

جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم المالية والمحاسبية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي, الطور الثاني

ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

فرع علوم مالية ومحاسبية, تخصص محاسبة

بمعنوان:

دور مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء

المالي للمؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة بمؤسسة بالنور للصناعة والخدمات-كوينين-الوادي(2016-2018)

الاستاذ المشرف:

د. كمال ديدة

من اعداد الطلبة:

الازهاري قريوي

غربي ياسر

نذير أكرم

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ **2020/06/25**

أمام لجنة المناقشة المكونة من السادة:

مشرفا	أستاذ محاضر جامعة الوادي	أ.د. كمال ديدة
رئيسا	أستاذ محاضر جامعة الوادي	أ.د. فاتح سردوك
مناقشا	أستاذ محاضر جامعة الوادي	أ محمد الحافظ عيشوش

السنة الجامعية: 2020/2019

جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم المالية والمحاسبية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي، الطور الثاني

ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

فرع علوم مالية ومحاسبية، تخصص محاسبة

بمعنوان:

دور مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء

المالي للمؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة بمؤسسة بالنور للصناعة والخدمات-كوينين-الوادي(2016-2018)

الإستاذ المشرف:

د. كمال ديدة

من اعداد الطلبة:

الازهاري قريوي

غربي ياسر

نذير أكرم

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ **2020/06/25**

أمام لجنة المناقشة المكونة من السادة:

مشرفا	أستاذ محاضر جامعة الوادي	أ.د. كمال ديدة
رئيسا	أستاذ محاضر جامعة الوادي	أ.د. فاتح سردوك
مناقشا	أستاذ محاضر جامعة الوادي	أ محمد الحافظ عيشوش

السنة الجامعية: 2020/2019



بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله الذي علم العلم ورفع اهل العلم فقال تعالى: (يرفع الله الذين امنوا والذين أوتوا العلم درجات)

الى من يقدر شعله العلم ويمجد جدوة المعرفة ويناضل دوماً ويجاهد للنهوض بقيمة الحرف وعمق الكلمة اهدي

ثمرة جهدي وحصيلة مشواري الى:

نبع الحنان والحب والعطاء

أمي الغالية

والذي رعاني ورباني وسهر علا راحتي

أبي الكريم

اطال الله في عمرهما الذين كانوا ولا زالوا يشجعوني دائماً وكانا سبب في نجاحي.

الى كل من شاركوني في كل حلو ومر أخوتي الاعزاء

والى كل الاهل والاقارب نسبا وصهرا.

الى كل الاصدقاء الذين لهم مكانة خاصة في قلبي حفظهم الله

الى كل من عرفتهم وعرفوني الذين أحبهم ويجبوني

أكرم

الأزهار

بسم الله الرحمن الرحيم

إلى من أثاره في قلبي الطموح الي المعرفة ... و دفعة بأحلامي نحو دروب العلم و التحصيل ..باعثة في روحي

الأمل إلى نبع الحنان و المحبة و نبراس الجد والكفاح

إلى " أمي الحبيبة " فلترضي عني يا من تحت قدميك الجنان و ليحفظك الرب الواحد المنان.

إلى النجم الساطع و قمرى المضي و شمعتي التي لا تغيب... إليك "أبي العزيز" حفصك الله تعالى

* إلى كل إخوتي و أخواتي: * إلى من الجأ اليهم في الصعاب

* إلى كل أصدقائي وأحبائي الذين تشاركنا في هذا العمل

* إلى رفقاء الدرب

إلى كل من ذكرهم قلبي ونساهم قلبي

الأزهارى



بسم الله الرحمن الرحيم

أهدي ثمرة جهدي وعملي هذا

إلى من جعل الله الجنة تحت أقدامها واقتن رضاها برضى الرحمن

وارتبطت طاعتها بطاعة الخالق

والدي حفظها الله وبارك في عمرها

إلى من يسر لي طريق العلم وعلمي حب العمل والصبر والمثابرة

والدي حفظه الله وبارك في عمره

إلى من كان السند لي ومرشد خطواتي الأولى على درب العلم

وكل أفراد عائلتي

ياسر

الشكر والاعتراف

الشكر لله عز وجل على نعمته الجليلة الذي أمدنا بالصحة والقوة وكان لنا عوناً ودعمًا نحمده عز وجل أنه وهبنا التوفيق والسداد ومنحنا الرشيد والثبات والعقل

السليم

ونشكر كل من تلقينا منه علماً صالحاً وعملاً مفيداً لمواصلة مشوارنا الدراسي كما نشكر الدكتور المشرف كمال ديدة على توجيهاته ونصائحه والذي لم ييحل علينا بوقفته وملاحظاته.

والى عمال مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات على مساعدتهم لنا بكل الوثائق اللازمة في الدراسة

ولا ننسى من ساعدنا من قريب أو بعيد

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام مؤشرات التوازن المالي, و معالجة إشكالية الموضوع واختبار فرضياته تم طرح الاشكالية التالية" ما هو دور استخدام مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؟" حيث تم اسقاط الدراسة على مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات للفترة الممتدة بين 2016-2018 بالاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري ودراسة حالة في الجانب التطبيقي وتم الاعتماد أيضا على القوائم المالية المتمثلة في الميزانية وبرنامج Excel لتحليل البيانات وفهمها. حيث تم التوصل الى أن المؤسسة قد حققت توازن مالي في معظم السنوات أي قيم موجبة في راس المال العامل وقيم سالبة في احتياجات راس المال العامل اما الخزينة فهي موجبة طيلة فترة الدراسة, وخلصت هذه الدراسة إلى أن الاعتماد على مؤشرات التوازن في عملية تقييم الأداء له أهمية بالغة للمؤسسة من خلال قياس التوازن المالي للمؤسسة.

الكلمات المفتاحية: تقييم, الأداء المالي, مؤشرات التوازن,

Summary

This study aims to evaluate the financial performance of the economic institution using financial balance indicators, and to address the problem of the topic and test its hypotheses the following problem has been raised, "What is the role of using financial balance indicators in assessing the financial performance of the economic institution?" Where the study was dropped on an institution in Al-Noor for Industry and Services for the period between 2016-2018 by relying on the descriptive analytical approach in the theoretical side and a case study in the applied side and was also relying on the financial statements represented in the budget and Excel to analyze and understand the data.

Where it was concluded that the institution has achieved a financial balance in most years, that is, positive values in working capital and negative values in the needs of working capital, while the treasury is positive throughout the study period, and this study concluded that relying on balance indicators in the performance evaluation process has importance To the institution by measuring .the financial balance of the institution.

Key words: evaluation, financial performance, balance indicators

قائمة المحتويات

III.....	الإهداء
VI.....	الشكر
VII.....	الملخص
VIII.....	قائمة المحتويات
IX.....	قائمة الجداول
X.....	قائمة الأشكال
XI.....	قائمة الملاحق:
XII.....	قائمة الرموز والاختصارات:
أ:.....	المقدمة:
.	الفصل الأول : الأدبيات النظرية والتطبيقية حول الأداء المالي ومؤشرات التوازن
3.....	المبحث الأول: مفاهيم حول تقييم الأداء المالي ومؤشرات التوازن المالي
14.....	المبحث الثاني: الدراسات السابقة للموضوع.....
.	الفصل الثاني: الدراسة الميدانية دراسة حالة مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات
21.....	المبحث الأول : طريقة وأدوات الدراسة.....
24.....	المبحث الثاني: تقديم ومناقشة نتائج الدراسة.....
35.....	الخاتمة.....
39.....	قائمة المراجع.....
42.....	قائمة الملاحق:
49.....	الفهرس:

قائمة الجداول

رقم الصفحة	العنوان	رقم الجدول
22	توزيع العمال و عددهم في الشركة	2-1
24	الميزانية المالية المختصرة جانب الأصول	2-2
25	الميزانية المالية المختصرة جانب الخصوم	2-3
25	الميزانية الوظيفية المختصرة جانب الاصول	2-4
25	الميزانية الوظيفية المختصرة جان الخصوم	2-5
26	رأس المال العامل الصافي الاجمالي	2-6
26	حساب رأس المال العامل	2-7
27	أنواع رأس المال العامل لسنوات الدراسة	2-8
28	مؤشر الاحتياج في راس المال العامل خلال السنوات الدراسة	2-9
28	يبين مؤشر الاحتياج في راس المال العامل خلال السنوات الدراسة	2-10
29	الخزينة الصافية الاجمالية خلال سنوات الدراسة	2-11
30	الخزينة الصافية الاجمالية خلال السنوات الدراسة	2-12

قائمة الأشكال

رقم الصفحة	العنوان	رقم الشكل
26	التمثيل البياني لرأس المال العامل الصافي	2-1
27	التمثيل البياني لأنواع رأس المال العامل	2-2
29	التمثيل البياني للاحتياج في رأس المال العامل	2-3
30	التمثيل البياني للخزينة الصافية الاجمالية	2-4

قائمة الملاحق:

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
42	الميزانية المالية جانب الاصول سنة 2016	الملحق رقم 01
43	الميزانية المالية جانب الخصوم سنة 2016	الملحق رقم 02
44	الميزانية المالية جانب الاصول سنة 2017	الملحق رقم 03
45	الميزانية المالية جانب الخصوم 2017	الملحق رقم 04
46	الميزانية المالية جانب الاصول 2018	الملحق رقم 05
47	الميزانية المالية جانب الخصوم 2018	الملحق رقم 06

قائمة الاختصارات والرموز:

الاختصار/الرمز	الدلالة باللغة الاصلية	الدلالة باللغة العربية
FRng	Fonds de roulement net global	الاحتياج في رأس المال العامل الصافي الاجمالي
BFRg	Besoin en fonds de roulement global	الاحتياج في رأس المال العامل الصافي
BFRhex	Besoin en fonds de roulement hore d'exploitation	الاحتياج في رأس المال لعامل خارج الاستغلال
BFRex	Besoin en fonds de roulement d'exploitation	الاحتياج في رأس المال العامل لاستغلال
Tng	Trésorerie nette globale	الخزينة الصافية الاجمالية
RD	Ressources durables	الموارد الدائمة
ES	Emplois stables	الاستخدامات المستقرة
Eex	Emplois d'exploitation	استخدامات الاستغلال
Ehex	Emplois hors exploitation	استخدامات خارج الاستغلال
Rex	Rntabilité d'exploitation	موارد الاستغلال
Rhex	Rntabilité hors exploitation	موارد خارج الاستغلال

المقدمة

أ- توطئة

تعتبر المؤشرات المالية من أهم الأدوات التي تعتمد عليها المؤسسات لتقييم أدائها المالي، والتعرف على وضعيتها المالية من خلال ذلك يواجه المسير صعوبات في اختيار وانتقاء أفضل المؤشرات، ومن أجل نجاح التقييم يعتمد ذلك أساساً على قدرة المسير على اختيار أحسن وأفضل المؤشرات التي تعكس الأداء المراد قياسه، حيث أصبح لزاماً على المؤسسات التعرف على مركزها المالي قبل التفكير في وضع الخطط المستقبلية، فإن حسن إدارة المؤسسة لدمتها المالية، وتسييرها الفعال لنشاطها الاستغلالي يمثل مصدر فعاليتها وكفاءتها واستمراريتها. ويمكن أن تتعرض المؤسسة للتدهور والانخفاض نتيجة نشاطها فيجب ضبط هذا الانخفاض عن طريق تقييم أدائها المالي

لذلك قمنا بدراسة حالة من منطقة كوينين ولاية الوادي واستقرت على مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات في الفترة ما بين 2016 إلى 2018 لتقدم رؤية واضحة للوضعية المالية للمؤسسة بتقييم أدائها المالي بواسطة مؤشرات التوازن المالي.

ب- طرح الإشكالية:

مما سبق سوف نطرح إشكالية البحث الرئيسية التالية التي نحاول معالجتها في هذه الدراسة المتمثلة في:

ما هو دور استخدام مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء المالي لمؤسسة بالنور للصناعة والخدمات للفترة الممتدة بين 2016-2018 ؟

ومن هاته الإشكالية نطرح الأسئلة الفرعية التالية:

- كيف يتم تقييم الاداء المالي في المؤسسة الاقتصادية ؟
- كيف يساهم تقييم الأداء المالي في مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات من الكشف عن وضعيتها المالية ؟
- هل تعتبر مؤشرات التوازن المالي الحل الانسب للكشف عن تحقيق المؤسسة لتوازن مالي ؟

ت-فرضيات البحث : يمكن صياغة الفرضيات التالية بهدف اختبار صحتها:

1- جمع المعلومات المتوفرة لدى المؤسسة في عملية التقييم الاداء المالي, ويعتبر مؤشر التوازن المالي عامل أساسي في تقييم الأداء المالي .

