

كلية العلوم الاقتصادية التجارية والتسيير
قسم علوم المالية والمحاسبة

مطبوعة موجهة لطلبة السنة الثانية LMD علوم مالية ومحاسبة
في مقياس

مالـية المؤسسة

إعداد الدكتور بن خليفة حمزة

2024/2023

مقدمة

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

الفهرس

المقدمة

المحور الأول : الوظيفة المالية للمؤسسة .

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

أسئلة المحور الأول .

المحور الثاني : الميزانية المالية .

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

أسئلة المحور الثاني

المحور الثالث : التحليل المالي .

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

3.3 النسب المالية .

أسئلة المحور الثالث

المحور الرابع : الميزانية الوظيفية .

1. مفهوم الميزانية الوظيفية .
2. بنية الميزانية الوظيفية .
3. تحليل الميزانية الوظيفية .

1.3 رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG).

2.3 احتياجات رأس المال العامل (BFR) .

3.3 الخزينة الصافية (TN) .

أسئلة المحور الرابع

المحور الخامس : جدول حسابات النتائج .

1. مفهوم جدول حسابات النتائج .
2. عناصر جدول حسابات النتائج .
3. عرض جدول حسابات النتائج .

أسئلة المحور الخامس

المحور السادس : جدول التمويل .

1. مفهوم جدول التمويل .
2. أهداف جدول التمويل .
3. هيكل جدول التمويل .

أسئلة المحور السادس

المحور السابع : جدول سيولة الخزينة.

1. جدول سيولة الخزينة .
2. أسباب اللجوء إلى جدول سيولة الخزينة .
3. عناصر جدول سيولة الخزينة .
4. عرض جدول سيولة الخزينة .

أسئلة المحور السابع

المحور الثامن : تقييم المشاريع الاستثمارية.

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

- 1.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف التأكد التام .
 - 2.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف عدم التأكد .
 - 3.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف المخاطرة .
- أسئلة المحور الثامن .

المحور التاسع : مصادر التمويل.

1. مصادر تمويل قصيرة الأجل .
2. مصادر تمويل طويلة الأجل .

أسئلة المحور التاسع .

المراجع.

المحور الأول : الوظيفة المالية للمؤسسة .

- المؤسسة الاقتصادية .

- الوظيفة المالية .

- مالية المؤسسة والمالية العامة .

المحور الأول : الوظيفة المالية للمؤسسة .

1. المؤسسة الاقتصادية : نظرا للتطور المستمر الذي تشهده المؤسسات الاقتصادية بسبب

عدة عوامل منها الشكل القانوني، التطور التكنولوجي، اختلاف الإيديولوجيات والمدارس

الفكرية الاقتصادية، فإنه يصعب علينا إيجاد تعريف موحد للمؤسسة الاقتصادية

وسنقتصر على تعريف شامل المؤسسة هي عبارة عن تنظيم اقتصادي اجتماعي يتكون

من وسائل مادية وبشرية ومالية تمزج فيما بينها من أجل إنتاج سلع وخدمات موجهة

للبيع وتساعد في توزيع المداخل المنتجة على المتعاملين.

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

ففي الولايات المتحدة الأمريكية حسب قانون المنشأة الصغيرة لسنة 1953 عرفت المؤسسة الصغيرة على أنها ذات ملكية وإدارة مستقلة ولا تسيطر على مجال نشاطها مؤسسة كبرى، وتعتبر مؤسسة صغيرة أو متوسطة كل مؤسسة تشغل أقل من 500 عامل.

أما في فرنسا فإنها تعد مؤسسة صغيرة أو متوسطة كل مؤسسة تشغل أقل من 500 عامل ورأس مال متضمن الاحتياطات أقل من 5 مليون فرنك فرنسي، أما في اليابان فتحدد المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بحيث يكون رأس المال أقل من 50 مليون ين وعدد العمال أقل من 300 عامل.

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

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

✓ النشاط التجاري :

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

✓ النشاط الإنتاجي والحرفي :

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

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

2. الوظيفة المالية :

1.2 مفهوم الوظيفة المالية : هي مجموعة المهام و الأنشطة التي تقوم بها عدد من المصالح و الأقسام تهدف إلى إدارة التدفقات المالية والبحث عن الموارد المالية الضرورية، والاستخدام الأمثل لها، وتظهر في المهام التي يقوم بها المديرون الماليون من وضع خطط للتمويل والحصول على موارد مالية، ومن ثم استخدام هذه الموارد بشكل يؤدي إلى تحقيق أهداف المؤسسة .

2.2 أهمية الوظيفة المالية : تتلخص أهمية الوظيفة المالية في:

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

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

أسئلة المحور الأول :

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

المحور الثاني : الميزانية المالية .

- مفهوم الميزانية المالية .

- عناصر الميزانية المالية .

- عرض الميزانية المالية .

المحور الثاني : الميزانية المالية .

- 1 مفهوم الميزانية : لقد عرفها النظام المحاسبي المالي على أنها الكشف الإجمالي للأصول والخصوم (الخارجية = الديون) ورؤوس الأموال الخاصة عند تاريخ إقفال الحسابات، وهي تحتوي على العديد من العناصر ذات السيولة.
- 2 عناصر الميزانية : تنقسم الميزانية إلى قسمين :
 - 1.2 الأصول : تتكون الأصول من الموارد التي يسيورها الكيان بفعل أحداث ماضية والموجهة لأن توفر له منافع اقتصادية مستقبلية، وتسمى عناصر الأصول الموجهة لخدمة نشاط الكيان بصورة دائمة أصولا غير جارية، أما الأصول التي ليست لها هذه الصفة بسبب وجهتها أو طبيعته، فإنها تشكل أصولا جارية وهي :
 - ❖ الأصول الجارية : تحتوي على ما يأتي :
 - الأصول التي يتوقع الكيان تحقيقها أو بيعها أو استهلاكها في إطار دورة الاستغلال العادية (النشاط) التي تمثل الفترة الممتدة بين اقتناء المواد الأولية أو البضائع التي تدخل في عملية الاستغلال وانجازها في شكل سيولة خزينة؛
 - الأصول التي تتم حيازتها أساسا لأغراض المعاملات أو لمدة قصيرة والتي يتوقع الكيان تحقيقها خلال الاثني عشر شهرا؛
 - السيولات أو شبه السيولات التي لا يخضع استعمالها لقيود.
 - ✓ الأصول غير الجارية : تحتوي الأصول غير الجارية على ما يأتي :
 - الأصول الموجهة للاستعمال المستمر لتغطية احتياجات أنشطة الكيان مثل الأموال العينية الثابتة أو المعنوية؛
 - الأصول التي تتم حيازتها لغرض توظيفها على المدى الطويل أو غير الموجهة لأن يتم تحقيقها خلال الأشهر الاثني عشر ابتداء من تاريخ الإقفال.
 - 2.2 الخصوم : تتكون الخصوم من الالتزامات الراهنة للكيان الناتجة عن أحداث ماضية والتي يتمثل انقضاؤها بالنسبة للكيان في خروج موارد ممثلة لمنافع اقتصادية، وتصنف إلى ما يلي:
 - ❖ رؤوس الأموال الخاصة : تمثل رؤوس الأموال الخاصة أو الأموال الخاصة أو الرأسمال المالي فائض الكيان عن خصومه الجارية وغير الجارية.

