

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة محمد بوضياف - المسيلة

ميدان: علوم اقتصادية تجارية وعلوم التسيير  
تخصص: ادارة مالية



كلية: العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم: علوم تسيير

## مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر الأكاديمي

إعداد الطلبة:

دمان علاء الدين

بيبي صلاح الدين

تحت عنوان:

التحليل المالي لقائمة التدفقات المالية و اثرها على القرارات المالية  
دراسة حالة مؤسسة مطاحن الحضنة المسيلة خلال الفترة (2019-  
(2021

### لجنة المناقشة:

د. غلاب فاتح

رئيسا

جامعة محمد بوضياف المسيلة

د. عز الدين عبد الرؤوف

مشرفا و مقرا

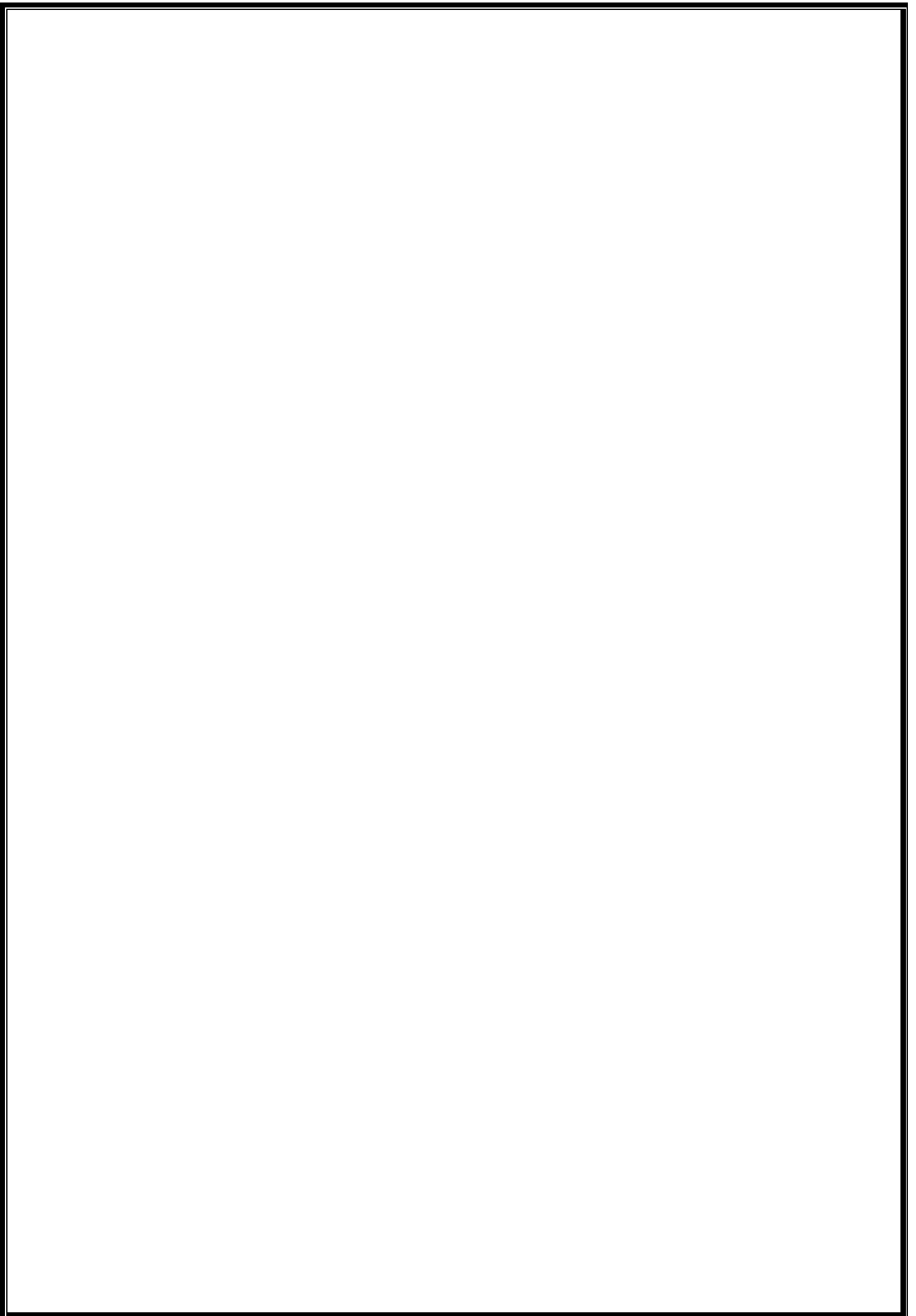
جامعة محمد بوضياف المسيلة

د. النوي نور الدين

مناقشا

جامعة محمد بوضياف المسيلة

السنة الجامعية : 2023/2022



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

۱۴۳۸ هـ

# ... شكر وعرفان ...

نحمد الله عز وجل، حمدا كثيرا، نحمده سبحانه الذي منحنا القوة و العافية و الإرادة طيلة مشوارنا الدراسي، و وفقنا لإتمام هذا العمل، وصلى الله على سيدنا محمد واله وصحبه.

كما وتقدم بشكرنا الخالص لكل من أمدنا يد المساعدة من قريب أو من بعيد لإنجاز هذا العمل ونخص بالذكر الأستاذ المشرف الدكتور " عز الدين عبد الرؤوف " معبرين له عن كل معاني الاحترام والتقدير ، ونسأل الله أن يجزيه عنا خير الجزاء لما قدمه لنا من إرشادات وتوجيهات.

كما نتقدم بالشكر الجزيل إلى السادة الأساتذة أعضاء لجنة المناقشة

على ما سوف يقدموه لنا من تصحيحات وتوجيهات.

نشكر السيد المشرف" للمركب الصناعي الحضنة الذي دعمنا وقدم لنا جميع المعلومات

القيمة التي ساعدتنا في انجاز هذا العمل جزاه الله خيرا.

وأخيرا أشكر جميع من ساهم أو قدم لنا يد المساعدة سواء من

بعيد أو من قريب حتى نهاية هذا العمل .

# ..الإهداء...

أحمد الله و أشكره حمدا كثيرا طيبا مباركا فيه على نعمه ومنهوكرمه أن وفقني لإنجاز هذا

العملأهديه إلى من قال فيهم الرحمن:

"واخفض لهما جناح الذل من الرحمة، وقل ربي ارحمهما كما ربياني صغيرا"

إلى من أرتني نور الحياة و علمتني أول الكلمات ، إلى نبع العطاء وجنتي في الدنيا

وشفاعتي في الآخرة.

إلى من حملتني تسعا وأرضعتني وسهرت على تربيتي، إلى سبب وجودي وسر نجاحي،

الشجرة التي استمد منها ثمار حياتي ومهما استخدمت من كلمات فلن توفيك حقك، ولن

تساوي حتى قطرة واحدة من بحر عطائك

وحبك، فشكرا يا "أمي الغالية" حفظك الله وأطال في عمرك.

إلى الحبيب الغالي وسندي في هذه الحياة، إلى الذي سلحني بإرشاداته ولم يبخل علي بشئ

طيلة حياته إلى الذي شاخ لشبابي ، إلى أعلى ما املك في الحياة "أبي الغالي" حفظه الله

وأطال في عمره.

-إلى كل من كان لي خيرمعين ولوبكلمة طيبة لكم مني تحياتي.

## ملخص :

إن الهدف من هذه الدراسة هو إبراز مدى مساهمة التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية في تقييم أداء المالي للمؤسسة و اتخاذ القرارات المالية المناسبة للمؤسسة الاقتصادية باعتبار أن قائمة التدفقات النقدية تمكن مستخدمي القوائم المالية من معرفة كل التفاصيل المتعلقة بالتدفقات النقدية الداخلة و الخارجة خلال فترة زمنية محددة .

كما تتيح قائمة التدفقات النقدية بواسطة المؤشرات المالية للمؤسسة معرفة جودة ربحيتها ،جودة السياسة المالية التي تنتهجها، وتمكنها أيضا من تقييم جودة سيولتها ومرونتها المالية. وتحقيقا لأهداف هذه الدراسة قمنا بتسليط الضوء على مؤسسة "مركب الصناعي التجاري الحضنة المسيلة" من خلال تحليل مختلف القوائم المالية للمؤسسة مع التركيز على قائمة التدفقات النقدية، لخصت الدراسة لإضرة إعطاء أهمية أكبر لقائمة التدفقات النقدية لأنها من أهم الأدوات التي تساعد في تقييم أداء المؤسسة من خلال إظهار مختلف أنشطة المؤسسة (استغلال، استثمار، تمويل).

**الكلمات المفتاحية :** التحليل امالي ، التدفقات النقدية ،الأداء المالي ، القرارات المالية

## Summary:

The aim of this study is to highlight the contribution of financial analysis of the cash flow statement in evaluating the financial performance of the organization and making appropriate financial decisions for the economic entity. The cash flow statement enables users of financial statements to understand all the details related to cash inflows and outflows during a specified period.

Furthermore, the cash flow statement, through financial indicators, allows the organization to assess the quality of its profitability, the soundness of its financial policies, as well as the liquidity and financial flexibility.

To achieve the objectives of this study, we focused on "Complex Industriel Commercial El-Hodna, M'Sila" by analyzing its various financial statements, with particular emphasis on the cash flow statement. The study concluded the importance of giving greater significance to the cash flow statement as one of the most essential tools for evaluating the organization's performance by highlighting its different activities (exploitation, investment, financing).

In summary, the cash flow statement plays a critical role in assessing the organization's performance and making informed financial decisions.

**Keywords:** financial analysis, cash flows, financial performance, financial decisions.

# فهرس المحتويات

الصفحة	فهرس المحتويات
أ-٥	مقدمة
08	تمهيد
<b>الفصل الاول : مدخل عام للتحليل المالي</b>	
08	المبحث الاول : الاطار النظري لتحليل المالي
08	المطلب الاول : مفهوم و اهداف و اهمية التحليل المالي
11	المطلب الثاني : مجالات التحليل المالي
12	المطلب الثالث : نتائج التحليل المالي
13	المبحث الثاني : الادوات المستخدمة في التحليل المالي
13	المطلب الاول : الوثائق المستخدمة في التحليل المالي
18	المطلب الثاني : التحليل المالي بواسطة المؤشرات المالية
23	المطلب الثالث : التحليل المالي بواسطة النسب المالية
32	المبحث الثالث : التحليل المالي للقائمة التدفقات النقدية
32	المطلب الاول : ماهية قائمة التدفقات النقدية
35	المطلب الثاني : مصادر وخطوات اعداد قائمة التدفقات النقدية.
40	المطلب الثالث: النسب المالية المستخدمة في تحليل قائمة التدفقات النقدية
43	المطلب الرابع: أثر التدفقات المالية على القرارات المالية
<b>الفصل الثاني : دراسة حالة مؤسسة</b>	
57	تمهيد
58	المبحث الاول : التعريف بالمؤسسة و هيكلها التنظيمي
58	المطلب الاول : لمحة عامة عن قطاع المطاحن بالجزائر
60	المطلب الثاني : الهيكل التنظيمي لوحدة مطاحن الحضنة:
65	المطلب الثالث : اهداف و عوامل نجاح المؤسسة
67	المبحث الثاني : دراسة وتحليل ميزانية الشركة
67	المطلب الاول : عرض ميزانية المالية للشركة
69	المطلب الثاني : تحليل الوضعية المالية للشركة

86	خلاصة الفصل
88	خاتمة
92	قائمة المراجع
	الملاحق

# قائمة الجداول

الصفحة	الجدول	الرقم
37	نموذج لقائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة	1
38	نموذج لقائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة غير المباشرة.	2
41	النسب المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي	3
42	نسب السيولة	4
42	سياسات التمويل	5
67	الميزانية المالية المختصرة 2019	6
68	الميزانية المالية المختصرة 2020	7
68	الميزانية المالية المختصرة 2021	8
70	مختلف رؤوس الاموال العاملة.	9
71	مختلف النسب التمويل للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .	10
71	حساب الخزينة للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .	11
72	مختلف النسب السيولة للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .	12
73	مختلف النسب النشاط للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .	13
75	مختلف النسب التمويل للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .	14
76	مختلف النسب المردودية للمؤسسة .	15
77	المردودية المالية والمردودية الاقتصادية .	16
79-78	جدول تدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة.	17
81-80	النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية .	18
83	نسب السيولة مجموع التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة والتمويلية الاستثمارية	19



# قائمة الاشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
64	الهيكل التنظيمي للمركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسييلة	1
69	تطور نسبة مجموع الاصول لمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019-2021	2
72	تطور نسب السيولة لمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة (2019-2021)	3
74	تطور نسب النشاط للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة (2019-2021)	4
75	تطور نسب التمويل للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019 - 2021.	5
76	تطور نسب المردودية للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019 - 2021.	6
77	تطور نسب المردودية للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019 - 2021.	7
82	تطور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019 - 2021.	8
84	تطور نسب السيولة للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019 - 2021.	9



# قائمة الملاحق

## قائمة الملاحق

رقم	قائمة الملاحق
1	نموذج للميزانية جبهة الاصول
2	نموذج لميزانية جهة الخصوم
3	جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة
4	جدول حسابات النتائج حسب الوظيفة
5	جدول سيولة الخزينة
6	جدول تغير الاموال الخاصة
7	أصول الميزانية المالية لسنة 2019 / 2020 مؤسسة مطاحن الحضنة .
8	خصوم الميزانية المالية لسنة 2019 / 2020 مؤسسة مطاحن الحضنة .
9	أصول الميزانية المالية لسنة 2020/2021 مؤسسة مطاحن الحضنة .
10	خصوم الميزانية المالية لسنة 2020/2021 مؤسسة مطاحن الحضنة .
11	جدول تدفقات الخزينة لسنة 2019/2020 مؤسسة مطاحن الحضنة .
12	جدول تدفقات النقدية لسنة 2020/2021 مؤسسة مطاحن الحضنة .
13	جدول حسابات النتائج لسنة 2019/2020 مؤسسة مطاحن الحضنة .
14	جدول حسابات النتائج لسنة 2020/2021 مؤسسة مطاحن الحضنة .

---

# مقدمة

يشكل التحليل المالي موضوعا هاما لظالما استقطب اهتمام الباحثين والمختصين، حيث شهد تطورات كبيرة وإدخال أدوات تحليلية متعددة ومتنوعة تتماشى مع التقدم الذي شهدته الساحة الاقتصادية، والذي أصبح يساهم بشكل فعال في تفسير مجريات الأحداث الاقتصادية بالمؤسسات وصياغة التوصيات لمستخدمي المعلومات لاتخاذ قرارات تمويلية واستثمارية رشيدة. ومن هذا المنطلق لم يعد التحليل المالي وسيلة تقتصر فقط على القوائم المالية التقليدية المعدة وفقا لمبدأ الاستحقاق، وإنما أصبح من الضروري استخدام قوائم مالية أخرى تعتمد على الأساس النقدي.

ويعتبر جدول التدفقات النقدية من أهم القوائم المالية في المؤسسة، لأنها تعطي رؤية واضحة في توفير المعلومات عن كل الأنشطة التشغيلية والتمويلية والاستثمارية، لذلك لا يقتصر التحليل المالي على القوائم المالية كالميزانية وجدول حسابات النتائج، وبالتالي نجد أن جدول التدفقات النقدية لها دور كبير في توفير المعلومات عن كل من الأنشطة السابقة ذكرها وتعمل علي اعطاء صورة واضحة للمديرين من اجل اتخاذ القرارات المالية مناسبة.

بالإضافة إلى أن القرارات لم تعد عملية سهلة على متخذ القرار و ذلك بسبب التعقيد الذي يصاحب هذه العملية في وقت تزايدت فيه المنافسة و حالة عدم التأكد، و أصبح القيام بها اعتمادا على الخبرة الذاتية غير كافي دون دعمها بنتائج التحليل المالي، و هذا يعني عدم اتخاذ أي قرار إلا بعد اجراء دراسة معمقة و تحليل القوائم المالية حتى يتسنى للمدير المالي اكتشاف نقاط القوة و استغلالها أحسن استغلال، و تحديد نقاط الضعف لاتخاذ الإجراءات الصحيحة اللازمة. مما يمكن من إعطاء جودة عالية في القرارات المالية التي تؤدي بالمؤسسة إلى التسيير الجيد.

### أولا: إشكالية البحث

وبناء على ما سبق يمكن معالجة الموضوع وفق الإشكالية التالية:

#### كيف يمكن استخدام التحليل المالي لقائمة التدفقات المالية في إتخاذ القرارات المالية؟

و للوصول إلى إجابة على هذا التساؤل الرئيسي، نحاول الإجابة عن التساؤلات الفرعية التالية:

- ما المقصود بقائمة التدفقات النقدية؟
- كيف يتم الإعتماد على أدوات التحليل المالي في عملية إتخاذ القرارات؟
- كيف يتم إعداد قائمة التدفقات النقدية؟
- ماهي أهم النسب التي يعتمد عليها المحللون والمستخرج من قائمة التدفقات المالية التي تساعد في إتخاذ القرارات التشغيلية والإستثمارية والتمويلية؟

#### ثانيا: فرضيات الدراسة:

- قائمة التدفقات النقدية توفر للمستثمرين والدائنين معلومات تساعد في اتخاذ القرارات المالية المناسبة؛
- يتم الإعتماد على أدوات التحليل المالي في الكشف عن النقائص الموجودة في القرارات المتخذة داخل المؤسسة؛
- يتم إعداد قائمة التدفقات المالية وفق الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة في المؤسسة؛
- تعتبر نسب الربحية ونسب تقييم جودة السيولة ونسب تقييم السياسة المالية من أهم النسب لإتخاذ القرارات من طرف مستخدميها.

### ثالثا: أهمية الدراسة

- تعزيز المعرفة المالية لدى المديرين الماليين وصناع القرار وتمكينهم من استخدام قائمة التدفقات المالية بشكل أكثر فعالية في صناعة القرارات المالية الحاسمة؛
- توفير إرشادات قيمة للشركات الصناعية في تحسين أدائها المالي وتحقيق أهدافها المالية؛
- المساهمة في البحث الأكاديمي المتعلق بتحليل المالي وقائمة التدفقات المالية وتوسيع نطاق المعرفة في هذا المجال.

### رابعا: أهداف الدراسة

- تحديد محتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية و طبيعتها من حيث نشأتها ، أهدافها ، مضمونها وطرق اعدادها مع وضع مخطط ويحدد الاطار العام للقائمة مبوبة حسب الانشطة الثلاثة المكونة لها؛
- التعرف على ادوات التحليل المالي و المؤشرات الخاصة بقائمة التدفقات النقدية؛
- محاولة تحليل قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة محل الدراسة و الوقوف على أهم المؤشرات التي تمكن من معرفة وضعيتها.

### خامسا: منهج الدراسة و أدواتها

بناءً على المنهج المتبع في دراستنا بعنوان "التحليل المالي لقائمة التدفقات المالية وأثرها على القرارات المالية"، قمنا باتباع الخطوات التالية:

### \*الجانب النظري:

- قمنا بمراجعة الأدبيات والمصادر المتاحة ذات الصلة بالتحليل المالي لقائمة التدفقات المالية وتأثيرها على القرارات المالية؛

– قمنا بدراسة الكتب والرسائل العلمية والأبحاث المنشورة التي تغطي المفاهيم المالية الأساسية والأدوات المستخدمة في تحليل قائمة التدفقات المالية.

### \*الجانب التطبيقي:

– قمنا بتحديد الشركة ذات الصلة بموضوع الدراسة وجمع البيانات المالية المتعلقة بقائمة التدفقات المالية والقرارات المالية المتخذة في تلك الشركة؛

– قمنا بتحليل هذه البيانات باستخدام الأدوات والتقنيات المالية المناسبة، مثل مؤشرات التحليل المالي و النسب المالية و اعتمدنا على المنهج التحليلي و التفسيري لتحليل النتائج المتحصل عليها.

### سادسا: أسباب اختيار الموضوع

تم إختيار هذا الموضوع إستنادا لجملة من الإعتبارات الذاتية والموضوعية أهمها:

- الرغبة الشخصية في دراسة هذا الموضوع،
- التعرف والإحاطة بهذا الموضوع نظرا للأهمية التي يحظى بها؛
- الرغبة في تحسين فهمنا للتحليل المالي وتطبيقه على قائمة التدفقات المالية بشكل عملي وتطبيقي؛
- توافق طبيعة الموضوع مع مجال تخصصنا والمتمثل في "الإدارة المالية".

### سابعا: حدود الدراسة

بهدف الوصول إلى نتائج أكثر دقة وموضوعية، قمنا بحصر الدراسة كمايلي:

\*الإطار المكاني: تم تطبيق الدراسة على مستوى المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة التابع للشركة الفرعية حبوب قسنطينة، على بعد 02 كلم من وسط المدينة على جهة الجانب الشرقي على طريق الرابط بين ولايتي برج بوعرييج والمسيلة.

\*الإطار الزمني: غطت الدراسة الفترة الزمنية (2019-2021).

### ثامنا: صعوبات الدراسة

أثناء قيامنا بهذه الدراسة واجهنا العديد من الصعوبات أهمها:

–صعوبة اجراء الدراسة ميدانية نظرا لسرية المعلومات في بعض المؤسسات؛

-استخدام المؤسسات لبرامج خاصة في اعداد قائمة التدفقات النقدية ،وهذا الامر يجعل من الصعوبة قراءة وتحليل المعلومة؛

- صعوبة البحث عن المراجع باللغة الأجنبية و تنوع فيها بخصوص الموضوع.

### تاسعا: هيكل الدراسة

من اجل الاجابة علي الاشكالية الرئيسية للدراسة والتساؤلات الفرعية ،ومن اجل اختيار الفرضيات الدراسة تم تقسيمها الي جانبين ،جانب نظري يحتوي علي فصل واحد ،وجانب تطبيقي يضم فصلا واحد ،حيث تنطلق الدراسة بمقدمة تشمل اشكالية الدراسة ومحاورها وابعادها ،وتنتهي بخاتمة تحتوي علي اختبار فرضيات الدراسة ومختلف النتائج النظرية المتوصل اليها ،وتم تقسيم هيكل الدراسة الي :

تضمن الفصل الاول الاطار النظري مدخل عام لتحليل المالي حيث تم تقسيم الفصل الي ثلاث مباحث يضم المبحث الاول الاطار النظري لتحليل المالي ، تناول المبحث الاول مفهوم واهداف واهمية التحليل المالي ، كما تطرق الي مجالات ونتائج التحليل المالي ،اما المبحث الثاني فيحتوي علي الادوات المستخدمة في التحليل المالي ،تناولنا في هذا المبحث الادوات المستخدمة في التحليل المالي تم التطرق فيه الوثائق والنسب والؤشرات المالية لتحليل الوثائق المالية،اما في المبحث الثالث فقد تم فيه عرض التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية من خلال ابراز مفاهيم حول التدفقات النقدية وتبويبها وطرق اعدادها ، كما التطرق الي النسب المالية المستخدمة في تحليلها واثرها علي اتخاذ القرارات المالية . في حين خصص الفصل الثاني لدراسة حالة مؤسسة مطاحن الحضنة من خلال تقديم الشركة، وتبسيط الضوء علي كيفية اعداد وتحليل الوضعية المالية بالاعتماد علي قائمة التدفقات المالية لشركة مطاحن الحضنة .

### عاشرا: الدراسات السابقة

كم بين الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث نذكر:

\*دراسة كبابي سارة (2020) بعنوان: دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم أداء المؤسسة الإقتصادية: دراسة حالة مؤسسة صيدال خلال الفترة(2016\_2018) ، حيث تهدف هذه الدراسة الى إبراز مدى مساهمة قائمة التدفقات النقدية في تقييم أداء المؤسسة الإقتصادية، من خلال تحليل مختلف القوائم المالية للمؤسسة مع التركيز على قائمة التدفقات النقدية، وقد اعتمدت الدراسة على المنهج التحليلي التفسيري لتحليل النتائج المتحصل عليها، خلصت الدراسة إلى ضرورة إعطاء أهمية أكبر لقائمة التدفقات النقدية لأنها من أهم الأدوات التي تساعد في تقييم أداء المؤسسة من خلال إظهار مختلف أنشطة المؤسسة (إستغلال، إستثمار، تمويل).

\*دراسة أسماء كسيس، نسيمه بردعي (2014) بعنوان: دور قائمة التدفقات النقدية في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة دراسة حالة الشركة الإفريقية للزجاج،هدفت هذه الدراسة إلى تبيان دور قائمة التدفقات النقدية في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة، وقد إعتمدت الدراسة على منهج التحليلي لتدعيم الدراسة النظرية من خلال دراسة حالة الشركة الإفريقية للزجاج،وتتمثل أهم النتائج المتوصل إليها في أن القوائم المالية التقليدية حتى وإن كانت تقدم صورة صادقة عن الوضعية المالية للمؤسسة فهي تعتبر محدودة من جوانب عدة، ويأتي التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية ليكمل جوانب النقص في تحليل القوائم التقليدية ويساهم في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة من خلال التعمق في تقييم جودة ربحيتها وسيولتها وسياستها المالية.

\*دراسة ساعد قرطوفة، نادية لكحل (2021) بعنوان: تحليل جدول التدفقات النقدية وفق SCF :دراسة تطبيقية لمركب الوحدة الصناعية الحضنة المسيلة (مطاحن الحضنة) ،هدف هذه الدراسة إلى تحليل جدول التدفقات النقدية وفق SCF للمؤسسة محل الدراسة ، من خلال إعداد وعرض جدول التدفقات النقدية وفق النظام المحاسبي المالي الجديد، عن طريق تحليل جدول النقدية التي تخص مختلف أنشطة المؤسسة التشغيلية الاستثمارية والتمويلية ، وقد إعتمدت الدراسة على منهج التحليلي لتحليل المعلومات والوثائق، وتتمثل أهم النتائج المتوصل إليها في أن جدول التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة العملية سالب وهذا راجع أن المبالغ المالية والفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة والضرائب على النتائج كانت أكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن، أما التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الإستثمارية فكانت النتيجة موجبة .

\*دراسة بن خليفة حمزة (2013) بعنوان: دور قائمة التدفقات النقدية لتقييم الأداء المالي للمؤسسة: دراسة حالة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي الوادي، تناولت هذه الدراسة موضوع دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة من خلال دراسة حالة لمؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي الوادي، وهذا من خلال إعداد قائمة التدفقات النقدية التي هي عبارة عن قائمة تعرض مصادر التدفقات النقدية الداخلة والخارجة وتهدف إلى توفير المعلومات لمستخدمي القوائم المالية حول التغيرات الحاصلة في النقدية وما يعادها، وقد إعتمدت الدراسة على المنهج التحليلي التفسيري لتحليل النتائج المتحصل عليها، قد توصلت دراسة حالة لمؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي إلى أنه يمكن الحصول على صافي الخزينة موجبة بالرغم من خسارة النتيجة المحاسبية للمؤسسة، وكذلك العكس يمكن للمؤسسة تحقيق نتيجة ربحية عالية مع انخفاض في قيمة الخزينة الصافية، وبالتالي ضرورة جدول قائمة التدفقات النقدية لما لها دور أساسي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة.

# الفصل الأول: مدخل عام لتحليل المالي

تمهيد

المبحث الأول: الاطار النظري للتحليل المالي

المبحث الثاني: الادوات المستخدمة في التحليل المالي

المبحث الثالث: التحليل المالي للقائمة التدفقات النقدية

خلاصة الفصل

تمهيد:

يعتبر التحليل المالي أداة لرسم التخطيط المالي السليم و دراسة الوضعية المالية لمؤسسة ما، و إن مجاله مر كغيره من مجالات المعرفة بمراحل متعددة شملت كل جوانبه من حيث المفهوم، الهدف، الأدوات .... إلخ، فلم يعد التحليل المالي قاصر على دراسة القوائم المالية وتحليلها ، وإنما يركز على دراسة كم هائل و متنوع من المعلومات المحاسبية داخل المؤسسة و خارجها بالإضافة إلى المعلومات المالية التي تساعد على الحصول و استخلاص الأجوبة الموضوعية.

ومن أجل الإمام بمختلف جوانب الموضوع بصورة أعمق وأكثر تفصيلاً، تم تقسيم هذا الفصل الى ثلاث مباحث، حيث تناول المبحث الأول الاطار النظري للتحليل المالي والمبحث الثاني تضمن ماهية قائمة التدفقات المالية أما المبحث الثالث فقد تطرق إلى العموميات حول القرارات المالية.

## المبحث الأول: الاطار النظري للتحليل المالي

إن القيام بأي مشروع يستوجب التعرف عن الإمكانيات المالية للمؤسسة أو صاحب المشروع و لا ريب أن الوسيلة في ذلك هي استعمال تقنيات التسيير و المتمثلة في أساليب التحليل المالي و استخدام أدوات التحليل المالي ينتج عنه اكتشاف نواحي القوة و الضعف في المركز المالي، و ذلك لإبراز الأهمية النسبية لمختلف عناصر البيانات وإظهار السياسة المالية و إيجاد العلاقة المناسبة بين هذه العناصر التي توضح مركز المؤسسة.

### المطلب الأول: مفهوم التحليل المالي

يعتبر التحليل المالي موضوع هام من مواضيع الإدارة المالية ولتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ومنه سوف نتطرق إلى:

#### اولا : تعريف التحليل المالي

-يعتبر التحليل المالي من المواضيع الهامة بالنسبة للإدارة الحديثة، فهو أداة أساسية للاتصال في المؤسسة بين محيطها الداخلي والخارجي حيث لا يقتصر على المستوى المالي بل يتعدى إلى المستوى الإنتاجي و التجاري فهو يساعد على اكتشاف نقاط القوة و الضعف و السياسات المالية التي تعمل في إطارها، التحليل المالي عبارة عن دراسة الوضعية أو الحالة المالية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة وذلك للحصول على معلومات تستعمل في اتخاذ القرارات وتقييم أداء المؤسسات التجارية والصناعية في الماضي والحاضر ، ويعرف أيضا أنه مرحلة دراسة وتشخيص الحالة للمؤسسة أي تحليل النشاط والمردودية والتوازن المالي وتمويل المؤسسة عن طريق تحليل المعطيات التاريخية الماضية أي دراسة تفصيلية للبيانات المالية وعلى أساسها يتم اقتراح إجراءات لتحسين هذه الوضعية<sup>1</sup>.

-التحليل المالي "هو ضمان المستمر للاموال اللازمة للمؤسسة و لتجهيزها العقلاني واستقلال المالي بتقديم الاموال في الوقت الملائم بدون المساس بالاستقلالية المالية للمؤسسة إزاء ما يحيط بها أو إمكانية عملها الصناعي و التجاري"<sup>2</sup>.

-التحليل المالي بصورة مبسطة هو مجموع الأساليب والطرق الرياضية والإحصائية والفنية التي يقوم بها المحلل المالي على البيانات والتقارير والكشوف المالية من اجل تقييم أداء المؤسسات والمنظمات في الماضي والحاضر وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل<sup>3</sup>.

-مما سبق نقول أن التحليل المالي هو علم له قواعد ومعايير وأسس تهتم باستخلاص المعلومات من البيانات المتوفرة باستعمال مجموعة من الطرق الرياضية والإحصائية والفنية من اجل التعرف على أداء المنشأة في الماضي وتقييم أداءها

1- مفلح محمد عقل ، مقدمة في الادارة المالية و التحليل المالي ، دار المستقبل للنشر، الاردن، 2000 ، ص79.

2- ناصر دادي عدون ، تقنيات مراقبة التسيير (التحليل المالي )، الطبعة الاولى دار المحمدية العامة، الجزائر، 1998، ص12.

3-الحياي وليد ناجي ، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي ، الطبعة الاولى ، مؤسسة الورق للنشر و التوزيع ، 2004، ص21.

الحالي والتنبؤ بأدائها في المستقبل لاكتشاف نقاط القوة و الضعف وذلك من اجل مساعدة الإدارة على اتخاذ القرارات الملائمة لإنقاذ الوضع و تحسين العمل و الحصول على نتائج جيدة للسنوات المقبلة.

### ثانيا : لمحة تاريخية عن التحليل المالي

تعود نشأة التحليل المالي إلى نهاية القرن التاسع عشر " 19 " في الولايات المتحدة الأمريكية حيث استعملته البنوك والمؤسسات المصرفية و ذلك لمعرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها استنادا على وثائق محاسبية، كما كان لفترة ما بعد الحرب العالمية الثانية دورا هاما في تطور تقنيات التحليل المالي كما هو عليه اليوم.

كانت نشأة التحليل المالي من عدة عوامل<sup>1</sup>.

**1- الثورة الصناعية :** أدى التطور الصناعي الكبير في أوروبا إلى احتياج رأس مال ضخمة و ذلك للمساهمة في إنشاء المصانع و تجهيزها والانتقال من المؤسسات الصغيرة الفردية إلى شركات المساهمة كل هذا ساعد على ظهور التحليل المالي و تطوره و لنقص خبرة المساهمين و الائتمان على أموالهم و ضمان حصولهم على أرباح ظهرت الحاجة إلى معرفة الوضع المالي لمؤسساتهم و تفسير نتائجها.

**2- التدخل الحكومي في طريقة عرض البيانات بالقوائم المالية:** نجاح شركات المساهمة مرهون بثقة المساهمين بها و هذا ما أدى بالحكومة إلى وضع تشريعات خاصة بكيفية عرض البيانات و القوائم المالية و إعطاء صورة واضحة للمساهمين عن الوضع المالي لشركتهم بشكل دقيق.

**3- الأسواق المالية:** المستثمرون في السوق المالية هم الأكثر عرضة للمخاطرة، فهم بحاجة إلى تقارير واضحة حول الوضع المالي للمؤسسات التي يستثمرون فيها أموالهم حيث نجد مجموعة عمليات البورصات التي تكونت في فرنسا سنة 1967 و كان من بين أهداف هذه الأخيرة تأمين المعلومات المالية التي تنشرها الشركات.

**4- الائتمان :** حاجة المؤسسة للأموال على المدى القصير يدفع بها إلى تقييم وضعها المالي للحصول على هذه الأموال في شكل قروض.

**5- الأزمة الاقتصادية (1929/1933):** كان لها الأثر الإيجابي في تطور وسائل و تقنيات التسيير و تطور تقنيات التحليل و بالتالي وسائل التمويل، كما ساعد في خلق نظرة جديدة للتحليل المالي، الذي تحول من دورة واحدة إلى عدة دورات أقلها ثلاث دورات ، ففي سنة 1933 أسست الولايات المتحدة الأمريكية لجنة للأمن و الصرف و ساهمت بنشر التقديرات الزمنية للآلات بالمؤسسات و كذلك الإحصائيات المتعلقة بالنسب و تحول التحليل المالي من الوضع الساكن ( الفترة أو السنة ) إلى الوضع الديناميكي ( دراسة الحالة المالية لعدة سنوات ) مع المقارنة بين نتائجها لاستنتاج المسار السليم الذي يحميها من الإفلاس.

<sup>1</sup> - مفلح محمد عقل ، مقدمة في الادارة المالية و التحليل المالي ، مرجع سبق ذكره، ص 279.