2- إن تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية يسمح بتحديد المشاكل التي تعاني منها مؤسسة بالنور وبالتالي اتخاذ الإجراءات اللازمة لجمع المعلومات بطريقة علمية التي تحسن مردوديتها و نشاطها وربحياتها.

3- يستخدم المحلل المالي مؤشرات التوازن المالي في تشخيص واتخاذ القرارات في المؤسسة.

4- بما أن مؤشرات التوازن المالي تختار بصفة علمية فإنها تكشف عن الوضعية المالية للمؤسسة.

ث. مبررات اختيار الموضوع:

- نظرا لأهمية الموضوع بالنسبة الينا، وذلك راجع لطبيعة التخصص

- الميول و الرغبة في معالجة موضوع تقييم الأداء المالي

ج. أهداف الدراسة وأهميتها:

*أهداف الدراسة:

- التعرف على مؤشرات تقييم الأداء للمؤسسة.

- تطبيق مؤشرات التوازن المالي على حالة المؤسسة.

- التعرف على الأداء المالي لمؤسسة بالنور ومعرفة مركزها المالي ومدى توازنها باستخدام المؤشرات المالية.

* أهمية الدراسة:

- تكمن أهمية الموضوع في كونه مهم في تقييم المؤسسة الاقتصادية.

- أهمية مؤشرات التوازن المالي في تحليل الوضع المالي للمؤسسة.

ح. حدود الدراسة :

- الحدود المكانية: تمت الدراسة التطبيقية في مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات بكوينين الوادي.

- الحدود الزمنية: قمنا بدراسة المؤسسة بالاعتماد على الميزانيات والمعلومات المقدمة للفترة بين 2016-2018

خ. منهج البحث والأدوات المستخدمة :

اعتمدنا في بحثنا هذا على المنهج الوصفي التحليلي، حيث استعملنا المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري ودراسة حالة في الجانب التطبيقي الذي يمكننا من تطبيق ربط الجانب النظري المتعلق بتقييم الأداء المالي للمؤسسة ومؤشرات التوازن كأداة للتحليل المالي، أما الأدوات المستخدمة فتتمثل في برنامج معالج (Microsoft Excel 2010)، لمعالجة المعطيات التي تكون في شكل جداول وليترجمها إلى رسومات بيانية.

د. مرجعية الدراسة:

حيث اعتمد في هذه الدراسة على مراجع مختلفة تضمنت مجموعة من الكتب والمقالات والرسائل الجامعية والمقالات العلمية، إضافة إلى البحوث الجامعية والقوائم المالية للمؤسسة عند دراسة حالة المؤسسة.

ذ. صعوبات البحث :

- إن أكثر صعوبة تتجلى عند تطبيق الدراسة في أولى الخطوات ألا وهي مهمة البحث عن المؤسسة المستقبلية؛

- صعوبة الحصول على البيانات المالية للمؤسسة نظرا لأنها تعتبر معلومات خاصة من الصعب التصريح بها.

ر. هيكل البحث:

من أجل معالجة الموضوع ودراسته دراسة وافية قسم البحث إلى فصلين نظري وتطبيقي تسبقهم في ذلك مقدمة وتليهم خاتمة؛ يتناول **الفصل الأول** الأدبيات النظرية والتطبيقية حول الأداء المالي ومؤشرات التوازن حيث قسم هذا الفصل إلى مبحثين خصص **المبحث الأول** لدراسة الأداء المالي ومؤشرات التوازن المالي أما **المبحث الثاني** تناول الدراسات السابقة، أما **الفصل الثاني**: يحتوي على دراسة الحالة فقد تم خلاله إسقاط المؤشرات في عملية تقييم الأداء المالي للمؤسسة بالنور للصناعة والخدمات؛ حيث تم وصف طريقة الحصول على المعلومة بعدها **المبحث الثاني** عرض للنتائج ثم مناقشتها واختبار فرضيات الدراسة.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية
والتطبيقية حول الأداء المالي ومؤشرات
التوازن

تمهيد:

تعتبر عملية تقييم الأداء المالي أحد الركائز التي تشكل محورا أساسيا لمعرفة مدى نجاح وفشل القرارات والخطط الاستثمارية للمؤسسة فهي المحور الذي ينصب حوله المديرين كونه يشكل أهم أهداف المؤسسة، ويرتكز تقييم الأداء المالي على استخدام مؤشرات التوازن المالي.

لذا سنحاول في هذا الفصل التطرق بإلمام واختصار إلى الإطار النظري للأداء المالي ومؤشرات التوازن المالي، وكذا الدراسات السابقة المتعلقة بموضوع الدراسة الحالية، حيث تم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين كما يلي :

المبحث الأول: مفاهيم حول تقييم الأداء المالي ومؤشرات التوازن المالي.

المبحث الثاني: الدراسات السابقة للموضوع.

المبحث الأول: مفاهيم حول تقييم الاداء المالي ومؤشرات التوازن المالي

يعد تقييم الأداء المالي أحد أهم العمليات التي تعتمد عليها المؤسسة لتحديد مدى نجاحها في تحقيق أهدافها المنشودة وهذا لتحسين أدائها نحو الأفضل وفي هذا المبحث سوف نتطرق لبعض المفاهيم حول تقييم الاداء المالي في المطلب الأول أما في المطلب الثاني مؤشرات التوازن المالي.

المطلب الأول: عموميات حول تقييم الاداء المالي

من خلال هذا المطلب سوف نتناول مفهوم تقييم الاداء المالي واهدافه بالإضافة الى اهمية تقييمه.

الفرع الأول: مفهوم تقييم الأداء المالي

قبل التطرق الى مفهوم تقييم الاداء المالي لابد أن نشير الى الاداء المالي .

1-تعريف الاداء المالي:

توجد عدة تعاريف للأداء المالي حسب كل منظور ، و يعود تباين هذه التعاريف إلى اختلاف الباحثين

والأداء المالي حسب سيرج إفريرت " " SERGE EVRAERT : هو فحص المحاور التالية من خلال عملية التحاكي:¹

– العوامل المؤثرة في المردودية المالية؛

– أثر السياسات المالية المتبناة من طرف المسيرين على مردودية الأموال الخاصة؛

¹ عبد الغي دادن، قياس و تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو إرساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال المحاكاة المالية: دراسة حالة بورصتي الجزائر و فرنسا، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، الجزائر، 2007، ص36

- مدى مساهمة معدل نمو المؤسسة في إنجاح السياسة المالية وحقيقي فوائض من الأرباح؛

- مدى تغطية مستوى النشاط للمصاريف العامة؛

الأداء المالي هو مدى مساهمة الأنشطة في خلق القيمة أو الفعالية في استخدام الموارد المالية المتاحة من خلال بلوغ الأهداف المالية باقل تكاليف ممكنة¹.

- ويعرف أيضا على أنه النتائج المرغوبة التي تسعى المؤسسة إلى تحقيقها.²

- الأداء المالي هو أداة للتعرف على الوضع المالي القائم في المؤسسة، يركز على استخدام مؤشرات

مالية لقياس مدى إنجاز الأهداف، ويساهم في إتاحة الموارد المالية وتزويد المؤسسة بالفرص الاستثمارية.³

2- تعريف تقييم الاداء المالي:

تقييم الأداء المالي للمؤسسة هو "تقديم حكما ذو قيمة على إدارة الطبيعية والمالية المتاحة لإدارة المؤسسة وعلى طريقة الاستجابة لإشباع رغبات أطرافها المختلفة وعليه يمكن الحكم على عملية تقييم الأداء المالي على أنها حلقة من الحلقات المتسلسلة والمتداخلة من عملية التسيير للشركات، وكذلك اعتبارها عملية لاحقة لعملية اتخاذ القرار، كما اعتبرها بعض الباحثين على أنها جزء لا يتجزأ من العملية الرقابية.⁴

وينظر إلى مفهوم تقييم الأداء المالي على أنه " عملية مرشدة للنشاطات لتقدير ما إذا كانت الوحدات الإدارية أو

المؤسسات نفسها تحصل على مواردها وتنتفع منها بكفاءة وفعالية في سبيل تحقيق أهدافها ، ويركز هذا المفهوم

على الكفاءة و الفعالية كمييار للقياس وربطهما بطبيعة هدف عملية التقييم بوصفها مرشدا للنشاط في

المؤسسة".⁵

¹ حفصي رشيد، تقييم الاداء المالي للمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر، مذكرة ماجستير في علوم التسيير ، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2011، ص34

² -القالى سميرة، استخدام النسب المالية في تقييم الاداء المالي في البنوك التجارية، مذكرة ماستر أكاديمي في علوم التسيير ،جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2018، ص18

³ -محمد محمود الخطيب ، التحليل المالي وأثره على عوائد اسهم شركات المساهمة، دار الخامد للنشر والتوزيع، عمان، 2010، ص45

⁴ -فريدة نفاز، حلّيمة معيوف، تحليل الاداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة، مذكرة ماستر أكاديمي علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2019، ص7-8

⁵ - وراغ وناسة، أثر التحليل المالي على أداء المؤسسة، دراسة حالة مؤسسة، مطاحن الزيبان، القنطرة، بسكرة، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير، تخصص

فحص محاسبي، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2016، ص16

الفرع الثاني: أهمية تقييم الاداء المالي:

نذكر ما يلي:¹

- 1- متابعة ومعرفة نشاط المؤسسة وطبيعته والعمل على تحسينه.
 - 2- متابعة ومعرفة الظروف المالية والاقتصادية المحيطة.
 - 3- المساهمة في إجراء عملية التحليل والمقارنة وتقييم البيانات المالية.
 - 4- المساعدة في فهم البيانات المالية
 - 5- فهم التفاعل بين البيانات المالية لاتخاذ القرار الملائم لأوضاع الشركة
- بالإضافة إلى:²

يوفر قياساً لمدى نجاح المؤسسة، فالنجاح مقياس مركب يجمع بين الفعالية والكفاءة في تعزيز أداء المؤسسة لمواصلة البقاء والاستمرار.

__ يساعد على تحقيق الاهداف المحددة في الخطط والعمل على إيجاد سلم للحوافز والمكافئات.

ومنه فإن الموضوع الأساسي لهذه العملية هو الحصول على معلومات تستخدم لغرض تحليلها وتفسيرها من أجل صنع القرار.

الفرع الثالث: أهداف تقييم الاداء المالي

يركز الأداء المالي على اظهار نتائج الأحداث والقرارات التي يتم اتخاذها بالفعل والأهداف التي تحقق دراسة هذا الأداء تتمثل في:³

-تحقي هدف بقاء واستمرار المؤسسة الاقتصادية؛

¹ تالي رزيقة، تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مذكرة ماستر، جامعة الأكلبي محمد أولحاج البويرة ، الجزائر ، 2012-2011، ص18

² عزوز بشرى و فراس رمزي، مساهمة المؤشرات المالية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، جامعة محمد بوضياف، المسيلة والجزائر، 2019، ص11

³ طيوب عبد الحكيم، تقييم الاداء المالي والتنبؤ بالفشل، دراسة حالة ، مذكرة ماستر أكاديمي في علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، الجزائر، 2018، ص17

الفصل الأول: الأدبيات النظرية والتطبيقية حول الأداء المالي ومؤشرات التوازن

-تحقيق هدف تحديد مواطن القوة المالية ونواحي القصور الناتجة عن استخدام سياسات وقرارات مالية معينة بالمؤسسة الاقتصادية.

-تحقيق هدف قدرة المؤسسة الاقتصادية على النمو والابتكار.

-تحقيق هدف التأكد من مدى قيام المؤسسة الاقتصادية باستخدام الموارد المالية بأقصى فعالية ممكنة

-تصحيح الموازنات التخطيطية ووضع مؤشرات ا في المسار الصحيح بما يوازن بين الطموح والإمكانات المتاحة, حيث تشكل نتائج تقييم الأداء المالي قاعدة معلوماتية كبيرة في رسم السياسات والخطط العلمية البعيدة عن المزاجية والتقديرات غير الواقعية.