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

- يتوقع أن تتم تسويتها خلال دورة الاستغلال العادية؛

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

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

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

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

السنة المالية إذا كان :

- استحقاقها الأصلي أكثر من اثني عشر شهرا؛

- الكيان ينوى إعادة تمويل الالتزام على المدى الطويل؛

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

النهائية تثبت قبل تاريخ إقفال الحسابات.

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

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

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

1.3 عرض الأصول :

- التثبيات المعنوية ؛

- التثبيات العينية؛

- الاهتلاكات؛

- المساهمات؛

- الأصول المالية؛

- المخزونات؛

- أصول الضريبة (مع تمييز الضرائب المؤجلة)؛

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

- خزينة الأموال الايجابية ومعادلات الخزينة الايجابية.

وسيتم عرض الميزانية المالية كما يلي :

جدول رقم 1 : جانب الأصول من الميزانية المالية

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

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

2.3 عرض الخصوم :

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

- الخصوم غير الجارية التي تتضمن فائدة

- الموردون والدائنون الآخرون؛

- خصوم الضريبة (مع تمييز الضرائب المؤجلة)؛

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

- خزينة الأموال السلبية وعادلات الخزينة السلبية.

والجدول التالي يبين جانب الخصوم من الميزانية المالية.

جدول رقم 2 جانب الخصوم من الميزانية المالية .

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

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

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

أسئلة المحور الثاني :

التمرين الأول : لتكن لديك المعلومات التالية والمتعلقة بحسابات مؤسسة النجاح الإنتاجية في

/12/31N :

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

المطلوب : إعداد الميزانية المالية لمؤسسة النجاح الإنتاجية ؟

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

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

المطلوب : إعداد الميزانية المالية لمؤسسة علي ؟

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

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

المطلوب : إعداد الميزانية المالية مع حساب نتيجة الدورة؟

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

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

المطلوب : إعداد الميزانية المالية مع حساب مبلغ الموردون؟

المحور الثالث : التحليل المالي .

- ماهية التحليل المالي .

- أهداف وأهمية التحليل المالي .

- أساليب التحليل المالي .

المحور الثالث : التحليل المالي .

1. ماهية التحليل المالي :

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

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

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

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

1.3 التحليل الرأسي :

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

2.3 التحليل الأفقي :

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

3.3 النسب المالية :

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

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

أولا : نسب السيولة :

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

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

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

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

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

نسبة المديونية = مجموع الالتزامات / مجموع الأصول .
تعتبر من مؤشرات الرفع المالي وارتفاع هذه النسبة يدل على ان الوضع المالي غير جيد للمؤسسة.

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

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

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

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

العائد على الأصول = صافي الربح / مجموع الأصول .

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

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

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

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

رابعا : نسب النشاط :

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

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

بضائعها، وتقاس هذه النسبة كما يلي :

معدل دوران المخزون = كلفة المبيعات / متوسط المخزون

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

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

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

فترة التخزين = 360 / معدل دوران المخزون .

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

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

أسئلة المحور الثالث :

التمرين الأول : لديك الميزانية المالية كما يلي :

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

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

500000	الموردون والحسابات الملحقه
300000	المستخدمون الأجور المستحقه
200000	الضمان الاجتماعي
400000	منتجات معاينة مسبقا
70000	المساهمات البنكية الجارية
1470000	مجموع الخصوم الجارية
6470000	المجموع العام للخصوم

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

التمرين الثاني : لتكن لديك الميزانية المالية التالية :

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

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

المطلوب : حل وضعية السيولة و هيكل التمويل لدى المؤسسة؟

التمرين الثالث : لتكن الميزانية لمؤسسة الرياض التجارية في 31/12/2012 N كما يلي :

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

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

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

المطلوب :

حلل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام نسب السيولة والربحية علما أن المبيعات 2000000 ؟

المحور الرابع : الميزانية الوظيفية .

- تعريف الميزانية الوظيفية .

- بنية الميزانية الوظيفية .

- تحليل الميزانية الوظيفية .

المحور الرابع : الميزانية الوظيفية .

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

1 . مفهوم الميزانية الوظيفية :

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

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

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

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

- ✓ مرحلة الإمداد ؛
- ✓ مرحلة التخزين ؛
- ✓ المرحلة الإنتاجية ؛
- ✓ مرحلة التوزيع والبيع .

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

- دراسات الجدوى إلى حيازة الاستثمار وتتضمن هذه الوظيفة في عمليتين كما يلي :
- ✓ **حيازة الاستثمار** : متمثلة في تكلفة الشراء وكل المصاريف المتعلقة بالشراء.
- ✓ **التنازل عن الاستثمار** : تتنازل المؤسسة عن الاستثمار لعدة أسباب منها نهاية العمر الإنتاجي، أو احتياج بعض الموارد المالية ..

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

✓ مصادر داخلية : وهي المتعلقة بالتمويل الذاتي كالأرباح المحققة من الدورات السابقة، واسترجاع مبالغ الاهتلاكات والمؤنات المسجلة وغير مستحقة.

✓ مصادر خارجية : وهي الموارد التي تأتي من خارج المؤسسة كالقروض المحصلة من البنوك ومختلف المؤسسات المالية وفتح رأس المال مقابل تقسيم الأرباح والخسائر.

2. بنية الميزانية الوظيفية :

لقد تم تقسيم الميزانية الوظيفية إلى أربعة مستويات وهي :

❖ مستوى الموارد الدائمة والاستخدامات الثابتة : الموارد الدائمة هي أموال المؤسسة التي تزيد عن السنة الواحدة وهي طويلة الأجل وكيفية استثمارها في الاستثمارات الثابتة.

❖ مستوى استخدامات الاستغلال وموارد الاستغلال : تتمثل في احتياجات المؤسسة من مخزون وعملاء وتمويلها عن طريق الموردين وعادة لا تتجاوز السنة.

❖ مستوى استخدامات خارج الاستغلال وموارد خارج الاستغلال : وهي الاحتياجات التي لا ترتبط مباشرة بنشاط المؤسسة الرئيسي.

❖ مستوى الخزينة : تتضمن السيولة المتاحة لدى المؤسسة والاعتمادات البنكية. والجدول التالي يبين بنية الميزانية الوظيفية.

جدول رقم 3 : الميزانية الوظيفية

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

وسيتم شرح عناصر الجدول كما يلي :

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

وتشمل ما يلي :

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

التثبيتات العينية، التثبيتات المالية.

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

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

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

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

❖ **الخصوم :** وتشمل ما يلي :

✓ **الموارد الثابتة:** وتشمل:

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

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

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

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

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

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

مثال :

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

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

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

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

معلومات مكمل : :

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

الحل:

الميزانية الوظيفية في :N/12/31:

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

شرح العمليات:

عناصر الأصول:

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

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

$$1020000 =$$

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

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

عناصر الخصوم:

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

$$1250000 = 240000 + 1010000 =$$

• خصوم متداولة للاستغلال = (70% × الموردون و الحسابات الملحقه) + الضمان

الاجتماعي + المستخدمون الأجور المستحقة + (2/1 × منتوجات معاينة مسبقا)

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

$$335500 =$$

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

على النتائج

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

$$104500 =$$

1.3 تحليل الميزانية الوظيفية:

بعد إعداد الميزانية الوظيفية يتم تحليلها من خلال حساب مجموعة من المؤشرات بغرض

تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وهذه المؤشرات مؤشرات التوازن المالي وهي .