ثالثاً: أهداف التحليل المالي:

تختلف أهداف التحليل المالي باختلاف الأطراف التي تستعمله، فهناك الطرف الداخلي الذي يعتبر أساسياً و ضرورياً لاتخاذ القرارات المالية أو توسيع الاستثمار و الطرف الخارجي كالمؤسسات المصرفية والمساهمين ويمكن تلخيص الأهداف فيما يلي<sup>1</sup>.

أ- الأهداف الداخلية: نستطيع استعمال التحليل المالي داخليا في عمليات التسيير:

- إعطاء حكم على التسيير المالي للفترة الخاضعة للتحليل؛
- الاطلاع على مدى صلاحية و نجاعة السياسات المالية الإنتاجية، التموينية و التوزيعية للفترة الخاضعة للتحليل؛
- الحكم على مدى تطبيق التوازنات المالية و مردوديتها؛
- اتخاذ القرارات المتعلقة بعملية الاستثمار التمويل و توزيع الأرباح؛
- استعمال المعطيات المتواصل إليها كأساس للتقديرات المستقبلية و استفادة منها في مراقبة نشاط المؤسسة؛
- استعمال المعطيات المتواصلة إليها كأساس للتقديرات المستقبلية و استفادة منها في مراقبة نشاط المؤسسة؛

ب- الأهداف الخارجية

- تقييم النتائج المالية بواسطة تحديد المبالغ و الوعاء الضريبي الحقيقي؛
- تقييم الوضعية المالية و مدى قدرة المؤسسة على تحمل نتائج القروض؛
- اتخاذ القرارات فيما يخص عقد القرض عند لجوء المؤسسة إلى البنوك؛
- مقارنة الوضعية العامة للمؤسسة مع المؤسسات من نفس القطاع و لإظهار أحسنها. ومنه نستخلص أن التحليل المالي يهدف إلى إعادة تقييم شامل للوضعية المالية للمؤسسة و ذلك عن طريق دراسة المحاور التالية:
- دراسة التوازن المالي يتم عن طريق مقابلة الاستثمارات بمصادر تمويلها؛
- دراسة السيولة و إمكانية المؤسسة في مواجهة التزاماتها و ذلك عن طريق الخزينة؛
- دراسة المردودية و يتم ذلك عن طريق معرفة هل النشاط يحقق أرباح و بالتالي تعزيز التمويل الذاتي ومكونات النتيجة.

<sup>1</sup> - ناصر دادي عدون ، تقنيات مراقبة التسيير (التحليل المالي)، مرجع سبق ذكره، ص 11، ص 12.

رابعا: أهمية التحليل المالي:

لاشك أن أهمية التحليل المالي تتببع من أهمية هذه الدراسات الاقتصادية و الإدارية و المحاسبية في السنوات الأخيرة، حيث أن توسع المنظمات و تباعد مراكز و فروع هذه المنشأة الجغرافية بالإضافة إلى توسع و تعقد العمليات الاقتصادية في العالم، وظهور جيل وأدوات جديدة من العش و الخداع و الاختلاس ، أدى إلى ضرورة وجود أداة رقابة فعالة هي التحليل المالي و بصورة عامة فان أهمية التحليل المالي تتمثل بالآتي:<sup>1</sup>

- التحليل المالي أداة من أدوات الرقابة الفعالة و هي أشبه بجهاز الإنذار المبكر و الحارس الأمين للمنشأة سيما إذا استخدم بفعالية في المنشأة؛

- يمكن استخدام التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع و تقييم أداء؛

- التحليل المالي أداة من أدوات التخطيط حيث أنه يساعد في توقع المستقبل للوحدات المستقبلية؛

- التحليل المالي أداة من أدوات اتخاذ القرارات المصيرية سيما ما يخص قرارات الاندماج و التوسع و التحديث والتجديد.

**المطلب الثاني: مجالات التحليل المالي:** يستعمل التحليل المالي في المجالات التالية:

**أولا: التخطيط المالي :**

تستند عملية التخطيط المالي إلى منظومة معلومات مالية دقيقة تصف مسار العمليات السابقة للمؤسسة، وهذه المنظومة من المعلومات المالية المدروسة يستخدمها المديرون للخروج بدلائل تقييم أداء المؤسسة، وتتنبأ بتحليلات مستقبلية، وهذه التحليلات يستخدمها المخطط المالي عند وضع الخطط، ويستند إليها عند وضع تقديراته المستقبلية لتحليل تقييم الأداء .

**ثانيا: تحليل تقييم الأداء :**

تعتبر أدوات التحليل المالي أدوات مثالية لتقييم أداء المؤسسات لما لها من قدرة على تقييم ربحية المؤسسة، وكفاءتها في إدارة موجوداتها وتوازنها المالي، وسيولتها والاتجاهات التي تتخذها في النمو، وكذلك مقارنة أدائها بشركات أخرى تعمل في نفس المجال أو في مجالات أخرى، ومن الجدي بالذكر أن هذا النوع من التحليل تهتم به معظم الأطراف التي لها علاقة بالمؤسسة مثل الإدارة المستثمرين والمقرضين. **ثالثا: التحليل الانتمائي:** يقوم بهذا التحليل المقرض، وذلك بهدف التعرف على الأخطار المتوقع أن يواجهها مع علاقته مع المقرض، وتقييمها وبناء قراره بخصوص هذه العلاقة استنادا إلى نتيجة

<sup>1</sup> - الحياي وليد ناجي ، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي ، مرجع سبق ذكره ، ص 24 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

هذا التقييم، وتعتبر أدوات التحليل المالي المختلفة بالإضافة إلى الأدوات الأخرى الإطار الملائم والفعال الذي يمكن المقرض من اتخاذ القرار المناسب<sup>1</sup>.

### رابعاً: التحليل الاستثماري:

إن من أفضل التطبيقات العملية للتحليل المالي هي تلك المستعملة في مجال تقييم الاستثمار في أسهم الشركات ومنح القرض، ولهذا الأمر أهمية بالغة لجمهور المستثمرين من أفراد وشركات ينصب اهتمامهم على سلامة استثمارهم وكفاية عوائدها ولا تقتصر قدرة التحليل المالي على تقييم الأسهم والسندات فحسب، بل تمتد هذه القدرة لتشمل تقييم المؤسسات نفسها والكفاءة الإدارية التي تتحلّى بها والاستثمارات في مختلف المجالات<sup>2</sup>.

### خامساً: تحليل بعض الحالات الخاصة:

من الحالات أو المشاكل الخاصة التي تواجه المؤسسة ولا تكرر في حياتها، التصفية والانضمام والاندماج والشراء والتقييم، وجميع هذه الحالات تتطلب تحليلاً مالياً دقيقاً للطرفين يتمثل في التقييم الشامل لجميع الممتلكات، والأصول والخصوم لكل مؤسسة بالإضافة إلى تحليل المركز المالي والاستثماري، والائتماني و السوقية لكل مؤسسة<sup>3</sup>.

### المطلب الثالث: نتائج التحليل المالي

بعد إجراء التشخيص الدقيق للمعلومات المالية للمؤسسة، ومعالجتها باستعمال وسائل معينة يتم التوصل إلى نتائج تختلف حسب وضعية المحلل بالنسبة للمؤسسة خارجي أو داخلي.

أولاً: نتائج التحليل الخارجي: يمكن للمحلل الخارجي الوصول إلى عدة نتائج من أهمها:

- ملاحظات حول الأعمال التي تقوم بها المؤسسة في الميدان المالي؛
- تقييم النتائج المالي ومن خلالها يتم تحديد الأرقام الخاضعة للضرائب؛
- تقييم الوضعية المالية للمؤسسة ومدى قدرتها على الوفاء بالتزاماتها؛
- الموافقة أو الرفض لعقد قرض عند تقديم المؤسسة طلباً للقرض من البنك؛
- اقتراح سياسات مالية لتغيير الوضعية المالية والاستقلالية للمؤسسة؛

<sup>1</sup> - هيثم محمد الزغي، الإدارة و التحليل المالي، دار الفكر للطباعة و النشر و التوزيع، ص15، ص16.

<sup>2</sup> - هيثم محمد الزغي، الإدارة و التحليل المالي، مرجع سبق ذكره، ص 159، ص160.

<sup>3</sup> - محمد مطر، التحليل المالي و الائتماني الاساليب و الادوات و الاستخدامات العلمية، دار وائل للنشر، الطبعة الأولى، 2000 ص18.

- مقارنة الوضعية المالية للمؤسسة مع المؤسسات الأخرى من نفس القطاع.

ثانيا: نتائج التحليل الداخلي: كما يمكن للمحلل الداخلي الوصول إلى النتائج التالية:<sup>1</sup>

- الحكم على التسيير المالي للفترة تحت التحليل؛
- الإطلاع على مدى صلاحية السياسات المالية والإنتاجية للفترة تحت التحليل؛
- التحقيق من المركز المالي للمؤسسة والأخطار المالية التي قد تتعرض لها بواسطة المديونية مثلا؛
- اتخاذ القرارات حول الاستثمار، أو التمويل، أو توزيع الأرباح، أو تغيير رأس المال؛
- وضع المعلومات المتوصل إليها للاستفادة منها في المراقبة العامة لنشاط المؤسسة كأساس للتقديرات المستقبلية.

### المبحث الثاني : الادوات المستخدمة في التحليل المالي

إن موضوع التحليل تقوم به المؤسسة في وقت معين في قائمة تحدد فيها ممتلكاتها من الأصول و ما عليها من ديون لتحديد ذمتها المالية ومن خلاله يمكن معرفة مصادر نشاط المؤسسة ثم استخلاص اتجاهها و اكتشاف أسباب النجاح و الفشل التي تسببت في عرقلة نشاط المؤسسة و يشترط أن تكون لديها ميزانية واضحة و دقيقة بحيث يمكن من خلالها تشخيص الوضعية المالية عن طريق النسب و المؤشرات المالية و هذا ما سيتم التطرق إليه في هذا المبحث.

### المطلب الاول: الوثائق المستخدمة في التحليل المالي

إن المادة الأولية التي يعالجها المحلل المالي و يستقرئ منها ملاحظاته و استنتاجاته و المعلوماتي:<sup>2</sup>

- الوثائق المحاسبية للمؤسسة و خاصة القوائم المالية العامة مثل الميزانية المالية و جدول حسابات النتائج إلى جانب جدول تدفقات الخزينة و جدول تغير الأموال الخاصة الذي يعتبر جد مهم للقيام بتحليل ديناميكي و كذا الملحق و محتوياتها؛
- طرق التحليل المقترحة من جهات مختصة ( خبراء ، محاسبين، مجموعة بنوك). مؤشرات و عناصر عن وضعية الاقتصاد و الجوانب القانونية للنشاط : نسب الفائدة، للأموال، الجوانب القانونية المرتبطة بالمؤسسة و نشاطها.

<sup>1</sup> - ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير (التحليل المالي) مرجع سبق ذكره، ص 12 .

<sup>2</sup> - ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير (التحليل المالي)، مرجع سبق ذكره ص 71.

اولا: الميزانية المالية

تعتبر الميزانية المالية من أهم الوثائق التي تعتمد عليها الشركات لتحليل الوضعية المالية، فمن خلالها يتم حساب النسب المالية، تترتب فيها عناصر الأصول والخصوم وفقا لمبدأ السيولة والاستحقاق وتقوم هذه العناصر بالقيمة الصافية وبالقيمة الحقيقية لها وليس بالقيمة التاريخية كما هو الحال في الميزانية المحاسبية.

1- عناصر الميزانية المالية :

حتى يمكن فهم الصورة الكاملة للميزانية يجب على مستخدم القوائم المالية تفهم العناصر التي تتكون منها والعلاقة التي تربط بينها، وان أهم عناصر الميزانية هي<sup>1</sup>:

أ- في جانب الأصول نجد: هي مورد يراقبه كيان معين بسبب أحداث وقعت وترتقب منها جني مزايا اقتصادية مستقبلية، وتنقسم إلى نوعين:

أنظر الملحق رقم (01) .

- الأصول غير الجارية: هي أصول مخصصة للاستعمال بصورة مستمرة لحاجات نشاطات المنشأة، مثل التثبيتات العينية كالأراضي البناءات... الخ، والمعنوية كبراءة الاختراع برمجيات المعلومات... الخ، أو تتم حيازتها لغايات التوظيف على المدى البعيد أو التي لا ينوي الكيان إنجازها في غضون الأشهر 12 التي تلي تاريخ إقفال السنة المالية .

- الأصول الجارية : هي أصول يرتقب الكيان إمكانية إنجازها أو بيعه أو استهلاكه في إطار دائرة الاستغلال العادي، أو تتم حيازتها أساسا لغايات إجراء معاملات أو لمدة قصيرة يرتقب الكيان إنجازها في غضون الأشهر 12 التي تلي تاريخ إقفال السنة المالية، أو تمثل أموال الخزينة التي لا يخضع استعمالها للقيود، كالزبائن أموال الخزينة الموجودة في الصندوق أو الودائع عند الاطلاع، ضرائب ورسوم، المخزون من مواد أولية ومنتجات تامة... الخ.

ب- في جانب الخصوم نجد:

إن الخصوم هو الالتزام الراهن للكيان المترتب على أحداث وقعت سابقا ويجب أن يترتب علانقضائها بالنسبة للكيان خروج موارد تمثل منافع اقتصادية، وينقسم إلى ( أنظر الملحق 02 ):

-رؤوس الأموال الخاصة : وهي التي تكون قبل عمليات التوزيع المقررة أو المقترحة عقب تاريخ الإقفال، مع تمييز رأس المال الصادر في حالة (شركات) والاحتياطات والنتيجة الصافية للسنة المالية والعناصر الأخرى.

<sup>1</sup> - الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية ، العدد 19 ، بتاريخ 25 مارس 2009 ص 81-88.

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

- الخصوم غير الجارية: تشمل جميع عناصر الخصوم التي لا تمثل خصوما جارية، كالقروض والديون المالية، ومؤونات.... الخ.

- الخصوم الجارية: هي خصوم كالموردين الضرائب... الخ، وتحدد حسب:

- \* ينتظر الكيان انقضائها في إطار دائرة استغلاله العادي.
- \* يجب أن يتم تسويتها في غضون الأشهر 12 التي تلي تاريخ الإقفال.

### ثانيا: الميزانية المالية المختصرة

الميزانية المالية المختصرة هي الجدول الذي يظهر لنا المجاميع الكبرى للميزانية المالية حسب مبدأ استحقاقية الخصوم وسيولة الأصول مع المراعاة في عملية التقسيم التجانس بين عناصر كل مجموعة، و يمكن أن تأخذ الميزانية المالية المختصرة أشكال هندسية مختلفة تمكننا من الملاحظة السريعة للتطورات التي تطرأ على عناصرها في فترات متتالية و من الأشكال التي تمثل عليها الميزانية<sup>1</sup>:

يكون التمثيل عليه بقيمتين فقط لكل من الأصول و الخصوم و كلا الجانبين يمثلان على نفس المربع.

الاصول الثابتة %	الاموال الدائمة %
الاصول المتداولة %	ديون قصيرة الاجل %

### ثالثا: جدول حسابات النتائج

إن تحليل جدول حسابات النتائج يعتبر أساسيا من أجل فهم الكيفية التي تشكلت بها النتيجة الصافية و الناتجة عموما عن الفارق بين الإيرادات و المصاريف التي تعطي رؤية واضحة حول أسعار الكميات المباعة و الوضعية التنافسية للمؤسسة<sup>2</sup>:

### 1- تعريف جدول حسابات النتائج

جدول حسابات النتائج هو بيان ملخص للأعباء و المنتجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية و لا يأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب و يبرز بالتمييز النتيجة الصافية للسنة المالية (ربح أو خسارة).

المعلومات المقدمة في جدول حسابات النتائج هي :

<sup>1</sup> - ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير (التحليل المالي)، مرجع سبق ذكره، ص 40.

<sup>2</sup> - الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، مرجع سبق ذكره، ص 24.

- منتجات الأنشطة العادية؛
  - المنتجات المالية و الأعباء المالية؛
  - أعباء المستخدمين؛
  - الضرائب والرسوم و التسديدات المتماثلة؛
  - المخصصات للاهلاك و الخسائر القيم التي تخص التثبيتات المعنوية؛
  - نتيجة الأنشطة العادية؛
  - العناصر غير العادية ( منتجات و أعباء)؛
  - النتيجة الصافية للفترة قبل التوزيع؛
  - النتيجة الصافية لكل سهم من الأسهم بالنسبة إلى شركات المساهمة؛
- 2- أشكال جدول حسابات النتائج لجدول حسابات النتائج شكلين هما:

#### أ- جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة:

من خلاله يتم دراسة النتائج حسب طبيعة الأعباء، و يتم إعداده من خلال حساب الهامش الإجمالي و القيمة المضافة (انظر الملحق رقم 03).

#### ب- جدول حسابات النتائج حسب الوظيفة

يتم من خلاله دراسة أعباء الإنتاج و يتم من خلاله فهم العناصر غير العادية للإنتاج، ثم النتيجة العادية قبل التوزيع، و من ثم التحصل على النتيجة الصافية للأنشطة العادية بعد طرح الأعباء غير العادية و المنتجات غير العادية ( أنظر الملحق 04).

#### رابعا: جدول تدفقات الخزينة

#### 1- تعريف جدول تدفقات الخزينة

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

هو تلك الأداة الدقيقة المستخدمة للحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخدامها، و ذلك اعتمادا على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على تسيير مالية المؤسسة<sup>1</sup>:

### 2- المعلومات التي يقدمها جدول تدفقات الخزينة

يعرض جدول تدفقات الخزينة مداخلي و مخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية، حسب مصادرها<sup>2</sup>:

-التدفقات التي تولدها الأنشطة العملية؛

-التدفقات المالية التي تولدها أنشطة الاستثمار؛

-التدفقات الناشئة أنشطة عنامويل؛

-تدفقات أموال متأتية من فوائد و حصص أسهم ، تقدم كلا على حدا و ترتب بصورة دائمة من سنة مالية إلى سنة مالية أخرى في الأنشطة العملية للاستثمار أو التمويلية.

### 3-الشكل القانوني لجدول تدفقات الخزينة

هناك العديد من النماذج لجدول تدفقات الخزينة الصادرة عن هيئات مالية و جامعات و معاهد مختصة ومحللين و غيرها ، لكن المشرع الجزائري حدد طريقة عرض جدول تدفقات الخزينة هي الطريقة المباشرة. (انظر الملحق رق (05)).

## خامسا: جدول تغيير الأموال الخاصة

### 1- تعريف جدول تغيير الأموال الخاصة

تمثل هذه القائمة ما يتعلق بحقوق صاحب المشروع داخل المشروع متمثلة برأسماله و مسحوباته الشخصية والإضافات لرأس المال و صافي الربح أو الخسارة المتحققة في قائمة الدخل<sup>3</sup>.

يشكل تغيير الأموال الخاصة تحليلا للحركات التي أثرت في كل فصل من الفصول التي تتشكل منها رؤوس الأموال الخاصة للكيان خلال السنة المالية.

### 2-المعلومات الواجب توفرها في جدول تغيير الأموال الخاصة

المعلومات المطلوب تقديمها في هذا الجدول تخص الحركات المرتبطة بما يلي:

<sup>1</sup> - حسين القاضي، مامون حمدان، المحاسبة الدولية و معاييرها، دار الثقافة للنشر و التوزيع، الاردن ، 2008 ،ص277.

<sup>2</sup> - طارق عبد العال حماد ، دليل المحاسب الى تطبيق التقارير المالية الدولية الحديثة ، الدار الجامعية ، مصر ، 2006 ، ص 189.

<sup>3</sup> - حسين القاضي، مامون حمدان ، المحاسبة الدولية و معاييرها، مرجع سبق ذكره ، ص280 .

- \* النتيجة الصافية للسنة المالية؛
- \* تغييرات الطرق المحاسبية و تصحيحات الأخطاء المسجل تأثيرها مباشرة كرؤوس الأموال؛
- \* المنتجات و الأعباء الأخرى المسجلة مباشرة في رؤوس الأموال الخاصة ضمن إطار تصحيح أخطاء هامة؛
- \* عمليات الرسملة ( زيادة تخفيض تسديد)؛
- \* توزيع النتيجة و التخصيصات المقررة خلال السنة المالية.

### 3- الشكل القانوني لجدول تغير الأموال الخاصة

لقد وضع المشرع الجزائري نماذج للقوائم المالية يجب التقيد بها، بما أن جدول تغيرات الأموال الخاصة قائمة مالية فإنه يوجد لها شكل قانوني ( أنظر الملحق 06) .

### المطلب الثاني : التحليل المالي بواسطة المؤشرات المالية

بعد أن يقوم المحلل المالي بصياغة الميزانية المالية يبدأ بدراسة وتحليل الوضعية المالية للمؤسسة، بالاعتماد على مؤشرات التوازن المالي والمتمثلة في:

#### اولا: رأس المال العامل " FR "

**1-تعريف رأس المال العامل:** هو جزء من رؤوس الأموال التي تصلح لتمويل الاحتياجات ناقص عناصر الأصول الناتجة عن دورة الاستغلال و لتحقيق السير العادي لنشاط المؤسسة فعلى رؤوس الأموال أن تمول الأصول الثابتة و الأصول المتداولة<sup>1</sup>.

و يمكن حساب رأس المال العامل من جهتين للميزانية:

أ-من أعلى الميزانية: يمكن تعريفه بأنه الفائض من الأموال الدائمة بالنسبة للأصول الثابتة و يحسب بالطريقة التالية:

$$\text{رأس المال العامل} = \text{أموال الدائمة} - \text{أصول الثابتة}$$

ب-من أسفل الميزانية: يعرف على أنه ذلك الفائض من الأصول المتداولة بالنسبة للديون و يحسب كما يلي:

$$\text{راس المال العامل} = \text{اصول متداولة} - \text{د.ق.ا}$$

<sup>1</sup>-شعيب شنوف ، محاسبة المؤسسة طبقا لمعايير المحاسبة الدولية ، مكتبة الشركة الجزائرية ، الجزائر ، 2012 ص192.

2-أنواع رأس المال العامل: يتضمن أربعة أنواع أساسية و هي<sup>1</sup>:

أ-رأس المال العامل الدائم أو الصافي: يحسب وفق القوانين التالية:

أموال دائمة - أصول ثابتة.

أصول متداولة - د.ق.أ.

أموال خاصة + د.ط. أ.

التقسيم المالي لرأس المال العامل الدائم يمكن القيام به من خلال حسابنا لعلاقة رأس المال العامل الدائم من أسفل الميزانية لأنها أكثر دلالة على التوازن المالي و عليه تظهر ثلاثة فرضيات:

\*رأس المال العامل معدوم أي أصول متداولة - د.ق.أ: يكون رأس المال العامل معدوم عندما يحدث تساوي بين الأموال الدائمة و الأصول الثابتة من جهة و بين الأصول المتداولة و الديون قصيرة الأجل من جهة أخرى، و هذا يعني أن المؤسسة في حالة توازن مالي، أدنى، لكن الحالة غير كافية لتجنب عدم القدرة على التسديد لان رأس المال العامل الدائم عندما يكون معدوما قد يؤدي بالمؤسسة إلى العجز على الوفاء بالالتزامات عند الحالات الطارئة كالكساد مثلا.

\*رأس المال العامل سالب ← أصول متداول > د.ق. أ : وهذا يعني أن الأموال الدائمة عاجزة عن تغطية الأصول الثابتة، مما يؤدي إلى تمويل هذه الأخيرة من الديون قصيرة الأجل و هذا خطر على المؤسسة لأنها سوف تواجه مشاكل من جانب التوازن المالي و خاصة بالنسبة للمقدرة على الدفع و الاستدانة، و في هذه الحالة المؤسسة مطالبة بتسديد القروض القصيرة ( لا تتجاوز سنة )، و بالطبع فإن الأصول الثابتة الممولة بهذه القروض فيستحيل تحويلها في الحالات العادية إلا في الحالات الاستثنائية والمتمثلة في تغيير النشاط أو التصفية أو الإفلاس أو التنازل عن الاستثمارات.

\*رأس المال العامل موجب ← أصول متداولة < د. ق. أ: يكون رأس العامل دائم موجب عندما تكون كل الأصول غير الجارية مغطاة بالأموال الدائمة من جهة و الأصول الجارية أكبر من ديون قصيرة الأجل من جهة أخرى و هذه الوضعية يمكن وصفها بأنها ملائمة في التعديل بالنسبة لمقدار المؤسسة على التسديد أنها يمكن أن تواجه في أي وقت دفع ديونها، أن رأس المال العامل إيجابي هو مؤشر إيجابي بالنسبة للمقدرة على التسديد، غير أنه لا ينبغي أن يكون الحجم كبيرا معنى ذلك أنه في هذه الحالة الديون طويلة الأجل تمول جزء كبير من الأصول المتداولة، وهذا غير مقبول ماليا و بالتالي يشكل خطرا على المدى البعيد بسبب ما تتطلبه الديون طويلة الأجل من فوائد كبيرة.

ب-رأس المال العامل الإجمالي: يحسب كما يلي<sup>2</sup>.

1- حمزة محمود الزبيدي ، التحليل المالي تقييم الاداء و التنبؤ بالفشل ، مؤسسة الوراق ، الاردن ، 2004 ، ص 235.

2- حمزة محمود الزبيدي ، التحليل المالي تقييم الاداء و التنبؤ بالفشل ، مرجع سبق ذكره ، ص 235 .

مجموع الأصول المتداولة.

مجموع الأصول - الأصول الثابتة.

الهدف من دراسة رأس المال العامل الإجمالي هو البحث عن قيمة المبالغ التي مولت بها المؤسسة أصولها المتداولة، ويحدد لنا طبيعة نشاط المؤسسة.

**ج- رأس المال العامل الخاص:** يحسب كما يلي:

رأس المال العامل الدائم - القيم الثابتة.

الأموال الخاصة - القيم الثابتة.

أصول متداولة - مجموع الأصول.

إذا كان رأس المال العامل الخاص  $< 0$  يدل على أن الأموال الخاصة للمؤسسة تغطي الأصول الثابتة، والعكس إذا كان أصغر من الصفر.

**د- رأس المال العامل الأجنبي:** وهو يمثل مجموع الديون التي بحوزة المؤسسة و التي تحصل عليها من الخارج لتمويل نشاطها و يحسب بالعلاقة التالية:

$$د. ق. أ. + د. ط. أ.$$

رأس المال العامل الإجمالي - رأس المال العامل الخاص.

مجموع الخصوم - الأموال الخاصة.

إذا كان رأس المال العامل الأجنبي  $< 0$  هذا يعني أن المؤسسة تعتمد بشكل على الديون لتمويل احتياجاتها خاصة في المدى القصير.

**ثانيا: احتياج رأس المال العامل " BFR "**

يمكن تعريفه بأنه جزء من الاحتياجات الضرورية المرتبطة مباشرة بدورة الاستغلال التي لم تغط من طرف الموارد الدورية، كما يمكن القول بأن احتياجات رأس المال العامل في تاريخ معين هو رأس المال العامل الذي تحتاجه المؤسسة لمواجهة ديونها المستحقة في هذا التاريخ<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> - شعيب شنوف ، محاسبة المؤسسة طبقا لمعايير المحاسبة الدولية ، مرجع سبق ذكره ، ص 204 ، ص 205.

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

دورة الاستغلال تنتج احتياجات للتمويل مرتبطة بسرعة دوران عناصر الأصول المتداولة (قيم الاستغلال + قيم غير جاهزة) بينما موارد التمويل فهي مرتبطة بسرعة دوران د.ق.أ. باستثناء التسبيقات أي جميع الديون. ق.أ. عند وقت استحقاقها ما عدا التسبيقات ، ويحسب احتياج رأس المال العامل كالتالي:

$$BFR = \text{قيم الاستغلال} + \text{القيم الجاهزة} - (\text{د.ق.أ.} - \text{تسبيقات})$$

\*الحالة الأولى: احتياجات رأس المال العامل = 0 : أي معدومة يدل على أن الموارد متساوية مع الاحتياجات.

\*الحالة الثانية: احتياجات رأس المال العامل < 0 : أي موجب يدل على أن الدورة تحتاج موارد، حيث أن احتياجاتها أكبر من مواردها و نجدها غالبا في المؤسسة الصناعية.

\*الحالة الثالثة: احتياجات رأس المال العامل > 0 أي سالب يدل على أن موارد الدورة أكبر من احتياجاتها مما يدل على أن هذه الأخيرة لا تحتاج إلى موارد و الفرق بينها تمول به الخزينة.

ثالثا: الخزينة " TN "

هي الأموال الجاهزة أو الأموال تحت التصرف، وهي كل الأموال التي تمتلكها المؤسسة والموجودة في صندوقها الخاص أو المصرف أو مراكز الصكوك البريدية ، والتي تستطيع أن تتكون الخزينة من استخدامها فورا بخلاف الأموال التي تحصل عليها في أجال قصيرة أو متوسطة<sup>1</sup>.

تعرف على أنها الفرق بين أصول الخزينة و خصومها.

1- تتمثل عناصر أصول الخزينة فيما يلي:

أ-سندات الخزينة: يتم شرائها من البنوك التي تعرضها للاكتتاب و التي تكون مدة استحقاقها قصيرة الأجل أو عند حلول الأجال يسدد البنك قيمة السندات مع فائدتها.

ب-خصم الأوراق التجارية: و هي طريقة لتمويل خزينة المؤسسة بالأموال عن طريق اتصالها بينكها أو البنك المتعامل مع زبائنها لخصم الأوراق و تتحصل مقابل ذلك على عمولة.

ج-الحسابات الجارية: هي مجموع الأموال الجاهزة التي تتصرف فيها المؤسسة في أي وقت و توجد في الحساب الجاري البريدي و حساب البنك.

د-الصندوق: الأموال الجاهزة الموجودة في صندوق المؤسسة.

<sup>1</sup> - اسماعيل عرجاجي ، اقتصاد مؤسسة ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2001 ، ص 148 .

كخلاصة لما سبق نقول أن أصول الخزينة تتمثل في القيم الجاهزة.

2- تتمثل عناصر خصوم الخزينة: في كل العناصر التي تسحبها المؤسسة من البنك و هي كما يلي:

أ-السلفيات المصرفية.

\*السحب على المكشوف : هو نوع من القروض الناتج عن بقاء حساب المؤسسة مدين لوقت طويل.

تحسب الخزينة وفق المعادلات التالية<sup>1</sup>:

$$TN = \text{مجموع الأصول} - \text{الخصوم}.$$

$$TN = \text{رأس المال العامل الدائم} - \text{احتياج رأس المال العامل الدائم}.$$

$$TN = \text{قيم جاهزة} - \text{تسبيقات بنكية}.$$

\*رأس المال العامل < احتياج رأس المال العامل ← الخزينة < 0: في هذه الحالة المؤسسة قامت بتجميد جزء من أموالها الثابتة لتغطية رأس المال العامل، مما يطرح عليها مشكلة الربحية أي تكلفة الفرصة الضائعة لهذا وجب عليها معالجة الوضعية عن طريق شراء مواد أولية أو تقديم تسهيلات للزبائن.

\*رأس المال العامل > احتياج رأس المال العامل الخزينة > 0: المؤسسة في حالة عجز أي غير قادرة على تسديد ديونها في آجالها، وهذا يطرح مشكل متمثل في وجود تكاليف إضافية مما يجعل المؤسسة في هذه الحالة إما تطلب بحقوقها الموجودة لدى الغير ، أو تقترض من البنوك، أو تتنازل عن بعض استثماراتها دون التأثير على طاقتها الإنتاجية ، و في بعض الحالات الاستثنائية تلجأ المؤسسة إلى بيع بعض المواد الأولية.

\*رأس المال العامل = احتياج رأس المال العامل ← الخزينة = 0: أي الخزينة المثلى، إن الوصول إلى هذه الحالة يتم بالاستخدام الأمثل للموارد المتاحة للمؤسسة وفق الإمكانيات المتاحة عن طريق تفادي مشاكل عدم التسديد و بالتالي التحكم في السيولة دون التأثير على الربحية، ويتم تحقيق ذلك من خلال التأثير على رأس المال العامل واحتياج رأس المال العامل.

يتم التأثير على رأس المال واحتياج رأس مال العامل ؛

- تخفيض الموارد الدائمة بتسديد بعض الديون طويلة الاجل؛

- العمل على رفع القيم الثابتة بشراء استثمارات اضافية ؛

يتم التأثير على احتياج رأس المال العامل باتخاذ الاجراءات التالية :

- الزيادة من الاستعمالات الدورية برفع قيمة المخزونات او تقديم تسهيلات ؛

<sup>1</sup> -الطاهر لطرش ، تقنيات البنوك ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2001، ص 148 .

- تخفيض موارد الدورة بتسديد ما هو مطلوب من الموردين؛
- اذا كام راس المال العامل > احتياج راس المال العامل هذا يعني ان الخزينة اصغر من الصفر فعلى المؤسسة ان تقوم باللجوء الى الاجراءات المعاكسة الاجراءات السابقة .

### المطلب الثالث: التحليل المالي بواسطة النسب المالية

تعتبر النسب المالية من الأدوات المفيدة في التحليل المالي وذلك لأنها تسمح بإعطاء تفسير لنتائج السياسات المتخذة من طرف المؤسسة وتعتبر كذلك أهم وسيلة للتحليل في دراسة المركز المالي والحكم على النتائج.

**أولاً: تعريف النسب المالية:** توجد عدة تعاريف للنسب المالية والتي نذكر منها:

- هي علاقة بين قيمتين ذات معنى على الهيكل أو الاستغلال، وتأخذ هذه القيم من جدول تحليل الاستغلال أو من الميزانية أو منهما معا.

- النسبة هي العلاقة بين مقدارين يمكن التعبير عنها في شكل نسبة مئوية أو كسراً أو على شكل معامل وهذا الأخير قد يكون بالأشهر أو بالأسابيع أو بالدنانير من اهم هذه النسب مايلي:

**1-نسبة السيولة:** تستخدم نسب السيولة كأداة لتقييم المركز الائتماني للمؤسسة، حيث تقف هذه النسب على مدى مقدرة أصول المؤسسة الجارية على مسايرة استحقاقية الديون القصيرة الأجل، حيث يمثل تحليل سيولة المؤسسة مهما لتقييم آدائها المالي، وقدرتها على مواجهة التزاماتها العاجلة وديونها المالية المستحقة من خلال تحديد مقدار ما يتوفر لديها من نقد سائل، ومن أصول قابلة للتحويل إلى نقد في مدة زمنية قصيرة وبأقل خسارة ممكنة قياساً بتكلفة شرائها، كما يستخدم تحليل السيولة كأداة لمعرفة مقدرة المؤسسة على مقابلة التزاماتها الجارية بوجوداتها الجارية وتعتبر السيولة المحور الأساسي في كل سياسة مالية، إذ يمكن أن يؤدي الأمر إلى تصفية المؤسسة إذ لم تستطع مواجهة ديونها الفورية حتى وإن كانت تحقق أرباحاً عالية في الأجل الطويل، ولقياس ذلك يقوم المحلل المالي بحساب جملة من النسب وهي<sup>1</sup>.

