

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة ابن خلدون-تيارت-

ميدان: علوم اقتصادية، تجارية وعلوم التسيير

شعبة: علوم مالية ومحاسبة

تخصص: محاسبة وجباية معمقة



كلية: العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم مالية ومحاسبة

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات نيل شهادة

الماستر

من إعداد الطلبة:

ثليجي أسماء

تيماوي شيماء

تحت عنوان:

تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس

دراسة تطبيقية للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ تيارت خلال الفترة (2019-2023)

نوقشت علنا أمام اللجنة المكونة من:

رئيسا

مشرفا ومقررا

مناقشا

أستاذ التعليم العالي

أستاذة محاضرة أ

أستاذة مساعدة

أ. زباني عبد الحق

أ. عزيرو راشدة

أ. ظريف فاطمة

السنة الجامعية: 2025/2024





الإهداء

(قل اعملوا فسيرى الله عملكم ورسوله والمؤمنين)

إلهي لا يطيب الليل إلا بشكره ولا يطيب النهار إلا بطاعته ولا تطيب اللحظات إلا بذكره الله جل جلاله

إلى من بلغ الرسالة وأدى الأمانة "سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم"

انتهت الرحلة لم تكن الرحلة قصيرة وسهلة ولم يكن الحلم قريبا ومهما طالست فستمضي بجلوها ومرها

في اللحظة أكثر فخرا أهدي ثمرة جهدي هذه إلى من أوصاني بحما الله برا وإحسانا "أمي وأبي" أطال الله في عمرهما

وألبسهما لباس الصحة والعافية

إلى من جمعنا معهم بيت واحد وكانوا خير سند، اخواتي الأعزاء "أسامة، أحمد، ساعد، عبد الله، وائل، أمير

فاطمة، منى، رتاج"

إلى كل من علمني حرفا طيلة مساري الدراسي ولم ييخل بعطاءه، إلى نفسي التي راهنت على النجاح، اصبري وصابري

فلا يزال الطريق طويلا

أسماء





الإهداء

بسم الله الرحمن الرحيم

أهدي هذا العمل، إلى ربحانة الحياة إلى بحر الحب والعطاء إلى من نزعت ملاءات الحزن من حياتنا ووسدتنا حرير حضنها وحنانها،

إليك يا أمي أطال الله في عمرك وأمدك بالصحة العافية

إلى سندي المتين وفخري ومن بذل لأجلي الثمين، غمرك الله باللطف والعناية بما قدمته لي من فائق العناية إليك يا أبي أطال الله

في عمرك وأمدك بالصحة العافية

إلى رفقاء دربي ونور قلبي، إلى جميع إخوتي كل باسمه أدامكم الله لي، مع تمنياتي لكم بمزيد من التوفيق والنجاح في حياتكم الخاصة

كما أنه لا يفوتني أن أثني على كل أستاذ علمني ولو حرفاً من كتاب، هذا العمل ما كان ليكون بجاته الجودة إلا بفضل الله وبما

تعلمته منكم جميعاً فجزاكم الله خيراً الجزاء

إلى مؤطرتي الأستاذة الدكتورة عزيزة راشد التي لم تبخل علينا بالنصح والتوجيه جزاك الله كل خير

لكل من كان عوناً وسنداً لي في هذا الطريق للأصدقاء ورفقاء السنين

أهديكم هذا العمل وثمرة نجاح التي لا طالما تمنيته ها أنا اليوم أكملت أتممت أول ثمراته بفضل الله. فالحمد لله شكراً وحباً وامتناناً

علي البدء والختام

وآخر دعواتهم أن

الحمد لله رب العالمين

شيماء


2025

الشكر والتقدير

نحمد الله عز وجل الذي وفقنا لإتمام هذا البحث العلمي

والذي أهدانا الصحة والعافية والعزيمة

والحمد لله كثيرا

نتقدم بجزيل الشكر والتقدير إلى الأستاذة الدكتورة المشرفة

على كل ما قدمته لنا من تعليمات قيمة ساهمت في إثراء موضوع

دراستنا في جوانبها المختلفة

"عزيرة راشدة"

والشكر خاص لكل من:

موظفي الوحدة الإنتاجية _ مطابخ مطار _ مشرع الصفاء - تيارت - والشكر

الخاص إلى السيدة:

"شافع نادية"

وإلى محافظ حسابات _ محاسب معتمد الأستاذ عيدات محي الدين

كما نتقدم بالشكر الجزيل لأساتذة قسم العلوم المالية والمحاسبة

وإلى كافة الطاقم الإداري والأمني للكلية

ملخص الدراسة

هدفت الدراسة إلى تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ تيارت، وفي دراستنا اعتمدنا على المنهج الوصفي الاستقرائي التحليلي بهدف التعرف على مدى قدرة الميزانية في معرفة الوضعية المالية للوحدة الانتاجية، واستخدمنا أداة التحليل من أجل الإجابة على الإشكالية المطروحة التي تم الاعتماد عليها في الدراسة التطبيقية خلال الفترة 2019-2023، وذلك بالاستعانة على جمع الوثائق كل من ميزانيات وجداول حسابات النتائج مع تدعيم ذلك بمقابلات.

لقد توصلنا من تحليل الميزانية إلى وجود بعض مؤشرات خطر الإفلاس وهي نقص رأس المال العامل، وقلة الأرصدة النقدية، نقص حقوق المساهمين في حين أوضحنا من خلال تحليل جداول حسابات النتائج على وجود بعض مؤشرات خطر الإفلاس وهي نقص الأرباح، وخسائر تشغيلية. **الكلمات المفتاحية:** الميزانية؛ خطر الإفلاس؛ المؤشرات التوازن المالي؛ النسب المالية؛ نماذج الرياضية.

Abstract :

The study aimed to assess the role of the balance sheet in the early detection of bankruptcy risk for the production unit Hattab Mokhtar in Tiaret. In our research, we adopted a descriptive, inductive, and analytical approach to determine the extent to which the balance sheet can reflect the financial situation of the production unit. We used analytical tools to address the research problem based on an applied study during the period 2019–2023, relying on collected documents including balance sheets and income statement tables, supported by interviews.

The balance sheet analysis revealed some indicators of bankruptcy risk, such as a lack of working capital, low cash balances, and insufficient equity. Meanwhile, the analysis of income statement tables showed further signs of bankruptcy risk, including low profits and operating losses.

Keywords: balance sheet; bankruptcy risk; financial balance indicators; financial ratios; mathematical models.

Résumé:

L'étude visait à évaluer le rôle du bilan dans la détection précoce du risque de faillite de l'unité de production Hattab Mokhtar à Tiaret. Dans notre étude nous avons adopté une approche descriptive, inductive et analytique afin de déterminer dans quelle mesure le bilan permet d'évaluer la situation financière de l'unité de production. Nous avons utilisé l'outil d'analyse pour répondre à la problématique posée, en nous appuyant sur une étude empirique couvrant la période de 2019_2023, et en collectant divers documents tels que les bilans et les tableaux des comptes de résultats, complétés par des entretiens.

L'analyse du bilan a révélé certains indicateurs de risque de faillite, tels que le manque de fonds de roulement, la faiblesse des liquidités, et l'insuffisance des capitaux propres.

L'analyse des tableaux des comptes de résultats a également mis en évidence d'autres signes de risque de faillite, notamment la baisse des bénéfices et les pertes d'exploitation.

Mots-clés : bilan ; risque de faillite ; indicateurs d'équilibre financier ; ratios financiers ; modèles mathématiques.

فهرس المحتويات

| | |
|---|--|
| الإهداء..... | |
| الشكر والتقدير..... | |
| ملخص الدراسة..... | |
| فهرس المحتويات..... | |
| قائمة الجداول..... | |
| قائمة الأشكال..... | |
| قائمة الاختصارات والرموز..... | |
| مقدمة..... أ | |
| الفصل الأول: الإطار النظري للميزانية وخطر الإفلاس | |
| 11..... | تمهيد..... |
| 12..... | المبحث الأول: مفاهيم أساسية للميزانية ضمن القوائم المالية..... |
| 12..... | المطلب الأول: الميزانية..... |
| 18..... | المطلب الثاني: جدول حسابات النتائج..... |
| 21..... | المطلب الثالث: قائمة التدفقات النقدية..... |
| 27..... | المبحث الثاني: مفاهيم أساسية للإفلاس..... |
| 27..... | المطلب الأول: مفاهيم حول خطر الإفلاس وأسبابه..... |
| 30..... | المطلب الثاني: أنواع الإفلاس..... |
| 36..... | المطلب الثالث: مؤشرات ومراحل ومعايير الإفلاس..... |
| 38..... | المبحث الثالث: آليات الكشف عن خطر الإفلاس..... |
| 38..... | المطلب الأول: التحليل بواسطة المؤشرات المالية..... |
| 43..... | المطلب الثاني: التحليل بواسطة النسب المالية..... |
| 50..... | المطلب الثالث: نماذج الرياضية للكشف عن الإفلاس..... |
| 52..... | خلاصة الفصل الأول..... |
| | |

الفصل الثاني تحليل خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_

| | |
|----------|---|
| 54..... | تمهيد |
| 55..... | المبحث الأول: تعريف الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار-..... |
| 55 | المطلب الأول: نشأة الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ وتطورها. |
| 57..... | المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار....._..... |
| 59..... | المبحث الثاني: تحليل الميزانية خلال الفترة 2019-2023 للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_..... |
| 59..... | المطلب الأول: التحليل باستخدام المؤشرات المالية..... |
| 67..... | المطلب الثاني: التحليل باستخدام النسب المالية..... |
| 81..... | المبحث الثالث: الكشف المبكر لخطر الإفلاس باستخدام النماذج..... |
| 81..... | المطلب الأول: تطبيق نموذج "Altman"..... |
| 83..... | المطلب الثاني: تطبيق نموذج "sherrod"..... |
| 86..... | المطلب الثالث: تطبيق نموذج "Kida": |
| 89..... | خلاصة الفصل الثاني..... |
| 91..... | خاتمة..... |
| 95..... | قائمة المصادر والمراجع..... |
| 101..... | الملاحق..... |