1.3 رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG): هو ذلك الجزء الفائض من الموارد الدائمة

بعد تغطية الاستخدامات الثابتة والذي يستعمل لتمويل الأصول المتداولة .

ويحسب كما يلي :

رأس المال العامل الصافي الإجمالي = الموارد الدائمة - الاستخدامات الثابتة

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

يعتبر رأس المال العامل الصافي الإجمالي مؤشر هام على التوازن المالي للمؤسسة وهو هامش

أمان تتوفر عليه المؤسسة لتغطية احتياجات التمويل، ويكون حسب الحالات التالية :

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

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

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

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

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

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

2.3 احتياجات رأس المال العامل (BFR):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

وهذه الاحتياجات تنشأ بسبب وجود فرق زمني بين:

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

• البيع والتحصيل ويتمثل في نشأة الحقوق على الزبائن.

أما بالنسبة للنسب الخاصة بهذا المؤشر هي :

✓ مدة دوران الزبائن = الزبائن / رقم الأعمال اليومي الإجمالي

= الزبائن x 365 / رقم الأعمال الإجمالي.

✓ مدة دوران الموردين = ديون الموردين / المشتريات اليومية الإجمالية

= ديون الموردين x 365 / المشتريات السنوية الإجمالية.

✓ مدة دوران المخزون = المخزونات / المشتريات اليومية خارج الرسم

= المخزونات x 365 / المشتريات السنوية خارج الرسم.

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

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

السالبة.

ويمكن حسابها بطريقتين كما يلي :

الخزينة الصافية (TN) = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

$$TN = Et - Rt$$

أو :

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

المال العامل (BFR)

$$TN = FRNG - BFR$$

وعند دراسة الخزينة الصافية نجد ما يلي:

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

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

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

السيولة المالية ولا يمكنها الوفاء بالتزاماتها المالية وتسديد ديونها .

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

عليها البحث عن سيولة في اقرب الاجال.

❖ مثال تطبيقي : بغرض التعرف على الوضعية المالية لمؤسسة الرياض الإنتاجية والتجارية قدمت لك المعلومات التالية بتاريخ N/12/31:

• الميزانية الوظيفية:

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

المطلوب : حل الميزانية الوظيفية للمؤسسة بواسطة مؤشرات التوازن المالي؟

الحل :

حساب مؤشرات التوازن المالي :

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

$$FRNG = RD - ES$$

ويعبر عنه بالعلاقة التالية :

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

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

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

احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال.

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

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

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

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

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

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

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

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

إذن نجمع للاستغلال وخارج الاستغلال :

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

$$\text{BFR} = 200000 - 80000 = 120000 \text{ DA}$$

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

رأس المال العامل (BFR) :

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

$$\text{TN} = 4000000 - 280000 = 3720000 \text{ DA}$$

أو :

الخزينة الصافية (TN) = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

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

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

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

أسئلة المحور الرابع :

التمرين الأول : لديك الميزانية المالية كما يلي :

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

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

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

والمعلومات الإضافية :

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

المطلوب :

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

التمرين الثاني : لتكن لديك الميزانية المالية التالية :

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

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

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

وعند إعداد الميزانية المالية تم معرفة حالة العناصر التالية :

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

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

المطلوب : نفس المطلوب السابق ؟

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

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

التمرين الرابع:

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

N/12/31:

- الميزانية الوظيفية:

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

• معلومات إضافية:

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

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

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

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

معلومات إضافية :

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

المطلوب :

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

التمرين الخامس :

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

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

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

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

معلومات إضافية :

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

المطلوب:

1 - أحسب عناصر الميزانية التالية :

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

2 - أنجز الميزانية الوظيفية مع شرح العمليات الحسابية.

التمرين السادس :

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

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

أما المعلومات الإضافية فكانت كما يلي :

❖ حسابات الغير المدينة تتكون من العناصر التالية :

(1) 15 % القيم المنقولة للتوظيف .

(2) البنك 1450.

(3) أعباء المعاينة المسبقة 400 منها 60 % متعلق بالنشاط .

(4) الرصيد الباقي يخصص للزبائن .

❖ حسابات الغير الدائنة تتكون من العناصر التالية :

(1) 305 دائنون آخرون .

(2) 10% دائنو التثبيات .

(3) منتجات المعاينة المسبقة 300 منها 2 على 3 (3/2) متعلق بالنشاط .

(4) الرصيد الباقي يخصص للموردين .

المطلوب :

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

25 % ؟

2. احسب ما يلي : .FRNG .TN.؟

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

المحور الخامس : جدول حسابات النتائج .

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

المحور الخامس : جدول حسابات النتائج .

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

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

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

- ❖ **المنتجات** : هي زيادة المنافع الاقتصادية خلال الفترة في شكل مداخيل أو زيادة في الأصول أو انخفاض في الخصوم، التي يترتب عنها زيادة الأموال الخاصة باستثناء الزيادة الناتجة عن تقديم مساهمات جديدة من طرف المساهمين إلى الأموال الخاصة.
- ❖ **الأعباء** : هي انخفاض المنافع الاقتصادية خلال الفترة في شكل مخروجات أو انخفاض أصول التي يترتب عنها نقص الأموال الخاصة، باستثناء التوزيعات إلى المساهمين في الأموال الخاصة. ويشمل أيضا الخسائر وكذا الأعباء الناشئة عن النشاطات العادية للمؤسسة مثل تكلفة البيع، الأجور والاهتلاكات.

- ❖ **النتيجة الصافية** : تساوي النتيجة الصافية للسنة المالية الفارق بين مجموع المنتجات ومجموع الأعباء لتلك السنة المالية، ويكون مطابقا لتغير الأموال الخاصة بين بداية السنة المالية ونهايتها، ما عدا العمليات التي تؤثر مباشرة على مبلغ رؤوس الأموال الخاصة ولا تؤثر على الأعباء أو المنتجات، وتمثل النتيجة الصافية ربحا عند وجود فائض في المنتجات على الأعباء، وتمثل خسارة في الحالة العكسية.

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

المالية، سواء كانت ربحا أو خسارة ويحتوي هذا الجدول حسب المادة (2.230) من قانون 07 - 11 على المعلومات الدنيا التالية:

- تحليل الأعباء حسب طبيعتها، الذي يسمح بتحديد مجاميع التسيير الرئيسية
- الآتية : الهامش الإجمالي، القيمة المضافة، الفائض الإجمالي عن الاستغلال؛
- منتجات الأنشطة العادية؛
- المنتجات المالية والأعباء المالية؛

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

ويبين الجدول التالي شكل حساب النتائج كما يلي :

جدول رقم 4 : حساب النتائج حسب الطبيعة .

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

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 30 .

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

جدول رقم 5 : حساب النتائج حسب الوظيفة .