**2-نسبة السيولة العامة:** تقيس هذه النسبة مدى كفاية الأصول الجارية المتوقع تحويلها إلى نقدية في فترة زمنية قصيرة لتغطية مطالبات الدائنين القصيرة الأجل، ويتم حساب هذه النسبة وفق العلاقة التالية :

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول الجارية}}{\text{خصوم الجارية}} \times 100$$

وتعتبر لنسبة التداول من المؤشرات التقديرية لدراسة وتحليل السيولة والقابلية الإيقائية، ويعود سبب ذلك إلى أن هذه النسبة تعتمد في حسابها على مجموع الأصول الجارية ومجموع الخصوم الجارية دون الاهتمام بدرجة السيولة فقرات الأصول الجارية أو تواريخ استحقاق الخصوم الجارية، فهذه النسبة لا تفرق بين السيولة الجاهزة، لذلك يمكن النظر إلى هذه النسبة

<sup>1</sup> - الطاهر لطرش ، تقنيات البنوك ، مرجع سبق ذكره ، ص 235 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

على أنها مقياسا كميا وليس نوعيا تشير النسبة المنخفضة قياسا بمعيار المقارنة إلى احتمال مواجهة المؤسسة لصعوبات في سداد ما عليها من ديون قصيرة الأجل في تواريخ استحقاقها في حين يشير الارتفاع الكبير في هذه السنة قياسا بمعيار المقارنة إلى احتمال مواجهة المؤسسة لصعوبات في سداد ما عليها من ديون قصيرة الأجل في تواريخ استحقاقها، في حين يشير الارتفاع الكبير في هذه قياسا بمعيار المقارنة ورغم تعزيره لسيولة المؤسسة، إلا أنه يشير إلى احتفاظ الإدارة بالأصول الجارية تزيد عن الحدود الاقتصادية.

### 3- نسبة السيولة السريعة :

تعتمد هذه النسبة على الأصول السريعة التحول إلى نقدية لقياس درجة السيولة التي تتمتع بها المؤسسة، ويتم حساب هذه النسبة وفق العلاقة التالية<sup>1</sup>.

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = (\text{الأصول الجارية} - \text{المخزون}) / \text{الخصوم الجارية} \times 100$$

الأصول جارية سيولة وسرعة إلى التحول إلى النقدية، بسبب الوقت الطويل الذي تحتاجه عملية البيع أو الوقت الطويل الذي تتطلبه عملية تحويل المواد الأولية إلى منتجات تامة تم إتمام بيعها، أضف إلى ذلك أن المخزون تحقق أكبر قدر من الخسائر بالمقارنة بالأصول الجارية الأخرى في حالة التصفية، وأيضا بسبب عدم التأكد من بيعه، ومن أجل الأصول إلى نسبة دقيقة يجب القيام بمايلي:

- تخفيض القيم غير الجاهزة بقيمة التسيقات المقدمة للموردين، حيث أنها ستتحول إلى مخزونات عند تسليم المشتريات؛
- تخفيض القيم غير الجاهزة بقيمة التسيقات المقدمة للموردين، حيث أنها ستتحول إلى مخزونات عند تسليم المشتريات؛
- إذا كانت هذه النسبة تساوي الواحد أو أكبر منه فإن المخزون غير ممول عن طريق الديون قصيرة الأجل.

### 4- نسبة السيولة الجاهزة:

تعتبر نسبة السيولة الجاهزة أكثر النسب صرامة لتقييم أداء المؤسسات من ناحية السيولة حيث تبين هذه النسبة مدى القدرة على تسديد كل ديونها الجارية بالاعتماد على السيولة الموجودة حاليا تحت تصرفها فقط، دون اللجوء إلى كل قيمة غير جاهزة، لأنه من الصعب على المؤسسة أن تتوقع مدة معينة لتحويل المخزون إلى سيولة جاهزة، كما يصعب عليها تحويل القيم غير الجاهزة إلى سيولة أن تفقد مكانتها وسمعتها في السوق يتم حساب هذه النسبة العلاقة التالية:

$$\text{نسبة السيولة الجاهزة} = (\text{القيم الجاهزة} / \text{الخصوم الجارية}) \times 100$$

إن ارتفاع هذه النسبة عن الواحد الصحيح فهذا يعني أحد الاحتمالات التالية:

<sup>1</sup> - الطاهر لطرش ، تقنيات البنوك ، مرجع سبق ذكره ، ص 237 .

- تراجع نشاط المؤسسة؛

- نقص تجديد الاستثمارات؛

- فائض في النقديات غير مستغل وعرضة للتدهور في القيمة<sup>1</sup>.

هناك من يعطي لنسبة السيولة السريعة والسيولة الجاهزة المجال بين 30 إلى 50% و 20% إلى 30% على الترتيب<sup>2</sup>.

## 2-نسب النشاط:

تستخدم هذه النسب لتقييم نجاح إدارة المؤسسة في إدارة أصولها وتقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة لها في اقتناء الأصول، ومدى قدرتها على الاستخدام الأمثل لهذه الأصول، وتحقيق أكبر حجم ممكن من المبيعات، وكذا أكبر ربح ممكن، وفيما يلي أهم هذه النسب.

### أ-معدل دوران مجموع الأصول:

تعد هذه النسبة من النسب التحليلية المهمة لبيان مدى العلاقة بين المبيعات الصافية وحجم الأصول المستخدم في خلقها داخل المؤسسة، وتساعد دراسة هذه النسبة أو هذا المعدل.

ومتابعة تطوره من الإجابة على سؤال مهم مفاده هل أن مجموع الاستثمار في الأصول يبدو معقولا قياسا بمستوى النشاط التشغيلي للمؤسسة ممثلا بالمبيعات؟ يتم حساب هذا المعدل وفق العلاقة التالية:

$$\text{عدل دوران مجموع الأصول} = \text{رقم الأعمال} / \text{مجموع الأصول}$$

ليس هناك معدل معياري لهذه النسبة إلا أنه يمكن مقارنة النسبة المتحصل عليها مع نسبة القطاع الذي تنتمي إليه المؤسسة، فإذا كان معدل المؤسسة أكبر من معدل القطاع فهذا يعني أن المؤسسة تعمل قريبا من مستوى الطاقة الكاملة، مما يعني أنه لن يمكن زيادة حجم النشاط، دون زيادة رأس المال المستثمر، أما إذا كان معدل المؤسسة منخفض مقارنة بمعدل القطاع فهذا دليل على وجود أصول غير مستغلة، أي هناك أصول زائدة لا ضرورة لها<sup>3</sup>.

1- الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، مرجع سبق ذكره، ص 238 .

2- الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، مرجع سبق ذكره، ص 238 .

3- تودرت أكلي، التحليل المالي في ظل النظم المحاسبي، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، جامعة الجزائر، 2009، ص 50.

## ب-معدل دوران الأصول غير الجارية:

كلما زاد معدل دوران الأصول غير جارية قياسا بمعيار المقارنة المستخدم في التحليل كلما زادت الكفاءة الإدارية من خلال فاعلية استخدام الأصول غير جارية في خلق المبيعات، سواء كانت تلك الفاعلية ناتجة عن الاستخدام الفني أو لكون الاستثمار في الأصول غير جارية يتسم بمقدار اقتصادي أمثل.

في حالة قيام المؤسسة باستئجار بعض الأصول غير جارية بدلا من شرائها، فإن جزء كبير من الأصول غير جارية لا يظهر في الميزانية، وهذا معناه وعند إجراء عملية تقييم الأداء بتحليل نسب النشاط أن بدون أخذ عنصر الاستئجار في الحسبان، فإن معدل الدوران المستخرج سيفقد كثيرا من قيمته، ولمعالجة هذا القصور يقوم المحلل المالي برسمة أقساط الإيجار السنوية وإضافتها إلى مجموع الأصول غير جارية أو أيضا إلى القروض في جانب الخصوم من أجل توازن الميزانية، إن الاعتماد على الاستئجار دون شراء الأصول غير جارية يعني ترشيدا للقرار الاستثماري.

ويضمن لإدارة المؤسسة تحقيق مزايا الاستئجار وهي:

- يؤدي استئجار الأصول غير جارية لإدارة المؤسسة بالتغيير المطلوب في معداتها الإنتاجية، حيث أن الإدارة تستطيع بواسطة الاستئجار الحصول على أحد التكنولوجيات دون أن تشعر بأي حالة من حالات القلق حول تقادم الأصول، أو التخلص من الموجودات المندثرة فنيا؛

- يؤدي الاستئجار إلى زيادة قدرة المؤسسة على الاقتراض، حيث أن الاستئجار لا يعتبر من ضمن الديون التي على المؤسسة، ولا يظهر أيضا في الميزانية العامة؛

- إن عملية الاستئجار قد تتضمن شروط أفضل من الشروط التي تحصل عليها المؤسسة عند قيامها بالاقتراض اللازم للشراء<sup>1</sup>.

## ج-معدل دوران الأصول الجارية

يقيس هذا المعدل مدى كفاءة المؤسسة في استخدام الأصول الجارية في توليد المبيعات، ويتم حساب معدل وفق العلاقة التالية:

$$\text{معدل دوران الأصول الجارية} = \text{رقم الأعمال} / \text{الأصول الجارية}$$

فمعدل الدوران يعبر عن كفاءة الإدارة في استغلال الأصول الجارية في خلق المبيعات، وبالتأكيد أنه كلما زادت عدد مرات الدوران كلما زادت إنتاجية الدينار الواحد المستثمر في الأصول الجارية في خلق المبيعات، وفي ذلك تعظيم للأداء التشغيلي، وهو ما تهدف الإدارة المعاصرة في الأصول إليه، لأن انخفاض معدل الدوران إنما يعني ضعفا في استغلال

<sup>1</sup> - تودرت اكلي ، التحليل المالي في ظل النظم المحاسبي ، مرجع سبق ذكره ، ص 52 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

الأصول الجارية في خلق المبيعات، أو يشير إلى حالة من حالات التضخم في الاستثمار في الأصول الجارية بأكثر من الحاجة المقررة لها اقتصاديا، أما ارتفاع هذا المعدل مقارنة بمعدل القطاع الذي تنتمي إليه المؤسسة، فيعني ارتفاع كفاءة الإدارة في استغلال أصولها الجارية.

### د- فترة التحصيل:

يقصد بفترة التحصيل تلك الفترة الممتدة من تاريخ البيع بالأجل إلى تاريخ تحصيل قيمة هذه المبيعات، ولهذا فإنها تعبر وبشكل دقيق عن سيولة الحسابات المدينة، أي سرعة تحركها باتجاه التحصيل وتغذية السيولة بالنقد الجاهز، مثلها مثل معدل دوران الحسابات المدينة ولكن باتجاه معاكس.

إذ في الوقت الذي يرتفع فيه معدل دوران الحسابات المدينة تنخفض فيه فترة التحصيل، والعكس صحيح، وهذا يعني أنه كلما ارتفع معدل دوران الحسابات المدينة والذي يعكس حالة القوة في الأداء الاستراتيجي للمؤسسة، فإن فترة التحصيل سوف تنخفض بالمقابل لتعبر هي أيضا عن جانب من جوانب القوة، ومن الناحية التحليلية يجب أن نشير إلى أن الارتفاع الكبير في معدل فترة التحصيل يدل على أن السياسات التي وضعتها الإدارة غير فعالة، أو أن الإدارة أمام احتمال مواجهة مشاكل خطيرة فيما يتعلق بقدرتها على تحصيل حساباتها المدينة بشكل عام، أو تعثرها في تحصيل بعض الحسابات<sup>1</sup>.

يتم حساب فترة التحصيل وفق العلاقة التالية:

$$\text{فترة التحصيل} = 360 / \text{معدل دورات الحسابات المدينة}$$

### هـ - فترة الدفع:

يقصد بفترة الدفع الفترة الممتدة من تاريخ الشراء بالأجل إلى تاريخ تسديد تلك الحسابات وبهذا التحديد فإن فترة الدفع ترتبط بقدرة على تسديد الالتزامات المستحقة عليها، والمنطق التحليل هنا، أنه كلما زادت فترة الدفع كلما دل ذلك على تباطؤ الإدارة في التسديد، ليكون الانخفاض فيها معبرا عن التحسن في السيولة، وهذا التحديد مشتق وفق طريقة حساب فترة الدفع والتي تتم كمايلي:

$$\text{فترة الدفع} = 360 / \text{معدل دوران الحسابات الدائنة}$$

يمكن للمؤسسة القيام بإجراء مقارنة بين المديتين مدة التحصيل من العملاء ومدة التسديد للموردين، فإذا طالت مدة التحصيل فإن الجزء من حقوق المؤسسة بقي خاملا دورة الأشهر أما إذا طالت مدة التسديد للموردين فإن ذلك يعني أن

<sup>1</sup>-عاطف وليم اندرواس ، التمويل و الادارة المالية للمؤسسات ، دار الفكر الجامعي ، الاسكندرية ، ص 98 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

جزء من الديون القصيرة الأجل 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 المدينين هو فترة قرض ( من المورد) بدون تكلفة<sup>1</sup>.

### 3- نسب التمويل :

تقيس نسبة التمويل درجة الاعتماد المؤسسة على أموال الغير في تمويل أنشطتها، ويكتب المدى الذي تنصب إليه المؤسسة في الاقتراض أهمية خاصة من جوانب عديدة أهمها التأثير على كل من العائد والخطر، إذ أن التمويل باستخدام الاقتراض قد يؤدي إلى زيادة ربحية المؤسسة مقارنة بالتمويل عن طريق أموال ملكية، حيث يسمح بخصم فوائد القروض من وعاء الضريبة على الدخل، غير أنه من ناحية أخرى ثمة مخاطر تكشف تزايد الاعتماد على القروض في تمويل أنشطة المؤسسة تتمثل في احتمال عدم قدرة المؤسسة على تسديد القروض وفوائدها، الأمر الذي قد يؤدي إلى إفلاس المؤسسة، ونتيجة لما سبق تكتسب نسب التمويل أهمية خاصة لكل الأطراف المعنية بالمؤسسة، غير تزايدها بشكل غير طبيعي قد يسبب للملاك قلقا نتيجة للمخاطر التي تصاحب عملية الاقتراض ومن ناحية أخرى يهتم مقرضوها بهذه النسب لأنها تعطي لهم دلائل قوية على قدرة المؤسسة على سداد ديونها في آجالها المحددة وعلى ضوء ذلك يقررون إقراض المؤسسة من عدمه ولغرض تقييم الأداء المرتبط بمدى اعتماد المؤسسة على مصادر التمويل المقترضة فإن المحلل المالي يلجأ إلى العديد من المؤشرات المالية وسوف نتطرق فيما يلي إلى أهمها:

#### أ- نسبة التمويل الخارجي:

تبين هذه النسبة المدى الذي ذهبت إليه المؤسسة في تمويل أصولها من أموال الغير، فمع بقاء الأشياء الأخرى على حالها يترتب على انخفاض هذه النسبة انخفاض المخاطر التي يتعرض لها المقرضون والملاك، إذ من المتوقع أن لا تواجه المؤسسة صعوبات في سداد قيمة القرض والفوائد عندما يحين موعد استحقاقها، أما ارتفاع هذه النسبة فيشير إلى صعوبات ستعرض لها المؤسسة منها:

- صعوبة الحصول على أموال مقترضة إضافية، حيث أن المقرضين سوف يمتنعون عند تقديم قروض إضافية للمؤسسة؛  
- صعوبات ناشئة عن احتمالات عدم القدرة على تسديد القروض وفوائدها، مما يعرض المؤسسة إلى احتمالات العسر المالي؛

- صعوبات مرتبطة بزيادة المخاطر التي يتعرض لها الملاك<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> - عاطف وليم اندرواس ، التمويل و الادارة المالية للمؤسسات ، مرجع سبق ذكره ، ص 99 .

<sup>2</sup> -مبارك لسوس ، التسيير المالي ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2004 ، ص 53 .

يتم احتساب نسبة الاقتراض وفق الصيغة التالية:

$$\text{نسبة الاقتراض} = \text{مجموع الديون} / \text{مجموع الأصول}$$

ب-نسبة التمويل الدائم:

تشير هذه النسبة إلى مستوى تغطية الأصول غير جارية بالأموال الدائمة، فإذا كانت هذه النسبة أقل من الواحد الصحيح، فإن رأس المال العامل يكون سالبا ، وهذا ما يجلب على أن جزء من الأصول غير جارية ممول عن طريق القروض القصيرة الأجل، أما إذا كانت هذه النسبة أكبر من الواحد فهذا يدل على أن الأصول غير جارية ممولة بالأموال الدائمة ويتم احتساب هذه النسبة وفق الصيغة التالية:

$$\text{نسبة التمويل الدائم} = \text{الأموال الدائمة} / \text{الأصول غير الجارية}$$

ج-نسبة التمويل الخاص:

تقيس هذه النسبة مدى تغطية المؤسسة لأصولها غير جارية بأموالها الخاصة، أي قدرة أموال المساهمين وما يلحق بها على تغطية الأصول غير جارية، وكلما كانت هذه النسبة أكبر من الواحد كلما دل ذلك على أن المؤسسة استطاعت تمويل أصولها الخاصة وهذه الوضعية تسمح للمؤسسة بالحصول على قروض إضافية بسهولة كلما أرادت ذلك، والعكس صحيح.

$$\text{نسبة التمويل الخاص} = \text{الأموال الخاصة} / \text{الأصول غير جارية}$$

4-نسب المردودية:

تعكس نسب المردودية نتائج النسب السابقة، حيث أنها تقيس مدى تحقيق المؤسسة للمستويات المتعلقة بأداء الأنشطة، كما أنها تعبر عن محصلة نتائج السياسات والقرارات التي اتخذتها إدارة المؤسسة فيما يتعلق بالسيولة والمديونية، فالنسب التي سبق التطرق إليها تظهر بعض جوانب وأبعاد الطريقة التي يتم بها تشغيل المؤسسة، أما نسب المردودية فهي تعطي إجابات نهائية عن الكفاءة العامة لإدارة المؤسسة<sup>1</sup>.

تتاح أما المحلل المالي للوصول إلى غايته من تحليل المردودية مجموعة من المؤشرات المالية فيما يلي:

أ-نسبة مردودية الأموال الخاصة:

<sup>1</sup> - مبارك لسوس ، التسيير المالي ، مرجع سبق ذكره ، ص 53 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

تمثل هذه النسبة مردودية الأموال الخاصة، أو بعبارة أخرى هي النتيجة المتحصل عليها من استخدام أموال المساهمين، فنتيجة هذه النسبة تمثل ما تقدمه الوحدة المستثمرة أموال المساهمين من الربح الصافي، وتمثل هذه النسبة أهم النسب المالية لأن الهدف من التسيير المالي هو تعظيم حقوق المساهمين، وكما ارتفعت نتيجة هذه النسبة ارتفعت أهمية وجاذبية أسهم المؤسسة المتداولة في بورصة الأسهم والسندات.

تحسب هذه النسبة وفق العلاقة التالية:

$$\text{نسبة ربحية الأموال الخاصة} = (\text{الربح الصافي} / \text{الأموال الخاصة}) \times 100$$

إن ارتفاع نسبة ربحية الأموال الخاصة قياسا بمؤشر المقارنة دليل قاطع عن تحسين ربحية الدينار الواحد من المبيعات ومبرر لتأكيد قوة المؤسسة من ناحية الأداء والذي هو انعكاس لكل سياساتها وقراراتها سواء تلك المرتبطة بالإنتاج أو التسويق أو التسعير وغيرها، في حين يكون انخفاضها مبررا لتأكيد حالة الضعف.

### 5-نسبة مردودية النشاط:

تمثل هذه النسبة مردودية رقم الأعمال، فضخامة رقم الأعمال في بعض الأحيان قد يكون مظلا لأن زيادة النشاط في المؤسسة يتزامن مع تزايد الأعباء الكلية، والتي قد تمتص كل رقم الأعمال وتتبخر معها الأرباح، وبالتالي فهذه النسبة بين كفاءة المسيرين في إدارة رقم الأعمال والاعباء الكلية<sup>1</sup>.

$$\text{نسبة مردودية النشاط} = (\text{الربح الإجمالي} / \text{رقم الاعمال}) \times 100$$

### 6-المردودية الاقتصادية والمالية:

الربحية هي هدف أساسي للمؤسسة، وهي أداة لقياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد الموجودة بحوزتها أي الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة بهدف تحقيق أفضل عائد وتحقيق هذا الهدف يتم من خلال قرار الاستثمار والمتعلق بكيفية استخدام المؤسسة للموارد المتاحة لها، وقرار التمويل المتعلق بكيفية اختيار المصادر التي سيتم الحصول منها على الأموال اللازمة للمؤسسة، تعتبر الربحية مصطلح نسبي يعبر عن العلاقة النسبية التي تربط الأرباح برقم الأعمال في المؤسسة الاقتصادية.

كما تعرف أيضا الربحية بأنها هدف أساسي للمؤسسة، وهي أداة لقياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد الموجودة بحوزتها، أي الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة بهدف تحقيق أفضل عائد وتحقيق هذا الهدف يتم من خلال قرار الاستثمار المتعلق بكيفية استخدام المؤسسة للموارد المتاحة لها، وقرار التمويل المتعلق بكيفية اختيار المصادر التي سيتم

<sup>1</sup> - مبارك لسوس، التسيير المالي، مرجع سبق ذكره، ص 52.

الحصول منها على الأموال اللازمة للمؤسسة ، و تعتبر الربحية مصطلح نسبي عن العلاقة النسبية التي تربط الأرباح برقم الأعمال في المؤسسة الاقتصادية.

و تعتبر المردودية من الأهداف الأساسية التي وتوجه الموارد لتحقيقها فهي بمثابة كلي للمؤسسة، والمردودية كمفهوم عام يدل على قدرة الوسائل على تحقيق النتيجة، والوسائل التي تستعملها المؤسسة تتمثل في رأس المال الاقتصادي وهذا يعكس المردودية الاقتصادية ورأس المال الخاص وهذا يعكس المردودية المالية فحسب نوع النتيجة والوسائل المستخدمة يتحدد نوع المردودية وبصفة عامة اهتمام المؤسسة ينصب على المردودية المالية والمردودية الاقتصادية.

### المردودية المالية: النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

المردودية الاقتصادية = نتيجة الاستغلال ( الديون + الأموال الخاصة )<sup>1</sup>.

**7-تحليل النتائج:** وتشمل مجموع النتائج الوسطية التي يعطيها الجدول وكيفية توزيعها إلى غاية الوصول إلى النتيجة السنوي الصافية وهي على التوالي:

#### أ-الهامش الإجمالي:

هو الفرق بين المبيعات من البضاعة وتكاليف شرائها، حيث يتم تقييم المبيعات من البضائع على أساس سعر البيع بعد طرح التخفيضات التي تمنح للزبائن، أما تكلفة البضاعة المباعة فتحسب على أساس ثمن شراء البضاعة المباعة بالإضافة إلى مجموع المصاريف التي تتعلق بها، يعد الهامش التجاري مفهوم ذا أهمية كبيرة في تسيير المؤسسة لأنه يعبر عن المصدر الحقيقي لأرباح المؤسسة، كما يمثل أول مؤشر لتقييم نشاطها، فإذا كان رقم الأعمال مؤشرا لحجم النشاط فإن الهامش التجاري يعد مؤشرا هاما في التحليل المالي<sup>2</sup>

#### ب-القيمة المضافة:

تمثل ثروة التي أضافتها المؤسسة مهما كان نوعها بفعل استغلالها، فالقيمة المضافة تترجم ما أضافته المؤسسة ضمن نشاطها، وتعكس الفعالية التي تم بها دمج عناصر الإنتاج من رأس المال ويد عاملة وغيرها، فهي تقيس الوزن الاقتصادي للمؤسسة وتشكل أحسن معيار لقياس حجمها ونموها وتكامل هياكلها الإنتاجية، فالقيمة المضافة تبين إنتاج المؤسسة واستخدامها الوسيطية من السلع والخدمات التي تحصلت عليها من الغير، وتعتبر قياسا نقديا لما أضافته المؤسسة بوسائلها الإنتاجية الخاصة، لأن الاعتماد على رقم الأعمال في المؤسسة أو حجم العمالة قد يكون مضللا<sup>3</sup>

1- ملف محمد عقل ، مقدمة في الادارة المالية و التحليل المالي ، مرجع سبق ذكره ، ص30 ، ص32.

2- ملف محمد عقل ، مقدمة في الادارة المالية و التحليل المالي ، مرجع سبق ذكره، ص32.

3- منير شاكر محمد ، اسماعيل اسماعيل ، عبد الناصر نور ، مدخل صناعة القرارات ، الطبعة 1 ، عمان ، دار وائل للنشر ، 2005 ، ص 45 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

فإذا كانت القيمة المضافة كبيرة فذلك يعني أن المؤسسة قد تحصلت على قيمة إنتاج كبير من الاستخدامات وسيطة محدودة، أو قيمة الإنتاج المحدود استلزم استخدامات وسيطة قليلة، وهذا ما يدل على نجاح عملية مزج بين عناصر الإنتاج.

### ج- نتيجة الاستغلال والنتيجة خارج الاستغلال:

تقيس نتيجة الاستغلال الفعالية الاقتصادية للمؤسسة في الظروف العادية وتخص العناصر التي ترتبط بالعمليات الخاصة بالاستغلال العادي اليومي للمؤسسة، أما النتيجة خارج الاستغلال فهي نتيجة استثنائية تتحدد من النشاط الاستثنائي للمؤسسة.

### د- نتيجة السنة المالية الإجمالية الصافية:

يجمع النتيجتين السابقتين نحصل على مستوى ما قبل النهائي من النتائج وهي النتيجة الإجمالية للسنة المالية، أو للدورة الاستغلالية، وبعد طرح الضريبة على الأرباح نحصل على النتيجة المالية صافية للدورة الاستغلالية وتعتبر كمؤشر مهم لقياس مردودية رأس المال الخاص المستعمل داخل المؤسسة<sup>1</sup>.

## المبحث الثالث : التحليل المالي للقائمة التدفقات النقدية

### المطلب الأول : ماهية قائمة التدفقات النقدية

لاقت قائمة التدفقات النقدية اهتمام منذ قيام المنشآت الكبرى وانفصال ملكية المنشأة عن إدارتها، ويأتي هذا الفصل بإبراز أهمية كبيرة لقائمة التدفقات النقدية في تزويد مستخدمي البيانات الحسابية بمعلومات عن النقدية.

حيث نتطرق في هذا المبحث الي التحليل المالي لقائمة التدفقات المالية، حيث قسمنا هذا المبحث الي ثلاثة مطالب تناولنا في المطلب الاول ماهية قائمة التدفقات المالية، اما المطلب الثاني فكان حول نموذج حول قائمة التدفقات المالية، وجاء المطلب الثالث بعنوان النسب المالية المستخدمة في جدول تدفقات الخزينة .

### أولاً: تعريف قائمة التدفقات النقدية.

قبل التطرق إلى تعريف قائمة التدفقات النقدية لابد أن يتم تعريف بعض المصطلحات المتعلقة بهذه القائمة حتى يتم فهم المقصود من هذه القائمة، وهذه المصطلحات تتمثل في<sup>2</sup>.

### –النقدية : وتتضمن النقدية المتاحة والودائع تحت الطلب.

<sup>1</sup> -منير شاكر محمد وأخرون، مدخل صناعة القرارات مرجع سبق ذكره ، ص 47 .

<sup>2</sup> -شريط صلاح الدين ،حفاضة امينة ،دور قائمة التدفقات النقدية في دعم عملية اتخاذ القرار في ظل المعيار الحاسبي الدولي السابع،مجلة دراسات الاقتصادية المعاصرة ،جامعة المسيلة ،العدد05، 2018، ص81، ص82.

-التدفقات النقدية : هو النقدية وما في حكمها الداخلية والخارجية.

-النقدية المعادلة: وهي الاستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة، والتي تكون قابلة للتحويل إلى مبالغ معلومة من النقد، وهي غير خاضعة لماطر تغيير قيمتها<sup>1</sup>.

ثانيا: تعريف قائمة التدفقات النقدية : لقد وردت عدة تعاريف لقائمة التدفقات النقدية، نذكر من بينها ما يلي

-هي 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.

-هي القائمة التي تفسر لنا المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية التي حدثت خلال الفترة، أي توضح لنا من أين أتت النقدية وأين أنفقت وتفسر لنا أسباب التغيير في رصد النقدية<sup>2</sup>.

-حسب النظام المحاسبي المالي الجزائري فان قائمة التدفقات النقدية تعرف بانها جدول يقدم مداخل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة اثناء السنة المالية حسب منشائها<sup>3</sup>.

-ومن خلال التعاريف السابقة لقائمة التدفقات النقدية نستنتج ان التدفقات النقدية عبارة عن جدول يقدم المعلومات عن التدفقات النقدية الداخلة والخارجة خلال فترة زمنية معينة بهدف تحليلها وتفسير اسباب التغيير في رصيد النقدية .

ثالثا: اهمية واهداف قائمة التدفقات النقدية .

**1-اهمية قائمة التدفقات النقدية** لقد أصبحت قائمة التدفقات النقدية في الوقت الحاضر إحدى القوائم المالية المطلوب إعدادها في أغلب الدول إن لم نقل كل الدول، وقد يرجع سبب زيادة الإهتمام بهذه القائمة إلى بعض المزايا التي يمكن ان تحققها وتمثل في مايل:

تقديم معلومات مختلفة في مضمونها ودلالاتها عن تلك التي تعطيها قائمة حسابات النتائج والميزانية، فمعلومات قائمة التدفقات النقدية تساعد مستخدمي القوائم المالية على تقدير إمكانية تحقيق المؤسسة للتدفقات النقدية المستقبلية، وكذا تجعلهم قادرين على تقييم التغيرات في صافي موجودات المؤسسة وهيكلها التمويلي بما في ذلك السيولة والملاءة المالية<sup>4</sup>؛

تتجاوز قائمة التدفقات النقدية الآثار الناتجة عن استخدام مبدأ محاسبة الإستحقاق، حيث أن قائمة حسابات النتائج تحدد أرباح المؤسسة وفقا لمبدأ الإستحقاق المحاسبي الذي لا يبين التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من وإلى المؤسسة

<sup>1</sup>-مرازة صالح، فتيحة بوهين، المعيار المحاسبي الدولي رقم (7) قائمة التدفقات النقدية، مجلة الاقتصاد و المجتمع ، قسنطينة ، العدد 6 ، 2010 ، ص87.

<sup>2</sup>-طارق عبد العال حماد ، دليل المحاسب الى تطبيق التقارير المالية الدولية الحديثة، مرجع سبق ذكره، ص176.

<sup>3</sup>-المادة 2240 المرسوم المؤرخ في 26 يوليو 2008 والذي يحدد قواعد التقييم والحاسبة ومحتوي الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد تسيرها ، الصادر بالجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية ، العدد19، من القرار المؤرخ ب25 مارس 2009 ، ص23.

<sup>4</sup>-مرازة صالح، فتيحة بوهين، المعيار المحاسبي الدولي رقم (7) قائمة التدفقات النقدية، مرجع سبق ذكره ، ص85.

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

ولذلك فإن صافي الربح لا يدل على قدرة المؤسسة على تحقيق التدفقات النقدية في الأجل القصير، حيث أن قائمة التدفقات النقدية تعتبر أكثر ملائمة لتحديد نقاط القوة والضعف في أنشطة المؤسسة؛<sup>1</sup>

تجنب الآثار الناجمة عن التغيرات في مستويات الأسعار نتيجة التضخم، فالمعلومات المحاسبية الخاصة بالتدفقات النقدية والمعدة على أساس محاسبة الخزينة تعتبر أكثر صلاحية من تلك المعلومات المحاسبية المعدة وفقا لأساس محاسبة الإستحقاق لأنها لا تكون في أغلب الأحيان متزامنة مع التوقيت الذي تمت فيه عملية التسوية النقدية للعمليات المحاسبية وبالتالي فيوجد هناك فارق زمني بين عملية القياس المحاسبي وعملية التدفق النقدي للعمليات، وبالتالي فإن التغير في الأسعار الذي يحدث بين تاريخ القياس المحاسبي وتاريخ التدفق النقدي والنتائج عن التضخم لن نستطيع تفاديته في حالة محاسبة الإستحقاق لكن نستطيع أن نتفاده في حالة محاسبة الخزينة؛

توفير معلومات أكثر واقعية عن قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها النقدية من سداد الديون وفوائد القروض وتوزيعات الأرباح، فالتحليل القائم على أساس رأس المال العامل لا يعكس بصورة كافية درجة السيولة النقدية للمؤسسة ومقدرتها على مواجهة الظروف المستقبلية، حيث أنه في كثير من الأحيان تؤدي إلى نتائج مالية سيئة نتيجة لعجز المؤسسة عن مواجهة التزاماتها المالية؛<sup>2</sup>

تعتبر كمصدر مهم للعديد من المؤشرات والمعلومات المتعلقة بمدى كفاءة السياسات التي تتبناها الإدارة في مجال التمويل والاستثمار كما يمكن الإسترشاد بها في تقييم أوجهالنشاط المختلفة للمؤسسة خاصة في ما يتعلق بملائمة توظيف الموارد المالية.<sup>3</sup>

### 2-اهداف قائمة التدفقات النقدية.

ان الهدف الرئيسي من اعداد قائمة التدفقات النقدية هو تزويد المستخدمين بالمعلومات المتعلقة بالمقبوضات والمدفوعات خلال فترة زمنية معينة ومن خلال هذه القائمة يمكن تحقيق الأهداف التالية:

- الحصول على المعلومات المتعلقة بالأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية على أساس نقدي؛
- تحديد مصادر الاختلاف بين صافي الدخل وصافي التدفقات النقدية؛
- تقييم التدفقات النقدية التاريخية والحالية والتنبؤ بالتدفقات المستقبلية؛
- قياس مستوى السيولة على المدى القصير؛
- التخطيط للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة؛
- لفت نظر الإدارة العليا للانحرافات النقدية المتوقعة؛

<sup>1</sup>-مراد قاسم عيد سليمان، التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية، رسالة ماجستير، جامعة اليرموك، الاردن، 2003، ص32، ص33.

<sup>2</sup>-محمد سمير الصين، رجب السيد راشد، المحاسبة المتوسطة اسس القياس والافصاح المحاسبي، الدار الجامعية، الاسكندرية، 1998، ص142، ص143.

<sup>3</sup>-محمد مطر، الاتجاه المعاصر في التحليل المالي والامثالي، الطبعة الاولى، مرجع سبق ذكره، عمان، 2003، ص161.

- مساعدة المستثمرين والمقرضين وغيرهم في تقييم مقدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها.<sup>1</sup>

## المطلب الثاني: مصادر وخطوات اعداد قائمة التدفقات النقدية.

اولا: مصادر اعداد قائمة التدفقات النقدية.

تعد القوائم المالية الأساسية التقليدية من ميزان المراجعة أما قائمة التدفقات النقدية فيتم إعدادها من ثلاثة مصادر حسب ما تم تداوله في العديد من الكتب التي تناولت هذا الموضوع وخلافا لقائمة الدخل وقائمة المركز المالي اللتان تعدان على أساس الاستحقاق استنادا الى ميزان المراجعة المعدل بعد التسويات الجردية ومنه قائمة التدفقات النقدية يتم إعدادها من خلال ثلاث مصادر هي:<sup>2</sup>

أ-الميزانية العمومية المقارنة مقارنة ميزانيتين متتاليتين لتحديد مقدار التغيرات في الأصول والالتزامات وحقوق الملكية بين اول واخر الفترة.

