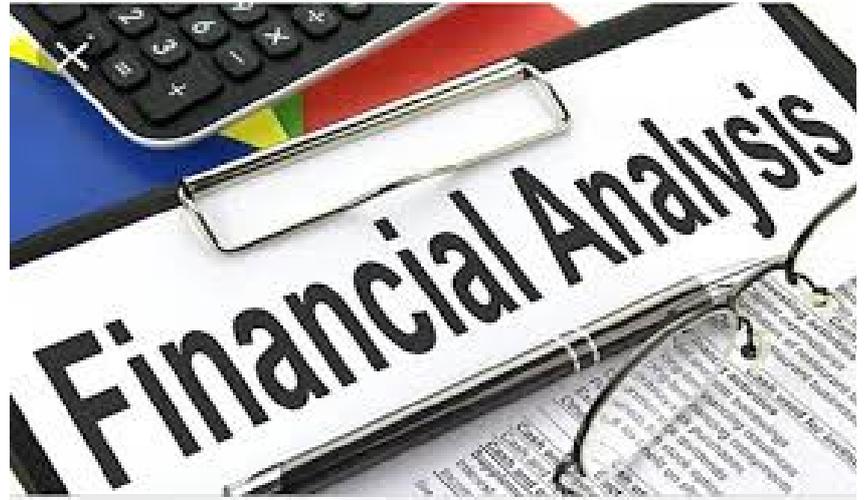


الفصل الثاني: دراسة وتحليل الميزانية من المنظور المالي

السنة الثالثة إدارة مالية
المركز الجامعي ميلة



الأستاذة بوسيكى حليلة

مفتاح المصطلحات



مدخل القاموس



مختصر



مرجع بيблиوغرافي



مرجع عام

قائمة المحتويات

5	مقدمة
7	I-أولاً: الميزانية المالية
7	أ. 1. تعريف الميزانية المالية.....
7	ب. 2. مفاهيم الميزانية المالية:.....
7	1. 1.2. مبدأ توازن الميزانية:.....
7	2. 2.2. مبدأ سنوية الميزانية:.....
8	3. 3.2. تصنيف حسابات الأصول يتم بالاعتماد على مدى السيولة والسنوية:.....
8	4. 4.2. تصنيف حسابات الخصوم يتم باستخدام مبدأ أحال الاستحقاق والسنوية:.....
8	5. 5.2. مبدأ تقييم عناصر الأصول و الخصوم:.....
8	ب. تمرين.....
8	ت. 3. عناصر الميزانية المالية:.....
8	1. 1.3. الأصول.....
9	2. 2.3. الخصوم:.....
9	ث. 4. شكل الميزانية المالية المفصلة :.....
10	ج. 5. الميزانية المالية المختصرة:.....
10	ج. تمرين.....
13	II-ثانياً: تحليل الميزانية باستخدام مؤشرات التوازن المالي
13	أ. 1. رأس المال العامل (Fonds de roulement):.....
14	ب. 2. احتياجات رأس المال العامل (Besoins en fonds de roulement).....
15	ب. 3. الخزينة الصافية (Trésorerie Nette):.....
16	ت. 4. شروط تحقيق التوازن المالي:.....
16	ث. تمرين.....
17	III-ثالثاً: تحليل الميزانية باستخدام النسب المالية:
17	أ. 1. نسب السيولة:.....
18	1. 1.1. نسبة السيولة العامة :.....
18	2. 2.1. نسبة السيولة المختصرة:.....
18	3. 3.1. نسبة السيولة الجاهزة.....
20	ب. تمرين.....
20	ب. 2. نسب التمويل :.....
20	1. 1.2. نسبة التمويل الدائم:.....
21	2. 2.2. نسبة التمويل الخاص:.....

21.....	ت. 3. نسب المديونية:
21.....	1. 1.3. نسبة التمويل الخارجي (الاستدانة الكلية):
21.....	2. 2.3. نسبة الاستقلالية المالية:
21.....	3. 3.3. نسبة قابلية السداد:
22.....	ث. 4. نسب النشاط:
22.....	1. 1.4. معدل دوران المخزون:
22.....	2. 2.4. مدة الزبائن:
22.....	3. 3.4. مدة الموردون:

25	IV-تمرين
27	V-تمرين
29	VI-تمرين
31	VII-تمرين
33	VIII-سلسلة الأعمال الموجهة (مستوى التقويم):
35	IX-اختبار الخروج
37	X-تمرين
39	XI-تمرين
41	XII-تمرين
43	XIII-تمرين
45	XIV-تمرين
47	حل التمارين
51	معنى المختصرات
53	قائمة المراجع
55	اعتماد الموارد

مقدمة

يعتمد هذا التحليل على مفهوم الذمة المالية للمؤسسة، حيث يعتبر هذا التحليل أن المؤسسة وحدة قانونية اقتصادية ذات ذمة مالية قبل أن تكون وحدة إنتاجية، ويتم تحديد هذه الذمة من خلال جرد الأصول والخصوم، وهو طريقة للتحليل التقليدي يهتم قبل كل شيء بخطر العسر المالي وخطر الإفلاس.