البيان	الملاحظة	N	N-1
- رقم الأعمال - كلفة المبيعات - هامش الربح الإجمالي - منتجات أخرى عملياتية - التكاليف التجارية - الأعباء الإدارية - أعباء أخرى عملياتية - النتيجة العملياتية - تقديم تفاصيل الأعباء حسب النوع (مصاريف العاملين ، - مخصصات الاهتلاكات) - منتجات مالية - أعباء مالية نتيجة عادية قبل الضريبة - الضرائب الواجبة على النتائج العادية - النتيجة الصافية للأنشطة العادية - الأعباء الغير عادية - المنتجات الغير عادية - النتيجة الصافية للسنة المالية - حصة الشريكات الموضوعية موضع المعادلة في النتائج الصافية - النتيجة الصافية لمجموع المجمع - منها الحصة ذوي الأقلية - حصة المجمع			

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول عام 1430 هـ الموافق ل 25 مارس 2009م، ص 31 .

مثال تطبيقي :

لدينا المعلومات التالية المستخرجة من الدفاتر المحاسبية لمؤسسة السلام الإنتاجية في

:N/12/31

• عناصر غير عادية - منتوجات أو أعباء: معدومة • الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات = 225000 • الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة = DA 300000 • الإنتاج المثبت = إعانات الاستغلال = 00 • النتيجة المالية = DA 90000 - • المنتوجات العملية الأخرى = DA 450000 • معدل الضرائب على الأرباح = 19% .	• المبيعات و المنتوجات الملحقة DA 9000000 • إنتاج السنة المالية = DA11250000 • القيمة المضافة للاستغلال = DA 4500000 • إجمالي فائض الاستغلال = DA 3000000 • الأعباء العملية الأخرى = DA 375000 • المنتوجات المالية = DA 270000 • الضرائب الواجبة عن النتائج العادية = DA410400 • الخدمات الخارجية والاستهلاكات • الأخرى = DA 750000
---	---

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

شرح عناصر الجدول :

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

$$2250000 + 9000000 =$$

$$11250000 =$$

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

$$750000 + 6000000 =$$

$$6750000 =$$

3. القيمة المضافة = 2 + 1

$$6750000 - 11250000 =$$

$$4500000 =$$

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

$$300000 - 1200000 - 4500000 =$$

$$3000000 =$$

5. النتيجة التشغيلية = الفائض الإجمالي عن الاستغلال + المنتجات التشغيلية الأخرى +

استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات - الأعباء التشغيلية الأخرى - المخصصات للاهتلاكات والمؤونات

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

الضريبة = النتيجة العادية x معدل الضريبة

$$0,25 \times 410400 =$$

$$1641600 = \text{النتيجة العادية}$$

8. النتيجة الصافية = النتيجة العادية - الضريبة

$$410400 - 1641600 =$$

$$1231200 =$$

النتيجة العادية = النتيجة التشغيلية + النتيجة المالية

$$6 + 5 = 7$$

$$90000 + 5 = 1641600$$

$$1551600 = \text{النتيجة التشغيلية}$$

5. النتيجة التشغيلية = الفائض الإجمالي عن الاستغلال + المنتجات التشغيلية الأخرى +

استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات - الأعباء التشغيلية الأخرى - المخصصات للاهتلاكات والمؤونات

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

$$1748400 = \text{المخصصات للاهتلاكات والمؤونات}$$

جدول حساب النتائج حسب الطبيعة :

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

أسئلة المحور الخامس :

التمرين الأول:

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

• المبيعات والمنتجات الملحقة DA 7200000 • الإنتاج المثبت = DA 960000 • إعانات الاستغلال = DA 1440000 • المنتجات المالية = DA 264000 • الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات = 192000 • النتيجة العملياتية = DA 1800000 • صافي نتيجة السنة المالية = DA1417500 • عناصر غير عادية (منتجات أو أعباء) معدومة	• المشتريات المستهلكة = DA 5400000 • أعباء المستخدمين = DA 1220000 • المخصصات للاهلاكات والمؤونات وخسائر القيمة=DA1200000 • الأعباء العملياتية الأخرى = DA 336000 • الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة = 120000 • إنتاج السنة المالية = DA 12480000 • القيمة المضافة للاستغلال = DA 3840000 • معدل الضرائب على الأرباح = 19% .
---	--

المطلوب :

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

2- أنجز حساب النتائج حسب الطبيعة .

التمرين الثاني:

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

المالية N-1 :

السنة N	السنة N-1
• الخدمات الخارجية و الاستهلاكات الأخرى= DA600000 • استهلاك السنة المالية = DA 1600000 • القيمة المضافة للاستغلال = DA 850000 • الإنتاج المخزن أو المنتقص من المخزون=	• إعانات الاستغلال = 4% من رقم الأعمال • الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى • =DA720000

- المشتريات المستهلكة= - DA1100000 - الإنتاج المثبت=0 - إنتاج السنة المالية=DA2380000 - أعباء المستخدمين= DA280000 - الضرائب و الرسوم و المدفوعات - المماثلة= 12% من إجمالي فائض الاستغلال - النتيجة الصافية للأنشطة العادية= - DA 291600 - المنتجات العملياتية الأخرى - DA170000= - الأعباء العملياتية - الأخرى=DA30000 - المخصصات للاهتلاكات - والمؤونات=DA190000 - المنتجات المالية =DA70000 - الأعباء المالية =DA150000 - عناصر غير عادية (منتجات - DA36000=(- صافي نتيجة السنة المالية= - DA202600 - الإنتاج المخزن = DA300000	- ضعف الإنتاج المثبت - إعانات الاستغلال= نصف الإنتاج المثبت - الإنتاج المخزن+الإنتاج المثبت+إعانات - الاستغلال=DA350000 - إجمالي فائض الاستغلال = DA430000 - الضرائب و الرسوم =40% أعباء المستخدمين - الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية= - DA 62700 - النتيجة غير العادية= -DA 6000 - عناصر غير عادية (منتجات) = - DA12500 - النتيجة المالية= -DA 30000 - الأعباء المالية= DA 170000 - المنتجات العملياتية الأخرى =DA 130000 - الأعباء العملياتية الأخرى=DA60000 - الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات - DA80000=
--	--

معلومات إضافية:

- معدل الضرائب على الأرباح 19%

المطلوب:

- إعداد حساب النتائج للسنة N والسنة N-1.

التمرين الثالث:

من حساب النتائج لشركة الوئام تحصلنا على ما يلي :

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

معلومات إضافية:

1 - معدل الضرائب على الأرباح = 19% .

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

2 - يتضمن حساب الأعباء العملياتية الأخرى الحساب 652 نواقص القيمة عن خروج

الأصول المثبتة غير المالية بقيمة 55000 DA .

3 - يتضمن حساب الأعباء المالية الحسابين :

• الحساب 665 فارق التقييم عن الأصول المالية - نواقص القيمة- بمبلغ 10000 DA

• الحساب 667 الخسائر الصافية عن عمليات التنازل عن أصول مالية بمبلغ 15000

DA

4 - يتضمن حساب المنتوجات المالية الحسابين :

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

المطلوب :

أتم جدول حساب النتائج مع تبرير العمليات الحسابية.