ب-قائمة الدخل الأرباح والخسائر): قائمة الدخل للسنة الجارية لتحديد الزيادة والنقصان في النقدية للأنشطة التشغيلية خلال الفترة أي تحويل صافي ربح الفترة من أساس الاستحقاق الى صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية.

ج-بيانات إضافية: انتقاء بعض البيانات من دفتر الأستاذ للوصول الى معلومات تفصيلية وتحديد كيفية توريد او استخدام النقدية خلال الفترة.

ثانيا: خطوات اعداد قائمة التدفقات النقدية .

انطلاقا من المصادر الثلاثة السابقة يتم اعداد القائمة وفق ثلاث خطوات<sup>3</sup>:

\*الخطوة الأولى: تحديد صافي الزيادة او النقصان في النقدية كفرق بين رصيد النقدية اول واخر الفترة، وتتم هذه الخطوة مباشرة لأنه يمكن احتساب الفرق من خلال تفحص قائمة المركز المالي المقارنة

\*الخطوة الثانية: تحديد صافي النقدية المتأتبة من او المستخدمة في الأنشطة التشغيلية وتتطلب هذه الخطوة:

تحليل قائمة دخل السنة الجارية لتحويلها من أساس الاستحقاق الى الأساس النقدي؛

<sup>1</sup>-نسرين فرحات ،اهمية استخدام قائمة التدفقات النقدية في التقييم المالي لاداء المؤسسة الاقتصادية ،مذكرة ماستر ،تخصص محاسبة ومالية ،جامعة العربي بن مهيدي ،ام البواقي ،الجزائر ،2015،ص51،ص55.

<sup>2</sup>-رضوان حلوه حنان ،نزار فليح البلداوي،مبادئ المحاسبة المالية ،القياس وافصاح في القوائم المالية ،الطبعة الاولى ،دار اثراء للنشر ،الاردن 2009،ص322.

<sup>3</sup>-رضوان حلوه حنان ،نزار فليح البلداوي،مبادئ المحاسبة المالية ،القياس وافصاح في القوائم المالية ،مرجع سبق ذكره، ص 392، ص393.

مقارنة الميزانيتين المتتاليتين لتحديد التغييرات المتعلقة بالأنشطة التشغيلية بالزيادة او النقصان في الأصول والالتزامات المتداولة؛

\***الخطوة الثالثة:** تحديد صافي النقدية المتأتية من او المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية والأنشطة التمويلية وتتطلب هذه الخطوة تحليل بيانات الميزانيتين المتتاليتين لتحديد التغييرات بالزيادة او النقصان في الأصول والالتزامات طويلة الاجل في حق الملكية؛

بيانات اضافية اخري من دفتر الاستاذ

### ثالثا: طرق اعداد قائمة التدفقات النقدية .

تعد قائمة التدفقات النقدية باحدي طريقتين: الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة ،ومع ان معايير المحاسبة الدولية لم تلزم الشركات بإعداد قائمة التدفقات النقدية بطريقة معينة الا انها أوصت بإعدادها وفقا للطريقة المباشرة وذلك للأسباب التالية<sup>1</sup>:

انها تقدم معلومات أكثر تفصيلا وفائدة عن مصادر النقدية مما يجعلها أكثر ملائمة للغايات التي وجدت من اجلها هذه القائمة ان الدورة النقدية لعمليات المنشأة مما يساعد في الوصول الي تقديرات افضل لمبالغ التمويل المطلوبة لانشطة المستقبلية المختلفة ودفع حصص ارباح الاسهم في حين تفضل جهات عديدة من الناحية العملية اعداد قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة نظرا للمبررات التالية :

-انها أسهل وأقرب للفهم من الطريقة المباشرة ؛

- اقل تكلفة من الطريقة المباشرة نظرا لسهولة اعدادها من قبل جميع الجهات المهتمة بإعداد هذه القائمة من داخل وخارج المنشأة ، هذا ولا بد من الإشارة الى انه أيا كانت الطريقة المتبعة في اعداد قائمة التدفقات النقدية فان الأمر يتطلب ميزانيتين لفترتين متتاليتين كما تتطلب الطريقة المباشرة بشكل خاص توفر قائمة الدخل عن الفترة المالية الأخيرة وفي كل الحالات قد تقتضي الحاجة الحصول على معلومات مالية إضافية لاستكمال اعداد هذه القائمة.

### 1 - الطريقة المباشرة

تقوم هذه الطريقة على الإفصاح عن المكونات الرئيسية للتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بشكل اجمالي بالنسبة الى المبالغ النقدية المدفوعة او المقبوضة، اذ يتم تحويل كل رقم موجود في قائمة الدخل مباشرة من أساس الاستحقاق

<sup>1</sup> -صافي فلوخ واخرون ،تحليل القوائم المالية ،منشورات ،جامعة دمشق ،كلية الاقتصاد ،دمشق ،2009،2008،ص100، ص 101.

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

المحاسبي الى الأساس النقدي ولذلك سميت هذه الطريقة بالطريقة المباشرة. ويمكن تحويل الأرقام الواردة في قائمة الدخل والمعدة وفق أساس ، الاستحقاق الى الأساس النقدي بالاستعانة بالتغيرات في ارصدة بعض حسابات الميزانية<sup>1</sup>.

ويتم اعداد هذه القائمة على الشكل الآتي:

الجدول رقم (01): نموذج لقائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة

السنة المالية N-1	السنة المالية N	الملاحظة	
			<b>التدفقات اموال الخزينة المتأتية من الانشطة العماليئية</b> التحصيلات المقبوضة من الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين الفوائد و المصاريف المالية الاخرى الضرائب على النتائج المدفوعة
			<b>تدفقات اموال الخزينة قبل العناصر غير العادية</b>
			تدفقات اموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			<b>تدفقات اموال الخزينة الصافية المتأتية من الانشطة العماليئية (أ)</b>
			<b>تدفقات اموال الخزينة المتأتية من الاستثمار</b> المسحوبات عن اقتناء تشبيات مادية او غير مادية التحصيلات عن عمليات بيع تشبيات مادية أو غير مادية المسحوبات عن اقتناء تشبيات مالية التحصيلات عن عمليات بيع تشبيات مالية الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيف المالي الحصص و الاقساط المقبوضة من النتائج
			<b>صافي تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار(ب)</b>
			<b>تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b> التحصيلات في أعقاب اصدار الاسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض او الديون الاخرى المماثلة

<sup>1</sup> -حسين احمد دحدوح ، دراسة تحليلية للمحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ، مجلة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية ، مجلد 24 ، العدد الثاني ، دمشق ، 2011 ، ص 216 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل(ج)
			تأثيرات تغير سعر الصرف على السيولة و شبه السيولة
			تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج )
			أموال الخزينة و معدلاتها عند افتتاح السنة
			أموال الخزينة و معدلاتها عند اغلاق السنة

المصدر: القرار رقم 11/07 المؤرخ في 26 جويلية 2008، يحدد قواعد التقييم و محتوى الكشوف المالية و عرضها و كذا مدونة الحسابات و قواعد سيرها ، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية ، العدد 19 ، المؤرخ في مارس 2009، ص35.

وتتمتع هذه الطريقة بالمميزات التالية<sup>1</sup>:

- تتميز بالشمولية حيث تفصح عن كل عنصر من عناصر التدفقات النقدية التشغيلية مما يساعد مستخدميه على فهم عناصرها دون اللجوء للقوائم المالية الأخرى المعروضة؛
- توفر معلومات أكثر تفصيلا وبصورة واضحة عن الاثار النقدية لأوجه النشاط التشغيلي للمؤسسة فهي أكثر فائدة في تقييم الوضع النقدي المستقبلي وتحديد مدى قدرة المؤسسة على تلبية احتياجاتها النقدية المختلفة؛
- تعتبر المعلومات المفصلة أكثر افادة وملاءمة وموضوعية وهذا ما يتماشى مع متطلبات الإفصاح، كما تخدم المحلل المالي في اشتقاق نسب ومؤشرات مالية أكثر ملاءمة.

**2- الطريقة غير المباشرة:** أطلق عليها أيضا طريقة التسوية إذ تبدأ هذه الطريقة بصافي الدخل كما يظهر في قائمة الدخل ويتم تعديله ببعض التسويات للوصول إلى صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية وبمعنى آخر فإن هذه الطريقة تقوم على تعديل صافي الدخل للعناصر التي تدخل في احتساب صافي الدخل دون أن تؤثر في النقدية لذلك سميت بالطريقة غير المباشرة. حيث يتم إضافة العناصر النقدية التي طرحت لتحديد صافي الدخل و طرح الإيرادات غير النقدية التي أضيفت لتحديد صافي الدخل للوصول إلى صافي النقدية<sup>2</sup>.

الجدول رقم (02): نموذج لقائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة غير المباشرة.

<sup>1</sup> -محمد مطر ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني ، دار وائل للنشر ، الطبعة الثانية ، عمان ، الاردن ، 2006 ، ص 169 .

<sup>2</sup> حسين أحمد دحدوح ، دراسة التحليلية للمحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ، مرجع سبق ذكره ، ص 217 .

السنة المالية N-1	السنة المالية N	الملاحظة	
			<p>التدفقات اموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</p> <p>صافي نتيجة السنة المالية</p> <p>تصحيحات من أجل</p> <p>الاهتلاكات و الارصدة</p> <p>تغير الضرائب المؤجلة</p> <p>تغير المخزونات</p> <p>تغير الزبائن و الحسابات الدائنة الاخرى</p> <p>تغير الموردين و الديون الاخرى</p> <p>نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب</p>
			تدفقات الخزينة الناتجة عن النشاط (أ)
			تدفقات اموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار
			<p>مسحوبات عن اقتناء تثبيات</p> <p>تحصيل التنازل عن التثبيات</p> <p>تأثير تغير محيط الادمج</p>
			تدفقات اموال الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
			<p>تدفقات اموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل (ج)</p> <p>الحصص المدفوعة للمساهمين</p> <p>زيادة رأس المال العامل النقدي</p> <p>اصدار القروض</p> <p>تسديد قروض</p>
			صافي تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج)
			تغير أموال الخزينة للفترة ( أ + ب + ج )
			<p>أموال الخزينة عند الافتتاح</p> <p>أموال الخزينة عند الاقفال</p> <p>تأثير تغيرات سعر العملات الاجنبية</p>
			تغير أموال الخزينة

المصدر: القرار رقم 11/07 ، مرجع سبق ذكره، ص36.

وتمتاز هذه الطريقة بالعديد من الخصائص تجعلها مفضلة أكثر من الطريقة المباشرة أهمها :<sup>1</sup>

- تركيزها على الفروق بين الدخل وصافي التدفقات النقدية يساعد المستخدمين في تحديد الأسباب التي تؤدي إلى الاختلاف بين قائمة التدفقات النقدية وبين صافي الدخل، مما يجعلها توفر ربطاً مفيداً بين قائمة التدفقات النقدية والقوائم المالية الأخرى؛

- سهولة تحليل ما تفصح عنه من معلومات من جانب مستخدمي قائمة التدفقات النقدية؛

- سهولة عرض المعلومات بموجب هذه الطريقة يؤدي إلى تخفيض تكلفة إعداد القائمة بالمقارنة بالطريقة المباشرة؛

- معظم معدي القوائم المالية ومستخدميها لديهم دراية وخبرة بهذه الطريقة.

### المطلب الثالث: النسب المالية المستخدمة في تحليل قائمة التدفقات النقدية .

أولاً: مقاييس التدفقات النقدية ومزايا:

#### 1- مقاييس التدفقات النقدية:

إن النسب المالية المستقلة من قائمة التدفقات النقدية تساعد في تقييم أوجه النشاطات المختلفة في المؤسسة خاصة تلك المتعلقة بمدى ملائمة الموارد المالية لتوظيفها وذكر الكاتب أهم هذه النسب حسب الغرض من قائمة التدفق كما يلي<sup>2</sup>

#### -تقييم جودة الأرباح:

قائمة التدفق النقدي تمنح معلومات تمكننا من التمييز بين صافي الدخل وصافي التدفق النقدي وكذا تبين لنا إذ أن رقم صافي التدفق التشغيلي التي حققته المؤسسة ارتفع خلال العام الذي كما متعارف عليه توجد علاقة طردية بينه وبين جودة الأرباح.

ومن أهم النسب المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي التي تخدم هذا الغرض هي:

1 -حسين أحمد دحدوج ، دراسة تحليلية للمحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ، مرجع سبق ذكره ، ص 221 .

2 -محمد مطر ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني، مرجع سبق ذكره ، ص162، ص166.

جدول رقم (03) : النسب المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي

العنوان	المعادلة	التعليق
نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية	$\frac{\text{التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية}}{\text{الاحتياجات النقدية الأساسية}}$	مدى قدرة المؤسسة على توفير ما يكفي من التدفقات التشغيلية لتغطية الاحتياجات النقدية الأساسية على وجه الخصوص سداد الديون وشراء الاصول دفع التوزيعات الارباح
مؤشر النقدية التشغيلية	$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{صافي الربح}}$	مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي
مؤشر النشاط التشغيلي	$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{ربح التشغيل قبل و الفوائد الضريبة}}$	مقدرة الأنشطة التشغيلية على توليد التدفق النقدي التشغيلي
العائد على الاصول من التدفق النقدي التشغيلي	$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{مجموع الاصول}}$	مدى مقدرة اصول المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي
نسبة التدفق النقدي التشغيلي	$\frac{\text{التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية مدى}}{\text{صافي المبيعات}}$	كفاءة سياسات الانتماء في تحصيل النقدية

المصدر: (مطر ، 2003 : 162-166).

-تقييم السيولة:

ترتبط قوة أو ضعف السيولة في المؤسسة بمدى توفر صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية ، و من أهم النسب المفيدة في تقييم السيولة ما يلي :

جدول رقم (04): نسب السيولة

العنوان	المعادلة	التعليق
نسبة التغطية النقدية:	$\frac{\text{صافي التدفق انشطة النقدية التشغيلية}}{\text{مجموع التدفقات النقدية الخارجة للانشطة والتمويلية الاستثمارية}}$	مدى كفاية النقدية التي تجلبها المؤسسة لتغطية التزاماتها ، و مدى حاجتها للاقتراض أو اصدار أسهم
نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون :	$\frac{\text{فوائد الديون}}{\text{صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية}}$	ارتفاع هذه النسبة ينبئ المؤسسة بمشاكل سيولة قد تواجهها لدفع فوائد المستحقة للديون

المصدر: ( مطر ، 2003 : 162-166).

-تقييم سياسات التمويل:

جدول رقم (05): سياسات التمويل

العنوان	المعادلة	التعليق
نسبة التوزيعات النقدية:	$\frac{\text{التوزيعات النقدية للمساهمين}}{\text{صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية}}$	مدى استمرار و استقرار السياسات التي تبينها المؤسسة في مجال توزيع الارباح (مقلوب النسب دلالة على مقدرة المؤسسة على توزيع الارباح النقدية
نسبة الفوائد و التوزيعات المقبوضة	$\frac{\text{المتحصلات النقدية المحققة من ايراد و الفوائد التوزيعات}}{\text{التدفقات النقدية الداخلة من الانشطة التشغيلية}}$	تقيس الاهمية النسبية لعوائد الاستثمار سواء في القروض او الاوراق المالية .
نسبة الانفاق الرأسمالي :	$\frac{\text{الانفاق الرأسمالي الحقيقي}}{\text{التدفقات الداخلة النقدية من السندات}}$	مدى نجاح ادارة المؤسسة في اتباع سياسة ملائمة في تمويل الاصول طويلة الاجل من مصادر تمويل طويلة الاجل تخدم هذه النسبة المستثمرين و المقرضين في كيفية استخدامات اموالهم.

المصدر: ( مطر ، 2003-162-166).

## 2-مزايا النسب المالية من قائمة التدفقات النقدية:

يمكن تلخيص هذه المزايا فيما يلي<sup>1</sup>:

-تعد النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة جيدة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة من حيث قوة الأرباح خاصة تلك النسب من العمليات التشغيلية فهي تعطي مؤشر لقدرة المؤسسة على توليد تدفق نقدي وكذلك مؤشر لجودة الأرباح؛

-تساعد في تقييم مدى كفاية التدفقات النقدية للمؤسسة لتلبية احتياجاتها من النقد اللازم لتسديد الديون ولأغراض التوسع؛

-تقوم بالتنبؤ بحالات الإفلاس في المؤسسة؛

- تساعد المؤسسة على مقارنة أدائها مع أداء المؤسسات المشابهة و بالتالي معرفة موقعها التنافسي ؛

-تعتبر مكملة للنسب المالية النقدية لأنها تعطي صورة أوضح عن أداء المؤسسة .

## المطلب الرابع: أثر التدفقات النقدية على القرارات المالية .

تهدف القرارات المالية إلى تعظيم القيمة السوقية للمؤسسة، وتشمل هذه القرارات المالية كل من قرار الاستثمار ، قرار التمويل وقرار توزيع الأرباح حيث ترتبط هذه القرارات ارتباطاً وثيقاً فيما بينها فالتناسق الجيد بين هذه القرارات يساهم في تحقيق أهداف الوظيفة المالية.

### أولاً: تعريف القرارات المالية

-يعرف القرار المالي على أنه القرار الذي يشمل عدة قرارات، كالاختيار بين إعادة استثمار السيولة الفائضة وتوزيع الأرباح، والاختيار بين التمويل الداخلي والتمويل الخارجي.<sup>2</sup>

-أو هو اختيار البديل الأمثل من بين العديد من المواقف المالية والذي يترتب عليه زيادة القيمة السوقية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة حيث يقوم المحلل المالي المدير المالي بتحليل القوائم والتقارير المالية والبحث عن المعلومات المحاسبية والمالية وتحليلها وتعديلها لتساعده في اتخاذ القرارات المالية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> محمد مطر ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني، مرجع سبق ذكره ، ص 444.

<sup>2</sup> \_محمودجمام ،اميرة دباش، اثر قائمة التدفقات النقدية علي اتخاذ القرارات المالية ،مجلة البحوث الاقتصادية والمالية ، جامعة ام البواقي ، العدد 2015،04،ص15.

وللقرارات المالية أهمية كبيرة من خلال الأدوار التي تؤديها والمتمثلة في:<sup>2</sup>

- تعتبر القرارات المالية المتخذة ترجمة للسياسات والاستراتيجيات التي تتبناها المؤسسة؛
- تعمل القرارات المالية على تحقيق أهداف الإدارة؛
- تهدف القرارات المالية إلى تعظيم القيمة السوقية للمؤسسة؛
- تهدف القرارات المالية إلى تمويل الاستثمارات مع تحقيق أقصى أرباح ممكنة.

ثانياً: القرارات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية

## 1-القرار التشغيلي

### أ-تعريف القرارات التشغيلية العملية

تتعلق هذه القرارات أساساً بالجانب الاستغلال والوظيفي للإدارات الدنيا للمؤسسات الاقتصادية، في ما يتعلق بقرارات عملية الإنتاج والمتابعة والإشراف وقرارات التوجيه في ما يخص استخدام المواد وتفصيل الخدمات والإنتاج، بالإضافة إلى مهام تعيين الموارد البشرية ووضع مخططات الأداء، حيث أن ميزه هذه القرارات هي أنها قرارات ميدانية وتتم مباشرة وكثيره جداً وضرورية لسير المؤسسة، وأنها قرارات قصيرة المدى روتينية وتتكرر باستمرار وفقاً لوظائف المؤسسة، ويتم اتخاذها في ظل التجارب والخبرات المتراكمة بصفه فرديه أوجماعية<sup>3</sup>.

إن هذه التصنيفات الثلاثة لاتخاذ القرارات في المؤسسات الاقتصادية تكون لها صفه التكاملية لارتكازها على المعلومات المطلوبة في التأثير على صنع القرار، ويتوقف بذلك القرار على مستواه، وعلى صانعه إذا تم بصفه عقلانية مطلقه وبكل موضوعيه من خلال بناء المعرفة المتكاملة من خلال جملة الإمكانيات المتاحة للإختيار مع معرفه ردادات الفعل المستقبلية والغايات من اتخاذ القرار، وبذلك فعلمية المفاضلة تحكمها قيمة وأهمية وأهداف المؤسسة. يعرف القرار بأنه اختيار من بين مجموعة من البدائل بواسطة فرد وقعت عليه مسؤولية إدارية معينة، ويتكون أي قرار من ثلاثة عناصر وهي كالآتي<sup>4</sup>:

\*الاختيار: يشتمل أي قرار ضمناً على فكره الإختيار، والإختيار هو مبدأ نسبي يختلف باختلاف الظروف التي يتم فيها، فنجد أن الإختيار في ظروف قهريه قد يختلف بدرجة كبيرة في ظل ظروف غير قهريه، ففي الحالة الأولى تكون حرية الفرد في الإختيار مقيدة بينما تكون حرية الفرد في الإختيار في الحالة الثانية أكبر.

1-عبد الغفار حنفي، أساسيات التمويل والإدارة المالية، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2005، ص27.

2-عمر بن دادة، دور التحليل المالي في تقييم كفاءة القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماجستير، جامعة جيجل، 2017، ص118، ص119.

3-رمضاني عفيف، مكيد علي، نحو اطار مفاهيمي لاتخاذ القرارات في المؤسسة الاقتصادية، مجلة الدراسات متقدمة في المالية المحاسبية المجلد 03، العدد 02، 2020 ص77.

4-محمد عبد الله الشيخ محمد، التكلفة الملائمة و دورها في ترشيد القرارات التشغيلية الخاصة، رسالة ماجستير، التكاليف و المحاسبة و الادارية، كلية الدراسات العليا، جامعة السودان، 2016، ص 44.

\***البدائل:** القرار ما هو إلا اختيار من بين مجموعه من البدائل وتشتمل العديد من القرارات الإدارية على فكرة هذا أم "ذاك هل تشتري "أ" أم "ب" ، هل تعتمد على البترول عن الطاقة الشمسية في توليد الطاقة الكهربائية، فقط تكون البدائل، متعددة، وبعضها قد لا يكون معروفا للإدارة، فان عملية اتخاذ القرارات تتضمن فكرة أساسية هي تحديد البدائل الملائمة، ومحاولة التعرف على أي بدائل أخرى والتي قد تكون غير معروفة للإدارة.

\***الأهداف:** من المفهوم ضمناً أن أي قرار ينبع من الأهداف، أو حوافز معينة، ذلك أن القرارات يفترض فيها أنها تؤدي الى تحقيق أهداف محددة بطريقه فعاله وبدرجه من الكفاءة، ومن المفترض أن الحافز من وراء أي قرار وتحقيق هدف معين، ذلك يتعين على الإدارة ان تختبر قراراتها على ضوء نظام للأهداف التي تساءل عن تحقيقها.

### ب- خطوات اتخاذ القرارات التشغيلية

لابد ان يرافق كل عملية يراد فيها اتخاذ قرار معين اتباع مجموعة من الخطوات التي تساعد في عملية اتخاذ القرارات، وبصورة عامة يمكن تلخيص خطوات اتخاذ القرارات فيمايلي:<sup>1</sup>

- **تحديد المشكلة:** إن تحديد وتعريف مشكلة المهمة الأولى في عملية اتخاذ القرار التشغيلي ويعني تعريف المشكلة أن تكون هناك مشكله وأن يتم تشخيصها وأبعادها، أما مفهوم المشكلة فيعني وجود فارق بين ما هو كائن وما يجب أن يكون وتحديد الأسباب التي أدت إلى ذلك الفارق، بعد ذلك يتم تعريف المشكلة من قبل متخذ القرار حيث تتضمن هذه المهمة التحديد الواضح للأهداف، وعناصر المشكلة الأساسية، وافترضاها.

- **تحديد هدف ومعيار القرار:** بموجب هذه الخطوة، يحدد المدير النتائج المطلوب تحقيقها من جراء أداء معين والنتيجة أن تتحقق بواسطة قرار معين، فهذه تمثل أهدافا تسعى الإدارة نحو تحقيقها، إذن لابد منالمعرفة التامة لأنواع الأهداف العامة والخاصة التي يسعى متخذ القرار لتحقيقها من أجلمساعده المديرين في إجراء المفاضلة بين الحلول البديلة المقترحة لمشكله قرار معين.

- **تطوير البدائل:** إن هذه الخطوة تمثل التفتيش والتحري عن الحلول المختلفة لحل المشكلات التي يمكن تشخيصها بدقه، وهذه تعتمد على قدره الإدارة على التحليل والابتكار لإيجاد حلول جديده بالاعتماد على التجارب والسجلات السابقة.

- **تحليل وتقييم البدائل:** بموجب هذه الخطوة فانه على الإدارة أن تقارن كافة في ظل كل الظروف، وبهذا يتطلب إجراء تنظيم كل البدائل المتاحة بالشكل الذي يسمح بمقارنه كافة البدائل باستخدام منهجيه القرار، وفي هذا الصدد فإن متخذ

<sup>1</sup>-حسين عمران الرفاعي ، صلاح مهدي جواد ، دور التكاليف الملائمة في ترشيد القرارات التشغيلية ، مجلة جامعة بابل ، المجلد 18 ، العدد 01 ، جامعة بابل ، العراق ، 2010 ، ص 6-7 .

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

القرار لا يمتلك المعلومات الكاملة عن البدائل المتاحة لديه حتى ولو كان في أحسن الظروف إذا لابد أن تسود ظروف عدم تأكد حول البدائل المتاحة والنتائج المترتبة عليها<sup>1</sup>.

- **اختيار البديل:** إن عملية تقويم البدائل تؤدي إلى اختيار البديل الأفضل من بين البدائل المتاحة، والتي تمت المفاضلة بينها، وهناك أكثر من استراتيجية للتحليل والمفاضلة بين البدائل واختيار البديل الأفضل مع الإشارة إلى اختيار المنهج الملائم إنما يتوقف على محصلة تفاعل مجموعتين من الخصائص:

\* خصائص تتعلق بموضوع القرار مثل كون المشكلة غير مألوفة ومعقدة، وإلى أي مدى يمكن العدول عن القرار، وما أهمية هذا القرار.

\* خصائص تتعلق بم اتخاذ القرار مثل المعرفة والقدرة والادراك والدافعية، وعلى العموم يجب اختيار البديل الذي يتوقع أن يحقق الهدف مراعيًا في ذلك كافة الظروف، فهذه بحد ذاتها تعتبر الحد الفاصل بين المدير الناجح والمدير الفاشل.

- **تنفيذ البديل:** تعتبر تنفيذ البديل الذي يتم اختياره الخطوة الفعالة في طريق نجاح القرار وفشله، وهذا يعتمد على الفريق الذي يؤدي إلى تحقيق أهداف القرار.

وحتى يكون التنفيذ ناجحًا فإنه يستلزم الاستخدام المناسب للموارد، مع وجود إدارة فعالة، وناضجة وذات مهارات عالية، ونظام فعال للاتصال وفاعلية جيدة لفريق العمل المخول بعملها اتخاذ القرار.

- **تقويم البديل المختار:** تمثل الخطوة الأخيرة معرفه ما إذا كانت المشكلة قد تم حلها، ويتم ذلك من خلال معرفه هل أن القرار حقق النتائج المرغوبة؟ وماذا سيحصل إذا كانت نتائج التقويم تشير إلى أن المشكلة مازالت موجودة؟ يجب أن يكون لها أجوبه مثالية من قبل المدير قبل اتخاذ القرار النهائي بتبني بديل معين<sup>2</sup>.

### ج- أنواع القرارات التشغيلية

إن القرارات صنفت إلى تصنيفات مختلفة ومتعددة من قبل الباحثين في هذا المجال كالاتي:

- حسب مجال الأعمال: قرارات (إنتاج توزيع أفراد، تمويل، وغيرها...)

- حسب المستوى الإداري: (قرارات الإدارة العليا، التنفيذية والاشرفية)؛

- حسب علاقتها بالمنتج: قرارات خاصة ب (التكلفة المبيعات، الأجور وغيرها...)

- حسب إمكانية برمجتها: (مبرمجة أو روتينية، غير مبرمجة أو فريدة، شبه مبرمجة وشبه غير مبرمجة)؛

<sup>1</sup> حسين عمران الرفاعي ، صلاح مهدي جواد ، دور التكاليف الملائمة في ترشيد القرارات التشغيلية ، مرجع سبق ذكره ، ص 6 .

<sup>2</sup> حسين عمران الرفاعي ، صلاح مهدي جواد ، دور التكاليف الملائمة في ترشيد القرارات التشغيلية ، مرجع سبق ذكره ، ص 7 .

-حسب درجة شموليتها: قرارات (شاملة أو تنظيمية، جزئية أو لقسم واحد)؛

-حسب دقة المعلومات. قرارات في حالة التأكد، مخاطرة، عدم التأكد؛

-حسب شكلها القانوني: قرارات (بسيطة، أو مركبة) ؛

-حسب أثر القرار في الأفراد: قرارات (ملزمة او اختيارية).

### ثالثا: القرار الاستثماري

#### 1- تعريف القرار الاستثماري

- يعرف القرار الاستثماري على أنه " هو القرار المتعلق بكيفية استخدام المؤسسة للموارد المتاحة لها لاقتناء مختلف أنواع مجوداتها<sup>1</sup>.

- يعرف القرار الاستثماري أيضا على أنه القرار الذي ينصب اهتمام متخذه على كيفية توظيف الأموال التي يتم الحصول عليها بموجب قرار التمويل التوظيف الأفضل بهدف الحصول على العوائد الملائمة لمستوى المخاطر التي تتعرض لها هذه الأموال عند توظيفها.<sup>2</sup>

- يمكن تعريفه أيضا بأنه القرار الذي يقوم على اختيار البديل الملائم من البدائل المتاحة فهو القرار الأكثر خطورة لارتباطه المالي الكبير ، واعتباره من أهم القرارات المالية التي يمكن اتخاذها في المؤسسة والهدف من هذا القرار هو تحقيق عائد خلال سنوات متعاقبة<sup>3</sup>.

#### 2- خصائص القرار الاستثماري

ينطوي القرار الاستثماري على عدة خصائص نذكر أهمها :<sup>4</sup>

-أنه قرار غير متكرر حيث أن كل المجالات التطبيقية لدراسات الجدوى كلها لا يتم القيام بها إلاغلي فترات زمنية متباعدة ؛

-أنه قرار استراتيجي يحتاج إلى أداة تمد البصر إلى المستقبل؛

<sup>1</sup>-أيمن الشنطي، عامر شقر، مقدمة في الادارة والتحليل المالي، الطبعة الاولى، دار البداية ناشرون وموزعون، عمان، 2007، ص21.

<sup>2</sup>-زياد رمضان، مبادئ الاستثمار المالي والحقيقي، الطبعة الاولى، دار وائل للنشر، عمان، 1998، ص9.

<sup>3</sup>-محمود جمام، اميرة دباش، اثر عدالة الافصاح المحاسبي في ترشيد القرارات المالية، المجلة العربية في العلوم الانسانية والاجتماعية، جامعة ام البواقي، العدد 26، 2017، ص08.

<sup>4</sup>-عبد المطلب عبد المجيد، دراسات الجدوي الاقتصادية لاتخاذ القرارات الاستثمارية، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2003، ص39.

- أنه قرار يترتب عليه تكاليف ثابتة مستغرقة ليس من السهل تعديلها أو الرجوع فيها؛

- يحيط بالقرار الاستثماري عدد من المشكلات والظروف التي من الضروري التغلب عليها، مثل ظروف عدم التأكد وتغير قيمة النقود ومشاكل عدم قابلية بعض المتغيرات للقياس الكمي وكلها تحتاج إلى أسس ومنهجية علمية للتعامل معها ؛

- يمتد القرار الاستثماري دائما إلى أنشطة مستقبلية وبالتالي يرتبط غالبا بدرجة معينة من الخطورة؛

### 3- مبادئ القرار الاستثماري

إن الاختيار بين بدائل الاستثمار المتاحة يتطلب مراعاة مجموعة من المبادئ: <sup>1</sup>

- **مبدأ تعدد الخيارات:** حتى يكون المستثمر في وضع قادر فيه على إجراء المفاضلة بين البدائل واختيار البديل الأفضل الذي يتناسب مع الهدف الذي يسعى إلى تحقيقه، وكلما كانت البدائل كثيرة ومتعددة فإنها تعطي متخذ القرار مرونة أكبر وتمكنه من اتخاذ القرار الصائب .

- **مبدأ الملائمة** بمعنى اختيار المجال الاستثماري المناسب، وكذلك الأداة الاستثمارية المناسبة في ذلك المجال بما ينسجم وظروف المستثمر سواء كانت فردا أو مؤسسة، ويقوم هذا المبدأ على أساس أن لكل مستثمر نمط تفضيل يحدد درجة اهتمامه بالعناصر الأساسية لقرار الاستثمار.

- **مبدأ التنوع أو توزيع المخاطر الاستثمارية** وهنا يلجأ المستثمرون إلى تنوع استثماراتهم، وهذا للحد والتقليل من درجة المخاطر الاستثمارية التي يتعرضون لها.

- **مبدأ الخبرة والتأهيل:** نظرا لارتفاع تكلفة الاستثمارات ودرجة المخاطر التي تتعرض لها فان اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد يتطلب توفر الخبرة والكفاءة عند اختيار الاداة الاستثمارية المناسبة.

### 4- انواع قرارات الاستثمار

تصنف قرارات الاستثمار إلى قرارات استثمارية حقيقية وقرارات استثمارية مالية على النحو التالي:

#### أ-قرارات الاستثمار الحقيقية

وتقسم قرارات الاستثمار الحقيقية في ضوء البعد الزمني للعوائد المتوقع تحقيقها كما يلي: <sup>2</sup>

- **القرارات الاستثمارية قصيرة الأجل:** تدور هذه المجموعة من القرارات حول الاستثمار في الموجودات المتداولة والتي تشكل جزءا مهما من حركة الاستثمار الداخلي في شركات الأعمال، بل إن الجزء الأكبر من مسؤوليات الإدارة المالية

<sup>1</sup> -حياة زيد ،دور التحليل في اتخاذ القرار الاستثماري بالاسهم ،مذكرة ماجستير ،جامعة بسكرة ،2014/2015،ص63.

<sup>2</sup> -حمزة محمود الزبيدي ، الادارة المالية المتقدمة ،مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع ،عمان ،2004،ص70،ص71.

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

سوف ينحصر في تحديد حجم الاستثمار في الموجودات المتداولة وفقراتها الرئيسية مثل النقد والاستثمارات المؤقتة والذمم المدينة والمخزون السلعي لارتباط هذا الجزء بحركة الدورية التشغيلية وبقدرة الشركة في تحقيق وتعظيم عوائدها وفي تحديد وضمان السيولة المطلوبة، لذلك فالقرار الذي يضمن الحجم الاقتصادي الأمثل لحجم الاستثمار في الموجودات المتداولة.