Activity Ratios	
	Inventory Turnover = $\frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Average Inventory}}$
	Receivables Turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{Average Accounts Receivable}}$

Liquidity Ratios	
	Working Capital = $\text{Current Assets} - \text{Current Liabilities}$
	Current Ratio = $\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$
	Quick Ratio = $\frac{\text{Current Assets} - \text{Liabilities}}{\text{Current Liabilities}}$

analyse financière

أولاً: الميزانية المالية

7	1. تعريف الميزانية المالية
7	2. مبادئ الميزانية المالية:
8	تمرين
8	3. عناصر الميزانية المالية:
9	4. شكل الميزانية المالية المفصلة :
10	5. الميزانية المالية المختصرة:
10	تمرين

أ. 1. تعريف الميزانية المالية

تعريف

وهي ميزانية مستمدة من الميزانية المحاسبية للمؤسسة، ترتب فيها عناصر أصول وخصوم المؤسسة وفق مبادئ السيولة والاستحقاق في المدى القصير، على أن تقوم هذه العناصر بالقيمة الصافية وبالقيمة الحقيقية لها وليس بالقيمة التاريخية كما هو الحال في الميزانية المحاسبية. [1]1



ب. 2. مبادئ الميزانية المالية:

يجدر التنبيه إلى أن هناك تشابه كبير بين مبادئ الميزانية المالية المستخدمة في التحليل المالي ومبادئ الميزانية الواردة في النظام المحاسبي المالي (SCF)، والمتمثلة في: [2]2 [2]

1. 1.2. مبدأ توازن الميزانية:

وذلك يقتضي أن تكون مجموع القيمة المحاسبية الصافية الحقيقية للأصول مساوية لمجموع الخصوم.

2. 2.2. مبدأ سنوية الميزانية:

ويعني ذلك أنها تلخص وضعية المؤسسة خلال سنة مالية معينة، لذلك يتم إعدادها في نهاية السنة وتسمى ميزانية ختامية، كما يمكن إعداد ميزانية افتتاحية في بداية السنة بالاعتماد على الميزانية الختامية للسنة السابقة.

3.2.3. تصنيف حسابات الأصول يتم بالاعتماد على مبدأي السيولة والسنوية:

وذلك يقتضي أن أي أصل من أصول المؤسسة يتطلب مدة زمنية طويلة لتحويله إلى سيولة نقدية أو أنه يحتفظ به أو يستعمل لمدة زمنية تفوق السنة، فإنه يسجل في أعلى الميزانية ضمن أصول غير جارية (الأصول الثابتة)، وأن أي أصل يتطلب مدة قصيرة للتحويل إلى سيولة نقدية أو يحتفظ به أو يستعمل لمدة زمنية تقل عن السنة فإنه يسجل في أسفل الميزانية ضمن الأصول الجارية " الأصول المتداولة".

4.2.4. تصنيف حسابات الخصوم يتم باستخدام مبدأي أجال الاستحقاق والسنوية:

ويقصد بذلك أن أي خصم من خصوم المؤسسة يتعدى أجال استحقاقه السنة فإنه يسجل في أعلى الميزانية ضمن الموارد الدائمة، إما ضمن الديون الخاصة أو الديون الطويلة الأجل. وأن أي خصم يستحق في مدة زمنية تقل عن السنة فإنه يسجل في أسفل الميزانية ضمن الديون القصيرة الأجل.

5.2.5. مبدأ تقييم عناصر الأصول و الخصوم:

تقييم حسابات الأصول يتم بالقيمة الحقيقية أو القيمة الحالية للأصل (la juste valeur).

ب. تمرين

[45 ص 1 حل رقم]

تسجل عناصر الأصول و الخصوم في الميزانية المالية:

بالقيمة الإجمالية؛	<input type="radio"/>
بتكلفة الحيازة أو الشراء؛	<input type="radio"/>
بالقيمة الحقيقية.	<input type="radio"/>

ت. 3. عناصر الميزانية المالية:

1.3.1. الأصول

تنقسم الأصول إلى مجموعتين رئيسيتين:

(ا) 1.1.3. الأصول غير جارية (الثابتة):

وتتضمن كل الاستعمالات التي تزيد درجة سيولتها عن السنة وتظهر بالقيمة الصافية، أي بعد استبعاد الإهلاكات، وتشمل : (القيم العينة (ح/21، ح/22 ما عدا ح/229، ح/23)، القيم المعنوية (ح/ وما 20 وما تفرع عنه ما عدا ح/207)، القيم المالية (ح/26 وما تفرع عنه ما عدا ح/269، ح/27 وما تفرع عنه ما عدا ح/279)، أصول ثابتة أخرى (المخزون الأدنى، سندات المساهمة والضمانات المدفوعة للغير، الزبائن والحسابات الملحقة للعملاء الذين لا يمكنهم السداد إلا بعد سنة)).

ب) 2.1.3. الأصول الجارية:

تشمل جميع عناصر الأصول التي يتم تحويلها إلى سيولة نقدية خلال 12 شهر من تاريخ إغلاق الميزانية، وتتمثل في: (المخزونات والمنتجات قيد التنفيذ(ح/30..ح/38)، الزبائن والحسابات الملحقه(ح/41 وما تفرع عنه ما عدا ح/419)، المدينون الآخرون (ح/409 ومدین: ح/42 و ح/43 و ح/44 ما عدا 444 إلى 448 و ح/45 و ح/46 و ح/486 و ح/489)، الضرائب (ح/444 و ح/445 و ح/447)، الأصول الجارية الأخرى (ح/48 مدین)، توظيفات وأصول مالية جارية (ح/50 خارج 509)، أموال الخزينة (ح/519 و غيره من المدينين (51 و 52 و 53 و 54)).

