

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم المالية والمحاسبة

مذكرة مقدمة لنيل متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

شعبة: علوم المالية والمحاسبة

تخصص: مالية المؤسسة

إسهامات أساليب التحليل المالي في استمرارية المؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة شركة عموري للآجر بوحدة سيدي عمران (2021-2024)

تحت إشراف الدكتور:

* محمد الصغير عوني *

إعداد الطلبة:

- محمد نزيه لعروسي
- زين الدين مقدم
- زياد زغيدي

لجنة المناقشة:

رئيسيا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي	أستاذ محاضر * أ *	احمد الصالح سباع
مشرف ومقررا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي	أستاذ محاضر * ب *	محمد الصغير عوني
مناقشا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي	أستاذ محاضر * ب *	سارة رحومة

الموسم الجامعي: 2025/2024

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم المالية والمحاسبة

مذكرة مقدمة لنيل متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

شعبة: علوم المالية والمحاسبة

تخصص: مالية المؤسسة

إسهامات أساليب التحليل المالي في استمرارية المؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة شركة عموري للآجر بوحدة سيدي عمران (2021-2024)

تحت إشراف الدكتور:

* محمد الصغير عوني *

إعداد الطلبة:

- محمد نزيه لعروسي
- زين الدين مقدم
- زياد زغيدي

لجنة المناقشة:

رئيسيا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي	أستاذ محاضر * أ *	احمد الصالح سباع
مشرف ومقررا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي	أستاذ محاضر * ب *	محمد الصغير عوني
مناقشا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي	أستاذ محاضر * ب *	سارة رحومة

الموسم الجامعي: 2025/2024

(بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ)

"رَبَّنَا لَا تُؤَاخِذْنَا إِنْ نَسِينَا أَوْ أَخْطَأْنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْ
عَلَيْنَا إِصْرًا كَمَا حَمَلْتَهُ عَلَى الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا وَلَا
تَحْمِلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ وَاعْفُ عَنَّا وَاعْفِرْ لَنَا وَارْحَمْنَا
أَنْتَ مَوْلَانَا فَانصُرْنَا عَلَى الْقَوْمِ الْكَافِرِينَ"



إهداء

بسم الله الرحمن الرحيم

(قل اعملوا فسيرى الله عملكم ورسوله والمؤمنين)

الى من كلل العرق جبينه ومن علمني ان النجاح لا يأتي الا بالصبر والاصرار الى النور الذي انار دربي والسراج الذي لا ينطفئ نوره بقلبي ابدا من بذل الغالي والنفيس واستمدت منه قوتي واعترازي بذاتي والذي العزيز الى من جعل الجنة تحت اقدامها وسهلت لي الشدائد بدعائها الى الانسانة العظيمة التي لطالما تمننت ان تقر عينها لرأيتي في يوم كهذا امي العزيزة.

إلى روح عمي الغالي، رحمه الله، الذي كان سندي في حياتي الاجتماعية والدراسية. رغم رحيله، لا تزال كلماته ونصائحه تضيء طريقي، وأسأل الله أن يجعل هذا العمل صدقة جارية في ميزان حسناته.

الى ظلمي الثابت واماني ايامي الى من شددت عضدي بهم فكانوا ليا ينابيع ارتوي منها الا خيرة ايامي وصفوتها الى قرة عيني الى اخوتي الغاليين واخوتي الكبرى وعائلتها ورفيقة دربي.

لكل من كان عوناً وسنداً في هذا الطريق، لأصدقائي الاوفياء ورفقاء السنين لأصحاب الشدائد والازمات واسرة الوفاق والى من افاضني بمشاعره ونصائحه المخلصة اليكم عائلتي اهديكم هذا الانجاز وثمره نجاحي الذي لطالما تمنيت ان اكملت واتممت اول ثمرته بفضل الله سبحانه وتعالى الحمد لله على ما وهبني وان يجعلني مباركا وان يعينني اينما كنت فمن قال انا لها نالها فأنا لها وإن ابت رغما عنها اتيت بها فالحمد لله شكرا وحبا وامتنانا على البدا والختام وآخر دعواهم أي الحمد لله رب العالمين

محمد نزيه



إهداء

أهدي ثمرة جهدي المتواضع إلى من وهبوني الحياة والأمل، والنشأة على شغف الاطلاع والمعرفة، ومن علموني أن أرتقي سلم الحياة بحكمة وصبر؛ برا، وإحساناً، ووفاء لهما والدي العزيز، ووالدتي العزيزة.

إلى من وهبني الله نعمة وجودهم في حياتي إلى العقد المتين من كانوا عوناً لي في رحلة بحثي إخواني وأخواتي.

إلى من كاتفني ونحن نشق الطريق معا نحو النجاح في مسيرتنا العلمية إلى رفيق درب محمد نزيه لعروسي وكذا الصديق البشوش زياد زغيدي .

وأخيراً إلى كل من ساعدني، وكان له دور من قريب أو بعيد في إتمام هذه الدراسة سائل المولى أن يجزي الجميع خير الجزاء في الدنيا والآخرة.

ثم إلى كل طالب علم سعى بعلمه، ليفيد الإسلام والمسلمين بكل ما أعطاه الله من علم ومعرفة.



إهداء

بسم الله الرحمن الرحيم

قال تعالى: "يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ"

الحمد لله الذي ما تمّ جهدي، ولا خُتم سعي، إلا بفضلِهِ، وما تجاوز العبد من صعوبات وعقبات إلا بتوفيقهِ وكرمه.

إلى أمي وأبي وعائلي: اليوم وأنا أحتفل بتخرجي، أود أن أخبركم أن هذا الإنجاز هو انعكاس لتعبكم ودعمكم الذي لم يتوقف يوماً. أمي، كنتِ القلب الحنون والدعوة التي ترافقني في كل خطوة. علمتني معنى الصبر والإصرار، وكنتِ مصدر قوتي في كل لحظة ضعف. أبي، كنتِ القدوة والمثل، ومداد العزم في كل لحظة تحدٍّ. إلى إخوتي وأصدقائي، إلى من ساندوني بكلمة أو دعاء أو ابتسامة، إلى كل من كان له أثر في طريقي، أهديكم ثمرة هذا الجهد المتواضع، عرفاناً وامتناناً.

وإلى أساتذتي الكرام الذين رافقوني خلال مسيرتي الدراسية، كل الشكر والامتنان لما قدمتموه من علم، ولما زرعتموه من قيم ومبادئ، فلکم الفضل بعد الله في كل ما وصلت إليه. وفي الختام، أسأل الله أن يجعل هذا الإنجاز بداية خير لا نهايته، وأن ينفع به الإسلام والمسلمين، اللهم انصر إخواننا المستضعفين في غزة وفلسطين، واحقن دماءهم، واشفِ جراحهم، واربط على قلوبهم، واجعل لهم من كل ضيق مخرجاً، ومن كل هم فرجاً، إنك ولي ذلك والقادر عليه.



شكر وعرفان

بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات، وبتوفيقه أنجزت هذا العمل المتواضع، راجياً أن يكون لبنة نافعة في مساري العلمي والمهني.

من لا يشكر الناس لا يشكر الله

أتقدم بخالص عبارات الشكر والتقدير إلى الأستاذ المشرف د. عوني محمد الصغير، الذي كان سنداً حقيقياً بتوجيهاته العلمية وملاحظاته القيمة، التي كان لها بالغ الأثر في إخراج هذا العمل في صورته الحالية.

كما أعبر عن بالغ امتناني لإدارة وعمال شركة عموري للآجر، على تعاونهم الكريم، وتسهيلهم سبل الحصول على المعطيات والمعلومات الضرورية لإتمام الجانب التطبيقي من هذا البحث.

ولا يفوتني أن أتوجه بالشكر الجزيل إلى كافة الأساتذة الذين أثروا مسيرتي العلمية طوال سنوات الدراسة، ولكل من قدّم لي دعماً أو توجيهاً خلال هذا المشروع.

كما أتوجه بوافر العرفان والتقدير لعائلي الكريمة على دعمهم المستمر، وصبرهم، وتحفيزهم المتواصل، والذي كان له عظيم الأثر في مساندتي طيلة مراحل هذا العمل.

فجزى الله الجميع خير الجزاء، وجعل ما قدموه في ميزان حسناتهم.

الملخص:

تهدف ابراز إسهامات أساليب التحليل المالي ونماذج التنبؤ بالفشل المالي في دعم استمرارية المؤسسة الاقتصادية، وقد تم دراسة حالة شركة عموري للأجر خلال الفترة 2021-2024. وركزت على استخدام أدوات التحليل المالي (مثل النسب المالية، مؤشرات التوازن المالي) إلى جانب بعض نماذج التنبؤ بالفشل المالي، للكشف المبكر عن علامات التدهور المالي. وقد أظهرت نتائج التحليل أن الشركة تعاني من مؤشرات مالية مقلقة، أبرزها ضعف في الربحية وتراجع في نسبة المردودية وارتفاع نسبي في الديون، مما أدى إلى تدهور وضعيتها المالية ووضعها ضمن منطقة الخطر وفقًا لنماذج التنبؤ المعتمدة. وأكدت الدراسة أن غياب نظام فعال لمراقبة الأداء المالي، وعدم استخدام التحليل المالي كأساس لاتخاذ القرار، ساهما في تفاقم الوضع. لذلك، أوصت المذكرة بضرورة اعتماد أدوات التحليل والنماذج التنبؤية بشكل منهجي، وتعزيز كفاءة الجهاز المالي داخل الشركة، مع إعادة هيكلة التكاليف وتحسين استغلال الموارد، لضمان تجاوز مرحلة الخطر واستعادة الاستقرار المالي للمؤسسة.

الكلمات المفتاحية: تحليل المالي، الاستمرارية المالية، فشل المالي، نماذج التنبؤ.

Abstract:

This study aims to assess the contributions of financial analysis techniques and financial distress prediction models in supporting the sustainability of economic enterprises. A case study was conducted on *Amouri Brick Company* over the period 2021–2024. The research focused on the application of financial analysis tools—such as financial ratios and financial equilibrium indicators—alongside selected financial failure prediction models, in order to enable early detection of financial deterioration signs. The results indicated that the company is exhibiting concerning financial indicators, notably weak profitability, declining return ratios, and a relatively high level of indebtedness. These issues have led to a deterioration of the company's financial position, placing it within the “distress zone” as classified by the applied predictive models. The study concluded that the absence of an effective financial performance monitoring system, paired with the lack of utilization of financial analysis as a decision-making foundation, has contributed to the worsening situation. Accordingly, the report recommends the systematic adoption of analytical tools and predictive models, strengthening the financial management function within the company, restructuring costs, and improving resource utilization, in order to overcome the critical phase and restore the company's financial stability.

Keywords: Financial analysis, financial sustainability, financial distress, prediction models.

فهرس المحتويات

فهرس المحتويات

	الاهداء
	شكر وعرفان
	الملخص
I	قائمة المحتويات
II	قائمة الجداول
III	قائمة الاشكال
III	قائمة الملاحق
أ-ذ	المقدمة
الفصل الأول: الإطار النظري للدراسة والدراسات السابقة	
6	تمهيد
7	المبحث الأول: دراسات السابقة
7	المطلب الأول: الدراسات التي تناولت التحليل المالي
11	المطلب الثاني: الدراسات التي تناولت استمرارية المؤسسة
15	المطلب الثالث: الدراسات التي تناولت التحليل المالي واستمرارية المؤسسة
21	المبحث الثاني: التحليل المالي
21	المطلب الأول: ماهية التحليل المالي
23	المطلب الثاني: أنواع وخطوات التحليل المالي
26	المطلب الثالث: أدوات وأساليب التحليل المالي
34	المبحث الثالث: استخدام التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي
34	المطلب الأول: مفهوم الفشل المالي ومظاهره
36	المطلب الثاني: أسباب الفشل المالي
37	المطلب الثالث: نماذج التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية
44	خلاصة الفصل
الفصل الثاني: دراسة حالة شركة عموري للآجر بوحدة سيدي عمران	
46	تمهيد
47	المبحث الأول: ماهية شركة عموري للآجر
47	المطلب الأول: التعريف بشركة عموري للآجر
48	المطلب الثاني: مراحل الإنتاج بالشركة
49	المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي للمؤسسة الاقتصادية وشرح أهم المصالح
51	المطلب الرابع: عرض القوائم المالية للشركة
57	المبحث الثاني: دراسة الوضعية المالية للمؤسسة
57	المطلب الأول: الميزانية المختصرة لشركة عموري للآجر
59	المطلب الثاني: دراسة الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام التحليل المالي
64	المطلب الثالث: تطبيق بعض نماذج التنبؤ بالفشل المالي
69	خلاصة الفصل
71	الخاتمة
75	قائمة المراجع
81	قائمة الملاحق

فهرس الجداول والاشكال والملاحق

فهرس الجداول

رقم الجدول	العنوان	الصفحة
1-1	نسب السيولة	32
2-1	نسب النشاط	33
3-1	نسب الهيكلية	33
4-1	النسب المالية المكونة لنموذج التمان	39
5-1	النسب المالية المكونة لنموذج كيدا	41
6-1	النسب المالية لنموذج شيروود	42
7-1	جدول مقاييس Z حسب نموذج شيروود	43
8-1	8): النسب المالية المكونة لنموذج	44
1-2	الميزانية المالية الأصول سنة(2021 - 2022)	52
2-2	الميزانية المالية الأصول سنة(2023 - 2024)	53
3-2	الميزانية المالية الخصوم سنة (2021 - 2022)	54
4-2	الميزانية المالية الخصوم سنة (2023 - 2024)	55
5-2	حسابات النتائج (2021 - 2022)	56
6-2	الميزانية المختصرة لسنة 2021	58
7-2	الميزانية المختصرة لسنة 2022	58
8-2	الميزانية المختصرة لسنة 2023	59
9-2	الميزانية المختصرة لسنة 2024	59
10-2	حساب رأس المال العامل من اعلى الميزانية	60
11-2	حساب رأس المال العامل من أسفل الميزانية	61
12-2	حساب احتياج راس المال العامل	61
13-2	حساب الخزينة الصافية	62
14-2	حساب نسب السيولة	62
15-2	حساب نسب النشاط	63
16-2	حساب نسب الهيكلية	64
17-2	استخدام نموذج Kida للتنبؤ بالفشل المالي	66
18-2	استخدام نموذج شيروود للتنبؤ بالفشل المالي	67
19-2	مقاييس Z حسب نموذج شيروود	67
20-2	استخدام نموذج Zmijewski للتنبؤ بالفشل المالي	68
21-2	احتمال الإفلاس حسب نموذج Zmijewski	68

فهرس الاشكال

الصفحة	العنوان	رقم الشكل
51	يمثل الهيكل التنظيمي لشركة عموري للأجر	1-2
63	تمثيل بياني يمثل نسب السيولة	2-2
64	تمثيل بياني يمثل نسب النشاط	3-2
65	تمثيل بياني يمثل نسب الهيكلية	4-2

فهرس الملاحق

الصفحة	العنوان
79	القوائم المالية لشركة عموري للآجر

مقدمة عامة

تُعد المؤسسة الاقتصادية الخلية الحيوية والمحرك الأساسي للاقتصاد الوطني، فهي تسهم في خلق الثروة، وتوليد فرص العمل، وتحقيق النمو الاقتصادي. ومع اشتداد حدة المنافسة، وتزايد التقلبات الاقتصادية والمالية، أصبحت المؤسسات تواجه مخاطر متعددة قد تؤثر على قدرتها في الاستمرار والنمو. في هذا السياق، نجد أهمية التحليل المالي كأداة استراتيجية الذي يمثل وسيلة فعالة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة وتشخيص أدائها، من خلال تحليل القوائم المالية بمؤشرات كمية تُبرز نقاط القوة والضعف، وتوفر معلومات دقيقة لمتخذي القرار وتساعد على اتخاذ قرارات رشيدة تضمن استمراريته.

أصبح التحليل المالي من أهم الأدوات التي يُعتمد عليها في قراءة وتفسير القوائم المالية لما يلعبه من دور مهم في مجال التخطيط والتنفيذ والرقابة. ويُعد التحليل المالي من الموضوعات بالغة الأهمية في تقويم أداء المؤسسات من زوايا مختلفة، لمعرفة جوانب القوة والضعف، مما يساعد في اكتشاف المخاطر ومعالجتها في الوقت المناسب. وتضطلع المؤسسات العامة بدور كبير في عملية النمو والتطور الاقتصادي في أي دولة، ولذلك لابد من وجود أدوات فعالة لقياس كفاءة هذا القطاع حتى يعكس مدى حيوية الوضع الاقتصادي لتلك الدول.

ويُعتبر التحليل الأفقي والرأسي من أهم الأدوات والنماذج المستخدمة في هذا المجال، إلى جانب مجموعة من النسب والمؤشرات التي تُستخدم لاستقراء الأداء المالي والتشغيلي. ومن هذا المنطلق، تتجلى إسهامات أساليب التحليل المالي في استمرارية المؤسسة، إذ تتيح هذه الأساليب قراءة عميقة للمؤشرات المالية، لا سيما في ظل التحديات الاقتصادية المتسارعة. وتزداد أهمية هذه الإسهامات عندما تُوظف أدوات التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي، حيث تُمكن المؤسسات من اتخاذ التدابير الوقائية والاستباقية لتفادي الأزمات المالية التي قد تُهدد استمراريته.

أما التنبؤ بالفشل المالي، فهو من المهام الحيوية المرتبطة بالتحليل المالي، حيث يسعى إلى الكشف المبكر عن مؤشرات الانهيار أو التعثر المالي الذي قد يؤدي إلى فقدان استمرارية المؤسسة في السوق. وتتمثل أهمية هذا التنبؤ في تمكين الإدارة من اتخاذ إجراءات وقائية في الوقت المناسب، وتحذير المستثمرين والدائنين من المخاطر المحتملة. وتعتمد أساليب التنبؤ بالفشل المالي على نماذج كمية متنوعة، ونماذج التحليل المتعدد، والتي تقوم على تحليل النسب المالية التاريخية لتوقع احتمالية التعثر المستقبلي.

إن استمرارية المؤسسة الاقتصادية ترتبط ارتباطاً وثيقاً بقدرتها على التكيف المالي والتشغيلي، لذلك فإن التحليل المالي والتنبؤ بالفشل المالي يمثلان عنصرين حاسمين في إدارة المخاطر، والتخطيط الاستراتيجي، وتعزيز الثقة لدى مختلف الأطراف المتعاملة مع المؤسسة.

1. إشكالية الدراسة:

على أي أساس تسهم أساليب التحليل المالي في دعم استمرارية المؤسسة الاقتصادية؟

وتتفرع عن هذه الإشكالية الأسئلة الفرعية التالية:

- ما المقصود بالتحليل المالي؟ وماهي استخداماته بالنسبة للمؤسسة الاقتصادية؟
- ماهي أدوات ومؤشرات التحليل المالي؟ وكيف يمكن استخدامها لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة؟
- ما مدى تأثير التحليل المالي على مؤشرات استمرارية المؤسسة؟
- كيف يتم استخدام أدوات التحليل المالي في دعم استمرارية مؤسسة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران؟

2. فرضيات الدراسة:

للإجابة على الأسئلة السابقة قمنا بصياغة الفرضيات التالية:

- التحليل المالي هو عبارة عن دراسة البيانات الواردة في القوائم المالية للمؤسسة بغرض بيان الارتباطات والعلاقات المختلفة فيما بينها بالشكل الذي يمكن من اكتشاف نقاط القوة والضعف في السياسات التشغيلية المختلفة للمؤسسة.
- يتم تشخيص الوضع المالي للمؤسسة من خلال تحليل القوائم المالية وفهمها، مع كشف أي انحرافات وتصحيحها، وذلك لتحديد الوضع المالي الفعلي للمؤسسة.
- تعتبر الميزانية والنسب المالية من أهم مؤشرات التحليل المالي التي تستخدم لفهم صحة وقوة الشركة المالية والقدرة على التحمل المالي، واتخاذ القرارات المالية الاستراتيجية.
- تعتمد استمرارية المؤسسة بشكل كبير على فعالية استخدام أدوات وأساليب التحليل المالي.
- يمكن استخدام المؤشرات والنسب المالية لتقييم وتحسين الأداء المالي في مؤسسة عموري للأجر.

3. أهمية الدراسة:

-تقييم الوضع المالي للمؤسسة

-المساعدة في التنبؤ بالمستقبل المالي

-اكتشاف نقاط القوة والضعف

-اتخاذ قرارات رشيدة

4. أهداف الدراسة:

- محاولة تشخيص الوضع المالي شركة عموري للأجر بالاعتماد على التحليل المالي
- التعرف على أهمية التحليل المالي والتنبؤ بالفشل المالي كأداة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ودوره في التعرف على نقاط القوة والضعف
- محاولة تقريب الجانب النظري من التطبيقي لهذا الموضوع، وكيفية استعماله من طرف مؤسسة اقتصادية جزائرية لتقييم وضعيتها
- يساعد التحليل المالي على تحديد الاستراتيجيات المالية المناسبة لتحقيق أهداف المؤسسة وتحقيق التوازن بين العوائد والمخاطر

5. أسباب اختيار الموضوع:

- الميل الشخصي والرغبة في البحث والاطلاع في هذا الموضوع
- نظرا للأهمية التحليل المالي في محاسبة المؤسسات الاقتصادية
- الصلة المباشرة بين هذا الموضوع والتخصص العلمي الذي ندرسه

6. صعوبات الدراسة:

- صعوبة الامام بكافة جوانب الموضوع لكبر حجمه وتشعبه
- قلة الوثائق المحاسبية
- عدم موضوعية ومنطقية المعطيات الموجودة في الوثائق المستلمة لنا وبالتالي واجهنا تناقضات في النتائج التي توصلنا اليها

7. المناهج والأدوات المستخدمة:

- اعتمدنا في دراستنا لهذا الموضوع على المنهج الوصفي التحليلي واطرافه لأسلوب دراسة الحالة، فجانبا الوصف يظهر من خلال عملية جمع المعلومات والوثائق المتعلقة بالدراسة عن طريق الكتب الرسائل الأطروحات الدراسات السابقة، أما جانب التحليل فيظهر من خلال الربط بين مختلف مكونات الدراسات بهدف الوصول الى الغاية العلمية من الدراسة واطرافه لأسلوب دراسة حالة في الجانب التطبيقي الذي كان على مستوى شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران.

ج

8. مجال وحدود الدراسة:

-المجال الزمني: شملت هذه الدراسة أربع سنوات متتالية بداية من سنة 2021 الى 2024

-الحدود المكانية: قمنا بإجراء الدراسة على شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران.

9. هيكل البحث:

تبعاً للأهداف المستوحاة من البحث ولمعالجة الاشكالية والتساؤلات الفرعية تم تقسيم البحث الى فصلين تسبقهم مقدمة وتعقبهم خاتمة تضمنت تلخيص عام وعرض للنتائج التي توصلنا اليها وفي الأخير قدمنا بعض التوصيات التي رأينا بأنها ضرورية بناء على النتائج المتوصل اليها

الفصل الأول: تطرقنا فيه الى الإطار النظري للدراسة والدراسات السابقة ولقد احتوى على ثلاث مباحث المبحث الأول تضمن الدراسات السابقة أما المبحث الثاني والثالث فكان حول الادبيات النظرية للدراسة

الفصل الثاني: دراسة حالة للوضعية المالية لشركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران: وتم تقسيمه الى مبحثين الأول يتضمن تقديم المؤسسة والثاني تطرقنا فيه الى تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة

الفصل الأول: الإطار النظري للدراسة والدراسات السابقة

تمهيد:

يعتبر التحليل المالي أداة رئيسية لكشف نقاط القوة والضعف في القوائم المالية للمؤسسة خاصة الميزانية وجدول حساب النتائج وهذا لمن لهم علاقة بالمؤسسة كرجال الاعمال والمستثمرين بهدف اظهار كل التغيرات التي تطرأ على الحالة المالية وبالتالي الحكم على السياسة المتبعة من طرف المؤسسة

كما يعتبر التنبؤ بالفشل المالي من اهم الأدوات الإدارية الجيدة داخل المؤسسات والتي تخدم تحقيق أهدافها التي نشأت من اجلها فهو يتوقع الاحتياجات المالية للمؤسسة في المستقبل وما ستحقق من أرباح، وان ابراز فوائد أدوات التحليل المالي هو استخدامها للتنبؤ بالفشل المالي من خلال بناء نماذج من شأنها إعطاء نسبة مبكرة بدلائل التعثر لحماية المتعاملين حيث ان المؤشرات المالية تعبر على مدى قوة وضعف المركز المالي، وكذلك يعتبر التنبؤ بالفشل المالي من اهم المواضيع المهمة وتتبع أهمية التنبؤ بالفشل المالي من اهتمام العديد من الجهات

كما تطرقنا في المبحث الأول الى مختلف الدراسات السابقة سواء بالعربية منها أو الأجنبية ولاحظنا انه لا يوجد اتفاق بين الباحثين في استخدام أسلوب معين في التنبؤ بالفشل المالي وفي الأخير ابراز أوجه التشابه والاختلاف بين هذه الدراسات ومع الدراسة المراد التوصل اليها. وقد حاولنا في المبحث الثاني والثالث إعطاء تعاريف دقيقة حول التحليل المالي والفشل المالي والتعرف على اهم نسب التحليل المالي والنماذج التنبؤ بالفشل المالي.

المبحث الأول: دراسات السابقة

يهدف هذا المبحث إلى استعراض الدراسات السابقة المتعلقة بموضوع التحليل المالي ودوره في استمرارية المؤسسات، وذلك من خلال عرضها وفق تسلسل زمني من الاحداث الي الاقدم وذلك بهدف الاستفادة من نتائجها وتحديد الجوانب التي ما زالت بحاجة إلى تعمق أو معالجة إضافية.

المطلب الأول: الدراسات التي تناولت التحليل المالي

1. دراسة لحول محمد ياسين 2024

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة دور التحليل المالي في تحسين الأداء المالي للمؤسسة الوطنية للكهرباء والغاز وجدول "SONELGAZ" خلال الفترة الممتدة من 2018 إلى غاية 2022، حيث تم الاعتماد على كل من الميزانية المالية حسابات النتائج، وذلك باستخدام كل من مؤشرات التوازن المالي (FR. BFR. TR) ، بالإضافة إلى أهم النسب المالية. وقد توصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها أن الأموال الدائمة للمؤسسة لا تغطي كل أصولها الغير الجارية، كما أن المؤسسة مثقلة بالديون وتعتمد بشكل كبير عليها، وهو ما يجعلها في وضعية جد صعبة للوفاء بالتزاماتها في تواريخ الاستحقاق، وهذا راجع لسياسة دعم أسعار الطاقة في الجزائر (الكهرباء والغاز) للحفاظ على القدرة الشرائية للمواطن حيث تباع بأقل من تكاليف الإنتاج مع ضمان تقديم الدولة إعانات مالية لتغطية الفوارق.¹

2. دراسة إيمان مفيد محمد شتات سنة 2023

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة دور استخدام التحليل المالي في تقييم استمرارية الشركات في الأردن ويتمثل استخدام التحليل المالي بالنسب المالية (نسب السيولة، و نسب النشاط، و نسب الربحية، و نسب المديونية، و نسب توقع السوق) في تقييم استمرارية الشركات من وجهة نظر مدققي الحسابات، واعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، وتكون مجتمع الدراسة من مدققي الحسابات في الأردن وعددهم 543 مدقق، كما بينت نتائج الدراسة انه يوجد هنالك أثر ايجابي ذو دلالة احصائية في استخدام التحليل المالي باستخدام النسب المالية (نسب السيولة ونسب النشاط ونسب الربحية ونسب المديونية) على تقييم استمرارية الشركات من وجهة نظر مدققي الحسابات، وأنه ال يوجد أثر ايجابي على استخدام التحليل المالي باستخدام نسب توقع السوق على تقييم استمرارية الشركات من وجهة نظر مدققي الحسابات وفي ضوء نتائج الدراسة أوصت الدراسة في الاهتمام بعملية التحليل المالي في مكاتب التدقيق باستخدام النسب المالية: لما له من دور كبير في وضوح الوضع المالي للشركات في الأردن وكما أوصت بإجراء المزيد من الدراسات والبحوث لمتغير

¹ حول محمد ياسين، فليح محمد ياسر، دور التحليل المالي في تحسين الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مجلة المنهل الاقتصادي، مجلد6 ، العدد 2 ، جامعة الوادي الجزائر ، 2024 .