التمرين الرابع:

من حساب النتائج لمؤسسة الصومام استخرجنا المعلومات التالية :

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

المطلوب :

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

التمرين الخامس:

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

7 - المنتوجات المالية: DA 250000 وتتضمن: • فارق التقييم عن الأصول المالية - فوائض القيمة DA 70000 • الأرباح الصافية عن عمليات التنازل عن أصول مالية 60000 8 - الأعباء المالية: DA 120000 و تتضمن : • فارق التقييم عن الأصول المالية - نواقص القيمة DA 37000 • الخسائر الصافية عن عمليات التنازل عن أصول مالية 55000 9 - الأعباء والمنتوجات غير العادية = 0	1 النتيجة الصافية للأنشطة العادية = DA 972000 2 معدل الضرائب على النتائج العادية 19 % 3 - لاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات 115000 DA 4 - للمخصصات للاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة DA 320000 5 - الأعباء العملية الأخرى = DA 175000 منها DA 90000 تمثل نواقص القيمة عن خروج الأصول المثبتة غير المالية. 6 - المنتوجات العملية الأخرى = DA 280000 منها DA 80000 تمثل فوائض القيمة عن خروج الأصول المثبتة غير المالية.
---	--

المطلوب :

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

التمرين السادس:

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

• الأعباء العملية الأخرى = 50000 DA • الأعباء المالية = 60% من المنتوجات المالية • مشتريات البضاعة المباعة = 840000 DA	• المنتوجات العملية الأخرى = DA 80000 • التكاليف التجارية = DA 90000 • الأعباء الإدارية = DA 60000 • الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية = DA 300000 • معدل الضرائب على الأرباح = 25 %
--	--

• أعباء وظيفة الشراء = DA 80000 • معدل الإدماج = 48 % • نسبة مساهمة المستخدمين في القيمة المضافة = 30% • رؤوس الأموال الخاصة = DA 15000000	• هامش الربح الإجمالي = 90 % من النتيجة العادية قبل الضرائب • الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات معدومة
---	--

المطلوب :

1- إعداد حساب النتائج حسب الوظيفة مع بيان العمليات الحسابية..

2- احسب العناصر التالية : القيمة المضافة ، أعباء المستخدمين ،

التمرين السابع:

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

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

المطلوب :

1 - حساب كلفة المبيعات .

2 - إعداد حساب النتائج حسب الوظيفة.

التمرين الثامن:

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

- المشتريات المستهلكة - المبيعات من البضائع 630000 - الخدمات الخارجية 100000 - الخدمات الخارجية الأخرى 40000 - المنتجات المالية 215000 - أعباء المستخدمين 175000 - الاسترجاعات عن خسائر القيمة و المؤونات=0	- الأعباء العملية الأخرى 55000 - المنتجات العملية الأخرى 430000 - المخصصات للاهتلاكات و المؤونات و خسائر القيمة 120000 - الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة 45000 - الأعباء المالية 62000 - النتيجة غير العادية معدومة.
---	---

معلومات إضافية :

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

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

المطلوب :

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

المحور السادس : جدول التمويل .

- مفهوم جدول التمويل .

- أهداف جدول التمويل .

- هيكل جدول التمويل .

المحور السادس : جدول التمويل .

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

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

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

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

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

جدول رقم 6 : الجزء الأول لجدول التمويل

الاستخدامات المستقرة	الموارد الدائمة
• حيازة تثبيات جديدة ؛ • تسديد الديون المالية ؛ • تخفيض رأس المال	• التنازل عن التثبيات ؛ • الرفع في رأس المال ؛ • الحصول على قروض ؛ • القدرة على التمويل الذاتي .
التغير في الاستخدامات (-)	التغير في الموارد (+)
+ ← ΔFRNG → -	

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

- ✓ عناصر الاستغلال : سواء كانت استخدامات مثل مخزونات، حقوق العملاء... أو موارد مثل موردين، ديون الاستغلال. وتنشأ التغيرات نتيجة التباعد الزمني في التسديد، التحصيل.
- ✓ عناصر خارج الاستغلال : هي أنشطة غير عادية مثل عناصر تخص دورات لاحقة...
- ✓ عناصر الخزينة : متمثلة في جانب السيولة النقدية المتاحة للدورة كاستخدامات والاعتمادات البنكية الجارية كموارد. والجدول التالي يبين شكل جدول التمويل بدمج الجزئين كما يلي :

جدول رقم 7 : جدول التمويل

البيان	السنة ن	السنة ن +1	استخدامات	موارد
التغير في رأس المال العامل: الموارد الدائمة الاستخدامات الثابتة				
التغير في FRNG				
التغير في احتياجات رأس المال للاستغلال أصول م للاستغلال موارد م للاستغلال				
التغير في BFR				
التغير في احتياجات رأس المال خارج الاستغلال أصول م خارج للاستغلال موارد م خارج للاستغلال				
التغير في BFRHEX				
التغير في BFR				
التغير في الخزينة الصافية : خزينة الأصول خزينة الخصوم				
التغير في TN				

المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على المعطيات السابقة.

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

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

العمل المطلوب :

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

2. التعليق على التغيرات ؟

الحل : إعداد جدول التمويل :

موارد	استخدامات	2013	2012	البيان
150000	125000	300000 250000	150000 125000	التغير في رأس المال العامل: الموارد الدائمة الاستخدامات الثابتة
25000				التغير في FRNG
00	10000	100000 75000	90000 75000	التغير في احتياجات رأس المال للاستغلال أصول م للاستغلال موارد م للاستغلال
10000				التغير في BFREX
	15000	75000	60000	التغير في احتياجات رأس المال خارج الاستغلال أصول م خارج للاستغلال

10000		55000	45000	موارد م خارج للاستغلال
5000				التغير في BFRHEX
15000				التغير في BFR
	50000	75000	25000	التغير في الخزينة الصافية :
40000		70000	30000	خزينة الأصول
				خزينة الخصوم
10000		التغير في TN		

2 التعليق على التغيرات :

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

أسئلة المحور السادس :

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

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

العمل المطلوب :

1 إعداد جدول التمويل ؟

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

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

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

العمل المطلوب :

1 إعداد جدول التمويل ؟

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

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

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

معلومات إضافية :

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

العمل المطلوب :

3 إعداد جدول التمويل ؟

4 التأكد من صحة التغيرات التالية : FRNG ، BFR ، TN ؟

5 التعليق على المؤشرات السابقة ؟

المحور السابع : جدول سيولة الخزينة.

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

المحور السابع : جدول سيولة الخزينة.

1. جدول سيولة الخزينة : الهدف من جدول سيولة الخزينة هو إعطاء مستعملي الكشف

المالية أساسا لتقييم مدى قدرة الكيان على توليد الأموال ونظائرها وكذلك المعلومات بشأن استخدام هذه السيولة المالية.

2. أسباب اللجوء إلى جدول سيولة الخزينة : السبب الرئيسي للذهاب إلى هذا الجدول هو

الأهمية القصوى التي تحتلها الخزينة باعتبارها عنصرا استراتيجيا لتمول المؤسسة بواسطتها نشاطها وهي مؤشر هام للتحليل المالي، كما أنها تعطي معلومات تبين الوضعية المالية هل هي جيدة أم عاجزة.