2.3.2. الخصوم:

تنقسم بدورها إلى مجموعتين:

ا) 1.2.3. الموارد الدائمة:

تضم كل الموارد المالية التي تتعدى درجة استحقاقها السنة، وتشمل:

1.1.2.31. الأموال الخاصة:

وتشمل: رأس المال الصادر أو الحساب المستغل (ح/101 و ح/108)، رأس المال غير المطلوب (ح/109)، العلاوات والاحتياطات (ح/104 و ح/106)، فارق إعادة التقييم (ح/105)، فارق المعادلة (ح/107)، النتيجة الصافية (ح/12)، الترحيل من جديد (ح/11).

2.1.2.31. الديون الطويلة الأجل:

وهي الديون التي يكون تاريخ استحقاقها يفوق السنة تشمل: مؤونات الأعباء على الخصوم الجارية(ح/15 خارج 155)، الاهتلاكات والديون المماثلة (ح/16)، الديون المرتبطة بالمساهمات(17)، الضرائب المؤجلة على الخصوم (ح/134 و ح/155)، إعانات التجهيز (ح/131)، اعانات أخرى للاستثمار (ح/132)، الديون الأخرى غير جارية (ح/229).

ب) 2.2.3. الديون القصيرة الأجل:

وهي الديون التي يكون تاريخ استحقاقها أقل من سنة أي في الأجل القصير وتشمل: الموردون والحسابات الملحقه (ح/40 خارج ح/409)، الضرائب (دائن: ح/444 و ح/445 و ح/447)، الديون الأخرى (ح/419 و ح/509 ودائن: ح/42 و ح/43 و ح/44 ما عدا من 444 إلى 447 و ح/45 و ح/46 و ح/48)، خزينة الخصوم (ح/519 و غيره من الديون 51 و 52).

ث. 4. شكل الميزانية المالية المفصلة :

يكون شكل الميزانية المالية على النحو التالي:

المبالغ	الخصوم	القيمة المحاسبية الصافية الحقيقية	الأصول
	أموال دائمة: Capitaux permanents أموال خاصة: Capitaux Propres ديون طويلة الأجل: Dettes à long terme		أصول ثابتة: Actifs immobilisés: قيم معنوية: Valeurs incorporelles قيم مادية: Valeurs corporelles قيم مالية: Valeurs financières أصول ثابتة أخرى: autre actifs immobilisés
	مجموع الأموال الدائمة		مجموع الأصول الثابتة
	ديون قصيرة الأجل: Dettes à court terme ديون قصيرة الأجل: Dettes à court terme		أصول متداولة: Actifs circulants: قيم الاستغلال: Valeurs d'exploitation قيم محققة: Valeurs réalisables قيم حاضرة: Valeurs disponibles
	مجموع الديون القصيرة الأجل		مجموع الأصول المتداولة
	مجموع الخصوم		مجموع الأصول

الجدول رقم (01) : الميزانية المالية المفصلة

ملاحظة



صافي المركز المالي للمؤسسة = مجموع الأصول - مجموع الديون (ديون طويلة الأجل + ديون قصيرة الأجل)

ج. 5. الميزانية المالية المختصرة:

عبارة عن جدول يبرز المجاميع الكبرى لعناصر الأصول والخصوم، كما يلي:
الجدول رقم (02): الميزانية المالية المختصرة:

المبالغ	الخصوم (Passifs)	المبالغ	الأصول (Actifs)
	موارد دائمة		أصول ثابتة
	ديون قصيرة الأجل		أصول متداولة
	مجموع الخصوم		مجموع الأصول

ج. تمرين

[45 ص 2 حل رقم]

ترتب عناصر الخصوم في الميزانية المالية :

وفق مبدأ السيولة والسنواتية ؛	<input type="radio"/>
وفق مبدأ السيولة والاستحقاق؛	<input type="radio"/>
وفق مبدأ الاستحقاق و السنواتية.	<input type="radio"/>

ثانياً: تحليل الميزانية باستخدام مؤشرات التوازن المالي

1. رأس المال العامل (Fonds de roulement): 13
2. احتياجات رأس المال العامل (Besoins en fonds de roulement): 14
3. الخزينة الصافية (Trésorerie Nette): 15
4. شروط تحقيق التوازن المالي: 16
- تمرين 16

آ. 1. رأس المال العامل (Fonds de roulement):

يعتبر رأس المال العامل (FR) من الوسائل الهامة التي تستخدم في مجالات تقييم التغيرات في سيولة المؤسسة، حيث يتمثل في فائض من الأموال الدائمة بعد تغطية الأصول غير الجارية، أي ذلك الفائض من السيولة المتبقية من تمويل الأصول غير الجارية باستخدام الأموال الدائمة والذي يمكن استخدامه لتمويل الأصول الجارية، كما يعرفه على أنه ذلك الفائض في السيولة الناتج عن تسديد القروض قصيرة الأجل في آجال استحقاقها باستخدام الأصول الجارية المنحولة إلى سيولة والذي يمكن استخدامه لتمويل الأصول غير الجارية. والجدول الموالي يلخص طريقة حسابه و تفسير أهم حالاته. [3]★

