

جامعة ابن خلدون تيارت  
كلية العلوم الاقتصادية التجارية والتسيير  
قسم علوم التسيير

مطبوعة موجهة لطلبة السنة الثانية LMD علوم مالية ومحاسبة  
في مقياس

## مالـية المؤسسة

إعداد الدكتور بن خليفة حمزة

2018/2017

## مقدمة

في الوقت الحالي تعد الوظيفة المالية ظاهرة شمولية لمختلف المؤسسات لأنها هي التي تنحور حولها وجود المؤسسة من عدمه ، ولذلك أصبحت الإدارات العلي بالمؤسسات منشغلة بموضوعها نظرا لكونها عنصرا محوريا لنجاح المؤسسة في تحقيق أهدافها، والوظيفة المالية هي كيفية الحصول على الأموال واستثمارها أحسن استثمار، وتختلف الوظيفة المالية باختلاف مفهوم المؤسسة وفقا لما تراه يحقق النتائج التي تسعى إلى تحقيقها، لذلك على إدارة المؤسسات أن تبحث عن أنظمة ملائمة لواقع البيئة الداخلية والخارجية لها. وقد تزايد الاهتمام بتحليل القوائم المالية للمؤسسات الاقتصادية باعتبارها المعبر الرئيسي عن مكونات الوظيفة المالية من استخدامات متمثلة في الأصول، وموارد متمثلة في الخصوم.

# الفهرس

## المقدمة

### المحور الأول : الوظيفة المالية للمؤسسة .

1. المؤسسة الاقتصادية .
2. الوظيفة المالية .
- 1.2 مفهوم الوظيفة المالية .
- 2.2 أهمية الوظيفة المالية .
3. مالية المؤسسة والمالية العامة .

### أسئلة المحور الأول .

### المحور الثاني : الميزانية المالية .

1. مفهوم الميزانية المالية .
2. عناصر الميزانية المالية .
- 1.2 الأصول .
- 2.2 الخصوم .
3. عرض الميزانية المالية .

### 1.3 عرض الأصول .

### 2.3 عرض الخصوم .

### أسئلة المحور الثاني

### المحور الثالث : التحليل المالي .

1. ماهية التحليل المالي .
2. أهداف وأهمية التحليل المالي .
3. أساليب التحليل المالي .
- 1.3 التحليل الرأسي .

2.3 التحليل الأفقي .

3.3 النسب المالية .

أسئلة المحور الثالث

**المحور الرابع : الميزانية الوظيفية .**

1. مفهوم الميزانية الوظيفية .

2. بنية الميزانية الوظيفية .

3. تحليل الميزانية الوظيفية .

1.3 رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG).

2.3 احتياجات رأس المال العامل (BFR) .

3.3 الخزينة الصافية (TN) .

أسئلة المحور الرابع

**المحور الخامس : جدول حسابات النتائج .**

1. مفهوم جدول حسابات النتائج .

2. عناصر جدول حسابات النتائج .

3. عرض جدول حسابات النتائج .

أسئلة المحور الخامس

**المحور السادس : جدول التمويل .**

1. مفهوم جدول التمويل .

2. أهداف جدول التمويل .

3. هيكل جدول التمويل .

أسئلة المحور السادس

**المحور السابع : جدول سيولة الخزينة.**

1. جدول سيولة الخزينة .

2. أسباب اللجوء إلى جدول سيولة الخزينة .

3. عناصر جدول سيولة الخزينة .

4. عرض جدول سيولة الخزينة .

أسئلة المحور السابع

**المحور الثامن : تقييم المشاريع الاستثمارية.**

1. مفهوم المشروع الاستثماري .
2. عناصر المشروع الاستثماري .
3. قدرة التمويل الذاتي للمشروع الاستثماري .
4. معايير اختيار المشروع الاستثماري .

1.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف التأكد التام .

2.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف عدم التأكد .

3.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف المخاطرة .

أسئلة المحور الثامن .

**المحور التاسع : مصادر التمويل.**

1. مصادر تمويل قصيرة الأجل .

2. مصادر تمويل طويلة الأجل .

أسئلة المحور التاسع .

المراجع.

**المحور الأول : الوظيفة المالية للمؤسسة .**

● **المؤسسة الاقتصادية .**

● **الوظيفة المالية .**

● **مالية المؤسسة والمالية العامة .**

## المحور الأول : الوظيفة المالية للمؤسسة .

1. المؤسسة الاقتصادية : نظرا للتطور المستمر الذي تشهده المؤسسات الاقتصادية بسبب عدة عوامل منها الشكل القانوني، التطور التكنولوجي، اختلاف الإيديولوجيات والمدارس الفكرية الاقتصادية، فإنه يصعب علينا إيجاد تعريف موحد للمؤسسة الاقتصادية وسنقتصر على تعريف شامل المؤسسة هي عبارة عن تنظيم اقتصادي اجتماعي يتكون من وسائل مادية وبشرية ومالية تمزج فيما بينها من أجل إنتاج سلع وخدمات موجهة للبيع وتساعد في توزيع المداخل المنتجة على المتعاملين.

أما بالنسبة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة فقد أظهرت بعض الدراسات أن هناك أكثر من 50 خمسين تعريفا للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة مختلفة بين الدولة والأخرى، وهذه التعريف كلها مرتبطة بدرجة النمو الاقتصادي ويكون التعريف المحدد إما بنص قانوني مثل الجزائر والولايات المتحدة الأمريكية واليابان أو آخر تعريفا إداريا . وهناك بعض التعاريف متفق عليها مقدمة من طرف بعض المنظمات الدولية:

ففي الولايات المتحدة الأمريكية حسب قانون المنشأة الصغيرة لسنة 1953 عرفت المؤسسة الصغيرة على أنها ذات ملكية وإدارة مستقلة ولا تسيطر على مجال نشاطها مؤسسة كبرى، وتعتبر مؤسسة صغيرة أو متوسطة كل مؤسسة تشغل أقل من 500 عامل. أما في فرنسا فإنها تعد مؤسسة صغيرة أو متوسطة كل مؤسسة تشغل أقل من 500 عامل ورأس مال متضمن الاحتياطات أقل من 5 مليون فرنك فرنسي، أما في اليابان فتحدد المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بحيث يكون رأس المال أقل من 50 مليون ين وعدد العمال أقل من 300 عامل.

أما في بلدان الشرق آسيا فإن المؤسسات الصغيرة والمتوسطة هي التي يكون عدد عمالها أقل من 100 عامل.

في حين أن تونس لم يرد لها تعريف رسمي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة ووضعت بعض المعايير مثل قيمة استثمار لا تفوق 3 ملايين دينار تونسي، عدد عمال 10 عمال فما أكثر. أما في الجزائر فحددت المؤسسات الصغيرة حسب المعايير التالية :

✓ النشاط التجاري :

رقم الأعمال : 10 ملايين دينار، وعدد المستخدمين : 9 أجراء يعملون ضمن الوقت الكامل .

✓ النشاط الإنتاجي والحرفي :

رقم الأعمال : 6 ملايين دينار، وعدد المستخدمين : 9 إجراء يعملون ضمن الوقت الكامل.  
✓ نشاط الخدمات ونشاطات أخرى:

رقم الأعمال : 3 ملايين دينار، وعدد المستخدمين : 9 إجراء يعملون ضمن الوقت الكامل.  
ويشمل رقم الأعمال مجموع النشاطات الرئيسية و/ أو الثانوية.

## 2. الوظيفة المالية :

1.2 مفهوم الوظيفة المالية : هي مجموعة المهام و الأنشطة التي تقوم بها عدد من

المصالح و الأقسام تهدف إلى إدارة التدفقات المالية والبحث عن الموارد المالية  
الضرورية، والاستخدام الأمثل لها، وتظهر في المهام التي يقوم بها المسيريون الماليون  
من وضع خطط للتمويل والحصول على موارد مالية، ومن ثم استخدام هذه الموارد  
بشكل يؤدي إلى تحقيق أهداف المؤسسة .

2.2 أهمية الوظيفة المالية : تتلخص أهمية الوظيفة المالية في:

- ضمان التمويل لمختلف نشاطات المؤسسة خاصة بالقروض القصيرة الأجل والمتوسطة وطويلة الأجل .
- وضع أسس للتخطيط المالي والهوازنات التقديرية .
- مراقبة التدفقات النقدية وتسييرها بما يتوافق مع قواعد التوازن المالي .
- دفع النفقات والمصاريف وتلقي المستحقات والحقوق عن جميع الأنشطة .
- مساعدة المسيرين في الإدارة العليا على وضع الخطط الطويلة الأجل وبناء سياسة مالية تمكن من تنفيذ هذه الخطط وخاصة فيما يتعلق بحياسة الأصول الثابتة وضع سياسة توزيع الأرباح والسياسة المالية.. الخ.

3. مالية المؤسسة والمالية العامة : مالية المؤسسة هي التي تهتم بميزانية المؤسسة  
وتتمثل في الأصول والخصوم، أما المالية العامة هي التي تخص الدولة وتتمثل في  
الإيرادات والتكاليف.

## أسئلة المحور الأول :

1. ما مفهوم المؤسسة ؟
2. على أي أساس تم التنوع في مفهوم المؤسسات ؟
3. ما أهمية الوظيفة المالية في المؤسسة مقارنة بالوظائف الأخرى ؟
4. ما هو الفرق بين مالية المؤسسة ومالية الدولة ؟

## المحور الثاني : الميزانية المالية .

- مفهوم الميزانية المالية .

- عناصر الميزانية المالية .

- عرض الميزانية المالية .

## المحور الثاني : الميزانية المالية .

- 1 مفهوم الميزانية : لقد عرفها النظام المحاسبي المالي على أنها الكشف الإجمالي للأصول والخصوم ( الخارجية = الديون ) ورؤوس الأموال الخاصة عند تاريخ إقفال الحسابات، وهي تحتوي على العديد من العناصر ذات السيولة.
- 2 عناصر الميزانية : تنقسم الميزانية إلى قسمين :
- 1.2 الأصول : تتكون الأصول من الموارد التي يسيرها الكيان بفعل أحداث ماضية والموجهة لأن توفر له منافع اقتصادية مستقبلية، وتسمى عناصر الأصول الموجهة لخدمة نشاط الكيان بصورة دائمة أصولا غير جارية، أما الأصول التي ليست لها هذه الصفة بسبب وجهتها أو طبيعته، فإنها تشكل أصولا جارية وهي :
- ❖ الأصول الجارية : تحتوي على ما يأتي :

  - الأصول التي يتوقع الكيان تحقيقها أو بيعها أو استهلاكها في إطار دورة الاستغلال العادية (النشاط) التي تمثل الفترة الممتدة بين اقتناء المواد الأولية أو البضائع التي تدخل في عملية الاستغلال وانجازها في شكل سيولة خزينة؛
  - الأصول التي تتم حيازتها أساسا لأغراض المعاملات أو لمدة قصيرة والتي يتوقع الكيان تحقيقها خلال الاثني عشر شهرا؛
  - السيولات أو شبه السيولات التي لا يخضع استعمالها لقيود.

- ✓ الأصول غير الجارية : تحتوي الأصول غير الجارية على ما يأتي :

  - الأصول الموجهة للاستعمال المستمر لتغطية احتياجات أنشطة الكيان مثل الأموال العينية الثابتة أو المعنوية؛
  - الأصول التي تتم حيازتها لغرض توظيفها على المدى الطويل أو غير الموجهة لأن يتم تحقيقها خلال الأشهر الاثني عشر ابتداء من تاريخ الإقفال.

- 2.2 الخصوم : تتكون الخصوم من الالتزامات الراهنة للكيان الناتجة عن أحداث ماضية والتي يتمثل انقضاؤها بالنسبة للكيان في خروج موارد ممثلة لمنافع اقتصادية، وتصنف إلى ما يلي:
- ❖ رؤوس الأموال الخاصة : تمثل رؤوس الأموال الخاصة أو الأموال الخاصة أو الرأسمال المالي فائض الكيان عن خصومه الجارية وغير الجارية.

❖ **الخصوم الجارية** : تصنف الخصوم خصوما جارية عندما :

- يتوقع أن تتم تسويتها خلال دورة الاستغلال العادية؛

- أو يجب تسديدها خلال الاثني عشر شهرا الموالية لتاريخ الإقفال.

❖ **الخصوم غير الجارية** : تشمل الخصوم غير الجارية جميع عناصر الخصوم التي لا

تمثل خصوما جارية، وتشمل هذا النوع أيضا الخصوم ذات المدى الطويل والتي تنتج

عنها فوائد حتى وان كان تسديدها سيتم خلال الشهور الاثني عشر الموالية لتاريخ إقفال

السنة المالية إذا كان :

- استحقاقها الأصلي أكثر من اثني عشر شهرا؛

- الكيان ينوى إعادة تمويل الالتزام على المدى الطويل؛

- وكانت هذه النية مؤكدة باتفاق إعادة تمويل أو إعادة جدولة للمدفوعات

النهائية تثبت قبل تاريخ إقفال الحسابات.

**3 عرض الميزانية** : سيتم عرض عناصر الميزانية في النظام المحاسبي المالي من خلال

المادة (1.220) من قانون 07 - 11 وتعرض الميزانية كل من عناصر الأصول

وعناصر الخصوم بصورة منفصلة، عند وجود عمليات تتعلق بالفصول الآتية :

**1.3 عرض الأصول :**

- التثبيتات المعنوية ؛

- التثبيتات العينية؛

- الاهتلاكات؛

- المساهمات؛

- الأصول المالية؛

- المخزونات؛

- أصول الضريبة (مع تمييز الضرائب المؤجلة)؛

- الزبائن، والمدينين الآخرين والأصول الأخرى المماثلة (أعباء مثبتة سلفا)؛

- خزينة الأموال الايجابية ومعادلات الخزينة الايجابية.

وسيتم عرض الميزانية المالية كما يلي :

جدول رقم 1 : جانب الأصول من الميزانية المالية

N-1 صافي	N		ملاحظة	الأصول
	صافي	مؤونات واهتلاكات		
				أصول غير جارية فارق الاقتناء تثبيتات معنوية تثبيتات عينية الأراضي المباني تثبيتات عينية أخرى تثبيتات ممنوح امتيازها تثبيتات يجري انجازها تثبيتات مالية مساهمات أخرى سندات أخرى مثبتة قروض وأصول مالية أخرى غير جارية ضرائب مؤجلة على الأصل
				مجموع الأصول غير الجارية
				أصول جارية مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ حسابات دائنة واستخدامات مماثلة الزبائن المدينون الآخرون الضرائب وما شابهها حسابات دائنة أخرى واستخدامات مماثلة الموجودات وما شابهها الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الخزينة
				مجموع الأصول الجارية
				المجموع العام للأصول

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 28 .

### 2.3 عرض الخصوم :

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

- الخصوم غير الجارية التي تتضمن فائدة

- الموردون والدائنون الآخرون؛

- خصوم الضريبة (مع تمييز الضرائب المؤجلة)؛

- المرصودات (المخصصات) للأعباء وللخصوم المماثلة (منتجات مثبتة سلفاً)؛

- خزينة الأموال السلبية وعادلات الخزينة السلبية.

والجدول التالي يبين جانب الخصوم من الميزانية المالية.

جدول رقم 2 جانب الخصوم من الميزانية المالية .

N-1	N	ملاحظة	الخصوم
			رؤوس الأموال الخاصة رأس مال تم إصداره رأس مال غير مستعان به علاوات واحتياطات - احتياطات مدمجة فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة نتيجة صافية/نتيجة صافية حصة المجمع(1) رؤوس أموال خاصة أخرى/تحويل من جديد
			حصة الشركة المدمجة (1)
			حصة ذوي الأقلية (1)
			المجموع (1)
			الخصوم غير الجارية قروض وديون مالية ضرائب (مؤجلة ومرصود لها ) ديون أخرى غير جارية مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا
			مجموع الخصوم غير الجارية (2)
			الخصوم الجارية موردون وحسابات ملحقة ضرائب ديون أخرى خزينة سلبية
			مجموع الخصوم الجارية (3)
			المجموع العام للخصوم

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول

عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 29 .

## أسئلة المحور الثاني :

**التمرين الأول :** لتكن لديك المعلومات التالية والمتعلقة بحسابات مؤسسة النجاح الإنتاجية في  
/12/31N :

رأس المال 4200000 دج، مواد أولية ولوازم قيمة إجمالية 250000 دج خسائر القيمة  
35000 دج، الزبائن 350000 دج، الأعباء المسبقة 120000 دج، البنوك 1450000 دج،  
معدات نقل القيمة الصافية 2400000 دج أما الاهتلاك 400000 دج، التموينات الأخرى  
القيمة الإجمالية 150000 دج أما القيمة الصافية 140000 دج، الهيئات الاجتماعية الأخرى  
140000 دج، المساهمات البنكية الجارية 380000 دج، المنشآت التقنية 1600000 دج مهتلكة  
بقيمة 200000 دج، الاقتراضات 1500000 دج، القيم المنقولة للتوظيف 620000 دج،  
الموردون 500000 دج، التثبيبات المعنوية 1500000 دج مهتلكة بقيمة 300000 دج،  
المستخدمون الأجور المستحقة 300000 دج، النتيجة قبل الضرائب 800000 دج، المنتوجات  
المسبقة 75000 دج.

**المطلوب :** إعداد الميزانية المالية لمؤسسة النجاح الإنتاجية ؟

**N: التمرين الثاني :** لديك المعلومات التالية المتعلقة بحسابات مؤسسة علي في 12/31/

المواد الأولية واللوازم 200000 دج، الأعباء المسبقة 100000 دج، المعدات والأدوات  
1600000 دج مهتلكة بقيمة 120000 دج، رأس المال 800000 دج، المنتوجات المسبقة  
40000 دج، الزبائن القيمة الصافية 220000 دج، خسائر القيمة 40000 دج، المستخدمون  
الأجور المستحقة 130000 دج، الاقتراضات لدى مؤسسة القرض 500000 دج، الامتيازات  
والحقوق المماثلة 200000 دج، المساهمات البنكية الجارية 50000 دج، البنوك 90000 دج،  
النتيجة الصافية للسنة المالية 210000 دج، الضرائب على النتائج 35000 دج، المنتجات  
المصنعة 500000 دج منها خسائر القيمة ب 10/1 ، الضمان الاجتماعي 70000 دج،  
تجهيزات المكتب 150000 دج قيمة إجمالية مهتلكة بقيمة 30000 دج، القيم المنقولة للتوظيف  
140000 دج، الموردون 1165000 دج،

**المطلوب :** إعداد الميزانية المالية لمؤسسة علي ؟

**التمرين الثالث :** لتكن لديك المعلومات التالية في 2015/12/31

البنوك 1500000 دج ، رأس المال 500000 دج، مواد أولية ولوازم قيمة إجمالية  
250000 دج خسائر القيمة 35000 دج، الزبائن 340000 دج، الأعباء المسبقة 120000  
دج ، معدات نقل القيمة الاجمالية 300000 دج تهلك بمعدل ثابت 20 % ، التموينات  
الأخرى القيمة الإجمالية 150000 دج أما القيمة الصافية 140000 دج، الهيئات الاجتماعية  
الأخرى 140000 دج، المساهمات البنكية الجارية 380000 دج، المنشآت التقنية  
1600000 دج مهتلكة بقيمة 200000 دج، الاقتراضات 1500000 دج، القيم المنقولة  
للتوظيف 620000 دج، الموردون 500000 دج، التثبيتات المعنوية 1500000 دج مهتلكة  
بقيمة 300000 دج، المستخدمون الأجور المستحقة 300000 دج ، المنتوجات المسبقة  
75000 دج.

**المطلوب :** إعداد الميزانية المالية مع حساب نتيجة الدورة؟

**التمرين الرابع :** لديك المعلومات التالية المستخرجة من حسابات مؤسسة في 2016/12/31

الموردون ؟ دج، البنايات 1200000 دج، المواد الأولية واللوازم 300000 دج، الأعباء  
المسبقة 100000 دج، المعدات والأدوات 1600000 دج مهتلكة بقيمة 120000 دج، رأس  
المال 1400000 دج، المنتوجات المسبقة 40000 دج، الزبائن 400000 دج منها خسائر  
القيمة 40000 دج، المستخدمون الأجور المستحقة 130000 دج، الديون المالية 400000  
دج، أراضي 200000 دج، المساهمات البنكية الجارية 50000 دج، البنوك 90000 دج،  
النتيجة الصافية للسنة المالية 210000 دج، الضرائب على النتائج 30000 دج، المنتجات  
المصنعة 500000 دج منها خسائر القيمة ب 5/1 ، الضمان الاجتماعي 70000 دج،  
تجهيزات المكتب 150000 دج قيمة إجمالية مهتلكة بقيمة 30000 دج، القيم المنقولة للتوظيف  
140000 دج.