قائمة الجداول

| الصفحة | العنوان | الرقم |
|--------|---|--------|
| 20 | جدول حسابات النتائج | (01-1) |
| 23 | سيولة الخزينة | (02-1) |
| 25 | مؤشرات جودة السيولة | (03-1) |
| 26 | مؤشرات جودة أرباح المؤسسة | (04-1) |
| 27 | مؤشرات تقييم سياسات التمويل | (05-1) |
| 44 | نسب السيولة | (06-1) |
| 45 | نسب الربحية | (07-1) |
| 46 | نسب المديونية | (08-1) |
| 47 | نسب السوق | (09-1) |
| 49 | نسب النشاط | (10-1) |
| 59 | طريقة حساب جانب الأصول للميزانية الوظيفية من 2019 إلى 2023 | (11-2) |
| 61 | حساب الموارد الخاصة من 2019 إلى 2023 | (12-2) |
| 61 | حساب الديون المالية من 2019 إلى 2023 | (13-2) |
| 60 | حساب الموارد الدائمة من 2019 إلى 2023 | (14-2) |
| 62 | حساب الخصوم المتداولة من 2019 إلى 2023 | (15-2) |
| 62 | الميزانية الوظيفية جانب الأصول للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر (2019 - 2023) | (16-2) |
| 63 | الميزانية الوظيفية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر (2019-2023) | (17-2) |
| 64 | رأس المال العامل من أعلى الميزانية للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر (2019-2023) | (18-2) |
| 65 | رأس المال العامل من أدنى الميزانية للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر (2019-2023) | (19-2) |
| 66 | الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال "BFR _e " للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر من 2019 إلى 2023 | (20-2) |
| 67 | الاحتياجات في رأس المال العامل خارج الاستغلال "BFR _{he} " للوحدة الإنتاجية خطاب | (21-2) |

| | مخاطر من 2019 إلى 2023 | |
|----|--|--------|
| 67 | الاحتياجات في رأس المال العامل "BFR" للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (22-2) |
| 67 | الخبزينة الصافية للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (23-2) |
| 68 | السيولة العامة لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (24-2) |
| 69 | نسبة السيولة السريعة لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (25-2) |
| 70 | نسبة السيولة الجاهزة لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (26-2) |
| 69 | نسبة الملاءة المالية لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (27-2) |
| 70 | نسبة هامش الربح الإجمالي لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (28-2) |
| 70 | نسبة هامش الربح التشغيلي لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (29-2) |
| 72 | نسبة صافي الربح لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (30-2) |
| 72 | نسبة العائد على الأصول لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (31-2) |
| 73 | نسبة العائد على حقوق الملكية لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (32-2) |
| 73 | نسبة التمويل الخارجي للأصول لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (33-2) |
| 74 | نسبة التمويل الداخلي للأصول لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (34-2) |
| 75 | نسبة تغطية ديون طويلة الأجل لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (35-2) |
| 74 | نسبة المديونية الكاملة لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (36-2) |
| 75 | نسبة المديونية قصيرة الأجل لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (37-2) |
| 75 | نسبة المديونية طويلة الأجل لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (38-2) |
| 76 | نسبة تمويل الأصول المتداولة لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (39-2) |
| 77 | عائد السهم العادي لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (40-2) |
| 77 | دوران إجمالي للأصول لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (41-2) |
| 78 | نسبة دوران الأصول الثابتة لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخاطر_ من 2019 إلى 2023 | (42-2) |
| 78 | نسبة دوران الأصول المتداولة لمؤسسة خطاب مخاطر من 2019 إلى 2023 | (43-2) |

| | | |
|----|--|--------|
| 80 | نسبة دوران المخزون وفترة التخزين لمؤسسة _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023 | (44-2) |
| 66 | نسبة مدة دوران العملاء لوحدة الانتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023 | (45-2) |
| 80 | معدل دوران رأس المال العامل لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023 | (46-2) |
| 83 | القيم المستقلة X_1 و X_2 و X_3 و X_4 لوحدة الانتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023 | (47-2) |
| 83 | قيمة Z لوحدة الانتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023 | (48_2) |
| 84 | القيم المستقلة $X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6$ لوحدة إنتاجية _حطاب مختار_ من 2019 إلى 2023 | (49-2) |
| 85 | قيمة Z لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023 | (50-2) |
| 87 | القيم المستقلة X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023 | (51-2) |
| 89 | قيمة Z لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023 | (52-2) |

قائمة الأشكال

| الصفحة | العنوان | الرقم |
|--------|--|--------|
| 18 | شكل الميزانية الوظيفية | (01-1) |
| 31 | طبيعة إفلاس المؤسسات حديثة التكوين | (02-1) |
| 33 | طبيعة إفلاس المؤسسات الفتية | (03-1) |
| 34 | طبيعة إفلاس المؤسسات الناضجة. | (04-1) |
| 57 | مراحل تطور الوحدة الإنتاجية_ خطاب مخاطر_ | (05-2) |
| 58 | الهيكل التنظيمي لمؤسسة _خطاب مخاطر | (06-2) |

قائمة الاختصارات والرموز

| المختصر باللغة الفرنسية | المختصر باللغة العربية | المختصر |
|---|--|-------------------------|
| Le Fonds de Roulement Net Global | رأس المال العامل الإجمالي | FRNG |
| Besoin en fonds de roulement | الاحتياج في رأس المال العامل | BFR |
| Besoin en fonds de roulement d'exploitation | الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال | BFR_e |
| Besoin en fonds de roulement hors exploitation | الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال | BFR_{he} |
| La trésorerie nette | الخزينة الصافية | TN |
| SPA/ Société de développement de légumes secs | شركة ذات الأسهم شركة تطوير البقوليات | SODELSEC |
| Direction des intérêts agricoles | مديرية المصالح الفلاحية | DSA |
| Entreprise unipersonnelle a responsabilité limitée | شركة ذات الشخص الواحد ذات المسؤولية المحدودة | EURL |
| Office interprofessionnel algérien des céréales | الديوان الجزائري المهني للحبوب | L'OAIC |
| Entreprise de développement des cultures agricole stratégiques | مؤسسة تطوير الزراعات الفلاحية الإستراتيجية ديكاس | DCAS |
| Ferme pilote hattab mokhtar | المزرعة النموذجية حطاب مختار | — |
| Unité de production hattab mokhtar | الوحدة النموذجية حطاب مختار | — |

مقدمة

مقدمة

تعد المؤسسات بمختلف أنواعها ركيزة أساسية في بناء الاقتصاد الوطني، حيث تلعب دوراً محورياً في تحريك عجلة التنمية، وخلق فرص العمل، وتحقيق التوازن في الأسواق من خلال السلع والخدمات المقدمة، غير أنها تواجه تهديدات عديدة تستدعي الحذر واليقظة للحفاظ على استمراريتها ونجاحها، ومن بينها تأتي المخاطر المالية كواحد من أكبر التهديدات التي تواجه المؤسسات، إذا أصبح من الضروري بالنسبة لهذه المؤسسات فحص صحة وضعها المالي.

تعد القوائم المالية أداة رئيسية مساعدة في تحليل الأداء المالي للمؤسسات واتخاذ القرارات الاقتصادية الرشيدة، تلزم المؤسسات بإعداد الميزانية والتي تحتل مكانة محورية باعتبارها تقوم أساساً على مبدأ عرض الوضع المالي للمؤسسة في لحظة زمنية معينة، حيث تقدم صورة شاملة وواضحة حول حالة الأصول والالتزامات المالية وحقوق الملكية للمؤسسة، مع وجوب تساوي جانب الأصول مع جانب الخصوم، كما يتم إعدادها على أساس سيولة استحقاق، من قبل المختصين لضمان دقة المعلومات المالية، إذا توضح السيولة اللازمة للوفاء بالالتزامات وتحديد أنسب الطرق للتمويل سواء عبر الاقتراض أو إصدار أسهم. إلى جانب الميزانية تأتي قائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية لتشكل صورة متكاملة عن الوضع المالي للمؤسسة، حيث يساعد تحليل القوائم المالية مستخدميها، على تقييم الوضع المالي للمؤسسة ومدى قدرتها في الكشف عن المخاطر المالية.

في سياق حديثنا عن المخاطر المالية التي تهدد استمرارية المؤسسة، نجد خطر الإفلاس، الذي يعبر عن عدم قدرة المؤسسة على تسديد ديونها والتزاماتها المالية في الآجال المحددة، مما يؤدي تصفيتها قضائياً، فخطر الإفلاس لا يحدث فجأة إنما تكون هناك مؤشرات ومراحل تمر بها المؤسسة، لذلك تسعى المؤسسات جاهداً إلى الكشف عن تلك المؤشرات لمعرفة وضعيتها المالية. من أجل تفادي الوقوع في خطر الإفلاس تزايدت الاهتمامات الأكاديمية والعلمية لإيجاد حلول فعالة للكشف المبكر عن احتمال وقوع الإفلاس حيث توصلت بعض الدراسات من الباحثين والمفكرين والأكاديميين إلى تقديم أهم المؤشرات والنسب والنماذج الرياضية والتي تساهم في تفادي الوقوع في المخاطر المالية والكشف المبكر عن خطر الإفلاس المحتمل.

