناءه من الأصول المتداولة.

$$\text{نسبة السيولة الحالية} = \text{القيم الجاهزة} \div \text{ديون قصيرة الأجل}$$

- إن قيم هذه النسب لا تحمل معنى كبير إذا تم النظر إليها آنيا، لكن متابعة هذه الأخيرة عبر دورات متتالية تكون دليلا على تحسن وضعية السيولة في المؤسسة إذا كانت قيمها في ارتفاع مستمر¹.

ثانيا: نسب التمويل

تبين هذه المجموعة من النسب أهمية التمويل المالي للمؤسسة التي من بينها نجد:

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

تبين هذه النسبة الطريقة التي تمول بها المؤسسة استخداماتها الدائمة، بحيث يجب أن تكون في الوضعية العادية أكبر من واحد.

$$\text{نسبة التمويل الخاص} = \text{الأموال الخاصة} \div \text{الأصول الدائمة}$$

تعبر هذه النسبة عن التمويل الخاص ضمن التمويل الدائم، وتكون هذه النسبة أقل أو تساوي واحد.

$$\text{نسبة الاستقلالية المالية} = \text{الأموال الخاصة} \div \text{مجموع الديون}$$

¹ طاهر لطرش، تقنيات البنوك، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2005، ص 147.

تعتبر هذه النسبة على أهمية التمويل الخاص في المؤسسة مقارنة مع حجم الاستدانة، وكلما كانت هذه النسبة إلى الواحد، كلما ارتفع مستوى الاستقلالية والعكس يدل على تبعية المؤسسة أي على ضعف الأموال الخاصة في المؤسسة بحيث يتخذ المسؤول هذه النسبة كمرجع عند اتخاذ القرار زيادة تمويل المؤسسة¹.

$$\text{نسبة قابلية السداد} = \text{مجموع الديون} \div \text{مجموع الأصول}$$

تستعمل هذه النسبة لقياس مدى مساهمة الدائنين في تمويل المؤسسة من جهة، وتبين العلاقة بين رأس المال العام والخاص والديون من جهة أخرى ويمكن معرفة درجة الخطر المالي، ومدى قدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها اتجاه الغير².

❖ نسب المردودية والنشاط

أولاً: نسب المردودية

تعرف المردودية على أنها الثمرة التي تجنيها المؤسسة من عدد كبير من القرارات والسياسات التي نفذتها، بحيث يمكن عرضها على النحو الآتي:

$$\text{مردودية الاستغلال} = \frac{\text{الفائض الخام للاستغلال}}{\text{النشاط الإجمالي}}$$

تبين هذه النسبة قدرة المؤسسة على تحصيل فوائضها المالية التي تسمح لها بتغطية تكلفة الأموال المستثمرة واهتلاك الاستثمارات المستخدمة في الاستغلال، ونجد من يفضل النسبة التالية:

$$\text{مردودية الاستغلال الصافي} = \frac{\text{نتيجة الاستغلال}}{\text{النشاط الإجمالي}}$$

تبين هذه النسبة فعالية الاستغلال في المؤسسة، فكلما كان معتبراً، كلما شجع الاستثمار داخل المؤسسة.

$$\text{المردودية الاقتصادية} = \frac{\text{طاقة التمويل الذاتي}}{\text{(القيم الثابتة + احتياجات ر.م.ع)}}$$

¹ عبد الوهاب الرميدي، علي سماي، المحاسبة المالية، دار همة، الجزائر، 2011، ص 250

² محمد كربي، أهمية التحليل في تحقيق التوازن المالي، دراسة حالة نفضال، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماجستير، علوم تجارية تخصص مالية، جامعة الجزائر 3، 2012، ص 51

تمكن هذه النسبة من تحديد قدرة المؤسسة على حسن استخدام الموارد المتاحة لديها ،
ونستطيع أن نجد هذه النسبة بالصيغ التالية :

$$\text{المردودية الاقتصادية} = \text{نتيجة الاستغلال} \div \text{القيمة المضافة}$$

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

هذه النسب الأكثر دلالة على حسن أو سوء التوظيف المالي في المؤسسة، وتُقارن هذه النسبة مع معدل الفائدة المعمول به في البنوك.

$$\text{التمويل الذاتي للنمو} = \text{التمويل الذاتي} \div (\text{تغير حاجة رأس مال العامل} + \text{القيمة الإجمالية للاستثمارات})$$

تبين هذه النسبة إذا ما كان التمويل المالي كافي لتمويل زيادة احتياجات ر.م.ع والاستثمارات الجديدة، وعليه يتعين على النسبة أن تكون أكبر من واحد.¹

ثانياً: نسب النشاط

تكون هذه النسب مما يلي:

$$\text{سرعة دوران المخزون} = \text{تكلفة البضاعة المباعة} \div \text{متوسط المخزون}$$

تبين هذه النسبة عدد المرات التي يتجدد فيها المخزون ومعرفة سرعة تدفق الأموال خلال المخزون السلعي.

$$\text{مدة التخزين أو النفاذ} = 360 \text{ يوم} \div \text{سرعة دوران المخزون}$$

هذه النسبة مهمة جداً خاصة للمنتجات التي بحكمها تاريخ صلاحية أو تكون مهددة بالتطور التكنولوجي السريع، فكلما زادت مدة التخزين تعرضت لفقدان قيمتها أو ضياعها.

$$\text{معدل دوران إجمالي لأصول} = \text{رقم الأعمال الصافي} \div \text{مجموع الأصول}$$

¹خالد الراوي، التحليل المالي للقوائم المالية و الإفصاح المحاسبي، دار المسيرة، عمان الأردن، 2000، ص 60

تعتبر كدة رقابة على استثمارات المؤسسة الثابتة ومدى الاستفادة المثلى في مساهمتها في تحقيق رقم الأعمال.¹

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \text{رقم الأعمال الصافي} \div \text{الأصول الثابتة}$$

تعتبر كأدة رقابة على استثمارات المؤسسة الثابتة ومدى الاستفادة المثلى في مساهمتها في تحقيق رقم الأعمال.

$$\text{معدل دوران الزبائن} = (\text{زبائن} + \text{أوراق القبض غير المخصومة}) \times 360 \div \text{رقم الأعمال}$$

تمكن هذه النسبة من معرفة عدد الأيام المتوسطة التي يدفع من خلالها الزبائن ما عليهم، فهي تبين درجة الالتزام والانضباط اللذان يتميز بها الزبائن والسياسة التجارية المتبعة من طرف المؤسسة.

$$\text{معدل دوران الموردين} = (\text{الموردين} + \text{أوراق الدفع}) \times 360 \div \text{مشتريات}$$

تعبّر هذه النسبة على الأجل المتوسط المقدم من طرف المؤسسة المورديها، وكلما كانت الأجل طويلة، كلما كان ذلك في صالح المؤسسة. إن المقابلة بين نسبة الزبائن والموردين تمكن من الحكم على السياسة التجارية لدى المؤسسة، إذ كلما كان الفرق لصالح الزبائن كلما كان ذلك مضراً بالمؤسسة، مما يظهر احتياج تمويل على مستوى دورة استغلال المؤسسة.²

نقاط ضعف النسب المالية:

- بعض النسب تعالج في شكل إجماليات وغالبا ما تكون مضللة لأن هذه الأخيرة تختلف في نوعيتها وتاريخ استحقاقها كنسبة للتداول.
- النسب المالية تعبر عن العلاقة بين ظواهر في حالة سكون أي يوم إقفال المركز المالي لذلك فهي لا تظهر التغيرات التي حدثت على مر السنين.
- يتم التحليل على أساس البيانات الدفترية، غير أن الأهم هو التحليل على أساس الفرصة البديلة باعتبارها جوهر القرار الاقتصادي الراشد.

¹ أحمد محمد القداسي، التحليل المالي للقوائم المالية، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع عمان 2010، ص 65
² مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة القوائم المالية، مدخل نظري وتطبيقي، دار المسيرة، عمان الأردن، 2006، ص 127

خلاصة:

في الأخير نستطيع القول أن التحليل المالي يلعب دورا هاما في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة عن طريق مختلف أدوات النسب والمؤشرات المالية. بالتالي فإن حدود استخدام التحليل المالي اتسعت كثيرا نظرا لما تمنحه من أساليب ومناهج ومرونة في التعامل مع البيانات بالشكل الذي يبتغيه مستعمل التحليل.

وفيما يتعلق بما ذكرناه من نسب مالية ليس إلا بعضا منها أو المؤشرات المالية الشائع استخدامها بواسطة متخذ القرار والتي تعينهم في الحكم على أداء المؤسسة وتوقع هذا الأخير في المستقبل بمعنى أن هناك نسب مالية أخرى يمكن أن يتم حسابها. بعض مما قدمناه قد يتم حسابه بطرق أخرى مختلفة عن الطرق التي استخدمناها، غير أنه لا بد من حساب عدد بسيط من هذه النسب للوصول إلى قرار محدد يتعلق بالمؤسسة، مع العلم أن الأهم من حساب هذه النسب هو تفسير وتعليل هذه الأخيرة.

عند تقييم نسب القيم المالية يسمح للمحلل المالي بتحديد الوضعية المالية السالبة للمؤسسة، كما أن التحليل المالي الفعال لا يعني مجرد تفهم وتفسير كل نسبة مالية على حد سواء وإنما يعني التفسير والتفهم العميق للعلاقات التبادلية والمتداخلة بين هذه النسب، أو المؤشرات المالية بالتالي يتوقف التفسير العميق على مدى خبرة وكفاءة المحل وتفسير القوائم المالية، فضلا عن تفهمه لطبيعة وخصائص النشاط الذي أعدت منه القوائم المالية الأصلية.

الفصل الثاني:

دراسة حالة مجمع كوندور

تمهيد:

تعتبر مؤسسة كوندور CONDOR من أهم المؤسسات الخاصة المتواجدة في الجزائر والتي تعمل على تحسين المستوى الاقتصادي الوطني، وهذا في مجال صناعة الأجهزة الكهرومنزلية وهذا لفترة زمنية طويلة مما أكسبها أقدمية في السوق. وحتى نتمكن من إبراز دور التحليل المالي في تحديد مسار الشركة، تطرقنا إلى دراسة حالتها وهذا بتقسيم الفصل لثلاث مباحث، المبحث الأول قمنا بتقديم لمحة عامة عن مؤسسة كوندور CONDOR وهيكلها التنظيمي و مختلف مهامها و أهدافها. أما في المبحث الثاني فقمنا بإبراز المعطيات المالية المحاسبية المتمثلة في الميزانيات وحساب النتائج، أما في المبحث الثالث فقمنا بتشخيص الوضعية المالية للشركة من خلال حساب مؤشرات التوازن والنسب المالية.

المبحث الأول: تقديم مؤسسة كوندور CONDOR:

بعد التطرق في الفصل الأول في مختلف المفاهيم الأساسية المتعلقة بالتحليل المالي، سيتم ربطها بالجانب التطبيقي من أجل الوصول إلى أهداف الدراسة وإثبات فرضياتها، و الوقوف على الواقع الفعلي لموضوع الدراسة.

و قد ارتأينا في دراستنا لمجمع كوندور CONDOR باعتبارها وحدة اقتصادية رائدة في ولاية برج بوعريريج، و باعتبار أن هذه الأخيرة بدأت في تطبيق النظام المحاسبي بداية سنة 2010 وقامت بإنشاء مجمع جبائي منذ عام 2017.

المطلب الأول: لمحة تاريخية عن المؤسسة وتعريفها

❖ نشأة المؤسسة ومراحل تطورها:

مؤسسة كوندور "CONDOR" أو باسمها التجاري عنتر للتجارة "ANTER TRADE"، مؤسسة اقتصادية خاصة كبيرة الحجم تختص بإنتاج وتسويق الأجهزة الإلكترونية والكهرو منزلية، تنتمي إلى مجموعة بن حمادي "GROUPE BEN HAMADI" شكلها القانوني أصبح في جوان 2002 هو "SPA" مؤسسة خاصة ذات الأسهم.

