



وزارة التعليم العالي و البحث العلمي  
جامعة الجليلي بونعاما خميس مليانة



كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير  
قسم علوم المالية و المحاسبة

## عنوان المذكرة

استخدامات أدوات التحليل المالي للتنبؤ

بالوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة - مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب -

مذكرة مقدمة لاستكمال شهادة ماستر أكاديمي في العلوم المالية و المحاسبة  
تخصص : محاسبة و تدقيق.

الأستاذ المؤطر:

- حمزة جيلالي تومي.

من اعداد الطلبتان:

- حمداوي لمياء.
- مرابط نورة.

أعضاء لجنة التقييم

رئيسا	جامعة خميس مليانة	أستاذ محاضر "ب"	خلف الله زكرياء
مقررا	جامعة خميس مليانة	أستاذ محاضر "ب"	حمزة جيلالي تومي
ممتحنا	جامعة خميس مليانة	أستاذ مساعد "ب"	عبد القادر

السنة الجامعية : 2022/2021

# إهداء

الى نفسي ... الى انا لأني استحق ... بعد كل العناء اقتطف الى نفسي  
هذا الجني.

الى من روتني بحبها وسقتني بعطفها وحمّنتي بدعائها، أدامك الله تاج  
فوق رأسي ... والدي العزيزة بارك الله في عمرها.

اليك يا من تضحى براحتك لتنير عقلي بالعلم والايان، يا من كنت  
خير مربى وناصح ... والدي العزيز امد الله في عمره.

الى القلوب الرقيقة والنفوس البريئة، اخوتي ... هيثم، عالية، أنس.

الى من دعائها ساري معي دائما، الى روح جدتي الغالية رحمها الله.

الى صديقة السنين وصديقة اللحظات الحلوة والمرّة ... نورة.

الى العائلة و خاصة أحلام.

الى كل من قدم لي العون والمساعدة والكلمة الطيبة والى كل من

وجدت عندهم الدعم والتشجيع.

# لمياء

# إهداء

بسم الله الرحمن الرحيم

—الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات —

لم يبق للأخريين ما يقدمونه لي ... فان والدي قد فعل كل شيء

من سندي وملجئي الامن ... داعمي ومشجعي الدائم حيث ينادوني باسمه اسعد  
وازدمني بابي ابنته وثمرته.

من رأيت انعكاس نجاحي وفرحي بريقا في عينيه  
... اليك والدي العزيز.

رفيقتي واماني ... بطلتي ومعلمتي الأولى.

من علمتني معنى الحنان والعطاء ... معنى الصبر والقوة والحب من كان دعائها  
ورضاها بوصلتي في المسير الى من حاكت سعادتي بخيوط منسوجة من قلبها  
... اليك والدي الجميلة.

الى اخي العزيز، لذراعي الأيمن ... هذه الحياة بدونك لا شيء  
... اخي عبد الغني.

الى من حبهم يجري في عروقي ويهيج بذكراهم فؤادي ... الى الخير بلا حدود  
... اخواني الغاليات.

لصغيرتي وسكريتي وقطعة من قلبي لآخر العنقود  
... هبة الرحمان.

الى من سرنا سويا ونحن نشق الطريق معا نحو النجاح، الى من تكاتفنا يدا بيد في  
السراء والضراء،

لأخت لم تنجبها أمي ... لمياء

لكل صديق عبر بصدق بموقف اصيل او كلمة مساندة او دعاء في ظهر الغيب

# نورة



# شكر و تقدير

بسم الله الرحمن الرحيم

«و قل اعملوا فسيرى الله عملكم و رسوله و المؤمنون » التوبة 105

الحمد لله الذي تواضع كل شيء لعظمته والحمد لله الذي اذل شيء لعزته ونضع كل شيء لملكه واستسلم كل شيء لقدرته... الحمد لله وحده لا شريك له والصلاة والسلام على نبينا محمد صلى الله عليه وسلم وعلى اله و صحبه اجمعين.

كما نتقدم بجميل الشكر والتقدير للأستاذ المشرف، حمزة جيلالي تومي، الذي لم يبخل علينا بإرشاداته وتوجيهاته، نسأل الله ان يجازيه كل خير.

نتقدم بالشكر الى عمال شركة الإنجازات الصناعية والتركيب على توفير مختلف الوثائق المتعلقة بالموضوع.

وفي الأخير نسأل الله العظيم ان يرزقنا العلم النافع ويمحو عنا الجهل.



### التلخيص

تهدف هذه الدراسة الى ابراز دور استخدام ادوات التحليل المالي في التنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية ومعرفة وضعها وتم اسقاط هذه الدراسة على مؤسسة الانجازات الصناعية والتركييب بعين الدفلى. وللإجابة على الإشكالية ما هو الدور الذي تلعبه ادوات التحليل المالي في التنبؤ بالوضع المالي؟ معتمدين على المنهج الوصفي الموافق للجانب النظري ومنهج التحليلي لدراسة الجانب التطبيقي وذلك بتحليل القوائم المالية باستخدام ادوات التحليل المالي متمثلة في مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية. حيث اظهرت نتائج الدراسة ضرورة التقييم وتحليل للتنبؤ بالوضع المالي، والذي يمكن من خلالها مراقبة نشاط المؤسسة واتخاذ القرارات الصحيحة لتحقيق الاهداف المسطرة وفي الاخير يمكننا من التنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة باتيمتال باستخدام ادوات التحليل وتبين ان وضعها تدهور في السنة الأخيرة بسبب ازمه كورونا.

#### الكلمات المفتاحية

التحليل المالي، ادوات التحليل، مؤشرات التوازن، نسب المالية.

### Abstract

This study aims to highlight the role of using financial analysis tools in predicting the financial position of the economic institution and knowing its status. To answer the problem, what is the role of financial analysis tools in predicting the financial situation ? We rely on the descriptive approach corresponding to the theoretical aspect and the analytical approach to study the applied aspect by analyzing the financial statements using financial analysis tools represented in financial balance indicators and financial ratios. Where the results of the study showed the necessity of evaluation and analysis to predict the financial situation, through which it is possible to monitor the activity of the institution and take the correct decisions to achieve the established goals, and in the end it was possible to predict the financial position of the institution by using analysis tools, and it was found that its position deteriorated in the last year due to the Corona crisis.

#### Key words

Financial analysis, analysis tools, balance indicators, financial ratios

# الفهرس

المحتوى	
/	الإهداء.
/	شكر و تقدير.
/	الملخص
/	قائمة الجداول
/	قائمة الاشكال
/	قائمة الملاحق
أ.ب	مقدمة.
<b>الفصل الأول: الأسس النظرية لأدوات التحليل المالي</b>	
02	تمهيد
03	المبحث الأول: عموميات حول التحليل المالي
03	المطلب الأول: تعريف، أهمية واهداف التحليل المالي
06	المطلب الثاني: مصادر معلومات ومجالات التحليل المالي والجماعات المستفيدة منه
10	المطلب الثالث: القوائم المالية الأساسية المستعملة في التحليل المالي
13	المبحث الثاني: استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالوضع المالية
13	المطلب الأول: استخدام مؤشرات التوازن المالي للتنبؤ بالوضع المالية
16	المطلب الثاني: استخدام النسب المالية للتنبؤ بالوضع المالية
20	المطلب الثالث: التحليل الوظيفي ودوره في التنبؤ بالوضع المالي
24	المبحث الثالث: الدراسات النظرية والتطبيقية التي تناولت الموضوع
24	المطلب الأول: عرض الدراسات المحلية
27	المطلب الثاني: عرض الدراسات الأجنبية
30	المطلب الثالث: أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسة السابقة
33	خلاصة الفصل الأول
<b>الفصل الثاني: التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة من خلال أدوات التحليل المالي</b>	
35	تمهيد
36	المبحث الأول: الإطار العام لمؤسسة الإنجازات الصناعية والتركيب
36	المطلب الأول: نشأة وتعريف مؤسسة الإنجازات الصناعية والتركيب



38	المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للمؤسسة
43	المطلب الثالث: وظائف وأهداف المؤسسة
44	المبحث الثاني: عرض وتحليل القوائم المالية للمؤسسة
44	المطلب الأول: تقديم الميزانيات المالية لثلاث سنوات 2019-2020-2021
53	المطلب الثاني: تقديم جدول حسابات النتائج لثلاث سنوات 2019-2020-2021
55	المطلب الثالث: تحليل القوائم المالية للمؤسسة
59	المبحث الثالث: التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب
59	المطلب الأول: التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة من خلال مؤشرات التوازن المالي
62	المطلب الثاني: التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة من خلال النسب المالية
68	المطلب الثالث: تحليل جدول حسابات النتائج
69	خلاصة الفصل الثاني
71	الخاتمة
/	قائمة المراجع
/	الملاحق

# قائمة الجداول

الصفحة	العنوان	الرقم
18	نسب السيولة	01
19	نسب الثبات ومعدلات الدوران	02
20	نسب الهيكلية	03
21	الميزانية الوظيفية	04
30	أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسات الحالية والسابقة للدراسات المحلية	05
31	أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسات الحالية والسابقة للدراسات الأجنبية	06
44	عرض جانب الأصول لسنة 2019	07
46	عرض جانب الخصوم لسنة 2019	08
47	عرض جانب الأصول لسنة 2020	09
49	عرض جانب الخصوم لسنة 2020	10
50	عرض جانب الأصول لسنة 2021	11
52	عرض جانب الخصوم لسنة 2021	12
53	تقديم جدول حسابات النتائج للسنوات 2021-2020-2019	13
56	الميزانية المختصرة لسنة 2019	14
57	الميزانية المختصرة لسنة 2020	15
58	الميزانية المختصرة لسنة 2021	16
60	حساب مختلف رؤوس الأموال العامة	17
61	حساب احتياجات رأس المال العامل	18
62	حساب الخزينة	19
63	حساب نسب الهيكل المالي خاصة بالأصول	20
64	نسب الهيكلية الخاصة بالخصوم	21
65	حساب نسب السيولة	22
66	حساب نسب المديونية	23
67	نسب المردودية	24
68	علاقات جدول حساب النتائج	25



الصفحة	العنوان	الرقم
37	مرحلة 2017 التي مرت بها المؤسسة	01
39	الهيكل التنظيمي لمؤسسة الإنجازات الصناعية والتركيب	02
42	الهيكل التنظيمي الخاص بمديرية المحاسبة والمالية	03

العنوان	الرقم
الميزانية المالية جانب الأصول لسنة 2019	01
الميزانية المالية جانب الخصوم لسنة 2019	02
الميزانية المالية جانب الأصول لسنة 2020	03
الميزانية المالية جانب الخصوم 2020	04
الميزانية المالية جانب الأصول 2021	05
الميزانية المالية جانب الخصوم 2021	06
جدول حسابات النتائج لسنة 2019	07
جدول حسابات النتائج لسنة 2020	08
جدول حسابات النتائج لسنة 2021	09

# مقدمة



مقدمة :

المؤسسة الاقتصادية تعتبر النواة الأساسية للنشاط الاقتصادي وقد حظيت دراسة المؤسسة الاقتصادية باهتمام كبير ومتزايد من قبل الباحثين، ويرجع سبب هذا التعاطف الى الأدوار الأساسية التي تلعبها المؤسسة في رفع الاقتصاد الوطني وقد عرفت المؤسسات الجزائرية تغيرات كبيرة منذ الاستقلال، الأمر الذي جعل المحيط متقلب و عاق تقدم المؤسسات الاقتصادية.

وفي ظل هذا المحيط المتقلب أصبح من الضروري للمؤسسة استعمال أحدث التقنيات لتغطي هذا الوضع ومن اهم هذه التقنيات التحليل المالي الذي يعتبر من اهم الوسائل التي بموجبها تحليل نتائج المؤسسات اقتصاديه عن طريق تحليل القوائم المالية المختلفة ودراستها عن طريق مختلف الادوات من اجل التنبؤ بالوضع المالية.

الإشكالية الرئيسية: ومن خلال ما سبق يمكننا طرح الإشكالية التالية:

ما هو الدور الذي تلعبه ادوات التحليل المالي في التنبؤ بالوضع المالية لمؤسسه باتيميتال ؟

وللإجابة على هذه الإشكالية يمكننا طرح الأسئلة التالية:

- ماذا يقصد بالتحليل المالي وما هي اهدافه ومصادره؟
- ما هي الاطراف المستفيدة من التحليل المالي؟
- ما هي القوائم المالية الأساسية والادوات اللازمة للتنبؤ بالوضع المالية؟

الفرضيات:

- التحليل هو معالجة و تحليل بيانات المؤسسة بهدف الحصول على معلومات تساعد على اتخاذ القرارات، و من بين مصادره المعلومات المالية و الكمية.
- الأطراف المستفيدة من التحليل المالي هي : المستثمرين ، الدائنين ، إدارة الشركة و أصحاب المشروع.
- القوائم الأساسية تتمثل في قائمة المركز المالي و قائمة الدخل، و من بين الأدوات اللازمة للتنبؤ بالوضع المالية هي مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية .

مببرات اختيار البحث:

-تقييم الوضع المالية للمؤسسة واقتراح حلول لها.

-ضرورة استخدام ادوات التحليل للتشخيص والتنبؤ بالوضع المالية.

اهداف البحث واهميته:

تتمثل اهداف البحث في:

- اعطاء نظره عامه حول التحليل المالي والدور الذي تلعبه في تشخيص والتنبؤ بالوضعيه.

- معرفه وضعيه مؤسسه الانجازات الصناعيه والتركيب وذلك بعد تحليل ميزانياتها باستخدام مؤشرات التوازن المالي والنسب الماليه.

وتكمن اهميه البحث في:

- التحليل المالي مهم جدا لكل مؤسسه ذلك عن طريق تحليل نتائجها بواسطة مختلف الادوات و عرض هذه الادوات و تبيان كيفيه استخدامها للتنبؤ بالوضعيه الماليه.

حدود البحث:

الحدود المكانية: تتمثل في دراسة حاله مؤسسه الانجازات الصناعيه والتركيب بعين دقلى.

الحدود الزمنية: تعتمد على المجال الزمني للدراسة في الفترة الممتدة من 2019 الى 2021.

منهج البحث:

المنهج المتبع لمعالجه هذا الموضوع والمنهج الوصفي التحليلي وذلك بالاعتماد على المراجع الخاصه بالتحليل المالي وتوضح مختلف المفاهيم، اما المنهج التحليلي فقد استخدمناه في تقييم الوضعيه الماليه بصفه عامه بالإضافة الى دراسة حاله لشركه الانجازات الصناعيه والتركيب بعين الدقلى.

صعوبات البحث:

عدم وجود خبرات داخل المؤسسه تساهم في اعطاء صورة واضحه حول التحليل المالي ومدى تطبيقه.

هيكل البحث:

للإجابة على الإشكالية المطروحة والأسئلة الفرعية قمنا بتقسيم البحث الى:

الفصل الاول هو الجانب النظري للتحليل المالي وقد قسمناه الى ثلاث مباحث عالجت عموميات حول التحليل المالي واستخدام ادوات التحليل وكذلك الدراسات السابقه والقيمه المضافه.

اما الفصل الثاني فقد قمنا بإجراء دراسة تطبيقيه لمؤسسه باتيميتال وذلك بتحليل قوائمها الماليه لثلاث سنوات 2019 / 2020 / 2011 بواسطة مختلف النسب والمؤشرات والتنبؤ بالوضعيه الماليه لها.

A decorative rectangular frame with ornate, symmetrical scrollwork and floral motifs at the corners and midpoints of the sides. The frame is rendered in a dark grey or black color with a slight 3D effect.

الفصل الأول  
الأسس النظرية لأدوات التحليل  
المالي



## تمهيد

يعتبر التحليل المالي دراسة نموذجية باستعمال أدوات ومعلومات محاسبية ويهتم بتجميع المعلومات والبيانات الخاصة بالقوائم المالية للمؤسسة وتحليلها ودراستها دراسة تفصيلية.

حيث يستعمل المسير المالي العديد من الطرق من بينها استخدام مؤشرات التوازن المالي والتحليل بالنسب المالية من أجل التنبؤ بالحالة المالية المستقبلية للمؤسسة، وتمكنه من إعطاء نتائج واضحة عن الوضع المالي للمؤسسة.

ومن هذا المنطلق سوف نتطرق في فضلنا هذا ثلاث مباحث تتلخص فيما يلي:

**المبحث الأول:** عموميات حول التحليل المالي.

**المبحث الثاني:** استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالوضع المالية.

**المبحث الثالث:** الدراسات النظرية والتطبيقية التي تناولت الموضوع.

## المبحث الأول: عموميات حول التحليل المالي

يعتبر التحليل المالي من أهم وسائل التي يتم بموجبها تقليل نتائج المؤسسات الاقتصادية عن طريق تحليل القوائم المالية باعتبارها قاعدة التحليل المالي تساعد عن تقييم أداء المؤسسات وترشيد قراراتها، كما يهدف التحليل المالي إلى تحسين الوضعية المالية للمؤسسة.

### المطلب الأول: تعريف أهمية التحليل المالي والأهداف.

#### 1-تعريف عامة للتحليل المالي

يعتبر التحليل المالي من أهم الوسائل الي يتم بموجبها عرض نتائج الأعمال على الادارة المشرفة، ويبين مدى كفاءتها في أداء وظيفتها، كما من خلاله يمكن رسم خطة عمل واقعية للمستقبل يساعد لإدارة في تقييم الأداء وباختلاف المفكرين تختلف معه تعاريف ومفاهيم حيث نجد منها:

**1-1-تعريف J.B LOBARED:** التحليل المالي هو الدراسة النموذجية باستعمال أدوات تقنية ومعلومات محاسبية ومالية للمؤسسة من اعطاء تقدير للمخاطر الماضية، الحالية والمستقبلية الناجمة عن الوضعية المالية للمؤسسة وأدائها.

**1-2- تعريف عبد الغفار الحنفي:** التحليل المالي هو عملية تحويل الكم الهائل من البيانات المالية والتاريخية إلى كم أقل من المعلومات أكثر فائدة لعملية اتخاذ القرار<sup>1</sup>.

**1-3- التحليل المال هو دراسة محاسبية:** التحليل المالي هو فحص القوائم المالية والبيانات المنشورة لشركة معينة لفترات ماضية قصد تقييم المعلومات التي تقيدها<sup>2</sup>.

**1-4- التحليل المالي هو دراسة تنبؤية :** إن التحليل المالي هو عبارة عن مجموعة من الدراسات التي تجري على البيانات المالية بهدف بلورة المعلومات وتوضيح مداولتها ، وتركيز الاهتمام على الحقائق التي تكون كبيرة وراء الأرقام، وهو يساعد في تقييم الماضي كما يساهم في الاستطلاع على المستقبل وتشخيص المشكلات وكذا الخطوط الواجب اتباعها<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> - بن مالك عمار، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء، دراسة حالة شركة اسمنت السعودية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، جامعة قسنطينة 2011 / 2010ص10.

<sup>2</sup> - خلدون ابراهيم شريفات، إدارة وتحليل مالي، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2001ص 93.

<sup>3</sup> - حسن محمد كامل التحليل المالي، دار الجامعية للنشر الاسكندرية، مصر 1986 ص 35

**1-5- التحليل المالي عملية يتم من خلالها استكشاف أو اشتقاق مجموعة من المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط المشروع الاقتصادي من خلال معلومات تستخرج من القوائم المالية ومصادر أخرى، وذلك ليتم استخدام هذه المؤشرات في تقييم أداء المؤسسة قصد اتخاذ القرار<sup>1</sup>.**

**1-6- التحليل المالي هو عملية تحويل البيانات المالية الواردة في القوائم المالية إلى معلومات تستخدم كأساس لاتخاذ قرارات لأجل تعزيز الاتجاهات ومعالجة النقص في المؤسسة<sup>2</sup>.**

**1-7- التحليل المالي عبارة عن القيام بدراسة وتحليل الأرقام الناتجة عن العلاقات بين البنود والأرقام المختلفة التي تشملها القوائم المالية في المركز المالي وقائمة الدخل خلال فترات مختلفة للحصول على نتائج أفضل والتعرف على الاتجاه الذي تسير به الشركة إيجاباً أو سلباً<sup>3</sup>.**

من خلال التعاريف السابقة نستخلص بأن التحليل المالي هو عملية تنطلق من عرض القوائم المالية للمؤسسة ودراستها وتحليلها باستخدام أدوات التحليل المالي، لتسهيل تقييم أداء المؤسسة الماضي والحاضر ومعرفة نقاط القوة والضعف والتنبؤ بالأوضاع المستقبلية بهدف اتخاذ القرارات المناسبة.

## 2- أهمية التحليل المالي

للتحليل المالي أهمية كبيرة وتكمن هذه الأهمية في تحليل القوائم المالية ومعرفة العلاقة بين مضمون ومدلول الأرقام، حيث يرمز التحليل المالي لمعلومات تساعد في تقدير قيمة المنشأة وتقييم مركزها المالي ومدى فاعلية انشطتها المختلفة وكفاءتها.

وعموماً فإن أهمية التحليل المالي تتمثل في النقاط التالية:

- مؤشر المركز المالي الحقيقي للشركة.
- يعتبر كمؤشر على مدى نجاح أو فشل الإدارة في تحقيق أهدافها.
- المساعدة في عملية التخطيط المالي للشركة.
- التحقق من مدى كفاءة النشاط الذي تقوم به الشركة.
- الحصول على مؤشرات تبين فعالية الشركة وقدرتها على النمو.
- تحديد مدى كفاءة الشركة في جمع الأموال من جهة وتشغيلها من جهة أخرى.
- اعداد الجوانب المناسبة لاتخاذ القرارات الملائمة<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والانتمائي، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان الأردن 2008ص25

<sup>2</sup> محمد عقل مفلح، مقدمه في الادارة المالية والتحليل المالي، مكتبة المجتمع العربي للنشر، عمان الأردن 2006ص19

<sup>3</sup> - هلا بسام عبد الله الفصين، استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات، دراسة تطبيقية على قطاع المقاولات، مذكرة مقدمة لنيل

الماجستير، كلية التجارة الجامعة الاسلامية، غزة، 2004 ص 42

- مساعدة الإدارة على وضع الأهداف مما يساهم في إعداد الخطط المستقبلية.
- دعم الإرادة في تصحيح الأخطاء أثناء حدوثها من خلال تزويدها بالوسائل المناسبة.
- اكتشاف فرص جديدة للاستثمار.
- معرفة مدى قدرة المنشأة في الحصول على القروض وسداد قيمتها.