3. عناصر جدول سيولة الخزينة : حسب المادة (2.240) من قانون 07 - 11 يقدم

جدول سيولة الخزينة مداخل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب منشئها (مصدرها) :

❖ التدفقات التي تولدها الأنشطة العملية (الأنشطة غير المرتبطة لا بالاستثمار ولا بالتمويل)؛

❖ التدفقات المالية التي تولدها أنشطة الاستثمار (عمليات سحب أموال عن اقتناء وتحصيل الأموال عن بيع أصول طويلة الأجل)؛

❖ التدفقات الناشئة عن أنشطة تمويل (أنشطة تكون نتيجتها تغيير حجم وبنية الأموال الخاصة أو القروض)؛

❖ تدفقات أموال متأتية من فوائد وحصص أسهم، تقدم كلاً حدة وترتب بصورة دائمة من سنة مالية إلى سنة مالية أخرى في الأنشطة التشغيلية للاستثمار أو التمويل.

4. عرض جدول سيولة الخزينة : تقدم تدفقات الأموال الناتجة عن هاته الأنشطة إما

بطريقة مباشرة أو بطريقة غير مباشرة، فالطريقة المباشرة الموصى بها تتمثل في :

- تقديم الفصول الرئيسية لدخول وخروج الأموال الجماعية (الزبائن الموردون، الضرائب ...) قصد إبراز تدفق مالي صاف؛

- تقريب هذا التدفق المالي الصافي إلى النتيجة قبل ضريبة الفترة المقصودة.

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

جدول رقم 8 : سيولة الخزينة الطريقة المباشرة

البيان	الملاحظة	N	N-1
- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية - التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن - المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين - الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة - الضرائب على النتائج المدفوعة - تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر العادية - تدفقات أموال الخزينة من العناصر غير العادية			
- صافي تدفقات أموال الخزينة من الأنشطة التشغيلية (أ)			
- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية - المسحوبات عن اقتناء تنبيلات عينية او معنوية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تنبيلات عينية او معنوية - المسحوبات عن اقتناء تنبيلات مالية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تنبيلات مالية - الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية - الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة			
- صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)			
- تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل - التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم - الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها - التحصيلات المتأتية من القروض - تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة			
- صافي تدفقات أموال الخزينة من أنشطة التمويل (ج)			
تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج)			
أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة خلال الفترة			
المقاربة مع النتيجة المحاسبية			

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

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

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

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

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

جدول رقم 9 : سيولة الخزينة الطريقة غير المباشرة

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

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

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

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

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

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

الحل : إعداد جدول سيولة الخزينة الطريقة المباشرة :

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

أسئلة المحور السابع :

التمرين الأول : قامت مؤسسة الوئام بالعمليات التالية :

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

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

التمرين الثاني : قامت مؤسسة الوئام بالعمليات التالية :

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

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

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

التمرين الثالث : قامت مؤسسة الوئام بالعمليات التالية :

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

المطلوب : حساب صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية ؟

التمرين الرابع : قامت مؤسسة الوئام بالعمليات التالية :

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

المطلوب : حساب صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية ؟

المحور الثامن : تقييم المشاريع الاستثمارية.

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

المحور الثامن : تقييم المشاريع الاستثمارية.

1. مفهوم المشروع الاستثماري : الاستثمار هو عملية توظيف رأس مال من خلال حيازة

تثبيات عينية أو معنوية (آلات ، معدات نقل، براءات اختراع ...) ، وهذا بغرض زيادة ثروة المؤسسة من خلال تحقيق تدفقات نقدية خلال العمر الإنتاجي لهذه التثبيات تكون أكبر من رأس المال الموظف.

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

❖ تكلفة الاقتناء(الحيازة) I_0 : يتم حسابها بالعلاقة التالية :

تكلفة الاقتناء(الحيازة) = ثمن الحيازة+ المصاريف الضرورية وغير المسترجعة

❖ العمر الإنتاجي n : تمثل مدة المنفعة واستعمال التثبيت (مدة الاهتلاك المحاسبي).

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

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

❖ القيمة المتبقية للمشروع الاستثماري VR :

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

3. قدرة التمويل الذاتي للمشروع الاستثماري(CAF):

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

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

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

ويحسب بالاعتماد على الجدول التالي :

جدول رقم 10 : قدرة التمويل الذاتي (CAF)

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

شرح عمليات الجدول:

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

◀ الطريقة الأولى (8) = (7+3).

◀ الطريقة الثانية (8) = (6+2) - (1).

مثال 01:

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

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

المطلوب:

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

2- حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين.

الحل:

1. إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة:

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

2. حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين:

لدينا:

- قسط الاهتلاك السنوي للتجهيزات (3) = $20000000 \div 5$ سنوات = 4000000 DA.
- مجموع الأعباء (4) = $(3+2) = 14000000 + 4000000 = 18000000$ DA.
- النتيجة قبل الضرائب (5) = $(4-1) = 5800000 - 6000000 = -200000$ DA.
- الضريبة على الأرباح (6) = $(5 \times 19\%) = 38000$ DA.
- النتيجة الصافية للمشروع (7) = $(5-6) = 162000 - 38000 = 124000$ DA.
- التدفقات الصافية T أو CAF:
- الطريقة الأولى (8) = $(7+3) = 162000 + 4000000 = 4162000$ DA.
- الطريقة الثانية (8) = $(6+2) - (1) = 1800000 - 6000000 = -4200000$ DA.
- $DA 4162000 = (38000 + 1800000)$

مثال 02:

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

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

المطلوب:

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

الحل:

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

2-إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة:

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

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

3- حساب قدرة التمويل الذاتي CAF بطريقتين:

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

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

1.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف التأكد التام :

❖ معيار (طريقة) القيمة الحالية الصافية (VAN):

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

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

ملاحظات:

- في حالة القيمة المتبقية معدومة أي $VR=0$ تصبح العلاقة كما يلي:

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

- المعدل i يمثل معدل الخصم ،حيث يستعمل لتحسين مبالغ المنتوجات والأعباء المستقبلية لإيجاد قيمتها الحالية عند النقطة 0 (تاريخ بداية المشروع الاستثماري).

- P: تمثل رتبة السنة وتكون من 1 إلى $n \dots$.
- عند تطبيق العلاقة السابقة فان: $CAF_p = T_p$

- n: مدة المشروع .

تفسير القيمة الحالية الصافية (VAN):

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

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

مثال 01 :

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

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

التالي:

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

المطلوب:

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

الحل:

من خلال وضعية مؤسسة البركة:

1 - إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخرينة:

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

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

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

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

لدينا: 0=VR ومنه :

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

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

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

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

⇐ المشروع مقبول

ملاحظة : في حالة CAF متساوية في كل سنوات العمر الانتاجي يمكن حساب VAN بتطبيق قانون القيمة الحالية للدفعات كما يلي:

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

مثال 02:

تريد مؤسسة الرياض شراء معدات نقل بقيمة 6000000 DA (HT) ، علما أن الرسم على القيمة المضافة (TVA=17%) غير قابل للاسترجاع .