تنشط المؤسسة وفقا لأحكام القانون التجاري، حيث تحصلت على السجل التجاري في أبريل 2002، وبدأ نشاطها الفعلي في فيفري 2003، يتواجد مقرها التجاري بالمنطقة الصناعية ببرج بوعريريج، تتربع على مساحة إجمالية تقدر بـ: 80104 م² وهي بملكية كاملة للمؤسسة، يبلغ عدد عمالها أكثر من 3473 عامل موزعين على الوحدات والمصالح حسب التخصص. مؤسسة كوندور هي إحدى المؤسسات المكونة لمجموعة بن حمادي التي تحتوي على عدة وحدات هي:

- مؤسسة "ARGILOR" وهي وحدة لإنتاج القمح الصلب ومشتقاته.
- مؤسسة "POLYBEN" وهي وحدة لإنتاج الأكياس البلاستيكية.
- مؤسسة "GEMAC" وهي وحدة لإنتاج البلاط ومواد البناء.
- مؤسسة "TRAVAUX COUVIA" وهي وحدة المشاريع البناء العملاق.
- مؤسسة "GEPATTE" وهي وحدة إنتاج العجائن.
- مؤسسة "HODNA METAL" لإنتاج الصفائح.

أما بالنسبة لاسم كوندور فيعتبر العلامة المسجلة للمؤسسة، حيث تم تسجيلها بهذا الاسم لدى الديوان الوطني لحماية المؤلفات ولابتكارات في 30 أبريل 2003.

وكلمة كوندور تعني طائر من أكبر الطيور في العالم يعيش في أمريكا الجنوبية، وشعار المؤسسة هو "الحياة.... ابتكار " INNOVATION IS LIFE" واللون المميز للشركة هو اللون الأزرق¹.
تحصلت الشركة في جانفي 2007 على شهادة الايزو 9001 نسخة "VERSION 2000 ISO"، نشاطها في الإنتاج والتسويق وخدمات ما بعد البيع للأجهزة الإلكترونية والكهر ومنزلية. وشهدت مؤسسة كوندور عدة مراحل حتى وصلت الى ما هي عليه الآن، وأولى المراحل هي مرحلة الشراء للبيع أي شراء المنتج وإعادة بيعه، أما المرحلة الثانية هي مرحلة شراء المنتج مفككا كليا ومن ثم إعادة تركيبه مما خفض من سعر منتجاتها في السوق، والمرحلة الثالثة والجوهرية هي مرحلة الإنتاج في هذه المرحلة استفادت المؤسسة من المراحل السابقة فأصبحت تتحكم في تقنيات التركيب، فحددت المكونات التي يمكن شرائها محليا أو إنتاجها ذاتيا، وبدأت في الإنتاج المحلي.

تحصلت المؤسسة في جانفي 2007 على شهادة الإيزو 9001 نسخة 2000 "VERSION 2000 ISO 9001"، لنشاطها والتسويق وخدمات ما بعد البيع للأجهزة الإلكترونية والكهر ومنزلية².

❖ لمحة جغرافية³

يتواجد مقرها الرئيسي بالمنطقة الصناعية ببرج بوعريريج تتوزع فيها حسب الملحق رقم (02) يقدر رأس مالها ب: 4277.000.000 دج، تقدر مساحتها الإجمالية بـ 89700 م² منها 37178 م² تعمل على ترقية و تطوير نشاطها القاعدية و المتمثلة أساسا في تركيب وتصنيع المنتجات الكهر ومنزلية والإلكترونية وهذا بموجب المرسوم الوزاري رقم 74/200 المؤرخ في 2000/04/02 المحدد للصناعة و الإنتاج من خلال الاستفادة من النظم الجمركية بالجزائر في إطار التركيب وهي (CKD، SDK) منتج المؤسسة متنوع مثل (LCD، LED) أجهزة التلفاز و الاستقبال الرقمي، الثلاجات، أجهزة الكمبيوتر، الألواح الشمسية، المكيفات الهوائية، آلات الطبخ.... إلخ.

¹الوثائق الداخلية للمؤسسة

² الوثائق الداخلية للمؤسسة.

³ الوثائق الداخلية للمؤسسة.

تحتل المؤسسة بتشكيلة جهاز التلفاز مرتبة متقدمة ضمن مراتب المؤسسات الرائدة على مستوى الوطني.

❖ لمحة ديموغرافية¹

أ- تطور اليد العاملة عبر السنوات:

الجدول 01: تطور القوى العاملة من 2012 إلى فيفري 2020.

السنوات	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
عامل	3556	4306	4674	5484	6180	6221	6397	6029	5875

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

ملاحظة: ارتفاع عدد العمال في شركة كوندور الكترولنيك من 3556 موظفا في عام 2012 الى

6397 موظفا في فيفري 2018 وهو معدل النمو بنسبة 79.89%

ب- ترتيب العمال حسب الاعمار.

الجدول 02 : يوضح ترتيب العمال حسب الاعمار²:

نسبة	مجموع	الجنس		شريحة العمل
		نساء	رجال	
0.48	30	3	27	اقل من 20 سنة
5.96	373	77	296	24-20
22.83	1430	312	1118	29-25
24.13	1511	200	1311	34-30
19.81	1241	148	1093	39-35
13.92	872	88	784	44-40
7.68	481	48	433	49-45
2.84	178	24	154	54-50
1.41	88	9	79	59-55
0.62	39	6	33	64-60

¹ الوثائق الداخلية للمؤسسة.

² الوثائق الداخلية للمؤسسة.

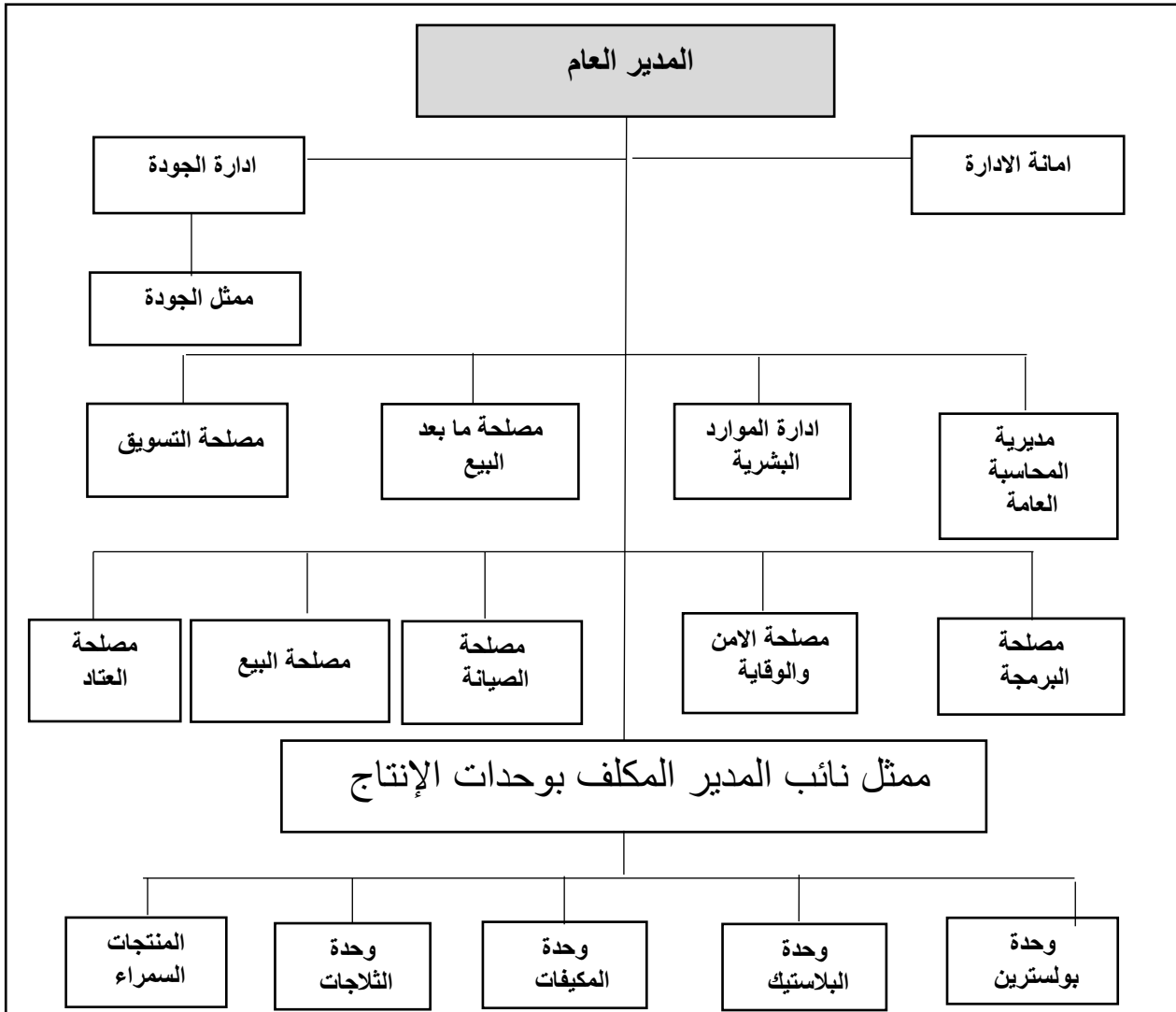
0.32	20	1	19	65 او أكثر
100	6263	916	5347	مجموع
	100.00	14.63	85.37	نسبة

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على وثائق المؤسسة

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور

يتم تقسيم العمل والترتيب السلمي والإداري لدوائر ومصالح مؤسسة " كوندور إلكترونيكس " وفق المسؤوليات ومهام كل دائرة من هذه الدوائر، حيث يشتغل في مؤسسة " كوندور " أكثر من (5000) عامل، يتوزعون على مجمل الهيكل التنظيمي للمؤسسة ما يجعلها من أكبر المؤسسات الاقتصادية من حيث العمالة في الجزائر:

يمكن تمثيل الهياكل الوظيفية لمؤسسة " كوندور الكترونيكس " في الشكل التالي:



المصدر: مصلحة الموارد البشرية

يتكون الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور مما يلي:

المدير العام: هو الذي يشكل حلقة الوصل بين المنشأة والموظفين والاهداف الخاصة بها لأنه المسؤول عن العديد من المهام الخاصة بمجريات العمل لخبرته الكافية في اصول ومبادئ الادارة الصحيحة.

أمانة المديرية: تعتبر من الوظائف الادارية المهمة في بيئة العمل حيث تعتمد السكرتارية للقيام بالعديد من الوظائف المهمة في بيئة العمل، ومنها: متابعة البريد، اي الاهتمام بالحصول على البريد الوارد بشكل يومي، مع ارسال البريد الصادر عندما يكون جاهزا في الوقت المحدد لذلك، استقبال الناس اي الحرص على تنظيم المواعيد، والتعامل مع الناس وفقا لجدول منظم يسمح لهم بزيارة المدير، اي الحرص على تطبيق كافة العمليات.

ادارة الجودة: تهدف الى تحسين وتطوير ادائها بصفة مستمرة وذلك من خلال الاستجابة لمتطلبات العميل.

ممثل الجودة: هي مجموعة من المبادئ والادوات التي تهدف الى تحقيق رضا العميل من خلال التصميم النهائي للمنتج مثل جودة الخدمة والتكلفة وتطوير المنتج.

• يعطي إرشادات خاصة بمتطلبات الحصول على شهادة الإيزو ISO.

• يعطي نصائح للمصالح الأخرى حول عملية التسيير.

مديرية المحاسبة والمالية: هي القلب النابض للمؤسسة حيث تترجم كل عمليات الانتاج والبيع الى اموال تسدد بها تكاليف المنتجات، استلام المبالغ المالية المقابلة للمنتجات المقدمة او هي التي توفر الجانب المالي الذي يضمن السير الحسن للمؤسسة.

مديرية الموارد البشرية:

• توظيف العمال حسب طلبات هياكل المؤسسة.

• معالجة الشؤون القانونية للعمال.

• التنسيق مع الهياكل الخارجية للعمل والشؤون العامة.