### 3- أهداف التحليل المالي

تختلف أهداف التحليل المالي من مؤسسة إلى أخرى وهذا حسب الأطراف التي تستعمله. كما يلعب التحليل المالي دور همزة وصل بين مختلف الأطراف المتعلقة مع الشركة حيث يعمل كل طرف على تحقيق مجموعة من الأهداف أهمها:

#### 1-3 أهداف الداخلية:

- البحث عن شروط التوازن المالي وقياس مردودية الأموال المستثمرة؛
  - معرفة المركز المالي للمؤسسة والتنبؤ بالأخطار المالية التي قد تتعرض لها بواسطة المديونية؛
  - الحكم على مدى صلاحية السياسات المالية والتشغيلية للفترة تحت التحليل وبصفة عامة إعطاء حكم على للتسيير المالي للفترة تحت التحليل؛
  - تحديد الاحتياجات المالية للمؤسسة؛
  - إجراء فحص للسياسات المالية المتبعة من طرف المؤسسة وذلك عن طريق دراسة البيانات المالية لفهم مداولاتها ومحاولة تفسير الأسباب التي أدت إلى ظهورها مما يساعد على اكتشاف نقاط القوة والضعف؛
  - تنظيم ووضع المعلومات المتوصل إليها للاستفادة، منها في الرقابة العامة وجعلها أساساً للتقديرات المستقبلية؛
  - توفير المعلومات والبيانات لسياسة المؤسسة لاتخاذ القرارات الاستراتيجية في الوقت المناسب.
- كما تعتبر نتائج التحليل المالي بالنسبة للشركة من أهم الأسس التي يستند عليها متخذ القرار من أجل الحكم على مدى كفاءة الإدارة وقدرتها على تحقيق الاستثمار الأفضل تهدف إلى<sup>2</sup>:

- تقييم الوضع المالي والنقدي للشركة؛
- تقييم نتائج الاستثمار والتمويل؛
- تحديد الفرص المتاحة أمام الشركة والتي يمكن استثمارها؛
- تحديد مختلف الانحرافات التي تطلت أداء الشركة مع تشخيص أسبابها؛
- يعتبر التحليل المالي مصدراً للمعلومات الكمية والنوعية لمتخذي القرار.

<sup>1</sup> -محمد الصيرفي، إدارة المال وتحليل هيكله، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، مصر 2007 ص 264

<sup>2</sup> - خلدون إبراهيم شريفات، مرجع سبق ذكره ص 98

### 3-2- الأهداف الخارجية<sup>1</sup>:

- تعتمد البنوك على التحليل المالي في اتخاذ القرارات الخاصة بالإقراض، أين يطلب من المؤسسة تقديم تقارير عن سيولتها لغرض معرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها؛
  - مقارنة الوضعية المالية للمؤسسة مع المؤسسات الأخرى من نفس القطاع واطهار نقاط القوى والضعف التي تتميز بها المؤسسة؛
  - تقييم جدوى الاستثمار في المؤسسة؛
  - تقييم النتائج المالية الي بواسطتها يمكن تحديد الأرقام الخاضعة للضريبة.
- الأطراف المتعاملة مع الشركة لها أهداف من وراء التحليل المالي حيث تهدف إلى<sup>2</sup>:
- إجراء ملاحظات حول الأعمال التي تقوم بها الشركة في الميدان المالي؛
  - تقييم الوضعية المالية ومدى استطاعة المؤسسة لتحمل نتائج القروض؛
  - الموافقة أو الرفض على طلب الشركة من أجل الاستفادة من القرض.
- من أجل تحقيق هذه الأهداف يتوجب على المحلل المالي التعامل مع نتائج التحليل المالي بكل حذر خاصة وأن قاعدة البيانات المعتمدة كمصدر للتحليل هي البيانات المحاسبية مستخرجة من قوائم المالية.

**المطلب الثاني: مصادر معلومات ومجالات التحليل المالي والجماعات المستفيدة منه.**

#### 1- مصادر معلومات التحليل المالي

يحصل المحلل المالي على المعلومات اللازمة للتحليل المالي من مصادر مختلفة تتمثل في:

##### 1-1- المعلومات المالية: وتشمل:

التقرير السنوي والحسابات الختامية، القوائم المحاسبية نصف السنوية، التقارير المفصلة الرسمية، المعلومات المالية المتعلقة بالنشاط الاقتصادي العام، معلومات عن شركات معينة تصدر عن طريق الهيئات الرسمية في الأسواق المالية، معلومات عن مؤشرات الاسواق المالية.

##### 1-2- معلومات غير مالية وكمية: وتشمل:

إحصاءات عن الانتاج والطلب والعمالة والتي قد تساعد المحلل المالي في عمله، كذلك تتضمن هذه المعلومات الإحصاءات الاقتصادية الرسمية والتي تصدر عن الحكومة وعن الهيئات.

<sup>1</sup> -برابح سليمان، دويدي إبراهيم، التحليل المالي ودوره في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، دراسة لتعاونية الحبوب، مذكرة مقدمة لنيل

شهادة الماستر في العلوم التجارية، جامعة البويرة 2015 ص 10/9

<sup>2</sup> - حسن محمد كامل، مرجع سبق ذكره ص 42



### 1-3- معلومات غير كمية:

تحتوي على معلومات مثل تقرير مدقق الحسابات ورسالة رئيس مجلس الإدارة المنشورة في التقرير السنوي والمجلات الخاصة بالموظفين أو العاملين وملاحظات الإدارة على موضوع معين وملاحظات المحللين الماليين وتوصياتهم وسجل الاتفاقيات السابقة بينا الشركات والمتعاملين معهم.

### 2 - مجالات التحليل المالي

#### 1-2- التحليل الائتماني **crédit.Analysis**:

يقوم بهذا التحليل المقرض وذلك بهدف التعرف على الأخطار المتوقع أن يواجهها في علاقته مع المقترض (المدين)، وتقييمها وبناء قراره بخصوص هذه العلاقة استنادا الى نتيجة هذا التقييم وتقدم أدوات التحليل المالي للمحلل، بالإضافة الى الأدوات المتمثلة في الإطار الملائم والفعال الذي يمكنه من اتخاذ القرار المناسب<sup>1</sup>.

#### 2-2- تحليل الاندماج والشراء **Rerger et acquisition.analysis**

ينتج عن الاندماج والشراء تكوين وحدة اقتصاديه واحده نتيجة لانضمام وحدتين اقتصاديتين او أكثر معا، وزوال الشخصية القانونية لكل منهما او لإحداهما، وفي حاله رغبه شركه شراء شركه اخرى تتولى الإدارة المالية للمشتري عمليه التقييم، فتقدر القيمة الحالية للشركة<sup>2</sup>.

#### 2-3- التحليل الاستثماري: **investi mentanalys**

يعتبر من أفضل التطبيقات العملية لتحليل المالي في مجال تقييم الاستثمار في أسهم الشركات واسناد الغرض، ولهذا الامر اهميه بالغه لجمهور المستثمرين في افراد وشركات ينصب اهتمامهم على سلامه استثماراتهم وكفايات عوائدها.

ولا تقتصر قدرة التحليل المالي على تقييم الاسهم والسندات بل تمتد هذه القدرة لتشمل تقييم المؤسسات نفسها والكفاء الإدارية التي تتحلّى بها والاستثمارات في مختلف المجالات<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> - براهيم سليمان، دويدي ابراهيم، مرجع سبق ذكره ص11

<sup>2</sup> - محمد عقل مفلح مرجع سبق ذكره صفحه 233، 234

<sup>3</sup> - الشنطي ايمن شقر عامر، مقدمه في الاداره والتحليل المالي، الدار البدايه، عمان، 2007ص127

## 2-4- التحليل المالي من وجهة نظر العملاء

يتم العميل بناء تفضيلاته في التعامل مع اي مصدر من خلال تحليل البيانات التي تتشرها المنظومة ومنافسوها في التعرف على أفضل شروط البيع والائتمان.

## 2-5- التحليل المالي من وجهة نظر العاملين

يعتبر العاملون بالإضافة الى المساهمين من اهم الاطراف ذوي المصلحة في المشروع حيث يتركز اهتمامهم حول فرض زيادة الاجور والمزايا الوظيفية والامان، ومن ثم فهم يهتمون بأوجه التحليل المالي ذات العلاقة بتحليل الإنتاجية والربحية والتنبؤ لمستقبل المشروع، والمؤشرات التي تعكس العلاقة بين راس المال والاجور والمبيعات وغيرها من المؤشرات التي تظهر مدى سلامة ادارته النواحي المالية في المشروع<sup>1</sup>.

## 3-الجماعات المستفيدة من التحليل المالي

ان الدور الفعال الذي يلعبه التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة جعله محط الاهتمام لكثير من الاطراف والجماعات، حيث هناك عدة أطراف تستفيد من نتائج التحليل المالي وفقا للأهداف التي يسعى اليها كل طرف حيث نجد:

**3-1- الدائنون:** تكمن اهمية نتائج التحليل بالنسبة للدائنين الى تحقيق من مدى قدره الشركة على الوفاء بالتزاماتها المالية. وتنقسم هذه الفئة الى قسمين هما<sup>2</sup>:

**دائنين قصيري الاجل:** والموردين يهتمون بتحليل ودراسة عناصر الاصول والخصوم المتداولة، اي النقدي الجاري ورأس المال العام للشركة.

**دائنين طويلي الاجل:** اهتماماتهم تركز حول قدره الشركة على سداد الالتزامات القائمة عليها والفوائد المرتبة عن هذه الالتزامات ووقت استحقاقها.

**3-2-المستثمرين:** تكمن اهمية نتائج التحليل بالنسبة للمستثمرين في مدى قدرة الإدارة على تحديد نصيب السهم الواحد من الارباح والارباح الموزعة ويمكن تقسيم المستثمرين في شركات الى<sup>3</sup>:

<sup>1</sup> - برايج سليمان, الدويدي ابراهيم, مرجع سبق ذكره ص12

<sup>2</sup> - محمد مبروك ابو زيد, التحليل المالي للشركات واسواق المالية الطبعة الثانية، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية 2009 ص 29.

<sup>3</sup> - هادف ياسمينه، استخدام التحليل المالي في تقييم اداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها دراسة لمؤسسه نفضال، مذكره مقدمه لنيل شهادة الماستر في تخصص محاسبه ماليه، جامعه الجزائر 3, 2016/2017 ص 23 ص 24.

**مستثمرين قاصري الاجل:** وهم من يقتنون الاسهم بغرض الاتجار بها واعاده بيعها خلال السنة لتحقيق عائد من وراء ذلك، وبالتالي تكون اهتماماتهم موجهة نحو اسعار الاسهم وتقلباتها خلال الفترة القصيرة.

**مستثمرين طويلي الاجل:** يقتنون الاسهم بغرض السيطرة والاحتفاظ بتلك الاستثمارات لفترات طويلة تفوق السنة المالية وتكون اهتماماتهم موجهة نحو معدل العائد من السهم وعلى قدره الشركة على الاستمرار وتحقيق الأرباح.

**3-3- ادارة الشركة:** يظهر التحليل المالي مدى كفاءه الإدارة في اداء وظائفها وقدرتها على تحقيق مصالح المالكين والمساهمين وكذا محاوله كسب ثقة ذوي المصالح المشتركة من اجل تحديد موقفها الاستراتيجي في المدى المتوسط والبعيد أضف الى ذلك:

• مدى نجاح الشركة في تحقيق السيولة والربحية.

• معرفة الوضعية المالية للشركة بالمقارنة مع وضعيه الشركات المنافسة<sup>1</sup>.

**3-4- اصحاب المشروع:** هم الملاك أيا كان نوعهم وتكمن اهتماماتهم في تقييم اداء الاطراف الذين يقومون بتفويض اداره ممتلكاتهم ومن المؤشرات التي يتم استخدامها دراسة الهيكل المالي العام والعائد على الاستثمارات والتوزيعات وكذلك دراسة السيولة ومخاطر الفشل المالي.

**3-5- الجهات الأخرى:** ومن هذه الجهات نذكر<sup>2</sup>:

**اتحاد العمال:** يستعمل تحليل المالي لتقييم الوضع المادي والربحية للشركات الواقعة في نطاقها والوقوف على قدره الشركة على ايجاد مواقع شغل جديد.

**الغرف التجارية:** تستخدم التحليل المالي في الغالب لغرض الحصول على بيانات عن النشاط الجديد من الشركات والصناعات التي تتعلق بأوضاعها المالية، ومعدلات ادائها وبرحيته.

**مصلحه الضرائب:** تستخدم ادوات التحليل المالي لمراجعته عائد الضرائب، والتحقيق من صحة موضوعيه البيانات المقدمة عن طريق اجراء المقارنات مع شركات القطاع.

**اجهزه التخطيط والرقابة:** في ظل نظام الاقتصاد الحر يتم وضع السياسات وتحديد الاسعار عن طريق ديناميكية السوق الحر، ونظام الطلب والعرض. اما الاقتصاد المركزي السياسي يستخدم التحليل المالي لغرض الحصول على بيانات ومعلومات تساعد في الدراسة والتحليل.

<sup>1</sup> عدنان تايه النعيمي، ارشاد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصره دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الاردن

### المطلب الثالث: القوائم المالية الأساسية المستعملة في التحليل المالي

تعريف القوائم المالية: توجد عدة مفاهيم للقوائم المالية نذكر منها:

- ان القوائم المالية هي الوسائل التي بموجبها تنتقل للإدارة والاطراف المعينة صورته مختصره عن الارياح والمركز المالي للوحدة الاقتصادية<sup>1</sup>.
  - هي عباره عن بيان محاسبي تتعكس عليه صورته للكائن الاقتصادي الذي تعبر عنه الوحدة المحاسبية ووظيفتها توصيل المعلومات للغير عن التغييرات التي طرأت على الموارد الاقتصادية نتيجة استخدامها خلال السنة المالية.
  - القوائم المالية هي الناتج النهائي للمحاسبة حيث يتم في النهاية تلخيص جميع البيانات التي يتم تسجيلها في الدفاتر والتي تظهر في دفتر الاستاذ على شكل مجموعه من التقارير والتقارير ليست هدف في حد ذاتها انما وسيله للحصول على المعلومات والنتائج للاستفادة في اتخاذ القرارات والحكم على نتائج عمليه الوحدة والتقييم مركزها المالي<sup>2</sup>.
- القوائم المالية الأساسية المستعملة في التحليل المالي: تعد قوائم المالية لاي مؤسسه من اهم المؤشرات الرئيسية في الحكم على سلامه وصفها المال ومدى قدرتها على الوفاء بالتزاماتها، حيث القوائم المالية المستعملة في التحليل المالي تتمثل في:

#### 1-قائمه المركز المالي

##### 1-1-تعريف قائمه المركز المالي:

قائمه المركز المالي هي ملخص تاريخي لكل من الاصول والمنافع الاقتصادية المستقلة التي ستحصل عليها المنشاة والحقوق التي تمتلكها الوحدة الاقتصادية. كنتيجة لبعض العمليات الحالية والماضية والالتزامات او الخصوم الناتجة عن العمليات الماضية والحاضرة، والتي تتطلب تسويه في المستقبل عن طريق استخدام اصول او تقديم خدمات<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> - مشري حسناء، دور واهميه القوائم المالية في اتخاذ القرارات مذكره لنيل متطلبات شهادة الماجستير في العلوم التجارية، جامعه فرحات عباس، سطيف 2007/2008 ص 65

<sup>2</sup> - هادف ياسمينه مرجع سبق ذكره ص 31

<sup>3</sup> - بن فرج زوينه، المخطط المحاسبي البنكي بين المرجعية النظرية وتحديات التطبيق مذكره مقدمه لنيل شهادة دكتوراه العلوم الاقتصادية، جامعه فرحات عباس، سطيف 2013/2014 ص 67

-ويمكن تعريف قائمه المركز المالي على انها كشف شامل بأصول وخصوم المنشأة يقوم بالقيم الحقيقية ليعبر عن المركز المالي للمنشأة بتاريخ معين، كما يتم فيها عرض الوضع المالي للمنشأة معينه في زمن معين<sup>1</sup>.

- تعكس الميزانية المالية العمومية المركز المالي للشركة في لحظه زمنييه محددده غالبا ما تكون سنه واحده حيث تمثل خلاصه الاجراءات المحاسبية وتطبيقاتها من طرف اداره الشركة.

- تمثل قائمه المركز المالي (الميزانية العمومية) احدى الركائز المهمة التي تبين صوره الشركة للأطراف المتعاملة معها، حيث تترجم بلغه الارقام ما تملكه المؤسسة من اصول (موجودات) وذلك كتعبير عن المقياس المحاسبي لها، بهدف الخروج بنتائج حول واقعها المالي، خاصه فيما يتعلق بحقوقها اتجاه الغير مقارنة بحقوق الاخرين عليها، كما تعرض الميزانية في الجانب مطالب حقوق المالكين من راس المال وارباح محتجزه واحتياطات. فلو اخذنا هذه الحقوق بنظرة اقتصاديه نجد انها تدعم المركز المالي لشركه كونها تشكل دعما ماديا لها من اجل الوفاء بديونها تجاه الغير ذلك نجد ان عمليه التصميم اخذت بعين الاعتبار البعد الاقتصادي لهذه القائمه<sup>2</sup>.

-حيث اعط شقين لتسديد ما على هذه الشركة من التزامات (حقوق اتجاه الغير) الاول يتمثل في عناصر الموجودات والثانية يعبر عن حقوق الملكية. هذا الامر يضع المؤسسة في حاله وضع ائتماني جيد من الناحية الاقتصادية.

**1-2-محتويات قائمه المركز المالي (الميزانية العمومية):** تحتوي الميزانية على جانب الاصول (الموجودات) وجانب الخصوم (المطالب) اذ ان جانب الاصول يمثل قرارات الاستثمار القصيرة الاجل (الموجودات المتداولة) وطويله الاجل (الموجودات الثابتة) اما جانب الخصوم يعكس قرارات التمويل عن طريق المديونية او التمويل عن طريق الاموال المملوكة. ومن خلال فحص وتحليل البيانات المالية الواردة في الميزانية العمومية يمكن تحديد مدى سلامه المركز المالي للشركة.

## 2-قائمه الدخل

- تمثل قائمه الدخل كل من ايرادات ومعاريف الشركة، حيث تعبر عن نتيجة اعمال الشركة اما بالربح او بالخسارة يتم اعدادها بطريقه توضح جميع الايرادات الشركة وما يقابلها من مصاريف ونفقات، سواء الناتجة عن النشاط الفعلي للشركة او الأنشطة الخارجية الاخرى التي تحقق عوائد معينه، حيث يمكن التحقق من خلالها على حجم الارباح المحتجزه ونسبه توزيع الارباح لحملة الاسهم العادية<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> - بن فرح زوينة ، مرجع سبق ذكره ص 68.

<sup>2</sup> - بن مالك عمار، مرجع سبق ذكره ص20.

<sup>3</sup> - ناصر دادي، عدون ومحمد فتحي ناصر، دراسة الحالات المالية دار الافاق للنشر، الجزائر 2011 ص25

- كما يمكن اعتبار قائمه الدخل احدى القوائم المهمة في التحليل المالي، لأنها تعد مصدرا هاما للبيانات التحليلية، فهي عبارة عن كشف يبين مقدار الايرادات والنفقات والارباح والخسائر خلال وحده زمني محدد.

**2-1-1- اهميه قائمه الدخل:** تكمن اهميه قائمه الدخل في كونها تظهر الثغرات الناتجة عن نشاط الشركة خلال فتره زمني محدد غالبا ما تكون سنه. كما انها تعتبر كمرآه عاكسه لنشاط الإدارة حيث تعتبر كترجمة رياضية ومحاسبية لكل من سياسة، خبره المعرفة وبعد نظر الإدارة وذلك من وجهه نظر كل من الايرادات والتكاليف، صافي الربح او الخسارة النهائية للمشروع يعتبر كمؤشر لمدى فعالية الإدارة<sup>1</sup>.

**2-2-2- اهم المؤشرات التي تحتويها قائمه الدخل:** تتمثل في:

**2-2-1- الارادات:** تعبر عن مداخل المشاريع التي تقوم بها الشركة مثل المبيعات او ايرادات، تقديم الخدمات... الخ، حيث تمثل التدفقات النقدية الفعلية او المتوقعة للشركة التي تنتج من البيع النهائي لمنتجاتها النتيجة لخدمه معينه.

**2-2-2- المصاريف:** هي التكاليف التي تتحملها المؤسسة عند القيام بعملية الاستغلال او التي صرفت على عمليات البحث والدراسة والدعاية من اجل تنمية نشاط الشركة. كما تتعلق المصاريف بالتدفقات النقدية الخارجية والفعلية والمتوقعة لفترات لاحقة بشرط ان لا تكون هذه الأخيرة اضافه لإحدى حسابات الاصول، او تخفيضا في الخصوم<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> - محمد مبروك ابو زيد، مرجع سبق ذكره ص 198

<sup>2</sup> - حسن محمد كامل، مرجع سبق ذكره ص 56

**المبحث الثاني: استخدام ادوات التحليل المالي للتنبؤ بالوضع المالية**

شكل موضوع التحليل المالي حيزا هاما ضمن اهتمام الباحثين والمختصين، حيث شهد هذا المجال تطورات كبيرة وابتكار ادوات تحليليه متعددة ومتنوعة، ولعل من التطور المستمر للأدوات التحليلية ظهر نمط التجليل باستخدام مؤشرات التوازن المالي والتحليل بالنسب المالية من اجل التنبؤ بالوضع المالية المستقلة للمؤسسة.

**المطلب الأول: استخدام مؤشرات التوازن المالي للتنبؤ بالوضع المالية**

للدراة والتنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة يجب على المحلل المالي دراسة رأس المال العامل واحتياج راس المال العامل الذي يحقق التوازن المالي وبعدها وقوم بدراسة الخزينة التي تعتبر مؤشر من مؤشرات التوازن المالية وفي هذا المطلب سنتطرق الى كل ما ذكر.

**1- راس المال العامل (FR)**

راس المال العامل يسمى احيانا بإجمالي راس العامل ويشير الى الاصول المتداولة التي تستخدمها المنشأة في عمليتها. وهو المبلغ الفائض من الاصول المتداولة بعد تغطيه الالتزامات المتداولة<sup>1</sup>.