استخدام التحليل المالي باستخدام النسب المالية على الشركات ، وتوصي الدراسة بالاهتمام بالتحليل المالي باستخدام النسب المالية (نسب السيولة، و النشاط ، و الربحية، و المديونية) أنه يفيد في تقييم استمرارية الشركات من قبل مدققي الحسابات ومستخدمي البيانات المالية من مالئ ومستثمرين ومقرضين و يعطي مؤشرا ايجابيا عن مدى تقييم استمرارية الشركات.¹

3. دراسة سميرة خالد علي الدباس سنة 2022

تحليل البيانات المالية هو تقييم للوضع المالي للأعمال، من خلال دور المحاسب المسؤول عن أداء مجموعة من المهام التي تشمل تحليل الأرباح والخسائر، والقرارات الإدارية. إن فهم الوضع المالي المحدد في المنظمة وتقديم المساعدة في البناء، بالإضافة إلى التعريفات الأخرى لتحليل البيانات المالية، هي قرارات فعالة، ومراجعة البيانات المالية للمنظمة تساهم في تقييم وتحديد القدرة على الوفاء بالتزاماته المالية. ساهم به في تحقيق النجاح المالي والإداري بالغ الأهمية؛ لما ي في عصر المعلومات والاستثمار الذي نعيش فيه يعتبر التحليل المالي أمر ري للمؤسسات والأفراد كذلك، وتكمن أهمية التحليل المالي في قدرته على عدة أمور قمنا بتوضيحها.²

4. دراسة سميرود زبيدة. سنة 2021

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية باستخدام مؤشرات التوازن ، على اعتبار أنّ التحليل المالي هو عملية معالجة منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستخدم في عملية اتخاذ القرارات وفي تقييم الأداء، وبعد التطرق إلى الجوانب النظرية للموضوع بمختلف زواياه من خلال ماهية التحليل المالي القوائم المالية ، تقييم الأداء ومؤشراته ، ومن أجل معرفة الأثر الميداني لهذه الدراسة ثم دراسة حالة الوكالة الوطنية للدراسات ومتابعة انجاز الاستثمارات في السكك الحديدية " روية ". ومن خلال هذه الدراسة توصلنا إلى أن التحليل المالي يقوم على فحص وتحليل القوائم المالية للمؤسسة لفترات ماضية بهدف معرفة الوضع المالي السائد في المؤسسة ويساعد على تحسين أداء المؤسسة.³

5.دراسة مهند جعفر حسن حبيب سنة 2020

تعرضت الدراسة إلى أساليب التحليل المالي دورها في رفع كفاءة الأداء المالي في المؤسسات العامة السودانية -دراسة تطبيقية على هيئة سكك حديد السودان. هدفت الدراسة الى توضيح أهم أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة

¹ إيمان مفيد، محمد شتات، دور استخدام التحليل في تقييم استمرارية الشركات في الأردن من وجهة نظر مدققي الحسابات ماجستير، جامعة فيلادلفيا، الأردن، 2023.
² سميرة خالد، علي الدباس، التحليل المالي وأنواعه وأهميته للمؤسسات، المجلة العربية للنشر العلمي، الإصدار 5، العدد 50، مركز تميم للدراسات والأبحاث، الاردن، 2022.
³ سرود زبيدة. سحنون جمال الدين، دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي عن طريق مؤشرات التوازن، الريادة لاقتصاديات الاعمال، مجلد 6، عدد 3، الجزائر، 2020.

الأداء المالي وتحديد مواطن القوة والضعف في المؤسسات العامة السودانية. توصلت الدراسة الى أن تطبيق أساليب التحليل المالي من خلال أسلوب التحليل الأفقي والرأسي يعتبران أداتان من الأدوات الفعالة في رفع كفاءة الأداء المالي واكتشاف مواطن القوة والضعف في الوقت المناسب. اوصت الدراسة بضرورة أن تعتمد المؤسسات العامة على أسلوب التحليل الرأسي والأفقي كأفضل أسلوبين من أساليب التحليل المالي.¹

6.دراسة منير عوادي سنة 2019_2020

تهدف هذه الدراسة الى تحديد طبيعة العلاقة بين التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، ولتحقيق هذا الهدف تم تقديم إطار نظري لهذه الدراسة يتضمن تحديد مختلف المفاهيم المتعلقة بالتحليل المالي من خلال التعرف على مختلف أساليبه وأدواته وكذا، النسب والمؤشرات المالية المستخدمة في تقييم الأداء المالي، الى جانب القيام بدراسة تطبيقية تم من خلالها اسقاط مختلف الاساليب والأدوات السابقة عمليا على واقع البيانات المحاسبية لمؤسسة اقتصادية (مجمع صيدال). من أهم النتائج التي توصلت اليها هذه الدراسة بيان أهمية وضرورة استخدام مختلف أساليب وأدوات التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية وتحديد نقاط القوة والضعف فيها، وكذا الكشف عن أهم الاختلالات المالية التي تعاني منها وتقديم الحلول المناسبة لها.²

7.دراسة غالمي العالية سنة 2018

يعتبر التحليل المالي من أهم المواضيع الإدارية و المالية المختلفة للمؤسسة يهدف الوصول إلى تشخيص صحيح للوضعية المالية للمؤسسة، ويهدف بصفة عامة إلى إجراء فحص للسياسات المتبعة من طرف المؤسسة في دورات متعددة من نشاطها، وكذا عن طريق الدراسات التفصيلية المالية لفهم مدلولاتها و محاولة تفسير الأسباب التي أدت إلى ظهورها بالكميات و الكيفيات التي هي عليها مما يساعد على اكتشاف نقاط القوة و الضعف التي تحمل سلبا و إيجابا في المؤسسات المالية، و من تم اقتراح إجراءات على المؤسسة لترشيد استخدام إمكانياتها للخروج من الوضع الصعب أو اقتراح إجراءات تسمح بمواصلة التحسن إذا كانت الوضعية المالية للمؤسسة جيدة، كما يعتبر التحليل المالي الأداة التي تحدد العلاقة القائمة بين المؤسسة و محيطها و هذه العلاقة لا تقتصر على الناحية المالية بل تتعدى و تشمل بعض

¹ مهدي جعفر حسن حبيب، أساليب التحليل المالي ودوره في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية، مجلة البديل الاقتصادي مجلد 7 ، عدد 2 ، كلية الاقتصاد والتجارة وإدارة

الاعمال، جامعة شندي، السودان 2020،

² منير عوادي، استخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، الجزائر 2019-2020

النواحي الأخرى كالإنتاج و التسويق و حتى في الميدان الصناعي و التجاري و يمكننا أن نذكر بعض المفاهيم المختلفة للتحليل المالي.¹

8.دراسة باصور رضوان سنة 2017_ 2018

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على كيفية استخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، و مكانية توظيفها في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية الجزائرية ، ولتحقيق ذلك تطرقت إلى منهجية التحليل المالي الحديث التي تتأثر بمعايير المحاسبية الدولية وبخصائص البيانات الواردة في القوائم المالية، كما بينت الأساليب الحديثة والأدوات المتقدمة ذات بعد المالي والأدوات المتقدمة ذات البعد النوعي التي توظف لتقييم الأداء المالي، و قدمت منهج التنبؤ به ال سيما حدوث حالة الفشل المالي .وقد توصلت الدراسة الميدانية إلى أن واقع التحليل المالي في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية قائم على الاستخدام الفعلي لأسلوب النسب المالية بحيث يبقى التحليل والتفسير يتوقف على الخبرة المهنية والخلفية العلمية للمحلل المالي، وأكدت على أنه من المفيد لتلك المؤسسات إدراج أساليب حديثة وأدوات متقدمة في التحليل ولكن هذا يبقى متوقفا على عوامل البيئة الاقتصادية المحيطة بالمؤسسات.²

9.دراسة بن دادة عمر سنة 2016_ 2017

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز دور التحليل المالي في تقييم كفاءة القرارات المالية بالمؤسسة الاقتصادية، حيث تعتبر عملية تقييم كفاءة القرار أحد أهم مراحل عملية اتخاذ القرار، التي تبدأ باكتشاف المشكلة وتنتهي بتقييم القرار، الاستعمال ما تم التوصل إليه من نتائج في ترشيد القرارات المالية مستقبلا، و قصد تقييم كفاءة القرارات المالية والمتمثلة أساسا في قرار الاستثمار، التمويل وسياسة توزيع الأرباح يستعين المحلل المالي بمجموعة من الأساليب والأدوات التقليدية والحديثة التي تبحث عن أسباب الانحراف عن المعايير المخططة، وبذلك يتم في مرحلة أولى تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية باستخدام مجموعة من الأدوات التقليدية المتمثلة أساسا في مؤشرات التوازن المالي، النسب المالية، والأدوات الحديثة المتمثلة في القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة، وكون عملية تقييم الأداء المالي يمكن أن تخفي بعض الحقائق عن طبيعة القرارات المالية المتخذة يتم في مرحلة مولية تقييم كفاءة كل قرار على حدا، ويتم كذلك استخدام جملة من أدوات التحليل المالي التقليدية والحديثة. وقصد إبراز مختلف الجوانب المتعلقة بتقييم كفاءة القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، تم إسقاط ما تم التوصل إليه في الجانب النظري على دراسة تطبيقية لمجمع رياض سطيف خلال مرحلتين من الدراسة،

¹ غلامي العالية، التحليل المالي وأدوات التحليل المالي في إطار ميزانية المؤسسة التحليل المالي، مجلة مفاهيم، مجلد 1 ، عدد 1 ، جامعة زيان عاشور، الجلفة، الجزائر، 2018.

² باصور رضوان، دور الأساليب الحديثة في تقييم أداء المؤسسات دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3 ، الجزائر، 2017-2018

الأولى من سنة 1998 إلى غاية 2002 وهي المرحلة التي كان فيها المجمع عضو في بورصة الجزائر، والمرحلة الثانية من سنة 2010 إلى غاية سنة 2014 وهي المرحلة التي تلت خروج المجمع من بورصة الجزائر، وهذا لأخذ كامل المتغيرات التي يمكن أن تحدث بعين الاعتبار ضف إلى ذلك تنوع الهيكل المالي للمجمع الذي يساعد على إجراء دراسة.¹

المطلب الثاني: الدراسات التي تناولت استمرارية المؤسسة:

1/ دراسة بلحاج بن زيان جميلة 2024 :

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى استمرارية الأعمال بالمؤسسات الاقتصادية العمومية ممثلة في مؤسسة نفطال، وتمحورت الإشكالية حول ما هي تداعيات كوفيد 19 -على استمرارية الأعمال في المؤسسات الاقتصادية العمومية؟ ولأجل تحقيق هذا الهدف تم استخدام الاستبانة كأداة لجمع المعلومات واستخدام برنامج SPSS لمعالجتها.

توصلت الدراسة إلى أن الجائحة أثرت على المؤسسات الاقتصادية العمومية التي سعت لاستمرارية أعمالها وأعدت خطط لاستئناف نشاطها وعملياتها بعد الموجه الأولى من كوفيد 19 في ظل تطبيق الإجراءات الاحترازية. رغم ما عانتته المؤسسات الاقتصادية العمومية جراء الجائحة إلا أنه من خلال الدراسة تبين أن هذه المؤسسات محل الدراسة عرفت استمرارية الأعمال بها خلال الجائحة إما عن طريق حصر عدد العاملين مع تطبيقهم للإجراءات الاحترازية التي تحد من انتشار الوباء أو عن بعد.²

2/ دراسة محمد ملوح 2024:

تناولت هذه الدراسة موضوع دور الخطة المالية في استمرارية المؤسسة الناشئة من خلال مدخل استخدام الموارد المالية والرقابة، حيث تطرقنا في الجانب النظري إلى مفاهيم المؤسسة الناشئة والخطة المالية بها وعلاقتها مع استمرارية المؤسسة، وتم الاعتماد في الجانب التطبيقي على الدراسة الميدانية باستخدام الاستبيان الذي تم توزيعه على أصحاب وموظفي المؤسسات الناشئة، إذ كانت العينة مكونة من 30 فرد، وقد تم معالجة البيانات المتحصل عليها باستخدام برنامج SPSS.

¹ بن دادة عمر، دور التحليل المالي في تقييم كفاءة القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحيى، جيجل

الجزائر، 2016-2017

² بلحاج بن زيان والدراسات عبد القادر: تأثير كوفيد 19 - على استمرارية الأعمال في المؤسسات الاقتصادية العمومية. دراسة حالة مؤسسة نفطال، مجلة المالية & الأسواق المجلد 11، العدد

02، الجزائر، 2024

ولقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج نذكر أهمها : لا يوجد أثر ذو دلالة معنوية عند مستوى دلالة 0.01 للخطية المالية على استمرارية المؤسسة الناشئة من منظور استخدام الموارد ا ولرقابة ذات علاقة بالمتغيرات الشخصية والفنية حسب اعتقاد أفراد عينة الدراسة¹

3 / دراسة عبادية بسمة: 2023

هدفت هذه الدراسة إلى تسليط الضوء على المؤسسات الناشئة، كأداة للتنوع الاقتصادي والخروج من الاقتصاد الريعي كما بحثت في أهم السياسات والاستراتيجيات المعتمدة من طرف الحكومات لدعمها وضمان استمراريته، ثم تطرقت للجزائر وأهم الإصلاحات والسياسات التي وضعتها لدعم هذه المؤسسات كوكالات الدعم وصندوق دعم المؤسسات الناشئة. وتمحورت الإشكالية حول ما هي الاستراتيجيات والتوجهات التي تنتهجها الدولة لدعم نمو واستمرارية المؤسسات الناشئة؟ توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها: دعم المؤسسات الناشئة يعتبر أمرا حاسما لتعزيز الابتكار وتنمية الاقتصاد وتتبع الجزائر استراتيجيات لدعم هذه المؤسسات من أبرزها صندوق دعم المؤسسات الناشئة، وكالة دعم تشغيل الشباب،..... بالإضافة إلى ذلك وضعت حديثا سنة 2020 حزمة من اللوائح والتنظيمات منها إنشاء وزارة المؤسسات الصغيرة والمؤسسات الناشئة واقتصاد المعرفة.²

4 / دراسة صافي محمد: 2023

تهدف الدراسة إلى التعرف على أهمية التخصص المهني للمدقق الخارجي في تقييم استمرارية نشاط المؤسسة بالتطبيق على عينة من المدققين (محافظي الحسابات والخبراء المحاسبين) في الغرب الجزائري. وتمحورت الإشكالية حول هل يؤدي التخصص المهني إلى تعزيز المدقق الخارجي حول تقييم استمرارية نشاط المؤسسة من وجهة نظر المدققين الخارجيين في الغرب الجزائري؟ وقد خلصت الدراسة إلى أن هناك اتفاق على وجود إدراك لأهمية التخصص المهني للمدقق الخارجي إضافة إلى أن هناك تأثيرا ذو دلالة إحصائية للتخصص المهني للمدقق في تقييم الاستمرارية.³

¹ محمد ملوح: دور الخطية المالية في استمرارية المؤسسة الناشئة من منظور :استخدام الموارد والرقابة. دراسة ميدانية على عينة من المؤسسات الناشئة. مجلة الإدارة والتنمية للبحوث والدراسات. المجلد 13. العدد 02. الجزائر. 2024.

² عبادية بسمة فاطمة الزهراء طلحي: استراتيجيات وتوجهات الدولة لدعم نمو واستمرارية المؤسسات الناشئة، مجلة المقاولاتية والتنمية المستدامة المجلد 05، العدد 01، الجزائر، 2023.

³ صافي محمد، عبادة عبد الرؤوف: أهمية التخصص المهني للمدقق الخارجي في تقييم واستمرارية وشايط المؤسسة (دراسة ميدانية لعينة من المدققين الخارجيين في الغرب الجزائري) ، مجلة المقريري للدراسات الاقتصادية والمالية، المجلد 07، العدد 01، الجزائر، 2023.

5/ دراسة بوشلاغم عثمان 2022:

يعتبر قطاع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة من أهم القطاعات التي تسعى الدولة الجزائرية لتنميته نظرا لأهميته البالغة في تنويع الإنتاج وفسح المجال للمستثمرين الشباب لتطبيق أفكارهم في ارض الواقع وكذا الاستفادة من الطاقة البشرية العاطلة عن العمل وبالتالي التخفيف من حدة البطالة، إذ سخرت الدولة عدة تشريعات قانونية تشجع على إنشاء هذه المؤسسات، التي من خلالها سطرت عدة برامج لدعم وترقية هذه الأخيرة، ووضع هيئات ووكالات لتطبيقها على ارض الواقع.توصلت الدراسة إلى انه بالرغم من هذه التدعيمات والوسائل التي وضعتها الدولة للنهوض بهذا القطاع، إلا انه لا يزال هشاً وكذا يواجه العديد من العراقيل التي تصعب من مأمورية حاملي المشاريع في انجاز مؤسساتهم ، ومن أهم وسائل الدولة في دعم هذه المؤسسات مركز التسهيل إذ يقوم هذا الأخير بتقليل الصعوبات التي يواجهها المستثمرين من خلال الدعم والمرافقة وبالتالي زيادة فرص بقاء مؤسساتهم واستمراريتها.¹

6/ دراسة فارس طلوش 2022:

هدفت الدراسة إلى إبراز مضمون نظام استمرارية الأعمال ومنهجيته، ودوره في الحد من الأزمات غير محددة التي تواجه المؤسسات، وخاصة الصغيرة والمتوسطة، لنقص فعالية إجراءاتها التنظيمية والتشغيلية وقدراتها المالية للمواجهة والحفاظ على نشاطها ومكانتها السوقية وما أثبت ذلك جائحة الكوفيد 19 ، ولتقييم أثر الأخذ بهذا النظام لدى المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية، تم استهداف عينة تقدر بـ 47 مؤسسة، أين تم الوصول إلى نقص فهم هذه المؤسسات لمدلول استمرارية الأعمال، مع إقرارهم بأهمية ذلك للحفاظ على نشاطهم خاصة في ظل ما وجهوه خلال أزمة الكوفيد 19²

7/ دراسة أميرة بحري 2020:

هدفت الدراسة إلى معرفة واقع المناولة الصناعية في الجزائر، وما مدى أهميتها لتطوير وتحسين واستمرارية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة؛ وذلك باعتبار أن مراكز المناولة هي إحدى أكبر الآليات الداعمة لهذه المؤسسات.

وقد تم التوصل إلى أن المناولة الصناعية في الجزائر لم ترق بعد إلى المستوى المطلوب ولا الدور المتوقع على غرار الدول المجاورة، حيث لابد من إقحام مختلف المؤسسات ص.م في مختلف المجالات الصناعية على غرار صناعة الميكانيك وصناعة

¹ بوشلاغم عثمان: المرافقة وأثرها على استمرارية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر (دراسة حالة مركز التسهيل بتيبازة) ، مجلة الإبداع، المجلد12 ، العدد، 01 ، الجزائر، 2022

² فارس طلو: مساهمة نظام استمرارية الأعمال في إدارة الأزمات للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة بالتركيز على أزمة الكوفيد19 . " دراسة تقييمية لعينة من المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية". مجلة الاقتصاد الصناعي (خسارتك) . المجلد12.العدد02. الجزائر. 2022.

السيارات وصناعة الأدوات الكهربومنزلية ومختلف الصناعات المصنعة باعتبارها أكثر الصناعات رواجاً وطلباً في السوق الجزائرية¹.

8/ دراسة بن الشريف سليمان 2018:

إن بقاء المؤسسة واستمرار نشاطها في الوضع الراهن يتوقف على وضع أهداف طويلة المدى وتخصيص الموارد المالية الضرورية لتحقيقها، ذلك أن أهداف الإستراتيجية المالية عديدة، من أهمها الحفاظ على الموارد المالية وتحقيق معدلات نمو تساير على الأقل معدلات نمو السوق والمؤسسات المنافسة وهذا ضماناً للاستمرارية والبقاء، وتجنباً لحالات التعثر والفشل المالي الذي تنجر عنه في الغالب تصفية المؤسسة وانقضائها. إذن كيف يمكن للمؤسسة مساندة هذا الوضع والاستفادة منه من غير وضعها في حالة التوقف عن الدفع ومن ثم رجاحة إفلاسها؟

وتوصلت الدراسة إلى أن المؤسسة الاقتصادية تواجه جملة من المخاطر (الخارجية والداخلية) المرتبطة بطبيعة نشاطها، تحمل معها تأثيرات سلبية عدة تمتد من الانخفاض في المردودية الاقتصادية والمردودية المالية ومستويات الربحية إلى إفلاس المؤسسة وزوالها، ومن هنا تبرز أهمية تسيير هذه المخاطر ومواجهتها لتجنبها أو التقليل من آثارها².

9/ دراسة سفير محمد 2017 :

تكتسب الحوكمة أهمية للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة لما لهذه الأخيرة من دور فعال في السياسات الاقتصادية للدول وتأثيرها على الاقتصاد، فتسمح الحوكمة بتحقيق الأداء المتميز ووضع الاستراتيجيات لتمكين المؤسسة من مواجهة المنافسة خاصة في ظل العولمة. وهذا البحث يجب على العناصر التالية: هل مبادئ حوكمة الشركات تساهم في دعم المؤسسات الصغيرة والمتوسطة؟ وتساعد في الاستمرارية وخلق القيمة؟ ما مدي ملائمة نمط التسيير الحالي للمبادئ التي جاء بها ميثاق الحكم الراشد؟

توصلت الدراسة إلى أن توفر مبادئ حوكمة الشركات، آليات رقابة فعالة وأسلوب إدارة حقيقي داخل الشركة، لاسيما من خلال لجان مجلس الإدارة، حيث تؤثر من خلالها بصفة مباشرة على النظام المحاسبي الموجود وعلى مختلف مكوناته، هذا كله من أجل إنتاج معلومات تتميز بالموثوقية والملائمة لاتخاذ القرارات من قبل مختلف الأطراف أصحاب المصلحة³

¹ أميرة بحري، إيمان بوعكاز: المأولة الصناعية كأداة لتنمية واستمرارية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر، المجلة الجزائرية للاقتصاد الجزائرية 02، العدد 02، الجزائر، 2020

² بن الشريف سليمان: تأثيرات التمويل بالمستحقات على استمرارية المؤسسة وانقضائها دفاتر السياسة وانقضائها دفاتر 18، الجزائر، 2018

³ سفير محمد وحيدوشي عاشور: دور حوكمة الشركات في تدعيم نمو واستمرارية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة. جامعة البويرة؛ الجزائر. 2017.

10/ دراسة بن يمينة كمال:

تهدف هذه الدراسة إلى توضيح دور نظام المعلومات التسويقية في استمرارية نشاط المؤسسة، حيث تم إجراء دراسة ميدانية على عينة مكونة من 30 مؤسسة اقتصادية، اعتماداً على تحليل نتائج الاستبيان ومعالجة المعطيات المتحصل عليها باستخدام البرنامج الإحصائي spss. وأثبتت نتائج الدراسة أن لنظام المعلومات التسويقية أهمية كبيرة في الحفاظ على أداء المؤسسة واستمرارية نشاطها في الأسواق التنافسية، وذلك لما يوفره من بيانات ومعلومات دقيقة وكافية عن متغيرات البيئة الداخلية والخارجية لها والتي تسهل عمل مدراء التسويق في صنع القرار التسويقية.¹

المطلب الثالث: الدراسات التي تناولت التحليل المالي واستمرارية المؤسسة:

1/دراسة نجاة اليفي 2023:

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز العلاقة بين المؤشرات المالية ورأي محافظ الحسابات في التقرير العام وتقييم استمرارية المؤسسة في التقرير الخاص، من خلال دراسة ميدانية مطبقة على عينة من محافظي الحسابات في كل من ولاية عين الدفلى والجزائر العاصمة - كيف تؤثر المؤشرات المالية في مهنة محافظ الحسابات في الجزائر؟ وكيف تؤثر في تقييم استمرارية الاستغلال؟ واعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي. واستخدمت استمارة استبيان لغرض جمع البيانات من ستين (60) محافظ حسابات، وتم استخدام الرزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية (spss) لتحليلها. خلصت الدراسة إلى النتائج الآتية: أغلب أفراد عينة الدراسة ذو تكوين أكاديمي عالي لان مهنة التدقيق المحاسبي تتطلب تكوين نظري وتأهيل علمي كافي؛ يتمتع محافظي الحسابات في عينة الدراسة بخبرة مقبولة للإجراءات التحليلية أهمية في اكتشاف الأخطاء الجوهرية وتقييم استمرارية المؤسسة؛ يستعين محافظ الحسابات بالإجراءات التحليلية بنوعها الحديثة والبسيطة ولكن يركز على الأساليب البسيطة للإجراءات التحليلية؛ تؤثر كل من نسب السيولة (نسبة السيولة العامة، نسبة التداول ودوران النقدية)، نسب الربحية (العائد على الأصول هامش الربح الإجمالي، هامش الربح الصافي)، نسب النشاط (نسبة دوران الزبائن، نسبة دوران الموردين، نسبة دوران الأصول) على إبداء محافظ الحسابات لرأيه وتقييم استمرارية المؤسسة.²

¹ بن يمينة كمال ومليكي سمير بماء الدين: فاعلية نظام المعلومات التسويقية في استمرارية نشاط المؤسسة. دراسة ميدانية على عينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة تلمسان. دت.

² نجاة اليفي وحاج قويدر قورين: دراسة تحليلية للمؤشرات المالية المؤثرة على تحفظات محافظ الحسابات في تقييم استمرارية المؤسسة دراسة ميدانية على عينة من محافظي الحسابات. مجلة معهد العلوم الاقتصادية. المجلد 26: العدد 02: السنة 2023

2/ دراسة بن الدين عبد الرحمان 2022:

تمحورت الدراسة حول دور التحليل المالي كأداة لتقييم الشركات المستهدفة ليس فقط للدمج بل وحتى للبيع من خلال التقنيات والأدوات والنماذج المستعملة دوليا لتحديد قيمة أسهم وأصول المؤسسة.