مديرية خدمات ما بعد البيع:

• توفير خدمات ما بعد البيع للزبائن في إطار الضمان.

• جمع المعلومات حول مختلف الأعطاب في المنتج.

• توجيه عملية الإنتاج لتحسين المنتج.

مصلحة التسويق: تتمثل مهامها فيما يلي:

- دراسة وجذب كل ما يتعلق بمعلومات السوق.
- القيام بحملات الإشهار في كافة وسائل الإعلام.
- تنظيم المعارض الوطنية والدولية.
- تدعيم الفرق الرياضية خاصة فرق كرة القدم، والنشاطات الثقافية والاجتماعية.

مصلحة البرمجة: تهتم بنظام يتكون من اشخاص وسجلات البيانات وعمليات يدوية وغير يدوية حيث يقوم هذا النظام بمعالجة البيانات والمعلومات في المؤسسة.

فهي جملة العناصر المتداخلة التي تعمل مع بعضها البعض لجمع ومعالجة وتخزين وتوزيع المعلومات المتوفرة والمتعلقة بسير المؤسسة وهيكلتها بشكل تقني لعدم اتخاذ القرار ولدعم التنظيم والتحكم في تحليل المنظمة المؤسساتية وبناء تصور حالي مستقبلي واضح عن سير تحقيق الاهداف التي وضعتها المؤسسة.

مصلحة الامن: ويوكل لهذه المصلحة مهمة حماية املاك الشركة من الاتلاف بشتى انواعه وكل انواع الحوادث ودفع الجرم عن الشركة وكذا وضع الخطط والسياسات والاهداف وتنفيذ قوانين الخاصة بالمؤسسة التي تساعد على الارتقاء بالشركة او المؤسسة.

مصلحة البيع: تتمثل مهامها في:

- الاستماع الى الزبون.
- تطوير عمليات البيع للحفاظ على الزبائن القدماء والحصول على الزبائن جدد.
- تفقد عمليات البيع وطلبات الزبائن والتكفل بتوفيرها.
- دراسة السوق وادارة مخزونه.
- الامداد والتكفل بالنقل.
- التنسيق مع الممول لتنظيم الطلبات، ومتابعتها في مراكز العبور.
- معالجة الطلبات اتجاه البنك، والإمضاء على الموافقة من طرف البنك.
- فرز ملفات الشراء.

مصلحة العتاد: وهي المسؤولة عن إمداد المصالح الأخرى بالتجهيزات المكتبية اللازمة، والسيارات شاحنات النقل، البنزين الخ.

ممثل نائب المدير المكلف بوحدات الإنتاج:

يتفرع لعدة وحدات للإنتاج المختلفة للأجهزة معرفة على حسب نوعها مثل:

❖ وحدة البولسترين: البولسترين هي مادة عازلة ويستخدم في العزل والتغليف والتعبئة.

• صنع صناديق التغليف لوحدي التلفاز والمكيفات الهوائية.

• تطبيق كل الاحتياط لوصول المؤسسة الى الجودة.

• تلبية احتياجات وحدة التلفاز والمكيفات الهوائية.

وحدة البلاستيك: تقوم هذه الوحدة بصنع كل المنتجات البلاستيكية في تركيب التلفاز والثلاجات

وتلبية احتياجات وحدة الثلاجات ووحدة المكيفات الهوائية.

وحدة المكيفات والمواد البيضاء: تقوم هذه وحدة بـ:

• تركيب المكيفات الهوائية.

• تطبيق كل الاحتياط لوصول المؤسسة الى الجودة.

• تلبية احتياجات مصلحة البيع.

وحدة الثلاجات: تقوم هذه الوحدة بـ:

• تركيب الثلاجات المختلفة.

• تطبيق كل الاحتياط لوصول المؤسسة الى الجودة.

• تلبية احتياجات مصلحة البيع.

وحدة المنتجات السمراء: تقوم هذه الوحدة بـ:

• تركيب الهوائف وأجهزة السمعى البصري (التلفاز - ...إلخ.

• تطبيق كل الاحتياط لوصول المؤسسة الى الجودة.

• تلبية احتياجات مصلحة الزبائن.

المطلب الثالث: مهام وأهداف مؤسسة CONDOR

سنعرض في هذا المطلب إلى تقديم مهام و أهداف المؤسسة.

❖ مهام المؤسسة

- تقديم منتجات مبتكرة و عالية الجودة.

- ضمان استدامة الشركة و تطويرها.

- العمل بأمان و الحد من التأثيرات البيئية.

- المشاركة في التنمية المحلية (مثل التعاقد مع الجمعيات).
- زيادة معدل التكامل.

❖ أهداف المؤسسة

- تحقيق أعلى قدر من الأرباح.
- تخفيض تكاليف الإنتاج.
- زيادة حصتها في السوق من خلال جذب عملاء جدد.
- الإبداع و الابتكار باستمرار.
- تعزيز علامة CONDOR في السوق الجزائرية و العالمية.
- بناء ولاء للعملاء.

المبحث الثاني: عرض الميزانيات وجدول حساب النتائج لشركة CONDOR

المطلب الأول: عرض الميزانيات المالية المفصلة لسنوات 2017 و2018 و2019:

سنحاول في هذا المطلب إعداد الميزانية المالية المفصلة والميزانية المالية المختصرة.

❖ الميزانيات المالية المفصلة لسنوات 2017 و2018 و2019

الجدول 03: الميزانية المالية المفصلة لسنة 2019

ميزانية مالية في 2019/12/31			
الخصوم المالية		الأصول المالية	
المبالغ	البيان	المبالغ	البيان
	رؤوس الأموال		أصول غير جارية:
	الخاصة :	925 833 131	تثبيتات معنوية :
4 277 000 000	رأس المال تم إصداره	17 356 695 000	تثبيتات عينية :
20 237 979 532	علاوات و احتياطات	14 703 536 085	أراضي
15 982 401 500	فارق إعادة التقييم	4 410 269 312	مباني
23 391 643 244	نتيجة صافية للدورة	559 325 475	تثبيتات عينية أخرى:
42 889 024 276	مجموع الأموال الخاصة	2 410 246 008	تثبيتات ممنوح امتيازها:
	خصوم غير جارية :	5 928 915 800	تثبيتات يجري إنجازها:
8 945 475 841	قروض و ديون مالية		تثبيتات مالية :
41 575 750	ضرائب	434 832 968	مساهمات أخرى
65 732 679	ديون أخرى غير جارية	27 046 123	وحسابات دائنة ملحقة بها
9 644 378 271	مجموع خصوم غير جارية		قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
	خصوم جارية :		ضرائب مؤجلة على الأصول
8 990 836 450			
558 037 220			

2 399 147 526 24 105 822 885	موردون وحسابات ملحقة ضرائب ديون أخرى الخبزينة		
36 053 844 083	مجموع خصوم جارية	46 756 699 905	مجموع أصول غير جارية
		17 504 144 050 11 611 280 323 9 234 599 4 774 837 877 3 005 684 620	أصول جارية : المخزونات الزبائن المدينون الآخرون الضرائب و ما شابهها الخبزينة
		4 183 0546 725	مجموع الأصول الجارية
88 587 246 630	المجموع العام للخصوم	88 587 246 630	المجموع العام للأصول

المصدر: وثائق المؤسسة ميزانية المالية لسنة 2019

الجدول 04: الميزانية المالية المفصلة لسنة 2018

ميزانية مالية في 2018/12/31			
الخصوم المالية		الأصول المالية	
المبالغ	البيان	المبالغ	البيان
4 277 000 000	رؤوس الأموال الخاصة :	40 042 026	أصول غير جارية: تثبيتات معنوية :
14 676 968 056	رأس المال تم إصداره	1 302 293 500	تثبيتات عينية : أراضي
5 813 011 475	علاوات و احتياطات فارق إعادة التقييم	11 803 495 162 4 783 685 688	مباني تثبيتات عينية أخرى:

	نتيجة صافية للدورة	577 899 363	تثبيات ممنوح امتيازها:
		5 036 286 579	تثبيات يجري إنجازها:
		5927925800	تثبيات مالية : مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها
		465 232 646	قروض و أصول مالية أخرى غير جارية ضرائب مؤجلة على الأصول
24 766 979 532	مجموع الأموال الخاصة		
7 035 035 755	خصوم غير جارية : قروض و ديون		
70 908 784	مالية		
745 293 820	ضرائب ديون أخرى غير جارية		
7 851 238 360	مجموع خصوم غير جارية		
5 981 469 687	خصوم جارية : موردون و حسابات		
394 373 697	ملحقة		
2 498 142 487	ضرائب		
35 562 689 608	ديون أخرى الخبزينة		

44 436 675 679	مجموع خصوم جارية	29 936 860 766	مجموع أصول غير جارية
		22 331 584 142	أصول جارية :
		12 302 441 140	المخزونات
		7 514 822 938	الزبائن
		277 515 931	المدينون الآخرون
		4 691 668 652	الضرائب و ما شابهها
			الخبزينة
		47 118 032 805	مجموع الأصول الجارية
77 054 893 572	المجموع العام للخصوم	77 054 893 572	المجموع العام للأصول

المصدر: وثائق المؤسسة ميزانية المالية لسنة 2018

الجدول 05 : الميزانية المالية المفصلة لسنة 2017

ميزانية مالية في 2017/12/31			
الخصوم المالية		الأصول المالية	
المبالغ	البيان	المبالغ	البيان
4 277 000 000	رؤوس الأموال الخاصة :	8 902 756	أصول غير جارية:
10 966 638 758	رأس المال تم إصداره	1 028 933 500	تشبيكات معنوية :
4 289 366 131	علاوات و احتياطات	9 461 286 654	تشبيكات عينية :
260 963 167	فارق إعادة التقييم	4 041 700 245	أراضي
	نتيجة صافية للدورة	517 080 350	مباني
	رؤوس أموال خاصة	2 534 504 912	تشبيكات عينية أخرى:
19 793 968 056	مجموع الأموال الخاصة	4 875 868 000	تشبيكات ممنوح امتيازها:
			تشبيكات يجري إنجازها:
	خصوم غير جارية :		تشبيكات مالية :
4 257 859 736	قروض و ديون مالية	3 408 515 254	مساهمات أخرى و
100 241 818	ضرائب		حسابات دائنة ملحقة بها
			قروض و أصول مالية
			أخرى غير جارية

589 759 934	ديون أخرى غير جارية		ضرائب مؤجلة على الأصول
4 947 861 489	مجموع خصوم غير جارية		
7 855 555 664 561 398 009 1 617 447 890 29 476 388 150	خصوم جارية : موردون و حسابات ملحقة ضرائب ديون أخرى الخبزينة		
39 510 789 715	مجموع خصوم جارية	25 876 791 682	مجموع أصول غير جارية
		19 349 815 573 9 718 135 143 4 876 042 337 953 907 019 3 477 927 505	أصول جارية : المخزونات الزبائن المدينون الآخرون الضرائب و ما شابهها الخبزينة
		38 375 827 579	مجموع الأصول الجارية
64 252 619 261	المجموع العام للخصوم	64 252 619 261	المجموع العام للأصول

المصدر: وثائق المؤسسة ميزانية المالية لسنة 2017

الجدول 06: الميزانية المالية المختصرة لسنة 2017

الميزانية المالية المختصرة لسنة 2017					
الخصوم المالية			الأصول المالية		
النسبة	المبالغ	البيان	النسبة	المبالغ	البيان
30.80	19793968056	الأموال	40.27	25876791682	أصول ثابتة
7.70	4947861489	الخاصة	30.11	19349815573	قيم الإستغلال
61.49	39510789715	ديون طويلة	24.19	15548084499	قيم غير جاهزة
		الأجل	5.43	3477927505	قيم جاهزة
		ديون قصيرة			
		الأجل			
100%	64252619261	مجموع	100%	64252619261	مجموع الأصول
		الخصوم المالية			المالية

المصدر: من إعداد الطالبين بناء على ميزانية مالية لسنة 2017

الجدول 07: الميزانية المالية المختصرة لسنة 2018.