تعد المؤشرات والنسب المالية من الأدوات التحليلية الأساسية إلى جانب أدوات التحليل الحديثة مساعد في تقييم الوضع المالي للمؤسسة ومعرفة التوازن المالي لها، فنجد العديد من الدراسات التي قامت

باستخدام هذه النسب لتصميم نماذج رياضية للكشف عن الإفلاس حيث تعتمد على المعلومات المالية. في حين وجود معلومات غير مالية تؤثر بشكل مباشر على استقرار المؤسسة واستمراريتها. انطلاقاً مما سبق من تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس جاء اختيارنا للمؤسسة محل الدراسة الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ مقرها بلدية مشرع الصفا في ولاية تيارت لتسليط الضوء على مدى دقة البيانات المالية التي تقدمها الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

1. الإشكالية:

انطلاقاً مما سبق تبرز لنا إشكالية الدراسة التي يمكن صياغتها في التساؤل الرئيسي التالي:

✓ ما دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_؟

حيث تضمنت الإشكالية العديد من التساؤلات الفرعية نذكر منها ما يلي:

✓ هل يكفي تحليل الميزانية للكشف المبكر عن خطر الإفلاس؟

✓ ماهي مؤشرات الكشف المبكر عن خطر الإفلاس المستخرجة من الميزانيات وجداول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_؟

✓ هل تمتلك نماذج الرياضية "Altman"، "kida"، "Sherrod" القدرة على الكشف المبكر عن خطر الإفلاس؟

2. فرضيات الدراسة:

للإجابة عن الأسئلة المطروحة السابقة نضع بعض الفرضيات:

✓ للميزانية دور هام لإعطاء صورة واضحة ودقيقة حول الوضعية المالية للمؤسسة، إلا انها قد لا تكفي في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

✓ قد تمتلك الميزانيات وجداول حسابات النتائج القدرة على إظهار بعض مؤشرات خطر الإفلاس.

✓ قد تمتلك النماذج الرياضية القدرة على الكشف المبكر لخطر الإفلاس.

3. أسباب اختيار الموضوع:

هناك العديد من الأسباب المهمة لاختيارنا هذا الموضوع، من بين هذه أسباب ما يلي:

✓ معرفة دور الميزانية في الكشف عن الوضعية المالية للمؤسسة بدقة بالإسقاط على الوحدة الإنتاجية.

✓ إعطاء نظرة على أن المحاسبة ليست فقط تسجيلات محاسبية بل هي تحليل للقوائم المالية لمعرفة الحالة المالية للمؤسسة.

✓ محاولة الإثراء العلمي للموضوع والذي له علاقة مباشرة بالتخصص واكتساب مهارة التحليل المالي.

✓ الغموض في تحليل الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية في الجزائر، وتسليط الضوء على أهمية تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بما فيها الوحدات الفرعية.

4. أهمية الدراسة: تكمن أهمية الموضوع في:

الأهمية العلمية: وهي

✓ معرفة دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

✓ معرفة آليات التي يتم من خلالها الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

الأهمية العملية: وهي

✓ تحليل الميزانيات وقدرتها على الكشف المبكر عن خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_.

✓ تحليل جداول حسابات النتائج وقدرتها على الكشف المبكر عن خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_.

5. أهداف الدراسة:

نحاول من خلال هذه الدراسة تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية خطاب مخطار وتتفرع عن هذا الهدف الرئيسي مجموعة من الأهداف هي:

✓ التعرف على الوضع المالي للمؤسسة والعوامل متحكمة فيه.

✓ التعرف على مدى قدرة الميزانية وجدول حسابات النتائج في معرفة الوضعية المالية للمؤسسة.

✓ التعرف على نماذج الرياضيات عن خطر الإفلاس وقدرتها في تحديد الوضع المالي للمؤسسة.

6. حدود الدراسة: بهدف التحكم في الموضوع ومعالجة الإشكالية المطروحة قمنا بوضع حدود للدراسة تمثلت أساسا في:

✓ حدود المكانية: تم إجراء هذه الدراسة على الوحدة الإنتاجية -خطاب مخطار- مشرع الصفا تيارت.

✓ حدود زمنية: تم الاعتماد في هذه الدراسة على ميزانيات الوحدة الإنتاجية _خطاب مخطار_ خلال سنوات النشاط 2019-2020-2021-2022-2023. كما تم الاستعانة بجدول

حسابات النتائج لنفس السنوات السابقة، ونظر لسرية المعلومات لم نتمكن على حصول على قائمة التدفقات النقدية.

✓ **حدود موضوعية:** تم الاعتماد في تحليلنا على المؤشرات التقليدية والمتمثلة في المؤشرات التوازن المالي، والنسب المالية، بدلا من المؤشرات الحديثة نظر لعدم توفر المعلومات وسريتها.

✓ **حدود بشرية:** تضم الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ 32 عامل، منهم 5 عمال رؤساء أقسام من بينهم محاسب و7 عمال مهارة و20 عامل تنفيذي.

7. منهج الدراسة:

للإجابة على الإشكالية المطروحة واختبار صحة الفرضيات اعتمدنا في هذه الدراسة على منهج وصفي، استقرائي تحليلي مع تدعيم ذلك بمقابلة مع مختصين في المحاسبة "محاسب الوحدة الإنتاجية _حطاب مختار_ السيدة شافع نادية ومحافظ الحسابات السيد عيدات محي الدين، بحيث تم الاعتماد على المنهج الوصفي في جانب النظري والمتمثل في الإطار النظري للميزانية والإفلاس والمؤشرات والنسب المالية وكذا أهم نماذج الكشف عن الإفلاس بهدف بناء قاعدة معرفية شاملة حول الموضوع. أما فيما يخص الجزء التطبيقي تم الاعتماد على المنهج استقرائي تحليلي من خلال قراءة الميزانيات للوحدة الإنتاجية للفترة من 2019 إلى 2023 ونظرا لطبيعة الموضوع تم الاستعانة بجدول حسابات النتائج لنفس الفترة وتحليل البيانات المالية بالاعتماد على المؤشرات والنسب المالية ونماذج الكشف بهدف تقييم مدى كفاءتهم في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس. وقد تم اعتماد هذا الجمع بين المناهج المستخدمة لضمان التوازن بين الفهم النظري والتحليل الواقعي مما يسمح لنا بالخروج بنتائج أكثر دقة.

8. الدراسات السابقة:

بإضافة إلى العديد من الدراسات الموثقة في المجالات العلمية والكتب توجد العديد من الدراسات التي تقوم بدراسة الوضعية المالية للمؤسسة والكشف المبكر عن مستقبلها ومن أقرب هذه الدراسات إلى موضوعنا ما يلي:

- دراسة قريشي خير الدين وبدوي إلياس، 2012، بعنوان: **تشخيص خطر الإفلاس باستخدام مميزات الإفصاح الحالي وفق النظام المحاسبي المالي**، تهدف الدراسة إلى بحث مدى مقدرة معلومات مخرجات النظام المحاسبي المالي في تشخيص خطر إفلاس المؤسسة الاقتصادية، وقد بنيت فرضياتها إيجابا على أساس وجود قائمة التدفقات ضمن القوائم المالية. وبناءا على

معطيات الدراسة التي تمثلت في 30 ميزانية لعينة من المؤسسات الجزائرية ووفق أسلوب إحصائي يدعى بالتحليل التمييزي ببرنامج SPSS، استخدمت في المصفوفة 16 نسبة مالية بعضها مستخرج من قائمة التدفقات النقدية. أسفرت الدراسة عن وجود ستة نسب ذات قدرة تمييز عالية بين المؤسسة المفلسة والمؤسسة السليمة، إذ يمكن استخدام هذه النسب في التشخيص عن طريق نموذج مقدر يحوي هذه المتغيرات. ومن نتائج الدراسة: من خلال اختبار 'wilks' Lambda تم اختيار ستة نسب من ستة عشر نسبة، وهذه النسب كانت كالتالي: نسبة الديون إلى اجمالي الأصول، نسبة التدفق النقدي التشغيلي إلى الديون قصيرة الأجل، نسبة الديون طويلة الأجل إلى الأصول الجارية، نسبة رأس المال العامل إلى الأصول الجارية، نسبة التدفق النقدي التشغيلي إلى اجمالي الأصول، نسبة التدفق النقدي التشغيلي. إذا تعتبر قائمة التدفقات النقدية ذات أهمية كبيرة في مجال التنبؤ وهذا ما يثبته تواجدها بكثافة. تختلف دراستنا عن هذه الدراسة عن أنها حللت الميزانية وجدول حسابات النتائج لمدة (5) خمس سنوات بواسطة مؤشرات التوازن والنسب المالية وكذا نماذج الكشف عن خطر الإفلاس بهدف معرفة دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في مؤسسة زراعية وليس بهدف تشخيص خطر الإفلاس باستخدام مميزات الإفصاح الحالي وفق النظام المحاسبي المالي حيث بنيت الدراسة على قائمة التدفقات النقدية تخص (30) ثلاثين سنة لمؤسسة اقتصادية، وأيضاً لم يتم استخدام نماذج الكشف عن خطر الإفلاس.