كما أن عملية تقييم الأداء المالي للمؤسسة تسمح بمعرفة وضعية المؤسسة من حيث:¹

-قدرة المؤسسة على تحقيق أرباح كافية وقادرة على تغطية فوائد الأموال المقترضة؛

-كفاءة المؤسسة في استخدام أصولها الثابتة منها والمتداولة؛

-قدرة المؤسسة على تحقيق فائض مالي يسمح لها بالتمويل ذاتيا لإنجاز بعض المشاريع.

الفرع الرابع: خطوات تقييم الأداء المالي

يمكن تلخيص عملية تقييم الأداء المالي بالخطوات التالية:²

- الحصول على مجموعة القوائم المالية السنوية وقائمة الدخل، حيث إن من خطوات الأداء المالي إعداد الموازنات والقوائم المالية والتقارير السنوية المتعلقة بأداء الشركات خلال فترة زمنية معينة.

- احتساب مقاييس مختلفة لتقييم الأداء مثل الربحية والسيولة والنشاط و الرفع المالي والتوزيعات، وتتم بإعداد و اختيار الأدوات المالية التي ستستخدم في عملية تقييم الأداء المالي.

¹ أكرم قدور سلطاني سهام, دور الرقابة الداخلية في تفعيل الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية, دراسة حالة, مذكرة ماستر, اقتصاد نقدي وبنكي, جامعة 8ماي1945, قالة الجزائر, 2019, ص 68

² -محمد محمود الخطيب , مرجع سبق ذكره, ص ص 51 52

- دراسة وتقييم المؤشرات، وبعد استخراج النتائج يتم معرفة الانحرافات و الفروقات و بواطن الضعف بالأداء المالي الفعلي و مقارنته بالأداء المتوقع أو مقارنته بأداء الشركات التي تعمل في نفس القطاع.
- وضع التوصيات الملائمة معتمدين في عملية تقويم الأداء المالي من خلال النسب، بعد معرفة أسباب هذه الفروق وأثرها على الشركات للتعامل معها ومعالجتها.

المطلب الثاني: مؤشرات التوازن المالي

الفرع الأول: رأس المال العامل

1- تعريف رأس المال العامل:

يعرف رأس المال العامل أداة من أدوات التحليل المالي المستعملة في تقييم البنية المالية للمؤسسة والحكم على مدى توازنها المالي، وذلك بتاريخ معين ويتمثل في ذلك الجزء من الموارد الدائمة المخصصة في تمويل جزء من الأصول المتداولة بعد تمويل كل الأصوات الثابتة¹.

ويعرف كذلك على أنه ذلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاحتياجات المالية الدائمة (الاستخدامات المستقرة) باستخدام الموارد المالية الدائمة (الموارد الدائمة) ويحسب كالتالي:²

$$FRng = Rd - Es$$

ويمكن أيضا حساب رأس المال العامل من جهتين للميزانية:³

¹ - تيطراوي محمد و خلدون مداني، دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة دراسة ميدانية، مذكرة ماستر، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، الجزائر، 2017، ص 20

² - الياس بن ساسي و د. يوسف قريشي، التسيير المالي الادارة المالية (دروس وتطبيقات)، دار وائل للنشر والتوزيع، ط 1، عمان الاردن، 2006، ص 83

³ - شريفي و داد دحمان نادية، دور استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر في العلوم الاقتصادية، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، الجزائر، 2018، ص ص 21-22

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

$$\begin{aligned} & * \text{ رأس المال العامل} = \text{أموال الدائمة} - \text{أصول الثابتة} \\ & = (\text{الأموال الخاصة} + \text{ديون طويلة}) - \text{الأصول الثابتة} \end{aligned}$$

-من أسفل الميزانية: يعرف على أنه ذلك الفائض من الأصول المتداولة بالنسبة للديون قصيرة الاجل ويحسب كالتالي:

$$* \text{ رأس المال العامل} = \text{أصول متداولة} - \text{الديون قصيرة الأجل}$$

2- أنواع رأس المال العامل: ويأخذ رأس المال العامل أنواع اساسية أهمها: ¹

2-1- رأس المال العامل الخاص: وهو المقدار الاضائي من الأموال الخاصة من تمويل الأصول الثابتة ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\begin{aligned} & \text{رأس المال العامل الخاص} = \text{الأموال الخاصة} - \text{الأصول الثابتة} = \text{الأصول المتداولة} - \\ & \text{مجموع الديون} \end{aligned}$$

2-2- رأس المال العامل الأجنبي: هو ذلك الجزء من الديون الخارجية التي تمول رأس المال العامل الإجمالي أو الأصول المتداولة²

¹ -د. زعبي مليكة بوشنقرة ميلود، التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد، ديوان المطبوعات الجامعية، طبعة 2، الجزائر، 2010، ص 50
² -اكرام قدور، مرجع سبق ذكره، ص 77

رأس المال العامل الأجنبي = مجموع الخصوم - الأموال الخاصة = مجموع الديون.

2-3- رأس المال العامل الاجمالي: وهو مجموع الأصول التي تدور في مدة سنة أو أقل وتشمل مجموع الأصول

المتداولة أي:¹

رأس المال العامل الإجمالي = الأصول المتداولة = قيم الاستغلال + قيم قابلة للتحقيق +
قيم جاهزة

3- حالات رأس المال العامل:²

-رأس المال العامل موجب: هذا يدل على أن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل, حيث تمكنت المؤسسة حسب هذا المؤشر من تمويل احتياجاتها طويلة المدى باستخدام مواردها طويلة المدى وحققت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات المالية المتبقية .

- رأس المال العامل سالب: يشير المؤشر الى ان المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها وباقي الاحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة, وحقق بذلك عجز في تمويل هذه الاحتياجات وبالتالي فهي بحاجة الى مصادر تمويل اضافية , أو بحاجة إلى تقليص مستوى استثماراتها إلى الحد الذي يتوافق مع مواردها المالية الدائمة.

- رأس المال العامل معدوم: يعني ذلك أن المؤسسة في حالة التوازن الأمثل على المدى الطويل , لكن دون تحقيق فائض حيث نبحث المؤسسة فقط في تمويل احتياجاتها الطويلة دون تحقيق فائض ولا تحقيق عجز

الفرع الثاني: الاحتياجات في رأس المال العامل

1-تعريف الاحتياجات في راس المال العامل: يتمثل احتياج رأس المال العامل BFR في الجزء من احتياج التمويل الناجم عن الأصول المتداولة باستثناء القيم الجاهزة (المخزون والقيم المحققة) غير مغطى بالديون قصيرة

¹ - جغام سعاد بوقرة مسعودة, دور التحليل المالي بالمؤشرات المالية في تقييم الاداء للمؤسسة الاقتصادية , جامعة محمد بوضياف, المسيلة , الجزائر , 2018, ص 20

² - الياس بن ساسي ود. يوسف قرشي, مرجع سبق ذكره, ص 83

الأجل (موارد الدورة)، ويضم هذا الاحتياج عنصرين هما: احتياج رأس المال العامل للاستغلال BFR_{ex} واحتياج رأس المال خارج الاستغلال BFR_{hex} النوع الأول مرتبط بالنشاط الاستغلال للمؤسسة أي يرتبط مباشرة بالنشاط العادي، أما النوع الثاني فهو استثنائي غير متكرر لا يرتبط بالنشاط العادي للمؤسسة.¹ ويمكن التمييز بين جزأين من الاحتياج في رأس المال العامل وهما:²

*احتياج رأس المال العامل للاستغلال:

حيث يشتمل على العناصر الأكثر أهمية في الاحتياج لرأس المال العامل، و يتميز بانتماء جميع عناصره سواء كانت حقوق أو ديون إلى دورة الاستغلال، كما يفترض ارتباطه مباشرة مع رقم الأعمال، و يحسب بإجراء الفرق بين استخدامات الاستغلال و موارد الاستغلال.

-استخدامات الاستغلال: و هي متمثلة في احتياجات لتمويل دورة الاستغلال من أجل الزيادة في دوران هذه الدورة.

-موارد الاستغلال: و هي متمثلة في موارد لتمويل دورة الاستغلال بواسطة قروض مقدمة من طرف الموردين

*احتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال

تمثل في الاحتياج المالي المولد خارج نشاطات دورة الاستغلال، يحسب بالفرق بين الاستخدامات خارج الاستغلال (حقوق متنوعة)، وموارد خارج الاستغلال (ديون متنوعة)، يعتبر عموماً كعنصر ثانوي في الاحتياج في رأس المال العامل.

ويحسب الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي كما يلي:³

الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي = الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال +

الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال

¹- فريدة نقاز حليلة معيوف، مرجع سبق ذكره، ص20

²- بوزار السعيد أسماء، أثر تسيير الخزينة على الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، 2012، ص46

³- د. زتوني كمال واخرون، أهمية دراسة المؤشرات المالية و التقنية لشركات التأمين في الجزائر، مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبة، العدد 1، الجزائر ص12

2- حالات الاحتياج في رأس المال العامل:¹

-الحالة الأولى BFRg موجب: معناه احتياجات الدورة أكبر من موارد الدورة، والمؤسسة بحاجة إلى رأس المال فيجب عليها إيجاد موارد خارج دورة الاستغلال.

-الحالة الثانية BFRg معدوم: يعني أن موارد دورة الاستغلال تغطي احتياجات الدورة وهي حالة عابرة أي هنا يتحقق توازن المؤسسة.

-الحالة الثالثة BFRg سالب: يعني أن الموارد تغطي الاحتياجات ويبقى فائض أي لا تحتاج إلى موارد أخرى ونقول أن الحالة المالية للمؤسسة جيدة .

3- خصائص الاحتياجات رأس المال العامل:

إن قيمة احتياجات رأس المال العامل غير ثابتة لأنها ناتجة عن حركة المخزون وحركة الحقوق من جهة وحركة الديون قصيرة الأجل من جهة أخرى وتمثل الخصائص كما يلي:²

- سرعة دوران المخزون

-مصاريف المخزون

-مصاريف القيم الثابتة

-تحليل مكونات المخزون

الفرع الثالث: الخزينة

1- تعريف الخزينة: تسمى كذلك بالخبزينة الصافية Tng والخبزينة هي مجموعة الأموال

السائلة التي تحت تصرف المؤسسة، لذلك فهي على درجة كبيرة بالنسبة للمؤسسة للتعبير عن توازنها المالي

¹ - تيطراوي محمد، مرجع سبق ذكره، ص 21

² -تالي رزقة، مرجع سبق ذكره، ص 41

وسيولتها، وتحسب الخزينة الصافية بإحدى العلاقتين التاليتين:¹

$$\text{BFRg} - \text{FRng} = \text{TNg}$$

- الخزينة الصافية الإجمالية = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

-2 حالات الخزينة:²

-الحالة الأولى $\text{TNg}=0$: تعتبر هذه الحالة هي الحالة المثلى للخزينة، وهنا تكون المؤسسة قد حققت توازنها المالي،

وذلك بتساوي كل من رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل، لكن لا بد من أخذ الحذر، وبالتالي ضرورة جلب موارد جديدة من أجل ضمان تغطية احتياجاتها المستقبلية.

-الحالة الثانية $\text{TNg}>0$: في هذه الحالة تكون الموارد الدائمة أكبر من الأصول الثابتة، وبالتالي يكون هناك فائض في

رأس المال العامل مقارنة بالاحتياج في رأس المال العامل، ويظهر هذا الفائض في شكل سيولة، وهو ما يشكل خزينة موجبة بإمكانها تمويل جزء من الأصول المتداولة التي قد تفوق الخصوم المتداولة.