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

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

المطلوب:

- 1- أحسب تكلفة حيازة معدات النقل.
 - 2- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة.
 - 3- بمعدل خصم 10 % ، حدد مردودية المعدات بتطبيق طريقة القيمة الحالية (VAN).
- الحل:**

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

$$\square \text{ قسط الاهتلاك السنوي لمعدات النقل} = 7020000 \div 5 \text{ سنوات} = 1404000 \text{ DA}$$

- 2- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة:

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

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

$$\text{لدينا: } VR = 900000 \text{ DA ومنه :}$$

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

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

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

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

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

$\Leftarrow$ يرفض المشروع



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

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

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

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

أي:

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

◀ يتم تحديد المدة n كما يلي:

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

تفسير معيار فترة الاسترداد:

- تحاول المؤسسة أن تكون فترة الاسترداد أقل ما يمكن من أجل تفادي مخاطر الاستثمار المحتملة ، ولذلك قبل الانطلاق في المشروع الاستثماري تقوم بتحديد مدة الاسترداد القصوى التي تراها مناسبة لاسترجاع رأس المال الأصلي المستثمر وعموما لا تتعدى فترة الاسترداد العمر الانتاجي.
- فترة الاسترداد للمشروع $>$ مدة الاسترداد القصوى $\Leftarrow$ المشروع (مقبول).
 - فترة الاسترداد للمشروع $<$ مدة الاسترداد القصوى $\Leftarrow$ المشروع (مرفوض).

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

مثال 01:

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

1 - مدة الاسترداد القصوى 5 سنوات.

2 - القيمة المتبقية VR معدومة.

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

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

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

من خلال وضعية مؤسسة البدر:

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

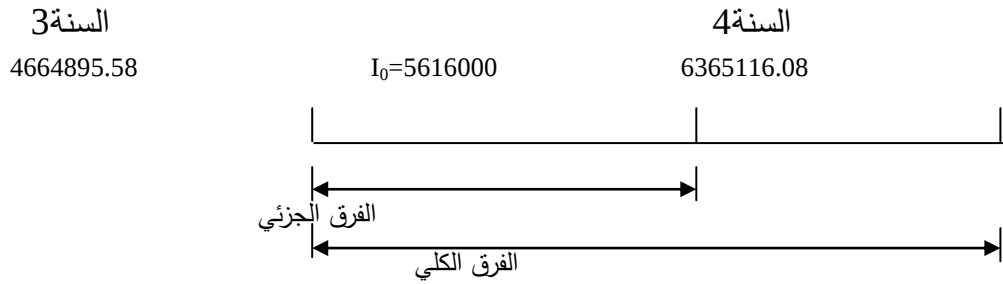
2. حساب التدفقات النقدية المحينة والمتركمة:

3.

السنوات	CAF _n	CAF _n المحينة		CAF _n المتركمة	
1	1750000	$CAF_1(1+i)^{-1}$	$1750000(1.09)^{-1}$	1605504.58	1605504.58
2	1800000	$CAF_2(1+i)^{-2}$	$1800000(1.09)^{-2}$	3120528.58	1515024
3	2000000	$CAF_3(1+i)^{-3}$	$2000000(1.09)^{-3}$	4664895.58	1544367
4	2400000	$CAF_4(1+i)^{-4}$	$2400000(1.09)^{-4}$	6365116.08	1700220.5
5	1570000	$CAF_5(1+i)^{-5}$	$1570000(1.09)^{-5}$	7385508.35	1020392.27

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

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



لدينا: الفرق الكلي ($4664895.58 - 6365116.08$) = 1700220.5
 360
 اليوم
 الفرق الجزئي ($4664895.58 - 5616000$) = 951104.42
 الجزء
 المكمل

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

أي أن :

• فترة الاسترداد = 3 سنوات + 202 يوم.

مثال 02:

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

1. المشروع الأول A:

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

2. المشروع الثاني B:

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

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

المطلوب:

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

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

الحل:

- 1- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة للمشروعين:

• المشروع A:

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

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

• المشروع B:

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

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

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

2- اختيار المشروع الأفضل حسب فترة الاسترداد DR:

• المشروع A:

حساب التدفقات النقدية المحينة والمتراكمة:

السنوات	CAF _n	CAF _n المحينة			CAF _n المتراكمة
1	839200	$CAF_1(1+i)^{-1}$	$839200(1.1)^{-1}$	762909	762909
2	717700	$CAF_2(1+i)^{-2}$	$717700(1.1)^{-2}$	593140	1356049
3	717700	$CAF_3(1+i)^{-3}$	$717700(1.1)^{-3}$	539219	1895268
4	717700	$CAF_4(1+i)^{-4}$	$717700(1.1)^{-4}$	490199	2385467
5	717700	$CAF_5(1+i)^{-5}$	$717700(1.1)^{-5}$	445635	2831102
5	VR=250000	$VR(1+i)^{-5}$	$250000(1.1)^{-5}$	155230	2986332

نلاحظ من خلال CAF_n المتراكمة أن المؤسسة لا يمكنها استرجاع (I₀ =2900000) إلا في نهاية السنة الخامسة عند تحيين القيمة المتبقية.
أي أن فترة الاسترداد = 5 سنوات.

• المشروع B:

حساب التدفقات النقدية المحينة والمتراكمة:

السنوات	CAF _n	CAF _n المحينة			CAF _n المتراكمة
1	903500	$CAF_1(1+i)^{-1}$	$903500(1.1)^{-1}$	821364	821364
2	903500	$CAF_2(1+i)^{-2}$	$903500(1.1)^{-2}$	746694	1568058
3	741500	$CAF_3(1+i)^{-3}$	$741500(1.1)^{-3}$	557100	2125158
4	741500	$CAF_4(1+i)^{-4}$	$741500(1.1)^{-4}$	506454	2631612
5	903500	$CAF_5(1+i)^{-5}$	$903500(1.1)^{-5}$	561002	3192614
5	VR=500000	$VR(1+i)^{-5}$	$500000(1.1)^{-5}$	310460	3503074

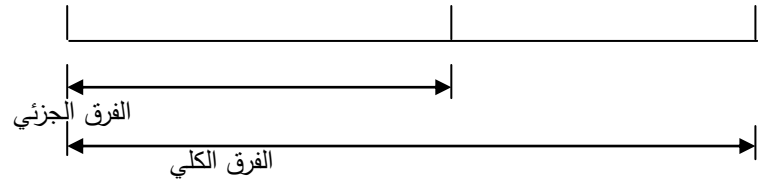
نلاحظ من خلال CAF_n المتراكمة أن المؤسسة تسترجع (I₀ =3100000) خلال السنة الخامسة

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

السنة 4
2631612

$I_0=3100000$

السنة 5
3192614



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

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

3.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف عدم التأكد:

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

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

ويستعمل طريقتين طريقة "Maximin" وهذا عندما يكون هدف المؤسسة هو تعظيم الربح أي اختيار أحسن قيمة لأسوأ النتائج التي يمكن أن تقدمها مختلف القرارات وفقا لحالة الطبيعة.

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

مثال :

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

المطلوب : ما هو المشروع الأفضل؟

الحل :

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

جدول رقم 11 : مصفوفة القرار

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

المؤسسة هنا تهدف إلى تعظيم صافي القيمة الحالية ومنه نستعمل طريقة Maximin كما يلي:
 $\text{Max}(0 \quad 76,45 \quad 201,09) = 201.09$

الاختيار الأمثل هو الاستثمار في المشروع ب.