- دراسة رقية شطبي، 2019، بعنوان: **القراءة المالية خطر الإفلاس باستخدام جدول سيولة الخزينة -دراسة حالة الشركة الوطنية للنقل بالسكك الحديدية ناحية قسنطينة**، تهدف هذه الدراسة إلى إبراز دور جدول سيولة الخزينة في تحديد خطر الإفلاس للشركة الوطنية SNIF، ناحية قسنطينة خلال الفترة (2010-2017)، ولقد تم التوصل إلى أن الشركة تعاني من عدم الملاءة المالية التشغيلية، كما أنها تلجأ إلى المتحصلات المتأتية من القروض من أجل تغطية العجز على مستوى نشاطها الاستغلالي وتسديد نفقاتها الرأسمالية وقروضها، الأمر الذي نتج عنه التذبذب المستمر لخزينة الشركة، مما يعرضها للإفلاس. ومن نتائج الدراسة: التدفقات الصافية لأموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية للشركة SNIF ناحية قسنطينة سالبة، وهذا بسبب عجز الشركة عن توليد إيرادات من نشاطها الاستغلالي والذي يظهر من خلال فائض خزينة الاستغلال، حيث كان سالبا خلال فترة الدراسة، وهذا

يعني أن الشركة تعاني من عدم الملاءة المالية التشغيلية. وعدم قدرة صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل للشركة SNIF ناحية قسنطينة على تغطية العجز في صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة العمليات. ومن أهم التوصيات: عدم اكتفاء الحكومة بإصدار قوانين منظمة للمحاسبة، حيث يجب أن تتبع هذه العملية تهيئة للبيئة السياسية والاقتصادية حتى تتجح المؤسسات الاقتصادية في تطبيقها. وضرورة إدراج مهنة المحلل المالي في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، لما لها من دور كبير في قراءة الكشوف المالية تحليلها. وفتح معاهد متخصصة في مجال المحاسبة والتحليل المالي وكذا مؤسسات مختصة في التتقيط.

تختلف دراستنا عن هذه الدراسة عن أنها حللت الميزانية وجدول حسابات النتائج لمدة (5) خمس سنوات بواسطة مؤشرات التوازن والنسب المالية وكذا نماذج الكشف عن خطر الإفلاس بهدف معرفة دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في مؤسسة زراعية وليس بهدف إبراز دور جدول سيولة الخزينة في تحديد خطر الإفلاس للشركة الوطنية SNIF، لمدة (7) سبع سنوات.

➤ **A comprehensive approach to bankruptcy risk evaluation in the financial industry**

دراسة Sri sarat،Sharath kumar jagannathan ،Gulhan bizel ،Samar issa دراسة chaitanya gollapalli، 2024 بعنوان نهج شامل لفحص مخاطر المحتملة للإفلاس في القطاع المالي. تهدف الدراسة إلى تقديم نهج شامل لفحص المخاطر المحتملة للإفلاس في مؤسسات القطاع المالي، يستكشف هذا التحقيق 20 كيانا في القطاع المالي وقيم تاريخها المالي من تحليل المؤشرات، مثل: السيولة والربحية، وتكوين الديون والفعالية التشغيلية. تتم مقارنة هذه المقاييس بمتطلبات التنظيمية وتقييمها على أنها ذات عواقب مخاطر منخفضة أو نموذج على خوارزمية فريدة تعوض عن مستويات الديون المفرطة، مما يعزز موثوقية درجة تقييم المخاطر، توضح هذه الأداة البسيطة على دمج مجموعة متنوعة من مؤشرات الصحة المالية. ووفقا للنتائج، فإن المبالغ المفرطة من الديون لها تأثير ضار على الربحية مما يؤدي إلى انخفاض عوائد الأسهم وزيادة احتمالية الإفلاس. هذه النتائج لها آثار عملية على المستثمرين وأصحاب المصلحة، وتوفر معلومات دقيقة للمساعدة في إعلام عملية صنع القرار، وخاصة خلال فترات عدم قدرة على التنبؤ الاقتصادي مثل: الأوبئة علاوة على ذلك، فإنها تشجع على تعزيز كفاءة الأسواق المالية. من نتائج هذه الدراسة: قد تبين أن

الشركات المالية تعتمد بشكل كبير على الدين، لكنها مع ذلك تحافظ على الاستقرار المالي خلال الفترات الاقتصادية المستقرة. إن ارتفاع مستويات الدين يؤثر سلباً على الربحية، مما يؤدي إلى انخفاض العوائد على الأسهم وزيادة احتمالية الإفلاس. علاوة على ذلك، فإن الإفراط في الدين والرفع المالي في المؤسسات المالية الكبرى قد يسهم في خلق مخاطر نظامية يمكن أن تؤدي إلى تأثير متسلسل على النظام المالي العالمي. تحمل هذه النتائج دلالات عملية للمستثمرين وأصحاب المصلحة، حيث تقدم معلومات قيمة تساعد في اتخاذ القرار، لاسيما خلال فترات عدم الاستقرار الاقتصادي مثل الأوبئة. كما تشجع على تحسين كفاءة الأسواق المالية. ومن توصيات هذه الدراسة: رغم أن الدراسة توفر تحليلاً قوياً للمخاطر المحتملة للإفلاس في القطاع المالي، إلا أن هناك عدداً من القيود التي تستحق النظر. قد يكون حجم العينة المستخدم في الدراسة، والمكون من 20 كياناً من القطاع المالي، غير كافٍ لتمثيل تنوع وتعقيد الصناعة بأكملها، مما قد يؤثر على تعميم النتائج. وقد لا تكون خصائص الكيانات المختارة ممثلة للاتجاهات العامة في القطاع المالي. لذلك، فإن توسيع العينة سيعزز من صلاحية النتائج الخارجية ويسمح بتقييم أدق للعوامل المؤثرة في خطر الإفلاس عبر طيف واسع من المؤسسات المالية. تعتمد الدراسة على بيانات مالية تاريخية من 2000 إلى 2018، مما يدخل قيماً زمنياً، حيث أن الظروف الاقتصادية والأطر التنظيمية وديناميكيات السوق قد تتغير مع مرور الوقت، وهو ما قد يؤثر على مدى صلاحية الأنماط التاريخية في التنبؤ بالإفلاس مستقبلاً.

تختلف دراستنا عن هذه الدراسة في أنها حلت الميزانية وجدول حسابات النتائج لمدة (5) خمس سنوات بواسطة مؤشرات التوازن والنسب المالية وكذا نماذج الكشف عن خطر الإفلاس بهدف معرفة دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في مؤسسة زراعية وليس بهدف تقديم نهج شامل لفحص المخاطر المحتملة للإفلاس في مؤسسات القطاع المالي، حيث قامت هذه الدراسة بالتحقيق في 20 كياناً في القطاع المالي، لمدة 18 سنة.

➤ Financial risk identification based on balance sheet information

دراسة Joanna blach، 2010، تهدف الدراسة إلى توضيح أن التعرض للمخاطر في الاقتصاد الحديث في تزايد مستمر، وجميع المؤسسات مضطرة إلى مواجهة أنواع مختلفة من المخاطر. يركز هذا البحث على المخاطر المالية، من حيث تعريفها ومكوناتها والعوامل المؤثرة فيها وعواقبها، بالإضافة إلى

كيفية التعرف عليها وتحليلها من خلال استخدام المعلومات المقدمة في الميزانية العمومية. كما يتم عرض مزايا وقيود هذا الأسلوب في تقييم المخاطر المالية. ويتم توضيح إمكانية تحديد المخاطر المالية اعتماداً على معلومات الميزانية العمومية من خلال مثال مستند إلى بيانات مجمعة لأكثر من 100 شركة بولندية على مدى عشر سنوات (2000-2009). من نتائج الدراسة: يوضح التحليل المعروض إمكانية تحديد المخاطر المالية للشركة من خلال استخدام معلومات الميزانية العمومية. وبالطبع يجب اعتبار هذا التحليل مقدمة لتحليل أكثر تفصيلاً، إلا أن المشكلات والتهديدات الرئيسية يمكن تحديدها. يمكن استخدام النتائج المستخلصة كأساس للتخطيط المالي وتوقع المخاطر المالية. للحصول على صورة شاملة عن الصحة المالية للشركة، يجب استخدام أجزاء أخرى من القوائم المالية ومعلومات إضافية من نظام المحاسبة ومن خارج الشركة، إلى جانب منهج أكثر تعقيداً لتقييم المخاطر.

تختلف دراستنا عن هذه الدراسة عن أنها حللت الميزانية وجدول حسابات النتائج لمدة (5) خمس سنوات بواسطة مؤشرات التوازن والنسب المالية وكذا نماذج الكشف عن خطر الإفلاس بهدف معرفة دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في مؤسسة زراعية وليس بهدف توضيح أن التعرض للمخاطر في الاقتصاد الحديث في تزايد مستمر، وأن جميع المؤسسات مضطرة إلى مواجهة أنواع مختلفة من المخاطر. يركز هذا البحث على المخاطر المالية من خلال مثال مستند إلى بيانات مجمعة لأكثر من 100 شركة بولندية على مدى عشر سنوات.

9. صعوبات الدراسة: واجه هذا البحث عدد من الصعوبات تمثلت في:

- ✓ التحفظ والتخوف من طرف المؤسسة في منح المعلومات خاصة تلك المتعلقة بتدفقات النقدية.
- ✓ الانتقال إلى المعلومات غير المالية أي صعوبة قياسها من طرف المؤسسة.
- ✓ ضعف التكوين في استخدام بعض النماذج، وبذل الجهد لعدم معرفتنا مسبقاً بتطبيق نماذج الرياضية رغم أنها مهمة لاكتساب مهارة في تحليل.
- ✓ اختلاف في الترجمة.

10. هيكل الدراسة: تم تقسيم الدراسة إلى فصلين، الأول نظري والثاني تطبيقي، حيث نستعرض في الفصل الأول الإطار النظري للميزانية والإفلاس وتحليل العلاقة بينهما من خلال ثلاثة مباحث بحيث تم التطرق في المبحث الأول مفاهيم أساسية للميزانية ضمن القوائم المالية أما المبحث الثاني مفاهيم أساسية للإفلاس والمبحث الثالث آليات الكشف عن خطر الإفلاس. أما الفصل التطبيقي، فقد تمثل في دراسة تطبيقية اعتمدت على ميزانيات للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من خلال الفترة 2019-2023 أيضا ثلاثة مباحث قمنا في المبحث الأول بتعريف مؤسسة محل الدراسة بينما في المبحث الثاني والثالث قمنا بتحليل الميزانيات وجداول حسابات النتائج بالاعتماد على المؤشرات والنسب المالية والنماذج.