الجدول رقم (03): طرق حساب رأس المال العامل

الرمز	طريقة احتسابه	التعليق
FR	من أعلى الميزانية: FR = الموارد الدائمة - الأصول الثابتة من أسفل الميزانية: FR = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة	FR > 0 : وهي الحالة المفضلة وتعني أن الأصول الثابتة ممولة بالأموال الدائمة وفائض هذه الأخيرة يستعمل في تمويل الأصول المتداولة. FR < 0 : يعني أن الموارد الدائمة غير كافية لتغطية الأصول الثابتة، وفي هذه الحالة سوف تعرف المؤسسة صعوبات في الآجال القصيرة من تسديد المستحقات، أي عدم توفر السيولة اللازمة وهذا ما يدل على ضعفها المالي.

<p>FR=0: رأس المال العامل معدوم، تمثل حالة التوافق التام في هيكل الموارد والاستخدامات، وهي حالة نادرة الحدوث.</p> <p>FR>0: يعني أن المؤسسة استطاعت مواجهة القروض القصيرة الأجل باستخدام أصولها المتداولة، ويبقى فائض مالي يمثل هامش الأمان.</p> <p>FR<0: يعني أن الأصول المتداولة القابلة للتحويل في الأجل القصير غير كافية لتغطية الاستحقاقات التي ستسدد في الأجل القصير.</p> <p>FR=0: يعني أن الأصول المتداولة مساوية للخصوم المتداولة (ديون قصيرة الأجل)، وهذه الحالة تشكل التوازن المالي الأدنى، أي أن المؤسسة قادرة على الوفاء بديونها في مواعيد استحقاقها، إلا أن هذا الوضع من الممكن أن يخلق لها بعض المشاكل نتيجة وجود بعض التذبذبات في دورة الاستغلال، يترتب عليها عدم المطابقة بين السيولة من جهة والالتزامات من جهة أخرى.</p>	
--	--

ب. 2. احتياجات رأس المال العامل (Besoins en fonds de roulement):

يعرف (BFR*) على أنه جزء من الاحتياجات الضرورية المرتبطة مباشرة بدورة الاستغلال التي لم تغطي من طرف الموارد الدورية، فدورة الاستغلال تنتج احتياجات للتمويل مرتبطة بسرعة دوران عناصر الأصول المتداولة (قيم الاستغلال + قيم غير جاهزة)، بينما موارد التمويل فهي مرتبطة بسرعة دوران الديون القصيرة الأجل، باستثناء النسبيات، أي جميع الديون قصيرة الأجل عند وقت استحقاقها ما عدا السلفات المصرفية. والجدول الموالي يلخص طريقة حسابه و تفسير أهم حالاته.

الجدول رقم (04): طرق حساب احتياجات رأس المال العامل

الرمز	طريقة احتسابه	التعليق
BFR	$BFR = (\text{الأصول المتداولة} - \text{النقديات}) - (\text{الخصوم المتداولة} - \text{السلفيات المصرفية})$	$BFR > 0$: معناه أن احتياجات الدورة أكبر من موارد الدورة، فالمؤسسة بحاجة إلى رأس المال وإيجاد موارد خارج دورة الاستغلال المتمثلة في رأس

<p>المال العامل، فدورة الاستغلال لا تغطي كل احتياجاتها.</p> <p>$BFR < 0$: وهذا يعني أن احتياجات الدورة أقل من موارد الدورة، أي أن الموارد تغطي الاحتياجات و يبقى فائض والمؤسسة لديها سيولة ولا تحتاج إلى راس مال عامل موجب ولكن يتوجب عليها توفيره لمواجهة الأخطار غير المعتبرة.</p> <p>$BFR = 0$: وهذا يعني أن احتياجات الدورة تساوي موارد الدورة، أي أن كل الموارد المتاحة في الأجل القصير تغطي الاحتياجات وهي حالة توازن بالنسبة للمؤسسة وهي حالة عابرة .</p>	
---	--

ب. 3. الخزينة الصافية (Trésorerie Nette):

تعرف الخزينة الصافية (TN*) على أنها مجموع الأموال السائلة (الجاهزة) التي توجد تحت تصرف المؤسسة خلال دورة الاستغلال، حيث يعتبر تسيير خزينة المؤسسة المحور الأساسي في تسيير السيولة، فزيادة قيمة الخزينة تزيد من قدرة المؤسسة على تسديد مختلف التزاماتها المستحقة في وقتها المحدد. يمكننا ايضاح طرق حسابها وأهم حالاتها من خلال الجدول الموالي.