الميزانية المالية المختصرة لسنة 2018					
الخصوم المالية			الأصول المالية		
النسبة	المبالغ	البيان	النسبة	المبالغ	البيان
32.14	24766979532	الأموال	38.85	29936860766	أصول ثابتة
10.18	7851238360	الخاصة	28.98	22331584142	قيم الإستغلال
57.66	44436675679	ديون طويلة	26.7	20094780009	قيم غير جاهزة
		الأجل	6.08	4691668652	قيم جاهزة
		ديون قصيرة			
		الأجل			
100%	77054893572	مجموع	100%	77054893572	مجموع الأصول
		الخصوم			المالية
		المالية			

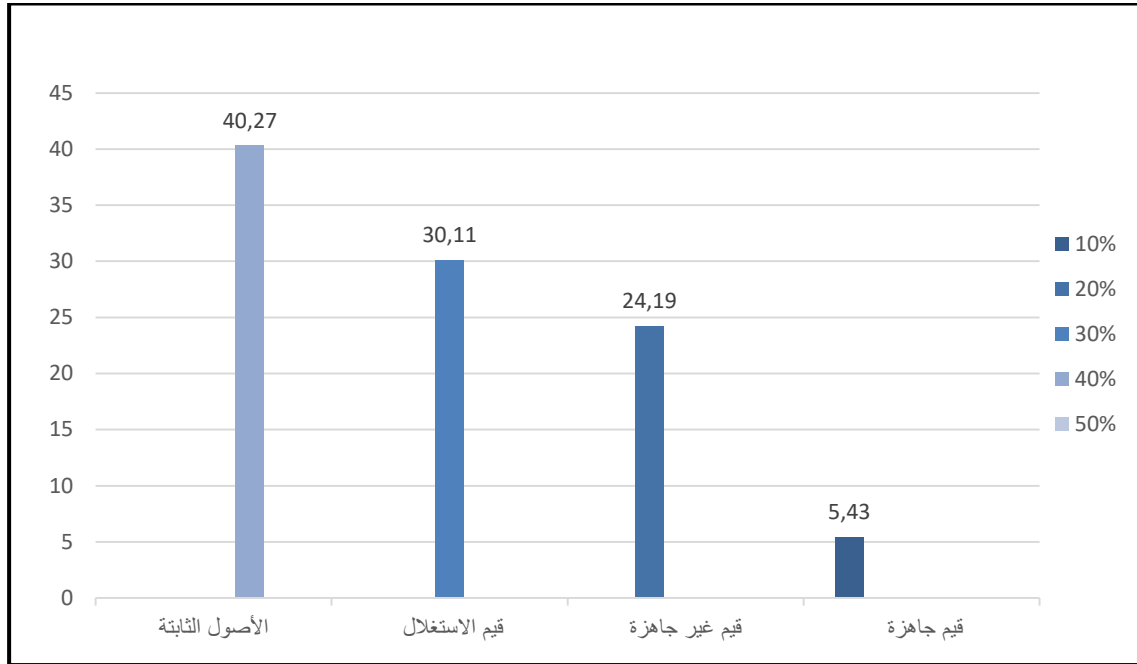
المصدر: من إعداد الطالبين بناء على ميزانية مالية لسنة 2018

الجدول 08: الميزانية المالية المختصرة لسنة 2019

الميزانية المالية المختصرة لسنة 2019					
الخصوم المالية			الأصول المالية		
النسبة	المبالغ	البيان	النسبة	المبالغ	البيان
48.41	42889024276	الأموال	52.78	46756699905	أصول ثابتة
10.88	9644378271	الخاصة	19.75	17504144050	قيم الإستغلال
40.69	36053844083	ديون طويلة	24.06	21320718052	قيم غير
		الأجل	3.39	3005684620	جاهزة
		ديون قصيرة			قيم جاهزة
		الأجل			
100%	88587246630	مجموع	100%	88587246630	مجموع
		الخصوم			الأصول
		المالية			المالية

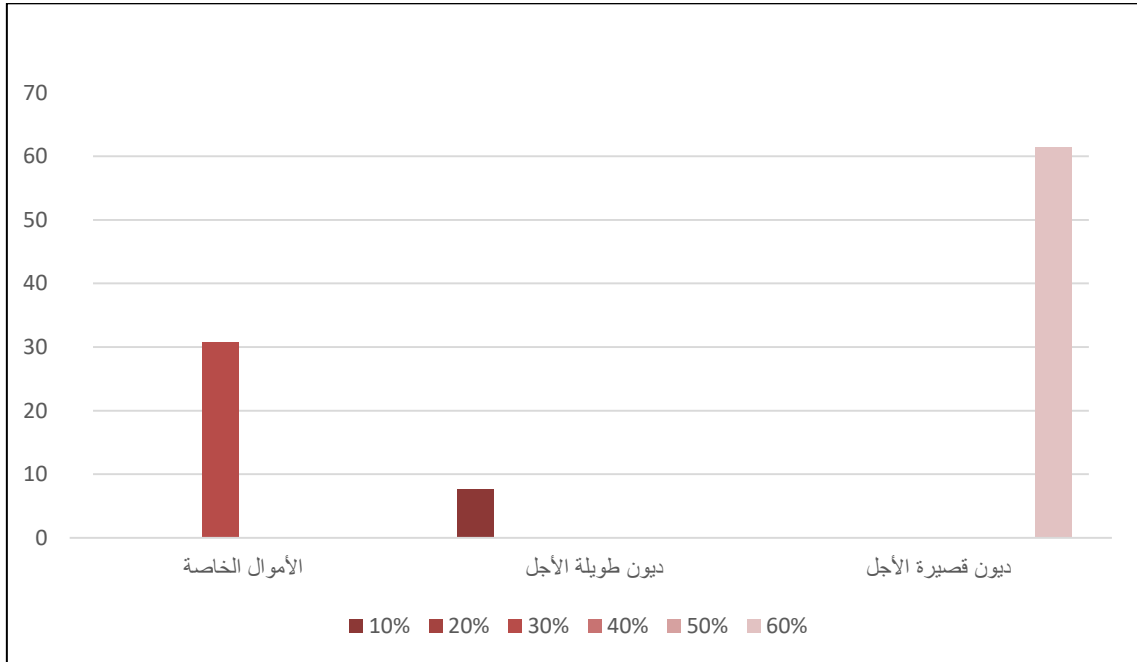
المصدر: من إعداد الطالبين بناء على ميزانية مالية لسنة 2019

الشكل 01 : التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الأصول لسنة 2017



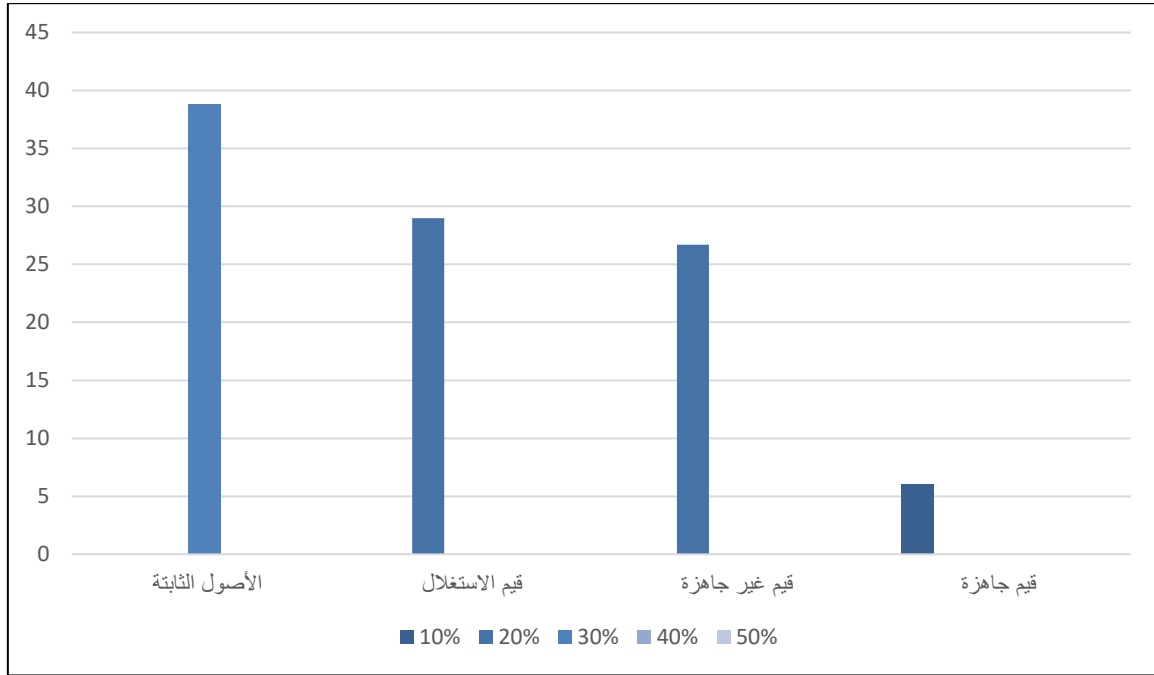
المصدر: من إعداد الطالبين

الشكل 02 : التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الخصوم لسنة 2017



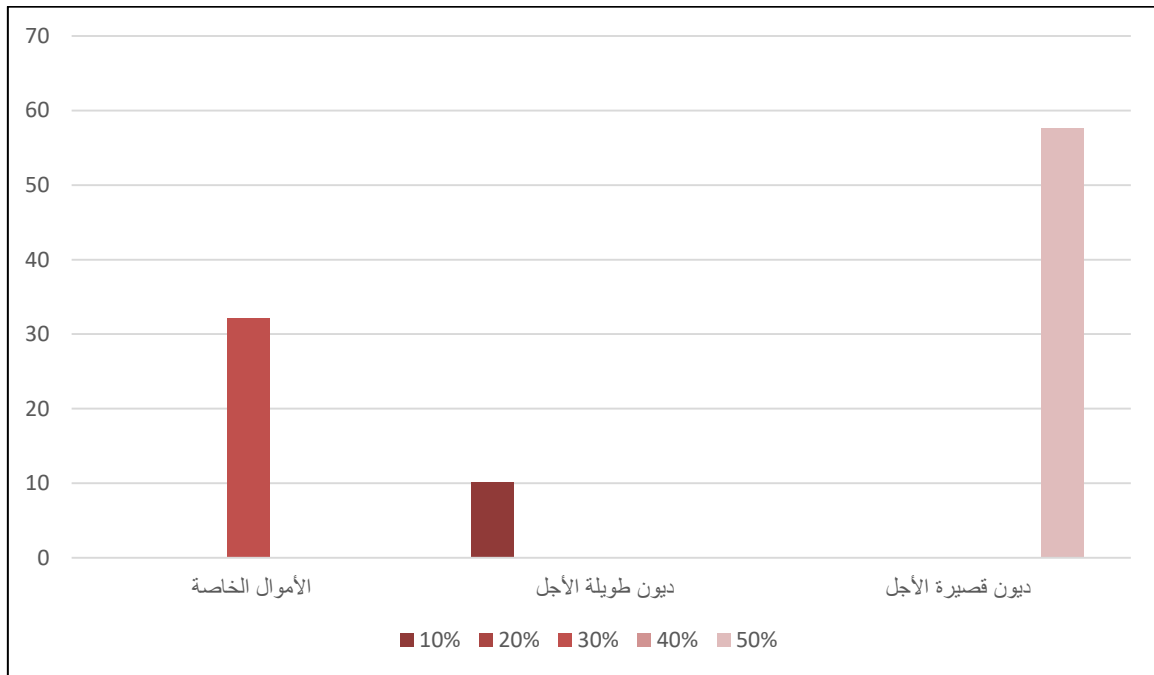
المصدر: من إعداد الطالبين

الشكل 03: التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الأصول لسنة 2018