-**القرارات الاستثمارية طويلة الأجل:** تهتم هذه المجموعة من القرارات بالإنفاق الاستثماري طويل الأجل والمتمثل بالاستثمار في الموجودات الثابتة، كما يعرف على هذا النوع من القرارات بأنه يعتبر من أخطر وأصعب القرارات المالية لكونه يرتبط بنوع من الاستثمار يتصف بكبر المبالغ التي يحتويها ويضمن عوائد سنوية لفترات طويلة في المستقبل، إضافة إلى أن هذا النوع من الاستثمار يرسم حدود العملية الإنتاجية في شركة الأعمال وليس من السهولة التخلص منه عندما تتم عملية الاستثمار فيه.

### ب-قرارات الاستثمار المالية

وتتمثل في شراء وبيع أدوات الاستثمار مثل الأسهم والسندات وشهادات الإيداع والتي تعرف بالأوراق المالية وهذا الاستثمار يوصف بأنه استثمار غير حقيقي لأنه لا يخلق طاقة إنتاجية جديدة بل هو عبارة عن استملاك جزء من طاقة قائمة أصلاً، فإذا اشترى شخص أسهم شركة ما قائمة فهذا يعني تحويل ملكية الأسهم من شخص لآخر دون أن تكون هناك زيادة في الطاقة الإنتاجية.<sup>1</sup>

### رابعاً: قرار التمويل

#### 1- تعريف قرار التمويل

- يعرف قرار التمويل على أنه القرار المتعلق بكيفية اختيار مصادر الحصول على الأموال حيث يجب ترتيب هذه المصادر بما يمكن أصحاب المشروع من الحصول على أكبر عائد ممكن وذلك من خلال التوسع في الاقتراض الثابت التكلفة ولكن دون التعرض لأخطار المبالغة في الاقتراض.<sup>2</sup>

- كما يعرف أيضاً بأنه القرار الخاص بكيفية الحصول على الأموال اللازمة للاستثمار وهي هيكل رأس المال ومصادر التمويل.<sup>3</sup>

#### 2- أنواع قرارات التمويل

يمكن تصنيف قرارات التمويل تبعاً لمصادر التمويل الممكنة، وذلك على النحو التالي:

<sup>1</sup>-موسي شقيري نوري واخرون، ادارة الاستثمار، الطبعة الاولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، 2012، ص26.

<sup>2</sup>-محمد الصبري، ادارة المال وتحليل هيكله، الطبعة الاولى، دار الفكر الجامعي، الاسكندرية، 2006، ص83.

<sup>3</sup>-عبد الوهاب يوسف احمد، التمويل وادارة المؤسسات التمويلية، الطبعة الاولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، 2008، ص21.

## أ- مصادر التمويل طويلة الأجل

هي تلك المصادر التي تكون مدتها أكثر من سنة وتستخدم في الاستثمارات طويلة الأجل، أو لتلبية الاحتياجات الدائمة لبعض الأصول المتداولة وتقسم إلى نوعين: مصادر تمويل خارجية ومصادر تمويل داخلية.<sup>1</sup>

### - مصادر التمويل الخارجية:

هي تلك الأموال التي يحصل عليها المشروع من مصادر خارجية بموجب شروط وإجراءات لا بد من تنفيذها وتتحدد هذه الشروط في السوق المالي في ضوء توفر الأموال وعوائد الفرص البديلة المتاحة بعد تقييم قدرة المستفيد على التسديد، ويمكن تصنيفها إلى نوعين من المصادر:

### \* أموال الملكية :

- **الأسهم العادية:** يعرف السهم العادي بأنه أداة ملكية ذو صفة مالية قابلة للتداول، الحق لحامله بذمة الجهة المصدرة له الحصول على عوائد غير ثابتة، بجانب حصته برأس مال الشركة، والمثبتة بشهادة السهم.<sup>2</sup>

- **الأسهم الممتازة:** يعرف السهم الممتاز بأنه أداة مالية هجينة تجمع بين صفات أداة المديونية (السند) وأداة الملكية (السهم العادي)، الحق لحامله الحصول على عائد محدد سنويا أما بالنسبة من قيمة الاسمية او مبلغ محدد، بجانب المبلغ المثبت بشهادة السهم.<sup>3</sup>

### \* الأموال المقترضة: ويمكن الحصول عليها بواسطة السندات أو القروض طويلة الأجل

- **السندات:** سند القرض هو عبارة عن سند إذني طويل الأجل، يتعهد مصدره بأن يدفع فائدة على قيمته الاسمية بالإضافة إلى دفع القيمة الاسمية نفسها في تاريخ محدد مسبقا، وتحدد شروط الفائدة والدفع عادة بنشرة الإصدار التي يتم تحضيرها قبل طرح السندات للبيع، وتعتبر السندات مصدرا هاما من مصادر التمويل طويل الأجل وذلك بسبب طول المدة بين تاريخ الإصدار وتاريخ الاستحقاق.<sup>4</sup>

1- دريد كمال ال شيب، مبادئ الادارة المالية، الطبعة الاولى، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، 2006، ص101.

2- ارشد فؤاد التميمي، اسامة عزمي سلام، الاستثمار بالاوراق المالية تحليل وادارة، الطبعة الاولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، 2004، ص36.

3- ارشد فؤاد التميمي، اسامة عزمي سلام، الاستثمار بالاوراق المالية تحليل وادارة، مرجع سبق ذكره، ص66.

4- مفلح عقل، مرجع سبق ذكره، ص120.

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

-القروض المصرفية طويلة الأجل: هي إحدى مصادر التمويل المتاحة الطويلة الأجل وتكون مدتها أكثر من سنة، وتمنح مثل هذه القروض من البنوك ومؤسسات الأموال الأخرى وقد تكون من داخل البلد أو من خارجه، ويتم تحديد مبلغ القرض وسعر الفائدة وطريقة الدفع بالاتفاق مع المقرض.<sup>1</sup>

- مصادر التمويل الداخلية: وتشمل كل من<sup>2</sup>:

\***الاهتلاكات**: يعتبر الاهتلاك أحد أهم مصادر التمويل التي يتم الحصول عليها من ذاتيا وبطريقة آلية وقد عرف الاهتلاك بأنه انخفاض قيمة الاستثمارات نتيجة الاستخدام والتآكل والقدم، وهو يسمح للمؤسسة بالحصول على استثمارات جديدة تعرض الاستثمارات التي تم اهتلاكها بصورة كلية ولم تعد صالحة للاستخدام.

\***المؤونات ذات الطابع الاحتياطي**: فالمؤونات هي تلك المبالغ التي تخصيها لمواجهة أي خطر أو نقص في قيمة عنصر معين، فإذا حدث الخطر فإن المخصص سوف يغطيه، أما إذا زال فإن المخصص سوف يدمج في حساب الاحتياطات بعد أن تفرض عليه ضريبة ويصبح مصدر للتمويل.

\***الأرباح الصافية غير الموزعة**: تعتبر الأرباح غير الموزعة مصدر تمويلي هام يساهم في رفع نسبة الاستقلالية المالية للمؤسسة الاقتصادية، ويتوقف قرار توزيع الأرباح على القرار الذي تصدره الجمعية العامة التي يمكن أن تقرر احتجاز كل الأرباح، أو توزيعها كلها، أو توزيع جزء والاحتفاظ بجزء وهذا كله يتوقف على أهداف الإدارة والمساهمين ودرجة الرشد التي يتمتعون بها.

### ب-مصادر التمويل قصير الأجل

يقصد بالتمويل قصير الأجل ذلك النوع من التمويل الذي يستخدم لتمويل العمليات الجارية، أي لتغطية الاحتياجات المالية الموسمية وقصيرة الأجل الخاصة بتنفيذ الأنشطة الجارية للمشروعات، وتكون فترة التمويل عادة أقل من سنة.<sup>3</sup>

وتوجد عدة مصادر للتمويل قصير الأجل ويمكن إجمالها بنوعين أساسيين هما:

- **الائتمان التجاري**: يعتبر الائتمان التجاري أكبر مصدر للديون قصيرة الأجل ونظرا لكون الشركات الصغيرة لا تستطيع الحصول على التمويل من مصادر أخرى فإنها تعتمد عليه اعتمادا كبيرا أكثر مما هو عليه بالنسبة للشركات الكبيرة، ويمكن تعريف الائتمان التجاري بأنه القرض قصير الأجل الذي يمنحه التاجر إلى المشتري عندما يقوم الأخير بشراء البضائع لغرض إعادة بيعها.<sup>4</sup>

1-دريد كمال ال شيب ، مباديء الادارة المالية،مرجع سبق ذكره ،ص120.

2-بن دادة عمر ،مرجع سبق ذكره،ص143،141.

3-دريد كمال ال شيب ، مرجع سبق ذكره ،ص121.

4-علي عباس ،الادارة المالية ،الطبعة الاولى ،اثناء للنشر والتوزيع ،عمان 2008،ص259.

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

-**الائتمان المصرفي:** يعتبر الائتمان المصرفي ثاني أهم مصادر التمويل قصيرة الأجل بالنسبة لمنظمات الأعمال، ويقصد بالائتمان المصرفي كل أنواع القروض التي تحصل عليها المنشأة من المؤسسات المالية والمصارف خاصة، والتي تكون وفق شروط وفوائد محددة.<sup>1</sup>

خامسا: العوامل المؤثرة في قرار التمويل .

تحصل المنشأة عادة على الأموال اللازمة لتسيير أنشطتها من مصدرين رئيسيين هما مصادر خارجية متمثلة في الديون المباشرة وغير المباشرة ومصادر داخلية عن طريق الملاك وفي المفاضلة بين هذين المصدرين لا بد من أخذ العوامل التالية في عين الاعتبار:<sup>2</sup>

-تكلفة المصادر المختلفة للتمويل، أي تكلفة الدينار الواحد من كل مصدر؛

-عنصر الملائمة بمعنى أن يكون المصدر التمويلي ملائما للمجال الذي تستخدم فيه الأموال؛

- وضع السيولة النقدية في المنشأة لدى اتخاذ القرار، وسياستها المتبعة في إدارة هذه السيولة؛

-القيود التي يفرضها المقرض على المنشأة المقترضة والتي تتعلق عادة بالضمانات المقدمة، أو بسياسات توزيع الأرباح، أو بالقيود على مصادر التمويل الأخرى؛

- المزايا الضريبية فمصادر التمويل الخارجي بشكل عام تحقق وفورات ضريبية تخفض من المتوسط المرجح لتكلفة الأموال، وهو مالا تحققه مصادر التمويل الداخلي.

المطلب الخامس: قرار توزيع الأرباح وأهميته

أولا: مفهوم قرار توزيع الأرباح

تقوم سياسة توزيع الأرباح على أساس اتخاذ قرار بالمفاضلة بين بديلين أحدهما توزيع الأرباح والآخر احتجازها بغية إعادة استثمارها مرة أخرى داخل المنظمة، ويقصد بقرار توزيع الأرباح قيام المنظمة بتوزيع هذه الأرباح على المساهمين وذلك إما في شكل نقدي أو في شكل أسهم.<sup>3</sup>

-وتعتبر السياسة المثلى لتوزيع الأرباح هي تلك التي توازن بين التوزيعات الحالية والتوزيعات المستقبلية لتعظيم قيمة السهم في السوق.

<sup>1</sup>-نور الدين خبابة، الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار النهضة العربية للطباعة والنشر، بيروت، 1997، ص 469.

<sup>2</sup>-محمد مطر، التحليل المالي والائتماني، مرجع سبق ذكره، ص 258، 257.

<sup>3</sup>-أحمد محمد غنيم، الإدارة المالية مدخل التحول من الفقر الي الثراء، المكتبة العصرية للنشر والتوزيع، الاسكندرية، 2006، ص 207.

وعلى العموم فإن الفئات التي تتأثر وتتوثر في عملية توزيع الأرباح هم:<sup>1</sup>

**الفئة الأولى:** الإدارة العليا التي تهدف من سياسة التوزيع الأرباح إلى احتجاز أكبر كمية من صافي الأرباح المحققة بهدف اعتمادها كمصدر تمويلي سهل وتحت اليد للاستثمار مستقبلاً.

**الفئة الثانية:** المساهمين مالكي الأسهم ونستطيع أن نقسمهم إلى قسمين:

- صغار المساهمين الراغبين في الحصول على أكبر كمية من الأرباح الموزعة لأنها تشكل عوائد (دخل جاري) يستخدم في معيشتهم.

- كبار المساهمين وهم فئة أصحاب الأموال الكبيرة وهؤلاء ينظرون إلى توزيع الأرباح بمنظاريين:

\* إذا كان معدل العائد على الاستثمار في الشركة أكبر من معدل العائد على الاستثمار بالسوق فإنهم بهذه الحالة يفضلون احتجاز الأرباح.

\* وفي حالة كون معدل العائد على الاستثمار في المؤسسة أصغر من معدل العائد على الاستثمار بالسوق فإنها تفضل توزيع الأرباح.

### ثانياً: العوامل المؤثرة في قرار توزيع الأرباح

تقسم العوامل المؤثرة على سياسة توزيع الأرباح، إلى عوامل داخلية وأخرى خارجية كالتالي:<sup>2</sup>

#### أ- العوامل الداخلية المؤثرة على سياسة توزيع الأرباح:

- **السيولة:** قد تحقق المؤسسة أرباحاً وقد يظهر رقم هذا الربح في الجانب الأيسر من الميزانية إلا أنه بالمقابل لا تتوفر النقدية الكافية لتغطية رقم الربح هذا، أي أن الأرباح المحققة ذهبت سيولتها النقدية لتغطية بعض جوانب الصرف على الأصول وبالتالي لا يمكن التصرف بهذه الأصول من أجل توزيع الأرباح وإلا تحقق ضرر كبير في المؤسسة، والمؤسسة الناجحة تكون بحاجة مستمرة إلى توفير الأموال أو السيولة في تمويل احتياجاتها وتسيير فعاليتها.

- **طبيعة الديون المترتبة بذمة المؤسسة:** تعتبر عقود الديون من أهم المؤشرات التي تواجه سياسة توزيع الأرباح، فحفاظاً على مصالح الدائنين، يتم وضع بعض البنود التي تحد من حرية التصرف في المشروع

وتسييره، إذ أن الديون ابتداءً تحد من حرية المشروع في التصرف بالنقدية وبالتالي في توزيع الأرباح.

<sup>1</sup> -عدنان تايه النعيمي وآخرون، الإدارة المالية النظرية والتطبيق، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، 2007، ص455.

<sup>2</sup> -دريد كامل ال شيب، إدارة المالية الشركات المتقدمة، دار الباروزي العلمية للنشر والتوزيع، عمان، 2010، ص205، ص206.

- معدل التوسع ومعدل العائد على الأصول : كلما كان معدل النمو في الأصول كبيرا زادت الحاجة إلى التوسع، وبالتالي تمويل هذا التوسع، وبهذا تكون الحاجة إلى زيادة نسبة الأرباح المحتجزة، كذلك الحال في معدل العائد على الأصول، فكلما زاد هذا العائد شجع على زيادة الاستثمار وبالتالي احتجاز الأرباح للاستفادة منها..

- عدد مالكي المؤسسة والوضع الضريبي لهم: وحيث أنه في حالة كون الضريبة الخاضعة لها المؤسسة ومجموع المساهمين كبيرة نسبيا، فإن المساهمين يفضلون احتجاز الأرباح وإعادة استثمارها على توزيعها ومن ثم فرض ضرائب عالية عليها، وفي حالة العكس فإن المساهمين يميلون إلى توزيع الأرباح واستثمارها في مشاريع أخرى أكثر دخلا.

### ب - العوامل الخارجية التي تؤثر على سياسة توزيع الأرباح

- القيود القانونية والتعاقدية: تعتبر التشريعات الصادرة في مجال تحديد نسبة التوزيعات ونوع التوزيع لتحقيق بعض الأهداف من أهم العوامل المؤثرة على هذه السياسة، ففي بلدان معينة تنص بعض القوانين على عدم جواز توسيع الأرباح إذا كان المشروع في حالة عسر، أي في حالة زيادة الخصوم على الأصول .

- إمكانية الحصول على الأموال من الأسواق المالية: بالنسبة للدول التي بها بورصة نشطة فإن المؤسسة الكبيرة المستقرة التي سجلت أرباحا كبيرة واستقرارا في أرباحها يكون من السهل عليها الحصول على الأموال من الأسواق المالية وبالتالي فإنها تستطيع توزيع ربحا بمعدل أكبر.

### ثالثا: السياسات المتبعة في توزيع الأرباح

يمكن تقسيم السياسات المتبعة في توزيع الأرباح إلى ثلاث أنواع رئيسية<sup>1</sup>:

أ- نسبة توزيع ثابتة : حسب هذه السياسة فإن المنشأة تحافظ على نسبة ثابتة من الأرباح الموزعة سنويا وعلى الرغم من ثبات نسبة التوزيعات فإن مبلغ التوزيعات يتغير من سنة إلى أخرى، وذلك بسبب تغير صافي الربح من سنة لأخرى.

ب- مبلغ توزيعات ثابت : حسب هذه السياسة فإن المنشأة توزع مبلغا محددًا وثابتًا لكل سهم من سنة لأخرى ويمكن لمبلغ التوزيعات أن يزيد أو يقل فقط إذا اقتنعت الإدارة بأنه لا يمكن المحافظة على المستوى الحالي للتوزيعات في ظل التوقعات القائمة.

ج- دفع توزيعات أرباح منخفضة القيمة: خلال فترات زمنية محددة خلال العام، مع دفع توزيعات إضافية في نهاية العام إذا حققت المنشأة أرباحا عالية، وتهدف هذه السياسة إلى خلق الانطباع لدى المستثمر بأن التوزيعات ليست متكررة أو منتظمة، غير أن هذا الهدف ربما يكون من الصعب تحقيقه إذا توقع المستثمر دفع التوزيعات بصورة منتظمة.

<sup>1</sup> - فايز تيم، مبادئ الادارة المالية، الطبعة الثالثة، اثناء للنشر والتوزيع، عمان، 2013، ص265.

## خلاصة الفصل:

من خلال هذا الفصل تم التركيز على الإطار النظري لتحليل المالي والأدوات المستخدمة في التحليل المالي، بالإضافة إلى تحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية، حيث يعد تحليل المالي أداة قوية لفهم وتقييم الأداء المالي للشركات، يساعدنا هذا التحليل في فهم الوضع المالي الحالي للشركة وقدرتها على تحقيق الأرباح في المستقبل، يستفيد من تحليل المالي العديد من المستخدمين مثل المستثمرين والدائنين والمديرين.

حيث تتضمن أهم مفاهيم التحليل المالي الأهداف التي نسعى إلى تحقيقها والتي تشمل تقييم الأداء المالي والتنبؤ بالمستقبل المالي، وتشمل الأدوات المستخدمة في التحليل المالي القوائم المالية، مثل قائمة الدخل وقائمة المركز المالي وقائمة التدفقات النقدية، بالإضافة إلى التقارير المالية الأخرى.

كما أن التحليل المالي يتضمن أيضًا تحليل النسب المالية، حيث يتم استخدام مجموعة متنوعة من النسب المالية لتقييم أداء الشركة وقدرتها على تحقيق العائد على الاستثمار، وتشمل هذه النسب مثل: نسبة الربحية ونسبة الربح إلى المبيعات. إن قائمة التدفقات النقدية تلعب دورًا حيويًا في تحليل المالي، حيث تعكس حركة النقد الداخل والخارج للشركة خلال فترة زمنية محددة. ويتم تحليل التدفقات النقدية بتقسيمها إلى فئات مختلفة مثل: التدفقات النقدية التشغيلية والاستثمارية والتمويلية.

إن عملية اتخاذ القرار تتطلب كمية هائلة من المعلومات الخاصة بالقرارات المالية نظراً لأهميتها و الخصائص التي تتميز بها إلا أن البيانات المحاسبية لديها نقاط ضعف تحد من استخدامها فس اتخاذ القرارات المالية خاصة فيما يتعلق بالتقييم. القرارات التي تأخذ بعين الاعتبار التحميل المالي بي القرارات الاستثمارية ، قرارات التمويل و سياسات توزيع الأرباح، حيث أن كل هذه القرارات تطمب ليا معومات دقيقة خاصة فيما يتعمق بالسيولة و الربحية و النشاط و الاستقلالية المالية.

# الفصل الثاني : دراسة حالة المركب الصناعي التجاري المحضنة بالمسيلة

تمهيد

المبحث الأول: التعريف بالمؤسسة و هيكلها التنظيمي

المبحث الثاني: دراسة وتحليل ميزانية الشركة

خلاصة الفصل

**تمهيد:**

بعد أن تطرقنا في الفصل الأول إلى الإطار النظري لجدول التدفقات النقدية TFT مؤسسة مطاحن الحضنة و النسب المالية ، وكذلك التعريف بالمركب الصناعي و أبرز أهدافها وأفاقها التجارية الحضنة بالمسيلة والتابع إلى الشركة الفرعية حبوب قسنطينة والمستقبلية و الهيكل التنظيمي لها.

## المبحث الاول : التعريف بالمؤسسة و هيكلها التنظيمي

### المطلب الاول : لمحة عامة عن قطاع المطاحن بالجزائر

بعد أن تحصلت الجزائر على استقلالها بدأت في تأميم المؤسسات، ففي سنة 1965 وبالضبط في 25 مارس تم تأميم جميع القطاعات الخاصة بالطحن، وأصبحت تسمى المؤسسة الوطنية للدقيق والطحن غير أن دورها آنذاك كان مقتصرًا على صلاحيات الإدارة العامة الذي عهدته، كذلك وضع خطة لتجديد المصانع الضرورية ووضع وحدات أخرى في بعض المناطق ففي سنة 1982 قامت المؤسسة الوطنية للدقيق والطحن بإنشاء خمس مؤسسات مماثلة للصناعة الغذائية من الحبوب و مشتقاتها عبر الوطن وتندرج تحت هذه المؤسسات عدة مركبات صناعية وتجارية.

ويكمن النشاط الأساسي للمركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة في تحويل الحبوب (القمح الصلب واللين) وإنتاج وتسويق المواد المشتقة (السميد والدقيق وعجائن غذائية والكسكس). وستتطرق بالتفصيل عن المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة في المطلب الثاني.

### بطاقة فنية حول المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

#### 1 - نشأة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة:

يقع المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة التابع للشركة الفرعية حبوب قسنطينة، على بعد 02 كلم من وسط المدينة على جهة الجانب الشرقي على طريق الرابط بين ولايتي برج بوعرييج والمسيلة، بدأ بناؤه سنة 1980 حيث تم تشغيله لأول مرة سنة 1982. وقد عرف المركب التجاري الصناعي الحضنة بالمسيلة عدة تغييرات في إسمه التجاري حيث كان يطلق عليه وحدة انتاجية تابعة لرياض سطيف سابقا، ثم مؤسسة مطاحن الحضنة شركة ذات أسهم تابعة لمجمع رياض سطيف، حيث حولت وحدة الرياض بالمسيلة إلى شركة في شكل مساهمة مطاحن الحضنة وهذا في 02 أكتوبر 1997 على مساحة 30755م<sup>2</sup> منها 12555م<sup>2</sup> مغطاة.

أسست الشركة التابعة "مطاحن الحضنة في 01.10.1997 (مستخلص محضر مجلس الإدارة رقم 06، جلسة يوم 07.09.1997، تحولت إلى شركة تابعة، شركة مساهمة بتاريخ 01.10.1997 بمبلغ رأس المال الاجتماعي 60.000.000 دج ابتداء من 01.10.1997، تم رفعه في 30.04.1998 إلى 479.000.000 دج وفي 2007 بلغ 1.449.460.000 دج .

سنة 2016 أجري تقسيم جديد في الهيكل التنظيمي للمؤسسة الأم، واصبحت شركة مطاحن الحضنة بالمسيلة تابعة للشركة الفرعية حبوب قسنطينة.

## 2- الوحدات الانتاجية للمركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

✓ يتكون من مطحنة واحدة حيث تم إنجازها من طرف الشركة التركية من نوع " « MOLINO » مولينو وتاريخ بداية استغلالها سنة 2015 وتبلغ طاقتها الإنتاجية 3000 قنطار يوميا بتكلفة إنجاز إجمالية قدرها 220.915.480.55 وارتفعت القدرة الإنتاجية ب: 242.202.253.51 دج.

✓ يتكون من مسمدة جديدة وقد تم إنجازها من طرف الشركة الإيطالية من نوع " Golfito « « قول فيطو وتاريخ بداية استغلالها سنة 1993 وتبلغ طاقتها الإنتاجية 4000 قنطار يوميا بتكلفة إنجاز إجمالية قدرها 563.986.101.84 دج

### 3- قدرات الشركة:

البطاقة الفنية للشركة التابعة:

- قدرة الطحن: 4.000 قنطار/يوميا من القمح الصلب

1.500 / يوميا من القمح اللين.

- قدرة الانتاج: 2.560 قنطار/يوميا من السميد(سميد ممتاز ب: 64% نسبة الاستخلاص)

1.110 قنطار/يوميا من الدقيق( دقيق خبز ب: 74% نسبة استخلاص).

- قدرة تخزين: 125.000 قنطار (قمح صلب 62.500 قنطار-قمح لين 62.500 قنطار).

- طاقة الحمولة للمواد الأولية ، حيث أن عدد الوحدات 19 وحدة والحمولة المقيدة 330 طن.

- أما المنتجات بمختلف أنواعها حسب إحصائيات سنة 2009 فهي كالاتي: السميد 199.283 قنطار، الدقيق 209.629 قنطار ،بقايا الطحن 189.004 قنطار، العجائن الغذائية 531 قنطار.

رقم الأعمال المنجز خلال سنة 2017=2.938.000.000.58 دج

### 4- وظائف الشركة:

أ- الوظيفة الإدارية : وهي وظيفة غير منتجة ولكنها ضرورية ولها من الأدوار ما يلي:

- ضمان التسيير الإداري (سير الملفات ،الاتصالات التوجيه... إلخ)

- ضمان التسيير المالي والمحاسبي (المالية ،التسجيلات ،التقييم... إلخ)

## الفصل الأول: ..... مدخل عام لتحليل المالي

-ضمان النشاط المصالح التقنية والإنتاجية (الدراسات، التموين، صيانة التجهيزات، الإنتاج تسيير الملفات التقنية... إلخ)

ب- الوظيفة الإنتاجية تتمثل في الأدوار التالية:

-تسجيل طلبات الزبائن وتحقيقها.

-بيع المنتجات التامة المتمثلة في السميد والفرينة والمنتجات الثانوية المتمثلة في النخالة والكسكسي... إلخ.

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي لوحدة مطاحن الحضنة:

إن الهيكل التنظيمي للوحدة ما هو إلا وسيلة للإعلام يمكننا من خلاله معرفة تقسيم العمل و التركيب السلمي الإداري من حيث تباين دوائر و مصالح و فروع الشركة و سنعرض أهم دوائر هذه الشركة وخصائصها والجدير بالذكر أن الهيكل التنظيمي للمؤسسة عرف بعض التغيرات وهذا أهم ما جاء فيه:

### 1 - رئيس المدير العام :

مكلف بإدارة جميع شؤون الوحدة و التنسيق بين مختلف المصالح المتواجدة بالوحدة و كذلك التنسيق بين الوحدة و مثيلاتها من نفس القطاع و الاتصال بجميع السلطات المعنية بنشاط الوحدة و لهذا توكل له عدة مهام أهمها:

-الاتصال بكل السلطات المعنية بنشاط المؤسسة.

-يعتبر الواجهة الأولى للوحدة.

-التنسيق بين الوحدة و ممثلها من نفس القطاع .

-يقوم بالربط بين جميع الدوائر.

-يقوم بإعلام الرئيس المدير العام بمركب الصناعي التجاري الحضنة بالحالة اليومية للمؤسسة.

و تنقسم المصالح التي تعمل مباشرة مع المدير العام إلى قسمين هما:

قسم مهمته التنظيم و التسيير الداخلي " الهيكلية " للوحدة و تتوزع مهامه إلى النواحي التالية:

أولاً : قسم التنظيم و التسيير الداخلي - الهيكلية - للوحدة:

1 - الأمانة العامة: تابعة للمديرية العامة و مكلف بتسجيل البريد الصادر و الوارد و طبع المراسلات الصادرة عن

المديرية العامة.

2 - مصلحة النوعية: مكلف بنوعية الإنتاج وفقاً للمعايير المحددة سواء كانت هذه المعايير قانونية متمثلة في الكمية ، تغليف أو معايير إنتاجية متمثلة في الجودة و مقدار المنافسة.

3 - المحاسب: يقوم بمساعدة المدير العام في الحسابات التي يقوم بها.

4 - المستشار القانوني: يقوم المدير العام باستشارته أو بمناقشته في القرارات التي سوف تصدرها المؤسسة و ذلك لتفادي الوقوع في خطأ قانوني و هو المحامي لدى الشركة و المكلف بالمنازعات التي تدخل فيها الشركة سواء كانت بين الشركة ومورديها أو زبائنها أو داخل الوحدة.

5 - مكتب مساعد الأمن والوقاية: ومهمته حماية الشركة داخلياً وكذا الوقاية خاصة من ناحية الحرائق، السرقة وحركة مختلف وسائل النقل في الوحدة وحمايتها من مختلف الأخطار.

ثانياً: قسم الإشراف على العمال و التسيير الإداري و المالي والمبيعات:

وينقسم هذا القسم إلى ثلاث مديريات أساسية هي:

1 - مديرية الاستغلال: و تنقسم بدورها إلى أربعة مصالح هي:

أ- مصلحة التموين: ومن مهامها ما يلي:

- شراء الحبوب و المواد الأولية التي تدخل في عملية الإنتاج.

- تزويد مختلف المصالح و المديريات بالتجهيزات الخاصة بالتنظيم و الإنتاج.

ب- مصلحة الإنتاج: مهمتها خاصة بالعملية الإنتاجية الكاملة أي من دخول المادة الأولية إلى خروجها كمادة مصنعة

مروراً بكل دورات العملية الإنتاجية و تهتم برسم و تنظيم مخطط الإنتاج و عمليات تنفيذه في ورشات الإنتاج و العمل

على احترام كل مراحل الإنتاج و طرق تنفيذها محددة علمياً و تنقسم هذه المصلحة إلى مصنعين هما:

\*مصنع التحويل رقم (1) : يضم آلات تحويل القمح الصلب إلى سميد بطاقة إنتاجية قدرها 5000 قنطار خلال 24 ساعة.

\*مصنع التحويل رقم (2) : يضم آلات تحويل القمح الصلب و اللين إلى دقيق و فرينة على الترتيب بطاقة إنتاجية

1500 قنطار من القمح الصلب و 1500 قنطار من القمح اللين خلال 24 ساعة.

- كما أن هذه المصلحة تتفرع إلى ثلاث فروع :

-فرع محاسبة المواد.

- فرع الطحن والإنتاج.

- فرع الشحن والتوظيف.

- ويوجد تحت تصرف هذه المصلحة مخبر يعمل على متابعة النوعية المنتجة وكذا متابعة الوزن تبعاً للقانون كما تعمل على استمرارية الإنتاج و ذلك بتخصيص أفواج عمل تعمل بالتناوب طيلة 24 ساعة و لهذا تعتبر من أهم المصالح.

ج-مصلحة الصيانة : و يشغلها رئيس المصلحة ومهمته إصلاح العطب الخاص بالآلات الإنتاج وتشغيل هذه الأجهزة 24 سا / 24 سا و تتفرع هذه المصلحة إلى:

\*فرع الإلكترونيات والكهرباء: و مهمته صيانة التجهيزات الكهربائية كالثلاجات والمكيفات.

\*فرع الميكانيك العام: و هو فرع خاص بصيانة الآلات الطاحن و الشاحنات.

د-مصلحة تسيير المخزونات: تتكفل بتخزين المواد الأولية و المنتجات و دورها الرئيسي هو تسجيل حركة المخزون والقيام بعمليات الجرد الشهرية والسنوية، وتتفرع إلى ثلاث فروع متمثلة في:

- فرع استقبال وتخزين الحبوب.

- فرع تسيير مخزون الأكياس.

- فرع تسيير قطع غيار والتجهيزات.

2 - مديرية التسويق: وهي مديرية حديثة النشأة بعدما كانت مصلحة تابعة لمديرية الاستغلال و تشرف هذه المديرية على توزيع جميع المواد المنتجة عبر المراكز الموجودة تحت تصرفها (المسيلة ، بوسعادة ، عين الملح) كما لها نقاط بيع محلية.

3 - مديرية الإدارة والمالية: وتنقسم إلى ثلاث مصالح و هي:

أ-مصلحة المحاسبة والمالية: تعتبر من أهم النشاطات حيث أن لها علاقة مع جميع المصالح الأخرى ويقع على عاتقها تسجيل كل العمليات المتعلقة بالنشاط التجاري مع الوحدات و تتفرع هذه المصلحة إلى:

- فرع المالية والصندوق.

- فرع المحاسبة العامة.

- فرع محاسبا المبيعات.

- فرع المحاسبات.

ب-مصلحة الموارد البشرية : لها علاقة مباشرة مع العمال حيث تهتم بالشؤون الإدارية للعمال وكيفية تنظيم الموارد البشرية داخل الوحدة بكيفية تتماشى مع متطلبات العمل من أجل تكييف الوسط العمالي وذلك لإعطاء أكبر كفاءة، تتفرع هذه المصلحة إلى:

-فرع تسيير المستخدمين.

-فرع الخدمات الاجتماعية.