-الحالة الثالثة $\text{TNg} < 0$: في هذه الحالة يكون رأس المال العامل أقل من الاحتياج في رأس المال العامل، وهنا تكون

المؤسسة بحاجة إلى موارد مالية لتغطية الاحتياجات المتزايدة من أجل استمرار النشاط.³

3-أسباب انخفاض الخزينة:⁴

-انخفاض في راس المال العامل

انخفاض في الاموال الدائمة

ارتفاع في الاستثمارات

¹ - بلخروش هجيرة كفايفية رجاء، مساهمة النظام المالي المحاسبي SCF تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات دراسة حالة مؤسسة تعاني من مشاكل هيكلية، مذكرة ماستر، جامعة 8ماي 1945، قالمة، الجزائر، 2015، ص41

² - اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، جامعة الحاج لخضر، باتنة، الجزائر، 2009، ص ص 66-67

³ - د. شعيب شونوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS، دار زهران للنشر والتوزيع، ط 1، عمان، الاردن، 2012، ص118

⁴ -د. زغيب مليكة، د. بوشنقيرة ميلود، مرجع سبق ذكره، ص 56

-ارتفاع في الاحتياجات في راس المال العامل

ارتفاع في احتياجات الاستغلال

انخفاض في موارد الاستغلال

***التوازن المالي:** يعتبر التوازن المالي هدفا ماليا تسعى الوظيفة المالية لبلوغه لأنه يمس باستقرار المؤسسة المالي. ويمثل التوازن المالي في لحظة معينة التوازن بين رأس المال الثابت والأموال الدائمة التي تسمح بالاحتفاظ به وعبر الفترة المالية، يستوجب ذلك التعادل بين المدفوعات والمتحصلات أو بصفة عامة " الاستخدامات تعادل مصادر الاموال أي مجموع الخصوم وحقوق الملكية"¹, ومنه يتضح أن الرأس المال الثابت والمتمثل عادة في الاستثمارات يجب أن تمويل عن طريق الأموال الدائمة-رأس المال الخاص مضافا إليه الديون الطويلة والمتوسطة الأجل- وهذا يضمن عدم اللجوء إلى تحويل جزء منه إلى سيولة لمواجهة مختلف الالتزامات. وتحقيق تغطية الأموال الدائمة للأصول الثابتة، يستوجب التعادل بين المقبوضات والمدفوعات

مما سبق يظهر أن التوازن المالي يساهم في توفير السيولة واليسر المالي للمؤسسة، وتكمن أهمية بلوغ هدف

التوازن المالي في النقاط التالية:²

-تأمين تمويل احتياجات الاستثمارات بأموال دائمة.

-ضمان تسديد جزء من الديون أو كلها في الأجل القصير وتدعيم اليسر المالي

-الاستقلال المالي للمؤسسة اتجاه الغير.

-تخفيض الخطر المالي الذي تواجهه المؤسسة.

¹ -د. صادق الحسني، التحليل المالي والمحاسبي، دار مجدلاوي للنشر، عمان، الاردن، الطبعة 1، 1998، ص287

² عادل عشي، الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية: قياس وتقييم، مذكرة ماجستير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، الجزائر، 2002، ص36

المبحث الثاني: الدراسات السابقة للموضوع

سنقوم في هذا المبحث بعملية عرض لأهم الدراسات والأبحاث ذات الصلة بموضوع الدراسة حيث سيتم التطرق إلى أهم الدراسات السابقة للموضوع في المطلب الأول أما المطلب الثاني يتم فيه مقارنة الدراسة الحالية بالدراسات السابقة.

المطلب الأول: الدراسات السابقة

1- عادل عشي، "الأداء المالي لمؤسسة الاقتصادية قياس وتقييم"، دراسة حالة صناعة الكوابل بسكرة 2002-2000، مذكرة ماجستير، جامعة محمد خيضر، وتمحورت إشكالية هذه المذكرة حول: ما هو دور المعايير والمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؟

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي وتحديد المعايير والمؤشرات المستخدمة وتطبيقها على مؤسسة صناعة الكوابل بسكرة، فقد شملت هذه الدراسة جميع جوانب تقييم الأداء بهدف تحديد المعايير لتقييم الأداء المالي والمؤشرات المستخدمة وتفسيرها، هذا باعتماده على المنهج الوصفي التحليلي في الدراسة النظرية بالإضافة إلى منهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي خلال فترة 2002_2000 وتوصلت هذه الدراسة إلى عدم كفاية التحليل الساكن بحيث أنه يجب اللجوء إلى التحليل الحركي للتوازن المالي، هذا لأن التحليل الساكن يدرس التوازن المالي في لحظة زمنية معينة.

2- بن خروف جليلة، دور المعلومات المالية في تقييم الأداء المالي واتخاذ القرارات، دراسة حالة في المؤسسة الوطنية لإنجاز القنوات في الفتر 2005-2008، مذكرة ماجستير في علوم التسيير، جامعة محمد بوقرة بومرداس، تمحورت الإشكالية في: "إلى أي مدى تساهم المعلومات المالية في تقييم الأداء المالي واتخاذ القرارات؟

هدفت الدراسة إلى التعرف على المعلومات الداخلية ومحاولة الاطلاع على كيفية توظيف هذه المعلومات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة واتخاذ القرارات من خلال دراسة حالة مؤسسة جزائرية.

ومن أهم ما توصلت إليه الدراسة أن القوائم المالية تنتج عن طريق أدراج العمليات التي تقوم بها المؤسسة وتقيدها في قائمتين هما الميزانية وجدول حسابات النتائج والملاحق حسب المخطط المحاسبي الجزائري، إن المؤسسة تقوم بمقارنة أدائها مع أداء المؤسسات الرائدة في مجال نشاطها والاختلاف في عرض القوائم المالية وطرق الإفصاح عن المعلومات وتقديمها يؤثر مباشرة على مستخدميها.

3- اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماجستير، جامعة الحاج لخضر باتنة، . 2008/2009، ركزت الباحثة على الإشكالية التالية: هل يعتبر التحليل المالي أداة كافية للوصول إلى تقييم حقيقي للوضع المالي للمؤسسة ولتحديد المشاكل التي تعاني منها؟ حيث هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، حيث طبقت دراسة حالة على المؤسسة الوطنية لصناعة أجهزة القياس والمراقبة - العلة - سطيف، خلال الفترة، 2004/2006 باعتمادها على المنهج الوصفي التحليلي الموافق للدراسة النظرية، إضافة لمنهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي، ومن خلال تقييم الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة مستخدمين جملة من المؤشرات المالية بحسب ما توفر من بيانات، استطاعت المؤسسة تحقيق توازن مالي خلال فترة الدراسة، وهذا ما يعني أن المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها عن طريق مواردها الثابتة .

4- تالي رزيقة، تقييم الاداء الدالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة التجهيزات المنزلية بالبويرة، مذكرة ماجستير، جامعة اكلي محند والحاج لبويرة، 2012، حيث طرحت الاشكالية التالية: ما هو دور المعايير والمؤشرات في تقييم الاداء المالي للمؤسسة ؟

- وتهدف هذه الدراسة إلى محاولة معرفة عملية التقييم ومراحلها في المؤسسات الاقتصادية، وتحديد معايير تقييم الأداء الدالي، والمؤشرات المستخدمة في ذلك وتفسيرها وتطبيقها في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، وقد توصلت إلى نتائج أن المؤسسة في وضعية مالية جيدة وهذا من خلال البيانات المحاسبية الخاصة بها، باعتمادها على المنهج الوصفي التحليلي الموافق للدراسة النظرية، إضافة لمنهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي حيث توصلت إلى ان تقييم الاداء في المؤسسة تتمثل في تقييم انشطتها وقامت بإبراز أهمية الوظيفة المالية التي تهتم بالجانب المالي واعتمدت في ذلك مجموعة من مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية التي تعتبر من أهم الادوات المعتمدة لتحليل الوضعية المالية في المؤسسة الاقتصادية.

5- هاجر عباسي، "تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية" دراسة حالة مؤسسة مطاحن الواحات 2012-2015، مذكرة ماستر، جامعة ورقلة، وتمحورت إشكالية هذه المذكرة حول: كيف تتم عملية تقييم الأداء المالي في للمؤسسة الاقتصادية لعينة الدراسة مطاحن الواحات أقروديف وحدة _تقرت الكبرى_ في الفترة ما بين 2012_ 2015 ؟

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة الدور الفعال للأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية باستخدام مؤشرات التوازن والنسب المالية لتقييم أدائها المالي، ومحاولة تحليلها في المؤسسة محل الدراسة مطاحن الواحات لتحسين وضعيتها المالية، وذلك بحساب مؤشرات التوازن والنسب المالية، شملت هذه الدراسة أساسيات لتقييم الأداء المالي في الجانب النظري اعتمادا على المنهج الوصفي التحليلي، بالإضافة إلى منهج دراسة الحالة بالنسبة للجانب التطبيقي، ومن أهم ما توصلت إليه هذه الدراسة أن المؤسسة حققت قيم سالبة في رأس المال العامل لكن قيم الخزينة كانت موجبة وكذلك نسب السيولة والمردودية، إلا أنها

تراجعت خلال سنوات الدراسة وهذا بسبب تراجع رقم الأعمال وحجم الأرباح الصافية، ليذا وجب على المؤسسة الاعتماد على استراتيجية لهدف البقاء في السوق المحملة والتأقلم مع التغيرات المحيطة بأقل التكاليف.

6- دادن عبد الغاني، " قياس وتقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية"، دراسة حالة بورصتي الجزائر وباريس 2016- 2017، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر، تمحورت إشكالية هذه المذكرة حول: إلى أي مدى يمكن أن تساهم المؤشرات المالية والاقتصادية في تفسير سلوك كل من قيمة المؤسسة ومعدل نموها وبنية هيكلها المالي؟ واعتمدت هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري ودراسة الحالة في الجانب التطبيقي وعلى هذا الأساس، جاء هذا البحث ليسلط الضوء على تحليل سلوك الأداء المالي من خلال: قيمة المؤسسة، معدل النمو، الهيكل المالي، بناء على المؤشرات المالية والاقتصادية، بفضل المحاكاة و النمذجة المالية، بهدف تصنيف المؤشرات في مجموعات متجانسة من حيث درجة تأثيرها على مقاييس الأداء.

وفي هذا السياق يمكن تفادي المخاطر والعسر المالي على غرار المعرفة المسبقة لأداء المؤسسة مقارنة بمثيلاتها من خلال تبني قرارات مالية صائبة.

المطلب الثاني: المقارنة بين الدراسات السابقة والحالية

بعد الاطلاع والاستفادة علي بعض الدراسات السابقة اعلاه المتعلقة بدور استخدام مؤشرات التوازن المالي في تقييم الاداء المالي تم تحديد الهدف من كل الدراسات واهم الاستنتاجات المتوصل إليها تبين أن هناك علاقة بين دراستنا والدراسات السابقة, لذلك سنحاول من خلال هذا المطلب ذكر أوجه تشابه واختلاف في عدت جوانب بين دراستنا والدراسات السابقة نذكر أهمها:

- اتفقت دراستنا الحالية مع الدراسات السابقة من حيث المضمون والهدف في توضيح أهمية تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشرات التوازن المالي من أجل معرفة الوضعية المالية للمؤسسة والعمل على تحسين الأداء و معرفة نقاط القوة ونقاط الضعف فيها ، كما كان هناك تشابه في بعض المؤشرات المالية المطبقة لدراسة الحالة ، أما عن المنهج المتبع فكل الدراسات استخدمت المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري ودراسة حالة في الجانب التطبيقي , وهذا ما أتبعته دراستنا الحالية.

-أما عن أوجه الاختلاف فكانت في طريقة المعالجة ونوعية المؤسسة وفترة الدراسة ومكان الدراسة ، وكما ركزت دراستنا على مؤشرات التوازن المالي فقط في دراسة الحالة.

اما الدراسات السابقة اشتملت مؤشرات التحليل منها مؤشرات التوازن والتدفقات , مؤشرات المردودية و أثر الرافعة المالية في حين تطرقت دراستنا على نوع واحد من مؤشرات التحليل وهو مؤشرات التوازن كأداة لتقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية.

- مع الاختلاف الموجود بين هذه الدراسات إلا أن معظم الدراسات تؤكد علي أهمية مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء المالي وأن تقييم الأداء المالي له دور مهم في المؤسسة وفي تحسين الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية وهذا ما سيتم اختباره على المؤسسة محل الدراسة.

خلاصة الفصل:

لقد تم التركيز في هذا الفصل على الأدبيات النظرية حيث تم التطرق إلى تقييم الأداء المالي وأهم مؤشرات التوازن المالي منها: رأس المال العامل، احتياجات رأس المال العامل والخزينة, ومن خلال هذا الفصل توصلنا إلى ما يلي:

- تعتبر عملية تقييم الأداء المالي عنصر أساسي وخطوة هامة تمكننا من معرفة الوضعية المالية للمؤسسة وتقييمها من خلال الاعتماد على مؤشرات التوازن المالي.