**المطلوب :** إعداد الميزانية المالية مع حساب مبلغ الموردون؟

**المحور الثالث : التحليل المالي .**

● ماهية التحليل المالي .

● أهداف وأهمية التحليل المالي .

● أساليب التحليل المالي .

## المحور الثالث : التحليل المالي .

### 1. ماهية التحليل المالي :

يعتبر التحليل المالي وليدا للظروف التي نشأت في مطلع الثلاثينيات من هذا القرن، وهي الفترة التي تميزت بالكساد الكبير الذي ساد الولايات المتحدة الأمريكية، الذي أدت ظروفه إلى الكشف عن بعض عمليات غش وخداع مارسها بعض إدارات الشركات ذات الملكية العامة، الأمر الذي اضر بالمساهمين والمقرضين على حد سواء، وحدا بالمشرع إلى التدخل، وفرض نشر المعلومات المالية عن مثل هذه الشركات، وقد أدى نشر هذه المعلومات إلى ظهور وظيفة جديدة للإدارة المالية في تلك الفترة، وهي وظيفة التحليل المالي، ومنذ ذلك التاريخ والتحليل المالي يكتسب مزيدا من الأهمية لدى الكثير من مستعمليه، ويعرف التحليل المالي بأنه عبارة عن "عملية معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة عن مؤسسة ما" للحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرارات وتقييم أداء المؤسسات التجارية والصناعية في الماضي والحاضر ، ويقصد بالتحليل المالي "عملية تحويل الكم الهائل من البيانات والأرقام المالية التاريخية المدونة في القوائم المالية إلى كم اقل من المعلومات وأكثر فائدة لعملية اتخاذ القرارات.

### 2. أهداف التحليل المالي : نبين أهم أهداف التحليل المالي في النقاط الآتية :

- يوفر التحليل المالي مؤشرات كمية ونوعية تساعد المخطط المالي والمخطط الاقتصادي في رسم الأهداف المالية والاقتصادية والاجتماعية على مستوى منشأة الأعمال وعلى المستوى القومي، وبالتالي إعداد الموازنات التخطيطية والخطط السنوية اللازمة ؛
- يهدف التحليل المالي إلى تقوية ربحية المنشأة ؛
- تقييم قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير أو في الأجل الطويل ؛
- تحليل التدفقات النقدية الداخلة أو الخارجة؛
- اكتشاف الفرص الاستثمارية الجديدة سواء كانت هذه الفرص على مستوى المنشأة ذاتها أو على المستوى القومي ؛
- يضمن التحليل المالي مقارنة البيانات والمعلومات الفعلية مع البيانات والمعلومات المخططة وتحديد الانحرافات، وبالتالي تحليلها ومعرفة مسبباتها باستخدام بعض الأساليب الفنية .

**3. أساليب التحليل المالي :** هناك عدة أساليب وطرق مقترحة للتحليل المالي وأهميته في تقييم الأداء المالي للمؤسسات وسنذكر منها ما يلي :

### **1.3 التحليل الرأسي :**

ويسمى أيضا بالتحليل العمودي ويقصد بهذا النوع من التحليل تقييم أداء منشأة الأعمال من خلال إيجاد العلاقة بين فقرات أو بنود جانب واحد من الميزانية العمومية أو قائمة الدخل، أي إيجاد الأهمية النسبية لكل مكون أو بند في مجموعة رئيسية من مكونات الميزانية العمومية أو قائمة الدخل، وعادة ما تتم المقارنة بين أرقام حدثت في نفس الفترة المالية استبعادا لأثر التغيرات المفاجئة، وعادة ما يتصف هذا النوع من التحليل بالسكون لانتفاء البعد الزمني له، حيث يركز هذا النوع على دراسة العلاقة بين بنود القوائم المالية، بتاريخ محدد، وعليه فإنه يساعد في تقييم أداء المنشأة في تلك الفترة واكتشاف نواحي الضعف وجوانب القوة ولكنه يظل بحاجة إلى أن يدعم بتحليلات أخرى، تسند رأي المحلل المالي فيما توصل إليه من نتائج.

### **2.3 التحليل الأفقي :**

يهتم التحليل الأفقي بدراسة سلوك كل عنصر من عناصر القائمة المالية وفي زمن متغير بمعنى متابعة حركة هذا العنصر زيادة أو نقصا عبر فترة زمنية، ويتصف هذا التحليل بالحركية لأنه يوضح التغيرات التي حدثت خلال فترة زمنية محددة. كما أن هذا التحليل يستهدف سلوك عنصر من عناصر القائمة المالية على مدار فترات زمنية قد تكون سنتين أو أكثر مع توضيح التغير الحاصل في قيمة هذا العنصر في مطلقة أو على شكل نسبة مئوية، ويتخذ من السنة الأولى سنة أساس تقاس عليها السنوات التالية لمعرفة التغيرات لكل عنصر .

### **3.3 النسب المالية :**

يعتبر التحليل المالي باستخدام النسب المالية من الأنواع الرئيسية والمهمة في تحليل الحسابات الختامية المالية كالميزانية وجدول حسابات النتائج، ويقصد بالنسبة المالية "إيجاد علاقة حسابية نقدية بين متغيرين احدهما بسيط والآخر مقام ويمثل كل منها فقرة أو مجموعة من الحسابات الختامية"، فالأرقام المطلقة التي ترد في الحسابات الختامية قد لا تعني شيئا ولا تفصح بوضوح عن الوضع المالي وشكل الأداء في منشأة الأعمال، مما يستدعي ربطها بعضها مع البعض الآخر بشكل نسبي، للحصول على نتائج ذات مضمون محدد يفيد في عملية تقييم الأداء وقد يفسر حالة من حالات القرار المتخذ في المنشأة.

وهذه النسب هي : نسب السيولة، نسب هيكل التمويل، نسب الربحية، نسب النشاط، وقد تم أخذ بعض النسب كما يلي :

#### أولاً : نسب السيولة :

- نسبة التداول : وهي من أكثر نسبة السيولة استخداما وتحسب كما يلي :  
الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة.

يتم الحكم على مؤشرات هذه النسبة من خلال مقارنتها بالمعيار المتعارف عليه في حدود المجال (1 و 2)، أما ارتفاعها فلا يعني بالضرورة أنها مؤشر ايجابي بل قد يعني العكس كعدم قدرة المؤسسة على استثمارها بشكل صحيح، كما أن انخفاضها دائما لا يعني مؤشرا سلبيا بالضرورة خاصة إذا كانت الأصول المتداولة تتمتع بدرجة عالية من السيولة.

- نسبة السيولة السريعة : وترتبط هذه النسبة بين الأصول المتداولة الشديدة السيولة والالتزامات المتداولة، وتحسب كما يلي :

نسبة السيولة السريعة = (الأصول المتداولة – المخزون) / الالتزامات المتداولة.  
يحكم على مؤشرات هذه النسبة من خلال المعيار النمطي (1 و 1) وهي أفضل في الحكم على السيولة من النسبة السابقة وانخفاضها لا يعني بالضرورة ضعف السيولة في المؤسسة.  
ثانياً : نسب هيكل التمويل :

- نسبة المديونية (إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول): تبين هذه النسبة مدى مساهمة الالتزامات في تمويل امتلاك الأصول وتحسب كما يلي :

نسبة المديونية = مجموع الالتزامات / مجموع الأصول .

تعتبر من مؤشرات الرفع المالي وارتفاع هذه النسبة يدل على ان الوضع المالي غير جيد للمؤسسة.

- نسبة حقوق الملكية إلى الأصول الثابتة : تأخذ الصيغة الرياضية التالية :

نسبة حقوق الملكية إلى الأصول الثابتة = حقوق الملكية / مجموع الأصول الثابتة  
توضح مدى مساهمة مصادر التمويل الداخلية في اقتناء الأصول الثابتة، والحصول على مؤشر عال يبين وضعاً مالياً جيداً فهو يعكس الاعتماد الكبير على المصادر الداخلية دون اللجوء إلى الاقتراض وتسديد الفوائد.

ثالثا : نسب الربحية : تكمن أهمية تحليل الربحية في أن تحقيق الربح هو سبب قيام المؤسسات واستمراريتها

• نسبة صافي الربح إلى الأصول : تعبر عن العلاقة بين الربح والأصول وتحسب :

العائد على الأصول = صافي الربح / مجموع الأصول .

يتم من خلال هذه النسبة رصد كفاءة المؤسسة في توليد الأرباح من الأصول، والحصول على مؤشر عال يبين الكفاءة العالية في تحقيق الأرباح من الأصول، أما الانخفاض يبين فشل المؤسسة في تحقيق أرباح عالية بسبب زيادة المصاريف.

• نسبة مجمل الربح إلى صافي المبيعات : تقيس قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح من النشاط الرئيسي وتحسب كما يلي :

نسبة مجمل الربح إلى صافي المبيعات = مجمل الربح / صافي المبيعات.

تبين المؤشرات العالية على مدى قدرة المؤسسة في تحقيق الأرباح من نشاطها الرئيسي.

رابعا : نسب النشاط :

تهتم هاته النسب بتقييم كفاءة الأداء في المؤسسة على مختلف الأصعدة التشغيلية، كإدارة المخزون لذلك سميت بنسب النشاط، ومنها ما يلي :

• معدل دوران المخزون : تبين هذه النسبة علة فعالية المؤسسة وقدرتها على بيع

بضائعها، وتقاس هذه النسبة كما يلي :

معدل دوران المخزون = كلفة المبيعات / متوسط المخزون

ومتوسط المخزون = (بضاعة أول المدة + بضاعة آخر المدة) / 2 .

إن زيادة عدد المرات يعني نجاح المؤسسة في تصريف المخون وزيادة الاستثمار فيه وبالتالي زيادة الأرباح، وانخفاض النسبة يؤدي الزيادة بعض التكاليف كتكاليف الاحتفاظ به .

• فترة التخزين : تعرف بعدد أيام بقاء المخزون لدى المؤسسة ويمكن قياسها كما يلي :

فترة التخزين = 360 / معدل دوران المخزون .

عندما تكون هذه النسبة منخفضة تكون المؤسسة في حالة جيدة ويتم المقارنة في نفس

المؤسسة مع معدلات الأعوام الماضية أو مع معدلات المؤسسات المتشابهة في نفس القطاع.

أسئلة المحور الثالث :

التمرين الأول : لديك الميزانية المالية كما يلي :

الأصول	القيمة الإجمالية	الاهتلاكات وخسائر القيمة	القيمة الصافية
<u>الأصول غير الجارية</u>			
الامتيازات و الحقوق المماثلة	200000	-	200000
البنيات	1600000	600000	1000000
تثبيات أخرى	200000	30000	170000
<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>	<b>2000000</b>	<b>630000</b>	<b>1370000</b>
<u>الأصول الجارية</u>			
المواد الأولية واللوازم	1000000	-	1000000
المنتجات المصنعة	500000	40000	440000
القيم المنقولة للتوظيف	140000	-	140000
الزبائن والحسابات الملحقة	1500000	500000	1000000
الأعباء المعاينة مسبقا	100000	-	100000
الصندوق	2000000	-	2000000
<b>مجموع الأصول الجارية</b>	<b>5640000</b>	<b>540000</b>	<b>5100000</b>
<b>المجموع العام للأصول</b>	<b>7640000</b>	<b>1170000</b>	<b>6470000</b>

المبالغ	الخصوم
	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
3800000	رأس المال
1200000	النتيجة الإجمالية للسنة المالية
<b>4000000</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة</b>
	<u>الخصوم غير الجارية</u>
1000000	الاقتراضات لدى مؤسسات القرض
<b>1000000</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية</b>
	<u>الخصوم الجارية</u>

500000	الموردون والحسابات الملحقة
300000	المستخدمون الأجور المستحقة
200000	الضمان الاجتماعي
400000	منتجات معاينة مسبقا
70000	المساهمات البنكية الجارية
<b>1470000</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
<b>6470000</b>	<b>المجموع العام للخصوم</b>

**المطلوب :** تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام النسب السابقة علما أن :  
المبيعات = 5000000 ، كلفة المبيعات = 3000000 ، مخون أول المدة = 1000000 ،  
مخزون آخر المدة = 4000000 ؟

**التمرين الثاني :** لتكن لديك الميزانية المالية التالية :

الأصول	القيمة الإجمالية	الاهتلاكات وخسائر القيمة	القيمة الصافية
<u>الأصول غير الجارية</u>			
الأراضي	1200000	-	1200000
المعدات والأدوات	600000	120000	480000
تجهيزات المكتب	150000	30000	120000
<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>	<b>1950000</b>	<b>150000</b>	<b>1800000</b>
<u>الأصول الجارية</u>			
المواد الأولية واللوازم	700000	-	700000
المنتجات المصنعة	500000	50000	450000
القيم المنقولة للتوظيف	140000	-	140000
الزبائن والحسابات الملحقة	260000	40000	220000
الأعباء المعاينة مسبقا	100000	-	100000
البنوك الحسابات الجارية	90000	-	90000
<b>مجموع الأصول الجارية</b>	<b>1790000</b>	<b>90000</b>	<b>1700000</b>
<b>المجموع العام للأصول</b>	<b>3240000</b>	<b>240000</b>	<b>3500000</b>

المبالغ	الخصوم
	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
1000000	رأس المال
510000	النتيجة الصافية للسنة المالية
<b>1510000</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة</b>
	<u>الخصوم غير الجارية</u>
1000000	الاقتراضات لدى مؤسسات القرض
<b>1000000</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية</b>
	<u>الخصوم الجارية</u>
265000	الموردون والحسابات الملحقة
230000	المستخدمون الأجور المستحقة
170000	الضمان الاجتماعي
400001	منتجات معاينة مسبقا
135000	الضرائب على النتائج
50000	المساهمات البنكية الجارية
<b>990000</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
<b>3500000</b>	<b>المجموع العام للخصوم</b>

المطلوب : حلل وضعية السيولة و هيكل التمويل لدى المؤسسة؟

التمرين السادس : لتكن الميزانية لمؤسسة الرياض التجارية في 31/12/ N كما يلي :

الأصول	القيمة الإجمالية	الاهتلاكات وخسائر القيمة	القيمة الصافية
<u>الأصول غير الجارية</u>			
برمجيات المعلوماتية وما شابهها	100000	-	100000
معدات نقل	1150000	230000	920000
سندات المساهمة الأخرى	250000	70000	180000
<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>	<b>1500000</b>	<b>300000</b>	<b>1200000</b>
<u>الأصول الجارية</u>			
مخزونات البضائع	950000	120000	830000
التموينات الأخرى	80000	20000	60000

170000	-	170000	الزبائن
60000	60000	120000	الزبائن المشكوك فيهم
60000	-	60000	السندات قسائم الخزينة
80000	-	80000	الأعباء المعاينة مسبقا
400000	-	400000	البنوك الحسابات الجارية
140000	-	140000	الصندوق
<b>1800000</b>	<b>200000</b>	<b>2000000</b>	<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>3000000</b>	<b>500000</b>	<b>3500000</b>	<b>المجموع العام للأصول</b>

المبالغ	الخصوم
	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
.....	رأس المال
.....	النتيجة الصافية للسنة المالية
<b>1750000</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة</b>
	<u>الخصوم غير الجارية</u>
700000	الاقتراضات لدى مؤسسات القرض
<b>700000</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية</b>
	<u>الخصوم الجارية</u>
.....	الموردون و الحسابات الملحقة
70000	المستخدمون والحسابات الملحقة
15000	الهيئات الاجتماعية الأخرى
50000	منتجات معاينة مسبقا
100000	الضرائب على النتائج
65000	المساهمات البنكية الجارية
.....	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
.....	<b>المجموع العام للخصوم</b>

المطلوب :

حلل الوضع المالي للمؤسسة باستخدام نسب السيولة والربحية علما أن المبيعات 2000000 ؟

## المحور الرابع : الميزانية الوظيفية .

● تعريف الميزانية الوظيفية .

● بنية الميزانية الوظيفية .

● تحليل الميزانية الوظيفية .

## المحور الرابع : الميزانية الوظيفية .

تعتبر الميزانية المالية عن المركز المالي للمؤسسة في نهاية الدورة حيث يتم تحديد نتيجة الدورة ومعرفة وضعية المؤسسة لما له من أهمية بالنسبة لمسؤوليها أو للغير (بنوك ، مقرضين ، موردين ، مصلحة الضرائب...)، غير أن تحديد نتيجة الدورة وحده غير كاف لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسات لذلك وجب البحث عن أداة أكثر تحليلا وهي الميزانية الوظيفية.

### 1 . مفهوم الميزانية الوظيفية :

هي أداة محاسبية تستخدم بغرض التحليل المالي لوضعية المؤسسة ، وتتميز بما يلي :

- ✓ تقيم عناصر الأصول (الاستخدامات) وعناصر الخصوم ( الموارد) بالقيمة الإجمالية.

- ✓ يرتب كل عنصر من الأصول أو الخصوم حسب الدورات التالية الاستغلال (التشغيل)، الاستثمار، والتمويل. وهي :

❖ **دورة الاستغلال** : تكتسي دورة الاستغلال أهمية بالغة في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة، باعتبارها النشاط الرئيسي وتنقسم إلى عدة مراحل حسب طبيعة المؤسسة وهي:

- ✓ مرحلة الإمداد ؛

- ✓ مرحلة التخزين ؛

- ✓ المرحلة الإنتاجية ؛

- ✓ مرحلة التوزيع والبيع .

❖ **دورة الاستثمار** : يتمثل دور وظيفة الاستثمار في الأمور المتعلقة بالاستثمار بداية من

دراسات الجدوى إلى حيازة الاستثمار وتتضمن هذه الوظيفة في عمليتين كما يلي :

- ✓ **حيازة الاستثمار** : متمثلة في تكلفة الشراء وكل المصاريف المتعلقة بالشراء.

- ✓ **التنازل عن الاستثمار** : تتنازل المؤسسة عن الاستثمار لعدة أسباب منها نهاية

العمر الإنتاجي، أو احتياج بعض الموارد المالية ..

❖ **دورة التمويل** : تتمثل في تغطية الاحتياجات المالية للمؤسسة وهناك مصادر رئيسية

للتحويل وهي :

- ✓ مصادر داخلية : وهي المتعلقة بالتمويل الذاتي كالأرباح المحققة من الدورات السابقة، واسترجاع مبالغ الاهتلاكات والمؤنات المسجلة وغير مستحقة.
  - ✓ مصادر خارجية : وهي الموارد التي تأتي من خارج المؤسسة كالقروض المحصلة من البنوك ومختلف المؤسسات المالية وفتح رأس المال مقابل تقسيم الأرباح والخسائر.
2. بنية الميزانية الوظيفية :

- لقد تم تقسيم الميزانية الوظيفية إلى أربعة مستويات وهي :
- ❖ مستوى الموارد الدائمة والاستخدامات الثابتة : الموارد الدائمة هي أموال المؤسسة التي تزيد عن السنة الواحدة وهي طويلة الأجل وكيفية استثمارها في الاستثمارات الثابتة.
  - ❖ مستوى استخدامات الاستغلال وموارد الاستغلال : تتمثل في احتياجات المؤسسة من مخزون وعملاء وتمويلها عن طريق الموردين وعادة لا تتجاوز السنة.
  - ❖ مستوى استخدامات خارج الاستغلال وموارد خارج الاستغلال : وهي الاحتياجات التي لا ترتبط مباشرة بنشاط المؤسسة الرئيسي.
  - ❖ مستوى الخزينة : تتضمن السيولة المتاحة لدى المؤسسة والاعتمادات البنكية. والجدول التالي يبين بنية الميزانية الوظيفية.

### جدول رقم 3 : الميزانية الوظيفية

الأصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	.....	....	<u>الموارد الثابتة</u>	.....	....
			الموارد الخاصة	....	....
			الديون المالية	.....	....
<u>الأصول المتداولة</u>	.....	....	<u>الخصوم المتداولة</u>	.....	....
للاستغلال	.....	....	للاستغلال	....	....
خارج الاستغلال	.....	....	خارج الاستغلال	....	....
خزينة الأصول	.....	....	خزينة الخصوم	.....	....
<b>مجموع الأصول</b>	.....	<b>%100</b>	<b>مجموع الخصوم</b>	.....	<b>%100</b>

وسيتم شرح عناصر الجدول كما يلي :

❖ **الأصول** : تقيم كل عناصر الأصول في الميزانية الوظيفية بالقيمة الإجمالية (الأصلية) ،

وتشمل ما يلي :

✓ **الاستخدامات الثابتة** : تتمثل في الأصول غير الجارية وتشمل: التثبيتات المعنوية ،

التثبيتات العينية، التثبيتات المالية.

✓ **الأصول المتداولة** : تتمثل في الأصول الجارية وتقسم إلى:

أ **أصول متداولة للاستغلال** : هي أصول جارية مرتبطة بالنشاط العادي وتضم (المخزونات ،الزبائن والحسابات الملحقه ،الرسم على القيمة المضافة محصل ،الأعباء المقيدة سلفا للاستغلال...)

