

الفصل الأول: عموميات حول التحليل المالي

السنة الثالثة إدارة مالية
المركز الجامعي ميلة



الأستاذة بوسيكى حليلة

قائمة المحتويات

5	مقدمة
7	I-الأهداف العامة للدرس:
9	II-المكتسبات القبلية:
11	III-تمارين: المكتسبات القبلية
13	IV-تمارين: المكتسبات القبلية
15	V-تمارين: المكتسبات القبلية
17	VI-تمارين
19	VII-أولا: مفاهيم حول التحليل المالي
19.....	أ. 1. مفهوم التحليل المالي.....
20.....	ب. 2. أهمية التحليل المالي:.....
20.....	ب. 3. أهداف التحليل المالي:.....
23	VIII-ثانيا: أنواع التحليل المالي:
23.....	أ. 1. الجهة القائمة بالتحليل:.....
23.....	1.1. التحليل الداخلي:.....
23.....	2.1. التحليل الخارجي:.....
23.....	ب. 2. الفترة التي يغطيها التحليل:.....
23.....	1.1.2. التحليل المالي القصير المدى:.....
24.....	2.2. التحليل المالي الطويل المدى:.....
24.....	ب. 3. البعد الزمني للتحليل:.....
24.....	1.1.3. التحليل المالي الأفقي (الديناميكي):.....
24.....	2.3. التحليل المالي العمودي (الساكن):.....
24.....	ت. 4: المدى الذي يغطيه التحليل:.....
24.....	1.1.4. التحليل الجزئي:.....
25.....	2.4. التحليل الشامل (الكلّي):.....

25.....ث. تمرين

IX-ثالثا: الأطراف المستفيدة من التحليل المالي:

27.....أ. 1. الأطراف الداخلية.....

27.....1.1. إدارة المؤسسة.....

27.....2.1. المالكين والمساهمين.....

27.....ب. 2. الأطراف الخارجية:.....

27.....1.1. المستثمرون والدائنون:.....

28.....2.2. هيئة الأوقاف المالية:.....

28.....3.2. العرف التجارية والصناعية:.....

28.....4.2. الأجهزة الضريبية:.....

28.....5.2. البنوك وغيرها من المؤسسات المالية:.....

X-رابعا: الأدوات المستخدمة في التحليل المالي:

29.....أ. 1. تحليل النسب المالية:.....

29.....ب. 2. القوائم المالية التقديرية:.....

29.....ب. 3. جدول التمويل:.....

29.....ت. 4. المعادلات والنماذج الرياضية المتعلقة بتحليل المردودية:.....

30.....ث. 5. الموازنات التقديرية والنقدية:.....

XI-تمرين

XII-تمرين

XIII-تمرين

XIV-تمرين

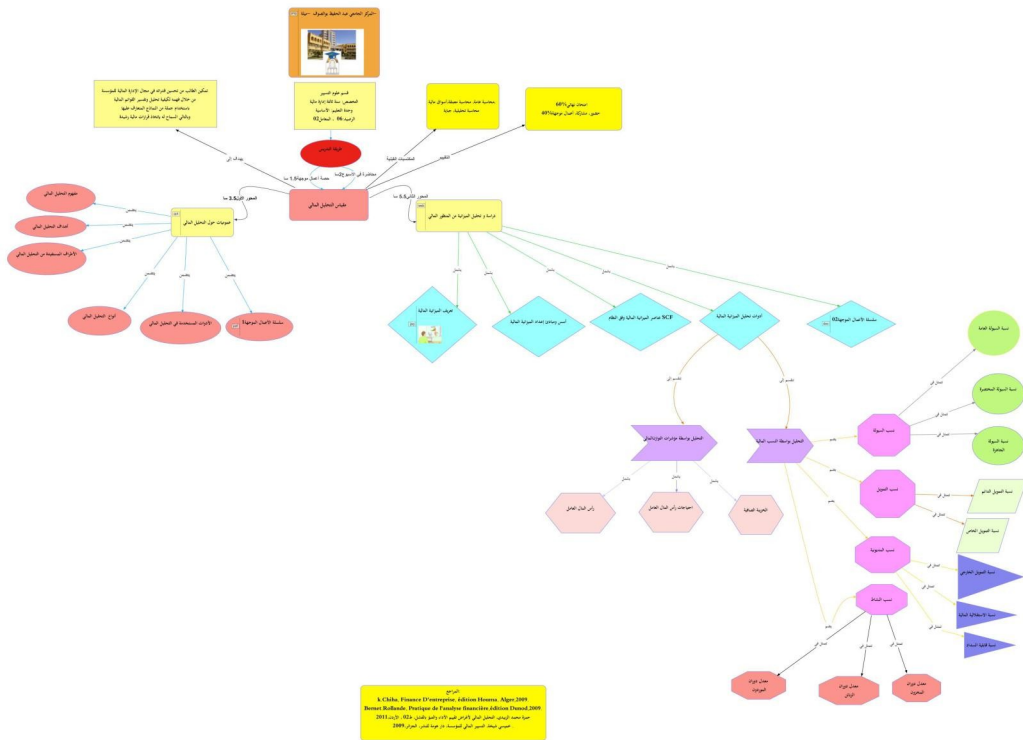
XV-سلسلة الأعمال الموجهة (مستوى التقويم)