وسنحاول من خلال الفصل الموالي إسقاط الجانب النظري على الدراسة الميدانية من أجل التحقق من دور مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء الدالي للمؤسسات الاقتصادية.

الفصل الثاني :

الدراسة الميدانية دراسة حالة مؤسسة بالنور

للصناعة والخدمات 2016-2018

تهيد:

بعد التطرق في الفصل السابق للأدبيات النظرية للأداء المالي، وكذا الأدبيات التطبيقية التي لها صلة بالدراسة الحالية، سنقوم في هذا الفصل بإسقاط لجانب النظري على الواقع وذلك بإجراء دراسة ميدانية على شركة بالنور للصناعة والخدمات

سنحاول في هذا الفصل اختبار مدى تطابق الجانب النظري لتقييم الأداء باستخدام مؤشرات التوازن المالي مع الواقع العملي

لذلك تم تقسيم الجانب التطبيقي إلى المبحثين التاليين:

-المبحث الأول: الطريقة و أدوات الدراسة

-المبحث الثاني: تقديم ومناقشة نتائج الدراسة

المبحث الأول: الطريقة والادوات المستخدمة في الدراسة

يتضمن هذا المبحث طريقة جمع المعلومات من خلال عرض مجتمع الدراسة، والعينة المستهدفة وكذلك التعرف على الأدوات التي استخدمت في تحليل البيانات لهذه الدراسة، كل هذا سيتم التطرق إليه من خلال المطلبين التاليين.

-المطلب الأول: الطريقة المتبعة في الدراسة

-المطلب الثاني: الادوات المستخدمة في الدراسة

المطلب الأول: الطريقة المتبعة في الدراسة

سنقوم في هذا المطلب بالإلمام بطبيعة المجتمع وعينة الدراسة وكذا طبيعة المنهج المتبع الذي يتماشى مع هذه الدراسة.

الفرع الأول: عينة الدراسة

ناقش هذا البحث دور مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، إذ أن عينة الدراسة يتمثل في المؤسسة الاقتصادية، لذا تم اختيار شركة بالنور للصناعة والخدمات.

بطاقة فنية لعينة الدراسة: شركة بالنور للصناعة والخدمات

-إن شركة بالنور للصناعة والخدمات هي شركة إنتاجية و خدماتية ذات مسؤولية محدودة(SARL)، وتنتج كل من الدقيق (الفرينة) والنخالة .

- وتعتبر شركة بالنور للصناعة والخدمات من المؤسسات الرائدة في هذا المجال، على مستوى الجهة حيث انبثقت عن عقد تأسيسي بتاريخ: 2001/04/22 تحت رقم: 001281، وقد قدر رأسمالها حسب هذا القانون الأساسي ب: 2.200.000,00 دج وذلك بمساهمة أربعة شركاء، وتم تعديل هذا العقد في 2007/08/13 ليصبح رأس مال الشركة 20.000.000,00 دج، ولتأخذ التسمية الجديدة شركة بالنور للصناعة و الخدمات، بعدما كانت تسمى شركة الرواد للصناعة و الخدمات.

-وتخضع الشركة للقوانين والتنظيمات السارية المفعول في القانون الأساسي, ويمكنها فتح فروع عبر كامل تراب الوطن, ويمكن تحويلها إلى أي مكان آخر في التراب الوطني بمجرد قرار من الجمعية العامة, وقد حدد عمر هذه الشركة بـ 99 سنة ابتداء من تاريخ قيدها بالسجل التجاري ما عدا في حالتي الحل المسبق أو التمديد المنصوص عليه في القانون الأساسي.

- حيث يقع مقر شركة بالنور للصناعة والخدمات بالمنطقة المتعددة النشاطات بكوينين ولاية الوادي, على الطريق الرابط بين ولايتي الوادي وبسكرة, ويحدها من الجنوب بلدية الوادي ومن الشمال بلدية قمار, وتقدر مساحتها الاجمالية بـ 2000 م² أما المساحة المبنية تقدر بـ: 1900 م².
ويبلغ عدد العمال و توزيعهم في شركة بالنور للصناعة و الخدمات كالتالي:

الجدول رقم (2-1): توزيع العمال و عددهم في الشركة.

المصالح	الإدارة	الإنتاج	الشؤون القانونية	الصيانة	الإعلام الآلي	التسويق	العمال المؤقتين	مجموع العمال
عدد العمال	04	08	01	02	01	01	16	33

المصدر: من اعداد الطلبة بناء على معطيات المؤسسة.

الفرع الثاني: المنهج المتبع في الدراسة

من اجل الوصول إلى النتائج المرجوة، وبغرض تحقيق الاهداف الصحيحة مع الإجابة على الاسئلة المطروحة, تم الاعتماد على دراسة حالة للميزانيات المالية للمؤسسة محل الدراسة لفترة 3 سنوات (2016-2017-2018) الصادرة رسميا من المؤسسة محل الدراسة ولذاك تم جمع الميزانيات المالية، ومن خلال هذه الميزانيات سيتم حساب وتحليل أهم مؤشرات التوازن المالي بغرض الوصول إلى أحسن تقييم للأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية محل الدراسة.

المطلب الثاني: الأدوات المستخدمة في الدراسة

الفرع الأول: تحديد متغيرات الدراسة وطريقة قياسها

- يتمثل في الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، بغرض الحصول على أحسن تمثيل للأداء المالي فقد تم الاعتماد على مؤشرات التوازن المالي التي تمكننا من الوقوف على أهم نقاط القوة والضعف في مؤسسة محل الدراسة .

وكذلك مؤشرات التوازن هي عبارة عن ومؤشرات لتقييم الأداء المالي وهي كالتالي:

- المؤشرات المستخدمة لتقييم الأداء المالي في هذه الدراسة:

* مؤشرات التوازن المالي

باعتباره معيار مهم لتقييم الأداء المالي، كونه هدف مالي تسعى وباستمرار الوظيفة المالية إلى بلوغه من أجل تحقيق الأمان ودرجات تحقيق التوازن المالي للمؤسسة، حيث سيتم في هذه الدراسة قياس التوازن المالي من خلال المؤشرات المالية التالية، رأس المال العامل الصافي الإجمالي، FRNg الاحتياج في رأس المال العامل، BFRg الخزينة الصافية الإجمالية TNg.

الفرع الثاني: مصادر البيانات

اعتمدت الدراسة على الأدبيات النظرية المتوفرة من الدراسات وأبحاث وتقارير ذات صلة بموضوع الدراسة لتغطية الجانب النظري من الدراسة، هذا بالإضافة إلى بعض التقارير السنوية و المتمثلة في القوائم المالية للفترة ما بين (2016-2018) لهذه الشركة، وترجمتها بغية تحليل الوضعية المالية للمؤسسة وهذا بغرض التمكن من حساب مؤشرات التوازن المالي في تقييم الاداء المالي والتي سبق لنا تناولها في الإطار النظري من الدراسة.

الفرع الثالث: الأدوات المتبعة

تم الاعتماد على برنامج الجداول الالكترونية Excel 2010 لمعالجة المعطيات التي تكون في شكل جداول ليترجمها إلى رسومات بيانية لتسهيل عملية الملاحظة والتحليل.

المبحث الثاني: تقديم ومناقشة نتائج الدراسة

بعد أن حددنا طريقة وأدوات الدراسة سنتناول في هذا المبحث تطبيق مؤشرات التوازن المالي من أجل تقييم الأداء المالي من خلال حساب هذه المؤشرات, والهدف هو التقرب أكثر من الواقع واختبار ما تم الوصول اليه في الجانب النظري.

المطلب الاول: تقديم نتائج الدراسة

سنعرض من خلال هذا المطلب نتائج الدراسة التي تم التوصل إليها بناء على معلومات التي تم جمعها وتلخيصها.

الفرع الاول: تقييم الأداء المالي بواسطة مؤشرات التوازن المالي

سوف نعرض في هذا الجزء الميزانيات المختصرة من اجل حساب مؤشرات التوازن المالي لتقييم الاداء المالي لمؤسسة بالنور لصناعة والخدمات.

أولاً: اعداد الميزانيات المختصرة لسنوات 2018-2017-2016

1- عرض الميزانية المالية المختصرة

الجدول رقم(2-2): الميزانية المالية المختصرة جانب الأصول

2018	2017	2016	البيان/السنوات
140973200	23887565	32678934	الأصول الثابتة
86753942	180839799	163977819	أصول متداولة
26127734	7237845	5461005	قيم الاستغلال
33583582	86575665	75983899	قيم قابلة للتحقق
27042624	87026287	82532913	قيم جاهزة
227727142	204727364	196656753	مجموع الأصول

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على الملاحق

الفصل الثاني: الدراسة الميدانية

جدول رقم (2-3): الميزانية المالية المختصرة جانب الخصوم

2018	2017	2016	البيان/السنوات
136036014	124249348	110904469	الاموال الدائمة
136036014	124249348	110904469	أموال خاصة
0	0	0	ديون طويلة الاجل
91691127	80478016	85752284	ديون قصيرة الاجل
227727142	204727364	196656753	مجموع الخصوم

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملاحق

2- عرض الميزانيات الوظيفية المختصرة

جدول رقم (2-4): الميزانية الوظيفية المختصرة جانب الاصول

2018	2017	2016	الاستخدامات/السنوات
225782380	97044964	97044964	Es الاستخدامات المستقرة
43936632	84452002	65734532	Eex استخدامات الاستغلال
15774684	9361508	15710372	استخدامات خارج Ehex الاستغلال
27042624	87026287	82532913	ET استخدامات الخزينة
312536322	277884763	261022783	مجموع الاستخدامات

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملاحق

جدول رقم (2-5): الميزانية الوظيفية المختصرة جان الخصوم

2018	2017	2016	الموارد/السنوات
220845193	197406746	175270498	Rd الموارد الدائمة
10398335	19415016	35631639	Rex موارد الاستغلال
81292792	61063000	50120644	Rhex موارد خارج الاستغلال
0	0	0	RT موارد الخزينة
312536322	277884763	261022783	مجموع الموارد

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملاحق

ثانيا: حساب رأس المال العامل الصافي الاجمالي

1- طريقة الاولى: حسب الميزانية الوظيفية

الفصل الثاني: الدراسة الميدانية

جدول رقم(2-6): يبين رأس المال العامل الصافي الاجمالي

البيان/ السنوات	2016	2017	2018
الموارد الدائمة	175270498	197406746	220845193
- الاستخدامات المستقرة	97044964	97044964	225782380
رأس المال العامل الصافي الاجمالي FRNg	78225535	100361783	-4937185

المصدر: من اعداد الطلبة

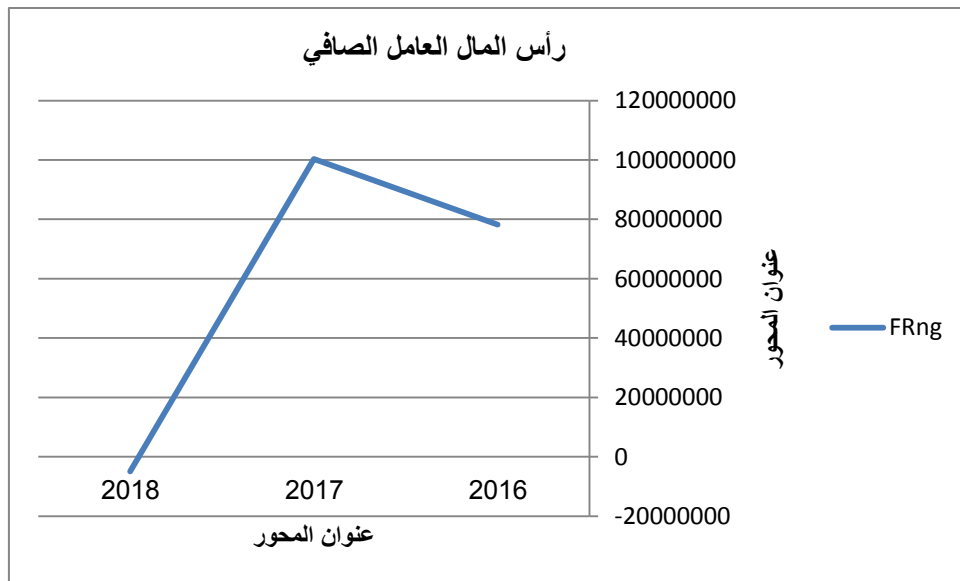
2- الطريقة الثانية: حسب الميزانية المالية

جدول رقم (2-7): حساب رأس المال العامل

البيان/السنة	العلاقة	2016	2017	2018
رأس المال العامل من أعلى الميزانية	الأموال الدائمة -	11090469	124249348	136036014
	الأصول الثابتة	32678934	23887565	140973200
	FRng =	78225535	100361783	-4937185
رأس المال العامل من أسفل الميزانية	الأصول المتداولة -	163977819	180839799	86753942
	ديون قصيرة	85752284	80478016	91691127
	FRng=	78225535	100361783	-4937185

المصدر: من إعداد الطلبة اعتمادا على الميزانية المالية المختصرة

الشكل رقم (2-1): يبين التمثيل البياني لرأس المال العامل الصافي



المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على برنامج Excel10

من خلال الشكل أعلاه يتضح لنا أن المؤسسة حققت رأس المال العامل موجب معظم السنوات أي تمكنت من تمويل استثماراتها، إلا أنها في السنة الأخيرة أصبح سالب بسبب عجزها عن تغطية مواردها .