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

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

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

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

X : متوسط المكاسب النقدية المتوقعة.

n : تمثل عدد الحالات المحتملة الوقوع.

X_i : تمثل الأحداث المتوقعة.

مثال : نأخذ معطيات المثال السابق.

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

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

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

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

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

3.4 تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف المخاطرة :

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

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

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

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

سلسلة المحور الثامن :

التمرين الأول : لديك الجدول التالي :

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

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

التمرين الثاني : لديك الجدول التالي :

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

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

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

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

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

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

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

المطلوب : فاضل بين المشاريع الثلاث باستخدام :

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

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

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

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

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

التمرين السادس :

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

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

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

2-التدفقات النقدية الصافية مبينة في الجدول التالي:

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

المطلوب:

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

2 - أي النوعين من الآلات تختاره المؤسسة.

التمرين السابع:

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

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

• العمر الانتاجي للتجهيزات 5 سنوات .

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

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

الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5
CAF _n	2000000	2100000	2300000	2150000	1800000

المطلوب:

إذا علمت أن: معدل الخصم = 10 % .

1- أحسب تكلفة الحيازة لهذه التجهيزات.

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

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

التمرين الثامن:

شركة الوليد الإنتاجية تريد الاختيار بين نوعين من الآلات الصناعية:

1 - الآلة الأولى:

- تكلفة الشراء يسدد منها حالا DA 1000000 و DA 2420000 يسدد في نهاية السنة الثانية .
- العمر الانتاجي = 6 سنوات وتتهلك خطيا.
- أعباء سنوية ابتداء من السنة الرابعة إلى نهاية العمر الانتاجي بقيمة 60000 DA.

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

- القيمة المتبقية في نهاية العمر الانتاجي = DA 670000.

2- الآلة الثانية:

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

المطلوب:

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

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

التمرين التاسع:

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

1. الاستثمار الأول:

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

2. الاستثمار الثاني:

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

- مداخيل سنوية بقيمة DA 2500000 سنويا.
- القيمة المتبقية للاستثمار في نهاية العمر الانتاجي = DA 1950000.

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

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

التمرين العاشر:

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

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

المطلوب:

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

التمرين الحادي عشر:

بغرض تجديد آلات الإنتاج تريد المؤسسة الاختيار بين العرضين التاليين:

الآلة الأولى:

- ثمن الشراء=DA150000 ، مصاريف النقل =DA18000.
- مدة الاستعمال=7 سنوات وتهتك خطيا.
- القيمة السوقية في نهاية العمر الانتاجي=5% من تكلفة الشراء.
- الإيرادات السنوية المتوقعة=DA 46000 السنة 1 و 2 و DA58000 للسنوات المتبقية.

الآلة الثانية:

- تكلفة الاقتناء=DA 175000 ، أعباء التركيب DA7000.
- مدة الاستعمال=7 سنوات وتهتك خطيا.
- مصاريف الصيانة في نهاية السنة 2 بقيمة DA 12500
- تقدر الإيرادات السنوية المتوقعة كما يلي:
- ✓ DA 42500 للسنة 1 و 2.
- ✓ DA38600 السنوات 3 و 4 و 5 و 6.

✓ 32400 DA للسنة 7.

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

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

التمرين الثاني عشر:

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

يتضمن الجدول التالي المعلومات الخاصة بكل نوع من الغرف:

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

2- التدفقات النقدية الصافية مبينة في الجدول التالي:

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

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

المطلوب:

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

4 - أي النماذج من الغرف تنتجها المؤسسة.

التمرين الثالث عشر:

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

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

• مدة الاسترداد القصوى 6 سنوات.

• القيمة المتبقية VR معدومة.

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

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

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

الاسترداد DR.

المحور التاسع : مصادر التمويل.

- مصادر تمويل قصيرة الأجل .

- مصادر تمويل طويلة الأجل .

المحور التاسع : مصادر التمويل.

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

1. مصادر تمويل قصيرة الأجل :

1.1 الائتمان التجاري :

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

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

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

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

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

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

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

✓ **حجم العملاء** : يتم تحديد نوع القرض المطلوب حسب حجم العميل أو المؤسسة.

✓ **أجل الاستحقاق (مدة القرض)** : تقدم البنوك للمؤسسات قروضا بعدة أنواع وتبلغ هذه القروض أكثر من نصف مجموع القروض الأخرى.

✓ **الضمان** : عادة ما يطلب البنك من المؤسسات المشكوك في قدرتها على التسديد ضمانات .

✓ **الرصيد المعوض** : البنك عندما يمنح قرض إلى المؤسسات يطلب من المؤسسات إبقاء مبلغ من المال بنسبة معينة من مبلغ القرض في حسابها لديه .

✓ **سداد القروض البنكية** : يطلب البنك من عملائه تصفية القروض في مدة لا تزيد عن السنة الواحدة وإذا لم تستطع تسديد القرض يجب على المؤسسات تمويل احتياجاتها بمصادر تمويل طويلة الأجل.

✓ **تكلفة القروض البنكية** : تتناسب تكلفة هذا النوع من القروض مع معدل الفائدة الحقيقي.

6 . مصادر تمويل طويلة الأجل :

- **الأسهم العادية** : تمثل أموال الملكية في المؤسسة ويتكون رأس مال الشركة من عدة حصص متساوية تسمى بالأسهم، والسهم هو عبارة عن سند ملكية لحامله وله قيمة اسمية ويتمتع صاحبه بعدة حقوق داخل المؤسسة كالتصويت في الجمعية العمومية ...، وتعتبر الأسهم العادية المصدر الرئيسي للتمويل الدائم للمؤسسة خاصة عند بداية إنشاء المؤسسة.
- **الأسهم الممتازة** : يمثل السهم الممتاز سند ملكية في المؤسسة ويمنح لصاحبة عائدا محددا وله حقوقا إضافية عن صاحب الأسهم العادية دون حق التصويت .
- **السندات** : هي عبارة عم صكوك تصدرها المؤسسة ذات دخل ثابت وتتمتع بقابلية التداول وبموجبها تلتزم المؤسسة بتسديد دفعات دورية من الفوائد إضافة إلى أصل المبلغ لمن يحمل السند.

- **القروض البنكية :** وهي بمثابة عقد يلتزم بموجبه المقترض على تسديد فوائد دورية طيلة سنوات القرض إضافة إلى أصل المبلغ المقترض ضمن أجال محددة تم الاتفاق عليها.
- **الأرباح المحتجزة :** وهي الأرباح المحققة بالفعل غير أن المؤسسة لم تقم بتوزيعها على المالكين، وتعد استثمارا إضافيا يساعد في تحقيق المؤسسة لأهدافها.
- **التمويل بالاندماج :** وهو تجميع ينتج عنه مؤسسة واحدة بدل اثنتين أو أكثر وله إحداث تغيرات جذرية هيكلية على إدارة المؤسسات المندمجة، وله بعض الآثار الايجابية والسلبية على الأرباح...

أسئلة المحور التاسع :

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

المراجع :

أولا : باللغة العربية :

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

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

ثانيا : باللغة الأجنبية :

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