ومنه نستخلص ان راس المال العامل هو ذلك الجزء من الاموال الدائمة التي تستخدم لتمويل الاصول المتداولة وبالتالي هو ذلك المؤشر الذي يحكم على قدره المؤسسة الاقتصادية لمواجهه الخصوم المتداولة المستحقة عليها ويمكن تحليل راس المال العام من زاويتين للميزانية:

**من خلال المدى الطويل:** يمكن تعريفه بانه الفائض من الاموال الدائمة بالنسبة للأصول الثابتة ويحسب بالطريقة التالية:

$$\text{راس المال العامل} = \text{اموال دائمة} - \text{اصول متداولة}$$

**من خلال المدى القصير:** يعرف على انه ذلك الفائض من الاصول المتداولة بالنسبة للديون قصيرة الاجل ويحسب كما يلي:

$$\text{راس المال العامل} = \text{اصول متداولة} - \text{خصوم متداولة}$$

<sup>1</sup> - بن علي قشيع مريم، بن علي قشيع حيزية، **محددات التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية** دراسة حاله لمؤسسه الانجازات الصناعية والتركييب، مذكرة مقدمه لنيل شهادة ماستر العلوم المالية ومحاسبه، جامعه الشلف 2017/2018 ص 25.

### 1-1 انواع راس المال العامل:

- راس المال العامل الدائم: هو الاموال الدائمة ناقص الاموال الثابتة او اصول متداوله ناقص ديون قصيره اجل.
- راس المال العامل الخاص: هو راس المال العامل الدائم ناقصي ديون قصيره الاجل
- راس المال العامل الإجمالي: هو ومجموع الاصول المتداولة
- راس المال العامل الأجنبي: هو مجموع الديون<sup>1</sup>.

### 1-2-سياسة الاستثمار براس المال العامل: يمكن تبديد سياسات راس المال العامل في:

- السياسة المتحفظة: تعني قيام الإدارة المالية بالاستثمار بمبالغ كبيرة نسبيا في النقدية والاستثمارات القابلة للتسويق والمخزون لمواجهة الزيادة في المبيعات.
- السياسة المعتدلة: هي الاستثمار المعتدل في فقرات الموجودات المتداولة استجابة لنمو حجم المبيعات.
- السياسة المغامرة: وتعتمد على تدنية حجم الاستثمار في مكونات الموجودات المتداولة استجابة لحجم المبيعات.

### 1-3-3-حالات راس المال العامل:

#### 1-3-1- من منظور اعلى الميزانية: يعبر راس المال عن العلاقة بين الأموال الثابتة والاموال الدائمة

راس المال العامل موجب: (الاموال الدائمة أكبر من الاصول الثابتة) في هذه الحالة يعبر راس المال العامل عن فائض الاموال الدائمة المتبقي بعد تمويل كل الاصول الثابتة، اي المؤسسة استطاعت تمويل جميع استثماراتها بواسطة مواردها المالية محققه فائض.

راس مال العامل السالب: (الاموال الدائمة اقل من الاصول الثابتة) في هذه الحالة الاموال الدائمة غير كافيته لتمويل جميع الاحتياجات المالية مما يستدعي البحث عن موارد ماليه لتغطية العجز في التمويل.

راس المال العامل المعدوم: (الاموال الدائمة تساوي الاصول الثابتة) وهي حاله نادره الحدود حيث تمثل حاله التوافق التام في هيكل الموارد والاستخدامات<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>- برايج سليمان، دويدي ابراهيم، مرجع سبق ذكره ص29.

<sup>2</sup>- الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير والإدارة المالية طبعه 2، دار وائل للنشر، الاردن 2006 ص68.



**1-3-2- من منظور أسفل الميزانية:** يعبر راس المال عن الفرق بين الاصول المتداولة والديون قصيرة الاجل، حيث يمثل راس المال العامل من أدنى الميزانية المختصرة مدى قدره المؤسسة على الاستجابة للاستحقاقات قصيرة الاجل عن طريق تحويل اصوله المتداولة هناك ثلاث حالات:

**راس المال العامل الموجب:** الاصول المتداولة أكبر من القروض قصيرة الاجل، اي ان المؤسسة تستطيع مواجهه القروض قصيرة الاجل باستخدام اصولها المتداولة، ويبقى الفائض المالي يمثل هامش امان وهو راس المال العامل.

**راس المال العامل معدوم:** الاصول المتداولة تساوي القروض قصيرة لأجل باستخدام الاصول المتداولة دون تحقيق فائض ولا عجز، وهي حاله نادره.

**راس المال العامل السالب:** الاصول المتداولة اقل من القروض قصيرة الاجل، في هذه الحالة تكون الاصول المتداولة القابلة للتحويل في الاجل القصير غير كافية لتغطيه الاستحقاقات<sup>1</sup>.

## 2- احتياج راس المال العامل (BFR)

يمكن تعريفه على انه راس المال العامل الذي تحتاج اليه المؤسسة لمواجهه احتياجات السيولة عند موعد استحقاق ديون قصيرة الاجل وتتضمن تسيير دورة الاستغلال بصفة عادية. فدورة الاستغلال تترتب على احتياجات دوريه يجب تغطيتها بمصادر التمويل لدورة أكبر من الموارد المولدة من نفس الدورة. ونقول في هذه الحالة ان المؤسسة بحاجة الى راس المال العامل ويحسب احتياج راس المال العامل بالعلاقة التالية:

$$\text{احتياجات راس المال العامل} = \text{احتياجات التمويل} - \text{مصادر الدورية}$$

وعندما ترتبط احتياجات التمويل الدورية بسرعه دوران عناصر الاصول المتداولة فتمثل في الديون قصيرة الاجل او ما يعرف بخصوم الخزينة التي لم تصل بعد تاريخ استحقاقها وتحسب ب:

$$\text{احتياج راس المال العامل} = (\text{قيم الاستغلال} + \text{قيم جاهزة}) - (\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{تسيقات بنكيه}) - (\text{مجموع ديون قصيرة الاجل} - \text{تسيقات بنكيه})^2$$

**2-1- حالات احتياجات راس المال العامل:** ان طبيعة ومستوى نشاط المؤسسة وايضا التحكم في تسيير دورة الاستغلال ينتج عن تغيير مستمر في احتياج راس المال العامل ونذكر:

<sup>1</sup> - الياس بن ساسي ، يوسف قريشي ، مرجع سبق ذكره ص 71

<sup>2</sup> - الياس بن ساسي، يوسف قريشي، مرجع سبق ذكره ص 71

2-2- احتياج رأس المال العامل الموجب: الديون قصيرة الاجل ماعدا التسبيقات البنكية لا تغطي احتياجات التمويل الدورية ومنه يتولد احتياج رأس المال العامل.

احتياج رأس المال عامل معدوم: الاحتياجات الدورية بموارد التمويل الدورية ومنه لدى المؤسسة رأس المال العامل كاف وهذا يحقق توازن المؤسسة.

احتياج رأس المال العامل السالب: للمؤسسة فائض في رأس المال العامل وذلك بعد تغطية احتياجات التمويل الدورية<sup>1</sup>.

### 3-الخزينة

تعتبر الخزينة الفرق بين الاصول والخصوم، وهي عبارة عن اجمالي النقديات التي الموجودة يمكن تعريفها على انها الفرق بين رأس المال العامل واحتياج رأس المال العامل وعليه نستنتج ان الخزينة هي مجموع الاموال الجاهزة اي الاموال السائلة التي تستطيع المؤسسة استخدامها فوراً<sup>2</sup>.

#### 3-1- حالات الخزينة: ترتبط برأس المال العامل واحتياجات بحيث هناك ثلاث حالات هي:

**الخزينة موجبه:** اي رأس المال العامل أكبر من احتياج رأس العامل في هذه الحالة المؤسسة قامت بتجميد جزء من اموالها الثابتة لتغطيه رأس المال العامل، لهذا وجب عليها معالجه الوضعية عن طريق راء مواد اولية او تقديم تسهيلات للزبائن.

**الخزينة سالبه:** اي رأس المال العامل اقل من احتياج رأس المال العامل يعني المؤسسة في حاله عجز غير قادرة على تسديد ديونها في اجالها مما يجعل المؤسسة تطالب بحقوقها الموجودة لدى الغير، او تقترض من البنوك.

**الخزينة معدومة:** اي رأس المال العامل يساوي احتياجات رأس المال العامل فان الخزينة تساوي الصفر بمعنى الخزينة المثلى اي الاستخدام الامثل للموارد المتاحة عن طريق تقادي مشاكل عدم التسديد.

#### المطلب الثاني: استخدام النسب المالية للتنبؤ بالوضعية المالية

التحليل المالي باستخدام النسب المالية من بين الطرق التي يلجا اليها المحلل المالي لمعرفة ودراسة الوضعية المالية للمؤسسة ومقارنتها مع السنوات السابقة باستعمال مختلف النسب.

<sup>1</sup>- شعيب نوف، التحليل المالي الحديث طبقاً لمعايير الدولة والايلاغ المالي دار زهوان للنشر والتوزيع 2013ص121.

<sup>2</sup>- بن علي قشيش مريم، بن علي قشيش حيزية، مرجع سبق ذكره ص 34.

## 1- تعريف النسب المالية:

- "النسب المالية تعني نسبة رقم من ارقام القوائم المالية الى رقم اخر من ارقام نفس القائمة المالية او من قائمه اخرى، بحيث يكون أحدهم مقاما والثاني بسطا"<sup>1</sup>.

- "تعرف النسب المالية بانها دراسة العلاقة بين متغيرين أحدهما يمثل الباسط والآخر المقام اي دراسة العلاقة بين العنصر او عده عناصر وعنصر اخر او عدة عناصر أخرى"<sup>2</sup>.

وعليه تعتبر النسب المالية من اهم ادوات التحليل المالي، وهي عبارة عن علاقة محسوبة بين المتغيرين البسط والمقام، حيث تسمح لنا هذه العلاقة بدراسة الوضعية المالية للمؤسسة ومقارنتها مع السنوات السابقة وتكون مقارنه اما داخلية او خارجية بين عدة مؤسسات.

## 2-انواع النسب المستخدمة في تحليل المالي:

النسب المالية من اهم ادوات التحليل المالي وهناك عده انواع تستخدم في تحليل المالي وتختلف هذه النسب حسب المؤسسة محل الدراسة وحسب الاهداف الموجودة من التحليل وحسب القطاع ومن انواع هذه النسب نجد:

### 1-2-نسب السيولة:

- تعد نسبة السيولة من النسب المهمة وأكثر استعمال وذات اهمية للمديرين الماليين تساعدهم في متابعة سدد الالتزامات.

- السيولة هي قدره المؤسسة على تسديد التزاماتها المالية عند استحقاقها دون ان تتعرض لاي مشكله ماليه وتتوقف سيوله المنشأة على قدرتها على تحويل الاصول المتداولة الى نقديه وتسديد الالتزامات التجارية<sup>3</sup>.

- وتعتبر نسب السيولة مقدره المؤسسة او المنشأة على مواجهه التزاماتها قصيره الاجل اتجاه دائنيها عندما يحين اجل الاستحقاق، وترتبط هذه النسب بالأصول السائلة التي يتم تداولها في الاسواق وتحويلها الى نقديه بسهولة وتشمل<sup>4</sup> هذه النسب ما يلي:

<sup>1</sup>- ناجي الحياي وليد، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي طبعة 1، اثناء للنشر والتوزيع، الاردن 2009 ص 26.

<sup>2</sup>- منير شاكر محمد والآخرين، التحليل المالي مدخل صناعه القرارات، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان 2008 ص28.

<sup>3</sup>- هادف ياسمينه، مرجع سبق ذكره ص64.

<sup>4</sup>- لزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي دراسة حاله لمؤسسه صيدال، مذكره مقدمه لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، لإدارة المالية جامعه قسنطينة 2011 / 2012 ص 99 .

الجدول رقم (1): نسب السيولة

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسب
نسبة التداول	$\frac{\text{الأصول الجارية}}{\text{الخصوم الجارية}}$	-تظهر هذه النسبة درجة تغطية الأصول الجارية للخصوم الجارية.
نسب السيولة	$\frac{\text{الأصول الجارية - المخزون}}{\text{الخصوم الجارية}}$	-تقيس هذه النسبة قدره المؤسسة على مواجهه الخصوم الجارية بالأصول الجارية ودون اللجوء الى المخزون.
نسبة النقدية	$\frac{\text{الموجودات و ما يماثلها}}{\text{الخصوم الجارية}}$	-تقيس هذه النسبة مقدار النقدية وما في حكمها الاستثمارات في الاوراق المالية قصيره الاجل المتوفرة لسداد الخصوم الجارية.

المصدر: لزعر محمد سامي التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي ص 99.

## 2-2- نسب النشاط ومعدلات الدوران:

- تشير نسب النشاط الى مدى قدرة وكفاءه المؤسسة على استخدام واداره اصولها في تحقيق رقم اعمال وتصمم هذه النسب لتحديد إذا كان استثمار المؤسسة معقولاً في كل أصل من أصولها<sup>1</sup>.
- نسب النشاط تستخدم لتقييم مدى كفاءه المؤسسة استخدام الموارد المتاحة لها في اقتناء الاصول، ومدى قدرتها على الاستخدام الأمثل لهذه الاصول، وتحقيق أكبر حجم من المبيعات<sup>2</sup>.
- نسب النشاط هي النسب التي تبين كفاءه المشروع سواء في تحصيل الدفع للمدينة او في استغلال موارد المشروع، الاستغلال الأمثل<sup>3</sup>. ومن بين هذه النسب نذكر ما يلي:

<sup>1</sup> - عاطف وليم اندراوس، تمويل الإدارة المالية للمؤسسة دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، مصر، 2006ص95.

<sup>2</sup> - حمزة محمود النريبي، التحليل المالي، تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل مؤسسة الوراق للنشر، عمان، الأردن 2004ص39.

<sup>3</sup> - منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية، مدخل تحليلي معاصر، المكتب العربي الحديث الوراق للنشر، عمان، الأردن 2004 ص88.

الجدول رقم (2): نسب النشاط ومعدلات الدوران

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسب
معدل دوران اجمالي الأصول	$\frac{\text{رقم الأعمال}}{\text{اجمالي الأصول}}$	-توضح هذه النسبة عدد المرات تتحول فيها الأصول الى ارقام.
معدل دوران الأصول غير الجارية	$\frac{\text{رقم الأعمال}}{\text{الأصول غير الجارية}}$	يشير معدل دوران الاصول غير الجارية بمدى كفاءه المؤسسة في استخدام الاصول الثابتة الخاصة بالمؤسسة لتوليد رقم الأعمال.
معدل دوران الأصول الجارية	$\frac{\text{رقم الأعمال}}{\text{الأصول الجارية}}$	يشير معدل دوران الأصول الجارية الى مدى كفاءة المؤسسة في استخدام الأصول الجارية لتوليد رقم الأعمال.
معدل دوران المخزون	$\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون رصيد}}$	يساعد هذا المعدل على معرفة سرعة تدفق الأموال خلال المخزون السلعي.
فترة التخزين	$\frac{356 \text{ يوم}}{\text{معدل دوران المخزون}}$	يقوم هذا المؤشر على قياس عدد الأيام المطلوبة لتحويل المخزون الى أصول أكثر سيولة.

المصدر: لزعر محمد سامي التحليل المالي للقوائم المالية وفق ... مرجع سابق ص 100.

2-3- نسب الهيكل التمويلي والسير المالي

تعرف نسب الهيكل المالية بانها مجموعه من النسب تقدم صوره عن هيكله المؤسسة في زمن معين وتفسر العلاقة بين عناصر الاصول وعناصر الخصوم<sup>1</sup>.

حيث تقيس هذه النسب درجه مساهمه الاموال الداخلة في تمويل نشاط المؤسسة

<sup>1</sup>- ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير، مرجع سبق ذكره ، ص 51

الجدول رقم (3): النسب الهيكلية

التفسير النسب	الصيغة الرياضية	النسبة
تعتبر هذه النسب عن المدى الذي ذهبت اليه المؤسسة في تمويل أصولها من أموال الغير.	$\frac{\text{الخصوم الجارية} + \text{غير الجارية}}{\text{اجمالي الأصول}}$	نسبة التمويل الخارجي للأصول
تستخدم هذه النسبة كدليل على مدى استقرار وسلامة المركز المالي من منظور الأجل الطويل.	$\frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{اجمالي الأصول}}$	نسبة التمويل الداخلي للأصول
تستخدم هذه النسبة كمؤشر على مدى المخاطرة التي يغامر بها المقرضون.	$\frac{\text{الخصوم الجارية} + \text{الخصوم غير الجارية}}{\text{الأموال الخاصة}}$	نسبة المديونية الكاملة
تبرز هذه النسبة العلاقة بين مقدار الأموال المقدمة من طرف أصحاب المشروع ومقدار الأموال الخارجية.	$\frac{\text{الخصوم الجارية}}{\text{الأموال الخاصة}}$	نسبة المديونية قصيرة الأجل

المصدر: لزعر محمد سامي مرجع سابق ص 101.

المطلب الثالث : التحليل الوظيفي و دوره في التنبؤ بالوضع المالي

- 1- مفهوم الميزانية الوظيفية : تتجزأ الميزانية الوظيفية إلى أربع مستويات هي<sup>1</sup> :
  - 1-1- مستوى الموارد الدائمة و الإستخدامات المستقرة : تتشكل الموارد من مصادر التمويل المتوسطة و طويلة المدى مثل الأموال الخاصة و الديون المتوسطة و طويلة الأجل و الإمتلاكات و المؤونات و النتائج المتراكمة و الإحتياجات أما الإستخدامات المستقرة فتتشكل من الإستثمارات بمختلف أنواعها.
  - 1-2- مستوى استخدامات الإستغلال و موارد الإستغلال : و تتمثل في احتياجات دورة الإستغلال المتمثلة في المخزون و العملاء و الموارد.
  - 1-3- مستوى الاستخدامات خارج الإستغلال و الموارد خارج الإستغلال : و هي كل الإحتياجات و الموارد التي لا ترتبط مباشرة بالنشاط الأساسي و تلك التدفقات المالية ذات الطبيعة الاستثنائية.
  - 1-4- مستوى الخزينة : و تتضمن استخدامات الخزينة المتمثلة في المتاحات و موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية .
- 2- بناء الميزانية الوظيفية :

<sup>1</sup> - إلياس بن ساسي ، يوسف قريشي ، مرجع سبق ذكره ، ص 80-81.

يوضح الجدول التالي مخطط شبه تفصيلي للميزانية الوظيفية :

الجدول رقم (4): الميزانية الوظيفية

الاستخدامات	الموارد
الاستخدامات المستقرة $E_s$ (بقيم إجمالية) الاستثمارات المادية و المعنوية و المالية الاصول ذات الطبيعة المستقرة	الموارد الدائمة $d$ الأموال الجماعية الديون المتوسطة و الطويلة الأجل مجموع الاهتلاكات و المؤونات
استخدامات الاستغلال $E_{ex}$ (بقيم إجمالية ) المخزونات الإجمالية حقوق العملاء و ملحقاتها	موارد الاستغلال $ex$ مستحقات المورد و ملحقاته
استخدامات خارج الاستغلال $E_{hex}$ (بقيم إجمالية) حقوق أخرى	موارد الاستغلال $ex$ موارد أخرى
استخدامات الخزينة المتاحات	موارد الخزينة $R$ الاعتمادات البنكية الجارية لقروض الخزينة
مجموع الاستخدامات $E$ ( بقيمة إجمالية )	مجموع الموارد $R$ ( بقيمة إجمالية )

المصدر : نفس المرجع ص 81.

### 3- أدوات التحليل الوظيفي :

الهدف الأساسي من بناء الميزانية الوظيفية هو استخراج تلك المؤشرات التي تفيدنا في قياس التوازن المالي بالمؤسسة تتمثل مؤشرات التوازن في التحليل المالي الوظيفي في ثلاث مؤشرات هي :

#### 3-1- رأس المال العامل الصافي الإجمالي $FRng$ :

- يعرف على أنه ذلك الجزء من الموارد المالية الدائمة المخصص لتمويل الأصول المتداولي ، و يعرف كذلك على أنه ذلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاحتياجات المالية الدائمة بإستخدام الموارد المالية الدائمة.

-  $FRng$  يتمثل في رأس المال العامل الصافي الإجمالي ( الوظيفي) و يساوي الفرق بين الموارد الدائمة و

$$الاستخدامات المستقرة : FRng=Rd-Es$$

- يعتبر رأس المال العامل الوظيفي مؤشرا هاما للتوازن المالي طويل المدى و ذلك حسب حالاته التي نذكرها كالاتي<sup>1</sup>:

- رأس المال عامل صافي إجمالي موجب  $FRng > 0$  و يشير ذلك إلى أن المؤسسة متوازنة مالية على مدى الطويل ، حيث تمكنت المؤسسة حسب هذا المؤشر من تمويل احتياجاتها طويلة المدى باستخدام مواردها و حققت فائض ماليا يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات المالية المتبقية .
- رأس مال عامل صافي إجمالي معدوم  $FRng = 0$  : يعني ذلك أن المؤسسة في حالة التوازن الأمثل على المدى الطويل ، لكن دون تحقيق الفائض ، حيث نجحت المؤسسة في تمويل إحتياجاتها طويلة المدى دون تحقيق فائض و لا تحقيق عجز .
- رأس مال عامل صافي إجمالي سالب  $FRng < 0$  : يشير المؤشر إلى أن المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها و باقي الاحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة ، و حققت بذلك عجزا في تمويل هذه الاحتياجات و بالتالي فهي بحاجة إلى مصادر تمويل إضافية أو بحاجة إلى تقليص مستوى استثمارها إلى الحد الذي يتوافق مع مستوى مواردها المالية الدائمة .

### 2-3- الاحتياج في رأس المال العامل BFR:

- يتمثل الاحتياج في رأس المال العامل ، إجمالي الأموال التي تحتاجها المؤسسة خلال دورة الاستغلال و يتولد الاحتياج المالي الاستغلالي عندما لا تستطيع المؤسسة مواجهة ديونها المترتبة عن النشاط بواسطة حقوقها لدى المتعاملين و مخزوناتهما ، و بالتالي البحث عن مصادر أخرى للتمويل هذا العجز و هو ما يصلح عليه بالاحتياج في رأس المال العام<sup>2</sup>.