ب **أصول متداولة خارج الاستغلال**: هي أصول جارية لا تتعلق بالنشاط العادي للمؤسسة وتضم (القيم المنقولة للتوظيف ،الأعباء المقيدة سلفا خارج نشاط الاستغلال...)

ج **خزينة الأصول** : وتضم الموجودات النقدية للمؤسسة (البنوك الحسابات الجارية ،الصندوق...)

❖ **الخصوم** : وتشمل ما يلي :

✓ **الموارد الثابتة**: وتشمل:

أ **الموارد الخاصة** : و تشمل : (رؤوس الأموال الخاصة ، مجموع الاهتلاكات وخسائر القيمة)

ب **الديون المالية**: تتمثل في الديون المالية طويلة الأجل ( اقتراضات لدى مؤسسات القرض)

✓ **الخصوم المتداولة**: تتمثل في الخصوم الجارية وتقسم إلى :

أ **الخصوم المتداولة للاستغلال** : هي الديون غير المالية المتعلقة بالنشاط العادي للمؤسسة وتشمل(موردو المخزونات والخدمات ،المستخدمون والحسابات الملحقه ،الرسم على القيمة المضافة محصل...)

ب **الخصوم المتداولة خارج الاستغلال** : هي الديون غير المالية والتي لا تتعلق بنشاط الاستغلال العادي للمؤسسة وتشمل(موردو التثبيتات ،الضرائب على النتائج...)

ج **خزينة الخصوم**: تمثل الخزينة السالبة للمؤسسة وتشمل عمليات السحب على المكشوف(المساهمات البنكية الجارية).

مثال :

لتكن الميزانية المحاسبية لمؤسسة الأوائل الإنتاجية في N /12/31 كما يلي :

الأصول	القيمة الإجمالية	الاهتلاكات وخسائر القيمة	القيمة الصافية
<b>الأصول غير الجارية</b>			
الامتيازات و الحقوق المماثلة	200000	-	200000
المعدات والأدوات	600000	120000	480000
تجهيزات المكتب	150000	30000	120000
<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>	<b>950000</b>	<b>150000</b>	<b>800000</b>
<b>الأصول الجارية</b>			
المواد الأولية واللوازم	200000	-	200000
المنتجات المصنعة	500000	50000	450000
القيم المنقولة للتوظيف	140000	-	140000
الزبائن والحسابات الملحقة	260000	40000	220000
الأعباء المعاينة مسبقا	100000	-	100000
البنوك الحسابات الجارية	90000	-	90000
<b>مجموع الأصول الجارية</b>	<b>1290000</b>	<b>90000</b>	<b>1200000</b>
<b>المجموع العام للأصول</b>	<b>2240000</b>	<b>240000</b>	<b>2000000</b>

المبالغ	الخصوم
	<b>رؤوس الأموال الخاصة</b>
800000	رأس المال
210000	النتيجة الصافية للسنة المالية
<b>1010000</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة</b>
	<b>الخصوم غير الجارية</b>
500000	الاقتراضات لدى مؤسسات القرض
<b>500000</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية</b>
	<b>الخصوم الجارية</b>
165000	الموردون والحسابات الملحقة

130000	المستخدمون الأجور المستحقة
70000	الضمان الاجتماعي
40000	منتجات معاينة مسبقا
35000	الضرائب على النتائج
50000	المساهمات البنكية الجارية
<b>490000</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
<b>2000000</b>	<b>المجموع العام للخصوم</b>

معلومات مكملة :

- 60 % من الأعباء المعاينة مسبقا موجه للاستغلال والباقي خارج الاستغلال
  - 2/1 من المنتجات المعاينة مسبقا خارج الاستغلال
  - 30% من ديون الموردين هي ديون خاصة بالثبتيات .
  - تمثل المساهمات البنكية حالة السحب على المكشوف.
- المطلوب: أنجز الميزانية الوظيفية مع شرح العمليات الحسابية.

الحل:

الميزانية الوظيفية في :N/12/31:

الأسول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	<b>950000</b>	<b>42.41</b>	<u>الموارد الثابتة</u>	<b>1750000</b>	<b>78.12</b>
			الموارد الخاصة	1250000	55.80
			الديون المالية	500000	22.32
<u>الأصول المتداولة</u>	<b>1290000</b>	<b>57.59</b>	<u>الخصوم المتداولة</u>	<b>490000</b>	<b>21.88</b>
للاستغلال	1120000	50.00	للاستغلال	335500	14.98
خارج الاستغلال	180000	5.06	خارج الاستغلال	104500	4.66
خزينة الأصول	90000	2.53	خزينة الخصوم	50000	2.24
<b>مجموع الأصول</b>	<b>2240000</b>	<b>%100</b>	<b>مجموع الخصوم</b>	<b>2240000</b>	<b>%100</b>

شرح العمليات:

عناصر الأصول:

- أصول متداولة للاستغلال = المواد الأولية واللوازم+المنتجات المصنعة+الزبائن+60%×الأعباء المعاينة مسبقا

$$100000 \times \% 60 + 260000 + 500000 + 200000 = 1020000 =$$

• أصول متداولة خارج الاستغلال = القيم المنقولة للتوظيف + 40% × الأعباء المعاينة مسبقاً

$$180000 = 100000 \times \%40 + 140000 =$$

عناصر الخصوم:

• الموارد الخاصة = مجموع رؤوس الأموال الخاصة + الاهتلاكات وخسائر القيمة

$$1250000 = 240000 + 1010000 =$$

• خصوم متداولة للاستغلال = (70% × الموردون و الحسابات الملحقة) + الضمان الاجتماعي + المستخدمون الأجور المستحقة + (2/1 × منتوجات معاينة مسبقاً)

$$40000 \times 0.5 + 130000 + 70000 + (165000 \times \%70) = 335500 =$$

• خصوم متداولة خارج الاستغلال = موردو التثبيات + (2/1 × منتوجات معاينة مسبقاً) + الضرائب على النتائج

$$35000 + 40000 \times 0.5 + 165000 \times \%30 = 104500 =$$

### 1.3 تحليل الميزانية الوظيفية:

بعد إعداد الميزانية الوظيفية يتم تحليلها من خلال حساب مجموعة من المؤشرات بغرض تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وهذه المؤشرات مؤشرات التوازن المالي وهي .

**1.3 رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG):** هو ذلك الجزء الفائض من الموارد الدائمة بعد تغطية الاستخدامات الثابتة والذي يستعمل لتمويل الأصول المتداولة .

ويحسب كما يلي :

$$\text{رأس المال العامل الصافي الإجمالي} = \text{الموارد الدائمة} - \text{الاستخدامات الثابتة}$$

$$\text{FRNG} = \text{RD} - \text{ES} \quad \text{ويعبر عنه بالعلاقة التالية :}$$

يعتبر رأس المال العامل الصافي الإجمالي مؤشر هام على التوازن المالي للمؤسسة وهو هامش أمان تتوفر عليه المؤسسة لتغطية احتياجات التمويل، ويكون حسب الحالات التالية :

(أ) - رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب ( $FRNG > 0$ ):

هذا يعني أن المؤسسة متوازنة مالية أي أن الموارد الثابتة تغطي كامل الاستخدامات الثابتة وحقت فائض مالي يستخدم لتمويل جزء من الأصول المتداولة .

(ب) - رأس المال العامل الصافي الإجمالي معدوم ( $FRNG = 0$ ):

هذا يعني أن المؤسسة تمكنت من تمويل كل الاستخدامات الثابتة عن طريق الموارد الثابتة دون تحقيق أي فائض مالي أو عجز مالي مما يجعل المؤسسة في حالة توازن مالي أمثل .

(ج) - رأس المال العامل الصافي الإجمالي سالب ( $FRNG < 0$ ):

هذا يعني أن المؤسسة في حالة عجز مالي في تمويل احتياجاتها، ويجب عليها البحث عن مصادر تمويل إضافية أو تقليص استثماراتها إلى مستوى مواردها المالية لتحقيق التوازن.

### 2.3 احتياجات رأس المال العامل (BFR):

في كل مراحل نشاط المؤسسة عندما يتم التعامل على الموردون، العملاء، حالة المخزونات نجد احتياجات مالية خاصة عندما تكون فترة التحصيل أطول من فترة التسديد، وجب على المؤسسة البحث عن مصادر تمويل لتغطية هذه الاحتياجات، وهناك نوعين من الاحتياجات متعلقة بالاستغلال وأخرى خارج الاستغلال. ويحسب كما يلي :

احتياجات رأس المال العامل (BFR) = استخدامات الدورة - مصادر الدورة.

احتياجات رأس المال العامل (BFR) = احتياجات رأس المال العامل للاستغلال + احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال.

احتياجات رأس المال العامل (BFR) = (الأصول المتداولة للاستغلال - الخصوم المتداولة للاستغلال) + (الأصول المتداولة خارج الاستغلال - الخصوم المتداولة خارج الاستغلال).

$$BFR = BFR_{ex} + BFR_{hex}$$

$$BFR = (E_{ex} - R_{ex}) + (E_{hex} - R_{hex})$$

ويكون احتياجات رأس المال العامل (BFR): حسب الحالات التالية:

✓ احتياجات رأس المال العامل موجب ( $BFR > 0$ ): وجود احتياجات لتمويل دورة الاستغلال.

✓ احتياجات رأس المال العامل سالب ( $BFR < 0$ ): وجود فائض في موارد التمويل.

✓ احتياجات رأس المال العامل معدوم ( $BFR = 0$ ): لا توجد احتياجات و لا يوجد فائض.

وهذه الاحتياجات تنشأ بسبب وجود فرق زمني بين:

- الشراء والبيع و الذي يؤثر على تكوين المخزون.
- الشراء والتسديد ويتمثل في نشأة الديون تجاه الموردين.

• البيع والتحصيل ويتمثل في نشأة الحقوق على الزبائن.

أما بالنسبة للنسب الخاصة بهذا المؤشر هي :

✓ مدة دوران الزبائن = الزبائن / رقم الأعمال اليومي الإجمالي

= الزبائن x 365 / رقم الأعمال الإجمالي.

✓ مدة دوران الموردين = ديون الموردين / المشتريات اليومية الإجمالية

= ديون الموردين x 365 / المشتريات السنوية الإجمالية.

✓ مدة دوران المخزون = المخزونات / المشتريات اليومية خارج الرسم

= المخزونات x 365 / المشتريات السنوية خارج الرسم.

### 4.3 الخزينة الصافية (TN) : هي الفائض من رأس المال العامل الصافي الإجمالي بعد

تغطية احتياجات رأس المال العامل. أو هي الفرق بين الخزينة الموجبة والخزينة

السالبة.

ويمكن حسابها بطريقتين كما يلي :

الخزينة الصافية (TN) = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

$$TN = Et - Rt$$

أو :

الخزينة الصافية (TN) = رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG) - احتياجات رأس

المال العامل (BFR)

$$TN = FRNG - BFR$$

وعند دراسة الخزينة الصافية نجد ما يلي:

✓ **الخزينة موجبة** وهي حالة التوازن المالي وهي تعبر عن وضعية مالية جيدة للمؤسسة

حيث تمكنت من توفير سيولة نقدية تسمح لها بالوفاء بالتزاماتها المالية وتسديد ديونها.

✓ **الخزينة سالبة** : وهي حالة عدم التوازن المالي في هذه الحالة المؤسسة لديها أزمة في

السيولة المالية ولا يمكنها الوفاء بالتزاماتها المالية وتسديد ديونها .

✓ **الخزينة معدومة** : وهي حالة نادرة الوجود، الوضعية المالية حسنة وغير جيدة ويجب

عليها البحث عن سيولة في اقرب الاجال.

❖ مثال تطبيقي : بغرض التعرف على الوضعية المالية لمؤسسة الرياض الإنتاجية والتجارية

قدمت لك المعلومات التالية بتاريخ N/12/31:

• الميزانية الوظيفية:

المبالغ	%	الخصوم	%	المبالغ	الأصول
1600000	64	<u>الموارد الثابتة</u>	48	1200000	<u>الاستخدامات الثابتة</u>
1200000	48	الموارد الخاصة			
400000	16	الديون المالية			
900000	36	<u>الخصوم المتداولة</u>	52	1300000	<u>الأصول المتداولة</u>
500000	20	للاستغلال	28	700000	للاستغلال
270000	10.8	خارج الاستغلال	14	350000	خارج الاستغلال
130000	5.2	خزينة الخصوم	10	250000	خزينة الأصول
3500000	%100	مجموع الخصوم	%100	2500000	مجموع الأصول

المطلوب : حل الميزانية الوظيفية للمؤسسة بواسطة مؤشرات التوازن المالي؟

الحل :

حساب مؤشرات التوازن المالي :

✓ رأس المال العامل الصافي الإجمالي = الموارد الدائمة - الاستخدامات الثابتة

$$FRNG = RD - ES$$

ويعبر عنه بالعلاقة التالية :

$$FRNG = 1600000 - 1200000 = 400000 \text{ DA}$$

المؤسسة لديها فائض وهو هامش أمان بحيث قامت بتغطية استثماراتها المستقرة عن طريق مواردها الدائمة وهي في حالة توازن أمثل.

✓ احتياجات رأس المال العامل (BFR) = احتياجات رأس المال العامل للاستغلال +

احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال.

احتياجات رأس المال العامل (BFR) = (الأصول المتداولة للاستغلال - الخصوم المتداولة

للاستغلال) + (الأصول المتداولة خارج الاستغلال - الخصوم المتداولة خارج الاستغلال).

$$BFR = BFR_{ex} + BFR_{hex}$$

$$BFR = (E_{ex} - R_{ex}) + (E_{hex} - R_{hex})$$

$$BFR_{ex} = (E_{ex} - R_{ex})$$

$$\text{BFRex} = 700000 - 500000 = 200000 \text{ DA}$$

$$\text{BFRhex} = (\text{Ehex} - \text{Rhex})$$

$$\text{BFRhex} = 350000 - 270000 = 80000 \text{ DA}$$

إذن نجمع للاستغلال وخارج الاستغلال :

$$\text{BFR} = \text{BFRex} + \text{BFRhex}$$

$$\text{BFR} = 200000 + 80000 = 280000 \text{ DA}$$

✓ الخزينة الصافية (TN) = رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG) - احتياجات

رأس المال العامل (BFR) :

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

$$\text{TN} = 4000000 - 280000 = 120000 \text{ DA}$$

أو :

الخزينة الصافية (TN) = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

$$\text{TN} = \text{Et} - \text{Rt}$$

$$\text{TN} = 250000 - 130000 = 120000 \text{ DA}$$

الخزينة موجبة المؤسسة في حالة جيدة وهي قادرة على تسديد ديونها.

أسئلة المحور الرابع :

التمرين الأول : لديك الميزانية المالية كما يلي :

الأصول	القيمة الإجمالية	الاهتلاكات وخسائر القيمة	القيمة الصافية
<u>الأصول غير الجارية</u>			
الامتيازات و الحقوق المماثلة	200000	-	200000
البنيات	1600000	600000	1000000
تثبيات أخرى	200000	30000	170000
<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>	<b>2000000</b>	<b>630000</b>	<b>1370000</b>
<u>الأصول الجارية</u>			
المواد الأولية واللوازم	1000000	-	1000000
المنتجات المصنعة	500000	40000	440000
القيم المنقولة للتوظيف	140000	-	140000
الزبائن والحسابات الملحقة	1500000	500000	1000000
الأعباء المعاينة مسبقا	100000	-	100000
الصندوق	2000000	-	2000000
<b>مجموع الأصول الجارية</b>	<b>5640000</b>	<b>540000</b>	<b>5100000</b>
<b>المجموع العام للأصول</b>	<b>7640000</b>	<b>1170000</b>	<b>6470000</b>

المبالغ	الخصوم
	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
3800000	رأس المال
1200000	النتيجة الاجمالية للسنة المالية
<b>4000000</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة</b>
	<u>الخصوم غير الجارية</u>
1000000	الاقتراضات لدى مؤسسات القرض
<b>1000000</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية</b>
	<u>الخصوم الجارية</u>

500000	الموردون والحسابات الملحقة
300000	المستخدمون الأجور المستحقة
200000	الضمان الاجتماعي
400000	منتجات معاينة مسبقا
70000	المساهمات البنكية الجارية
<b>1470000</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
<b>6470000</b>	<b>المجموع العام للخصوم</b>

والمعلومات الإضافية :

- ✓ 60 % من الأعباء المعاينة المسبقة موجهة للاستغلال والباقي خارج الاستغلال .
- ✓ 2/1 من المنتجات المعاينة المسبقة خارج الاستغلال .
- ✓ 30 % من ديون الموردين هي ديون خاصة بالتثبيات .
- ✓ تمثل المساهمات البنكية حالة السحب على المكشوف .

**المطلوب :**

1. إعداد الميزانية الوظيفية للمؤسسة ؟
2. أحسب المؤشرات التالية : FRNG ، BFR ، TN ؟
3. علق على الوضعية المالية للمؤسسة .

**التمرين الثاني :** لتكن لديك الميزانية المالية التالية :

القيمة الصافية	الاهتلاكات وخسائر القيمة	القيمة الإجمالية	الأصول
			<u>الأصول غير الجارية</u>
1200000	-	1200000	الأراضي
480000	120000	600000	المعدات والأدوات
120000	30000	150000	تجهيزات المكتب
<b>1800000</b>	<b>150000</b>	<b>1950000</b>	<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>
			<u>الأصول الجارية</u>
700000	-	700000	المواد الأولية واللوازم

450000	50000	500000	المنتجات المصنعة
140000	-	140000	القيم المنقولة للتوظيف
220000	40000	260000	الزيائن والحسابات الملحقة
100000	-	100000	الأعباء المعاينة مسبقا
90000	-	90000	البنوك الحسابات الجارية
<b>1700000</b>	<b>90000</b>	<b>1790000</b>	<b>مجموع الأصول الجارية</b>
<b>3500000</b>	<b>240000</b>	<b>3240000</b>	<b>المجموع العام للأصول</b>

المبالغ	الخصوم
	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
1000000	رأس المال
510000	النتيجة الصافية للسنة المالية
<b>1510000</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة</b>
	<u>الخصوم غير الجارية</u>
1000000	الاقتراضات لدى مؤسسات القرض
<b>1000000</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية</b>
	<u>الخصوم الجارية</u>
265000	الموردون والحسابات الملحقة
230000	المستخدمون الأجور المستحقة
170000	الضمان الاجتماعي
400001	منتجات معاينة مسبقا
135000	الضرائب على النتائج
50000	المساهمات البنكية الجارية
<b>990000</b>	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
<b>3500000</b>	<b>المجموع العام للخصوم</b>

وعند إعداد الميزانية المالية تم معرفة حالة العناصر التالية :

- 3/1 فقط من الأعباء المسبقة تعتبر للاستغلال .
- معدل الضرائب على الأرباح 19 % .

- 5/3 من المنتوجات المسبقة موجهة خارج الاستغلال .
- 4/3 من ديون الموردين هي ديون خاصة بالتثبيبات .
- المساهمات البنكية تمثل حالة السحب على المكشوف .

المطلوب : نفس المطلوب السابق ؟

التمرين الثالث : أكمل الميزانية الوظيفية التالية لمؤسسة الوليد في 2015/12/31 :

الاستخدامات	المبالغ	%	الموارد	المبالغ	%
الاستخدامات الثابتة	1050000	؟	<u>الموارد الدائمة</u>	؟	37
			الموارد الخاصة	؟	؟
			الديون المالية	؟	5
<u>الأصول المتداولة</u>	؟	؟	<u>الخصوم المتداولة</u>	؟	؟
للاستغلال	؟	40	للاستغلال	1020000	؟
خارج الاستغلال	؟	11	خارج الاستغلال	؟	15,6
خزينة الأصول	؟	؟	خزينة الخصوم	؟	13,4
المجموع	؟	؟	المجموع	؟	؟

التمرين الرابع:

بغرض تشخيص الوضعية المالية لمؤسسة الأمل الإنتاجية قدمت لك المعلومات التالية بتاريخ

:N/12/31

- الميزانية الوظيفية:

الأصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	....	50	<u>الموارد الثابتة</u>	....	....
			الموارد الخاصة	...	...
			الديون المالية	...	8
<u>الأصول المتداولة</u>	....	....	<u>الخصوم المتداولة</u>	....	....
للاستغلال	....	...	للاستغلال	680000	...
خارج الاستغلال	....	15	خارج الاستغلال	....	13
خزينة الأصول	340000	...	خزينة الخصوم	....	7
مجموع الأصول	....	%100	مجموع الخصوم	....	%100

• معلومات إضافية:

يمثل رأس المال العامل الصافي الإجمالي 10% من مجموع الميزانية الوظيفية.  
المطلوب :

1. أكمل الميزانية الوظيفية مبينا العمليات الحسابية الضرورية.
2. حلل الميزانية الوظيفية للمؤسسة بواسطة رأس المال العامل الصافي الإجمالي.
3. أكتب تقريرا ماليا حول الوضعية المالية للمؤسسة.