ج-مصلحة الوسائل العامة: و من مهامها:

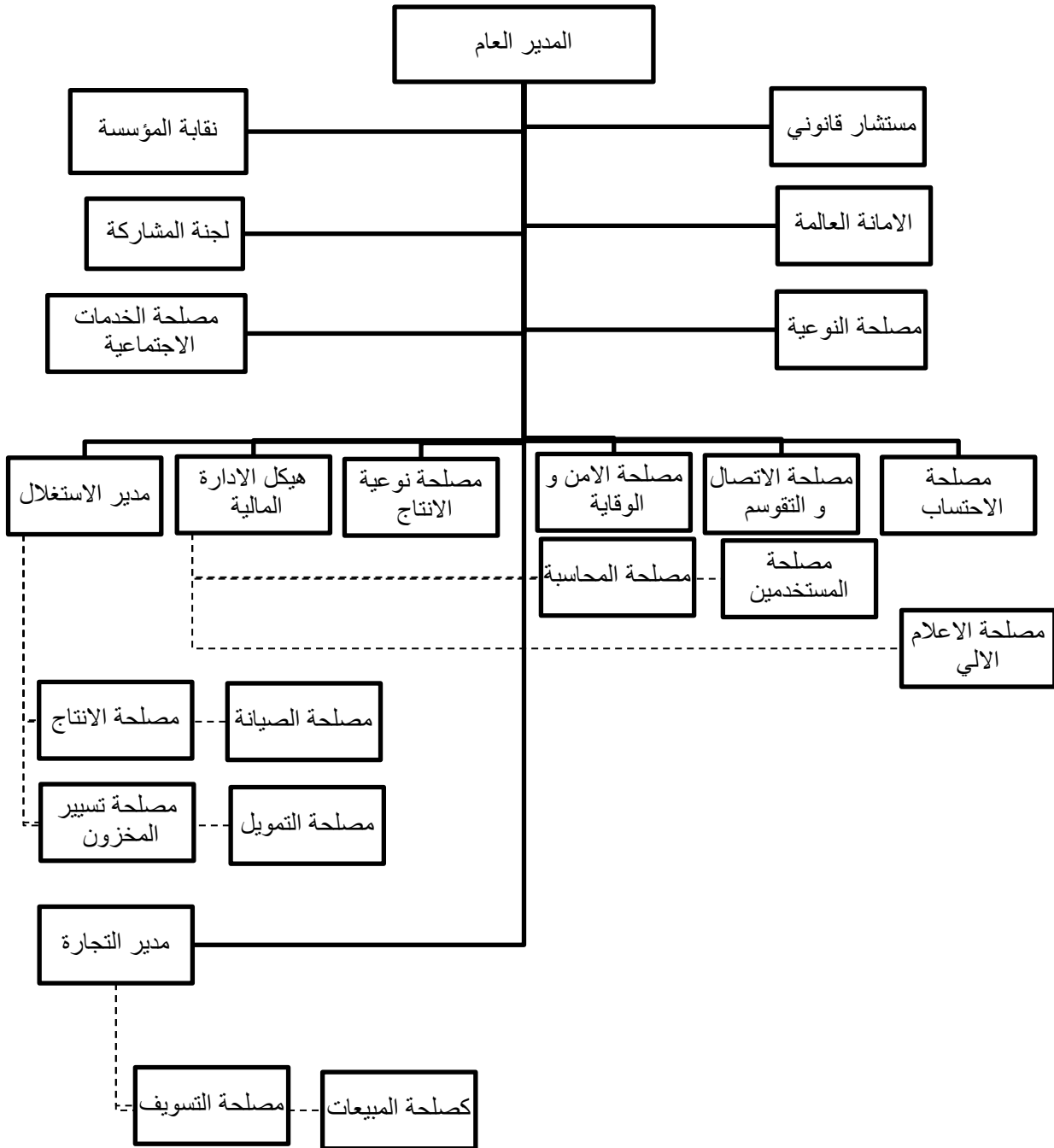
-متابعة جميع الأشغال و الترميمات التابعة للوحدة.

-المتابعة الميدانية للاستثمارات.

-مكتب الإعلام الآلي : ويعمل هذا المكتب بكل ما يتعلق بوسائل الإعلام الآلي ومتطلباته.

ثالثا: الهيكل التنظيمي للمركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

الشكل رقم (01): الهيكل التنظيمي للمركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة



المصدر: من إعداد الطالبين بالإعتماد على الوثائق الداخلية للمؤسسة.

### المطلب الثالث : اهداف و عوامل نجاح المؤسسة

#### أولاً: أهداف مؤسسة مطاحن الحضنة

تنشط المؤسسة مطاحن الحضنة في بيئة تسودها منافسة قوية وشديدة من بين 24 منافس لها داخل تراب الولاية و لهذا فإن المؤسسة مطاحن الحضنة تسعى إلى تحقيق أهداف وآفاق مستقبلية أهمها:

- تعظيم الربح الناتج عن الفرق بين سعر البيع والتكلفة النهائية.
- زيادة الإنتاجية عن طريق الاستعمال الأمثل لوسائل الإنتاج و تحسين نوعيته.
- محاولة تقديم سلع ذات جودة عالية.
- التسيير الأحسن للموارد البشرية في المؤسسة.
- تمويل السوق المحلية بالمنتجات الوطنية.
- سد حاجيات المستهلك بمادتي السميد و الفرينة.
- المساهمة في بناء و تطوير الاقتصاد الوطني.
- خلق جو تنافسي على مستوى الوحدة.
- الطموح إلى خلق جو تنافسي خارجي لزيادة كمية الإنتاج و تسويقه.
- محاولة كسب رضا الزبائن و الحصول على ولائهم بأقل تكلفة و بجودة عالية.
- محاولة القضاء على المشاكل السائدة داخل المؤسسة مثلا: مشاكل الإنتاج، التوزيع والاتصال...الخ.
- الحصول على أفضل نقاط بيع داخل الولاية و خارجها.

#### ثانيا:عوامل نجاح مؤسسة مطاحن الحضنة:

عمومًا، فإن عوامل نجاح أي مؤسسة تتنوع حسب الصناعة والموقع وحجم الشركة والكثير من العوامل الأخرى. ومن بين العوامل الرئيسية التي تؤدي إلى نجاح المؤسسات الصناعية بشكل عام:

**1-التخطيط الجيد والإدارة الفعالة:** يتضمن هذا العامل الاهتمام بالتفاصيل وتخطيط العمليات بشكل جيد وإدارة الموارد بشكل فعال.

2- الابتكار والتحول الرقمي: يتعلق هذا العامل بالقدرة على الابتكار وتقديم منتجات وخدمات جديدة وتحويل العمليات إلى نماذج رقمية تحسن الكفاءة وتقلل التكاليف.

3- الجودة والسلامة: يجب أن تكون جميع المنتجات والعمليات ذات جودة عالية ومطابقة للمعايير والمواصفات الصناعية والتعامل مع السلامة بجدية.

4- العمل الجماعي: يعتمد النجاح على تكامل العمل بين مختلف الأقسام والموظفين وتشجيع العمل الجماعي و التعاوني .

5- الاتصال الفعال: يشمل هذا العامل التواصل الجيد بين الموظفين والعملاء والشركاء والجمهور بشكل عام.

6- تقييم الأداء: يجب أن تقوم المؤسسة بتقييم أدائها وتحديد النواحي التي تحتاج إلى تحسين والعمل على تحسينها.

هذه هي بعض العوامل الرئيسية التي قد تؤدي إلى نجاح المؤسسات الصناعية بشكل عام، ولكن يجب ملاحظة أن هناك عوامل أخرى قد تختلف باختلاف الصناعة والشركة، ومن هذه العوامل:

-توظيف وتطوير الموارد البشرية: يجب أن تسعى المؤسسة إلى جذب واختيار الموظفين المناسبين وتوفير التدريب والتطوير المستمر لتحسين مهاراتهم وتحقيق أداء أفضل.

-العلاقات مع العملاء والشركاء: يجب على المؤسسة بناء علاقات قوية مع العملاء والشركاء وتلبية احتياجاتهم وتقديم خدمات عالية الجودة ودعم ما بعد البيع.

-الابتكار والتطوير: يجب على المؤسسة الاستثمار في الابتكار والبحث والتطوير لتحسين منتجاتها وخدماتها وتلبية تطلعات العملاء والمنافسة في السوق.

-القدرة على التكيف: يجب أن تكون المؤسسة قادرة على التكيف مع التغييرات في البيئة التنظيمية والتقنية والاقتصادية وتحديد الفرص والتحديات التي تواجهها والعمل على استغلالها بشكل فعال.

-الاستدامة: يجب على المؤسسة الاهتمام بالاستدامة البيئية والاجتماعية والاقتصادية والعمل على تقليل الأثر البيئي لعملياتها ومساهمتها في النمو الاقتصادي المستدام.

هذه بعض العوامل الأخرى التي يمكن أن تؤدي إلى نجاح المؤسسة، ويجب أن يتم توفير الدعم اللازم والاستثمار في هذه العوامل لتحقيق النجاح المستدام.

المبحث الثاني : دراسة وتحليل ميزانية الشركة

المطلب الاول : عرض الميزانية المالية للشركة

لعرض القوائم المالية نعتمد على مجموعة المؤشرات المتمثلة في الجداول الاحصائية و هي كالتالي:

اولا:الجدول رقم (06): الميزانية المالية المختصرة 2019

الاصول	المبالغ	النسب	الخصوم	المبالغ	النسب
اصول غير جارية	1,849,200,393.16	62.2	الاموال الدائمة	2,649,170,198.64	89.2
تثبيات معنوية	0	0	الاموال الخاصة	2,568,010,172.69	86.4
تثبيات عينية	1,834,358,158.41	61.7	ديون طويلة و متوسطة الاجل	81,160,025.95	2.73
تثبيات مالية	14,842,234.75	0.5			
مجموع الاصول ج	1,122,087,660.11	37.8	ديون قصيرة الاجل	322,117,854.63	10.8
اصول جارية			ديون قصيرة الاجل	322,117,854.63	10.8
قيم الاستغلال	314,532,407.66	10.6			
قابلة لتحصيل	49,270,085.60	1.65			
الجاهزة	758,285,166.85	25.5			
مجموع الاصول	2,971,288,053.27	100%	مجموع الخصوم	2,971,288,053.27	100%

الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

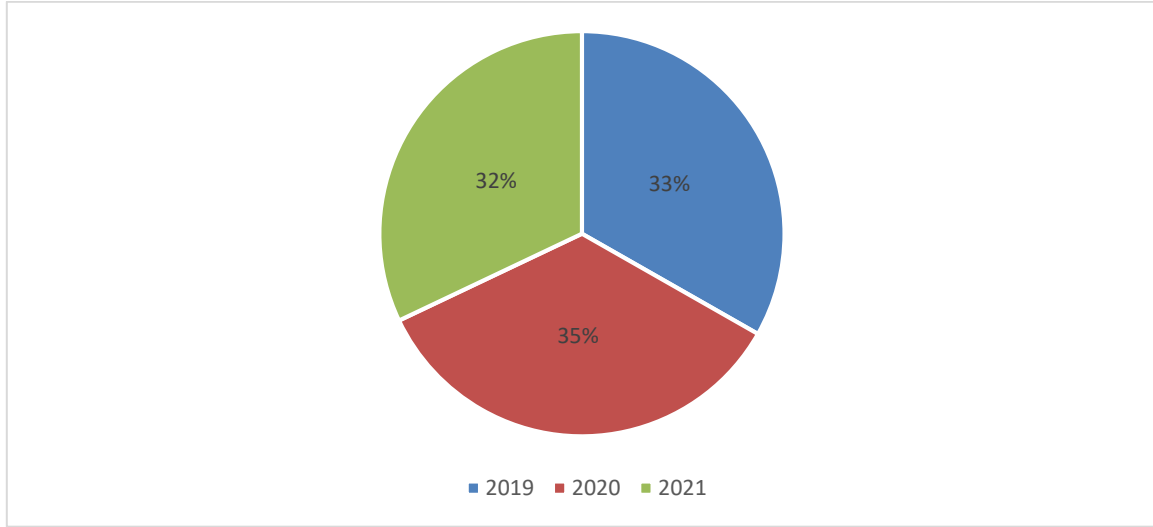
الجدول رقم (07):الميزانية المالية المختصرة 2020

النسب	المبالغ	الخصوم	النسب	المبالغ	الاصول
86.98	2,698,551,459.17	الاموال الدائمة	57.11	1,772,053,833.35	الاصول غ الجارية
84.06	2,608,105,086.98	الاموال الخاصة	0.01	52,000.00	تثبيات معنوية
2.91	90,446,372.19	ديون طويلة و متوسطة الاجل	56.59	1,755,888,543.19	تثبيات عينية
			0.51	16.113.290.24	تثبيات مالية
13.02	403,891,091.65	ديون قصيرة الاجل	42.88	1,330,388,717.47	مجموع الاصول الجارية
13.02	403,891,091.65	ديون قصيرة الاجل			الاصول الجارية
				139,441,820.68	قيم الاستغلال
				82,539,918.25	قيم قابلة للتحويل
				1.108.406.978.54	قيم الجاهزة
100%	3,102,442,550.82	مجموع الخصوم	100%	3,102,442,550.82	مجموع الاصول

الجدول رقم (08):الميزانية المالية المختصرة 2021

النسب	المبالغ	الاصول	النسب	المبالغ	الاصول
87.62	2510419575.53	الاموال الدائمة	59.33	1699949664.38	الاصول غ الجارية
83.58	2.394.861.062.36	الاموال الخاصة		98000.00	تثبيات معنوية
4.03	115558513.17	ديون طويلة ومتوسطة الاجل	0.003	1.679.611.286.3	تثبيات عينية
			58.62	20240378.08	تثبيات مالية
12.37	354.628.817.06	ديون قصيرة الاجل	40.67	1165098728.21	مجموع الاصول غ الجارية
12.37	354.628.817.06	ديون قصيرة الاجل	5.3	150425036.64	الاصول الجارية
			2.4	70916932.67	قيم الاستغلال
			32.9	943.756.758.90	قيم قابلة للتحويل
					قيم الجاهزة
%100	2.865.048.392.59	مجموع الخصوم	100%	2.865.048.392.59	مجموع الاصول

الشكل رقم(02): تطور نسبة مجموع الاصول لمؤسسة مطاحن الحصنة خلال الفترة 2019-2021



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

المطلب الثاني: تحليل الوضعية المالية للشركة .

أولاً: التحليل المالي بواسطة المؤشرات المالية

أ- حساب راس المال العامل

سنتطرق في هذا المطلب لتحليل الوضعية المالية للشركة لسنوات 2019 و2020 و2021 من خلال التحليل المالي بواسطة المؤشرات المالية والنسب المالية وجدول التدفقات النقدية بهدف الوصول الى دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات المناسبة في مؤسسة مركب الصناعي التجاري "الحصنة" المسيلة .

ب- حساب مختلف رؤوس المال العاملة :

1- حساب راس المال العامل: يعتبر راس المال العامل مؤشرا اساسيا للتحليل وتقييم التوازنات داخل المؤسسة ،وكما سبق

الاشارة اليه هناك اربعة انواع راس المال العامل.

سنقوم بعرضها جميعا من خلال الجدول رقم(09) الذي يوضح مختلف رؤوس الاموال العاملة.

الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

2021	2020	2019	البيان السنوات
2510419575.53	2698551459.17	2649170198.64	الاموال الدائمة
1699949664.38	1772053833.35	1849200393.16	اصول ثابتة
<b>810.469.911.15</b>	<b>926.497.626.29</b>	<b>799.969.805.48</b>	راس المال العامل الدائم
2.394.861.062.36	2.608.105.086.98	2.568.010.172.69	الاموال الخاصة
1699949664.38	1772053833.35	1849200393.16	اصول ثابتة
<b>694911397.98</b>	<b>836051253.63</b>	<b>718809779.53</b>	راس المال العامل الخاص
2.865.048.392.59	3102442550.82	2971288053.27	مجموع الاصول
1699949664.38	1772053833.35	1849200393.16	الاصول ثابتة
<b>1165098728.21</b>	<b>1330388717.47</b>	<b>1122087660.11</b>	راس المال العامل الاجمالي
2.865.048.392.59	3102442550.82	2971288053.27	مجموع الخصوم
2.394.861.062.36	2.608.105.086.98	2.568.010.172.69	الاموال الخاصة
<b>470187330.23</b>	<b>494337463.84</b>	<b>403277880.58</b>	راس المال العامل الاجنبي

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي ميزانيات المالية للمؤسسة.

من خلال النتائج المتحصل عليها في الجدول يمكن تسجيل عدة ملاحظات:

بالنسبة لراس المال العامل الدائم: من خلال الجدول نلاحظ ان راس المال العامل الدائم ارتفع من السنة 2019 الي 2020 ثم انخفض في السنة الاخيرة لكنه بقي موجب خلال فترة الدراسة، وانا قيمة الراس المال العامل الدائم جد معتبرة وهو ما يؤكد ان وجود هامش امان ودليل علي ان المؤسسة قادرة علي التسديد ديونها في اي وقت .

بالنسبة لراس المال العامل الخاص: نلاحظ ان الراس المال العامل الخاص ارتفع خلال السنة 2019 لي 2020 ثم انخفض في السنة الاخيرة، وان الراس المال العامل موجب خلال السنوات الثلاث هذا يعني ان الاموال الخاصة قادرة علي تغطية الاصول الجارية دون اعتماد علي الموارد الخارجية وهو مؤشر ايجابي علي عدم التبعية للاطراف الخارجية .

بالنسبة لراس المال العامل الاجمالي: ان القيمة المعتبرة لراس المال العامل الاجمالي خلال فترة الدراسة مقارنة برأس المال الاجنبي يدل علي امتلاك المؤسسة لسيولة معتبرة .

## الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

بالنسبة لرأس المال العامل الاجنبي :من خلال الجدول نلاحظ ارتفاع الراس المال العامل الاجنبي خلال السنة الثانية للدراسة ثم انخفاض في السنة الاخيرة وان الراس المال العامل الاجنبي اكبر من 0 وه\ يدل علي ان المؤسسة تعتمد بشكل كبير علي الديون لتمويل احتياجاتها .

### 2-حساب احتياجات رأس المال العامل .

يوضح الجدول رقم (10) مختلف النسب التمويل للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .

البيان السنوات	2019	2020	2021
قيم الاستغلال+قيم جاهزة	1,072,817,574.51	1,247,848,799.22	1,085,181,795.54
ديون قصيرة الاجل -تسبيقات	322,117,854.63	403,891,091.65	403,891,091.65
احتياجات رأس المال العامل	750,699,719.88	843,957,707.57	681,290,703.89

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي ميزانيات المالية للمؤسسة.

نلاحظ من خلال الجدول ان قيم احتياجات رأس المال العامل موجبة خلال السنوات الثلاث للدراسة ،وهذا يعني ان احتياج الدورة اكبر من الموارد الدورة ،فالمؤسسة بحاجة الي رأس المال وايجاد موارد خارج دورة الاستغلال المتمثلة في رأس المال العامل ،فدورة الاستغلال لاتغطي كل احتياجاتها .

### 3-حساب الخزينة

يوضح الجدول رقم (11)التالي حساب الخزينة للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .

البيان السنوات	2019	2020	2021
راس المال العامل	2,649,170,198.64	2,510,419,575.53	2,510,419,575.53
احتياج رأس المال العامل	1,849,200,393.16	1,772,053,833.35	1,699,949,664.38
الخزينة	799,969,805.48	926,497,625.85	810,469,911.15

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي ميزانيات المالية للمؤسسة .

نلاحظ ان الخزينة موجبة طيلة ثلاث السنوات الدراسة في ه\ه الحالة المؤسسة قامت بتجميد جزا من اموالها الثابتة بتغطية رأس المال العامل ،مما يطرح عليها مشكلة الربحية اي تكلفة الفرصة الضائعة له\ه\ وجب عليها معالجة الوضعية عن طريق شراء مواد اولية وتقديم تسهيلات للزبائن.

ثانيا: التحليل المالي بواسطة النسب المالية .

من خلال الميزانية المالية المختصرة السابقة سنقوم بحساب مختلف النسب المالية .

أ- حساب النسب السيولة.

سنقوم بحساب نسب السيولة المؤسسة من اجل معرفة قدرة المؤسسة علي الوفاء ، يتم التعرف علي النسب السيولة للمؤسسة موضوع الدراسة من خلال الجدول التالي:

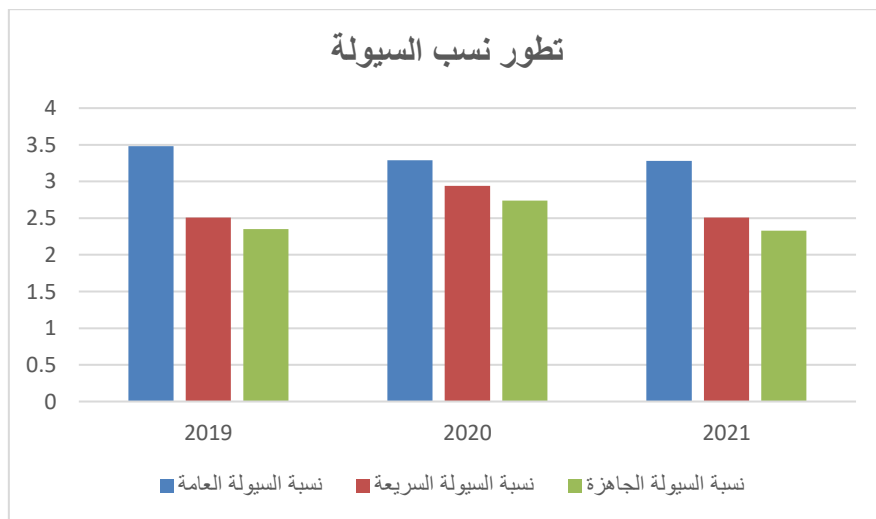
يوضح الجدول رقم (12) مختلف النسب السيولة للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .

البيان السنوات	طريقة الحساب	2019	2020	2021
نسبة السيولة العامة	(الاصول الجارية/خصوم الجارية)	3.48	3.29	3.28
نسبة السيولة السريعة	(الاصول الجارية_المخزونات)/الخصوم الجارية.100	2.51	2.94	2.51
نسبة السيولة الجاهزة	(القيم الجاهزة /الخصوم الجارية).	2.35	2.74	2,33

المصدر : من اعداد الطالبين اعتمادا علي الميزانيات المالية للمؤسسة.

و الشكل الموالي يوضح أكثر نسبة تطور نسبة السيولة في مؤسسة مطاحن الحضنة.

الشكل رقم (03): تطور نسب السيولة لمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة (2019-2021)



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

## الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

تحليل نسبة السيولة العامة: نلاحظ من خلال الجدول المبين اعلاه ان نسبة الالسيولة العامة للمؤسسة تتراوح ما بين 3.28 الى 3.48 خلال السنوات الثلاث (2019 الى 2021)، هذا يعني وجود فائض من الاصول المتداولة بعد تغطية كل الديون القصيرة الاجل، وهذا يدل علي وجود راس مال العامل موجب خلال السنوات الثلاثة.

تحليل نسب السيولة السريعة: تعتبر السيولة السريعة مقياسا اكثر تشددا قبي تقييم سيولة المؤسسة لانها تستبعد من الاصول المتداولة اقلها قابلية للتحويل بسرعة الي نقد وهو المخزون السلعي. والمتعارف عليه ان لاتقل نسبة السيولة السريعة عن 1، ومن خلال الجدول المبين اعلاه نلاحظ ان قيمة هذه النسب تتراوح ما بين 2.51 و 2.94 و 2.51 وهي نسبة مرتفعة .

تحليل نسب السيولة الجاهزة: تعد السيولة الجاهزة اكثر صرامة في قياس سيولة المؤسسة، لانها تعتمد علي القيم الجاهزة المتوفرة لدي المؤسسة للوفاء بالالتزامات قصيرة الاجل دون اللجوء الي بيع مخزونها او تحصيل مدينيها وتتراوح القيمة النموذجية لهذه البنية 0.3 و 0.5 ومن خلال الجدول المبين اعلاه نلاحظ ان نسبة السيولة الجاهزة للمؤسسة خلال السنوات الثلاث تقدر ب 2.35 و 2.74 و 2.33 وهي نسبة مرتفعة وهذا يعني ان المؤسسة احتفظت باموال سائلة اكثر من حاجتها ونقص في نشاط المؤسسة ونقص تجديد الاستثمارات.

ب- حساب نسب النشاط: تستخدم هذه النسب لتقييم نجاح ادارة المؤسسة في ادارة اصولها وتقيس مدي كفاءتها في استخدام الموترد المتاحة لها في اقتناء الاصول، ومدي قدرتها علي الاستخدام الامثل لهذه الاصول، وتحقيق اكبر حجم من المبيعات، وكذا اكبر ربح ممكن .

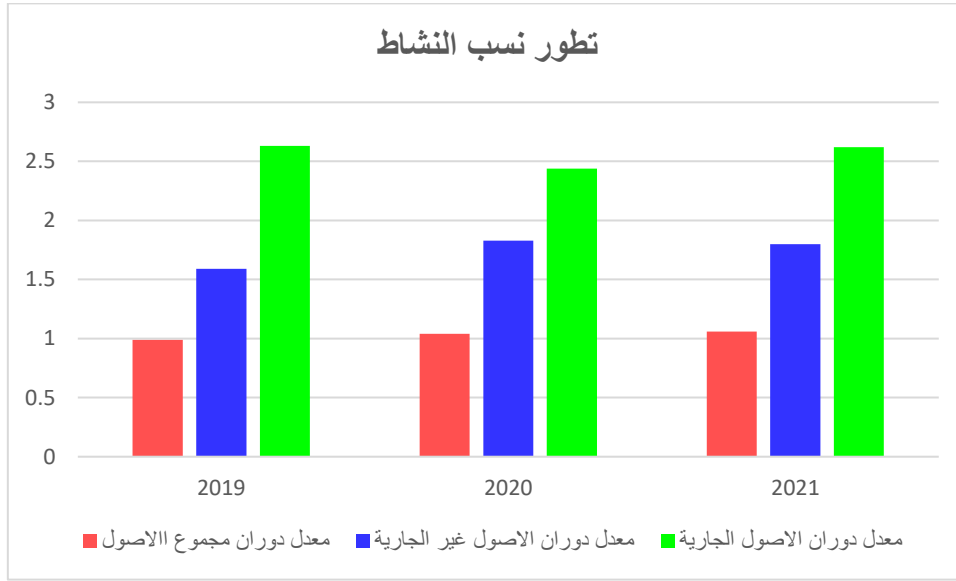
يوضح الجدول رقم( 13 ) مختلف النسب النشاط للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .

النسب /السنوات	طريقة الحساب	2019	2020	2021
معدل دوران مجموع الاصول	رقم الاعمال/مجموع الاصول	0.99	1.04	1.06
معدل دوران الاصول غير الجارية	رقم الاعمال /مجموع الاصول غير الجارية	1.59	1.83	1.80
معدل دوران الاصول الجارية	رقم الاعمال/الاصول الجارية	2.63	2.44	2.62

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي الميزانيات المالية للمؤسسة.

والشكل الموالي يوضح أكثر تطور نسب النشاط لمؤسسة مطاحن الحضنة.

الشكل رقم(04): تطور نسب النشاط للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة (2019-2021)



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

**تحليل دوران مجموع الاصول:** يقدر معدل دوران مجموع الاصول للمؤسسة ب 0.99 هذا يعني ان كل دينار مستثمر في المؤسسة في السنة 2019 يولد 0.99 دينار وفي السنة 2020 ارتفع ل 1.04 وفي السنة 2021 ارتفع الي 1.06 وهذا مايدل علي كفاءة ادارة المؤسسة في ادارة ممتلكاتها وان المؤسسة تعمل بمستوي لابس به من طاقتها الانتاجية .

**تحليل معدل دوران الاصول غير الجارية:** بالنسبة لمعدل دوران الاصول غير الجارية فهو يقيس قدرة الاصول الراسمالية علي خلق المبيعات، فالنسبة لسنة 2019 يقدر هذا المعدل ب 1.59 وهذا يعني ان كل دينار مستثمر يولد 1.59 دينار من المبيعات وفي السنة 2020 ارتفع معدل دوران الاصول غير الجارية الي 1.83 هذا مايدل علي كفاءة الادارة في استغلال اصولها غير الجارية بينما انخفضت السنة 2021 هذا يعني انخفاض الاداء التشغيلي .

**تحليل معدل دوران الاصول الجارية:** يقيس هذا المعدل مدي كفاءة المؤسسة في استخدام الاصول الجارية في توليد المبيعات، فمعدل الدوران يعبر عن كفاءة المؤسسة في استغلال الاصول الجارية في خلق المبيعات ،ويقدر معدل دوران الاصول الجارية ب 2,63 في السنة 2019 وهذا يعني ان كل 1 دينار مستثمر من الاصول الجارية يولد 2,63 دينار من المبيعات بينما انخفض معدل دوران الاصول الجارية في السنة 2020 ب 2,44 وهذا يدل علي انخفاض انتاجية الدينار الواحد المستثمر في الاصول الجارية وارتفعت في السنة الاخيرة 2021 ب 2.62.

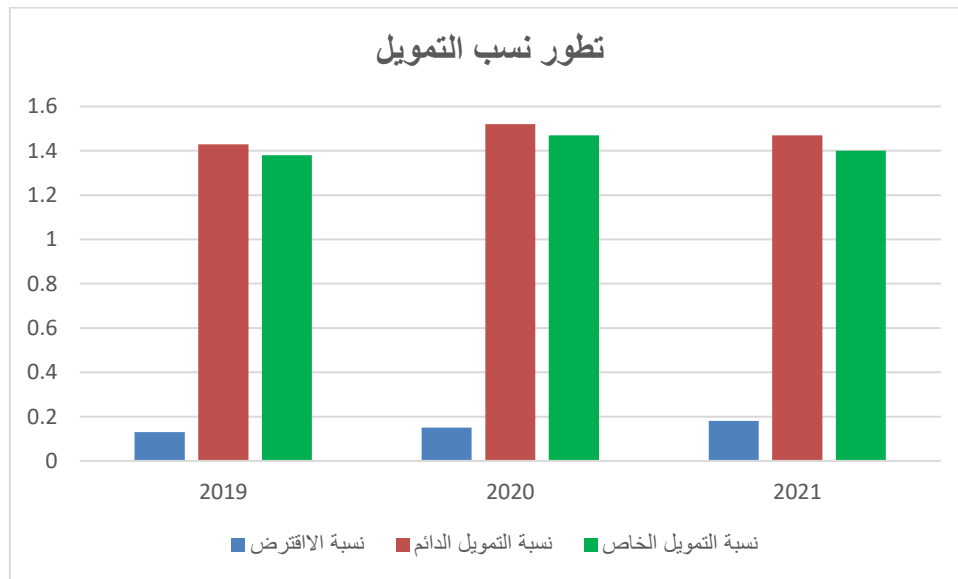
**ج- حساب نسب التمويل:** تقيس نسبة التمويل درجة الاعتماد المؤسسة علي اموال الغير في تمويل انشطتها .

يوضح الجدول رقم(14) مختلف النسب التمويل للمؤسسة خلال السنوات الدراسة .

البيان/السنوات	طريقة الحساب	2019	2020	2021
نسبة الاقتراض	مجموع الديون/مجموع الاصول	0.13	0.15	0.18
نسبة التمويل الدائم	الاموال الدائمة /الاصول غير الجارية	1.43	1.52	1.47
نسبة التمويل الخاص	الاموال الخاصة /الاصول غير الجارية	1.38	1.47	1.40

المصدر: من اعداد الطالبين باعتماد علي الميزانيات المالية للمؤسسة .

الشكل رقم (05):تطور نسب التمويل للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019-2021.



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

نسبة الاقتراض: تبين هذه النسبة مدي اعتماد المؤسسة علي اموال الغير في تمويل اصولها وتقدر هذه النسبة ب13 في السنة 2019، وفي السنة 2020 تقدر ب 15 وفي السنة 2021 استمرت نسبة الاقتراض في الارتفاع 18 من المتوقع الا تواجه المؤسسة اي صعوبة في سداد قيمة الاقتراض والفوائد حين يصل موعد استحقاقها .

نسبة التمويل الدائم: تقيس هذه النسبة مدي تغطية الاموال الدائمة للاصول الغير الجارية، ومن خلال حساب البنية للمؤسسة واتضح ان المؤسسة تمكنت من تغطية كل اصولها الغير الجارية من الاموال الدائمة خلال فترة الدراسة، وه\1 ما يدل علي ان المؤسسة متوازنة ماليا علي المدي طويل لان النسبة تفوق 1.

## الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

نسبة التمويل الخاص: توضح هذه النسبة مدي تغطية الاموال الخاصة للاصول الغير الجارية ،وبما ان هـ\ه النسبة تفوق 1 فان ذلك يعني ان كل الاصول غير الجارية ممول عن طريق الاموال الخاصة وهذا مايدل علي وجود راس مال العامل موجب للمؤسسة خلال فترة الدراسة وهذه البنية تدعم نتائج نسب تمويل السابقة .

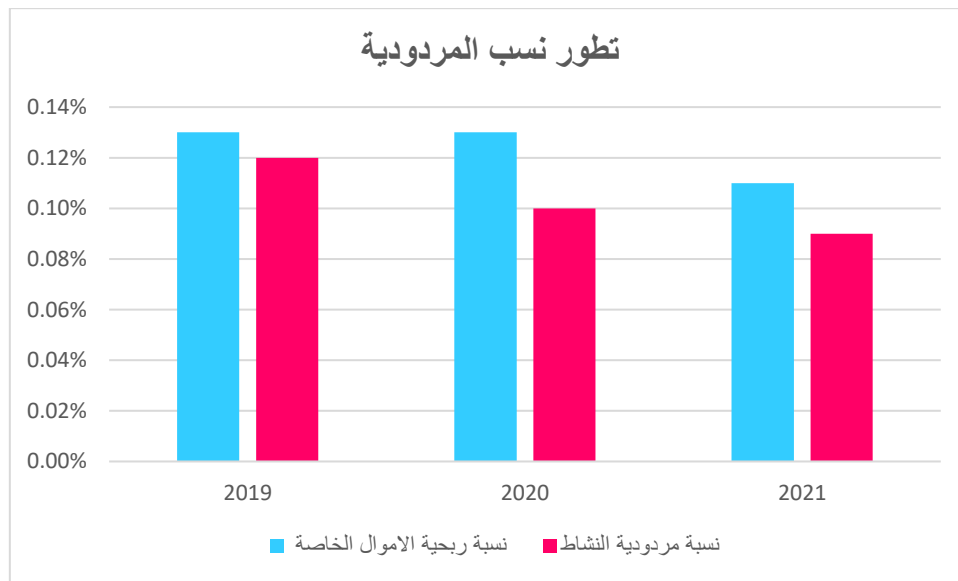
د-حساب نسبة المردودية :

يوضح الجدول رقم ( 15 ) مختلف النسب المردودية للمؤسسة .

البيان /السنوات	طريقة الحساب	2019	2020	2021
نسبة ربحية الاموال الخاصة	الربح الصافي /الاموال الخاصة	0.13	0.13	0.11
نسبة مردودية النشاط	الربح الاجمالي /الرقم الاعمال	0.12	0.10	0.09

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي ميزانيات المالية للمؤسسة وجدول حسابات النتائج.

الشكل رقم(06): تطور نسب المردودية للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019 –2021.



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

نسبة ربحية الاموال الخاصة: تمثل هذه النسبة مردودية الاموال الخاصة ،او بعبارة اخري هي النتجة المتحصل عليها من استخدام اموال المساهمين ،وتمثل هذه النسبة اهم النسب المالية لان الهدف من التسير المالي هو تعظيم حقوق المساهمين ،ويتضح من خلال الجدول ان النسب المردودية موجبة ونلاحظ ارتفاع النسبة ربحية الاموال الخاصة في سنتي 2019 و2020 تقدر ب0.13 وهو دليل قاطع علي تحسن ربحية الدينار الواحد في حين انخفاض في السنة 2021 وهو دليل علي انخفاض ربحية الدينار الواحد من المبيعات .

## الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

نسبة مردودية النشاط: تمثل هذه النسبة مردودية رقم الاعمال ،وتبين هذه النسبة مدي كفاءة المديرين في ادارة رقم الاعمال والاعباء الكلية، ويتضح من خلال الجدول ان المردودية النشاط موجبة وه\ا دلالة علي انها تحقق ارباح ولكن هناك انخفاض حيث قدر نسبة مردودية النشاط في السنة 2019 ب 0.12 وفي السنة 2010 انخفضت الي 0.10 وفي السنة 2021 قدرت ب 0.09.

