

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة جيلالي ليابس-سيدي بلعباس-

كلية العلوم الاقتصادية، التجارية

وعلوم التسيير



تقرير تربص لنيل شهادة ليسانس

في علوم المالية والمحاسبة

تخصص: المالية والمحاسبة

تحت عنوان:

# التحليل المالي وفق النظام المحاسبي الجديد

دراسة حالة مؤسسة حسناوي تيليكوم الجزائر HTA - سيدي بلعباس -

إشراف الأستاذ:

د. أحمد بن السيلت

من إعداد الطلبة:

بوبصلة عبد المومن

بوهدة محمد

السنة الجامعية 2021-2022

الفهـ رس

## الفهرس

المقدمة ..... أ.

### الجانب النظري: الإطار النظري للتحليل المالي

المبحث الأول: ماهية التحليل

المالي ..... 5

المطلب الأول: تعريف التحليل المالي، أهميته

وخصائه ..... 5

المطلب الثاني: خطوات التحليل

المالي ..... 6

المطلب الثالث: أنواع وأهداف التحليل

المالي ..... 6

المبحث الثاني: اتخاذ القرار من خلال النسب المالية

..... 7

المطلب الأول: تعريف النسب المالية

..... 8

المطلب الثاني: ادوار النسب المالية وأسسها

..... 9

-المطلب الثالث: أنواع النسب المالية

..... 10

### الجانب التطبيقي: دراسة حالة مؤسسة HTA

مقدمة الفصل ..... 11

المبحث الأول: نشأت شركة حسناوي ..... 11

المطلب الأول: نبذة تاريخية عن شركة حسناوي

11.....

المطلب الثاني: مقرر شركة حسناوي ..... 12

المطلب الثالث: دور شركة حسناوي ..... 13

المبحث الثاني: دراسة حالة شركة

حسناوي..... 17

المطلب الأول: دراسة الميزانية المالية لشركة

حسناوي..... 17

المطلب الثاني: التحليل المالي عن طريق التوازن المالي

29.....

المطلب الثالث: التحليل عن طريق النسب المالية ..... 32

خاتمة الفصل..... 40

خاتمة..... 42

قائمة المراجع..... 44

مقدمة

## مقدمة العامة

لقد شهد العالم في نهاية القرن "19" وبداية القرن "20" حدوث طفرة من التغيرات التي مست معظم المجالات وخاصة المجال الاقتصادي الذي كان محور دراسات المفكرين والمنظرين، حيث كان هدفهم الأساسي الوصول إلى ذروة التنمية الشاملة وأعزوا ذلك بالبحث عن تطور المؤسسة الاقتصادية باعتبارها النواة الأولى والرئيسية في هذه التنمية ونتيجة لتوسم النظام الاقتصادي الرأسمالي بأزمات الكساد وخاصة أزمة (1929-1933) والتي كشفت عن عجز المؤسسة في ضبط توازناته، مما حتم ذلك على البنك وباعتباره العون الممول للمؤسسة الاقتصادية استنطاق وتشخيص المؤسسة من خلال بياناتها وكشوفاتها المحاسبية، وتجلي ذلك بانتهاج المؤسسة سياسات وأساليب ناجعة تنسجم مع طبيعة نشاطها وإمكانياتها المتاحة التي تقودها إلى اتخاذ القرارات الصائبة في تحقيق اهدافها، وتجسيدها لهذه الأهداف يستوجب على المؤسسة تطوير وظيفتها المالية في حسن تدبير وتسيير الموارد المالية والتنسيق بين مختلف وظائف المؤسسة.

ونجاح أي مشروع يرتبط بمعرفة دقيقة للوضع المالية من خلال استعمال أحدث التقنيات والوسائل ومن أهمها علم "التحليل المالي" الذي يشكل وسيلة فنية تهدف إلى فحص وتحليل القوائم المالية وخاصة المركز المالي التي تستند عليه المؤسسة في اتخاذ القرارات المالية التي تقود إلى تحقيق اهداف المؤسسة الآنية والمستقبلية.

وتجاوبا مع اعتماد النظام المحاسبي المالي "SCF" حرك فينا جراً البحث عن موقع التحليل المالي ومدى قدرة المؤسسة في توفير وثائقها وقوائمها المالية ومدى فعاليتها في تشخيص وضعيتها وتحسين صورتها أمام الأعوان الاقتصاديون وخصوصا أمام البنوك، أملا منها في تحقيق الوثبة الاقتصادية المنوطة منها في ظل تحديات اقتصاد السوق والعولمة الاقتصادية.

## 1- طرح الإشكالية:

نتيجة لما عرضناه سابقا سقنا إشكالتنا على النحو التالي:

ما مدى فعالية وأهمية التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة؟

للإجابة على هذه الإشكالية يتبادر إلى أذهاننا التساؤلات التالية:

1- ما هو التحليل المالي وما هو دوره، ومن هي الاطراف المستفيدة منه؟

2- ما هي مختلف الأدوات المستعملة في التحليل المالي؟

3- ماهي الطرق المتبعة في التحليل المالي؟

## 2- أهداف الدراسة:

الأهداف التي نرغب ونسعى إلى تحقيقها من خلال بحثنا هذا يمكن تلخيصها فيما يلي:

1- التحليل الدقيق لمدى فعالية التحليل المالي أي معرفة الوضعية المالية للمؤسسة ومركزها المالي.

2- اختبار مدى تحقيق المؤسسة لأهدافها واحترامها للتوازن المالي الذي تسعى إليه وقدرتها على التحكم فيه خلال دورة الاستغلال.

3- عرض أهم الأساليب المستعملة في تقنية التحليل المالي وتوضيح كيفية استخدامها لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

4- أهمية التحليل المالي في دعم السير والتسيير الجيد للمؤسسة وإعطاء الصورة الحقيقية لها.

5- تبيان الدور الذي يلعبه التحليل المالي في مساعدة متخذي القرارات من خلال تقديم النصائح والإرشادات.

### 3- أهمية الموضوع:

إن أهمية الموضوع تكمن في إبراز دور التحليل المالي في تحسين التسيير داخل المؤسسة وتشخيص وضعيتها المالية بالإضافة إلى كونه وسيلة وأداة فعالة في الحكم على كفاءة مختلف السياسات المطبقة داخل المؤسسة، سواء كانت مالية، إنتاجية، تسويقية،... إلخ

### 5- المنهج المتبع:

للإجابة على التساؤلات المطروحة، اعتمدنا على المنهج الوصفي الملائم لطبيعة الدراسة، وبناء على مختلف المعطيات الموجودة في المجال المدروس قمنا بتدعيم عملنا بالجداول والأشكال البيانية كما استعملنا أسلوب المقارنة في الدراسة التطبيقية "دراسة حالة HTA" من أجل تحديد الوضعية المالية للمؤسسة.



# الجانب النظري

الإطار النظري للتحليل المالي

## المبحث الأول: ماهية التحليل المالي.<sup>1</sup>

المطلب الأول: تعريف التحليل المالي، أهميته وخصائه.

### i. تعريف التحليل المالي:

هي عملية مهمة للمؤسسة تبدأ من حيث ينتهي دور المحاسبة في إعداد القوائم المالية وتدقيقها من قبل المدقق الخارجي، تبدأ بجمع المعلومات المالية وتصنيفها وقياسها، وهو دراسة انتقادية للقوائم المالية بعد إعادة تبويبها مع الاستعانة بالبيانات الضرورية.

مثال:

صافي الربح للسنة المالية لشركة ما يبلغ مليون دينار لا يعطي أي دلالة، لكن الرقم يصبح ذو معنى ودلالة إذا ما تم مقارنة هذا الربح بالسنة السابقة، فإذا كان الربح للسنة السابقة مليونين دينار فالاستنتاج هو: أرباح هذه المؤسسة قد انخفضت بنسبة خمسين بالمائة

### ii. أهمية التحليل المالي:

يعتبر التحليل المالي الخطوة الرئيسية في عملية التخطيط المالي للمؤسسة. فهو نقطة الارتكاز التي تساعد المدير من وضع الخطط المالية، كما يستخدم كوسيلة لتقييم أداء المؤسسة ككل والحكم على مركزها المالي، حيث يظهر نواحي القوة والضعف، فهو يحقق الأغراض التالية:

I. دراسة الوضع المالي الحالي للمؤسسة.

II. تقييم قدرة المؤسسة على سداد ديونها قصيرة وطويلة الأجل.

iii. خصائص التحليل المالي:

(1) يعتمد التحليل المالي على القوائم المالية والمصادر الأخرى كأساس للدراسة والتحليل وهي

تتضمن بيانات متعلقة بالماضي.

(2) يتضمن إعادة تبويب بعض البنود في القوائم المالية بطريقة تسمح بعملية التحليل.

(3) هناك العديد من الأساليب التي يمكن الاعتماد عليها عند تحليل القوائم المالية.

<sup>1</sup> د. محمد قاسم خصاونة، أساسيات الإدارة المالية، دار الفكر ناشرون وموزعون، الطبعة الأولى، 2010

4) إن التحليل لا يقتصر على حساب المؤشرات وإنما يسعى إلى البحث إلى ما وراء هذه المؤشرات والنسب من مدلولات تساعد في اتخاذ القرار.

### المطلب الثاني: خطوات التحليل المالي.

تتم عملية التحليل المالي بالخطوات التالية:

#### 1. مرحلة التصنيف:

يقوم المحلل في هذه المرحلة الابتدائية بتصنيف الأرقام التي تحتويها القائمة المالية، الأكثر من فترة محاسبية ثم يقوم بتجزئتها إلى جزأين هما الأصول والخصوم، ثم توضح في مجموعات محددة ومتجانسة حتى يتمكن من معالجتها.

#### 2. مرحلة المقارنة:

اكتشاف العلاقات القائمة بين مختلف عناصر الأصول والخصوم والمركز المالي، وتجرى أسباب قيم هذه العلاقة.

#### 3. مرحلة الاستنتاج:

بعد التصنيف والمقارنة يقوم المحلل بالبحث عن الأسباب والحكم على المركز المالي للشركة وتقديم الاقتراحات.<sup>1</sup>

### المطلب الثالث: أنواع وأهداف التحليل المالي.

#### أنواع التحليل المالي:

#### 1) من حيث الجهة القائمة بالتحليل:

أ\_ التحليل المالي الداخلي: يقصد به تقييم نشاط المؤسسة أو مركزها المالي أو كليهما معا من خلال فترة زمنية معينة من قبل الأجهزة المختصة داخل المؤسسة.

ب\_ التحليل المالي الخارجي: إن هذا النوع من التحليل تقوم به الجهات خارج المؤسسة، يهدف إلى خدمة هذه الجهة من أمثلتها القائمون بأعمال التسهيلات المصرفية في البنوك.

ج<sup>1</sup> ميل أحمد توفيق، السياسات الادارة المالية، دار النهضة العربية، ص 79.

**(2) من حيث الشمولية:**

أ\_ التحليل المالي الشامل: ويقصد بهذا النوع من التحليل تقييم نشاط المؤسسة ككل خلال فترة زمنية معينة.

ب\_ التحليل المالي الجزئي: ويقصد به تقييم جزء معين من نشاط المؤسسة خلال فترة زمنية معينة مثل: تحليل رأس المال أو تحليل المصادر، التمويل أو تحليل المخزون السلعي.

**(3) من حيث الفترة التي يغطيها التحليل:**

أ\_ التحليل المالي القصير الأجل: وهو التحليل الذي يكون خلال فترة زمنية قصيرة الأجل ويستفاد منه في قياس قدرات المؤسسة وإنجازاتها في الاجل القصير، ويعتبر أيضا أداة للتحليل المالي قصير الأجل. كما يركز هذا النوع من التحليل على تحليل السيولة النقدية ورأس المال ومكوناته والتدفقات النقدية والربحية في الجمل القصير.

ب\_ التحليل المالي طويل الأجل: إن هذا التحليل يختلف عن التحليل الأول في الفترة الزمنية التي يغطيها، والتي تتصف بطولها ومن ثم فهذا التحليل يستفاد منه في قياس قدرات المؤسسة وإنجازاتها في الأجل الطويل لهذا هو يركز على التحليل هيكل رأس المال. والربحية في الأجل الطويل، إضافة إلى قدرة المؤسسة على دفع فوائد وأقساط الديون عند استحقاقها.

**(4) من حيث مستوى منشأة الاعمال:**

ويقصد به تقييم منشأة الاعمال سواء كانت تهدف إلى الربح أو تحقيق عائد اجتماعي من ممارسة نشاطها خلال فترة زمنية معينة.

**(5) من حيث شكل التحليل المالي:**

أ\_ التحليل العمودي: ويقصد به تقييم نشاط المؤسسة أو مركزها المالي أو كليهما مع خلا فترة زمنية معينة من خلال إيجاد العلاقة بين بنود أو فقرات جانب واحد فقط من القائمة الناتجة، كأن يكون جانب الأصول أو جانب الخصوم.

ب\_ التحليل الافقي: ويقصد به تقييم نشاط المؤسسة أو مركزها المالي أو كليهما معا خلال فترتين زمنيتين، من خلال إيجاد العلاقة الأفقية بين البنود القائمة الناتجة للمركز المالي ودراسة الاتجاهات والتغيرات الحاصلة في كل سند من بنود القائمة الناتجة أو قائمة المركز المالي.

## أهداف التحليل المالي:

تختلف اهداف التحليل المالي باختلاف الاطراف التي تستعمله فهناك الطرف الخارجي والمتمثل في المؤسسات المصرفية ورجال الاعمال المهتمين بالمؤسسة كالمساهمين او مصلحة الضرائب ويهدف التحليل المالي الى:

- ✓ تقييم الوضعية المالي ومدى استطاعة المؤسسة لتحمل نتائج القروض.
- ✓ ملاحظات حول العمل الذي تقوم به المؤسسة في الميدان المالي.
- ✓ اقتراح سياسات مالية لتغيير الوضعية أو الاستقلالية المالية للمؤسسة.
- ✓ مقارنة الوضعية العامة للمؤسسة مع المؤسسات في نفس القطاع.
- ✓ إعطاء حكم على التسيير المالي للفترة الخاضعة للتحليل.
- ✓ حكم على أنظمة الرقابة المستخدمة.

استعمال المعطيات المتوصل إليها للتنبؤات المستقبلية وبذلك يكون التحليل المالي مكملاً لعملية التسيير النقدي في المؤسسة<sup>1</sup>.

## المبحث الثاني: النسب المالية

المطلب الأول: مفهوم النسب المالية<sup>2</sup>

<sup>1</sup>، حسين محمد كامل، التحليل المالي، دار النشر، 1986، ص 35.

<sup>2</sup> الأستاذ الدكتور وليد ناجي الحياي، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، إثراء للنشر والتوزيع عمان، الأردن، الطبعة الأولى، 2009، ص 26

تعتبر النسب المالية إحدى طرق التحليل الأكثر شيوعاً في الحياة المهنية بسبب سهولة تطبيقها وتعدد الأغراض التي تحققها وهي أداة القرار.

فالنسب المالية تعني: "نسبة رقم معين من أرقام القوائم المالية إلى رقم آخر من أرقام نفس القائمة المالية، أو من قائمة المالية، أو من قائمة مالية أخرى بحيث يكون أحدهم مقام و الثاني بسطا" و تكمن الفائدة منها في تحليل مقدار المؤسسة على سداد التزاماتها المالية عند استحقاقها، وهي تبين مدى سرعة تحويل الأصول المتداولة إلى سيولة جاهز.

### المطلب الثاني: ادوار النسب المالية وأسسها

#### للسبب المالية عدة أدوار نذكر منها:1

- ✓ أداة لقياس فعالية المؤسسة، فوضعت لها قيم نموذجية تقاس إليها القيم الفعلية للمؤسسة عند تشخيص الوضعية المالية أو استغلالها، تعطي تفسيرات لنتائج السياسات المالية المتخذة في المؤسسة كما تسمح بمراقبة التطور المالي والاستغلالي لها في حالة استعمال النسب المالية استعمالاً عقلانياً وموضوعياً.
- ✓ تحديد وضعية المؤسسة بين عدة مؤسسات من نفس القطاع الاقتصادي لنفس السنة.
- ✓ تساهم في متابعة تطوير التسيير داخل المؤسسة لعدة سنوات.
- ✓ تستعمل للمقارنة بين النتائج التي تغطيها النسب المالية للسنة الحالية مع النتائج السنوات الماضية أو السنوات القادمة ونتائجها المقدمة.

#### أسس التحليل المالي بواسطة النسب:2

هناك مجموعة من القواعد والأسس يجب على المحلل المالي أخذها بعين الاعتبار عند العمل على استخدام النسب كطريقة لإعداد التحليل المالي المطلوب وتمثل هذه الأسس في:

#### 1- تحديد الهدف من عملية التحليل بوضوح:

<sup>1</sup> عبد القادر بحيح، مرجع سبق ذكره، ص361.

<sup>2</sup> حسون محمد، فعالية التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة" دراسة ميدانية لمؤسسة جزائرية للأنسجة الصناعية والتقنية"، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر أكاديمي، تخصص مالية المؤسسة، قسم علوم مالية والمحاسبية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير سيدي بلعباس، 2018-2019، ص38 ص39.

لابد على المحلل المالي أن يتعرف على الهدف الذي تسعى المؤسسة إلى تحقيقه من عملية التحليل، وتحديد الهدف بدقة يساعد على فهم المحلل لطبيعة عمله، واختياره لتسلسل المنطقي والصحيح لعملية التحليل.

## 2- تحديد نطاق البيانات والمعلومات اللازمة لعملية التحليل:

يجب على المحلل المالي أن يستند إلى الهدف المراد تحقيقه من اجل تحديد مصادر البيانات التي يستعين بها، والقوائم المشمولة، وتحديد الفترة المالية الخاضعة لعملية التحليل.

## 3- تحديد الحد الأقصى والأدنى لكل نسبة:

تعد النتيجة النسبية المحسوبة دلالة واضحة على طبيعة ما تمثله من عناصر ونشاطات المؤسسة، لكن ليس بالضرورة دائما أن يدل ارتفاع النسبة على مستوى جيد في جميع الأحوال لذلك لابد من وضع حدود تبين متى تكون النسبة مقبولة أو جيدة، ومتى تكون غير مقبولة.

## 4- وضع نسب معيارية للنسب المحسوبة:

يتم وضع نسب معيارية يمكن مقارنتها مع النسب المحسوبة لتحليل نشاطات المؤسسة وبالتالي معرفة وضع المؤسسة نسبة إلى الأوضاع المعيارية، ويتم تفسير معاني النسب الخاصة بالمؤسسة بالمقارنة مع النسب المعيارية الموضوعية.

## 5- اختيار النسب التي تحقق الهدف من التحليل:

تتجاوز عدد النسب التي يمكن تركيبها وكل نسبة تؤدي إلى تحقيق هدف يختلف عن الهدف التي تؤديه النسبة الأخرى لذلك يجب على المحلل المالي أن يختار النسب التي تؤدي إلى تحقيق الهدف من التحليل الذي يقوم به.

## 6- تركيب النسب الإضافية بطريقة منطقية:

عندما تكون هناك حاجة إلى تركيب نسب لها وظائف خاصة بهدف التحليل فان هناك أسسا تؤخذ بعين الاعتبار عند تركيبها تتمثل في:

أ) يجب أن تؤدي النسب المركبة إلى إيجاد علاقة وظيفية بين نشاطين في المؤسسة مثل علاقة صافي الربح مع المبيعات.

ب) يجب أن تؤدي النسب المركبة إلى تقييم وتحليل العلاقة بين النشاطات مع بعض المؤشرات الاقتصادية.

ت) يجب أن تركب النسب بطريقة تعمل على تحقيق أهداف محددة مثل الدخل إلى حقوق المساهمين، بهدف إظهار كفاءة عمليات المؤسسة في تحقيق عائد على أموال مساهميها.

7- تحديد المعنى الصحيح والتفسير الواقعي لما تعنيه كل نسبة والدلائل والمؤشرات التي تشير إليها تلك النسب

### المطلب الثالث: أنواع النسب المالية<sup>1</sup>

هناك عدة أنواع من النسب المالية ويتعدد النسب المالي بتعدد طرق حسابها، ومنه وجب على المحلل المالي إن يقوم باختيار النسب المالية الملائمة والمعبرة عن حالة المؤسسة وحسب القطاع الذي تنتمي إليه هناك مجموعات رئيسية من النسب المالية وهي:

أ- نسب الهيكلية: تصف وضعية المالية للمؤسسة، في وقت معين، فهي تفسر العلاقة الموجودة بين عناصر الاستخدامات والموارد، وحسابها يعد تعبيراً عن أهمية كل عنصر من عناصر الميزانية وتمثل في:

1-1- نسبة هيكلية الاستخدامات: يعبر عن هذه النسبة على شكل نسبة مئوية من خلال عناصر الميزانية:

● نسبة هيكلية القيم الثابتة = (إجمالي قيم الثابتة / مجموع القيم الثابتة) × 100

● نسبة قيم الاستغلال = (إجمالي قيم الاستغلال / مجموع القيم الثابتة) × 100

● نسبة القيم الجاهزة والقيم غير الجاهزة = (القيم الجاهزة + ق. غ. ج / مجموع

القيم الثابتة) × 100

وتسمح هذه النسبة بقياس درجة السيولة التي تتمتع بها المؤسسة من الموجودات كما تمنح إمكانية للمؤسسة في عملية تغيير هيكلها حتى تصبح تتماشى مع الهيكلية المثلى

1-2- نسبة هيكلية الموارد: تستخرج من خلال النسب التالية:

<sup>1</sup> عبد القادر بحيح ، مرجع سبق ذكره ، ص ص 362 ، 367.



• نسبة هيكلية الموال الخاصة = (الأموال الخاصة / مجموع الموارد)  $\times 100$

• نسبة د.ط.ا = (د.ط.ا / مجموع الموارد)  $\times 100$

• نسبة هيكلية د.ق.ا = (د.ق.ا / مجموع الموارد)  $\times 100$

2- نسبة السيولة: هي النسب التي تقيس مدى قدرة المؤسسة على ديونه قصيرة الأجل، باستعمال أصولها المتداولة أو القيمة القابلة للتحقيق بمعنى أن هذه النسب تسمح بمعرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في المدى القصير بالاعتماد على ما هو تحت تصرفها.

2-1- نسبة سيولة الاستخدامات: بمقارنة الأصول المتداولة نبين مدى سيولة أصول المؤسسة وتحسب بالعلاقة التالية:

$$A = \frac{\text{الاستخدامات المتداولة}}{\text{مجموع الاستخدامات}}$$

- إذا كانت  $A < 0.5$  يعني أن قيمة الأصول المتداولة أكبر من قيمة الأصول الثابتة وتبين لنا سرعة حركة الأصول المتداولة وتحقيقها للأرباح (المؤسسة تجارية)
- إذا كانت  $A > 0.5$  يعني أن قيمة الأصول الثابتة أكبر من قيمة الأصول الكلية ويعني ذلك أن الاستثمارات مرتفعة خاصة عند حدوثها وبالتالي تعطي إمكانية تحسين مردودية المؤسسة (مؤسسة صناعية).

2-2- نسبة السيولة العامة: تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها في الأجل القصير وتحسب بالعلاقة التالية:

$$B = \frac{\text{الاستخدامات المتداولة}}{\text{د.ق.ا}}$$

- إذا كانت  $B < 1$  معناه إن المؤسسة تتمتع بسيولة كبيرة وبالتالي يمكنها مواجهة الالتزامات المالية قصيرة الأجل، بمعنى آخر إنها قادرة على دفع هذه الالتزامات.
- إذا كانت  $B > 1$  المؤسسة في وضعية حرجة عليها، أن تزيد في قيمة الأصول المتداولة أو تنقص من الديون قصيرة الأجل.

2-3- نسبة السيولة المختصرة: توضح لنا مدى قدرة المؤسسة على تغطية الديون قصيرة الأجل انطلاقاً من حقوقها دون اللجوء إلى بيع مخزوناتهما، تحسب كما يلي:

$$0.3 > \text{القيم الجاهزة} + \text{القيم غير الجاهزة} / \text{د.ق.ا} > 0.5$$

تبين لنا مدى إمكانية تغطية الأصول المتداولة ماعدا قيم الاستغلال  
2-4- نسبة السيولة الآنية: تعبر هذه النسبة عن سيولة المؤسسة أكثر من نسبة المختصرة، ويمكن من خلالها مقارنة مبلغ السيولة الموجودة تحت تصرف المؤسسة في أي وقت مع الديون قصيرة الأجل وتحسب كما يلي:

$$0.25 > \text{القيم الجاهزة} / \text{د.ق.ا} > 0.33$$

$$0.26$$

وتقيس هذه النسبة قدرة المؤسسة على مدى تغطية د.ق.ا بالسيول التي تتوفر لديها.  
3- نسب التمويل: تعد هذه النسبة مؤشر لقياس مدى اعتماد المؤسسة على أموالها الخاصة والأجنبية في تمويلها العام ومن أهم هذه النسب:

3-1- نسبة التمويل الدائم: تحسب كما يلي:

$$K = \text{الأموال الدائمة} / \text{القيم الثابتة}$$

• إذا كانت  $1=K$  هذا يعني أن رأس المال العامل معدوم، وحتى تعمل المؤسسة بارتياح لا بد أن تكون هذه النسبة أكبر من 1، أي أن الأموال الدائمة تغطي الأصول الثابتة.

3-2- نسبة التمويل الخاص: تحسب كما يلي:

$$J = \text{الأموال الخاصة} / \text{القيم الثابتة}$$

•  $1=J$  هذا يعني أن رأس مال العامل الخاص معدوم، أي أن الأصول الثابتة مغطاة بالأموال الخاصة، أما ديون طويلة الأجل، وإن وجدت فإنها تغطي الأصول المتداولة.

•  $1 < J$  المؤسسة تمول قيمها الثابتة بواسطة أموالها الخاصة وهي الحالة المثلى.

وتعبر هذه النسبة على مدى تغطية المؤسسة لأصولها الثابتة بواسطة أموالها الخاصة.

3-3- نسبة المديونية: تستعمل هذه النسبة لقياس مدى مساهمة الدائنين في تمويل المؤسسة من

جهة، وتبين العلاقة بين رأس المال العامل الخاص والديون من جهة أخرى، ويمكن معرفة درجة

الخطر المالي، ومدى قدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها تجاه الغير، وتحسب كما يلي:

$$L = \text{مجموع الديون} / \text{مجموع الأصول}$$

تعبّر عن مدى ضمان الديون للغير ويستحسن أن تقل عن 0.5

3-4- نسبة الاستقلالية المالية: أن مبلغ الديون المالية (ماعدات السلفات البنكية) عليه ألا تتجاوز

مبلغ الأموال الخاصة، وتحسب بالعلاقة التالية:

$$M = \text{الأموال الخاصة} / \text{مجموع الديون} > 1$$

تبين لما مدى استقلالية المؤسسة واعتمادها على الأموال الخاصة بدلا من الديون.

4-4- نسب المردودية: تعرف المردودية على أنها الثمرة التي تجنيها المؤسسة من خلال عدد كبير من

القرارات والسياسات التي نفذتها ويمكن عرضها كما يلي:

4-1- المردودية الاقتصادية: وهي المردودية من وجهة نظر الوسائل المستعملة من قبل المؤسسة

لممارسة نشاطها، وتحسب بالعلاقة التالية:

$$E = \text{النتيجة الصافية} / \text{مجموع الاستخدامات}$$

• تبين فعالية استخدام رؤوس الأموال المستثمرة أي مدى مساهمة المؤسسة في المحيط الاجتماعي والاقتصادي.

4-2- المردودية المالية: يهتم بدرجة كبيرة من المساهمين، بالمردودية المالية، فإذا كانت النسبة

مرتفعة لاسيما إذا كانت أكبر من نسبة الفائدة المطبقة على السوق المالي، فإن المؤسسة لا

تجد صعوبة في الرفع من أموالها الخاصة وتحسب كما يلي:

$$N = \text{النتيجة الصافية} / \text{الأموال الخاصة}$$

3-4- مردودية الأموال الدائمة: تحسب وفق العلاقة التالية:

$$V = \text{النتيجة الصافية} + \text{فوائد الديون المالية} / \text{الأموال الخاصة} + \text{الديون المالية}$$

تقيس مدى قدرة المؤسسة على التحكم والاستعداد الجيد لتوظيف الأموال لضمان تحديد وسائل الإنتاج، وتطويرها قصد تنمية نشاطها.

# الجانب التطبيقي

دراسة حالة في شركة حسناوي HTA

## مقدمة الفصل

- بعد أن تطرقنا في الفصل السابق إلى دراسة عامة حول التحليل المالي و حتى نتمكن من إثراء دراسة موضوع أهمية التحليل المالي داخل المؤسسة الاقتصادية و جعله ذات قيمة دعمناه بدراسة تطبيقية على محور المؤسسة فهذه المؤسسة تمثل أحد أهم المؤسسات الجزائرية ألا وهي مؤسسة الوطنية للصناعات الإلكترونية بسيدي بلعباس فسنحاول في هذا الفصل التعرض إلى تعريف بالمؤسسة ثم القيام بدراسة تطبيقية للتحليل المالي عليها بالاستعمال طرق التوازن المالي من خلال حساب رؤوس الأموال العاملة و حساب النسب المالية

المبحث الأول: نشأة شركة حسناوي

المطلب الأول: تعريف مؤسسة حسناوي تيليكوم

تم إنشاء HASNAOUI TÉLÉCOM ALGERIA في عام 2012، من أجل تلبية الحاجة إلى الاتصالات الرقمية وجودة الاستقبال التي يطلبها المواطن بشدة. كما أنه يستجيب لاستراتيجية السلطات العامة المعنية بوضع وتجسيد برنامج رقمي وطني.

تهدف HTA إلى استكمال شركات المجموعة، من خلال تشكيل نفسها كحامل قياسي للقطب الثالث لمجموعة شركات HASNAOUI، كما أنها تعزز منطق المجموعة من حيث الاستقلالية والعرض العالمي. عرض عالمي:

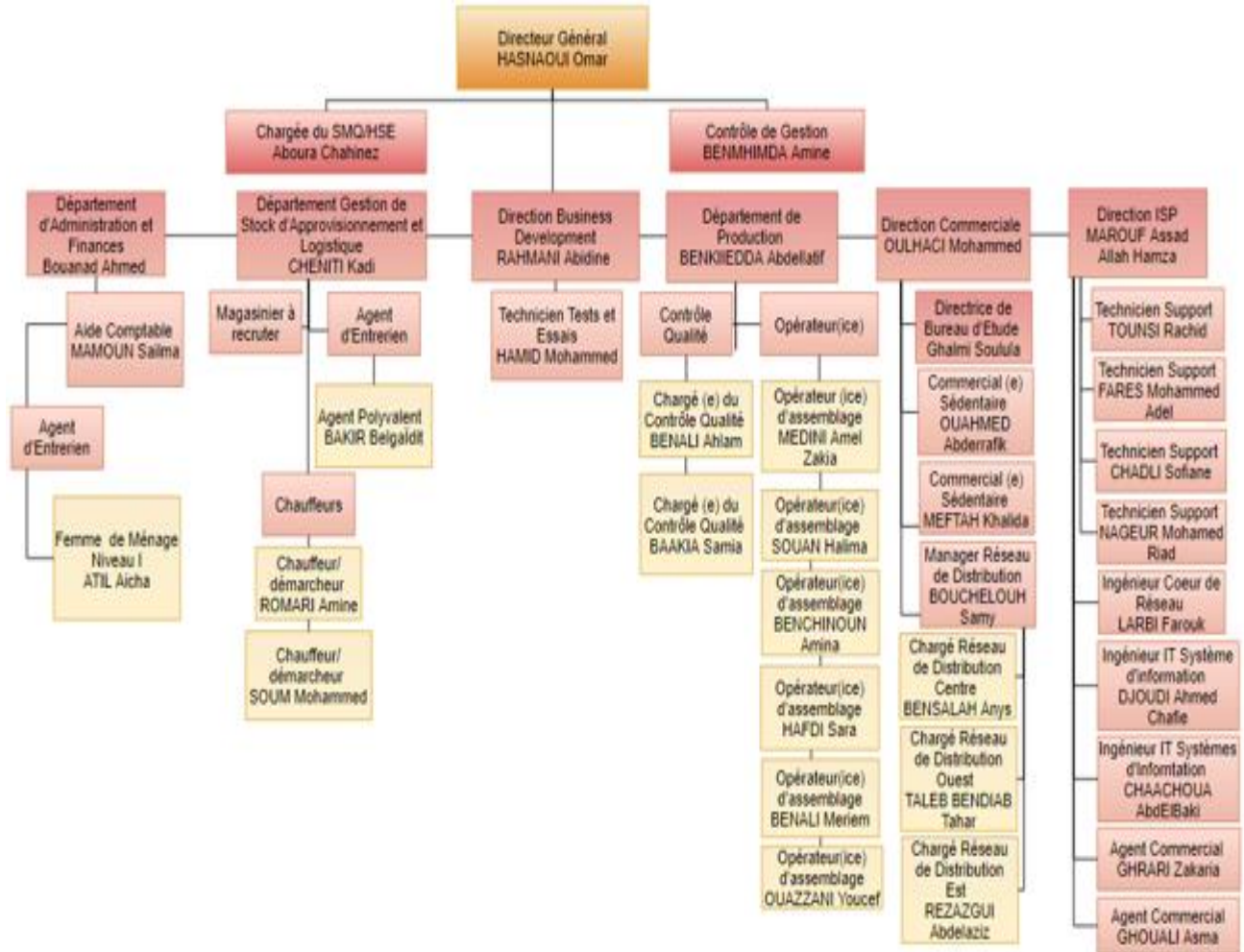
- IPTV السكنية والضيافة غنية بالمحتوى، تركز على التقنيات الجديدة، المعترف بها عالمياً، الوصول إلى الإنترنت عالي السرعة، المناسب وعالي الجودة  
- إنتاج كاميرات مراقبة وتسجيلات فيديو.

يهدف المشروع إلى أن يكون نموذجياً في الجزائر. إنها تجهز منطقة الرياض، عبر بنية تحتية جديدة لتلفزيون IPTV، والمهاتفة، وبنية الإنترنت ذات النطاق العريض، والتي تهدف HTA إلى تعميمها في جميع أنحاء الإقليم الوطني، في عدة مراحل.

الرياض هو مشروع تطوير عقاري يغطي مساحة إجمالية قدرها 450.000 متر مربع. صممت لتكون منطقة جديدة بالمنطقة الشرقية لمدينة وهران.

وهكذا تُظهر HTA رغبتها في أن تصبح لاعباً رئيسياً في مجال الاتصالات في الجزائر، من خلال ربط اسمها وخبرتها في السوق بالمهارات التكنولوجية المعترف بها عالمياً في هذا المجال، كما تهدف أيضاً إلى توحيد العروض وفقاً للمعايير الدولية.

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للمؤسسة





المبحث الثاني: دراسة حالة لشركة حسناوي

المطلب الأول: دراسة الميزانية المالية لشركة حسناوي  
تقديم الميزانية المالية

- تقديم الميزانية المالية لسنوات 2019 / 2020 / 2021

تقديم الميزانية المالية لسنة 2018/2019

## الخصوم

2018	2019	2019	2019	ملاحظة	الأصل
صافي	صافي	اهتلاك رصيد	إجمالي		
					<u>أصول غير جارية</u>
					فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي
7 674 696,10	18 943 762,57	43 307 941,46	62 251 704,03		تثبيتات معنوية
					تثبيتات عينية
2 858 395 336,80	2 858 395 336,80	0,00	2 858 395 336,80		أراض
2 918 341 865,18	2 805 680 777,30	1 122 903 146,13	3 928 583 923,43		ميان
217 552 514,36	197 331 334,13	2 779 373 681,22	2 976 705 015,35		تثبيتات عينية أخرى
					تثبيتات ممنوح امتيازها
207 817 351,44	442 253 154,48	0,00	442 253 154,48		تثبيتات يجري إنجازها
					تثبيتات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
321 430 000,00	321 430 000,00	0,00	321 430 000,00		مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقه بها
					سندات أخرى مثبتة
31 415 670,97	36 888 065,611	151 622,55	37 039 688,16		قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
218 622 615,63	185 530 522,16	0,00	185 530 522,16		ضرائب مؤجلة على الأصل
<b>6 781 250 050,48</b>	<b>6 866 452 953,05</b>	<b>3 945 736 391,36</b>	<b>10 812 189 344,41</b>		<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>
					<u>أصول جارية</u>
2 049 646 012,82	1 851 553 629,45	40 906 560,72	1 892 460 190,17		مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
					حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
1 111 325 132,32	1 560 381 132,00	1 651 944 218,50	3 212 325 350,50		الزبائن
742 658 121,90	831 445 754,69	0,00	831 445 754,69		المدينون الآخرون
205 054 319,53	271 676 974,86	0,00	271 676 974,86		الضرائب وما شابهها
					حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
					الموجودات وما شابهها
					الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
440 850 430,00	873 463 143,43	0,00	873 463 143,43		الخزينة
<b>4 549 534 01657</b>	<b>5 388 520 634,43</b>	<b>1 692 850 779,22</b>	<b>7 081 371 413,65</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>

المجموع العام للأصول	17 893 560 758,06	5 638 587 170,58	12 254 973 587,48	11 330 784 067,05
الخصوم	ملاحظة	2019	2018	
رؤوس الأموال الخاصة				
رأس مال تم إصداره		8 322 000 000,00	8 322 000 000,00	8 322 000 000,00
رأس مال غير مستعان به				
علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة ( 1 )		98 437 624,00	98 437 624,00	98 437 624,00
فوارق إعادة التقييم				
فارق المعادلة ( 1 )				
نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع ( 1 ) )		-167 239 406,54	-102 413 518,19	-102 413 518,19
رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد		-178 955 147,91	164 876 729,21	164 876 729,21
حصة الشركة المدمجة ( 1 )				
حصة ذوي الأقلية ( 1 )				
<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة 1</b>		<b>8 074 243 069,55</b>	<b>8 482 900 835,02</b>	
الخصوم غير الجارية				
قروض و ديون مالية		2 143 271 284,10	1 481 273 989,10	1 481 273 989,10
ضرائب (مؤجلة و مرصود لها)		214 020 500,25	175 259 347,42	175 259 347,42
ديون أخرى غير جارية				
مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا		458 665 421,88	323 813 772,65	323 813 772,65
<b>مجموع الخصوم غير الجارية ( 2 )</b>		<b>2 815 957 206,23</b>	<b>1 980 347 109,17</b>	
الخصوم الجارية				
موردون و حسابات ملحقة		534 132 442,66	304 042 628,34	304 042 628,34
ضرائب		41 561 917,88	59 363 241,48	59 363 241,48
ديون أخرى		231 145 958,28	198 226 488,15	198 226 488,15
خزينة سلبية		540 131 669,28	323 705 088,49	323 705 088,49
<b>مجموع الخصوم الجارية ( 3 )</b>		<b>1 364 773 311,70</b>	<b>867 536 122,86</b>	
<b>مجموع عام للخصوم</b>		<b>12 254 973 587,48</b>	<b>11 330 784 067,05</b>	

## الأصول الميزانية

المالية 2020/2019

الخصوم

2019	2020	ملاحظة	الخصوم
			رؤوس الأموال الخاصة
8 322 000 000,00	8 322 000 000,00		رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
98 437 624,00	98 437 624,00		علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة ( 1 )
			فوارق إعادة التقييم
			فارق المعادلة ( 1 )
-167 239 406,54	-412 396 367,37		نتيجة صافية/ (نتيجة صافية حصة المجمع ( 1 ) )
-178 955 147,91	-382 084 474,58		رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
			حصة الشركة المدمجة ( 1 )
			حصة ذوي الأقلية (1)
<b>8 074 243 069,55</b>	<b>7 625 956 782,05</b>		<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة 1</b>
			الخصوم غير الجارية
2 143 271 284,10	3 473 273 989,10		قروض و ديون مالية
214 020 500,25	214 020 500,25		ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)
			ديون أخرى غير جارية
458 665 421,88	660 687 626,23		مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
<b>2 815 957 206,23</b>	<b>4 347 982 115,58</b>		<b>مجموع الخصوم غير الجارية ( 2 )</b>
			الخصوم الجارية
534 132 442,66	352 945 225,64		موردون و حسابات ملحقه
41 561 917,88	50 232 471,11		ضرائب
231 145 958,28	332 156 478,61		ديون أخرى
540 131 669,28	651 441 399,40		خزينة سلبية
<b>1 364 773 311,70</b>	<b>1 386 775 574,76</b>		<b>مجموع الخصوم الجارية ( 3 )</b>

12 254 973 587,48	13 360 714 472,39		مجموع عام للخصوم
-------------------	-------------------	--	------------------

2019	2020	2020	2020	ملاحظة	الأصل
صافي	صافي	اهتلاك رصيد	إجمالي		
					<u>أصول غير جارية</u>
					فارق بين الاقتناء - المنتوج الإيجابي أو السلبي
18 943 762,57	13 943 762,57	48 307 941,46	62 251 704,03		تثبيتات معنوية
					تثبيتات عينية
2 858 395 336,80	2 858 395 336,80	0,00	2 858 395 336,80		أراض
2 805 680 777,30	2 707 431 991,41	1 221 151 932,02	3 928 583 923,43		مبان
197 331 334,13	180 117 742,19	2 976 823 602,91	3 156 941 345,10		تثبيتات عينية أخرى
					تثبيتات ممنوح امتيازها
442 253 154,48	354 959 340,81	0,00	354 959 340,81		تثبيتات يجري إنجازها
					تثبيتات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
321 430 000,00	321 430 000,00	0,00	321 430 000,00		مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
					سندات أخرى مثبتة
36 888 065,611	16 224 655,59	151 622,55	16 376 278,14		قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
185 530 522,16	290 506 098,71	0,00	290 506 098,71		ضرائب مؤجلة على الأصل
<b>6 866 452 953,05</b>	<b>6 743 008 928,08</b>	<b>4 246 435 098,94</b>	<b>10 989 444 027,02</b>		<b>مجموع الأصل غير الجاري</b>
					<u>أصول جارية</u>
1 851 553 629,45	1 933 249 752,90	44 780 229,17	1 978 029 982,07		مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
					حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
1 560 381 132,00	2 050 592 804,39	1 354 157 390,08	3 404 750 194,47		الزبائن
831 445 754,69	1 439 277 009,59	0,00	1 439 277 009,59		المدينون الآخرون
271 676 974,86	393 354 536,50	0,00	393 354 536,50		الضرائب وما شابهها
					حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
					الموجودات وما شابهها
					الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
873 463 143,43	801 231 440,93	0,00	801 231 440,93		الخزينة
<b>5 388 520 634,43</b>	<b>6 617 705 544,31</b>	<b>1 398 937 619,25</b>	<b>8 016 643 163,56</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>

12 254 973 587,48	13 360 714 472,39	5 645 372 718,19	19 006 087 190,58	المجموع العام للأصول
-------------------	-------------------	------------------	-------------------	----------------------

## الأصول

## الميزانية المالية 2021/2020

## الخصوم

2020	2021	ملاحظة	الخصوم
8 322 000 000,00	8 322 000 000,00		رؤوس الأموال الخاصة رأس مال تم إصداره رأس مال غير مستعان به
98 437 624,00	98 437 624,00		علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة ( 1 ) فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة ( 1 )
-412 396 367,37	-642 547 282,64		نتيجة صافية/ (نتيجة صافية حصة المجمع ( 1 ) )
-382 084 474,58	-382 084 474,58		رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد حصة الشركة المدمجة ( 1 ) حصة ذوي الأقلية (1)
<b>7 625 956 782,05</b>	<b>7 395 805 866,78</b>		<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة 1</b>
3 473 273 989,10	3 869 093 259 ,73		الخصوم غير الجارية قروض و ديون مالية ضرائب (مؤجلة ومرصود لها) ديون أخرى غير جارية مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
214 020 500,25	214 020 500,25		
660 687 626,23	660 687 626,23		
<b>4 347 982 115 ,58</b>	<b>4 743 801 386,21</b>		<b>مجموع الخصوم غير الجارية ( 2 )</b>
352 945 225,64	529 422 791,85		الخصوم الجارية موردون و حسابات ملحقه ضرائب ديون أخرى
50 232 471 ,11	216 759 607,64		
332 156 478,61	492 793 093,05		

651 441 399,40	651 441 399,40		خزينة سلبية
<b>1 386 775 574,76</b>	<b>1 890 416 891,94</b>		<b>مجموع الخصوم الجارية ( 3 )</b>

2020	2021	2021	2021	ملاحظة	الأصل
صافي	صافي	اهتلاك رصيد	إجمالي		
					<u>أصول غير جارية</u>
					فارق بين الاقتناء - المنتوج الإيجابي أو السلبي
13 943 762 ,57	10 676 957,95	51 574 746 ,48	62 251 704,03		تثبيتات معنوية
					تثبيتات عينية
2 858 395 336,80	2 858 395 336,80	0,00	2 858 395 336 ,80		أراض
2 707 431 991,41	2 754 484 704 ,07	1 174 099 290 ,36	3 928 583 923,43		مبان
180 117 742,19	75 190 950 ,08	2 450 362 126,00	2 525 553 076,08		تثبيتات عينية أخرى
					تثبيتات ممنوح امتيازها
354 959 340,81	354 959 340,81	0,00	354 959 340 ,81		تثبيتات يجري إنجازها
					تثبيتات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
321 430 000,00	321 430 000,00	0,00	321 430 000,00		مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
					سندات أخرى مثبتة
16 224 655,59	16 224 655,59	151 622,55	16 376 278,14		قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
406 769 951,51	406 769 951,51	0,00	406 769 951,51		ضرائب مؤجلة على الأصل
<b>674 300 8928</b>	<b>6 798 131 896,81</b>	<b>3 676 187 713,99</b>	<b>10 474 319 610,80</b>		<b>مجموع الأصل غير الجاري</b>
					<u>أصول جارية</u>
1 933 249 752,90	1 902 854 791 ,24	191 439 043 ,63	2 094 293 834 ,87		مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
					حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
2 050 592 804,39	2 253 765 651,48	1 150 984 542,99	3 404 750 194 ,47		الزبائن
1 439 277 009 ,59	1 557 958 275,73	0,00	1 557 958 275,73		المدينون الآخرون
393 354 536,50	641 656 576,22	0,00	641 656 576 ,22		الضرائب وما شابهها
					حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
					الموجودات وما شابهها
801 231 440 ,93	875 656 953,45	0,00	875 656 953,45		الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
					الخزينة
<b>6 617 705 544,31</b>	<b>7 231 892 248,12</b>	<b>1 342 423 586,62</b>	<b>8 574 315 834 ,74</b>		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>13 360 714 472,39</b>	<b>14 030 024 144,93</b>	<b>5 018 611 300,61</b>	<b>19 048 635 445,54</b>		<b>المجموع العام للأصول</b>

13 360 714 472,39

14 030 024 144,93

مجموع عام للخصوم

## جدول حسابات النتائج لسنوات 2021/2020/2019

2019	2020	2021	
2 181 761 839,87	1 623 846 517,51	1 792 846 450,34	المبيعات والمنتجات الملحقة
-31 199 405,71	23 827 127,53	352 265 365,66	تغيرات المخزونات المنتجات المصنعة والمنتجات قيد الصنع
0,00	12 153 552,6	1 127 276,80	الإنتاج المثبت
0,00	0,00		إعانات الاستغلال
<b>2 150 562 434,16</b>	<b>1 659 827 197,50</b>	<b>2 146 239 092,80</b>	<b>إنتاج السنة المالية-1</b>
-1 235 618 540,60	-1 111 385 722,34	-1 485 843 157,38	المشتريات المستهلكة
-336 921 635,06	-225 634 798,18	-211 997 465,55	الخدمات الخارجية و الاستهلاكات الأخرى
<b>-1 572 540 175,66</b>	<b>-1 337 020 520,52</b>	<b>-1 697 840 622,93</b>	<b>2-استهلاك السنة المالية</b>
<b>578 022 258,50</b>	<b>322 806 676,98</b>	<b>448 398 469,87</b>	<b>3-القيمة المضاعفة للاستغلال (2+1)</b>
-819 091 782,32	-858 325 866,72	-767 170 461,90	أعباء المستخدمين
-42 321 069,76	-50 128 815,10	-23 400 370,28	الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة
<b>-283390593,58</b>	<b>-585 648 004 ,84</b>	<b>-342 172 362,31</b>	<b>4- إجمالي فائض الاستغلال</b>
200 872 559,76	218 861 953,71	87 907 133,17	المنتجات العملية الأخرى
-92 656 921,79	-68 258 081,94	-20 017 294,50	الأعباء العملية الأخرى
-188 125 722,13	-368 306 215,41	-431 616 122 ,82	المخصصات للاهلاكات والمؤونات
235 562 410,10	447 865 546,93	47 196 624,67	استرجاع على خسائر القيمة والمؤونات
<b>-127738267,64</b>	<b>-355 484 801,55</b>	<b>-658 702 021,79</b>	<b>5-النتيجة العملية</b>
12 861 349,50	7 491 785,22	970 047,57	المنتجات المالية
-32 842 375,50	-25 412 858,16	-36 888 204,77	الأعباء المالية
<b>-19 981 026,00</b>	<b>-17 921 072,94</b>	<b>-35 918 157,20</b>	<b>6- النتيجة المالية</b>
<b>-147719293,64</b>	<b>-373 405 874,49</b>	<b>-694 620 178,99</b>	<b>7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6)</b>
-10 000,00	-10 000,00		الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
-19 510 112,90	20 761 854,65	-18 074 983,34	الضرائب المؤجلة - تغيرات - حول النتائج العادية
<b>2 599 858 753,52</b>	<b>2 334 046 483,36</b>	<b>2 281 185 621,41</b>	<b>مجموع منتجات الأنشطة العادية</b>
<b>-2 767 098 060,06</b>	<b>-2 686 700 503,20</b>	<b>-2 971 607 690,26</b>	<b>مجموع أعباء الأنشطة العادية</b>
<b>-167 239 406,54</b>	<b>-352 654 019,84</b>	<b>-690 422 068,85</b>	<b>8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
0,00	811 708 316,65	47 874 786,21	العناصر غير العادية للمنتجات (يطلب بيانها)
0,00	-871 450 664,18		العناصر غير العادية للأعباء (يطلب بيانها)



0,00	-59 742 347,53	47 874 786,21	9- النتيجة غير العادية
-167 239 406,54	-412 396 367,37	-642 547 282,64	10- النتيجة الصافية للسنة المالية

إعداد الميزانية المالية المفصلة و مختصرة

%	المبالغ	الخصوم	%	المبالغ	
92.34%	10 463 247 944.19	<u>الموارد الدائمة</u>	59.85%	6 781 250 050.48	<u>أصول ثابتة</u>
74.86%	8 482 900 835.02	أموال خاصة	40.15%	4 549 534 016.57	<u>أصول متداولة:</u>
17.48%	1 980 347 109.17	د.ط.الأجل	18.09%	2 049 646 012.82	قيم الاستغلال
7.66%	867 536 122.86	<u>د.قصيرة الأجل</u>	18.17%	2 059 037 573.75	قيم محققة
			3.89%	440 850 430.00	قيم جاهزة
100%	11 330 784 067.05	المجموع	100%	11 330 784 067.05	المجموع

الميزانية المالية المفصلة لسنة 2018

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

- الميزانية المالية المختصرة لسنة 2018

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
10 463 247 944,19	الأموال الدائمة	6 781 250 050 ,48	الأصول الثابتة
867 536 122,86	ديون قصيرة الأجل	4 549 534 016,57	الأصول المتداولة
11 330 784 067,05	المجموع	11 330 784 067,05	المجموع

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

%	المبالغ	الخصوم	%	المبالغ	الأصول
88.86%	10 890 200 275.78	<u>الموارد الدائمة</u>	56.03%	6 866 452 953.05	<u>أصول ثابتة</u>
65.88%	8 074 243 069.55	أموال خاصة	43.97%	5 388 520 634.43	<u>أصول متداولة:</u>
22.98%	2 815 957 206.23	د.ب.الأجل	15.11%	1 851 553 629.45	قيم الاستغلال
			21.73%	2 663 503 861.55	قيم محققة
11.14%	1 364 773 311.70	<u>د.قصيرة الأجل</u>	7.13%	873 463 143.43	قيم جاهزة
100%	12 254 973 587.48	المجموع	100%	12 254 973 587.48	المجموع

الميزانية المالية المفصلة لسنة 2019

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

- الميزانية المالية المختصرة لسنة 2019

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
10 890 200 275 ,78	الأموال الدائمة	6 866 452 953,05	الأصول الثابتة
1 364 773 311 ,70	ديون قصيرة الأجل	5 388 520 643 ,43	الأصول المتداولة
12 254 973 587,48	المجموع	12 254 973 587,48	المجموع

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## الميزانية المالية المفصلة 2020

المبالغ	%	الخصوم	%	المبالغ	الأصول
11 973 938 897.63	89.62%	الموارد الدائمة	50.47%	6 743 008 928.08	أصول ثابتة
7 625 956 782.05	57.08%	أموال خاصة	49.53%	6 617 705 544.31	أصول متداولة:
4 347 982 115.58	32.54%	د.ط. الأجل	14.47%	1 933 249 752.90	قيم الاستغلال
1 386 775 574.76	10.38%	د. قصيرة الأجل	29.06%	3 883 224 350.48	قيم محققة
			6%	801 231 440.93	قيم جاهزة
13 360 714 472.39	100%	المجموع	100%	13 360 714 472.39	المجموع

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## الميزانية المختصرة لسنة 2020

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
11 973 938 897,63	الأموال الدائمة	6 743 008 928 ,08	الأصول الثابتة
1 386 775 574,76	ديون قصيرة الأجل	6 617 705 544,31	الأصول المتداولة
13 360 714 472,39	المجموع	13 360 714 440,39	المجموع

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## الميزانية المالية المفصلة 2021

%	المبالغ	الخصوم	%	المبالغ	الأصول
84%	12 139 607 252,99	<u>الموارد الدائمة</u>	46%	6 798 131 896,81	<u>أصول ثابتة</u>
51%	7 395 805 866,78	أموال خاصة	49%	7 231 892 248,12	<u>أصول متداولة:</u>
33%	4 743 801 386,21	د.ب.الأجل	13%	1 902 854 791,43	قيم الاستغلال
13%	1 890 416 891,94	<u>د.قصيرة الأجل</u>	32%	4 453 380 503,43	قيم محققة
			6%	875 656 953,45	قيم جاهزة
100%	14 030 024 144,93	المجموع	100%	14 030 024 144,93	المجموع

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## الميزانية المالية المختصرة 2021

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
12 139 607 252,99	الأموال الدائمة	6 798 131 896,81	الأصول الثابتة
1 890 416 891,94	ديون قصيرة الأجل	7 231 892 248,12	الأصول المتداولة
14 030 024 144,93	المجموع	14 030 024 144,93	المجموع

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

المطلب الثاني: التحليل المالي عن طريق التوازن المالي

رأس المال العامل

من أعلى الميزانية:

البيانات	2018	2019	2020	2021
الموارد الدائمة (1)	10 463 247 944.19	10 890 200 275.78	11 973 938 897.63	12 139 607 252,99
الأصول الثابتة(2)	6 781 250050.48	6 866 452 953.05	6 743 008 928.08	6 798 131 896,81
ر.م.ع.الدائم(1-2)	3 681 997 893.71	4 023 747 322.73	5 230 929 969.55	5 341 475 356,18
نسبة التمويل الدائم (1/2)	1,54	1,59	1,74	1,79

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

من أسفل الميزانية

البيانات	2018	2019	2020	2021
الأصول المتداولة(1)	4 549 534 016.57	5 388 520 634.43	6 617 705 544.31	7 231 892 248,12
ديون قصيرة الاجل(2)	867 536 122.86	1 364 773 311.70	1 386 775 574.76	1 890 416 891,94
ر.م.ع.الدائم(1-2)	3 681 997 893.71	4 023 747 322.73	5 230 929 969.55	5 341 475 356,18

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني أن رأس المال العامل موجب وهو ما يدل على أن هيكل المؤسسة سليم أي لا يوجد اختلال في التوازن المالي ويرجع سبب ذلك إلى احترام المؤسسة مبدأ التوازن المالي الذي يرى من خلال رأس المال العامل أن المؤسسة تقوم بتمويل

خلال سنوات 1,54 - 1,59 - 1,74-1,79 تقدر ب: الاستثمارات الثابتة كليا بأموالها الدائمة

2018-2019-2020-2021 لأن نسبة رأس المال العامل  $1 > 0$  وتعني أن المؤسسة ممول بالأموال الدائمة وفائض هذه الأخيرة يستعمل في تمويل الأصول المتداولة

- رأس المال العامل الخاص:

البيانات	2018	2019	2020	2021
الأموال الخاصة(1)	8 482 900 835.02	8 074 243 069.55	7 625 956 782.05	7 395 805 866,78
الأصول الثابتة(2)	6 781 250 050.48	6 866 452 953.05	6 743 008 928.08	6 798 131 896,81
ر.م.ع. الخاص(1-2)	1 701 650 784.54	1 207 790 116.5	882 947 853.97	597 673 969,97

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

- نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني أن رأس المال الخاص موجب وهو ما يمكن

خلال 1، -1، 18، -1، 13، -1، 09، 251، تفسيره من خلال نسبة التمويل الخاص والتي قدرت ب: السنوات 2018-2019-2020-2021 تمثل نسبة تمويل الأصول الثابتة عن طريق

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

من خلال دراستنا لرأس المال العامل الخاص والمؤشر الذي يعبر عنه (نسبة التمويل الخاص) يمكننا القول أنه و بالرغم من وجود رأس المال العامل الخاص موجب و الذي يعبر عن أن المؤسسة في وضع ممتاز إلا أن نسبة التمويل تتناقص من سنة إلى أخرى إلا أنه خلال هذه السنوات يمكن اعتبار هذه النسب مقبول و على المؤسسة تدعيمها و هذا لتفادي مشكل عدم الاستقلالية المالية

## رأس المال الأجنبي:

البيانات	2018	2019	2020	2021
د. طويلة الأجل(1)	1 980 347 109.17	2 815 957 206.23	4 347 982 115.58	4 743 801 386,21
د. قصيرة الأجل(2)	867 536 122.86	1 364 773 311.70	1 386 775 574.76	1 890 416 891,94
ر.م.ع. الأجنبي(2+1)	2 847 883 232.03	4 180 730 517.93	5 734 757 690.34	6 634 218 278,15

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول وتمثيل البياني أن رأس المال العامل الأجنبي موجب وفي تزايد من سنة 2018 إلى سنة 2021 وهذا راجع إلى ديون طويلة الأجل التي تمول الأصول الثابتة والتي تتحصل عليها المؤسسة من الخارج لتمويل نشاطها بالإضافة إلى ارتفاع ديون قصيرة الأجل والتي تمول مجموع الأصول المتداولة فهي تمول حصة معتبرة من الأصول الثابتة وأموال الخاصة إن هذا الارتفاع في تمويل الخارجي وعدم احترام القاعدة التمويلية سينعكس سلبا على قدرة المؤسسة على السداد وعلى الوفاء بالتزاماتها وعلى استقلاليتها المالية

## احتياجات رأس المال العامل

البيانات	2018	2019	2020	2021
قيم الاستغلال(1)	2 049 646 012.82	1 851 553 629.45	1 933 249 752.90	1 902 854 791,24
قيم محققة(2)	2 059 037 573.75	2 663 503 861.55	3 883 224 350.48	4 453 380 503 ,43
ديون قصيرة الأجل(3)	867 536 122.86	1 364 773 311.70	1 386 775 574.76	1 890 416 891,94
احتياج رأسمال العامل = (2+1)-	3 241 147 463.71	3 150 284 179.3	4 429 698 528.62	4 465 818 402,73
3				

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## التعليق:

- من خلال الجدول والتمثيل البياني أن احتياجات رأس المال العامل موجب خلال السنوات 2018، 2019 و 2020 و 2021 وهو ما يفسر وجود احتياجات ضرورية المرتبطة مباشرة بدورة الاستغلال والتي لم تغط من طرف الموارد الدورية معناه أن احتياجات الدورة < موارد الدورة فالمؤسسة في حاجة إلى رأس المال و إيجاد

موارد خارج دورة الاستغلال المتمثلة في رأس المال العامل فدورة الاستغلال لا تغطي كل الاحتياجات فالديون قصيرة الأجل لم تغطي كليا إجمالي المخزونات و القيم القابلة للتحقيق

## حساب الخزينة

البيانات	2018	2019	2020	2021
رأسمال العامل الدائم(1)	3 681 997 893.71	4 023 747 322.73	5 230 929 969.55	5 341 475 356,18
احتياج رأسمال العامل الدائم(2)	3 241 147 463.71	3 150 284 179.3	4 429 698 528.62	4 465 818 402,73
الخزينة(1-2)	440 850 430	873 463 143.43	801 231 440.93	9 807 293 758,91

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## التعليق:

قيمة الخزينة موجبة خلال السنوات 2018, 2019 و 2020, 2021 وهذا ما يعني أن التوازن المالي القصير الأجل محقق فالمؤسسة تتمتع بفائض من السيولة على المدى القصير معنى هذه أن رأس المال العامل < احتياجات رأس المال العامل، وتطرح المؤسسة مشكلة الربحية أي فائض معطل وبالتالي عليها معالجة هذا الأمر إما بتعظيم قيم الاستغلال عن طريق شراء المواد الأولية أو تمديد آجال الزبائن عن طريق تسهيل التسديد أو تقوم بالاستثمار في مشاريع تعود عليها بالفائدة لأن الهدف منها الحصول على الخزينة الصفرية

## المطلب الثالث: التحليل عن طريق النسب المالية

## النسب الهيكلية (نسب التمويل)

## نسبة التمويل الدائم:

البيانات	2018	2019	2020	2021
الأموال الدائمة(1)	10 463 247 944.19	10 890 200 275.78	11 973 938 897.63	12 139 607 252,99
الأصول الثابتة(2)	6 781 250 050.48	6 866 452 953.05	6 743 008 928.08	6 798 131 896,81
نسبة التمويل الدائم(1÷2)	1.543	1.586	1.776	1,79



## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني أن النسب المحصل عليها لمعدل التمويل الدائم أكبر من الواحد في كل السنوات 2018-2019-2020-2021 مما يعلل إمكانية تمويل الأصول الدائمة التي أبرزت فيها الديون القصيرة الأجل حصة الأسد ومما يفسر أيضا خصائص في رأس المال العامل فهذا يدل على قدرة المؤسسة في تغطية أصولها الثابتة وهذا معناه أن جزء من الأصول الثابتة مغطى بقروض قصيرة الأجل أي أن المؤسسة أخلت بشرط الملائمة بين استحقاقية الخصوم وسيولة الخصوم

## نسبة التمويل الذاتي (الخاص):

البيانات	2018	2019	2020	2021
الأموال الخاصة (1)	8 482 900 835.02	8 074 243 069.55	7 625 956 782.05	7 395 805 866.78
الأصول الثابتة (2)	6 781 250 050.48	6 866 452 953.05	6 743 008 928.08	6 798 131 896.81
نسبة التمويل الذاتي (1÷2)	1.251	1.176	1.131	1.09

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## التعليق:

من خلال الجدول والتمثيل البياني فان قيمة الأموال الخاصة للسنوات 2018-2019-2020-2021 تمثل مدى تغطية الأصول الثابتة بالأموال الخاصة فهي تبين النسبة التي تحتاجها المؤسسة من القروض طويلة الأجل لتوفير الحد الأدنى من رأس المال العامل كهامش أمان

نسبة الاستقلالية المالية:

البيانات	2018	2019	2020	2021
الأموال الخاصة (1)	8 482 900 835.02	8 074 243 069.55	7 625 956 782.05	7 395 805 866,78
مجموع الديون (2)	2 847 883 232.03	4 180 730 517.93	5 734 757 690.34	6 634 218 278,15
نسبة الاستقلالية المالية (1÷2)	2.979	1.931	1.330	1,110

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

- التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني أن نسب الاستقلالية المالية خلال السنوات 2018-2019-2020 كانت كلها أكثر من الواحد وهذا يعني أن المؤسسة قادرة على ضمان الوفاء بالديون كما أنها تستطيع الحصول على قروض إضافية لأن الأموال الأجنبية لا تزيد بمقدار كبير عن الأموال الخاصة

نسبة قابلية السداد:

البيانات	2018	2019	2020	2021
مجموع الديون (1)	2 847 883 232.03	4 180 730 517.93	5 734 757 690.34	6 634 218 278,15
مجموع الأصول (2)	11 330 784 067.05	12 254 973 587.48	13 360 714 472.39	14 030 024 144,93
نسبة قابلية السداد (1÷2)	0.251	0.341	0.430	0,47

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

التعليق:

هذه النسبة تكمن في مقارنة حجم ديون المؤسسة مع أصولها وهو مقياس الوحيد لمعرفة قابلية التسديد ومن خلال الجدول والتمثيل البياني نلاحظ أن النسبة لسنوات 2018-2019-2020-2021 لا تتعدى 0,5 وبالتالي هناك ضمان لديون الغير ومنه لها حظ في الحصول على ديون أخرى

## تحليل نسبة السيولة

نسبة سيولة الأصول:

البيانات	2018	2019	2020	2021
الأصول المتداولة(1)	4 549 534 016.57	5 388 520 634.43	6 617 705 544.31	7 231 892 248,12
مجموع الأصول (2)	11 330 784 067.05	12 254 973 587.48	13 360 714 472.39	14 030 024 144,93
نسبة سيولة الاصول(1÷2)	0.401	0.440	0.495	0,52

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

- التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني أن نسبة سيولة الأصول الثابتة بالنسبة لإجمالي الأصول خلال السنوات 2018-2019-2020 - 2021 لم تتجاوز الحد الأعلى لها "70%"، فهي تمثل حوالي 40%، 44%، 49%، 52% من إجمالي الأصول وذلك خلال ال سنوات 2018، 2019، 2020، و2021

- نسبة السيولة العامة:

البيانات	2018	2019	2020	2021
الأصول المتداولة(1)	4 549 534 016.57	5 388 520 634.43	6 617 705 544.31	7 231 892 248,12
الديون.ق.أ(2)	867 536 122.86	1 364 773 311.70	1 386 775 574.76	1 890 416 891,94
نسبة السيولة العامة(1÷2)	5.244	3.949	4.447	3,83

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

- التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني وبما أن نسبة السيولة العامة أكبر من 1 فإن التزامات المؤسسة قصيرة الأجل تفوق قيمة الأصول المتداولة وهذا ما يبين أنها ستواجه مشاكل في سداد التزاماتها المتداولة نظرا لعدم

وجود ضمانات كافية على المدى القصير لمواجهة هذه الالتزامات وعليها أن تراجع هيكلها المالي وذلك بزيادة الديون طويلة الأجل أو رفع رأس مالها أو تخفيض ديونها قصيرة الأجل وزيادة أموالها المتداولة

## - نسبة السيولة الحالية

البيانات	2018	2019	2020	2021
القيم الجاهزة (1)	440 850 430.00	873 463 143.43	801 231 440.93	875 656 953,45
الديون ق.أ (2)	867 536 122.86	1 364 773 311.70	1 386 775 574.76	1 890 416 891,94
نسبة السيولة الحالية (2÷1)	0.508	0.64	0.578	0,46

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني أن النسبة النقدية المتاحة لدى المؤسسة لسنوات 2018-2019-2020-2021 لمقابلة الالتزامات القصيرة تقدر ب: 50%، 64%، 57% و 46% وهي نسبة جيدة ويمكن اعتبارها كافية للمؤسسة وهي لا تترك أموالها السائلة بدون استعمال في أصول أخرى لتحقيق مردودية

## تحليل نسبة المردودية ونسبة الدوران

## 1- نسبة المردودية المالية :

البيانات	2018	2019	2020	2021
النتيجة الإجمالية (1)	-114 818 050.43	-147 719 293.64	-373 405 874,49	- 694 620 178,99
مج الأموال (2)	8 482 900 835.02	8 074 243 069.55	7 625 956 782.05	7 395 805 866,78
نسبة المردودية المالية (2÷1)	-0.013	-0.018	-0.048	-0,093

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول و التمثيل البياني إن المؤسسة غير قادرة على تحقيق الأرباح, ما يعني عدم كفاءة الإدارة في استغلال أموال أصحاب المؤسسة و بالتالي فان هذه الأموال استخدمت دون الحصول على مقابل و هو ما يفسر ظهور المردودية المالية السالبة و التي قدرت ب(-0.013,-0.018,-0.048,-0.093) خلال السنوات 2018-2019-2020-2021

## نسبة المردودية الاقتصادية:

البيانات	2018	2019	2020	2021
النتيجة الإجمالية(1)	-114 818 050.43	-147 719 293.64	-373 405 874.49	- 694 620 178,99
رقم الاعمال(2)	2 034 230 548,18	2 181 761 839,87	1 623 846 517,51	1 792 846 450,34
نسبة المردودية التجارية(1÷2)	-0.056	-0.068	-0.230	-0,387

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

## التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول والتمثيل البياني ان النتيجة السالبة المحققة من طرف المؤسسة انعكست سلبا على المردودية الاقتصادية خلال سنوات 2018-2019-2020-2021 وهو ما يبين عدم فعالية استخدام الاصول الموضوعه تحت تصرف المؤسسة، وبالتالي فان المؤسسة غير قادرة على تحقيق عائد على الاموال المستثمرة في شكل اصول اقتصادية.

## نسب الدوران (النشاط):

## نسبة دوران الزبائن

البيانات	2018	2019	2020	2021
المبيعات (1)	2 034 230 548.18	2 181 761 839.87	1 623 846 517.51	1 792 846 450,34
الزبائن(2)	1 111 325 132.32	1 560 381 132.00	2 050 592 804.39	2 253 765 651,48
اوراق القبض(3)	0.00	0.00	0.00	0,00
نسبة دوران الزبائن 1÷(2+3)	1.83	1.40	0.79	0,795
المدة المتوسطة للتحويل = 360/نسبة الدوران	196.72 يوم	257.14 يوم	455.70 يوم	452,83 يوم

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

التعليق:

من الملاحظ من الجدول والتمثيل البياني إن فترة التحصيل تتسم بأنها فترة طويلة جدا فهي لا تعكس كفاءة السياسة الائتمانية في تحصيل حقوقها من زبائنها، وهذا ما يمكن ملاحظته من خلال القيم المسجلة حيث بدأت فترة التحصيل في تزايد خلال السنوات الأربع من 2018 حتى سنة 2021 وبالتالي فان المؤسسة تتعامل مع زبائنها بالأجل.

## نسبة دوران الموردين

البيانات	2018	2019	2020	2021
المشتريات (1)	1221820313.69	1235618540.60	1111385 722.34	1 485 843 157,38
الموردين (2)	304042628.34	534132442.66	352945225.64	529 422 791,85
اوراق الدفع (3)	0.00	0.00	0.00	0,00
نسبة دوران الموردين $(2 \div (1+3))$	4.01	2.31	3.14	2,80
المدة المتوسطة للتسديد = $360 /$ نسبة الدوران	89.77 يوم	155.84 يوم	114.65 يوم	128,57 يوم

## المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

التعليق:

ان الهدف الرئيسي من احتساب فترة السداد هو التعرف على قدرة المؤسسة على تسديد ما عليها من ديون لمورديها خلال تواريخ استحقاقها.

ومن خلال الجدول الممثل أعلاه يتبين ان المؤسسة تستغرق وقتا طويلا لتسديد ديونها حيث وصلت إلى (128.57-114.65-155.84-89.77 يوما) خلال السنوات 2018-2019-2020-2021 هذا

ما يعكس عدم كفاءة إدارة المؤسسة في تسديد ديونها، وهنا يتوجب على المؤسسة إعادة النظر في مواعيد تسديد ديونها حتى لا تواجه أية مشاكل مسبقا.

القدرة على التمويل الذاتي:

البيانات	2019	2020	2021
النتيجة الصافية (1)	-167239406,54	-412396367,37	- 642 547 282,64
مخصصات الإهلاكات والمؤونات (2)	5638587170,58	5645372718,19	5 018 611 300,61
<b>CAF (1+2)</b>	<b>5471347764.04</b>	<b>5232976350.82</b>	<b>4 376 064 017,97</b>

المصدر: إعداد الطالبين استنادا إلى ميزانية المؤسسة

التعليق:

من خلال الجدول والتمثيل البياني نلاحظ أن القدرة على التمويل الذاتي موجبة خلال سنوات 2018-2019-2021-2020 هذا يتيح مصادر التمويل للمؤسسة هنا تجدر بنا الإشارة إلى أن إيجابية قدرة التمويل الذاتي بسبب ضخامة مخصصات الإهلاك والمؤونات وخسائر القيمة التي تجدها المؤسسة فهي تحقق نتيجة صافية

سالبة

## خاتمة الفصل

من خلال دراستنا التطبيقية للمؤسسة الوطنية للصناعة الإلكترونية ومن خلال وقوفنا عن قرب في كيفية استخراج الأرقام والدلائل فقد تمكنا من الخروج بالاستنتاجات التالية:

من خلال دراستنا للميزانية المالية لاحتظنا في السنوات 2018-2019-2020-2021 زيادة في الأصول والخصوم بالإضافة إلى زيادة ديون قصيرة الأجل في جانب الخصوم

- ومن خلال دراستنا لجدول حسابات النتائج فان القيمة المضافة خلال سنوات 2019-2020-2021 فقد كانت مرتفعة في سنة 2019 و 2021 في حين انخفضت في 2020 وهذا بسبب ارتفاع إنتاج السنة المالية أما سبب انخفاض سنة 2020 في الإنتاج السنة المالية كما سجلت النتيجة الصافية للسنة المالية لسنوات 2019-2020-2021 سالبة وذلك بسبب سلبية النتيجة الصافية للأنشطة العادية

- كما أنه من خلال دراستنا للتوازنات المالية لاحتظنا وجود هيكلية سليمة ويرجع سبب ذلك إلى أن رأس مال موجب حيث تقوم بتمويل الاستثمارات الثابتة كليا بأموالها الدائمة

- أما من خلال دراستنا للنسب المالية فقد لاحظنا أن المؤسسة تتمتع بالاستقلالية مالية وهو ما يعني أن أموال الخاصة تفوق مجموع التزاماتها

كما أن المؤسسة تتمتع بقابلية وبالتالي هناك ضمان لديون الغير وهذا ما يشجع المتعاملين الاقتصاديين على التعامل معها






الختمة

- من خلال ما تعرضنا إليه في هذا التقرير من كيفية ظهور التحليل المالي ومفهومها والفائدة منه ومميزات معلوماته والأغراض من بياناته والجهات المستفيدة منه وأنواعه وخطواته ومعايير ومحدداته استنتجنا ما يلي:
- يلعب التحليل المالي دورا هاما وبارزا في التسيير المالي كونه يساهم في وضع السياسات الواجب إتباعها تقييم أداء المؤسسات ووضعها المالي من أجل اتخاذ القرارات اللازمة، كما له استعمالات ومجالات كثيرة كالتخطيط والتحليل الائتماني... الخ.
  - كون أن التحليل المالي له فائدة أهمية كبيرة يجب أن توفر في المحلل المالي بعض الشروط والمميزات كأن يكون له إمكانيات عالية تمكنه من القيام بوظائفه ومهامه على أكمل وجه مع مراعاة الخطوات الضرورية لعملية التحليل المالي.
  - يجب أن تتصف بيانات ومعلومات التحليل المالي ببعض الخصائص كالوضوح، الشمول، الملائمة، القابلية للفهم والقابلية لإجراء مقارنات.
  - هناك أطراف كثيرة مستفيدة من التحليل المالية ومهتمة به كالموردين والمساهمين والمقرضين والبنوك.
  - بالرغم من أن للتحليل المالي أهمية كبيرة وبالغة إلا أنه يعاني من بعض المحددات والنقائص، حيث أن لا يعطي صورة واضحة و شاملة عن الوضعية الاقتصادية و المالية للمؤسسة، بالإضافة إلى أن المدة التي تعطىها التقارير المالية لا تعكس بشكل جيد ودقيق الوضع المالي للمنشأة.

# قائمة المراجع

قائمة المراجع

الكتب: 

- ✍ عبد القادر بحيح، الشامل لتقنيات أعمال البنوك، منشورات دار الخلدونية، الطبعة الثانية، 2019.
- ✍ وليد ناجي الحياي، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، إثناء للنشر والتوزيع عمان، الأردن، الطبعة الأولى، 2009.
- ✍ ربحي مصطفى عليان، أسس الإدارة المعاصرة، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، الطبعة الأولى، 2007.
- ✍ خليل محمد الحسن الشماع واخرون، مبادئ إدارة الأعمال، مؤسسة دار الكتب للنشر والتوزيع، بغداد.
- ✍ حسين بلعجوز، نظرية القرار (مدخل إداري وكمي)، مؤسسة الثقافة الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2008.
- ✍ عدنان تايه النعيمي، ارشد فؤاد التميمي، التحليل و التخطيط المالي (الاتجاهات المعاصرة)، للنشر والتوزيع، عمان، الاردن، الطبعة العربية، 2008.
- ✍ عدنان تايه النعيمي، سعدون مهدي الساقى، أسامة عزمي سلام، شقيري نوري موسى، الإدارة المالية " النظرية والتطبيق"، دار المسيرة للنشر و التوزيع و الطباعة، عمان الأردن، الطبعة الأولى، 2007، الطبعة الرابعة، ص 99 .



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion

بطاقة متابعة الطالب (ة) المترىص (ة)  
المكلف بإنجاز تقرير تريض

اسم ولقب الطالب (ة): بوهددة امحمد  
تاريخ ومكان الميلاد: 06.05.1999 وهران  
مسجل بالسنة الثالثة ليسانس،  
للسنة الجامعية: 2021 - 2022  
رقم التسجيل (بطاقة الطالب): 191938034559  
الشعبة: علوم حاسب  
التخصص: علوم حاسب ومعلوماتية  
موضوع تقرير التريض: التحليل المالي وفهم النظام المحاسبي الحديث  
نوع التريض: تطبيقي  
مكان التريض: حسيب و.و. HTA  
فترة التريض: من: 15.03.2022 إلى 31.03.2022

الشهر	عدد الأيام الفعلية	ملاحظات
ديسمبر		
جانفي		
فيفري		
مارس	15	
أفريل		
ماي		

ملاحظة: العدد الفعلي لأيام التريض لا يتجاوز 15 يوم كقصى تقديم.

سيدي بلعباس، في .....

امضاء المكلف بالمتابعة





كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion

بطاقة متابعة الطالب (ة) المتربص (ة)

المكلف بإنجاز تقرير تربص

اسم ولقب الطالب (ة): اسم وصالحة عميد المرحوم بن فخر الدين  
تاريخ ومكان الميلاد: 2001/06/24 السيدي بلعباس  
مسجل بالسنة الثالثة ليسانس،  
السنة الجامعية: 2021 / 2022  
رقم التسجيل (بطاقة الطالب): 1919.38034631  
الشعبة: المالية والمحاسبة التخصص: المالية والمحاسبة  
موضوع تقرير التربص: التحليل المالي ونقطة النظام المحاسبي الجديد  
نوع التربص: تطبيقي  
مكان التربص: شركة و.ي. HTA  
فترة التربص: من: 15 مارس 2022 إلى: 31 مارس 2022

الشهر	عدد الأيام الفعلية	ملاحظات
ديسمبر		
جانفي		
فيفري		
مارس	15	
أفريل		
ماي		

ملاحظة: العدد الفعلي لأيام التربص لا يتجاوز 15 يوم كقصى تقدير.

سيدي بلعباس، في