التمرين الخامس : إليك الميزانية الوظيفية لمؤسسة الرائد في 31/12/ N :

الأصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
الاستخدامات الثابتة	.....	....	الموارد الثابتة	.....	....
			الموارد الخاصة	.....	....
			الديون المالية	.....	....
الأصول المتداولة	.....	....	الخصوم المتداولة	.....	....
للاستغلال	.....	....	للاستغلال	300000	....
خارج الاستغلال	375000	....	خارج الاستغلال	.....	....
خزينة الأصول	75000	....	خزينة الخصوم	120000	....
المجموع	.....	.....	المجموع	.....	.....

معلومات إضافية :

- احتياجات رأس المال العامل للاستغلال = DA 150000
- احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال = DA 195000
- تمثل الموارد الثابتة 120% من الاستخدامات الثابتة
- الموارد الخاصة تمثل 65% من الموارد الثابتة.

المطلوب :

1. أحسب ما يلي : الخزينة الصافية (TN) ، احتياجات رأس المال العامل (BFR)
- ، رأس المال العامل الصافي الإجمالي ( FRNG )
2. احسب الاستخدامات الثابتة و الموارد الثابتة.
3. أكمل الميزانية الوظيفية أعلاه بالمبالغ والنسب المئوية.
4. أكتب تقريرا ماليا حول الوضعية المالية للمؤسسة.

التمرين السادس :

لتكن الميزانية المحاسبية لمؤسسة الأمير وإخوانه التجارية في 31/12/N كما يلي :

الأصول	القيمة الإجمالية	الاهتلاكات وخسائر القيمة	القيمة الصافية
<u>الأصول غير الجارية</u>			
برمجيات المعلوماتية وما شابهها	100000	-	100000
معدات نقل	1150000	230000	920000
سندات المساهمة الأخرى	250000	70000	180000
<b>مجموع الأصول غير الجارية</b>	<b>1500000</b>	<b>300000</b>	<b>1200000</b>
<u>الأصول الجارية</u>			
مخزونات البضائع	950000	120000	830000
التموينات الأخرى	80000	20000	60000
الزبائن	170000	-	170000
الزبائن المشكوك فيهم	120000	60000	60000
السندات قسائم الخزينة	60000	-	60000
الأعباء المعاينة مسبقا	80000	-	80000
البنوك الحسابات الجارية	400000	-	400000
الصندوق	140000	-	140000
<b>مجموع الأصول الجارية</b>	<b>2000000</b>	<b>200000</b>	<b>1800000</b>
<b>المجموع العام للأصول</b>	<b>3500000</b>	<b>500000</b>	<b>3000000</b>

المبالغ	الخصوم
	<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
.....	رأس المال
.....	النتيجة الصافية للسنة المالية
<b>1750000</b>	<b>مجموع رؤوس الأموال الخاصة</b>
	<u>الخصوم غير الجارية</u>
700000	الاقتراضات لدى مؤسسات القرض
<b>700000</b>	<b>مجموع الخصوم غير الجارية</b>

<u>الخصوم الجارية</u>	
.....	الموردون و الحسابات الملحقة
70000	المستخدمون والحسابات الملحقة
15000	الهيئات الاجتماعية الأخرى
50000	منتجات معاينة مسبقا
100000	الضرائب على النتائج
65000	المساهمات البنكية الجارية
.....	<b>مجموع الخصوم الجارية</b>
.....	<b>المجموع العام للخصوم</b>

معلومات إضافية :

- معدل الضرائب على الأرباح = 25% .
- 5/2 من الأعباء المعاينة مسبقا خارج الاستغلال
- 35% من المنتجات المعاينة مسبقا خارج الاستغلال.
- 25% من ديون الموردين خاصة بشراء معدات نقل على الحساب .
- تمثل المساهمات البنكية حالة السحب على المكشوف.
- النتيجة غير العادية معدومة.

**المطلوب:**

1 - أحسب عناصر الميزانية التالية :

- مجموع الخصوم الجارية .
- الموردون والحسابات الملحقة .
- النتيجة الصافية للسنة المالية .
- رأس المال .

2 - أنجز الميزانية الوظيفية مع شرح العمليات الحسابية.

## التمرين السابع :

أكمل الميزانية المالية لمؤسسة السلام في 2013/12/31 كما يلي : ( القيم بالآلاف دج ) .

المبالغ	الخصوم	القيمة الصافية	الاهتلاك ، خ القيمة	القيمة الإجمالية	الأصول
4200	رأس المال	3600	؟	4300	المباني
800	النتيجة الإجمالية	؟	200	1600	الامتيازات والحقوق
1500	الاقتراضات المالية	355	45	؟	المماثلة
؟	حسابات الغير	2500	—	2500	المخزونات
340	الدائنة				حسابات الغير
	المساهمات البنكية الجارية				المدينة
؟	المجموع	؟	؟	؟	المجموع

أما المعلومات الإضافية فكانت كما يلي :

❖ حسابات الغير المدينة تتكون من العناصر التالية :

- (1) 15 % القيم المنقولة للتوظيف .
- (2) البنك 1450 .
- (3) أعباء المعاينة المسبقة 400 منها 60 % متعلق بالنشاط .
- (4) الرصيد الباقي يخص للزبائن .

❖ حسابات الغير الدائنة تتكون من العناصر التالية :

- (1) 305 دائنون آخرون .
- (2) 10% دائنو التثبيتات .
- (3) منتوجات المعاينة المسبقة 300 منها 2 على 3 (3/2) متعلق بالنشاط .
- (4) الرصيد الباقي يخص للموردين .

المطلوب :

1. إعداد الميزانية الوظيفية لمؤسسة السلام علما أن معدل الضرائب على الأرباح

25 % ؟

2. احسب ما يلي : .FRNG .TN.؟

3. علق على وضعية المؤسسة من خلال المؤشرات السابقة ؟.

## المحور الخامس : جدول حسابات النتائج .

- مفهوم جدول حسابات النتائج .
- عناصر جدول حسابات النتائج .
- عرض جدول حسابات النتائج .

## المحور الخامس : جدول حسابات النتائج .

1. مفهوم جدول حسابات النتائج : عرفت المادة (1.230) من قانون 07 - 11 حساب

النتائج هو بيان ملخص للأعباء والمنتجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية، ولا يأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو السحب، ويبرز بالتمييز النتيجة الصافية للسنة المالية الربح أو الخسارة.

2. عناصر جدول حسابات النتائج : ينقسم إلى ما يلي :

❖ **المنتجات** : هي زيادة المنافع الاقتصادية خلال الفترة في شكل مداخيل أو زيادة في

الأصول أو انخفاض في الخصوم، التي يترتب عنها زيادة الأموال الخاصة باستثناء

الزيادة الناتجة عن تقديم مساهمات جديدة من طرف المساهمين إلى الأموال الخاصة.

❖ **الأعباء** : هي انخفاض المنافع الاقتصادية خلال الفترة في شكل مخروجات أو انخفاض

أصول التي يترتب عنها نقص الأموال الخاصة، باستثناء التوزيعات إلى المساهمين في

الأموال الخاصة. ويشمل أيضا الخسائر وكذا الأعباء الناشئة عن النشاطات العادية

للمؤسسة مثل تكلفة البيع، الأجور والاهتلاكات.

❖ **النتيجة الصافية** : تساوي النتيجة الصافية للسنة المالية الفارق بين مجموع المنتجات

ومجموع الأعباء لتلك السنة المالية، ويكون مطابقا لتغير الأموال الخاصة بين بداية

السنة المالية ونهايتها، ما عدا العمليات التي تؤثر مباشرة على مبلغ رؤوس الأموال

الخاصة ولا تؤثر على الأعباء أو المنتجات، وتمثل النتيجة الصافية ربحا عند وجود

فائض في المنتجات على الأعباء، وتمثل خسارة في الحالة العكسية.

3. عرض جدول حسابات النتائج : يظهر جدول حسابات النتائج النتيجة الصافية للسنة

المالية، سواء كانت ربحا أو خسارة ويحتوي هذا الجدول حسب المادة (2.230) من

قانون 07 - 11 على المعلومات الدنيا التالية:

- تحليل الأعباء حسب طبيعتها، الذي يسمح بتحديد مجاميع التسيير الرئيسية

الآتية : الهامش الإجمالي، القيمة المضافة، الفائض الإجمالي عن الاستغلال؛

- منتجات الأنشطة العادية؛

- المنتجات المالية والأعباء المالية؛

- أعباء المستخدمين؛
- الضرائب والرسوم والتسديدات المماثلة؛
- المخصصات للاهتلاكات ولخسائر القيمة التي تخص التثبيتات العينية؛
- المخصصات للاهتلاكات ولخسائر القيمة التي تخص التثبيتات المعنوية؛
- نتيجة الأنشطة العادية؛
- العناصر غير العادية (منتجات أو أعباء)؛
- النتيجة الصافية للفترة قبل التوزيع؛
- النتيجة الصافية لكل سهم من الأسهم بالنسبة إلى شركات المساهمة.

ويبين الجدول التالي شكل حساب النتائج كما يلي :

جدول رقم 4 : حساب النتائج حسب الطبيعة .

N-1	N	ملاحظة	الحسابات
			رقم الأعمال تغير مخزونات المنتجات المصنعة وقيد التصنيع الإنتاج المثبت إعانات الاستغلال
			<b>إنتاج السنة المالية</b>
			المشتريات المستهلكة الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى استهلاك السنة المالية
			<b>القيمة المضافة للاستغلال</b>
			أعباء المستخدمين
			الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة
			<b>الفائض الإجمالي عن الاستغلال</b>
			المنتجات العملياتية الأخرى الأعباء العملياتية الأخرى المخصصات للاهتلاكات والمؤونات استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات
			<b>النتيجة العملياتية</b>
			المنتجات المالية الأعباء المالية
			<b>النتيجة المالية</b>
			<b>النتيجة العادية قبل الضرائب</b>
			الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
			مجموع منتجات الأنشطة العادية مجموع أعباء الأنشطة العادية
			<b>النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>
			العناصر غير العادية - المنتوجات
			العناصر غير العادية - الأعباء
			النتيجة غير العادية
			<b>النتيجة الصافية للسنة المالية</b>

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد19، الصادر في 28 ربيع الأول عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 30 .

وللمؤسسات أيضا إمكانية تقديم جدول حساب النتائج حسب الوظيفة كما يلي :  
جدول رقم 5 : حساب النتائج حسب الوظيفة .

N-1	N	الملاحظة	البيان
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- رقم الأعمال</li> <li>- كلفة المبيعات</li> <li>- هامش الربح الإجمالي</li> <li>- منتجات أخرى عملياتية</li> <li>- التكاليف التجارية</li> <li>- الأعباء الإدارية</li> <li>- أعباء أخرى عملياتية</li> <li>- النتيجة العملياتية</li> <li>- تقديم تفاصيل الأعباء حسب النوع (مصاريف العاملين ،</li> <li>مخصصات الاهتلاكات)</li> <li>- منتجات مالية</li> <li>- أعباء مالية نتيجة عادية قبل الضريبة</li> <li>- الضرائب الواجبة على النتائج العادية</li> <li>- النتيجة الصافية للأنشطة العادية</li> <li>- الأعباء الغير عادية</li> <li>- المنتجات الغير عادية</li> <li>- النتيجة الصافية للسنة المالية</li> <li>- حصة الشركات الموضوعية موضع المعادلة في النتائج الصافية</li> <li>- النتيجة الصافية لمجموع المجدد</li> <li>- منها الحصة ذوي الأقلية</li> <li>- حصة المجمع</li> </ul>

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد19، الصادر في 28 ربيع الأول عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 31 .

## مثال تطبيقي :

لدينا المعلومات التالية المستخرجة من الدفاتر المحاسبية لمؤسسة السلام الإنتاجية في

:N/12/31

<ul style="list-style-type: none"> <li>• عناصر غير عادية - منتوجات أو أعباء: معدومة</li> <li>• الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات = 225000</li> <li>• الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة = DA 300000</li> <li>• الإنتاج المثبت = إعانات الاستغلال = 00</li> <li>• النتيجة المالية = DA 90000 -</li> <li>• المنتوجات العملية الأخرى = DA 450000</li> <li>• معدل الضرائب على الأرباح = 19% .</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• المبيعات و المنتوجات الملحقة DA 9000000</li> <li>• إنتاج السنة المالية = DA11250000</li> <li>• القيمة المضافة للاستغلال = DA 4500000</li> <li>• إجمالي فائض الاستغلال = DA 3000000</li> <li>• الأعباء العملية الأخرى = DA 375000</li> <li>• المنتوجات المالية = DA 270000</li> <li>• الضرائب الواجبة عن النتائج العادية = DA410400</li> <li>• الخدمات الخارجية والاستهلاكات</li> <li>• الأخرى = DA 750000</li> </ul>
---	---

**المطلوب :** إعداد حساب النتائج حسب الطبيعة مع شرح العمليات الحسابية.

### شرح عناصر الجدول :

1. إنتاج السنة المالية = رقم الأعمال + تغير المخزونات + الإنتاج المثبت + إعانات الاستغلال

$$2250000 + 9000000 =$$

$$11250000 =$$

2. استهلاك السنة المالية = المشتريات المستهلكة + الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى

$$750000 + 6000000 =$$

$$6750000 =$$

3. القيمة المضافة = 2 + 1 =

$$6750000 - 11250000 =$$

$$4500000 =$$

4. الفائض الإجمالي عن الاستغلال = القيمة المضافة - أعباء المستخدمين - ضرائب ورسوم

$$300000 - 1200000 - 4500000 =$$

$$3000000 =$$

5. النتيجة العملياتية = الفائض الإجمالي عن الاستغلال + المنتجات العملياتية الأخرى + استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات - الأعباء العملياتية الأخرى - المخصصات للاهتلاكات والمؤونات

$$x - 375000 - 225000 + 450000 + 3000000 =$$

الضريبة = النتيجة العادية x معدل الضريبة

$$0,25 \times 410400 =$$

$$164160 =$$

8. النتيجة الصافية = النتيجة العادية - الضريبة

$$410400 - 164160 =$$

$$1231200 =$$

النتيجة العادية = النتيجة العملياتية + النتيجة المالية

$$6 + 5 = 7$$

$$90000 + 5 = 1641600$$

$$1551600 =$$

5. النتيجة العملياتية = الفائض الإجمالي عن الاستغلال + المنتجات العملياتية الأخرى + استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات - الأعباء العملياتية الأخرى - المخصصات للاهتلاكات والمؤونات

$$y - 375000 - 225000 + 450000 + 3000000 = 1551600$$

$$1748400 =$$

جدول حساب النتائج حسب الطبيعة :

الرقم	الحسابات	ملاحظة	N	N-1
	رقم الأعمال تغير مخزونات المنتجات المصنعة وقيد التصنيع الإنتاج المثبت إعانات الاستغلال		9000000 / / 2250000	
<b>1</b>	<b>إنتاج السنة المالية</b>		11250000	
<b>2</b>	المشتريات المستهلكة الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى استهلاك السنة المالية		6000000- 75000 - 6750000 -	
<b>3</b>	<b>القيمة المضافة للاستغلال</b>		4500000	
	أعباء المستخدمين الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة		1200000 - 300000 -	
<b>4</b>	<b>الفائض الإجمالي عن الاستغلال</b>		3000000	
	المنتجات العملياتية الأخرى الأعباء العملياتية الأخرى المخصصات للاهتلاكات والمؤونات استثناء عن خسائر القيمة والمؤونات		450000 375000 - 1748400 - 225000	
<b>5</b>	<b>النتيجة العملياتية</b>		1551600	
	المنتجات المالية الأعباء المالية		270000 180000 -	
<b>6</b>	<b>النتيجة المالية</b>		90000	
<b>7</b>	<b>النتيجة العادية قبل الضرائب</b>		1641600	
	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية		410400 -	
	مجموع منتجات الأنشطة العادية مجموع أعباء الأنشطة العادية		/ /	
<b>8</b>	<b>النتيجة الصافية للأنشطة العادية</b>		1231200	
	العناصر غير العادية - المنتجات		/	
	العناصر غير العادية - الأعباء		/	
<b>9</b>	<b>النتيجة غير العادية</b>		/	
<b>10</b>	<b>النتيجة الصافية للسنة المالية</b>		1231200	

أسئلة المحور الخامس :

التمرين الأول:

من حساب النتائج لشركة الأمل الإنتاجية تحصلنا على الحسابات التالية في N/12/31:

<ul style="list-style-type: none"> <li>• المبيعات والمنتجات الملحقة DA 7200000</li> <li>• الإنتاج المثبت = DA 960000</li> <li>• إعانات الاستغلال = DA 1440000</li> <li>• المنتجات المالية = DA 264000</li> <li>• الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات = 192000</li> <li>• النتيجة العملياتية = DA 1800000</li> <li>• صافي نتيجة السنة المالية = DA1417500</li> <li>• عناصر غير عادية (منتجات أو أعباء ) معدومة</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• المشتريات المستهلكة = DA 5400000</li> <li>• أعباء المستخدمين = DA 1220000</li> <li>• المخصصات للاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة=DA1200000</li> <li>• الأعباء العملياتية الأخرى = DA 336000</li> <li>• الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة = 120000</li> <li>• إنتاج السنة المالية = DA 12480000</li> <li>• القيمة المضافة للاستغلال = DA 3840000</li> <li>• معدل الضرائب على الأرباح = 19% .</li> </ul>
---	---

المطلوب :

1- أحسب ما يلي: الإنتاج المخزن - استهلاك السنة المالية- الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى -إجمالي فائض الاستغلال - المنتجات العملياتية الأخرى - النتيجة الصافية للأنشطة العادية - النتيجة العادية قبل الضرائب - الضرائب الواجب دفعها - النتيجة المالية - الأعباء المالية .

2- أنجز حساب النتائج حسب الطبيعة .

التمرين الثاني:

من حساب النتائج لمؤسسة الرواد الإنتاجية استخرجت المعلومات التالية للدورة N والدورة

المالية N-1 :

السنة N	السنة N-1
<ul style="list-style-type: none"> <li>• الخدمات الخارجية و الاستهلاكات الأخرى = DA600000</li> <li>• استهلاك السنة المالية = DA 1600000</li> <li>• القيمة المضافة للاستغلال = DA 850000</li> <li>• الإنتاج المخزن أو المنتقص من المخزون =</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• إعانات الاستغلال = 4% من رقم الأعمال</li> <li>• الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى</li> <li>=DA720000</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>المشتريات المستهلكة=</li> <li>DA1100000</li> <li>الإنتاج المثبت=0</li> <li>إنتاج السنة المالية=DA2380000</li> <li>أعباء المستخدمين= DA280000</li> <li>الضرائب و الرسوم و المدفوعات</li> <li>المماثلة= 12% من إجمالي فائض الاستغلال</li> <li>النتيجة الصافية للأنشطة العادية=</li> <li>DA 291600</li> <li>المنتجات العملياتية الأخرى</li> <li>DA170000=</li> <li>الأعباء العملياتية</li> <li>الأخرى=DA30000</li> <li>المخصصات للاهتلاكات</li> <li>والمؤونات=DA190000</li> <li>المنتجات المالية =DA70000</li> <li>الأعباء المالية =DA150000</li> <li>عناصر غير عادية ( منتجات</li> <li>DA36000=(</li> <li>صافي نتيجة السنة المالية=</li> <li>DA202600</li> <li>الإنتاج المخزن = DA300000</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ضعف الإنتاج المثبت</li> <li>إعانات الاستغلال= نصف الإنتاج المثبت</li> <li>الإنتاج المخزن+الإنتاج المثبت+إعانات</li> <li>الاستغلال=DA350000</li> <li>إجمالي فائض الاستغلال = DA430000</li> <li>الضرائب و الرسوم =40% أعباء المستخدمين</li> <li>الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية=</li> <li>DA 62700</li> <li>النتيجة غير العادية= -DA 6000</li> <li>عناصر غير عادية (منتجات ) =</li> <li>DA12500</li> <li>النتيجة المالية= -DA 30000</li> <li>الأعباء المالية= DA 170000</li> <li>المنتجات العملياتية الأخرى=DA 130000</li> <li>الأعباء العملياتية الأخرى=DA60000</li> <li>الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات</li> <li>DA80000=</li> </ul>
--	---

**معلومات إضافية:**

- معدل الضرائب على الأرباح 19%

**المطلوب:**

- إعداد حساب النتائج للسنة N والسنة N-1.