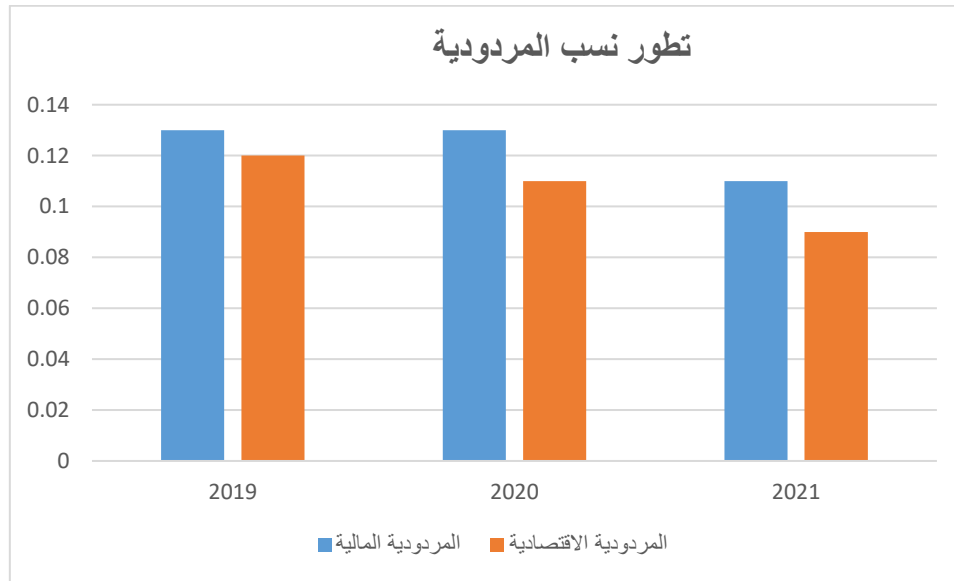
### ه- حساب المردودية المالية والمردودية الاقتصادية:

يوضح الجدول رقم (16) التالي المردودية المالية والمردودية الاقتصادية .

البيان/السنوات	العلاقة	2019	2020	2021
المردودية المالية	النتجة الصافية/الاموال الخاصة	0.13	0.13	0.11
المردودية الاقتصادية	النتجة الصافية/مجموع الميزانية	0.12	0.11	0.09

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي ميزانيات المؤسسة المالية وجدول حسابات النتائج.

### الشكل رقم(07): تطور نسب المردودية للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2019-2021.



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

من خلال الجدول نلاحظ ان المردودية المالية ثابتة خلال سنتي 2019 و 2020 تقدر ب 0.13 وانخفضت في السنة 2021 قدرت ب 0.11 وهذا بالسبب انخفاض النتجة الصافية مقارنة بارتفاع الاموال الخاصة ، عموما نلاحظ ان ان المردودية المالية في المؤسسة ضعيفة حيث لم تتجاوز 0.13 اي كل 1 دينار من الاموال الخاصة يولد 0.13 دينار من النتجة الصافية لتصل الي 0.11 ويرجع هذا الي التناقص الي عدم كفاءة المؤسسة في استعمال الاموال الخاصة .

## الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

كذلك نلاحظ ان هناك انخفاض في المردودية الاقتصادية لسنة 2019 قدرت ب 0.12 اي كل 1 دينار تستثمره يولد 0.12 دينار من النتيجة الصافية ،لينخفض في السنة 2020 ب 0.11 وفي السنة الاخيرة انخفضت الي 0.09 ويرجع هذا التناقص الي الارتفاع الكبير لاصول المؤسسة مقارنة بنتيجة الاستغلال التي تحققت ،مايدل علي ضعف اداء المؤسسة.

يوضح الجدول رقم (17) جدول تدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة.

2021	2020	2019	البيان
			التدفقات اموال الخزينة المتأتية من الانشطة العمليانية
3,600,920,831.90	3,442,794,709.58	3,818,240,410.61	التحصيلات المقبوضة من الزبائن
-3,746,738,987.87	3,100,709,447.64	-3,078,249,097.56	المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
-264,495.97	-373.96,150	-94,663.85	الفوائد والمصاريف المالية الاخرى
0	0	0	الضرائب علي النتائج المدفوعة
-157,957,325.98	342,154,052.68	-37,281,943.17	تدفقات اموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
548,286.68	1,936,035.37	2,867,198.20	تدفقات اموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
175,409,039.30	344,090,088.45	-34,414,744.97	تدفقات اموال الخزينة الصافية المتأتية من الانشطة العمليانية (1)
			تدفقات اموال الخزينة المتأتية من الانشط الاستثمارية
-9,259,630.65	-47,763,952.44	-2,560,426.54	المسحوبات عن اقتناء التثبيتات مادية وغير مادية
	53,450,738.43	3,027,544.31	التحصيلات عن عمليات بيع التثبيتات مادية او غير المادية
			المسحوبات عن اقتناء تثبيات مالية
	344,937.25	1,015,339.48	التحصيلات عن عمليات بيع تثبيات مالية
			الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيف المالي

الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

			الحصص والاقساط المقبوضة من النتائج
-9,259,630.65	6,031,723.24	1,482,457.25	صافي تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل
			التحصيلات في اعقاب اصدار الاسهم
			الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
			التحصيلات المتأتية من القروض
			تسديدات القروض او الديون الاخرى المماثلة
2,018,450.31		1,211,731.45	الحصول علي الاعانات
2.018.450.31		1.211.731.45	صافي تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغير سعر الصرف علي السيولة وشبه السيولة
168,167,858.96	350,121,811.69	-31,720,556.27	تغير اموال الخزينة في الفترة (+ب+ج)
1,108,406,978.54	758,285,166.85	790,005,723.12	اموال الخزينة ومعدلاتها عند افتتاح السنة
943,756,758.90	1,108,406,978.54	758,285,166.85	اموال الخزينة ومعدلاتها عند اغلاق السنة

ثالثا: تحليل قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة مطاحن الحضنة (الطريقة المباشرة)

**1- تحليل تدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة العملية:** نلاحظ من خلال الجدول ان صافي قائمة التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة العملية كانت في حالة التذبذب خلال الفترة الدراسة (2019\_2021)، حيث حققت المؤسسة خلال السنة 2019 عجزا بمقدار 34,414,744.47- ما يعني ان المدفوعات كانت اكبر من المقبوضات وهو ما يوضح عجز المؤسسة علي خلق تدفقات من خلال نشاطها الاستغلالي . خلال السنة 2020 حققت المؤسسة فائض مرتفع في صافي التدفق النقدي التشغيلي قدر بنسبة الزيادة ب 89.99مقارنة بالسنة 2019 بمبلغ يقدر ب344.090.088.45 وهذا راجع اساسا الي زيادة التحصيلات المقبوضة من الزبائن وكذلك تراجع قيمة المبالغ

## الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

المدفوعة للموردين والمستخدمين لسنة 2020. اما السنة 2021 عرف صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية تراجعاً حاداً بمبلغ يقدر بـ 175409039.30 ويعود هذا الانخفاض الي زيادة المبالغ المدفوعة للموردين .

**2-تحليل تدفقات النقدية المتأتية من الانشطة الاستثمارية:** نلاحظ من خلال الجدول ان صافي تدفقات النقدية المتأتية من الانشطة الاستثمار كانت في حالة تدبذب خلال الفترة الدراسة (2019\_2021) حيث قدر المبلغ السنة 2019 بـ 1.482.457.25، وفي السنة 2020 ارتفع صافي تدفقات النقدية المتأتية من انشطة التمويل بالنسبة 75.42 بمبلغ قدر بـ 6.031.723.24 وهذا راجع الي ارتفاع التحصيلات عن عمليات بيع الثبتات المادية وغير المادية بـ 94.33 بمبلغ يقدر السنة 2020 بـ 53.450.738.38 وفي السنة 2021 حققت عجزاً بمبلغ يقدر بـ 9.259.630.65\_ بالنسبة 65.13 وهذا راجع الي زيادة المسحوبات عن اقتناء الثبتات المادية وغير المادية الي 9.259.630.65.

**3-تحليل التدفقات النقدية المتأتية من الانشطة التمويل:** فيما يخص صافي تدفقات النقدية المتأتية من الانشطة التمويل خلال الفترة الدراسة (2019\_2021) نلاحظ ان صافي تدفقات النقدية المتأتية من الانشطة التمويل الموجبة حيث قدر السنة 2019 بـ 1.211.731.45 وارتفع السنة 2021 الي 2.018.450.31.

**4-تحليل تغير اجمالي التدفقات النقدية لمؤسسة مطاحن الحضنة:** من خلال الجدول التدفقات النقدية نلاحظ ان صافي التدفقات النقدية لمؤسسة مطاحن الحضنة المسيلة عرفت تدبذب خلال السنوات الدراسة ،ففي بداية سنة 2019 حققت المؤسسة عجز قدره بـ 31.720.556,27 \_ وهذا راجع الي عجز في التدفقات النقدية المتأتية من انشطة التشغيلية وهذا يعود المدفوعات اكبر من المتحصلات وعدم قدرة انشطة تمويلية والاستثمارية علي تغطية العجز. اما خلال سنة 2020 حققت المؤسسة نتجة موجبة قدرت بـ 350.121.811.61، وفي سنة 2021 حققت المؤسسة نتجة موجبة قدرها 168.167.858.96 بالسبب تغطية النقدية المتأتية من الانشطة التمويلية للعجز الانشطة الاستثمارية .

رابعاً: النسب المالية المستخدمة في تحليل قائمة التدفقات النقدية .

الجدول رقم (18) يمثل النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية .

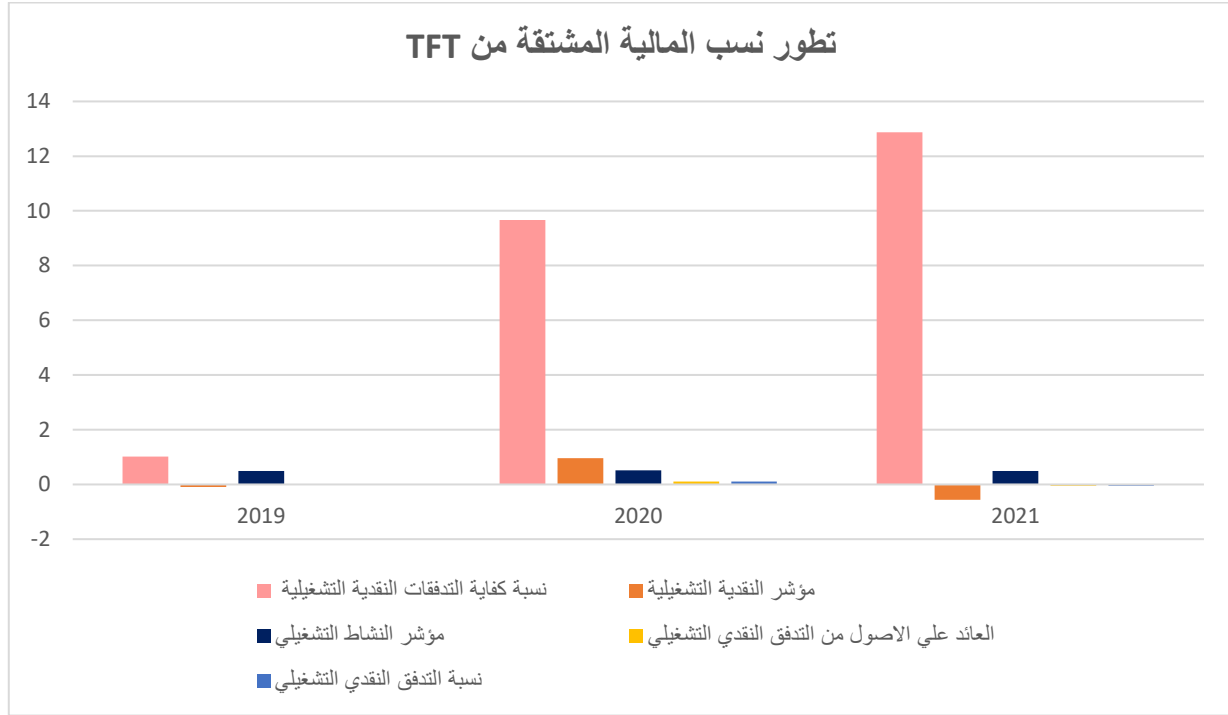
العنوان	المعادلة	2019	2020	2021
نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية	التدفقات النقدية الداخلة من الانشطة التشغيلية	1.02	9.66	12.87
	الاحتياجات النقدية			

الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة

			الاساسية	
<b>-0.56</b>	<b>0.96</b>	<b>-0.09</b>	صافي التدفق النقدي التشغيلي	مؤشر النقدية التشغيلية
			صافي الدخل	
<b>0.49</b>	<b>0.52</b>	<b>0.49</b>	صافي التدفق النقدي التشغيلي	مؤشر النشاط التشغيلي
			ربح التشغيل قبل الفوائد الضريبية	
<b>-0.05</b>	<b>0.11</b>	<b>-0.01</b>	صافي التدفق النقدي التشغيلي	العائد علي الاصول من التدفق النقدي التشغيلي
			مجموع الاصول	
<b>-0.05</b>	<b>0.10</b>	<b>-0.01</b>	صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية / صافي المبيعات	نسبة التدفق النقدي التشغيلي

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي الملاحق

الشكل رقم(08): تطورالنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية للمؤسسة مطاحن الحضنة خلال الفترة 2021- 2019.



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

نسبة الكفاية التدفقات النقدية التشغيلية: نلاحظ ان نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية سجلت ارتفاع خلال الفترة الدراسة (2019\_2021) حيث قدرت نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية سنة 2019 ب 1.02 وفي السنة 2020 حققت ارتفاعا الي 9.66 وفي السنة 2021 اسمر ارتفاع الي 12.78 وتعكس هذه النسبة مدي قدرة انشطة المؤسسة التشغيلية علي توليد تدفقات نقدية داخلية تكفي لتغطية التدفقات النقدية للانشطة التشغيلية وسداد اقساط الديون طويلة الاجل وهنا نجد انها تغطي مرة واحدة في السنة الاولي من الدراسة وفي السنة 2019 تغطي 9 مرات وفي السنة 2021 نجد انها تغطي حوالي 12 مرة.

مؤشر النقدية التشغيلية: نلاحظ ان المؤسسة حققت خلال السنة 2019 مؤشر النقدية سالب قدر ب -0.09 ثم ارتفع في السنة 2020 الي 0.96 ثم انخفض في السنة 2021 الي -0.56 وتوضح هذه النسبة مدي قدرة ارباح الشركة علي توليد تدفق نقدي تشغيلي .

مؤشر النشاط التشغيلي: توضح هذه النسبة مقدرة الانشطة التشغيلية في الشركة علي توليد التدفق النقدي التشغيلي ومن خلال الجدول نلاحظ ان مؤشر النشاط التشغيلي حقق نسبة تقدر ب 0.49 السنة 2019 ثم ارتفع في السنة 2020 الي 0.52 وهو ارتفاع طفيف ما ادي الي زيادة قدرة المؤسسة علي تحقيق تدفقات نقدية من ارباحها ، وفي السنة 2021 عادة هـ النسبة الي الانخفاض حيث قدرت ب 0.49 ويعود هـ الانخفاض الي ارتفاع رقم الاعمال الـ ادي الي زيادة الضرائب علي الـ ارباح المؤسسة التي ادت بدورها الي انخفاض التدفقات النقدية التشغيلية والتاثير علي جودة الربحية المؤسسة.

## الفصل الثاني: .....دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحصنة بالمسيلة

نسبة العائد علي الاصول من التدفق النقدي التشغيلي: توضح هذه النسبة مدي قدرة الاصول المؤسسة علي توليد تدفق النقدي تشغيلي، نلاحظ من خلال الجدول ان خلال السنة 2019 حققت المؤسسة نسبة العائد علي الاصول من التدفق النقدي التشغيلي تقدر ب0.01 \_ وهذا ما يدل علي عدم قدرة المؤسسة في استخدام اصولها ثم ارتفعت السنة 2020 الي نسبة تقدر ب0.11 وهذا يعني ان كل دينار مستثمر في اصول المؤسسة يحقق تدفق نقدي يقدر ب0.11، الا ان هذه النسبة عادة الي الانخفاض بالنسبة سالبة لتبلغ -0.05.

نسبة التدفق النقدي التشغيلي: وتعكس هذه النسبة مدي كفاءة سياسة الائتمان في تحصيل النقدية، نلاحظ من خلال الجدول نلاحظ ان النسبة التدفق النقدي التشغيلي حقق نسبة سالبة قدرت ب 0.01\_، ثم حققت ارتفاعا ملموسا سنة 2020 قدر ب0.10 بالمعني ان كل واحد دينار محقق من وُقَم الاعمال يولد 0.10 دينار كتدفق نقدي، انخفضت هذه النسبة السنة 2021 بنسبة تقدر ب-0.05 ويعود سبب هذا الخفض الي ضعف سياسة الائتمان المتبعة من طرف المؤسسة في تحصيل النقدية من زبائنها .

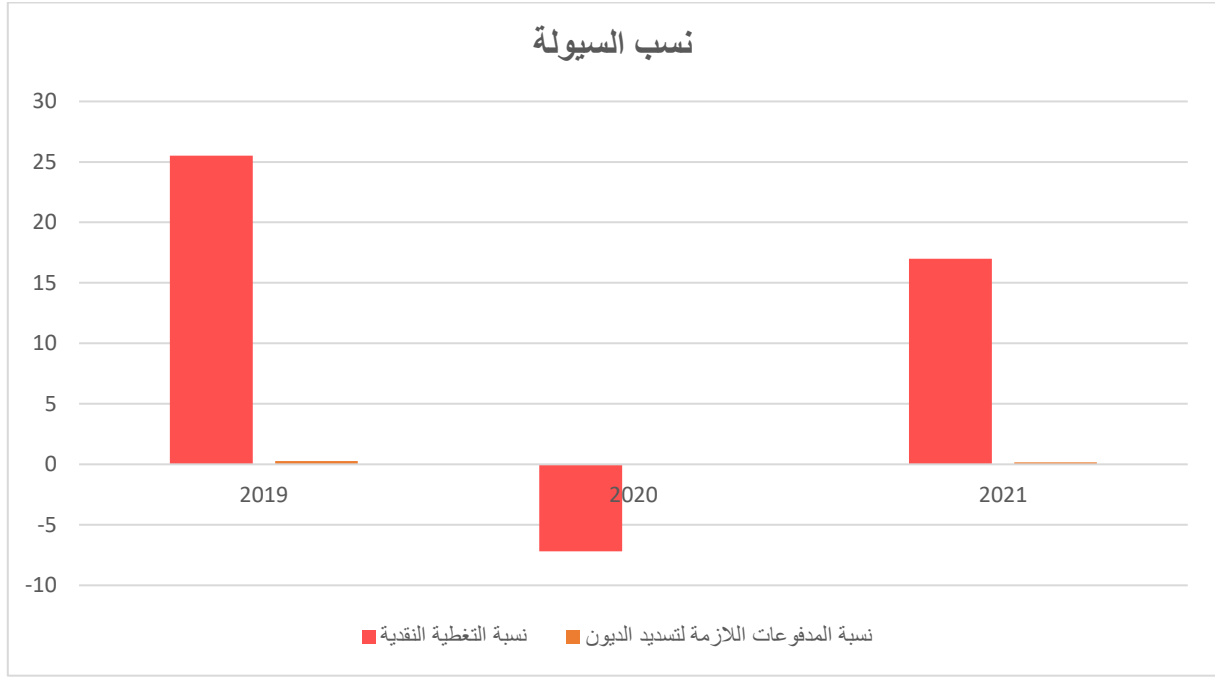
خامسا: نسب تقييم السيولة: صافي التدفق انشطة النقدية التشغيلية

جدول رقم ( 19 ) نسب السيولة مجموع التدفقات النقدية الخارجة للانشطة والتمويلية الاستثمارية

العنوان	المعادلة	2019	2020	2021
نسبة التغطية النقدية	صافي التدفق انشطة النقدية التشغيلية	25.51	-7.20	16.99
	مجموع التدفقات النقدية الخارجة للانشطة والتمويلية الاستثمارية			
نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون	فوائد الديون	0.27	-0.04	0.16
	صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية			

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي الملاحق.

الشكل رقم(09): تطور نسب السيولة للمؤسسة مطاحن الحصنة خلال الفترة 2019 - 2021.



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على ما سبق

نسبة تغطية النقدية: نلاحظ من خلال الجدول تقييم سيولة ان نسبة تغطية النقدية سنة 2019 موجبة قدرت ب 25.51 وفي سنة 2021 حققت انفاضا قدر ب 7.20 \_، ثم ارتفعت سنة 2021 الي 16.99 سنة 2021 ونلاحظ ان المؤسسة استطاعت في السنة الاولى والاخيرة من الدراسة تغطية التزاماتها المالية (التدفقات النقدية الخارجة) المتعلقة بكل دورة من دورة الاستثمار والتمويل بالاعتماد على صافي تدفقات من أنشطة النقدية التشغيلية وذلك من خلال تسجيل نسبة تغطية مرتفعة، وفي السنة الثانية حققت عجزا ذلك من خلال تسجيل نسبة تغطية سالبة، وهذا المؤشر يعبر عن ضعف المؤسسة والوضعية المالية سيئة للمؤسسة.

نسبة المدفوعات اللازمة لسداد الديون: في السنة الاولى سجلت المؤسسة نسبة منخفضة لسداد الديون قدرت ب 0.27 وفي السنة 2020 حققت عجزا علي سداد الديون قدر ب 0.04- لتصبح غير قادرة علي تسديد القروض والفوائد المترتبة عنها من خلال صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية وهو ما يبيء المؤسسة بمشاكل قد تواجهها المؤسسة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة للديون، وفي سنة 2022 قدرت نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون ب 0.16.

اثر التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات المالية خلال سنوات الدراسة:

- جدول التدفقات السنة 2019-2020.

-زيادة التحصيلات المقبوضة من الزبائن؛

-انقاص من قيمة المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين؛

-زيادة من متحصلات ناتجة عن بيع التثبتات المادية وغير المادية؛

-رفع من قيمة التحصيلات عن عمليات بيع تثبتات مالية؛

-زيادة الاموال الدائمة؛

-زيادة الاموال الخاصة.

-جدول التدفقات النقدية السنة 2020-2021.

-زيادة التحصيلات المقبوضة من الزبائن؛

-زيادة في المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين؛

-تناقص في الاموال الخاصة.

### خلاصة الفصل:

تعتبر قائمة تدفقات الخزينة من اهم القوائم المالية التي تساعد مستخدمي هذه القوائم في التعرف على الأوضاع المالية للمؤسسة، فالمسير المالي يعتمد هذا الجدول لتسيير الإحتياجات المالية للمؤسسة والتنبؤ بها للاستخدام الأمثل للسيولة النقدية المتاحة ولتفادي الإفلاس وتكاليفه .

كما ان تبويب التدفقات المالية الى أنشطة تشغيلية واستثمارية وتمويله يتيح لمستخدمي القوائم المالية التعرف على صافي التدفقات النقدية الناتجة من كل نشاط على حده بصورة مستقلة، اذ يرى الإحصائيون ان التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية أكثر أهمية على أساس انها تعتبر كمؤشر على قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية. كما ان تحليل جدول تدفقات الخزينة يتيح الحصول على مؤشرات هامة تفيد مستخدمي القوائم المالية على تقييم المؤسسة، ولها أهمية كبيرة في التنبؤ بالمستقبل واتخاذ القرارات.

إن قائمة التدفقات النقدية والمؤشرات التي يمكن استخلاصها منها تعد من الأدوات المهمة في التحليل المالي، حيث توفر معلومات لا تظهر في الميزانية وجدول حسابات النتائج، كما انها أكثر ملائمة لتحديد نقاط القوة ونقاط الضعف في نشاط المؤسسة.

# خاتمة

## خاتمة:

تعتبر قائمة التدفقات النقدية ذات أهمية بالغة للمؤسسات الإقتصادية، حيث أن تحليلها بواسطة النسب يمنح للمؤسسة ومستخدمي القوائم المالية نظرة دقيقة حول أدائها، ويتم إعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الأساس النقدي عن طريق تقسيم التدفقات النقدية إلى تدفقات نقدية داخلية وأخرى خارجة ضمن ثلاث أنشطة تشغيلية، استثمارية وتمويلية، لذا فهي تبين قدرة المؤسسة على إدارة التدفقات النقدية، وقد اكتسبت قائمة التدفقات النقدية أهميتها من قدرتها على تقديم معلومات يستفاد منها في التنبؤ بالتدفقات المستقبلية وتقييم قدرة المؤسسة على استغلال موجوداتها ومواجهة تعهداتها عندما تحين مواعيدها واتخاذ مختلف القرارات.

من خلال تطرقنا لموضوع التحليل المالي لقائمة التدفقات المالية و أثرها على القرارات المالية ، ومحاولة منا للإجابة عن الإشكالية المطروحة كيف يمكن إستخدام التحليل المالي لقائمة التدفقات المالية في إتخاذ القرارات المالية، قمنا بتطرق في الجزء النظري لماهية كل من المتغيرات التالية: قائمة التدفقات النقدية ، النسب المالية المستخدمة في تحليل قائمة التدفقات النقدية، واثر التدفقات المالية على القرارات المالية، ومن اجل إبراز دور هذه النسب في تحليل قائمة التدفقات النقدية، كمادعنا دراستنا بدراسات سابقة.

إستهدف الجزء التطبيقي دراسة حالة المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة ، حيث طبقنا مجموعة من النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لمعرفة اثرها على القرارات المالية.

### أولاً: نتائج الدراسة وإختبار الفرضيات

بعد دراستنا لموضوع التحليل المالي لقائمة التدفقات المالية و أثرها على القرارات المالية، توصلنا إلى مجموعة من النتائج ومن أهمها نذكر مايلي:

#### أ- نتائج جانب النظري:

- يعتبر التحليل المالي أحد الركائز لبقاء المؤسسة و استمراريتها؛

- تستخدم مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية كأحد أدوات التحليل المالي في المؤسسة لاتخاذ القرارات السليمة المتعلقة بمصادر التمويل و تغطية ديونها و احتياجاتها و اتخاذ قرارات الإستثمار؛

- يعتبر جدول تدفقات الخزينة من أهم القوائم المالية التي تفسر المركز المالي للمؤسسة؛

- تعتبر قائمة التدفقات النقدية من القوائم الهامة و الرئيسية لا استغناء عنها ولاهي أقل أهمية عن بواقى القوائم لابد من عرضها في نهاية الفترة المالية؛

- تعتبر القرارات المالية(قرار التمويل، قرار الإستثمار، قرار توزيع الأرباح) من أهم العناصر في المؤسسة، إذ على أساسها يتحدد مستقبل هذه الأخيرة، فكلما كان القرار المالي المتخذ رشيد كلما أدى هذا إلى الوصول إلى الأهداف المراد تحقيقها من طرف المؤسسة.

### ب- نتائج الجانب التطبيقي:

- قيم الإستغلال أقل من القيم الجاهزة مما يبين أن المؤسسة لها سيولة و لا تعتمد على الاحتفاظ بالمخزونات؛

- رأس المال العامل الدائم موجب أي تحقيق توازن مالي و هذا ما يدل على أن الأموال الدائمة مولت كلياً بالأصول الثابتة؛

- إحتياجات رأس المال العامل الدائم موجبة خلال فترة الدراسة و هذا ما يشير الى أن المؤسسة بحاجة الى مصادر تزيد مدتها عن سنة .

- الخزينة موجبة خلال الفترة محل الدراسة و هذا ما يدل على الوضعية الجيدة للمؤسسة؛

- نسب السيولة جيدة و هذا ما يدل على أن المؤسسة تحتفظ بسيولة معتبرة؛

- نسبة التمويل جيدة خلال سنوات الدراسة فالمؤسسة تحقق توازناً مالياً؛

- جدول التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة العملياتية لسنة 2019 سالب وهذا راجع أن المبالغ المالية والفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة والضرائب على النتائج كانت أكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن؛

- جدول التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة العملياتية لسنتي 2020، 2021 موجب وهذا راجع أن المبالغ المالية والفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة والضرائب على النتائج كانت أقل من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن؛

- أما التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الإستثمارية و التمويلية كانت النتيجة موجبة.

## ثانيا: الإقتراحات

إنطلاقا من النتائج المتوصل يمكن تقديم بعض الإقتراحات:

- على المؤسسات الإقتصادية أن تعمل على التنسيق بين مختلف قوائمها المالية لكي تضمن تكاملا في نتائج التقييم مستقبلا؛

-زيادة الإهتمام بهذه القائمة لدورها الكبير في تحسين وضعية المؤسسة من خلال تقييمها واتخاذ القرارات وتلبية حاجات المستفيدين من المعلومات؛

- إعطاء أولوية قصوي إلى سياسة تحصيل ديون الزبائن وتقليص مدة تحصيل؛

-محاولة الإستفادة من النتائج السلبية التي حققتها المؤسسة في التخطيط لتفاديها مستقبلا.

## ثالثا: آفاق الدراسة

لقد تناولنا من خلال دراستنا لهذا الموضوع جانبا مهما في المؤسسة من خلال التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية و أثرها على إتخاذ القرارات المالية ، ومن هذا العمل نقترح بعض المواضيع التي تكون مواضيع بحث في المستقبل منها:

- دراسة إمكانية الإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية وأثرها على القرارات المالية،

- دور قائمة التدفقات النقدية في إتخاذ قرارات الإقتراض و الإستثمار.

---

# قائمة المراجع

كتب:

1. أحمد محمد غنيم ، الادارة المالية مدخل التحول من الفقر الي الثراء ،المكتبة العصرية للنشر والتوزيع ،الاسكندرية ،2006.
2. أرشد فؤاد التميمي ،اسامة عزمي سلام ،الاستثمار بالاوراق المالية تحليل وادارة ،الطبعة الاولى ،دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ،عمان ،2004.
3. إسماعيل عرجاجي ، اقتصاد مؤسسة ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2001 .
4. أيمن الشنطي ،عامر شقر ،مقدمة في الادارة والتحليل المالي ،الطبعة الاولى ،دار البداية ناشرون وموزعون،عمان،2007.
5. حسين القاضي، مامون حمدان ،الحاسبة الدولية و معاييرها ،دار الثقافة للنشر و التوزيع، الاردن ، 2008 .
6. حمزة محمود الزبيدي ، التحليل المالي تقييم الاداء و التنبؤ بالفشل ، مؤسسة الوراق ، الاردن ، 2004.
7. حمزة محمود الزبيدي ،الادارة المالية المتقدمة ،مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع ،عمان،2004.
8. الحيايي وليد ناجي ، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي ، الطبعة الاولى ، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع ، 2004.
9. دريد كامل ال شيب ،ادارة المالية الشركات المتقدمة ،دار الياورزي العلمية للنشر والتوزيع ،عمان ،2010.
10. دريد كمال ال شيب ،مبادئ الادارة المالية ،الطبعة الاولى ، دار المناهج للنشر والتوزيع ،عمان ،2006.
11. رضوان حلوه حنان ،نزارفليح البلداوي،مبادئ الحاسبة المالية ،القياس وافيصاح في القوائم المالية ،الطبعة الاولى ،دار اثناء للنشر ،الاردن 2009.
12. زياد رمضان ،مبادئ الاستثمار المالي والحقيقي،الطبعة الاولى ،دار وائل للنشر ،عمان ،1998.
13. شعيب شنوف ، محاسبة المؤسسة طبقا لمعايير المحاسبة الدولية ، مكتبة الشركة الجزائرية ، الجزائر ، 2012.
14. صافي فلوح واخرون ،تحليل القوائم المالية ،منشورات ،جامعة دمشق ،كلية الاقتصاد ،دمشق ،2009،2008.
15. طارق عبد العال حماد ، دليل المحاسب الى تطبيق التقارير المالية الدولية الحديثة ، الدار الجامعية ، مصر ، 2006.
16. الطاهر لطرش ، تقنيات البنوك ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2001 .

17. عاطف وليم اندرواس ، التمويل و الادارة المالية للمؤسسات ، دار الفكر الجامعي ، الاسكندرية .
18. عبد الغفار حنفي ،اساسيات التمويل والادارة المالية ،الدار الجامعية ،الاسكندرية ،2005.
19. عبد المطلب عبد المجيد ،دراسات الجدوي الاقتصادية لاتخاذ القرارات الاستثمارية ،الدار الجامعية ،الاسكندرية ،2003.
20. عبد الوهاب يوسف أحمد ،التمويل وادارة المؤسسات التمويلية ،الطبعة الاولى ،دار الحامد للنشر والتوزيع ،عمان ،2008.
21. عدنان تايه النعيمي واخرون ،الادارة المالية النظرية والتطبيق ،الطبعة الاولى ، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ،عمان ،2007.
22. علي عباس ،الادارة المالية ،الطبعة الاولى ،اثناء للنشر والتوزيع ،عمان 2008.
23. فايز تيم ،مباديء الادارة المالية ،الطبعة الثالثة ،اثناء للنشر والتوزيع ،عمان ،2013.
24. مبارك لسوس ، التسيير المالي ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2004 .
25. محمد الصيرفي ،ادارة المال وتحليل هيكله ،الطبعة الاولى ،دار الفكر الجامعي ،الاسكندرية ،2006.
26. محمد سمير الصين ،رجب السيد راشد ،الحاسبة المتوسطة اسس القياس والافصاح المحاسبي ،الدار الجامعية ،الاسكندرية ،1998.
27. محمد مطر ،الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني ، دار وائل للنشر ، الطبعة الثانية ، عمان ، الاردن ، 2006 .
28. محمد مطر ،الاتجاه المعاصر في التحليل المالي والائتماني ،الطبعة الاولى ،مرجع سبق ذكره ،عمان،2003.
29. محمد مطر، التحليل المالي و الائتماني الاساليب و الادوات و الاستخدامات العلمية ، دار وائل للنشر ،الطبعة الأولى ، 2000.
30. مفلح محمد عقل ، مقدمة في الادارة المالية و التحليل المالي ، دار المستقبل للنشر، الاردن، 2000 .
31. منير شاكر محمد ، اسماعيل اسماعيل ، عبد الناصر نور ، مدخل صناعة القرارات ، الطبعة 1 ، عمان ،دار وائل للنشر ، 2005 .
32. موسي شقيري نوري واخرون ،ادارة الاستثمار ،الطبعة الاولى ،دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ،عمان ،2012.
33. ناصر دادي عدون ، تقنيات مراقبة التسيير (التحليل المالي) ، الطبعة الاولى دار المحمدية العامة، الجزائر، 1998.

34. نور الدين خبابة ، الادارة المالية ، الطبعة الاولى ، دار النهضة العربية للطباعة والنشر ، بيروت ، 1997 .

35. هيثم محمد الزغيبي، الادارة و التحليل المالي ، دار الفكر للطباعة و النشر و التوزيع .

#### ب- المجلات :

1. حسين احمد دحدوح ، دراسة تحليلية للمحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ، مجلة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية ، مجلد 24 ، العدد الثاني ، دمشق ، 2011 .

2. حسين عمران الرفاعي ، صلاح مهدي جواد ، دور التكاليف الملائمة في ترشيد القرارات التشغيلية ، مجلة جامعة بابل ، المجلد 18 ، العدد 01 ، جامعة بابل ، العراق ، 2010 .