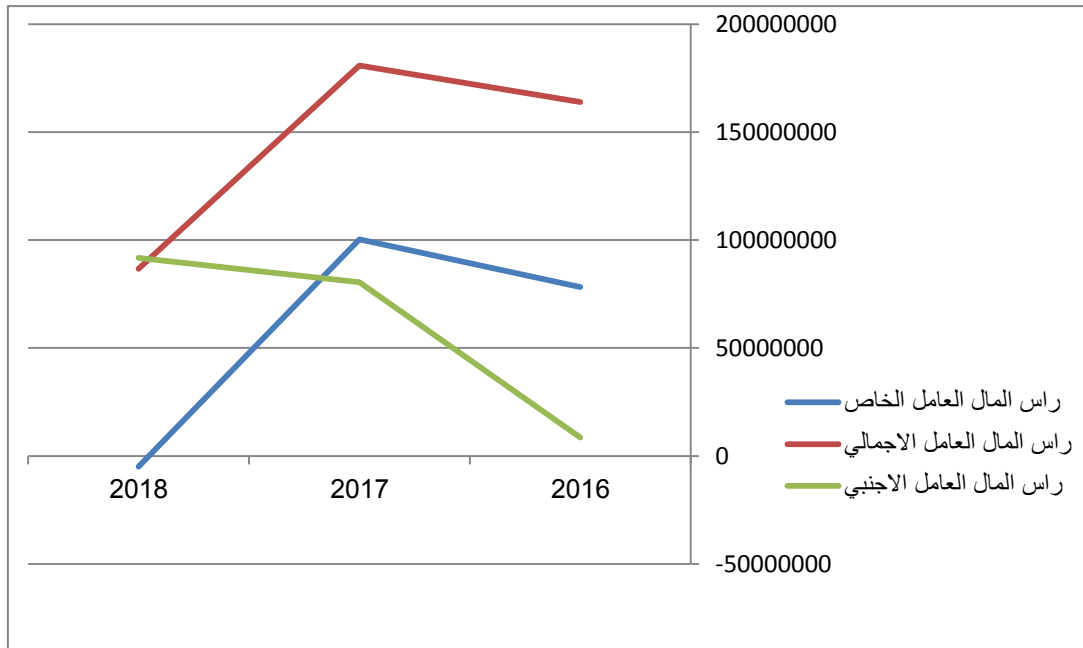
2-2 أنواع رأس المال العامل

جدول رقم(2-8): أنواع رأس المال العامل لسنوات الدراسة

البيان/السنوات	2016	2017	2018
الأموال الخاصة	110904469	124249348	136036014
-الأصول الثابتة	32678934	23887565	140973200
رأس المال العامل الخاص	78225535	100361783	4937185-
الأصول المتداولة	163977819	180839799	86753942
رأس المال العامل الإجمالي	163977819	180839799	86753942
الديون طويلة الأجل	00	00	00
+الديون قصيرة الأجل	85752284	80478016	91691127
رأس المال العامل الأجنبي	85752284	80478016	91691127

المصدر: من إعداد الطلبة اعتماداً على الميزانية المالية المختصرة

الشكل رقم (2-2): يبين التمثيل البياني لأنواع رأس المال العامل



المصدر: من إعداد الطلبة اعتماداً على برنامج Excel10

نلاحظ رأس المال العامل الخاص موجب خلال فترة الدراسة هذا يدل على أن المؤسسة تمول أصولها الثابتة من أموالها الخاصة, وأما رأس المال العامل الاجمالي قد حقق قيم موجبة ايضا طيلة فترة الدراسة وهذا يدل على امتلاك المؤسسة سيولة معتبرة , وكذلك رأس المال العامل الاجنبي موجب وهذا يعني أن المؤسسة تعتمد على الديون في نشاطها وتناقضه يدل على تسديد المؤسسة للقروض والفوائد.

ثالثا: حساب الاحتياجات في رأس المال العامل الصافي

1- الطريقة الاولى: حسب الميزانية الوظيفية

$$\text{BFRg} = \text{BFRex} + \text{BFRhex} = \text{BFR} \quad \text{معادلة}$$

جدول رقم (2-9): يبين مؤشر الاحتياج في رأس المال العامل خلال السنوات الدراسة

2018	2017	2016	البيان/السنوات
43936632 10398335	84452002 19415016	65734532 35631639	استخدامات الاستغلالي Eex - موارد الاستغلال Rex
33538297	65036986	30102893	=الاحتياج في رأس المال العامل BFRex للاستغلال
15774684 81292792	9361508 61063000	15710372 501120644	استخدامات خارج الاستغلال Ehex - موارد خارج الاستغلال Rhex
-65518108	-5170149	-34410271	=الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFRhex
-31979809	13335494	-4307378	الاحتياج في رأس المال العامل الصافي BFRg

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على الميزانية الوظيفية

2- الطريقة الثانية: حسب الميزانية المالية

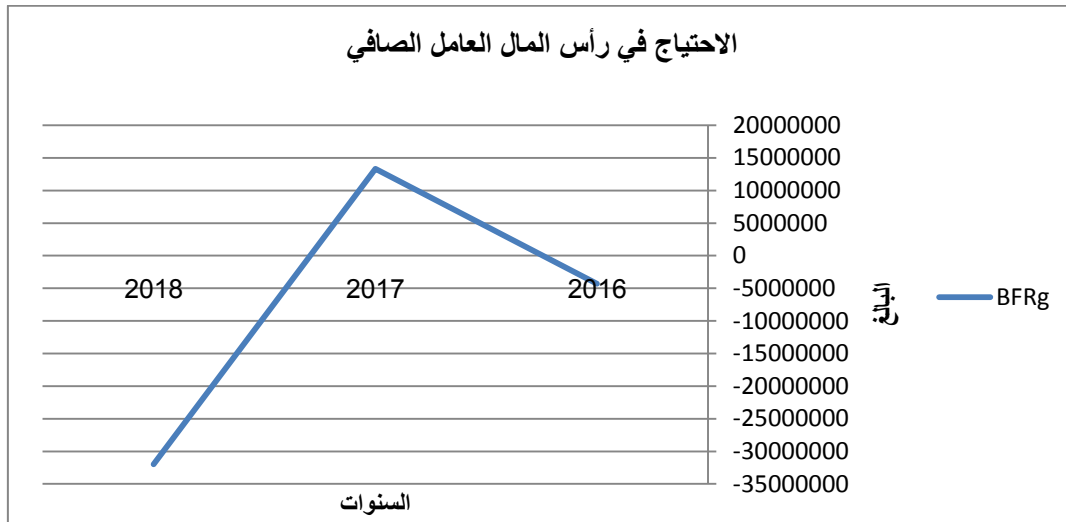
المعادلة: الاصول المتداولة - القيم الجاهزة - ديون قصيرة الاجل

جدول رقم (2-10): يبين مؤشر الاحتياج في رأس المال العامل خلال السنوات الدراسة

البيان / السنوات	2016	2017	2018
الاصول المتداولة	163977819	1808369799	86753942
- القيم الجاهزة	82532913	87026287	27042624
- ديون قصيرة الاجل	85752284	80478016	91691127
احتياج رأس المال العامل	- 4307378	13335494	-31979809

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على الميزانية المالية

الشكل رقم(2-3) : التمثيل البياني للاحتياج في رأس المال العامل



المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على برنامج Excel10

حققت المؤسسة من خلال الشكل احتياج في رأس المال العامل سالب في السنتين 2016 و2018 مما يعني أن المؤسسة غطت احتياجات دورتها ولا تحتاج الى موارد أخرى أما في 2017 فكان موجب معناه احتياجات الدورة أكبر من موارد الدورة .

رابعا: حساب الخزينة

طريقة الأول: حساب الخزينة الصافية الإجمالية $Tng = Et - Rt$: Tng

الجدول رقم(2-11): الخزينة الصافية الاجمالية خلال سنوات الدراسة

2018	2017	2016	البيان/السنة
27042624	87026287	82532913	استخدامات الخزينة Et
0	0	0	- موارد الخزينة RT
27042624	87026287	82532913	خزينة صافية الاجمالية Tng

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على الميزانية الوظيفية

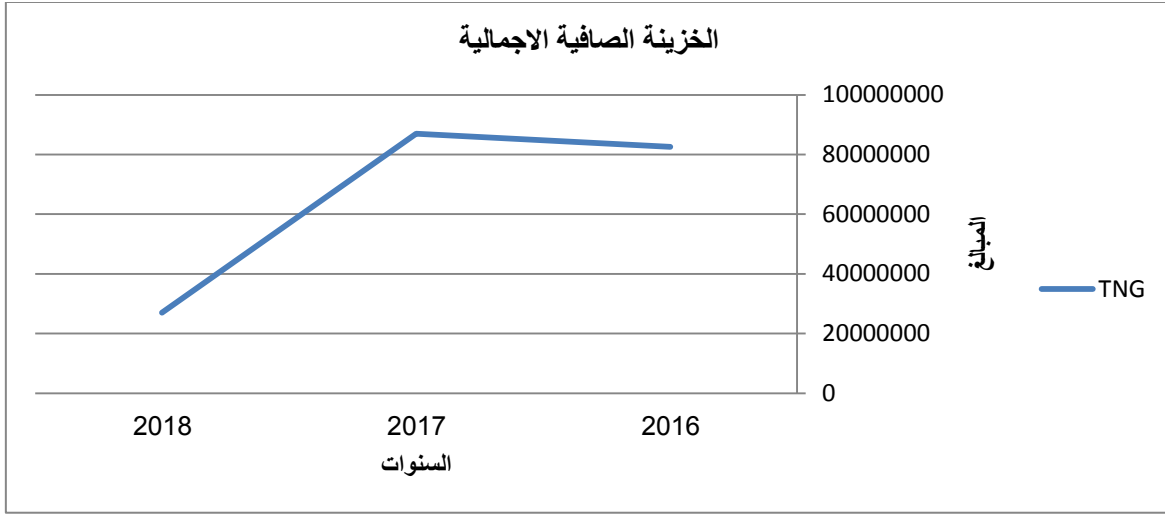
طريقة الثانية: حساب الخزينة الصافية الإجمالية $Tng = FRng - BFRg$

الجدول رقم(2-12): الخزينة الصافية الاجمالية خلال السنوات الدراسة

2018	2017	2016	البيان/السنوات
-4937185	100361783	78225535	رأس المال العامل الصافي الاجمالي FRng
-31979809	13335496	-4307378	الاحتياج في راس المال العامل BFRg
27042624	87026287	82532913	الخزينة الصافي الاجمالية Tng

المصدر: من اعداد الطلبة

الشكل رقم (2-4) : يبين التمثيل البياني للخرزينة الصافية الاجمالية



المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على برنامج Excel10

نلاحظ أن الخرزينة الصافية موجبة طيلة فترة الدراسة وهذا يعني على أن رأس المال العامل قادر على تمويل احتياجات الدورة أي أن هناك فائض .

المطلب الثاني: تحليل ومناقشة النتائج المتوصل إليها

لقد توصلنا في المطلب السابق لمجموعة من النتائج سيتم في هذا المطلب تحليلها وتفسيرها.