الفصل الأول

الإطار النظري للميزانية وخطر الإفلاس

تمهيد:

تلعب الميزانية دوراً أساسياً في المؤسسة، إذ تقدم صورة شاملة على الوضع المالي لها في تاريخ معين وتعتبر من أهم قوائم التي تسترشد بها المؤسسة في تقييم أدائها، لكن الميزانية لا تكفي وحدها لتحليل هذا الوضع وتقييم الأداء لذا فلا بد من وجود قوائم أخرى لضمان تحليل دقيق من أبرز هذه القوائم: "جدول حسابات النتائج" و"قائمة التدفقات النقدية" ينتج عن تحليل هذه القوائم التعرف على الصحة المالية للمؤسسة وكذا الكشف المبكر عن المخاطر التي تهدد استمرارية المؤسسة وتؤدي إلى فشلها وإعلان عن إفلاسها، حيث يعد الإفلاس من القضايا الجوهرية التي تواجه المؤسسة، فهو ناتج عن التدهور المالي المتراكم، ويمكن الكشف به من خلال تحليل القوائم المالية باستخدام المؤشرات والنسب المالية كما نجد أن العديد من الدراسات قامت باستخدام هذه النسب ومؤشرات لتصميم نماذج للكشف بفشل المؤسسات المبكر.

للإمام بمختلف المفاهيم المتعلقة بذلك سيتم تقسيم الفصل إلى ما يلي:

المبحث الأول: مفاهيم أساسية للميزانية ضمن القوائم المالية.

المبحث الثاني: مفاهيم أساسية للإفلاس.

المبحث الثالث: آليات الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

المبحث الأول: مفاهيم أساسية للميزانية ضمن القوائم المالية.

تعتبر القوائم المالية من العناصر الأساسية في مجال المالية، حيث تساعد على تحليل وتقييم الأداء المالي للمؤسسة وتشمل الميزانية جدول حسابات النتائج، والتدفقات النقدية، حيث تعد الميزانية من أهم القوائم التي تكشف وتوضح وضع المؤسسة في تاريخ معين وتعرض ممتلكاتها من أصول ثابتة ومتداولة بالإضافة إلى التزاماتها وحقوق ملكية صاحب المشروع، غير أنها لا تكفي وحدها لتقييم وتحليل الوضع المالي لذلك من ضروري الاستعانة بالقوائم المالية الأخرى للتحليل بشكل أكثر دقة ووضوحاً، حيث تساهم كل من القوائم المالية الثلاث على بناء صورة متكاملة حول صحة المؤسسة مالياً، يسهل تحليل الميزانية ومختلف القوائم المالية على أصحاب المصالح المختلفة من مستثمرين ومقرضين وكذا الإدارة في اتخاذ القرارات التي تضمن نجاح واستمرارية المؤسسة.

المطلب الأول: الميزانية

تعتبر الميزانية أداة أساسية للإبلاغ عن الوضع المالي في المؤسسة حيث تبين ممتلكات المؤسسة من أصول ثابتة ومتداولة في جانب وفي الجانب الأخرى التزامات وحقوق ملكية صاحب المؤسسة وكذا حقوق الغير.

أولاً: تعريف الميزانية وأهدافها وأهميتها.

1. **تعريف الميزانية:** لقد تعددت التعاريف التي تناولت الميزانية ونذكر منها:
 - ✓ الميزانية وتسمى قائمة المركز المالي حيث تعرف بأنها قائمة ملخصة للأصول والخصوم والأموال الخاصة للمؤسسة عند تاريخ إقفال حساباتها، والعناصر المتعلقة مباشرة بالميزانية هي الأصول "الموجودات"، الخصوم "الالتزامات" وحقوق الملكية ويختلف شكل الميزانية من دولة إلى أخرى. (عبد الخالق أودينة، 2021: 55).
 - ✓ الميزانية هي عبارة عن كشف وليس حساباً، تبين ممتلكات المؤسسة من أصول دائمة ومتداولة وغيرها في جهة وفي جهة أخرى التزامات لصاحب المؤسسة وللغير، حيث تكون حسابات الأصول في جانب ومجموعة الالتزامات وحقوق الملكية في جانب آخر شرط ان يكون الجانبين متساويين. (زونية مخلخل، 2020: 265).
 - ✓ الميزانية هي كشف بالموجودات "الأصول" والالتزامات "الخصوم"، وتشمل الموجودات كل ما تملكه المؤسسة مثل النقدية، الأسهم، الأراضي، والمعدات أما الالتزامات فتشمل جميع الديون والتزامات المؤسسة مثل القروض والتسديدات المستحقة. (أحمد محمد العداسي، 2011: 30).
 - ✓ عرفت المادة 33 من المرسوم التنفيذي 08/158 الميزانية كالتالي: هي جدول أو قائمة تظهر عناصر كل من الأصول والخصوم وعلى أساس تصنيف خاص، حيث تصنف

الأصول الى عناصر جارية وأخرى غير جارية أما الخصوم فتصنف إلى أموال خاصة وخصوم جارية وخصوم غير جارية. (الجريدة الرسمية العدد 27، 2008: 14).

من التعاريف السابقة يمكننا القول أن الميزانية هي عبارة عن جدول أو قائمة توضح كل ممتلكات المؤسسة أي مالها من أصول وما عليها من خصوم بحيث تجمع الميزانية بين الأصول وتضمن تصنيفا للموارد والاستخدامات بما في ذلك الأصول الجارية، غير جارية والخصوم جارية وغير جارية وحقوق الملكية مع الحرص على أن يكون المجموع الاجمالي للجانبين متساويا.

2. أهداف الميزانية: تهدف الميزانية إلى:

- ✓ تحديد حقوق مالك مشروع ومساهميه ومستثمريه بدقة وذلك من خلال عرض وتحليل البيانات المالية.
- ✓ عرض المعلومات المالية الخاصة بالمشروع بشكل شامل لتلبية احتياجات الجهات الممولة والدائنة.
- ✓ تقديم صورة شاملة عن الأصول المالية للمشروع ومصادر تمويله بما في ذلك التعهدات والالتزامات المالية المختلفة. (عبد الستار الكبيسي، 2010: 487).
- ✓ هي أحد البيانات المالية المهمة تهدف لتبيان أصول وخصوم المؤسسة في تاريخ معينة.
- ✓ هي قائمة للأصول والمطالبات الخاصة بالعمل في نقطة زمنية محددة.
- ✓ توضح ميزانية الأصول والخصوم المجمعة والمصنفة بشكل صحيح ومرتبطة بطريقة محددة.
- ✓ تظهر ميزانية الوضع المالي للشركة من خلال تفصيل مصادر الأموال واستخدام هذه الأموال.
- ✓ توضيح الميزانية المركز المالي لمنشأة تجارية عن طريق تفصيل مصادر التمويل واستخدامها كموارد.

(saudjayed al ameri، 2020: 56-57).

3. أهمية الميزانية: تبرز أهمية الميزانية بشكل كبير من خلال دورها الحيوي في توفير المعلومات حول صحة وقوة الأداء المالي للمؤسسة فعلى سبيل المثال تساهم في: (روابحية خديجة، 2020: 27).

- ✓ تقديم معلومات دقيقة: من خلال توفير المعلومات حول الاستثمارات في الأصول والالتزامات تجاه الدائنين وحقوق الملاك وتعمل على تقديم رؤية شاملة ودقيقة حول وضعية المؤسسة.

- ✓ **تقديم أساس للتقارير المالية:** تلعب الميزانية دورا حيويا في إعداد التقارير المالية حيث تساهم في تقدير العوائد وتقييم هيكل راس المال وتقدير درجة السيولة للمؤسسة.
- ✓ **تقييم مخاطر المؤسسة:** يمكن للميزانية أن تساعد في تحليل وتقدير مخاطر التي تتعرض لها المؤسسة مما يمكن إدارتها بطريقة فعالة واتخاذ الإجراءات اللازمة لتعامل معها.
- ✓ **تقدير التدفقات النقدية المستقبلية:** من خلال تحليل الميزانية يمكن تقدير التدفقات النقدية لشركة في المستقبل مما يساعد في التخطيط الفعال وتحقيق الاستدامة المالية.

ثانيا: عناصر الميزانية وشكلها

الميزانية قائمة تبين بشكل تفصيلي أصول والتزامات وحقوق الملكية خاصة بالمؤسسة وتصنفهم لعناصر أصول وعناصر الخصوم وتشمل ما يلي: (مبارك لسوس، 2014: 18).

➤ **الأصول :** تعرف بالأصول أو الموجودات المؤسسة وتسجل في قائمة المركز المالي حسب درجة سيولتها في حالة نشاط العادي للمؤسسة، فتظهر فيها الأراضي والمباني والآلات في أعلى الميزانية حيث لا تتحول الأصول السابق ذكرها إلى سيولة إلا بعد مدة طويلة أو في حالات غير عادية مثل الإفلاس أو عجز في السيولة أما في جزئها السفلي نجد المخزونات بأنواعها من بضائع ومواد أولية ومنتجات تامة الصنع التي لا تتعدى مدة مكوثها في المخزن سنة ثم نجد الذمم المدينة منها المعروفة بديون العملاء وكذلك نجد النقدية أو التي تعرف بالخزينة المؤسسة والتي تكون متاحة للاستخدام الفوري.