### التمرين الثالث:

من حساب النتائج لشركة الوئام تحصلنا على ما يلي :

.....	4- إجمالي فائض الاستغلال
200000	المنتجات العملياتية الأخرى
140000	الأعباء العملياتية الأخرى
320000	المخصصات للاهتلاكات و المؤونات و خسائر القيمة
80000	الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات
.....	5- النتيجة العملياتية
110000	المنتجات المالية
.....	الأعباء المالية
-60000	6- النتيجة المالية
.....	7- النتيجة العادية قبل الضرائب
108300	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
-	الضرائب المؤجلة ( تغيرات ) عن النتائج العادية
.....	8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية
-	عناصر غير عادية - منتجات -
-	عناصر غير عادية - أعباء-
-	9- النتيجة غير العادية
.....	10- صافي نتيجة السنة المالية

معلومات إضافية:

1 - معدل الضرائب على الأرباح = 19% .

يتضمن حساب المنتجات العملياتية الأخرى الحساب 752 فوائض القيمة عن خروج الأصول المثبتة غير المالية بقيمة 30000 DA .

2 - يتضمن حساب الأعباء العملياتية الأخرى الحساب 652 نواقص القيمة عن خروج الأصول المثبتة غير المالية بقيمة 55000 DA .

3 - يتضمن حساب الأعباء المالية الحسابين :

- الحساب 665 فارق التقييم عن الأصول المالية - نواقص القيمة- بمبلغ 10000 DA
- الحساب 667 الخسائر الصافية عن عمليات التنازل عن أصول مالية بمبلغ 15000

DA

4 - يتضمن حساب المنتوجات المالية الحسابين :

- الحساب 765 فارق التقييم عن الأصول المالية - فوائض القيمة- بمبلغ 20000 DA
- الحساب 767 الأرباح الصافية عن عمليات التنازل عن أصول مالية بمبلغ 50000 DA.

**المطلوب :**

أتم جدول حساب النتائج مع تبرير العمليات الحسابية.

**التمرين الرابع:**

من حساب النتائج لمؤسسة الصومام استخرجنا المعلومات التالية :

• أعباء المستخدمين = 180000 DA	• القيمة المضافة = 1050000 DA
• الأعباء العملياتية الأخرى =	• إنتاج السنة المالية = 2250000 DA
75000 DA	• المنتوجات العملياتية الأخرى = 135000 DA
• المخصصات للاهتلاكات والمؤونات	• الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات =
وخسائر القيمة	45000 DA
= 225000 DA	• الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة =
• الأعباء المالية = 67500 DA	100000 DA
• المنتوجات المالية = 97500 DA	

**المطلوب :**

- 1 - احسب استهلاك السنة المالية.
- 2 - احسب إجمالي فائض الاستغلال.
- 3 - احسب النتيجة العملياتية.
- 4 - احسب النتيجة المالية.
- 5 - احسب النتيجة العادية قبل الضرائب.

## التمرين الخامس:

من خلال حساب النتائج والدفاتر المحاسبية لشركة الأمل ( ش. ذ. أ )، استخراجنا المعلومات المحاسبية التالية:

<p>7 - المنتوجات المالية: DA 250000 وتتضمن:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• فارق التقييم عن الأصول المالية - فوائض القيمة DA 70000</li> <li>• الأرباح الصافية عن عمليات التنازل عن أصول مالية 60000</li> </ul> <p>8 للأعباء المالية: DA 120000 و تتضمن :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• فارق التقييم عن الأصول المالية - نواقص القيمة DA 37000</li> <li>• الخسائر الصافية عن عمليات التنازل عن أصول مالية 55000</li> </ul> <p>9 للأعباء والمنتجات غير العادية = 0</p>	<p>1 النتيجة الصافية للأنشطة العادية = DA 972000</p> <p>2 معدل الضرائب على النتائج العادية 19 %</p> <p>3 للاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات 115000 DA</p> <p>4 للمخصصات للاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة DA 320000</p> <p>5 للأعباء العملياتية الأخرى = DA 175000 منها DA90000</p> <p>تمثل نواقص القيمة عن خروج الأصول المثبتة غير المالية.</p> <p>6 للمنتوجات العملياتية الأخرى = DA 280000 منها DA80000</p> <p>تمثل فوائض القيمة عن خروج الأصول المثبتة غير المالية.</p>
--	---

## المطلوب :

1- احسب: النتيجة العادية قبل الضرائب، الضرائب على النتيجة العادية، النتيجة العملياتية، إجمالي فائض الاستغلال،

## التمرين السادس:

من الدفاتر المحاسبية لمؤسسة النجاح التجارية استخراجنا المعلومات التالية للسنة N:

<ul style="list-style-type: none"> <li>• الأعباء العملياتية الأخرى = 50000 DA</li> <li>• الأعباء المالية = 60% من المنتوجات المالية</li> <li>• مشتريات البضاعة المباعة = 840000 DA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• المنتوجات العملياتية الأخرى = DA 80000</li> <li>• التكاليف التجارية = DA90000</li> <li>• الأعباء الإدارية = DA 60000</li> <li>• الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية = DA 300000</li> <li>• معدل الضرائب على الأرباح = 25 %</li> </ul>
---	--

<ul style="list-style-type: none"> <li>• أعباء وظيفية الشراء = DA 80000</li> <li>• معدل الإدماج = 48 %</li> <li>• نسبة مساهمة المستخدمين في القيمة المضافة = 30%</li> <li>• رؤوس الأموال الخاصة = DA 15000000</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• هامش الربح الإجمالي = 90 % من النتيجة العادية قبل الضرائب</li> <li>• الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات معدومة</li> </ul>
--	--

**المطلوب :**

- 1- إعداد حساب النتائج حسب الوظيفة مع بيان العمليات الحسابية..
- 2- احسب العناصر التالية : القيمة المضافة ، أعباء المستخدمين ،

**التمرين السابع:**

لدينا المعلومات التالية المستخرجة من الدفاتر المحاسبية لمؤسسة الأمل الإنتاجية للسنة N:

- الإنتاج المخزن = DA 390000 رصيد دائن.
- كلفة المبيعات تمثل 60 % من رقم الأعمال ، الأعباء المالية = DA67500.
- الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات = DA90000.
- مجموع أعباء وظيفة الشراء+ وظيفة الإنتاج+ الوظيفة التجارية+ الوظيفة الإدارية=DA1200000 وهي تتوزع في ما بينها كالأعداد 2 و 5 و 2.5 و 0.5 على الترتيب.
- النتيجة المالية = DA 85000 ،المنتجات العملياتية الأخرى DA 360000
- الأعباء العملياتية الأخرى DA 180000 ،
- المواد الأولية المستهلكة (د/601) = DA 2250000
- النتيجة غير العادية = DA 48000 ، عناصر غير عادية ( أعباء ) = DA 117000
- معدل الضرائب على الأرباح = 19%.

**المطلوب :**

- 1 - حساب كلفة المبيعات .
- 2 - إعداد حساب النتائج حسب الوظيفة.

## التمرين الثامن:

من ميزان المراجعة بعد الجرد لمؤسسة الأصيل التجارية استخرجنا أرصدة الحسابات التالية في N/12/31:

<ul style="list-style-type: none"> <li>• المشتريات المستهلكة .....</li> <li>• المبيعات من البضائع 630000</li> <li>• الخدمات الخارجية 100000</li> <li>• الخدمات الخارجية الأخرى 40000</li> <li>• المنتجات المالية 215000</li> <li>• أعباء المستخدمين 175000</li> <li>• الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات=0</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• الأعباء العملياتية الأخرى 55000</li> <li>• المنتجات العملياتية الأخرى 430000</li> <li>• المخصصات للاهتلاكات و المؤونات و خسائر القيمة 120000</li> <li>• الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة 45000</li> <li>• الأعباء المالية 62000</li> <li>• النتيجة غير العادية معدومة.</li> </ul>
---	---

### معلومات إضافية :

- تمثل مشتريات البضائع المبلغة 80 % من المشتريات المستهلكة .
- توزع باقي الأعباء الأخرى على الوظائف كما يلي:

البيان	المبلغ الموزع	وظيفة الشراء	الوظيفة التجارية	وظيفة الإدارة
د/602 إلى د/608	50000	15%	....	70%
د/61 + د/62	.....	....	15%	20%
د/63 + د/64 + د/68	.....	20%	10/1	....

### المطلوب :

- 1- إعداد جدول إعادة ترتيب الأعباء حسب الوظائف.
- 2- إعداد حساب النتائج حسب الوظيفة ، علما أن معدل الضرائب على الأرباح = 25%
- 3- إعداد حساب النتائج حسب الطبيعة.

## المحور السادس : جدول التمويل .

- مفهوم جدول التمويل .

- أهداف جدول التمويل .

- هيكل جدول التمويل .

## المحور السادس : جدول التمويل .

1. مفهوم جدول التمويل : هو جدول يتضمن الموارد المالية للمؤسسة وكيفية استخدامها في فترة زمنية معينة عادة ما تكون سنة واحدة معتمدا في إعداده على تحديد الفرق بين ميزانيتين وظيفيتين متتاليتين والتي ينتج عنها التغيرات في المعادلة الأساسية للخرينة كما يلي :

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFR} + \Delta \text{TN}$$

2. أهداف جدول التمويل : نذكر أهم الأهداف ما يلي :

- إحصاء الاستخدامات الجديدة والموارد الجديدة التي انتفعت بها المؤسسة خلال الدورة .
  - تحليل التغيرات المحاسبية التي تؤثر على ذمة المؤسسة.
  - تلخيص العمليات التي قامت بها المؤسسة وتفسير تأثيرها على الخرينة.
3. هيكل جدول التمويل: يتم بناء جدول التمويل وفقا لجزئين :

الجزء الأول : يحتوي على الموارد الدائمة التي تحصلت عليها المؤسسة خلال الدورة المالية، واستخدامات التي ذهبت إليها تلك الموارد لنفس الدورة . ويبين الجدول التالي يبين مضمون هذا الجزء.

جدول رقم 6 : الجزء الأول لجدول التمويل

الموارد الدائمة	الاستخدامات المستقرة
<ul style="list-style-type: none"> <li>• التنازل عن التثبيات ؛</li> <li>• الرفع في رأس المال ؛</li> <li>• الحصول على قروض ؛</li> <li>• القدرة على التمويل الذاتي .</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• حيازة تثبيات جديدة ؛</li> <li>• تسديد الديون المالية ؛</li> <li>• تخفيض رأس المال</li> </ul>
التغير في الموارد ( + )	التغير في الاستخدامات ( - )
+ ← $\Delta \text{FRNG}$ → -	

**الجزء الثاني :** يبين هذا الجزء التغيرات الحاصلة في العناصر التالية :

✓ عناصر الاستغلال : سواء كانت استخدامات مثل مخزونات، حقوق العملاء... أو

موارد مثل موردين، ديون الاستغلال... وتنشأ التغيرات نتيجة التباعد الزمني في

التسديد، التحصيل.

✓ عناصر خارج الاستغلال : هي أنشطة غير عادية مثل عناصر تخص دورات

لاحقة...

✓ عناصر الخزينة : متمثلة في جانب السيولة النقدية المتاحة للدورة كاستخدامات

والاعتمادات البنكية الجارية كمورد.

والجدول التالي يبين شكل جدول التمويل بدمج الجزئين كما يلي :

**جدول رقم 7 : جدول التمويل**

البيان	السنة ن	السنة ن +1	استخدامات	موارد
التغير في رأس المال العامل: الموارد الدائمة الاستخدامات الثابتة				
التغير في FRNG				
التغير في احتياجات رأس المال للاستغلال أصول م للاستغلال موارد م للاستغلال				
التغير في BFREX				
التغير في احتياجات رأس المال خارج الاستغلال أصول م خارج للاستغلال موارد م خارج للاستغلال				
التغير في BFRHEX				
التغير في BFR				

				التغير في الخزينة الصافية : خزينة الأصول خزينة الخصوم
				التغير في TN

المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على المعطيات السابقة.

مثال : لديك الميزانيتين الوظيفيتين لمؤسسة الأطلس كما يلي : ( المبالغ

2013	2012	الموارد	2013	2012	الاستخدامات
300000	150000	<u>الموارد الدائمة</u>	250000	125000	<u>الاستخدامات</u>
100000	120000	الموارد الخاصة			<u>الثابتة</u>
200000	30000	الديون المالية			
		<u>الخصوم المتداولة</u>			
75000	75000	للاستغلال	100000	90000	<u>الأصول المتداولة</u>
55000	45000	خارج الاستغلال	75000	60000	للاستغلال
70000	30000	خزينة الخصوم	75000	25000	خارج الاستغلال
					خزينة الأصول
500000	300000	المجموع	500000	300000	المجموع

العمل المطلوب :

1. إعداد جدول التمويل وحساب التغيرات فيما يلي : FRNG ، BFR ، TN ؟

2. التعليق على التغيرات ؟

الحل : إعداد جدول التمويل :

موارد	استخدامات	2013	2012	البيان
150000		300000	150000	التغير في رأس المال العامل:
	125000	250000	125000	الموارد الدائمة
				الاستخدامات الثابتة
<b>25000</b>				<b>التغير في FRNG</b>

				التغير في احتياجات رأس المال للاستغلال أصول م للاستغلال موارد م للاستغلال
00	10000	100000 75000	90000 75000	
<b>10000</b>				<b>التغير في BFREX</b>
				التغير في احتياجات رأس المال خارج الاستغلال أصول م خارج للاستغلال موارد م خارج للاستغلال
10000	15000	75000 55000	60000 45000	
<b>5000</b>				<b>التغير في BFRHEX</b>
<b>15000</b>				<b>التغير في BFR</b>
				التغير في الخزينة الصافية : خزينة الأصول خزينة الخصوم
40000	50000	75000 70000	25000 30000	
<b>10000</b>		<b>التغير في TN</b>		

## 2 التعليق على التغيرات :

- بالنسبة إلى رأس المال العامل الإجمالي **FRNG** : يتضح من خلال الجدول أن مقدار الزيادة ب 25000 وهي تبين مدى تغطية الموارد الدائمة للاستخدامات الثابتة لسنة 2013 مقارنة ب سنة 2012 وتعتبر مؤشر ايجابي لقدرة المؤسسة على تمويل احتياجاتها طويلة الأجل بمواردها طويلة الأجل.
- بالنسبة إلى احتياجات رأس المال العامل **BFR** : هناك احتياجات من رأس المال لهاته الدورة وهي احتياجات قليلة يجب على المؤسسة إعادة تسيير العناصر الخاصة بهذا المؤشر كتسيير المخزونات والموردين...
- بالنسبة إلى الخزينة الصافية **TN**: المؤسسة لديها خزينة صافية موجبة ارتفعت بمقدار 10000 من سنة 2012 إلى 2013 وتعتبر مؤشر ايجابي لتسديد الالتزامات الضريبية وعدم الوقوع في حالة العجز المالي.

أسئلة المحور السادس :

التمرين الأول : لديك الميزانيتين الوظيفيتين لمؤسسة الأطلس كما يلي : ( المبالغ دج )

2013	2012	الموارد	2013	2012	الاستخدامات
565000	600000	<u>الموارد الدائمة</u>	350000	450000	<u>الاستخدامات الثابتة</u>
300000	400000	الموارد الخاصة			
265000	200000	الديون المالية			
		<u>الخصوم المتداولة</u>			<u>الأصول المتداولة</u>
300000	280000	للاستغلال	275000	250000	للاستغلال
100000	100000	خارج الاستغلال	250000	310000	خارج الاستغلال
60000	20000	خزينة الخصوم	150000	90000	خزينة الأصول
1025000	1100000	المجموع	1025000	1100000	المجموع

العمل المطلوب :

1 إعداد جدول التمويل ؟

2 حساب التغيرات فيما يلي : FRNG ، BFR ، TN ؟

التمرين الثاني : أكمل الميزانيتين الوظيفيتين لمؤسسة إكرام التاليتين : ( المبالغ دج )

2014	2013	الموارد	2014	2013	الاستخدامات
240000	؟	<u>الموارد الدائمة</u>	194500	؟	<u>الاستخدامات الثابتة</u>
؟	120000	الموارد الخاصة			
25000	؟	الديون المالية			
؟	714800	<u>الخصوم المتداولة</u>		685000	<u>الأصول المتداولة</u>
135000	114000	للاستغلال	55000	250000	للاستغلال
؟	245800	خارج الاستغلال	175000	؟	خارج الاستغلال
12500	؟	خزينة الخصوم	؟	90000	خزينة الأصول
108750	؟	المجموع	؟	684800	المجموع

العمل المطلوب :

1 إعداد جدول التمويل ؟

2 حساب التغيرات فيما يلي : FRNG ، BFR ، TN ؟

التمرين الثالث : أكمل الميزانيتين الوظيفيتين لمؤسسة الأطلس التاليتين : ( المبالغ دج )

2016	2015	الموارد	2016	2015	الاستخدامات
؟	150000	<u>الموارد الدائمة</u>	؟	125000	<u>الاستخدامات الثابتة</u>
180000	؟	الموارد الخاصة			
؟	70000	الديون المالية			
		<u>الخصوم المتداولة</u>			<u>الأصول المتداولة</u>
75000	؟	للاستغلال	100000	90000	للاستغلال
55000	45000	خارج الاستغلال	75000	60000	خارج الاستغلال
70000	30000	خزينة الخصوم	75000	؟	خزينة الأصول
؟	؟	المجموع	؟	؟	المجموع

معلومات إضافية :

- الموارد الدائمة لسنة 2016 ضعف الموارد الدائمة لسنة 2015 .
- التغير في الخزينة الصافية = 10000 دج .

العمل المطلوب :

- 3 إعداد جدول التمويل ؟
- 4 التأكد من صحة التغيرات التالية : FRNG ، BFR ، TN ؟
- 5 التعليق على المؤشرات السابقة ؟

## المحور السابع : جدول سيولة الخزينة.

- مفهوم جدول سيولة الخزينة .
- أسباب اللجوء إلى جدول سيولة الخزينة .
- عناصر جدول سيولة الخزينة .
- عرض جدول سيولة الخزينة .

## المحور السابع : جدول سيولة الخزينة.

1. **جدول سيولة الخزينة** : الهدف من جدول سيولة الخزينة هو إعطاء مستعملي الكشف المالية أساسا لتقييم مدى قدرة الكيان على توليد الأموال ونظائرها وكذلك المعلومات بشأن استخدام هذه السيولة المالية.
  2. **أسباب اللجوء إلى جدول سيولة الخزينة** : السبب الرئيسي للذهاب إلى هذا الجدول هو الأهمية القصوى التي تحتلها الخزينة باعتبارها عنصرا استراتيجيا لتمول المؤسسة بواسطتها نشاطها وهي مؤشر هام للتحليل المالي، كما أنها تعطي معلومات تبيّن الوضعية المالية هل هي جيدة أم عاجزة.
  3. **عناصر جدول سيولة الخزينة** : حسب المادة (2.240) من قانون 07 - 11 يقدم جدول سيولة الخزينة مداخيل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب منشئها (مصدرها) :
    - ❖ التدفقات التي تولدها الأنشطة العملية (الأنشطة غير المرتبطة لا بالاستثمار ولا بالتمويل)؛
    - ❖ التدفقات المالية التي تولدها أنشطة الاستثمار (عمليات سحب أموال عن اقتناء وتحصيل الأموال عن بيع أصول طويلة الأجل)؛
    - ❖ التدفقات الناشئة عن أنشطة تمويل (أنشطة تكون نتيجتها تغيير حجم وبنية الأموال الخاصة أو القروض)؛
    - ❖ تدفقات أموال متأتية من فوائد وحصص أسهم، تقدم كلا حدة وترتب بصورة دائمة من سنة مالية إلى سنة مالية أخرى في الأنشطة التشغيلية للاستثمار أو التمويل.
  4. **عرض جدول سيولة الخزينة** : تقدم تدفقات الأموال الناتجة عن هاته الأنشطة إما بطريقة مباشرة أو بطريقة غير مباشرة، بالطريقة المباشرة الموصى بها تتمثل في :
    - تقديم الفصول الرئيسية لدخول وخروج الأموال الجماعية (الزبائن الموردون، الضرائب ... ) قصد إبراز تدفق مالي صاف؛
    - تقريب هذا التدفق المالي الصافي إلى النتيجة قبل ضريبة الفترة المقصودة.
- والجدول التالي يبين الطريقة المباشرة لجدول سيولة الخزينة حسب النظام المحاسبي المالي

جدول رقم 8 : سيولة الخزينة الطريقة المباشرة

N-1	N	الملاحظة	البيان
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</li> <li>- التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن</li> <li>- المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين</li> <li>- الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة</li> <li>- الضرائب على النتائج المدفوعة</li> <li>- تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر العادية</li> <li>- تدفقات أموال الخزينة من العناصر غير العادية</li> </ul>
			<b>- صافي تدفقات أموال الخزينة من الأنشطة التشغيلية (أ)</b>
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية</li> <li>- المسحوبات عن اقتناء تسيبات عينية او معنوية</li> <li>- التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيبات عينية او معنوية</li> <li>- المسحوبات عن اقتناء تسيبات مالية</li> <li>- التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيبات مالية</li> <li>- الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية</li> <li>- الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة</li> </ul>
			<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</li> <li>- التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم</li> <li>- الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها</li> <li>- التحصيلات المتأتية من القروض</li> <li>- تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة</li> </ul>
			<b>صافي تدفقات أموال الخزينة من أنشطة التمويل (ج)</b>
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول عام

1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 35 .