- ما الدور الأساسي للتحليل المالي في إنجاح عمليات الاندماج بين الشركات؟

خلصت الدراسة إلى النتائج الآتية: إن أي دراسة تستهدف وتقوم بتقييم الشركات في إطار قرارات الاندماج والاستحواذ تمثل إطارا عاما تنبئيا خاصة أنها تعتمد على توقعات مستقبلية، حيث أن الكثير من أدوات هذه الدراسة يعتمد على فرضيات إن لم تنطبق على الواقع العملي يمكن أن تغالط في قيمة المؤسسة حال الدراسة. بالرغم من أن الأدوات المذكورة في البحث هي من المعايير الدولية المعمول بها في التقييم إلا أننا لا نستطيع تطبيقها على كل المؤسسات والأسواق سواء في البلدان النامية والمتطورة حيث أن لكل سوق خصائصه، وعلى هذا يمكن استعمال بعض الأدوات والاستغناء عن أخرى لكونها غير مناسبة للدراسة، حتى أنه بالإمكان استعمال أدوات أخرى يرى خبير التقييم أنها مناسبة.¹

3/ دراسة بقدر فاطمة الزهراء 2022 :

تمحورت حول دور مدقق الحسابات في استخدامه لأدوات المراجعة التحليلية بغرض تقييم استمرارية الاستغلال في البيئة المحاسبية الجزائرية. في ما يتمثل دور مدقق الحسابات عند استخدام إجراءات المراجعة التحليلية كألية لتقييم استمرارية الاستغلال للشركة الجزائرية للتأمينات؟

استخدام منهج دراسة الحالة للشركة الجزائرية للتأمينات Caat. كما تمت الاستعانة بأدوات التحليل المالي للقيام بقياس المؤشرات المالية والتشغيلية استنادا إلى المعيار الجزائري للتدقيق رقم 570 الخاص باستمرارية الإستغلال. توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها: يستعين مدقق الحسابات بأدوات المراجعة التحليلية لتقييم قدرة المؤسسة على الاستمرار في النشاط. تساهم الإجراءات التحليلية في اكتشاف الخلل الكامن في البيانات المالية من تحريفات أو أخطاء جوهرية يمكن تداركها بالتصحيح أو تفاديها مستقبلا لإضفاء المصداقية ولزيادة عدالة القوائم المالية. كما تساعد المدقق في تقديره عن إمكانية المؤسسة في الاستمرار والقيام بأعمالها ومتابعة أنشطتها عن طريق استخراج قيم كمية وترجمتها لتوظيفها في تقرير وصفي يبيد فيه عن رأيه الفني ويفيد به مستخدم القوائم المالية بالوضع المالي للمؤسسة.²

¹ دراسة بن الدين عبد الرحمان: أهمية التحليل المالي عن طريق تقييم المؤسسات في إطار عمليات الاندماج. مجلة الحوكمة، المسؤولية الاجتماعية والتنمية المستدامة. المجلد 04، العدد 02. 2022

² بقدر فاطمة الزهراء. دور مدقق الحسابات في استخدام إجراءات المراجعة التحليلية لتقييم استمرارية الاستغلال دراسة حالة CCAT. المجلد / 06: العدد 02. 2022

4/دراسة عماد جودت نوري:

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز إمكانية استخدام المؤشرات المالية الحديثة في تقييم الأداء المالي للوحدة الاقتصادية والقدرة على الاستمرار في نشاطها مستقبلاً، حيث تم تسليط الضوء على الأدوات الإحصائية الحديثة منها على المنهل الكمي التحليلي التمييزي الخطي مُتعدد المتغيرات والتي تم إسقاطها على القوائم المالية للوحدة، لإعطاء أرقام ونتائج قابلة للتحليل، بغية معرفة الوضعية المالية السائدة في الوحدة الاقتصادية، والتنبؤ بما سيكون عليه هذا الوضع مستقبلاً. ومن أهم النتائج التي توصل إليها الباحث أن المؤشرات المالية الحديثة المستخدمة في التحليل تعتبر أداة تساعد مراقب الحسابات والمحللون الماليون لتقييم الأداء المالي ومعرفة مدى قدرة الوحدة الاقتصادية على الاستمرار في المستقبل المنظور. كما يمكن الاعتماد على المؤشرات المالية الحديثة للكشف عن نقاط القوة والضعف والتنبؤات بالمخاطر المالية المستقبلية للوحدة الاقتصادية من خلال عملية تحليل، بما في ذلك اتخاذ القرار والإجراءات التصحيحية.¹

5/دراسة عبد النور بوعلي :

تحوّرت الدراسة حول إبراز الدور الذي يلعبه التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية من خلال مجمع سوناطراك.

-ما مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية (سوناطراك) اعتماداً على المؤشرات المالية لسنوات 2018 و2019 و2020. واعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي. خلصت الدراسة إلى النتائج الآتية: يعد التحليل المالي وسيلة تمكن المؤسسة الاقتصادية من معرفة وضعيتها المالية مما يساعدها من اتخاذ القرارات واستنباط القوة والضعف الخاصة بها من أجل تحسين أدائها. يساهم التحليل المالي في فهم وإدراك المدلولات الخاصة بالنسب المالية ومؤشرات التوازن المالي كما انه يقدم المعلومات المهمة لا يمكن الحصول عليها إلا بعد حساب النسب المالية ومؤشرات التوازن المالي. من خلال ميزانية مجمع سوناطراك نلاحظ أن النتيجة الصافية للسنوات الدراسة في انخفاض مستمر كما أنها حققت نتيجة سالبة سنة 2020 وذلك لعدة أسباب أهمها انخفاض سعر البترول في السوق العالمية بسبب جائحة كورونا.

2

¹ عماد جودت نوري: تأثير استخدام المؤشرات المالية الحديثة كأداة لتقييم الأداء المالي والاستمرارية وفق معيار التدقيق الدولي رقم 570. رسالة ماجستير. كلية العلوم الاقتصادية والإدارية / قسم المالية والمحاسبة. معهد الدراسات العليا. جامعة الشرق الأدنى. نيقوسيا. 2021.

² عبد النور بوعلي وسليم بلال. دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية -دراسة حالة مجمع سوناطراك 2020/2018

6/دراسة مهند جعفر حسن حبيب2023:

تعرضت الدراسة إلى أساليب التحليل المالي دورها في رفع كفاءة الأداء المالي في المؤسسات العامة السودانية- دراسة تطبيقية على هيئة سكك حديد السودان .هدفت الدراسة إلى توضيح أهم أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي وتحديد مواطن القوة والضعف في المؤسسات العامة السودانية.واعتمدت الدراسة على مناهج متعددة منها المنهج التاريخي وذلك لاستعراض الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة والمنهج الاستقرائي وذلك لصياغة مشكلة الدراسة والمنهج الاستنباطي لصياغة فرضيات الدراسة، والمنهج التحليلي لتحليل القوائم المالية هيئة سكك حديد السودان. كما اعتمدت الدراسة على مجموعتين من الأدوات في إطارها النظري اعتمدت عمى الكتب والمراجع والدوريات العلمية والرسائل الجامعية والبحث في شبكة المعلومات .وفي إطارها التطبيقي قام الباحث بتحميل قائمة المركز المالي لهيئة سكك حديد السودان للأعوام 2018 م و 2019م. وتوصلت الدراسة إلى أن تطبيق أساليب التحليل المالي من خلال أسلوب التحليل الأفقي والرأسي يعتبران أداتان من الأدوات الفعالة في رفع كفاءة الأداء المالي واكتشاف مواطن القوة والضعف في الوقت المناسب .¹

7/دراسة باصور رضوان2018:

يستخدم التحليل لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة، بحيث أن تحقيق هذه الأخيرة للأرباح لا يعني بالضرورة الحالة المثلى لأدائها المالي، وإنما تحتاج إلى التأكيد على قدرتها لاستغلال مواردها وعملياتها التشغيلية لتحقيق النتائج من خلال تحليل الربحية لديها بالطريقة التي تجعلها مفيدة لمالكي وإدارة المؤسسة ككل الأطراف التي تهتم بقراءة القوائم المالية التي تقدمها، غير أن فهم وتفسير المعلومات المالية المفصّل عنها لا يتوقف على العلاقات بين الأرقام فقط، بل يتعدى إلى التحقق من نوعية وخصائص تلك المعلومات، لا سيما التقييم النوعي لجودة الأرباح .وقصد البحث في كيفية تقييم الأرباح باستخدام أساليب التحليل المالي تم طرح التساؤل الرئيسي الآتي: كيف يمكن استخدام التحليل المالي لتقييم نوعية وجودة الأرباح بغرض الحكم على أداء المؤسسة ؟

خلصت الدراسة إلى النتائج التالية: التحليل المالي يوفر الأساليب الملائمة لتقييم الوضع والأداء المالي لمؤسسة معينة باستخدام عدد من الأساليب الفنية، لمساعدة مستخدمي القوائم المالية على اتخاذ قرارات سليمة بما يوافق أغراضهم، ومن أهم الطرق التي يستخدمها ما يتم تعريفه بتحليل الربحية، ذلك أن الربحية في حقيقة الأمر صافي محصلة نتائج لمجموعة كبيرة

¹ مهند جعفر حسن حبيب: أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية- دراسة تطبيقية. مجلة البديل الاقتصادي. المجلد 07. العدد 02. السودان. 2020.

من السياسات والقرارات المالية وغير المالية، حيث أنها تفسر العلاقة بين الأرباح التي تحققها المؤسسة والاستثمارات والعمليات والموارد التي ساعدت للوصول إليها¹

8/ عبد الرحمن عبد الله كبسور 2015:

تمثلت مشكلة البحث في ما هو دور التحليل المالي في تحديد كفاءة ودقة الرقابة على الأداء المالي وانعكاس ذلك في السيطرة على الانحرافات بالمصارف التي تهدف إلى تبيان مفاهيم التحليل وأدواته وأساليبه ومجالاته، و أهميته في تحقيق وتفعيل الرقابة وبالذات مجال الخدمات المصرفية أيضاً تبيان أهم العوامل التي تؤثر في استخدام التحليل المالي لتحسين المؤسسات المصرفية و الكشف عن الانحرافات الفعلية والمتوقعة وتمثلت فرضيات البحث في أن هنالك فروق ذات دلالة إحصائية بين استخدام الأدوات والأساليب التحليل المالي و كفاءة الرقابة علي الأداء المالي و هنالك فروق ذات دلالة إحصائية بين استخدام الأدوات وأساليب التحليل المالي والسيطرة علي الانحرافات ومن أهم النتائج التي توصلت إليه البحث :أن المصرف يتبع سياسة التوازن ما بين السيولة والربحية والتوظيف الجيد للموارد والأرباح الناتجة عنها ، ويتضح ذلك من أثر التحليل المالي من خلال (الأدوات وأساليب ، المؤشرات) علي كفاءة الرقابة علي الأداء المالي والسيطرة علي الانحرافات.²

9/ دراسة ردة خديجة 2012:

تمحورت حول تسليط الضوء على ماهية الأدوات المستخدمة في تحليل القوائم المالية من جهة وأهمية ذلك في تشخيص الوضع المالي للمؤسسات من جهة أخرى. -على ماذا يستند تحليل القوائم المالية في المؤسسة، وكيف يسهم ذلك في تشخيص وضعها المالي؟

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي. أما عن الأدوات المستخدمة في الدراسة فقد تم الاعتماد على المسح المكتبي للوقوف على ما تناولته الكتب حول هذا الموضوع، إضافة إلى الاطلاع على الدراسات السابقة من رسالات ماجستير و أطروحات دكتوراة، و كذا المجلات و الملتقيات. توصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:تهدف المعايير الدولية للمحاسبة و المعلومة المالية إلى مساعدة المستثمرين الدوليين في اتخاذ قرارات الاستثمار في الأسواق المالية العالمية، بتوفير معلومة مالية شفافة و موثوق بها و قابلة للمقارنة دولياً عن الوضعية المالية و الأداء في المؤسسات تبني الجزائر نظام محاسبي جديد مستوحى من المعايير المحاسبية الدولية يهدف إلى اندماجها أكثر في الاقتصاد العالمي ز جذب الاستثمارات الأجنبية

¹ باصور رضوان: أساليب التحليل المالي لتقييم جودة الأرباح كمؤشر على أداء المؤسسة. مجلة الاقتصاد والتنمية-مخبر التنمية المحلية المستدامة-جامعة يحي فارس- المدية. المجلد 06. العدد 01.

الجزائر 2018

² عبد الرحمن عبد الله كبسور: دور التحليل المالي في كفاءة الرقابة على الأداء المالي والانحرافات في المصارف. دراسة حالة بنك النبل للتجارة والتنمية الفرع الرئاسي. القاهرة. مصر. 2015

يعد التحليل المالي أهم الوسائل و الآليات المستخدمة من طرف الإدارة و الأطراف الخارجية لأجل الحصول على معلومات تساعد في عملية ترشيد القرارات.¹

مساهمة الدراسات السابقة:

تُعدّ الدراسات السابقة من الركائز الأساسية التي يستند إليها هذا البحث، حيث ساهمت في تشكيل الخلفية النظرية والمنهجية لموضوع "إسهامات أساليب التحليل المالي في استمرارية المؤسسة الاقتصادية". فقد بيّنت العديد من الدراسات العلاقة الوثيقة بين فعالية التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء المالي والتنبؤ بالمخاطر التي قد تهدد استمرارية المؤسسات، لا سيما في البيئات الاقتصادية المتقلبة. كما ساعدت هذه الدراسات في تحديد أبرز المؤشرات والنسب المالية المعتمدة في تحليل الوضعية المالية للمؤسسات، إضافة إلى توضيح كيفية استخدام هذه الأدوات في اتخاذ القرارات الاستراتيجية. وعليه، فقد مكنت هذه الدراسات من دعم الإطار النظري للبحث الحالي، وتوجيهه نحو معالجة الفجوة التطبيقية من خلال دراسة حالة شركة "عموري للآجر" خلال الفترة (2021-2024)، وهو ما يمنح البحث طابعه الخاص وإضافته العلمية ضمن السياق المحلي.

¹ ردة خديجة وطاري محمد العربي: الأدوات المستخدمة في تحليل القوائم المالية وأهميتها كآلية لتشخيص الوضع المالي للمؤسسات. الجزائر. 2012.

المبحث الثاني: التحليل المالي

المطلب الاول: ماهية التحليل المالي

اولا- مفهوم التحليل المالي:

يقوم موضوع التحليل المالي على دراسة القوائم المالية والتي تمثل مخرجات النظام المحاسبي، وما يتوفر من بيانات إضافية لغرض الحصول على معلومات غير متاحة بشكل مباشر بالقوائم المالية، أو تكون محتفية وراء رحمة الأرقام بهذه القوائم المالية، كما أن التحليل المالي قد يشتمل على دراسة وتحليل حاضر وماضي الوضع المالي، ونتائج الأعمال لشركة معينة، وذلك لغرض الحصول على مؤشرات تساعد في تقييم الأداء الحالي للشركة، واستشراف المستقبل، من هنا جاءت تعريفات التحليل المالي لتغطي كل هذه المجالات. فعلى سبيل المثال، عرف خليل الشماع التحليل المالي على أنه (عملية منظمة من البيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تفيد في عملية اتخاذ القرارات. وتقييم أداء الوحدات الاقتصادية في الماضي والحاضر وتوقع ما سيكون عليه المستقبل.¹

أما محمود السبع، فقد عرف التحليل المالي 1986 بأنه هو (دراسة القوائم المالية، الميزانية وحسابات النتيجة والتوزيع بالمشروع بعد إعادة تبويبها التوبوب الملائم، واستخدام الأساليب الرياضية والإحصائية والنسب والمتوسطات والاتجاهات والمعايير، العرض إبراز الارتباطات التي تربط بين عناصرها والتغيرات التي تطرأ على هذه العناصر على مدى فترة أو فترات زمنية، وأثر هذه التغيرات على الهيكل المالي للوحدة الاقتصادية بما يمكن من الحصول على إجابات للتساؤلات التي يطرحها مستخدمو القوائم المالية)

بشكل عام ومن خلال هذه المقدمة، يمكن أن تعرف التحليل المالي بأنه عملية دراسة وتحليل منظمة للبيانات والمعلومات المتاحة الحالية والتاريخية حول المشروع. من خلال القوائم المالية والمصادر الأخرى، باستخدام أساليب وأدوات رياضية وإحصائية للحصول على دلالات ومؤشرات إضافية، تساعد في تقييم الأداء الحالي للمشروع، واستشراف الوضع المستقبلي له)

¹ . د. محمد المبروك أبو زيد، التحليل المالي شركات وأسواق مالية، دار المريخ للنشر والتوزيع، الطبعة الثانية، طرابلس ليبيا، سنة 2009

ثانيا- اهداف التحليل المالي

توصف نتائج التحليل المالي من أهم الأسس التي يستند عليها في اتخاذ القرارات، والحكم على مدى كفاءة الإدارة وقدرة على تحقيق الاستثمار الأفضل للموارد. وعليه فإن التحليل المالي يهدف إلى تحقيق الآتي:¹

- تقييم الوضع المالي والنقدي للشركة.

- تقييم نتائج قراءات الاستثمار والتمويل.

- تحديد انحرافات بالأداء المتحقق عن المخطط وتشخيص أسبابها.

- الاستفادة من نتائج التحليل لإعداد الموازنات والمخطط المستقبلية.

- تحديد الفرص المتاحة أمام الشركة والتي يمكن استثمارها.

- التنبؤ باحتمالات الفشل الذي يواجه الشركة.

- يعتبر التحليل المالي مصدر للمعلومات الكمية والنوعية لمتخذي القرار.

- تقييم ملاءة الشركة في الأجل القصير والطويل.

على الرغم من أهمية هذه الأهداف إلا أن نتائج التحليل المالي يجب التعامل بها بحذر كون أن قاعدة البيانات المعتمدة كمصدر للتحليل هي بيانات محاسبية مستخرجة من القوائم المالية التي يتم إعدادها وفقاً للقواعد والمعايير المحاسبية من جانب، ومن جانب آخر أن بعض عناصر القوائم المالية قد تخضع للاجتهاد والتقدير الشخصي، الأمر الذي قد يؤدي إلى تفاوت في نتائج التحليل خلال الفترة الزمنية قيد التقييم والتحليل.

: ثالثا- اهمية التحليل المالي

للتحليل المالي أهمية كبيرة في مختلف جوانب إدارة المؤسسة واتخاذ القرار. وتتمثل أهميته فيما يلي:²

- تحديد مدى كفاءة الإدارة في جمع الأموال من ناحية، وتشغيلها من ناحية أخرى.

- الحصول على مؤشرات تبين فعالية سياسات الشركة وقدرتها على النمو.

¹ د. عدنان تايه النعيمي، د. أرشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي، داراليازوري العلمية طبعة ملونة، سنة 2007، ص16

² أ. فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الناشر sme Financial، طبعة الاولى، سنة 2009، ص9

- التحقق من مدى كفاءة النشاط التي تقوم به الشركة.
- المساعدة في عملية التخطيط المالي للشركة.
- مؤشر على مدى نجاح أو فشل إدارة الشركة في تحقيق الأهداف المرجوة.
- مؤشر للمركز المالي الحقيقي للشركة.
- إعداد أراضية مناسبة لاتخاذ القرارات الملائمة.

المطلب الثاني: أنواع وخطوات التحليل المالي:

أولاً-أنواع التحليل المالي:

للتحليل المالي أنواع متعددة تختلف حسب الغاية والهدف من عملية التحليل المالي، يكمل بعضها الآخر وهذه الأنواع ناتجة عن التبويب الذي يتم الاستناد إليه، هي كما يلي:

1-الجهة القائمة بالتحليل :

يتم التحليل المالي استنادا إلى الجهة القائمة بالتحليل إلى¹:

- أ- التحليل المالي الداخلي: في حالة التحليل المالي من قبل شخص أو مجموعة أشخاص من داخل المشروع نفسه وعلى بيانات المشروع ولغايات معينة يطلبها المشروع، فيعتبر التحليل داخليا، وغالبا ما يهدف هذا التحليل إلى خدمة إدارة المشروع في مستوياتها الإدارية المختلفة ا ولمساعدة على اتخاذ القرارات المتعلقة ب:
- تقييم أداء الوحدات الاقتصادية لشركة موضع التحليل.
 - متابعة تنفيذ الخطط.
 - تحديد التوقعات المستقبلية بالنسبة للوحدة.
 - تحديد المركز الائتماني للوحدة على سبيل المثال لغرض حصول الوحدة على قروض من المؤسسات الأخرى لمعرفة قدرة إدارة المؤسسة على الوفاء بالالتزامات القائمة عليها في مواعيدها.

ب - التحليل المالي الخارجي: التحليل المالي الخارجي هو التحليل الذي تقوم به أطراف من خارج المشروع (سواء كانوا أفرادا أو مؤسسات) ، وتعدد هذه الأطراف يتعدد الأطراف التي لها علاقة ومصالح حالية أو مستقبلية مع المشروع، وفي الغالب تكون أهداف وأغراض هذا التحليل مرتبط بنوعية الأطراف القائمة بالتحليل وأغراضها من وراء القيام بعملية

¹ رشاد العصار ، وإيمان الهنيبي: الإدارة والتحليل المالي ، دط، دار البركة للنشر والتوزيع ، عمان الأردن ، 2001 ، ص 22

التحليل سواء كانوا مستثمرين أو مقرضين أو حملة الأسهم أو غير ذلك، ويتم التحليل بناء على ما يتحصل عليه المحلل من بيانات ومعلومات عن المؤسسة محل التحليل.

2- المدى الذي يغطيه التحليل :

يمكن أن يقسم إلى¹:

أ - التحليل المالي الشامل : في الغالب يتعلق بدراسة وتحليل المركز المالي ونتائج لأعمال المؤسسة ككل، وذلك بهدف الحصول على معلومات ومؤشرات تفيد المهتمين بأنشطة المؤسسة، وذلك لغرض ترشيد قراراتهم بشكل عام.

ب - التحليل المالي الجزئي : هو غالبا ما يكون الغرض منه الحصول على معلومات محددة للغرض الذي تم من أجله القيام بعملية التحليل، وبالتالي قد يكون التحليل جزئيا لمعالجة ظاهرة أو مشكلة معينة بالمؤسسة مثل أسباب تدني مستوى الربحية أو تجنب العسر المالي.

3- البعد الزمني للتحليل :

إن للتحليل المالي بعدا زمنيا، يمثل الماضي والحاضر، وبناء عليه يمكن تبويب التحليل المالي من حيث علاقة بالزمن إلى ما يلي²:

أ - التحليل الأفقي (المقارن :) من خلاله يتم مقارنة البيانات المالية للمؤسسة لأكثر من سنة مالية وذلك بهدف التعرف على اتجاه هذه البنود وحجم النمو فيها، فيتم مثلا مقارنة بنود الميزانية أو قائمة الدخل لعدة سنوات.

ب - التحليل الرأسي (الثابت أو الساكن :) ويكون التحليل هنا بتحليل كل قائمة مالية بشكل مستقل عن غيرها، كما يتم بشكل رأسي لعناصر القائمة المالية موضوع التحليل، حيث ينسب كل عنصر من عناصرها إلى المجموع الإجمالي لهذه العناصر، أو إلى مجموع مجموعة جزئية منها.

¹ موسى فضل المولى مالك، دور التحليل المالي في تقويم أداء المنشآت " دراسة تحليلية "، ميدانية .بحث تكميلي للحصول على درجة الماجستير، تخصص ، محاسبة كلية التجارة والدراسات الاقتصادية والاجتماعية ، الخرطوم، السودان 2007 ، ص 28

² وليد الناجي الحياي، التحليل المالي ، دط، منشورات الأكاديمية العربية المفتوحة بالدغمارك، 2007 ، ص 13

4-الفترة التي يغطيها التحليل :

يمكن تبويب التحليل المالي من حيث الفترة إلى ما يلي¹:

أ -**التحليل المالي قصير الأجل**: قد يكون التحليل رأسياً أو أفقياً، ولكنه يغطي فترة زمنية قصيرة، ويستفاد منه في قياس قدرات وإنجازات المشروع في الأجل القصير على تغطية التزامات الجارية وتحقيق الإيرادات التشغيلية، لذلك غالباً ما يسمى بتحليل السيولة وهذا النوع من التحليل يهتم بالدرجة الأولى الدائنون والبنوك.

ب -**التحليل المالي طويل الأجل**: يركز هذا التحليل على هيكل التمويل العام والأصول الثابتة، والربحية في الأجل الطويل، إضافة إلى تغطية التزامات المشروع طويل الأجل.

ثانياً- خطوات التحليل المالي:

يمر التحليل المالي بمجموعة من الخطوات، وهذا يعتمد على نوع التحليل وأهميته ودرجة التفصيل المطلوبة فيه، ويتفق معظم الباحثين على أن مراحل التحليل المالي هي²:

-**تحديد هدف التحليل المالي**: من الضروري جداً أن يحدد المحلل المالي الهدف الذي ينبغي الوصول إليه، ومدى أهمية هذا الهدف وتأثيره، ويلاحظ أن أهداف التحليل المالي تتفاوت من فئة إلى أخرى، ومن هنا نجد نجاح العملية التحليلية يعتمد على تحديد الهدف بدقة.

-**تحديد الفترة الزمنية للتحليل المالي**: في هذه المرحلة يتم تحديد البعد الزمني للتحليل المالي، ومعنى أوضح تحديد عدد السنوات التي سيتم تحليل بياناتها

-**اختيار أسلوب التحليل المالي المناسب**: تتعدد أساليب التحليل المالي المتاحة أمام المحلل، ومنها استخدام أسلوب النسب المالية وكذلك الأساليب الاقتصادية وغيرها، إذا يقف المحلل المالي في هذه المرحلة أمام مجموعة من البدائل وعليه أن يتخذ البديل المناسب.

¹ محمد مبروك أبو زيد، التحليل المالي - شركات وأسواق مالية ، ط 1 ، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية، 2009 ص 64

² ميز شاكر، محمد إسماعيل وعبد الناصر نور، التحليل المالي ، مدخل صناعة القرارات، دط، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن 2005، ص 41

-إعادة تبويب القوائم المالية لتلائم أسلوب التحليل المختار : في هذه المرحلة يتم التبويب السليم للقوائم المالية من زاوية التحليل المالي التي تسهل عملية التحليل، وكل هذا يعتمد على خبرة المحلل المالي ودرايته التي من خلالها يستطيع توفير الدقة والوضوح والبساطة في القوائم المالية وبالتالي تحقيق هدف التحليل المالي.

-التوصل إلى الاستنتاجات : تتم عملية الاستنتاج من قبل المحلل المالي في إبداء رأي فني محايد عن التحيز الشخصي بكافة جوانبه والالتزام بالموضوعية بأكبر قدر ممكن.

-صياغة التقرير : التقرير هو وسيلة لنقل نتائج العملية التحليلية مع ذكر الاقتراحات التي تتناسب مع النتائج المتحصل إليها.

المطلب الثالث: أدوات وأساليب التحليل المالي:

أولاً-أدوات التحليل المالي:

يقوم التحليل المالي على استخدام عدد كبير من الأدوات والوسائل أهمها ما يلي¹:

*أسلوب التحليل باستخدام القوائم المالية وينقسم التحليل المالي باستخدام القوائم إلى نوعين : التحميل الأفقي والتحميل الرأسي.