الجدول رقم (05): طرق حساب الخزينة الصافية

الرمز	طريقة احتسابها	التعليق
TN	$TN = \text{القيم الجاهزة} - \text{السلفيات البنكية}$ $TR = BFR - FR$	<p>$TN > 0$: في هذه الحالة المؤسسة قامت بتجميد جزء من أصولها غير جارية لتغطية رأس المال العامل مما يطرح عليها مشكلة الربحية أي تكلفة الفرصة الضائعة، لهذا وجب عليها معالجة الوضعية عن طريق شراء مواد أولية أو تقديم تسهيلات للزبائن.</p> <p>$TN < 0$: في هذه الحالة تكون المؤسسة غير قادرة على مواجهة التزاماتها في مواعيد استحقاقها، وهذا يطرح مشكل متمثل في وجود أعباء إضافية، ما يجعلها أمام عدة خيارات، إما الاقتراض من البنوك، أو المطالبة بحقوقها لدى الغير أو قيامها بالتنازل عن بعض الاستثمارات دون التأثير على طاقتها الانتاجية.</p> <p>$TN = 0$: تسمى هذه الحالة بالخزينة الصفرية، أي أننا أمام الوضعية المثلى، إن الوصول لهذه الحالة يتم بالاستخدام الأمثل للموارد المتاحة للمؤسسة وفق الإمكانيات المتاحة عن طريق تفادي مشاكل عدم التسديد، وبالتالي التحكم في السيولة دون التأثير على الربحية.</p>

ت. 4. شروط تحقيق التوازن المالي:

لكي يتحقق التوازن المالي داخل المؤسسة لا بد من تحقق الشروط التالية:

- الشرط الأول: يجب أن يكون رأس المال العامل موجب ($FR > 0$)، ويتحقق ذلك عندما تتمكن المؤسسة من تمويل الأصول الثابتة اعتمادا على الموارد الدائمة، أي تمويل استثمارات المؤسسة اعتمادا على الموارد الطويلة والمتوسطة الأجل، والمتمثلة في رأس المال والديون المتوسطة والطويلة الأجل.
- الشرط الثاني: يجب أن يغطي رأس المال العامل الاحتياج في رأس المال العامل أي أن $FR > BFR$ ، إذ لا يكفي أن يكون رأس المال العامل موجب بل يجب أن يكفي هذا الهامش لتغطية احتياجات دورة الاستغلال.
- الشرط الثالث: خزينة موجبة، ويتحقق ذلك بتحقيق الشرطين السابقين، وبذلك تتمكن المؤسسة من تغطية موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية بواسطة استخدامات الخزينة والمتمثلة في المتاحات.

ث. تمرين

ثالثاً: تحليل الميزانية باستخدام النسب المالية:

17	1. نسب السيولة:
20	تمرين
20	2. نسب التمويل :
21	3. نسب المديونية:
22	4. نسب النشاط:

تعتبر النسب المالية من بين الأدوات التي تستخدم في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، ولذا يجب على المحلل المالي أن يقوم باختيار النسب المالية الملائمة والمعبرة عن حالة المؤسسة وحسب القطاع الذي تنتمي إليه.

أ. 1. نسب السيولة:

تستخدم نسب السيولة كأدوات لتقييم المركز الائتماني للمؤسسة، والذي يعبر عن مدى قدرتها على تسديد التزاماتها القصيرة، وتشمل ما يلي:

Liquidity Ratios	
	Working Capital = Current Assets - Current Liabilities
	Current Ratio = $\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$
	Quick Ratio = $\frac{\text{Current Assets} - \text{Liabilities}}{\text{Current Liabilities}}$

فرنسية

1.1.1. نسبة السيولة العامة :

تبين لنا كيفية التحول التدريجي للأصول المتداولة إلى سيولة بهدف مواجهة الالتزامات المالية القصيرة الأجل، وتحسب انطلاقاً من العلاقة التالية:

نسبة السيولة العامة = مجموع الأصول المتداولة ÷ الديون قصيرة الأجل
مجموع الأصول المتداولة = قيم الاستغلال + قيم محققة + قيم جاهزة.

يمكن التمييز بين الحالات الثلاثة التالية للسيولة العامة:

- نسبة السيولة العامة = 1، يعني أن المؤسسة لديها رأس مال عامل معدوم.

- نسبة السيولة العامة < 1، يعني أن رأس المال العامل موجب ووضعية المؤسسة جيدة.

- نسبة السيولة العامة > 1، يعني وضعية سيئة وخطيرة للمؤسسة وعليها أن تراجع هيكلها المالي، وذلك بزيادة الديون طويلة الأجل أو رفع رأس مالها الخاص أو تخفيض ديونها القصيرة الأجل وزيادة أموالها المتداولة.

2.1.2. نسبة السيولة المختصرة:

تهدف هذه النسبة إلى قياس قدرة المؤسسة على سداد ديونها قصيرة الأجل بالاعتماد على الحقوق والقيم الجاهزة، أي دون قيامها ببيع مخزونات وتغطية بالعلاقة التالية:

نسبة السيولة المختصرة = (حقوق + قيم جاهزة) ÷ ديون قصيرة الأجل

حتى تكون هذه النسبة مثلى، فإنه حسب رأي بعض المختصين في التحليل المالي يجب أن تكون محصورة ما بين 30% و 50%.

3.1.3. نسبة السيولة الجاهزة

تعد هذه النسبة أكثر صرامة في قياس سيولة المؤسسة، لأنها تعتمد على القيم الجاهزة المتوفرة لدى المؤسسة، للوفاء بالتزاماتها القصيرة الأجل دون اللجوء إلى بيع جزء من مخزونات أو تحصيل مدينتها وتحسب بالعلاقة التالية:

نسبة السيولة الجاهزة = القيم الجاهزة ÷ الديون القصيرة الأجل

أشار بعض المختصون في التحليل المالي إلى أن هذه النسبة تكون مثلى في حالة ما إذا كانت محصورة

ما بين 20% و 30%.

انظر "web"
فرنسية

مثال



قدمت إليك المعلومات التالية لمؤسسة 2020 / 31/12 .

الأصول المتداولة = 2680

المخزون السلعي = 1351.

الخصوم المتداولة = 1970 .

القيم الجاهزة = 800 .

الديون القصيرة الأجل = 630 .

المطلوب: أحسب نسب السيولة

الحل:

نسبة السيولة العامة = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة = $1970 / 2680 = 1.3$

نسبة السيولة المختصرة = (الأصول المتداولة - المخزون السلعي) / الخصوم المتداولة = $(2680 - 1351) / 1970 = 0.67$

نسبة السيولة الفورية = القيم الجاهزة / الديون القصيرة الأجل = $800 / 630 = 1.26$

ب. تمرين

[45 ص 3 حل رقم]

نسب السيولة هي نسب تقوم بربط:

الأصول المتداولة بالخصوم الثابتة لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة في الفترة القصيرة الأجل؛

الأصول المتداولة بالخصوم المتداولة لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة في الفترة القصيرة الأجل ؛

الأصول الثابتة بالخصوم المتداولة لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة في الفترة القصيرة الأجل.

ب. 2. نسب التمويل :

1.1.2. نسبة التمويل الدائم:

تعبر هذه النسبة عن مدى تمويل الأموال الدائمة للأصول غير الجارية، ويتم احتسابها بالعلاقة التالية:

نسبة التمويل الدائم = الأموال الدائمة ÷ الأصول غير الجارية

انطلاقاً من العلاقة السابقة، يمكن أن نميز بين ثلاثة حالات كما يلي:

- الحالة الأولى: نسبة التمويل الدائم < 1 ، يعني أن الأموال الدائمة أكبر من الأصول غير الجارية، أي رأس مال عامل < 0 ، في هذه الحالة يمكن للمؤسسة ممارسة نشاطها بارتياح.
- الحالة الثانية: نسبة التمويل الدائم > 1 ، يعني أن الأموال الدائمة أقل من الأصول غير الجارية، أي رأس مال عامل > 0 ، في هذه الحالة الأموال الدائمة غير كافية لتغطية الأصول غير الجارية.
- الحالة الثالثة: نسبة التمويل الدائم = 1، يعني أن الأموال الدائمة تساوي الأصول غير الجارية، أي رأس مال عامل = 0، في هذه الحالة تحقق المؤسسة التوازن الأدنى.

2.2.2. نسبة التمويل الخاص:

تعبر هذه النسبة مدى تمويل الأموال الخاصة للمؤسسة للأصول غير جارية، حيث يتم حسابها من خلال العلاقة التالية:

نسبة التمويل الخاص = رأس المال الخاص ÷ الأصول غير جارية

انطلاقاً من المساواة السابقة، يمكن أن نميز بين الحالتين التاليتين:

- الحالة الأولى: نسبة التمويل الخاص = 1، معناه رأس مال عامل خاص معدوم، أي أن الأصول غير الجارية مغطاة بالأموال الخاصة، أما الديون الطويلة الأجل إن وجدت فهي تغطي الأصول المتداولة.
- الحالة الثانية: نسبة التمويل الخاص < 1، معناه رأس المال العامل الخاص < 0، أي هناك فائض من الأموال الخاصة بالإضافة إلى الديون الطويلة الأجل لتمويل الأصول الجارية (المتداولة)، وهذا يعتبر في غير صالح المؤسسة لأن الديون الطويلة الأجل يترتب عليها فوائد مدينة والأصول الجارية لا تجنى منها فوائد لذلك يستحسن أن تكون هذه النسبة أكبر من 0.5.

ت. 3. نسب المديونية:

هي النسب التي تعطي مؤشرات دقيقة حول الوضع المالي للمؤسسة على المدى الطويل، كما تبين قدرة المؤسسة على تسديد ديونها والتزاماتها الطويلة المدى مثل السندات والقروض طويلة الأجل.

1.3.1. نسبة التمويل الخارجي (الاستدانة الكلية):

تعبر هذه النسبة على مدى اعتماد المؤسسة على المصادر الخارجية في تمويل نشاطها، وحتى تكون هذه النسبة جيدة يجب أن لا تتجاوز 1 وأن تقل عن 75%. ويتم حسابها بالعلاقة التالية:

نسبة التمويل الخارجي = مجموع الديون ÷ مجموع الأصول

2.3.2. نسبة الاستقلالية المالية:

تعبر هذه النسبة عن مدى كفاءة المؤسسة في تسديد ديونها بالاعتماد على أموالها الخاصة، ويتم حسابها انطلاقاً من الصيغتين التاليتين:

نسبة الاستقلالية المالية = الأموال الخاصة ÷ مجموع الديون

نسبة الاستقلالية المالية = الاموال الخاصة ÷ مجموع الخصوم

في المساواة الأولى يجب أن تكون نسبة الاستقلالية محصورة ما بين 1 و 2، فإذا تساوت مع العدد 2 أو زادت عنه فهذا يعني أن الأموال الخاصة تساوي ضعف الديون أو أكثر مما يجعل للمؤسسة قدرة كبيرة على التسديد والاقتراض. أما إذا تساوت مع العدد 1 أو أقل منه، فهذا يعني تساوي الطرفين أو أن الأموال الخاصة تساوي أو تقل عن الديون، الأمر الذي يجعل المؤسسة في وضعية مشبعة بالديون ولا تستطيع الحصول على قروض إضافية إلا في حالات ضمانات أخرى.

بالنسبة لاستخدام الصيغة الثانية فالمؤسسة تكون مستقلة مالياً إذا كانت أكبر من 0.5، والعكس صحيح.

3.3.3. نسبة قابلية السداد:

تهدف هذه النسبة إلى قياس مدى قدرة المؤسسة على سداد مختلف ديونها باستخدام أصولها الثابتة، وذلك في حالة تصفية المؤسسة وبيع ممتلكاتها، يتم حسابها انطلاقاً من الصيغة التالية:

نسبة قابلية السداد = الأصول الثابتة ÷ مجموع الديون

تكون هذه النسبة مثلى إذا كانت > 1 مما يؤدي إلى تحسين مستوى الملاءة المالية للمؤسسة وتعزيز ثقة الدائنين بها. أما إذا كانت هذه النسبة < 1 فذلك يؤدي إلى تخفيض مستوى الملاءة المالية للمؤسسة، وبالتالي انخفاض ثقة الدائنين بالمؤسسة.

ث. 4. نسب النشاط:

تستخدم هذه النسب لتقييم مدى نجاح المؤسسة في إدارة أصولها، وتقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة لها في اقتناء الأصول، ومدى قدرتها على الاستخدام الأمثل لهذه الأصول، وتحقيق أكبر حجم من المبيعات وبالتالي من الأرباح.

Activity Ratios	
	Inventory Turnover = $\frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Average Inventory}}$
	Receivables Turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{Average Accounts Receivable}}$

فرنسية

1. 1.4. معدل دوران المخزون:

يقيس هذا المعدل عدد مرات قيام المؤسسة ببيع المخزون واستبداله خلال فترة زمنية معينة، حيث يشير انخفاض هذا المعدل إلى انخفاض مبيعات المؤسسة، وبالتالي تراكم مخزونات، ما قد يعرضها إلى تدهور مستوى أسعارها. يعطى هذا المعدل بالعلاقة الرياضية التالية: [4][3][4][4]

معدل دوران المخزون = تكلفة البضاعة المباعة ÷ متوسط المخزون
حيث أن: متوسط المخزون = (مخزون أول مدة + مخزون آخر مدة) / 2.

2. 2.4. مدة الزبائن:

تقيس هذه النسبة متوسط المدة التي تمنحها المؤسسة للزبائن من أجل تحصيل ثمن مبيعاتها لهم، وتحسب انطلاقاً من الصيغة التالية:

$$\text{مدة الزبائن} = (\text{الزبائن} + \text{أوراق القبض}) \div \text{رقم الأعمال} \times 360 \text{ TTC}$$

تكون هذه النسبة جيدة في حالة ما إذا كانت منخفضة ومتناقصة عبر الزمن، أما في حالة ما إذا كانت متزايدة فهذا يدل على وجود تساهل كبير من طرف المؤسسة اتجاه متعاملاتها قد يترتب عليه ظهور عجز في السيولة النقدية

3. 3.4. مدة الموردون:

تقيس هذه النسبة متوسط المدة التي يمنحها الموردون للمؤسسة من أجل دفع ثمن مشترياتها. يتم حسابها بالصيغة التالية: [4]04

$$\text{مدة الموردون} = (\text{الزبائن} + \text{أوراق الدفع}) \div \text{المشتريات} \times 360 \text{ TTC}$$

تكون هذه النسبة جيدة إذا كانت مرتفعة ومتزايدة مع مرور الوقت، وكذلك إذا كانت أكبر من مدة الزبائن. أما إذا كانت منخفضة وأقل من مدة الزبائن فهذا سيؤدي إلى عجز المؤسسة عن سداد ديون موردها، وبالتالي حدوث مشاكل في دورتها الاستغلالية نتيجة انقطاع في تموينها بمختلف المواد الأولية واللوازم.

ثالثاً: تحليل الميزانية باستخدام النسب المالية:

انظر "web_02"
فرنسية

تمرين

[45 ص 4 حل رقم]

ترتب عناصر الأصول في الميزانية المالية:

وفق مبدأ السيولة والسنوية؛

وفق مبدأ السنوية فقط؛

وفق مبدأ الاستحقاق والسنوية؛

تمرين

[46 ص 5 حل رقم]

أية من المجاميع الآتية للنسب المالية تقيس الملاءة في الأجل القصير؟

1/ مجموعة الربحية

2/ مجموعة السيولة

3/ مجموعة الرافعة المالية

4/ مجموعة السوق

تمرين

[46 ص 6 حل رقم]

الخزينة الصافية عبارة عن:

1/النقديات - المساهمات البنكية الجارية

2/ الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة

3/ رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل

تمرين

[46 ص 7 حل رقم]

هل تعتقد أن النسب المالية لها محتوى معلومات؟

سلسلة الأعمال الموجهة (مستوى التقويم):

السلسلة رقم 02 حول دراسة وتحليل الميزانية المالية

série 2.doc

وثيقة 1 فرنسية

série2.pdf

وثيقة 2 فرنسية

correction de la série 2.pdf

وثيقة 3 فرنسية

série 2.xls

وثيقة 4 فرنسية

اختبار الخروج

série01 .pdf
وثيقة 5 فرنسية
correction de la PS.docx
وثيقة 6 فرنسية
série2.pdf
وثيقة 7 فرنسية
correction de la série 2.pdf
وثيقة 8 فرنسية

تمرين

[46 ص 8 حل رقم]

تقيس نسب المديونية:

كفاءة إدارة المؤسسة في تعظيم الأرباح؛

قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في مواعيدها المحددة؛

كفاءة إدارة المؤسسة في استخدام الموارد المتاحة لديها.