والطريقة غير المباشرة تتمثل في تصحيح النتيجة الصافية للسنة المالية مع الأخذ بالحسبان العناصر التالية :

- آثار المعاملات دون التأثير في الخزينة (اهتلاكات، تغيرات الزبائن، المخزونات، تغيرات الموردين ...)
- التفاوتات أو التسويات (ضرائب موجلة).

والجدول التالي يبين الطريقة غير المباشرة لجدول سيولة الخزينة حسب النظام المحاسبي المالي.

#### جدول رقم 9 : سيولة الخزينة الطريقة غير المباشرة

N-1	N	الملاحظة	البيان
			- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية صافي نتيجة السنة المالية تصححات من أجل : - الاهتلاكات والأرصدة - تغير الضرائب المؤجلة - تغير المخزونات تغير الزبائن والحسابات الدائنة الأخرى - تغير الموردين والديون الأخرى نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب
			- صافي تدفقات أموال الخزينة من الأنشطة التشغيلية (أ)
			- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية - المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية - المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية - الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية - الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
			- صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل - التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم - الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها - التحصيلات المتأتية من القروض - تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة

			صافي تدفقات أموال الخزينة من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقارنة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 36 .

**مثال تطبيقي** : قامت مؤسسة الاتحاد بالعمليات التالية خلال سنة 2015 :

- دفع الزبائن مبلغ 1800000 دج للمؤسسة عن طريق البنك .
- سددت للموردين مبلغ 300000 دج ولعمال الإنتاج 040000 دج.
- دفعت فوائد لصالح البنك ب 100000 دج.
- قدرت الضريبة على الأرباح 200000 دج.
- شراء معدات نقل نقدا 400000 دج.
- باعت مباني ب 1600000 دج.
- شراء سندات في مؤسسة أخرى ب 60000 دج.
- باعت سندات ب 700000 دج.
- تحصلت على فوائد من توظيف السندات ب 100000 دج.
- تحصلت على أرباح نتيجة توظيف أسهم ب 30000 دج.
- زيادة رأس المال بإصدار أسهم ب 800000 دج.
- تحصلت على قرض 600000 دج.
- سدد دفعة قرض 400000 دج.

المطلوب : إعداد جدول سيولة الخزينة علما أن الخزينة في البداية 50000 دج؟

**الحل : إعداد جدول سيولة الخزينة الطريقة المباشرة :**

البيان	الملاحظة	2015	N-1
- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية - التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن - المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين - الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة - الضرائب على النتائج المدفوعة - تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر العادية - تدفقات أموال الخزينة من العناصر غير العادية		1800000 -700000 -100000 -200000	
<b>- صافي تدفقات أموال الخزينة من الأنشطة التشغيلية (أ)</b>		<b>800000</b>	
- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية - المسحوبات عن اقتناء تشييبات عينية او معنوية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تشييبات عينية او معنوية - المسحوبات عن اقتناء تشييبات مالية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تشييبات مالية - الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية - الحصاص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة		- 400000 1600000 - 600000 700000 100000 300000	
<b>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</b>		<b>1600000</b>	
- تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل - التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم - الحصاص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها - التحصيلات المتأتية من القروض - تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة		800000 600000 - 400000	
<b>صافي تدفقات أموال الخزينة من أنشطة التمويل (ج)</b>		<b>1000000</b>	
تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج)		3400000	
أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة خلال الفترة		<b>50000</b> <b>3450000</b>	
المقاربة مع النتيجة المحاسبية			

## أسئلة المحور السابع :

التمرين الأول : قامت مؤسسة الوثام بالعمليات التالية :

- شراء سيارة ب 1000000 دج نقدا .
- إصدار أسهم ب 720000 دج .
- باعت بضائع للزبون بمبلغ 150000 دج .
- باعت برنامج معلوماتي بشيك 110000 دج .
- تحصلت على قرض ب 1000000 دج .
- باعت سندات توظيف ب 200000 دج .
- شراء تموينات ب 360000 دج .
- سددت دفعة قرض ب 90000 دج .
- قبضت فوائد من السندات ب 90000 دج وقبض البنك عمولات ب 10 % عليها .
- دفعت مصاريف العمال ب 270000 دج بشيك .
- شراء رخصة استغلال لعلامة تجارية ب 540000 دج .
- سددت ضرائب على الأرباح ب 60000 دج .

المطلوب : إعداد جدول سيولة الخزينة حسب النظام المحاسبي المالي إذا علمت أن الخزينة في بداية المدة 59000 دج ؟

التمرين الثاني : قامت مؤسسة الوثام بالعمليات التالية :

- شراء شاحنة ب 2000000 دج نقدا .
- زيادة رأس المال ب 320000 دج .
- باعت بضائع للزبون بمبلغ 150000 دج .
- باعت برنامج معلوماتي بشيك 110000 دج .
- تحصلت على قرض ب 1000000 دج .
- باعت سندات توظيف ب 200000 دج .
- شراء تموينات ب 360000 دج .
- سددت دفعة قرض ب 90000 دج .

- قبضت فوائد من السندات ب 90000 دج وقبض البنك عمولات ب 30 % عليها .
- دفعت مصاريف العمال ب 200000 دج بشيك .
- شراء رخصة استغلال لعلامة تجارية ب 800000 دج .
- سددت ضرائب على الأرباح ب 60000 دج .

المطلوب : إعداد جدول سيولة الخزينة حسب النظام المحاسبي المالي إذا علمت أن الخزينة في بداية المدة 10000 دج ؟

**التمرين الثالث :** قامت مؤسسة الوثام بالعمليات التالية :

- باعت شاحنة ب 2000000 دج نقدا .
- شراء برنامج معلوماتي بشيك 110000 دج .
- شراء سندات توظيف ب 600000 دج وقامت بتوظيفها في البنك بمعدل 20 % سنويا، وقبض البنك عمولات ب 20 % عليها .
- دفعت مصاريف العمال ب 200000 دج بشيك .
- باعت رخصة استغلال لعلامة تجارية ب 800000 دج .

المطلوب : حساب صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية ؟

**التمرين الرابع :** قامت مؤسسة الوثام بالعمليات التالية :

- شراء شاحنة ب 2000000 دج نقدا .
- باعت بضائع للزبون بمبلغ 150000 دج .
- باعت برنامج معلوماتي بشيك 110000 دج .
- شراء سندات توظيف ب 600000 دج وقامت بتوظيفها في البنك بمعدل 10 % سنويا، وقبض البنك عمولات ب 30 % عليها .
- دفعت مصاريف العمال ب 200000 دج بشيك .
- شراء رخصة استغلال لعلامة تجارية ب 800000 دج .

المطلوب : حساب صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية ؟

## المحور الثامن : تقييم المشاريع الاستثمارية.

- مفهوم المشروع الاستثماري .
- عناصر المشروع الاستثماري .
- قدرة التمويل الذاتي للمشروع الاستثماري.
- معايير اختيار المشروع الاستثماري .

## المحور الثامن : تقييم المشاريع الاستثمارية.

1. مفهوم المشروع الاستثماري : الاستثمار هو عملية توظيف رأس مال من خلال حياة تشيبتات عينية أو معنوية (آلات ، معدات نقل، براءات اختراع ...)، وهذا بغرض زيادة ثروة المؤسسة من خلال تحقيق تدفقات نقدية خلال العمر الإنتاجي لهذه التشيبتات تكون أكبر من رأس المال الموظف.

2. عناصر المشروع الاستثماري: يتميز أي مشروع استثماري بالعناصر التالية:

❖ **تكلفة الاقتناء(الحياة)  $I_0$  :** يتم حسابها بالعلاقة التالية :

**تكلفة الاقتناء(الحياة) = ثمن الحياة+ المصاريف الضرورية وغير المسترجعة**

❖ **العمر الإنتاجي  $n$  :** تمثل مدة المنفعة واستعمال التشيبت (مدة الاهتلاك المحاسبي).

❖ **التدفقات الصافية السنوية أو(قدرة التمويل الذاتي CAF) :**

هي المداخل الصافية المحققة خلال سنوات العمر الإنتاجي والنتيجة عن المشروع الاستثماري .

❖ **القيمة المتبقية للمشروع الاستثماري VR :**

هي المبلغ الصافي الذي يمكن الحصول عليه بعد التنازل عن التشيبت في نهاية العمر الإنتاجي أي ثمن البيع الصافي.

3. **قدرة التمويل الذاتي للمشروع الاستثماري(CAF):**

هو الفائض النقدي المحقق من خلال المشروع الاستثماري، ويمثل الفرق بين المنتوجات المقبوضة(المحصلة) والأعباء المدفوعة(المسددة) ، وهو يبين قدرة المؤسسة على تمويل استثماراتها داخليا بالاعتماد على إمكانياتها الذاتية. ويحسب كما يلي :

**قدرة التمويل الذاتي(CAF) = النتيجة الصافية للاستثمار + المخصصات للاهتلاكات للاستثمار**  
أو :

**قدرة التمويل الذاتي(CAF) = الإيرادات المحصلة - ( الأعباء المدفوعة + الضرائب على الأرباح)**

ويحسب بالاعتماد على الجدول التالي :

جدول رقم 10 : قدرة التمويل الذاتي (CAF)

المجموع	السنوات					البيان	الرقم
	n	....	3	2	1		
						رقم الأعمال أو النواتج المحصلة	1
						الأعباء المدفوعة (المسددة)	2
						المخصصات للاهتلاكات	3
						مجموع الأعباء	4
						النتيجة قبل الضرائب	5
						الضريبة على الأرباح	6
						النتيجة الصافية للمشروع	7
						التدفقات الصافية للخزينة T أو CAF	8

شرح عمليات الجدول:

- مجموع الأعباء (4) = (3+2).
- النتيجة قبل الضرائب (5) = (4-1).
- الضريبة على الأرباح (6) = (5) × ... % نسبة الضريبة على الأرباح.
- النتيجة الصافية للمشروع (7) = (6-5).
- التدفقات الصافية T أو CAF:

◀ الطريقة الأولى (8) = (7+3).

◀ الطريقة الثانية (8) = (6+2) - (1).

مثال 01:

بهدف زيادة الطاقة الإنتاجية تخطط مؤسسة الوثام شراء معدات بمبلغ (HT) DA 20000000 ، علما أن الرسم على القيمة المضافة قابل للاسترجاع . تهتك هذه التجهيزات خطيا لمدة 5 سنوات. يتطلب استخدام هذه التجهيزات تحمل أعباء إضافية ، كما يتوقع تحقيق منتوجات موضحة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	المجموع
المنتجات المقبوضة	6000000	6000000	6000000	6000000	6000000	30000000
الأعباء المدفوعة(المسدة)	1800000	1800000	1800000	1800000	1800000	9000000

### المطلوب:

1- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخرينة ، مع العلم أن الضريبة على الأرباح 19%.

2- حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين.

### الحل:

1. إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخرينة:

المجموع	السنوات					البيان	الرقم
	5	4	3	2	1		
30000000	6000000	6000000	6000000	6000000	6000000	رقم الأعمال أو النواتج المحصلة	1
9000000	1800000	1800000	1800000	1800000	1800000	الأعباء المدفوعة(المسدة)	2
20000000	4000000	4000000	4000000	4000000	4000000	المخصصات للاهتلاكات	3
29000000	5800000	5800000	5800000	5800000	5800000	مجموع الأعباء	4
1000000	200000	200000	200000	200000	200000	النتيجة قبل الضرائب	5
190000	38000	38000	38000	38000	38000	الضريبة على الأرباح 19%	6
810000	162000	162000	162000	162000	162000	النتيجة الصافية للمشروع	7
20810000	4162000	4162000	4162000	4162000	4162000	التدفقات الصافية للخرينة T أو CAF	8

2. حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين:

### لدينا:

- قسط الاهتلاك السنوي للتجهيزات(3) =  $20000000 \div 5$  سنوات = 4000000.DA
- مجموع الأعباء(4) =  $(3+2) = 1400000 + 4000000 = 5800000$ .DA
- النتيجة قبل الضرائب(5) =  $(4-1) = 5800000 - 6000000 = 200000$ .DA
- الضريبة على الأرباح(6) =  $(5 \times 19\%) = 38000$ .DA
- النتيجة الصافية للمشروع(7) =  $(5-6) = 38000 - 200000 = 162000$ .DA
- التدفقات الصافية T أو CAF:
- الطريقة الأولى(8) =  $(7+3) = 162000 + 4000000 = 4162000$ .DA
- الطريقة الثانية(8) =  $(6+2) - (1) = 38000 + 1800000 - 6000000 = 4162000$ .DA

## مثال 02:

- B شركة الأمان لنقل المسافرين تريد فتح خط نقل جديد ولهذا الغرض تريد شراء حافلة جديدة بمبلغ (HT) DA10000000 ، TVA=17% غير قابلة للاسترجاع .  
تهلك هذه الحافلة بطريقة الاهتلاك الخطي الثابت لمدة 5 سنوات.  
يتطلب استعمال الحافلة تحمل أعباء إضافية وتحقيق منتوجات موضحة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	المجموع
المنتوجات المقبوضة	6000000	5500000	5000000	4500000	4000000	25000000
الأعباء المدفوعة	1200000	1500000	1800000	2100000	2400000	9000000

## المطلوب:

1. حساب تكلفة حيازة الحافلة.
2. إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة ، علما أن الضريبة على الأرباح 25%.
3. حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين.

## الحل:

$$1- \text{تكلفة حيازة الآلة} = \text{ثمن الشراء (HT)} + \text{TVA} = 10000000 + 17\% \times 10000000 = 11700000 \text{ DA}$$

## 2- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة:

المجموع	السنوات					البيان	الرقم
	5	4	3	2	1		
25000000	4000000	4500000	5000000	5500000	6000000	رقم الأعمال أو النواتج المحصلة	1
9000000	2400000	2100000	1800000	1500000	1200000	الأعباء المدفوعة (المسددة)	2
11700000	2340000	2340000	2340000	2340000	2340000	المخصصات للاهتلاكات	3
20700000	4740000	4440000	4140000	3840000	3540000	مجموع الأعباء	4
4300000	740000-	60000	860000	1660000	2460000	النتيجة قبل الضرائب	5
1260000	-	15000	215000	415000	615000	الضريبة على الأرباح 25 %	6
3040000	740000-	45000	645000	1245000	1845000	النتيجة الصافية للمشروع	7

- قسط الاهتلاك السنوي للحافلة (3) =  $11700000 \div 5$  سنوات = 2340000 DA.

### 3- حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين:

قدرة التمويل الذاتي CAF		السنوات
الطريقة الثانية: CAF=(1)-(6+2)	الطريقة الأولى: CAF=(3)+(7)	
4185000=(615000+1200000)-6000000	4185000=1845000+2340000	1
3585000=(415000+1500000)-5500000	3585000=1245000+2340000	2
2985000=(215000+1800000)-5000000	2985000=645000+2340000	3
2385000=(15000+2100000)-4500000	2385000=45000+2340000	4
1600000=(740000-2400000)-4000000	1600000=740000-2340000	5
-25000000 14740000=(1260000+9000000)	14740000=3040000+11700000	المجموع

4. معايير اختيار المشروع الاستثماري: هناك عدة طرق لتقييم المشاريع الاستثمارية وهي كما يلي :

#### 1.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف التأكد التام : ❖ معيار (طريقة) القيمة الحالية الصافية (VAN):

هي الفرق بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية الصافية للخزينة T الناتجة عن استغلال المشروع الاستثماري ، وبين تكلفة المشروع للمشروع أي القيمة الأصلية له  $I_0$ . و يتم حساب القيمة الحالية الصافية من خلال العلاقة التالية :

$$VAN = \sum_{p=1}^{p=n} T_p \cdot (1+i)^{-p} + VR(1+i)^{-n} - I_0$$

ملاحظات:

- في حالة القيمة المتبقية معدومة أي  $VR=0$  تصبح العلاقة كما يلي:
- $$VAN = \sum_{p=1}^{p=n} T_p \cdot (1+i)^{-p} - I_0$$
- المعدل  $i$  يمثل معدل الخصم ،حيث يستعمل لتحديد مبالغ المنتوجات والأعباء المستقبلية لإيجاد قيمتها الحالية عند النقطة 0 (تاريخ بداية المشروع الاستثماري).
  - P: تمثل رتبة السنة وتكون من 1 إلى  $n \dots$ .
  - عند تطبيق العلاقة السابقة فان:  $CAF_p = T_p$

- n: مدة المشروع .

تفسير القيمة الحالية الصافية (VAN):

- $0 < VAN$  (موجبة) ← المشروع الاستثماري له مردودية (مقبول).
- $0 > VAN$  (سالبة) ← المشروع الاستثماري ليس له مردودية (مرفوض).

عند استعمال معيار القيمة الحالية الصافية VAN للاختيار بين عدة مشاريع استثمارية يتم اختيار المشروع الاستثماري الذي يحقق أكبر مردودية.

### مثال 01 :

تريد مؤسسة البركة إنشاء خط إنتاجي جديد ولهذا الغرض تريد شراء معدات إنتاج M بمبلغ 8000000 (HT) DA ، علما أن الرسم على القيمة المضافة قابل للاسترجاع .

- تهتك هذه المعدات بطريقة الاهتلاك الخطي الثابت لمدة 5 سنوات.
- القيمة المتبقية للمعدات معدومة في نهاية السنة الخامسة .
- الضريبة على الأرباح 19% .
- يتوقع من خلال استخدام هذه المعدات تسديد أعباء وتحقيق منتوجات يوضحها الجدول

التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	المجموع
المنتوجات المقبوضة(رقم الأعمال)	3500000	3500000	3500000	3500000	3500000	17500000
الأعباء المدفوعة	750000	750000	750000	750000	750000	3750000

### المطلوب:

بمعدل الخصم 8 % ، حدد مردودية المعدات بتطبيق طريقة القيمة الحالية (VAN).

### الحل:

من خلال وضعية مؤسسة البركة:

### 1 - إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة:

الرقم	البيان	السنوات					المجموع
		1	2	3	4	5	
1	رقم الأعمال أو النواتج المحصلة	3500000	3500000	3500000	3500000	3500000	17500000
2	الأعباء المدفوعة(المسددة)	750000	750000	750000	750000	750000	3750000
3	المخصصات للاهتلاكات	1600000	1600000	1600000	1600000	1600000	8000000
4	مجموع الأعباء	2350000	2350000	2350000	2350000	2350000	11750000

5750000	1150000	1150000	1150000	1150000	1150000	النتيجة قبل الضرائب	5
1092500	218500	218500	218500	218500	218500	الضريبة على الأرباح 19%	6
4657500	931500	931500	931500	931500	931500	النتيجة الصافية للمشروع	7
12657500	2531500	2531500	2531500	2531500	2531500	التدفقات الصافية للخزينة (CAF)T	8

□ قسط الاهتلاك السنوي لمعدات الإنتاج (3) = 8000000 ÷ 5 سنوات = 1600000 DA.

## 2 - تحديد مردودية المعدات بتطبيق طريقة القيمة الحالية (VAN):

لدينا: 0=VR ومنه :

$$VAN = \sum_{p=1}^{p=n} T_p \cdot (1+i)^{-p} - I_0$$

$$\Leftrightarrow VAN = CAF_1(1+i)^{-1} + CAF_2(1+i)^{-2} + CAF_3(1+i)^{-3} + CAF_4(1+i)^{-4} + CAF_5(1+i)^{-5} - I_0$$

$$\Leftrightarrow VAN = 2531500(1.08)^{-1} + 2531500(1.08)^{-2} + 2531500(1.08)^{-3} + 2531500(1.08)^{-4} + 2531500(1.08)^{-5} - 8000000 = 2107545.46DA$$

3 - VAN=2107545.46 (موجبة) ⇐ المعدات لها مردودية بمعدل خصم 8%.

⇐ المشروع مقبول

ملاحظة : في حالة CAF متساوية في كل سنوات العمر الانتاجي يمكن حساب VAN بتطبيق

قانون القيمة الحالية للدفعات كما يلي:

$$VAN = CAF \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} - I_0 \Leftrightarrow VAN = 2531500 \frac{1-(1.08)^{-5}}{0.08} - 8000000 = 2107545.56DA$$

## مثال 02:

تريد مؤسسة الرياض شراء معدات نقل بقيمة 6000000 DA (HT) ، علما أن الرسم على

القيمة المضافة (TVA=17%) غير قابل للاسترجاع .

- تهتك هذه المعدات بطريقة الاهتلاك الخطي الثابت لمدة 5 سنوات.
- القيمة المتبقية للمعدات في نهاية العمر الانتاجي = 900000 DA.
- الضريبة على الأرباح 25% .
- يتوقع من خلال استخدام هذه المعدات تسديد أعباء وتحقيق رقم أعمال كما يلي:

السنوات	1	2	3	4	5	المجموع
رقم الأعمال	2000000	2600000	2800000	3000000	3200000	13600000
الأعباء المدفوعة	800000	1000000	1100000	1100000	1200000	5200000

**المطلوب:**

1- أحسب تكلفة حيازة معدات النقل.

2- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة.

3- بمعدل خصم 10 % ، حدد مردودية المعدات بتطبيق طريقة القيمة الحالية (VAN).

**الحل:**

1- تكلفة حيازة معدات النقل =  $DA\ 7020000 = (1 + 17\%) \times 6000000$

□ قسط الاهتلاك السنوي لمعدات النقل =  $7020000 \div 5$  سنوات =  $DA\ 1404000$ .

2- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة:

المجموع	السنوات					البيان	الرقم
	5	4	3	2	1		
13600000	3200000	3000000	2800000	2600000	2000000	رقم الأعمال أو النواتج المحصلة	1
5200000	1200000	1100000	1100000	1000000	800000	الأعباء المدفوعة (المسددة)	2
7020000	1404000	1404000	1404000	1404000	1404000	المخصصات للاهتلاكات	3
12220000	2604000	2504000	2504000	2404000	2204000	مجموع الأعباء	4
1380000	596000	496000	296000	196000	204000-	النتيجة قبل الضرائب	5
396000	149000	124000	74000	49000	-	الضريبة على الأرباح 25 %	6
984000	447000	372000	222000	147000	204000-	النتيجة الصافية للمشروع	7
8004000	1851000	1776000	1626000	1551000	1200000	التدفقات الصافية للخزينة (CAF)T	8

3- تحديد مردودية المعدات بتطبيق طريقة القيمة الحالية (VAN):

لدينا:  $DA\ 900000 = VR$  ومنه :

$$VAN = \sum_{p=1}^{p=n} T_p \cdot (1+i)^{-p} + VR(1+i)^{-5} - I_0$$

$$\Leftrightarrow VAN = CAF_1(1+i)^{-1} + CAF_2(1+i)^{-2} + CAF_3(1+i)^{-3} + CAF_4(1+i)^{-4} + CAF_5(1+i)^{-5} + VR(1+i)^{-5} - I_0$$

$$\Leftrightarrow VAN = 1200000(1.1)^{-1} + 1551000(1.1)^{-2} + 1626000(1.1)^{-3} + 1776000(1.1)^{-4}$$

$$+ 1851000(1.1)^{-5} + 900000(1.1)^{-5} - 7020000 = -235266.58DA$$

•  $VAN = -235266.58$  (سالبة)  $\Leftarrow$  المعدات ليس لها مردودية بمعدل خصم 10 %.

$\Leftarrow$  يرفض المشروع



❖ معيار (طريقة) فترة الاسترداد لرأس المال المستثمر (DR) :

هي الفترة الزمنية اللازمة لاسترجاع رأس المال المستثمر في المشروع وذلك بتحيين التدفقات النقدية الصافية للخزينة. ويتم حساب فترة الاسترداد كما يلي :

فترة الاسترداد  $n$  يتحقق عندها الشرط التالي:  $VAN = 0$

$$\sum_{p=1}^{p=n} T_p \cdot (1+i)^{-p} + VR(1+i)^{-n} - I_0 = 0$$

أي:

$$\sum_{p=1}^{p=n} T_p \cdot (1+i)^{-p} + VR(1+i)^{-n} = I_0 \Leftrightarrow$$

◀ يتم تحديد المدة  $n$  كما يلي:

- تحيين التدفقات النقدية الصافية للخزينة.
- حساب التدفقات النقدية المحينة المتراكمة.
- تحديد الدورة التي تغطي فيها التدفقات النقدية المحينة المتراكمة المبلغ الأصلي للاستثمار أي  $I_0$ .
- إذا كانت فترة الاسترداد تقع بين دورتين يتم استعمال طريقة الاستكمال الخطي لحساب الجزء المتبقي من فترة الاسترداد.

**تفسير معيار فترة الاسترداد:**

تحاول المؤسسة أن تكون فترة الاسترداد أقل ما يمكن من أجل تفادي مخاطر الاستثمار المحتملة ، ولذلك قبل الانطلاق في المشروع الاستثماري تقوم بتحديد مدة الاسترداد القصوى التي تراها مناسبة لاسترجاع رأس المال الأصلي المستثمر وعموما لا تتعدى فترة الاسترداد العمر الانتاجي.

- فترة الاسترداد للمشروع  $>$  مدة الاسترداد القصوى  $\leftarrow$  المشروع (مقبول).
- فترة الاسترداد للمشروع  $<$  مدة الاسترداد القصوى  $\leftarrow$  المشروع (مرفوض).

وعند استعمال معيار فترة الاسترداد DR للاختيار بين عدة مشاريع استثمارية يتم اختيار المشروع الاستثماري الذي تكون فترة استرداده أقل .

### مثال 01:

تريد مؤسسة البدر إقامة مشروع استثماري G تكلفته DA 4800000 (HT)، علما أن الرسم على القيمة المضافة (TVA=17%) غير قابل للاسترجاع، العمر الانتاجي للمشروع 5 سنوات.

1 - مدة الاسترداد القصوى 5 سنوات.

2 - القيمة المتبقية VR معدومة.

• التدفقات النقدية الصافية المتوقعة للمشروع الاستثماري مبينة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5
التدفقات النقدية الصافية CAF	1750000	1800000	2000000	2400000	1570000

المطلوب: بمعدل خصم 9 %، أحسب فترة الاسترداد DR للمشروع الاستثماري G.  
الحل:

من خلال وضعية مؤسسة البدر:

1. تكلفة المشروع :  $DA\ 5616000 = (1 + 17\%) \times 4800000 = I_0$

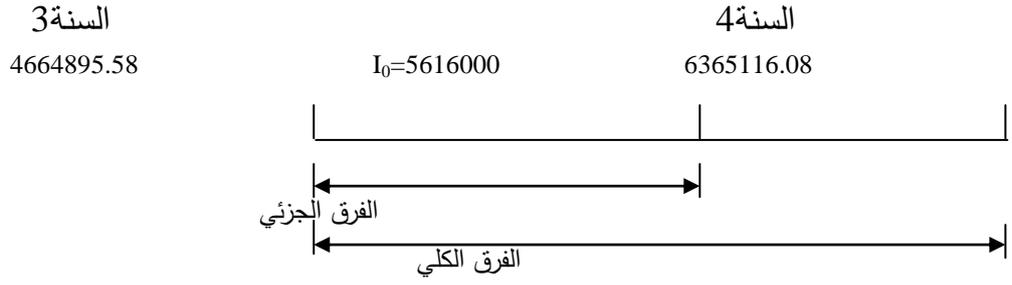
2. حساب التدفقات النقدية المحينة والمتركمة:

3.

السنوات	CAF <sub>n</sub>	CAF <sub>n</sub> المحينة	CAF <sub>n</sub> المتركمة
1	1750000	$CAF_1(1+i)^{-1}$	$1750000(1.09)^{-1}$
2	1800000	$CAF_2(1+i)^{-2}$	$1800000(1.09)^{-2}$
3	2000000	$CAF_3(1+i)^{-3}$	$2000000(1.09)^{-3}$
4	2400000	$CAF_4(1+i)^{-4}$	$2400000(1.09)^{-4}$
5	1570000	$CAF_5(1+i)^{-5}$	$1570000(1.09)^{-5}$

3. نلاحظ من خلال  $CAF_n$  المتركمة أن المؤسسة تسترجع (  $I_0 = 5616000$  ) خلال السنة الرابعة .

ومنه : فترة الاسترداد = 3 سنوات + جزء مكمل من السنة الرابعة



لدينا: الفرق الكلي (  $4664895.58 - 6365116.08$  ) = 1700220.5

الجزء المكمل الفرق الجزئي (  $4664895.58 - 5616000$  ) = 951104.42

$$\Leftarrow \text{الجزء المكمل} = \frac{951104.42 \times 360}{1700220.5} \approx 202 \text{ يوم}$$

أي أن :

- فترة الاسترداد = 3 سنوات + 202 يوم.

## مثال 02:

قدمت إليك مؤسسة الوفاء الإنتاجية المعلومات التالية و المتعلقة بمشروعين استثماريين لهما نفس الأهداف الإنتاجية:

### 1. المشروع الأول A:

- تكلفة الحيابة = 2900000 DA.
- العمر الانتاجي 5 سنوات.
- أعباء سنوية من السنة 2 إلى السنة 5 بقيمة 150000 DA.
- منتوجات سنوية متتالية من السنة 1 إلى السنة 5 بقيمة 900000 DA سنويا.
- القيمة المتبقية للاستثمار في نهاية السنة = 250000 DA.

### 2. المشروع الثاني B:

- تكلفة الحيابة = 3100000 DA.
- العمر الانتاجي 5 سنوات.
- أعباء سنوية خاصة بالسنة 3 و 4 بقيمة 200000 DA.

- منتوجات سنوية من نهاية السنة 1 إلى نهاية السنة 5 بقيمة 970000 DA سنويا.
- القيمة المتبقية للاستثمار في نهاية السنة 5 = 500000 DA.

#### المطلوب:

- 1- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة لكلا المشروعين.
- 2- باستعمال معيار فترة الاسترداد DR حدد أي المشروعين ستختاره المؤسسة مع العلم أن:

- معدل الخصم السنوي = 10%.
- معدل الضرائب على الأرباح = 19%.

#### الحل:

- 1- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة للمشروعين:

#### • المشروع A:

$$\square \text{ قسط الاهتلاك السنوي} = 2900000 \div 5 \text{ سنوات} = 580000 \text{ DA.}$$

المجموع	السنوات					البيان	الرقم
	5	4	3	2	1		
4500000	900000	900000	900000	900000	900000	رقم الأعمال أو النواتج المحصلة	1
600000	150000	150000	150000	150000	-	الأعباء المدفوعة (المسددة)	2
2900000	580000	580000	580000	580000	580000	المخصصات للاهتلاكات	3
3500000	730000	730000	730000	730000	580000	مجموع الأعباء	4
1000000	170000	170000	170000	170000	320000	النتيجة قبل الضرائب	5
190000	32300	32300	32300	32300	60800	الضريبة على الأرباح 19 %	6
810000	137700	137700	137700	137700	259200	النتيجة الصافية للمشروع	7
3710000	717700	717700	717700	717700	839200	التدفقات الصافية للخزينة (CAF)T	8

#### • المشروع B:

$$\square \text{ قسط الاهتلاك السنوي} = 3100000 \div 5 \text{ سنوات} = 620000 \text{ DA.}$$

المجموع	السنوات					البيان	الرقم
	5	4	3	2	1		
4850000	970000	970000	970000	970000	970000	رقم الأعمال أو النواتج المحصلة	1
400000	-	200000	200000	-	-	الأعباء المدفوعة (المسددة)	2
3100000	620000	620000	620000	620000	620000	المخصصات للاهتلاكات	3
3500000	620000	820000	820000	620000	620000	مجموع الأعباء	4

1350000	350000	150000	150000	350000	350000	النتيجة قبل الضرائب	5
256500	66500	28500	28500	66500	66500	الضريبة على الأرباح 19 %	6
1093500	283500	121500	121500	283500	283500	النتيجة الصافية للمشروع	7
4193500	903500	741500	741500	903500	903500	التدفقات الصافية للخزينة (CAF)T	8

2- اختيار المشروع الأفضل حسب فترة الاسترداد DR:

• المشروع A:

حساب التدفقات النقدية المحيئة والمتركمة:

السنوات	CAF <sub>n</sub>	CAF <sub>n</sub> المحيئة		CAF <sub>n</sub> المتركمة
1	839200	$CAF_1(1+i)^{-1}$	$839200(1.1)^{-1}$	762909
2	717700	$CAF_2(1+i)^{-2}$	$717700(1.1)^{-2}$	1356049
3	717700	$CAF_3(1+i)^{-3}$	$717700(1.1)^{-3}$	1895268
4	717700	$CAF_4(1+i)^{-4}$	$717700(1.1)^{-4}$	2385467
5	717700	$CAF_5(1+i)^{-5}$	$717700(1.1)^{-5}$	2831102
5	VR=250000	$VR(1+i)^{-5}$	$250000(1.1)^{-5}$	2986332

نلاحظ من خلال CAF<sub>n</sub> المتركمة أن المؤسسة لا يمكنها استرجاع ( I<sub>0</sub> =2900000 ) إلا في نهاية السنة الخامسة عند تحيين القيمة المتبقية. أي أن فترة الاسترداد = 5 سنوات.

• المشروع B:

حساب التدفقات النقدية المحيئة والمتركمة:

السنوات	CAF <sub>n</sub>	CAF <sub>n</sub> المحيئة		CAF <sub>n</sub> المتركمة
1	903500	$CAF_1(1+i)^{-1}$	$903500(1.1)^{-1}$	821364
2	903500	$CAF_2(1+i)^{-2}$	$903500(1.1)^{-2}$	1568058
3	741500	$CAF_3(1+i)^{-3}$	$741500(1.1)^{-3}$	2125158
4	741500	$CAF_4(1+i)^{-4}$	$741500(1.1)^{-4}$	2631612
5	903500	$CAF_5(1+i)^{-5}$	$903500(1.1)^{-5}$	3192614
5	VR=500000	$VR(1+i)^{-5}$	$500000(1.1)^{-5}$	3503074

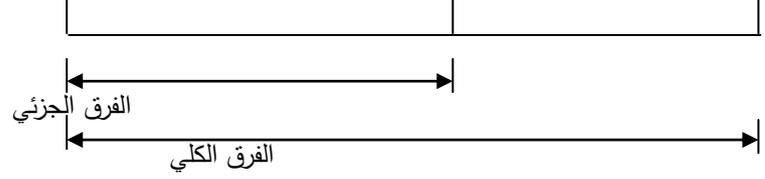
نلاحظ من خلال CAF<sub>n</sub> المتركمة أن المؤسسة تسترجع ( I<sub>0</sub> =3100000 ) خلال السنة الخامسة

ومنه : فترة الاسترداد = 4 سنوات + جزء مكمل من السنة الخامسة

السنة 4  
2631612

السنة 5  
3192614

$I_0=3100000$



لدينا: الفرق الكلي  $(2631612 - 3192614) = -561002$  360 يوم  
الجزء المكمل  $(2631612 - 3100000) = 468388$  الفرق الجزئي  
 $\Leftarrow$  الجزء المكمل  $= \frac{468388 \times 360}{561002} \approx 301$  يوم  
أي أن : فترة الاسترداد = 4 سنوات + 301 يوم

ومنه: المشروع B أفضل من المشروع A حسب معيار فترة الاسترداد DR.

### 3.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف عدم التأكد:

تعرف ظروف عدم التأكد بالموقف الذي لا تتوافر فيه لمتخذ القرارات معلومات تاريخية للاعتماد عليها في وضع توزيع احتمالي للتدفقات النقدية المستقبلية، ويجب عليه وضع تخمينات معقولة للصورة التي يمكن أن يكون عليها التوزيع الاحتمالي ويصعب عليه اتخاذ القرارات إلا بعد البحث والاستشارة بمن لهم دراية بهذا النشاط من قبل. ويعتبر ظرف عدم التأكد من المسائل العادية التي يواجهها صاحب القرار والتي يجب التعامل معها بدقة حيث يقرر درجة المخاطر التي يمكن تحملها والبحث عن حل للمشاكل المطروحة وفقا للمعطيات المتوفرة. ومن بين هذه المعايير نذكر أكثرها شيوعا ما يلي :

❖ معيار والد W.ALD . " Maximin " أو " Minimax " ويطلق عليه معيار التناؤم

ويستعمل طريقتين طريقة " Maximin " وهذا عندما يكون هدف المؤسسة هو تعظيم

الربح أي اختيار أحسن قيمة لأسوأ النتائج التي يمكن أن تقدمها مختلف القرارات وفقا

لحالة الطبيعة.

أما طريقة " Minimax " فهي تستعمل عندما يكون هدف المؤسسة هو تدنية التكاليف أي اخذ اقل ما يمكن أن تأتي به حالات الطبيعة.

مثال :

ليكن لدينا المشروعين التاليين أ و ب وصافي القيمة الحالية لكل منهما 74,13 و 408,76 على الترتيب، وبافتراض أنه في الحالة التساؤمية تتخفف القيمة ب 20% وفي الحالة التفاضلية ترتفع القيمة ب 10% .

المطلوب : ما هو المشروع الأفضل؟

الحل :

بعد تغير التدفقات النقدية بين - 20% و + 10% يكون جدول مصفوفة القرار كما يلي :

جدول رقم 11 : مصفوفة القرار

E3(+10%)	E2(100%)	E1(-20%)	حالات الطبيعة القرارات
0	0	0	A1 عدم الاستثمار
269.87	74.13	-76.45	A2 الاستثمار في المشروع أ
561.5	408.76	201.09	A3 الاستثمار في المشروع ب

المؤسسة هنا تهدف إلى تعظيم صافي القيمة الحالية ومنه نستعمل طريقة Maximin كما يلي:

$$\text{Max}(0 \quad 76,45 \quad 201,09) = 201.09$$

الاختيار الأمثل هو الاستثمار في المشروع ب.

❖ معيار (LAPLACE) : يعتمد هذا المعيار على أن المستقبل غامض ومجهول وليس

أمام متخذ القرار أسباب كافية لتمييز حالة عن أخرى من حالات الطبيعة، ويضع أساس

الفرص المتساوية للحالات المرتقبة ويتم اختيار البديل الذي يحقق أقصى مكاسب نقدية

متوقعة وهذا وفقا للصيغة التالية :  $x = \sum Xi/n$  حيث :

X : متوسط المكاسب النقدية المتوقعة.

n : تمثل عدد الحالات المحتملة الوقوع.

$X_i$  : تمثل الأحداث المتوقعة.

مثال : نأخذ معطيات المثال السابق.

الحل : وفقا للصيغة التالية  $x = \sum Xi/n$  نجد :

$$X(A1) = (0 + 0 + 0) \times 1/3 = 0$$

$$X(A2) = (-76.45 + 74,13 + 269.87) \times 1/3 = 89.18$$

$$X(A3) = (201.09 + 408.76 + 651.5) \times 1/3 = 420.45$$

إذا أكبر قيمة 420.45 هي فالاختيار الأمثل هو A3 أي الاستثمار في المشروع ب .

### 3.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف المخاطرة :

تشير المخاطرة إلى مجموعة من العواقب الفريدة التي تتبع عملية اتخاذ قرار مع إمكانية تعيين الاحتمالات الخاصة باتخاذ هذا القرار، وهذه الحالة تجعل المشروع أمام أكبر من مجموعة واحدة من التدفقات النقدية ولا يعرف متخذ القرار أي واحدة منها ستتحقق، وهناك عدة مصادر مثل مصادر المخاطر الاقتصادية كالانكماش الاقتصادي والتضخم الذي يؤثر على الوضع الاقتصادي للمؤسسات و مخاطر سياسية كاتفاقيات التجارة الحرة والعولمة ومخاطر قانونية ... وتواجه المؤسسات عدة مخاطر عند تنفيذها لمشروع معين من أهمها ما يلي :

- مخاطر التدفقات النقدية : تلك المخاطر التي تظهر عندما لا تأتي التدفقات النقدية للمشروع كما توقعها عموماً وهي تكون مرتبطة بالمقدار أو التوقيت أو كلاهما.
- المخاطر المالية : وهي ترتبط بمصادر التمويل، فالمشروع الذي يتم تمويله بالديون معرض لمخاطر مالية حين يتم تسديد الديون في موعد استحقاقها، أما إذا كان التمويل ذاتياً فذلك لا يؤدي إلى ظهور هاته المخاطر.
- مخاطر معدل الفائدة : هي تلك المخاطر الناتجة عن التغيرات التي تحصل في معدل الفائدة في السوق.