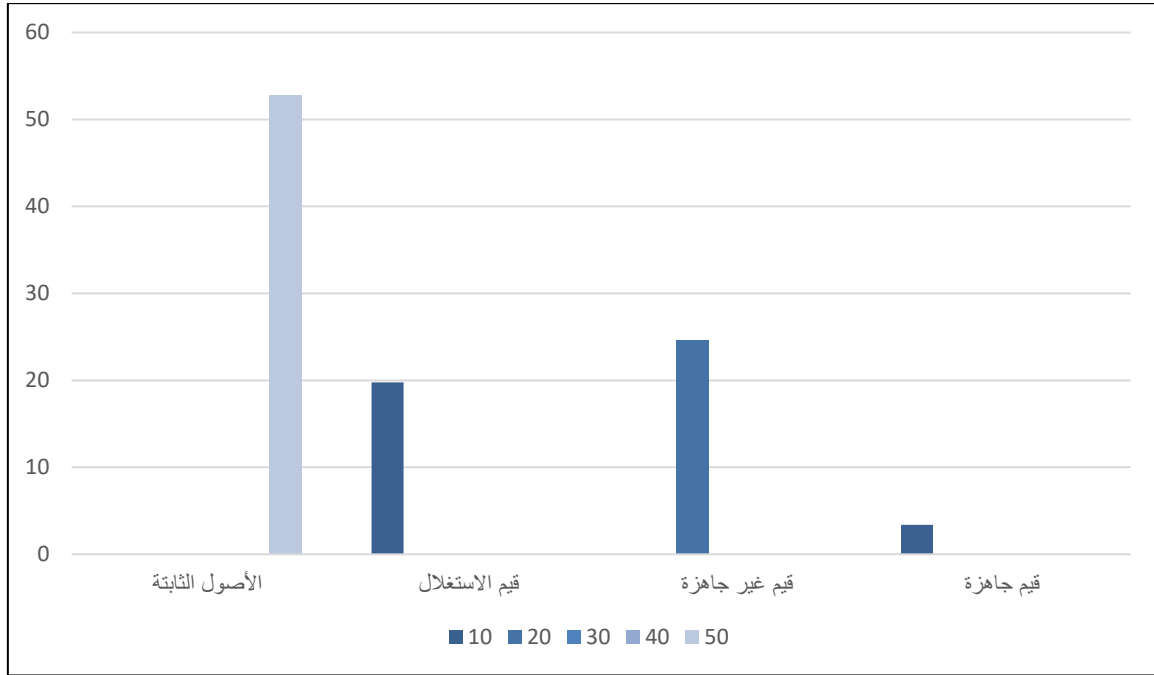
المصدر: من إعداد الطالبين

الشكل 04 : التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الخصوم لسنة 2018



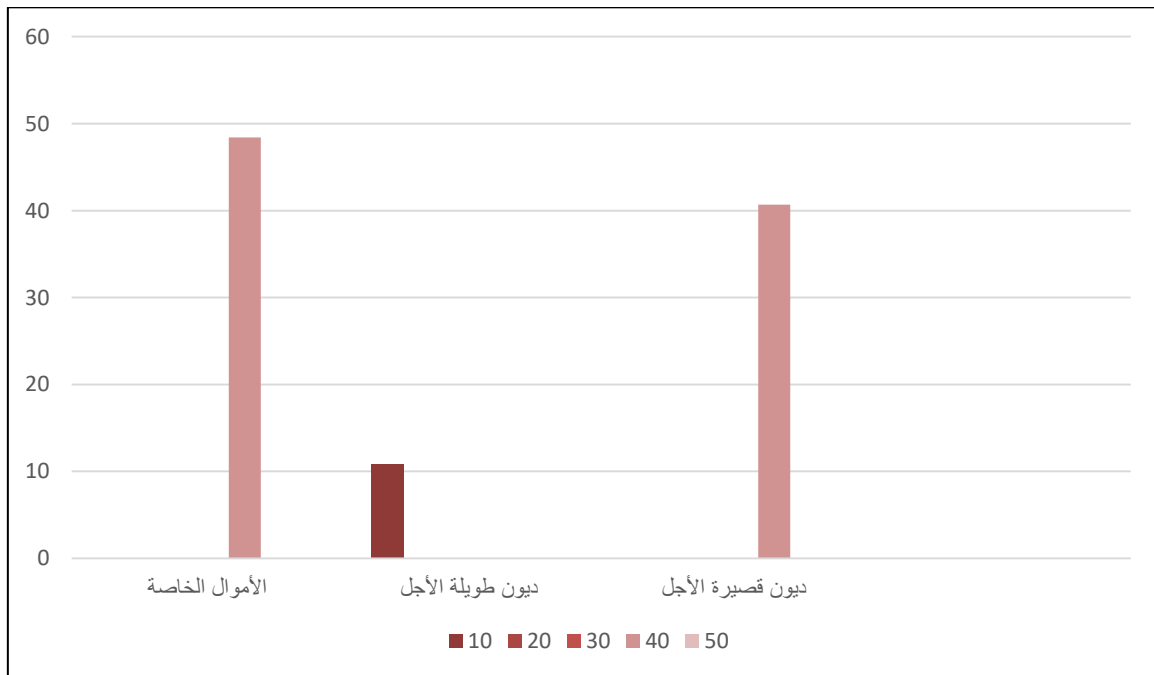
المصدر: من إعداد الطالبين

الشكل 05: التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الأصول لسنة 2019



المصدر: من إعداد الطالبين

الشكل 06 : التمثيل البياني للميزانية المختصرة الخاص بعناصر الخصوم لسنة 2019



المصدر: من إعداد الطالبين

المطلب الثاني: عرض جدول حساب النتائج

الجدول 09: جدول حساب النتائج لسنوات 2019/2018/2017:

جدول حسابات النتائج/حسب الطبيعة			
2017	2018	2019	البيان
8943257656 5	94287230245	66152068721	المبيعات والمنتجات الملحقة
1545263570	111757725	499289887	تغيرات المخزونات والمنتجات المصنعة والمنتجات قيد الصنع
97333003	156269519	271338720	الإنتاج المثبت
			إعانات الإستغلال
8798464599 9	94555257489	66922697329	1- إنتاج السنة المالية
6826537434 7	70690500041	46057564602	المشتريات المستهلكة
4818462535	6302528111	6570021170	الخدمات الخارجية والإستهلاكات الأخرى
7308383688 8	77297028155	52627585777	2- استهلاك السنة المالية
1490080911 0	17258229334	14295111551	3- القيمة المضافة للإستغلال (2-1)
4432440874	5339617318	5182983354	أعباء المستخدمين
873694715	873941933	605477083	الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة
9594673520	11044670081	8506651113	4- إجمالي فائض الإستغلال

505422449	139209033	854289805	المنتجات التشغيلية الأخرى
1028460328	479834040	449895576	الأعباء التشغيلية الأخرى
1306875543	1826541349	3889891152	المخصصات للاهتلاكات والمؤونات وخسارة القيمة
	276421675	39506723	استرجاع على خسائر القيمة والمؤونات
7764760098	8601082049	5060660913	5- النتيجة التشغيلية
453341406	437080011	219917754	المنتجات المالية
2888538749	686431806	2657278837	الأعباء المالية
2435197343	2249351794	2437361083	6- النتيجة المالية
5329562754	6351730254	2623299830	7 - النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)
1069529657	568051813	288035743	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
29333034	29333034	56379157	الضرائب المؤجلة (تغييرات) عن النتائج العادية
			مجموع منتجات الأنشطة العادية
			مجموع أعباء الأنشطة العادية
4289366131	5813011475	2391643244	8 - النتيجة الصافية للأنشطة العادية
-	-	-	عناصر غير عادية (منتجات) (يجب تبيانها)

-	-	-	عناصر غير عادية (أعباء) (يجب تبيانها)
	-	-	9- النتيجة غير العادية
4289366131	5813011475	2391643244	10- صافي نتيجة السنة المالية

المصدر: وثائق المؤسسة حساب النتائج لسنوات 2019/2018/2017

المبحث الثالث: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة:

في هذا المبحث سنتطرق لدراسة أدوات التحليل المالي التي تم الإشارة إليها في الجانب النظري والتي تتمثل في كل من مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية المختلفة مع دراسة جدول النتائج.

المطلب الأول: تحليل باستخدام نسب و مؤشرات التوازن المالي

يتم دراسة التوازن المالي كما أشرنا في الجانب النظري باستخدام رأس المال العامل بأنواعه المختلفة، احتياجات رأس المال العامل و الخزينة.

❖ حساب مؤشرات التوازن المالي $FR - BFR - TR$

أولاً: حساب رأس المال العامل FR

1 - FR من أعلى الميزانية :

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

مع العلم أن :

$$+ \text{الأموال الخاصة} = \text{الأموال الدائمة}$$

الجدول 10: الأموال الدائمة لسنوات 2019 - 2018 - 2017

2019	2018	2017	السنوات البيان
42889024276	24766979532	19793968056	الأموال الخاصة
9644378271	7851238360	4947861489	ديون طويلة الأجل
52533402547	32618217892	24741829545	أموال دائمة

المصدر: من إعداد الطالبين

الجدول 11: رأس المال العامل من أعلى الميزانية لسنوات 2019 – 2018 – 2017

2019	2018	2017	السنوات البيان
52533402547	32618217892	24741829545	أموال دائمة
-46756699905	-29936860766	-25876791682	أصول ثابتة
5776702642	2681357126	-1134962137	FR من الأعلى

المصدر: من إعداد الطالبين

التعليق: رأس المال العامل سالب خلال سنة 2017 أي أن الأموال الدائمة لا تغطي الأصول الثابتة و منه لا يتوفر في المؤسسة قاعدة التوازن المالي التي تنص على أن الأصول الثابتة يجب أن تمول كلياً بالأموال الدائمة و هذا يدل على أن جزءاً من أصولها الثابتة هو ممول بواسطة ديون قصيرة الأجل و هذا يشكل خطراً كبيراً على التوازن المالي في هذه المؤسسة أي أنها لا تمتلك هامش أمان ولا تستطيع تغطية أصولها، و نلاحظ رأس المال العامل موجب خلال سنتي 2018 – 2019 و هو ما يؤكد أن المؤسسة تملك هامش أمان مقارنة بسنة 2017 أي أن الأموال الدائمة للمؤسسة تغطي الأصول الثابتة و منه المؤسسة متوازنة مالياً و يعود ذلك لزيادة رأس المال في سنتي 2018 و 2019.

2 - FR من أسفل الميزانية :

أصول متداولة - ديون قصيرة = FR

الجدول 12: رأس المال العامل FR من أسفل الميزانية لسنوات 2019 – 2018 – 2017

2019	2018	2017	السنوات البيان
41830546725	47118032805	38375827579	أصول متداولة
-36053844083	-44436675679	-39510789715	ديون قصيرة الأجل
5776702642	2681357126	-1134962137	FR من الأسفل

المصدر: من إعداد الطالبين

التعليق: رأس المال العامل سالب في 2017 أي أن الأصول المتداولة أقل من الديون قصيرة الأجل في هذه الوضعية تكون الأصول المتداولة غير كافية لتغطية الاستحقاقات التي تسدد في الأجل القصير أما خلال سنتي 2018 و2019 رأس المال العامل موجب أي أن الأصول المتداولة أكبر من الديون قصيرة الأجل ويتبقى فائض يسمى هامش الأمان.

ثانياً: حساب رأس المال العامل الخاص

$$\text{رأس المال العامل الخاص} = \text{الأموال الخاصة} - \text{الأصول الثابتة}$$

الجدول 13: رأس المال العامل الخاص لسنوات 2017 - 2018 - 2019

2019	2018	2017	السنوات البيان
42889024276	24766979532	19793968056	الأموال الخاصة
-46756699905	-29936860766	-25876791682	الأصول الثابتة
-3867675629	-5169881234	-6082823626	FR من الأسفل

المصدر: من إعداد الطالبين

و التعليق: ما نلاحظه من خلال الجدول أن رأس المال العامل الخاص خلال سنوات 2017 و 2018 و 2019 يأخذ قيمة سالبة و هذا راجع لعدم كفاية الأموال الخاصة لتغطية الأصول الثابتة.