تمرين

[46 ص 9 حل رقم]

تسمى الخصوم المتداولة ب:

الديون قصيرة الأجل؛

الديون الطويلة الأجل؛

الخصوم الجارية.

تمرين

[47 ص 10 حل رقم]

تهدف نسب النشاط إلى:

قياس وتقييم القدرة المالية على المدى الطويل؛

قياس وتقييم كفاءة المؤسسة في إدارة أصولها؛

قياس وتقييم كفاءة المؤسسة في إدارة خصومها؛

تمرين

[47 ص 11 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

[47 ص 12 حل رقم]

عندما يكون صافي رأس المال العامل يساوي فإن نسبة التداول تساوي الواحد:
عندما يكون صافي رأس المال العامل يساوي فإن نسبة التداول تساوي الواحد

حل التمارين

< 1 (ص 8)

بالقيمة الإجمالية؛

بتكلفة الحيازة أو الشراء؛

بالقيمة الحقيقية.

< 2 (ص 11)

وفق مبدأ السيولة والسنوية ؛

وفق مبدأ السيولة والاستحقاق؛

وفق مبدأ الاستحقاق و السنوية.

< 3 (ص 19)

الأصول المتداولة بالخصوم الثابتة لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة في الفترة القصيرة الأجل؛

الأصول المتداولة بالخصوم المتداولة لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة في الفترة القصيرة الأجل ؛

الأصول الثابتة بالخصوم المتداولة لمعرفة الوضع المالي للمؤسسة في الفترة القصيرة الأجل.

< 4 (ص 23)

وفق مبدأ السيولة والسنوية؛

وفق مبدأ السنوية فقط؛

وفق مبدأ الاستحقاق والسنوية؛

< 5 (ص 25)

1/ مجموعة الربحية 2/ مجموعة السيولة 3/ مجموعة الرافعة المالية 4/ مجموعة السوق

< 6 (ص 27)

1/ النقديات - المساهمات البنكية الجارية 2/ الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة 3/ رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل

< 7 (ص 29)

نعم، التحليل المالي باستخدام النسب المالية له محتوى معلومات، لأن نتائجه تستخدم في التنبؤ بفشل المؤسسة.

< 8 (ص 35)

كفاءة إدارة المؤسسة في تعظيم الأرباح؛ قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في مواعيدها المحددة؛ كفاءة إدارة المؤسسة في استخدام الموارد المتاحة لديها.

< 9 (ص 37)

الديون قصيرة الأجل؛ الديون طويلة الأجل؛ الخصوم الجارية.

< 10 (ص 39)

قياس وتقييم القدرة المالية على المدى الطويل؛	<input type="radio"/>
قياس وتقييم كفاءة المؤسسة في إدارة أصولها؛	<input checked="" type="radio"/>
قياس وتقييم كفاءة المؤسسة في إدارة خصومها؛	<input type="radio"/>

< 11 (ص 41)

تقييم القدرة على الادخار وبالتالي على الاستثمار؛	<input checked="" type="checkbox"/>
التنبؤ باحتمالات تعرض المؤسسة للفشل المالي؛	<input checked="" type="checkbox"/>
معرفة معدل نجاح المؤسسة في تحقيق الأهداف والأرباح الخاصة بها.	<input checked="" type="checkbox"/>
كل ما ذكر أعلاه غير صحيح.	<input type="checkbox"/>

< 12 (ص 43)

عندما يكون صافي رأس المال العامل يساوي صفراً فإن نسبة التداول تساوي الواحد

معنى المختصرات

احتياجات رأس المال العامل	BFR -
رأس المال العامل	FR -
الخزينة الصافية	TN -

قائمة المراجع

- [1] شعيب شنوف ، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للابلاغ المالي IFRS، دار زهران للنشر و التوزيع ، عمان الأردن، الطبعة الأولى ، 2012 ، ص 118
- [2] عبد الله عبد العزيز هلال و آخرون، التحليل المالي للقوائم المالية و تقييم الأداء، جامعة الاسكندرية، 2019، ص 82.
- [3] بنية محمد، محاضرات في التحليل المالي، مطبوعة موجهة لطلبة السنة أولى ماستر، تخصص تسويق الخدمات، تسويق فندقى و سياحى، جامعة 08 ماي 1945 قالمه، 2018-2019، ص 16-17.
- [4] عدنان تايه النعيمي، ارشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي: اتجاهات معاصرة ، دار البازوري، 2007، ص ص 86-87.

اعتماد الموارد

19web صفحة

Mohamed Rawash

22web_02 صفحة

Mohamed rawash