*أسلوب التحليل المالي باستخدام النسب المالية.

*بيان تدفق الأموال (قائمة مصادر الأموال واستخداماتها).

مما سبق نرى أن أسلوب التحميل المالي للقوائم المالية يعطي نتائج أفضل من بقية الأساليب الأخرى التقليدية.

ثانياً- أساليب التحليل المالي:

يمكن تقسيم الأساليب المستخدمة في التحليل المالي إلى أساليب تقليدية وأساليب حديثة أو متقدمة، وهو ما سنوضحه من خلال ما يلي:

1-الأساليب التقليدية للتحليل المالي :

¹ محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحميل المالي والائتماني، دط. دار وائل، عمان م.2003. ص 591

هناك ثلاثة أساليب تقليدية رئيسية نوضحها فيما يلي¹:

أ-أسلوب التحليل الرأسي :

ويسمى بالتحليل العمودي، ويقصد بهذا النوع من التحليل تقييم أداء المؤسسة من خلال إيجاد العلاقة بين فقرات أو بنود جانب واحد فقط من الميزانية أو جدول حسابات النتائج، أي إيجاد الأهمية النسبية لكل مكون أو بند في مجموعة رئيسية من مكونات الميزانية أو جدول حسابات النتائج، وعادة ما تتم المقارنة بين أرقام حدثت في نفس الفترة المالية استبعاداً لأثر التغيرات المفاجئة، وعادة ما يتصف هذا النوع من التحليل بالسكون، وعليه فإنه يساعد في تقييم أداء المنشأة في تلك الفترة واكتشاف نواحي الضعف وجوانب القوة، لكنه يظل بحاجة إلى أن يدعم بتحليلات أخرى.

ب-أسلوب التحليل الأفقي :

وهو التحليل الذي يهتم بعملية تقييم الأداء خلال فترتين زمنيتين، وذلك بإيجاد العلاقة الأفقية بين بنود أو فقرات قائمة المركز المالي أو قائمة الدخل، وذلك بهدف دراسة الاتجاهات والتغيرات الحاصلة في كل فقرة زيادة ونقصاناً، وبمعنى آخر فإن التحليل الأفقي يتابع التغيرات في البنود زيادة ونقصاناً بمرور الزمن، ولهذا فإن شكل التحليل هو تحليل ديناميكي، لأنه يبين التغيرات التي حدثت فعلاً، مثل مقارنة التغيرات التي حدثت في صافي الربح، أو في قيم الموجودات المتداولة على مدار سنتين، ولهذا يسمى هذا النوع من التحليل بتحليل الاتجاهات، كما يمكن القيام بهذا النوع من التحليل في حالة النسب المالية، حيث يمكن مقارنة نسبة ما بمثيلتها عن فترة زمنية سابقة أو فترات سابقة، مما يتيح تتبع حركة هذه النسب عبر الزمن ويساعد في اتخاذ القرارات المناسبة.

2-التحليل بالنسب المالية و مؤشرات التوازن المالي:

أولاً: مؤشرات التوازن المالي

تتضمن مؤشرات التوازن ثلاث عناصر أساسية هي رأس المال العامل احتياجات رأس المال

العامل والخزينة الصافية :

¹ علي ربيعي وآخرون، الإدارة والتحليل المالي، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن 2000 ص 78

1- رأس المال العامل (FRN): يعتبر من أهم مؤشرات التوازن المالي، وهو ذلك المؤشر للتوازن على المدى الطويل إلى المدى القصير، ويتم حسابها بطريقتين:¹

من أعلى الميزانية :	رأس المال العامل الأصول المتداولة (الجارية) - الخصوم الجارية
من أسفل الميزانية :	رأس المال العامل الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

كما يمكن تمييز ثلاث حالات لرأس المال العامل وهي كالتالي :²

أ. رأس المال العامل الصافي موجب $FR > 0$: يعني ذلك أن المؤسسة متوازنة مالياً على المدى الطويل حيث تمكنت المؤسسة من تمويل احتياجاتها طويلة الأجل باستخدام مواردها طويلة المدى وحققت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الإحتياجات المالية المتبقية؛

ب. رأس المال العامل المعدوم $FRN = 0$: يعني ذلك أن المؤسسة في حالة التوازن الأمثل على المدى الطويل، حيث نجحت في تمويل احتياجاتها طويلة المدى دون تحقيق فائض أو عجز .

ج. رأس المال العامل السالب $FRN < 0$: يشير على أن المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها وباقي الإحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة وحققت بذلك عجز في تمويل هذه الإحتياجات وبالتالي بحاجة إلى مصادر تمويل إضافية أو بحاجة إلى تقليص استثماراتها إلى الحد الذي يتوافق مع مواردها المالية الدائمة.

2- يمكن تلخيص أهم أنواع رأس المال العامل كالتالي :³

أ . رأس المال العامل الإجمالي (FRNG) ويضم مجموع عناصر الأصول التي تدخل ضمن الدورة الاستغلالية للمؤسسة، ويحسب كالآتي:

رأس المال العامل الجمالي - الأصول المتداولة (قيم الاستغلال + قيم قابلة للتحقيق قيم جاهزة)

ب . رأس المال الخاص : هو المقدار من الأموال الخاصة عن تمويل الأصول الثابتة، ويحسب بالعلاقة التالية:

رأس المال الخاص - الأموال الخاصة - الأصول الثابتة

¹ حمزة محمد زبيدي، التحليل المالي تقييم الأداء و التنبؤ بالغش، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع، عمان ، الأردن، 204، ص235

² الياس بن ساسي، التسيير المالي، ط1، دار وائل للنشر و التوزيع، الأردن ، 2006، ص58

³ حمزة محمود زبيدي ، نفس المرجع ، ص235

ج. رأس المال العامل الخارجي: وهو جزء من الديون الخارجية التي تمول الأصول المتداولة ويحسب كالتالي :

رأس المال العامل الخارجي - مجموع الديون قصيرة وطويلة الأجل

2- **احتياجات رأس المال العامل BFR** : تدرس احتياجات رأس المال في الأجل القصير و تصبح ديونا قصيرة الأجل ما لم يكن موعد تسديدها، فالاحتياج في رأس المال العامل يعرف . على أنه قسط أو جزء من الاحتياجات الضرورية المرتبطة بدورة الاستغلال التي لم تعطى من 1 طرف الموارد الدورية أو احتياجات رأس المال تمثل احتياجات تمويل مكاملة و مرتبطة بالتسيير العادي للمؤسسة، وتحسب بالعلاقة التالية :¹

احتياج رأس المال العامل الأصول المتداولة - النقدية) - (ديون قصيرة الأجل - السلفات المصرفية

يمكن تمييز ثلاث حالات لاحتياج رأس المال العامل وهي كالتالي :

أ. احتياج في رأس المال العامل سالب $BFR = 0$: ويعاب على الميسرين في هذه الحالة عدم استخدام الموارد المالية المتاحة الفائضة في دورة الاستغلال لتوسيع نشاط المؤسسة.

ب. احتياج رأس المال العامل معدوم $BFR = 0$: ويدل ذلك على تساوي الاحتياجات مع الموارد المتاحة ومن خلاله يتحقق التوازن للمؤسسة ودليل الاستغلال الأمثل للموارد؛

ج. احتياج رأس المال موجب : $BFR > 0$: معناه احتياجات الدورة أكبر من موارد الدورة أي

المؤسسة بحاجة الى رأس المال لتمويل احتياجاتها ، ويعاب على الميسرين أنهم لم يبحثوا على موارد مالية، مادام ضمان التسديد موجود.

3- **الخزينة** : هي مجموع الأموال الجاهزة التي توجد تحت تصرف المؤسسة لمدة دورة استغلالية أي مجموع الأموال السائلة التي تستطيع المؤسسة استخدامها فورا و تحسب كالتالي:²

الخزينة TR - القيم الجاهزة - السلفات المصرفية

¹ مبارك لسلوس، التسيير المالي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2004، ص34

² الياس بن ساسي، مرجع سابق، ص105

أو

الخزينة - رأس المال العامل - الاحتياج في رأس المال العامل

يمكن تمييز ثلاث حالات للخزينة وهي كالتالي :

- أ. الخزينة الموجبة : في حالة وجود فائض في الخزينة يجب على المسير المالي أن يوظف الفائض من الاموال ليحقق عائدا للمؤسسة في المدى القصير ، مع مراعاة الحد الادنى للسيولة ا حتى لا تقع في صعوبات التسديد؛
- ب. الخزينة سالبة : المؤسسة في هذه الحالة تحقق عجز في الخزينة ، يعنى هناك عجز تمويلي لعدم قدرة المؤسسة على تغطية كل احتياجاتها ، حيث يتطلب من المسير البحث عن موارد اضافية جديدة لتغطية هذا العجز كالجوء الى قروض بنكية .
- ج. الخزينة معدومة : في هذه الحالة يكون رأس المال العامل يساوي احتياجاته ، هذه هي الحالة المثلى للمؤسسة ، تعنى بأن المؤسسة حققت توازن مالي حيث أنها تتوفر على سيولة مساوية لقيمة التزاماتها المالية أي لا توجد سيولة مجمدة و لا عسر مالي.

ثانيا : النسب المالية

يعتبر التحليل المالي باستخدام أسلوب النسب المالية من الأنواع الرئيسية والمهمة في تحلي الحسابات الختامية، ويقصد بالنسب المالية إيجاد علاقة حسابية بين بسط ومقام يمثل كل منهما فقرة أو مجموعة من الحسابات الختامية، فالأرقام المطلقة التي ترد في الحسابات الختامية لا تعني شيئا ولا تفصح بوضوح عن الوضع المالي وشكل الأداء المالي في المؤسسة، مما يستدعي ربطها ببعضها البعض بشكل نسبي للحصول على نتائج ذات مضمون محدد يفيد في عملية تقييم الأداء وقد يفسر حالة من حالات القرار المتخذ في المؤسسة من الضروري التأكيد على أن هذه النسب ليست هي الغاية من التحليل، وإنما هي في الواقع مؤشرات وتصورات تعطي الأجوبة لكثير من التساؤلات المتعلقة بتقييم الأداء بشكل عام، والأداء الاستراتيجي منه بشكل خاص، وكذلك تقييم الوضع المالي النقدي للمؤسسة، والأهم من ذلك هو اكتساب النسب المالية أهمية متزايدة بعد أن أصبحت من المؤشرات المهمة التي تلجأ إليها الإدارة ويركن إليها المحلل المالي لغرض التنبؤ بحالات الفشل المالي التي قد تتعرض لها منشآت الأعمال والتي يقودها إلى التصفية

- أ. **نسب السيولة**¹: تبين هذه النسب قدرة الوحدة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل بما لديها من نقدية وأصول أخرى يمكن تحويلها إلى نقدية في فترة زمنية قصيرة، فالشركة التي تحتفظ بدينار واحد من أصولها المتداولة لكل دينار مستحق

¹ مرجع سابق ، محمد مبروك أبو زيد ، ص 129

عليها، لابد أن تكون في وضع جيد من ناحية الوفاء بسداد المبالغ المستحقة عليها، ولكن هل الاحتفاظ بأموال سائلة لهذا الغرض يعبر عن كفاءة الإدارة وإذا كانت الشركة تحتفظ بأصول متداولة تساوي المبالغ المستحقة عليها في الفترة القصيرة، هل هي كذلك بوضع جيد؟ بكل تأكيد إن عدم توافر السيولة الكافية لدى الشركة يعني احتمال الخطر التمويلي، وتعرضها المخاطر العسر المالي كل هذه النقاط محض اهتمام المقرضين قصيري الأجل والإدارة والملاك، وبالتالي تهدف نسب السيولة إلى تحليل وتقييم رأس المال العامل بهدف الحكم على مقدرة الشركة على مقابلة التزاماتها الجارية.

وتتركز نسب السيولة بصفة خاصة في النسب التالية:

جدول رقم (1-1): نسب السيولة

النسبة	العلاقة
نسبة التداول	أصول متداولة/ديون قصيرة الاجل
نسبة السيولة السريعة	أصول متداولة - المخزون/ديون قصيرة الاجل
نسبة السيولة الحالية	قيم متاحة/ديون قصيرة الاجل

ب. نسب النشاط:¹ تهتم هذه النسب في العموم بمدى فاعلية وكفاءة المنشأة محل الدراسة في استخدام الموارد المالية المتاحة لديها، ويعني مصطلح استخدام الموارد هنا بأوجه استثمارها، والتي غالباً ما تكون متمثلة في أصولها المتداولة والثابتة، وبالتالي تهدف هذه النسب إلى قياس كفاءة وفاعلية الشركة في الاستثمار الأمثل لأصولها. كما تبين كفاءة الأداء والربحية للشركة في المدى الطويل، ويتم ذلك من خلال نسبة عناصر الأصول للمنشأة لرقم المبيعات، حيث تفترض هذه النسب وجود نوع من التوازن بين عناصر الأصول ورقم المبيعات، وبالتالي فهي تعطي المحلل صورة عن كفاءة الأداء، وتتكون نسب النشاط من النسب التالية:

¹ مرجع سابق ، محمد مبروك أبو زيد ، ص 149

جدول رقم (1-2): نسب النشاط

النسب	العلاقة
معدل دوران اجمالي الأصول	رقم الاعمال/اجمالي الأصول
معدل دوران الأصول الثابتة	رقم الاعمال/أصول ثابتة

ت. نسب الهيكلية:¹ وهي النسب التي تساعد في دراسة الهيكل المالي للمؤسسة والموضوعة لكل جانب من جوانب قائمة المركز المالي مثل نسبة الأصول غير الجارية إلى إجمالي الأصول أو نسبة أحد عناصر الموجودات الثابتة إلى إجمالي الأصول غير الجارية، وهذه النسب تظهر التوزيع النسبي لعناصر الأصول وكذلك الأمر بالنسبة لعناصر الخصوم، ويمكننا وضع هذه النسب لعناصر من جانب الأصول وعناصر من جانب الخصوم وتعتبر هذه النسب أكثر دلالة لأغراض دراسة الهيكل التمويلي للمؤسسة، وتتكون نسب الهيكلية من النسب التالية:

جدول رقم (1-3): نسب الهيكلية

النسب	العلاقة
نسبة التمويل الخارجي للأصول	ديون طويلة الاجل + ديون قصيرة الاجل / مجموع الاصول
نسبة التمويل الدائم	أموال دائمة/أصول ثابتة
نسبة الاستقلالية المالية	الموال الخاصة/مجموع الخصوم

¹ مرجع سابق ، محمد مبروك أبو زيد ، ص155

3- الأساليب الحديثة (المتقدمة) للتحليل المالي:

تعني الأساليب الحديثة الطرق الكمية في التعبير، وهي الطرق والأساليب التي تكون أكثر دقة من الأساليب التقليدية، بالإضافة إلى السرعة في الوصول إلى النتائج، والأساليب الحديثة تنقسم إلى¹:

أ- الأساليب الإحصائية :

تستند الأساليب الإحصائية إلى الأرقام القياسية والسلاسل الزمنية لمجموعة بيانات ولعدد من السنوات، بهدف توضيح العلاقة بين مؤشرات معينة التي يعبر عنها بالمعدل قياساً لمعدلات نفس المؤشر لفترات زمنية سابقة، أو علاقة بالمؤشر باختيار سنة الأساس التي يجب أن تخضع لمعايير دقيقة وموضوعية بعيداً عن التحيز الشخصي بقصد إخفاء بعض الحقائق لإظهار بعض الوقائع بصورة مغايرة للواقع، كما يمكن أن تكون سنة الأساس من السنوات الطبيعية البعيدة عن المؤثرات الشاذة.

ب- الأساليب الرياضية :

أدخلت التطبيقات الرياضية في كثير من المعارف والعلوم والتحليل المالي حاله حال بقية المعارف والعلوم سيما وأن الرياضيات تستطيع أن تنجز الحلول بأقل جهد وأسرع وقت، وهذا ما شجع الباحثين على التوسع في استخدام هذه الطرق، خاصة إذا ما أمكن تصوير هذه الأمور كمية أو محاولة معرفة وجود علاقات بين بعض الظواهر مثل دراسة العلاقة بين الأرباح والمصروفات، أو العلاقة بين المبيعات وعدد العاملين، حيث يحاول المحلل المالي دراسة العلاقة بين هذه الظواهر من أجل معرفة هل توجد علاقة بين هذه المتغيرات أم لا، ومن ثم أي من هذه الظواهر متغير مستقل وأيها متغير تابع، وهناك عدة طرق يستخدمها المحلل المالي مثل البرامج الخطية، طريقة الإحداثيات، البرامج المتغيرة، وغيرها من الطرق الرياضية... الخ.²

¹ هشام الزعبي، الإدارة والتحليل المالي ، ط1 ، دار الكر للنشر والتوزيع ، عمان ، الأردن ، 2000 ، ص 34

² المرجع السابق: هشام الزعبي، ص 35

المبحث الثالث: استخدام التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي:

المطلب الأول: مفهوم الفشل المالي ومظاهره:

أولاً- مفهوم الفشل المالي:

لا يتوفر تعريف محدد وموحد للفشل المالي، فهو مفهوم واسع يضم الكثير من المعاني لهذا سنستعرض التعاريف التالية: يعرف الفشل بأنه " عبارة عن عدم قدرة المؤسسة المالية على دفع التزاماتها عندما يأتي موعد استحقاقها، فهو ليس نتاج اللحظة، ولكن ناجم عن العديد من الأسباب والعوامل التي تفاعلت وتتفاعل عبر المراحل الزمنية وتؤدي إلى عدم مقدرة المؤسسة المالية من سداد التزاماتها أو استعادة توازنها المالي والنقدي أو التشغيلي¹.

وعُرف أيضاً " بأنه المرحلة التي تسبق لحظة إعلان الإفلاس وتعرض المؤسسة إلى (اضطرابات مالية خطيرة) فتكون غير قادرة على سداد التزاماتها تجاه الغير)².

ويرى الباحثان Teague&Case بأنه عدم كفاية التدفق النقدي مما يؤدي إلى عدم دفع الالتزامات المالية ووصول الشركة إلى الإفلاس النهائي وتآكل حقوق المالكين³.

نستنتج من مفاهيم الفشل المالي بأنه:

- عدم الوفاء بالالتزامات تجاه الغير، وعدم تحصيل المستحقات المالية من الغير
- المرحلة التي تسبق خروجها من النشاط الاقتصادي وتكون مواجهة بمشاكل خطيرة
- حصيلة الأزمة المالية، ولها درجات متعددة
- مفهوم عام يخلط بين المفاهيم المالية والقانونية لحالات الإفلاس والعسر في المنشآت
- عدم التوازن واختلال موارد المؤسسة المالية
- يؤدي إلى التدهور السريع في قيمة المصرف أو المؤسسة المالية.

¹ شاهين، علي عبد الله احمد و مطر، جهاد، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين :دراسة تطبيقية، مجلة جامعة النجاح للأبحاث-العلوم الإنسانية، مجلد 25، العدد 4، 2011ص85

² الشريف، ربحان، الفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية - من التشخيص إلى التنبؤ ثم العلاج، الملتقى الوطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية يومي 21-22 أكتوبر 2012، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير جامعة منتوري- قسنطينة، 2012ص6

³ أ.د.طلال محمد علي الججاوي، أ.د.بلاس محمد إبراهيم الزبيدي، دور الإدارة في التنبؤ بالفشل المالي للشركات باطار انموذج التمان، دار الأيام للنشر والتوزيع، طبعة الاولى، عمان الأردن، سنة 2015، ص73

ثانيا-مظاهر الفشل المالي:¹

للفشل المالي مظاهر عديدة نذكر منها ما يلي:

- الاختلال في الهيكل المالي.
- تدني الربحية وتدهورها لفترات متتالية
- عدم قدرة بعض المنشأة على مسايرة التطور التقني وإتباع الوسائل التقليدية في إنجاز مهامها.
- ضعف الكفاءة المالية والإدارية في إدارة أنشطة المنشأة وعدم ملائمة الهيكل التنظيمي.
- إخفاق المنشأة في التعرف على الأنشطة المربحة، والتأخر في دفع المستحقات
- انخفاض المبيعات وتزايد المنافسة من المنتجات المستوردة او المنتجة محلياً.
- التأخير في إعداد الحسابات الختامية وضعف الإفصاح.
- المنافسة الشديدة التي تواجهها المنشأة.
- التوسع غير المربح في الطاقة الإنتاجية للمنشأة.
- عجز في السيولة ناتج عن نقصان التدفقات الداخلية.
- صعوبة في السيولة، واتجاه الأرباح والخسائر
- الاضطرار إلى طلبات التأجيل وجدولة الديون لأكثر من مرة..
- انخفاض معدلات التحصيل وارتفاع نسبة الديون المعدومة، والتغيير المتكرر في إدارة المنشأة.
- ضعف إدارة المنشأة، ورفع قضايا مالية عليها
- زيادة الفجوة بين الربح الإجمالي والربح الصافي بسبب المصاريف المختلفة الزائدة
- عجز المنشأة عن تسديد الأقساط في تواريخ استحقاقها

¹ المرجع السابق: هيثم الزعبي، ص 48

يتضح لنا من خلال ما سبق أن الفشل المالي لا يحدث فجأة أو في لحظة وإنما يكون نتيجة لعديد من العوامل والمتغيرات التي تتفاعل عبر المراحل الزمنية، والتي تؤدي إلى عدم قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها أو استعادة توازنها المالي، حيث أن هناك مظاهر تدل على حدوث فشل، وهذه المظاهر ليست بالضرورة أن تحصل جميعها حتى تفشل المؤسسة، فقد تفشل نتيجة بعضاً منها وليس جميعها، ويمكن أن نجد مؤسسات غير فاشلة ولكن لديها بعض هذه المظاهر.

المطلب الثاني: أسباب الفشل المالي:

يمكن تقسيم الأسباب التي تؤدي على فشل الشركات إلى أسباب داخلية وأسباب خارجية، وكالاتي:¹

1-الأسباب الداخلية:

-ضعف الإدارة وعدم كفاءة السياسات التشغيلية المختلفة مثل سياسات البيع والتسعير والإنتاج

-إجراء التوسعات غير المطلوبة و اللجوء إلى تكنولوجيا غير متطورة

-عدم كفاءة الإدارة في تحصيل المستحقات من الزبائن وغيرهم

-الخسائر المتراكمة.

-عدم السيطرة على المخزون

2-الأسباب الخارجية:

هي الأسباب التي تقع تحت سيطرة الإدارة ومن أمثلتها شدة المنافسة وتقلبات الاقتصادية:

-ارتفاع تكاليف الإنتاج فوق ما كان متوقعا أثناء تنفي

ذ المشروع مثل ارتفاع أسعار مواد الخام عالمي

-تقاعس المساهمون عن سداد أسهمهم في رأس المال أو نقص في السيولة

-المنافسة الشديدة ودخول سلع ذات جودة أعلى وسعر أقل

¹ محمد فرج الصفراني، وآخرون، إمكانية استخدام نموذج KIDA في التنبؤ بالفشل المالي لشركة الإنماء للاستثمارات المالية القابضة 2014-2017 مجلة البحوث الأكاديمية (العلوم التطبيقية)، المجلد 02، العدد 16 ، 2020ص2

-ارتفاع أسعار الصرف ومستويات التضخم

المطلب الثالث: نماذج التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية:

تلعب عملية التنبؤ دوراً هاماً في عملية اتخاذ القرار سواء من قبل المنشأة أو أصحاب المصالح فيها¹ ويقوم التنبؤ على توقعات تتعلق بمستقبل المنشأة، تستند التحليل ودراسة النسب المالية المستخرجة من القوائم المالية، يتم تطويرها على شكل نماذج. يتم من خلال هذه التوقعات قياس قدرة المنشأة على الاستمرارية، والتنبؤ بأية مخاطر قد تتعرض لها. لقد قدم الأدب المحاسبي العديد من النماذج التي يمكن استخدامها في التنبؤ بتعثر الشركات.

للتنبؤ بالتعثر المالي العديد من الفوائد التي ستنعكس على الشركة وعلى الأطراف المعنية، وتوجد العديد من النماذج التي اهتمت بالتنبؤ بالتعثر المالي، وتنقسم هذه النماذج إلى عدة مداخل، وهي:

أ-مدخل التوازن المحاسبي Entry of accounting balance :

ويعتمد هذا المدخل على التوازنات المحاسبية للقوائم المالية كأساس لاكتشاف أي اختلال، حيث تقوم قائمة المركز المالي على فكرة التوازن بين الأصول والالتزامات، كما تقوم قائمة الدخل على فكرة أن الربح هو الفرق بين الإيرادات والمصروفات، كما تقوم قائمة التدفقات النقدية على فكرة أن مصادر الأموال تساوي استخداماتها، إلا أن هذا المدخل غير كافٍ في اكتشاف التعثر المالي للشركات، وذلك بسبب أنه قد يحدث التوازن وفي الوقت نفسه تعاني الشركة من تعثر مالي.

ب -مدخل النسب المالية: Entry of financial ratios:

ويعتمد هذا المدخل على بعض النسب المالية المستخرجة من قائمتي المركز المالي والدخل، والتي تعطي مؤشرات على تعثر الشركات مالياً على النحو التالي:

-مؤشرات المركز المالي، ومنها (الأصول المتداولة إلى إجمالي الأصول، نسبة السيولة لرأس المال العامل، والديون طويلة الأجل إلى حقوق الملكية).

-مؤشرات قائمة الدخل، ومنها (انخفاض المبيعات، وجود فجوة بين إجمالي وصافي المبيعات، زيادة التكاليف وانخفاض هامش الربح، وانخفاض نسبة الربح إلى إجمالي الأصول)، إلا أن هذه النسب غير كافية للكشف عن التعثر المالي للشركات.

¹ هاشم الرفاعي، التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج التمان: دراسة على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان . جامعة الشرق الأوسط. عمان. 2017 ص 86

ج - مدخل النماذج الكمية: Quantitative Models Entry of

قدم علم الإدارة المالية العديد من نماذج التنبؤ بالتعثر المالي للشركات وعدم قدرتها على الاستمرار، وتعتمد هذه النماذج على بعض المؤشرات المالية، ومن ثم تعالج باستخدام أساليب إحصائية، وتتمثل أهم هذه النماذج في الآتي:

1- نموذج بيفرز: Beavers 1966 ويعد بيفرز أول من وضع نموذجاً للتنبؤ بتعثر وفشل الشركات، ويعد نموذج بيفرز أول النماذج التي استخدمت للتنبؤ بتعثر الشركات والتي اعتمدت عليه باقي النماذج، واعتمد بيفرز على خمس نسب مالية، وهي (نسبة النقدية إلى إجمالي الأصول -نسبة النقدية إلى نسبة الالتزامات المتداولة -نسبة إجمالي الالتزامات إلى إجمالي الأصول -نسبة صافي الدخل إلى إجمالي الأصول -نسبة التدفقات النقدية إلى إجمالي الالتزامات).