- و يمكن تجزئة الاحتياج في رأس المال العامل إلى:<sup>3</sup>

- الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFRex يتم حسابه من الميزانية الوظيفية باجراء الفرق بين استخدامات الاستغلال و موارد الاستغلال :

$$BFRex = Eex - Rex$$

- الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFRhex يعبر عن الاحتياجات المالية الناتجة عن الأنشطة غير الرئيسية و تلك التي تتميز بالطابع الاستثنائي و يحسب من الميزانية الوظيفية عن طريق الفرق بين استخدامات خارج الاستغلال و موارد خارج الاستغلال.

$$BFRhex = Ehex - Rhex$$

<sup>1</sup>- إيمان عياشي ، استخدام الأدوات الحديثة للتحليل المالي في التنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية ، دراسة حالة مؤسسة الكهرباء و الغاز ، مذكرة لنيل شهادة ماستر تخصص مالية و بنوك ، جامعة أم البواقي ، 2014/2015 ، ص 60.

<sup>2</sup>- نفس المرجع ، ص 60.

<sup>3</sup>- الياس بن ساسي ، يوسف قريشي ، مرجع سبق ذكره ص 83.



- الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي BFRg : هو مجموع الرصيديين السابقين و يعبر عن إجمالي الاحتياجات المالية المتولدة عن الأنشطة الرئيسية و غيرها و يحسب :

$$BFRg = BFRex - BFRhex$$

### 3-3- الخزينة الصافية الإجمالية Tng:

- تتشكل الخزينة الصافية الإجمالية عندما يستخدم رأس المال العامل الصافي الإجمالي في تمويل العجز في احتياجات دورة الاستغلال و غيرها.

و عليه فإذا تمكنت المؤسسة من تغطية هذا الاحتياج تكون الخزينة موجبة و هي حالة الفائض في التمويل و في الحالة المعاكسة تكون الخزينة سالبة و هي حالة العجز في التمويل .

تحسب الخزينة الصافية الإجمالية انطلاقا من الميزانية الوظيفية بإجراء الفرق بين استخدامات الخزينة و موارد الخزينة ، انطلاقا من المعادلة الأساسية للخزينة عن طريق الفرق بين رأس المال العامل الصافي الإجمالي و الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي :

$$Tng = Et - Rt \quad \text{و} \quad Tng = FRng - BFRg$$

### 4- شروط التوازن المالي :

لكي يتحقق التوازن المالي حسب التحليل الوظيفي يجب أن يتحقق ما يلي :<sup>1</sup>

- الشرط الأول : رأس مال عامل صافي إجمالي موجب ، و يتحقق ذلك إذا تمكنت المؤسسة من تمويل الاستخدامات المستقرة اعتمادا على الموارد الدائمة ، أي تمويل استثمارات المؤسسة باللجوء إلى الموارد الطويلة و المتوسطة الأجل المتمثلة في الأموال الجماعية و الديون الطويلة و المتوسطة الأجل.
- الشرط الثاني : أن يغطي رأس المال العامل الصافي الإجمالي الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي يجب أن يكفي الهامش لتغطية احتياجات دورة الاستغلال.
- الشرط الثالث : خزينة موجبة ، و يتحقق ذلك بتحقق الشرطين السابقين ، و عندما تتمكن المؤسسة من تغطية موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية بواسطة استخدامات الخزينة و المتمثلة في المتاحات.

<sup>1</sup>- إيمان عياشي ، مرجع سبق ذكره ص 63.

المبحث الثالث : الدراسات النظرية و التطبيقية التي تناولت الموضوع "القيمة المضافة"

تعتبر الدراسات السابقة سواء كانت محلية أو أجنبية إلى دراسات تم توصل فيهم إلى نتائج و فرضيات جديدة و مختلفة حول الموضوع التحليل المالي ، و تساعدنا على توصل إلى إشكالية و فرضيات تساعدنا في بحثنا سنتطرق في هذا المبحث إلى عرض مختلف الدراسات السابقة و توصل إلى القيمة المضافة لدراستنا مقارنة مع الدراسات السابقة.

المطلب الأول : عرض الدراسات المحلية

سنتطرق في هذا المطلب إلى بعض الدراسات السابقة المحلية:<sup>1</sup>

1- **الدراسة الأولى** : بوسته رميصاء ، التنبؤ بالتعثر المالي بإستخدام مؤشرات التحليل المالي ، دراسة حالة لمجموعة من المؤسسات الصغيرة و المتوسطة الجزائرية ، أطروحة دكتوراه ، تخصص دراسات مالية ، جامعة غرداية ، 2016-2017.

• **اشكالية الدراسة :**

ركزت هذه الدراسة على الاشكالية التالية : ما مدى قدرة مؤشرات التحليل المالي على التنبؤ بالتعثر المالي باستخدام أساليب التحليل متعدد المتغيرات الإحصائية في المؤسسات الصغيرة و المتوسطة الجزائرية ؟

• **أهداف الدراسة :**

- محاولة الربط بين أدوات التحليل المالي و الأدوات الإحصائية في معالجة مشكلة التعثر المالي في المؤسسة.

- توضيح أهمية تطبيق التحليل الإحصائي متعدد المتغيرات في الدراسات الاقتصادية .

- استخدام أساليب متعددة المتغيرات في دراسة واحدة بغية اختيار قدرة المؤشرات المالية بكل تصنيفاتها المقترحة و كذا التنبؤ لخطر التعثر المالي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة و الخروج باستنتاجات و توصيات تساعد في اتخاذ القرار الملائم.

• **منهج الدراسة :**

اعتمدت هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي .

• **نتائج الدراسة:**

- وجود علاقة بين التحليل المالي و التعثر المالي في المؤسسة و يعود هذا الأخير إلى مجموعة من الجوانب المالية و الإدارية و البشرية.

<sup>1</sup> - بوسته رميصاء ، **التنبؤ بالتعثر المالي بإستخدام مؤشرات التحليل المالي** ، دراسة حالة لمجموعة من المؤسسات الصغيرة و المتوسطة الجزائرية ، أطروحة دكتوراه ، تخصص دراسات مالية ، جامعة غرداية ، 2016-2017.

- استخدم طريقة التحليل العامل بالمركبات الأساسية ، تساعدنا في التنبؤ مستقبلا ، إذ أنه يمكن التنبؤ لخطر التعثر المالي في المؤسسات الصغيرة و المتوسطة باستخدام التحليل من خلال التصنيفات المعتمدة في الدراسة للنسب المالية.

- تحصل على نسب و نتائج تؤكد قدرة مؤشرات المردودية ، مؤشرات الربحية و مؤشرات الاستدانة و مؤشرات السيولة على التمييز بين المؤسسات المتعثرة و المؤسسات السليمة و من ثم التنبؤ لخطر التعثر المالي مستقبلا

**2- الدراسة الثانية :** اليمين سعادة ، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الإقتصادية و ترشيد قراراتها ، دراسة حالة المؤسسة الوطنية أجهزة القياس و المراقبة - العلة سطيف-، رسالة ماجستير في إدارة أعمال ، كلية العلوم الإقتصادية و التسيير ، جامعة الحاج لخضر ، باتنة ، سنة 2009/2008.<sup>1</sup>

• **إشكالية الدراسة :**

ركزت هذه الدراسة على الإشكالية التالية : هل يعتبر التحليل المالي أداة كافية للوصول إلى تقييم حقيقي للوضع المالية للمؤسسة و تحديد المشاكل التي تعاني منها ؟

• **أهداف الدراسة :**

ابرز الأدوات المستخدمة في التحليل المالي قصد تقييم أداء المؤسسة و ابراز أهمية التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء ، و دوره في ترشيد القرارات الإدارية بالمؤسسة و التعرف على حقيقة الوضع المالي للمؤسسة الوطنية لأجهزة القياس و المراقبة.

• **منهج الدراسة :**

إعتمدت هذه الدراسة المنهج الوصفي التحليلي.

• **نتائج الدراسة :**

- استطاعت المؤسسة تحقيق التوازن المالي خلال فترة الدراسة ، و هذا يعني أن المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها عن طريق موارد الثابتة .

- من خلال نسب التمويل تبين أن المؤسسة غير مثقلة بالديون مما تسمح لها بسداد التزاماتها إتجاه الغير ، و كذلك قدرة على تمويل استثماراتها ، كما لديها السيولة يجب استثمارها.

**3- الدراسة الثالثة :** تبة سومية : دور المعايير المحاسبية و معايير الابلاغ المالي الدولية في تفعيل التحليل المالي في المؤسسة ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير شعبة علوم التسيير تخصص إدارة أعمال ، جامعة أمحمد بوقرة ، بومرداس ، الجزائر ، سنة 2012.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> - اليمين سعادة ، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الإقتصادية و ترشيد قراراتها ، دراسة حالة المؤسسة الوطنية أجهزة القياس و المراقبة - العلة سطيف-، رسالة ماجستير في إدارة أعمال ، كلية العلوم الإقتصادية و التسيير ، جامعة الحاج لخضر ، باتنة ، سنة 2009/2008

• إشكالية الدراسة :

ركزت الدراسة على الإشكالية التالية : ما مدى مساهمة المعايير المحاسبية و معايير الإبلاغ المالي الدولية في تفعيل التحليل المالي بالمؤسسة ؟

• أهداف الدراسة :

- إبراز دور التحليل المالي كأداة تقييمية تعاد المؤسسات في التعرف على أدائها الفعلي ، و التنبؤ بمستقبلها.
- إبراز أثر تطبيق معايير المحاسبة الدولية في إعداد دراسة و تحليل القوائم المالية بالمؤسسة.

• منهج الدراسة :

- لا تؤثر المعايير المحاسبة الدولية على منهجية العامة للتحليل إنما على القوائم و النسب المالية ، ثم استخراج مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة اعتمادا على القوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي بطريقة أسهل و إعادة تبويب عناصرها.
- المؤسسة قادرة على الوفاء بديونها عند تاريخ استحقاقها لوجود الفائض في السيولة.

4- الدراسة الرابعة : جحنين كريمة<sup>2</sup> ، التحليل المالي لأغراض الأداء و ترشيد الاستثمار في البورصة ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في العلوم التسيير ، تخصص الإدارة المالية للمؤسسات ، جامعة الجزائر 3 ، الجزائر ، سنة 2014/2013<sup>3</sup>.

• اشكالية الدراسة :

ركزت هذه الدراسة على الإشكالية التالية : ما مدى مساهمة التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة و ترشيد قرار الاستثمار في البورصة.

• أهداف الدراسة :

- إبراز أهمية التحليل المالي للقوائم المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة للاطلاع على الوضع الحقيقي للمؤسسة و اقتراح الحلول اللازمة لتفادي المشاكل داخل المؤسسة مستقبلا، و كذلك امداد المسيرين في المؤسسة.

- توعية المؤسسات و المستثمرين بأهمية التحليل الاستثماري في ترشيد قرارات الاستثمار في البورصة.

• منهج الدراسة :

تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في هذه الدراسة.

<sup>1</sup>- تبة سومية : دور المعايير المحاسبية و معايير الإبلاغ المالي الدولية في تفعيل التحليل المالي في المؤسسة ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير شعبة علوم التسيير تخصص إدارة أعمال ، جامعة أحمد بوقرة ، بومرداس ، الجزائر ، سنة 2012

<sup>2</sup>- جحنين كريمة ، التحليل المالي لأغراض الأداء و ترشيد الاستثمار في البورصة ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في العلوم التسيير ، تخصص الإدارة المالية للمؤسسات ، جامعة الجزائر 3 ، الجزائر ، سنة 2014/2013.

<sup>3</sup>- هادف ياسمنية ، مرجع سبق ذكره.

•نتائج الدراسة :

- التحليل المالي للقوائم المالية هو المرجع الرئيسي لتوفير المعلومات عن المركز المالي للمؤسسة.
- تعتبر البورصة الجزائرية ضعيفة من حيث نشر المعلومات مقارنة بباقي البورصات الأخرى.
- يعتبر الاستثمار المالي عملية معقدة ترتبط بوجود بيئة استثمارية .

5- الدراسة الخامسة : هادف ياسمينه ، استخدام التحليل المالي في تقسيم أداء المؤسسات الاقتصادية و ترشيد قراراتها ، دراسة حالة مؤسسة نفضال ، مذكرة لنيل شهادة الماستر تخصص محاسبة ، جامعة الجزائر 3 ، دالي ابراهيم ، الجزائر ، سنة 2016/2017.

•اشكالية الدراسة :

ركزت هذه الدراسة على الاشكالية التالية : كيف يتم استخدام التحليل المالي لتقييم الأداء المؤسسات الاقتصادية و ترشيد قراراتها؟

•أهداف الدراسة :

- ابراز أهمية التحليل المالي كونه تقنية من تقنيات عملية لاتخاذ القرار و مدى فاعليته.
- عرض الأدوات المستعملة في التحليل المالي و تطبيقاتها في المؤسسة الجزائرية
- التعرف على حقيقة الوضع المالي للمؤسسة محل الدراسة.

•منهج الدراسة :

تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في هذه الدراسة.

•نتائج الدراسة :

- التحليل المالي عبارة عن عملية معالجة البيانات المالية للمؤسسة ما يساعد على اتخاذ القرارات و تقييم أداء المؤسسات ، بحيث يظهر التحليل تلك المعلومات بنقاط القوة و الضعف.
- رأس المال العامل موجب خلال السنين و هذه الوضعية تعتبر ايجابية لأن المؤسسة تستطيع تمويل كل احتياجات الدورة بمواردها.

المطلب الثاني : عرض الدراسات الأجنبية

سنتطرق في هذا المطلب إلى بعض الدراسات السابقة الأجنبية :

1- الدراسة الأولى : غرام طلب ، دور أدوات التحليل المالي في ترشيد قرارات التمويل في البنوك الإسلامية في سوريا ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في المحاسبة ، جامعة دمشق ، سوريا سنة 2015.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>- غرام طلب ، دور أدوات التحليل المالي في ترشيد قرارات التمويل في البنوك الإسلامية في سوريا ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في المحاسبة ، جامعة دمشق ، سوريا سنة 2015.

• إشكالية الدراسة :

ركزت هذه الدراسة على الإشكالية التالية : ما مدى استخدام المصاريف الإسلامية في سوريا ، التحليل المالي عند اتخاذ قراراتها التمويلية ، و هل تستخدم المصارف الإسلامية في سوريا كافة أدوات التحليل المالي عند اتخاذ قراراتها التمويلية ؟

• أهداف الدراسة :

- معرفة إلى أي مدى يستخدم التحليل المالي في المصاريف الإسلامية في سوريا.
- معرفة ما اذا كانت تستخدم كافة ادوات التحليل المالي من قبل المصاريف الإسلامية عند اتخاذ قراراتها التمويلية بأنواعها.
- الدور الذي تلعبه أدوات التحليل المالي في ترشيد قرارات التمويل.

• منهج الدراسة :

تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في هذه الدراسة .

• نتائج الدراسة

- تعتمد المصاريف الإسلامية على التحليلي المالي عند اتخاذ قراراتها التمويلية .
- تستخدم المصاريف الإسلامية التحليل الرأسي و ذلك لبنود محددة عند اتخاذ القرار التمويلي ، و تتمثل هذه البنوك بالأموال و كذلك الالتزامات و تأخذ نسب كل حقوق الملكية و الخصوم طويلة الأجل و الخصوم المتداولة من اجمالي الخصوم و حقوق الملكية.

2- الدراسة الثانية :أيمن هشام غزريل ، دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادية و التجارية

، مذكرة مكملة لنيل شهادة الماجستير ، جامعة الأمير مقرن ، السعودية ، سنة 2015.<sup>1</sup>

• اشكالية الدراسة :

تمثلت مشكلة الدراسة في : ما دور التحليل المالي في تجديد المسار الاقتصادي في الشركات التجارية في محافظة نابلس ؟

• أهداف الدراسة :

- إبراز التحليل المالي في تحديد المسار الاقتصادي.
- معرفة إذ كان ساهم التحليل المالي في تنفيذ الخطط الطويلة و القصيرة.
- ابراز اهتمام المؤسسات على تحسين قدرات الموظفين و العاملين.

<sup>1</sup>- أيمن هشام غزريل ، دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادية و التجارية ، مذكرة مكملة لنيل شهادة الماجستير ، جامعة الأمير مقرن ، السعودية ، سنة 2015.<sup>1</sup>

● منهج الدراسة :

اعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في هذه الدراسة .

● نتائج الدراسة :

- التحليل المالي ضروري جدا لكل مؤسسة ، و تهتم المؤسسات على تحسين قدرات الموظفين و العاملين فيها من خلال إعطاء دورات دورات تدريبية في مجال التحليل المالي.
- هناك أطرف عديدة تستفيد من عملية التحليل المالي عند اتخاذ القرارات سواء من داخل المؤسسة أو خارجها تتفاوت من حيث اهتمام كل منها نتائج عمليات التحليل.
- يساهم التحليل المالي في تنفيذ الخطط الطويلة و قصيرة المدى بدقة و ثقة عالية .

3- الدراسة الثالثة : آدم اسماعيل محمود محمد ، أثر التحليل المالي في اتخاذ قرارات استثمارية ، مذكرة لنيل شهادة ماجيستر، تخصص إدارة أعمال ، كلية الدراسات التجارية ، جامعة السودان للعلوم التكنولوجيا ، السودان 2017.<sup>1</sup>

● اشكالية الدراسة :

تتمثل في : ما مدى تأثير التحليل المالي على اتخاذ القرارات الاستثمارية ؟

● أهداف الدراسة :

- ابرز كل من التحليل نسب السيولة و نسب القوة ادارية على اتخاذ القرارات الاستثمارية .
- تبين كيفية استخدام الأصول بالمنشأة.
- ابراز أهم العوامل التي تنود المنشأة إلى تأجيل اتخاذ القرارات الاستثمارية.

● منهج الدراسة :

اعتمدت هذه الدراسة على المنهج التاريخي و المنهج الاستقرائي.

● نتائج الدراسة :

- تحليل نسب السيولة له تأثير فعال على اتخاذ القرارات الاستثمارية في المنشأة .
- عدم توفر السيولة الكافية في المنشأة .
- من أهم العوامل التي تقود إدارة المنشأة إلى تأجيل اتخاذ القرارات الاستثمارية ، حجم الأصول المتداولة التي تمتلكها المنشأة في فترة معينة يؤثر في اتخاذ القرارات الاستثمارية جديدة قصيرة الأجل .

<sup>1</sup>- آدم اسماعيل محمود محمد ، أثر التحليل المالي في اتخاذ قرارات استثمارية ، مذكرة لنيل شهادة ماجيستر، تخصص إدارة أعمال ، كلية الدراسات التجارية ، جامعة السودان للعلوم التكنولوجيا ، السودان 2017

المطلب الثالث : أوجه التشابه و الاختلاف بين الدراسات الحالية و الدراسات السابقة :

الجدول رقم (5): أوجه التشابه و الاختلاف بين الدراسات الحالية و الدراسات السابقة للدراسات المحلية.

دراسة	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
الدراسة الأولى : بوستة رميصاء	تمثلت أوجه التشابه بين دراسة محلل البحث و الدراسة السابقة في كل من : الأدوات : إتمدت كلتا الدراستين على أدوات التحليل المالي و القوائم المالية المنهج : اعتمدت على نفس المنهج الوصفي بأسلوب تحليلي	تمثلت أوجه الاختلاف بين الدراسة السابقة و دراسة محل البحث في : الهدف : هدف الدراسة السابقة إلى ربط بين أدوات التحليل المالي و الأدوات الإحصائية في معالجة التعثر المالي. عينية : مجموعة من المؤسسات الصغيرة و المتوسطة
الدراسة الثانية : اليمين سعاد	تمثلت أوجه التشابه في مايلي : الطريقة : اعتمدت كلتا الدراستين على دراسة حالة الأدوات : أدوات التحليل المالي و الوثائق و المستندات المنهج : اعتمدت على نفس المرجع الوصفي التحليلي	تمثلت أوجه الاختلاف في : الهدف : دور التحليل المالي في ترشيد القرارات الإدارية بالمؤسسة.
الدراسة الثالثة : تية سومية	تمثلت أوجه التشابه في مايلي : الأدوات : اعتمدت كلتا الدراستين على مختلف الوثائق و القوائم المالية. المنهج : اعتمدت الدراستين على المنهج الوصفي و أسلوب تحليلي	تمثلت أوجه الاختلاف في : الهدف : دور المعايير المحاسبية و معايير الإبلاغ في تفعيل التحليلي المالي في المؤسسة و أثر تطبيق معايير الدولية في إعداد و تحليل القوائم المالية
الدراسة الرابعة : جحنين كريمة	تمثلت أوجه التشابه في : الأدوات : أدوات التحليل المالي و القوائم المالية. إبراز أهمية و دور التحليل المالي في تشخيص	تمثلت أوجه الاختلاف في مايلي: الهدف : تمحورت الدراسة حول الاستثمار في البورصة الجزائرية



الوضع المالي. المنهج : استعملت المنهج الوصفي التحليلي. ترتبط بوجود بيئة اشهارية يحكمها العائد و المخاطر عكس المؤسسة الاقتصادية.		
تمثلت أوجه الاختلاف في : الهدف : استخدام التحليل المالي لتقييم أداء المؤسسة و ترشيد قراراتها.	تمثلت أوجه التشابه في : الأدوات : نفس الأدوات التحليل المالي و القوائم المالية و جدول النتائج المنهج : استعملت المنهج الوصفي التحليلي الطريقة : دراسة حالة	الدراسة الخامسة : هادف ياسمينية

المصدر : من إعداد الطالبان.

الجدول رقم (6): أوجه التشابه و الاختلاف بين الدراسات الحالية و السابقة للدراسات الأجنبية.