3. رمضاني عفيف ، مكيد علي ، نحو اطار مفاهيمي لاتخاذ القرارات في المؤسسة الاقتصادية ، مجلة الدراسات متقدمة في المالية المحاسبية المجلد 03 ، العدد 02 ، 2020 .

4. شريط صلاح الدين ، حفافصة امينة ، دور قائمة التدفقات النقدية في دعم عملية اتخاذ القرار في ظل المعيار المحاسبي الدولي السابع ، مجلة دراسات الاقتصادية المعاصرة ، جامعة المسيلة ، العدد 05 ، 2018 .

5. محمود جمام ، اميرة دباش ، اثر عدالة الافصاح المحاسبي في ترشيد القرارات المالية ، المجلة العربية في العلوم الانسانية والاجتماعية ، جامعة ام البواقي ، العدد 26 ، 2017 .

6. محمود جمام ، اميرة دباش ، اثر قائمة التدفقات النقدية علي اتخاذ القرارات المالية ، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية ، جامعة ام البواقي ، العدد 04 ، 2015 .

7. مرازقة صالح ، فتيحة بوهرين ، المعيار المحاسبي الدولي رقم (7) قائمة التدفقات النقدية ، مجلة الاقتصاد و المجتمع ، قسنطينة ، العدد 6 ، 2010 .

#### ج- المذكرات والرسائل الجامعية :

1. تودرت اكلي ، التحليل المالي في ظل الناطام المحاسبي ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير ، جامعة الجزائر ، 2009 .

2. حياة زيد ، دور التحليل في اتخاذ القرار الاستثمار بالاسهم ، مذكرة ماجستير ، جامعة بسكرة ، 2015/2014 .

3. عمر بن دادة ، دور التحليل المالي في تقييم كفاءة القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية ، مذكرة ماجستير ، جامعة جيجل ، 2017 .

4. محمد عبد الله الشيخ محمد ، التكلفة الملائمة و دورها في ترشيد القرارات التشغيلية الخاصة ، رسالة ماجستير ، التكاليف و المحاسبة و الادارية ، كلية الدراسات العليا ، جامعة السودان ، 2016 .

5. مراد قاسم عيد سليمان ،التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية ،رسالة ماجستير ،جامعة اليرموك ،الاردن ،2003.
6. نسرين فرحات ،اهمية استخدام قائمة التدفقات النقدية في التقييم المالي لاداء المؤسسة الاقتصادية ،مذكرة ماستر ،تخصص محاسبة ومالية ،جامعة العربي بن مهيدي ،ام البواقي ،الجزائر ،2015 /2016.

د-القرارات و المراسيم:

1. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية ، العدد 19 ، بتاريخ 25 مارس 2009 .
2. المادة 2240 المرسوم المؤرخ في 26 يوليو 2008 والذي يحدد قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوي الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها ،الصادر بالجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية ،العدد19،من القرار المؤرخ ب25 مارس 2009 .
3. القرار رقم 11/07 المؤرخ في 26 جويلية 2008، يحدد قواعد التقييم و محتوى الكشوف المالية و عرضها و كذا مدونة الحسابات و قواعد سيرها ، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية ،العدد 19 ، المؤرخ في مارس 2009.

# الملاحق

المسيلة في: .....

رقم: .....

الى السيد: المحركه الهادي البيروني  
المسيلة

الموضوع: طلب مساعدة الطلبة على إجراء الترخيص الميداني.

سيدي المحترم، تحية طيبة و بعد...

في إطار افتتاح الجامعة على محيطها الاقتصادي والإداري. ومن أجل مساعدة الطلبة في إعداد مذكرات التخرج، التي تدخل ضمن متطلبات  
تبل شهادة الماستر في شعبة: علوم اقتصادية تخصص: إدارة المالية  
فإنه يشرفنا أن نطلب من سيادتكم مساعدة الطلبة المذكورين في الجدول أدناه، على إجراء ترخيصهم الميداني بمؤسساتكم.  
تقبلوا منا فائق التقدير والاحترام.

الطلبة:

الرقم	الاسم واللقب	رقم بطاقة الطالب	رقم ب.ت. و/ر. س.	الإمضاء
01	ذمان علاء الدين	1817335085787	202321969	
02	بيبي صولح الدين	181735085761	202326538	

عنوان المذكرة: التهليل المالي لفائدة المتدريعات المالية وإستراتيجياتها  
القرارات المالية

المشرف (الاسم و اللقب و الإمضاء)	هيئة الترخيص (الإمضاء والختم)	رئيس القسم (الإمضاء والختم)

الملحق رقم (01): نموذج للميزانية جبهة الاصول

نموذج للميزانية (جهة الأصول) ميزانية السنة المالية المقفلة في ...

N اهتلاك / رصيد	N إجمالي	الأصول
		أصول غير جارية فارق الشراء التثبيات المعنوية التثبيات العينية اراضي مباني تثبيات عينية اخرى تثبيات ممنوح امتيازها التثبيات الجاري إنجازها التثبيات المالية السندات الموضوعه موضع المعادله المساهمات الأخرى والحسابات الدائنة الملحقه السندات الأخرى المشبته قروض وأصول مالية أخرى غير جارية ضرائب مؤجلة على الأصل
		<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>
		<b>أصول جارية</b> مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ حسابات دائنة و استخدامات مماثلة الزبائن المدينون الآخرون الضرائب و ماشابها الأصول الأخرى الجارية الموجودات ومايمثلها توظيفات والأصول المالية الجارية الأخرى الخزينة
		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
		<b>المجموع العام للأصول</b>

المصدر: الجريدة الرسمية الجمهورية الجزائرية، العدد 19، بتاريخ 25 مارس 2009، ص 28.

N	الخصوم
	<p>رؤوس الأموال الخاصة  رأس المال الصادر  رأس المال غير المطلوب  علاوات واحتياطات _ احتياطات مدمجة (1)  فروق إعادة التقييم  فارق المعادلة (1)  نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع (1)  رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد  حصة الشركة المدمجة (1)  حصة ذوي الأقلية (1)</p>
	المجموع (1)
	<p>الخصوم غير الجارية  قروض وديون مالية  ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)  ديون أخرى غير جارية  مؤونات ومنتجات المدرجة في الحسابات مسبقا</p>
	مجموع الخصوم غير الجارية (2)
	<p>الخصوم الجارية  موردون وحسابات ملحقة  ضرائب  ديون أخرى  خزينة الخصوم</p>
	مجموع الخصوم الجارية (3)
	مجموع عام الخصوم

المصدر: الجريدة الرسمية الجمهورية الجزائرية، العدد 19، بتاريخ 25 مارس 2009، ص 29.

الملحق رقم (03): جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة

جدول حسابات النتائج حسب الطبيعة

السنة المالية N-1	السنة المالية N	ملاحظة	البيان
			<p>المبيعات والمنتجات الملحقة تغيرات المخزونات والمنتجات المصنعة والمنتجات قيد التصنيع الإنتاج المثبت إعانات الاستغلال 1- إنتاج السنة المالية المشتريات المستهلكة الخدمات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى 2- استهلاك السنة المالية 3- القيمة المضافة للاستغلال ( 1-2) أعباء المستخدمين الضرائب و الرسوم والمدفوعات المماثلة 4- الفائض الإجمالي للاستغلال المنتجات العملياتية الأخرى الأعباء العملياتية الأخرى المخصصات للاهتلاكات و المؤونات استرجاع على خسائر القيمة و المؤونات 5 - النتيجة العملياتية المنتجات المالية الأعباء المالية 6 - النتيجة المالية 7 - النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6) الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية الضرائب المؤجلة (تغيرات) عن النتائج العادية مجموع منتجات الأنشطة العادية مجموع أعباء منتجات الأنشطة العادية 8 - النتيجة الصافية للأنشطة العادية عناصر غير عادية للمنتجات ( يطلب بيانها ) عناصر غير عادية للأعباء ( يطلب بيانها ) 9-النتيجة غير العادية 10-النتيجة الصافية للسنة المالية حصة الشركات الموضوعه موضع المعادلة في النتيجة الصافية 11-النتيجة الصافية للمجموع المدمج (1) ومنها حصة ذوي الأقلية (1)</p>

المصدر: الجريدة الرسمية الجمهورية الجزائرية، العدد 19، بتاريخ 25 مارس 2009، ص 30.

الملحق رقم (04): جدول حسابات النتائج حسب الوظيفة

الملحق رقم 04

جدول حسابات النتائج حسب الوظيفة

N-1	N	ملاحظة	البيان
			رقم الأعمال كلفة المبيعات هامش البيع الإجمالي منتجات عملياتية أخرى التكاليف التجارية الأعباء الإدارية أعباء عملياتية أخرى النتيجة العملياتية تقديم تفاصيل الأعباء حسب الطبيعة (مصاريف المستخدمين المخصصات للاستهلاك) منتجات مالية الأعباء المالية النتيجة العادية قبل الضريبة الضرائب الواجبة على النتائج العادية الضرائب المؤجلة على النتائج العادية ( التغييرات ) النتيجة الصافية للأنشطة العادية الأعباء غير العادية المنتجات غير العادية النتيجة الصافية للسنة المالية حصة الشركات الموضوعية موضع المعادلة في النتائج الصافية النتيجة الصافية للمجموع المدمج (1) منها حصة ذوي الأهلية (1) حصة المجمع
			(1) لا تستعمل إلا لتقديم الكشوف المالية المدمجة

المصدر : الجريدة الرسمية الجمهورية الجزائرية، العدد 19، بتاريخ 25 مارس 2009 ، ص 31.

الملحق رقم (05): جدول سيولة الخزينة

جدول سيولة الخزينة (الطريقة المباشرة)

السنة المالية N-1	السنة المالية N	ملاحظة	البيان
			<p><b>تدفقات الأموال المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b></p> <p>التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن</p> <p>المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين</p> <p>الفوائد و المصاريف المالية الأخرى المدفوعة</p> <p>الضرائب عن النتائج المدفوعة</p> <p><b>تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية</b></p> <p>تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية</p> <p><b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)</b></p> <p><b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</b></p> <p>المسحوبات عن اقتناء تسيبات عينية أو معنوية</p> <p>التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيبات مالية عينية و معنوية</p> <p>المسحوبات عن اقتناء تسيبات مالية</p> <p>التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيبات مالية</p> <p>الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية</p> <p>الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة</p> <p><b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b></p> <p><b>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</b></p> <p>التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم</p> <p>الحصص و غيرها من التوزيعات التي تم القيام بها</p> <p>التحصيلات المتأتية من القروض</p> <p>تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة</p> <p><b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</b></p> <p>تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات</p> <p>تغير أموال الخزينة في الفترة ( أ + ب + ج )</p>
			<p>أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية</p> <p>أموال الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية</p> <p>تغير أموال الخزينة خلال الفترة</p>
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، بتاريخ 25 مارس 2009، ص 35.



الملحق رقم (07): أصول الميزانية المالية لسنة 2019 / 2020 مؤسسة مطاحن الحضنة .

2019	2020			ملحوظة	نشاط
شبكة	شبكة	الاستهلاكات أحكام و خسائر	كميات إجمالي		
					<b>الموجودات غير المتداولة</b>
					حسن النية الإيجابية أو السلبية
	52000.00	123,653.49	175,653.49		الأصول غير الملموسة
1,780,907,419.98	1,755,888,543.11	1,900,856,098.97	3,656,744,642.08		أصول ثابتة
255,898,153.36	255,898,153.36		255,898,153.36		أراضي
841,119,239.70	826,800,159.94	636,108,757.57	1,462,908,917.51		البنائيات
132,603,618.80	67,319,022.81	1,264,747,341.40	1,937,937,571.21		الممتلكات والمنشآت والمعدات الأخرى
53,450,738.43					الأصول قيد التنفيذ
					الأصول المالية
					تم احتساب الأوراق المالية باستخدام طريقة حقوق الملكية
					استثمارات أخرى و ذمم مدينة ذات صلة
					الأوراق المالية الثابتة الأخرى (DAT) بالإضافة إلى 12 شهراً)
18,800.00	18,800.00		18,800.00		القروض والأصول المالية غير المتداولة الأخرى
14,823,434.75	16,094,490.24		16,094,490.24		الأصول الضريبية المؤجلة
<b>1,849,200,393.16</b>	<b>1,772,053,833.35</b>	<b>1,900,979,752.46</b>	<b>3,673,033,585.81</b>		<b>إجمالي الأصول غير الحالية</b>
					<b>الأصول المتداولة</b>
					<b>الجرد والعمل جار</b>
314,532,407.66	139,441,820.68	2,674,952.89	142,116,773.57		مخزون المواد الخام واللوازم
193,194,375.00	20,831,159.22		20,831,159.22		المنتجات النهائية والعمل في التقدم
239,894,18.74	13,289,038.29		13,289,038.29		مخزونات أخرى
97,348,613.92	105,321,623.17	2,674,952.89	107,996,576.06		
					<b>الذمم المدينة والاستخدامات المماثلة</b>
24,210,505.04	66,518,895.67	325,826,369.37	392,345,265.04		العلاء
					المجموعات والمشاركين
20,046.33	506,527.63		506,527.63		الضرائب وما يماثلها
25,039,534.23	15,514,494.95	500,306.09	16,014,801.04		المدينون الآخرون
					ذمم مدينة أخرى واستخدامات مماثلة
					<b>التوفر وما شابه</b>
					الاستثمارات والأصول المالية المتداولة الأخرى
75,828,516.85	1,108,406,978.54		1,108,406,978.54		خزينة
<b>1,122,087,660.11</b>	<b>1,330,388,717.47</b>	<b>329,001,628.35</b>	<b>1,659,390,345.82</b>		<b>إجمالي الممتلكات الحالية</b>
<b>2,971,288,053.27</b>	<b>3,102,442,550.82</b>	<b>2,229,981,380.81</b>	<b>5,332,423,931.63</b>		<b>إجمالي الأصول</b>

الملحق رقم (08): خصوم الميزانية المالية لسنة 2019 / 2020 مؤسسة مطاحن الحفنة .

2019	2020	ملحوظة	
			<b>عدالة</b>
			رأس المال المصدر
			التخصيص النهائي للدولة من الأموال الخاصة
			مساهمات أخرى
			مكافأة الاندماج
			الأقساط والاحتياطيات - الاحتياطيات الموحدة (1)
			إعادة التقييم
			فرق التكافؤ (1)
357,320,009.89	356,201,443.13		صافي الدخل - صافي حصة مجموعة الدخل (1)
			حقوق الملكية الأخرى - الأرباح المحتجزة
			حصة الشركة الموحدة (1)
			حصة حقوق الأقلية (1)
2,210,690,162.80	2,251,903,643.85		روابط بين الوحدات
<b>2,568,010,172.69</b>	<b>2,608,105,086.98</b>		<b>المجموع الأول</b>
			<b>مطلوبات غير متداولة</b>
			الاقتراضات والديون المالية
12,232,125.23	15,800,369.46		الضرائب - الالتزامات للمنظمة
			ديون أخرى غير متداولة
68,927,900.72	74,646,002.73		المخصصات والإيرادات المؤجلة
68,927,900.72	74,646,002.73		معاشات التقاعد / Prov.p وما شابهها
			أحكام أخرى
<b>81,160,025.95</b>	<b>90,446,372.19</b>		<b>المجموع الثاني</b>
			<b>المطلوبات المتداولة:</b>
16,238,070.48	73,933,918.84		حسابات قابلة للدفع
			عمليات المجموعة
332,543.00	366,892.00		الضرائب
305,547,241.15	329,590,280.81		ديون أخرى
			نقود المسؤولية
<b>322,117,854.63</b>	<b>403,891,091.65</b>		<b>المجموع الثالث</b>
<b>2,971,288,053.27</b>	<b>3,102,442,550.82</b>		<b>إجمالي المسؤوليات العامة I)</b>
			<b>(II + III +</b>

الملحق رقم (09): أصول الميزانية المالية لسنة 2021/2020 مؤسسة مطاحن الحضنة .

2020		2021		ملحوظة	نشاط
شبكة	شبكة	الاستهلاكات أحكام و	كميات		
					<b>الموجودات غير المتداولة</b>
					حسن النية الإيجابية أو السلبية
52000.00	98000.00	137653.49	235653.49		<b>الأصول غير الملموسة</b>
1,755,888,543.11	1,679,611,286.30	1,945,056,355.79	3,624,667,642.09		<b>أصول ثابتة</b>
255898153.36	255898153.36		255898153.36		أراضي
826,800,159.94	802,195,977.01	661,955,052.50	1,464,151,029.51		البنائيات
132603618.80	92,771,865.30		92,771,865.30		مجموعة الأصول المحتفظ بها للبيع
540,586,611.01	528,745,290.63	1,283,101,303.29	1,811,846,593.92		الممتلكات والمنشآت والمعدات الأخرى
					<b>الأصول قيد التنفيذ</b>
					<b>الأصول المالية</b>
					تم احتساب الأوراق المالية باستخدام طريقة حقوق الملكية
					استثمارات أخرى ودم مدينة ذات صلة
					الأوراق المالية الثابتة الأخرى (DAT) بالإضافة إلى 12 شهراً)
18800.00	18800.00		18800.00		القروض والأصول المالية غير المتداولة الأخرى
16,094,490.24	20,221,578.08		20,221,578.08		الأصول الضريبية المؤجلة
<b>1,772,053,833.35</b>	<b>1,699,949,664.38</b>	<b>1,945,194,009.28</b>	<b>3,645,143,673.66</b>		<b>إجمالي الأصول غير الحالية</b>
					<b>الإصول المتداولة</b>
139,441,820.68	150,425,036.64	2,674,952.89	153,099,989.53		<b>الجرد والعمل جار</b>
20,831,159.22	29,082,998.55		29,082,998.55		مخزون المواد الخام واللوازم
13,289,038.29	16,962,597.87		16,962,597.87		المنتجات النهائية والعمل في التقدم
105,321,623.17	104,379,440.22	2,674,952.89	107,054,393.11		مخزونات أخرى
					<b>الذمم المدينة والاستخدامات المماثلة</b>
66,518,895.67	25,577,991.66	323,274,369.37	348,852,361.03		العلاء
					المجموعات والمشاركين
506,527.63	591,514.66		591,514.66		الضرائب وما يماثلها
15,514,494.95	44,747,426.35	500,306.09	45,247,32.44		المدينون الآخرون
					ذمم مدينة أخرى واستخدامات مماثلة
					<b>التوفر وما شابه</b>
					الاستثمارات والأصول المالية المتداولة الأخرى
1,108,406,978.54	943,756,758.90		943,756,758.90		خزينة
<b>1,330,388,717.47</b>	<b>1,165,098,728.21</b>	<b>326,449,628.35</b>	<b>1,491,548,356.56</b>		<b>إجمالي الممتلكات الحالية</b>
<b>3,102,442,550.82</b>	<b>2,865,048,392.59</b>	<b>2,271,643,637.63</b>	<b>5,136,692,030.22</b>		<b>إجمالي الأصول</b>

الملحق رقم (10): خصوم الميزانية المالية لسنة 2021/2020 مؤسسة مطاحن الحفنة .

2020	2021	ملحوظة	
			<b>عدالة</b>
			رأس المال المصدر
			التخصيص النهائي للدولة من الأموال الخاصة
			مساهمات أخرى
			مكافأة الاندماج
			الأقساط والاحتياطيات - الاحتياطيات الموحدة (1)
			إعادة التقييم
			فرق التكافؤ (1)
356,201,443.13	279,626,113.38		صافي الدخل - صافي حصة مجموعة الدخل (1)
			حقوق الملكية الأخرى - الأرباح المحتجزة
			حصة الشركة الموحدة (1)
			حصة حقوق الأقلية (1)
2,251,903,643.85	2,115,234,948.98		روابط بين الوحدات
<b>2,608,105,086.98</b>	<b>2,394,861,062.36</b>		<b>المجموع الأول</b>
			<b>مطلوبات غير متداولة</b>
			الاقتراضات والديون المالية
15,800,369.46	19368.613.69		الضرائب - الالتزامات المؤجلة
			ديون أخرى غير متداولة
74,646,002.73	96189899.48		المخصصات والإيرادات المؤجلة
74,646,002.73	96189899.48		معاشات / Prov.p التقاعد وما شابهها
			أحكام أخرى
<b>90,446,372.19</b>	<b>115555813.17</b>		<b>المجموع الثاني</b>
			<b>المطلوبات المتداولة:</b>
73,933,918.84	24,360,722.74		حسابات قابلة للدفع
			عمليات المجموعة
366892.00	631,592.00		الضرائب
329,590,280.81	329,636,502.32		ديون أخرى
			نقود المسؤولية
<b>403,891,091.65</b>	<b>354,628,817.06</b>		<b>المجموع الثالث</b>
<b>3,102,442,550.82</b>	<b>2,865,048,392.59</b>		<b>إجمالي المسؤوليات العامة (I + II + III)</b>

الملحق رقم (11): جدول تدفقات الخزينة لسنة 2020/2019 مؤسسة مطاحن الحفنة .

2019	2020	ملحوظة	
2,952,703,193.07	3,253,289,448.16		أرقام المبيعات
9,773,321.25	5,798,372.58		بيع البضائع
2,917,287,339.82	3,224,482,751.59		مبيعات البضائع الجاهزة
22,231,500.00	21,285,800.00		مبيعات المنتجات داخل المجموعة
2,902,215.20	1,057,524.79		تقديم الخدمات
508,816.80	664,999.20		مبيعات أخرى
2,361,185.65	-9908255.68		التغيير في المخزون النهائي وجاري العمل
			إنتاج مجمد
1,211,731.45			منح التشغيل
57105832.30	92,549,338.70		التحويل بين الوحدات
<b>3,013,381,942.47</b>	<b>3,335,930,531.18</b>		<b>أنا إنتاج التمرين</b>
-2,367,399,404.56	-		مشتريات مستهلكة
26,089,764.66	-69,326,448.73		الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى
<b>-2,393,489,169.22</b>	<b>- 2660243103.68</b>		<b>II- الاستهلاك خلال العام</b>
<b>619,892,773.25</b>	<b>675,687,427.50</b>		<b>القيمة التشغيلية المضافة III- ADDED (I-II)</b>
-207,951,255.16	-		نفقات الموظفين
-8,873,433.21	-5,532,370.54		الضرائب والمدفوعات الأخرى
<b>403,068,084.88</b>	<b>419,699,828.41</b>		<b>IV- فائض التشغيل الإجمالي</b>
9,786,000.96	4,239,010.84		الدخل التشغيلي الأخر
-41,794.88	529000.31		مصاريف تشغيلية أخرى
-54,702,997.39	69,910,219.27		الإهلاك واستهلاك الدين
-12,862,996.61	- 5,718,102.01		المخصصات للمخصصات
12,849,400.87	10,372,176.96		عكس خسائر انخفاض القيمة والمخصصات
<b>358,095,697.83</b>	<b>358153694.62</b>		<b>V- نتيجة التشغيل</b>
1,015,339.48	344,937.25		المنتجات المالية
			مصاريف مالية
<b>1,015,339.48</b>	<b>344,937.25</b>		<b>سادسا - النتيجة المالية</b>
<b>359111,037.31</b>	<b>358,498,631.87</b>		<b>سابعا - الدخل العادي قبل الضريبة (V + VI)</b>
			الضرائب المستحقة على النتائج العادية
	-2,297,188.74		الضرائب المؤجلة (المتغيرات) على النتائج العادية
<b>3,037,032,683.78</b>	<b>3,350,886,656.23</b>		<b>إجمالي الدخل من الأنشطة العادية</b>
-2,679,712,673.89	-		<b>إجمالي مصروفات الأنشطة العادية</b>
<b>357,320,009.89</b>	<b>356,201,443.13</b>		<b>ثامنا - الدخل الصافي من الأنشطة العادية</b>
			البنود غير العادية (الدخل) (يتم تحديدها)
			بنود غير عادية (مصروفات) (يتم تحديدها)
			<b>نتيجة استثنائية</b>
<b>357,320,009.89</b>	<b>356,201,443.13</b>		<b>X-NET الدخل للعام</b>

الملحق رقم (12): جدول تدفقات النقدية لسنة 2021/2020 مؤسسة مطاحن الحضنة .

2020	2021	ملحوظة	
			<b>التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية</b>
3,442,794,709.58	3,600,920,831.90		الإيصالات الواردة من العملاء
-3,100,709,447.64	-3,746,738,987.69		المبالغ المدفوعة للموردين والموظفين
-150,373.96	-264,495.97		الفوائد والرسوم المالية الأخرى المدفوعة
			دفع ضرائب الدخل
<b>219,164.70</b>	<b>-11,874,674.22</b>		عمليات بانتظار التصنيف (47) !!!!
342154.052.68	-157,957,325.98		التدفق النقدي قبل البنود غير العادية
1,936,035.77	548,286.68		التدفق النقدي من العناصر غير العادية
<b>344,090,088.45</b>	<b>-157,409,039.30</b>		<b>صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية (أ)</b>
			<b>صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية</b>
-47763952.44	-9259.630.65		المصرفات على حيازة الأصول الثابتة الملموسة أو غير الملموسة
53450738.43			المتحصلات من التصرفات في الأصول الثابتة الملموسة أو غير الملموسة
			الصرف على حيازة الأصول المالية الثابتة
			المتحصلات من التصرفات في الأصول المالية الثابتة
344,937.25			الفوائد المقبوضة على الاستثمارات المالية
			توزيعات الأرباح وحصة الأرباح المستلمة
<b>6031,723.24</b>	<b>-9259.630.65</b>		<b>صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية (ب)</b>
			<b>التدفق النقدي من أنشطة التمويل</b>
			إيصالات بعد إصدار الأسهم
			توزيعات الأرباح والتوزيعات الأخرى
			إيصالات الاقتراض
			سداد القروض أو الديون الأخرى المماثلة
	2,018,450.31		الإعانات
	<b>2,018,450.31</b>		<b>صافي التدفق النقدي من الأنشطة التمويلية (ج)</b>
			آثار تغييرات أسعار الصرف على النقد وما يعادله
<b>350121811.69</b>	<b>164,650,219.64</b>		<b>التغيير النقدي للفترة (أ + ب + ج)</b>
<b>758285166.85</b>	<b>1,108,406,978.54</b>		نقدًا أو ما يعادله نقدًا في بداية الفترة
<b>1,108,406,978.54</b>	<b>943,756,758.90</b>		النقدية أو ما يعادله في نهاية الفترة
<b>350121811.69</b>	<b>164,650,219.64</b>		التغيير النقدي لهذه الفترة
<b>86,469,707.26</b>	<b>-357,450,207.15</b>		التوفيق مع نتيجة المحاسبية

الملحق رقم (13): جدول حسابات النتائج لسنة 2020/2019 مؤسسة مطاحن الحفنة .

2019	2020	ملحوظة	
2.952.703.193.07	3.253.289.448.16		أرقام المبيعات
9.773.321.25	5.798.372.58		بيع البضائع
2.917.287.339.82	3.224.482.751.59		مبيعات البضائع الجاهزة
22.231.500.00	21.285.800.00		مبيعات المنتجات داخل المجموعة
2.902.215.20	1.057.524.79		تقديم الخدمات
508.816.80	664.999.20		مبيعات أخرى
2.361.185.65	-9908255.68		التغيير في المخزون النهائي وجاري العمل
			إنتاج مجمد
1.211.731.45			منح التشغيل
57105832.30	92.549.338.70		التحويل بين الوحدات
3.013.381.942.47	3.335.930.531.18		أنا إنتاج التميرين
-2.367.399.404.56	-2.590.916.654.95		مشتريات مستهلكة
26.089.764.66	-69.326.448.73		الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى
-2.393.489.169.22	- 2660243103.68		الاستهلاك خلال العام -II-
619.892.773.25	675.687.427.50		القيمة التشغيلية المضافة (I) -III-ADDED (II)
-207.951.255.16	-250.455.228.55		نفقات الموظفين
-8.873.433.21	-5.532.370.54		الضرائب والمدفوعات الأخرى
403.068.084.88	419.699.828.41		فائض التشغيل الإجمالي -IV-
9.786.000.96	4.239.010.84		الدخل التشغيلي الأخر
-41.794.88	529000.31		مصاريف تشغيلية أخرى
-54.702.997.39	69.910.219.27		الإهلاك واستهلاك الدين
-12.862.996.61	- 5.718.102.01		المخصصات للمخصصات
12.849.400.87	10.372.176.96		عكس خسائر انخفاض القيمة والمخصصات
358.095.697.83	358153694.62		نتيجة التشغيل -V-
1.015.339.48	344.937.25		المنتجات المالية
			مصاريف مالية
1.015.339.48	344.937.25		سادسا - النتيجة المالية
359111.037.31	358.498.631.87		سابعا - الدخل العادي قبل الضريبة (V) + (VI)
			مشاركة الموظف في النتيجة
			الضرائب المستحقة على النتائج العادية
-1.791.027.42	-2.297.188.74		الضرائب الموجلة (المتغيرات) على النتائج العادية
3.037.032.683.78	3.350.886.656.23		إجمالي الدخل من الأنشطة العادية
-2.679.712.673.89	-2.994.685.213.10		إجمالي مصروفات الأنشطة العادية
357.320.009.89	356.201.443.13		ثامنا - الدخل الصافي من الأنشطة العادية
			البنود غير العادية (الدخل) (يتم تحديدها)
			بنود غير عادية (مصروفات) (يتم تحديدها)
			نتيجة استثنائية
357.320.009.89	356.201.443.13		الدخل للعام X-NET

الملحق رقم (14): جدول حسابات النتائج لسنة 2021/2020 مؤسسة مطاحن الحفنة .

2020	2021	ملحوظة	
3,253,289,448.16	3,062,987,389.73		أرقام المبيعات
5,798,372.58	24,623,147.82		بيع البضائع
3,224,482,751.59	3,005,945,771.91		مبيعات البضائع الجاهزة
21,285,800.00	32332700.00		مبيعات المنتجات داخل المجموعة
1,057,524.79	85,770.00		تقديم الخدمات
664,999.20			مبيعات أخرى
-9908255.68	2,517,478.00		التغيير في المخزون النهائي وجاري العمل
			إنتاج مجمد
	2,018,450.31		منح التشغيل
92,549,338.70	86826125.87		التحويل بين الوحدات
<b>3,335,930,531.18</b>	<b>3,154,349,443.91</b>		<b>أنا إنتاج التميرين</b>
-2,590,916,654.95	-2,385,275,400.02		مشتريات مستهلكة
-69,326,448.73	-83,380,482.92		الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى
<b>- 2660243103.68</b>	<b>-2,468,655,882.94</b>		<b>II- الاستهلاك خلال العام</b>
<b>675,687,427.50</b>	<b>685,693,560.97</b>		<b>القيمة التشغيلية المضافة III- ADDED (I-II)</b>
-250,455,228.55	-240,062,050.84		نفقات الموظفين
-5,532,370.54	-55,359,258.78		الضرائب والمدفوعات الأخرى
<b>419,699,828.41</b>	<b>390,272,251.35</b>		<b>IV- فائض التشغيل الإجمالي</b>
4,239,010.84	3,791,249.61		الدخل التشغيلي الأخر
529000.31	-17829634.87		مصاريف تشغيلية أخرى
69,910,219.27	84,707,801.87		الإهلاك واستهلاك الدين
- 5,718,102.01	-21,543,896.75		المخصصات للمخصصات
10,372,176.96	9085102.30		عكس خسائر انخفاض القيمة والمخصصات
<b>358153694.62</b>	<b>279,067,269.77</b>		<b>V- نتيجة التشغيل</b>
344,937.25			المنتجات المالية
			مصاريف مالية
<b>344,937.25</b>			<b>سادسا - النتيجة المالية</b>
<b>358,498,631.87</b>	<b>279,067,269.77</b>		<b>سابعا - الدخل العادي قبل الضريبة (V + VI)</b>
			مشاركة الموظف في النتيجة
			الضرائب المستحقة على النتائج العادية
-2,297,188.74	558,843.61		الضرائب المؤجلة (المتغيرات) على النتائج العادية
<b>3,350,886,656.23</b>	<b>3,167,225,795.82</b>		<b>إجمالي الدخل من الأنشطة العادية</b>
<b>-2,994,685,213.10</b>	<b>-2,887,599,682.44</b>		<b>إجمالي مصروفات الأنشطة العادية</b>
<b>356,201,443.13</b>	<b>279,626,113.38</b>		<b>ثامنا - الدخل الصافي من الأنشطة العادية</b>
			البند غير العادية (الدخل) (يتم تحديدها)
			بنود غير عادية (مصروفات) (يتم تحديدها)
			<b>نتيجة استثنائية</b>
<b>356,201,443.13</b>	<b>279,626,113.38</b>		<b>X-NET الدخل للعام</b>

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

Université Mohamed Boudiaf a M'sila

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et  
des Sciences de Gestion

Département: .....

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي



جامعة محمد بوضياف بالمسيلة  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم تسيير

## تصريح شرقي

بالالتزام بمعايير الأمانة والالتزام العلمية في إعداد مذكرة الماستر

أنا المعضي اسفله:

الطالب (ة): محمد علي الدين المولود(ة) بتاريخ: 13/01/1999 م - مقسمة المسيلة  
الجامع لبطاقة التعريف الوطنية (أ.ر.س.) رقم: 2391969 الصادرة بتاريخ: 2019/04/29 عن: دائرة مقسمة  
المسجل بالسنة الثانية ماستر شعبية: علوم تسيير تخصص: إدارة عالية خلال السنة الجامعية: 2022/2023  
والمعد لمذكرة الماستر التي تحمل عنوان: التحليل المالي لقائمة التدرجات النقدية  
وتأثير على القرارات المالية

أصريح بشرقي أنني التزمت بمراعاة معايير الأمانة والالتزام العلمية المطلوبة في إنجاز مذكرة الماستر المذكور أعلاه.

حور بناريخ: 06.06.2023

التوقيع و البصمة

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

Université Mohamed Boudiaf à M'sila

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et  
des Sciences de Gestion



جامعة محمد بوضياف بالمسيلة  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

Département: .....

قسم: علوم التسويق

## تصريح شرقي

بالالتزام بمعايير الأمانة والتزاهة العلمية في إعداد مذكرة الماستر

أنا الممضي اسفله:

الطالب (ة): عبد الملاح الدين المولود (ة) بتاريخ: 1995/07/16 بمدينة: باتنة

الحامل لبطاقة التعريف الوطنية (أور.س.) رقم: 22324538 الصادرة بتاريخ: 2018/01/30 من: الشرقية

المسجل بالسنة الثانية ماستر شعبية: علوم التسويق تخصص: إدارة المبيعات خلال السنة الجامعية 2022-2023

والمعد لمذكرة الماستر التي تحمل عنوان: التحليل المالي لفنائه التي عنفاة المالية

وانتهى على الاضمار والتاريخ

أصرح بشرفي أنني إلتزمت بمراعاة معايير الأمانة والتزاهة العلمية المطلوبة في إنجاز مذكرة الماستر المذكور أعلاه.

حرر بتاريخ: 2023.06.06

التوقيع والوصمة

\* يحرر كل طالب (ة) تصريحها فرديا في حصة إعداد المذكرة من طرف أكثر من طالب (ة) واحد.  
\*\* يمنع هذا التصريح ضمن نطاق المذكرة.