2- نموذج ألتمان Altman Model

تم تطوير هذه النموذج في عام 1986 والذي يقيس التنبؤ بالتعثر المالي بهدف تطوير توقع حول استمرارية الشركة. ويمكن التعبير عن هذا النموذج بالمعادلة التالية:¹

$$Z = 0.012 x1 + 0.014 x2 + 0.033 x3 + 0.006 x4 + 0.010 x5$$

حيث أن:

جدول (1-4): النسب المالية المكونة لنموذج التمان

النسب المالية	النسب الوزني النسبي	
X1	رأس المال العامل / الأصول	0.012
X2	الأرباح المحتجزة/الأصول	0.014
X3	الأرباح قبل الفوائد والضرائب /الأصول	0.033
X4	القيمة السوقية لحقوق المساهمين /مجموع الديون	0.006
X5	المبيعات /الأصول	0.010
Z	دليل أو مؤشر الاستمرارية	

تعتبر Z مؤشراً على الفشل المالي. كلما كانت قيمة Z موجبة، كلما كان المركز المالي للمنشأة أو أفضل.

¹ هلا بسام عبد الله. استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات: دراسة تطبيقية على قطاع المقاولات في قطاع غزة. غزة. فلسطين. 2004 ص 42

ويتم تصنيف التعثر المالي حسب هذا النموذج لقيمة Z إلى ثلاثة أصناف هي:

- إذا كانت قيمة Z أكبر من 2.7 فإن أداء المنشأة جيد، ولن تتعثر.
- إذا كانت قيمة Z أقل من 2.7 وأكبر من 1.8، يصعب تحديد وضع المنشأة وهناك حاجة إلى تحليل أعمق، بحيث يكون وضع الشركة مشكوك فيه.
- إذا كانت قيمة Z أقل من 1.8، فإن وضع المنشأة صعب جداً وسوف تفلس في أي لحظة وتكون احتمالية التعثر عالية جداً.

يستخدم نموذج التمان كأداة لتقييم الاستثمارات لأنه يساعد المستثمرين في معرفة وضع المركز المالي الصحيح الخاص بالمنشأة. حيث يحتوي النموذج على مجموعة من النسب ذات العلاقة ويعتمد على أسلوب تحليل التمايز المتعدد للفصل بين الشركات المتعثرة والشركات غير المتعثرة¹

أثبت نموذج التمان قدرته الفعالة على التنبؤ بفشل/تعثر الشركات من خلال الدراسات التي أجريت خارج الوطن العربي مثل (Yasserand Al Mamun (2015)، Meeampol, et al. (2014)، و (Chieng (2013)، أو تلك التي أجريت في بعض الدول العربية مثل الأردن (البدوي ، 2004)، والعراق (رمو ، 2010)، والسعودية.²

3- نموذج كيدا: Kida 1981

احتوى هذا النموذج على خمس نسب مالية تمثلت في الآتي: (صافي الربح بعد الضريبة إلى إجمالي الأصول -إجمالي حقوق المساهمين إلى إجمالي الأصول -الأصول السائلة إلى إجمالي الالتزامات المتداولة -المبيعات إلى إجمالي الأصول - النقدية إلى إجمالي الأصول) وتمثلت الصورة الرياضية النهائية للنموذج في الآتي:

$$Z = 1.042 * X1 + 0.42 * X2 - 0.461 * X3 + 0.462 * X4 + 0.271 * X5$$

¹ Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *The journal of finance*, 23(4), 589-609.

² أحمد، نبيل: نموذج محاسبي للتنبؤ بالفشل المالي باستخدام النسب المالية الأكثر تأثيراً: دراسة تطبيقية على سوق المال السعودي. المجلة المصرية للدراسات التجارية، المجلد 03 العدد 37، مصر. 2013. ص 421

جدول (1-5): النسب المالية المكونة لنموذج كيدا

النسب المالية	النسب الوزن النسبي	
X1	صافي الربح/الأصول	1.042
X2	ح المساهمين/الأصول	0.42
X3	النقدية/الخصوم المتداولة	0,461
X4	المبيعات/الأصول	0.462
X5	الأصول النقدية/الأصول	0.271
Z	دليل أو مؤشر الاستمرارية	/

وكلما كانت نتيجة Z سالبة كلما كانت احتمالية التعثر أكبر، وكلما كانت موجبة دل ذلك على استقرار الشركة ماليا.

4- نموذج بوث: Booth 1983

في ظل هذا النموذج تم المزج بين أسلوبين من التحليل، وهما: النسب المالية -تحليل المكونات القائم على مقاييس المعلومات (، وقد أدى ذلك إلى تحسين القدرة التنبؤية للنموذج والتي بلغت نسبة % 95 قبل حدوث التعثر والإفلاس.

5- نموذج: Campisi and Trotman 1983 تم بناء هذا النموذج باستخدام خمس نسب مالية، وهي ربح تشغيلي قبل الفوائد والضريبة إلى إجمالي حقوق المساهمين -ربح تشغيلي قبل الضريبة إلى الأصول الملموسة -الأصول المتداولة إلى الالتزامات المتداولة -الأصول السائلة إلى الالتزامات المتداولة-إجمالي الالتزامات إلى إجمالي حقوق المساهمين.

6- نموذج : Argenti 1976 جمع هذا النموذج بين أسلوب التحليل المالي وتحليل المخاطر، ويسمي هذا النموذج بتحليل (A- Score) ، ويعتمد هذا النموذج معايير مختلفة لتقييم حالة الشركة، حيث جمع النموذج بين المؤشرات المالية والمؤشرات النوعية(الوصفية)، كما أخذ النموذج في الاعتبار الظروف التي تمر بها الشركة، وعدم الأخذ في الاعتبار الظروف المحيطة بالشركة، وأعطى النموذج المؤشرات النوعية وزنا أكبر من المؤشرات المالية، وقسم النموذج المراحل المؤدية للفشل المالي إلى ثلاث مراحل، وهي (حدوث عيوب تقود إلى الفشل، حدوث أخطاء تقود إلى الفشل، وأعراض الفشل).

7- نموذج شيرود Sherrod Model

ظهر هذا النموذج عام 1987 بهدف تقييم مخاطر الائتمان عند إعطاء القروض للمشاريع الاقتصادية، حيث يستخدم لتقييم استمرارية أنشطة البنوك في المدى الطويل¹ ، ويتمثل النموذج بالمعادلة التالية:

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.5x_5 + 0.1x_6$$

حيث أن:

جدول (1-6): النسب المالية لنموذج شيرود

النسب المالية	النسب الوزني النسبي	
X1	صافي رأس المال/الأصول	17
X2	النقدية/الأصول	9
X3	ح المساهمين/الخصوم	3.5
X4	الربح قبل الضريبة /الأصول	20
X5	الأصول /اجمالي الالتزامات	1.5
X6	ح المساهمين/ الأصول الثابتة	0.1
Z	دليل أو مؤشر الاستمرارية	

واستناداً إلى معامل شيرود Z ، تم تحديد درجة المخاطرة وتقسيمها إلى خمس فئات: كما يظهر في جدول رقم 01

¹ عباس علوان شريف المرشدي، استعمال أنموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي للمصارف التجارية الخاصة في العراق-بحث تطبيقي في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، *Journal of University of Babylon for Pure and Applied Science*، المجلد 26 العدد (1)، العراق، 2018، ص 253

جدول (1-7): جدول مقاييس Z حسب نموذج شيروود

قيمة Z الحاسمة	درجة الخطر للتعرض للفشل	الفئة
$Z > 25$	الشركة غير معرضة للخطر	1
$20 < Z < 25$	احتمال قليل للتعرض	2
$5 < Z < 20$	يصعب التنبؤ	3
$5- < Z < 5$	الشركة معرضة للخطر	4
$-5 > Z$	معرضة بشكل كبير للخطر	5

المصدر: لطفي، أمين السيد احمد، التحليل المالي لأغراض تقييم ومراجعة الأداء والاستثمار في البورصة، ط 1، الدار

الجامعية، الإسكندرية، 2005 ص 714

إن النماذج التي تستخدم للتنبؤ بالفشل المالي تتوافق فيما بينها من حيث استخدامها للنسب، ولكن تختلف عن بعضها بالأوزان التي تعطى لكل نسبة. ويعود السبب في ذلك إلى طبيعة القطاعات المختلفة واختلاف الظروف البيئية أيضاً. فقطاع المصارف مثلاً يُركز على حجم الإقراض وتحركات الأموال للمتعاملين معه، بينما يركز قطاع الصناعة على الأصول الثابتة التي تقوم بتصنيع المنتجات. بالتالي يجب على المحلل المالي أن يأخذ بعين الاعتبار مدى ملائمة أوزان النسب على القطاع الذي يرغب بتحليله لكي يتوصل إلى النتيجة وهي معامل الإفلاس (Z) ومن ثم إجراء الاختبار التحليلي لعناصر النسب الرئيسية ليتوصل إلى نتيجة حاسمة بشأن الاستمرار أو الفشل أو الإفلاس.¹

وأفاد الخياط (2012) أن هذا النموذج يخدم أهداف تحليل الائتمان لدى البنوك التجارية من قبل إدارة التدقيق الداخلي بالبنك، وكذلك من قبل المدقق الخارجي في عملية تقييم المخاطر المحيطة بمحفظة القروض، وبالتالي توقع مخصص القروض المتعثرة بما يتعلق بهذه المحفظة. ومن جهة أخرى، يعتبر أداة تستخدمها لجنة القروض أو مدير الائتمان في عملية منح والقروض والتسهيلات.²

8: نموذج Zmijewski 1984:

أجرى الباحث دراسة على عينة من الشركات الأمريكية المدرجة في السوق المالي، مكونة من 40 شركة

¹ المرجع السابق: عباس علوان شريف المرشدي، ص 354

² زهراء صالح الخياط. استخدام نموذج sherrord للتنبؤ بفشل المصارف. دراسة تطبيقية لعينة من المصارف الأهلية في محافظة نينوى للمدة (2007-2009). تنمية الرافدين، العراق. المجلد 36 . العدد (115)، 2014 ص 9

مفلسة و800 شركة صناعية غير مفلسة. واعتمد في نمودجه على ثلاثة نسب مالية محتملة من واقع التقارير المالية لهذه الشركة خلال الفترة (1972-1978)، وهي العائد على مجموع الأصول ونسبة المديونية ونسبة التداول. وقد استخدم النموذج تحليل بروبيت (ProbitAnalysis)، لتحديد قيمة معاملات التمييز وإيجاد 3 العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة، حسب الصيغة التالية:

$$Z = -8.7117 - 6.5279 X1 + 9.8054 X2 - 0.1814 X3$$

الجدول رقم (1-8): النسب المالية المكونة لنموذج Zmijewski

الوزن النسبي	النسب المالية
6.5279-	X1 = معدل العائد / مجموع الأصول
9.8054	X2 = نسبة المديونية
0.1814-	X3 = نسبة التداول

المصدر: فهمي مصطفى الشيخ، مرجع سبق ذكره، ص.91

وبعد احتساب Z يتم استخدامها في مقياس الاحتمالات حسب المعادلة التالية:

$$\text{احتمال الإفلاس} = 1 + \exp(-Z)$$

إن النتيجة المحتملة للمعادلة السابقة بين (0 - 1)، ويكون تفسير الاحتمالات مبني على أساس 50 % فشل

الشركة، أي بعبارة أخرى إذا كان احتمال إفلاس (0.5) أو أكثر، فإن الشركة مهددة بخطر الفشل المالي، ويحتمل

إفلاسها..

خلاصة الفصل:

لقد تم التركيز في هذا الفصل على الأدبيات النظرية حيث تم التطرق إلى الدراسات السابقة والتحليل المالي وأهم مؤشرات التوازن المالي منها: رأس المال العامل احتياجات رأس المال العامل والخزينة وركزنا على النسب المالية والمتمثلة في نسب السيولة ونسب النشاط ونسب الهيكل وأيضاً الفشل المالي وأهم نماذج التنبؤ به كنموذج KIDA، نموذج SHERROD، نموذج Zmijewski ومن خلال هذا الفصل توصلنا إلى ما يلي:

تعتبر عملية التحليل المالي عنصر أساسي وخطوة هامة تمكننا من معرفة الوضعية المالية للمؤسسة وتقييمها من خلال الاعتماد على أدوات التحليل المالي ونماذج التنبؤ بالفشل.

الفصل الثاني: دراسة حالة شركة عموري للآجر بوحدة
سيدي عمران (2021-2024)

تمهيد:

بعدما سلطنا الضوء على الجانب النظري والذي قدم من خلال الفصل السابق وهذا قصد التعرف على جوانب البحث من خلال التحليل المالي والتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية

نقوم من خلال هذا الفصل بإسقاط ما تم تناوله في الدراسة النظرية على الجانب التطبيقي حيث اخترنا إحدى المؤسسات الاقتصادية ذات طابع انتاجي و المتمثلة في مؤسسة عموري للأجر لإجراء دراسة حالة من خلال تحليل قوائمها المالية على مدار السنوات 2021-2022-2023-2024 حيث قسمنا هذا الفصل لمبحثين من خلال تحليل قوائمها المالية وتطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي عليه، ولذلك تم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين تطرقنا إلى تقديم عام لشركة عموري وذلك من خلال تعريفه ودراسة هيكله التنظيمي في المبحث الأول، أما في المبحث الثاني حاولنا فيه تطبيق أساليب للتحليل المالي و نماذج التنبؤ على القوائم المالية للسنوات من 2021 إلى 2024 ودراسة إمكانية تعرض الشركة للفشل المالي.

المبحث الأول: التعرف على المؤسسة محل الدراسة.

المبحث الثاني: دراسة الوضعية المالية للمؤسسة

المبحث الاول: ماهية شركة عموري للآجر

المطلب الاول: التعريف بشركة عموري للآجر

1- اسم المؤسسة: ش.ذ.م.م عموري للآجر / مقرها: الطريق الوطني رقم 03 سيدي عمران ولاية المغير

تأسست الشركة من تسعة (09) شركاء تربطهم صلة القرابة من الدرجة الأولى (إخوة وأبناء العم).

/ رأس مالها: في سنة 2018 كان 5.000.000,00 ونظرا للظروف التي مرت بها والمتعلقة بالتمويل والخسائر الكبيرة التي كانت على عاتقها حيث قاربت 75 بالمئة من رأس مال الشركة وكما هو متعارف عليه اذا وصلت الخسارة الى 4 سنوات متتالية تحل الشركة بقوة القانون، ولإنقراض الوضع قام محافظ حسابات الشركة بالتدخل وذلك بقرار رفع رأس مالها إلى 335.000.000.00 دج.

2- اسم السلع: تنج الشركة الآجر بأنواعه والقرميد الصناعي والمسجلة لدى مصالح السجل التجاري تحت القيد رقم 109.107

• أنواع الآجر: آجر 10 سم + آجر 15 سم + آجر للسقيفة نصف جاهزة 45 سم + آجر للسقيفة نصف جاهزة 55 سم (Briques creuses 8T 10x20x30 + Briques creuses 12T 15x20x30 + Hourdis 45x30x15 + Hourdis 55x30x16)

3- الخدمات المقدمة من طرف الشركة: تقدم جملة من الخدمات من بينها التوصيل وتقديم الاعانات وغيرها من الخدمات.

4- الترويج: تقوم المؤسسة بالإشهار وهذا لفرض مكانتها في السوق كما حدد مسير الشركة مبلغ مالي خاص بإشهار وتعريف المؤسسة وذلك بطبع التقويمات السنوي باسم المؤسسة وبطاقات الزيارة وغيرها من الوسائل المعروفة في مجال الاشهار.

5- سعر الوحدة: حدد سعر الوحدة في شركة عموري بناء على المحاسبة التحليلية وذلك بحساب سعر التكلفة وقد حددت المؤسسة سعر الوحدة للآجر 15 سم ب 16.00 دج بكل الرسوم و 10 سم ب 11 دج و 45 سم ب 50.00 دج و 55 سم ب 55.00 دج

6- الاعلانات: تقوم المؤسسة بالعديد من الاعلانات التجارية خاصة في جريدة الجديد وإذاعة وادي سوف.

7- فوائد المنتجات: تتجلى فائدة المنتجات المصنوعة على مستوى الشركة في توفير المواد الأولية خاصة للمقاولات المهمة بقطاع البناء والاشغال العمومية كما توفر مادة الآجر للبناء.

8- كيف تم فتح الشركة: تم انشاء شركة عموري بريك بعد توفر العديد من العوامل الاقتصادية والاجتماعية والتي من بينها توفر وقرب المادة الأولية والأساسية في انتاج الأجر (الطين) وكما تعد منطقة واد ريغ من بين الاماكن الغنية بالماء والذي يستهلك بكميات كبيرة في المصنع.

9- السوق المستهدفة: تسعى الشركة للاستحواذ على قطاع البناء وذلك كونها الممول الوحيد على مستوى ولاية الوادي لمادة الأجر.

10- الضرائب المدفوعة: تسدد المؤسسة مجموعة من الضرائب هي:

- الرسم على النشاط المهني بنسبة 2% TAP
- الرسم على القيمة المضافة 19% TVA
- الضريبة على أرباح الشركات 20 % IBS
- الضريبة على الدخل IRG/Salaire

المطلب الثاني: مراحل الإنتاج بالشركة:

المرحلة الأولى: التخزين

قبل شرح العملية نقوم أولاً بوصف لعملية دخول المادة الأولية (الطين-الرمل-الماء) إلى الشركة. يصل كلا من الطين والرمل إلى الشركة محملاً على شاحنات خاصة وبوصول جميع المواد يتم تفريغ كلا من هذه المواد في أماكن تخزينها ثم يتم تحويلها إلى عملية الإنتاج عن طريق آلات خاصة.

المرحلة الثانية: التحضير

وفي هذه المرحلة يتم كسر الطين بآلة كاسرة الطين ويكون ذلك في الطاحنة الأولى من اجل الرحي ثم تخلط في آلة خاصة (طين + رمل + كمية من الماء) ثم تنتقل إلى الطاحنة الثانية من أجل تحسين الطحن ثم يخزن في مكان تخزين الطين في شكله الجديد.

وبعدها يتم تخزين الطين في منطقتين:

المنطقة رقم 01) - تعمل للتعبئة

المنطقة رقم 02) - تعمل لتشغيل

المرحلة الثالثة: الإنتاج

نقوم بنقل الطين من أماكن تخزينها إلى الماكينة الأولى التي تخلط قليل من الماء وبعدها تحول إلى الطاحنة النهائية لتتحول إلى طين رقيقة ثم تدخل إلى العجانة من أجل عجنها ثم دفعها إلى الماكينة التي بها القالب لاستخراجها على شكل أجر وبعدها يتم قطعها حسب القياسات المعمول بها ثم تتحول إلى المجفف وبعد إخراجها من المجفف تحمل في عربات خاصة من أجل إدخالها إلى الفرن على درجات حرارة متفاوتة تبدأ من 115 درجة إلى 860 درجة بوقت حوالي 21 ساعة

وبعد إخراجها من الفرن تتحول إلى آلة الربط. وبعد ربطها تتحول إلى عملية الشحن وذلك بحملها بآلات خاصة ووضعها في شاحنات وفي هذه المرحلة يتم الإنتاج حسب الطلب.

المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي للمؤسسة الاقتصادية وشرح أهم المصالح أولاً: أهم المصالح بالمؤسسة.

1- مصلحة المستخدمين: هي عبارة عن مصلحة تهتم بشؤون العمال من بداية العمل إلى نهايته وهي حلقة الوصل بين العمال وإدارة الشركة ومن أهم الأعمال التي تقوم بها:

تسجيل العمال، استخراج الوثائق الخاصة بالعمال، تسديد أجور العمال، مراقبة العمال، والمصلحة قادرة على التوفيق بين المهام وتنفيذها وهذا لأن المراقبة دائمة واستخراج الوثائق لا يكون دائماً وقد قدر عدد العمال بـ: 150 كما أن لها القدرة على مسايرة هذا العدد، وهذا بتقسيم العمال إلى أفواج، إلا أن هناك بعض العمال يعملون يومياً كالصيانة، والتنظيف وقد قسم العمال إلى قسمين: إنتاج، وشحن والعمال يتحصل على أجره نقداً (عن طريق الصندوق)، وهذا بعد خصم جميع الاقتطاعات.

2- مصلحة المحاسبة: هي القلب النابض للمؤسسة وهي مكلفة بالتسيير المالي أي المدخلات والمخرجات ولها دفتر يومية تسجل فيه مختلف العمليات من مبيعات، ومستهلكات، ومشتريات.

مهام المصلحة:

التسجيل المحاسبي، اعداد الفواتير (عملية الفوترة)، القيام بالعمليات المالية القيام بالمعاملات المالية، البنك، الزبون، المورد، كما أن للمصلحة أهمية تتجلى فيما يلي:

القيام بالأحداث اليومية (بيع، شراء، خدمات) أي الترجمة الرقمية، تسجيل كل العمليات اليومية.

علاقة المصلحة داخل المؤسسة:

تسجيل عملياتها المحاسبية والمحاسبة العامة هي التي تخدم المؤسسة، توضيح المركز المالي للمؤسسة بعرضها في الميزانية، وهذه المصلحة لها علاقة مع الانتاج اي تسجيل كل العمليات وتزويد ادارة المؤسسة بالمعلومات تكون على شكل تقرير محاسبي، اذ انه في الميزانية في الافتتاحية يتم تسجيل التثبيات في جانب الأصول اضافة إلى الصندوق والبنك أما في جانب الخصوم رأس المال والافتراضات، تم تسجيل في دفتر اليومية.

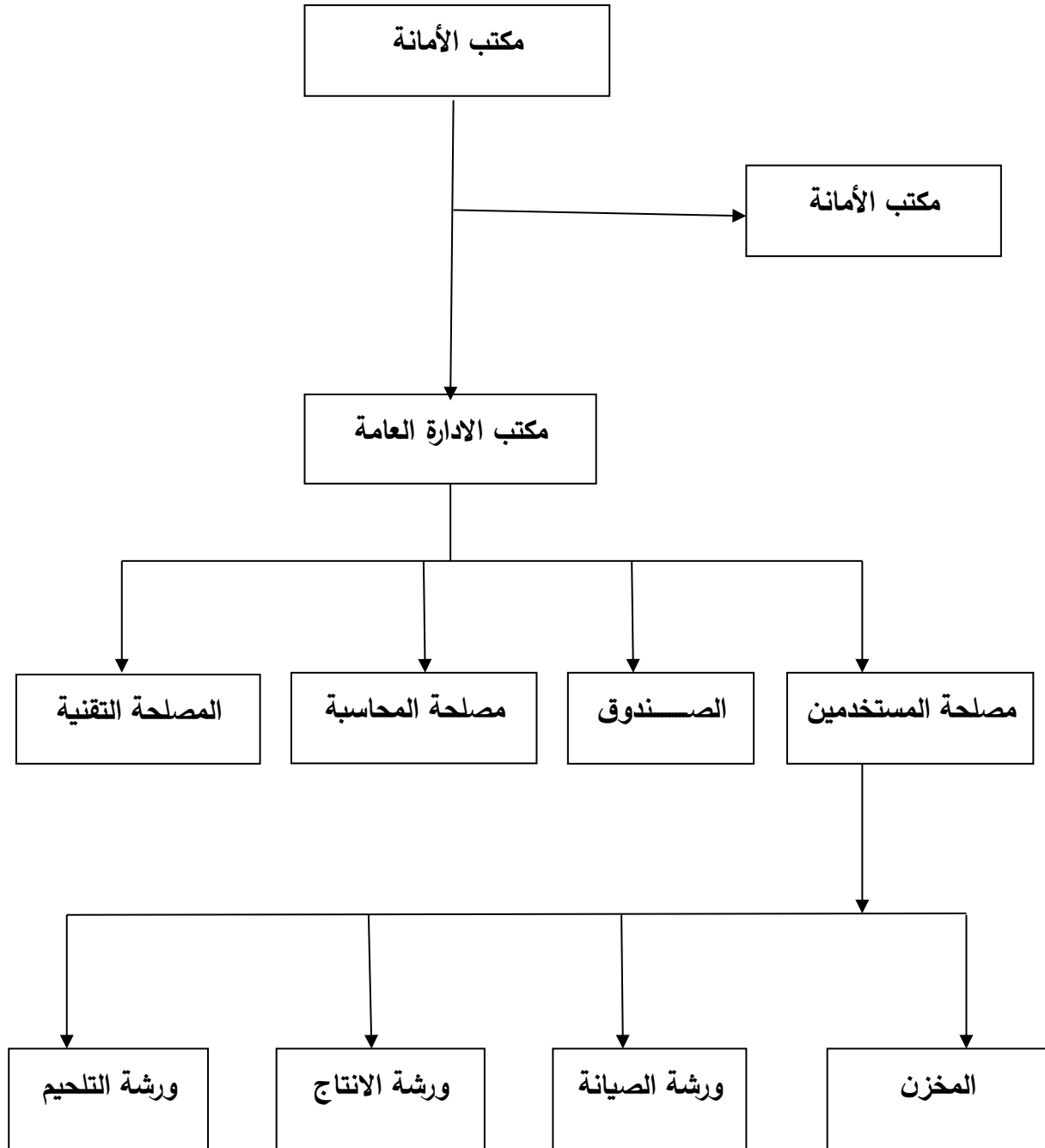
3- مصلحة الأمانة: هي عبارة عن مصلحة رسمية، تقوم بتسيير عمل الادارة ومن مهامها: الاستقبال، الهاتف، والفاكس، وتحويل المكالمات، القيام بنسخ الاوراق طبق الأصل، استقبال البريد الوارد والصادر، مراقبة الشحن والتفريغ.

أهميتها: المحافظة على الأسرار، حفظ وثائق الشركة.

علاقة المصلحة بمكتب المدير: هي عبارة عن همزة وصل بين العمال والمدير، والاستشارة، الامتثال لأوامر المدير.