أوجه الاختلاف	أوجه التشابه	دراسة
تمثلت أوجه الاختلاف في مايلي: الهدف : استخدام التحليل المالي في المصاريف الاسلامية في سوريا ، و استخدام التحليل المالي في المصاريف الاسلامية	تمثلت أوجه التشابه في : تناولت الدراسات التحليل المالي كأداة مهمة لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسة. المنهج : نفس المنهج الوصفي التحليلي	دراسة الأولى : عزام طلب
تمثلت أوجه الاختلاف في مايلي : الهدف : تحديد دور التحليل المالي في تحديد الاقتصادي في الشركات التجارية في نابلس و ابراز اهتمام المؤسسة في تحسين قدرات الموظفين.	تمثلت أوجه التشابه في : الأدوات : استعمال كلتا الدراستين نفس الأدوات التحليل المالي و قوائم المالية. المنهج : استعملت المنهج الوصفي و أسلوب التحليل	دراسة الثانية : أيمن هشام عزريل
تمثلت أوجه الاختلاف في : الهدف : أثر التحليل المالي في اتخاذ القرارات استثمارية المنهج: استعملت منهج التاريخي و الاستقرائي.	تمثلت أوجه التشابه في: تحليل القوائم بواسطة النسب و استعمال أدوات التحليل	دراسة الثالثة أدم اسماعيل محمود محمد

المصدر : من إعداد الطالبان

## 3- القيمة المضافة للدراسة الحالية :

- من خلال التطرق إلى بعض الدراسات السابقة المحلية و الأجنبية تم التوصل إلى أن هناك وجود تشابه من حيث الأدوات المستعملة و المنهج و المتغيرات الدراسة ، و هناك اختلافات في هدف و طريقة المعالجة ، حيث تظهر القيمة المضافة لبحثنا هذا و المتمثل في موضوع استخدامات أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة الاقتصادية ، هو أننا أسقطنا المفاهيم و الأسس النظرية حول هذا الموضوع على واقعنا التطبيقي في مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب - عين الدفلى- ، و التي قمنا من خلال فترة تربصنا بمحاولة اجراء دراسة حالة حول الموضوع و ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة يمكن إيجاده فمالي:

- من حيث هدف الدراسة :

أختلفت اتجاهات الباحثين في الدراسات السابقة حيث كانت تهدف إلى دور التحليل المالي في ترشيد القرارات الادارية و تارة أخرى إلى دور المعايير المحاسبية و معايير الابلاغ المالي في المؤسسة إلى تفعيل التحليل المالي.

بينما تتطلع دراسة الحالية إلى استخدامات أدوات التحليل المالي مختلفة سواء كانت مؤشرات التوازن المالي أو النسب المالية أو تحليل و تقييم الميزانيات و النتائج من أجل التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة الاقتصادية لانجازات الصناعية و التركيب بعين الدفلى و حصول على نتائج تبين وضع المالي و تقديم اقتراحات .

## خلاصة الفصل الأول :

لقد تطرقنا في هذا الفصل إلى التحليل المالي الذي يعتبر وسيلة هامة جدا في المؤسسة الاقتصادية كونه عملية تحويل البيانات الى قوائم مالية . و تطرقنا إلى أهدافه المتمثلة في تقييم الوضع المالي و النقدي للشركة و أداة لتشخيص الوضع المالي للمؤسسة و بينا مجالات و مصادر المعلومات المتحصل عليها ، و ذكرنا أهم الجماعات المستفيدة منها من بينها المستثمرين ، أصحاب المشاريع، و الدائنين و قد عرضنا أهم القوائم المالية التي تتمثل في قائمة الدخل و قائمة المركز المالي . يقوم التحليل المالي على استخدام مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية و كذا التحليل الوظيفي لدراسة حالة المؤسسة و التنبؤ بالوضعية المالية لها و لتوضيح ذلك قد إستعنا بالدراسات السابقة المحلية و الأجنبية .

## الفصل الثاني

التنبؤ بالوضعية المالية للمؤسسة من خلال

أدوات التحليل المالي

**تمهيد :**

تهدف كل مؤسسة اقتصادية سواء كانت تجارية أو صناعية إلى تحقيق الربح من خلال الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة ، و ذلك من أجل الحفاظ على بقائها و استمراريتها و تحقيق وضعية مالية جيدة ، و لهذا يجب على كل مؤسسة استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة.

بعد الدراسة النظرية للتحليل المالي سنقوم باستغلال المعلومات النظرية على مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب و جمع المعلومات و تحليلها بمختلف المؤشرات للتشخيص و التنبؤ بالوضع الاقتصادي لهذه المؤسسة.

و تم تقسيم هذا الفصل إلى المباحث التالية :

- **المبحث الأول :** الإطار العام لمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب.
- **المبحث الثاني :** عرض و تحليل القوائم المالية للمؤسسة.
- **المبحث الثالث :** التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة الانجازات و الصناعة و التركيب.

المبحث الأول : الإطار العام للمؤسسة الوطنية الانجازات الصناعية التركيب.

بعد الاستقلال مباشرة ظهرت عدة مؤسسات في القطاع الاقتصادي حيث عرف هذا الأخير الكثير من الاصلاحات التي تهدف إلى إعادة تنظيم الاقتصاد الوطني و ذلك عن طريق إعادة الهيكلة العضوية للمؤسسات ابتداء من سنة 1982 و مع مرور الوقت تطورت هذه المؤسسات و من بينها مؤسسة باتيميتال و التي كان نشاطها هياكل المعدنية و التركيب حيث انبثقت منها عدة مؤسسات منها مؤسسة الوطنية للإنجاز و التركيب و هذا ما نبرزه في هذا المبحث .

المطلب الأول : نشأة و تعريف مؤسسة Batimital Montage

تعتبر مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب من أهم المؤسسات المساهمة في بناء اقتصاد الدولة و هي مؤسسة عمومية متخصصة في التركيب و الصيانة الصناعية ، اذ تعد إحدى الدعائم التي يركز عليها القطاع الاقتصادي حيث تعتبر الدعائم الحديدية مادتها الخام التي تعتمد عليها في مختلف نشاطاتها و محور مشاريعها المنجزة.

1- نشأة و تطور المؤسسة :

مرت مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب بعدة مراحل تطورت فيها المؤسسة فترة بعد أخرى و قد تمثلت هذه المراحل في مرحلة الاستعمار و مرحلة اعادة الهيكلة و مرحلة 2017 و هذا ما سيتم التعرف عليه :

1-1- مرحلة الاستعمار : كان أثناء الفترة الاستعمارية الاقتصادية الجزائري في يد المعمرين ، و على سبيل المثال مؤسسة دايرافور (DERFOUR) نسبة إلى الفرنسي دايرفور ، حيث كان له ورشة كبيرة تعمل عبر التراب الوطني مقرها الجزائر العاصمة مهمتها الأساسية هي الهندسة المدنية و التركيبات المعدنية ، و بعد الاستقلال مباشرة تعمدت الجزائر إلى النظر في بعض المؤسسات و اتخاذ القرارات اللازمة من أجل الانطلاقة القوية للاقتصاد الوطني و من أهمها المؤسسة الوطنية للحديد (DERFOUR) حيث أصبح يطلق عليها اسم المؤسسة الوطنية للحديد (SN-METAL) و بقيت تمارس النشاط السابق و لكن أضيف لها نشاطين من جديد حيث تم تقسيمها إلى أربع مؤسسات موزعة عبر التراب الوطني ، و من بينها مؤسسة BATIMETAL المكلفة بالهياكل المعدنية و التركيب بعين الدفلى و هي الشركة التي تفرعت منها مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب (BATIMITAL-MONTAGE).

1-2- مرحلة إعادة الهيكلة : مرت بعدة مراحل كما يلي :

1968 : تم تأميم الجمعية الوطنية للحديد (SN-METAL) التي كانت تدعى (DERFOUR) نسبة للفرنسي دايرفور .

1983: إعادة هيكلة مؤسسة (SN-METAL) و تقسيمها إلى أربع مؤسسات من بينها مؤسسة BATIMETAL.

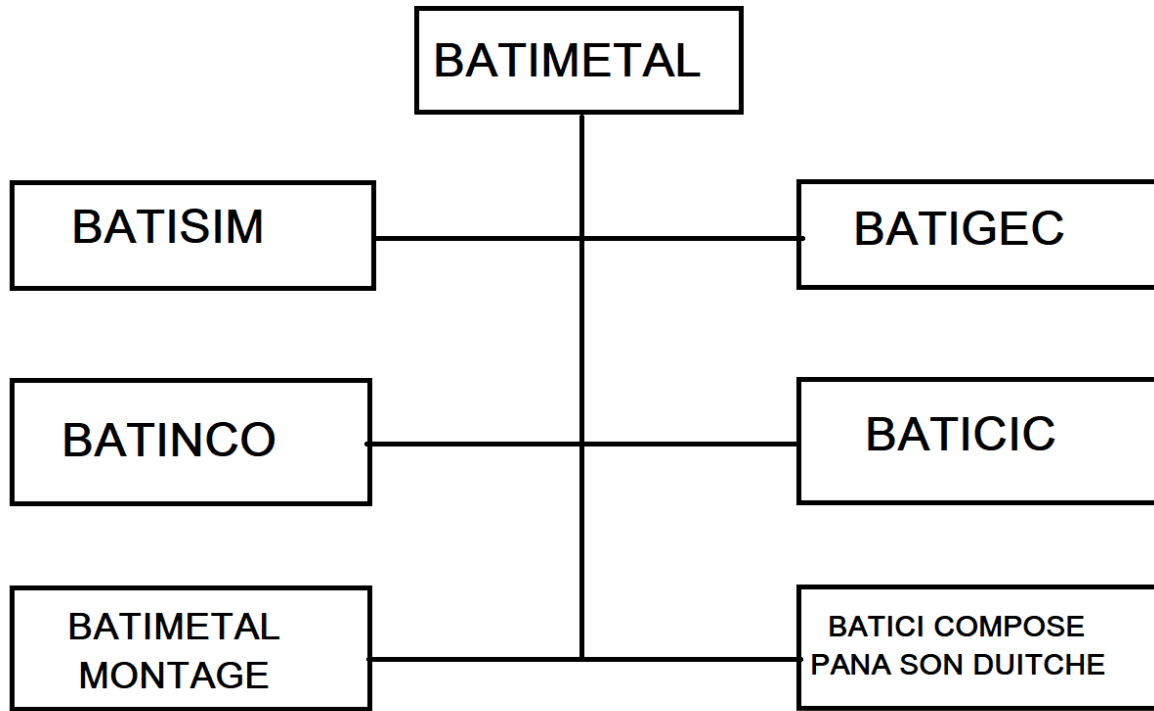
1992: إعادة هيكلة في الهياكل اللامركزية BATIMITAL.

**1997:** تقسيم مؤسسة BATIMITAL و انشاء مؤسسة BATIRIM الفرعية ثم تغيير إسمها إلى BATIMITAL MONTAGE برأس مال مسجل بـ10 مليون دينار جزائري.  
**2001:** زيادة رأس المال ليصبح 230 مليون جزائري.

هيكل مؤسسة BATIMITAL MONTAGE : إثر دخول الجزائر ميدان الاصطلاحات الاقتصادية الكبرى سنة 1983 و من أجل تنمية مؤسساتها قامت الحكومة بإعادة هيكله بعض المؤسسات الكبرى و التي من بينها مؤسسة BATIMITAL MONTAGE حيث قسمت إلى ستة مؤسسات فرعية تابعة لها و لكل منها دور خاص و هذا ما يتم معرفته في مرحلة الموالية .

**1-3- مرحلة 2017 :** أما فيما يخص المرحلة الحالية التي عرفت بها المؤسسة الأم فتتمثل في الشكل الآتي:

الشكل رقم (1) : مرحلة 2017 التي مرت المؤسسة.



المصدر : وثائق مقدمة من مديرية الموارد البشرية بمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب.

و من هذا الشكل تظهر الفروع التابعة لمؤسسة باتيميتال و منها فرع ولاية عين الدفلى :

• **BATISIM**: هي مؤسسة خاصة بصناعة الأعمدة الكهربائية.

• **BATIGEC**: هي مؤسسة خاصة بالهندسة المدنية.

• **BATI NCO**: هو مكتب دراسات مهامه الأساسية هي الدراسة التقنية للمشاريع و تقديمها للمؤسسات للتنفيذ.

• **BATICIC**: هي مؤسسة خاصة بالهياكل المعدنية .

• **BATICO MPOSE ANA SON DUITCHE**: هي مؤسسة خاصة بصناعة الأغشية البلاستيكية .

• **BATIMETAL MONTAGE**: هي مؤسسة خاصة بالانجازات الصناعية و التركيب .

2- تعريف مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب **BATIMITAL- MONTAGE** :

هي إحدى المؤسسات التابعة للمجموعة الصناعية BATIMITAL بقيمة نظام الأفضليات المعمم ، أنشئت في 29 أكتوبر 1997 و هي مؤسسة عمومية متخصصة في التركيب و الصيانة و الصناعية ، يقدر رأس مالها بـ 230 مليون دينار جزائري 230.000.000.00 دج تضم 250 عاملا ذو كفاءات مهنية برتب و مستويات مختلفة منها مهندس دولة ، تقني سامي ، و عامل بسيط.

3- الموقع الجغرافي للمؤسسة :

تقع مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب بالمنطقة الصناعية لولاية عين الدفلى حيث تبعد عن العاصمة بـ 150 كلم غربا و يحدها من الشمال السكة الحديدية و جنوبا الطريق الوطني رقم 04 و من ضواحيها المنطقة الصناعية بما فيها الشركات التالية : ..... SIM – ENIEM - ALCAHYD

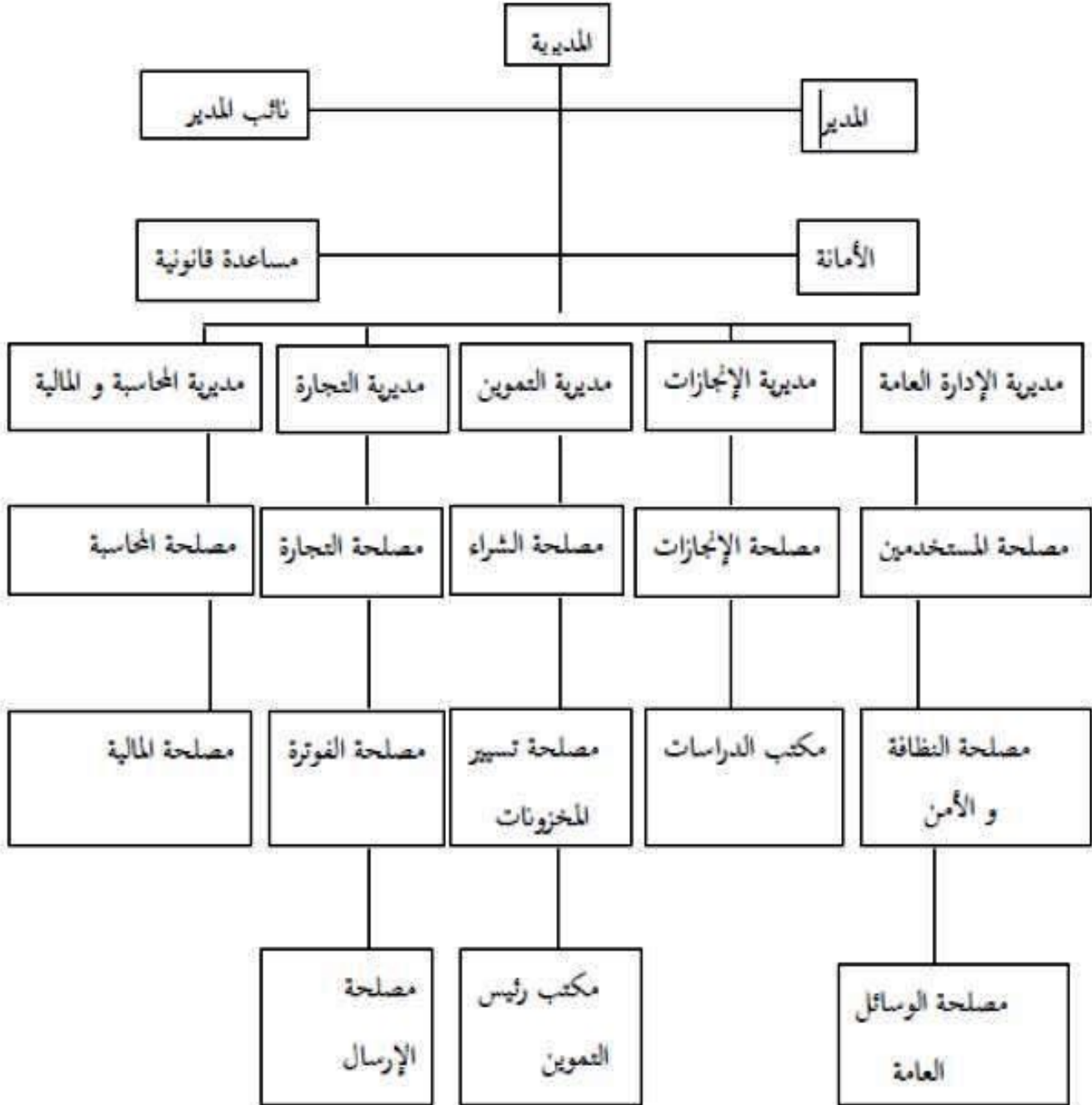
المطلب الثاني : دراسة الهيكل التنظيمي للمؤسسة :

الهيكل التنظيمي بصفة عامة مرتبطا بالمؤسسة سواء كانت انتاجية ، صناعية أو غيرها و قد عرفه mintzberg henry على أنه مجموعة من الطرق أو الوسائل التي يتم بموجبها تقسيم العمل إلى نشاطات واضحة و من ثم ضمان التنسيق الضروري بين هذه النشاطات.

أولاً- الهيكل التنظيمي العام لمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب : من خلال عرض الشكل التالي سيتم التعرف على المستويات التي تنقسم إلى المؤسسة:



الشكل رقم (2): الهيكل التنظيمي لمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب



المصدر: مصلحة المستخدمين لمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب .

شرح و تحليل وظائف الهيكل التنظيمي : من خلال عرض الهيكل التنظيمي للمؤسسة يظهر أنها مكونة من ثلاثة مستويات :

### 1- المستوى الأول :

• المديرية العامة : و التي تعتبر العقل المدبر و المسير للمؤسسة حيث تتفرع إلى أربعة فروع كالآتي :

1-1- المدير : يعتبر الأول كونه يشرف على كافة المشاريع و الانجازات في المؤسسة.

1-2- نائب المدير : و هو الذي ينوب عن و يشرف على المؤسسة في حالة غياب المدير .

1-3- الأمانة : دورها الائتمان على مصالح المدير و على المؤسسة ككل.

1-4- مساعدة قانونية : مهمتها مراقبة عقود العمل و العقود التي تبرم مع الزبائن .

2- المستوى الثاني : المديرية الفرعية و التي تنقسم بدورها إلى أربع مديريات :

1-2- مديرية الموارد البشرية : عملها الإداري يتعلق بالأمور القانونية الخاصة بالمستخدمين في المؤسسة ، حيث يعتبر رأس مالها البشري الذي لا يستغنى عنه في تسيير النظام الداخلي ، و المكلف في هذه المديرية هو رئيس الدائرة العامة.

2-2- مديرية الانجازات و الصيانة : يتمثل دورها في انجاز المشاريع و صيانة الأجهزة الموجودة فيها.

2-3- مديرية التجارة : تقوم بعرض المشروع على الزبائن الذين يتعاملون مع المؤسسة.

2-4- مديرية المالية و المحاسبة : تتكون هذه المديرية في مصلحة المحاسبة ، مصلحة المالية و مصلحة الموارد المادية ، الفروع التابعة لمديرية الموارد البشرية.

3- المستوى الثالث : الفروع التابعة لمديرية الموارد البشرية تتكون على مايلي :

3-1- فرع الأمن : يشرف على أعوان الأمن الذين يسهرون على تحقيق الأمن الداخلي للمؤسسة.

3-2- فرع الاجتماعي : لقد تم وضع هذا الفرع لدى المؤسسة و يعود ذلك لأسباب تخص العمال ، حيث كان العمال سابقا لهم علاقة بصندوق الضمان الاجتماعي و العمال.

3-3- فرع الأجر : عمله متعلق بالأجور و رواتب العمال له علاقة بكل من فرع المستخدمين و الفرع الاجتماعي الوطني للتعاقد .

3-4- فرع المستخدمين : يقوم المسؤول عن هذا الفرع بما يلي :

- دراسة الملفات الإدارية المتعلقة بالعمال.

- تطبيق قواعد و قوانين النظام الداخلي .

- المتابعة المستمرة للسيرة المهنية للعمال.

3-5- فرع النقل : خاص بنقل العمال .

3-6- فرع النظافة و الصيانة : و يهتم هذا الفرع بدوائر المؤسسة مع تقديم خدمات المؤسسة.

3-2- فروع مديرية الانجازات و الصيانة : تتكون من فرعين هما :

3-2-1- دائرة الانجازات : هي مكلفة بإنجاز و تمثيل المشاريع و الإشراف عليها ، و ترتيب كافة اللوازم و الدراسات للمشاريع ، و هي تعتمد على مكتب الدراسة التقنية.

3-2-2- دائرة الصيانة : تلعب دورها في المؤسسة و المتمثل في تصليح الأجهزة الموجودة بورشات التصنيع و صيانة كافة الوسائل به.

3-3- فروع مديرية التجارة : تتفرع بدورها إلى فرعين :

3-3-1- مصلحة الفواتير : و هي التي تقوم بإعداد الفواتير المتعلقة بلوازم سلامتها المشاريع.

3-3-2- مصلحة الارسال : تقوم بوضع مخططات ارسال المشاريع و تحرص على سلامتها إلى أن تسلم لأصحابها.

3-4- فروع مديرية المالية و المحاسبة : و تتكون ممايلي :

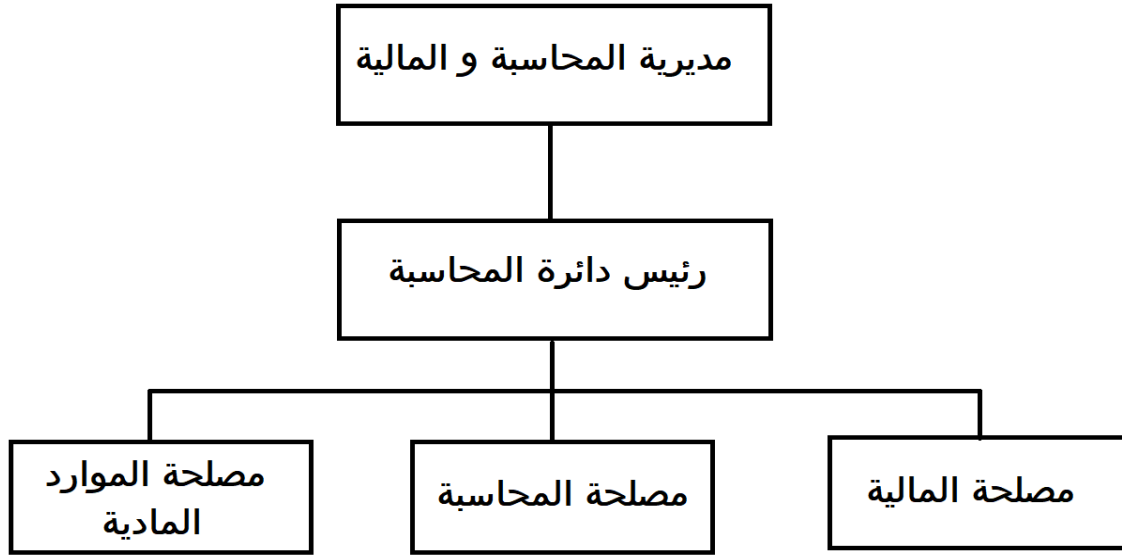
3-4-1- مصلحة المحاسبة : دورها مراقبة مراقبة الوثائق المحاسبة كالفواتير .

3-4-2- مصلحة المالية : تقوم بتحصيل المبالغ المالية من الزبائن و دفع المستحقات للموردين.

3-4-3- مصلحة الموارد المادية : تقوم بإحصاء الممتلكات الاستثمارية للمؤسسة من عتاد و وسائل و المجهزة المادية ، و تصنيفها حسب الحجم و النوع و مكان وجودها.

ثانيا: الهيكل التنظيمي المديرية المالية و المحاسبة : بالإضافة إلى الهيكل التنظيمي العام المؤسسة هناك الهيكل التنظيمي الخاص و المتمثل فيما يلي :

الشكل رقم (03) الهيكل التنظيمي الخاص بمديرية المحاسبة والمالية، المتمثل فيما يلي :



المصدر : وثائق من مديرية البشرية لمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب.

• من خلال الشكل رقم (03) نلاحظ أن هيكل التنظيمي الخاص بمديرية المحاسبة و المالية مكون مما يلي :

1- مديرية المحاسبة و المالية : لها علاقة بمديرية التجارة و مصلحة الفواتير حيث أن إعداد الفواتير للزبون تتطلب التوجه إلى فرع المحاسبة للمراجعة ثم تقوم بالدفع لدى الفرع المالي على كل المعاملات المالية للمؤسسة.

2- رئيس دائرة المحاسبة : هو المكلف بتسيير المحاسبة و المالية و مختلف عمليات التسيير لاسيما الموارد البشرية و المعدات التي تحت تصرفها ، بالإضافة الى تنظيم و توزيع العمل على كل فرد و تشجيع العمل الجماعي لتحقيق التسيير الجيد.

3- مصلحة المحاسبة :تقوم بتسجيل مختلف العمليات المحاسبية و مراقبة الوثائق و التأكد من صحتها كما تساعد في إعداد الميزانية و ترتيب و تأكد على حفظ الوثائق المحاسبية.

4- مصلحة المالية : تقوم بدفع المستحقات للمديرين و تحصيل المبالغ المالية من الزبائن ، كما أنها تستقبل الفواتير ، طرق الدفع....إلخ

5- مصلحة الموارد المادية : هذه المصلحة لها علاقة بالامتلاكات الاستثمارية للمؤسسة ، بحيث تقوم بإحصائها و تصنيفها حسب الحجم، النوع ، و مكان وجودها.

**المطلب الثالث : وظائف و أهداف مؤسسة BATIMITAL MONTAGE :**

**1- وظائف مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب :**

- تقوم مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب بجملة من الوظائف تتمثل في مايلي :
- الصيانة الصناعية ، تجديد الهياكل المعدنية و الممرات ، الخزانات و الأنابيب ، حماية الأسطح ، الغطاء و جميع أنواع الطلاء.
- تجميع الهياكل المعدنية و الممرات ، معدات التدفئة .
- مراقبة التصوير الشعاعي ، الاختيار الهيدروليكي ، عمليات المسح الطبوغرافي.
- تركيب المعدات و المهوريات و جميع القفلات المعدنية ، الرافعات ، أجهزة التبريد و الآلات الصناعية ، أبراج الضغط العالي و أبراج الاتصالات .
- صيانة حضائر الطائرات الجوية (الجزائر ، بوفاريك)
- خزانات مختلفة 500 و 5000 متر مربع (خزانات بترول).
- قاعات رياضية توليد الكهرباء "سونطراك"
- صيانة بمحطة المترو الجزائر العاصمة.
- مصنع السيارات بتيارت و تركيب السيارات متعددة الطوابق و الخزانات.
- انشاء حضائر و ورشات العمل لصالح الدرك الوطني.
- أبراج الضغط العالي و أبراج الاتصالات.

**2- أهداف مؤسسة BATIMITAL MONTAGE :**

أي مؤسسة تسعى لتحقيق أهداف سواء على الصعيد الداخلي أو على الصعيد الخارجي ، و من بين الأهداف المسطرة في مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب BATIMITAL MONTAGE بعين الدفلى مايلي :

- تحسين المستوى التنافسي و اكتساب أسواق جديدة بسرعة .
- تحقيق أعلى نسبة في جانب المبيعات في الأسواق الخارجية.
- انعاش البيع في الأسواق الوطنية.
- الفوز بزبائن أوفياء و العمل على كسب أكبر عدد منهم.
- مواجهة الأسعار لتحسين الموقع التنافسي في السوق حسب متطلباته (دراسة الجودة و السعر).
- تحسين استغلال الموارد البشرية استقلال عقلائي.
- المساهمة في تنظيم و تنمية الاقتصاد الوطني.
- تطوير و تعديل طرق انجاز البناءات الحديدية تماشيا مع التطور الحاصل إرضاء الزبائن.
- الاهتمام بالمستخدمين و هذا وفق مبدأ الجودة ISO 2021.

المبحث الثاني : عرض التحليل القوائم المالية للمؤسسة

من أجل التعرف على الوضعية المالية للمؤسسة سنقوم بعرض القوائم المالية و المتمثلة في الميزانية و ثلاث سنوات 2019-2020-2021 بالإضافة إلى تقديم جدول حسابات النتائج للسنوات الثلاث و من تحليل هذه القوائم المالية

المطلب الأول : تقديم الميزانيات المالية لسنوات 2019-2020-2021.

1- عرض الميزانية المالية لسنة 2019:

الجدول رقم (07) : عرض الأصول لسنة 2019

الأصول	اجمالي N	امتلاك رصيد N	صافي N	صافي N-1
أصول غير جارية				
تثبيات معنوية	1094100.00	876 850.00	217250.00	276500.00
تثبيات عينية	2808869546.55	658715832.96	2150153713.59	2247411270.79
أراضي	1419462000.00	-	1419462000.00	1419462000.00
مباني	34940914.29	32587814.29	2353100.00	2663900.00
تثبيات عينة أخرى	1354466632.26	626128018.67	728338613.59	825285370.79
تثبيات ممنوح امتيازها	-	-	-	-
تثبيات جاري انجازها	-	-	-	-
تثبيات مالية	14626216.78	-	14626216.78	11731653.09
سندات موضوعة موضع معادلة	-	-	-	-
مساهمات أخرى و حسابات دائنة	-	-	-	-
ملحقة بها سندات أخرى مثبتة	-	-	-	-
قروض و أصول مالية أخرى غير	220 000.00	-	220 000.00	220 000.00

				الجارية
11 466 653.09	14 406 216.78	-	14 406 216.78	ضرائب مؤجلة على الأصل
<b>2259419423.88</b>	<b>21264997180.37</b>	<b>659592682.96</b>	<b>2824589863.33</b>	مجموع الأصول غير الجارية
				الأصول الجارية
608217413.10	55968130.73	17822.62	561469953.35	مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
-	-	-	-	حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
122159596.00	11132666.66	65864562.75	177191229.41	الزبائن
866854854.67	1055309875.77	-	1055309875.77	مدينون آخرون
72303046.62	70354857.29	600623.03	70955480.32	الضرائب و ما شابهها
3031174.55	17341866.57	-	17341866.57	حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
-	-	-	-	الموجودات و ما شابهها
-	-	-	-	الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
33592989.05	18474648.30	327612.70	18802261.00	الخزينة
<b>197061590.14</b>	<b>1832490045.33</b>	<b>68580621.10</b>	<b>1901070666.43</b>	مجموع الأصول الجارية
<b>3965578497.88</b>	<b>33997487225.70</b>	<b>728173304.06</b>	<b>4725660529.76</b>	المجموع العام للأصول

المصدر: من وثائق المؤسسة.

الجدول رقم (08): بيانات جانب الخصوم لسنة 2019.

الخصوم	2018
رؤوس الأموال الخاصة	-
رأس مال تم اصداره	-
رأس مال غير مستعان به	-
علاوات و احتياطات	-
فوارق اعادة التقييم	-
فارق المعادلة	-
النتيجة الصافية	-
رؤوس الأموال الخاصة الأخرى	6888849.01
المجموع (1)	1134947031.43
الخصوم غير الجارية	-
قروض و ديون مالية	1379933178.74
ضرائب مؤجلة	-
ديون أخرى غير حالية	-
مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا	44611733.52
مجموع الخصوم غير الجارية (2)	1424544912.26
الخصوم الجارية	-
الموردون و حسابات ملحقة	1009941654.76
ضرائب	59258788.57
ديون أخرى	144336034.64
خزينة سلبية	80504.00
مجموع الأصول الجارية	1437995282.01
المجموع العام للأصول	3997487225.70

المصدر: من وثائق المؤسسة.



الجدول رقم (9) : عرض جانب الأصول لسنة 2020 :

الأصول	اجمالي N	امتلاك رصيد N	صافي N	صافي N-1
أصول غير جارية				
فارق بين الاقتناء				
تثبيتات معنوية	1094100.00	936100.00	15800.00	217250.00
تثبيتات عينية	2809492546.55	715672100.72	2093820445.83	2150153713.59
أراضي	1419462000.00	-	1419462000.00	1419462000.00
مباني	34940914.29	682773786.43	672316145.83	728338613.59
تثبيتات عينة أخرى	-	-	-	-
تثبيتات ممنوح امتيازها	-	-	-	-
تثبيتات جاري انجازها	-	-	-	-
تثبيتات مالية	220000.00	-	220000.00	220000.00
سندات موضوعة موضع معادلة	-	-	-	-
مساهمات أخرى و حسابات دائنة	-	-	-	-
ملحقة بها سندات أخرى مثبتة	-	-	-	-
قروض و أصول مالية أخرى غير الجارية	220 000.00	-	220 000.00	220 000.00
ضرائب مؤجلة على الأصل	18449271.89	-	18449271.89	14406216.78
مجموع الأصول غير الجارية	2829255918.48	716608200.72	2112647711.72	2164997180.37

				الأصول الجارية
559682130.73	559967866.73	1787822.62	561469953.35	مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
-	-	-	-	حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
111326666.66	104034088.97	6584562.75	169898651.72	الزبائن
1055309875.77	1049238888.90	-	1049238888.90	مدينون آخرون
17341866.57	4816256.84	-	4816256.84	الضرائب و ما شابهها
-	-	-	-	حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
-	-	-	-	الموجودات و ما شابهها
-	-	-	-	الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
18474648.30	23465250.70	327612.70	23792863.40	الخزينة
<b>1832490045.33</b>	<b>1810982911.76</b>	<b>65580621.10</b>	<b>1879563532.86</b>	مجموع الأصول الجارية
<b>3997487225.70</b>	<b>3923630629.48</b>	<b>785188821.88</b>	<b>4708819451.30</b>	المجموع العام للأصول

المصدر : من وثائق المؤسسة.

الجدول رقم (10) : عرض الخصوم لسنة 2020.

الخصوم	2018
رؤوس الأموال الخاصة	-
رأس مال تم اصداره	-
رأس مال غير مستعان به	-
علاوات و احتياطات	-
فوارق اعادة التقييم	-
فارق المعادلة	-
النتيجة الصافية	216733109.68
رؤوس الأموال الخاصة الأخرى	370163627.16
حصة الشركة المدمجة	-
حصة ذوي الأقلية	-
المجموع (1)	981516513.95
الخصوم غير الجارية	-
قروض و ديون مالية	1379746177.22
ضرائب مؤجلة	-
ديون أخرى غير حالية	-
مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا	57639247.56
مجموع الخصوم غير الجارية (2)	1437385424.78
الخصوم الجارية	-
الموردون و حسابات ملحقة	230146114.91
ضرائب	52691094.33
ديون أخرى	178822572.63
خزينة سلبية	103500.00
مجموع الأصول الجارية	1504728690.75
المجموع العام للأصول	3923630629.48

المصدر: من وثائق المؤسسة.

الجدول رقم (11) : عرض جانب الأصول لسنة 2021.

الأصول	اجمالي N	امتلاك رصيد N	صافي N	صافي N-1
أصول غير جارية				
فارق بين الاقتناء				
تثبيتات معنوية	1094100.00	995350.00	98750.00	158000.00
تثبيتات عينية	2809668046.98	775127938.55	2034540108.39	2093820445.83
أراضي	1419462000.00	-	1419462000.00	1419462000.00
مباني	34940914.29	33209414.29	1731500.00	2042300.00
تثبيتات عينة أخرى	1355265132.65	741918524.26	613346608.39	672316145.83
تثبيتات جاري انجازها	-	-	-	-
تثبيتات مالية	220000.00	-	220000.00	220000.00
سندات موضوعة موضع معادلة	-	-	-	-
مساهمات أخرى و حسابات دائنة	-	-	-	-
ملحقة بها سندات أخرى مثبتة	-	-	-	-
قروض و أصول مالية أخرى غير الجارية	220 000.00	-	220 000.00	220 000.00
ضرائب مؤجلة على الأصل	21142296.24	-	21142296.24	18449271.89
مجموع الأصول غير الجارية	2832124443.18	776123288.55	2056001154.63	2112647717.7
الأصول الجارية				
مخزونات و	545988947.79	1787822.62	544201125.15	559967866.73

				منتجات قيد التنفيذ
184584385.45	124709275.69	66465185.78	191179461.47	حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
104034088.97	141008213.55	65864562.75	206872776.30	الزبائن
69460559.61	64745876.03	600623.03	65346499.33	مدينون آخرون
4816256.84	7894026.79	-	7894026.79	الضرائب و ما شابهها
-	-	-	-	حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
23465250.71	26353274.39	322615.70	26675890.00	الموجودات و ما شابهها
-	-	-	-	الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
23465250.71	26353274.30	322615.70	26675890.00	الخزينة
<b>1810982911.77</b>	<b>1771369585.19</b>	<b>68575624.10</b>	<b>1839945209.29</b>	مجموع الأصول الجارية
<b>3923630629.49</b>	<b>3827370739.82</b>	<b>844698918.65</b>	<b>4672069652.47</b>	المجموع العام للأصول

المصدر : من وثائق المؤسسة

الجدول رقم (12) : عرض جانب الخصوم لسنة 2021.

2018	الخصوم
-	رؤوس الأموال الخاصة
-	رأس مال تم اصداره
-	رأس مال غير مستعان به
-	علاوات و احتياطات
-	فوارق اعادة التقييم
-	فارق المعادلة
255218891.48	النتيجة الصافية
981516513.95	رؤوس الأموال الخاصة الأخرى
-	حصة الشركة المدمجة
-	حصة ذوي الأقلية
726297622.47	المجموع (1)
-	الخصوم غير الجارية
782566108.09	قروض و ديون مالية
-	ضرائب مؤجلة
-	ديون أخرى غير حالية
62106152.96	مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
844672261.05	مجموع الخصوم غير الجارية (2)
-	الخصوم الجارية
1076105910.03	الموردون و حسابات ملحقة
55481923.30	ضرائب
220886273.01	ديون أخرى
691859832.47	خزينة سلبية
2256400856.30	مجموع الأصول الجارية
3827370739.82	المجموع العام للأصول

المصدر: من وثائق المؤسسة.

المطلب الثاني : تقديم جدول حسابات النتائج لثلاث سنوات : 2019-2020-2021

2020	2019	2018	السنوات البيان
40 181 860.965	17 641 847.79	12 601 970.08	رقم الأعمال
251 610 000.00	8 726 752.72	-	تغير مخزونات المنتجات المصنعة
-	-	24 745 252.13	قيد الصنع
-	-	-	الإنتاج المثبت
-	-	-	إعانات الاستغلال
257 551 652.42	315 344 893.23	600 871 800.00	1- إنتاج السنة المالية
23 796 352.26	-85 631 189.00	150 921 919.89	مشتريات مستهلكة
-78 583 855.57	-63 218 853.32	105 436 720.21	الخدمات خارجية و إستهلاكات أخرى
114 613 869.89	-148 850 042.32	256 358 640.10	2- إستهلاك السنة المالية
142 937 782.73	166 494 850.97	-44 513 160.92	3- القيمة المضافة للاستغلال (2-1)
240 761 966.54	-242 499 628.92	261 555 533.04	أعباء المستخدمين
6 885 904.49	-1 588 037.09	2 676 466.16	الضرائب والرسوم
-104 710 088.30	-77598 815.04	-80 281 160.92	4- إجمالي فائض الاستغلال
9932 539.31	1 362 796.76	-35 33 266.13	المنتجات العملياتية الأخرى
61 156 042.26	-1 585 323.56	27 431 130.91	الأعباء العملياتية الأخرى
264 044 492.84	-70 043 031.80	84265 688.89	مخصصات الإهلاكات والمؤونات
4 555 983.44	4 975 850.88	- 389 068.93	إسترجاع عن خسائر

			القيمة والمؤونات
- 224 422.65	-142 882 549.76	-7 306 676.09	5- النتيجة العملياتية
-	-	-	ناتج مالية
33 489 815.18	-14 591 022.83	15 817 242.33	أعباء مالية
<b>-33 489 815.18</b>	<b>-14 591 022.83</b>	<b>15 817 242.33</b>	6- النتيجة المالية
<b>-257 991 915.83</b>	<b>-151 473 572.59</b>	<b>8 510 566.24</b>	7- النتيجة العادية قبل الضرائب
-	-	-	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
-2 693 024.35	4 043 055.11	-1 621 717.28	الضرائب المؤجلة (التغيرات على النتائج العادية)
263 040 175.17	321 683 513.93	-639 544 135.28	مجموع نتائج الأنشطة العادية
518 259 066.65	-475 114 031.41	464 482 984.29	مجموع أعباء الأنشطة العادية
-255 218 891.48	-153 430 517.45	600 88 849.09	8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية
-	-	-	العناصر غير العادية (الناتج، الأعباء)
-	-	-	9- النتيجة غير العادية
-255 218 891.48	-153 430 517.48	600 888 849.01	10- صافي نتيجة السنة المالية
-	-	-	حصة الشركات الموضوعه في النتيجة الصافية



-	-	-	11- النتيجة الصافية للمرجع المجمع (1)
-	-	-	و منها حصة ذوي الأقلية (1) حصة أ و ع (1)

المصدر: من وثائق المؤسسة.

### المطلب الثالث : تحليل القوائم المالية للمؤسسة

سنقوم في هذا المطلب بتحليل القوائم المالية للمؤسسة المتمثلة في الميزانيات لثلاث سنوات 2019-2020-2021 و إنجاز ميزانية لكل سنة من أجل مساعدتنا على إظهار المجاميع الكبرى بصورة واضحة.

#### 1- تحليل الميزانيات لسنة 2019-2020-2021.

- بالنسبة للميزانية لسنة 2019 جانب الأصول غير جارية سنة 2019 كانت فيها زيادة ملحوظة مقارنة مع السنة الماضية .  
أما بالنسبة للأصول الجارية فكانت الزيادة بنسبة قليلة جدا.
- وبالتالي يمكن القول أن مجموع العام للأصول لسنة 2019 كان أفضل مقارنة من 2018 و السبب راجع إلى بيع مجموعة من الاستثمارات و عدم وجود ديون على عاتق المؤسسة.
- بالنسبة للميزانية المالية لسنة 2020 جانب الأصول نلاحظ أن الأصول غير الجارية قد تناقصت خلال سنة 2020 مقارنة مع سنة 2019.
- و بالنسبة للأصول غير الجارية فكانت هي الأخرى في تناقص خلال 2020 مقارنة مع 2019 و بالتالي يمكن القول أن المجموع العام للأصول لسنة 2020 كان أقل من سنة 2019.
- بالنسبة للميزانية المالية لسنة 2021 جانب الأصول نلاحظ تناقص مستمر في الأصول غير جارية مقارنة مع السنة السابقة 2020 و كذلك تناقص في الأصول الجارية مع السنة الماضية.
- و عليه نستنتج أن هناك تناقص مستمر في مجموع العام للأصول خلال السنوات الثلاث 2019 و 2020 و 2021 حيث كانت 2019 أفضل من السنتين 2020 و 2021 و سبب هذا التناقص راجع إلى تراجع نشاط المؤسسة في الآونة الأخيرة بسبب جائحة كورونا و كذلك ركود في النشاط الاقتصادي و قلة الطلب .

2- تقديم الميزانية المالية المختصرة لسنة 2019-2020-2021

- من خلال الميزانية المالية يمكن إنجاز الميزانية المالية المختصرة التي تسمح لنا بإظهار المجاميع الكبرى للميزانية المالية أين تكون الأصول المترابطة على أساس السيولة و الخصوم مرتبة على حسب مبدأ الاستحقاقية.

- و من خلال الميزانيات المالية لمؤسسة BATIMITAL MONTAGE سوف نقوم بعرض الميزانيات المالية المختصرة للسنوات 2019-2020-2021.

الجدول رقم (14): الميزانية المختصرة لسنة 2019.

الأصول	المبلغ	الخصوم	المبلغ
الأصول الثابتة		الأموال الدائمة	
قيم معنوية	-	أموال خاصة	-
قيم مادية	2150153713.59	ديون طويلة الأجل	1134947031.43
قيم مالية	14626216.78		1424544912.26
مجموع الأصول الثابتة	<b>2164997180.37</b>	مجموع الأموال الدائمة	<b>2559491943.7</b>
أصول متداولة		خصوم متداولة	
مخزونات	559682130.773	ديون قصيرة الأجل	1437995282.01
قيم محققة	-		-
قيم جاهزة	18474648.30		
مجموع الأصول المتداولة	<b>1832490045.33</b>	مجموع ديون ق أ	<b>1437995282.01</b>
مجموع الأصول	<b>3997487225.70</b>	مجموع الخصوم	<b>3997487225.70</b>

المصدر: من إعداد الطالبان بالاعتماد على الميزانية المفصلة.