الفرع الاول: تحليل و تفسير مؤشر رأس المال العامل الصافي الإجمالي

يعتبر مؤشر رأس المال العامل مؤشرا أساسيا في تقييم التوازن المالي للمؤسسة ويحسب بالفرق بين الموارد الدائمة و الاستخدامات المستقرة كما هو موضح في الجدول رقم (2-6) ومن خلال قراءتنا للجدول والشكل رقم (2-1) نلاحظ أن المؤسسة حققت رأس مال عامل موجب خلال سنوات الدراسة إذ شهدت المؤسسة نمو في رأس المال العامل متزايد في سنة 2017 و لكن سرعان ما انخفض أي اصبح سالب في سنة 2018 ويعود سبب تحقيق المؤسسة لرأس مال عامل موجب خلال السنتين الاولى، يعني قدرة المؤسسة على تمويل استثماراتها الإجمالية باستخدام مواردها الدائمة المتمثلة في الأموال الجماعية و الديون المتوسطة و الطويلة الأجل، حيث تمكنت المؤسسة من تمويل كافة استثماراتها وحققت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل احتياجات دورة الاستغلال، وبالتالي هنا أن المؤسسة حققت إحدى شروط التوازن المالي.

وأما في سنة 2018 أصبح رأس المال العامل سالب وهذا راجع الى أن المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها و باقي الاحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة. وحققت بذلك عجزا في تمويل هذه الاحتياجات ، أي أن المؤسسة تخرج عن قاعدة التوازن المالي وبالتالي فهي بحاجة إلى مصادر تمويل إضافية أو بحاجة إلى تقليص مستوى استثماراتها إلى الحد الذي يتوافق مع الموارد المالية الدائمة.

الفرع الثاني: تحليل وتفسير مؤشر الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي:

من خلال نتائج الجول رقم (2-9) والتمثيل البياني (2-3) نلاحظ أن الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي كان بقيم سالبة سنة 2016 و 2018 مما يعني انه يحقق موردا وليس احتياجا بمعنى أن موارد المؤسسة للاستغلال وخارج الاستغلال أكبر من استخدامات المؤسسة للاستغلال وخارج الاستغلال, ومنه نقول ان المؤسسة قد غطت احتياجات دورتها ولا تحتاج الى موارد اخرى. والأسباب التي أدت إلى وجود احتياج في رأس المال العامل سالب هو أن المؤسسة تمنح أجال قصيرة جدا للعملاء وقد يكون الدفع نقدا في غالب الاحيان وبالمقابل فإن الموردين يمنحون للمؤسسة أجال طويلة المدى, اي فعلى المؤسسة التحكم في قيمة المخزونات وقيمة الحقوق لدى الغير ومنه فان الاحتياج في رأس المال العامل السلبي يمثل عامل جد ملائم يمكن المؤسسة من تطوير سياسة نموها دون اللجوء إلى رؤوس الأموال الخارجية.

الفرع الثالث: تحليل وتفسير مؤشر الخزينة

تمثل الخزينة مجموع القيم التي تستطيع المؤسسة التصرف فيها خلال دورة الاستغلال، وعليه من خلال الجدول رقم (2-11) والشكل رقم (2-4) نلاحظ أن المؤسسة حققت خزينة موجبة خلال سنوات الدراسة, أي تمكنت من تغطية موارد الخزينة بواسطة استخدامات الخزينة المتمثلة في المتاحات حيث شهدت الخزينة ارتفاع سنة 2017 الا انها عرفت انخفاض سنة 2018.

إن القيمة الموجبة التي حققتها المؤسسة تتمثل في الفائض المالي الذي حققته المؤسسة بعد تغطية احتياجاتها المالية، إلا أن الانخفاض في الخزينة الذي شهدته المؤسسة في السنة الأخيرة، ناتج عن الارتفاع الحاد في احتياجات دورة الاستغلال وهذا بسبب التباطؤ الشديد في معدل دوران المخزون وهذا التسيير يؤدي إلى تضخيم غير طبيعي في الاحتياج في رأس المال العامل يؤدي إلى التهام رأس المال العامل وهذا ما يؤدي إلى انخفاض في الخزينة.

ومن خلال الجدول رقم (2-12) نلاحظ أن الاحتياج في رأس المال العامل سالب وكذلك رأس المال العامل سالب أما الخزينة فهي موجبة وهذا يعني أن الاحتياجات في رأس المال العامل تمويل جزءا من الأصول الثابتة وتولد خزينة موجبة وبالتالي لابد من الرفع في حجم الموارد الدائمة حيث قامت بالرفع في حجم الأموال الخاصة الأخرى. وعموما حققت المؤسسة خلال السنوات الدراسة توازن مالي كما أن حالة الخزينة كانت في وضعية جيدة ومنه نستنتج أن مؤشرات التوازن المالي تمكن من قياس توازن المؤسسة من خلال :

- قياس مدى قدرة المؤسسة على تغطية استخدماتها المستقرة بواسطة مواردها الدائمة.

- مدى التحكم المؤسسة في احتياجات دورة الاستغلال

الفرع الرابع: اختبار الفرضيات

.اختبار الفرضيات:

-تعتبر جمع المعلومات والوثائق مهمة جدا لتسهيل عملية تقييم الأداء واعتماد المؤسسة في تحليلها للوضعية المالية على مؤشر الوازن المالي كونه مهم لأنه يعطي نتائج دقيقة شأنها تفسر لنا الاداء المالي للمؤسسة وهذا ما أثبت صحة الفرضية الأولى.

- إن تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية يسمح بتحديد المشاكل التي تعاني منها مؤسسة بالنور وبالتالي اتخاذ الإجراءات اللازمة لجمع المعلومات بطريقة علمية التي تحسن نشاطها وربحيتها و هذا ما تم القيام

به في تقييم و تحليل النتائج والحسابات لذلك يمكن القول أن الفرضية صحيحة.

- التحليل بواسط مؤشرات التوازن المالي, من أهم الأدوات التي يستخدمها المحلل المالي, باعتبارها تحيط بمختلف جوانب المؤسسة , والقرارات المتخذة عن نتائجها مبنية على معلومات دقيق وبالتالي الفرضية صحيحة.

-وجود مؤشرات التوازن المالي التي تكشف عن الوضعية المالية للمؤسسة صحيح و قد تم تشخيص ثم تقييم وضعية مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات.

خلاصة الفصل:

في هذا الفصل تم تجسيد المفاهيم النظرية لتقييم الأداء المالي و إسقاطها على مؤسسة مطاحن الواحات من خلال مبحثين حيث تم في هذه الدراسة الاعتماد على القوائم المالية المتمثلة في الميزانيات والتي من خلالها تم حساب بعض المؤشرات لتقييم الأداء المالي بغرض معرفة مدى مساهمة المؤسسة في تقييم الأداء المالي، ولإعطاء أهمية لهذا الموضوع اعتمد في تقييم وضعية المؤسسة بحساب مؤشرات التوازن المالي في الفترة المقدرة بثلاث سنوات من 2016 إلى 2018 التي توضح بأن الوضعية المالية لشركة بالنور للصناعة والخدمات جيدة نسبيا خلال فترة الدراسة وذلك لما تحظى به من مكانة في مجال إنتاج الدقيق(الفرينة) والنخالة.

الخاتمة

من خلال دراستنا لهذا الموضوع والمتمثل في دور مؤشرات التوازن المالي في تقييم الاداء المالي في مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات, حاولنا معرفة اهم الاساليب التي تساهم في تحسين الوضعية المالية للمؤسسة, حيث تم من خلال القوائم المالية الممنوحة من طرف المؤسسة الى حساب مؤشرات التوازن المالي وتحليل وتقييم وتحديد نقاط تحديد نقاط القوة والمحافظة عليها والسعي لتحسينها ونقاط الضعف والعمل على معالجتها في إطار برنامج مستقبلي تسير عليه المؤسسة في اتخاذ قراراتها وذلك بدراسة وتحليل الوضعية المالية للمؤسسة.

من خلال الدراسة التي قمنا بها توصلنا إلى مختلف النتائج على المستوى النظري والتطبيقي :

1. نتائج الدراسة:

حيث تم التوصل إلى النتائج التالية على مستوى النظري:

* أن تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية أمر ضروري من أجل نموها واستمرارها، ولتحقيق ذلك يجب استخدام مؤشرات التوازن المالي.

* تعمل مؤشرات التوازن المالي على قياس التوازن بين موارد وإستخدامات المؤسسة وتشخيص وضعية الخزينة والعمل على تحسينها.

* مؤشرات التوازن المالي من أهم الأدوات المستعملة في عملية تحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.

أما على مستوى التطبيقي، فقد تم التوصل إلى النتائج التالية:

* رأس المال العامل موجب للسنوات محل الدراسة، أي أن المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها (أصولها الثابتة) باستخدام الموارد الدائمة كما أنها تستطيع تمويل كل احتياجات الدورة بمواردها وحققت هامش أمان.

* احتياجات رأس المال العامل سالبة للسنتين الأولى والثالثة محل الدراسة، مما يدل على أن مؤسسة بالنور ليست في حاجة إلى موارد خلال دورة الاستغلال فمواردها تفيض عن احتياجاتها حيث يعاب على المؤسسة أنها لا تستغل مواردها الفائضة في تنشيط دورة الاستغلال.

* أما فيما يخص الخزينة و حسب النتائج المتوصل إليها ، نجد أن المؤسسة حققت خزينة موجبة طويلة فترة الدراسة

* بعد تطبيق مؤشرات التوازن المالي على مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات تبين أن أدائها المالي جيد.

2. التوصيات:

- عملية تقييم الأداء المالي من أهم العمليات على مختلف المؤسسات القيام بها.
- إعطاء أهمية بالغة لعملية تقييم الأداء المالي وهذا لاكتشاف نقاط القوة والضعف ومركزها المالي.
- استخدام مؤشرات التوازن المالي لما لها من دلالات مالية تفصح عن الوضعية المالية للمؤسسة بشكل جيد.
- ضرورة متابعة الوضعية المالية للمؤسسة.

3. آفاق الدراسة:

وفي الأخير نأمل أن نكون بهذا البحث قد فتحنا مجالاً للقيام بدراسات أخرى تهدف إلى إعادة دراسات أخرى على المؤسسات، ولهذا على الباحثين توجيه دراسات على مدى فعالية المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة

قائمة المراجع

المراجع:

* الكتب:

- 1- الياس بن ساسي و د. يوسف قريشي, التسيير المالي الادارة المالية (دروس وتطبيقات), دار وائل للنشر والتوزيع, ط 1, عمان الاردن, 2006,
- 2- د. زعيب مليكة بوشنقيرة ميلود, التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد, ديوان المطبوعات الجامعية, طبعة 2, الجزائر, 2010, ص
- 3- د. شعيب شنوف, التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS, دار زهران للنشر والتوزيع, ط 1, عمان, الاردن, 2012
- 4- د. صادق الحسني, التحليل المالي والمحاسبي, دار مجدلاوي للنشر, الطبعة 1, عمان, الاردن, 1998
- 5- محمد محمود الخطيب, التحليل المالي وأثره على عوائد اسهم شركات المساهمة, دار الحامد للنشر والتوزيع, عمان, 2010

* الاطروحات والرسائل

- 1- بوزار السعيدني أسماء, أثر تسيير الخزينة على الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية, مذكرة ماستر, جامعة قاصدي مرباح, ورقلة, الجزائر, 2012
- 2- تالي رزيقة, تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية, مذكرة ماستر, جامعة الأكلبي محند أولحاج البويرة, الجزائر, 2012-2011
- 3- جغام سعاد بوقرة مسعودة, دور التحليل المالي بالمؤشرات المالية في تقييم الاداء للمؤسسة الاقتصادية, جامعة محمد بوضياف, المسيلة, الجزائر, 2018,
- 4- حفصي رشيد, تقييم الاداء المالي للمؤسسات المسعرة في بورصة الجزائر, مذكرة ماجستير في علوم التسيير, جامعة قاصدي مرباح, ورقلة, 2011
- 5- تيطراوي محمّد وخلدون مداني, دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة دراسة ميدانية, مذكرة ماستر, جامعة محمد بوضياف, المسيلة, الجزائر, 2017
- 6- عبد الغي دادن, قياس و تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو إرساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال المحاكاة المالية: دراسة حالة بورصتي الجزائر و فرنسا, أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية, جامعة الجزائر, الجزائر, 2007
- 7- أكرام قدور سلطاني سهام, دور الرقابة الداخلية في تفعيل الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية, دراسة حالة, مذكرة ماستر, اقتصاد نقدي وبنكي, جامعة 8 ماي 1945, قلمة الجزائر, 2019,
- 8- شريفني و داد دحمان نادية, دور استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية, مذكرة ماستر في العلوم الاقتصادية, جامعة محمد بوضياف, المسيلة, الجزائر, 2018
- 9- طيوب عبد الحكيم, تقييم الاداء المالي والتنبؤ بالفشل, دراسة حالة, مذكرة ماستر أكاديمي في علوم التسيير, جامعة محمد بوضياف, المسيلة, الجزائر