أما معايير تقييم المشاريع في ظل هذه الظروف نذكر منها ما يلي :

- ❖ **معييار شجرة القرارات** : يعد هذا المعيار من المعايير الهامة التي ينصح بإتباعها في اتخاذ القرارات التي تتسم بالتعقيد، وشجرة القرارات هي شكلاً بيانياً موضحاً عليه الكثير من البدائل الممكنة والحالات الطبيعية، ولإستخدام معيار شجرة القرار مرفقة بالاحتمالات الموضوعية يجب تتبع المراحل التالية :
- تحديد نقاط اتخاذ القرار (تمثل البداية الزمنية) ونقاط النتائج (مختلف نقاط التفرع).
- تحديد عدد البدائل الاستثمارية وكل بديل يمثل فرعاً من فروع الشجرة الرئيسية.
- تحديد عدد الفروع الكلية لكل فرع رئيسي.

تمارين المحور الثامن :

التمرين الأول : لديك الجدول التالي :

المشروع C	المشروع B	المشروع A	البيانات
1200	1500	1000	الإيرادات المحصلة
800	900	600	تكلفة الاستثمار
4	3	4	العمر الإنتاجي

المطلوب : إعداد جدول القدرة على التمويل الذاتي CAF مع العلم أن طريقة الاهتلاك ثابت ومعدل الضريبة 25% ؟

التمرين الثاني : لديك الجدول التالي :

المشروع C	المشروع B	المشروع A	البيانات
800	900	600	تكلفة الاستثمار
4	3	4	العمر الإنتاجي
450	500	400	الربح الإجمالي

المطلوب : إعداد جدول القدرة على التمويل الذاتي CAF مع العلم أن طريقة الاهتلاك ثابت ومعدل الضريبة 20% ؟

التمرين الثالث : طلب منك اختيار احد المشروعات حسب طريقة فترة الاسترداد DR :

المشروع A تكلفته الاستثمارية 80000 دج وكانت تدفقاته السنوية الداخلة CAF على مدى 5 سنوات 25000 دج.

المشروع B تكلفته الاستثمارية 92500 دج وكانت تدفقاته السنوية الداخلة CAF على مدى 5 سنوات 22500 دج.

**التمرين الرابع :** لديك الجدول الذي يبين التدفقات النقدية لثلاثة مشاريع استثمارية كما يلي :

المشروع C	المشروع B	المشروع A	البيانات
800	900	600	تكلفة الاستثمار
4	5	4	العمر الإنتاجي
250	400	200	CAF

**المطلوب :** فاضل بين المشاريع الثلاث باستخدام :

1. فترة الاسترداد DR؟
2. القيمة الحالية الصافية VAN مع العلم أن معدل الخصم 10% ؟

**التمرين الخامس :** مشروع استثماري تكلفته X ألف دج وكانت حياة هذا المشروع كما يلي :

السنوات	الإيرادات	الأعباء	استرجاعات	CAF
1	55000	25000	—	28750
2	64000	36000	—	؟
3	80000	48000	—	؟
4	94000	62000	20000	؟
5	52000	30000	—	؟

إذا علمت أن الاهتلاك خطي لمدة 4 سنوات وقيمة الضريبة للسنة الأخيرة 5500 دج

**المطلوب :**

1. حدد قيمة الضريبة على الأرباح و قيمة الاستثمار المبدئية X .؟
2. أحسب التدفقات النقدية السنوية CAF؟
3. أحسب DR, VAN, مع العلم أن معدل الخصم 10% ؟

## التمرين السادس :

تريد مؤسسة الشام لصناعة الأقمشة إقامة وحدة إنتاجية جديدة ، ولديها الخيار في شراء نوعين من الآلات.

1-الجدول التالي يتضمن المعلومات الخاصة بكل نوع من الآلات:

البيان	الآلات M	الآلات F
ثمن الشراء(HT)	1800000	2500000
TVA (17%)	غير مسترجعة	مسترجعة
العمر الانتاجي	4سنوات	4سنوات
القيمة المتبقية	750000	0
معدل الخصم	% 9	% 9

2-التدفقات النقدية الصافية مبينة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4
الآلات M	950000	1080000	1200000	1240000
الآلات F	1100000	1230000	1300000	1100000

## المطلوب:

1 - حدد مردودية كل نوع من الآلات بتطبيق معيار القيمة الحالية(VAN).

2 - أي النوعين من الآلات تختاره المؤسسة.

## التمرين السابع:

تستشيرك مؤسسة الصداقة في دراسة الجدوى لمشروع استثماري يتمثل في حيازة تجهيزات إنتاج حديثة مستوردة من الخارج ثمن الشراء: DA 444444.45 ( HT) ، TVA= 17% غير مسترجعة ، حقوق الجمارك 20% من المبلغ (TTC) غير مسترجعة.

• تتطلب عملية تشغيل هذه التجهيزات أعباء أخرى تتمثل في التركيب والصيانة الأولية بقيمة DA 300000 تدفع قبل انطلاق المشروع.

• العمر الانتاجي للتجهيزات 5 سنوات .

• القيمة المتبقية للتجهيزات في نهاية العمر الانتاجي = DA 1200000.

• من خلال استغلال هذه التجهيزات تتوقع المؤسسة تحقيق تدفقات نقدية صافية مبينة في

الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5
CAF <sub>n</sub>	2000000	2100000	2300000	2150000	1800000

### المطلوب:

إذا علمت أن: معدل الخصم = 10 % .

1- أحسب تكلفة الحيازة لهذه التجهيزات.

2- حدد مردودية التجهيزات بتطبيق معيار القيمة الحالية الصافية VAN .

3- حدد مردودية الآلات بتطبيق معيار فترة الاسترداد DR ، علما أن مدة الاسترداد القصوى للمشروع 4 سنوات.

### التمرين الثامن:

شركة الوليد الإنتاجية تريد الاختيار بين نوعين من الآلات الصناعية:

#### 1- الآلة الأولى:

- تكلفة الشراء يسددها حالاً DA 1000000 و DA 2420000 يسددها في نهاية السنة الثانية .
- العمر الانتاجي = 6 سنوات وتتهلك خطياً.
- أعباء سنوية ابتداء من السنة الرابعة إلى نهاية العمر الانتاجي بقيمة 60000 .DA

- منتوجات سنوية بقيمة DA 1600000 خلال السنوات الثلاثة الأولى و DA 1250000 خلال السنوات المتبقية.

- القيمة المتبقية في نهاية العمر الانتاجي = DA 670000.

#### 2- الآلة الثانية:

- تكلفة الشراء تسددها في نهاية السنة الثالثة بقيمة DA 2795100.
- العمر الانتاجي = 6 سنوات وتتهلك خطياً.
- القيمة المتبقية في نهاية العمر الانتاجي = DA 125000.
- مصاريف الصيانة السنوية = DA 120000.
- المنتوجات السنوية = DA 1000000.

### المطلوب:

إذا علمت أن: معدل الخصم = 10 % ، معدل الضرائب على الأرباح = 19 %.

1- أحسب تكلفة الحيازة بالنسبة لكل آلة .

- 2 - إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للآلة الأولى والثانية.
- 3 - باستعمال طريقة القيمة الحالية الصافية VAN حدد أي الآلتين ستختارها المؤسسة
- 4 - باستعمال معيار فترة الاسترداد DR حدد أي الآلتين ستختارها المؤسسة.

### التمرين التاسع:

مؤسسة السلام لإنتاج قطع الغيار تريد الاختيار بين مشروعين للاستثمار، وقد تبين لها من خلال الدراسة ما يلي:

#### 1. الاستثمار الأول:

- العمر الانتاجي = 4 سنوات وتتهلك خطيا.
- تكلفة الحيازة : تسدد بواسطة دفعتين ، الأولى بعد سنتين من تاريخ الشراء بقيمة DA 2332800 ، والثانية في نهاية السنة الثالثة بقيمة DA 3779136 .
- الأعباء المسددة سنويا بقيمة DA 100000 في نهاية كل سنة.
- مداخيل سنوية بقيمة DA 1600000 في نهاية كل سنة.
- القيمة المتبقية للاستثمار معدومة .

#### 2. الاستثمار الثاني:

- العمر الانتاجي = 4 سنوات وتتهلك خطيا.
- تكلفة الحيازة تسدد بواسطة 4 دفعات سنوية ثابتة بقيمة DA 1962485.23 ، تدفع الأولى منها بعد سنة من تاريخ الشراء.
- أعباء إضافية سنوية بقيمة DA 320000 في نهاية كل سنة.
- مصاريف صيانة خاصة تتحملها المؤسسة في نهاية السنة الثالثة بقيمة DA 500000 .
- مداخيل سنوية بقيمة DA 2500000 سنويا.
- القيمة المتبقية للاستثمار في نهاية العمر الانتاجي = DA 1950000 .

**المطلوب:** علما أن: معدل الخصم = 8% ، معدل الضرائب على الأرباح = 19% .

- 1 - أحسب تكلفة الحيازة بالنسبة لكل استثمار .
- 2 - إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة للاستثمار الأول والثاني.
- 3 - باستعمال طريقة القيمة الحالية الصافية VAN حدد أي الاستثمارين ستختاره المؤسسة.
- 4 - باستعمال معيار فترة الاسترداد DR حدد أي الاستثمارين ستختاره المؤسسة .

### التمرين العاشر:

نظرا للطلب المتنامي على منتجاتها تريد مؤسسة الأنوار الإنتاجية شراء آلات إنتاجية جديدة A بمبلغ DA12000000 (HT) ، علما أن الرسم على القيمة المضافة (TVA=17%) غير قابل للاسترجاع ، كما يتطلب تركيب الآلات وتشغيلها أعباء أخرى مباشرة بقيمة DA 160000. تهتك هذه الآلات بطريقة الاهتلاك الثابت لمدة 5 سنوات. يتطلب استغلال هذه الآلات تحمل أعباء إضافية وتحقيق منتوجات موضحة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	المجموع
المنتوجات المقبوضة	4500000	4500000	4500000	4500000	4500000	22500000
الأعباء المدفوعة	1000000	1000000	1000000	1000000	1000000	5000000

### المطلوب:

- 1- حساب تكلفة حيازة الآلات.
- 2- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة ، علما أن الضريبة على الأرباح 19%.
- 3- حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين.

### التمرين الحادي عشر:

بغرض تجديد آلات الإنتاج تريد المؤسسة الاختيار بين العرضين التاليين:

#### الآلة الأولى:

- ثمن الشراء=DA150000 ، مصاريف النقل =DA18000.
- مدة الاستعمال=7 سنوات وتهتك خطيا.
- القيمة السوقية في نهاية العمر الانتاجي=5% من تكلفة الشراء.
- الإيرادات السنوية المتوقعة=DA 46000 السنة 1 و2 وDA58000 للسنوات المتبقية.

#### الآلة الثانية:

- تكلفة الاقتناء=DA 175000 ، أعباء التركيب DA7000.
- مدة الاستعمال=7 سنوات وتهتك خطيا.
- مصاريف الصيانة في نهاية السنة 2 بقيمة DA 12500
- تقدر الإيرادات السنوية المتوقعة كما يلي:
  - ✓ DA 42500 للسنة 1 و 2.
  - ✓ DA38600 السنوات 3 و4 و5 و6.
  - ✓ DA 32400 للسنة 7.

**المطلوب:** إذا علمت أن: معدل الخصم = 10% ، معدل الضرائب على الأرباح = 19%.

- 1- أحسب تكلفة الحيازة بالنسبة لكل آلة .
- 2 -إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للآلة الأولى والثانية.
- 3- باستعمال طريقة القيمة الحالية الصافية VAN حدد أي الآتين ستختارها المؤسسة.

### التمرين الثاني عشر:

تخطط مؤسسة قطب للتبريد لإنشاء ورشة جديدة لإنتاج غرف التبريد الجاهزة ،ولديها الخيار في إنتاج نموذجين من الغرف .

يتضمن الجدول التالي المعلومات الخاصة بكل نوع من الغرف:

البيان	نموذج 1	نموذج 2
تكلفة الإنشاء (TTC)	4680000	2500000
TVA (17%)	مسترجعة	غير مسترجعة
العمر الانتاجي	6 سنوات	3 سنوات قابلة للتجديد
القيمة المتبقية	195000	0
معدل الخصم	10%	10%

2- التدفقات النقدية الصافية مبينة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	6
نموذج 1	1400000	1400000	1400000	1400000	1400000	1400000
نموذج 2	1080000	1080000	1080000	1080000	1080000	1080000

ملاحظة : يمكن تجديد فترة الاستثمار للنموذج 2 لمدة 3 سنوات أخرى.

### المطلوب:

3 - حدد مردودية كل نموذج من الغرف بتطبيق معيار القيمة الحالية (VAN).

4 - أي النماذج من الغرف تنتجها المؤسسة.

### التمرين الثالث عشر:

تخطط شركة الونام لإنشاء مشروع استثماري وبعد الدراسة التقنية والمالية تحصلت على البيانات التالية:

- تكلفة الاقتناء 3500000 DA (TTC) ، (TVA=17%) غير قابلة للاسترجاع .
- العمر الانتاجي للمشروع 3 سنوات قابلة للتجديد.
- مدة الاسترداد القصوى 6 سنوات.

• القيمة المتبقية VR معدومة.

• التدفقات النقدية الصافية المتوقعة للمشروع الاستثماري مبينة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	6
التدفقات النقدية الصافية CAF	1500000	1500000	1500000	1800000	1800000	180000

**المطلوب:** بمعدل خصم 12 %، هل للمشروع الاستثماري الجديد مردودية باستعمال معيار فترة

الاسترداد DR.

## المحور التاسع : مصادر التمويل.

• مصادر تمويل قصيرة الأجل .

• مصادر تمويل طويلة الأجل .

## المحور التاسع : مصادر التمويل.

تلجأ المؤسسات عادة لتغطية احتياجاتها الاستثمارية والتشغيلية إلى مصادر تمويل مختلفة، وتصف مصادر التمويل بالاعتماد على معايير عديدة كالمدة والنوعية والملكية... وسيتم في هذا المحور تقسيمها حسب المدة.

### 1. مصادر تمويل قصيرة الأجل :

#### 1.1 الائتمان التجاري :

وهو الذي يحصل عندما يمنح المورد إلى المشتري بضاعة بقصد بيعها أو استخدامها كمادة أولية ويحتاجه المشتري إلى هذا النوع من التمويل لعدم كفاية رأس المال. وله عدة شروط منها :  
✓ **الطبيعة الاقتصادية للسلعة** : إن اختلاف السلع من ناحية سرعة التصريف يؤدي حتما إلى اختلاف فترة الائتمان وقد تصل حتى ستة أشهر .

✓ **ظروف البائع** : عند وجود بائع ذو وضع مالي ضعيف فهو عادة لا يقوم بهذا النوع من الائتمان إلا في حالات نادرة وان وقعت فإنه لا يمنحهم إلا شروط ائتمانية قصيرة.

✓ **ظروف المشتري** : تستطيع المؤسسات القوية ماليا إعطاء عملائها فترة ائتمان طويلة وقد تتضمن خصومات لتشجيعها على التسديد المبكر.

✓ **الخصم النقدي** : يكون التخفيض النقدي في سعر المبيعات ويجب على المؤسسات مراعاة زيادة تكاليف عدم الحصول على الخصم النقدي التي قد تزيد على تكاليف معدلات الفائدة، ويجب على المؤسسات أن تكون حذرة في استخدام الائتمان التجاري كمصدر للتمويل لأنه يمكن أن يكون عالي التكاليف.

#### 2.1 القروض البنكية قصيرة الأجل (الائتمان المصرفي) : وهو أن يقوم البنك بتزويد

الأفراد والمؤسسات بالأموال اللازمة على أن يتعهد المدين بتسديد تلك الأموال وفوائدها دفعة واحدة أو على أقساط في تواريخ محددة، ولديها عدة خصائص تتمثل أهمها في :

✓ **شكل القرض** : هناك عدة أشكال تتميز بها هاته القروض مثل القروض الفردية،

خطوط القرض ...

- ✓ **حجم العملاء** : يتم تحديد نوع القرض المطلوب حسب حجم العميل أو المؤسسة.
- ✓ **أجل الاستحقاق (مدة القرض)** : تقدم البنوك للمؤسسات قروضا بعدة أنواع وتبلغ هذه القروض أكثر من نصف مجموع القروض الأخرى.
- ✓ **الضمان** : عادة ما يطلب البنك من المؤسسات المشكوك في قدرتها على التسديد ضمانات .
- ✓ **الرصيد المعوض** : البنك عندما يمنح قرض إلى المؤسسات يطلب من المؤسسات إبقاء مبلغ من المال بنسبة معينة من مبلغ القرض في حسابها لديه .
- ✓ **سداد القروض البنكية** : يطلب البنك من عملائه تصفية القروض في مدة لا تزيد عن السنة الواحدة وإذا لم تستطع تسديد القرض يجب على المؤسسات تمويل احتياجاتها بمصادر تمويل طويلة الأجل.
- ✓ **تكلفة القروض البنكية** : تتناسب تكلفة هذا النوع من القروض مع معدل الفائدة الحقيقي.

## 6 . مصادر تمويل طويلة الأجل :

- **الأسهم العادية** : تمثل أموال الملكية في المؤسسة ويتكون رأس مال الشركة من عدة حصص متساوية تسمى بالأسهم، والسهم هو عبارة عن سند ملكية لحامله وله قيمة اسمية ويتمتع صاحبه بعدة حقوق داخل المؤسسة كالتصويت في الجمعية العمومية ...، وتعتبر الأسهم العادية المصدر الرئيسي للتمويل الدائم للمؤسسة خاصة عند بداية إنشاء المؤسسة.
- **الأسهم الممتازة** : يمثل السهم الممتاز سند ملكية في المؤسسة ويمنح لصاحبة عائدا محدد وله حقوقا إضافية عن صاحب الأسهم العادية دون حق التصويت .
- **السندات** : هي عبارة عم صكوك تصدرها المؤسسة ذات دخل ثابت وتتمتع بقابلية التداول وبموجبها تلتزم المؤسسة بتسديد دفعات دورية من الفوائد إضافة إلى أصل المبلغ لمن يحمل السند.
- **القروض البنكية** : وهي بمثابة عقد يلتزم بموجبه المقترض على تسديد فوائد دورية طيلة سنوات القرض إضافة إلى أصل المبلغ المقترض ضمن أجال محددة تم الاتفاق عليها.

- الأرباح المحتجزة : وهي الأرباح المحققة بالفعل غير أن المؤسسة لم تقم بتوزيعها على المالكين، وتعد استثمارا إضافيا يساعد في تحقيق المؤسسة لأهدافها.
- التمويل بالاندماج : وهو تجميع ينتج عنه مؤسسة واحدة بدل اثنتين أو أكثر وله إحداث تغيرات جذرية هيكلية على إدارة المؤسسات المندمجة، وله بعض الآثار الايجابية والسلبية على الأرباح...

#### أسئلة المحور التاسع :

- 1 . ما مفهوم التمويل ؟
- 2 . ما الفرق بين مصادر التمويل الداخلية والخارجية ؟
- 2 . هناك عدة معايير في تصنيف مصادر التمويل أذكرها ؟

المراجع :

أولا : باللغة العربية :

- الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 27، الصادر في 22 جمادى الأولى عام 1429 هـ الموافق ل 28 ماي 2008م.
- الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م.
- الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي الإدارة المالية دروس وتطبيقات، دار وائل، الأردن، ط 1، 2006.
- براق محمد غربي حمزة، مدخل إلى السياسة المالية، المكتب الجامعي الحديث، الإسكندرية، مصر، 2015.
- حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، الوراق، الطبعة 2، الأردن، 2011.
- زغيب مليكة، التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد، ديوان المطبوعات الجامعية، ط 2، الجزائر، 2011.
- عامر عبد الله، التحليل والتخطيط المالي المتقدم، دار البداية، ط 1، الأردن، 2015.
- عبد الغني دادن، عبد الوهاب دادن، المنظور المالي للنظام المحاسبي المالي حسب المعيار المحاسبي الدولي 32 و 39 وحول الصنف 1 و 5، الملتقى العلمي الدولي حول "الإصلاح المحاسبي في الجزائر"، 2011.
- فائزة عبد الكريم محمد، تقويم الأداء المالي في شركة التأمين العراقية، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد الثامن، العدد 22، جامعة بغداد ، 2013 .
- مبارك لسوس، التسيير المالي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2004.
- مهري عبد المالك، دراسة الجدوى المالية للمشروعات الاستثمارية ومساهمتها في اتخاذ القرار الاستثماري دراسة حالة الوكالة الوطنية لدعم تشغيل الشباب بتبسة، مذكرة ماجستير، جامعة تبسة، الجزائر، 2013، 2012.
- مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية مدخل نظري تطبيقي، دار المسيرة ، ط 1، الأردن، 2006.

- هادفي خالد، البدر في التسيير المحاسبي والمالي، الجزء 1، ط 1، دار البدر، الجزائر، 2014.

ثانيا : باللغة الأجنبية :

- Elie Cohen, **gestion financière de l'entreprise et développement financier**, UNIVERSITES FRANCOPHONES, EDI CEF 1991.
- . Jonathan Berk et Peter Demarzo , **finance d'entreprise**, 3 édition, France, 2014.