حل التمارين

قائمة المراجع

اعتماد الموارد

مقدمة



فرنسية

يعتبر التحليل المالي عملية التشخيص المالي للمؤسسة خلال دورة إنتاجية معينة أو خلال عدة دورات ، و يهتم به عدة جهات تسعى لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسة و الوقوف على المركز المالي من خلال تحديد نقاط القوة و الضعف الداخلية من أجل بناء الاستراتيجيات المالية للمؤسسة.

انظر التحليل المالي (web)
التحليل المالي

الأهداف العامة للدرس:

يتجه هذا الدرس لخدمة الأهداف التالية:

1. استكمال معارف الطالب في التخصص و التعمق فيه أكثر؛
2. فهم الطالب لدور وأهمية التحليل المالي في المؤسسات الاقتصادية؛
3. تمكين الطالب من قراءة و فهم و تحليل القوائم المالية، و استخلاص نقاط الضعف والقوة فيها من خلال أدوات التحليل المالي؛
4. تمكين الطالب من كيفية حساب و تفسير نتائج مختلف مؤشرات التوازن المالي؛
5. يتعرف الطالب على مختلف الأساليب المستخدمة في التحليل المالي ، وجعله يدرك أهمية كل منها ويقوم بتحليل الفروقات الموجودة بينها؛
6. تشخيص الطالب للوضع المالية للمؤسسة خلال سنة مالية معينة أو عدة سنوات و تتبع تطور أداءها وكذا مقارنته مع أداء المؤسسات الأخرى المنافسة؛
7. بحث الطالب عن أهم الأسباب التي تقف وراء عدم تحقيق المؤسسة لتوازنها المالي ، وكذا قيامه بتقديم اقتراحات وحلول لإعادة المؤسسة إلى حالة التوازن.

المكتسبات القبلية:

- من أجل التحكم وفهم هذا الدرس بكل مجاوره وجب على الطالب أن تتوفر لديه المكتسبات القبلية التالية:
1. التحكم في المعارف والمفاهيم الأساسية المحاسبية والمالية والمصطلحات الضرورية؛
 2. توفر الطالب على المهارات الأساسية والقدرة على تحليل العمليات المالية والمحاسبية ؛
 3. معرفة الطالب لمبادئ المحاسبة العامة، التحليلية، المالية والمعمقة وفقا للنظام المحاسبي المالي (SCF)؛
 4. التحكم في أدوات التحليل الرياضي و الإحصائي؛
 5. قدرة الطالب في التحكم في أدوات تكنولوجيا المعلومات والاتصال، وذلك لكي يتمكن من التواصل مع الأستاذ (عبر الايميل، مواقع التواصل الاجتماعي، وكذا يكون متمكن من مختلف برامج وأدوات العرض)

تمرين: المكتسبات القبلية

[41 ص 1 حل رقم]

تسمى الأصول المتداولة برأس المال العامل بسبب :

كثرة تقلبها و عدم ثباتها؛

لأنها أموال دائمة

ترتبط بشكل مباشر بالنشاط الرئيسي للمؤسسة؛

عادة ما تتحول إلى نقدية في أقل من عام.