ثالثاً: حساب رأس المال العامل الإجمالي

$$\text{رأس المال العامل الإجمالي} = \text{الأصول المتداولة}$$

الجدول 14: رأس المال العامل الإجمالي لسنوات 2017 - 2018 - 2019

2019	2018	2017	السنوات البيان
41830546725	47118032805	38375827579	الأصول المتداولة
41830546725	47118032805	38375827579	رأس المال العامل الإجمالي

المصدر: من إعداد الطالبين

التعليق: الأصول التي يتكفل بها نشاط الاستغلال والتي تدور في سنة أول أقل تزداد من 2017 إلى 2018 وتتناقص خلال 2019 بحيث أن ارتفاعها يمثل جانب إيجابي لصحة التوازن المالي على عكس انخفاضها سنة 2019 التي تؤثر على صحة التوازن المالي، فبارتفاع الأصول المتداولة تقل خطورة الديون قصيرة الأجل وبالتالي يرتفع رأس المال العامل.

رابعاً: حساب رأس المال العامل الأجنبي لسنوات 2017 – 2018 – 2019

$$\text{رأس المال العامل الأجنبي} = \text{ديون طويلة الأجل} + \text{ديون قصيرة الأجل}$$

الجدول 15: رأس المال العامل الأجنبي لسنوات 2017 و 2018 و 2019

السنوات	2017	2018	2019
البيان			
ديون طويلة الأجل	4947861489	7851238360	9644378271
ديون قصيرة الأجل	39510789715	44436675679	36053844083
رأس المال العامل الأجنبي	44458651204	52287914039	45698222354

المصدر: من إعداد الطالبين

التعليق: نلاحظ أن رأس المال العامل الخارجي أكثر من الأموال الخاصة هذا يدل على أن المؤسسة تعتمد على التمويل الخارجي، وهذا أمر سلبي بالنسبة للمؤسسة فمجموع الديون يجب أن لا تكون أكبر من الأموال الخاصة لأن هذا يعبر على أن المؤسسة تعتمد على ديون الغير أكثر من اعتمادها على الأموال الخاصة.

1. حساب احتياجات رأس المال العامل BFR

$$\text{احتياجات رأس المال العامل} = (\text{قيم الاستغلال} + \text{قيم غ.جاهزة}) - (\text{د.ق.أ} - \text{سلفات})$$

الجدول 16: احتياجات رأس المال العامل لسنوات 2017 - 2018 - 2019

2019	2018	2017	السنوات البيان
17504144050	22331584142	19349815573	قيم الاستغلال
21320718052	20094780009	15548084499	قيم قابلة للتحقيق
-36053844083	-44436675679	-39510789715	د.ق.أ - سلفات مصرفية
2771018019	-2010311528	-4612889643	احتياجات رأس المال العامل BFR

المصدر: من إعداد الطالبين

التعليق: نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن احتياجات رأس المال العامل سالبة خلال سنة 2017 و 2018 و هذا يعني أن المؤسسة قد غطت احتياجات دورتها و لا تحتاج لموارد أخرى أي أن الحالة المالية للمؤسسة جيدة، فقد حققت شرط التوازن الثاني (احتياجات رأس المال العامل سالب) أما في سنة 2019 نلاحظ أن احتياجات رأس المال العامل موجب أي أن احتياجات الدورة أكبر من مواردها في الأجل القصيرة، و يجب على المؤسسة استثمار هذا الفائض المجمد.

II. حساب الخزينة TR

الخزينة = رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل

الجدول 17: الخزينة TR لسنوات 2017 - 2018 - 2019

2019	2018	2017	السنوات البيان
5776702642	2681357126	1134962137-	FR
2771018019	-2010311528	-4612889643	BFR
3005684623	4691668654	3477927506	TR

المصدر: من إعداد الطالبين

التعليق: نلاحظ من الجدول أعلاه أن الخزينة خلال الفترة محل الدراسة موجبة و هذا يدل على أن رأس المال العامل قادر على تمويل احتياجات الدورة و هناك فائض يعبر عن رصيد الخزينة ونلاحظ أن رصيد الخزينة ارتفع خلال 2018 مقارنة بـ 2017 و هذا يدل على أن المؤسسة قامت بتوظيف هذه الأموال في استثمارات جديدة و هذا في صالحها، لتتخفف بعدها سنة 2019 مقارنة بـ 2018 و هذا يعود لعدم توظيف أموالها في الاستثمارات، عموماً فقد حققت المؤسسة شرط التوازن الثالث وهو الخزينة الصافية موجبة.

المطلب الثاني: حساب النسب المالية

في هذا المطلب سنقوم بحساب مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة عن طريق النسب المالية لسنوات 2017 - 2018 - 2019 لاستعمالها في التحليل المالي وهذا كما هو موضح في الجدول التالي:

الجدول 18: النسب المالية لسنة 2017 و 2018 و 2019

النسب المالية لسنة 2017 و 2018 و 2019				
النسب	طريقة الحساب	2017	2018	2019
نسب السيولة				
نسبة السيولة العامة	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{ديون قصيرة الأجل}}$	0.97	1.06	1.16
نسب السيولة المختصرة	$\frac{\text{قيم قابلة للتحقيق} + \text{قيم جاهزة}}{\text{ديون قصيرة الأجل}}$	0.48	0.55	0.67
نسب السيولة الحالية	$\frac{\text{قيم جاهزة}}{\text{ديون قصيرة الأجل}}$	0.08	0.10	0.08
نسب التمويل				
نسب التمويل الدائم	$\frac{\text{الأصول الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	0.95	1,08	1.12

0.91	0.82	0.76	$\frac{\text{الاموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسب التمويل الخاص
0.93	0.47	0.44	$\frac{\text{الاموال الخاصة}}{\Sigma \text{ الديون}}$	نسب الإستقلالية المالية
0.51	0.67	0.69	$\frac{\Sigma \text{ الديون}}{\Sigma \text{ الأصول}}$	نسبة قابلية السداد
نسب المردودية				
0.06	0.09	0.12	$\frac{\text{نتيجة المالية الصافية}}{\text{الاموال الخاصة}}$	نسبة المردودية المالية
0.1	0.14	0.14	$\frac{\text{الفائض الاجمالي للاستغلال}}{\Sigma \text{ الأصول}}$	نسبة المردودية الاقتصادية
نسب النشاط				
0.74	1.22	1.39	$\frac{\text{المبيعات}}{\Sigma \text{ الأصول}}$	معدل دوران مجموع الأصول
1,41	3.14	3.45	$\frac{\text{المبيعات}}{\Sigma \text{ الأصول الثابتة}}$	معدل دوران الأصول الثابتة
63 يوم	47 يوم	39 يوم	$360 \times \frac{\text{مستحقات العملاء}}{\text{رقم الأعمال}}$	معدل دوران العملاء
70 يوم	31 يوم	41 يوم	$360 \times \frac{\text{مستحقات الموردين}}{\text{المشتريات}}$	معدل دوران الموردين

المصدر: من إعداد الطالبين

التعليقات على النسب:

1 - نسب السيولة:

- نسب السيولة العامة: نلاحظ أن نسبة السيولة العامة كانت أصغر من 1 خلال 2017 وهذا يدل على أن رأس المال العامل سالب وهذا يعني أن الأصول المتداولة غير قادرة على تغطية كل الديون أي أن المؤسسة غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير لكن خلال سنة 2018 و2019 نلاحظ أن نسبة السيولة العامة كانت أكبر من 1 وهذا يدل على أن رأس المال العامل موجب وهذا يعني أن الأصول المتداولة قادرة على تغطية كل الديون أي أن المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير

- نسبة السيولة المختصرة: فيما يخص السيولة المختصرة فهي تتراوح بين 0.48 و0.67 وهي مرتفعة مقارنة بالنسب المعيارية التي تتراوح بين 0.3 و0.5 وبما أن النسب في 2018 و2019 أكبر فهو يدل على أن المؤسسة تعتمد على القيم غير الجاهزة والجاهزة ودرجة وفاء بالتزاماتها باتجاه ديون قصيرة الأجل.

- نسبة السيولة الحالية: نلاحظ أن نسبة السيولة الحالية للمؤسسة فهي 0.08 و0.1 و0.08 على التوالي وهي نسب منخفضة مقارنة بالنسب النموذجية التي هي 0.3 و0.2 يعني أن المؤسسة احتفظت بأموال سائلة أقل من حاجتها.

2 - نسب التمويل:

- نسبة التمويل الدائم: من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن نسبة التمويل الذاتي للمؤسسة خلال سنة 2017 كانت أقل من 1 أي أن الأموال الدائمة لم تكفي لتمويل الأصول الثابتة على غرار 2018 و 2019 التي كانت فيها النسبة أكبر من 1 وهذا ما يدل على أن الأصول الثابتة التي تقوم بتمويلها كلها عن طريق الأموال الدائمة مع وجود هامش الأمان يعبر عن فائض تغطية الأصول الثابتة التي تقوم بتمويل الأصول المتداولة.

- نسبة التمويل الخاص: توضح هذه النسبة مدى تغطية الأموال الخاصة للأصول الثابتة، وبما أن هذه النسب أقل من 1 خلال هذه السنوات فإن ذلك يعني أن الأصول الثابتة ليست ممولة عن طريق الأموال الخاصة، وهذا ما يدل على عدم وجود رأس مال عامل موجب للمؤسسة.

- نسبة الإستقلالية المالية: نلاحظ في السنوات الثلاث أن النسب أقل من 1 هذا يعني أن المؤسسة غير مستقلة مالياً، أي لا تستطيع بأموالها الخاصة أن تمول ما شاءت دون اللجوء للأموال الخارجية.

- نسب قابلية السداد: وتسمى بنسبة قابلية الوفاء، ونلاحظ خلال السنوات الثلاث كانت النسب أقل من 1 وهذا في صالح المؤسسة لأنها تشكل ضمان كبير للقروض واعطاء المؤسسة فرصة إضافية للحصول على القروض وقت الحاجة.

3 - نسب المردودية:

- نسبة المردودية المالية والاقتصادية: نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة المردودية الاقتصادية والمالية موجبة خلال كل سنوات الدراسة وهذا أمر إيجابي للمؤسسة وهذا نتيجة للاستخدام الأمثل لأصول المؤسسة في تمويل نشاطاتها.

4 - نسب النشاط:

- معدل دوران مجموع الأصول: يقدر معدل دوران إجمالي الأصول للمؤسسة بـ 1.39 في 2017 وهذا يعني أن كل دينار مستثمر في المؤسسة يمثل دينار من المبيعات وهذا يدل على كفاءة إدارة المؤسسة في إدارة ممتلكاتها، وأن المؤسسة تعمل قريباً من مستوى طاقتها الكاملة وهذا ما يعني أن المؤسسة لا يمكنها زيادة حجم المبيعات دون زيادة في رأس المال. أما بالنسبة لسنة 2018 فيقدر المعدل بحوالي 1.22 وهذا ما يعني انخفاض كفاءة الإدارة خلال تلك السنة، لكن يبقى في المستوى المقبول. أما في سنة 2019 فانخفض المعدل لـ 0.74 وهذا دليل لعدم الإستغلال الجيد من قبل المؤسسة حيث أنها لم تحقق مبيعات كافية تتناسب مع حجمها.

- معدل دوران الأصول الثابتة: بالنسبة لهذا المعدل يقيس قدرة الأصول الرأسمالية على خلق المبيعات فبالنسبة لـ 2017 يقدر هذا المعدل بـ 3.45 وهذا يعني أن كل دينار مستثمر من الأصول الثابتة يولد 3.45 من المبيعات وهذا يدل على كفاءة الإدارة في استغلال أصولها الثابتة. وأما في سنة 2018 فقد انخفض هذا المعدل بنسبة ضئيلة حيث أصبحت 3.14، أما في 2019 فقد أصبحت 1.41 وهذا يدل على أن الأداء التشغيلي للمؤسسة ينخفض تدريجياً.