ثانيا: الهيكل التنظيمي للمؤسسة

الشكل رقم (2-1): يمثل الهيكل التنظيمي لشركة عموري للأجر



المصدر: شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران

المطلب الرابع: عرض القوائم المالية

أولاً: الميزانية المالية

جدول (1-2): الميزانية المالية الأصول سنة (2021-2022)

الأصول	2021	2022
أصول غير جارية		
فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي	0,00	0,00
تثبيات معنوية	0,00	0,00
تثبيات عينية		
أراضي	0,00	0,00
مباني	0,00	0,00
تثبيات عينية أخرى	1 589 545 645,17	1 476 291 724,06
تثبيات ممنوح امتيازها	0,00	0,00
تثبيات يجري إنجازها	0,00	0,00
تثبيات مالية		
سندات موضوعة موضع معادلة	0,00	0,00
مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها	0,00	0,00
سندات أخرى مثبتة	0,00	0,00
قروض و أصول مالية أخرى غير جارية	5 459 830,14	5 459 830,14
ضرائب مؤجلة على الأصل	0,00	0,00
مجموع الأصل غير الجاري	1 595 005 475,31	1 481 751 554,20
أصول جارية		
مخزونات و منتوجات قيد التنفيذ	11 547 290,75	6 049 241,40
حسابات دائنة و استخدامات مماثلة		
الزبائن	11 330 235,13	1 000 110,86
المدينون الآخرون	8 430 361,80	10 802 879,75
الضرائب و ما شابهها	5 622 644,85	522 082,92
حسابات دائنة و استخدامات مماثلة	0,00	0,00
الموجودات و ما شابهها		
الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى	0,00	0,00
الخزينة	2 193 836,71	59 132 460,31
مجموع الأصول الجارية	39 124 369,24	77 506 775,24
المجموع العام للأصول	1 634 129 844,55	1 559 258 329,44

المصدر: شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران

جدول (2-2): الميزانية المالية الأصول سنة (2023-2024)

الأصول	2023	2024
أصول غير جارية		
فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي	0,00	0,00
تثبيات معنوية	0,00	0,00
تثبيات عينية		
أراضي	0,00	0,00
مباني	0,00	0,00
تثبيات عينية أخرى	1 476 291 724,06	1 361 647 646,81
تثبيات ممنوح امتيازها	0,00	0,00
تثبيات يجري إنجازها	0,00	0,00
تثبيات مالية		
سندات موضوعة موضع معادلة	0,00	0,00
مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها	0,00	0,00
سندات أخرى مثبتة	0,00	0,00
قروض و أصول مالية أخرى غير جارية	5 459 830,14	5 459 830,14
ضرائب مؤجلة على الأصل	0,00	0,00
مجموع الأصل غير الجاري	1 481 751 554,20	1 367 107 476,95
أصول جارية		
مخزونات و منتوجات قيد التنفيذ	7 517 292,81	74 388,75
حسابات دائنة و استخدامات مماثلة		
الزبائن	7 036 934,28	6 369 804,35
المدينون الآخرون	8 208 879,75	8 907 134,78
الضرائب و ما شابهها	567 516,72	23 133,86
حسابات دائنة و استخدامات مماثلة	0,00	0,00
الموجودات و ما شابهها		
الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى	0,00	0,00
الخزينة	57 522 237,79	49 848 106,42
مجموع الأصول الجارية	80 852 861,35	65 222 568,16
المجموع العام للأصول	1 562 604 415,55	1 432 330 045,11

المصدر: شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران

جدول (2-3): الميزانية المالية الخصوم سنة (2021-2022)

2022	2021	الخصوم
		<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
335 000 000,00	335 000 000,00	رأس مال تم إصداره
0,00	0,00	رأس مال غير مستعان به
0,00	0,00	علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة (1)
0,00	0,00	فوارق إعادة التقييم
0,00	0,00	فارق المعادلة (1)
-1 228 058,10	-264 958 618,99	نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع (1))
-554 007 769,55	-289 049 150,56	رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
		حصة الشركة المدمجة (1)
		حصة ذوي الأقلية (1)
-220 235 827,65	-219 007 769,55	المجموع 1
		<u>الخصوم غير الجارية :</u>
825 702 209,37	875 233 988,60	قروض و ديون مالية
0,00	0,00	ضرائب (مؤجلة و مرصدة لها)
0,00	0,00	ديون أخرى غير جارية
0,00	0,00	مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
825 702 209,37	875 233 988,60	مجموع الخصوم غير الجارية (2)
		<u>الخصوم الجارية</u>
2 602 690,83	3 195 370,20	موردون و حسابات ملحقه
417 684,00	17 086,00	ضرائب
1 063 995 494,00	974 691 169,30	ديون أخرى غير جارية
0,00	0,00	خزينة سلبية
1 067 015 868,83	977 903 625,50	مجموع الخصوم الجارية (3)
1 672 482 250,55	1 634 129 844,55	مجموع عام للخصوم

المصدر: شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران

جدول (2-4): الميزانية المالية الخصوم سنة (2023-2024)

2024	2023	الخصوم
		<u>رؤوس الأموال الخاصة</u>
335 000 000,00	335 000 000,00	رأس مال تم إصداره
0,00	0,00	رأس مال غير مستعان به
0,00	0,00	علاوات و احتياطات - احتياطات مدججة (1)
0,00	0,00	فوارق إعادة التقييم
0,00	0,00	فارق المعادلة (1)
-87 157 669,86	-9 335 702,52	نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع (1))
-677 795 451,28	-668 459 748,76	رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
		حصة الشركة المدججة (1)
		حصة ذوي الأقلية (1)
-429 953 121,14	-342 795 451,28	المجموع 1
		<u>الخصوم غير الجارية :</u>
629 106 445,24	733 957 519,44	قروض و ديون مالية
0,00	0,00	ضرائب (مؤجلة و مرصدة لها)
0,00	0,00	ديون أخرى غير جارية
0,00	0,00	مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
629 106 445,24	733 957 519,44	مجموع الخصوم غير الجارية (2)
		<u>الخصوم الجارية</u>
7 702 381,80	5 361 514,16	موردون و حسابات ملحقه
1 732 258,00	1 791 287,00	ضرائب
1 223 742 081,21	1 164 289 546,23	ديون أخرى غير جارية
0,00	0,00	خزينة سلبية
1 233 176 721,01	1 171 442 347,39	مجموع الخصوم الجارية (3)
1 432 330 045,11	1 562 604 415,55	مجموع عام للخصوم

المصدر: شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران

ثانيا: جدول حسابات النتائج

جدول (2-5): حسابات النتائج (2021-2022)

العنوان	2021		2022	
	مدین (بالدينار)	دائن (بالدينار)	مدین (بالدينار)	دائن (بالدينار)
رقم الأعمال	0,00	92 124 452,87	0,00	99 245 153,05
تغير مخزونات المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع	0,00	0,00	0,00	0,00
الإنتاج المثبت	0,00	0,00	0,00	0,00
إعانات الاستغلال	0,00	0,00	0,00	0,00
1 - إنتاج السنة المالية	0,00	92 124 452,87	0,00	99 245 153,05
المشتريات المستهلكة	69 016 441,57	0,00	61 323 444,65	0,00
الخدمات الخارجة و الاستهلاكات الأخرى	1 879 005,33	0,00	1 084 283,33	0,00
2- استهلاكات السنة المالية	70 895 446,90	0,00	62 407 727,98	0,00
3 - القيمة المضافة للإستغلال (1 - 2)	0,00	21 229 005,97	0,00	36 837 425,07
أعباء المستخدمين	27 442 793,88	0,00	21 523 313,04	0,00
الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة	465 460,74	0,00	959 789,31	0,00
4 -الفائض الإجمالي عن الاستغلال	6 679 248,65	0,00	0,00	14 354 322,72
المنتجات العملية الأخرى	0,00	1,89	0,00	1,11
الأعباء العملية الأخرى	1,30	0,00	2,04	0,00
المخصصات للاهتلاكات و المؤنات	226 507 842,21	0,00	0,00	0,00
استئناف عن خسائر القيمة و المؤنات	0,00	0,00	0,00	0,00
5 -النتيجة العملية	233 187 090,27	0,00	0,00	14 354 321,79
المنتجات المالية	0,00	0,00	0,00	0,00
الأعباء المالية	31 761 528,72	0,00	15 572 379,89	0,00
6 - النتيجة المالية	31 761 528,72	0,00	15 572 379,89	0,00
7 - النتيجة العادية قبل الضرائب (5 + 6)	264 948 618,99	0,00	1 218 058,10	0,00
الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية س	10 000,00	0,00	10 000,00	0,00
الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية	0,00	0,00	0,00	0,00
مجموع منتجات الأنشطة العادية	0,00	92 124 454,76	0,00	99 245 154,16
مجموع أعباء الأنشطة العادية	357 083 073,75	0,00	100 473 212,26	0,00
8 -النتيجة الصافية للأنشطة العادية	264 958 618,99	0,00	1 228 058,10	0,00
العناصر غير العادية - المنتجات (يطلب بياها)	0,00	0,00	0,00	0,00
العناصر غير العادية - الأعباء (يطلب بياها)	0,00	0,00	0,00	0,00
9 -النتيجة غير العادية	0,00	0,00	0,00	0,00
10 - النتيجة الصافية للسنة المالية	264 958 618,99	0,00	1 228 058,10	0,00

المصدر: شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران

جدول (2-5): حسابات النتائج (2023-2024)

العنوان	2023		2024	
	مدین (بالدينار)	دائن (بالدينار)	مدین (بالدينار)	دائن (بالدينار)
رقم الأعمال	0,00	98 792 129,11	0,00	212 177 519,91
تغير مخزونات المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع	0,00	0,00	0,00	0,00
الإنتاج المثبت	0,00	0,00	0,00	0,00
إعانات الاستغلال	0,00	0,00	0,00	0,00
1 - إنتاج السنة المالية	0,00	98 792 129,11	0,00	212 177 519,91
المشتريات المستهلكة	54 752 466,61	0,00	76 035 631,74	0,00
الخدمات الخارجة و الاستهلاكات الأخرى	993 830,22	0,00	18 747 758,61	0,00
2- استهلاكات السنة المالية	55 746 296,83	0,00	94 783 390,35	0,00
3 - القيمة المضافة للإستغلال (1 - 2)	0,00	43 045 832,28	0,00	117 394 129,56
أعباء المستخدمين	29 448 380,51	0,00	47 594 226,53	0,00
الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة	1 155 988,12	0,00	2 541 921,12	0,00
4 - الفائض الإجمالي عن الاستغلال	0,00	12 441 463,65	0,00	67 257 981,91
المنتجات العملية الأخرى	0,00	3,61	0,00	3,41
الأعباء العملية الأخرى	11 988,98	0,00	5 364,33	0,00
المخصصات للاهلاكات و المؤنات	0,00	0,00	114 644 077,25	0,00
استئناف عن خسائر القيمة و المؤنات	0,00	0,00	0,00	0,00
5 - النتيجة العملية	0,00	12 429 478,28	47 391 456,26	0,00
المنتجات المالية	0,00	0,00	0,00	0,00
الأعباء المالية	21 755 180,80	0,00	39 756 213,60	0,00
6 - النتيجة المالية	21 755 180,80	0,00	39 756 213,60	0,00
7 - النتيجة العادية قبل الضرائب (5 + 6)	9 325 702,52	0,00	87 147 669,86	0,00
الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية س	10 000,00	0,00	10 000,00	0,00
الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية	0,00	0,00	0,00	0,00
مجموع منتجات الأنشطة العادية	0,00	98 792 132,72	0,00	212 177 523,32
مجموع أعباء الأنشطة العادية	108 127 835,24	0,00	299 335 193,18	0,00
8 - النتيجة الصافية للأنشطة العادية	9 335 702,52	0,00	87 157 669,86	0,00
العناصر غير العادية - المنتجات (يطلب بيانها)	0,00	0,00	0,00	0,00
العناصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)	0,00	0,00	0,00	0,00
9 - النتيجة غير العادية	0,00	0,00	0,00	0,00
10 - النتيجة الصافية للسنة المالية	9 335 702,52	0,00	87 157 669,86	0,00

المصدر: شركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران

المبحث الثاني: دراسة الوضعية المالية للمؤسسة

المطلب الأول: الميزانية المختصرة لشركة عموري للأجر:

أولاً: الميزانية المختصرة لسنة 2021

جدول (2-6): الميزانية المختصرة لسنة 2021

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الاصول
656226219	أموال دائمة	1595005475	أصول ثابتة
(219007769)	أموال خاصة	39124369	أصول متداولة
875233988	ديون طويلة الاجل		
		11547290	قيم الاستغلال
977903625	ديون قصيرة الاجل	25383241	قيم قابلة للتحقيق
		2193836	قيم جاهزة
1634129844	مجموع الخصوم	1634129844	مجموع الاصول

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

ثانياً: الميزانية المختصرة لسنة 2022

جدول (2-7): الميزانية المختصرة لسنة 2022

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
605466382	أموال دائمة	1595005475	أصول ثابتة
(220235827)	أموال خاصة	77476775	أصول متداولة
825702209	ديون طويلة الاجل		
		6049241	قيم الاستغلال
1067015868	ديون قصيرة الاجل	12325074	قيم قابلة للتحقيق
		59102460	قيم جاهزة
1672512250	مجموع الخصوم	1672512250	مجموع الأصول

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

ثالثا: الميزانية المختصرة لسنة 2023:

جدول (2-8): الميزانية المختصرة لسنة 2023

الأصول	المبالغ	الخصوم	المبالغ
أصول ثابتة	1481751554	أموال دائمة	391162068
أصول متداولة	80852861	أموال خاصة	(342795451)
		ديون طويلة الاجل	733957519
قيم الاستغلال	7517292	ديون قصيرة الاجل	1171442347
قيم قابلة للتحقيق	15813332		
قيم جاهزة	57522237		
مجموع الأصول	1562604415	مجموع الخصوم	1562604415

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

رابعا: الميزانية المختصرة لسنة 2024:

جدول (2-9): الميزانية المختصرة لسنة 2024

الأصول	المبالغ	الخصوم	المبالغ
أصول ثابتة	1367107476	أموال دائمة	199153324
أصول متداولة	65222568	أموال خاصة	(429953121)
		ديون طويلة الاجل	629106445
قيم الاستغلال	7438875	ديون قصيرة الاجل	1233176721
قيم قابلة للتحقيق	7935587		
قيم جاهزة	49848106		
مجموع الأصول	1432330045	مجموع الخصوم	143230045

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

نلاحظ من خلال الميزانيات المالية المختصرة 2021-2024 أنها تحتوي على عدة اختلالات نلخصها في ما يلي :

- مجموع الأصول متذبذب بعض الشيء فنلاحظ أن في سنة 2022 ارتفع قليلا عن سنة 2021 ثم انخفض في سنة 2023 , 2024 فنجد أن الأصول الثابتة تمثل النسبة الأكبر في قيمة الأصول فهذا يدل على أن شركة عموري تركز على قروض قصيرة الاجل و هذا غير منطقي لان المؤسسة تفلس قبل ان تصل الى هذه الوضعية.
- في ما يخص الخصوم نلاحظ ان مجموع الديون تمثل حصة كبية في الميزانية و هي متزايدة من سنة الى أخرى و هذا غير منطقي ،فأن هيكله الخصوم تعني ان كل استخدامات المؤسسة ممولة من طرف دائنين أي انها ملك للغير و مع ذلك المؤسسة قائمة تمارس في نشاطها و هذه الوضعية ليس لها معنى في ارض الواقع لان المؤسسة تفلس او تحل قبل الوصول الى هذا الوضع.

نستنتج ان المعطيات التي سلمت لنا وهمية غير منطقية بعيدة عن الواقع و بالتالي فأنا سنواجه تناقضات في التحليل.

المطلب الثاني: دراسة الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام التحليل المالي

أولا: التحليل باستخدام مؤشرات التوازن المالي

1. حساب رأس المال العامل: هو الفائض من الأموال الدائمة بعد تغطية الأصول الثابتة وبعبارة أخرى هو ذلك الجزء من الأصول المتداولة لمنشأة ما والخصوم المتداولة لها ويحسب كالآتي:

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

من اعلى الميزانية:

الجدول رقم (2-10): حساب رأس المال العامل من اعلى الميزانية

السنوات	2021	2022	2023	2024
نتيجة رأس المال العامل من اعلى الميزانية	-938779256	-989509092	-1090589486	-1167954152

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

من أسفل الميزانية:

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الأصول المتداولة} - \text{ديون قصيرة الاجل}$$

الجدول رقم (2-11): حساب رأس المال العامل من أسفل الميزانية

السنوات	2021	2022	2023	2024
نتيجة رأس المال العامل من أسفل الميزانية	-938779256	-989509092	-1090589486	-1167954152

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

التعليق: من خلال الجدول أعلاه نلاحظ ان راس المال العامل سالب خلال الفترة (2021-2024) ويشير هذا الى ان المؤسسة عجزت عن تمويل الأصول الثابتة عن طريق الأموال الدائمة أي ان الأموال الدائمة أصغر من الأصول الثابتة وكذلك الأصول المتداولة اقل من الديون قصيرة الاجل وتكون بذلك قد حققت عجزا ونقول بان المؤسسة في حالة عسر مالي لان FRNG أصغر من الصفر.

2: حساب احتياج رأس المال العامل: وتعرف على انها رأس المال العامل الأمثل أي ذلك الجزء من الأموال الدائمة الممول لجزء من الأصول المتداولة والذي يضمن للمؤسسة توازنها المالي الضروري وتظهر هذه الاحتياجات عند مقارنة الأصول المتداولة مع الموارد المالية قصيرة الاجل وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{احتياج رأس المال العامل} = (\text{أصول متداولة} - \text{قيم جاهزة}) - (\text{ديون قصيرة الاجل} - \text{سلفيات مصرفية})$$

الجدول رقم (2-12): حساب احتياج راس المال العامل

السنوات	2021	2022	2023	2024
احتياج رأس المال العامل	-940973092	-1048641553	-1148111723	-1217802259

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

التعليق: ما يمكن استنتاجه من الجدول أعلاه ان احتياجات راس المال العامل سالبة خلال الأربع سنوات وقيم متقاربة على التوالي، وهذا ما يدل على وجود فائض في الديون قصيرة الاجل وأنها لا تعاني من أي احتياج في راس المال.

3: الخزينة: وهي عبارة عن اجمالي النقديات الموجودة (باستثناء سلفيات مصرفية) كما يمكن معرفتها عن طريق الفرق بين راس المال العامل واحتياجات راس المال العامل كما تعرف على انها الفرق بين أصول الخزينة وخصومها

$$\text{الخزينة} = \text{رأس المال العامل} - \text{احتياجات رأس المال}$$

الجدول رقم (2-13): حساب الخزينة الصافية

2024	2023	2022	2021	السنوات
49848107	57522237	59132461	2193836	الخزينة

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية

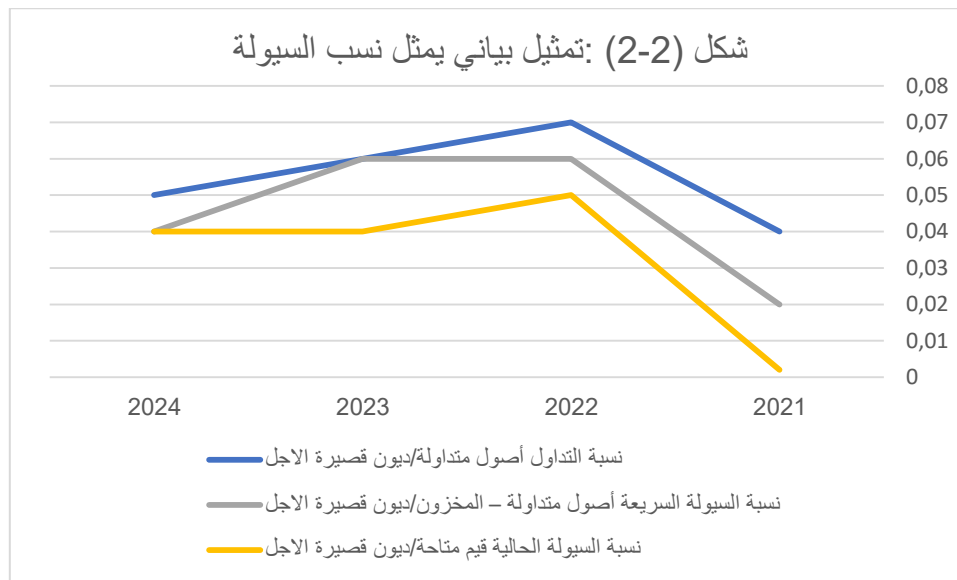
التعليق: وفقا للجدول يمكن الملاحظة ان الشركة تحقق تدفقات نقدية موجبة طوال الفترة المدروسة (2024-2021) حيث بلغت قيمة العجز في هذه الفترة على التوالي، وبالتالي فهي تتوفر على موجودات مالية الى انها لا تغطي جميع التزاماتها.

ثانيا: التحليل باستخدام نسب السيولة: تحدد نسبة السيولة مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها من الخصوم المتداولة من خلال ما تملكه من الخصوم المتداولة.

الجدول رقم (2-14): حساب نسب السيولة

2024	2023	2022	2021	العلاقة	النسب
0.05	0.06	0.07	0.04	أصول متداولة/ديون قصيرة الاجل	نسبة التداول
0.04	0.06	0.06	0.02	أصول متداولة - المخزون/ديون قصيرة الاجل	نسبة السيولة السريعة
0.04	0.04	0.05	0.002	قيم متاحة/ديون قصيرة الاجل	نسبة السيولة الحالية

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية



المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على نسب السيولة

التعليق: من خلال الجدول والتمثيل البياني نلاحظ ان:

- نسبة التداول تتراوح على التوالي ما بين (0.04/0.06/0.07/0.05) وهي اقل من 1 مما يدل على ان هناك راس مال عامل سالب

- نسبة السيولة السريعة والتي تتراوح بين (0.02/0.06/0.06/0.04) ونقول ان هناك تذبذب بين السنوات غير ان النسبة المقبولة هي 1 وتبين ان المؤسسة لا يمكنها مواجهة التزاماتها سريعة السداد.

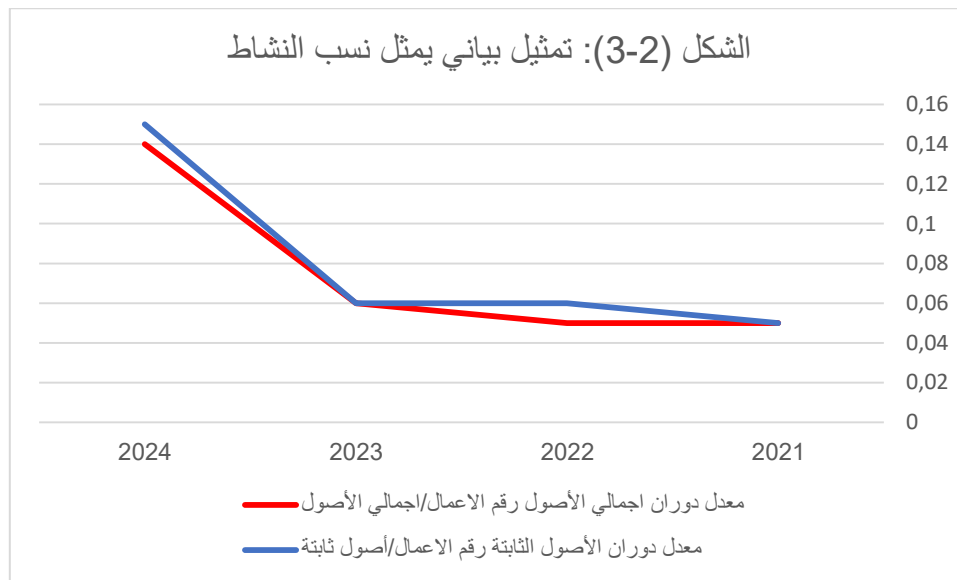
- نسبة السيولة الحالية نلاحظ انها منخفضة في السنوات الأربعة حيث بلغت على التوالي (0.04/0.04/0.05/0.002) وهذا ما يدل على قيم متاحة للمؤسسة منخفضة جدا و عليه فان المؤسسة بحاجة الى سيولة لان القيم المتاحة لم تغطي ديونها قصيرة الاجل.

ثالثا: التحليل باستخدام نسب النشاط: تستخدم هذه النسب لتقييم مدى نجاح المؤسسة في إدارة أصولها وتقيس مدى كفاءتها في استخدام المواد المتاحة لها في اقتناء الأصول ومدى قدرتها على الاستخدام الأمثل لهذه الأصول وتحقيق أكبر حجم من المبيعات وبالتالي حجم الأرباح.

الجدول رقم (2-15): حساب نسب النشاط

النسب	العلاقة	2021	2022	2023	2024
معدل دوران اجمالي الأصول	رقم الاعمال/اجمالي الأصول	0.05	0.05	0.06	0.14
معدل دوران الأصول الثابتة	رقم الاعمال/أصول ثابتة	0.05	0.06	0.06	0.15

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية



المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على نسب النشاط

التعليق: من خلال الجدول والتمثيل البياني أعلاه يمكن ملاحظة ان:

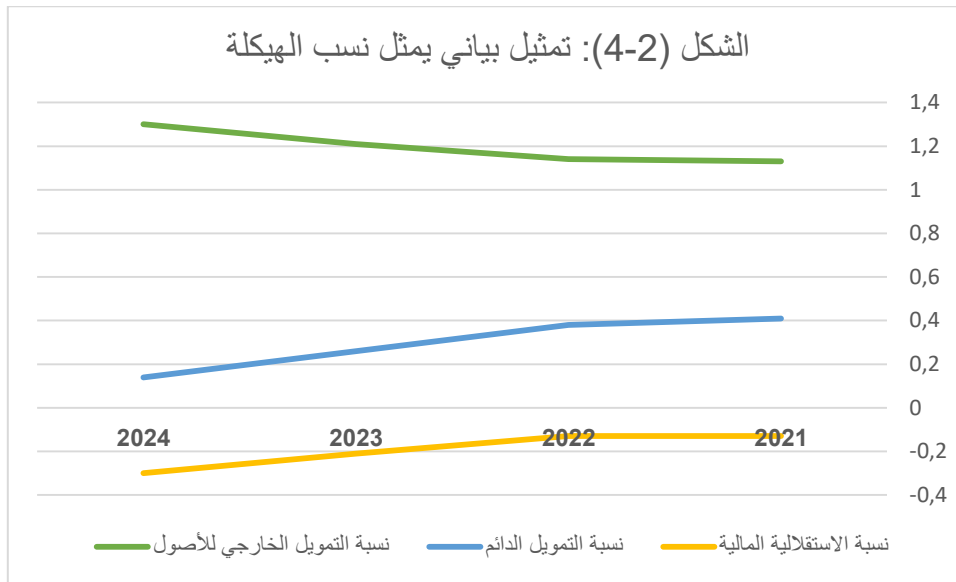
- معدل دوران اجمالي الأصول منخفضة في الأربع سنوات والتي تتراوح بين (0.14/0.06/0.05/0.05) الامر الذي يدل على خفض عدد مرات تسليم الأصول (تباطؤ محتمل في المبيعات مع خفض الإيرادات) هذه النسبة توضح عدد المرات التي تتحول فيها الأصول الى رقم اعمال
- معدل دوران الأصول الثابتة كان على التوالي (0.15/0.06/0.05/0.05) فيشير هذا المعدل على مدى كفاءة المؤسسة في استخدام الأصول الثابتة الخاصة بالمؤسسة لتوليد رقم الاعمال و نقول انها اقل من 1 مما يعني انها منخفضة و هذا ينعكس سلبا على مساهمة الأصول الثابتة في توليد المبيعات.

رابعا: التحليل بنسب الهيكلية المالية: تقيس هذه النسب مدى اعتماد المؤسسة في تمويل استثماراتها على مواردها المالية الذاتية على الأموال الجنبية على اعتبارها ان الأموال الخاصة لا تكفي عادة لتمويل الاستثمارات كما ان الاعتماد على الديون بشكل مبالغ فيه يمكن ان يؤدي بالمؤسسة الى الإفلاس.