تمرين: المكتسبات القبلية

[41 ص 2 حل رقم]

يعد التحليل المالي وسيلة:

لتقييم الإدارة العليا

لتقييم العاملين

لتقييم الأداء المالي

كل ما ذكر أعلاه صحيح

تمرين: المكتسبات القبليّة

[41 ص 3 حل رقم]

ترجع نشأة وتطور التحليل المالي إلى:

الإدارة المالية فقط

الإدارة الماليّة والمصرفية

الإدارة المصرفية فقط

كل ما ذكر أعلاه غير صحيح

تمرين

[42 ص 4 حل رقم]

تمثل الميزانية المالية:

قائمة الدخل؛

قائمة المركز المالي؛

قائمة المركز التشغيلي؛

كل ما ذكر أعلاه غير صحيح.

أولاً: مفاهيم حول التحليل المالي

19

1. مفهوم التحليل المالي

20

2. أهمية التحليل المالي:

20

3. أهداف التحليل المالي:

أ. 1. مفهوم التحليل المالي

وردت عدة تعاريف للتحليل المالي ، يمكن أن نذكر أهمها فيما يلي:

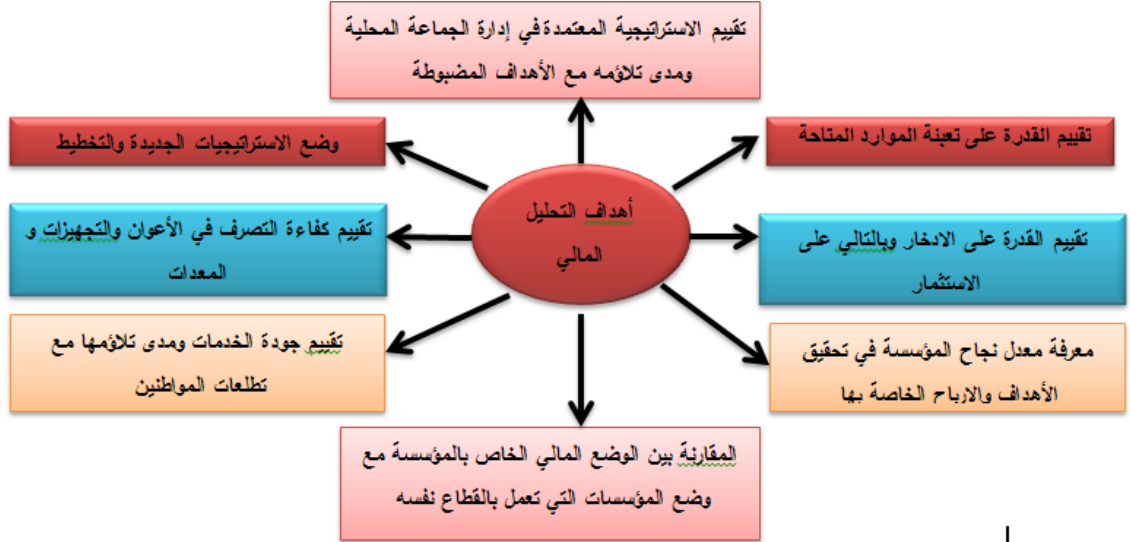
- التحليل المالي عبارة عن معالجة منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرار وتقييم أداء المؤسسات في الماضي والحاضر، وتوقع ما ستكون عليه مستقبلاً؛ [1][2][1]

- كما يعرف التحليل المالي على أنه عبارة عن عملية حسابية يتم من خلالها تحويل الأرقام الواردة في البيانات والجداول المالية والمحاسبية إما السابقة أو الحالية لمؤسسة ما إلى أرقام ونسب مئوية، وإيجاد ارتباطات ما بين تلك الأرقام والنسب، ومن ثم استخراج مجموعة من المؤشرات التي تساعد المؤسسة على اتخاذ القرارات والتدابير الملائمة، وبالتالي تطوير عملياتها بما يلبي وتحقيق الأهداف التي تسعى لتحقيقها.

- كذلك يمكن تعريف التحليل المالي على أنه القيام بتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية من جوانب مختلفة وبتاريخ معين عادة ما يكون تاريخ إقفال القوائم المالية، بغية الوقوف على نقاط القوة للحفاظ عليها وتدعيمها مستقبلاً وكذا نقاط الضعف وتحديدها وتجنبها مستقبلاً. [2][2]

ب. 3. أهداف التحليل المالي:

يعتبر التحليل المالي من أهم الأسس التي يعتمد عليها في بناء واتخاذ القرارات، والحكم على مدى كفاءة الإدارة وقدرتها على تحقيق الاستثمار الأفضل للموارد، وعليه فإن التحليل المالي للمؤسسة يهدف إلى تحقيق مجموعة من الأهداف نلخصها في الشكل التالي:



الشكل 01: أهداف التحليل المالي

ثانياً: أنواع التحليل المالي:

23	1. الجهة القائمة بالتحليل:
23	2. الفترة التي يغطيها التحليل:
24	3. البعد الزمني للتحليل:
24	4: المدى الذي يغطيه التحليل:
25	تمرين

يمكن التمييز بين أنواع متعددة من التحليل المالي وفقاً للزاوية التي ينظر إليه منها:

أ. 1. الجهة القائمة بالتحليل:

استناداً إلى الجهة القائمة بالتحليل، يمكن تقسيم التحليل المالي إلى:

1.1. التحليل الداخلي:

يتم من قبل مجموعة من الأشخاص يعملون داخل المؤسسة، حيث يهدف هذا التحليل بشكل أساسي إلى خدمة إدارة المؤسسة في مستوياتها الإدارية المختلفة؛

2.1. التحليل الخارجي:

عكس التحليل السابق، إذ تسند مهمة التحليل إلى مجموعة من الأطراف من خارج المؤسسة، ويهدف هذا التحليل بدرجة أولى إلى خدمة هذه الأطراف وتحقيق أهدافها، ومن أمثلة هذه الأطراف: المؤسسات المالية، البنوك، الموردون....الخ.

ب. 2. الفترة التي يغطيها التحليل:

يمكن تقسيم التحليل المالي استناداً إلى طول الفترة الزمنية التي يغطيها التحليل إلى ما يلي:

1.1. التحليل المالي القصير المدى:

تستخدم المؤسسة هذا النوع من التحليل في قياس قدراتها وانجازاتها خلال فترة زمنية قصيرة ، وعادة ما يطلق عليه بتحليل السيولة، لتركيزه على قابلية المؤسسة على تغطية التزاماتها الجارية وتحقيق

الإيرادات التشغيلية. يهتم هذا النوع من التحليل بدرجة كبيرة الدائون والبنوك.

2.2.2. التحليل المالي الطويل المدى:

يتناول التحليل المالي طويل المدى هيكل المصادر والاستخدامات الطويلة المدى، وقدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح التي تسمح لها بتسديد أقساط الديون المستحقة مع فوائدها في أجلها المحددة، ومدى انتظامها في توزيع الأرباح وتأثير ذلك على أسعار أسهمها في الأسواق المالية.

ب. 3. البعد الزمني للتحليل:

يمكن تقسيم التحليل المالي من حيث علاقته بالزمن إلى:

1.1.3. التحليل المالي الأفقي (الديناميكي):

يهتم التحليل الأفقي أو ما يسمى بتحليل الاتجاه بمتابعة تطور بند معين من قائمة مالية معينة خلال عدة فترات زمنية معينة، ويرصد التغير الحاصل فيه إما بالزيادة أو بالنقصان، لذلك يعتبر نوعاً من التحليل الديناميكي.

يساعد التحليل الأفقي في تحقيق ما يلي:

- إعطاء صورة عن معدل نمو المؤسسة، أي النسبة بين معدل نمو مصاريف ودخل المؤسسة؛
- تقييم إنجازات ونشاط المؤسسة؛
- تحديد اتجاهات تطور المؤسسة، ومدى تأثير العوامل الداخلية والخارجية على نتائج أدائها؛
- تقييم كفاءة النمو في معدل دوران المؤسسة من خلال علاقته مع أوضاعها المالية؛
- اكتشاف سلوك النسبة أو أي بند من بنود القوائم المالية موضع الدراسة.

2.2.3. التحليل المالي العمودي (الساكن):

يتمثل التحليل المالي العمودي أو الرأسي في تحليل العلاقة بين بنود نفس القائمة المالية (قائمة المركز المالي أو قائمة الدخل) خلال فترة زمنية واحدة، من أجل تبيان الوزن النسبي لكل بند منها. لذلك فهو نوع من التحليل الساكن لأنه لا يراعي عنصر الزمن.