التعليق: من خلال الميزانية المختصرة لسنة 2019 نلاحظ إن مجموع الأموال الدائمة أكبر من الأصول الثابتة ، يعني امكانية المؤسسة تغطية أصولها الثابتة اعتماد على أموالها الدائمة ، في الجانب الخصوم الأموال الدائمة أكبر ديون قصيرة الأجل، و هذا راجع إلى ارتفاع رؤوس الأموال الدائمة أي أن المؤسسة كانت في وضعية مالية جيدة .

الجدول رقم (15) : الميزانية المختصرة لسنة 2020

الأصول	المبلغ	الخصوم	المبلغ
الأصول الثابتة		الأموال الدائمة	
قيم معنوية	-	أموال خاصة	-
قيم مادية	2093820445.83	ديون طويلة الأجل	981516513.95
قيم مالية	22000.00		1437385424.78
مجموع الأصول الثابتة	2112647717.72	مجموع الأموال الدائمة	2418901938.7
أصول متداولة		خصوم متداولة	
مخزونات	559967866.731	ديون قصيرة الأجل	1504728690.75
قيم محققة	-		-
قيم جاهزة	23465250.70		
مجموع الأصول المتداولة	1810982911.76	مجموع ديون ق أ	1504728690.75
مجموع الأصول	3923630629.48	مجموع الخصوم	3923630629.48

المصدر : من اعداد الطالبتان.

التعليق : من خلال الميزانية المختصرة لسنة 2020 نلاحظ أن مجموع الأصول الثابتة أقل من الأموال الدائمة أي أن المؤسسة قادرة على تمويل أصولها الثابتة من طرف الأموال الدائمة أما بالنسبة لجانب الخصوم، فالأموال الدائمة تأخذ قيمة أكبر من ديون قصيرة الأجل و هذا التناقص راجع إلى بداية جائحة كورونا و نقص الطلب على الهياكل الحديدية.

الجدول رقم (16) : الميزانية المختصرة لسنة 2021

الأصول	المبلغ	الخصوم	المبلغ
الأصول الثابتة		الأموال الدائمة	
قيم معنوية	-	أموال خاصة	-
قيم مادية	2034540108.39	ديون طويلة الأجل	726297622.47
قيم مالية	220000.00		844672261.05
مجموع الأصول الثابتة	<b>2056001154.63</b>	مجموع الأموال الدائمة	<b>1570969883.5</b>
أصول متداولة		خصوم متداولة	
مخزونات	544201125.17	ديون قصيرة الأجل	2256400856.30
قيم محققة	-		-
قيم جاهزة	26353274.30		
مجموع الأصول المتداولة	<b>1771369585.19</b>	مجموع ديون ق أ	<b>2256400856.30</b>
مجموع الأصول	<b>3827370739.82</b>	مجموع الخصوم	<b>3827370739.82</b>

المصدر : من اعداد الطالبتان.

التعليق : من خلال الميزانية المختصرة لسنة 2021 نلاحظ أن مجموع الأصول الثابتة أكبر من الأصول الثابتة ، يعني عدم إمكانية المؤسسة تغطية أصولها الثابتة و كما نلاحظ في جانب الخصوم أن الديون قصيرة الأجل أكبر من الأموال الدائمة و كان هذا خلال سنة 2021 يعني هذا راجع إلى أزمة كورونا.

**المبحث الثالث : التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب**

سوف نقوم في هذا المبحث بالتنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب باستعمال مؤشرات التوازن المالي و استخدام مختلف و أهم النسب المالية و تحليل جدول حسابات النتائج.

**المطلب الأول :التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة من خلال مؤشرات التوازن المالي**

لتحليل التوازن المالي للمؤسسة يعتمد المحلل على ثلاث مؤشرات و هي :

- رأس المال العامل

- احتياجات رأس المال العامل

- الخزينة.

**1- حسابات رأس المال العامل :**

هناك أربع أنواع لرأس المال العامل و تحسب كما يلي :

**1-1- رأس المال العامل الدائم :**

- من أعلى الميزانية = رأس المال العامل الدائم = الأصول الدائمة - الأصول الثابتة
- من أسفل الميزانية = الأصول الجارية - الخصوم الجارية.

**1-2- رأس المال العامل الخاص :**

- رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة - الأصول الثابتة.
- رأس المال العامل الخاص = رأس المال العامل الدائم - ديون طويلة الأجل.

**1-3- رأس المال العامل الأجنبي :**

- رأس المال العامل الأجنبي = ديون طويلة الأجل + ديون قصيرة الأجل.

**1-4- رأس المال العامل الاجمالي :**

- رأس المال العامل الاجمالي = مجموع الأصول المتداولة.
- رأس المال العامل الإجمالي = رأس المال العامل الخاص + رأس المال العامل الأجنبي.

الجدول رقم (17) : حساب مختلف رؤوس الأموال العاملة .

2021	2020	2019	البيان /السنوات
1570969883.5	2418901938.7	2559491943.7	الأموال الدائمة...1
2056001154.63	2112647717.72	2164997180.37	الأصول الثابتة...2
-485031271.1	306254220.98	394494763.33	رأس المال العامل(3) = 2-1
726297622.47	981516513.95	1134947031.43	الأموال الخاصة
2056001154.63	2112647717.72	2164997180.37	الأصول الثابتة
-1329703532	-1131131204	-1030050149	رأس المال العامل الخاص
844672261.05	1437385424.78	1424544912.26	ديون طويلة الأجل
2256400856.30	1504728690.75	1437995282.01	ديون قصيرة الأجل
3101073117.4	2942114115.5	2862540194.3	رأس المال العامل الأجنبي الخارجي
-1329703.532	-1131131.204	-1030050149	رأس المال العامل الخاص
3101073117.4	2942114115.5	2862540194.3	رأس المال العامل الأجنبي
1771369585.4	1810982875.5	1832490045.3	رأس المال العامل الاجمالي

المصدر : من إعداد الطالبتان.

التعليق : من خلال الجدول يمكن تسجيل عدة ملاحظات و هي :

- بالنسبة لرأس المال العامل الدائم

- نلاحظ أن رأس المال العامل الدائم موجب في السنتين 2019 و 2020 و هو ما يؤكد أن المؤسسة تملك هامش أمان ، إضافة إلى قدرتها على تغطية أصولها الثابتة بواسطة أموالها الدائمة و قدره على تسديد جزء من ديونها قصيرة الأجل و رأس المال العامل الدائم كان سالب في سنة الأخيرة 2021 ما يؤكد أن أموال الدائمة غير قادرة على تغطية الأصول الثابتة و السبب راجع إلى التوازن في سنة 2019 بسبب بيع مجموعة من الاستثمارات و عدم وجود ديون على عاتق المؤسسة ثم حدث تدهور بداية من 2020 إلى غاية سنة 2021 بسبب جائحة كورونا و قلة الطلب على المنشآت الحديدية.

- بالنسبة لرأس المال العامل الخاص :
  - نلاحظ أن قيمة رأس العامل الخاص سالبة خلال 3 سنوات 2019-2020-2021 هذا يعني أن المؤسسة غير قادرة على تمويل أصولها الثابتة من مواردها الخاصة أي ستعتمد على الموارد الخارجية.
  - بالنسبة لرأس المال العامل الأجنبي :
  - في السنوات 2019-2020-2021 نلاحظ أن رأس المال العامل الأجنبي أكبر من الأموال الخاصة و هذا يعني بأن المؤسسة تعتمد على ديون قصيرة الأجل أكثر من إعتمادها على أموالها الخاصة.
  - بالنسبة لرأس المال العامل الإجمالي :
  - نلاحظ أن رأس المال العامل موجب و لكنه في تناقص مستمر من سنة 2019 إلى 2021.
- 2- حساب احتياجات رأس المال العامل كمايلي :
- إحتياجات رأس المال العامل = (الأصول الجارية - خزينة الأصول) - (الخصوم الجارية-خزينة الخصوم).

الجدول رقم (18) : حساب احتياجات رأس المال العامل

البيان / السنوات	2019	2020	2021
(الأصول الجارية-خزينة الأصول)	18140015397	1787517661.1	1745016310.9
(الخصوم الجارية - خزينة الخصوم)	1473914778	1504625190.5	1564541023.8
احتياجات رأس المال العامل	340100619	282892470.6	180475287.1

المصدر : من إعداد الطالبتان.

التعليق :

نلاحظ من خلال الجدول أن قيمة احتياجات رأس المال العامل كانت موجبة خلال سنوات الدراسة الثلاث ، هذا يعني أن الديون قصيرة الأجل أقل من مجموع قيم الاستغلال و القيم المحققة و هذا يعني أن المؤسسة تستغل كافة الموارد المالية .

3- حساب الخزينة TN

تحسب كما يلي :

- الخزينة = رأس المال العامل الدائم - احتياجات رأس المال العامل الدائم
- الخزينة = خزينة الأصول - خزينة الخصوم.

الجدول رقم (19) : حساب الخزينة.

البيان / السنوات	2019	2020	2021
رأس مال العامل الدائم	394494763.33	306254220.98	-485031271.1
احتياجات رأس المال العامل دائم	340100619	282892470.6	180475287.1
الخزينة	54394144.33	23361750.38	-665506558.2

المصدر : من إعداد الطالبان.

التعليق : نلاحظ أن ارتفاع مؤشر الخزينة في سنتين 2019-2020 هذا يدل على أن رأس مال العامل الدائم يغطي احتياجات رأس مال العامل الدائم .

أما في سنة 2021 نلاحظ انخفاض مؤشر الخزينة يعكس بشكل واضح صعوبات التي تواجهها المؤسسة خلال تلك السنة ، حيث أن رأس مال العامل الدائم لا يغطي احتياجات رأس مال العامل الدائم، السبب في ارتفاع مؤشر الخزينة عدم وجود ديون على عاتق المؤسسة و سبب التدهور راجع إلى جائحة كورونا .

المطلب الثاني : التنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة (انجازات الصناعية و التركيب باستخدام النسبة المالية ):

سوف نقوم في هذا المطلب بالتنبؤ بالوضع المالي باستخدام أهم النسب المالية المتمثلة في :

1- حساب نسب الهيكل المالي :

1-1- حساب نسب الهيكل المالي الخاص بالأصول :تتكون مما يلي :

أ- نسبة الأصول الثابتة : و يتم حسابها كمايلي :

• نسبة الأصول الثابتة = الأصول الثابتة / مجموع الأصول X 100%

ب-نسبة الأصول المتداولة : و تحسب كما يلي :

• نسبة الأصول المتداولة = الأصول المتداولة / مجموع الأصول X 100%



الجدول رقم (20) : حساب نسب الهيكل المالي خاصة بالأصول

البيان / السنوات	2019	2020	2021
الأصول الثابتة	2164997180.37	2112647717.72	2056001154.63
مجموع الأصول	3997487225.70	3923630629.48	3827370739.82
نسبة الأصول الثابتة	54.15%	53.84%	53.71%
الأصول المتداولة	1832490045.33	1810982911.76	1771369585.19
مجموع الأصول	3997487225.70	3923630629.48	3827370739.82
نسبة الأصول المتداولة	45.84%	46.15%	46.28%

المصدر : من إعداد الطالبتان

التعليق : نلاحظ من خلال الجدول أن جميع النسب موجبة و أن الناتج المتحصل عليه محصور بين 40 % و50% ، و السبب التناقص راجع إلى أزمة الاقتصادية العالمية.

1-2- حساب نسب الهيكل المالي الخاصة بالخصوم : تضم النسب التالية :

أ- نسبة الأموال الخاصة و يتم حسابها كما يلي :

• نسبة الأموال الخاصة = الأموال الخاصة / مجموع الخصوم X 100%

ب- نسبة التمويل الدائم : يتم حسابها كما يلي :

• نسبة التمويل الدائم = الأموال الدائمة / الأصول الثابتة X 100%

ت- نسبة التمويل الخاص : و تحسب كما يلي:

• نسبة التمويل الخاص = الأموال الخاصة / الأصول الثابتة X 100%

الجدول رقم (21) : نسبة الهيكل الخاصة بالخصوم

البيان / السنوات	2019	2020	2021
الأموال الخاصة	1134947031.43	981516513.95	726297622.47
مجموع الخصوم	3997487225.70	3923630629.48	3827370739.82
نسبة الأموال الخاصة	28.39%	25.01%	18.75%
الأموال الدائمة	2559491943.7	2418901938.7	1570969883.5
الأصول الثابتة	2164997180.37	2112647717.72	2056001154.63
نسبة التمويل الدائم	118.22%	114.49%	76.40%
الأموال الخاصة	1134947031.43	981516513.95	726297622.47
الأصول الثابتة	2164997180.37	2112647717.72	2056001154.63
نسبة التمويل الخاص	52.42%	44.35%	35.32%

المصدر : من إعداد الطالبان

التعليق :

- يوجد انخفاض في نسبة الأموال الخاصة في كل سنة.
- و من الناتج المتحصل عليه لنسبة التمويل الخاص خلال السنوات الثلاث يمكن قول أن المؤسسة غطت أصولها الثابتة بالأموال الخاصة.
- و نسبة التمويل الدائم أكبر من 100 % خلال السنتين 2019-2020 يعني أن المؤسسة مولت أصولها الثابتة عن طريق أموالها الخاصة.

2- حساب نسب السيولة :

أ- نسب السيولة العامة :و يتم حسابها كما يلي :

• نسبة السيولة العامة = الأصول الجارية / الخصوم الجارية X 100%

ب-نسبة السيولة الحالية أو الآنية : و تحسب وفق العلاقة التالية

• نسب السيولة الحالية = خزينة الأصول /الخصوم الجارية X 100%

الجدول رقم (22) : حساب نسب السيولة

البيان / السنوات	2019	2020	2021
الأصول الجارية	1832490045.33	1810982911.76	1771369585.19
الخصوم الجارية	1437995282.01	1504728690.75	2256400856.30
نسبة السيولة العامة	127.85%	120.35%	78.50%
خزينة الأصول	18474648.30	23465250.70	26353274.30
الخصوم الجارية	1437995282.01	1504728690.75	2256400856.30
نسبة السيولة الحالية	61.28%	51.55%	51.16%

المصدر : من اعداد الطالبتان

التعليق :

- نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة السيولة العامة تفوق 100% في 2019 و 2020 و هذا الشرط محقق و في 2021 كانت أقل من 100%.
- كما نلاحظ أن نسبة السيولة كانت في تناقص من 2019 إلى 2021 أي أن المؤسسة لم تتمكن من الحفاظ على نسبة 61% المحققة في 2019 بسبب تحقيق لمردوديات سالبة في السنوات اللاحقة.
- 3- نسبة المديونية : و تضم النسب التالية :
  - أ- نسبة المديونية الاجمالية : و تحسب كما يلي :
  - نسبة المديونية الإجمالية = مجموع الديون / مجموع الخصوم X 100%
  - ب- نسبة الاستقلالية المالية : و تحسب كما يلي :
  - نسبة الاستقلالية المالية = الأموال الخاصة / مجموع الديون X 100%

جدول رقم (23) : حساب نسب المديونية

البيان / السنوات	2019	2020	2021
مجموع الديون	286540194.3	2942114115.5	3101073117.04
مجموع الخصوم	3997487225.70	3923630629.48	3827370739.82
نسبة المديونية الاجمالية	51.60%	54.98%	61.02%
الأموال الخاصة	1134947031.43	981516513.95	726297622.47
مجموع الديون	2862540194.3	2942114115.5	3101073117.04
نسبة الاستقلالية المالية	89.84%	81.40%	79.3%

المصدر : من اعداد الطالبان بالاعتماد على ميزانيات المؤسسة

التعليق :

- نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة المديونية الاجمالية في ارتفاع مستمر من 2019 إلى 2020 و هذا الأمر سلبي لأن من المستحسن أن تكون نسبة المديونية أقل من 50% لكي يمكن للمؤسسة أن تتحصل على قرض جديد هذا الارتفاع المستمر راجع إلى أزمة كورونا و تدهور الوضع الاقتصادي العالمي .

- نلاحظ أن المؤسسة كانت مستقلة في 2019 بنسبة 89% و بدأت هذه النسبة في تناقص خلال سنتين 2020 و 2021 هذا راجع إلى أن المؤسسة كانت مستقلة ثم أصبحت تتناقص في نسبة الاستقلالية بسبب الوضع الاقتصادي العالمي.

4- نسب المردودية : و تضم النسبتين التاليتين :

أ- نسبة المردودية الاقتصادية : و تحسب كما يلي :

• نسبة المردودية الاقتصادية =نتيجة الاستغلال/مجموع الأصول X 100%

ب-نسبة المردودية المالية : و تحسب كما يلي :

• نسبة المردودية الاقتصادية = النتيجة الصافية /الأموال الخاصة X 100%

الجدول رقم (24) : حساب نسبة المردودية.

البيان / السنوات	2019	2020	2021
نتيجة الاستغلال	242116641.90	272022567.51	284901852.62
المجموع الأصول	1579626215.58	1827374378.33	2014015903.94
نسبة المردودية الاقتصادية	15.33%	14.90%	14.14%
النتيجة الصافية	206489643.97	227775951.64	256920278.57
الأموال الخاصة	709878541.64	873909224.95	1070469503.52
نسبة المردودية المالية	29.09%	26.10%	24.00%

المصدر : من إعداد الطالبان اعتمادا على الميزانية

التعليق :

نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة المردودية الاقتصادية و المالية موجبة خلال كل سنوات الدراسة و هذا أمر ايجابي للمؤسسة و هذا نتيجة للاستخدام الأمثل لأصول المؤسسة في تمويل نشاطاتها.

المطلب الثالث : تحليل جدول حسابات النتائج :

سوف نقوم في هذا المطلب تحليل جدول حسابات النتائج للسنوات الثلاثة : 2019-2020-2021.

الجدول رقم (25) : علاقات جدول حساب النتائج

البيان / السنوات	2019	2020	2021
انتاج الدورة	600871820.22	315344893.83	257551652.42
استهلاك الدورة	256358640.20	-148850048.52	114615869.69
القيمة المضافة للاستغلال	344513180.20	166494845.31	142935783.27
القيمة المضافة للاستغلال	344513180.20	166494845.31	142935783.27
مصاريف المستخدمين	261555133.04	-242499628.92	280761966.54
الضرائب و الرسوم	2676466.16	-1588037.09	6885904.49
الفائض الخام للاستغلال	80281581	-77892821	144712088
الفائض الخام للاستغلال	80281581	77892821	144712088
د/75 + د/78	374240159	6338647.64	5488523.15
د/65 + د/68	111696820	71658355.4	65200539.1
نتيجة الاستغلال	405655398	-155558824	-78963025.8

التعليق : يمثل الجدول المبين أعلاه عرض جدول حسابات النتائج لمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب للسنوات الثلاثة 2019-2020-2021 حيث نلاحظ أن النتيجة الصافية للسنوات المالية في سنة 2019 موجبة أي أن المؤسسة حققت ربح حيث أن هذا الربح تناقص على مر السنوات 2020-2021 و هذا راجع إلى أزمة كورونا و تدهور الوضع الاقتصادي العالمي و قلة الطلب على المنشآت الحديدية.

## خلاصة الفصل الثاني :

تطرقنا في هذا الفصل إلى واقع الوضع المالي لمؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب بعين الدفلى ، فبدأنا بتقديم المؤسسة بإضافة الهيكل التنظيمي لها و تبين أهم وظائفها و أهدافها ، ثم عرضنا الميزانيات المالية و جدول حساب النتائج الخاص بالمؤسسة خلال السنوات الثلاث 2019-2020-2021 و من خلال تقديم الميزانيات قمنا بتشخيص الوضع المالي و التنبؤ بها بالاعتماد على أدوات التحليل المالي و يمكننا القول أن المؤسسة كانت في حالة توازن بسبب وضعها الاقتصادي المتوازن و ارتفاع رؤوس الأموال على الأصول الثابتة خلال سنة 2019 ، ثم تدهورت الوضع المالي خلال السنتين الأخيرتين راجع ذلك إلى عدة أسباب و هي أزمة كورونا و الأزمة الاقتصادية العالمية و قلة الطلب على المنشآت الحديدية.

# الخاتمة



### الخاتمة :

من خلال دراستنا لهذا الموضوع المتمثل في استخدامات التحليل المالي للتنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة بالاقتصادية ، حيث تم اسقاط ما تم عرضه في الجانب النظري على واقع المؤسسة محل الدراسة و ذلك بالدراسة حالة مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب بعين الدفلى و تحليل ميزانياتها لثلاث سنوات متتالية 2019-2020-2021 باستخدام أدوات التحليل المالي المتمثلة في مؤشرات التوازن المالي و نسب التحليل المالي ، و ذلك لتسهيل دراسة الوضع المالي ، و الوصول إلى نتائج أكثر دقة و وضوح.

و قد كانت هذه الدراسة محاولة للوقوف على دور الذي يلعبه التحليل المالي في تشخيص الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية و قد تم التوصل في النهاية إلى مجموعة من النتائج و التوصيات.

**نتائج الدراسة :** من خلال قيامنا بهذه الدراسة توصلنا إلى النتائج التالية :

### على المستوى النظري :

- يعتبر التحليل المالي أداة مهمة جدا لا يمكن للمؤسسة الاستغناء عنها نظرا للأهمية البالغة المتمثلة في تشخيص و التنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة.
- مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية ، تعتبر من أهم الأدوات المعتمدة لتحليل الوضع المالي و التنبؤ بها.
- تعتبر القوائم المالية المتمثلة في الميزانيات و جدول الحسابات بمثابة المادة الأولية للقيام بالتحليل المالي عبر استخدام أدوات المختلفة.

### على المستوى التطبيقي :

من خلال الدراسة التطبيقية التي قمنا بها في مؤسسة الانجازات الصناعية و التركيب بعين الدفلى توصلنا إلى النتائج التالية :

- رأس المال العامل الدائم موجب في سنتين 2019 و 2020 و هذا يعني أن المؤسسة تملك هامش أمان و قدرة على تغطية أصولها الثابتة بواسطة أصولها الدائمة.
- احتياجات رأس المال العامل كان موجبا خلال السنوات الثلاث و هذا يعني أن المؤسسة تستغل كافة الموارد المالية.
- الخزينة موجبة خلال 2019-2020 يدل هذا على أن رأس المال العامل الدائم يغطي احتياجات رأس المال العامل الدائم أما في سنة 2021 كانت الخزينة سالبة أي أن المؤسسة توجه صعوبات.

- الوضعية المالية للمؤسسة كانت في توازن و حالة جيدة خلال 2019 ثم بدأت بتدهور في 2020 و 2021 هذا راجع إلى عدة أسباب عالمية من بينها أزمة كوفيد 19.
- نسبة المديونية في ارتفاع من 2019 إلى 2021 و نسبة الاستقلالية كانت مرتفعة في 2019 و 2020 يعني أن المؤسسة مستقلة.

#### التوصيات :

بعد تقييم و التنبؤ بالوضعية المالية لمؤسسة BATIMITAL يمكن تقديم بعض الاقتراحات هي :

- يجب على المؤسسة انشاء مصلحة خاصة بالتحليل و التشخيص المالي.
- ضرورة متابعة الوضعية المالية للمؤسسة و هذا بعد تدهورها في السنة الأخيرة.
- عمل على رفع رأس المال العامل من أجل تغطية الاحتياجات رأس المال ، و تقليل من نسبة المديونية.
- توسيع نشاطها و ذلك باستخدام مواردها الخاصة.

# قائمة المراجع

أولاً : الكتب

- (1) خلدون ابراهيم شريفات، إدارة وتحليل مالي ، دار وائل للنشر ، عمان ، الأردن ، 2001.
- (2) حسن محمد كامل التحليل المالي ، دار الجامعية للنشر الاسكندرية، مصر 1986 .
- (3) محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والانتمائي، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان الأردن 2008.
- (4) محمد عقل مفلح، مقدمه في الادارة المالية والتحليل المالي، مكتبة المجتمع العربي للنشر، عمان الأردن 2006.
- (5) محمد الصيرفي، إدارة المال وتحليل هيكله، دار الفكر الجامعي، الاسكندرية ، مصر 2007.
- (6) الشنطي ايمن شقر عامر، مقدمه في الاداره والتحليل المالي، الدار البداية، عمان، 2007.
- (7) محمد مبروك ابو زيد، التحليل المالي للشركات واسواق المالية الطبعة الثانية، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية 2009 .
- (8) عدنان تايه النعيمي، ارشاد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصره دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الاردن 2008 .
- (9) ناصر دادبي، عدون ومحمد فتحي ناصر، دراسة الحالات المالية دار الافاق للنشر، الجزائر 2011 .
- (10) الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير والإدارة المالية طبعه 2، دار وائل للنشر، الاردن 2006 .
- (11) شعيب نوف، التحليل المالي الحديث طبقا لمعايير الدولة والابلاغ المالي دار زهوان للنشر والتوزيع 2013.
- (12) ناجي الحيايي وليد، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي طبعة 1، اثناء للنشر والتوزيع، الاردن 2009 .
- (13) منير شاكر محمد والآخرين، التحليل المالي مدخل صناعه القرارات، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر ، عمان 2008 .
- (14) عاطف وليم اندراوس، تمويل الإدارة المالية للمؤسسة دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، مصر، 2006.
- (15) حمزة محمود النريبيدي، التحليل المالي، تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل مؤسسة الوراق للنشر، عمان، الأردن 2004.
- (16) منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية، مدخل تحليلي معاصر، المكتب العربي الحديث الوراق للنشر، عمان، الأردن 2004.

(17) ناصر دادي عدون ، تقنيات مراقبة التسيير بالتحليل المالي ، دار المحمدية العامة ، الجزائر ، 2000.

ثانيا: المذكرات

(1) بن مالك عمار، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء، دراسة حالة شركة اسمنت السعودية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، جامعة قسنطينة 2011/ 2010.

(2) هلا بسام عبد الله الفصين، استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات، دراسة تطبيقية على قطاع المقاولات، مذكرة مقدمة لنيل الماجستير، كلية التجارة الجامعة الاسلامية، غزة، 2004 .

(3) بربح سليمان، دويدي إبراهيم، التحليل المالي ودوره في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، دراسة لتعاونية الحبوب، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماستر في العلوم التجارية ،جامعة البويرة 2015.

(4) هادف ياسمين، استخدام التحليل المالي في تقييم اداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها دراسة لمؤسسه نفضال، مذكره مقدمه لنيل شهادة الماستر في تخصص محاسبه ماليه، جامعه الجزائر 3 2016/2017, .

(5) مشري حسناء، دور واهميه القوائم المالية في اتخاذ القرارات مذكره لنيل متطلبات شهادة الماجستير في العلوم التجارية، جامعه فرحات عباس، سطيف 2007/2008 .

(6) بن فرج زوينه، المخطط المحاسبي البنكي بين المرجعية النظرية وتحديات التطبيق مذكره مقدمه لنيل شهادة دكتوراه العلوم الاقتصادية، جامعه فرحات عباس، سطيف 2013/2014 .

(7) بن علي قشيش مريم، بن علي قشيش حيزية، محددات التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية دراسة حاله لمؤسسه الانجازات الصناعية والتركييب، مذكره مقدمه لنيل شهادة ماستر العلوم المالية ومحاسبه، جامعه الشلف 2017/2018 .

(8) لزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي دراسة حاله لمؤسسه سيدال، مذكره مقدمه لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، لإدارة المالية جامعه قسنطينة 2011 2012/ .

(9) إيمان عياشي ، استخدام الأدوات الحديثة للتحليل المالي في التنبؤ بالوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية ، دراسة حالة مؤسسة الكهرباء و الغاز ، مذكره لنيل شهادة ماستر تخصص مالية و بنوك ، جامعة أم البواقي ، 2015/2014 .

(10) بوسته رميصاء ، التنبؤ بالتعثر المالي باستخدام مؤشرات التحليل المالي ، دراسة حالة لمجموعة من المؤسسات الصغيرة و المتوسطة الجزائرية ، أطروحة دكتوراه ، تخصص دراسات مالية ، جامعة غرداية ، 2017-2016.

- (11) اليمين سعادة ، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الإقتصادية و ترشيد قراراتها ، دراسة حالة المؤسسة الوطنية أجهزة القياس و المراقبة - العلة سطيغ-، رسالة ماجستير في إدارة أعمال ، كلية العلوم الإقتصادية و التسيير ، جامعة الحاج لخضر ، باتنة ، سنة 2009/2008.
- (12) تبة سومية : دور المعايير المحاسبية و معايير الإبلاغ المالي الدولية في تفعيل التحليل المالي في المؤسسة ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير شعبة علوم التسيير تخصص إدارة أعمال ، جامعة أمحمد بوقرة ، بومرداس ، الجزائر ، سنة 2012.
- (13) جحنين كريمة ، التحليل المالي لأغراض الأداء و ترشيد الاستثمار في البورصة ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في العلوم التسيير ، تخصص الإدارة المالية للمؤسسات ، جامعة الجزائر 3 ، الجزائر ، سنة 2014/2013.
- (14) غرام طلب ، دور أدوات التحليل المالي في ترشيد قرارات التمويل في البنوك الإسلامية في سوريا ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في المحاسبة ، جامعة دمشق ، سوريا سنة 2015.
- (15) أيمن هشام غزريل ، دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الإقتصادية و التجارية ، مذكرة مكملة لنيل شهادة الماجستير ، جامعة الأمير مقرن ، السعودية ، سنة 2015.<sup>1</sup>
- (16) آدم اسماعيل محمود محمد ، أثر التحليل المالي في اتخاذ قرارات استثمارية ، مذكرة لنيل شهادة ماجستير، تخصص إدارة أعمال ، كلية الدراسات التجارية ، جامعة السودان للعلوم التكنولوجيا ، السودان 2017.

الملاحق

## الملحق : 01 الميزانية المالية جانب الأصول لسنة 2019

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2019

DATE: 17/04/2022  
HEURE: 11:54  
PAGE: 1

## Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		1 094 100,00	876 850,00	217 250,00	276 500,00
Immobilisations corporelles		2 808 869 546,55	658 715 832,96	2 150 153 713,59	2 247 411 270,79
Terrains		1 419 462 000,00		1 419 462 000,00	1 419 462 000,00
Batiments		34 940 914,29	32 587 814,29	2 353 100,00	2 663 900,00
Autres immobilisations corporelles		1 354 466 632,26	626 128 018,67	728 338 613,59	825 285 370,79
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières		14 626 216,78		14 626 216,78	11 731 653,09
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		220 000,00		220 000,00	265 000,00
Impôts différés actif		14 406 216,78		14 406 216,78	11 466 653,09
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		2 824 589 863,33	659 592 682,96	2 164 997 180,37	2 259 419 423,88
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		561 469 953,35	1 787 822,62	559 682 130,73	608 217 413,10
Créances et emplois assimilés					
Clients		177 191 229,41	65 864 562,75	111 326 666,66	122 159 596,00
Créances inter-unités		1 055 309 875,77		1 055 309 875,77	866 854 854,67
Autres débiteurs		70 955 480,32	600 623,03	70 354 857,29	72 303 046,62
Impôts et assimilés		17 341 866,57		17 341 866,57	3 031 174,55
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		18 802 261,00	327 612,70	18 474 648,30	33 592 989,05
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		1 901 070 666,43	68 580 621,10	1 832 490 045,33	1 706 159 074,00
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		4 725 660 529,76	728 173 304,06	3 997 487 225,70	3 965 578 497,88



## الملحق : 02 الميزانية المالية لجانب الخصوم لسنة 2019

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2019

DATE: 17/04/2022  
HEURE: 11:54  
PAGE: 2

الملاحق رقم 02: الميزانية المالية لجانب الخصوم لسنة 2019

## Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))			
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-6 888 849,01	-5 688 198,16
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
Liaison Inter Unités		1 141 835 880,44	1 151 935 999,35
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>1 134 947 031,43</b>	<b>1 146 247 801,19</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières		1 379 933 178,74	1 398 743 169,85
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		44 611 733,52	45 925 708,84
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>1 424 544 912,26</b>	<b>1 444 668 878,69</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		224 378 300,04	222 910 758,42
Dettes inter-unites		1 009 941 654,76	970 500 586,65
Impôts		59 258 788,57	56 728 286,35
Autres dettes		144 336 034,64	124 522 186,58
Trésorerie au passif		80 504,00	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 437 995 282,01</b>	<b>1 374 661 818,00</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>3 997 487 225,70</b>	<b>3 965 578 497,88</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consoli			

## الملحق : 03 الميزانية المالية لجانب الأصول لسنة 2020

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2020

الملحق رقم 03 : الميزانية المالية لجانب الأصول لسنة 2020

DATE: 17/04/2022

HEURE: 11:56

PAGE: 1

## Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		1 094 100,00	936 100,00	158 000,00	217 250,00
Immobilisations corporelles		2 809 492 546,55	715 672 100,72	2 093 820 445,83	2 150 153 713,59
Terrains		1 419 462 000,00		1 419 462 000,00	1 419 462 000,00
Batiments		34 940 914,29	32 898 614,29	2 042 300,00	2 353 100,00
Autres immobilisations corporelles		1 355 089 632,26	682 773 486,43	672 316 145,83	728 338 613,59
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières		220 000,00		220 000,00	220 000,00
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		220 000,00		220 000,00	220 000,00
Impôts différés actif		18 449 271,89		18 449 271,89	14 406 216,78
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 829 255 918,44</b>	<b>716 608 200,72</b>	<b>2 112 647 717,72</b>	<b>2 164 997 180,37</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		561 755 689,35	1 787 822,62	559 967 866,73	559 682 130,73
Créances et emplois assimilés					
Clients		169 898 651,72	65 864 562,75	104 034 088,97	111 326 666,66
Créances inter-unités		1 049 238 888,90		1 049 238 888,90	1 055 309 875,77
Autres débiteurs		70 061 182,64	600 623,03	69 460 559,61	70 354 857,29
Impôts et assimilés		4 816 256,84		4 816 256,84	17 341 866,57
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		23 792 863,40	327 612,70	23 465 250,70	18 474 648,30
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 879 563 532,86</b>	<b>68 580 621,10</b>	<b>1 810 982 911,76</b>	<b>1 832 490 045,33</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>4 708 819 451,30</b>	<b>785 188 821,82</b>	<b>3 923 630 629,48</b>	<b>3 997 487 225,70</b>

## الملحق : 04 الميزانية المالية لجانب الخصوم 2020.

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2020

الميزانية المالية لجانب الخصوم لسنة 2020

DATE: 17/04/2022  
HEURE: 11:56  
PAGE: 2

## Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		216 733 109,68	
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-370 163 627,16	-6 888 849,01
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
Liaison Inter Unités		1 134 947 031,43	1 141 835 880,44
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>981 516 513,95</b>	<b>1 134 947 031,43</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières		1 379 746 177,22	1 379 933 178,74
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		57 639 247,66	44 611 733,62
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>1 437 385 424,78</b>	<b>1 424 544 912,26</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		230 146 114,91	224 378 300,04
Dettes inter-unites		1 042 965 408,88	1 009 941 654,76
Impôts		52 691 094,33	69 268 788,57
Autres dettes		178 822 572,63	144 336 034,64
Trésorerie au passif		103 500,00	80 504,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 504 728 690,75</b>	<b>1 437 995 282,01</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>3 923 630 629,48</b>	<b>3 997 487 225,70</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consoli			



## الملحق : 05 الميزانية المالية لجانب الأصول لسنة 2021

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2021

السنة ربع 2021 = الميزانية المالية لجانب الأصول لسنة 2021

DATE: 17/04/2022  
HEURE: 11:58  
PAGE: 1

## Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles	1	1 094 100,00	995 350,00	98 750,00	158 000,00
Immobilisations corporelles	2	2 809 668 046,94	775 127 938,55	2 034 540 108,39	2 093 820 445,83
<i>Terrains</i>		1 419 462 000,00		1 419 462 000,00	1 419 462 000,00
<i>Bâtiments</i>		34 940 914,29	33 209 414,29	1 731 500,00	2 042 300,00
<i>Autres immobilisations corporelles</i>		1 355 265 132,65	741 918 524,26	613 346 608,39	672 316 145,83
<i>Immobilisations en concession</i>					
Immobilisations en cours	3				
Immobilisations financières	4	220 000,00		220 000,00	220 000,00
<i>Titres mis en équivalence</i>					
<i>Autres participations et créances rattachées</i>					
<i>Autres titres immobilisés</i>					
<i>Prêts et autres actifs financiers non courant</i>		220 000,00		220 000,00	220 000,00
<i>Impôts différés actif</i>	5	21 142 296,24		21 142 296,24	18 449 271,89
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 832 124 443,18</b>	<b>776 123 288,55</b>	<b>2 056 001 154,63</b>	<b>2 112 647 717,72</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours	6	545 988 947,79	1 787 822,62	544 201 125,17	559 967 866,73
Créances et emplois assimilés	7	191 174 461,47	66 465 185,78	124 709 275,69	184 584 385,45
<i>Clients</i>		206 872 776,30	65 864 562,75	141 008 213,55	104 034 088,97
<i>Créances inter unités</i>		987 167 069,07		987 167 069,07	1 049 238 888,90
<i>Autres débiteurs</i>		65 346 499,33	600 623,03	64 745 876,30	69 460 559,61
<i>Impôts et assimilés</i>		7 894 026,79		7 894 026,79	4 816 256,84
<i>Autres créances et emplois assimilés</i>					
Disponibilités et assimilés	8	26 675 890,00	322 615,70	26 353 274,30	23 465 250,71
<i>Placements et autres actifs financiers coura</i>					
<i>Trésorerie</i>		26 675 890,00	322 615,70	26 353 274,30	23 465 250,71
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 839 945 209,29</b>	<b>68 575 624,10</b>	<b>1 771 369 585,19</b>	<b>1 810 982 911,77</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>4 672 069 652,47</b>	<b>844 698 912,65</b>	<b>3 827 370 739,82</b>	<b>3 923 630 629,49</b>

## الملحق : 06 الميزانية المالية لجانب الخصوم لسنة 2021

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2021

المدقق رقم 06 : الميزانية المالية جانب الخصوم لسنة 2021

DATE: 17/04/2022

HEURE: 11:58

PAGE: 2

## Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis	9		
Actif repris par l'état			
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		-255 218 891,48	216 733 109,68
Autres capitaux propres - Report à nouveau	10	0,00	-370 163 627,16
Liaisons Inter-Unités		981 516 513,95	1 134 947 031,43
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>726 297 622,47</b>	<b>981 516 513,95</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières	11	782 566 108,09	1 379 746 177,22
Impôts (différés et provisionnés)	12		
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		62 106 152,96	57 639 247,56
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>844 672 261,05</b>	<b>1 437 385 424,78</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	212 066 917,49	230 146 114,91
Dettes inters unités		1 076 105 910,03	1 042 965 408,88
Impôts		55 481 923,30	52 691 094,33
Autres dettes	14	220 886 273,01	178 822 572,63
Trésorerie	15	691 859 832,47	103 500,01
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 256 400 856,30</b>	<b>1 504 728 690,76</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>3 827 370 739,82</b>	<b>3 923 630 629,49</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

## الملحق : 07 جدول حسابات النتائج لسنة 2019

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2019

اصور رقم 07 : جدول حسابات النتائج لسنة 2019

DATE: 17/04/2022

HEURE: 11:55

PAGE: 1

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : 13ème &lt; Etat Définitif &gt;

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		-12 601 970,08	-29 869 036,88
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée		24 745 252,13	-112 879 315,90
Subventions d'exploitation			
CESSION INTER UNITE		-613 015 082,27	-665 400 509,39
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>-600 871 800,22</b>	<b>-808 148 862,17</b>
Achats consommés		150 921 919,89	249 755 810,35
Services extérieurs et autres consommations		105 436 720,21	108 685 987,30
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>256 358 640,10</b>	<b>358 441 797,65</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>-344 513 160,12</b>	<b>-449 707 064,52</b>
Charges de personnel		261 555 533,04	283 892 091,63
Impôts, taxes et versements assimilés		2 676 466,16	1 783 613,78
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-80 281 160,92</b>	<b>-164 031 359,11</b>
Autres produits opérationnels		-35 333 266,13	-405 370,81
Autres charges opérationnelles		27 431 130,91	17 677 522,73
Dotations aux amortissements et aux provisions		84 265 688,98	126 953 417,62
Reprise sur pertes de valeur et provisions		-3 389 068,93	
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-7 306 676,09</b>	<b>-19 805 789,57</b>
Produits financiers			
Charges financières		15 817 242,33	27 043 739,93
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>15 817 242,33</b>	<b>27 043 739,93</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>8 510 566,24</b>	<b>7 237 950,36</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-1 621 717,23	-1 549 752,19
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-639 594 135,28</b>	<b>-808 554 232,98</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>646 482 984,29</b>	<b>814 242 431,15</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 888 849,01</b>	<b>5 688 198,17</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>6 888 849,01</b>	<b>5 688 198,17</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

## الملحق : 08 جدول حسابات النتائج لسنة 2020

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2020

اسم دارم 08 : جدول حسابات النتائج لسنة 2020

DATE: 17/04/2022

HEURE: 11:57

PAGE: 1

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Décembre &lt; Etat Définitif &gt;

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		17 641 847,79	12 601 970,08
Variation stocks produits finis et en cours		8 726 752,72	-24 745 252,13
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
CESSION INTER UNITE		288 976 292,78	613 015 082,27
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>315 344 893,29</b>	<b>600 871 800,22</b>
Achats consommés		-85 631 189,00	-150 921 919,89
Services extérieurs et autres consommations		-63 218 853,32	-105 436 720,21
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-148 850 042,32</b>	<b>-256 358 640,10</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>166 494 850,97</b>	<b>344 513 160,12</b>
Charges de personnel		-242 499 628,92	-261 555 533,04
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 588 037,09	-2 676 466,16
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-77 592 815,04</b>	<b>80 281 160,92</b>
Autres produits opérationnels		1 362 769,76	35 333 266,13
Autres charges opérationnelles		-1 585 323,56	-27 431 130,91
Dotations aux amortissements et aux provisions		-70 043 031,80	-84 265 688,98
Reprise sur pertes de valeur et provisions		4 975 850,88	3 389 068,93
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-142 882 549,76</b>	<b>7 306 676,09</b>
Produits financiers			
Charges financières		-14 591 022,83	-15 817 242,33
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-14 591 022,83</b>	<b>-15 817 242,33</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>-157 473 572,59</b>	<b>-8 510 566,24</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		4 043 055,11	1 621 717,23
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>321 683 513,93</b>	<b>639 594 135,28</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-475 114 031,41</b>	<b>-646 482 984,29</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-153 430 517,48</b>	<b>-6 888 849,01</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-153 430 517,48</b>	<b>-6 888 849,01</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			



## الملحق : 09 جدول حسابات النتائج لسنة 2021.

BATIMETAL MONTAGE  
BATIMETAL MONTAGE  
Exercice 2021

ملحق رقم 09 : جدول حسابات النتائج لسنة 2021

DATE: 17/04/2022  
HEURE: 12:01  
PAGE: 1

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Décembre &lt; Etat Provisoire &gt;

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaire	16	40 181 860,95	17 641 847,79
Chiffre d'affaire inter unités		251 610 000,92	288 976 292,78
Variation stocks produits finis et en cours	17	-34 240 209,45	8 726 752,72
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>257 551 652,42</b>	<b>315 344 893,29</b>
Achats consommés	18	23 796 352,26	85 586 123,57
Achats consommés inter unités		12 233 661,86	45 065,43
Services extérieurs et autres consommations	19	78 583 855,57	63 218 853,32
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>114 613 869,69</b>	<b>148 850 042,32</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>142 937 782,73</b>	<b>166 494 850,97</b>
Charges de personnel	20	240 761 966,54	242 499 628,92
Impôts, taxes et versements assimilés	21	6 885 904,49	1 588 037,09
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-104 710 088,30</b>	<b>-77 592 815,04</b>
Autres produits opérationnels	22	932 539,31	1 362 769,76
Autres charges opérationnelles	23	61 156 042,26	1 585 323,56
Dotations aux amortissements et aux provisions	24	64 044 492,84	70 043 031,80
Reprise sur pertes de valeur et provisions	25	4 555 983,44	4 975 850,88
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-224 422 100,65</b>	<b>-142 882 549,76</b>
Produits financiers	26		
Charges financières	27	33 489 815,18	14 591 022,83
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-33 489 815,18</b>	<b>-14 591 022,83</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>-257 911 915,83</b>	<b>-157 473 572,59</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-2 693 024,35	-4 043 055,11
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>263 040 175,17</b>	<b>321 683 513,93</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>518 259 066,65</b>	<b>475 114 031,41</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-255 218 891,48</b>	<b>-153 430 517,48</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-255 218 891,48</b>	<b>-153 430 517,48</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			