الجدول رقم (2-16): حساب نسب الهيكلية

النسب	العلاقة	2021	2022	2023	2024
نسبة التمويل الخارجي للأصول	ديون طويلة الاجل + ديون قصيرة الاجل / مجموع الاصول	1.13	1.14	1.21	1.30
نسبة التمويل الدائم	أموال دائمة/أصول ثابتة	0.41	0.38	0.26	0.14
نسبة الاستقلالية المالية	الموال الخاصة/مجموع الخصوم	-0.13	-0.13	-0.21	-0.30

المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية



المصدر: من اعداد الطلبة اعتمادا على نسب الهيكلية

التعليق: و نلاحظ من الجدول و التمثيل البياني أعلاه ان :

- نسبة التمويل الخارجي للأصول عالية خلال الأربع سنوات حيث بلغت على التوالي (1.30/1.21/1.14/1.13)، ونرى انها تجاوزت نسبة المديونية 0.5 و هذا ما ينتج عليه مخاطر للمؤسسة
- نسبة التمويل الدائم نلاحظ انها اقل من 1 في جميع السنوات حيث بلغت على التوالي (0.14/0.26/0.38/0.41) و هي نسب غير ملائمة للمؤسسة لان الأموال لا تغطي الأصول الثابتة وان المؤسسة لا تحقق توازن نظرا لكون ديون طويلة الاجل كبيرة جدا
- نسبة الاستقلالية المالية خلال الأربع سنوات حيث كانت سالبة بلغت على التوالي (-0.13 / -0.13 / -0.21 / -0.30) وبالتالي الأموال الخاصة لم تغطي مجموع الخصوم أي ان المؤسسة تعتمد على غيرها أكثر من اعتمادها على أموالها الخاصة.

المطلب الثالث: تطبيق بعض نماذج التنبؤ بالفشل المالي

سنحاول في هذا المطلب دراسة بعض النماذج الكمية الأكثر استعمالا في المؤسسات لمعرفة مدى احتمالية وقوع الشركة في الفشل المالي.

أولا: نموذج Kida

$$Z=1.042X1 + 0.42 X2 - 0.461 X3 - 0.463 X4 + 0.271 X5$$

معادلة النموذج كالتالي:

الجدول رقم (2-17): استخدام نموذج Kida للتنبؤ بالفشل المالي

النسب المالية	المعاملات	2021	2022	2023	2024
صافي الربح/اجمالي الأصول	/	0.1621	0.0007	0.0059	0.0594
ح المساهمين/اجمالي الأصول	/	-0.1340	-0.1316	-0.2193	-0.3001
النقدية /الخصوم المتداولة	/	0.0022	0.0554	0.0491	0.0404
المبيعات/اجمالي الأصول	/	0.0563	0.0636	0.0632	0.1481
الأصول النقدية /اجمالي الأصول	/	0.0013	0.0379	0.0368	0.0348
X1	1.042	0.1689	0.0007	0.0061	0.0618
X2	0.42	-0.0562	-0.0552	-0.0921	-0.1260
X3	0.461	0.0010	0.0255	0.0226	0.0186
X4	0.462	0.0260	0.0293	0.0291	0.0684
X5	0.271	0.0003	0.0102	0.0099	0.0094
Z	/	0.086	-0.0991	-0.1278	-0.1418
	/	موجبة	سالبة	سالبة	سالبة

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على التقارير المالية

التعليق: نموذج Kida هو أكثر شمولاً وسهولة للتنبؤ بالفشل المالي، نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ما يلي:

قيمة Z ل 3 سنوات الأخيرة محل الدراسة سالبة ما عدا سنة 2021 كانت قيمة موجبة أي أن الشركة كان في هذه السنة بعيداً نوعاً ما عن الفشل المالي مقارنة بباقي سنوات الدراسة الذي نري وجود مخاطر مالية مرتفعة، حيث أن قيمة المؤشر جاءت سالبة، مما يُعد مؤشراً سلبياً على الأداء المالي العام للشركة. وهذا يرجع إلى انخفاض العائد على الأصول، أو ارتفاع نسبة الالتزامات مقارنة بالحقوق، أو ضعف في قدرة الشركة على توليد أرباح تشغيلية كافية. وبناءً على ذلك، يُنصح باتخاذ إجراءات تصحيحية عاجلة لتحسين المركز المالي وتقليل الاعتماد على التمويل الخارجي، إلى جانب تعزيز الكفاءة التشغيلية والرقابة على التكاليف

ثانيا: نموذج شيرود Sherrod Model

معادلة النموذج كالتالي

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.5x_5 + 0.1x_6$$

الجدول رقم (2-18): استخدام نموذج شيرود للتنبؤ بالفشل المالي

النسب المالية	المعاملات	2021	2022	2023	2024
صافي رأس المال/الأصول	/	-0.5744	-0.6346	-0.6979	-0.8154
النقدية/الأصول	/	0.0013	0.0379	0.0368	0.0348
ح المساهمين/الخصوم	/	-0.1340	-0.1316	-0.2193	-0.3001
الربح قبل الضريبة/الأصول	/	0.1621	0.0007	0.0059	0.0594
الأصول/إجمالي الالتزامات	/	0.8818	0.8836	0.8200	0.7691
ح المساهمين/الأصول الثابتة	/	-0.1373	-0.1380	-0.2313	-0.3144
X1	17	-9.7648	-10.7882	-11.8643	-13.8618
X2	9	0.0117	0.3411	0.3312	0.3132
X3	3.5	-0.469	-0.4606	-0.7675	-1.0503
X4	20	3.242	0.014	0.118	1.188
X5	1.5	1,3227	1.3254	1.23	1.1536
X6	0.1	-0.0137	-0.0138	-0.0231	-0.0314
Z	/	-5.6711	-9.5821	-10.9757	-12.2887
	/	سالية	سالية	سالية	سالية

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على التقارير المالية

جدول (2-19): مقاييس Z حسب نموذج شيرود

قيمة Z الحاسمة	درجة الخطر للتعرض للفشل	الفئة
$Z > 25$	الشركة غير معرضة للخطر	1
$20 < Z < 25$	احتمال قليل للتعرض	2
$5 < Z < 20$	يصعب التنبؤ	3
$5- < Z < 5$	الشركة معرضة للخطر	4
$-5 > Z$	معرضة بشكل كبير للخطر	5

التعليق: إن القيم للمتغير التابع Z الشركة تواجه مخاطر مالية محتملة، حيث جاءت النتيجة سالبة، مما يعكس ضعفاً في الأداء المالي فالشركة محصورة في الفئة الخامسة ، وهذا يدل على أن وضع صعب و معرضة بشكل كبير لخطر الفشل المالي خلال سنوات الدراسة وذلك لوقوعها في الفئة الخامسة من فئات درجة المخاطرة، ويرجع ذلك أن الأصول الجارية تكون قيمتها أكبر من الخصوم الجارية ، يُوصى بمراجعة إستراتيجية الشركة المالية، وإعادة تقييم مصادر التمويل، وتطوير سياسات فعالة للرقابة المالية والإدارية، بهدف تحسين المؤشرات المالية وتقليل احتمالات الفشل

ثالثاً: نموذج Zmijewski

$$Z = -8.7117 - 6.5279 X1 + 9.8054 X2 - 0.1814 X3$$

معادلة النموذج كالتالي:

الجدول رقم (2-20): استخدام نموذج Zmijewski للتنبؤ بالفشل المالي

النسب المالية	المعاملات	2021	2022	2023	2024
صافي الربح/إجمالي الأصول	/	0.1621	0.0007	0.0059	0.0594
إجمالي الديون/إجمالي الأصول	/	1.1340	1.1316	1.2193	1.3001
الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	/	0.0400	0.0726	0.0690	0.0528
X1	6.5279	1.0581	0.0045	0.0385	0.3877
X2	9.8054	11.1193	11.0957	11.9557	12.7480
X3	0.1814	0.0072	0.0131	0.0125	0.0095
/	/	-8.7117	-8.7117	-8.7117	-8.7117
Z	/	1.3423	2.3664	3.193	3.6391

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على التقارير المالية

الجدول رقم (2-21): احتمال الإفلاس حسب نموذج Zmijewski

السنوات	Z	احتمال الافلاس
2021	1.3423	0.7929
2022	2.3664	0.4252
2023	3.193	0.9606
2024	3.6391	0.9744

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على التقارير المالية

التعليق:

ان النتائج المتوقعة في تطبيق معادلة Zmijewski احتمال الإفلاس يجب أن تكون محصورة بين (0-1) وبالتالي يكون تفسير احتمالات التعثر مبني على أساس أنه إذا كانت النتيجة تقل عن (0.5) إن المؤسسة ليست مهددة بخطر التعثر المالي، ولا يحتمل إفلاسها، أما إذا كانت النتيجة تزيد عن (0.5) فإن المنشأة مهددة بخطر الفشل المالي ويحتمل إفلاسها.

نستنتج أن جميع نتائج احتمال الإفلاس لكل السنوات محل البحث التي توصلنا إليها عن طريق تطبيق نموذج Zmijewski فالشركة مهددة بخطر الفشل المالي ويحتمل إفلاسها.

خلاصة الفصل:

توصلنا في هذا الفصل التعرف على واقع الوضعية المالية لشركة عموري للأجر بوحدة سيدي عمران فبدأنا بتقديم عام حيث التعريف والهيكلة التنظيمي وشرح أهم المصالح ومراحل انتاج الشركة ثم قمنا بعرض الميزانيات المالية لأربع السنوات الأخيرة وجدول حسابات النتائج ومنه قمنا بإعداد الميزانية المخصصة بها

ومن خلال ذلك قمنا بتحليل الوضعية المالية لهذه الشركة باستخدام أدوات التحليل المالي بواسطة مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية ونماذج التنبؤ بالفشل المالي حيث تبين لنا أن التحليل المالي هو الوسيلة الأساسية والفعالة لتحليل مختلف الوثائق المحاسبية للمؤسسة، إذ يسمح لنا بالتعرف على نقاط القوة والضعف ومعرفة قدرات المؤسسة لبناء أهداف مستقبلية ومعرفة قدرات المؤسسة لبناء أهداف مستقبلية لها حيث يمكن القول من خلال النتائج المتوصل إليها ان إدارة المؤسسة ذات أداء ضعيف خلال هذه الفترة

كما أن نتائج دراسة إمكانية وقوع الشركة في الفشل المالي لديه احتمالية كبيرة للوقوع في الفشل المالي في المدى القريب حسب نموذج Kida، كما تبين أن الشركة تعتمد على التمويل الخارجي عن طريق قروض مصرفية متوسطة المخاطر من خلال نموذج Sherrod أما حسب نموذج Zmijewski فالشركة مهددة بخطر الفشل المالي و نقول هنالك اختلالات في الوضع المالي وفي الأخير استنتجنا أن الشركة معرضة لخطر الفشل المالي .

الخاتمة

من خلال الدراسة النظرية والميدانية تبين لنا أن التحليل المالي هو المرآة عاكسة للوضع المالي للمؤسسة فنحن قد طبقنا التحليل المالي على شركة عموري للأجر وقمنا بتحليل ميزانيتها لأربع سنوات متتالية باستخدام مؤشرات ونسب التحليل المالي وكذلك نماذج التنبؤ بالفشل المالي وذلك لتسهيل عملية الدراسة والوصول إلى نتائج أكثر دقة ووضوح ومن خلال هذا تم التركيز في الجانب النظري على مفاهيم التحليل المالي والتنبؤ بالفشل المالي، بينما الجانب التطبيقي فتمثل في دراسة حالة شركة عموري للأجر وقد أظهر التحليل المالي أهمية كبيرة في الكشف الوضعية المالية للمؤسسة

نتائج الدراسة:

أولاً: النتائج النظرية

من خلال الدراسة النظرية للموضوع توصلنا الى النتائج التالية:

ان التحليل المالي للمؤسسة هو دراسة المعطيات ومعلومات المحاسبة باستخدام مجموعة من الأدوات (مؤشرات التوازن - النسب المالية - نماذج التنبؤ بالفشل المالي) التي تساعد في عملية ترشيد القرارات وتحديد نقاط القوة والضعف. لكي تتمكن من اتخاذ قرارات صحيحة رشيدة يجب الاعتماد على أدوات التحليل المالي التي تشمل مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية ونماذج التنبؤ بالفشل المالي

كلما كان القرار المتخذ رشيداً أدى ذلك الى تحقيق الوصول إلى أهداف المؤسسة.

ثانياً: من خلال الدراسة التطبيقية للموضوع توصلنا إلى النتائج التالية:

حققت المؤسسة خلال السنوات (2021-2024) تدبب في النتائج المتوصل اليها

وجود رأس المال عامل واحتياج رأس المال العامل سالبين يشير أن المؤسسة تواجه صعوبات في وضع المالي سيء.

الخزينة موجبة حيث يمكن استخدام النقدية الزائدة بتغطية احتياجات قصيرة الأجل.

نلاحظ أن أغلب النسب تبين أن وضعية المؤسسة غير جيدة والمردودية منخفضة وضعف الأداء الاقتصادي للمؤسسة

. احتمالية تعرض المجمع للفشل المالي لتحقيقه قيم سالبة للمتغير التابع من خلال نموذج Kida، ونموذج Sherrod، و نموذج Zmijewski

الفرضيات:

الفرضية العامة:

في الأخير يمكن القول أن الأساليب التحليل المالي تساهم في دعم استمرارية المؤسسة الاقتصادية لأن التحليل المالي بأساليبه ونماذجه يلعب دورا هام في معرفة نقاط القوة والضعف وتعزيزها وتدعيمها، ومن خلال هذه الدراسة قدمنا قدر المستطاع الربط بين الجانب النظري والجانب التطبيقي الذي أجريناه في مؤسسة " عموري للأجر، بوحدة سيدي عمران"، وهذا ما أوصلنا إلى بعض النتائج النظرية والتطبيقية والتوصيات، وقبل التطرق إلى النتائج تم تفسير اختبار الفرضيات كما يلي:

اختبار الفرضيات :

__ **بالنسبة للفرضية الأولى:** أظهرت الدراسة والنتائج المتوصل إليها صحة الفرضية الأولى والتي تتمثل في " تشخيص الوضع المالي للمؤسسة من خلال تحليل القوائم المالية وفهمها، مع كشف أي انحرافات وتصحيحها، وذلك لتحديد الوضع المالي الفعلي للمؤسسة" وبالتالي تعتبر القوائم المالية هي مدخلات لعمل المحلل المالي لأنه يقوم بتحليلها وذلك باستخدام أحد أدوات أو أساليب التحليل المالي .

__ **بالنسبة للفرضية الثانية :** والتي موضوعها عن أهم أدوات ومؤشرات التحليل المالي، واستعمال التحليل المالي كأداة لتقييم وتحسين الأداء المالي للمؤسسة، إذ أعتبرت الميزانية والنسب المالية من أهم المؤشرات التحليل المالي التي تستخدم لفهم صحة وقوة الشركة المالية والقدرة على التحليل المالي، واتخاذ القرارات المالية الإستراتيجية، حيث تعتبر هذه الفرضية صحيحة كون أن استعمال أدوات التحليل المالي (النسب المالية، تحليل القوائم المالية..). يمكن من الكشف نقاط القوة والضعف في المؤسسة كما يساهم في القيام بإجراءات تصحيحية حول تلك الانحرافات في حالة وجودها.

__ **بالنسبة الفرضية الثالثة:** المتمثلة في مدى تأثير التحليل المالي على المؤشرات استمرارية المؤسسة ، وتعتمد استمرارية المؤسسة بشكل كبير على فعالية استخدام أدوات وأساليب التحليل المالي، ونقول هذه الفرضية صحيحة لأن المؤسسات الاقتصادية تركز تركيز كبير على القوائم المالية وطريقة تحليلها تعتبر المصدر الأساسي لها وبهذا تعتمد على المؤشرات والنسب المالية، وبالتالي يتجلى لنا ظهور تأثير التحليل المالي على المؤشرات استمرارية للمؤسسة .

__ **بالنسبة الفرضية الرابعة:** التي ركزت على إمكانية استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم وتحسين الأداء المالي في مؤسسة عموري للأجر ، وتتمثل في النسب المالية ومؤشرات التوازن المالي وهو ما يفسر أن النسب المالية يستخدمها المحللون الماليون من أجل دراسة المعلومات المالية الواردة في القوائم المالية المتوفرة لدى المؤسسة من أجل التعرف على

وضعها المالي (الذي ظهر لنا من الجانب التطبيقي جل النسب سالبة)، إضافة إلى نسب أخرى كنسب المردودية وغيرها، وهنا نثبت صحة هذه الفرضية.

اقتراحات والتوصيات:

في ضوء النتائج المتحصل عليها يمكننا صياغة التوصيات التالية:

. ضرورة المتابعة الوضعية المالية المؤسسة

. ضرورة تحسين المستمر لتحقيق استقرار مالي على المدى الطويل.

. ننصح المؤسسة بزيادة استثماراتها المالية

. توفير دورات تدريبية متقدمة في مجال ترشيد اتخاذ القرارات المالية

تشجيع المحللين الماليين والتنسيق مع جامعات والدكاترة مختصين لتعزيز قدراتهم ومهاراتهم لتمكين المؤسسة من اتخاذ

القرارات وترشيدها

ينبغي للمؤسسات استخدام نتائج التحليل المالي للتنبؤ بالأزمات المالية واتخاذ التدابير الوقائية في الوقت المناسب لضمان الاستمرارية.

افاق الدراسة:

وفي الأخير نأمل أن نكون قد وفقنا الى حد ما في هذا العمل تاركين المجال مفتوح لإثرائه وتحسينه في دراسات أخرى:

-أثر استخدام أدوات التحليل المالي في ضمان بقاء واستمرارية المؤسسة الاقتصادية.

-مساهمة المؤشرات المالية في التنبؤ باستمرارية المؤسسة الاقتصادية.

-التحليل المالي كآلية لاتخاذ القرار وتحقيق الاستمرارية في المؤسسات الاقتصادية.

-العلاقة بين التحليل المالي والاستمرارية المالية للمؤسسات الاقتصادية.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

1. الكتب:

1. أ.د. طلال محمد علي الججاوي، أ.د. بلاسم محمد إبراهيم الزبيدي، دور الإدارة في التنبؤ بالفشل المالي للشركات باطار انموذج الثمان، دار الأيام للنشر والتوزيع، طبعة الاولى، عمان الأردن، سنة 2015
2. حمزة محمد زبيدي، التحليل المالي تقييم الأداء و التنبؤ بالغش، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع، عمان ، الأردن 2004، .
3. د. عدنان تايه النعيمي، د. أرشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي، داراليازوري العلمية طبعة ملونة، سنة 2007 .
4. د. محمد المبروك أبو زيد، التحليل المالي شركات وأسواق مالية، دار المريخ للنشر والتوزيع، الطبعة الثانية، طرابلس ليبيا، سنة 2009.
5. رشاد العصار ، وإيمان الهنيبي: الإدارة والتحليل المالي، دط، دار البركة للنشر والتوزيع ، عمان الأردن، 2001 .
6. علي ربيعي وآخرون، الإدارة والتحليل المالي، دار صفاء للنشر والتوزيع ، عمان ، الأردن 2000 .
7. فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الناشر sme Financial، طبعة الاولى، سنة 2009.
8. مبارك لسلوس ،التسيير المالي ،ديوان المطبوعات الجامعية ،الجزائر ،2004 .
9. محمد مبروك أبو زيد، التحليل المالي — شركات وأسواق مالية ، ط 1 ، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية، 2009 .
10. محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحميل المالي والائتماني، دط. دار وائل، عمان م. 2003.
11. ميز شاكر، محمد إسماعيل وعبد الناصر نور، التحليل المالي ، مدخل صناعة القرارات، دط، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن 2005 .
12. هشام الزعبي، الإدارة والتحليل المالي ، ط 1 ، دار الكر للنشر والتوزيع ، عمان ، الأردن ، 2000 .
13. وليد الناجي الحياي، التحليل المالي ، دط، منشورات الأكاديمية العربية المفتوحة بالدغمارك، 2007 .
14. الياس بن ساسي ،التسيير المالي ،ط 1، دار وائل للنشر و التوزيع ،الأردن ، 2006 .

2. الرسائل والأطروحات :

15. إيمان مفيد، محمد شتات، دور استخدام التحليل في تقييم استمرارية الشركات في الأردن من وجهة نظر مدققي الحسابات ماجستير، جامعة فيلاديلفيا، الأردن، 2023
 16. باصور رضوان، دور الأساليب الحديثة في تقييم أداء المؤسسات دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، الجزائر، 2017-2018
 17. بن دادة عمر، دور التحليل المالي في تقييم كفاءة القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحيى، جيجل الجزائر، 2016-2017
 18. عماد جودت نوري: تأثير استخدام المؤشرات المالية الحديثة كأداة لتقييم الأداء المالي والاستمرارية وفق معيار التدقيق الدولي رقم 570 رسالة ماجستير. كلية العلوم الاقتصادية والإدارية / قسم المالية والمحاسبة. معهد الدراسات العليا. جامعة الشرق الأدنى. نيقوسيا 2021
 19. منير عوادي، استخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، الجزائر، 2019-2020
 20. موسى فضل المولى مالك، دور التحليل المالي في تقويم أداء المنشآت " دراسة تحليلية"، ميدانية. بحث تكميلي للحصول على درجة الماجستير، تخصص، محاسبة كلية التجارة والدراسات الاقتصادية والاجتماعية، الخرطوم، السودان 2007
- 3. المجلات والمقالات:**
21. أحمد، نبيل: نموذج محاسبي للتنبؤ بالفشل المالي باستخدام النسب المالية الأكثر تأثيرا: دراسة تطبيقية على سوق المال السعودي، المجلة المصرية للدراسات التجارية، المجلد 03 العدد 37، مصر .. 2013 .
 22. أميرة بحري، إيمان بوعكاز: المناولة الصناعية كأداة لتنمية واستمرارية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر، المجلة الجزائرية للاقتصاد الجزائرية 02، العدد 02، الجزائر، 2020
 23. باصور رضوان: أساليب التحليل المالي لتقييم جودة الأرباح كمؤشر على أداء المؤسسة. مجلة الاقتصاد والتنمية- مخبر التنمية المحلية المستدامة-جامعة يحيى فارس -المدية. المجلد 06. العدد 01. الجزائر 2018.
 24. بقدور فاطمة الزهراء: دور مدقق الحسابات في استخدام إجراءات المراجعة التحليلية لتقييم استمرارية الاستغلال دراسة حالة CCAT. المجلد: 06 / العدد. 02. 2022.
 25. بلحاج بن زيان والدراسات عبد القادر: تأثير كوفيد - 19 على استمرارية الأعمال في المؤسسات الاقتصادية العمومية. دراسة حالة مؤسسة نفطال، مجلة المالية & الأسواق المجلد 11، العدد 02، الجزائر، 2024

26. بن يمينة كمال ومليكي سمير بهاء الدين: فاعلية نظام المعلومات التسويقية في استمرارية نشاط المؤسسة. دراسة ميدانية على عينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة تلمسان
27. بوشلاغم عثمان: المرافقة وأثرها على استمرارية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر (دراسة حالة مركز التسهيل بتيبازة)، مجلة الإبداع، المجلد 12، العدد، 01، الجزائر، 2022
28. دراسة بن الدين عبد الرحمان: أهمية التحليل المالي عن طريق تقييم المؤسسات في إطار عمليات الاندماج. مجلة الحوكمة، المسؤولية الاجتماعية والتنمية المستدامة. المجلد 04، العدد. 02 2022.
29. ردة خديجة وطاري محمد العربي: الأدوات المستخدمة في تحليل القوائم المالية وأهميتها كآلية لتشخيص الوضع المالي للمؤسسات. الجزائر. 2012.
30. زهراء صالح الخياط. استخدام نموذج sherrord للتنبؤ بفشل المصارف. دراسة تطبيقية لعينة من المصارف الأهلية في محافظة نينوى للمدة (2007-2009). تنمية الرافدين، العراق. المجلد 36. العدد (115)، 2014ص
31. سرود زبيدة. سحنون جمال الدين، دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي عن طريق مؤشرات التوازن، الريادة لاقتصاديات الاعمال، مجلد 6، عدد 3، الجزائر، 2020.
32. سفير محمد وحيدوشي عاشور: دور حوكمة الشركات في تدعيم نمو واستمرارية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة. جامعة البويرة؛ الجزائر. 2017.
33. سميرة خالد، على الدباس، التحليل المالي وانواعه وأهميته للمؤسسات، المجلة العربية للنشر العلمي، الإصدار 5، العدد 50، مركز تميم للدراسات والأبحاث، الاردن، 2022.
34. شاهين، علي عبد الله احمد و مطر، جهاد، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين: دراسة تطبيقية، مجلة جامعة النجاح للأبحاث-العلوم الإنسانية، مجلد 25، العدد 4، 2011، 4
35. الشريف، ريجان، الفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية - من التشخيص إلى التنبؤ ثم العلاج، الملتقى الوطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية يومي 21-22 أكتوبر 2012، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير جامعة منتوري - قسنطينة، 2012
36. صافي محمد، عبادة عبد الرؤوف: أهمية التخصص المهني للمدقق الخارجي في تقييم واستمرارية وشايط المؤسسة) دراسة ميدانية لعينة من المدققين الخارجيين في الغرب الجزائري (، مجلة المقريري للدراسات الاقتصادية والمالية، المجلد 07، العدد 01، الجزائر، 2023
37. عبادة بسمة فاطمة الزهراء طلحي: استراتيجيات وتوجيهات الدولة لدعم نمو واستمرارية المؤسسات الناشئة، مجلة المقاولاتية والتنمية المستدامة المجلد 05، العدد 01، الجزائر، 2023

38. عباس علوان شريف المرشدي، استعمال نموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي للمصارف التجارية الخاصة في العراق-بحث تطبيقي في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. Journal of University of Babylon for Pure and Applied Sciences, المجلد 26 العدد(1)، العراق. 2018.
39. عبد الرحمن عبد الله كبسور: دور التحليل المالي في كفاءة الرقابة على الأداء المالي والانحرافات في المصارف. دراسة حالة بنك النيل للتجارة والتنمية الفرع الرئاسي. القاهرة. مصر. 2015.
40. عبد النور بوعلي وسليم بلال: دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية دراسة حالة مجمع سوناطراك 2020/2018.
41. غلامي العالية، التحليل المالي وأدوات التحليل المالي في إطار ميزانية المؤسسة التحليل المالي، مجلة مفاهيم، مجلد 1، عدد 1، جامعة زيان عاشور، الجلفة، الجزائر، 2018.
42. فارس طلو: مساهمة نظام استمرارية الأعمال في إدارة الأزمات للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة بالتركيز على أزمة الكوفيد 19. "دراسة تقييمية لعينة من المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية". مجلة الاقتصاد الصناعي خسارتك (. المجلد 12. العدد 02. الجزائر. 2022.
43. لحول محمد ياسين، فليح محمد ياسر، دور التحليل المالي في تحسين الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مجلة المنهل الاقتصادي، مجلد 6، العدد 2، جامعة الوادي الجزائر، 2024.
44. محمد فرج الصفراني، وآخرون، إمكانية استخدام نموذج KIDA في التنبؤ بالفشل المالي لشركة الإنماء للاستثمارات المالية القابضة 2014-2017 مجلة البحوث الأكاديمية (العلوم التطبيقية)، المجلد 02 العدد 16، 2020.
45. محمد ملوح: دور الخطة المالية في استمرارية المؤسسة الناشئة من منظور: استخدام الموارد والرقابة. دراسة ميدانية على عينة من المؤسسات الناشئة. مجلة الإدارة والتنمية للبحوث والدراسات. المجلد 13. العدد 02. الجزائر. 2024.
46. مهند جعفر حسن حبيب: أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية -دراسة تطبيقية. مجلة البديل الاقتصادي. المجلد 07. العدد 02. السودان. 2020.
47. مهند جعفر حسن حبيب، أساليب التحليل المالي ودوره في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية، مجلة البديل الاقتصادي مجلد 7، عدد 2، كلية الاقتصاد والتجارة وإدارة الأعمال، جامعة شندي، السودان 2020،
48. نجاة اليفي وحاج قويدر قورين: دراسة تحليلية للمؤشرات المالية المؤثرة على تحفظات محافظ الحسابات في تقييم استمرارية المؤسسة دراسة ميدانية على عينة من محافظي الحسابات. مجلة معهد العلوم الاقتصادية. المجلد: 26 العدد: 02 السنة 2023.