1. ترتيب عناصر الأصول:

الاستثمارات: تتكون من:

1.1 القيم المعنوية:

- ✓ شهرة المحل أو الاسم التجاري (ح/207): وهي قيمة العناصر المعنوية من المحل التجاري وتمثل سمعة وشهرة المؤسسة في السوق وهي قيم ثابتة غير قابلة للاهلاك.
- ✓ برمجيات المعلوماتية وما شابهها (ح/ 204): وتمثل الرخص المتعلقة بالبرمجيات.
- 2.1 القيم الثابتة العينية "المادية":
 - ✓ الأراضي (ح/211): تشمل جميع الأراضي التي تمتلكها المؤسسة ولا تهتك.
 - ✓ المباني (ح/ 213): وتشمل مجموع المباني بمختلف أنواعها "صناعية، إدارية، تجارية".
 - ✓ المعدات وأدوات (ح/215): وتشمل التجهيزات المعدات المستعملة في نشاط أو دورة استغلال المؤسسة ومدة استعمالها من 5 إلى 10 سنوات.
 - ✓ معدات النقل (ح/218): وهي الوسائل والآلات بمختلف أنواعها.

- ✓ المعدات وأدوات المكتب (ح/218): وتشمل جميع الوسائل المستعملة في المكاتب بمختلف أنواعها.
- ✓ الغلافات القابلة للاسترجاع: تتكون من جميع العلاقات والوسائل المستعملة وتسترجع من طرف المؤسسة أما العلاقات الأخرى التي لا تتابع مع المواد فتدخل ضمن المخازن كبضاعة.
- 3.1 المخزونات: تمثل المخزونات قيمة الوسائل التي اشترتها المؤسسة، سواء لإعادة بيعها أو لاستعمالها في عمليات الإنتاج والمتمثلة في:
- ✓ مخزونات البضائع (ح/30): وهي تشمل مجموع الأشياء والمواد واللوازم المشترة من طرف المؤسسة بغرض بيعها على حالتها أو إجراء أي تغييرات عليها وتدخل ضمنها الغلافات الغير قابل للاسترجاع "مباعة".
- ✓ المواد واللوازم (ح/31): وهي المواد الخام أو المحولة من قبل، المحصل عليها من طرف المؤسسة بغرض استعمالها في الإنتاج.
- ✓ المنتجات النصف مصنعة (ح/35): وهي المنتجات التي وصلت الى مرحلة معينة من التحويل ولا يمكن عموما أن تباع وإنما تنتظر عملية التحويل أخرى.
- ✓ منتجات قيد التنفيذ (ح/341): وهي المنتجات التي مازالت تحت الإنجاز وهي في انتظار مرحلة التحويل النهائية.
- ✓ الفضلات والمهملات (ح/358): وهي البقايا الناتجة عن عملية التحويل تصرف أو تستعمل بعد حين.
- ✓ المنتجات التامة الصنع (ح/355): وهي التي تمت عملية إنتاجها كلية.
- 4.1 الذمم المدينة: وهي مجموع العناصر التي تمثل حقوقا على الغير وهي:
- ✓ سندات المساهمة (ح/261): وتمثل أموال المؤسسة المستثمرة في رؤوس أموال مؤسسات أخرى.
- ✓ سندات التوظيف (ح/27): تمثل توظيفا قصير الأجل سواء في عمليات استغلال قصيرة الأجل مع مؤسسات أخرى.
- ✓ الزبائن "العملاء" (ح/411): وهي تمثل عمليات البيع الأجل التسديد.
- ✓ أوراق القبض (ح/413): وهي أوراق تجارية تمثل ديونا تجارية على الغير لأجل قصير.
- ✓ القيم السائلة "النقدية" (ح/512، ح/53): وهي كل ما تملكه المؤسسة من أموال جاهزة سواء في الصندوق المؤسسة أو في شكل حسابات جارية لدى البريد أو البنك. (مبارك لسوس، 2014: 19-18).

✓ **الخصوم:** تتمثل الخصوم في الأموال التي على المؤسسة والتي تعرف بالتزامات او ديون قصيرة الأجل، فيرتب على أساس تقديم أصولا مثلا: النقدية أو الخدمات للغير مستقبلا وتنقسم إلى: (بلزرق فاطمة، 2017: 40)

✓ ديون طويلة الأجل: وهي الالتزامات مستحقة خلال فترة تتعدى سنة مثل قروض طويلة الأجل.

✓ ديون قصيرة الأجل: وهي التزامات تستحق خلال فترة زمنية لا تتعدى السنة.

2. ترتيب عناصر الخصوم:

يتم ترتيب القيم في الميزانية حسب درجة الاستحقاق المتزايد هذه الأخيرة مرتبطة بميعاد استحقاق الديون المرتبطة بمختلف مصادر التمويل.

✓ رؤوس الأموال الخاصة: وتعرف أيضا بحقوق الملكية وتعتبر في الدرجة الأولى من جهة نظر الاستحقاق المتناقص لأنها تمثل رؤوس أموال الدائمة الطويلة الأمد والتي تمتلكها المؤسسة وبالتالي تعتبر درجة استحقاقها "صفرية" وذلك عكس الديون قصيرة الاجل يكون استحقاقها في المدى القصير. (بوخزار عمر، 1988: 12).

وهي عبارة عن قيمة يملكه المساهمين في المؤسسة وهي عبارة عن الفرق بين الأصول والخصوم وتشمل:

رأس المال (ح/101): وهو مجموع المبالغ الموضوعة بصفة دائمة تحت تصرف المؤسسة من طرف المالكين أو الشركاء على شكل مساهمات نقدية أو مادية سواء عند انشاء المؤسسة أو في حالة رفع رأسمالها بعد ذلك.

الاحتياطات (ح/106): وهي تعبر عن الأموال المجمعة من طرف المؤسسة وهي جزء من الأرباح المحققة غير موزعة.

النتيجة (ح/12): يسجل في هذا الحساب نتائج الدورة التي لم توزع بعد أي لم يتخذ قرار بشأنها في حالة كونها موجبة، أما في حالة العكس نترصد في هذا الحساب بإشارة سالبة (ح/11).

✓ خصوم غير جارية: وهي المبالغ التي تمتلكها المؤسسة أو تكون تحت حيازتها لمدة تتعدى سنة والمطلوبة باستردادها حسب رزنامة متعددة السنوات.

✓ خصوم جارية: وهي تمثل مجموع التزامات النقدية التي من الواجب الوفاء بها في أجل استحقاقها قصيرة أجل مثل القروض قصيرة أجل الموردين. (بوخزار عمر، 1988: 14).

ثالثا: الميزانية الوظيفية: سنتطرق إلى تعريف الميزانية الوظيفية وعناصرها وشكلها.

1. **تعريف الميزانية الوظيفية:** هي وحدة اقتصادية لها وظائف أساسية هي "وظيفة التمويل، وظيفة الاستثمار، وظيفة الاستغلال" مهمتها تحقيق الهدف العام للمؤسسة (إلياس بن ساسي، 2006: 75).

وتتمثل وظائف الميزانية الوظيفية فيما يلي:

- ✓ **وظيفة التمويل:** تضم حسابات الأموال الخاصة والديون المالية مهما كان تاريخ استحقاق بالإضافة إلى إهلاكات والمؤونات.
- ✓ **وظيفة الاستثمار:** وتضم حسابات الاستثمارات المعنوية، المادية، المالية مهما كانت مدة حياتها وكذلك المصاريف الواجب توزيعها على عدة دورات وعلاوات تسديد السندات.
- ✓ **وظيفة الاستغلال:** تضم الحسابات المتبقية سواء المرتبطة مباشرة بدورة الاستغلال أو المتعلقة بالعمليات المختلفة وكذا النقديت الموجبة والسالبة وبالتالي المنظور الوظيفي يركز على الموارد المالية "دورة التمويل" وكيفية استعمالها لتمويل الاستخدامات "دورة الاستثمار، دورة الاستغلال" (زغيب مليكة، 2011: 65).

2. **عناصر الميزانية الوظيفية:** كتل الميزانية الوظيفية: تتكون الميزانية الوظيفية من أربعة كتل إثنيتان منها تخص الدورة الطويلة وهما الموارد الدائمة "الثابتة" والاستخدامات الثابتة، وتكون أعلى الميزانية والإثنيان الأخريات تخصان دورة الاستغلال وهما الخصوم "الموارد" المتداولة والاستخدامات المتداولة وتكون في أسفل الميزانية.

1.2 كتل الأصول: تتكون من كتلتين:

- ✓ الاستخدامات الثابتة: تتضمن كل التثبيبات التي تمتلكها المؤسسة "معنوية، عينية، مالية".
- ✓ الأصول المتداولة: وتتمثل في الاستخدامات المتداولة وهي الأصول غير جارية من المخزونات وحسابات الغير المدينة والحسابات المالية المدينة.

2.2 كتل الخصوم: تتكون الخصوم من كتلتين:

- ✓ الموارد الثابتة: تتمثل في رؤوس الأموال الخاصة مضافا لها الاهتلاكات وخسائر القيمة والديون المالية طويلة الأجل، الاقتراضات لدى مؤسسات القرض.
- ✓ الخصوم المتداولة: وتتمثل في الخصوم غير جارية وهي الديون المالية من موردين وديون أخرى بالإضافة إلى خزينة الخصوم. (خريفي حسام، 2023: 73).

3. **شكل الميزانية الوظيفية:** يظهر الشكل التالي الميزانية الوظيفية بجانبها أصول وخصوم.

الشكل رقم (1-01): شكل الميزانية الوظيفية

| المبالغ | الخصوم | المبالغ | الأصول |
|---------|--------|---------|--------|
|---------|--------|---------|--------|

| | | | |
|--|---|--|--|
| | <p>الموارد الدائمة</p> <p>الموارد الخاصة</p> <p>الديون المالية</p> <p>الخصوم المتداولة</p> <p>الخصوم المتداولة</p> <p>للاستغلال</p> <p>الخصوم المتداولة خارج</p> <p>للاستغلال</p> <p>خزينة الخصوم</p> | | <p>الاستخدامات الثابتة</p> <p>التثبيات المعنوية</p> <p>التثبيات العينية</p> <p>التثبيات المالية</p> <p>الأصول المتداولة</p> <p>الأصول المتداولة</p> <p>للاستغلال</p> <p>الأصول المتداولة خارج</p> <p>الاستغلال</p> <p>خزينة الأصول</p> |
| | المجموع | | المجموع |

المرجع: من إعداد الطالبتين بالاعتماد باكرية علي، طالب عبد العزيز، (2023)، مساهمة القسم الحقيقي الأولى للعناصر الميزانية في تقييم موارد والاستخدامات المؤسسة الاقتصادية، مجلة الاقتصاد الدولي والعولمة، المجلد 06، العدد 01، جامعة الجزائر 3: 8.

المطلب الثاني: جدول حسابات النتائج

يوجه الاهتمام بالميزانية في تقديم معلومات شاملة حول حالة حسابات في تاريخ معين، فهي لا تكفي وحدها لتحليل الوضعية المالية للمؤسسة وتقييم أدائها مما يستلزم وجود قوائم أخرى تقدم معلومات حول نتائج النشاط للمشروع خلال فترة زمنية محددة أي تقديم تحليل يتعلق بالأرباح والخسائر.

أولاً: تعريف جدول حسابات النتائج: هو بيان ملخص للأعباء والمنتجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب ويبرز بالتميز النتيجة الصافية للسنة المالية الربح أو خسارة. (الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية العدد 19، 2009: 24).

قائمة الدخل: هي عبارة عن كشف أو تقرير يظهر نتيجة أعمال المؤسسة خلال فترة زمنية محددة وتستند قائمة الدخل على مقابلة الإيرادات بالمصاريف والأعباء التي ساهمت في تحقيق تلك النواتج وتكون نتيجة هذه المقابلة هو ما تحققه من أرباح أو خسائر. وبالتالي نستنتج أنه: كلما كانت قيمة الإيرادات أكبر من المصروفات حققت المؤسسة ربح وعندما تكون الأعباء والمصاريف أكبر من الإيرادات فالمؤسسة تكون في حالة خسارة. (غانم عبد الباسط، 2015: 11).

ثانياً: عناصر جدول حسابات النتائج: يظهر لنا جدول حسابات النتائج من خلال تحديد النتيجة الصافية لسنة المالية عن طريق طرح الأعباء من النواتج، وبالتالي يمكننا ذكر عناصر جدول حسابات النتائج:

✓ **الإيرادات:** هي التدفقات الداخلة أو الزيادة في الأصول الأخرى للوحدة الاقتصادية والناجمة عن ممارسة الوحدة لأنشطتها الرئيسية.

✓ **الأعباء:** هي التدفقات النقدية الخارجة أو النقص في الأصول الأخرى للوحدة الاقتصادية والناجمة عن ممارسة الأنشطة الرئيسية للوحدة.

✓ **الأرباح:** هي الزيادة في حقوق الملكية (صافي الأصول) أو التدفقات النقدية الداخلة والناجمة عن الأنشطة العرضية للوحدة.

✓ **الخسائر:** هي نقص في حقوق الملكية (صافي الأصول) أو التدفقات النقدية الداخلة والناجمة عن الأنشطة للوحدة. (دعاء كريم كاضم الحسناوي، 2018: 48).

ثالثاً: شكل جدول حسابات النتائج: حسب النظام المحاسبي المالي تم تقسيم جدول حسابات النتائج وفق نوعين حسب طبيعة نشاط المؤسسة، وحسب الوظيفة.

✓ **حسب الطبيعة:**

الجدول رقم (1-01): جدول حسابات النتائج

الفترة منإلى.....

| N-1 | N | ملاحظة | البيان |
|-----|---|--------|--|
| | | 70 | رقم الأعمال |
| | | 72 | تغير مخزونات من منتجات المصنعة والمنتجات قيد الصنع |
| | | 73 | الإنتاج المثبت |
| | | 74 | إعانات الاستغلال |
| | | | 1- إنتاج السنة المالية |
| | | 60 | المشتريات المستهلكة |
| | | 62+61 | الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى |
| | | | 2- استهلاك السنة المالية |
| | | | 3- القيمة المضافة للاستغلال (1 - 2) |
| | | 63 | أعباء المستخدمين |
| | | 64 | الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة |
| | | | 4- الفائض الإجمالي عن الاستغلال |
| | | 75 | المنتجات العملياتية الأخرى |
| | | 65 | الأعباء العملياتية الأخرى |
| | | 68 | مخصصات الاهتلاكات والمؤونات |
| | | 78 | استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات |
| | | | 5- النتيجة العملياتية |
| | | 76 | المنتجات المالية |
| | | 66 | الأعباء المالية |
| | | | 6- النتيجة المالية |
| | | | 7- النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6) |
| | | 695 | الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية |
| | | 692 | الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية |
| | | | مجموع منتجات الأنشطة العادية |
| | | | مجموع أعباء الأنشطة العادية |

| | | | |
|--|--|----|---|
| | | | 8-النتيجة الصافية للأنشطة العادية |
| | | 77 | العناصر غير العادية _المنتجات (يطلب بيانها) |
| | | 67 | العناصر غير العادية _الأعباء (يطلب بيانها) |
| | | | 9-النتيجة غير العادية |
| | | | 10-النتيجة الصافية للسنة المالية |
| | | | حصة الشركات الموضوعه موضع المعادلة في النتيجة الصافية |
| | | | 11-النتيجة الصافية للمجموع المدمج(أ) ومنها حصة ذوي الأقلية (1) حصة المجمع (1) |

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19، المؤرخة في 25 مارس سنة (2009)، ص30.

✓ **حسب الوظيفة:** يتم فيها إعادة ترتيب الأعباء حسب الوظائف أي وفق لتقييم مصالح وأنشطة المؤسسة.

وظائف المؤسسة الإنتاجية:

- **وظيفة الشراء:** وتشمل مجمل المهام المتعلقة بشراء المواد الأولية والتموينات الأخرى...الخ والتي تحتاج اليها المؤسسة للقيام بنشاطها الاستغلالي العادي المتمثل في عمليات الإنتاج.
 - **وظيفة الإنتاج:** تشمل مجمل المهام المتعلقة بإنتاج المنتجات بداية من استعمال المواد الأولية واللوازم والانتهاؤ بتصنيع المنتجات الموجهة للبيع.
 - **الوظيفة التجارية:** وتشمل كل المهام المتعلقة ببيع البضائع من اعداد الفواتير وتسليم المبيعات للزبائن واشهار والبحث عن الزبائن...الخ
 - **الوظيفة الإدارية:** وتشمل كل المهام المتعلقة بتسيير المؤسسة والتنسيق بين مختلف وظائفها.
- (خريفي حسام، 2023: 40)

المطلب الثالث: قائمة التدفقات النقدية

يعتبر جدول التدفقات النقدية هو الوسيلة الأكثر دقة في تحديد السيولة وتوفير المعلومات الملائمة عن المقبوضات والمدفوعات النقدية وذلك من أجل معرفة القدرة على سداد الالتزامات المستحقة لمساعدة المستثمرين والدائنين وغيرهم من الأطراف ذوي العلاقة بالمؤسسة في تحليلهم لنقدية.

أولاً: تعريف قائمة التدفقات النقدية وعناصرها

1. تعريف قائمة التدفقات النقدية: هي قائمة مالية تلخص المعلومات عن التدفقات النقدية الواردة (المقبوضات)، والتدفقات النقدية الصادرة (المدفوعات) لفترة زمنية معينة. كما تزودنا هذه القائمة بالمعلومات التالية: التدفقات النقدية من عمليات التشغيلية، التدفقات النقدية من العمليات الاستثمارية، التدفقات النقدية من العمليات التمويلية، وصافي الزيادة أو النقصان في النقدية خلال الفترة، ورصيد النقدية آخر الفترة. إن التقرير عن المصادر، الاستخدامات أو النقصان في النقدية مفيد ومهم جداً، لأن المساهمين والمستثمرين، والدائنين والمقرضين وغيرهم بحاجة إلى معرفة ما يحدث مع أكثر الأصول سيولة وهو النقدية. لذا تعد قائمة التدفقات النقدية ذات دور وأهمية كبيرة لإجاباتها عن الأسئلة التالية:

من أين أتت النقدية خلال الفترة؟

فيم تم استخدام النقدية خلال الفترة؟

ماهي التغيرات في ميزان النقدية خلال الفترة؟ (weygandt, 2018: 66/ 72).

جدول سيولة الخزينة: يهدف جدول سيولة الخزينة إلى تقديم قاعدة لمستعملي الكشوف المالية لتقييم قدرة الكيان على توليد سيولة الخزينة وما يعادلها وكذا معلومات حول استعمال هذه السيولة. (الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 27، المؤرخة في 28 مايو 2008:15).

2. عناصر قائمة التدفقات النقدية: تم تصنيف قائمة التدفقات النقدية إلى ثلاثة نشاطات وهي: (عبد الخالق أودينة، 2021: 57، 58).