- معدل دوران العملاء والموردين: نلاحظ خلال سنوات الدراسة في الجدول أعلاه خلال سنتي 2019 و2017 أن المدة الممنوحة من قبل المؤسسة للزبائن هي 39 و63 يوم بينما المدة الممنوحة

للموردين هي 41 و70 يوم، دوران الزبائن حيث أنها تملك هامش أمان، أما في سنة 2018 فالمؤسسة لا تملك هامش الأمان لأن معدل دوران الموردين أكبر من معدل دوران الزبائن.

الخاتمة

الخاتمة:

ختاما فإن تشخيص الوضعية المالية يعتبر من أهم الأهداف التي تسعى المؤسسة الاقتصادية إلى تحقيقها، لمعرفة الأداء المالي لها من خلال التعامل مع مختلف الأعوان الاقتصاديين كما أنها تسعى دائما إلى تحقيق الأرباح والبقاء والاستمرارية ، لذلك فإنها تقوم بدراسة تحليلية دقيقة للتعرف على الإمكانيات المالية لديها، والوسيلة المستعملة في ذلك استخدام أساليب التحليل المالي للتوصل إلى النتائج لاتخاذ القرارات الصحيحة من طرف المسؤولين المعنيين ، حيث يعتبر التحليل المالي من انسب الوسائل والأدوات لتحقيق الأهداف من خلال تشخيص نقاط القوة وتحديد ايجابياتها ، كذلك الوقوف على نقاط الضعف وتحديد مسبباتها مع اكتشاف الفرص والتهديدات التي تواجه المؤسسة .

نتائج الدراسة:

عرفت شركة CONDOR انخفاضا في رقم الأعمال ، وهذا راجع لقلّة للاستثمارات الأخيرة التي عرفتها المؤسسة .

رأس المال العامل موجب خلال السنة 2018 و 2019 وهذا ما يشير على أن المؤسسة في حالة جيدة لتحقيقها توازن المالي وهامش الأمان ، عكس سنتي 2017 كان رأس مال العامل سالب ، أي أن الحالة المالية للمؤسسة غير جيدة لعدم تحقيقها التوازن المالي .

احتياجات رأس المال العامل موجب خلال السنة 2019 وهذا ما يشير على أن المؤسسة بحاجة إلى مصادر تزيد مدتها عن سنة، عكس سنتي 2018 و 2017 كان إحتياج رأس مال العامل سالب، أي أن الحالة المالية للمؤسسة جيدة لكن عاب على المؤسسة أن المواد الفائضة لم تستخدم في التنشيط دورة الاستغلال .

الخزينة النهائية موجبة أي أن موارد المؤسسة استطاعت تغطية استخداماتها ما يعني أن

قاعدة التوازن محققة

- المؤسسة تعتمد في تمويل نشاطها على التمويل الأجنبي بالدرجة الأولى.
- المؤسسة تعتمد على الديون المتوسطة والطويلة.
- المؤسسة تتمتع باستقلالية مالية

الخاتمة

- نسبة المردودية الاقتصادية والمالية موجبة خلال كل سنوات الدراسة وهذا نتيجة للاستخدام الأمثل لأصول المؤسسة في تمويل نشاطاتها.
- تقنيات التحليل المالي كفيلة بالحكم على كفاءة وفعالية استخدام الموارد المالية داخل المؤسسة.

اختبار الفرضيات :

- تبعا لما تم ذكره فإن اختبار الفرضيات جاء على النحو التالي :
- تتطلب عملية تقييم الأداء المالي في مؤسسة كوندور استخراج المعلومات من القوائم المالية وتحليلها.
- يعد التحليل المالي في مؤسسة كوندور أداة علمية هامة تستند عليها هذه الأخيرة لمعرفة وضعيتها المالية عن طريق تحليل المؤشرات والنسب المالية.
- تعتبر مؤشرات التوازنات المالية و النسب المالية من أهم ما يستعمل في تقييم الأداء المالي لمؤسسة كوندور.
- تعتبر النسب المالية المستخرجة من الميزانية و حساب النتائج مؤشرات كافية لتقييم الأداء المالي لمؤسسة كوندور.

اقتراحات:

- ✓ 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.
- ✓ لا بد من الاهتمام الدائم بما يحدث في المحيط الاقتصادي والاجتماعي لشركة CONDOR ليتكيف معها حسب مقدرته.
- ✓ على المؤسسة استغلال فائض المالي الموجود في الخزينة لتوسيع نشاطاتها.
- ✓ العمل على الاستفادة من طرق تسيير حديثة والتأقلم معها مع تبني سياسة الافصاح المحاسبي لتضمن نتائج تشخيص جيدة تساعد على إيجاد حلول اللازمة.

الخاتمة

آفاق الدراسة :

- القيام باعداد القوائم المالية لمجمع كوندور CONDOR من بدايته إلى اعداد قائمة مجمع كوندور
- اعداد مذكرة دكتوراة حول المجمع بصفة معمقة.
- دراسة مقارنة بين مجعين.

و في الأخير نتمنى أن نكون وفقنا في معالجة هذا الموضوع آمليين أن تتم دراسات في المستقبل تدارستنا من خلال تناول أحد آفاق الدراسة أو دراسات لها علاقة بالموضوع.

قائمة المراجع

قائمة المراجع والمصادر:

1- الكتب

- أحمد العصار وآخرون، إدارة وتحليل المالي، دار البركة للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، الطبعة الأولى، 2001
- أحمد محمد القداسي، التحليل المالي للقوائم المالية، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع عمان 2010.
- إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي، دار الوائل، من دون رقم الطبعة، 2006.
- خالد الراوي، التحليل المالي للقوائم المالية و الإفصاح المحاسبي، دار المسيرة، عمان الأردن، 2000 .
- خلدون ابراهيم شريفات، إدارة وتحليل مالي، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2001.
- طاهر لطرش ، تقنيات البنوك ،ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2005..
- عباس مهدي الشبرازي، نظرية المحاسبة، دار السلاسل، الكويت، 1990.
- عبد الحكيم كراجه وآخرون، الإدارة والتحليل المالي، الطبعة الأولى، دار الصفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2000.
- عبد الكريم بو يعقوب، أصول المحاسبة العامة، د. م. ج، الجزائر، 1999.
- عبد الوهاب الرميدي، علي سماي، المحاسبة المالية، دار همة، الجزائر، 2011.
- عدنان تايه النعيمين أرشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي، اتجاهات معاصرة، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008.
- فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي مدخل لصناعة القرارات، SME Financial، ط1، رام الله، فلسطين.
- محمد سعيد عبد الهادي، الإدارة المالية: الاستثمار والتمويل، التحليل المالي، الأسواق المالية الدولية، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008.
- مفلح محمد عقل، مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، الطبعة الأولى، دار أجندين للنشر والتوزيع، الرياض، السعودية.
- منير شاكر محمد، اسماعيل اسماعيل، عبد الناصر نور، التحليل المالي (مدخل صناعة القرارات)، دار وائل، ط02، عمان، الأردن، 2005.

قائمة المراجع

- مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة القوائم المالية، مدخل نظري وتطبيقي، دار المسيرة، عمان الأردن، 2006.
- مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية: مدخل نظري وتطبيقي، الطبعة الثانية، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، الأردن، 2009.
- ناصر دادي عدون، اقتصاد المؤسسة، دار المحمدية العامة، ط2، الجزائر، 1998.
- وليد ناجي الحياي، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، دار اثراء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 1996.

2- الأطروحات والمذكرات:

- خالد محمود الكحلوت، مدى اعتماد المصارف التجارية على التحليل المالي لترشيد القرار الائتماني، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين، 2005.
- سليمان بلعور، أثر استراتيجية الشركة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، رسالة ماجستير في علوم التسيير، غير منشورة، جامعة الجزائر، 2003.
- عمار أكرم عمر الطويل، مدى اعتماد المصارف على التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين.
- محمد كريبي، أهمية التحليل في تحقيق التوازن المالي، دراسة حالة نفطال، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماجيستار، علوم تجارية تخصص مالية، جامعة الجزائر 3، 2012.
- مريخي عبد الرزاق، التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، جامعة الجزائر 3، 2011.
- اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات نيل شهادة الماجستير في العلوم التجارية، تخصص إدارة أعمال، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الحاج لخضر، باتنة، 2009/2008.

3- وثائق ومستندات

- الوثائق الداخلية للمؤسسة

4- مراجع أجنبية

- Josette Peyrard ; Analyse financière librairie Vuibert, 8^{eme} edition, Paris, 1999.

الفهرس

الصفحة	فهرس المحتويات
أ-هـ	مقدمة عامة
الفصل الأول: الإطار النظري للدراسة	
7	تمهيد
8	المبحث الأول: مفاهيم عامة حول التحليل المالي
8	المطلب الأول: ماهية التحليل المالي
9	المطلب الثاني: مراحل وأدوات التحليل المالي
11	المطلب الثالث: وظائف وأصناف التحليل المالي
14	المبحث الثاني: مداخل التحليل المالي
14	المطلب الأول: الجهات المستفيدة من التحليل المالي
15	المطلب الثاني: مصادر التحليل المالي
17	المطلب الثالث: أنواع التحليل المالي
21	المبحث الثالث: تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة
21	المطلب الأول: التحليل المالي بواسطة المؤشرات المالية
23	المطلب الثاني: التحليل المالي باستخدام النسب المالية
28	خلاصة
الفصل الثاني: دراسة حالة مجمع كوندور	
30	تمهيد
31	المبحث الأول: تقديم مؤسسة كوندور: CONDOR
31	المطلب الأول: لمحة تاريخية عن المؤسسة وتعريفها
34	المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور
37	المطلب الثالث: مهام وأهداف مؤسسة CONDOR
39	المبحث الثاني: عرض الميزانيات وجدول حساب النتائج لشركة CONDOR
39	المطلب الأول: عرض الميزانيات المالية المفصلة لسنوات 2017 و2018 و2019

48	المطلب الثاني: عرض جدول حساب النتائج
51	المبحث الثالث: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة
51	المطلب الأول: تحليل باستخدام نسب و مؤشرات التوازن المالي
56	المطلب الثاني: حساب النسب المالية
62	الخاتمة
66	قائمة المراجع والمصادر
68	الملاحق

الملاحق

الملحق 01

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2017

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2017		2016	
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	16 599 359	7 696 602	6 902 756	189 161 479
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 028 933 500		1 028 933 500	1 028 933 500
Bâtimens	12 319 715 980	2 658 429 326	9 461 286 654	5 820 796 947
Autres immobilisations corporelles	7 912 802 841	3 871 102 596	4 041 700 245	3 374 494 249
Immobilisations en concession	637 730 835	120 650 485	517 080 350	403 177 504
Immobilisations encours	2 534 504 921		2 534 504 921	2 378 843 984
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	4 875 868 000		4 875 868 000	2 551 767 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 408 515 254		3 408 515 254	3 900 214 915
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	32 734 670 692	6 857 879 010	25 876 791 682	19 647 389 580
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	19 349 815 573		19 349 815 573	18 344 434 671
Créances et emplois assimilés				
Clients	9 718 135 143		9 718 135 143	10 695 411 104
Autres débiteurs	4 876 042 337		4 876 042 337	5 939 617 892
Impôts et assimilés	953 907 019		953 907 019	1 692 122 376
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	3 477 927 505		3 477 927 505	3 644 303 086
TOTAL ACTIF COURANT	38 375 827 579		38 375 827 579	40 315 889 132
TOTAL GENERAL ACTIF	71 110 498 272	6 857 879 010	64 252 619 261	59 963 278 713

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2017

BILAN (PASSIF)

	2017	2016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 277 000 000	2 450 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	10 966 638 758	7 766 918 240
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	4 289 366 131	3 675 426 906
Autres capitaux propres - Report à nouveau	260 963 167	364 293 611
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	19 793 968 056	14 256 638 758
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	4 257 859 736	3 624 613 002
Impôts (différés et provisionnés)	100 241 818	68 361 270
Autres dettes non courantes	589 759 934	577 958 088
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	4 947 861 489	4 270 932 360
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	7 855 555 664	12 846 118 430
Impôts	561 398 009	1 497 957 347
Autres dettes	1 617 447 890	2 767 446 254
Trésorerie passif	29 476 388 150	24 322 185 561
TOTAL III	39 510 789 715	41 435 707 594
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	64 252 619 261	59 963 278 713

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

الملحق 2

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8
Designation de l'entreprise:	SPA CONDOR ELECTRONICS
Activité:	FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
Adresse:	ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ
Exercice clos le	31/12/2018

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2018		2017	
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	59 821 989	19 779 962	40 042 026	8 902 758
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 302 293 500		1 302 293 500	1 028 933 500
Bâtiments	15 426 113 414	3 622 618 252	11 803 495 162	9 461 286 654
Autres immobilisations corporelles	9 663 418 596	4 879 732 907	4 783 685 688	4 041 700 245
Immobilisations en concession	720 570 482	142 671 119	577 899 363	517 060 350
Immobilisations encours	5 036 286 579		5 036 286 579	2 534 504 921
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 927 925 800		5 927 925 800	4 875 868 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	465 232 646		465 232 646	3 408 515 254
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	38 601 663 008	8 664 802 242	29 936 860 766	25 876 791 682
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	22 331 584 142		22 331 584 142	19 349 815 573
Créances et emplois assimilés				
Clients	12 578 862 815	276 421 675	12 302 441 140	9 718 135 143
Autres débiteurs	7 514 822 938		7 514 822 938	4 876 042 337
Impôts et assimilés	277 515 931		277 515 931	953 907 019
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	4 691 668 652		4 691 668 652	3 477 927 505
TOTAL ACTIF COURANT	47 394 454 481	276 421 675	47 118 032 805	38 375 827 579
TOTAL GENERAL ACTIF	85 996 117 489	8 941 223 917	77 054 893 572	64 252 619 261



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 000234046277228

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2018

BILAN (PASSIF)

	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	14 676 968 056	10 965 638 758
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	5 813 011 475	4 209 366 131
Autres capitaux propres - Report à nouveau		260 963 167
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	24 766 979 532	19 793 968 056
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	7 035 035 755	4 257 859 736
Impôts (différés et provisionnés)	70 908 784	100 241 818
Autres dettes non courantes	745 293 820	589 759 934
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	7 851 238 360	4 947 861 489
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	5 981 469 687	7 855 555 664
Impôts	394 373 697	561 398 009
Autres dettes	2 498 142 487	1 617 447 890
Trésorerie passif	35 562 689 806	29 476 388 150
TOTAL III	44 436 675 679	39 510 789 715
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	77 054 893 572	64 252 619 261

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



الملحق 3

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

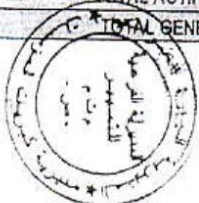
Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2019

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	960 247 895	34 414 763	925 833 131	40 042 026
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	1 302 293 500
Bâtiments	19 268 693 668	4 565 157 582	14 703 536 085	11 603 495 162
Autres immobilisations corporelles	10 421 836 087	6 011 566 774	4 410 269 312	4 763 685 688
Immobilisations en concession	720 570 482	161 245 007	559 325 475	577 899 363
Immobilisations encours	2 410 246 008		2 410 246 008	5 036 286 579
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 927 925 800
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	434 832 968		434 832 968	465 232 646
Impôts différés actif	27 046 123		27 046 123	
TOTAL ACTIF NON COURANT	57 529 084 034	10 772 384 129	46 756 699 905	29 936 860 766
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	18 625 167 665	1 121 023 634	17 504 144 050	22 331 584 142
Créances et emplois assimilés				
Clients	12 517 138 553	905 858 229	11 611 280 323	12 302 441 140
Autres débiteurs	9 234 599 852		9 234 599 852	7 514 822 938
Impôts et assimilés	474 837 877		474 837 877	277 515 931
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	3 005 684 620		3 005 684 620	4 891 668 652
TOTAL ACTIF COURANT	43 857 428 590	2 026 881 864	41 830 546 725	47 118 032 805
TOTAL GENERAL ACTIF	101 386 512 624	12 799 265 993	88 587 246 630	77 054 893 572



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8
Désignation de l'entreprise:	SPA CONDOR ELECTRONICS
Activité:	FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS
Adresse:	ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2019

BILAN (PASSIF)

	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 237 979 532	14 676 968 056
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2 391 643 244	5 813 011 475
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	42 889 024 276	24 766 979 532
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	8 945 475 841	7 035 035 755
Impôts (différés et provisionnés)	41 575 750	70 908 784
Autres dettes non courantes	657 326 679	745 293 820
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	9 644 378 271	7 851 238 360
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	8 990 836 450	5 981 469 687
Impôts	558 037 220	394 373 697
Autres dettes	2 399 147 526	2 496 142 487
Tresorerie passif	24 105 822 885	35 562 689 906
TOTAL III	36 053 844 083	44 436 675 679
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	88 587 246 630	77 054 893 572

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



الملحق 4

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8
Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS		
Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV. APPARAILS ELECTROMENAGERS		
Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ		
Exercice du	01/01/2017	31/12/2017
COMPTE DE RESULTAT		

RUBRIQUES	2017		2016	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		2 114 826 110		4 492 273 519
Production vendue	Produits fabriqués	85 830 642 035		82 777 533 133
	Prestations de services			
	Vente de travaux	1 511 063 027		1 630 273 477
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	23 954 607			
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		89 432 576 565		88 900 080 130
Production stockée ou déstockée	1 545 263 570			1 752 006 284
Production immobilisée		97 333 003		40 072 845
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		87 984 645 999		90 692 159 260
Achats de marchandises vendues	2 005 637 249		4 189 316 901	
Matières premières	65 954 422 760		69 568 546 974	
Autres approvisionnements	291 405 466		269 025 523	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	132 912 610		124 036 002	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		119 003 738		20 819 545
Services extérieurs	Sous-traitance générale	367 615 870	416 567 401	
	Locations	765 729 518	457 771 344	
	Entretien, réparations et maintenance	80 246 880	107 174 770	
	Primes d'assurances	88 028 120	102 818 136	
	Personnel extérieur à l'entreprise	150 333 248	5 971 200	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	549 740 326	68 021 030	
	Publicité	1 016 751 519	810 483 621	
	Déplacements, missions et réceptions	197 171 775	149 861 202	
Autres services	1 602 845 279	1 403 135 019		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	73 083 836 888		77 651 909 582	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		14 900 809 110		13 040 249 677
Charges de personnel	4 432 440 874		3 811 489 275	
Impôts et taxes et versements assimilés	873 694 715		980 719 709	
IV-Excédent brut d'exploitation		9 594 673 520		8 248 040 692
Autres produits opérationnels		505 422 449		182 327 902
Autres charges opérationnelles	1 028 460 328		364 024 204	

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

COMPTES DE RESULTAT ...

RUBRIQUES	2017		2016	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Dotations aux amortissements	1 306 875 543		1 375 971 751	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		7 784 760 098		6 690 372 638
Produits financiers		453 341 406		197 107 854
Charges financières	2 888 538 749		2 216 231 552	
VI-Résultat financier	2 435 197 343		2 019 123 687	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		5 329 562 754		4 671 248 941
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	1 069 529 657		1 012 912 352	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		29 333 034		17 090 317
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 289 366 131		3 675 426 906

(*) A détailler sur état annexe à joindre

30 AVR 2018



الملحق 5

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F. 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: 30 AVRIL ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		2 265 266 343		2 114 826 110
Production vendue	Produits fabriqués	90 695 776 358		85 830 642 035
	Prestations de services			
	Vente de travaux	1 351 086 091		1 511 063 027
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	24 898 547		23 954 607	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		94 287 230 245		89 432 576 565
Production stockée ou déstockée		111 757 725	1 545 263 570	
Production immobilisée		156 269 519		97 333 003
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		94 555 257 489		87 964 645 999
Achats de marchandises vendues	1 638 531 570		2 005 637 249	
Matières premières	68 807 569 508		65 954 422 760	
Autres approvisionnements	337 477 158		291 405 466	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	903 000			
Autres consommations	243 292 961		132 912 610	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		33 274 156		119 003 738
Services extérieurs	Sous-traitance générale	1 241 450 066	367 615 870	
	Locations	925 346 347	765 729 518	
	Entretien, réparations et maintenance	41 802 808	80 246 880	
	Primes d'assurances	116 439 532	88 028 120	
	Personnel extérieur à l'entreprise	160 227 404	150 333 248	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	781 120 375	549 740 326	
	Publicité	1 184 027 395	1 016 751 519	
	Déplacements, missions et réceptions	228 425 994	197 171 775	
Autres services	1 523 688 190	1 602 845 279		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	77 297 028 155		73 083 836 888	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		17 258 229 334		14 900 809 110
Charges de personnel	5 339 617 318		4 432 440 874	
Impôts et taxes et versements assimilés	873 941 933		873 694 715	
IV-Excédent brut d'exploitation		11 044 670 081		9 594 673 520
Autres produits opérationnels		139 209 033		505 422 449
Autres charges opérationnelles	479 834 040		1 028 460 328	

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS
 Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
 Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

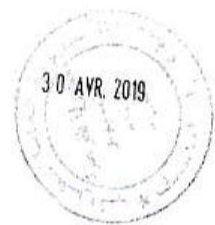
Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT



RUBRIQUES	2018			
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Dotations aux amortissements	1 826 541 349		1 306 875 543	
Provision	276 421 675			
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		8 601 082 049		7 764 760 098
Produits financiers		437 080 011		453 341 406
Charges financières	2 686 431 806		2 888 538 749	
VI-Résultat financier	2 249 351 794		2 435 197 343	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		6 351 730 254		5 329 562 754
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	568 051 813		1 069 529 657	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		29 333 034		29 333 034
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 813 011 475		4 289 366 131

(*) A détailler sur état annexe à joindre



الملحق 6

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8
Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS	
Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS	
Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ	
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		2 133 206 762		2 265 266 343
Production vendue	Produits fabriqués	60 659 453 703		90 695 776 358
	Prestations de services	2 100 840		
	Vente de travaux	3 404 731 603		1 351 086 091
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	47 424 188		24 898 547	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		66 152 068 721		94 287 230 245
Production stockée ou déstockée		499 289 887		111 757 725
Production immobilisée		271 338 720		156 269 519
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		66 922 697 329		94 555 257 489
Achats de marchandises vendues	1 476 437 707		1 638 531 570	
Matières premières	44 312 465 056		68 807 569 508	
Autres approvisionnements	145 421 740		337 477 158	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	726 067		903 000	
Autres consommations	131 010 114		243 292 961	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		8 496 082		33 274 156
Services extérieurs	Sous-traitance générale	2 001 071 798	1 241 450 066	
	Locations	913 785 833	925 346 347	
	Entretien, réparations et maintenance	108 254 154	41 802 808	
	Primes d'assurances	133 521 605	116 439 532	
	Personnel extérieur à l'entreprise	157 825 124	160 227 404	
	Remunération d'intermédiaires et honoraires	959 417 241	781 120 375	
	Publicité	833 946 375	1 184 027 395	
Déplacements, missions et réceptions	144 716 094	228 425 994		
Autres services	1 317 482 946		1 623 688 190	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	52 627 585 777		77 297 028 155	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (VA)		14 295 111 551		17 258 229 334
Charges de personnel	5 182 983 354		5 339 617 318	
Impôts et taxes et versements assimilés	605 477 083		873 941 933	
IV-Excédent brut d'exploitation		8 506 651 113		11 044 670 081

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

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)
Autres produits opérationnels		854 289 805		139 209 033
Autres charges opérationnelles	449 895 576		479 834 040	
Dotations aux amortissements	3 889 891 152		1 826 541 349	
Provision			276 421 675	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		39 506 723		
V-Résultat opérationnel		5 060 660 913		8 601 082 049
Produits financiers		219 917 754		437 080 011
Charges financières	2 657 278 837		2 686 431 806	
VI-Résultat financier	2 437 361 083		2 249 351 794	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		2 623 299 830		6 351 730 254
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	288 035 743		568 051 813	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		56 379 157		29 333 034
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 391 643 244		5 813 011 475

(*) A détailler sur état annexe à joindre