49. هاشم الرفاعي، التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج الثمان: دراسة على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان . جامعة الشرق الأوسط. عمان. 2017 .

50. هلا بسام عبد الله. استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات: دراسة تطبيقية على قطاع المقاولات في قطاع غزة. استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات: دراسة تطبيقية على قطاع المقاولات في قطاع غزة. غزة. فلسطين. 2004 ص

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

51. Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. The journal of finance, 23(4), 589–609

قائمة الملاحق

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر	للسنة المالية	2021
المهنة :	صناعة الأجر		
العنوان :	سيدي عمران		

السنة المالية المقفلة في :	31/12/2021
----------------------------	------------

الميزانية (الأصول)

ن-1	ن			الأصول
	صافي	اهتلاك رصيد	المجموع الإجمالي	
				أصول غير جارية
				فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي
0.00	0.00	0.00	0.00	تثبيات معنوية
0.00	0.00	0.00	0.00	تثبيات عينية
				أراضي
0.00	0.00	0.00	0.00	مباني
1,816,053,487.38	1,589,545,645.17	679,523,526.63	2,269,069,171.80	تثبيات عينية أخرى
0.00	0.00	0.00	0.00	تثبيات ممنوح امتيازها
0.00	0.00	0.00	0.00	تثبيات يجري إنجازها
				تثبيات مالية
0.00	0.00	0.00	0.00	سندات موضوعة موضع معادلة
0.00	0.00	0.00	0.00	مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
0.00	0.00	0.00	0.00	سندات أخرى مثبتة
5,459,830.14	5,459,830.14	0.00	5,459,830.14	قروض وأصول مالية أخرى غير جارية
0.00	0.00	0.00	0.00	ضرائب مؤجلة على الأصل
1,821,513,317.52	1,595,005,475.31	679,523,526.63	2,274,529,001.94	مجموع الأصل غير الجاري
				أصول جارية
11,164,747.37	11,547,290.75	0.00	11,547,290.75	مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
				حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
4,790,833.96	11,330,235.13	0.00	11,330,235.13	الزبائن
8,208,879.75	8,430,361.80	0.00	8,430,361.80	المدينون الآخرون
997,566.29	5,622,644.85	0.00	5,622,644.85	الضرائب و ما شابهها
816,489.41	0.00	0.00	0.00	حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
				الموجودات و ما شابهها
0.00	0.00	0.00	0.00	الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
12,472,230.44	2,193,836.71	0.00	2,193,836.71	الخزينة
38,450,747.22	39,124,369.24	0.00	39,124,369.24	مجموع الأصول الجارية
1,859,964,064.74	1,634,129,844.55	679,523,526.63	2,313,653,371.18	المجموع العام للأصول

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر للسنة المالية
المهنة :	صناعة الأجر
العنوان :	سيدي عمران

السنة المالية المقفلة في :	31/12/2021
----------------------------	------------

الميزانية (الخصوم)

الخصوم	ن	ن-1
رؤوس الأموال الخاصة		
رأس مال تم إصداره	335,000,000.00	335,000,000.00
رأس مال غير مستعان به	0.00	0.00
علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة (1)	0.00	0.00
فوارق إعادة التقييم	0.00	0.00
فارق المعادلة (1)	0.00	0.00
نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع (1))	-264,958,618.99	-218,870,153.43
رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد	-289,049,150.56	-70,178,997.13
حصة الشركة المدمجة (1)		
حصة ذوي الأقلية (1)		
المجموع 1	-219,007,769.55	45,950,849.44
الخصوم غير الجارية :		
قروض و ديون مالية	875,233,988.60	917,446,899.28
ضرائب (مؤجلة و مرصدة لها)	0.00	0.00
ديون أخرى غير جارية	0.00	0.00
مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا	0.00	0.00
مجموع الخصوم غير الجارية (2)	875,233,988.60	917,446,899.28
الخصوم الجارية		
موردون و حسابات ملحقة	3,195,370.20	15,247,577.51
ضرائب	17,086.00	1,323,917.00
ديون أخرى غير جارية	974,691,169.30	879,994,821.51
خزينة سلبية	0.00	0.00
مجموع الخصوم الجارية (3)	977,903,625.50	896,566,316.02
مجموع عام للخصوم	1,634,129,844.55	1,859,964,064.74

لا تستعمل إلا لتقديم الكشوف المالية المدمجة (1)

تسمية المؤسسة : ش.ذ.م.م عموري للأجر للسنة المالية	
المهنة :	صناعة الأجر
العنوان :	سيدي عمران

31/12/2021	إلى :	1/1/2021	الفترة من :
------------	-------	----------	-------------

حسابات النتيجة

ن-1		ن		العنوان
دائن	مدين	دائن	مدين	
(بالدينار)	(بالدينار)	(بالدينار)	(بالدينار)	
168,499,772.29	0.00	92,124,452.87	0.00	رقم الأعمال
0.00	0.00	0.00	0.00	تغير مخزونات المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
0.00	0.00	0.00	0.00	الإنتاج المثبت
0.00	0.00	0.00	0.00	إعانات الاستغلال
168,499,772.29	0.00	92,124,452.87	0.00	1 - إنتاج السنة المالية
0.00	47,216,844.61	0.00	69,016,441.57	المشتريات المستهلكة
0.00	74,845,106.41	0.00	1,879,005.33	الخدمات الخارجة و الاستهلاكات الأخرى
0.00	122,061,951.02	0.00	70,895,446.90	2- استهلاكات السنة المالية
46,437,821.27	0.00	21,229,005.97	0.00	3- القيمة المضافة للإستغلال (1 - 2)
0.00	37,948,205.10	0.00	27,442,793.88	أعباء المستخدمين
0.00	984,382.95	0.00	465,460.74	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة
7,505,233.22	0.00	0.00	6,679,248.65	4- الفائض الإجمالي عن الاستغلال
1.67	0.00	1.89	0.00	المنتجات العملية الأخرى
0.00	64.13	0.00	1.30	الأعباء العملية الأخرى
0.00	226,507,842.21	0.00	226,507,842.21	المخصصات للاهتلاكات و المؤنات
0.00	0.00	0.00	0.00	استئناف عن خسائر القيمة و المؤنات
0.00	219,002,671.45	0.00	233,187,090.27	5- النتيجة العملية
143,193.29	0.00	0.00	0.00	المنتجات المالية
0.00	675.27	0.00	31,761,528.72	الأعباء المالية
142,518.02	0.00	0.00	31,761,528.72	6- النتيجة المالية
0.00	218,860,153.43	0.00	264,948,618.99	7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5 + 6)
0.00	10,000.00	0.00	10,000.00	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية س
0.00	0.00	0.00	0.00	الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
168,642,967.25	0.00	92,124,454.76	0.00	مجموع منتجات الأنشطة العادية
0.00	387,513,120.68	0.00	357,083,073.75	مجموع أعباء الأنشطة العادية
0.00	218,870,153.43	0.00	264,958,618.99	8- النتيجة الصافية للأنشطة العادية
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - المنتوجات (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	9- النتيجة غير العادية
0.00	218,870,153.43	0.00	264,958,618.99	10- النتيجة الصافية للسنة المالية

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر	للسنة المالية	2022
المهنة :	صناعة الأجر		
العنوان :	سيدي عمران		

السنة المالية المقفلة في : 31/12/2022

الميزانية (الأصول)

ن-1	ن			الأصول
	صافي	صيد	المجموع الإجمالي	
				أصول غير جارية
	0.00	0.00	0.00	فارق بين الإقتناء - المنتوج الإيجابي أو السلبي
	0.00	0.00	0.00	تثبيات معنوية
				تثبيات عينية
	0.00	0.00	0.00	أراضي
	0.00	0.00	0.00	مباني
	1,589,545,645.17	679,523,526.63	2,269,069,171.80	تثبيات عينية أخرى
	0.00	0.00	0.00	تثبيات ممنوح امتيازها
	0.00	0.00	0.00	تثبيات يجري إنجازها
				تثبيات مالية
	0.00	0.00	0.00	سندات موضوعة موضع معادلة
	0.00	0.00	0.00	مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها
	0.00	0.00	0.00	سندات أخرى مثبتة
	5,459,830.14	0.00	5,459,830.14	قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
	0.00	0.00	0.00	ضرائب مؤجلة على الأصل
	1,595,005,475.31	679,523,526.63	2,274,529,001.94	مجموع الأصل غير الجاري
				أصول جارية
	11,547,290.75	6,049,241.40	6,049,241.40	مخزونات و منتوجات قيد التنفيذ
				حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
	11,330,235.13	1,000,110.86	1,000,110.86	الزبائن
	8,430,361.80	10,802,879.75	10,802,879.75	المديون الآخرون
	5,622,644.85	522,082.92	522,082.92	الضرائب و ما شابهها
	0.00	0.00	0.00	حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
				الموجودات و ما شابهها
	0.00	0.00	0.00	الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
	2,193,836.71	59,102,460.31	59,102,460.31	الخزينة
	39,124,369.24	77,476,775.24	77,476,775.24	مجموع الأصول الجارية
	1,634,129,844.55	1,672,482,250.55	2,352,005,777.18	المجموع العام للأصول

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر	للسنة المالية	2022
المهنة :	صناعة الأجر		
العنوان :	سيدي عمران		

السنة المالية المقفلة في : 31/12/2022

الميزانية (الخصوم)

الخصوم	ن	ن-1
رؤوس الأموال الخاصة		
رأس مال تم إصداره	335,000,000.00	335,000,000.00
رأس مال غير مستعان به	0.00	0.00
علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة (1)	0.00	0.00
فوارق إعادة التقييم	0.00	0.00
فارق المعادلة (1)	0.00	0.00
نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع (1))	-1,228,058.10	-264,958,618.99
رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد	-554,007,769.55	-289,049,150.56
حصة الشركة المدمجة (1)		
حصة ذوي الأقلية (1)		
المجموع 1	-220,235,827.65	-219,007,769.55
الخصوم غير الجارية :		
قروض و ديون مالية	825,702,209.37	875,233,988.60
ضرائب (مؤجلة و مرصدة لها)	0.00	0.00
ديون أخرى غير جارية	0.00	0.00
مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا	0.00	0.00
مجموع الخصوم غير الجارية (2)	825,702,209.37	875,233,988.60
الخصوم الجارية		
موردون و حسابات ملحقه	2,602,690.83	3,195,370.20
ضرائب	417,684.00	17,086.00
ديون أخرى غير جارية	1,063,995,494.00	974,691,169.30
خزينة سلبية	0.00	0.00
مجموع الخصوم الجارية (3)	1,067,015,868.83	977,903,625.50
مجموع عام للخصوم	1,672,482,250.55	1,634,129,844.55

لا تستعمل إلا لتقديم الكشوف المالية المدمجة (1)

تسمية المؤسسة : س.ذ.م.م عموري للأجر للسنة المالية	
المهنة :	صناعة الأجر
العنوان :	سيدي عمران

الفترة من :	1/1/2022	إلى :	31/12/2022
-------------	----------	-------	------------

حسابات النتيجة

ن-1		ن		العنوان
دائن (بالدينار)	مدين (بالدينار)	دائن (بالدينار)	مدين (بالدينار)	
92,124,452.87	0.00	99,245,153.05	0.00	رقم الأعمال
0.00	0.00	0.00	0.00	تغير مخزونات المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
0.00	0.00	0.00	0.00	الإنتاج المثبت
0.00	0.00	0.00	0.00	إعانات الاستغلال
92,124,452.87	0.00	99,245,153.05	0.00	1 - إنتاج السنة المالية
0.00	69,016,441.57	0.00	61,323,444.65	المشتريات المستهلكة
0.00	1,879,005.33	0.00	1,084,283.33	الخدمات الخارجية و الاستهلاكات الأخرى
0.00	70,895,446.90	0.00	62,407,727.98	2- استهلاكات السنة المالية
21,229,005.97	0.00	36,837,425.07	0.00	3 - القيمة المضافة للإستغلال (2 - 1)
0.00	27,442,793.88	0.00	21,523,313.04	أعباء المستخدمين
0.00	465,460.74	0.00	959,789.31	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة
0.00	6,679,248.65	14,354,322.72	0.00	4 - الغائض الإجمالي عن الاستغلال
1.89	0.00	1.11	0.00	المنتجات العملية الأخرى
0.00	1.30	0.00	2.04	الأعباء العملية الأخرى
0.00	226,507,842.21	0.00	0.00	المخصصات للاهلاكات و المونات
0.00	0.00	0.00	0.00	استئناف عن خسائر القيمة و المونات
0.00	233,187,090.27	14,354,321.79	0.00	5 - النتيجة العملية
0.00	0.00	0.00	0.00	المنتوجات المالية
0.00	31,761,528.72	0.00	15,572,379.89	الأعباء المالية
0.00	31,761,528.72	0.00	15,572,379.89	6 - النتيجة المالية
0.00	264,948,618.99	0.00	1,218,058.10	7 - النتيجة العادية قبل الضرائب (6 + 5)
0.00	10,000.00	0.00	10,000.00	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية س
0.00	0.00	0.00	0.00	الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
92,124,454.76	0.00	99,245,154.16	0.00	مجموع منتجات الأنشطة العادية
0.00	357,083,073.75	0.00	100,473,212.26	مجموع أعباء الأنشطة العادية
0.00	264,958,618.99	0.00	1,228,058.10	8 - النتيجة الصافية للأنشطة العادية
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - المنتوجات (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	9 - النتيجة غير العادية
0.00	264,958,618.99	0.00	1,228,058.10	10 - النتيجة الصافية للسنة المالية

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر	للسنة المالية	2023
المهنة :	صناعة الأجر		
العنوان :	سيدي عمران		

السنة المالية المقفلة في :	31/12/2023
----------------------------	------------

الميزانية (الأصول)

ن-1	ن			الأصول
	صافي	اهتلاك رصيد	المجموع الإجمالي	
				أصول غير جارية
	0.00	0.00	0.00	فارق بين الافتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي
	0.00	0.00	0.00	تثبيات معنوية
				تثبيات عينية
	0.00	0.00	0.00	أراضي
	0.00	0.00	0.00	مباني
	1,476,291,724.06	792,777,447.74	2,269,069,171.80	تثبيات عينية أخرى
	0.00	0.00	0.00	تثبيات ممنوح امتيازها
	0.00	0.00	0.00	تثبيات يجري إنجازها
				تثبيات مالية
	0.00	0.00	0.00	سندات موضوعة موضع معادلة
	0.00	0.00	0.00	مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها
	0.00	0.00	0.00	سندات أخرى مثبنة
	5,459,830.14	0.00	5,459,830.14	قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
	0.00	0.00	0.00	ضرائب مؤجلة على الأصل
	1,481,751,554.20	792,777,447.74	2,274,529,001.94	مجموع الأصل غير الجاري
				أصول جارية
	6,049,241.40	7,517,292.81	7,517,292.81	مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
				حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
	1,000,110.86	7,036,934.28	7,036,934.28	الزبائن
	10,802,879.75	8,208,879.75	8,208,879.75	المدينون الآخرون
	522,082.92	567,516.72	567,516.72	الضرائب و ما شابهها
	0.00	0.00	0.00	حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
	0.00	0.00	0.00	الموجودات و ما شابهها
	59,132,460.31	57,522,237.79	57,522,237.79	الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
				الخزينة
	77,506,775.24	80,852,861.35	80,852,861.35	مجموع الأصول الجارية
	1,559,258,329.44	1,562,604,415.55	2,355,381,863.29	المجموع العام للأصول

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر	للسنة المالية	
المهنة :	صناعة الأجر		
العنوان :	سيدي عمران		

السنة المالية المقفلة في :	31/12/2023
----------------------------	------------

الميزانية (الخصوم)

الخصوم	ن	ن-1
رؤوس الأموال الخاصة		
رأس مال تم إصداره	335,000,000.00	335,000,000.00
رأس مال غير مستعان به	0.00	0.00
علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة (1)	0.00	0.00
فوارق إعادة التقييم	0.00	0.00
فارق المعادلة (1)	0.00	0.00
نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع (1))	-9,335,702.52	-1,198,058.10
رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد	-668,459,748.76	-667,261,690.66
حصة الشركة المدمجة (1)		
حصة ذوي الأقلية (1)		
المجموع 1	-342,795,451.28	-333,459,748.76
الخصوم غير الجارية :		
قروض و ديون مالية	733,957,519.44	825,702,209.37
ضرائب (مؤجلة و مرصدة لها)	0.00	0.00
ديون أخرى غير جارية	0.00	0.00
مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا	0.00	0.00
مجموع الخصوم غير الجارية (2)	733,957,519.44	825,702,209.37
الخصوم الجارية		
موردون و حسابات ملحقه	5,361,514.16	2,602,690.83
ضرائب	1,791,287.00	417,684.00
ديون أخرى غير جارية	1,164,289,546.23	1,063,995,494.00
خزينة سلبية	0.00	0.00
مجموع الخصوم الجارية (3)	1,171,442,347.39	1,067,015,868.83
مجموع عام للخصوم	1,562,604,415.55	1,559,258,329.44

لا تستعمل إلا لتقديم الكشوف المالية المدمجة (1)

تسمية المؤسسة : ش.ذ.م.م عموري للأجر للسنة المالية	
المهنة :	صناعة الأجر
العنوان :	سيدي عمران

الفترة من : 1/1/2023 إلى : 31/12/2023

حسابات النتيجة

ن-1		ن		العنوان
دائن (بالدينار)	مدين (بالدينار)	دائن (بالدينار)	مدين (بالدينار)	
99,245,153.05	0.00	98,792,129.11	0.00	رقم الأعمال
0.00	0.00	0.00	0.00	تغير مخزونات المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
0.00	0.00	0.00	0.00	الإنتاج المثبت
0.00	0.00	0.00	0.00	إعانات الاستغلال
99,245,153.05	0.00	98,792,129.11	0.00	1 - إنتاج السنة المالية
0.00	61,323,444.65	0.00	54,752,466.61	المشتريات المستهلكة
0.00	1,054,283.33	0.00	993,830.22	الخدمات الخارجة و الاستهلاكات الأخرى
0.00	62,377,727.98	0.00	55,746,296.83	2- استهلاكات السنة المالية
36,867,425.07	0.00	43,045,832.28	0.00	3 - القيمة المضافة للإستغلال (1 - 2)
0.00	21,523,313.04	0.00	29,448,380.51	أعباء المستخدمين
0.00	959,789.31	0.00	1,155,988.12	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة
14,384,322.72	0.00	12,441,463.65	0.00	4 - الفائض الإجمالي عن الاستغلال
1.11	0.00	3.61	0.00	المنتجات العملية الأخرى
0.00	2.04	0.00	11,988.98	الأعباء العملية الأخرى
0.00	0.00	0.00	0.00	المخصصات للاهلاكات و المؤنات
0.00	0.00	0.00	0.00	استثناءات عن خسائر القيمة و المؤنات
14,384,321.79	0.00	12,429,478.28	0.00	5 - النتيجة العملية
0.00	0.00	0.00	0.00	المنتجات المالية
0.00	15,572,379.89	0.00	21,755,180.80	الأعباء المالية
0.00	15,572,379.89	0.00	21,755,180.80	6 - النتيجة المالية
0.00	1,188,058.10	0.00	9,325,702.52	7 - النتيجة العادية قبل الضرائب (5 + 6)
0.00	10,000.00	0.00	10,000.00	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية س
0.00	0.00	0.00	0.00	الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
99,245,154.16	0.00	98,792,132.72	0.00	مجموع منتجات الأنشطة العادية
0.00	100,443,212.26	0.00	108,127,835.24	مجموع أعباء الأنشطة العادية
0.00	1,198,058.10	0.00	9,335,702.52	8 - النتيجة الصافية للأنشطة العادية
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - المنتجات (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	9 - النتيجة غير العادية
0.00	1,198,058.10	0.00	9,335,702.52	10 - النتيجة الصافية للسنة المالية

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر	للسنة المالية	2024
المهنة :	صناعة الأجر		
العنوان :	سيدي عمران		

السنة المالية المقفلة في : 31/12/2024

الميزانية (الأصول)

ن-1	ن			الأصول
	صافي	صافي	المجموع الإجمالي	
				أصول غير جارية
	0.00	0.00	0.00	فارق بين الافتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي
	0.00	0.00	0.00	تثبيات معنوية
				تثبيات عينية
	0.00	0.00	0.00	أراضي
	0.00	0.00	0.00	مباني
	1,476,291,724.06	1,361,647,646.81	2,269,069,171.80	تثبيات عينية أخرى
	0.00	0.00	0.00	تثبيات ممنوح امتيازها
	0.00	0.00	0.00	تثبيات يجري إنجازها
				تثبيات مالية
	0.00	0.00	0.00	سندات موضوعة موضع معادلة
	0.00	0.00	0.00	مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها
	0.00	0.00	0.00	سندات أخرى مثبتة
	5,459,830.14	5,459,830.14	5,459,830.14	قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
	0.00	0.00	0.00	ضرائب مؤجلة على الأصل
	1,481,751,554.20	1,367,107,476.95	2,274,529,001.94	مجموع الأصل غير الجاري
				أصول جارية
	7,517,292.81	74,388.75	74,388.75	مخزونات و منتوجات قيد التنفيذ
				حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
	7,036,934.28	6,369,804.35	6,369,804.35	الزبائن
	8,208,879.75	8,907,134.78	8,907,134.78	المديون الآخرون
	567,516.72	23,133.86	23,133.86	الضرائب و ما شابهها
	0.00	0.00	0.00	حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
				الموجودات و ما شابهها
	0.00	0.00	0.00	الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
	57,522,237.79	49,848,106.42	49,848,106.42	الخزينة
	80,852,861.35	65,222,568.16	65,222,568.16	مجموع الأصول الجارية
	1,562,604,415.55	1,432,330,045.11	2,339,751,570.10	المجموع العام للأصول

تسمية المؤسسة :	ش.ذ.م.م عموري للأجر	للسنة المالية	
المهنة :	صناعة الأجر		
العنوان :	سيدي عمران		

السنة المالية المقفلة في : 31/12/2024

الميزانية (الخصوم)

الخصوم	ن	ن-1
رؤوس الأموال الخاصة		
رأس مال تم إصداره	335,000,000.00	335,000,000.00
رأس مال غير مستعان به	0.00	0.00
علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة (1)	0.00	0.00
فوارق إعادة التقييم	0.00	0.00
فارق المعادلة (1)	0.00	0.00
نتيجة صافية / (نتيجة صافية حصة المجمع (1))	-87,157,669.86	-9,335,702.52
رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد	-677,795,451.28	-668,459,748.76
حصة الشركة المدمجة (1)		
حصة ذوي الأقلية (1)		
المجموع 1	-429,953,121.14	-342,795,451.28
الخصوم غير الجارية :		
قروض و ديون مالية	629,106,445.24	733,957,519.44
ضرائب (مؤجلة و مرصدة لها)	0.00	0.00
ديون أخرى غير جارية	0.00	0.00
مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا	0.00	0.00
مجموع الخصوم غير الجارية (2)	629,106,445.24	733,957,519.44
الخصوم الجارية		
موردون و حسابات ملحقه	7,702,381.80	5,361,514.16
ضرائب	1,732,258.00	1,791,287.00
ديون أخرى غير جارية	1,223,742,081.21	1,164,289,546.23
خزينة سلبية	0.00	0.00
مجموع الخصوم الجارية (3)	1,233,176,721.01	1,171,442,347.39
مجموع عام للخصوم	1,432,330,045.11	1,562,604,415.55

لا تستعمل إلا لتقديم الكشف المالية المدمجة (1)

تسمية المؤسسة : ش.ذ.م.م عموري للأجر للسنة المالية	
المهنة :	صناعة الأجر
العنوان :	سيدي عمران

الفترة من :	1/1/2024	إلى :	31/12/2024
-------------	----------	-------	------------

حسابات النتيجة

ن-1		ن		العنوان
دائن (بالدينار)	مدين (بالدينار)	دائن (بالدينار)	مدين (بالدينار)	
98,792,129.11	0.00	212,177,519.91	0.00	رقم الأعمال
0.00	0.00	0.00	0.00	تغير مخزونات المنتجات المصنعة و المنتجات قيد الصنع
0.00	0.00	0.00	0.00	الإنتاج المثبت
0.00	0.00	0.00	0.00	إعانات الاستغلال
98,792,129.11	0.00	212,177,519.91	0.00	1 - إنتاج السنة المالية
0.00	54,752,466.61	0.00	76,035,631.74	المشتريات المستهلكة
0.00	993,830.22	0.00	18,747,758.61	الخدمات الخارجة و الاستهلاكات الأخرى
0.00	55,746,296.83	0.00	94,783,390.35	2- استهلاكات السنة المالية
43,045,832.28	0.00	117,394,129.56	0.00	3 - القيمة المضافة للإستغلال (2 - 1)
0.00	29,448,380.51	0.00	47,594,226.53	أعباء المستخدمين
0.00	1,155,988.12	0.00	2,541,921.12	الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة
12,441,463.65	0.00	67,257,981.91	0.00	4 - الفائض الإجمالي عن الاستغلال
3.61	0.00	3.41	0.00	المنتجات العملياتية الأخرى
0.00	11,988.98	0.00	5,364.33	الأعباء العملياتية الأخرى
0.00	0.00	0.00	114,644,077.25	المخصصات للاهلاكات و المؤنات
0.00	0.00	0.00	0.00	استئناف عن خسائر القيمة و المؤنات
12,429,478.28	0.00	0.00	47,391,456.26	5 - النتيجة العملياتية
0.00	0.00	0.00	0.00	المنتجات المالية
0.00	21,755,180.80	0.00	39,756,213.60	الأعباء المالية
0.00	21,755,180.80	0.00	39,756,213.60	6 - النتيجة المالية
0.00	9,325,702.52	0.00	87,147,669.86	7 - النتيجة العادية قبل الضرائب (5 + 6)
0.00	10,000.00	0.00	10,000.00	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية س
0.00	0.00	0.00	0.00	الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
98,792,132.72	0.00	212,177,523.32	0.00	مجموع منتجات الأنشطة العادية
0.00	108,127,835.24	0.00	299,335,193.18	مجموع أعباء الأنشطة العادية
0.00	9,335,702.52	0.00	87,157,669.86	8 - النتيجة الصافية للأنشطة العادية
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - المنتوجات (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	العناصر غير العادية - الأعباء (يطلب بيانها)
0.00	0.00	0.00	0.00	9 - النتيجة غير العادية
0.00	9,335,702.52	0.00	87,157,669.86	10 - النتيجة الصافية للسنة المالية