يساعد التحليل العمودي (الرأسي) في تحقيق ما يلي:

- إعطاء صورة عن القوائم المالية في شكل قيمة نسبة تصف الميزانية المالية وهيكل جدول حسابات النتائج؛
- تحديد المجالات التي قد تشير إلى وجود مشاكل في عمليات المؤسسة، ما يسمح باتخاذ الإجراءات اللازمة والحد من تفاقمها؛
- التمكين من تقييم الوضع المالي للمؤسسة وأدائها أكثر من فترة بشكل مقارن، مما يسمح بتقييم اتجاهاتها المستقبلية والحكم على نقاط ضعفها خلال الفترات السابقة.

ت. 4: المدى الذي يغطيه التحليل:

يقسم التحليل من حيث المدى الذي يغطيه التحليل المالي إلى:

1.1.4. التحليل الجزئي:

يغطي هذا التحليل جزءاً من أنشطة المؤسسة لفترة زمنية أو أكثر.

2.2. التحليل الشامل (الكلي):

يشمل هذا التحليل أنشطة المؤسسة لسنة مالية واحدة أو عدة سنوات.

ث. تمرين

[42 ص 5 حل رقم]

إن التحليل المالي الذي يتبع سلوك بند معين من بنود القوائم المالية عبر الزمن يسمى:

أ/ التحليل العمودي	<input type="radio"/>
ب/ التحليل الأفقي	<input type="radio"/>
ج/ التحليل بالنسب المالية	<input type="radio"/>
د/ لا شيء مما ذكر	<input type="radio"/>

ثالثاً: الأطراف المستفيدة من التحليل المالي:

27

1. الأطراف الداخلية

27

2. الأطراف الخارجية:

هناك عدة أطراف تستفيد من نتائج التحليل المالي وفقاً للأهداف التي يسعى لها كل طرف، ومن بين هذه الأطراف نجد:

أ. 1. الأطراف الداخلية

وتشمل كل من:

1.1. إدارة المؤسسة

يعمل التحليل المالي على إبراز مدى كفاءة الإدارة في أداء وظائفها وقدرتها على تحقيق مصلحة المالكين والمساهمين وكسب ثقة ذوي المصالح المشتركة، هذا بالإضافة إلى أنه يمكن الإدارة من تحديد موقفها الاستراتيجي.

2.1. 2. المالكين والمساهمين:

في ظل فصل الملكية عن الإدارة لاسيما في شركات المساهمة الكبيرة فإن الحاجة إلى نتائج التحليل المالي مسألة في غاية الأهمية تكمن في قدرة الإدارة على تحقيق مصالح المالكين والمساهمين في إطار تعظيم ثروتهم.

ب. 2. الأطراف الخارجية:

وتشمل كل من:

1.2. 1. المستثمرون والدائنون:

إذ يتم الاستفادة من نتائج التحليل المالي من خلال قدرة الإدارة على تحقيق القدرة الإيرادية ونصيب السهم الواحد من الأرباح والأرباح الموزعة. أما بالنسبة للدائنون التحقق من قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المالية (أصل الدين والفوائد المترتبة عليه).

2.2.2. هيئة الأوقاف المالية:

لمعرفة المعلومات عن المؤسسة ومدى مساهمتها في دعم الشفافية والإفصاح عن المعلومات لضمان المساهمة في كفاءة السوق المالية.

3.2.3. الغرفة التجارية والصناعية:

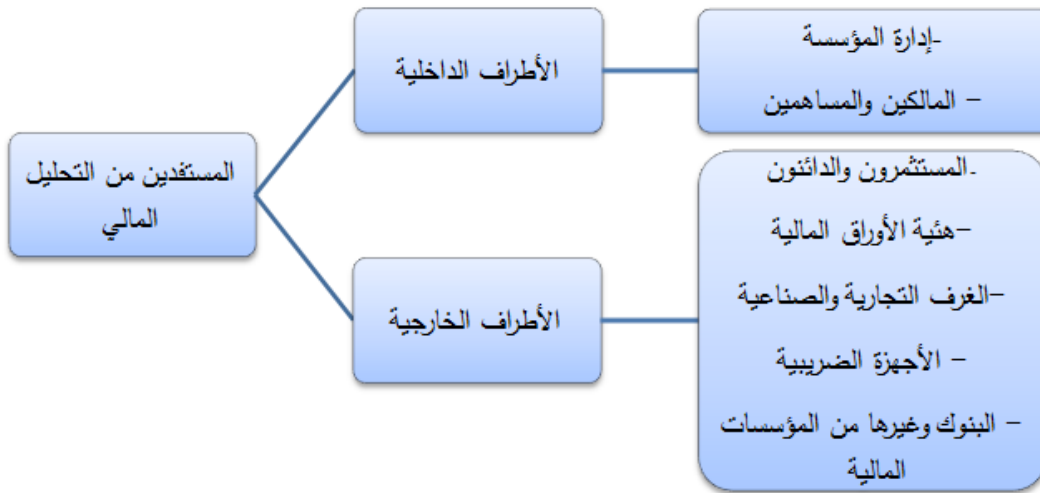
للتحقق من مدى مساهمة المؤسسة في تفعيل مؤشرات الاقتصاد الوطني.

4.2.4. الأجهزة الضريبية:

بغرض تطبيق التشريعات الضريبية.

5.2.5. البنوك وغيرها من المؤسسات المالية:

بهدف تقدير الجدارة الائتمانية للمؤسسة وإقرار منح الائتمان.



الشكل 02: المستفيدين من التحليل المالي

رابعاً: الأدوات المستخدمة في التحليل المالي:

29	1. تحليل النسب المالية:
29	2. القوائم المالية التقديرية:
29	3. جدول التمويل:
29	4. المعادلات والنماذج الرياضية المتعلقة بتحليل المردودية:
30	5. الموازنات التقديرية والنقدية:

يستخدم المحللون الماليون لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة مجموعة من الأدوات، تتمثل في:

أ. 1. تحليل النسب المالية:

تعتبر من بين أهم الأدوات التي يتم استعمالها في التحليل المالي ، نظراً للاعتماد الكبير عليها من طرف مدققي الحسابات المالية، حيث تعتمد هذه الأداة على النسب المالية لقياس العلاقة بين عناصر القوائم المالية وقيمها.

ب. 2. القوائم المالية التقديرية:

وهي أداة توقعية لمختلف عناصر الأصول والخصوم وحجم الأرباح المتوقعة.

ب. 3. جدول التمويل:

أو ما يسمى جدول (الموارد/ الاستخدامات) الذي يرصد حركة التمويل من خلال التغيرات في بنود قائمة المركز المالي (الميزانية) لفترتين على الأقل، وبيان مصادر الأموال وكيفية استخدامها في المدة المدروسة، بالإضافة إلى حركات الأموال الناتجة عن الدورة التشغيلية لنفس المدة الزمنية.

ت. 4. المعادلات والنماذج الرياضية المتعلقة بتحليل المردودية:

سواء تعلق الأمر بالمردودية الاقتصادية أو المردودية المالية وتحليل الاستثمار، تحليل مخاطر التشغيل، الاحتياج في رأس المال العامل وتسيير التدفقات النقدية...الخ.

ث. 5. الموازنات التقديرية والنقدية:

وتسمى أيضا كشوف التدفق النقدي، وهي أداة تستخدم للتنبؤ بكميات التدفقات النقدية الداخلة والخارجة وبالمواعيد التقديرية للتحصيل والانفاق.



فرنسية

تمرين

[42 ص 6 حل رقم]

من بين أهداف التحليل المالي:

تقييم القدرة على الادخار وبالتالي على الاستثمار؛

التنبؤ باحتمالات تعرض المؤسسة للفشل المالي؛

معرفة معدل نجاح المؤسسة في تحقيق الأهداف والأرباح الخاصة بها.

كل ما ذكر أعلاه غير صحيح.

تمرين

[42 ص 7 حل رقم]

إن الهدف الأساسي للدائون من التحليل المالي:

تحديد العائد على استثمارات المؤسسة و مخاطرها؛

تحديد نسبة الضريبة على صافي الدخل؛

تقدير مدى قدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها القصيرة و الطويلة الأجل.

تمرين

[43 ص 8 حل رقم]

إن التحليل الأفقي هو:

أ/نوع من أنواع التحليل المالي

ب/يتبع سلوك بند معين عبر الزمن

ج/نوع من التحليل له عيوب وميزات

د/الإجابة الصحيحة هي أ/ب/ج

هـ / الإجابة الصحيحة هي أ و ب.

تمرين

[43 ص 9 حل رقم]

ما المقصود بالعسر المالي الفني ؟

سلسلة الأعمال الموجهة (مستوى التقويم)

السلسلة رقم 01 حول عموميات حول التحليل المالي

série01 .pdf

وثيقة 1 فرنسية

série n°1.doc

وثيقة 2 فرنسية

correction de la PS.docx

وثيقة 3 فرنسية

série .xls

وثيقة 4 فرنسية

حل التمارين

< 1 (ص 11)

- | | |
|---|-------------------------------------|
| كثرة تقلبها و عدم ثباتها؛ | <input checked="" type="checkbox"/> |
| لأنها أموال دائمة | <input type="checkbox"/> |
| ترتبط بشكل مباشر بالنشاط الرئيسي للمؤسسة؛ | <input type="checkbox"/> |
| عادة ما تتحول إلى نقدية في أقل من عام. | <input checked="" type="checkbox"/> |

< 2 (ص 13)

- | | |
|-----------------------|----------------------------------|
| لتقييم الإدارة العليا | <input type="radio"/> |
| لتقييم العاملين | <input type="radio"/> |
| لتقييم الأداء المالي | <input checked="" type="radio"/> |
| كل ما ذكر أعلاه صحيح | <input type="radio"/> |

< 3 (ص 15)

- | | |
|---------------------------|----------------------------------|
| الإدارة المالية فقط | <input type="radio"/> |
| الإدارة المالية والمصرفية | <input checked="" type="radio"/> |
| الإدارة المصرفية فقط | <input type="radio"/> |
| كل ما ذكر أعلاه غير صحيح | <input type="radio"/> |

< 4 (ص 17)

قائمة الدخل ؛

قائمة المركز المالي؛

قائمة المركز التشغيلي؛

كل ما ذكر أعلاه غير صحيح.

< 5 (ص 25)

أ /التحليل العمودي

ب/ التحليل الأفقي

ج/ التحليل بالنسب المالية

د/ لا شيء مما ذكر

< 6 (ص 31)

تقييم القدرة على الادخار وبالتالي على الاستثمار؛

التنبؤ باحتمالات تعرض المؤسسة للفشل المالي؛

معرفة معدل نجاح المؤسسة في تحقيق الأهداف والأرباح الخاصة بها.

كل ما ذكر أعلاه غير صحيح.

< 7 (ص 33)

تحديد العائد على استثمارات المؤسسة و مخاطرها؛

تحديد نسبة الضريبة على صافي الدخل؛

تقدير مدى قدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها القصيرة و الطويلة الأجل.

< 8 (ص 35)

أ/نوع من أنواع التحليل المالي	<input checked="" type="checkbox"/>
ب/يتبع سلوك بند معين عبر الزمن	<input checked="" type="checkbox"/>
ج/نوع من التحليل له عيوب وميزات	<input checked="" type="checkbox"/>
د/الإجابة الصحيحة هي أ/ب/ج	<input checked="" type="checkbox"/>
هـ/ الإجابة الصحيحة هي أ و ب.	<input type="checkbox"/>

< 9 (ص 37)

العسر المالي الفني (Technical Insolvency) : وهي الحالة التي تكون فيها موجودات المؤسسة أكبر من مطلوباتها، أي أن للمؤسسة قيمة صافية موجبة. ولكن هذه المؤسسة لا تكون قادرة على مواجهة الالتزامات التي تستحق عليها في مواعيدها، وقد ينشأ ذلك عن التوسع في الاستثمار في أصول غير قابلة للتحويل إلى نقد، أو عدم الموازنة بين المصادر والاستخدامات أو الخسارة. ويمكن التغلب على هذا النوع من العسر من خلال تسجيل ما يمكن الاستغناء عنه من الاستثمارات، وجدولة الديون.

قائمة المراجع

- [1] وليد ناجي الحيايى ، " الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي " ، إثراء للنشر و التوزيع ، عمان الأردن ، الطبعة الأولى ، 2009 ، ص 13.
- [2] زغيب مليكة ، بوشنقىر ميلود : " التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد " ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2010 ، ص 16.
- [3] عدنان تايه النعيمي ، ارشد فؤاد التميمي ، " التحليل و التخطيط المالي اتجاهات معاصرة " ، اليازوردي العلمية للنشر و التوزيع ، عمان . الأردن ، 2008 ، ص ص 21-22.
- [4] نعيم نمر داوود ، " التحليل المالي دراسة نظرية تطبيقية " ، دار المستقبل للنشر و التوزيع ، عمان الأردن ، الطبعة الأولى ، 2012 ، ص ص 14-15.

اعتماد الموارد

التحليل المالي (web) 5 صفحة
فرحات عبد المنعم