قائمة المراجع

- 10-** عزوز بشرى قراس رمزي, مساهمة المؤشرات المالية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية, مذكرة ماستر, جامعة محمد بوضياف, المسيلة والجزائر, 2019
- 11--** عادل عشي, الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية: قياس وتقييم, مذكرة ماجستير, جامعة محمد خيضر, بسكرة, الجزائر, 2002
- 12-** القالي سميرة, استخدام النسب المالية في تقييم الاداء المالي في البنوك التجارية, مذكرة ماستر أكاديمي في علوم التسيير, جامعة محمد بوضياف, المسيلة, 2018
- 13-** بلخرشوش هجيرة كفايفية رجاء, مساهمة النظام المالي المحاسبي SCF تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات دراسة حالة مؤسسة تعاني من مشاكل هيكلية, مذكرة ماستر, جامعة 8 ماي 1945, قالمه, الجزائر, 2015
- 14-** فريدة نغاز, حليلة معيوف, تحليل الاداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة, مذكرة ماستر أكاديمي علوم التسيير, جامعة محمد بوضياف, المسيلة 2019
- 15-** وراغ وناسة, أثر التحليل المالي على أداء المؤسسة, دراسة حالة مؤسسة, مطاحن الزيبان, القنطرة, بسكرة, مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير, تخصص فحص محاسبي, جامعة محمد خيضر, بسكرة, 2016
- 16-** اليمين سعادة, استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قرارها, مذكرة ماجستير في العلوم التجارية, جامعة الحاج لخضر, باتنة, الجزائر, 2009

*المقالات والمجلات

- زيتوني كمال واخرون, أهمية دراسة المؤشرات المالية و التقنية لشركات التأمين في الجزائر, مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبة, العدد 1, الجزائر

الملاحق

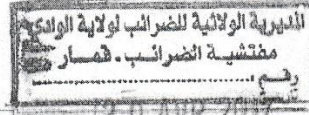
IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000139079001939

Désignation de l'entreprise : SARL EL-ROUAD INDUSTRIE ET SERVICES

Activité : MINOTERIE + IMPORT ET EXPORT

Adresse : BP N°65 ZONE IND.KOUININE



Exercice clos le 31-12-2016

BILAN (ACTIF)

Serie G,n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montant Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeur	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Écart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	1 052 111	1 052 111		
Immobilisations corporelles				
Terrains	211 874		211 874	211 874
Bâtiments	13 807 259	6 743 353	7 063 906	7 754 269
Autres immobilisations corporelles	81 788 011	56 570 564	25 217 446	33 146 321
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				7 608 898
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	185 707		185 707	185 707
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	97 044 964	64 366 029	32 678 934	48 907 070
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	5 461 005		5 461 005	1 328 868
Créances et emplois assimilés				
Clients	60 273 527		60 273 527	69 949 280
Autres débiteurs	3 517 839		3 517 839	2 049 380
Impôts et assimilés	12 192 533		12 192 533	1 278 208
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	82 532 913		82 532 913	46 719 041
TOTAL ACTIF COURANT	163 977 819		163 977 819	121 324 778
TOTAL GENERAL ACTIF	261 022 783	64 366 029	196 656 753	170 231 849



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000139079001939

Désignation de l'entreprise : SARL EL-ROUAD INDUSTRIE ET SERVICES

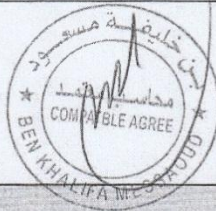
Activité : MINOTERIE + IMPORT ET EXPORT

Adresse : BP N°65 ZONE IND.KOUININE

Exercice clos le 31-12-2016

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	90 000 000	20 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		19 097 294
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	20 904 469	13 581 530
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	110 904 469	52 678 824
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières		18 864 828
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		18 864 828
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	30 671 722	15 171 814
Impôts	4 959 917	3 283 191
Autres dettes	50 120 644	80 233 192
Trésorerie Passif		
TOTAL III	85 752 284	98 688 197
TOTAL PASSIF (I+II+III)	196 656 753	170 231 849



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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000139079001939

Désignation de l'entreprise : SARL EL-ROUAD INDUSTRIE ET SERVICES

Activité : MINOTERIE

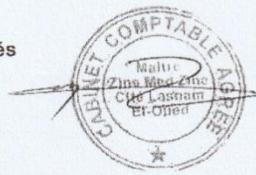
Adresse : BP N°65 ZONE INDUSTRIELLE.KOUIFINE

Exercice clos le 31/12/2017

BILAN (ACTIF)

Serie G,n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montant Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeur	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Écart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif				
mmobilisations incorporelles	1 052 111	1 052 111		
mmobilisations corporelles				
Terrains	211 874		211 874	211 874
Bâtiments	13 807 259	7 433 716	6 373 543	7 063 906
Autres immobilisations corporelles	81 788 011	64 671 570	17 116 440	25 217 446
Immobilisations en concession				
mmobilisations encours				
mmobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	185 707		185 707	185 707
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	97 044 964	73 157 398	23 887 565	32 678 934
ACTIF COURANT				
stocks et encours	7 237 845		7 237 845	5 461 005
Créances et emplois assimilés				
Clients	77 214 157		77 214 157	60 273 527
Autres débiteurs	1 742 938		1 742 938	3 517 839
Impôts et assimilés	7 618 570		7 618 570	12 192 533
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	87 026 287		87 026 287	82 532 913
TOTAL ACTIF COURANT	180 839 799		180 839 799	163 977 819
TOTAL GENERAL ACTIF	277 884 763	73 157 398	204 727 364	196 656 753



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000139079001939

Désignation de l'entreprise : SARL EL-ROUAD INDUSTRIE ET SERVICES

Activité : MINOTERIE

Adresse : BP N°65 ZONE INDUSTRIELLE.KOUININE

Exercice clos le 31/12/2017

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	90 000 000	90 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	1 045 223	
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	13 344 878	20 904 469
Autres capitaux propres - Report à nouveau	19 859 246	
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	124 249 348	110 904 469
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	16 244 339	30 671 722
Impôts	3 170 677	4 959 917
Autres dettes	61 063 000	50 120 644
Trésorerie Passif		
TOTAL III	80 478 016	85 752 284
TOTAL PASSIF (I+II+III)	204 727 364	196 656 753

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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000139054238054

Désignation de l'entreprise : SARL EL-ROUAD INDUSTRIE ET SERVICES

Activité : MINOTERIE + TISSU + TRAVAUX + TRANSPORT

Adresse : B.P N°65 ZONE INDUSTRIELLE KOUININE

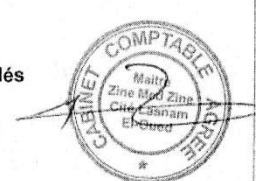
Exercice clos le 31-12-2018

BILAN (ACTIF)

Serie G,n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montant Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeur	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	1 052 111	1 052 111		
Immobilisations corporelles				
Terrains	211 874		211 874	211 874
Bâtiments	13 807 259	8 124 079	5 683 180	6 373 543
Autres immobilisations corporelles	115 114 231	75 632 988	39 481 242	17 116 440
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	95 411 196		95 411 196	
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	185 707		185 707	185 707
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	225 782 380	84 809 179	140 973 200	23 887 565
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	26 127 734		26 127 734	7 237 845
Créances et emplois assimilés				
Clients	17 808 898		17 808 898	77 214 157
Autres débiteurs	3 207 669		3 207 669	1 742 938
Impôts et assimilés	12 567 015		12 567 015	7 618 570
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	27 042 624		27 042 624	87 026 287
TOTAL ACTIF COURANT	86 753 942		86 753 942	180 839 799
TOTAL GENERAL ACTIF	312 536 322	84 809 179	227 727 142	204 727 364

وزارة الماتيم
المديرية الولائية للضرائب بالوادي
مركز الضرائب بالوادي
التبريد الوادي
رقم التبريد: 7
التاريخ: 17 مارس 2018



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000139054238054

Désignation de l'entreprise : SARL EL-ROUAD INDUSTRIE ET SERVICES

Activité : MINOTERIE + TISSU + TRAVAUX + TRANSPORT

Adresse : B.P N°65 ZONE INDUSTRIELLE KOUININE

Exercice clos le 31-12-2018

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	90 000 000	90 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	1 712 467	1 045 223
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	11 786 666	13 344 878
Autres capitaux propres - Report à nouveau	32 536 880	19 859 246
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	136 036 014	124 249 348
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	7 573 962	16 244 339
Impôts	2 824 373	3 170 677
Autres dettes	81 292 792	61 063 000
Trésorerie Passif		
TOTAL III	91 691 127	80 478 016
TOTAL PASSIF (I+II+III)	227 727 142	204 727 364

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

الفهرس

الفهرس

III.....	الإهداء
VI	الشكر
VII.....	الملخص
VIII.....	قائمة المحتويات
IX.....	قائمة الجداول
X.....	قائمة الأشكال
XI.....	قائمة الملاحق:
XII.....	قائمة الرموز والاختصارات:
ب	المقدمة:

الفصل الأول : الأدبيات النظرية والتطبيقية حول الأداء المالي ومؤشرات التوازن

2	تمهيد:
3.....	المبحث الأول: مفاهيم حول تقييم الأداء المالي ومؤشرات التوازن المالي
3.....	المطلب الاول: عموميات حول تقييم الاداء المالي
3.....	الفرع الاول: مفاهيم اساسية حول تقييم الاداء المالي
5.....	الفرع الثاني: اهمية تقييم الاداء المالي
5.....	الفرع الثالث: اهداف تقييم الاداء المالي
6.....	الفرع الرابع: خطوات تقييم الاداء المالي
7.....	المطلب الثاني: مؤشرات التوازن المالي
7.....	الفرع الاول: راس المال العامل
9.....	الفرع الثاني: الاحتياجات في راس المال العامل
11.....	الفرع الثالث: الخزينة
14	المبحث الثاني: الدراسات السابقة للموضوع

المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة.....14

المطلب الثاني: المقارنة بين الدراسات السابقة والحالية.....17

الخلاصة:.....18

الفصل الثاني: الدراسة الميدانية دراسة حالة مؤسسة بالنور للصناعة والخدمات

تمهيد:.....20

المبحث الأول : الطريقة والادوات المستخدمة في الدراسة.....21

المطلب الاول: الطريقة المتبعة في الدراسة.....21

الفرع الاول: عينة الدراسة.....21

الفرع الثاني: المنهج المتبع في الدراسة.....22

المطلب الثاني: الادوات المستخدمة في الدراسة.....23

الفرع الاول: تحديد متغيرات الدراسة وطريقة قياسها.....23

الفرع الثاني: مصادر البيانات.....23

الفرع الثالث: الادوات الاحصائية المتبعة.....23

المبحث الثاني: تقديم ومناقشة نتائج الدراسة.....24

المطلب الاول: تقديم نتائج الدراسة.....24

الفرع الاول: تقييم الاداء المالي بواسطة مؤشرات التوازن المالي.....24

اولا: اعداد الميزانيات المختصرة للمؤسسة سنوات الدراسة.....24

ثانيا: حساب راس المال العامل الصافي.....25

ثالثا: حساب الاحتياجات في راس المال العامل الصافي.....28

رابعا: حساب الخزينة.....29

المطلب الثاني: تحليل ومناقشة النتائج المتوصل اليها.....31

- 31.....الفرع الاول: تحليل ومناقشة راس المال العامل
- 32.....الفرع الثاني: تحليل ومناقشة احتياجات راس المال العامل
- 32.....الفرع الثالث: تحليل ومناقشة الخزينة
- 33.....الفرع الرابع: اختبار الفرضيات
- 34الخلاصة
- 35.....الخاتمة
- 39قائمة المراجع
- 42.....قائمة الملاحق:
- 49.....الفهرس:

