



جامعة محمد البشير الإبراهيمي برج بوعريريج  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي  
الميدان: علوم اقتصادية، تجارية، وعلوم التسيير  
الشعبة: علوم التسيير  
التخصص: إدارة مالية

بعنوان:

## استخدام التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة لمؤسسة (Condor Electronics) برج بوعريريج

تحت إشراف الأستاذ  
عامر عبد اللطيف

من إعداد الطالبتين:

- بلحطام نور الهدى

- بن ضيف نجود

### أعضاء لجنة المناقشة

رئيسا

الرتبة

بن عمارة نعيم

مشرفا

الرتبة

عامر عبد اللطيف

مناقشا

الرتبة

براهيمي حياة

السنة الجامعية: 2023-2024

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

۱۴۲۸

## شكر وعرقان

بسم الله الرحمن الرحيم وبه نستعين، والصلاة والسلام على أشرف المرسلين أما بعد

قالو قديما " من كان في نعمته ولم يشكر خرج منها ولم يشعر "

ولأنه لا شكر قبل شكر الله العالي الرزاق الذي منحنا الصحة ووهبنا العقل وهدانا به النور العلم ووقانا من ظلمات الجهل، فهو الذي قال: " وإن شكرتم لأزيدكم " لذلك فإن شكر الله واجب وعلى كل واحد منا، ولا أفضل من قوله تعالى: " ربي أوزعني أن أشكر نعمتك التي أنعمت عليا وعلى والدي وأن أعمل صالحا ترضاه وأصلح لي في ذريتي إني تبت إليك وإني من المسلمين " ولأن الرسول الله صلى الله عليه وسلم قال: من لم يشكر الناس لم يشكر الله، ومن أسدى معروفًا فكافئوه فإن لم تستطيعوا فادعوا له "

واعترافا بالجميل يسعدنا ويشرفنا أن نتقدم بجزيل الشكر العرفان إلى كل من أعاننا في إنجاز هذا العمل المتواضع، على راسهم الاستاذ الفاضل "عامر عبد اللطيف"، نتقدم له بجزيل الشكر، ولا ننسى الأستاذة الفاضلة "عبد الواحد نسيمه" على نصائحها قيمة وكل عمال بمؤسسة "كوندور" وأشكر كل من ساهم من بعيد او قريب في انجاز هذا البحث، وإلى كل من أمدنا بيد العون والمساعدة.

## الإهداء

الحمد لله على إحسانه والشكر له على توفيقه وإمتهائه ونشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له

تعظيما لشأنه ونشهد أن سيدنا محمد عبده ورسوله الداعي إلى رضوانه صلى الله عليه وسلم

أحمد الله عز وجل على توفيقه وعونه لإتمام هذا البحث وأهدي ثمرة جهدي وتعبتي:

إلى من أفقدته منذ سنوات، إلى من يرتعش قلبي لذكره، إلى من رباني ورعاني، إلى روح أبي

الزكية الطاهرة، إلى أبي الغالي على قلبي "سعود محمد طاهر" رحمه الله وأسكنه فسيح جناته.

إلى من وهبت كبدها كل العطاء والحنان، إلى التي صبرت على كل شيء،

إلى التي كانت الأم والأب في الوقت نفسه وسندي في الشدائد، إلى أعز ملاك على قلبي، إلى نسمة

الحياة وسر الوجود، إلى أُمِّي الغالية الحبيبة "بن ضيف ثلجة" بارك الله فيها وجزاها الله خيرا.

إلى من ساعدتني ووقفت إلى جانبي صديقتي وعزيزتي "نور الهدى".

إلى صديقاتي أعزاء "ريم وخولة" إلى من حبههم يجري في عروقي، إلى من يحملون في عيونهم ذكريات طفولتي

وشبابي، إلى أحماء قلبي إخوتي "وردة وذوادي وخلود وعيسى" إلى كتاكيتها الصغار

"فؤاد ونهاد".

إلى حبيبة قلبي جدتي "مقدودة" أطال الله في عمرها.

وإلى جدتي العزيزة "فاطيمة" أدامها الله لنا

إلى أصدقائي الذين جمعني بهم القدر وكانو خير رفقة، إلى من ساعدني في هذا البحث

من قريب أو بعيد ولو بكلمة طيبة. إلى من أراد سقوطي، إلى نفسي.

إلى كل من إفتكره قلبي ولم يلفظه قلبي.

## نجدود

## الاهداء

بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على خاتم الأنبياء والمرسلين الى يوم الدين أهدي  
ثمرة جهدي الى الذي رباني على الفضيلة والأخلاق وكان لي درع الأمان الذي أحتمي به إلى  
من كلله الله بالهبة والوقار، إلى من علمني العطاء بدون إنتظار والذي وفر لي متطلبات النجاح

والتفوق ووجهني إلى طريق الخير

أبي الغالي حفظه الله وأطال في عمره

إلى التي حملتني وهن على وهن، إلى التي أرضعتني الحب والحنان رمز المحبة ويلسم الشفاء، إلى  
التي رعنتني وكانت سبب نجاحي، إلى من حاكت سعادتي بخيوط منسوجة من قلبها، إلى بسمة

الحياة وسر الوجود

أمي الحبيبة حفظها الله وأطال في عمرها

وإهداء خاص إلى جدي وجدتي إلى من حبهم يجري في عروقي، إلى من يحملون في عيونهم

ذكريات طفولتي وشبابي، إلى أحبائ على قلبي إخوتي "سليمان، عادل " وأخواتي " أمينة،

سلمى" والى كتكوتتنا الصغيرة "مريم" إلى كل عائلتي خالي وخالاتي وأولادهم كل بأسمه

إلى من تقاسمت معي الحلوة والمررة طيلة أيام الدراسة إلى رفيقة دربي عزيزتي "تجود"

إلى أصدقائي الذين جمعني بهم القدر وكانوا

خير رفقة أدامهم الله وأخص بالذكر صديقتي "بن محمود خولة" و "ريم"، والى نفسي

نور الهدى

## المخلص:

نسعى من خلال هذه الدراسة إلى إظهار كيفية استخدام التحليل المالي لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية بشكل دقيق و مضبوط، فهذا يمكننا من الوصول إلى أدق التفاصيل الخاصة بالمؤسسة التي تؤهلنا للحكم على مركزها المالي ومن خلال ذلك يمكننا إعطاء التوصيات وتشخيص مواطن ضعفها وتعزيز نقاط القوة وللوقوف على دراسة ميدانية وواقعية، قمنا بتطبيق هذه الأفكار والمعارف على مؤسسة كوندور إلكترونيكس حيث شملت الفترة الزمنية التالية (2020-2021-2022)، محاولين الإجابة على الإشكالية المطروحة والمتمثلة في: " كيف يستخدم التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية" معتمدين على المنهج الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي.

من أجل ذلك قمنا بالإعتماد على القوائم المالية للسنوات التالية: (2020-2021-2022) وهذا بالإعتماد على جداول الميزانية الختامية (جانب الأصول و جانب الخصوم)، جدول حساب النتائج و جدول تدفقات الخزينة حيث قمنا بتطبيق طرق وأدوات التحليل المالي من نسب ومؤشرات المالية لتحديد الوضعية المالية التي توجد بها المؤسسة والوصول إلى الأسباب التي أدت إلى هذه الوضعية، الشيء الذي ترتب عنه إجراء عملية تقييم الأداء المالي و ظهور بعض النتائج التي تم أخذها بعين الاعتبار من قبل القائمين على المؤسسة قد تساهم في تطوير الوضعية المالية للمؤسسة.

**الكلمات المفتاحية:** تحليل المالي، قوائم المالية، وضعية المالية، أدوات التحليل المالي، تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

**Abstract:**

Through this study, we seek to show how to use financial analysis to diagnose the financial situation of an economic institution accurately and accurately, this enables us to access the smallest details of the institution that qualify us to judge its financial position and through this we can give recommendations and diagnose the citizen's weaknesses and enhance strengths and to find out a field and realistic study, we applied these ideas and knowledge to Condor Electronics, which included the following time period (2020-2021-2022), trying to answer the problem posed which is represented by: "how to use financial analysis in diagnosing the financial situation of an economic institution" relying on the descriptive method in the theoretical aspect and an analytical method in the applied aspect.

For this purpose, we have relied on the financial statements for the following years : 2020-2021-2022, and this is based on the final budget tables (assets side and liabilities side), the results calculation table and the Treasury flows table, where we applied the methods and tools of financial analysis of ratios and indicators and concluded to determine the financial situation in which the institution is located and access to the reasons that led to this situation, which resulted in the it may contribute to the development of the financial position of the enterprise.

**Keywords:** Financial Analysis, Financial Statements, financial position, financial analysis tools, diagnosis of the financial position of the enterprise.

## قائمة المحتويات

الصفحة	العنوان
/	الإهداء
/	شكر وعرقان
I	ملخص الدراسة
II	قائمة المحتويات
IV-V	قائمة الجداول
VI	قائمة الأشكال
VII	قائمة الملاحق
أ-ز	مقدمة
<b>الفصل الأول: الإطار النظري للتحليل المالي</b>	
1	تمهيد
2	المبحث الأول: ماهية التحليل المالي
2	المطلب الأول: مفهوم التحليل المالي وأنواعه
7	المطلب الثاني: أهداف التحليل المالي ووظائفه
9	المطلب الثالث: خطوات التحليل المالي والجهات المستهدفة منه
11	المبحث الثاني: عرض القوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي
11	المطلب الأول: عرض الميزانية المالية
17	المطلب الثاني: حسابات النتائج وقائمة التدفقات النقدية
23	المطلب الثالث: جدول تغيرات رؤوس الأموال الخاصة والملاحق
26	المبحث الثالث: أساليب التحليل المالي
26	المطلب الأول: مفهوم التوازن المالي
26	المطلب الثاني: التحليل المالي باستخدام مؤشرات التوازن المالي
33	المطلب الثالث: التحليل المالي باستخدام النسب المالية
44	خلاصة فصل
	الفصل الثاني: تشخيص الوضعية المالية لمؤسسة <b>condor electronics</b> لفترة

(2022-2020)	
46	تمهيد
47	المبحث الأول: الإطار النظري للمؤسسة
47	المطلب الأول: تعريف ونشأة المؤسسة
49	المطلب الثاني: مهام وأهداف المؤسسة
51	المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي للمؤسسة
54	المبحث الثاني: عرض القوائم المالية لمؤسسة <b>condor electronics</b> لفترة (2022-2020)
54	المطلب الأول: عرض الميزانيات المالية
59	المطلب الثاني: عرض جدول حسابات النتائج
61	المطلب الثالث: عرض جدول تدفقات الخزينة
64	المبحث الثالث: تقييم الوضعية المالية لمؤسسة <b>condor electronics</b> لفترة (2022-2020)
64	المطلب الأول: تقييم الوضعية المالية لمؤسسة <b>condor electronics</b> باستخدام مؤشرات التوازن المالي
70	المطلب الثاني: تقييم الوضعية المالية لمؤسسة <b>condor electronics</b> باستخدام النسب المالية
79	خلاصة فصل
81	الخاتمة
85	قائمة المراجع
89	الملاحق



## قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
01	المقارنة بين دراستنا والدراسات السابقة	و
02	الميزانية المحاسبية - أصول -	15-14
03	الميزانية المحاسبية - خصوم -	16-15
04	الميزانية المالية المختصرة	17
05	حساب النتائج حسب الطبيعة	19-18
06	حساب النتائج حسب الوظيفة	20-19
07	تدفقات الخزينة (طريقة المباشرة)	22-21
08	تدفقات الخزينة (طريقة غير مباشرة)	23-22
09	تغيرات رؤوس الأموال الخاصة	24
10	معالجة الإختلال في رأس المال العامل	29
11	النسب المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة	43-42
12	بطاقة الفنية للمؤسسة	43-42
13	جانب الأصول المالية المفصلة لسنوات (2022-2021-2020)	55-54
14	جانب الخصوم المالية المفصلة لسنوات (2022-2021-2020)	56-55
15	الميزانية المختصرة لجانب الأصول لسنوات (2022-2021-2020)	56
16	الميزانية المختصرة لجانب الخصوم لسنوات (2022-2021-2020)	57
17	حسابات النتائج حسب الطبيعة لسنوات (2022-2021-2020)	60-59
18	تدفقات الخزينة (طريقة المباشرة) لسنوات (2021-2020)	61-60
19	تدفقات الخزينة (طريقة غير مباشرة) سنة (2020)	62-61
20	رأس المال العامل من أعلى ميزانية لسنوات (2022-2021-2020)	63-62
21	رأس المال العامل من أسفل ميزانية لسنوات (2022-2021-2020)	65-64
22	رأس المال العامل الخاص من أعلى الميزانية لسنوات (2021-2020) - (2022)	65
23	رأس المال العامل الخاص من أسفل الميزانية لسنوات (2021-2020) -	65

	(2022	
66	رأس المال العامل الأجنبي لسنوات (2022-2021-2020)	24
66	رأس المال العامل الإجمالي لسنوات (2022-2021-2020)	25
67	احتياجات رأس المال العامل لسنوات (2022-2021-2020)	26
68	الخزينة لسنوات (2022-2021-2020)	27
70	نسبة التمويل الدائم لسنوات (2022-2021-2020)	28
70	نسبة التمويل الخاص لسنوات (2022-2021-2020)	29
71	نسبة الاستقلالية المالية لسنوات (2022-2021-2020)	30
71	نسبة قابلية السداد لسنوات (2022-2021-2020)	31
72	نسبة السيولة العامة لسنوات (2022-2021-2020)	32
72	نسبة السيولة المختصرة لسنوات (2022-2021-2020)	33
72	نسبة السيولة الحالية لسنوات (2022-2021-2020)	34
73	نسبة المردودية المالية لسنوات (2022-2021-2020)	35
73	نسبة المردودية الاقتصادية لسنوات (2022-2021-2020)	36
74	نسبة المردودية التجارية لسنوات (2022-2021-2020)	37
74	نسبة ربحية الأصول لسنوات (2022-2021-2020)	38
75	نسبة ربحية النشاط لسنوات (2022-2021-2020)	39
75	نسبة العائد على حقوق الملكية لسنوات (2022-2021-2020)	40
76	معدل دوران إجمالي للأصول لسنوات (2022-2021-2020)	41
76	معدل دوران الأصول الثابتة لسنوات (2022-2021-2020)	42
77	معدل دوران الأصول المتداولة لسنوات (2022-2021-2020)	43
77	معدل فترة التحصيل لسنوات (2022-2021-2020)	44
78	معدل فترة التسديد لسنوات (2022-2021-2020)	45

## قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
3	عموميات التحليل المالي	01
6	أنواع التحليل المالي	02
8	وظائف التحليل المالي	03
51	الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور (Condor)	04
57	الميزانيات المختصرة للسنوات الثلاث	05
58	التمثيل البياني للميزانيات معاً من سنة 2020 إلى غاية 2022	06
60	تغيرات محاور الكبرى في جدول حساب النتائج للسنوات (2020-2021-2022)	07
63	تغيرات الحاصلة في عناصر جدول تدفقات الخزينة (2020-2021-2022)	08
67	تغيرات أنواع رأس المال العامل خلال سنوات (2020-2021-2022)	09
68	التمثيل البياني لاحتياجات رأس المال العامل للسنوات (2020-2021-2022)	10
69	التمثيل البياني للخزينة لفترة (2020-2021-2022)	11
69	التمثيل البياني لمؤشرات التوازن المالي للسنوات (2020-2021-2022)	12

## قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
94	جانب الأصول لميزانية مؤسسة condor electronics لسنة 2020	01
95	جانب الخصوم لميزانية مؤسسة condor electronics لسنة 2020	02
96	جانب الأصول لميزانية مؤسسة condor electronics لسنة 2021	03
97	جانب الخصوم لميزانية مؤسسة condor electronics لسنة 2021	04
98	جانب الأصول لميزانية مؤسسة condor electronics لسنة 2022	05
99	جانب الخصوم لميزانية مؤسسة condor electronics لسنة 2022	06
100	جدول حساب النتائج لمؤسسة condor electronics لسنة 2020	07
102	جدول حساب النتائج لمؤسسة condor electronics لسنة 2021	08
104	جدول حساب النتائج لمؤسسة condor electronics لسنة 2022	09
106	جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة condor electronics لسنة 2020	10
107	جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة condor electronics لسنة 2021	11
108	جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة condor electronics لسنة 2022	12

مقدمة

تعتبر المؤسسة الاقتصادية المجال الواسع للدراسات العلمية والإقتصادية والابحاث النظرية والميدانية، حيث تمثل النسبة الكبرى من القيمة المضافة في النشاط الاقتصادي كونها النواة الرئيسية والفاعلة فيه، فهي تسعى لتحقيق أهدافها وغاياتها بوضع خطط وسياسات وبرامج توضح وترسم الطريق الصحيح لتحديد كيفية ادارة مواردها عن طريق تحديث طرق التسيير المستخدمة والتحكم فيها.

التحليل المالي يعتبر من أهم أدوات التخطيط المالي وأحد المواضيع المالية الهامة والمتجددة بتجدد الأنظمة والتشريعات المالية والتطورات الاقتصادية والداخلية والدولية والذي يهدف إلى التخطيط والمراقبة والتشخيص والكشف عن مدى نجاح وكفاءة السياسات المالية المتبعة في المؤسسة بإستخدام التحليل المالي الساكن أو الديناميكي، تعتبر القوائم المالية الركيزة الأساسية التي يعتمد عليها المحلل المالي عند إتخاذ القرارات المالية الإستراتيجية، فمن خلالها يتم التحكم على الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة بإستخدام أدوات وأساليب مختلفة لذلك لا بد من خضوع للفحص والتدقيق والتحليل والتشخيص بهدف دراسة أسباب نجاحها أو فشلها وبيان جوانب القوة والضعف فيها.

لهذا فمؤسسة كوندور إلكترونيكس وحدة برج بوعريريج تعد من أكبر المؤسسات الإقتصادية ذات الطابع الصناعي والتجاري، حيث من أهم النشاطات التي تقوم بها إنتاج وتسويق الأجهزة الإلكترونية والكهرومنزلية، فهي تهدف إلى تحقيق متطلبات المجتمع وتحقيق الربح وتلجأ إلى إستعمال التحليل المالي من أجل اتخاذ القرارات السليمة التي تتعلق بنشاطها.

### ❖ إشكالية الدراسة:

على ضوء ما سبق تمحورت مشكلة البحث في السؤال الرئيسي التالي :

- كيف يستخدم التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الإقتصادية؟

من أجل معالجة وتحليل هذه المشكلة وبغية الوصول إلى فهم واضح لها، تم طرح الأسئلة الفرعية التالية:

- هل للطرق المتبعة في التحليل المالي فعالية في ضمان تسيير دائم ورقابة مستمرة؟

- هل تعتبر كل القوائم المالية ضرورية في التحليل المالي؟

– كيف يتم تشخيص الوضعية المالية لمؤسسة كوندور إلكترونيكس بإستخدام التحليل المالي خلال الفترة (2020-2022)؟

#### ❖ فرضيات الدراسة:

- للإجابة على الأسئلة المطروحة السابقة ومن ثم الإجابة على مشكلة الدراسة تم صياغة الفرضيات التالية:
- **الفرضية الأولى:** التحليل المالي هو أحد التقنيات التي تستخدم في تقييم الأعمال والمشاريع والميزانيات وغيرها من المعاملات المالية وذلك بهدف تحديد جودة أدائها، مما يوفر رقابة مستمرة وضمان تسيير سليم.
- **الفرضية الثانية:** تعتبر كل القوائم المالية ضرورية في التحليل المالي للمؤسسة، خاصة الميزانية وحساب النتائج.
- **الفرضية الثالثة:** تستخدم مؤسسة كوندور إلكترونيكس أدوات التحليل المالي عن طريق نظام معلومات محاسبي ومالي فعال، يسمح بحساب مختلف المؤشرات والنسب المالية وتوفر لها الكفاءات والموارد البشرية من أجل تحليل النسب ومعرفة وضعية المؤسسة وتقديم مختلف البدائل والحلول للمشاكل المالية والانحرافات.

#### ❖ أهمية الدراسة:

تكمّن أهمية الدراسة من خلال محاولة إبراز دور التحليل المالي، بالإضافة إلى أنه يعتبر أكثر المواضيع التي ومازالت تلاقي إهتمام كبيراً في ميدان التسيير وإدارة المالية في المؤسسة وكذلك تساعدها من الخروج من مختلف المخاطر التي تواجهها مالياً، كما أنه أداة مهمة لإتخاذ القرارات المناسبة لسير نشاطها مستقبلاً وبأن التشخيص المالي هو الضامن الأساسي للتوازن المالي داخل أي مؤسسة إقتصادية.

#### ❖ أهداف الدراسة:

- التعرف على دور التحليل المالي ومدى فعاليته في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.
- التعرف على تقنيات التحليل المالي وأدواته وكيفية توظيف هذه الأدوات في التحليل وإتخاذ القرار.
- محاولة تشخيص الوضع المالي لمؤسسة كوندور الكترولنيكس بالاعتماد على التحليل المالي.

## ❖ منهج الدراسة:

في إطار هذا البحث ومن أجل معالجة إشكالية موضوع الدراسة تم الإعتماد على:

- المنهج الوصفي يخص الجانب النظري والذي تم فيه تعريف مختلف المصطلحات المفاهيم والتقنيات للإطاحة بمختلف الجوانب النظرية المتعلقة بالموضوع والتي سوف يتم استخدامها في تطبيق العملي.
- منهج دراسة الحالة يخص الجانب التطبيقي من خلاله تم إسقاط معارفنا النظرية في تحليل علاقة المؤسسة بيئتها وإستخلاص النتائج التي تمكن من تأكيد الفرضيات او نفيها.

## ❖ حدود الدراسة:

- الحدود الموضوعية: استخدام التحليل المالي بتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.
- الحدود الزمنية: كانت الدراسة الميدانية في المؤسسة لفترة ما بين (2020-2022) حيث إمتدت فرصة التريص شهرين.
- الحدود المكاني: لقد تمت هذه الدراسة في مؤسسة كوندور إلكترونيكس الكائن مقرها في ولاية برج بوعريريج.

## ❖ أسباب اختيار الموضوع:

- هناك عدة أسباب للاختيار هذا الموضوع منها هذا هو ذاتي وما هو موضوعي نذكرها في ما يلي:
- أهمية التحليل المالي في المؤسسات الاقتصادية.
  - الصلة المباشرة بين هذا الموضوع والتخصص العلمي الذي ندرسه.
  - الرغبة الشخصية في البحث في هذا الموضوع.
  - محاولة الإطلاع على كيفية توظيف المعلومات الواردة من القوائم المالية في تشخيص وضعية المؤسسة من خلال دراسة حالة مؤسسة كوندور إلكترونيكس.

## ❖ صعوبات الدراسة:

- صعوبة النقل بالوصول إلى مقر المؤسسة.



- صعوبة الحصول على المعلومات اللازمة من العاملين في القسم .

### ❖ هيكل الدراسة:

الإجابة على الإشكالية المطروحة قسمنا هذه الدراسة إلى الفصلين:

تناولنا في الفصل الأول الإطار النظري للتحليل المالي والذي حاولنا من خلاله التعرف على أهميته و أنواعه ووظائفه والجهات المستهدفة منه وهذا من خلال المبحث الأول، ثم تطرقنا في المبحث الثاني الى عرض القوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، و الذي قمنا من خلاله عرض الميزانية المالية باعتبارها أساس الإنتقال الى الميزانية المالية المختصرة و التعرف على جدول حساب النتائج و جدول تدفقات الخزينة، ثم تطرقنا الى مؤشرات التوازن المالي و كذلك النسب المالية في المبحث الثالث.

أما في الفصل الثاني حاولنا إسقاط ما تم دراسته في الجانب النظري على واقع مؤسسة كوندور إلكترونيكس حيث تم إعطاء لمحة عن هذه المؤسسة من حيث نشأتها ومهامها وأهدافها وهيكلها من خلال المبحث الأول، بعدها قمنا بتقديم الميزانية المالية، ومن ثم الإنتقال منها إلى الميزانية المالية المختصرة، و عرض جدول حساب النتائج و جدول التدفقات وذلك في المبحث الثاني، بعدها تم حساب وتحليل أهم مؤشرات التوازن المالي ومختلف النسب المالية بغرض تشخيص وضعية مؤسسة كوندور إلكترونيكس في المبحث الثالث، كما تم في النهاية إعداد خاتمة الدراسة والتي تضمن نتائج الفصلين مع توضيح إختيار صحة الفرضيات، متبوعة بجملة من الإقتراحات وأخيرا تم صياغة آفاق الدراسة.

### ❖ الدراسات السابقة:

1 - بنية حيزية، دور الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تطوير عملية تقييم الأداء المالي دراسة حالة مجمع

صيدال، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه في علوم التسيير، جامعة يحي فارس 2017.

هدفت هذه الدراسة إلى إجابة على الإشكالية التي تمحوت كالتالي: "ما مدى مقدرة الأساليب الحديثة للتحليل المالي

على تفسير عملية تقييم الأداء المالي مقارنة بالأساليب التقليدية؟"، وذلك من خلال تقييم الوضعية المالية لمجمع

صيدال بإستخدام النسب المالية، ومن ثم مقارنة نتائج تقييم المجمع بإستخدام الأساليب الحديثة (الأرقام القياسية والتمهيد الأسي ونماذج الانحدار).

ومن النتائج المتوصل إليها من هذه الدراسة:

- ظهرت الأساليب الحديثة للتحليل المالي كنتيجة للنقائص الموجودة في الأساليب التقليدية وكذا التطورات الحاصلة في المجال المالي وحالات عدم التأكد التي تحيط بالمؤسسات، حيث كان لا بد على هذه الأخيرة أن تتماشى مع التطورات حتى تتمكن من إثبات وجودها في السوق ومواصلة نشاطها.

- التقنيات التقليدية لها دلالة إحصائية ودور كبير في تفسير التغيرات الحاصلة في عملية تقييم الأداء المالي على عكس التقنيات الحديثة التي أثبتت عدم فعاليتها في تطوير عملية تقييم الأداء في مجمع صيدال.

2 - دراسة سليمان بن بوزيد، إستخدام مخرجات تحليل القوائم المالية في قياس أداء البنوك التجارية والتنبؤ بتعثرها المصرفي دراسة عينة من البنوك التجارية في الجزائر خلال الفترة (2001-2015)، أطروحة دكتوراه في العلوم الإقتصادية بجامعة محمد بوضياف - المسيلة 2017.

هدفت هذه الدراسة للإجابة على إشكالية التالية: "كيف يتم إمكانية استخدام مخرجات تحليل القوائم المالية في قياس أداء البنوك التجارية وبناء نموذج قياسي للتنبؤ بتعثرها المصرفي؟"، ولإجابة على هذه الإشكالية اعتمد الباحث على المنهج الإستقرائي أو الوصفي التحليلي من خلال وصف متغيرات الدراسة، بالإضافة إلى إعتماده على منهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي وهذا بمحاولة تشخيص أداء عينة من البنوك التجارية الجزائرية (البنك الوطني الجزائري، بنك التنمية المحلية، بنك الجزائر الخارجي، بنك السلام، بنك البركة وبنك سوسيتي جينيرال إنطلاقا من القوائم المالية الخاصة بنشاطها خلال الفترة 2001 2015، حيث تم قياس أداء هذه البنوك بإستخدام معيار (CAMELS) ، كما تم إعداد نموذج قياسي بإستخدام أسلوب الإنحدار اللوجيستي للتنبؤ بالتعثر المصرفي.

ومن النتائج المتوصل إليها من هذه الدراسة:

- التحليل المالي للأداء المصرفي هو سلسلة من الأساليب المالية التي يمكن إستخدامها لتحديد نقاط قوة البنوك التجارية أو ضعفها، وتستخدم النسب المالية بصورة رئيسية في هذا التحليل من أجل مقارنة الأداء السابق بالأداء الحالي والمتوقع ومعرفة نواحي الإختلاف، للوصول إلى تشخيص إيجابيات وسلبيات أداء البنوك التجارية بغرض تعزيز الإيجابيات ومعالجة السلبيات.

- بعد تنقيط معيار (CAMELS) بثمانية عشر نقطة وتبويبها إلى خمس فئات، صنف أداء كل من بنك البركة وبنك سوسيتي جينيرال كأداء قوي بحصولهما على مجموع نقاط ثمانية عشر وسبعة عشر على التوالي، ثم صنف أداء بنك السلام بحصوله على مجموع نقاط ثلاثة عشر كأداء مرضي.

3 - عبد الوهاب دادن وعبد الغاني دادن، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة بإستخدام التحليل العاملي خلال الفترة الممتدة من 2000-2006، مقال منشور في مجلة الباحث، العدد 11، 2012.

يهدف تحليل الأداء المالي، تم إستخدام القوائم المالية لعينة من 65 مؤسسة صغيرة ومتوسطة خلال الفترة الممتدة بين 2000-2006، وتم الاعتماد على 20 نسبة مالية تم تصنيفها إلى أربعة مجموعات نسب المردودية، نسب النشاط، نسب الدوران ونسب الهيكل المالي والإجابة على الإشكالية التالية: "كيف يسمح تحليل الأداء المالي بتشخيص الوضعية المالية في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة؟".

من النتائج المتوصل إليها من هذه الدراسة:

- من خلال مخرجات التحليل الإستكشافي تم التوصل إلى أربعة عوامل تفسر جوانب تقييم الأداء المالي، عامل مردودية المؤسسة، عامل السياسة التجارية، عامل الهيكل المالي وسياسة التمويل الذاتي.

- عامل مردودية المؤسسة مفسر بكل من المردودية الاقتصادية، المردودية المالية، قدرة التمويل الذاتي إلى الأموال الخاصة معدل دوران الأموال الخاصة نسبة الإستقلالية المالية والقيمة المضافة إلى الأصول.

- عامل السياسة التجارية مفسر بكل من معدل الهامش الصافي، والصافي للاستغلال، نسبة التكامل العمودي، الهامش الإجمالي للاستغلال.

- الهيكل المالي للمؤسسة مفسر بكل من نسبة الهيكل المالي، معامل الاستدانة.

- إرتباط بالعامل الرابع كل من معدل الهامش على القيمة المضافة، مصاريف المستخدمين إلى القيمة المضافة، ونسبة التمويل الذاتي إلى القيمة المضافة.

4- استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الإقتصادية وترشيد قراراتها مذكرة ماجستير في العلوم التجارية من إعداد الطالبة اليمين سعادة، جامعة الحاج لخضر، باتنة 2009، دراسة حالة المؤسسة الوطنية لصناعات أجهزة القياس والمراقبة العالمة سطيف، خلال الفترة الممتدة من 2004 إلى 2006.

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على الأدوات المستخدمة في التحليل المالي قصد تقييم أداء المؤسسة المالي، وتمحورت الإشكالية في: "هل يعتبر التحليل المالي أداة كافية للحصول إلى تقييم حقيقي للوضع المالي للمؤسسة؟ وتحديد المشاكل التي تعاني منها؟

ومن أهم النتائج التي توصلت إليها الدراسة:

- أن تحليل الوضع المالي يتم انطلاقا من الوثائق المحاسبية المتوفرة داخل المؤسسة كون هذه الأخيرة مرآتها الحقيقية.

الجدول رقم (01): يمثل المقارنة بين دراستنا ودراسات السابقة.

الدراسة السابقة	أوجه الشبه	أوجه الاختلاف	كيفية الاستفادة
بنية حيزية	إستخدام النسب المالية وتحليلها	مقارنة أساليب التحليل المالي بين التقليدية والحديثة	تطورات الحاصلة في أساليب التحليل المالي
سليمان بن بوزيد	كيفية إستخدام التحليل المالي لتشخيص الوضعية المالية	دراسة حالة طبقت في البنوك التجارية	معرفة طريقة تقييم البنك التجاري والتنبؤ بتعثره المصرفي
عبد الوهاب دادن	استعمال نسب ومؤشرات المالية للتحليل المالي	دراسة الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة	التعرف على الإختلاف بين وضعية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بإستخدام التحليل المالي
اليمين سعادة	إستخدام الوثائق المحاسبية في تقييم أداء المؤسسة	دراسة حالة مؤسسة عمومية	التعرف على الأدوات المستخدمة في التحليل المالي لتقييم الأداء المالي للمؤسسة

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الدراسات السابقة.

# الفصل الأول: الإطار النظري للتحليل المالي

**تمهيد:**

يعتبر التحليل المالي من أهم الأساليب التي يعتمد عليها في معرفة الوضعية المالية للمؤسسة فقراءة البيانات المالية والمعلومات المحاسبية لوحدها تعتبر غير كافية للإدلاء بصورة تمكن من الحصول على نتائج دقيقة يمكن الإعتماد عليها لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة ومدى قربها أو بعدها من التعثر المالي الذي قد تواجهه المؤسسة خلال فترة حياتها، دفع الباحثين لإستخدام تقنيات التحليل المالي من هذا المنطلق يسعى هذا الفصل إلى توضيح التحليل المالي حيث ينقسم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث:

- **المبحث الأول:** ماهية التحليل المالي.
- **المبحث الثاني:** عرض القوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي.
- **المبحث الثالث:** أساليب التحليل المالي.

## المبحث الأول: ماهية التحليل المالي

يقوم التحليل المالي بمعالجة البيانات المالية المتاحة للمؤسسة وتشخيص سياستها مالية من أجل الوصول إلى نتائج تساعد في تقييم أداء المالي للمؤسسة لفترة زمنية معينة قد تكون فصل أو سنة أو أكثر، وهذا ما نتطرق له في هذا المبحث.

## المطلب الأول: مفهوم التحليل المالي وأنواعه

## أولاً: مفهوم التحليل المالي:

## 1- لمحة تاريخية عن التحليل المالي:

يعتبر التحليل المالي ضرورة قصوى للتخطيط المالي السليم والذي ازدادت أهميته في ظل تعقد وتوسع أنشطة المؤسسات الاقتصادية حيث أصبح لازماً على المسير المالي التعرف على المركز المالي للمؤسسة قبل التفكير في وضع الخطط المستقبلية ونتيجة للتطورات الاقتصادية لم تعد النتائج التي تظهرها القوائم المالية الختامية للمؤسسات قادرة على صورة متكاملة عن النشاط دون تعزيزها بأداة من أدوات التحليل المالي كما أن الأرقام المطلقة التي تظهرها هذه القوائم لم تعد قادرة على تقديم صورة عن الوضعية المالية للمؤسسات، لذلك لا بد من خضوع تلك البيانات للفحص والتدقيق والتحليل بهدف دراسة أسباب نجاحها أو فشلها وبيان جوانب القوة والضعف فيها.<sup>1</sup>

لقد نشأ التحليل المالي في نهاية القرن 19 إذ إستعملت البنوك والمؤسسات المصرفية النسب المالية التي تبين مدى قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها إستناداً إلى كشوفها المحاسبية، إضافة إلى ذلك فإن الأزمة الاقتصادية التاريخية الممتدة بين الفترة 1929-1933م أسست في الولايات المتحدة الأمريكية لجنة الأمن والصراف، ساهمت في نشر التقديرات للإحصائيات المتعلقة بالنسبة المالية لكل قطاع إقتصادي.

وقد كانت لفترة ما بعد الحرب العالمية الثانية دور هام في تطوير تقنيات التحليل المالي في فرنسا حيث أظهر المصرفيون والمقرضون الهامون إهتمامهم بتحديد خطر إستعمال أموالهم بصفة دقيقة ومع تطور المؤسسات ووسائل التمويل في الستينات أنصب الإهتمام على نوعية المؤسسة عليه، تكونت في فرنسا سنة 1967 لجنة عمليات البورصة التي من أهدافها تأمين الاختيار الجيد وتأمين العمليات المالية التي تنشرها الشركات المحتاجة إلى مساهمة الإدخار العمومي.

كما أن تزايد حجم العمليات وتحسين نوعيتها ساهم بشكل كبير في خلق نظرة جديدة للتحليل المالي حيث تحول من تحليل ساكن لفترة معينة أو سنة إلى تحليل ديناميكي (دراسة الحالة المالية للمؤسسة لعدة سنوات والمقارنة بين نتائجها وإستنتاج تطوير سير المؤسسة المالية)، وأدى تعميم التحليل المالي في المؤسسات إلى تطوير نشاطاتها وتحقيقها إلى فقرات جد مهمة في الإنتاج والإنتاجية.

<sup>1</sup>ناصر دادى، تقنيات مراقبة التسيير والأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، الجزء الأول، دار الهدية العامة، الجزائر، 1998، ص 13.

## 2- تعريف التحليل المالي:

## ❖ التعريف الأول:

التحليل المالي عبارة عن عملية منظمة تهدف إلى التعرف على مواطن الضعف لوضع العلاج اللازم لها وذلك من خلال القراءة الواعية للقوائم المالية المنشورة بالإضافة إلى الإستعانة بالمعلومات المتاحة وذات العلاقة.<sup>1</sup>

## ❖ التعريف الثاني:

التحليل المالي عبارة عن معالجة منظمة للبيانات المتاحة يهدف إلى الحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرار وتقييم أداء المؤسسات في الماضي والحاضر وتوقع ما سيكون عليه في المستقبل.<sup>2</sup>

## ❖ التعريف الثالث:

يعرف بأنه تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة من مختلف جوانبها بتاريخ معين عادة هو تاريخ إقفال القوائم المالية من أجل تحديد نقاط الضعف والبحث عن أسبابها ومعالجتها وكذا تحديد نقاط القوة للحفاظ على تدعيمها مستقبلاً.<sup>3</sup>

## ❖ التعريف الشامل:

هو دراسة القوائم المالية بعد تبويبها التبويب الملائم واستخدام الأساليب الإحصائية والرياضية والنسب والمعايير بقصد التعرف على القيمة المالية للمؤسسة في تاريخ معين بالإضافة إلى إمكانية الحكم على الأداء والربحية والقدرة على إستمرار في المستقبل.

الشكل رقم (01): عموميات التحليل المالي:



المصدر: حسني صادق، التحليل المالي، دراسة معاصرة وتطبيقها، مجدلوي للنشر، الاردن، 2000، ص 65.

## 3- أهمية التحليل المالي:

لا شك أن أهمية التحليل المالي تتبع من أهمية هذه الدراسة الإقتصادية والإدارية والمحاسبية في السنوات الأخيرة، حيث أن توسع المنظمات وتباعد مراكز وفروع المنشآت الجغرافية، بالإضافة إلى توسع وتعقد العمليات الإقتصادية في العالم، وظهور الحيل وأدوات جديدة من الغش والخداع والإختلاس، أدى إلى ضرورة وجود أداة رقابية فعالة هي التحليل المالي، وبصورة عامة فإن أهمية التحليل المالي تتمثل في مايلي:<sup>4</sup>

<sup>1</sup> محمد مطر، التحليل المالي الإنتمائي، دار وائل للنشر، الأردن، 2003، ص3.

<sup>2</sup> مفلح عقل، مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، دار المستقبل للنشر، الأردن، 2000، ص79.

<sup>3</sup> زغيب مليكة وبوشفير ميلود، التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2010، ص20.

<sup>4</sup> أحمد محمد العداسي، مرجع سبق ذكره، ص53.



- التحليل المالي أداة من أدوات الرقابة الفعالة وهي أشبه بجهاز الإنذار المبكر والحارس الأمين للمنشأة سيما إذا إستخدم بفعالية في المنشآت.
- يمكن إستخدام التحليل المالي في تقييم الجدوى الإقتصادية لإقامة المشاريع وتقييم الأداء.
- التحليل المالي أداة من أدوات التخطيط حيث أنه يساعد في توقع المستقبل للوحدات المستقبلية.
- التحليل المالي أداة إتخاذ القرارات المصيرية سيما ما يخص قرارات الإندماج والتحديث والتجديد.

### ثانياً: أنواع التحليل المالي:

يمكن تقسيم أنواع التحليل المالي إعتقاداً على عدة أسس منها:

#### 1- حسب البعد الزمني للتحليل: إن للتحليل المالي بعداً زمنياً يتمثل في الماضي والحاضر وبناء عليه

يمكن تيوب التحليل المالي من حيث علاقته بالزمن إلى ما يلي:

**التحليل الراسي:** بموجب هذا الأسلوب تتم المقارنة بين أرقام القوائم المالية للفترة المحاسبية نفسها لتظهر محصلة هذه المقارنة في صورة نسب مئوية كانت تنسب تكلفة المبيعات في قائمة الدخل مثلاً: قيمة المبيعات في نفس القائمة.<sup>1</sup>

**التحليل الأفقي:** يقصد بالتحليل الأفقي دراسة أي فترة من فترات الكشوفات المحاسبية على مدى سنوات متعددة بمعنى آخر إذا ما أريد دراسة ربحية مؤسسة لمدة خمس سنوات ماضية فإنه تؤخذ الكشوفات للسنوات الخمس الماضية ونلاحظ فيه ربحية المؤسسة ومقارنتها سنة بعد أخرى لإستخراج المؤشرات التي توضح مدى تطور الربحية أو تدهورها خلال السنوات الماضية وهذا يعني أن التحليل الأفقي يعتمد على الفترة التاريخية التي مضت على المؤسسة ومقارنة السنة التي تراد فيها إستخراج المؤشرات بالسنوات الماضية.

**التحليل بالنسب المالية:** يعتبر من أهم وسائل وأدوات التحليل المالي للقوائم المالية ومن أكثرها شيوعاً وهو يهتم بقياس العلاقات بين بعض القوائم المالية سواء كانت تلك القيم من نفس الميزانية أو قيم مشتقة من أكثر من قائمة مالية مثل: الميزانية، قائمة حساب النتائج وجدول التدفقات النقدية وهناك مجالات عديدة تستخدم فيها أسلوب تحليل القوائم المالية من خلال النسب المالية.

<sup>1</sup> وليد ناجي الحياي، الإتجاهات الحديثة في التحليل المالي، من منشورات الأكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك، 2007، ص 20.

**2- حسب الجهة القائمة بالتحليل:**

**التحليل الداخلي:** إذا تم التحليل من قبل شخص أو مجموعة من أشخاص من داخل المؤسسة نفسها وعلى بيانات المؤسسة ولغاية معينة تطالبها المؤسسة وغالبا ما يهدف هذا التحليل على إدارة المؤسسة في مستوياتها الإدارية المختلفة.

**التحليل الخارجي:** يقصد به التحليل الذي يقوم به جهات من خارج المؤسسة ويهدف هذا التحليل إلى خدمة الجهات القائلون بأعمال التسهيلات المصرفية في البنوك لتقييم المركز الائتماني للمؤسسة وقدرته على الوفاء بالتزاماته.<sup>1</sup>

**3- حسب الفترة التي يغطيها التحليل:** يمكن تبويب التحليل المالي إستنادا إلى طول الفترة الزمنية التي

يغطيها التحليل إلى ما يلي:

**التحليل المالي قصير أجل:** قد يكون التحليل رئيسا أو أفقيا ولكنه يغطي فترة زمنية قصيرة ويستفاد منه في قياس قدرات وإنجاز المؤسسة في الآجال القصيرة وغالبا ما يركز هذا النوع من التحليل على قابلية المؤسسة في الآجال القصيرة على تغطية التزاماته الجارية وتحقيق الإيرادات التشغيلية، لذلك غالبا ما يسمى بتحليل السيولة وهذا النوع من التحليل يهتم بالدرجة الأولى الدائنون والبنوك.

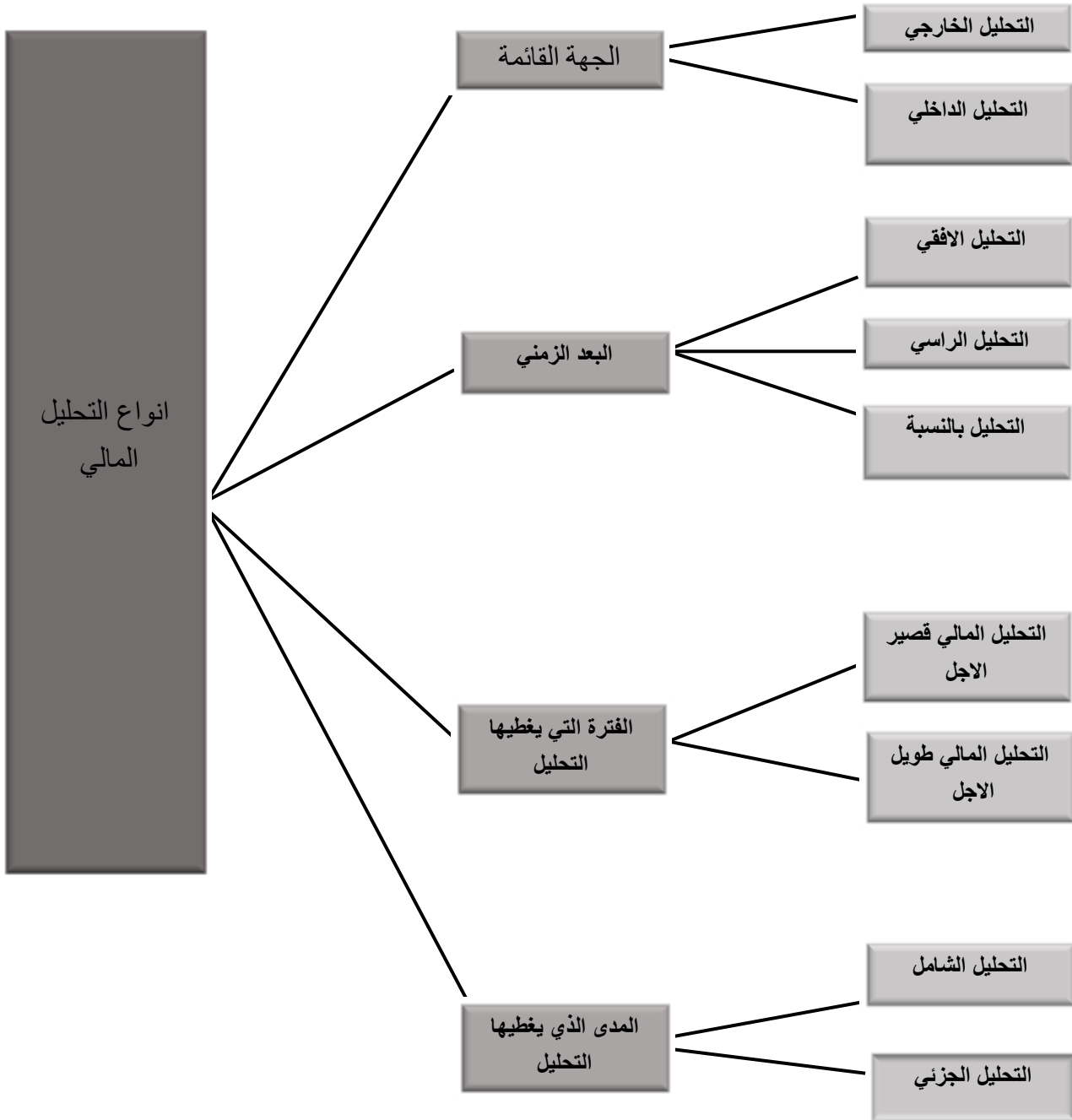
**التحليل المالي طويل أجل:** يركز هذا التحليل على تحليل هيكل التمويل العام والأصول الثابتة والربحية في الأجل الطويل إضافة إلى تغطية التزامات المؤسسة طويلة الأجل، بما في ذلك القدرة على دفع فوائد وأقساط الديون عند إستحقاقها ومدى إنتظام المؤسسة في توزيع الأرباح وحجم هذه التوزيعات وتأثيرها على أسعار أسهم المؤسسة في الأسواق المالية.

**4- المدى الذي يغطيه التحليل:**

**التحليل الشامل:** يشمل هذا التحليل كافة أنشطة المؤسسة لسنة مالية واحدة أو مجموعة من السنوات.  
**التحليل الجزئي:** يغطي هذا التحليل جزءا من أنشطة المؤسسة لفترة زمنية معينة أو أكثر.

<sup>1</sup>أوراغ وناسة، أثر التحليل المالي على أداء المؤسسة، مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات نيل شهادة الماستر في العلوم التسيير، تخصص فحص محاسبي، جامعة بسكرة، 2015\_2016، ص22.

الشكل رقم (02): أنواع التحليل المالي:



المصدر: وليد ناجي الحياي-الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، منشورات العربية الاكاديمية المفتوحة في الدنمارك 2001، ص 31.

المطلب الثاني: أهداف التحليل المالي ووظائفه

أولاً: أهداف التحليل المالي:

تتمثل أهداف التحليل المالي فيما يلي:<sup>1</sup>

**1- بالنسبة للشركة:** تعتبر نتائج التحليل المالي من أهم الأسس التي يستند عليها متخذ القرار من أجل الحكم

على مدى كفاءة الإدارة وقدرتها على تحقيق الإستثمار الأفضل وبالتالي فإن التحليل المالي يهدف إلى:

- تقييم الوضع المالي والنقدي للشركة.
- تقييم نتائج وقرارات الإستثمار والتمويل.
- تحديد مختلف الإنحرافات التي تخلت أداء الشركة مع تشخيص أسبابها.
- الاستفادة من نتائج التحليل لإعداد الموازنات والخطط المستقبلية.
- تحديد الفرص المتاحة أمام الشركة والتي يمكن إستثمارها.
- التنبؤ بإحتمالات الفشل التي تواجه الشركة.
- يعتبر مصدراً للمعلومات الكمية والنوعية لمتخذي القرار.

**2- بالنسبة للمتعاملين مع الشركة:** حتى الأطراف المتعاملة مع الشركة لها أهداف حيث يهدف التحليل المالي

إلى:

- إجراء ملاحظات حول الأعمال التي تقوم بها الشركة في الميدان المالي.
- تقييم النتائج المالية وبواسطتها يتم تحديد الأرقام الخاضعة للضريبة.
- تقييم الوضعية المالية ومدى إستطاعة المؤسسة لتحمل نتائج القروض.
- الموافقة أو الرفض على طلب الشركة من أجل الإستفادة من قروض.

نظراً للأهمية البالغة التي أصبح التحليل المالي يكتسبها في وقتنا الحالي سوف نقوم بذكر أهم الأهداف:<sup>2</sup>

- معرفة المركز المالي للمؤسسة.
- معرفة مركزها المالي في قطاعها الذي تنتمي إليه.
- مقارنة الوضعية المالية للمؤسسة مع مؤسسات من نفس القطاع.
- المساعدة في إتخاذ القرارات المالية بأقل تكلفة وأعلى عائد.
- إقتراح سياسات مالية لتغيير الوضعية المالية والإستقلالية للمؤسسة.
- توجيه أصحاب الأموال والراغبين في الإستثمار في المجالات الإستثمارية المختلفة والعائد المتوقع لكل مجال.

<sup>1</sup> عدنان تايه النعيمي وأرشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصرة، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008، ص 21-22.

<sup>2</sup> صخري جمال، التحليل المالي كأداة لإتخاذ القرارات في المؤسسات البترولية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر أكاديمي، تخصص مالية ومحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة ورقلة، 2012-2013، ص 10.

- التحقق من المركز المالي للمؤسسة والأخطار المالية التي قد تتعرض لها المؤسسة نتيجة سياسة التمويل المعتمدة.
- تحديد نسبة العائد المحقق على أموال الملاك في كل منشأة ودرجة المخاطر المرفقة لها.
- تحديد نسبة نجاح المؤسسة في تحقيق أهدافها ونسبة الأرباح المحققة.

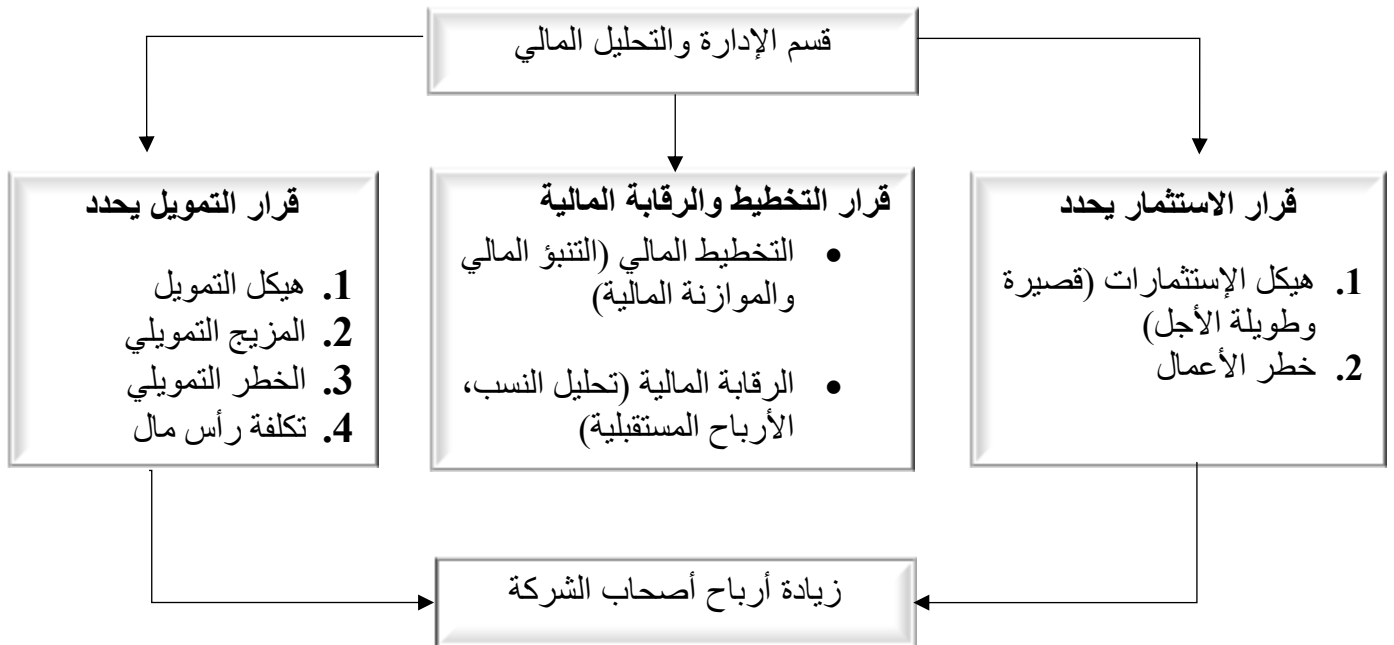
#### ثانياً: وظائف التحليل المالي:

التحليل المالي له عدة وظائف تركز في مجملها حول:<sup>1</sup>

- **توجيه المستثمرين لإتخاذ القرار:** من بين وظائف التحليل المالي توجيه متخذي القرار لإتخاذ أحسن القرارات التي تعود على المؤسسة بالربح أو الفائدة بغرض تحقيق هدفها، بالإضافة إلى محاولة التأقلم مع البيئة الخارجية التي تتميز بعدم الاستقرار، من بين القرارات التي تحددها سياسات التحليل المالي:

- إتخاذ قرار الإستثمار: وذلك عن طريق إبراز مزايا وحدود عملية الإستثمار المرتقب إنجازها.
- إتخاذ قرار التمويل حيث تمكن مجلس الإدارة من البحث على فرص تمويلية أفضل.
- إتخاذ قرار التخطيط والرقابة المالية: من أجل توجيه ورقابة مختلف العمليات المالية.

#### الشكل رقم (03): وظائف التحليل المالي



المصدر: بن مالك عمار، المنهج الحديث التحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء، رسالة الماجستير منشورة، تخصص إدارة مالية كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري قسنطينة، 2011، ص 11-12

<sup>1</sup> عوماري شريفة، بوفارس علاوي أسماء، فعالية أدوات التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمتعاملين في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة أحمد دراية -أدرار، 2016-2017، ص 04.

من خلال المخطط السابق نلاحظ أنه من أجل تحقيق هدف تعظيم ثروة المساهمين، عن طريق إتخاذ قرار الأمثل بشأن عملية الإستثمار على الإدارة أن تشبع الوظائف التالية:

- **التحليل والتخطيط المالي:** وذلك من خلال تحليل البيانات المالية وتحويلها إلى معلومات يمكن إستخدامها لإعداد الموازنات المتعلقة الإيرادات والمصاريف التي تخص المشروع في المستقبل.
- **تحديد هيكل أصول المشروع:** من حيث تحديد حجم الإستثمارات في كل من الأصول القصيرة والطويلة الأجل، وكذلك التوجيه بإستخدام الأصول الثابتة الملائمة.
- **تحديد الهيكل المالي للمشروع:** إذ يجب المزج الأمثل والأكثر ملائمة من تمويل قصير وطويل الأجل وكذلك تحديد طبيعة ديون المشروع سواء كانت ملكية أو عن طريق الإقتراض.

**المطلب الثالث: خطوات التحليل المالي والجهات المستهدفة منه**

**أولاً: خطوات التحليل المالي:**

يمكن إتباع الخطوات التالية عند القيام بالتحليل المالي:<sup>1</sup>

- تحديد الأهداف من التحليل المالي، وهذا متوقف على الجهة المعنية بالتحليل المالي.
- جمع البيانات وكل المعلومات التي تساعد المحلل المالي على تحقيق الهدف المسطر.
- تحليل أدوات التحليل المناسب والمتوافق مع الهدف حتى يمكن الوصول إلى أفضل النتائج.
- تحليل المؤشرات المالية بدقة متناهية حتى يتسنى معرفة الاتجاهات المستقبلية لهذه المؤشرات.
- قراءة النتائج وتفسيرها، لإتخاذ القرارات المناسبة.

**ثانياً: الجهات المستهدفة من التحليل المالي:**

من أهم هذه الفئات مايلي:<sup>2</sup>

**1- الدائنون:** وتنقسم إلى قسمين هما:

- ✓ **الدائنون قصيري الأجل والموردون:** يهتمون بتحليل ودراسة عناصر الأصول والخصوم المتداولة، أي المركز النقدي الجاري ورأس المال العامل للشركة.
- ✓ **الدائنون طويلي الأجل:** إهتمامهم تركز حول قدرة الشركة على سداد الإلتزامات القائمة عليها، والفوائد المترتبة عن هذه الإلتزامات ووقت إستحقاقها.

**2-المستثمرون:** يمكن تقسيم المستثمرين في الشركات كذلك إلى:

- ✓ **مستثمرين قصيري الأجل:** وهم من يفتنون الأسهم بغرض الإتجار بها وإعادة بيعها خلال السنة لتحقيق عوائد من وراء ذلك، وبالتالي تكون إهتماماتهم موجهة نحو أسعار الأسهم وتقلباتها خلال الفترة القصيرة.

<sup>1</sup>شعيب شنوف، التحليل المالي طبقاً للمعايير الدولية للبلاغ المالي، دار زهران للنشر والتوزيع، المملكة الأردنية الهاشمية، الطبعة الأولى، 2013، ص 44-45.

<sup>2</sup>محمد مبروك أبوزيد، التحليل المالي، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية، طبعة الثانية، 2009، ص 31.

✓ **مستثمرين طويلي الأجل:** وهم من يقتنون الأسهم بغرض السيطرة والاحتفاظ بتلك الإستثمارات لفترات طويلة تفوق السنة المالية، وتكون إهتمامهم موجهة نحو معدل العائد من السهم وعلى قدرة الشركة على الإستمرار وتحقيق الأرباح.

**3- أصحاب المشروع:** هم الملاك أيا كان نوعهم، وتكمن إهتماماتهم في تقييم أداء الأطراف الذين يقومون بتفويض إدارة ممتلكاتهم، ومن المؤشرات التي يتم إستخدامها دراسة الهيكل المالي العام والعائد على الإستثمار والتوزيعات وكذلك دراسة السيولة ومخاطر الفشل المالي.

**4- الإدارة:** إن إهتمامات الإدارة تكمن في الوضع المالي للشركة والربحية والنمو، لذا تستخدم الإدارة الجيدة مجموعة من الطرق والأدوات والتقنيات التي تساعد في إدارة الشركة، ويعتبر التحليل المالي للقوائم المالية هو أحد هذه الأدوات المهمة، والهدف الأول للإدارة هو فاعلية نظم رقابتها المستخدمة والوقوف على كيفية توزيع موارد الشركة مع مقارنة أداء المؤسسة بأداء المؤسسات الأخرى المماثلة.

**5- الجهات الأخرى:** ومن هذه الجهات :

**إتحاد العمال:** لتقييم الوضع المالي والربحية للشركات الواقعة في نطاقها وللوقوف على قدرة هذه الشركات إيجاد مواقع شغل جديدة.

**أجهزة التخطيط والرقابة:** في ظل نظام الإقتصاد الحر يتم وضع السياسات وتحدد الأسعار عن طريق ديناميكية السوق الحر ونظام الطلب والعرض، أما الإقتصاد المركزي يستخدم التحليل المالي لغرض الحصول على بيانات ومعلومات تساعد في دراسة وتحليل الخطط السابقة ونتائجها، وكذلك في وضع الخطط المستقبلية وكوسيلة من وسائل الرقابة على الشركات.

**الغرف التجارية:** تستخدم في الغالب لغرض الحصول على بيانات عن نشاطات العديد من الشركات والصناعات تتعلق بأوضاعها المالية، ومعدلات أدائها وربحياتها.

**مصلحة الضرائب:** تستخدم أدوات التحليل المالي لمراجعة عائد الضرائب والتحقق من صحة وموضعية البيانات المقدمة عن طريق إجراء المقارنات مع شركات القطاع، ودراسة العلاقات بين بنود الإيرادات والمصروفات لنفس المشروع.

**الإحصاء والمعلومات:** تستخدم أدوات التحليل المالي التي تقوم بتجميع وتحليل المعلومات المحاسبية من خلال القوائم المالية لتقوم بتصنيفها ونشرها بشكل دوري.

**المبحث الثاني: عرض القوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي**

تعتبر إعداد القوائم المالية من أهم أهداف المحاسبية المالية وذلك لما لها من أهمية في توصيل المعلومات إلى المتعاملين الإقتصاديين، وعلى هذا الضوء سوف نتطرق في هذا المبحث.

**المطلب الأول: عرض الميزانية****أولاً: الميزانية:**

الميزانية هي قائمة تحدد الوضعية المالية للمؤسسة في تاريخ معين، تتكون الميزانية من جانبين الأصول التي تتمثل في ممتلكات المؤسسة (ما لها) والخصوم التي تتمثل في التزامات المؤسسة (ما عليها) كما تسمح الميزانية بقياس قدرة المؤسسة على الوفاء في تاريخ محدد أي قدرتها على سداد ديونها في تاريخ الإستحقاق ولتسهيل عملية التحليل المالي قمنا بإعادة تسمية المراكز الأساسية للميزانية المحاسبية بهدف إعداد الميزانية المختصرة لحساب مؤشرات التوازن المالي المتمثلة في رأس المال العامل FR الإحتياج في رأس المال العامل BFR والخزينة TR، وكذا حساب مختلف النسب المالية لإبراز نقاط الضعف والقوة في الهيكل المالي للمؤسسة.<sup>1</sup>

**1- الميزانية المحاسبية:****1-1 تعريف الميزانية المحاسبية :**

تعرف الميزانية المحاسبية أنها " مرآة تعكس الوضع المالي للمؤسسة في لحظة معينة من خلال ما تحويه من أصول وخصوم، وبتعبير آخر فإن الميزانية العامة ما هي إلا صورة فوتوغرافية للأوضاع المالية في لحظة معينة.<sup>2</sup>

**1-2 مكونات الميزانية المحاسبية:**

وتتكون الميزانية المحاسبية من جانبين الجانب المدين ويتمثل في الأصول والجانب الدائن ويتمثل في الخصوم نوضحها فيما يلي:

أ - **جانب الأصول:** تتمثل الأصول في موجودات المؤسسة وتسجل في الميزانية حسب درجة سيولتها أي حسب المدة التي تستغرقها للوصول إلى نقود في حالة النشاط العادي للمؤسسة، وتتكون من المجموعات التالية:

- **الأصول غير الجارية:** مخصصة للإستعمال بصورة مستمرة لحاجات نشاطات الكيان مثل التثبيات العينية والمعنوية، أو تتم حيازتها لغايات التوظيف على المدى البعيد أو التي لا ينوي الكيان إنجازها في غضون الأشهر الإثني عشر التي تلي تاريخ قفل سنته المالية،<sup>3</sup> وتتمثل أهم هذه الأصول فيما يلي:

<sup>1</sup> سعيدي عبد الحليم، محاولة تقييم إفصاح القوائم المالية في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة 2014-2015، ص 89.

<sup>2</sup> حمزة محمود الزبيدي، الإدارة المالية المتقدمة، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2004 ص 174.

<sup>3</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، الصادرة في 25 مارس 2009، العدد 19، القرار المؤرخ في 23 رجب 1429 الموافق ل 26 يوليو 2008 المحدد لقواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، ص 81.



- **التثبيات غير المادية:** هو أصل قابل للتحديد غير نقدي وغير مادي، مراقب ومستعمل من طرف المؤسسة في إطار أنشطتها العادية، ويقصد بها تلك التثبيات المعنوية (غير الملموسة) التي تحتوي على العموم تراخيص أو إجازات إستعمال المحلات التجارية المكتسبة، العلامات التجارية، البرامج المعلوماتية، براءات الاختراع، حقوق التأليف مصاريف التطوير الخاصة بالقيم الثابتة، فارق الاقتناء..... الخ،
- **التثبيات المادية:** هو أصل عيني تحوزه المؤسسة من أجل الإنتاج، تقديم الخدمات، والإيجار والإستعمال لأغراض إدارية، والذي يفترض أن تستغرق مدة إستعماله إلى ما يتعدى مدة السنة المالية، وتشمل كل من الأراضي تهيئات الأراضي التركيبات التقنية المعدات والأدوات الصناعية بالإضافة إلى القيم الثابتة المادية الأخرى.
- **التثبيات في شكل امتياز؛** هي كل التثبيات المادية أو غير المادية الموضوعة موضع الإمتياز من قبل مانح الإمتياز أو من طرف صاحب الإمتياز (الممنوح له).
- **التثبيات الجاري إنجازها:** هي التثبيات المادية أو غير المادية التي لا زالت لم تكتمل بعد في إنجازها.
- **التثبيات المالية:** ويقصد بها أساسا تلك السندات المثبتة، فهي عبارة عن أصول طويلة الأجل تتعدى مدة بقائها داخل المحفظة المالية للمؤسسة لإثني عشر شهرا.<sup>1</sup>
- **الأصول الجارية:** هي أصول يرتقب الكيان إمكانية إنجازها أو بيعها أو إستهلاكها لإستغلال العادي أو في إطار دائرة أو تتم حيازتها أساسا لغايات إجراء المعاملات أو لمدة قصيرة يرتقب الكيان إنجازها في غضون الأشهر الإثني عشر التي تلي تاريخ إقفال سنته المالية، أو تمثل أموال الخزينة التي لا يخضع إستعمالها للقيود، وتتمثل أهم هذه الأصول فيما يلي:
- **المخزونات:** الأصول المحازة لبيعها بحسب السعر العادي للنشاط، أو التي هي قيد الإنتاج لمثل هذا البيع، في شكل مواد أولية أو لوازم من المقرر إستهلاكها ضمن مسار الإنتاج أو تقديم الخدمات. وتشمل المخزونات المقتناة والمحازة لبيعها، بما في ذلك على سبيل المثال، البضائع التي يشتريها بائع التجزئة ويحوزها لغرض بيعها، أو الأراضي أو أي أملاك عقارية تتم حيازتها لغرض بيعها، كما تشمل المنتوجات التامة الصنع أو الأشغال قيد الإنجاز كمنتوجات من الكيان وتشتمل على المواد الأولية واللوازم الموجودة قيد الاستعمال في مسار الإنتاج.<sup>2</sup>
- **الديون الدائنة والإستخدامات المماثلة:** وهي ما للمؤسسة على الغير سواء كان ذلك من خلال النشاط الرئيسي أو كان نتيجة لأنشطة أخرى، وفي الحالة الأولى تعرف هذه الديون بالذمم المدينة التجارية، وتتكون من المدينون وأوراق القبض، أما الذمم المدينة غير التجارية فيمكن أن نسوق أمثلة عليها مثل سلف الموظفين أو

<sup>1</sup>أوراع خولة، مساهمة التحليل المالي للميزانية في إتخاذ القرارات المالية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر - بسكرة 2015-2016، ص 25.

<sup>2</sup>الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، الصادرة في 25 مارس 2009، العدد 19، مرجع سبق ذكره ص 81-90.

القروض الممنوحة للمؤسسات التابعة ..... إلخ، ويجب عند تقويم تلك الأصول عمل مخصصات احتياطية في حالة وجود خسارة محتملة أو تدني في القيمة.

**– الموجودات وما يماثلها:** وهي تخص القيم القابلة للتوظيف والنقدية بالخرينة والودائع تحت الطلب، بالإضافة إلى أشباه الخزينة التي تتمثل في الإستثمارات قصيرة الأجل التي يمكن تحويلها إلى مقدار محدد ومعروف من النقدية والتي لا تتعرض لدرجة عالية من المخاطر من حيث التغير في قيمتها.<sup>1</sup>

**ب- جانب الخصوم:** حتى تفتني المؤسسة ممتلكاتها (أصولها) يجب أن تحصل على الموارد اللازمة لنشاطها<sup>2</sup> وهذه الموارد نجدها في هذا الجانب، وترتب الخصوم تبعا لدرجة إستحقاقها أي بدلالة الزمن الذي تبقى فيه هذه الأموال تحت تصرف المؤسسة، وتتمثل فيما يلي:<sup>3</sup>

- **رؤوس الأموال الخاصة:** وهو ما تبقى من أصول المؤسسة بعد طرح كل خصومها، فهي تمثل فائض أصول المؤسسة عن خصومها الجارية وغير الجارية، وتضم كل من رأس المال الصادر، العلاوات والاحتياطيات، فارق التقييم، فارق إعادة التقييم، فارق المعادلة الترحيل من جديد ونتيجة السنة المالية.
  - **الخصوم غير الجارية:** وهي الإلتزامات التي لا يتم تسديدها خلال الدورة العادية التشغيلية للمؤسسة، أو التي لا تستحق خلال إثني عشر شهرا، أو تلك التي قد يكون للمؤسسة حق غير مشروط بتأجيل سدادها لأكثر من ح عشر شهرا، وكذلك الإلتزام الذي يتوقع أن سيتم إعادة تمويله بموجب تسهيلات قروض حالية حتى لو إستحق خلال الإثني عشر شهرا، مثل إعانات الإستثمار، المؤونات الضرائب الإقتراضات والديون أي الموارد المالية الخارجية التي حصلت عليها المؤسسة من المؤسسات المالية والبنوك أو من الجمهور من أجل تمويل عملياتها التشغيلية والإستثمارية بصفة دائمة.
  - **الخصوم الجارية:** هي الإلتزامات التي يتوقع أن يتم تسويتها خلال دورة الإستغلال أو خلال الإثني عشر شهرا المالية لتاريخ الإقفال، وتتضمن العناصر التالية:
- الذمم الدائنة:** وهو ما على المؤسسة من إلتزامات إتجاه الغير نتيجة لحصولها على البضائع بالأجل، أو حصولها على خدمات بالأجل أيضا، وتتكون من الموردون العاملون، ضرائب الدخل المستحقة.
- القروض قصيرة الأجل:** وهي القروض التي حصلت عليها المؤسسات أو الأفراد ويتطلب تسديدها خلال فترة مالية واحدة.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>الزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري - قسنطينة 2011-2012، ص 42

<sup>2</sup>أسياء خليفة، التحليل المالي المتقدم، مطبوعة محاضرات موجهة للسنة الثانية ماستر، تخصص محاسبة وتدقيق، قسم العلوم المالية والمحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، المركز الجامعي مرسلبي عبد الله - تيبازة، 2021-2022، ص 17.

<sup>3</sup>اليمين سعادة، إستخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، موجهة لسنة الثالثة ليسانس، تخصص إدارة مالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير - جامعة بومرداس - 2018-2019، ص 19.

1-3 شكل الميزانية المحاسبية:

يتم تبويب حسابات الميزانية وفقا للنظام المحاسبي المالي ضمن ثلاثة مجموعات رئيسية، حيث تتضمن البنود المختلفة ضمن الأصول الخصوم والأموال الخاصة ويتم تنظيم الأصول والخصوم في الميزانية ضمن عناصر جارية وعناصر غير جارية وفقا لشروط أبرزها السيولة والاستحقاقية، والجدول التالي يوضح شكل الميزانية المحاسبية:

الجدول رقم (02) : الميزانية المحاسبية -أصول -

N-1 صافي	N الصافي	N إهلاك رصيد	N إجمالي	الملاحظة	الأصل
					أصول غير جارية فارق بين الإقتناء - المنتج الإيجابي والسلبي تثبيات معنوية تثبيات عينة أراضي مباني تثبيات عينة أخرى تثبيات ممنوح إمتيازها تثبيات يجري إنجازها تثبيات مالية سندات موضوعة موضع معادلة مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها سندات أخرى مثبتة قروض وأصول مالية غير جارية ضرائب مؤجلة على أصل
					<b>مجموع الأصول غير جارية</b>
					أصول جارية مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ حسابات دائنة إستخدامات مماثلة الزبائن، المدينون الآخرون

<sup>1</sup>الزعر محمد سامي، مرجع سبق ذكره، ص42-43.

					الضرائب وما شابهها الأموال الموظفة والأصول الجارية الأخرى مجموع الأصول الجارية
					المجموع العام للأصول

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، الصادرة في 25 مارس 2009، المرجع سبق ذكره ، ص 28.

الجدول رقم (03): الميزانية المحاسبية - خصوم-

N-1	N	ملاحظة	الخصم
			رؤوس الأموال خاصة رأسمال تم إصداره رأس مال غير مستعان به علاوات إحتياطات - إحتياطات مدمجة (1) فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة (1) نتيجة الصافية/ نتيجة الصافية حصة المجمع (1) رؤوس الأموال خاصة الأخرى/ ترحيل من جديد
			حصة الشركة المدمجة (1)
			حصة ذوي الأقلية (1)
			المجموع (1)
			الخصوم غير الجارية قروض وديون مالية ضرائب (مؤجلة ومرصودة لها) ديون أخرى غير جارية مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا
			مجموع الخصوم غير الجارية (2)
			الخصوم الجارية موردون وحسابات ملحقة ضرائب ديون أخرى خزينة سلبية

			مجموع الخصوم الجارية (3)
			المجموع العام للخصوم

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، الصادرة في 25 مارس 2008، مرجع سبق ذكره، ص 29.

## 2- إعادة تسمية المراكز الأساسية للميزانية:

في ظل النظام المحاسبي المالي تم إعادة تسمية المراكز الأساسية للميزانية وفقا لما يلي:

### 2-1 إعادة تسمية عناصر الأصول:

ترتب عناصر الأصول بإتباع مبدئين أساسيين هما مبدأ السيولة ومبدأ السنوية كمقياسين لتحديد العناصر التي تبقى في المؤسسة لأكثر من سنة، والعناصر التي تتحول خلال السنة أو دورة الاستغلال إلى سيولة، وحسب هذا الترتيب فان الأصول تنقسم إلى قسمين هما:

#### أ- الأصول الثابتة:

تتمثل الأصول الثابتة في كل الممتلكات التي تمتلكها المؤسسة لا بقصد بيعها وتحقيق الربح من ورائها بل لإستعمالها في العملية الإنتاجية،<sup>1</sup> وهي تمثل الأصول الغير جارية.

#### ب- الأصول المتداولة: تشمل ما يلي:

قيم الإستغلال: تتمثل في المخزونات من البضائع المواد واللوازم المنتجات التامة والنصف المصنعة وقيد التنفيذ ... الخ مطروحا منها مخزون الأمان.

القيم المحققة: تشمل مجموع حقوق المؤسسة لدى الغير مثل الزبائن سندات التوظيف... الخ شرط ألا تتجاوز مدتها سنة، أو بعبارة أخرى جميع عناصر الحقوق بإستثناء التي أدرجت ضمن الأصول الثابتة أو التي حولت إلى سيولة.

القيم الجاهزة: هي القيم التي تحت تصرف المؤسسة وتشمل الصندوق البنك، الحساب الجاري البريدي.<sup>2</sup>

### 2-2 إعادة تسمية عناصر الخصوم:

حسب مبدأ الإستحقاقية ومبدأ السنوية تقسم عناصر الخصوم إلى مجموعتين، تتمثل الأولى في الأموال الدائمة والثانية في الديون القصيرة الأجل (الخصوم المتداولة).

#### أ- الأموال الدائمة:

هي الأموال أو الموارد التي تبقى تحت تصرف المؤسسة لأكثر من سنة مهما كان مصدرها وتشمل:

- الأموال الخاصة: تتمثل في مجموع العناصر التي تمثل الملكية الخاصة للمؤسسة.
- الديون الطويلة الأجل: هي الديون التي يزيد مدة الاحتفاظ بها أو الاعتماد عليها كمورد مالي لمدة تزيد عن السنة.

<sup>1</sup> بن حدي خالد دور التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة ابي بكر بلقايد تلمسان 2015-2016، ص 42

<sup>2</sup> بن حدي خالد، مرجع نفسه، ص 44.

ب- الديون القصيرة الأجل (الخصوم المتداولة):

هي الديون التي تستفيد منها المؤسسة لمدة لا تزيد عن السنة.

3-الميزانية المالية المختصرة:

هي جدول يظهر المجاميع الكبرى لعناصر الأصول وتتمثل في الأصول الثابتة، قيم الإستغلال، قيم محققة وقيم جاهزة، والمجاميع الكبرى لعناصر الخصوم وتتمثل في: الأموال الخاصة الديون المتوسطة والطويلة الأجل الخصوم غير المتداولة وكذلك الديون القصيرة الأجل الخصوم المتداولة، وذلك لتسهيل عملية التحليل وحساب النسب المئوية لكل عنصر، والشكل التالي يوضح الميزانية المالية المختصرة ومختلف مكوناتها.

الجدول رقم (04): الميزانية المالية المختصرة

الأصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
الأصول الثابتة			الأموال الدائمة		
			• الأموال الخاصة		
			• الديون المتوسطة		
			وطويلة الأجل		
الأصول المتداولة			الديون القصيرة الأجل (الخصوم المتداولة)		
المجموع		100%	المجموع		100%

المصدر: أوعمران وردة، التحليل المالي في ظل النظام المحاسبي المالي، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة أكلي محند أولحاج-البويرة، 2014-2015، ص 37.

المطلب الثاني: حسابات النتائج وقائمة التدفقات النقدية

أولاً: حسابات النتائج:

نتطرق لمفهوم جدول حساب النتائج، أهميته، مكوناته:

1- تعريف جدول حساب النتائج وأهميته:

عرف النظام المحاسبي المالي حساب النتائج بأنه: "بيان ملخص للأعباء والمنتجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية، ولا يأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب، ويبرز بتمييز النتيجة الصافية للسنة المالية (الربح أو الخسارة)".<sup>1</sup>

<sup>1</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، المؤرخة في 25 مارس 2009، مرجع سبق ذكره، ص 24.

إن جدول حساب النتائج يعتبر الأكثر أهمية من بين القوائم المالية، فهو التقرير الذي يقيس نجاح عمليات المؤسسة لفترة محددة من الزمن، وعليه فإن أهمية هذه القائمة تتمثل في:<sup>1</sup>

- تساعد بالتنبؤ بشكل دقيق لدخل المؤسسة في المستقبل،
- تساعد في التقييم الأفضل لإمكانية إستلام المشروع المبالغ نقدية.
- تساعد في التأكد من أن المصادر الإقتصادية قد تم إستخدامها على أفضل وجه.

## 2- مكونات جدول حساب النتائج:

تحتوي قائمة الدخل حسب الطبيعة على ما يلي:

**إنتاج الدورة:** يمثل الفرق بين رقم الأعمال والتغير في مخزون المنتجات التامة والنصف المصنعة.

**استهلاكات الدورة:** هو الفرق بين إنتاج الدورة والمشتريات المستهلكة.

**القيمة المضافة للاستغلال:** تمثل الفرق بين إنتاج الدورة واستهلاكات الدورة.

**إجمالي فائض الاستغلال:** هو الفرق بين القيمة المضافة ومصاريف المستخدمين والضرائب.

**النتائج:** تتمثل في النتيجة العملياتية، النتيجة المالية الناتجة العادية قبل الضرائب، النتيجة غير العادية والنتيجة الصافية.<sup>2</sup>

## 3- الشكل العام لجدول حساب النتائج حسب الطبيعة:

قد أعطى المشرع الجزائري الشكل العام لجدول حساب النتائج كما يلي:

**الجدول رقم (05): الشكل العام لجدول حساب النتائج حسب الطبيعة:**

N-1	N	الملاحظة	البيان
			المبيعات والمنتجات الملحقة تغيرات المخزونات والمنتجات المصنعة والمنتجات قيد التصنيع الإنتاج المثبت إعانات الإستغلال
			<b>1- إنتاج سنة المالية</b>
			المشتريات المستهلكة الخدمات الخارجية والإستهلاكات الأخرى
			<b>2- إستهلاك السنة المالية</b>
			<b>3- القيمة المضافة للإستغلال (1-2)</b>
			أعباء المستخدمين الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة

<sup>1</sup>فايز زهدي الشلتوني، مدى دلالة القوائم المالية كأداة للإفصاح عن المعلومات الضرورية اللازمة لمستخدمي القوائم المالية، رسالة مقدمة بكلية التجارة إستكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة والتمويل الجامعة الإسلامية بغزة، فلسطين، 2005، ص 20.

<sup>2</sup> أسياء خليفة، مرجع سبق ذكره، ص 20.

			<b>4- إجمالي فائض الاستغلال</b>
			المنتجات العملياتية الأخرى الأعباء العملياتية الأخرى المخصصات للإهلاكات والمؤونات وخسائر القيمة إسترجاع عن خسائر القيمة والمؤونات
			<b>5- النتيجة العملياتية</b>
			المنتجات المالية الأعباء المالية
			<b>6- النتيجة المالية</b>
			<b>7- النتيجة المالية قبل الضرائب (6+5)</b>
			الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية الضرائب المؤجلة (تغيرات) عن النتائج العادية مجموع منتجات الأنشطة العادية مجموع أعباء الأنشطة العادية
			<b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
			عناصر غير عادية (منتجات) (يجب تبيانها) عناصر غير عادية (أعباء) (يجب تبيانها)
			<b>9- النتيجة الغير عادية</b>
			<b>10- صافي نتيجة السنة المالية</b>
			حصة الشركات الموضوعه موضع المعادلة في النتيجة الصافية
			<b>11- صافي نتيجة المجموع المدمج منها حصة ذوي الأقلية حصة المجمع</b>

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، المؤرخة في 25 مارس 2008، العدد 19، مرجع سبق ذكره، ص 34.  
الجدول رقم (06): الشكل العام لجدول حساب النتائج حسب الوظيفة:

N-1	N	الملاحظة	البيان
			رقم الأعمال كلفة المبيعات
			<b>هامش الربح الإجمالي</b>
			منتجات أخرى عملياتية التكاليف التجارية الأعباء الإدارية



			أعباء أخرى عملياتية
			النتيجة العملياتية
			تقديم تفاصيل الأعباء حسب الطبيعة مصاريف المستخدمين المخصصات للإهتلاكات منتجات مالية أعباء مالية
			النتيجة العادية قبل الضرائب
			الضرائب الواجبة على النتائج العادية الضرائب الواجبة على النتائج العادية (التغيرات)
			النتيجة الصافية للأنشطة العادية
			المنتجات غير العادية الأعباء غير العادية
			النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، مرجع سبق ذكره، ص31.

#### ثانيا: جدول تدفقات الخزينة:

توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات لا تظهرها قائمة الدخل والميزانية، لذا تعتبر بمثابة صلة وصل بين هاتين القائمتين، كما أنها أكثر ملائمة لتحديد نقاط القوة والضعف في نشاط المؤسسة ومن أهم الأغراض التي تخدمها قائمة تدفقات النقدية قدرتها على تقييم جودة ونوعية أرباح المؤسسة وتقييم السيولة وسياسات التمويل أيضا، ونتعرف عليها في هذا الفرع.

#### 1- تعريف جدول تدفقات الخزينة وأهميته:

يعرف جدول تدفقات الخزينة أنه تلك الأداة الدقيقة المستخدمة للحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخداماتها، وذلك اعتمادا على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على تسيير مالية المؤسسة؛ حيث يقدم جدول سيولة الخزينة مداخل ومخارج الموجودات المالية حسب مصدرها، وعلى عكس المعايير المحاسبية الدولية ونخص بذلك المعيار المحاسبي الدولي السابع " قائمة التدفقات النقدية " فأن النظام المحاسبي المالي حدد شكل كشف التدفقات النقدية كما هو موضح في الجريدة الرسمية، هدف كشف تدفقات أو سيولة الخزينة إلى إعطاء مستعملي الكشوف المالية أساسا لتقييم مدى قدرة المؤسسة على توليد السيولة النقدية وما يعادلها، وكذلك معلومات حول استخدام هذه السيولة، كما يقدم مدخلات ومخرجات السيولة الحاصلة أثناء السنة المالية حسب مصدرها باستعمال إحدى الطريقتين المباشرة أو الغير مباشرة".<sup>1</sup>

<sup>1</sup> <https://e-learning.univ-saida.dz/mod/page/view.php?id=27757>

وتكمن أهميته في أنه يعتبر أداة ضرورية في التسيير والتقدير، وكذا التشخيص الذي يقوم به البنك لتحليل احتياجات المؤسسة التمويلية، ويساعد على التنبؤ بقدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية مستقبلية، يقوم بتدعيم القوائم المالية الأخرى.

## 2 - مكونات جدول تدفقات الخزينة (تصنيفاته):

يتكون جدول تدفقات الخزينة من:<sup>1</sup>

أ - الأنشطة التشغيلية (العملياتية): يعتبر هذا النوع من أهم الأنشطة المولدة للعائد النقدي إلى جانب الأنشطة الأخرى الغير مرتبطة بالنشاط الاستثماري ولا التمويلي.... وهي مؤشر هام لبيان مدى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من عملياتها الرئيسية تكفي لسداد قروضها وتمويل استثمارات جديدة.

ب - الأنشطة الاستثمارية: تضم الآثار النقدية للعمليات المتعلقة بموارد وممتلكات المؤسسة المستخدمة في توليد الإيرادات والدخل خلال فترة مستقبلية، والمترتبة عن عمليات السراء والتنازل عن الممتلكات والمعدات والأصول الأخرى الطويلة الأجل.

ج - الأنشطة التمويلية: تفيد في التنبؤ بالحقوق والالتزامات المتعلقة بالتدفقات النقدية المستقبلية من قبل مقدمي الأموال للمؤسسة (كل التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من وإلى المؤسسة والمتعلقة بمصادر التمويل الداخلية والخارجية)، الأنشطة التي تكون نتيجتها تغير في حجم وبنية الأموال الخاصة أو القروض (أي مكونات حقوق الملكية أو القروض الخاصة بالمنشأة).

### الجدول رقم (07): الشكل العام لجدول تدفقات الخزينة (الطريقة المباشرة):

N-1	N	الملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب عن النتائج المدفوعة
			تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية (يجب توضيحها)
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة العملياتية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار
			المسحوبات عن اقتناء تثبيتات عينية او معنوية التحصيلات عن عملية التنازل عن تثبيتات عينية او معنوية المسحوبات عن اقتناء تثبيتات مالية

<sup>1</sup> Eric Ducasse, Stephane Ouvrard, Normes comptables internationales IAS/IFRS, Questions D'économie et de gestion, Préface de Gérard Hirigoyen, A jour au 30 avril 2005, de boeck, p p 149-151.

			التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّيات مالية الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة
			<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>
			<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>
			التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المناثلة
			<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</b>
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه سيولات <b>تغيرات أموال الخزينة في الفترة (أ+ب+ج)</b>
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند اقفال السنة المالية تغيير أموال الخزينة خلال فترة المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، المؤرخة في 25 مارس 2009، مرجع سبق ذكره، ص 35.

الجدول رقم (08): الشكل العام لجدول التدفقات الخزينة (الطريقة غير المباشرة):

N-1	N	الملاحظة	البيان
			<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العمليانية</b>
			- صافي نتيجة السنة المالية
			- تعديلات خاصة
			- الاهتلاكات والمؤونات
			- تغير الضرائب المؤجلة
			- تغير المخزونات
			- تغير الزبائن والحقوق الأخرى
			- تغير الموردين والديون الأخرى
			- القيمة الزائدة او الناقصة للتنازل صافية من الضرائب
			<b>تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)</b>
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار
			- مسحوبات عن شراء تسيّيات

			– تحصيلات عن التنازل عن التثبيات
			تدفقات أموال الخزينة الصافية المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل
			– الحصص المدفوعة للمساهمين
			– زيادة رأس مال نقدا
			– إصدار قروض سنديية
			– تسديد القروض
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج)
			تغير أموال الخزينة (أ+ب+ج)
			– أموال الخزينة عند الافتتاح
			– أموال الخزينة عند الاقفال
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف للعمات الأجنبية
			تغير أموال الخزينة

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، مرجع سبق ذكره، ص 36.

المطلب الثالث: جدول تغيرات رؤوس الأموال الخاصة والملاحق

أولاً: جدول تغيرات رؤوس الأموال الخاصة:

1 – تعريف جدول تغيرات رؤوس الأموال الخاصة:

يعرف النظام المحاسبي المالي قائمة تغيير الأموال الخاصة بأنها عبارة عن جدول تحليلي للحركات التي أثرت في كل فصل من الفصول التي تتشكل منها رؤوس الأموال خلال السنة المالية<sup>1</sup>.

2 – مكونات جدول تغيرات رؤوس الأموال الخاصة:

حدد النظام المحاسبي المالي المعلومات (العناصر) الدنيا الواجب تقديمها في هذه القائمة والتي تخص الحركات المتصلة بالأموال الخاصة وهي تتمثل فيما يلي:<sup>2</sup>

- النتيجة الصافية للسنة المالية.
- تغيرات الطريق المحاسبية وتصحيحات الأخطاء المسجلة المؤثرة مع رأس المال الخاص.
- حركة رأس المال (زيادة، نقصان، استرجاع).
- إيرادات وأعباء سجلت مباشرة في رأس المال.

3 – شكل العام لجدول التغيرات رؤوس الأموال الخاصة:

الجدول رقم (09): جدول تغيرات رؤوس الأموال الخاصة:

<sup>1</sup>القرار المؤرخ في 23 رجب 1429 الموافق ل 26 يوليو سنة 2008، مرجع سبق ذكره الفصل الخامس، الفقرة 1250، ص 26.

<sup>2</sup>شعيب شنوف، محاسبة المؤسسة طبقاً للمعايير المحاسبية الدولية، مرجع سبق ذكره، ص 80.

البيان	الملاحظة	راس مال الشركة	علاوة الإصدار	فارق التقييم	فارق إعادة التقييم	الاحتياطات و النتيجة
<b>الرصيد في 31 ديسمبر N-2</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>- تغيير طريقة المحاسبية</li> <li>- تصحيح الأخطاء الهامة</li> <li>- إعادة تقييم التثبيتات</li> <li>- الأرباح او الخسائر الغير مدرجة في الحسابات النتائج</li> <li>- الحصص المدفوعة</li> <li>- زيادة رأس المال</li> <li>- صافي نتيجة السنة المالية</li> </ul>						
<b>الرصيد في 31 ديسمبر N-1</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>- تغيير طريقة المحاسبية</li> <li>- تصحيح الأخطاء الهامة</li> <li>- إعادة تقييم التثبيتات</li> <li>- الأرباح او الخسائر غير المدرجة في حسابات النتائج</li> <li>- الحصص المدفوعة</li> <li>- زيادة رأس المال</li> <li>- صافي نتيجة السنة المالية</li> </ul>						
<b>الرصيد في 31 ديسمبر N</b>						

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، مرجع سبق ذكره، ص 37.

ثانياً: الملاحق:

### 1 - تعريف الملاحق:

عرف الملاحق بأنه "هو وثيقة ملخصة توفر التفسيرات الضرورية لفهم الميزانية وقائمة حساب النتيجة فهما أفضل، ويتم كلما اقتضت الحاجة المعلومات المفيدة لقارئ القوائم المالية"<sup>1</sup>.  
يتضمن الملاحق جداول ومعلومات وفيرة تسمح بتفسير الميزانية وحسابات النتائج والدخل وجدول تغيرات الأموال الخاصة وجدول تدفقات الخزينة، وأهداف الملاحق هي:

- شرح الطرق المحاسبية وطرق التقييم التي طبقت عند إعداد الحسابات.
- عرض المعلومات المكملة المطلوبة قانوناً.
- إعطاء كل معلومة إضافية تسمح بأحسن فهم لوضع المؤسسة وأداءها.

المعلومات المتضمنة في الملاحق تعتبر أساسية بالنسبة للمحلل المالي، فهي تسمح له بمعرفة خصوصيات المؤسسة محل الدراسة.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>القرار المؤرخ في 26/07/2008، المتضمن تحديد قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية ومدونة الحسابات وقواعد سيرها، مرجع سبق ذكره، ص 38.

<sup>2</sup>خلدون مداني تيطراوي محمد دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة محمد بوضياف المسيلة، سنة 2016/2017، ص 17.

## المبحث الثالث: أساليب التحليل المالي

## المطلب الأول: مفهوم التوازن المالي

✓ إن مفهوم التوازن المالي مرتبط ارتباطا وثيقا بقدرة المؤسسة للحفاظ على الدرجة الكافية من السيولة لضمان تعديل دائم للتدفقات النقدية هذه القدرة ناتجة عن تناقص بين سيولة الأصول واستحقاقية الخصوم إن التوازن المالي يظهر في لحظة زمنية معينة بمقارنة رؤوس الأموال الدائمة مع الأصول الثابتة.

✓ إن التوازن المالي للمؤسسة يقدر ابتداء من مبدأين أساسيين مرونة المؤسسة على مواجهة تسديد ديونها عن طريق درجة التمويل الذاتي، السيولة التي تبين المتاحات المتواجدة لتسديد ديونها بصفة مرنة. حيث أن النتيجة الصافية وبإضافة موردان داخليان هامين للمؤسسة للاهتلاكات والمؤونات تعتبر مصدر لتمويل المؤسسة ذاتيا أو مقياس لدرجة مردودية المؤسسة.<sup>1</sup>

## المطلب الثاني: التحليل المالي بواسطة مؤشرات التوازن المالي

إن مؤشرات التوازن المالي تعتبر من أهم الأدوات التي يستعان بها لمعرفة ما إذا كانت الحالة المالية للمؤسسة جيدة أم لا، ويظهر التوازن المالي بمقارنة رؤوس الأموال الدائمة مع الأصول الثابتة من خلال رأس المال العامل، ثم هناك نوعين آخرين من التوازن لا بد من المحلل المالي دراسته الأول يعكس التوازن الجاري ويعبر عنه باحتياجات رأس المال العامل والثاني أكثر دقة ويكون على المدى القصير وهو الخزينة،<sup>2</sup> ونذكرها فيما يلي:

## 1- رأس المال العامل FR:

## 1-1 مفهومه وطرق حسابه:

رأس المال العامل هو هامش السيولة الذي يسمح للمؤسسة بمتابعة نشاطها بصورة طبيعية دون صعوبات أو ضغوطات مالية على مستوى الخزينة، فتحقق رأسمال عامل موجب داخل المؤسسة يؤكد امتلاكها لهامش أمان يساعدها على مواجهة الصعوبات وضمان استمرار توازن هيكلها المالي،<sup>3</sup> ويقضي على أن الاستخدامات الأكثر من سنة يجب أن تمويل بموارد مدتها أكثر من سنة، وكذا الاستخدامات أقل من سنة لا بد أن تمويل بموارد أقل من سنة

ويمكن تحليل رأس المال العامل من زاويتين للميزانية:<sup>4</sup>

<sup>1</sup> هادف ياسمين، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر 3 دالي إبراهيم، الجزائر سنة 2016/2017، ص 52.

<sup>2</sup> الصخري عمر، اقتصاد المؤسسة، ديوان المطبوعات الجامعية بن عكنون، الجزائر، الطبعة الثالثة، 2003، ص 46.

<sup>3</sup> خديجة ردة، محمد العربي طاري الأدوات المستخدمة في تحليل القوائم المالية وأهميتها كآلية لتشخيص الوضع المالي للمؤسسات، مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبة، العدد 03، المسيلة 2017، ص 109.

<sup>4</sup> مختاري فتيحة، مرجع سبق ذكره، ص 43.

✓ من أعلى الميزانية:

راس المال العامل = الأموال الدائمة – الأصول الثابتة

رأس المال العامل FR = (الأموال الخاصة + الديون طويلة الأجل) - الأصول الثابتة  
يركز هذا الأسلوب على تحديد أصل رأس المال العامل والمتغيرات المحددة له.

✓ من أسفل الميزانية:

راس المال العامل = الأصول المتداولة – الخصوم المتداولة

رأس المال العامل FR = (قيم جاهزة + قيم محققة + المخزونات) - الخصوم المتداولة  
يبين هذا الحساب هدف رأس المال العامل هو تمويل جزء من دورة الاستغلال.

1-2- فرضياته:

هناك ثلاث فرضيات لرأس المال العامل هي:<sup>1</sup>

- الأصول المتداولة = الخصوم المتداولة وهنا رأس المال العامل = 0، يعني أن الشركة قادرة على الوفاء بديونها في تاريخ استحقاقها، وهذه الحالة صعبة التحقيق لعدم إمكانية تحقيق السيولة الكافية والالتزامات لمدة طويلة.
- الأصول المتداولة < الخصوم المتداولة، وهذا يعني أن رأس المال العامل < 0 (وهذا يدل على وجود فائض في السيولة على المدى القصير مما يعبر عن وفاء الشركة وقدرتها على ضمان الوفاء بديونها عند تاريخ استحقاقها، كما تلجأ الشركة في هذه الحالة إلى مواجهة مشاكل غير متوقعة في حال حدوثها بسبب الاضطرابات التي تحدث في دورة الاستغلال.
- الأصول المتداولة > الخصوم المتداولة، وهذا يعني أن رأس المال العامل > 0، مما يجعل الشركة في هذه الحالة تعرف صعوبات في الأجل القصير مما يجعلها غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير، مما يتطلب منها القيام بإجراءات تصحيحية أو تعديلات من أجل تحقيق التوازن المالي، لكن بالمقابل هذا يدل أيضا على أن هناك جزء من الأصول الثابتة ممول عن طريق الديون القصيرة الأجل وهذا ليس توظيفا عقلانيا لأموال الشركة.

1-3- أنواع رأس المال العامل:

وهناك عدة أنواع لرأس المال العامل وهي:

<sup>1</sup> رحيش سعيدة، قدرة التحليل المالي الحديث على التنبؤ بالفشل المالي في شركات، التأمين أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، جامعة أمحمد بوقرة بومرداس 2019-2020، ص 85-86.



أ- رأس المال العامل الخاص:<sup>1</sup>

يبين مدى تغطية الأموال الخاصة المتكونة من حقوق الملكية للمساهمين للأصول الثابتة، دون الاستعانة بالجزء المتبقي من الأموال الدائمة والمتمثلة في القروض الطويلة الأجل، أو مدى اكتفاء المؤسسة بالأموال الخاصة من دون الاستعانة بالموارد المالية الأجنبية، ويتم حسابه وفق العلاقة التالية:

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

ويتعويض الأموال الخاصة ب (الخصوم - مجموع الديون) والأصول الثابتة ب (الأصول - الأصول المتداولة) نحصل على رأس المال العامل الخاص من أسفل الميزانية.

$$\text{راس المال العامل الخاص} = \text{أصول المتداولة} - \text{مجموع الديون}$$

ويعتبر رأس مال العامل الخاص أداة للحكم على مدى الاستقلالية المالية للمؤسسة.

ب- رأس المال العامل الأجنبي:

يبين قيمة الموارد المالية الأجنبية في المؤسسة، والمتمثلة في إجمالي الديون، وهنا لا ينظر إلى الديون بالمفهوم السلبي لها، بل كموارد ضرورية لتنشيط عملية الاستغلال، وأصبح من الضروري على المؤسسات أن تؤمن لنفسها موارد مالية متاحة عند الضرورة، والتصق دور البنوك والمؤسسات المالية المانحة للقروض بنشاط المؤسسات، وأصبح ملجأ لها لتدارك العجز في الخزين، ويحسب رأس المال العامل الأجنبي وفق الصيغة التالية:<sup>2</sup>

$$\text{رأس المال العامل الأجنبي} = \text{إجمالي الديون}$$

ج- رأس المال العامل الإجمالي:

يقصد برأس المال العامل الإجمالي مجموع عناصر الأصول التي تستغرق سرعة دورانها السنة أو أقل، والتي تشمل كل من قيم الاستغلال، القيم غير المحققة والقيم الجاهزة، ويحسب كما يلي:<sup>3</sup>

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

<sup>1</sup> اليمين السعادة، مرجع سبق ذكره، ص 60.

<sup>2</sup> ناصر دادي، مرجع سبق ذكره، ص 46-47.

<sup>3</sup> اليمين السعادة، مرجع سبق ذكره، ص 60-61.

1-4 الإجراءات التصحيحية لرأس المال العامل:

وجود رأس مال عامل معدوم يمثل المستوى الأدنى من التوازن وهو ما تسعى إليه أي مؤسسة، أما وجود رأس مال عامل موجب فيمثل فائض يسمى بهامش الأمان" وهو وضع جيد للمؤسسة ولكن يمثل حالة اختلالية إذا كان ضخما جدا فيتوجب تدنية الأموال الدائمة وبالتالي ينخفض الفائض في رأس المال العامل لأنه في هذه الحالة هناك جزء من الديون المتوسطة والطويلة الاجل موظفة في دورة الاستغلال على شكل أموال غير مستثمرة ( كان يجب أن تستثمر ) وهو ما ليس في صالح المؤسسة، أما وجود رأسمال عامل سالب فيمثل أيضا حالة اختلالية ويتوجب على المؤسسة الرفع من أموالها الدائمة أو تدنية أصولها الثابتة لتحقيق الحد الأدنى من التوازن على الأقل أو تحقيق فائض معتبر لمواجهة المشاكل الطارئة، ويمكن تقديم الجدول التوضيحي الذي نبين من خلاله كيفية معالجة الاختلال في رأس المال العامل.

الجدول رقم (10): معالجة الإختلال في رأس مال العامل:

رأس المال العامل موجب	رأس المال العامل سالب
يجب تدنية قيمة الأموال الدائمة او زيادة الأصول الثابتة وذلك من خلال	يجب زيادة قيمة الأموال الدائمة او تدنية الأصول الثابتة وذلك من خلال:
- شراء استثمارات جديدة ( مادية، معنوية ومالية)	- التنازل عن جزء من الاستثمارات ( مادية، معنوية و مالية)
- الدخول كمساهم في مؤسسة أخرى ( شراء سندات مساهمة) بهدف تخفيض رأس المال الإجماعي	- زيادة الأموال الخاصة ( زيادة رأس المال الخاص)
- توزيع الإحتياجات	- الزيادة في الديون الطويلة والمتوسطة الأجل من خلال الحصول على قروض جديدة.
- تدنية قيمة الديون الطويلة والمتوسطة الأجل من خلال التخلص من الجزء الزائد منها	

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على: أسياء خليفة، مرجع سبق ذكره ، ص 28.

## 2 - احتياجات رأس مال العامل:

تعرف احتياجات رأس مال العامل بأنها رأس مال العامل الذي تحتاج إليه المؤسسة فعلا لمواجهة بصفة حقيقية احتياجات السيولة عند مواعيد استحقاق الديون قصيرة الأجل، وتتضمن تسيير دورة الاستغلال بصورة عادية. فدورة الاستغلال يترتب عنها احتياجات دورية متجددة يجب تغطيتها بمصادر تمويل دورية أيضا فإذا كانت احتياجات التمويل للدورة أكبر من الموارد المتولدة من نفس الدورة، نقول في هذه الحالة أن المؤسسة بحاجة إلى رأس مال عامل، وتحسب احتياجات رأس المال العامل بالعلاقة التالية:<sup>1</sup>

**احتياجات رأس مال العامل = احتياجات التمويل الدورية - مصادر التمويل الدورية**

حيث أن احتياجات التمويل الدورية ترتبط بسرعة دوران عناصر الأصول المتداولة، أما موارد التمويل فتتمثل في الديون قصيرة الأجل، أو ما يعرف بخصوم الخزينة التي لم يصل بعد تاريخ استحقاقها، ويمكن تحديد احتياجات رأس المال العامل بالعلاقة التالية:

**احتياجات رأس المال العامل = (قيم الاستغلال + قيم غير جاهزة) - (ديون قصيرة الأجل - سلفات مصرفية)**

**احتياجات رأس المال العامل = (الأصول المتداولة - القيم الجاهزة) - (ديون قصيرة الأجل - سلفات مصرفية)**

وهناك ثلاث حالات مختلفة لاحتياجات رأس المال العامل:<sup>2</sup>

- ❖ احتياجات رأس المال العامل موجب  $BFR > 0$  تكون استخدامات دورة أكبر من مواردها حيث تقوم بتمويل الاحتياجات قصيرة المدى إما بالاعتماد على الفائض في مواردها الطويلة المدى أو بالاعتماد على موارد مالية مكملة.
- ❖ احتياجات رأس المال العامل مساوية للصفر  $BFR = 0$  استخدامات الاستغلال متساوية مع مواردها ليس لديها احتياجات لتمويل الاستغلال لأن الخصوم الدورية كافية لتمويل أصول دورية (أصول متداولة).
- ❖ احتياجات رأس المال العامل سالبة  $BFR < 0$  : الموارد أكبر من دورة الاستغلال ليس لديها احتياجات لتمويل المؤسسة لها فائض في رأس المال العامل موجه لتغطية وتمويل احتياجات الدورة.

## 3 - الخزينة TR:

### 3-1 - تعريف الخزينة:

تعرف الخزينة على أنها:

"مجموع السيولة التي هي تحت تصرف المؤسسة".<sup>1</sup>

<sup>1</sup> شعبان محمد، نحو اختيار هيكل تمويلي أمثل للمؤسسة الاقتصادية، رسالة الماجستير، منشورة، تخصص مالية المؤسسة، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة أمحمد بوقرة بومرداس 2010، ص ص 118-120.

<sup>2</sup> شروية دليلة، دور التحليل المالي في المؤسسة، مذكرة ماجستير تخصص مالية كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير - جامعة أمحمد بوقرة بومرداس، 2005، ص 37.

"مجموع الأموال الجاهزة التي توجد تحت تصرف المؤسسة لمدة دورة استغلالية، أي مجموع الأموال السائلة التي تستطيع المؤسسة استخدامها فوراً والخزينة هي على درجة كبيرة من الأهمية لأنها تعبر عن وجود توازن مالي بالمؤسسة".<sup>2</sup>

وتحسب الخزينة بإحدى العلاقتين التاليتين:

$$\text{الخزينة} = \text{رأس المال العامل} - \text{احتياجات رأس المال العامل}$$

$$\text{الخزينة} = \text{القيم الجاهزة} - \text{القروض المصرفية}$$

فمفهوم الخزينة يختلف عن مفهوم القيم الجاهزة، إذ أن القيم الجاهزة تشمل الخزينة مضافاً إليها القروض المصرفية، ويمكن للخزينة أن تساوي القيم الجاهزة وهذا في حالة أن المؤسسة لا تحتاج إلى القروض المصرفية للحفاظ على توازنها المالي.<sup>3</sup>

### 3-2- حالات الخزينة:

للخزينة ثلاث حالات تتمثل في:

#### الحالة الأولى: الخزينة الصفرية:

تعتبر هذه الحالة هي الحالة المثلى للخزينة، وهنا تكون المؤسسة قد حققت توازنها المالي، وذلك بتساوي كل من رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل، لكن لا بد من أخذ الحذر، وبالتالي ضرورة جلب موارد جديدة من أجل ضمان تغطية احتياجاتها المستقبلية.

#### الحالة الثانية: الخزينة الموجبة:

في هذه الحالة تكون الموارد الدائمة أكبر من الأصول الثابتة، وبالتالي يكون هناك فائض في رأس المال العامل مقارنة بالاحتياج في رأس المال العامل، ويظهر هذا الفائض في شكل سيولة، وهو ما يشكل خزينة موجبة بإمكانها تمويل جزء من الأصول المتداولة التي قد تفوق الخصوم المتداولة.

#### الحالة الثالثة: الخزينة السالبة:

في هذه الحالة يكون رأس المال العامل أقل من الاحتياج في رأس المال العامل، وهنا تكون المؤسسة بحاجة إلى موارد مالية لتغطية الاحتياجات المتزايدة من أجل استمرار النشاط.

### 3-3- الحالات الممكنة للخزينة:

نحاول فيما يلي سرد الحالات المحتملة والمسببة للعجز في الخزينة وهي:

<sup>1</sup> بوشاشي بوعلام، التسيير في التحليل المالي وتحليل الاستغلال، دار هومة للنشر والتوزيع، الجزائر، ص 110.

<sup>2</sup> زغيب مليكة، مرجع سبق ذكره، ص 53.

<sup>3</sup> اليمين السعادة، مرجع سبق ذكره، ص 66.

## أ- حالة خطأ في السياسة المالية للمؤسسة:

يحدث عجز في الخزينة إذا أخلت المؤسسة بقاعدة التوازن المالي الأدنى أو الأعلى، وقامت بتمويل الاستثمارات باستخدام موارد قصيرة الأجل، الأمر الذي يؤدي إلى انكسار في رأس المال العامل مع بقاء الاحتياج في رأس المال العامل في وضعه الطبيعي، وتكون النتيجة خزينة إجمالية سالبة، ويتم معالجة هذه الوضعية عن طريق اتخاذ مجموعة من الإجراءات منها التنازل عن جزء من الاستثمارات أو الحصول على قرض طويل الأجل، وهذا من أجل تصحيح مسار رأس المال العامل.

## ب- حالة نمو سريع غير متحكم فيه:

تحدث هذه الحالة عندما تحقق المؤسسة معدلات نمو في رقم الأعمال أكثر من إمكانياتها المالية الحالية، وهذا ما يؤدي إلى تضخيم الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال مع تطور رأس المال العامل في وضع طبيعي، وبالتالي تستهلك الفوائض المالية ويحدث عجز في الخزينة. ويمكن إعادة التوازن المالي من جديد من خلال إعادة النظر في المخطط التنموي للمؤسسة، وذلك بالرجوع عن استهداف أسواق إضافية وتركيز الجهود التجاري على حصة سوقية تتناسب مع الإمكانيات المالية للمؤسسة، بهذا ينخفض رقم الأعمال وتخفض معه الاحتياجات الناجمة عن دورة الاستغلال، بحيث يمكن تغطيتها باستخدام رأس المال العامل.

## ت- حالة سوء تسيير عناصر الاستغلال:

في كثير من الأحيان يتم تسيير عناصر الاستغلال بشكل عشوائي، ويظهر ذلك من خلال تباطؤ شديد في معدل دوران المخزون ومنح آجال طويلة للعملاء وقبول آجال طويلة للموردين، هذا التسيير يؤدي إلى تضخم غير طبيعي في الاحتياج في رأس المال العامل يؤدي إلى التهام رأس المال العامل وكافة موارد الخزينة، وبالتالي يحدث خلل مالي يتمثل في عجز الخزينة. وللخروج من هذا المأزق على المؤسسة تبني سياسة علمية دقيقة وصارمة تمكن من تسيير المخزونات والعلاقة الدائنة مع العملاء والموردين بشكل فعال يضمن مستوى أدنى من السيولة النقدية في الخزينة.

## ث- حالة الخسائر المتراكمة:

إذا حققت المؤسسة خسائر متتالية فان ذلك يؤدي إلى تآكل الأموال الخاصة، مما يجعل الموارد الدائمة في حالة تدهور مستمر، وهذا يؤدي بدوره إلى تدني حاد في رأس المال العامل بشكل لا يليب احتياجات الاحتياج في رأس المال العامل، وبالتالي تتحقق خزينة سالبة والمعبرة عن حالة خلل في التوازن المالي، في هذه الحالة لا يمكن للمؤسسة إنعاش رأس المال العامل إلا بخطة طويلة الأجل تتضمن إجراءات صارمة لتحسين النتيجة، وذلك على مستويين:

- مستوى داخلي: وذلك بترشيد الإنفاق وتدنية التكاليف بالتوجه نحو الرشادة في الاستهلاك باستخدام

النظم المتخصصة في ذلك، وذلك دون التأثير على قيود الجودة والتنوعية.

- مستوى خارجي: وذلك بمحاولة إنعاش رقم الأعمال عن طريق مخطط تسويقي محكم يهدف إلى تعظيم

الحصة السوقية، وجلب أكبر عدد من العملاء.

ج- حالة تدهور في النشاط:

في حالة مواجهة مشاكل تسويقية ناجمة عن معطيات المحيط فهذا الأمر يؤدي إلى تدني في الإيرادات وارتفاع في التكاليف، حيث تتخفص قدرة المؤسسة على التمويل الذاتي مما يؤثر على مستويات رأس المال العامل، وتتحوّل هذه الحالة إلى حالة الخسائر المتراكمة.

ح- حالة إفلاس عميل مهم:

إذا كانت السياسة التسويقية للمؤسسة تركز على تلبية احتياجات زبون واحد، فإن أي تغيير في وضعيته المالية يحدث آثاراً مباشرة على وضعية الخزينة ناتج عن التدني في النشاط نتيجة للتقلص التدريجي لحجم عملاء المؤسسة، وبالتالي فإن الحل الكفيلة بتصحيح الوضع تتمحور حول تحسين الوضعية الاستراتيجية للمؤسسة عن طريق اتخاذ التدابير اللازمة لذلك، وذلك في حال قابلية الوضع للتصحيح، أما في الحالة المعاكسة وهي حالة طفرة تكنولوجية جديدة يملكها المنافس وحالة ظهور منتجات جديدة بديلة وغيرها، فما على المؤسسة إلا الانسحاب أو تغيير النشاط.<sup>1</sup>

4- شروط تحقق التوازن المالي:

لكي يتحقق التوازن المالي داخل المؤسسة لا بد من تحقق الشروط التالية:

- **الشرط الأول:** يجب أن يكون رأس المال العامل موجب، ويتحقق ذلك عندما تتمكن المؤسسة من تمويل الأصول الثابتة اعتماداً على الموارد الدائمة أي تمويل استثمارات المؤسسة اعتماداً على الموارد الطويلة والمتوسطة الأجل، والمتمثلة في رأس المال والديون المتوسطة والطويلة الأجل.
- **الشرط الثاني:** يجب أن يغطي رأس المال العامل الاحتياج في رأس المال العامل  $FR > BFR$ .
- **الشرط الثالث:** خزينة موجبة، ويتحقق ذلك بتحقيق الشرطين السابقين، وبذلك تتمكن المؤسسة من تغطية موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية بواسطة استخدامات الخزينة والمتمثلة في المتاحات.<sup>2</sup>

**المطلب الثالث: التحليل المالي باستخدام النسب المالية**

يعتبر التحليل المالي باستخدام النسب المالية من أكثر الأدوات المستعملة في تحليل القوائم المالية، ويمكن القول أن النسب المالية التي تستخدم في التحليل المالي ليست هي الغاية في التحليل المالي، وإنما هي في الواقع أداة تستعمل من أجل الوصول إلى نتائج تعطي الإجابة للعديد من التساؤلات المتعلقة بالمركز المالي والمركز النقدي والأداء، وتقييم قرارات الاستثمار وقرارات التمويل.

ورغم أن حساب النسب المالية لا يتطلب إلا قدرًا محدودًا من الخبرة والمهارة والمعرفة بالبيانات المحاسبية التي تظهر في القوائم المالية، إلا أن تفسير تلك النسب وربطها بالأداء يتصف بالصعوبة مما يستوجب على

<sup>1</sup> اليمين السعادة، مرجع سبق ذكره، ص71.

<sup>2</sup> إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي، دار وائل للنشر، عملن، الطبعة الأولى، 2006، ص86-87.

المحلل المالي الإدراك الجوهرية لماهية النسب وطبيعة العلاقة وتغيراتها خلال الزمن، وهذا ما نتطرق له في هذا المطلب.

#### أولاً: تعريف النسب المالية:

تعرف النسب المالية بأنها علاقة Relationship تربط بين بندين أو أكثر من بنود القوائم المالية، وقد تتواجد البنود التي تدخل في اشتقاق النسبة المالية على القائمة المالية نفسها كما قد تتواجد هذه البنود على قائمتين ماليتين. فحافة مجمل الربح Gross Profit Margin مثلا تمثل العلاقة بين بندين يتواجد كل منهما على قائمة الدخل وهذان البندان هما مجمل الربح وصافي المبيعات، في حين يمثل العائد على الأصول ROA العلاقة بين بندين أحدهما يظهر بقائمة الدخل وهو ربح التشغيل، في حين يظهر الآخر وهو جملة الموجودات بالميزانية.<sup>1</sup>

#### ثانياً: أهداف التشخيص بواسطة النسب المالية:

للتشخيص المالي باستخدام النسب أهمية كبيرة في تحليل الحسابات الختامية كون تلك النسب مؤشرات كمية يسترشد بها المشخص المالي. إضافة لذلك يهدف التحليل من خلال النسب إلى توفير المعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات ورسم السياسات، وإجراء المقارنات على مختلف المستويات بما فيها تلك المقارنات بين المؤسسات المتنافسة.<sup>2</sup>

#### ثالثاً: أنواع النسب المالية:

يمكن تصنيف النسب المالية، وفقاً للنشاط أو المهمة المراد تقييمها حيث تصنف هذه النسب إلى خمس مجموعات هي:

1- نسب التمويل

2 النسب التي تقيس القدرة على أداء الالتزامات القصيرة الأجل (نسب السيولة)

3- نسب الرفع والتغطية

4- النسب التي تقيس الربحية والعائد (نسب الربحية والمردودية)

5- النسب التي تقيس الكفاءة في إدارة الأصل (نسب النشاط والدوران).

وتشمل كل مجموعة من المجموعات السابقة على عدد كبير من العلاقات المحتملة، سنكتفي بأهم النسب والأكثر استعمالاً وشيوعاً في تحليل المراكز المالية:

#### 1- نسب التمويل:

<sup>1</sup> محمد مطر، التحليل المالي الأساليب والأدوات والاستخدامات العملية، معهد الدراسات المصرفية، عمان، الأردن، الطبعة الأولى، 1997، ص31.

<sup>2</sup> سليمان بلعور، أثر استراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، رسالة ماجستير في إدارة الأعمال، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2003-2004، ص 82.

تمكننا هذه النسب من دراسة وتحليل النسب التمويلية أي اكتشاف مدى مساهمة كل مصدر تمويلي في تمويل الأصول بصفة عامة والأصول الثابتة بصفة خاصة.

وتشمل هذه النسب ما يلي:<sup>1</sup>

### 1-1- نسبة التمويل الدائم:

تشير هذه النسب إلى مستوى تغطية الاستثمارات الصافية بالأموال الدائمة، فهذه النسبة تعتبر صياغة أخرى لرأس المال العامل، أو ما يسمى بهامش الأمان.

وتحسب نسبة التمويل الدائم كما يلي:

$$\text{نسبة التمويل الدائم} = \left( \frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة الصافية}} \right) \times 100\%$$

### 1-2- نسبة التمويل الخاص:

وتعني مدى تغطية المؤسسة لأصولها الثابتة بأموالها الخاصة، أي قدرة أموال المساهمين وما يلحق بها على تغطية الأصول الثابتة، ويبين النسبة التي تحتاجها المؤسسة من القروض طويلة الأجل لتوفير الحد الأدنى من رأس المال العامل كهامش الأمان، وتحسب هذه النسبة وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة التمويل الخاص} = \left( \frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}} \right) \times 100\%$$

### 1-3- نسبة الاستقلالية المالية:

تقيس نسبة الديون (مصدر التمويل الخارجي) إلى الأموال الخاصة (مصدر التمويل الداخلي) ومن ثم تحديد التناسق في الهيكل التمويلي للمؤسسة من حيث اعتمادها على التمويل الخارجي مقارنة بالمصادر الداخلية، وتحسب وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة الاستقلالية المالية:} \left( \frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الديون}} \right) \times 100\% \square$$

### 1-4- نسبة التمويل الخارجي (نسبة المديونية أو نسبة السداد):

وتعتبر هذه النسبة من أكثر المؤشرات استخداما للقياس درجة استخدام مصادر التمويل الخارجية في الهيكل التمويلي للشركة، وتحديد مقدار الديون لكل دينار من مجموع الأصول، هذا الإجراء يعطي فكرة عن حجم المخاطر المحتملة التي تواجهها الشركة من حيث عبء ديونها. نسبة الدين أكبر من 100% تشير إلى أن المديونية الشركة أكبر من أصولها وبالتالي فإن الشركة تواجه أعلى مستوى من المخاطرة، وتعتبر نسبة 40% نسبة مقبولة في معظم الصناعات.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> مبارك السلوس، التسيير المالي، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون، الجزائر، 2004، ص 45.

<sup>2</sup> فهمي مصطفى الشيخ التحليل المالي، بدون دار النشر رام الله - فلسطين، الطبعة الأولى، 2008، ص 52-53.



يترتب على تدني هذه النسبة تدني المخاطر التي يتعرض لها المقرضون والملاك، إذ من المتوقع ألا تواجه المؤسسة صعوبات في سداد قيمة القرض والفوائد عندما يحين موعد استحقاقها، أما ارتفاع هذه النسبة فيشير إلى صعوبات ستتعرض لها المؤسسة منها:<sup>1</sup>

- صعوبة الحصول على أموال مقترضة إضافية، حيث أن المقرضون سوف يمتنعون على تقديم قروض إضافية للمؤسسة.
- صعوبات مرتبطة بزيادة المخاطر التي يتعرض لها الملاك.
- صعوبات ناشئة عن احتمالات عدم القدرة على تسديد القروض وفوائدها، مما يعرض المؤسسة إلى احتمالات العسر المالي، وتحسب نسبة التمويل الخارجي كما يلي:

$$\text{نسبة التمويل الخارجي (المديونية)} = (\text{مجموع الديون} / \text{مجموع الأصول}) \times 100\%$$

وتستخدم نسبة الديون قصيرة الأجل ونسبة الديون طويلة الأجل، لتحليل المركزين الماليين القصير والطويل الأجل، ومن خلال تحديد قابلية أصول الشركة على تغطية الالتزامات في تاريخ استحقاقها، حسب الصيغ التالية:

$$\text{نسبة المديونية قصيرة الأجل} = (\text{الديون قصيرة الأجل} / \text{مجموع الأصول}) \times 100^*$$

$$\text{نسبة المديونية طويلة الأجل} = (\text{الديون طويلة الأجل} / \text{مجموع الأصول}) \times 100^*$$

## 2- نسب السيولة:

هي النسب التي تقيس مدى قدرة المؤسسة على مواجهة ديونها القصير الأجل باستعمال أصولها المتداولة أو القيمة القابلة للتحقيق بمعنى فإن هذه النسب تسمح بمعرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في المدى القصير باعتماد على ما هو تحت تصرفها.<sup>2</sup> وتشمل هذه النسب ما يلي:

### 2-1- نسبة التداول (نسبة السيولة العامة):

توضح درجة تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة للالتزامات قصيرة الأجل ويعتبر ارتفاعها مؤشر لسيولة معتبرة، كما أنها تعكس مستوى رأس المال العامل الدائم باعتبارها نسبة مئوية فهي أكثر دلالة من القيمة المطلقة له خاصة عند المقارنة بين السنوات لنفس المؤسسة أو مع مؤسسات أخرى تنشط في نفس القطاع، وتحسب نسبة السيولة العامة كما يلي:<sup>3</sup>

<sup>1</sup> اليمين السعادة، مرجع سبق ذكره، ص53.

<sup>2</sup> بن بلقاسم سفيان محاضرات في التسيير المالي، مطبوعة موجهة لسنة الثالثة ليسانس، تخصص محاسبة، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجلفة، 2000-2001، ص 23.

<sup>3</sup> قوبة كريم، محاضرات في التحليل المالي، مطبوعة موجهة لسنة الثالثة ليسانس، تخصص محاسبة ومالية، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، جامعة بومرداس 2019-2020، ص 23

نسبة التداول = (الأصول الجارية / الخصوم الجارية) 100%

### 2-2- نسبة السيولة السريعة:

تشبه هذه النسبة نسبة التداول باستثناء أنها استبعدت المخزون وذلك لأن عملية تحويلها إلى نقدية تحتاج لفترة زمنية أطول وتحسب كما يلي:<sup>1</sup>

نسبة السيولة السريعة = (الأصول المتداولة - المخزونات) / الخصوم المتداولة) 100%

### 2-3- نسبة النقدية:

يهتم البعض بهذه النسبة لأن مكوناتها تمثل العنصر الرئيسي والأكثر سيولة ضمن الأصول المتداولة، وتدني هذه النسبة هو في مصلحة الشركة وذلك لأن عملية تحويل البضاعة إلى نقدية تستغرق وقتاً أطول ويحتمل حدوث خسارة من جراء ذلك، وتحسب كما يلي:<sup>2</sup>

نسبة النقدية = (النقديات وما يماثلها / الخصوم المتداولة) 100%

### 3- نسب الربحية والمردودية:

#### 3-1- نسب الربحية:

الربحية تهتم بالتعرف على العائد المتوقع من المال المستثمر بالمشروع وعلى المحلل بعد قياس العائد مقارنة بمعدل العائد الذي ينشده المستثمر في رأس المال. وبحساب الربحية أو العائد فإننا نحسب العلاقة أو النسبة بين الدخل المستخلص من قائمة الدخل بالقيمة النقدية للاستثمار ثم مقارنة هذا الرقم بمتوسط الصناعة أو بمتوسط الشركة لعدد من السنوات وهو يمثل متوسط معدل العائد التاريخي.<sup>3</sup>

#### أ- نسبة ربحية الأصول:

تعتبر هذه النسبة مؤشر على مدى ربحية الشركة لمجموع أصولها، ونقيس كفاءة الإدارة في استخدام الأصول لتوليد الأرباح. ويشار إليها بالعائد على الاستثمار، وتعتمد بشكل كبير على نوع الصناعة وحجم الأصول المستخدمة في الإنتاج وتحسب وفق العلاقة الآتية:<sup>4</sup>

نسبة ربحية الأصول = (صافي الربح / متوسط مجموع الأصول) 100%

<sup>1</sup> امينة عابد، التحليل المالي كأداة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسير، جامعة أم البواقي 2014-2015، ص 49.

<sup>2</sup> عمار أكرم عمر الطويل، مدى اعتماد المصارف على التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر، رسالة ماجستير، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، 2008، ص 30.

<sup>3</sup> أيمن الشنطي، عامر شقر، مقدمة في الإدارة والتحليل المالي، دار البداية، عمان - الأردن، الطبعة الأولى، ص 158.

<sup>4</sup> فهمي مصطفى الشيخ، مرجع سبق ذكره، ص 44.

ب- نسبة الربحية النشاط:

تمثل النسبة مردودية رقم الأعمال أو ما تقدمه الوحدة النقدية ربح. فضخامة رقم الأعمال في بعض الأحيان قد تكون مضللة لأن زيادة النشاط في المؤسسة يتزامن في العادة مع تزايد الأعباء الكلية، قد تمتص هذه الأعباء كل رقم الأعمال وتتبرخ معها الأرباح. وبالتالي هذه النسبة تبين كفاءة المسيرين في إدارة كل من رقم الأعمال والأعباء الكلية، وتحسب هذه النسبة كما يلي:<sup>1</sup>

$$\text{نسبة ربحية النشاط} = (\text{النتيجة الإجمالية} / \text{رقم الأعمال السنوي}) \times 100\%$$

3-2- نسب المردودية:

إن الهدف من حساب هذه النسب هو معرفة العائد المحقق من استعمال موجودات المؤسسة وقياس الأثر الناتج عن استخدام أي أصل أو خصم بالمؤسسة.  
أ- المردودية المالية:

تمثل المردودية كل وحدة نقدية مستثمرة من أموال المساهمين لتحقيق نتيجة المؤسسة، وتعتبر من أهم النسب لأن هدف التسيير المالي هو تعظيم مردودية المساهمين بقدر الإمكان لأنه كلما ارتفعت المردودية زادت أهمية السهم، وتحسب وفق العلاقة التالية:<sup>2</sup>

$$\text{نسبة المردودية المالية} = (\text{النتيجة الصافية} / \text{الأموال الخاصة}) \times 100\%$$

ب - المردودية الاقتصادية:

تعتبر من أفضل النسب لقياس ربحية الاستثمارات خاصة عند المقارنة بين المؤسسات، فالأرباح التي تحققها المؤسسة من نشاطها يجب أن تكون كافية وتسمح بالحصول على معدل عائد مناسب للأصول، وتحسب وفق العلاقة التالية:<sup>3</sup>

$$\text{نسبة المردودية الاقتصادية} = (\text{الفائض الإجمالي للاستغلال} / \text{مجموع الأصول}) \times 100\%$$

ت - المردودية التجارية: تقيس هذه النسبة مدى كفاءة استثمارات المؤسسة، حيث كل دينار مستثمر من الأصول غير الجارية يعطي "x" دينار من الربح وكلما كانت الأصول غير مستغلة يجب أن تتخلص منها المؤسسة لأنها تشكل عبئا عليها، وتحسب وفق العلاقة التالية:<sup>4</sup>

<sup>1</sup> مبارك السلوس، مرجع سبق ذكره، ص 52.

<sup>2</sup> Français Login, Cours Gestion Financière séance 6 Effet de Levier, p 03, disponible sur:

<http://fsjes.usmba.ac.ma/cours/bennis/GF-Effet-Levier.pdf>.

<sup>3</sup> Français Login, op-cit, p 03.

<sup>4</sup> آسيا خليفة، مرجع سبق ذكره، ص 47.

$$\text{نسبة المردودية التجارية} = (\text{النتيجة الصافية} / \text{الأصول غير الجارية } 100\%)$$

#### 4- نسب الأداء أو النشاط:

تستخدم هذه النسب لتقييم مدى نجاح إدارة المنشأة في إدارة الموجودات<sup>1</sup> والمطلوبات، أي تقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة للمنشأة في اقتناء الموجودات ومن ثم مدى قدرتها في الاستخدام الأمثل لهذه الموجودات . وتشمل هذه النسب ما يلي:

#### 4-1- معدل دوران إجمالي الأصول:

توضح هذه العلاقة على مدى نشاط الأصول وقدرتها على توليد المبيعات من خلال استخدام إجمالي الأصول. ويحسب بالعلاقة التالية:<sup>2</sup>

$$\text{المبيعات} / \text{اجمالي الأصول}$$

#### 4-2- معدل دوران الأصول المتداولة:

يشير معدل دوران الأصول المتداولة إلى مدى كفاءة المؤسسة في استخدام الأصول المتداولة في توليد المبيعات، ويحسب كما يلي:<sup>3</sup>

$$\text{المبيعات} / \text{الأصول المتداولة}$$

#### 4-3- معدل دوران الأصول الثابتة:

توضح هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على تحقق الاستفاداة المثلى من الأصول الثابتة لديها في تحقيق أرباح المؤسسة، وتحسب وفق العلاقة التالية:<sup>4</sup>

$$\text{المبيعات} / \text{الأصول الثابتة}$$

#### 4-4- معدل دوران المخزون:

يوضح عدد المرات التي يتحول فيها مخزون المواد الأولية إلى منتجات، وكلما كانت سرعة دوران المخزون كبيرة كلما اقتصدت المؤسسة التكاليف وتفادت إشكالية السيولة، ويجب الإشارة على أنه يتم الاعتماد على السلع المعدة للبيع لقياس وحساب هذا المعدل ففي المؤسسات التجارية يتم حساب معدلات دوران البضائع أما في

<sup>1</sup> محمد عبد السلام أحمد، إدارة الموارد المالية، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية، مصر، 2016، ص 63.

<sup>2</sup> عاطف وليد أندراوس التمويل والإدارة المالية للمؤسسات، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، مصر، 2006، ص 95.

<sup>3</sup> عاطف وليد أندراوس، نفس المرجع السابق، ص 95-96.

<sup>4</sup> شعيب شنوف، محاسبة المؤسسة طبقا للمعايير المحاسبية الدولية، مكتبة الشراكة الجزائرية، بوداوا، الجزائر، 2008، ص 207-210.

المؤسسات الصناعية فيتم حساب معدل دوران المنتجات التامة الصنع، وتحسب هذه المعدلات كما موضح في العلاقات الآتية:

❖ **معدل دوران البضاعة = (تكلفة البضاعة المباعة متوسط مخزون البضاعة).**

❖ **معدل دوران المنتجات التامة = (تكلفة المنتجات التامة المباعة / متوسط مخزون المنتجات التامة).**

❖ **معدل دوران المواد الأولية = (تكلفة شراء المواد الأولية متوسط مخزون المواد الأولية).**

حيث يتم حساب متوسط أي مخزون من هذه المخزونات كما يلي:

○ **متوسط المخزون المنتجات البضاعة = (مخزون بداية المدة البضاعة + مخزون نهاية المدة البضاعة) / 2.**

○ **متوسط مخزون المنتجات التامة = (مخزون بداية المدة المنتجات التامة + مخزون نهاية المدة المواد الأولية) / 2.**

○ **متوسط مخزون المواد الأولية = (مخزون بداية المدة المواد الأولية + مخزون نهاية المدة المواد الأولية) / 2.**

وللحصول على مدة التصريف للمنتجات أو البضائع أو المواد الأولية نقوم بقسمة 360 يوم على معدل دوران المخزون المعني بالحساب كما يلي:

✓ **مدة تصريف البضاعة = (360 معدل الدوران البضاعة).**

✓ **مدة تصريف المواد الأولية = (360 معدل الدوران المواد الأولية).**

تعتبر مدة التصريف عن المدة الزمنية التي تستغرقها المنتجات أو البضائع ابتداء من تاريخ دخولها للمخازن إلى تاريخ تصريفها للبيع أو لعملية الإنتاج إذا كانت مواد أولية، وكلما هذه المدة قصيرة كلما كان ذلك أفضل للمؤسسة وتفاعلات إشكالية السيولة العاطلة أو ندرة السيولة.<sup>1</sup>

#### 4-5- معدل دوران الزبائن:

يمثل معدل دوران الزبائن العدد المتوسط لتحصيلات قيم المبيعات، وبذلك يقصد هنا بمجموع الحقوق على الزبائن كل الحقوق التي مصدرها رقم الأعمال وتحسب كما يلي:

**معدل دوران الزبائن = رقم الأعمال / (مجموع الحقوق على الزبائن/1.19)**

وتحسب مدة التحصيل من الزبائن كما يلي:

**مدة تحصيل الحقوق على الزبائن = 360 / معدل دوران الزبائن**

<sup>1</sup> قوبة كريم، مرجع سبق ذكره، ص 24.

تمثل مدة تحصيل الحقوق على الزبائن المدة المتوسطة للبيع الآجل أو المدة المتوسطة التي تمكثها المؤسسة لتحصيل حقوقها من تاريخ بيع المنتوجات، وكلما كانت قصيرة كان ذلك أفضل للمؤسسة وتفاقت مشكلة السيولة.<sup>1</sup>

#### 4-6- معدل دوران الموردون:

تعبّر هذه النسبة عن الآجال الممنوحة من طرف الموردين بالنسبة للمؤسسة وهي بمثابة مصدر تمويل قصير المؤسسة لالتزاماتها أحسن، وهذا من المؤشرات التي يؤكد عليها الدائنون والمقرضون<sup>2</sup>، وتحسب وفق العلاقة الآجل، وتبين مدى كفاءة المؤسسة في تسديد التزاماتها المالية، حيث كلما كانت مرتفعة كلما كان أداء التالفة:

$$\text{معدل دوران الموردين} = \frac{\text{المشتريات السنوية}}{\text{مجموع ديون الموردين}} / 1.19$$

وتحسب مدة التسديد كما يلي:

$$\text{مدة تسديد ديون الموردين} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$$

تمثل مدة التسديد المدة المتوسطة للبيع الآجل أو المدة المتوسطة التي يمنحها الموردون للمؤسسة من أجل الوفاء بالتزاماتها المترتبة عن شراء المواد الأولية والبضاعة وذلك كلما كانت مدة التسديد طويلة كان أفضل للمؤسسة وبذلك تكون قد تحصلت على مورد مالي لتوسيع دورة الاستغلال أو هي في يسر مالي من جانب تسديد ديون الاستغلال.<sup>3</sup>

في العادة تجرى مقارنة بين المدتين، مدة التحصيل من الزبائن ومدة التسديد للموردين، فإذا طالت مدة التحصيل فإن جزء من حقوق المؤسسة بقي خاملا خلال دورة الاستغلال، أما إذا طالت مدة التسديد للموردين فإن جزء من الديون قصيرة الآجل بقي متاحا أمام المؤسسة وهو مورد قابل لتنشيط دورة الاستغلال، وبالتالي كلما كانت مدة التسديد للموردين أطول من مدة التحصيل من الزبائن كان أفضل بالنسبة للمؤسسة، فهذا الفرق بين المدتين هو فترة قرض (مورد) بدون تكلفة.<sup>4</sup>

#### 5- النسب المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة:

هناك مجموعة من المزايا التي تتميز بها مؤشرات أو نسب جدول التدفقات النقدية وتتمثل:

✓ تعتبر أداة جيدة في تقييم الأداء المالي للشركة من حيث القوة الإيرادية والربحية؛

<sup>1</sup> قوبة كريم، نفس مرجع السابق، ص 24-25.

<sup>2</sup> رزاز رتيبة، الطيف عبد الكريم، مرجع سبق ذكره، ص 104،

<sup>3</sup> قوبة كريم، مرجع سبق ذكره، ص 25.

<sup>4</sup> رزاز رتيبة، الطيف عبد الكريم، مرجع سبق ذكره، ص 104.

- ✓ تساعد في تقييم مدى كفاية التدفقات النقدية للشركة لتلبية احتياجاتها مؤشرات الكفاية" بالإضافة إلى تقييم قدرة الشركة على توليد التدفقات النقدية" مؤشرا الكفاءة؛
  - ✓ تعتبر بيانات التدفقات النقدية مفيدة بشكل خاص للتنبؤ بحالات الإفلاس والأزمات المالية؛
  - ✓ إن وجود مؤشرات مالية مرجعية للتدفقات النقدية لصناعة معينة يمكن أن يساعد الشركات على مقارنة أدائها مع أداء الشركات المشابهة وبالتالي معرفة موقعها التنافسي؛
  - ✓ تعتبر مكملة للمؤشرات المالية التقليدية لإعطاء صورة واضحة على أداء الشركات.<sup>1</sup>
- الجدول رقم (11): يمثل النسب المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة:**

النسب	العلاقة	التحليل
النشاط التشغيلي	صافي التدفقات من الأنشطة التشغيلية صافي الربح من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة	تبين مدى قدرة الأنشطة التشغيلية في الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية، وتعكس هذه النسبة نتائج الأنشطة التشغيلية وفقا لأساس الاستحقاق النقدي، وكلما ارتفعت دلت على جودة الأرباح والعكس.
التدفقات النقدية التشغيلية إلى الإيرادات	التدفقات النقدية التشغيلية الإيرادات	تبين النسبة المئوية للتدفقات النقدية من المبيعات، كلما ارتفعت النسبة دل على كفاءة الشركة في تحصيل النقدية من المبيعات والدور الفعال لسياسات الائتمان.
العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إجمالي الأصول	تبين مدى قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية، كلما ارتفعت دل على كفاءة الشركة في استخدام موجوداتها وحافز للاستثمار في المستقبل.
صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / الالتزامات المتداولة	تبين مدى قدرة الشركة على سداد التزاماتها المتداولة من خلال صافي تدفقاتها النقدية من النشاط التشغيلي، كلما ارتفعت النسبة انخفض مستوى المخاطر المتعلقة بالسيولة، مما يعني أن الشركة قادرة على الوفاء بجميع أو جزء من الالتزامات من خلال النقدية المولدة داخليا.
نسبة التغطية	صافي التدفقات النقدية من	توضح قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من

<sup>1</sup> رحيش سعيدة، مرجع سبق ذكره، ص 99.

<p>الأنشطة التشغيلية للوفاء بالالتزامات الاستثمارية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية الضرورية، وكلما ارتفعت هذه النسبة دل على كفايتها للوفاء بهذه الاحتياجات.</p>	<p>النشاط التشغيلي / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية</p>	<p>النقدية</p>
<p>توضح قدرة الشركة على تسديد فوائد الديون، وتدني هذه النسبة مؤشر سيء، ويتبنى بمشاكل قد تواجه الشركة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة للديون.</p>	<p>صافي التدفق النقدي التشغيلي فوائد الديون</p>	<p>نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون</p>
<p>نقدية داخلية لتغطية التدفقات الخارجة للأنشطة التشغيلية والإنفاق الرأسمالي وسداد أقساط الديون طويلة الأجل.</p>	<p>التدفقات النقدية الداخلة من النشاط التشغيلي / الاحتياجات النقدية الأساسية</p>	<p>نسبة كفاية التدفق النقدي التشغيلي</p>
<p>توفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة المؤسسة في مجال توزيع الأرباح النقدية من خلال التدفق النقدي التشغيلي واستقرار هذه السياسة، وارتفاع هذه النسبة يوضح قدرة الشركة على تسديد الأرباح دون الحاجة الى مصادر تمويل خارجية .</p>	<p>التوزيعات النقدية للمساهمين / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية</p>	<p>نسبة التوزيعات النقدية للمساهمين</p>

المصدر: رحيش سعيدة، مرجع سبق ذكره ، ص 100.



**خلاصة الفصل:**

تتاولنا في هذا الفصل المفاهيم الأساسية للتحليل المالي ، إذ يعتبر التحليل المالي أداة يستعملها العديد من الأطراف ذات العلاقة بالمؤسسة، فالإدارة تستخدمه كأداة لمراقبة التسيير لتسيير شؤون المؤسسة ككل من خلال فحص وتحليل القوائم المالية المختلفة ( الميزانية ، جدول حساب النتائج، جدول تدفقات الخزينة ....)، بهدف تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة مما يساعد على اكتشاف نقاط الضعف لتصحيحها ونقاط القوة لثمينها، ويتم ذلك اعتمادا على التوازنات المالية رأس المال العامل، احتياجات رأس المال الخاص، الخزينة و مختلف ( النسب المالية نسب السيولة التمويل التغطية النشاط ...) مما يساعدها على اتخاذ القرارات المناسبة والفعالة.

**الفصل الثاني:**

**تشخيص الوضعية المالية لمؤسسة**

**Condor Electronics لفترة**

**(2022-2020)**

**تمهيد:**

تعتبر المؤسسات الركيزة الأساسية في اقتصاد الدول بحيث تعتبر أساس تحقيق التنمية والتطور في شتى مجالات الحياة، ومن بين هذه المؤسسات نجد مؤسسة كوندور إلكترونيكس هي مؤسسة خاصة، بحيث سنقوم في هذا الفصل بإسقاط الجانب النظري الذي تناولناه في الفصل السابق على المؤسسة وذلك من خلال تشخيص وضعية المؤسسة عن طريق تحليل قوائمها المالية باستخدام مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية وبصدد ذلك نقوم بتقسيم هذا الفصل إلى مبحثين اثنين:

- **المبحث الأول:** تقديم عام للمؤسسة Condor Electronics.
- **المبحث الثاني:** عرض القوائم المالية للمؤسسة Condor Electronics للفترة (2020-2022).
- **المبحث الثالث:** تقييم الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics للفترة (2020-2022).

المبحث الأول: تقديم عام لمؤسسة كوندور:

انطلاقاً من هذا المبحث سنحاول التعرف على المؤسسة محل الدراسة وهي مؤسسة عنتر ترايد الحاملة للعلامة التجارية condor

المطلب الأول: تعريف ونشأة المؤسسة:

في هذا المطلب سنتطرق إلى عنصرين مهمين يتمثلان في تعريف ونشأة مؤسسة كوندور.

أولاً: التعريف بالمؤسسة:

نظراً للجو الملائم الذي يسمح بوجود سوق تنافسية محلية جديدة، وفتح أبواب الاستثمار في السوق الوطنية والدولية أمام الخواص، ونتيجة لتطور والمواكبة، وزيادة الطلب على المنتجات الالكترونية والإلكترو منزلية تأسست مؤسسة كوندور وهي إحدى المؤسسات المكونة للشركة الأم مجموعة بن حمادي" والذي تتكون إضافة إلى كوندور من المؤسسات التالية:

✓ مؤسسة "Argilor" وهي وحدة لإنتاج الآجر؛

✓ مؤسسة "Gerbio" وهي وحدة لإنتاج القمح الصلب ومشتقاته؛

✓ مؤسسة "Polyben" وهي وحدة لإنتاج الأكياس البلاستيكية؛

✓ مؤسسة "Gemac" وهي وحدة لإنتاج البلاط ومواد البناء.

مؤسسة بن حمادي « condor-Antar-trade » بالعربية عنتر للتجارة هي مؤسسة خاصة ذات مسؤولية محدودة، يتمثل نشاطها في صناعة وتسويق وخدمة ما بعد البيع للأجهزة الإلكترونية والكهرو منزلية، ويقع المركز الرئيسي للمؤسسة بالمنطقة الصناعية ومنطقة الأنشطة التجارية بولاية برج بوعرييج طريق مسيلة، تقدر المساحة الإجمالية لهذه المؤسسة ب: 80104 م<sup>2</sup>، برأس مال قدره 2.540.000.000 دج، وعدد عمال كوندور موزعين على الوحدات والمصالح حسب التخصص تحت إشراف رجل الأعمال الجزائري " عبد الرحمان بن حمادي".

تنشط المؤسسة وفقاً لأحكام القانون التجاري، حيث تحصلت على السجل التجاري في أفريل 2002 إذ بدأ نشاطها الفعلي في فيفري 2003 ، وكذلك على شهادة الجودة ISO 9001 نسخة 2000 من منظمة AFNOR AFAQ بتاريخ 27/3/2007.

وقد نشأت المؤسسة في بيئة ملائمة، حيث أن نشاطها في صناعة الإلكترونيك والإلكترومنزلي يعرف انتعاشاً في بلادنا، وذلك لتزايد حاجة المستهلك لمثل هذه المنتجات العصرية، وكذلك المبادرة الجزائرية بإنشاء هذا القطاع الإلكتروني لتلحق بركب الدول، وهذا ما وفر لها بيئة تنافسية، وخاصة وأن هذه الصناعة متمركزة محلياً في ولاية برج بوعرييج.

الجدول رقم (12): بطاقة فنية للمؤسسة:

اسم مؤسسة	كوندور الكترونيكس
المؤسسة الأم	مجموعة بن حمادي عنتر للتجارة
علامة المؤسسة	
الرسالة	الحياة ابتكار
طبيعة الاستثمار للمؤسسة	صناعة وتسويق الأجهزة الالكترونية والالكترومنزلية
المقر الرئيسي للمؤسسة	منطقة الصناعية بولاية برج بوعرييج، طريق مسيلة
سنة التأسيس	أفريل 2002
شهادة الجودة iso 9001 نسخة 2000	2007/03/27

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

ثانيا: المراحل التي مرت بها المؤسسة:

مرت المؤسسة بمجموعة من المراحل حتى وصلت إلى ما هي عليه الآن وهي:

**1- الشراء للبيع**

حيث أن المؤسسة كانت تقوم بشراء المنتجات الإلكترونية جاهزة، وبيعها على حالها في السوق الجزائري، ونظرا لأن الطلب كان كبيرا على هذه المنتجات انتقلت المؤسسة إلى المرحلة الثانية.

**2- شراء المنتج مفككا جزئيا:**

في هذه المرحلة كانت تقوم المؤسسة بشراء المنتجات مفككة جزئيا، لتقوم بعد ذلك بتركيبها، وفي هذه الحالة تستفيد المؤسسة من عدة مزايا وهي:

✓ تخفيض تكلفة الشراء ؛

✓ التعرف على الجهاز المركب وطريقة تركيبه؛

✓ المساهمة في امتصاص البطالة، وبالتالي الحصول على الدعم والإعانة الحكومية لها.

**3- شراء الجهاز مفككا كليا**

أي شراء المنتجات مفككة كليا وإعادة تركيبها، وبهذا تستفيد المؤسسة من مزايا أهمها:

✓ التعرف على الجهاز أكثر وتعلم تركيبه؛

✓ معرفة المكونات التي يمكن إنتاجها محليا، أو ذاتيا، وبتكلفة أقل؛

✓ توفير مناصب أخرى للعمل.

#### 4- الإنتاج

في هذه المرحلة وبعد الاستفادة من المراحل السابقة، أصبحت المؤسسة تتحكم في تقنيات تركيب الأجهزة، وبعد تحديد المكونات التي يمكن شراؤها محليا، أو إنتاجها ذاتيا، لم يبق لها سوى أن تسجله بعلامة تجارية خاصة بها، وذلك عن طريق شراء التراخيص Licence، وهذا ما قامت به فعلا، حيث قامت بشراء التراخيص من مؤسسة Hisens الصينية.

أما الإستراتيجية التي اختارتها المؤسسة فهي إستراتيجية التنوع في منتجاتها، وهي تقوم بالتعريف بأفاتها وغاياتها تحت شعار (رسالة): "الحياة ابتكار Innovation is life"، وتسعى لتحقيق الرؤى التالية:

✓ تخفيض الأسعار عن طريق تعظيم الإنتاج؛

✓ التواجد عبر كامل التراب الوطني؛

✓ التصدير.

وبالفعل فالمؤسسة حققت تقدما كبيرا فيما يخص تخفيض الأسعار، وذلك من خلال استفادتها من التعلم، واكتساب الخبرة، كما أنها تحاول التواجد عبر 48 ولاية، سواء عن طريق التواجد الفعلي، أو عن طريق نقاط البيع، أو المعارض... الخ

**المطلب الثاني: مهام وأهداف المؤسسة:**

تعتبر مؤسسة "عنتر" تزايد كوندور - برج بوعريبيج ذات أهمية بالغة في الاقتصاد الوطني كونها تغطي الاحتياجات الوطنية من الأجهزة الالكترونية كما تعمل على تمويل القطاع الخاص بمختلف الأجهزة الضرورية وأيضا المؤسسات المحلية

**أولا: مهام المؤسسة**

من أهم مهام مؤسسة "عنتر تزايد" كوندور ما يلي:

✓ تطوير المنتجات والخدمات التي تقدمها المؤسسة بحيث تعمل المؤسسة على تحسين جودة المنتجات،

وللقيام بذلك تستعمل أحسن وأحدث الابتكارات التكنولوجية وهذا لاستقطاب أكبر عدد ممكن من

المستهلكين وكسب المكانة والسمعة السوقية

✓ توفير مناصب شغل بحيث توفر المؤسسة ما لا يقل عن 1500 منصب شغل؛

✓ تطوير الاقتصاد؛

✓ توفير منتج وطني جزائري في السوق وذلك من خلال المنتجات التي تطرحها وتضخها المؤسسة في

السوق الوطنية؛

✓ تحقيق المخطط السنوي للإنتاج مع المؤسسات من نفس النوع: أي تحقيق التكامل والتوازن واحترام

الأهداف المسطرة مسبقا لضمان الاستمرارية وذلك من خلال الوصول إلى رقم الأعمال المسطر من قبل

مجلس الإدارة لكل سنة؛

✓ الحفاظ على الصحة السوقية بضمان الزبائن والعملاء الحاليين وكسب متعاملين جدد؛

- ✓ تقديم منتج نوعي ذو مواصفات جيدة وبأفضل الأسعار؛
- ✓ الحصول على متعاملين أجانب من خلال المعارض والحملات الإعلانية الأخرى؛
- ✓ السعي إلى منافسة المؤسسات العالمية التي تنشط في نفس المجال؛
- ✓ كما تهدف المؤسسة أيضا إلى التخفيف قدر الإمكان من التكاليف والأعباء وهذا بإتباع أفضل السبل المتاحة في كل المستويات وفي مختلف مراحل العملية الإنتاجية من أجل القضاء على التبذير وكذا الوصول إلى الكفاءة الإنتاجية من خلال إدخال آلات إنتاجية جديدة تواكب التطور الحاصل في سبل الإنتاج ونوعية المنتج وكذا تأهيل العمال.

#### ثانيا: أهداف المؤسسة

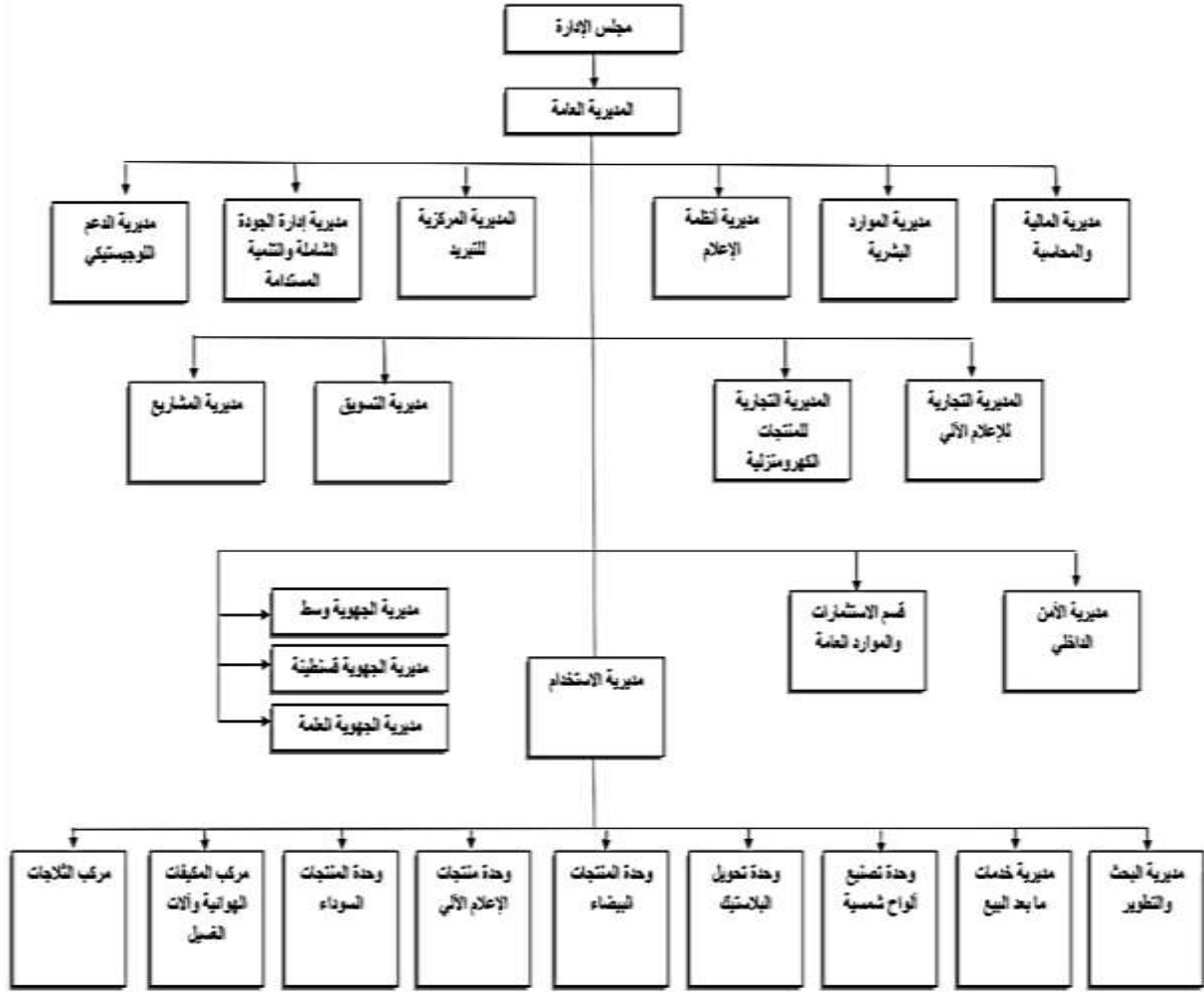
تتمثل أهداف المؤسسة فيما يلي:

- ✓ تحقيق الربح كان ولازال تحقيق الربح هو الهدف الأول والأساسي الذي تسعى إليه مؤسسة "عنتر ترايد" كوندور من خلال الوصول إلى رقم الأعمال المسطر لكل عام وكسب متعاملين جدد مع الحفاظ على المتعاملين الحاليين وبالتالي توسيع نشاطها للصدود أمام المنافسة؛
- ✓ تحقيق متطلبات المجتمع: إن تحقيق هدف المؤسسة والمتمثل في تحقيق الربح أو تحقيق الإشباع لا يكون إلا من خلال تلبية حاجيات المجتمع بتقديم منتج نوعي ذو جودة عالية وبأفضل الأسعار؛
- ✓ عقلنة الإنتاج: ويتم من خلال الاستعمال الجيد لممتلكاتها وبالإشراف على عملها بشكل يسمح في نفس الوقت بتلبية رغبات المجتمع؛
- ✓ ضمان مستوى مقبول من الأجور يسمح للعامل بتلبية حاجياته والحفاظ على بقائه، وتقديم مختلف العلاوات والمنح؛
- ✓ إقامة أنماط استهلاكية معينة بالاعتماد على وسائل الإعلان؛
- ✓ توفير خدمات التأمين للعمال مثل التأمين الصحي التأمين ضد العمل والتقاعد؛
- ✓ الاهتمام بالجانب البيئي إذ يفرض عليها موقعها الجغرافي التحكم قدر الإمكان في نفاياتها الصناعية تقوية مركز المؤسسة في السوق المحلية ورفع قيمة الإنتاج الوطنية؛
- ✓ العمل على نيل شهادة الجودة الخاصة بالمنتج؛
- ✓ المداومة على تنظيم وتحسين هياكل المؤسسة؛
- ✓ تدعيم الاستثمارات باقتناء وسائل إنتاج عصرية بهدف تطوير وتنويع المنتج؛
- ✓ التكوين المستمر للعمال والإطارات؛
- ✓ الاستفادة من توظيف إطارات عالية المستوى والكفاءة.

المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي للمؤسسة.

يرتكز الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور على مجموعة من الوظائف تتفاعل فيما بينها لأجل تحقيق أهداف المؤسسة، من خلال تحديد وتوزيع المسؤوليات وتقسيم العمل لمختلف مصالح المؤسسة ووحداتها، والشكل الآتي يوضح الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور.

الشكل رقم(04): الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور Condor:



يمكن توضيح مهام مختلف مصالح وفروع مؤسسة كوندور في:

أولاً: المديرية العامة

تتكون من المدير العام والأمانة العامة ونائب المدير العام ونائب المدير العام وتسيير أعمال

الجودة، تتمثل مهام المديرية العامة في:

- ✓ تحقيق برامج الإنتاج المسطرة من طرف المؤسسة؛
- ✓ تحقيق تسويق الإنتاج في إطار سياسات وإجراءات مسطرة من طرف المؤسسة؛
- ✓ ضمان السير الحسن للمؤسسة؛
- ✓ تطوير آليات الدخل للأعمال؛



- ✓ تحقيق السير العام للأموال والأشخاص والأعمال طبقاً للأنظمة والقوانين؛
- ✓ تقرير الأولويات العامة، وتحسم في الأمور المعقدة؛
- ✓ تطبيق حق المسؤول على العمال في المؤسسة.

#### ثانياً: المديرية والمصالح الوظيفية

وهي تتمثل في:

#### 1- مديرية الموارد البشرية

تسيير كل العمال بـ:

- ✓ توظيف العمال حسب طلبات هياكل المؤسسة
- ✓ معالجة الشؤون القانونية للعمال
- ✓ تنسيق أعمال الوسائل العامة؛
- ✓ التنسيق مع الهياكل الخارجية التابعة للعمل والشؤون العامة.

#### 2- مصلحة العتاد Logistique

وهي المسؤولة عن إمداد المصالح الأخرى بالتجهيزات المكتبية اللازمة، السيارات، شاحنات النقل، البنزين ...

#### 3- مصلحة المحاسبة والمالية

وتتمثل مهمتها في متابعة العمليات المحاسبية، وتسجيلها يوماً بعد يوم كما تقوم بتحليل النتائج المحصل عليها خلال السنة، ودراسة الفروقات، وتحديد أسباب وقوع الانحرافات.

#### 4- مصلحة الأمن والوقاية

هذه المصلحة لديها المسؤولية في القيام بتغييرات بأجهزة الأمن أو التسيير حسب قرارات المؤسسة، وتقوم بـ:

- ✓ تنشيط وتسيير البرنامج العام للأمن والوقاية من الأخطار التي تهدد المؤسسة؛
- ✓ تسيير الوسائل لمكافحة الحرائق أو أي خطر ما؛
- ✓ تنظيم الحراسة والسهر على أمن الممتلكات والأجهزة وعمال الوحدات.

#### 5- المديرية التقنية

تتمثل مهامها في:

- ✓ المحافظة على الحالة الجيدة لوسائل الإنتاج
- ✓ القيام ببرنامج الصيانة الوقائية والسهر على تطبيقها؛
- ✓ تنظيم ومراقبة مكتب الدراسات
- ✓ السهر على التوفير الدائم لقطع الغيار.

#### 6- مصلحة البيع

تتمثل مهامها في:

- ✓ الاستماع إلى الزبون؛

- ✓ تطوير عمليات البيع للحفاظ على الزبائن القدماء والحصول على زبائن جدد؛
- ✓ تفقد عمليات البيع وطلبات الزبائن والتكفل بتوفيرها؛
- ✓ دراسة السوق وإدارة مخزونه
- ✓ الإمداد والتكفل بالنقل.

#### 7- مصلحة المشتريات

تتمثل مهام هذه المصلحة في:

- ✓ التنسيق مع الممول لتنظيم الطلبات، ومتابعتها في مراكز العبور؛
- ✓ معالجة الطلبات اتجاه البنك الإمضاء على الموافقة من طرف البنك؛
- ✓ فرز ملفات الشراء.

#### 8- مديرية خدمات ما بعد البيع

تتمثل مهامها في:

- ✓ توفير خدمات ما بعد البيع للزبائن في إطار الضمان
- ✓ جمع المعلومات حول مختلف الاعطاب في المنتج
- ✓ توجيه عملية الإنتاج لتحسين المنتج
- ✓ إدارة ومتابعة مراكز خدمات ما بعد البيع.

#### 9- مديرية التسويق

تتمثل مهامها فيما يلي:

- ✓ دراسة وجذب كل ما يتعلق بمعلومات السوق
- ✓ القيام بحملات الإشهار في كافة وسائل الإعلام
- ✓ تنظيم المعارض الوطنية والدولية
- ✓ تنظيم المسابقات وتسيير موقع الانترنت
- ✓ تدعيم فرق كرة القدم والنشاطات الثقافية والاجتماعية.

#### ثالثا: وحدات الإنتاج

تتمثل مهامها فيما يلي:

- ✓ وحدات المكيفات الهوائية والمواد البيضاء
- ✓ مركب الثلجة
- ✓ وحدة المنتجات السوداء
- ✓ وحدة منتجات الإعلام الآلي
- ✓ وحدة تحويل البلاستيك
- ✓ وحدة تصنيع ألواح شمسية.

المبحث الثاني: عرض القوائم المالية لمؤسسة Condor Electronics للفترة (2020-2022):

تمهيد:

حسب ما تم التعرف عليه في الفصول السابقة، فإن التحليل المالي هو أداة تستخدمها المؤسسة لتقييم وضعيتها المالية، ولهذا خصص هذا المبحث من أجل تطبيق التحليل المالي على هذه المؤسسة ومحاولة تقييم وضعيتها المالية، ومعرفة مختلف نقاط القوة لتثمينها ونقاط الضعف لمعالجتها، وذلك من خلال عرض وتحليل مختلف قوائمها المالية والمتمثلة في (الميزانية المالية، جدول حساب النتائج، جدول تدفقات الخزينة).

المطلب الأول: عرض الميزانيات المالية للسنوات (2020-2021-2022):

من خلال هذا المطلب سنقوم بإعداد الميزانية المالية للمؤسسة بالاعتماد على الميزانية المحاسبية المقدمة من طرف المؤسسة.

أولاً: عرض الميزانية المالية لجانب الأصول والخصوم: الجدول التالي يمثل ميزانية مؤسسة كوندور الكترولنيكس:

الجدول رقم ( 13 ): جانب الأصول الميزانية المفصلة للسنوات (2020-2021-2022)

2022	2021	2020	الأصل
			أصول غير جارية
0	0	0	فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي والسلبي
725 873 745	755 698 014	828 766 352	التثبيبات المعنوية
			التثبيبات العينة
17 356 695 000	17 356 695 000	17 356 695 000	الأراضي
12 700 232 625	11 497 296 328	12 047 143 687	البناءات
3 140 846 006	3 849 403 589	4 317 729 660	التثبيبات العينة الأخرى
503 603 811	522 177 699	540 751 587	إهلاك التثبيبات العينة الأخرى
1 925 348 934	4 941 869 244	4 666 437 637	التثبيبات الجاري انجازها
			التثبيبات مالية
0	0	0	السندات الموضوعة موضع معادلة - المؤسسات المشاركة
5 928 915 800	5 928 915 800	5 928 915 800	المساهمات الأخرى والحسابات الدائنة الملحقة
0	0	0	السندات الأخرى المثبتة
195 591 897	356 747 170	394 011 385	القروض والأصول المالية الأخرى غير الجارية
356 602 212	616 289 994	20 951 424	الضرائب المؤجلة على الأصول
0	0	0	حسابات الارتباط
42 833 710 033	45 825 092 841	46 101 402 535	مجموع الأصول غير جارية

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

0	0	0	أصول جارية
22 619 716 775	15 583 525 039	19 935 299 117	مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
		0	حسابات دائنة واستخدامات مماثلة
8 816 953 969	10 284 909 532	8 805 750 700	الزبائن
10 329 253 588	9 515 721 215	9 572 063 297	المدينون الآخرون
314 928 119	351 080 420	234 308 520	الضرائب
0	0	0	الأموال الموظفة والأصول الجارية الأخرى
			الموجودات وما يماثلها
0	0	0	توظيفات وأصول مالية جارية
1 468 686 970	1 994 658 300	5 785 467 604	أموال الخزينة
43 549 539 423	37 729 894 508	44 332 889 241	مجموع الأصول الجارية
86 383 249 457	83 554 987 349	90 434 291 776	المجموع العام للأصول

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على وثائق المؤسسة، انظر الملاحق رقم (01-03-05).

الجدول رقم (14): يبين جانب خصوم الميزانية المالية المفصلة لسنوات (2020-2021-2022):

2022	2021	2020	الخصم
			رؤوس الأموال خاصة
4 277 000 000	4 277 000 000	4 277 000 000	رأسمال تم إصداره
0	0	0	رأس مال غير مستعان به
20 336 596 782	20 336 596 783	20 300 950 407	علاوات واحتياطيات - احتياطيات مدمجة (1)
15 982 401 500	15 982 401 500	15 982 401 500	فوارق إعادة التقييم
0	0	0	فارق المعادلة (1)
636 376 668	(1 506 728 563)	794 796 103	نتيجة الصافية/ نتيجة صافية حصة المجمع (1)
1 581 093 533	3 087 822 095	2 328 672 368	رؤوس الأموال خاصة الأخرى/ ترحيل من جديد
	0	0	حصة الشركة المدمجة (1)
	0	0	حصة ذوي الأقلية (1)
42 813 468 484	42 177 091 816	43 683 820 379	المجموع (1)
			الخصوم غير الجارية
15 167 783 955	19 000 485 469	20 505 330 116	قروض وديون مالية
56 401 808	0	12 242 716	ضرائب (مؤجلة ومرصودة لها)
611 945 256	627 072 397	642 199 538	الديون الأخرى غير الجارية

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

0	0	0	مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا
15 836 131 020	19 627 557 867	21 159 772 372	مجموع الخصوم غير الجارية (2)
			الخصوم الجارية
12 274 400 887	11 563 535 628	15 882 806 517	موردون وحسابات ملحقه
352 910 297	430 809 147	599 403 428	ضرائب
2 247 974 138	2 296 469 983	2 160 656 535	ديون أخرى
12 858 364 628	7 459 522 906	6 947 832 543	خزينة سلبية
27 733 649 952	21 750 337 666	25 590 699 024	مجموع الخصوم الجارية (3)
86 383 249 457	83 554 987 349	90 434 291 776	المجموع العام للخصوم

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على وثائق المؤسسة، انظر الملاحق رقم (02-04-06).

ثانيا: عرض الميزانيات المختصرة:

بعد عرضنا للميزانية المالية سنتطرق الى عرض الميزانية المالية المختصرة للسنوات (2020-2021-2022).

الجدول رقم (15): يبين الميزانية المختصرة لجانب الأصول لسنوات (2020-2021-2022):

2022		2021		2020		الأصول
النسب%	المبالغ	النسب%	المبالغ	النسب%	المبالغ	
49%	42 833 710 033	55%	45 825 092 841	51%	46 101 402 535	الأصول الثابتة
51%	43 549 539 423	45%	37 729 894 508	49%	44 332 884 241	الأصول المتداولة
26%	22 619 716 775	18%	15 583 525 039	22%	19 935 399 117	قيم الإستغلال
22%	19 461 135 680	18%	17 578 183 430	21%	18 612 122 520	قيم قابلة للتحقيق
3%	1 468 686 970	6%	1 994 658 300	6%	5 785 467 604	قيم جاهزة
100%	86 383 249 457	100%	83 554 987 349	100%	90 434 291 776	مجموع الأصول

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الجدول رقم (13).

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

الجدول رقم (16): يبين الميزانية المختصرة المالية لجانب الخصوم المفصلة لسنوات (2020-2021-2022):

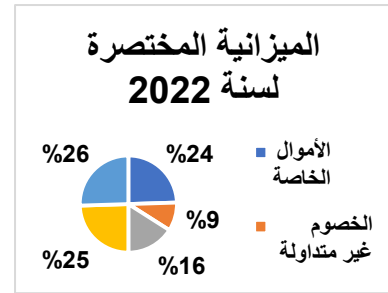
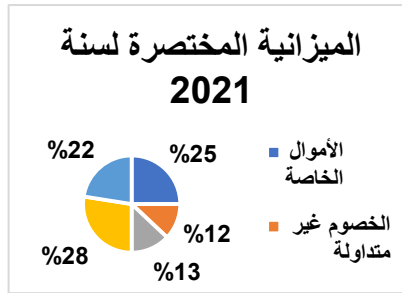
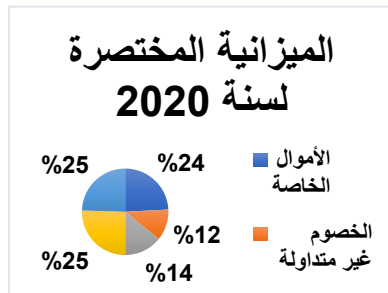
2022		2021		2020		الخصوم
النسب %	المبالغ	النسب %	المبالغ	النسب %	المبالغ	
68%	58 649 599 504	74%	61 804 649 683	71%	64 843 592 751	الأموال الدائمة
49%	42 813 468 484	50%	42 177 092 816	48%	43 683 820 379	الأموال خاصة
19%	15 836 131 020	24%	19 627 557 867	23%	21 159 772 372	ديون طويلة الأجل
32%	27 733 649 952	26%	21 750 337 666	29%	25 590 699 024	ديون قصيرة الأجل
100%	86 383 249 457	100%	83 554 987 349	100%	90 434 291 776	مجموع الخصوم

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الجدول رقم (14).

التمثيل البياني للميزانيات المختصرة:

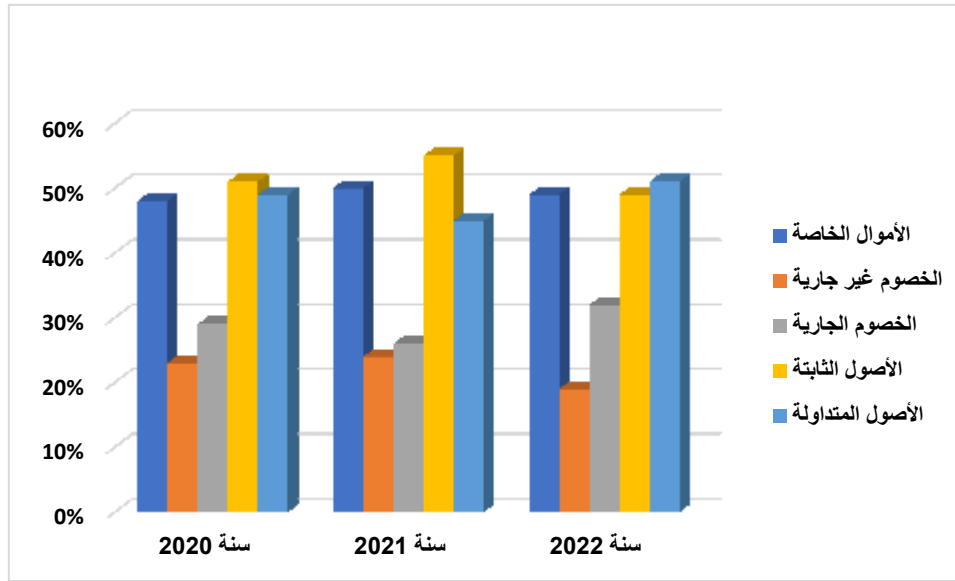
من أجل سهولة تكوين المعطيات للميزانية المالية المختصرة لمؤسسة كوندور الكترونيكس أكثر وضوح، وقرائتها مفهومة نقوم بتمثيلها بيانياً بالاعتماد على طريقة الدوائر النسبية كما يلي:

الشكل رقم (05): الميزانيات المختصرة للسنوات الثلاث :



المصدر: من إعداد الطالبتين اعتماداً على جدولين رقم (15 - 16).

الشكل رقم ( 06 ): التمثيل البياني للميزانيات معا من سنة 2020 إلى غاية 2022:



المصدر: من اعداد الطالبتين اعتمادا على جدول رقم (15-16).

حسب مبدأ التوازن المالي للميزانية، فإنه يجب على المؤسسة أن تخصص أموالها الدائمة (الأموال الخاصة + الخصوم غير المتداولة) لتغطية الأصول الثابتة، وأصولها المتداولة توجهها لتغطية خصومها المتداولة، ومن خلال الميزانيات المختصرة يمكن أن نلاحظ : نسبة الأموال الدائمة لسنة 2020 نسبة 71% والأصول الثابتة بلغت 51% ما يعني أن الأموال الدائمة غطت كافة الأصول الثابتة بالمقابل بلغت نسبة الديون قصيرة الأجل نسبة 29% اما الأصول المتداولة فبلغت نسبة 49% وهي نسبة كافية لتغطية الخصوم المتداولة.

أما في سنة 2021 نلاحظ تدني في الأموال الدائمة مقارنة بالسنة السابقة وذلك راجع لتدني الأموال الخاصة والديون طويلة الأجل التي بلغت نسبتة 74% وهي نسبة كافية لتغطية الأصول الثابتة التي بلغت 55% بالمقابل بلغت نسبة الديون قصيرة أجل نسبة 26% اما الأصول المتداولة بلغت نسبة 45% وهي نسبة كافية لتغطية الخصوم المتداولة.

أما في سنة 2022 نلاحظ تناقص قيمة الأموال دائمة نسبة 68% نتيجة تدني لكلا من أموال الخاصة والديون طويلة الأجل التي بلغت نسبتها 19% بعدما كانت 24% ولكن نسبة الأموال الدائمة كافية لتغطية الأصول الثابتة التي بلغت 49%، بالمقابل ارتفع نسبة الديون قصيرة الأجل إلى 32% اما الأصول المتداولة بلغت نسبة 51% وهي نسبة تغطي الخصوم المتداولة.

من هذا يمكن القول انه هناك توجيه عقلائي لقيمة الأموال الدائمة والأصول المتداولة، فمن خلال ما يظهر من الميزانيات، المؤسسة تحافظ على توازنها المالي خلال هذه السنوات، وسيظهر هذا لنا من خلال التحليل بمؤشرات التوازن المالي .

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

المطلب الثاني: عرض جدول حسابات النتائج للسنوات (2020-2021-2022):

يعتبر جدول حسابات النتائج الوسيلة التي بموجبها تحديد إيرادات وتكاليف الدورة المالية، فمن خلاله يمكن معرفة سير نشاط أي مؤسسة في دورة ما، والجدول التالي يوضح جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة لمؤسسة كوندور الكترونيكس لفترة (2020-2021-2022) علما ان المؤسسة تطبق "جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة".

الجدول رقم (17): يبين جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة للسنوات 2020-2021-2022:

الأصل	2020	2021	2022
المبيعات والمنتجات الملحقة	34 621 397 401	33 834 273 853	30 822 666 753
تغيرات المخزونات والمنتجات المصنعة والمنتجات قيد التصنيع	(233 352 431)	(7 322 360 428)	4 839 259 837
الإنتاج المثبت	3 440 476	5 378 977	1 691 917
إعانات الاستغلال			
<b>1. انتاج سنة المالية</b>	<b>34 391 485 446</b>	<b>26 517 292 402</b>	<b>35 663 618 208</b>
المشتريات المستهلكة	(22 184 843 111)	(17 829 431 895)	(24 398 765 400)
الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى	(3 275 032 307)	(2 957 308 692)	(2 452 150 566)
<b>2. استهلاك السنة المالية</b>	<b>(25 459 875 418)</b>	<b>20 786 740 588</b>	<b>(26 851 205 973)</b>
<b>3. القيمة المضافة للاستغلال (1-2)</b>	<b>8 931 610 027</b>	<b>5 730 551 814</b>	<b>8 812 412 235</b>
أعباء المستخدمين	(3 433 037 720)	(3 650 623 554)	(3 570 933 544)
الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة	(330 423 606)	(294 406 130)	(60 420 607)
<b>4. اجمالي فائض الاستغلال</b>	<b>5 168 148 700</b>	<b>1 785 522 130</b>	<b>5 181 058 082</b>
المنتجات العملياتية الأخرى	680 590 926	553 514 652	881 465 519
الأعباء العملياتية الأخرى	(681 641 429)	(291 700 978)	(341 708 845)
المخصصات للاهلاكات والمؤونات وخسائر القيمة	(3 715 237 339)	(2 513 365 198)	(2 669 706 278)
استرجاع عن خسائر القيمة بالمؤونات	1 378 248 545	571 102 001	176 551 500
<b>5. النتيجة العملياتية</b>	<b>2 830 109 403</b>	<b>105 072 607</b>	<b>3 227 659 978</b>
المنتجات المالية	193 380 924	108 332 964	408 072 917
الأعباء المالية	(2 170 129 949)	(2 331 104 036)	(2 698 267 844)
<b>6. النتيجة المالية</b>	<b>(1 976 749 024 )</b>	<b>(2 222 771 072)</b>	<b>(2 290 194 926)</b>
<b>7. النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)</b>	<b>853 360 378</b>	<b>(2 117 698 465)</b>	<b>937 465 051</b>
الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية	81 802 610	3 388 615	15 001 208
الضرائب المؤجلة (تغيرات) عن النتائج العادية	(23 238 335)	607 581 286	(316 089 591)
مجموع منتجات الأنشطة العادية	36 643 705 842	27 750 242 021	

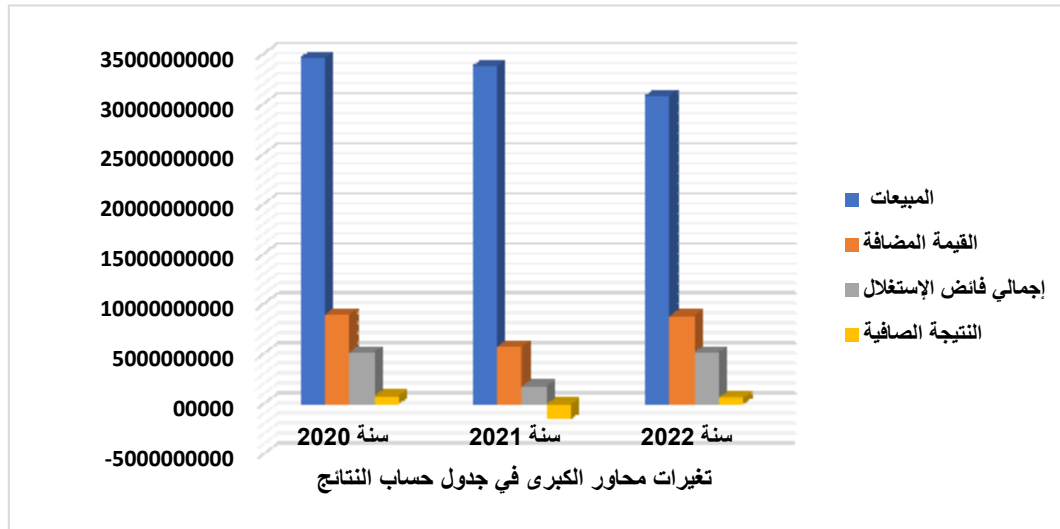


## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

	(29 256 970 584)	(35 848 909 739)	مجموع أعباء الأنشطة العادية
636 376 668	(1 506 728 563)	794 796 103	8. النتيجة الصافية للأنشطة العادية
			عناصر غير عادية (منتجات) (يجب تبيانها)
			عناصر غير عادية (أعباء) (يجب تبيانها)
			9. النتيجة الغير عادية
636 376 668	(1 506 728 563)	794 796 103	10. صافي نتيجة السنة المالية

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق رقم (07-08-09).

الشكل رقم (07): يبين تغيرات محاور الكبرى في جدول حساب النتائج لسنوات (2020-2021-2022):



المصدر: من اعداد الطالبتين اعتمادا على جدول رقم(17).

من خلال الشكل والجدول يظهر جليا واضحا أن المؤسسة حققت نتيجة صافية موجبة لسنتين (2020 و 2022) أما في سنة (2021) فقد حققت نتيجة سالبة، كما ان قيمة المبيعات في تغير حيث تدنت خلال السنوات الثلاث و ذلك راجع لنقص في الإنتاج

اما القيمة المضافة فتدنت سنة 2021 مقارنة بسنتين 2020 و 2022.

إجمالي فائض الاستغلال حقق نتيجة موجبة خلال السنوات الثالث، ولكن تدنت بنسبة كبيرة لسنة 2021 مما سبق نلاحظ أن المؤسسة حققت نتيجة ربح خلال سنة 2020، بينما حققت خسارة معتبرة لسنة 2021 و ذلك بسبب تداعيات أزمة كورونا التي أثرت على الإنتاج من جهة و من جهة أخرى إجراءات القانونية التي منعت استيراد، في حين حققت نتيجة موجبة لسنة 2022 نظرا لتجاوز تداعيات أزمة كورونا و فتح استيراد.

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

المطلب الثالث: عرض جدول تدفقات الخزينة للسنوات (2020-2021-2022):

يعبر جدول تدفقات الخزينة عن مدى قدرة المؤسسة على توليد السيولة النقدية وما يعادلها، ويقدم مدخلات ومخرجات السيولة الحاصلة أثناء السنة المالية، الجدول التالي يوضح جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة كوندور الكترونيكس لسنتين (2020-2021) علما ان المؤسسة تطبق "جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة" وفي سنة 2022 طبقت "طريقة عن مباشرة"

الجدول رقم (18): يبين جدول تدفقات الخزينة (الطريقة المباشرة) للسنتين 2020-2021:

البيان	2020	2021
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية</b>		
التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن	45 069 663 54,94	41 133 810 145,33
المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين	(28 012 769 38363)	(40 986 611 752,82)
الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة	(2 939 486 629,90)	(2 067 765 810 32)
الضرائب عن النتائج المدفوعة	(2 706 186 948,95)	0.00
<b>تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية</b>	<b>11 411 220 582,46</b>	<b>(1 920 567 517,81)</b>
تدفقات النقدية قبل العناصر الغير عادية		
تدفقات النقدية من العناصر الغير عادية		
<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة العملياتية (أ)</b>	<b>11 460 379 615,18</b>	<b>(1 914 974 936,26)</b>
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b>		
المسحوبات عن اقتناء تسيببات عينية او معنوية	(1 926 992 889,07)	(642 458 882, 46)
التحصيلات عن عملية التنازل عن تسيببات عينية او معنوية	9 208 944,54	0.00
المسحوبات عن اقتناء تسيببات مالية	(390 000,00)	21 343 580,32
التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيببات مالية	34 187 980,11	(17 867 419,00)
الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية	71 120 946 95	8 884 422,77
الحصص والأقساط المقبوضة عن النتائج المستلمة		
<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>	<b>(1 812 865 017,47)</b>	<b>(630 098 298,37)</b>
<b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b>		
التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم		

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

4 637 468 853,13	15 506 359 459.00 (5 216 099 730,87)	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
(1 757 426 432,46)	10 290 259 728,13	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
		تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيوليات وشبه السيوليات
(4 302 499 667,09)	(19 937 773 325,84)	تغيرات أموال الخزينة في الفترة (أ+ب+ج)
(1 162 364 938,60) (5 464 864 605.69)	(21 100 138 264,44) (1 162 364 938,60)	أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند اقفال السنة المالية تغيير أموال الخزينة خلال فترة
(2 197 149 366,92)	19 142 977 222,68	المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: من إعداد الطالبتين على وثائق المؤسسة، انظر الملاحق رقم (10-11).

الجدول رقم(19): الشكل العام لجدول التدفقات الخزينة (الطريقة غير المباشرة) لسنة 2022:

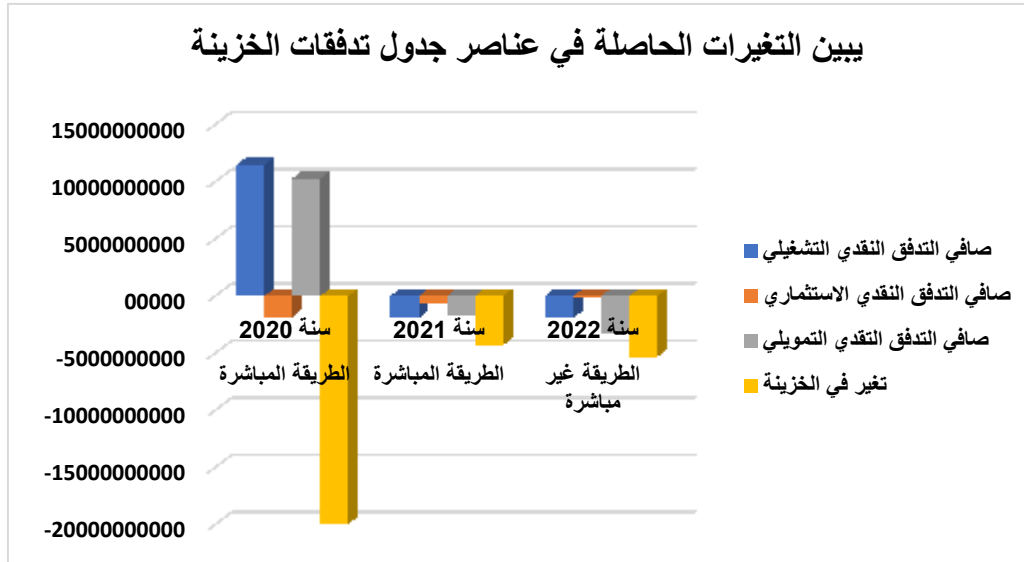
2022	الأصل
636 376 668,70 2 493 154 778.58 316 089 591.26 (7 036 191 735.64) 1 234 482 976.78 436 617 715,25	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية صافي نتيجة السنة المالية تعديلات خاصة الاهتلاكات والمؤونات تغير الضرائب المؤجلة تغير المخزونات تغير الزبائن والحقوق الأخرى تغير الموردين والديون الأخرى القيمة الزائدة او الناقصة للتنازل صافية من الضرائب
(1 919 470 005,07)	تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)
(124 196 329,83) 52 545 692,75	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار مسحوبات عن شراء تشييات تحصيلات عن التنازل عن التشييات
(71 650 638,08)	تدفقات أموال الخزينة الصافية المرتبطة بعمليات الاستثمار(ب)
2 973 753 195,07	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأس مال نقدا إصدار قروض سنديية

## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

(6 296 658 878,60)	تسديد القروض
(3 322 905 683,53)	تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج)
(5 314 026 326,68)	تغير أموال الخزينة (أ+ب+ج)
(5 464 864 605 ,69)	أموال الخزينة عند الافتتاح
(11 389 677 657,87)	أموال الخزينة عند الإقفال
	تأثيرات تغيرات سعر الصرف للعملة الأجنبية
(5 314 026 326,68)	تغير أموال الخزينة

المصدر: من اعداد الطالبتين على وثائق المؤسسة، انظر للملحق رقم(12).

الشكل رقم (08): يبين التغيرات الحاصلة في عناصر جدول تدفقات الخزينة (2020-2021-2022):



المصدر: من اعداد الطالبتين اعتمادا على جدول رقم (18-19).

من خلال هذا الشكل والجدول تدفقات الخزينة خلال السنوات الثلاث نلاحظ ان:

- بالنسبة لتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية: في سنة 2020 حققت المؤسسة قيمة موجبة وهذا يعني أن المؤسسة تحقق فائض، معناه أن قيمة مقبوضاتها تفوق قيمة تسديداتها وهذا جيد بالنسبة للمؤسسة يعني أن المقبوضات من نشاطها التشغيلي يغطي ما عليه من ديون، أما في سنتين 2021 و2022 فقد حققت قيمة سالبة وهذا يعني أن قيمة مدفوعاتها أكبر من قيمة مقبوضتها لكن من جهة الأخرى يعني أن قيمة تدفقاتها من الأنشطة التشغيلية غير كافية لتسديد ديونها.
- بالنسبة لتدفقات النقدية للأنشطة الاستثمارية: فقد حققت المؤسسة قيمة سالبة خلال السنوات الثلاث محل الدراسة وهذا يعني أن المؤسسة تقوم باقتناء استثمارات جديدة أكبر من التنازل عن استثمارات بحوزتها وهذا جيد للمؤسسة لأنه يعني أنها تقوم بتوسيع نشاطها ومن جهة أخرى فإن هذه الاستثمارات يتم تمويلها عن طريق الديون قصيرة الأجل وهذا يشكل خطر على المؤسسة.

## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

- بالنسبة لتدفقات النقدية للأنشطة التمويلية: حققت المؤسسة قيمة موجبة خلال سنة 2020 وهذا يعني أن المدفوعات من الأنشطة التمويلية أصغر من المقبوضات ويعني أيضا أن المؤسسة لم تقوم بتسديد ديونها، وقد لجأت إلى طلب ديون جديدة، أما في سنتين 2021 و 2022 فقد حققت قيمة سالبة أي أن المدفوعات من الأنشطة التمويلية أكبر من المقبوضات.

المبحث الثالث: تقييم الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics للسنوات ( 2020-2021-2022):

لقياس مدى قدرة مؤسسة كوندور الكرونكس على مواجهة كافة التزاماتها المالية عند تواريخ استحقاقها، و كذا إمكانية خلق عوائد مالية تساعد في تطوير نشاطاتها و توسيعها ، بحيث نتطرق الى تحليل وضعيتها المالية، وذلك باعتماد على اهم الوسائل و مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية من خلال قوائمها المالية المتاحة للفترة (2020-2022).

المطلب الأول: تقييم الوضعية المالية لمؤسسة (Condor Electronics) باستخدام مؤشرات التوازن المالي:

من خلال هذا المطلب سوف يتم تشخيص الوضعية المالية باستخدام مؤشرات التوازن المالي من راس المال العامل واحتياجات راس المال العامل وأخيرا الخزينة.

أولا: رأس المال العامل FR

يعتبر راس المال العامل مؤشر أساسي لتقييم و تحليل التوازن المالي داخل المؤسسة و يحسب وفق العلاقة التالية:

- رأس المال العامل الصافي:

- من اعلى الميزانية

رأس المال العامل الصافي = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

الجدول رقم (20): حساب رأس المال العامل من اعلى الميزانية للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأموال الدائمة	64 843 592 751	61 804 649 683	58 649 599 504
الأصول الثابتة	46 101 402 535	45 825 092 841	42 933 710 033
رأس المال العامل	18 742 190 216	15 979 556 842	15 815 889 471

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

- من أسفل الميزانية:

رأس المال العامل الصافي = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

الجدول رقم (21): حساب رأس المال العامل من اسفل الميزانية 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأصول المتداولة	44 332 889 241	37 729 894 508	43 549 539 423
الخصوم المتداولة	25 590 699 024	21 750 337 666	27 733 649 952
رأس المال العامل	18 742 190 216	15 979 556 842	15 815 889 471

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية المختصرة.

بالنظر إلى الجدول والشكل نلاحظ أن رأس المال العامل الصافي موجب خلال السنوات الثلاث (2020-2021-2022) وهذا يعني ان الأموال الدائمة للمؤسسة تكفي لتغطية الأصول الثابتة والأصول المتداولة غطت الديون قصيرة الأجل أي وجود هامش أمان، وهذا الشيء يتعلق بقدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها، اذن نستطيع القول ان المؤسسة محافظة على قاعدة التوازن المالي.

- أنواع رأس المال العامل:

- رأس المال العامل الخاص:

• من أعلى الميزانية:

رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة - الأصول الثابتة

الجدول رقم (22): رأس المال العامل الخاص أعلى الميزانية 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأموال الخاصة	43 683 820 379	42 177 091 816	42 813 468 484
الأصول الثابتة	46 101 402 535	45 825 092 841	42 833 701 033
رأس المال العامل الخاص	(2 417 582 156)	(3 648 001 025)	(20 232 549)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

• من اسفل الميزانية

رأس المال العامل الخاص = الأصول المتداولة - مجموع الديون

الجدول رقم ( 23 ): رأس المال العامل الخاص اسفل الميزانية 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأصول المتداولة	44 332 889 241	37 729 894 508	43 549 539 423
مجموع الديون	46 750 471 396	41 377 895 533	43 569 780 972
رأس المال العامل الخاص	(2 417 582 156)	(3 648 001 025)	(20 232 549)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

بالنظر إلى الجدول والشكل نلاحظ أن الأموال الخاصة تغطي قيمة معتبرة من الأصول الثابتة و التي بلغت نسبتها 92%، وهذا ما يدل ان مؤسسة تعتمد بشكل كبير على مواردها الذاتية، حيث تتمتع المؤسسة بالاستقلالية المالية.

- رأس المال العامل الأجنبي:

رأس المال العامل الأجنبي = الخصوم غير المتداولة + الخصوم المتداولة

الجدول رقم (24): رأس المال العامل الأجنبي لسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الخصوم غير المتداولة	21 159 772 372	19 627 557 867	15 836 131 020
الخصوم المتداولة	25 590 699 024	21 750 337 666	27 733 649 952
رأس المال العامل الاجنبي	46 750 471 396	41 377 895 533	43 569 780 962

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

بالنظر إلى الشكل والجدول نلاحظ خلال الفترة المدروسة أن نسبة رأس المال الأجنبي قيمته مرتفعة مقارنة مع الأموال الخاصة ، و هذا يدل ان المؤسسة لديها رغبة توسيعية من خلال زيادة إستثماراتها ، هذا أدى للإعتماد على الاطراف الخارجية .

- رأس المال العامل الإجمالي:

راس المال العامل الإجمالي = مجموع الأصول المتداولة

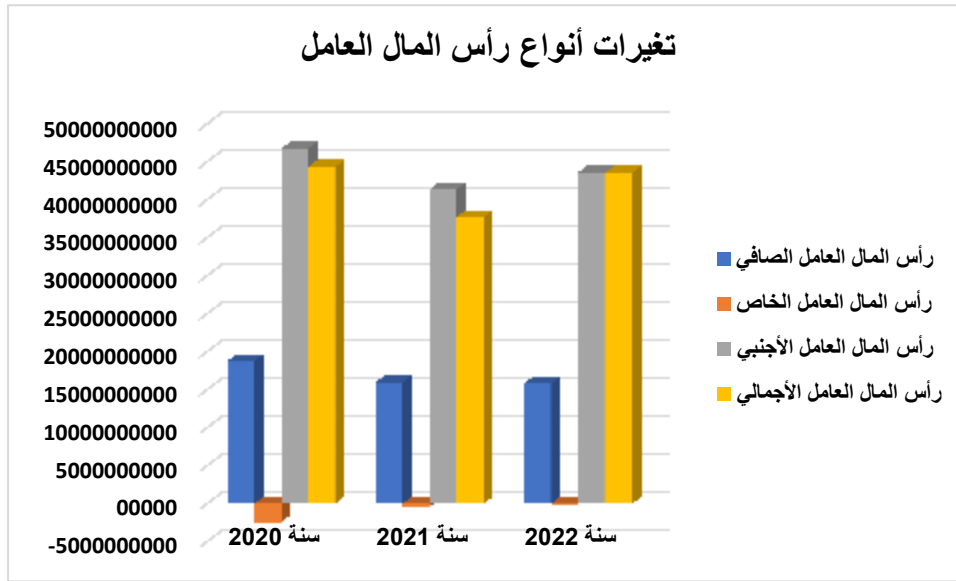
الجدول رقم (25): رأس المال العامل الإجمالي لسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
مجموع الأصول المتداولة	44 332 889 241	37 729 894 408	43 549 539 423
رأس المال العامل الإجمالي	44 332 889 241	37 729 894 408	43 549 539 423

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

نلاحظ في الجدول والشكل أن قيمة رأس المال العامل الإجمالي موجب خلال السنوات الثلاث وهذا يدل على ان المؤسسة تمتلك السيولة جيدة و كافية.

الشكل رقم (09): تغيرات أنواع رأس المال العامل خلال سنوات 2020-2021-2022:



المصدر: من اعداد الطالبتين اعتمادا على جداول رقم (20-21-22-23-24-25)

ثانيا: احتياجات رأس المال العامل BFR

على المؤسسة خلال دورة الاستغلال ان تغطي احتياجات دورة الاستغلال بالموارد الدورية، وتحسب بالعلاقة التالية:

احتياجات رأس المال العامل = (الأصول المتداولة - قيم جاهزة) - (الخصوم المتداولة - سلفات مصرفية)

احتياجات رأس المال العامل = احتياجات الدورة - مصادر الدورة

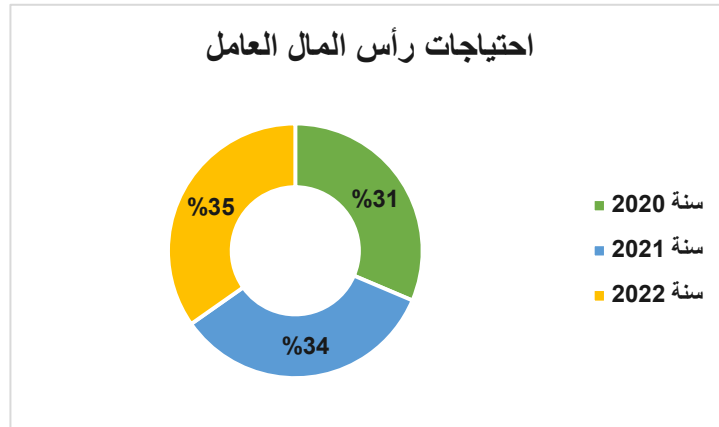
الجدول رقم (26): حساب احتياجات رأس المال العامل لسنوات 2020-2021-2022

2022	2021	2020	البيان
43 549 539 423	37 729 894 508	44 332 889 241	الأصول المتداولة
1 468 686 970	1 994 658 300	5 785 467 604	قيم الجاهزة
<b>42 080 852 453</b>	<b>35 735 236 208</b>	<b>38 547 421 637</b>	<b>احتياجات الدورة</b>
27 733 649 952	21 750 337 666	25 590 699 024	الخصوم المتداولة
0	0	0	سلفات مصرفية
<b>27 733 649 952</b>	<b>21 750 337 666</b>	<b>25 590 699 024</b>	<b>مصادر الدورة</b>
<b>14 347 202 501</b>	<b>13 984 898 542</b>	<b>12 956 722 613</b>	<b>احتياجات رأس المال العامل</b>

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المالية المفصلة الجدول رقم (13-14).



الشكل رقم (10): التمثيل البياني لاحتياجات الدورة خلال سنة 2020-2021-2022:



المصدر: من اعداد الطالبتين اعتمادا على جدول رقم ( 26).

بالنظر إلى الجدول والشكل نلاحظ بأن احتياجات رأس المال العامل موجب خلال السنوات الثلاث وهي في تزايد وهذا يعني أن دورة الاستغلال أكبر من مواردها حيث تقوم بتمويل الاحتياجات قصيرة المدى إما باعتماد على الفائض في مواردها الطويلة المدى او بالاعتماد على موارد مالية مكملة.

ثالثا: الخزينة TR:

تمثل الخزينة احد المؤشرات المالية التي تدرس التوازن المالي على المدى القصير، و تحسب الخزينة وفق العلاقة الآتية:

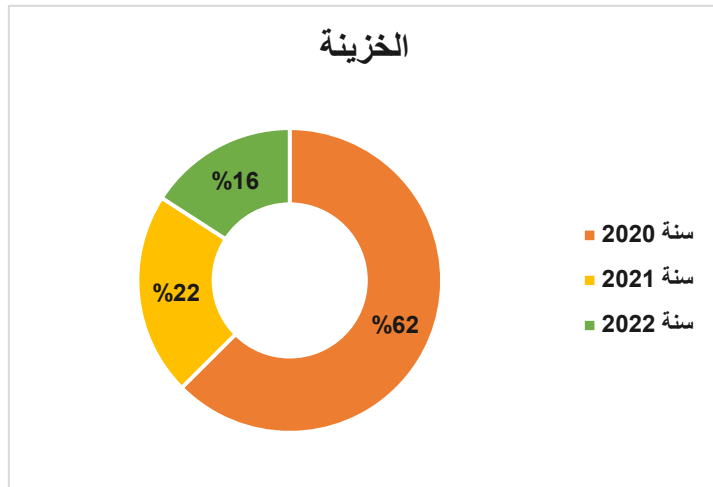
$$\text{الخزينة} = \text{رأس المال العامل} - \text{احتياجات رأس المال العامل}$$

الجدول رقم (27): حساب الخزينة:

البيان	2020	2021	2022
راس مال العامل	18 742 190 216	15 979 556 842	15 815 889 471
احتياجات رأس المال العامل	12 956 722 613	13 984 898 542	14 347 202 501
الخزينة	5 785 467 603	1 994 658 300	1 468 686 970

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على جدولين رقم ( 20 - 26 )

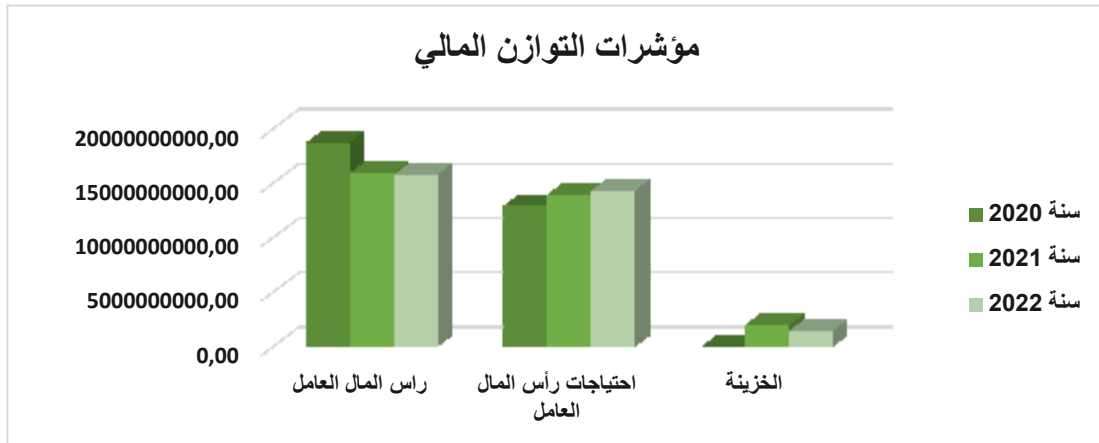
الشكل رقم (11): التمثيل البياني للخبزينة لفترة 2020-2021-2022:



المصدر: من اعداد الطالبتين اعتمادا على جدول رقم ( 27).

بالنظر إلى الجدول والشكل نلاحظ ان الخبزينة موجبة و هذا يدل على ان راس المال العامل قادر على تمويل احتياجات الدورة و ان المؤسسة في وضعية مالية جيدة ، تظهر قدرتها على الوفاء بالتزاماتها المالية الحالية و المستقبلية، ومنه نستنتج وجود توازن مالي بالمؤسسة.

الشكل رقم (12): التمثيل البياني لمؤشرات التوازن المالي لسنوات 2020-2021-2022:



المصدر: من اعداد الطالبتين اعتمادا على جداول رقم (20-26-27).

من خلال دراسة الميدانية لمؤسسة كوندور الكترونيكس للفترة (2020-2022) شهدت انها حققت خاصية وقاعدة التوازن المالي على مدار السنوات الثلاث للفترة المدروسة، وذلك من خلال مؤشرات التوازن المالي FR , TN , BFR حيث ان راس المال العامل موجب و اكبر من الاحتياج في راس المال العامل الامر الذي ينعكس إيجابا و فعالية على تطور الخبزينة.

## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

**المطلب الثاني: تقييم الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics باستخدام النسب المالية :**

يمكن تتبع تطور نشاط مؤسسة كوندور الكترونيكس انطلاقاً من دراسة مجموعة النسب المالية والتي يتم حسابها من معطيات الميزانية المختصرة كما يلي:

**أولاً: نسب التمويل:**

تقيس درجة اعتماد المؤسسة على أموال الغير من تمويل أنشطتها، وتظهر نسب التمويل لمؤسسة كوندور الكترونيكس من خلال الجداول التالية:

**1- نسبة التمويل الدائم:**

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

**الجدول رقم(28):** حساب نسبة التمويل الدائم للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأموال الدائمة	64 843 592 751	61 804 649 683	58 649 599 504
الأصول الثابتة	46 101 402 535	45 825 092 841	42 833 710 033
نسبة التمويل الدائم	1,4	1,34	1,37

**المصدر:** من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية المختصرة.

نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة التمويل الدائم تفوق الواحد خلال السنوات الثلاث وهذا يدل على وجود راس المال العامل موجب للمؤسسة فهي تمول استثمارات بواسطة أموالها الدائمة كما تحتفظ بهامش أمان يمكنها من تغطية جزء من أصولها المتداولة.

**2- نسبة التمويل الخاص:**

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

**الجدول رقم(29):** حساب نسبة التمويل الخاص للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأموال الخاصة	43 683 820 378	42 177 091 816	42 813 468 484
الأصول الثابتة	46 101 402 535	45 825 092 841	42 833 710 033
نسبة التمويل الخاص	0,94	0,92	0,99

**المصدر:** من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية المختصرة.

نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة التمويل الخاص قريبة من الواحد في السنوات الثلاث وهذا يدل أن المؤسسة تمول أصولها الثابتة بواسطة أموالها الخاصة، وهذا يدل على وجود رأس مال عامل موجب للمؤسسة.

3- نسبة الإستقلالية المالية:

نسبة الاستقلالية المالية = الأموال الخاصة / مجموع الديون

الجدول رقم(30) حساب نسبة الاستقلالية للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأموال الخاصة	43 683 820 379	42 177 091 816	42 813 468 484
مجموع الديون	46 750 471 396	41 377 895 533	43 569 780 972
نسبة الاستقلالية المالية	0,93	1,01	0,98

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة الإستقلالية المالية قريبة من الواحد في السنوات الثلاث وهذا يعني أن الأموال الخاصة تغطي قيمة معتبرة من مجموع الديون والتي بلغت نسبتها 90% □ وهذا يعني أن المؤسسة مستقلة مالياً.

4- نسبة قابلية السداد:

نسبة قابلية السداد = مجموع الديون / مجموع الأصول

الجدول رقم(31): حساب نسبة قابلية السداد للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
مجموع الديون	46 750 471 396	41 377 895 533	43 568 780 972
مجموع الاصول	90 434 291 776	83 554 987 349	86 383 249 457
نسبة قابلية السداد	0,51	0,49	0,50

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

نلاحظ من خلال الجدول والشكل في السنوات الثلاث أن نسبة قابلية السداد أقل من الواحد وهذا في صالح المؤسسة لأنها تشكل ضمان كبير للقروض وإعطاء مؤسسة فرصة إضافية للحصول على القروض في وقت الحاجة.

ثانياً: نسب السيولة:

نقوم بحساب السيولة للمؤسسة من أجل معرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها في آجالها المحددة، وسوف يتم التعرف على نسب السيولة لمؤسسة كوندور الكترونكس من خلال الجداول التالية :

1- نسبة السيولة العامة:

نسبة السيولة العامة = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

الجدول رقم (32): حساب نسبة السيولة العامة للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأصول المتداولة	44 332 889 241	37 729 894 508	43 549 539 423
الخصوم المتداولة	25 590 699 924	21 750 337 666	27 733 649 952
نسبة السيولة العامة	1,73	1,73	1,57

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

نلاحظ أن نسبة السيولة العامة أكبر من الواحد في السنوات الثلاث وهذا يدل على أن رأس المال العامل موجب وأن الأصول المتداولة قادرة على تغطية كل الديون أي أن المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير.

2- نسبة السيولة المختصرة:

$$\text{نسبة السيولة المختصرة} = (\text{الأصول المتداولة} - \text{المخزونات}) / \text{الخصوم المتداولة}$$

الجدول رقم (33): حساب نسبة السيولة المختصرة للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
الأصول المتداولة	44 332 889 241	37 729 894 508	43 549 539 423
المخزونات	19 935 299 177	15 583 525 039	22 619 716 775
الخصوم المتداولة	25 590 699 924	21 750 337 666	27 733 649 952
نسبة السيولة المختصرة	0,95	1,01	0,75

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

فيما يخص السيولة المختصرة لسنوات الثلاث فهي تتراوح من (0,75-1) وهي مرتفعة مقارنة بالنسبة المعيارية التي تتراوح بين (0,3-0,5) بما أن النسب أكبر من بالنسبة المعيارية فهو يدل على أن المؤسسة تعتمد على القيم غير الجاهزة والجاهزة ودرجة وفاء بالتزاماتها اتجاه دون قصيرة الأجل أي تجميد أموالها.

3- نسبة السيولة الحالية:

$$\text{نسبة السيولة الحالية} = \text{النقديات وما يماثلها} / \text{الخصوم المتداولة}$$

الجدول رقم (34): حساب نسبة السيولة الحالية للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
النقديات وما يماثلها	5 785 467 604	1 994 658 300	1 468 686 970
الخصوم المتداولة	25 590 699 024	21 750 337 666	27 733 649 952
نسبة السيولة الحالية	0,22	0,091	0,052

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة.

## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

نلاحظ أن نسبة الحالية انخفضت من 0,22 لسنة 2020 إلى 0,09 لسنة 2021 وإلى 0,05 لسنة 2022 وهي نسب منخفضة مقارنة بنسب النموذجية من (0,2-0,3) وبالتالي فإن المؤسسة غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل باستخدام موجوداتها النقدية، وهذا الانخفاض راجع إلى الانخفاض في القيم الجاهزة من (7%-3%) والذي صاحبه في نفس الوقت زيادة في الديون قصيرة الأجل من (29%-32%).

ثالثاً: نسب المردودية:

تظهر نسب المردودية لمؤسسة كوندور الكترونيكس من خلال الجداول التالية:

### 1- نسبة المردودية المالية:

نسبة المردودية المالية = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

الجدول رقم (35): حساب نسبة المردودية المالية للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
النتيجة الصافية	794 796 103	(1 506 728 563)	636 376 668
الأموال الخاصة	43 683 820 379	42 177 091 816	42 813 468 484
نسبة المردودية المالية	0,0183	(0,03)	0,0148

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة وجدول حساب النتائج.

بالنظر إلى الجدول والشكل نلاحظ أن نسبة المردودية المالية ضعيفة و متذبذبة جدا و ذلك راجع إلى انخفاض في المبيعات خلال السنوات الثلاث حيث بلغت نسبة انخفاضه 2% لسنة 2021 مقارنة بالسنة 2020، وانخفضت بنسبة 9% مقارنة بين سنتين 2021 و 2020، كما نلاحظ انخفاض الانتاج بنسبة 30% مقارنة بسنتين 2020 و 2022 و ذلك راجع لظهور فيروس كورونا وكذلك اغلاق استيراد .

### 2- المردودية الاقتصادية:

نسبة المردودية الاقتصادية = إجمالي فائض الإستغلال / مجموع الأصول

الجدول رقم (36): حساب نسبة المردودية الاقتصادية للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
اجمالي فائض الإستغلال	5 168 148 700	1 785 522 130	5 181 058 082
مجموع الأصول	90 434 291 776	83 554 987 349	86 383 249 457
نسبة المردودية الاقتصادية	0,057	0,021	0,059

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة وجدول حساب النتائج.

## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

نلاحظ ان نسبة المردودية الاقتصادية للمؤسسة متذبذبة بين الارتفاع والانخفاض في نسب مقبولة على العموم.  
3- نسبة المردودية التجارية:

نسبة المردودية التجارية = النتيجة الصافية / الأصول الثابتة

الجدول رقم(37): حساب نسبة المردودية التجارية للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
النتيجة الصافية	794 796 104	(1 506 728 563)	636 376 668
الأصول الثابتة	46 101 402 535	45 825 092 841	42 833 710 033
نسبة المردودية التجارية	0,017	(0,032)	0,014

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية المختصرة وجدول حساب النتائج.

نلاحظ ان المردودية التجارية موجبة خلال سنتين 2020 و 2022 وهذا يدل على حسن تسيير الموارد المالية المتاحة اما في سنة 2021 فكانت قيمة سالب وذلك لسوء تسيير الموارد المالية لتلك السنة، ويجب عليها مراجعة سياستها التسعيرية.

رابعا: نسب الربحية:

تعبر نسب الربحية عن مدى قدرة المؤسسة على توليد الأرباح من المبيعات او من الأصول المتاحة، بهدف قياس قدرتها على تحقيق كفاءة في الأرباح الصافية من النشاط العادي الذي تمارسه، وتظهر نسب ربحية لمؤسسة كوندور الكترولنيكس من خلال الجداول التالية:

1- نسبة ربحية الأصول

نسبة ربحية الأصول = صافي الربح / مجموع الأصول

الجدول رقم(38): حساب نسبة ربحية الأصول للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2022
صافي الربح	794 796 103	636 376 668
مجموع الأصول	90 434 291 776	86 383 249 459
نسبة ربحية الأصول	0.0087	0,0073

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية المختصرة وجدول حساب النتائج.

نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة ربحية الأصول متذبذبة ومتدنية جدا وهذا راجع الى ارتفاع عتاد الأصول  
نسبة ربحية النشاط

نسبة ربحية النشاط = صافي الربح / صافي المبيعات

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

الجدول رقم(39): حساب نسبة ربحية النشاط للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2022
صافي الربح	794 796 103	636 376 668
صافي المبيعات	34 621 397 401	30 822 666 753
نسبة ربحية النشاط	0,022	0,020

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على جدول حساب النتائج.

نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة ربحية النشاط جدا ضعيفة وهذا يدل على انخفاض كفاءة إدارة المؤسسة في إدارة رقم الأعمال والتكاليف الكلية للمؤسسة.

2-نسبة العائد على حقوق الملكية:

معدل العائد على حقوق الملكية = صافي الربح / الأموال الخاصة

الجدول رقم(40): حساب نسبة العائد على حقوق الملكية للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2022
صافي الربح	794 796 103	636 376 668
الأموال الخاصة	43 683 820 379	42 813 468 484
نسبة ربحية النشاط	0,018	0,014

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على جدول حساب النتائج.

نلاحظ من خلال الجدول أن المستثمر يحصل على ربح بقيمة %1,81 لكل واحد دينار استثمره لسنة 2020 و%1,48 لسنة 2021.

خامسا: نسب النشاط:

تكمن أهمية هذه النسب في كونها أداة تقيس و توضح كيفية تسيير المؤسسة لمجموع أصولها و مواردها اذ تحدد مقدار مساهمة كل عنصر مستثمر ضمن أصولها في تحقيق رقم الاعمال، وتظهر نسب النشاط لمؤسسة كوندور الكترونيكس من خلال الجداول التالية :

1-معدل دوران إجمالي الأصول:

معدل دوران إجمالي الأصول = المبيعات / الإجمالي الأصول



## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

الجدول رقم(41): حساب معدل دوران إجمالي للأصول للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
المبيعات	43 621 397 401	33 834 273 853	30 822 666 753
إجمالي أصول	90 434 291 776	83 554 987 349	86 383 249 457
معدل دوران إجمالي الأصول	0,38	0,40	0,35

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة وجدول حساب النتائج. نلاحظ من خلال الجدول أن معدل دوران إجمالي للأصول متقارب في سنة 2020 و 2021 وهذا يعني أن كل دينار مستثمر في المؤسسة يحقق 0.38 دينار من المبيعات وهذا ما يدل على كفاءة إدارة مؤسسة في إدارة ممتلكاتها، أما في سنة 2022 انخفض إلى 0.35 أي كل دينار مستثمر في المؤسسة يحقق 0.35 دينار من المبيعات.

### 2-معدل دوران الأصول الثابتة:

معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات / الأصول الثابتة

الجدول رقم(42): حساب معدل دوران الأصول الثابتة للسنوات 2020-2021-2022:

البيان	2020	2021	2022
المبيعات	43 621 397 401	33 834 273 853	30 822 666 753
الأصول الثابتة	46 101 402 535	45 825 092 841	42 833 710 033
معدل دوران الأصول الثابتة	0,75	0,73	0,72

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية المختصرة وجدول حساب النتائج.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن معدل دوران الأصول الثابتة قدر بـ 0,75 في سنة 2020 أي أنه كل دينار مستثمر في الأصول الثابتة يولد 0.75 دينار من المبيعات وهذا يدل على كفاءة الإدارة على استغلال أصولها ثابتة.

### 3-معدل دوران الأصول المتداولة:

معدل دوران الأصول المتداولة = المبيعات / الأصول المتداولة

الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

الجدول رقم (43): حساب معدل دوران الأصول المتداولة للسنوات 2020-2021-2022:

2022	2021	2020	البيان
30 822 666 753	33 834 273 853	34 621 397 401	المبيعات
43 549 539 423	37 729 894 508	44 332 889 241	الأصول المتداولة
0,70	0,89	0,78	معدل دوران الأصول المتداولة

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية المختصرة وجدول حساب النتائج.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن معدل دوران الأصول المتداولة يتراوح بين (0,70-0,89) أي أنه كل دينار مستثمر في الأصول المتداولة يولد 0.7 دينار من المبيعات وهذا يدل على كفاءة الإدارة في استغلال أصولها.

4-معدل فترة التحصيل:

فترة التحصيل = 360 / معدل دوران الزبائن

معدل دوران الزبائن = رقم الأعمال / (مجموع الحقوق على زبائن / 1.11)

الجدول رقم(44): حساب فترة التحصيل للسنوات 2020-2021-2022:

2022	2021	2020	البيان
30 822 666 753	33 834 273 853	34 621 397 401	رقم الأعمال
7 409 205 015,96	8 642 781 119,32	7 399 790 504,20	(الزبائن / 1,19)
4,16	3,91	4,67	معدل دوران الزبائن
86,53	92,07	77,08	فترة التحصيل

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية وجدول حساب النتائج.

5-معدل فترة التسديد:

معدل فترة التسديد = 360 / معدل دوران الموردين

معدل دوران الموردين = المشتريات السنوية / (مجموع ديون الموردين / 1.19)

## الفصل الثاني: دراسة حالة الوضعية المالية لمؤسسة Condor Electronics لفترة (2020-2022)

الجدول رقم(45): حساب معدل فترة التسديد للسنوات 2020-2021-2022:

2022	2021	2020	البيان
24 328 765 400	17 829 431 895	22 184 843 111	المشتريات
10 314 622 594,117	9 717 256 830,25	13 346 896 232,77	(الموردين / 1,19)
2,35	1,83	1,66	معدل دوران الموردين
153,19	196,72	216,86	فترة التسديد

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الميزانية وجدول حساب النتائج.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه خلال سنوات الثلاث أن المدة الممنوحة من قبل المؤسسة للزبائن هي (7-92) يوم بينما المدة الممنوحة للموردين هي (153-216) يوم حيث تم تحقيق مبدأ التحصيل قبل التسديد وهذا لصالح المؤسسة.

بخصوص النسب المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة التي تطرقنا لها في الجانب النظري لم نقم بتطبيقها لان المؤسسة محل الدراسة تعتمد بالاكتر على النسب المستخرجة من الميزانية وجدول حساب النتائج لتقييم وضعيتها المالية.

### خلاصة الفصل

لقد حاولنا في هذا الفصل التعرف على مؤسسة كوندور الكترونيكس فبدأنا بتقديم تعريف شامل لها بالإضافة إلى عرض أهم نشاطاتها وأهدافها كما تطرقنا إلى هيكلها التنظيمي، كما حاولنا تشخيص الوضعية المالية لها حيث تم عرض قوائمها المالية: الميزانية، جدول حساب النتائج، جدول تدفقات الخزينة للسنوات 2020-2021-2022 وقمنا بتحليلها باستخدام أدوات التحليل المالي التي سمحت لنا بتقييم الوضعية المالية للمؤسسة خلال هذه الفترة حيث توصلنا إلى:

- المؤسسة وضعيتها مالية جيدة.
- نلاحظ ان المؤسسة استطاعت تحقيق توازن مالي ووجود هامش امان، وهذا من خلال راس المال العامل موجب خلال السنوات الثلاث، وتمويل احتياجات الدورة بمواردها.
- الخزينة موجبة وهذا يدل على ان المؤسسة اتخذت استراتيجية مثبتة بتحسين الخزينة.
- المؤسسة تتمتع بالاستقلالية المالية.
- المؤسسة قادرة على تغطية الديون قصيرة الاجل انطلاقا من حقوقها دون اللجوء الى بيع مخزوناتها.

الخاتمة

## الخاتمة:

بعد دراستنا لموضوع استخدام التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، تبين لنا أن التحليل المالي أمر ضروري للمؤسسة يساعدها على معرفة نقاط القوة والضعف والذي يمكن من خلاله مراقبة نشاط المؤسسة وتحليل وضعيتها المالية لتحقيق من مدى وصولها إلى الأهداف المسطرة، فهو عبارة عن إجراءات تحليلية تقضي استعمال أساليب وأدوات التحليل المالي وتفسير القوائم والبيانات المالية الأخرى. لقد اخترنا في بحثنا هذا أهم المؤشرات المستخدمة في تشخيص الوضع المالي حيث ركزنا في دراستنا على مالية بحساب مؤشرات ونسبها، التي لها أهمية كبيرة في إظهار الوضع المالي. وفي الأخير قمنا بإستاد الجوانب النظرية لبحثنا على الجانب التطبيقي من خلال دراسة حالة مؤسسة كوندور إلكترونيكس وتحليل قوائمها المالية ودراسة وضعيتها المالية انطلاقاً من مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية.

## ❖ اختبار الفرضيات:

**الفرضية الأولى:** " التحليل المالي هو أحد التقنيات التي تستخدم في تقييم الأعمال والمشاريع والميزانيات وغيرها من المعاملات المالية وذلك بهدف تحديد جودة أدائها، مما يوفر رقابة مستمرة وضمان تسيير سليم". تم اثبات صحة هذه الفرضية في الفصل الأول، حيث تم استنتاج أن التحليل المالي هو مجموعة الأساليب والتقنيات التي يقوم بها المحلل المالي على البيانات والتقارير والكشوفات المالية من أجل تقييم أداء المؤسسة والمنظمات في الماضي والحاضر وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل.

**الفرضية الثانية:** "تعتبر كل القوائم المالية ضرورية في التحليل المالي للمؤسسة، خاصة الميزانية وحساب النتائج".

تم اثبات صحة هذه الفرضية في الفصل النظري حيث تم استنتاج أن القوائم المالية التي يتم إعدادها تخدم التحليل المالي وتسهل من تطبيق تقنياته، حيث تهدف إلى تقديم معلومات حول الوضعية المالية للمؤسسة.

**الفرضية الثالثة:** " تستخدم مؤسسة كوندور أدوات التحليل المالي عن طريق نظام معلومات محاسبي ومالي فعال، يسمح بحساب مختلف المؤشرات والنسب المالية، وتتوفر لها الكفاءات والموارد البشرية من أجل تحليل النسب ومعرفة وضعية المؤسسة وتقديم مختلف البدائل والحلول للمشاكل المالية والانحرافات".

اثبات صحة هذه الفرضية في الفصل الثاني من خلال دراستنا ميدانية تبين أن المؤسسة بالفعل تستخدم أدوات التحليل المالي لمعرفة الوضعية المالية ومن أجل اتخاذ قرارات مناسبة التي تمكنها من الاستغلال الأمثل لمواردها وتحقيق الأهداف المحددة.

## ❖ نتائج الدراسة:

- توصلنا من خلال الدراسة التي قمنا بها إلى مجموعة من النتائج التي نذكر أهمها فيما يلي
- التحليل المالي أداة جد فعالة لكشف وتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

- أن التشخيص الوضعية المالية أمر مهم يسمح لنا بالحكم على فعالية وكفاءة المركز المالي للمؤسسة.
- مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية هي من أهم أدوات المستعملة في عملية تحليل وتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، حيث أنه يمكن اعتبار القوائم المالية المادة الخام لعمليات التحليل المالي من خلال إسقاط أدوات وطرق التحليل المالي على القوائم المالية لمؤسسة كوندور الكترونيكس لسنوات (2020-2022).

تبيننا لنا جملة من النقاط التي تعبر عن حالة المؤسسة أهمها:

- المؤسسة في وضعية مالية جيدة وهذا من خلال البيانات المحاسبية الخاصة بها التي تظهر نتائج مالية خلال السنوات 2020-2021-2022.
- المؤسسة استطاعت تغطية الأصول الثابتة بالاموال الدائمة أي حققت توازن هيكلي.
- خلال سنوات الدراسة تبين ان المؤسسة حققت رأس مال عامل موجب وهو يبين تحقيق مبدأ التوازن المالي وامتلاكها لهامش أمان.
- الخزينة موجبة أي ان موارد المؤسسة استطاعت تغطية استخداماتها ما يعني ان قاعدة التوازن المالي محققة.
- نسب السيولة تبين ان المؤسسة تحقق نسب اكبر من المطلوب و هو مايجعلها قادرة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الاجل.
- المؤسسة تتمتع باستقلالية المالية، اتجاه دائنيها مما يسمح لها الحصول على الديون عند الحاجة.
- المؤسسة تعتمد على التمويل الأجنبي وذلك لتوسيع استثماراتها.
- نسب المردودية ضعيفة جدا ويعود ذلك الى الانخفاض في نسبة هامش الصافي.
- حققت المؤسسة ربح خلال سنتين 2020 و 2022 وخسارة لسنة 2021 وذلك راجع لظروف الخارجية المتمثلة في ظهور فيروس كورونا وإجراءات القانونية الجديدة.

#### ❖ التوصيات:

- بعد تشخيص الوضعية المالية لمؤسسة كوندور الكترونيكس يمكن اقتراح التوصيات التالية:
- يجب إعتبار تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة اجراء تسييري ينبغي القيام به بصفة دورية لاجل معرفة الوضعية المالية للمؤسسة وأخذ القرارات المناسبة لتحسينها، أي انها عبارة عن أداة للتسيير التقديري.
  - لا بد من الاهتمام الدائم بما يحدث في المحيط الاقتصادي والاجتماعي لمؤسسة كوندور الكترونيكس ليتكيف معها حسب مقدرته.
  - انشاء مصلحة خاصة بالتشخيص المالي.
  - العمل على الاستفادة من طرق تسيير حديثة والتأقلم معها مع تبني سياسة الإفصاح المحاسبي لتضمن نتائج تشخيص جيدة تساعد على إيجاد حلول اللازمة.

❖ آفاق الدراسة:

بعد تحليلنا الموضوع دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية وبالرغم من محاولة الإلمام بمختلف جوانب الموضوع إلا أنه ما زالت هناك بعض النقاط التي يمكن أن تعالج في بحوث جديدة تبقى آفاق مفتوحة للدراسة، نذكر منها:

- استخدام النسب المالية والنماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسة.
- الآثار المترتبة عن غياب التحليل للمؤسسة.
- أهمية التحليل المالي في رسم استراتيجية المؤسسة.
- دور جودة المعلومات المحاسبية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة.
- دور التحليل المالي في مراقبة التسيير في المؤسسات الاقتصادية.



# قائمة المراجع

المراجع باللغة العربية

أولاً: الكتب

- 01- احمد محمد عداسي، التحليل المالي وفق المعايير المحاسبية الدولية، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، عمان، 2010.
- 02 -أيمن الشنطي، عامر شقر، مقدمة في الإدارة والتحليل المالي، دار البداية، عمان - الأردن، الطبعة الأولى، 2008.
- 03-إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي-الإدارة المالية، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الطبعة الأولى، 2010.
- 04-بوشاشي بوعلام، التسيير في التحليل المالي وتحليل الاستغلال، دار هومة للنشر والتوزيع، الجزائر.
- 05-شعيب شنوف، التحليل المالي طبقاً للمعايير الدولية للبلاغ المالي، دار زهران للنشر والتوزيع، المملكة الأردنية الهاشمية، الطبعة الأولى، 2013.
- 06-شعيب شنوف، محاسبة المؤسسة طبقاً للمعايير المحاسبية الدولية، مكتبة الشراكة الجزائرية، بودواو، الجزائر، 2008.
- 07-عاطف وليد أندراوس التمويل والإدارة المالية للمؤسسات، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، مصر، 2006.
- 08-عدنان تايه النعيمي، راشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصرة، دار البازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008.
- 09-فهمي مصطفى الشيخ التحليل المالي، بدون دار النشر رام الله - فلسطين، الطبعة الأولى، 2008.
- 10-محمد مطر، التحليل المالي الأساليب والأدوات والاستخدامات العملية، معهد الدراسات المصرفية، عمان، الأردن، الطبعة الأولى، 1997.
- 11-محمود الزبيدي، الإدارة المالية المتقدمة، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 20.
- 12-محمد مطر، التحليل المالي والانتمائي، دار وائل للنشر، الأردن، 2003.
- 13-محمد مبروك ابوزيد، التحليل المالي، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية، الطبعة الثانية، 2009.
- 14- محمد عبد السلام أحمد، إدارة الموارد المالية، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية، مصر، 2016.
- 15-مفلح عقل، مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، دار المستقبل للنشر، 2000.
- 16- ناصر دادي، تقنيات مراقبة التسيير، التحليل المالي، الجزء الأول، دار الهدية العامة، 1988.

ثانياً: الرسائل الجامعية و المذكرات

أ-الرسائل الجامعية

- 01-الزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري - قسنطينة 2011-2012.
- 02- اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الحاج لخضر - باتنة، 2008-2009.
- 03- رحيش سعيدة، قدرة التحليل المالي الحديث على التنبؤ بالفشل المالي في شركات، التأمين أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، جامعة أمحمد بوقرة بومرداس 2019-2020.
- 04-سعدي عبد الحليم، محاولة تقييم إفصاح القوائم المالية في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة 2014-2015.
- 05-سليمان بلعور، أثر استراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، رسالة ماجستير في إدارة الأعمال، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2003-2004.

06-شروية دليلة، دور التحليل المالي في المؤسسة، مذكرة ماجستير تخصص مالية كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير - جامعة أمحمد بوقرة بومرداس، 2005.

07-عمار أكرم عمر الطويل، مدى اعتماد المصارف على التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر، رسالة ماجستير، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، 2008.

08-فايز زهدي الشلتوني، مدى دلالة القوائم المالية كأداة للإفصاح عن المعلومات الضرورية اللازمة لمستخدمي القوائم المالية رسالة مقدمة بكلية التجارة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة والتمويل الجامعة الإسلامية بغزة، فلسطين، 2005.

#### ب-المذكرات

01- أوراغ وناسة، اثر التحليل المالي على أداء المؤسسة، مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات نيل شهادة الماستر في العلوم التسيير، تخصص فحص محاسبي، جامعة بسكرة، 2015\_2016.

02- أوراغ خولة، مساهمة التحليل المالي للميزانية في اتخاذ القرارات المالية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر - بسكرة 2015-2016.

03-او عمران وردة، التحليل المالي في ظل النظام المحاسبي المالي، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة اكلي محند اولحاج-البويرة، 2014-2015.

04-أمينة عابد، التحليل المالي كأداة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، جامعة أم البواقي 2014-2015.

05-ابن حدي خالد دور التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة ابي بكر بلقايد تلمسان 2015-2016.

06-خلدون مداني تيطراوي محمد دور التحليل المالي في تسخيص الوضعية المالية للمؤسسة، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة محمد بوضياف المسيلة، سنة 2016/2017 .

07-صخري جمال، التحليل المالي كاداة لاتخاذ القرارات في المؤسسات البترولية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر أكاديمي، تخصص مالية ومحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة ورقلة، 2012-2013.

08-عوماري شريفة، بوفارس علاوي أسماء، فعالية أدوات التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمتعاملين في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة احمد دراية -ادرار، 2016-2017.

09- هادف ياسمينة ، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها ، مذكرة ماستر ، كلية العلوم الاقتصادية ، جامعة الجزائر 3 دالي إبراهيم، الجزائر سنة 2016/2017.

#### ثالثا: المجالات و المطبوعات

##### أ-المجلات

01-خديجة ردة، محمد العربي طاري الأدوات المستخدمة في تحليل القوائم المالية وأهميتها كألية لتشخيص الوضع المالي للمؤسسات، مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبة، العدد 03، المسيلة 2017.

02-مختاري فتيحة، بوساحة محمد لخضر، مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية مجلة المعيار، المجلد 11- العدد 04، 2020.

ب-المطبوعات

- 01- أسياء خليفة، التحليل المالي المتقدم، مطبوعة محاضرات موجهة للسنة الثانية ماستر، تخصص محاسبة وتدقيق، قسم العلوم المالية والمحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، المركز الجامعي مرسلبي عبد الله - نيبازة، 2021-2022.
- 02-الصخري عمر، اقتصاد المؤسسة، ديوان المطبوعات الجامعية بن عكنون، الجزائر ، الطبعة الثالثة، 2003.
- 03-بن بلقاسم سفيان محاضرات في التسيير المالي، مطبوعة موجهة لسنة الثالثة ليسانس، تخصص محاسبة، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجلفة، 2000-2001.
- 04-رزاز رتيبة، الطيف عبد الكريم، مطبوعة في مقياس التحليل المالي، موجهة لسنة الثالثة ليسانس، تخصص إدارة مالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير - جامعة بومرداس 2018-2019.
- 05-زغيب مليكة وبوشفير ميلود ، التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2010.
- 06-قوية كريم، محاضرات في التحليل المالي، مطبوعة موجهة لسنة الثالثة ليسانس، تخصص محاسبة ومالية، كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير، جامعة بومرداس 2019-2020.
- 07- مختاري فتيحة، بوساحة محمد لخضر، مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية مجلة المعيار، المجلد 11- العدد 04، 2020.
- 08- مبارك السلوس، التسيير المالي، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون، الجزائر، 2004.

رابعاً: التشريعات القانونية

- 01- الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية ، الصادرة في 25 مارس 2009 ، العدد 19، القرار المؤرخ في 23 رجب 1429 الموافق ل 26 يوليو 2008 المحدد لقواعد التقييم والمحاسبة و محتوى الكشوف المالية و عرضها و كذا مدونة الحسابات و قواعد سيرها.

المراجع باللغة الأجنبية

- 01 -Eric Ducasse, Stephane Ouvrard, Normes comptables internationales IAS/IFRS, Questions D'économie et de gestion, Préface de Gérard Hirigoyen, A jour au 30 avril 2005, de boeck.
- 02-François Login,Cours Gestion Financière séance 6 Effet de Levier.
- 03-Gitman j, Lawrence, Principles of Managerial Finance, Addison Wesley, 11e, USA, 2006.

المواقع الإلكترونية

- 01- <https://e-learning.univ-saida.dz/mod/page/view.php?id=27757>
- 02- <http://fsjes.usmba.ac.ma/cours/bennis/GF-Effet-Levier.pdf>

الملاحق

## الملحق رقم : 01

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 clos le 31/12/2020

## BILAN (ACTIF)

ACTIF	2020			2019
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	965 705 571	136 939 219	828 766 352	925 833 131
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	17 356 695 000
Bâtiments	18 068 688 964	6 021 545 277	12 047 143 687	14 703 536 085
Autres immobilisations corporelles	11 697 077 858	7 379 348 197	4 317 729 660	4 410 269 312
Immobilisations en concession	720 570 482	179 818 895	540 751 587	559 325 475
Immobilisations encours	4 666 437 637		4 666 437 637	2 410 246 008
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 928 915 800
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	394 011 385		394 011 385	434 832 958
Impôts différés actif	20 951 424		20 951 424	27 046 123
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>59 819 054 124</b>	<b>13 717 651 589</b>	<b>46 101 402 535</b>	<b>46 756 699 905</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	20 120 904 191	185 605 074	19 935 299 117	17 504 144 050
Créances et emplois assimilés				
Clients	9 906 018 820	1 100 268 120	8 805 750 700	11 611 280 323
Autres débiteurs	9 572 063 297		9 572 063 297	9 234 599 852
Impôts et assimilés	234 308 520		234 308 520	474 837 877
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	5 785 467 604		5 785 467 604	3 005 684 620
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>45 618 762 435</b>	<b>1 285 873 194</b>	<b>44 332 889 241</b>	<b>41 830 546 725</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>105 437 816 560</b>	<b>15 003 524 784</b>	<b>90 434 291 776</b>	<b>88 587 246 630</b>

## الملحق رقم : 02

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

Exercice clos le 31/12/2020

## BILAN (PASSIF)

	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 300 950 407	20 237 979 532
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	15 982 401 500
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	794 796 103	2 391 643 244
Autres capitaux propres - Report à nouveau	2 328 672 368	
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>43 683 820 379</b>	<b>42 889 024 276</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	20 505 330 116	8 945 475 841
Impôts (différés et provisionnés)	12 242 716	41 575 750
Autres dettes non courantes	642 199 538	657 326 679
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>21 159 772 372</b>	<b>9 644 378 271</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 882 806 517	8 990 836 450
Impôts	599 403 428	558 037 220
Autres dettes	2 160 656 535	2 399 147 526
Trésorerie passif	6 947 832 543	24 105 822 885
<b>TOTAL III</b>	<b>25 590 699 024</b>	<b>36 053 844 083</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>90 434 291 776</b>	<b>88 587 246 630</b>

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

## الملحق رقم : 03

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 clos le	31/12/2021
<b>BILAN (ACTIF)</b>	

ACTIF	2021			2020
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	1 001 078 663	245 380 648	755 698 014	828 766 352
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	17 356 695 000
Bâtiments	18 068 688 964	6 571 392 636	11 497 296 328	12 047 143 687
Autres immobilisations corporelles	12 573 879 334	8 724 475 745	3 849 403 589	4 317 729 660
Immobilisations en concession	720 570 482	198 392 783	522 177 699	540 751 587
Immobilisations encours	4 941 869 244		4 941 869 244	4 666 437 637
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 928 915 800
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	356 747 170		356 747 170	394 011 385
Impôts différés actif	616 289 994		616 289 994	20 951 424
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>61 564 734 654</b>	<b>15 739 641 813</b>	<b>45 825 092 841</b>	<b>46 101 402 535</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	15 583 525 039		15 583 525 039	19 935 299 117
Créances et emplois assimilés				
Clients	11 006 954 960	722 045 428	10 284 909 532	8 805 750 700
Autres débiteurs	9 515 721 215		9 515 721 215	9 572 063 297
Impôts et assimilés	351 080 420		351 080 420	234 308 520
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 994 658 300		1 994 658 300	5 785 467 604
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>38 451 939 936</b>	<b>722 045 428</b>	<b>37 729 894 508</b>	<b>44 332 839 241</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>100 016 674 591</b>	<b>16 461 687 242</b>	<b>83 554 987 349</b>	<b>90 434 241 776</b>



## الملحق رقم : 04

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 clos le	31/12/2021
<b>BILAN (PASSIF)</b>	

	2021	2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 336 596 783	20 300 950 407
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	15 982 401 500
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	(-1 506 728 563)	794 796 103
Autres capitaux propres - Report à nouveau	3 087 822 095	2 328 672 368
<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>42 177 091 816</b>	<b>43 683 820 379</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	19 000 485 469	20 505 330 116
Impôts (différés et provisionnés)		12 242 716
Autres dettes non courantes	627 072 397	642 199 538
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>19 627 557 867</b>	<b>21 159 772 372</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	11 563 535 628	15 882 806 517
Impôts	430 809 147	599 403 428
Autres dettes	2 296 469 983	2 160 656 535
Trésorerie passif	7 459 522 906	6 947 832 543
<b>TOTAL III</b>	<b>21 750 337 666</b>	<b>25 590 699 024</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>83 554 987 349</b>	<b>90 434 291 776</b>

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

## الملحق رقم : 05

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 clos le 31/12/2022

## BILAN (ACTIF)

ACTIF	2022			2021
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	1 101 873 432	375 999 687	725 873 745	755 698 014
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	17 356 695 000
Bâtiments	20 321 084 897	7 620 852 271	12 700 232 625	11 497 296 328
Autres immobilisations corporelles	13 219 581 177	10 078 735 171	3 140 846 006	3 849 403 589
Immobilisations en concession	720 570 482	216 966 671	503 603 811	522 177 699
Immobilisations encours	1 925 348 934		1 925 348 934	4 941 869 244
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 928 915 800
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	195 591 897		195 591 897	356 747 170
Impôts différés actif	358 602 212		358 602 212	616 289 994
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>61 126 263 835</b>	<b>18 292 553 801</b>	<b>42 833 710 033</b>	<b>45 825 092 841</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	22 619 716 775		22 619 716 775	15 583 525 039
Créances et emplois assimilés				
Clients	9 442 365 943	625 411 973	8 816 953 969	10 284 909 532
Autres débiteurs	10 329 253 588		10 329 253 588	9 515 721 215
Impôts et assimilés	314 928 119		314 928 119	351 080 420
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 468 686 970		1 468 686 970	1 994 658 300
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>44 174 951 397</b>	<b>625 411 973</b>	<b>43 549 539 423</b>	<b>37 729 894 508</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>105 301 215 233</b>	<b>18 917 965 775</b>	<b>86 383 249 457</b>	<b>83 554 987 349</b>

## الملحق رقم : 06

<b>IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION</b>	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 APPARAIS ELECTROMENAGERS	
Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ	
Exercice clos le	31/12/2022
<b>BILAN (PASSIF)</b>	

	2022	2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 336 596 783	20 336 596 783
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	15 982 401 500
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	636 376 668	(-1 506 728 563)
Autres capitaux propres - Report à nouveau	1 581 093 532	3 087 822 095
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>42 813 468 484</b>	<b>42 177 091 816</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	15 167 783 955	19 000 485 469
Impôts (différés et provisionnés)	56 401 808	
Autres dettes non courantes	611 945 256	627 072 397
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>15 836 131 020</b>	<b>19 627 557 867</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	12 274 400 887	11 563 535 628
Impôts	352 910 297	430 809 147
Autres dettes	2 247 974 138	2 296 469 983
Trésorerie passif	12 858 364 628	7 459 522 906
<b>TOTAL III</b>	<b>27 733 649 952</b>	<b>21 750 337 666</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>86 383 249 457</b>	<b>83 554 987 349</b>

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

## الملحق رقم : 07

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 01/01/2020 au 31/12/2020

## COMPTES DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		694 214 301		2 133 208 762
Production vendue	Produits fabriqués	32 775 990 784		60 659 453 703
	Prestations de services	631 000		2 100 840
	Vente de travaux	1 241 285 521		3 404 731 603
	Produits annexes			
Rabais, remises, ristournes accordés	90 724 206		47 424 188	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		<b>34 621 397 401</b>		<b>66 152 068 721</b>
Production stockée ou déstockée	233 352 431			499 289 887
Production immobilisée		3 440 476		271 338 720
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>34 391 485 446</b>		<b>66 922 697 329</b>
Achats de marchandises vendues	543 784 375		1 476 437 707	
Matières premières	21 520 212 915		44 312 465 056	
Autres approvisionnements	21 933 225		145 421 740	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	115 876		726 067	
Autres consommations	98 796 719		131 010 114	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				8 496 082
Services extérieurs	Sous-traitance générale	998 674 252		2 001 071 798
	Locations	640 337 601		913 785 833
	Entretien, réparations et maintenance	221 365 873		108 254 154
	Primes d'assurances	93 602 430		133 521 605
	Personnel extérieur à l'entreprise	68 440 230		157 825 124
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	274 720 897		959 417 241
	Publicité	95 981 569		833 946 375
	Déplacements, missions et réceptions	8 660 853		144 716 094
Autres services	873 248 597		1 317 482 946	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>25 459 875 418</b>		<b>52 627 585 777</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>8 931 610 027</b>		<b>14 295 111 551</b>
Charges de personnel	3 433 037 720		5 182 983 354	
Impôts et taxes et versements assimilés	330 423 606		605 477 083	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>5 168 148 700</b>		<b>8 506 651 113</b>

J.. 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	01/01/2020 au 31/12/2020

COMPTE DE RESULTAT ./.:

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		680 590 926		854 289 805
Autres charges opérationnelles	681 641 429		449 895 576	
Dotations aux amortissements	3 715 237 339		3 889 891 152	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 378 248 545		39 506 723
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>2 830 109 403</b>		<b>5 060 660 913</b>
Produits financiers		193 380 924		219 917 754
Charges financières	2 170 129 949		2 657 278 837	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>1 976 749 024</b>		<b>2 437 361 083</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>853 360 378</b>		<b>2 623 299 830</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	81 802 610		288 035 743	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		23 238 335		56 379 157
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>794 796 103</b>		<b>2 391 643 244</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

## الملحق رقم : 08

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 ELACTRONICS		
Activité:	FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAIS ELECTROMENAGERS		
Adresse:	ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ		
Exercice du	01/01/2021	au	31/12/2021
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>			

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		1 199 357 743		694 214 301
Production vendue	Produits fabriqués	31 236 444 101		32 775 990 784
	Prestations de services	199 645		631 000
	Vente de travaux	1 399 533 136		1 241 285 521
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	1 260 773		90 724 206	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		33 834 273 853		34 821 397 401
Production stockée ou déstockée	7 322 360 428		233 352 431	
Production immobilisée		5 378 977		3 440 476
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		26 517 292 402		34 391 485 446
Achats de marchandises vendues	907 298 141		543 784 375	
Matières premières	16 662 576 015		21 520 212 915	
Autres approvisionnements	119 156 961		21 933 225	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services			115 876	
Autres consommations	142 874 313		98 796 719	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats		2 473 535		
Services extérieurs	Sous-traitance générale	652 394 360		998 674 252
	Locations	645 967 486		640 337 601
	Entretien, réparations et maintenance	90 991 443		221 365 873
	Primes d'assurances	85 523 873		93 602 430
	Personnel extérieur à l'entreprise	34 063 193		68 440 230
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	74 291 852		274 720 897
	Publicité	238 016 280		95 981 569
Déplacements, missions et réceptions	16 492 449		8 660 853	
Autres services	1 119 567 755		873 248 597	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	20 766 740 588		25 459 875 418	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		5 730 551 814		6 931 610 027
Charges de personnel	3 650 623 554		3 433 037 720	
Impôts et taxes et versements assimilés	294 406 130		330 423 606	
IV-Excédent brut d'exploitation		1 785 522 130		5 168 146 700

... la suite sur la page suivante

<b>IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION</b>		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		01/01/2021				au		31/12/2021					
<b>COMPTE DE RESULTAT ..</b>													

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		553 514 652		680 590 926
Autres charges opérationnelles	291 700 978		681 641 429	
Dotations aux amortissements	2 513 365 198		3 715 237 339	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		571 102 001		1 378 248 545
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>105 072 607</b>		<b>2 830 109 403</b>
Produits financiers		108 332 964		193 380 924
Charges financières	2 331 104 036		2 170 129 949	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>2 222 771 072</b>		<b>1 976 749 024</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>2 117 698 465</b>			<b>853 360 378</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats		3 388 615	81 802 610	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		607 581 286		23 238 335
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 506 728 563</b>			<b>794 796 103</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

## الملحق رقم : 09

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 01/01/2022 au 31/12/2022

## COMPTES DE RESULTAT

RUBRIQUES	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		533 253 126		1 199 357 743
Produits fabriqués		28 206 040 002		31 236 444 101
Production vendue		16 817 375		199 645
Prestations de services				
Vente de travaux		2 066 556 249		1 399 533 136
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés			1 260 773	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		30 822 666 753		33 834 273 853
Production stockée ou déstockée		4 839 259 837	7 322 360 428	
Production immobilisée		1 691 617		5 378 977
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>35 663 618 208</b>		<b>26 517 292 402</b>
Achats de marchandises vendues	426 304 583		907 298 141	
Matières premières	23 674 866 465		16 662 576 015	
Autres approvisionnements	72 605 481		119 156 961	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	5 089 097			
Autres consommations	242 197 774		142 874 313	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats		22 307 999		2 473 535
Sous-traitance générale	598 561 053		652 394 360	
Locations	454 191 222		645 967 486	
Services extérieurs	108 788 152		90 991 443	
Entretien, réparations et maintenance	108 788 152		90 991 443	
Primes d'assurances	88 271 716		85 523 873	
Personnel extérieur à l'entreprise	29 686 658		34 063 193	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	39 867 072		74 291 852	
Publicité	199 464 835		238 016 280	
Déplacements, missions et réceptions	31 781 224		16 492 449	
Autres services	901 838 634		1 119 567 755	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>26 851 205 973</b>		<b>20 786 740 588</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>8 812 412 235</b>		<b>5 730 551 814</b>

... la suite sur la page suivante



<b>IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION</b>		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	01/01/2022	au	31/12/2022								
<b>COMPTE DE RESULTAT ..J..</b>											

RUBRIQUES	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	3 570 933 544		3 650 623 554	
Impôts et taxes et versements assimilés	60 420 607		294 406 130	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>5 181 058 082</b>		<b>1 785 522 130</b>
Autres produits opérationnels		881 465 519		553 514 652
Autres charges opérationnelles	341 708 845		291 700 978	
Dotations aux amortissements	2 669 706 278		2 513 365 198	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		176 551 500		571 102 001
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>3 227 659 978</b>		<b>105 072 607</b>
Produits financiers		408 072 917		108 332 964
Charges financières	2 698 267 844		2 331 104 036	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>2 290 194 926</b>		<b>2 222 771 072</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>937 465 051</b>	<b>2 117 698 465</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats		15 001 208		3 388 615
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire	316 089 591			607 581 286
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>636 376 668</b>	<b>1 506 728 563</b>	

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

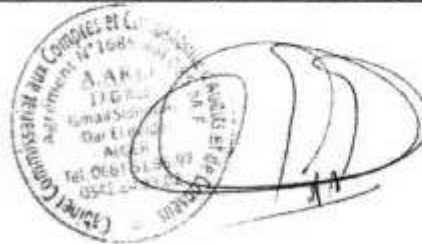
## الملحق رقم : 10

## Spa Condor Electronics

Exercice clos le 31.12.2020

## Tableau des flux de trésorerie (direct)

LIBELLE	NOTE	2020	2019
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissements reçus des clients	td01	45 069 663 544,94	66 003 333 057,10
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	td02	-28 012 769 383,63	-51 693 448 801,76
Intérêts et autres frais financiers payés	td03	-2 939 486 629,90	-2 913 196 021,74
Impôts sur les résultats payés	td04	-2 706 186 948,95	-494 492 907,44
Opérations en attente de classement	td05		
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		<b>11 411 220 582,46</b>	<b>10 902 195 326,16</b>
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	td06	49 158 032,72	1 162 430 601,02
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>11 460 378 615,18</b>	<b>12 064 625 927,18</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immo corporelles ou incorp.	td07	-1 926 992 889,07	-2 449 957 437,74
Encaissements sur cessions d'immo corporelles ou incorp.	td08	9 208 944,54	119 803 384,47
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	td09	-390 000,00	-150 618 192,08
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	td10	34 187 980,11	107 187 870,58
Intérêts encaissés sur placements financiers	td11	71 120 946,95	-3 239 616,13
Dividendes et quote-part de résultats reçus	td12		
<b>Flux de trésorerie net provenant / activités d'investissements (B)</b>		<b>-1 812 865 017,47</b>	<b>-2 376 833 990,90</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions	td13		
Dividendes et autres distributions effectuées	td14		
Encaissements provenant d'emprunts	td15	15 506 359 459,00	3 201 143 794,19
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	td16	-5 216 099 730,87	-3 118 052 840,86
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		<b>10 290 259 728,13</b>	<b>83 090 953,33</b>
Incidences varia taux de change sur liquidités et quasi liquidités	td17		
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>19 937 773 325,84</b>	<b>9 770 882 889,61</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période</b>		<b>-21 100 138 264,44</b>	<b>-30 871 021 154,05</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>-1 162 364 938,60</b>	<b>-21 100 138 264,44</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>19 142 977 222,68</b>	<b>7 379 239 645,59</b>



## الملحق رقم : 11

## Tableau des flux de trésorerie (direct)

LIBELLE	NOTE	2021	2020
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissements reçus des clients	TD01	41 133 810 145,33	45 069 863 544,94
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	TD02	-40 986 611 752,82	-28 012 769 383,63
Intérêts et autres frais financiers payés	TD03	-2 067 765 810,32	-2 939 486 629,90
Impôts sur les résultats payés	TD04	0,00	-2 706 186 948,95
Opérations en attente de classement	TD05		
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		<b>-1 920 567 417,81</b>	<b>11 411 220 582,46</b>
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	TD06	5 592 481,55	49 158 032,72
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>-1 914 974 936,26</b>	<b>11 460 378 615,18</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		<b>0</b>	
Décaissements sur acquisitions d'immo corporelles ou incorp.	TD07	-642 458 882,40	-1 926 992 889,07
Encaissements sur cessions d'immo corporelles ou incorp.	TD08	0,00	9 208 944,54
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	TD09	21 343 580,32	-380 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	TD10	-17 867 419,00	34 187 980,11
Intérêts encaissés sur placements financiers	TD11	8 884 422,77	71 120 946,95
Dividendes et quote-part de résultats reçus	TD12	0	
<b>Flux de trésorerie net provenant / activités d'investissements (B)</b>		<b>-630 098 298,37</b>	<b>-1 812 865 017,47</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions	TD13		
Dividendes et autres distributions effectuées	TD14		
Encaissements provenant d'emprunts	TD15	4 637 468 853,13	15 506 359 459,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	TD16	-6394895286	-5216099731
Subventions (74:131:132)	TD17		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		<b>-1 757 426 432,46</b>	<b>10 290 259 728,13</b>
Incidences varia taux de change sur liquidités et quasi liquidités	TD18		
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>-4 302 499 667,09</b>	<b>19 937 773 325,84</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période</b>		<b>-1 162 364 938,60</b>	<b>-21 100 138 264,44</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>-5 464 864 605,69</b>	<b>-1 162 364 938,60</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>-2 197 149 366,92</b>	<b>19 142 977 222,68</b>

## الملحق رقم : 12

## SPA CONDOR ELECTRONICS

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU

ARRERIDJ

N° D'IDENTIFICATION:000234046277228

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (Méthode indirecte)

LIBELLE	NOTE	2022	2021
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles:</b>			
Résultat net de l'exercice		636 376 668,70	-1 506 728 563,18
<b>Ajustements pour :</b>			
Amortissements et provisions		2 493 154 778,58	1 942 263 196,79
Variation des Impôts Différés		316 089 591,26	-607 581 286,72
variation des stocks		-7 036 191 735,64	4 351 774 078,14
variation des clients et autres créances		1 234 482 976,78	-531 976 205,07
variation des fournisseurs et autres dettes		436 617 715,25	-5 443 624 018,72
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts			
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>		<b>-1 919 470 005,07</b>	<b>-1 795 872 798,76</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement:</b>			
Décassements sur acquisition d'immobilisations		-124 196 329,83	-1 925 280 512,80
Encaissements sur cessions d'immobilisations		52 545 691,75	3 289 876 517,40
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)</b>		<b>-71 650 638,08</b>	<b>1 364 596 004,60</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement:</b>			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			35 646 376,62
Emission d'emprunts		2 973 753 195,07	5 015 351 776,33
Remboursements d'emprunts		-6 296 658 878,60	-6 751 869 370,04
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>		<b>-3 322 905 683,53</b>	<b>-1 700 871 217,09</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A + B + C)</b>		<b>-5 314 026 326,68</b>	<b>-2 132 148 011,25</b>
Trésorerie d'ouverture		-5 464 864 605,69	-1 162 364 938,60
Trésorerie de clôture		-11 389 677 657,87	-5 464 864 605,69

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES



A.AKLI

<p><i>République Algérienne Démocratique et Populaire</i>  Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique  Université Mohamed El-Bachir El-Ibrahimi de Bordj Bou Arreridj  Faculté des sciences économiques et commerciales et de sciences de gestion</p>	<p>الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  جامعة محمد البشير الإبراهيمي - برج بوعريريج  كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير</p>
السنة الجامعية : 2024/2023	قسم علوم التسيير
برج بوعريريج: 2024-04-28	
<p>إلى السيد: مدير مؤسسة CONDOR  ولاية برج بوعريريج</p>	
<p><u>الموضوع: طلب إجراء تربص</u></p>	
<p>في إطار ربط المعرفة النظرية بالجانب التطبيقي، يشرفنا أن نطلب من سيادتكم الموافقة  الموافقة على إجراء تربص بمؤسستكم للطالب :  - بن ضيف نجود - بلحطام نور الهدى.  المسجلة بـ السنة الثانية ماستر، تخصص إدارة مالية، السنة الجامعية 2024/2023.  وإفادته بالمعلومات الممكنة.  مكان التربص: مدير مؤسسة CONDOR - برج بوعريريج-</p>	
<p>نشكركم سيدي على حسن تعاونكم، تقبلوا منا فائق التقدير والإحترام.</p>	
<p>رئيس القسم    رئيسة زهير العمراري</p>	<p>المؤسسة التكوينية    Anis Fausable  CHEBIRI Asma  Responsible Formation</p>