- ✓ **أنشطة الاستغلال:** وتسمى بالأنشطة التشغيلية وتعتبر أهم نشاط منتج للإيراد في المؤسسة ويشمل أي نشاط آخر لا يدخل في دائرة النشاط الاستثمار والتمويل.
- ✓ **أنشطة الاستثمار:** تتضمن التحصيلات والتسديدات النقدية الناتجة عن حيازة أو التنازل عن السلع والحقوق المصنفة ضمن التثبيات والأسهم في رؤوس أموال المؤسسات الأخرى وكذلك القروض المقدمة للغير والقروض المتحصل عليها من الغير.
- ✓ **أنشطة تمويل:** تتضمن أنشطة التمويلية كل التدفقات الداخلة والخارجة للمؤسسة والمتعلقة بمصادر التمويل الداخلية والخارجية أي الأنشطة التي تكون نتيجتها تغيير حجم وبنية الأموال الخاصة والقروض.

ثانياً: شكل قائمة التدفقات النقدية: يتم عرض قائمة التدفقات النقدية وفق طريقتين هما:

✓ **طريقة المباشرة:** يتم بموجب هذه الطريقة حساب صافي التدفقات النقدية بعرض الأنواع الرئيسية لإجمالي المقبوضات النقدية وإجمالي المدفوعات النقدية موزعة وفق الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية. (مرازقة صالح، بوهرين فتيحة، 2010: 86).

جدول رقم (1-02): جدول سيولة الخزينة

الفترة من إلى.....

| السنة المالية N-1 | السنة المالية N | ملاحظة | البيان |
|----------------------|--------------------|--------|---|
| | | | تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب عن النتائج المدفوعة |
| | | | تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية |
| | | | تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية (يجب توضيحها) |
| | | | صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية (أ) |
| | | | تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل عن التثبيبات عينية أو المعنوية المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية الفوائد التي تم تحصيلها عن توظيفات |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | 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 المتأتية من أنشطة التمويل (ج) |
| | | | تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيوليات وشبه السيوليات |
| | | | 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، المؤرخة في 25 مارس سنة (2009)،
ص 36.

✓ الطريقة الغير مباشرة: تركز هذه الطريقة على الفروق بين الربح المحاسبي والمبلغ
الصافي للتدفقات النقدية وتبدأ هذه الطريقة بصافي النتيجة مضافا إليها أو مخصوما

منها التغيير في حسابات الأصول والخصوم المتداولة المرتبطة بالتشغيل ما عدا النقدية وما يعادله. (مرازقة صالح، بوهرين فتيحة، 2010: 86)

ثالثا: التحليل بواسطة المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية.

تُعد قائمة التدفقات النقدية أداة مهمة لاستخلاص مجموعة من المؤشرات المالية التي تُستخدم بشكل رئيسي لتقييم كفاءة السيولة وجودتها وهي مؤشرات السيولة، مؤشرات تحليل جودة الأرباح مؤشرات تحليل سياسات التمويل.

1. **مؤشرات جودة السيولة:** توفر السيولة لدى المؤسسة يُمكنها من الوفاء بالتزاماتها في الأوقات المحددة، ويعتمد ذلك بشكل خاص على التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية. (حسين يحي، (2021): 343).

الجدول رقم (1-03): مؤشرات جودة السيولة

| الدالة | الصيغة الرياضية | المؤشر |
|---|---|-------------------------------|
| تبيين مدى ما تجلبه المؤسسة من نقدية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية | صافي التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي / اجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية | نسبة تغطية النقدية |
| تفسر ما إذا كانت المنشأة تستنفذ تدفقاتها النقدية التشغيلية في سداد فوائد القروض بدلا عن استثمارها للتوسع في النشاطات التشغيلية. | فوائد الديون / صافي التدفقات الأنشطة التشغيلية | نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد |

المرجع: مبسوط هوارية، (2022)، أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد والبيئة، المجلد 05، العدد 02، مخبر الأسواق التشغيل المحاكاة والتشريع في الدول المغاربية جامعة بلحاج بوشعيب الجزائر: 343-344.

2. **مؤشرات جودة أرباح المؤسسة:** من بين أهم النسب التي يتم اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية ويمكن من خلالها تقييم جودة أرباح المؤسسة هي: نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية ومؤشر النقدية التشغيلية ونسبة التدفق النقدي التشغيلي.

الجدول رقم(1-04): مؤشرات جودة أرباح المؤسسة

| المؤشر | الصيغة الرياضية | الدلالة |
|---|---|--|
| نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية | التدفقات النقدية الداخلة من العمليات التشغيلية/ الاحتياجات النقدية الأساسية | تقيس هذه النسبة قدرة المؤسسة على توليد التدفقات النقدية اللازمة لمقابلة وتغطية الالتزامات قصيرة الأجل. |
| نسبة التدفق النقدي التشغيلي | جملة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ صافي المبيعات | تقيس هذه النسبة مدى كفاءة سياسات الائتمان في تحصيل النقدية على اعتبار أن المبيعات تعتبر مصدر أساسي للتدفقات النقدية الواردة إلى المؤسسة. |
| نسبة النقدية التشغيلية | صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / الدخل الصافي | تشير هذه النسبة إلى أداء مالي جيد للمنشأة وقدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي. |
| مؤشر العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي | صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ اجمالي الموجودات | إن ارتفاع هذه النسبة يدل على كفاءة المؤسسة في استخدام موجوداتها، وحافز للمزيد من الاستثمارات في المستقبل. |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على شباح حمزة، (2014)، تطبيق مبدأ التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، تخصص علوم تسيير، كلية علوم اقتصادية التجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحيى جيجل: 105-106.

3. مؤشرات تقييم سياسات التمويل: توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات يمكن عن طريق تحليلها بواسطة المؤشرات المناسبة ومقارنتها لعدد من السنوات لتعرف على مدى كفاءة الإدارة في مجال سياسات التمويل. (مبسوط هوارية، (2022):344).

الجدول رقم (1-05): مؤشرات تقييم سياسات التمويل

| المؤشر | الصيغة الرياضية | الدلالة |
|----------------------------------|--|--|
| نسبة توزيعات النقدية | التوزيعات النقدية للمساهمين / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية | تبيين مدى قدرة التدفقات النقدية التي توفرها الأنشطة التشغيلية على مواجهة التزامات المؤسسة في توزيع الأرباح |
| نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة | المتحصلات النقدية المحققة من إيراد الفوائد والتوزيعات / التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية | تبيين مدى أهمية المتحصلات النقدية من الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية مقارنة بالتدفقات النقدية التشغيلية |
| نسبة الإنفاق الرأسمالي | نسبة الإنفاق الرأسمالي الحقيقي / التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدار الأسهم والسندات | تبيين مدى مساهمة مصادر لتمويل طويلة الأجل في تمويل الأصول الثابتة |

المرجع: مبسوط هوارية، (2022)، أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد والبيئة، المجلد 05، العدد 02، مخبر الأسواق التشغيل المحاكاة والتشريع في الدول المغاربية جامعة بلحاج بوشعيب الجزائر: 345.

المبحث الثاني: مفاهيم أساسية للإفلاس

الإفلاس يعتبر خطراً حقيقياً على المؤسسات وهو عدم قدرة المؤسسة على تسديد ديونها والتزاماتها وينعكس على المؤسسة وجميع المتعاملين معها من (شركاء، العمال، الدولة، البنوك، الموردون، الزبائن) وقد يكون نتيجة لعدة عوامل إما داخلية أو خارجية لا يحدث الإفلاس فجأة إنما تكون هناك مؤشرات ومراحل تمر بها المؤسسة بحيث كل مؤشر يدل على مرحلة من مراحل ومن أبرز هذه المؤشرات نقص السيولة المتاحة وعدم قدرتها على تلبية احتياجاتها إلى غاية وصولها إلى مرحلة الإفلاس ثم التصفية ومن أهم المعايير معيار الملاءة الذي يتمثل في عدم قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها.

المطلب الأول: مفاهيم حول خطر الإفلاس وأسبابه

خطر الإفلاس يمثل الوضع الذي تتعرض فيه المؤسسة لمخاطر مالية تجعلها غير قادرة على تحمل التزاماتهم المالية المستحقة وسنستعرض في هذا المطلب مفهوم خطر الإفلاس وأسباب التي تؤدي إليه.

أولاً: مفهوم خطر الإفلاس

1. مفهوم الخطر: يتمثل في عدم التأكد من حدوث خسارة محددة، حيث يعرف على أنه الفقدان المالي المحتمل الذي يمكن قياسه نتيجة وقوع حادث معين مع مراعاة جميع العوامل التي تزيد من احتمالية وقوع تلك الخسارة. (أسامة عزمي سلام، 2007: 22)

ومن المفهوم السابق يمكننا القول أن: "الخطر هو حالة عدم اليقين والتحقق من حدوث الخسارة معينة، حيث يعرف كفقدان مالي محتمل قابل للقياس نتيجة وقوع حادث معين. وذلك بمراعاة كل العوامل والعناصر التي تزيد من احتمالية وقوع تلك الخسارة."

2. مفهوم الإفلاس: تنص المادة 215 من قانون التجاري على أنه: "يتعين على كل تاجر أو شخص معنوي خاضع للقانون الخاص ولو لم يكن تاجراً إذا توقف عن الدفع أن يدلي بإقرار في مدى خمسة عشر يوماً قصد افتتاح إجراءات التسوية القضائية أو الإفلاس." (الأمر رقم 75-59، المؤرخ في 26 سبتمبر 1975: 57).

وتنص المادة 216 من قانون التجاري: "يمكن أن نفتح كذلك تسوية التسوية القضائية أو الإفلاس بناءً على تكليف الدائن بالحضور كيفما كانت طبيعة دينه ولاسيما ذلك الدين الناتج عن فاتورة قابلة للدفع في أجل محدد. (المرسوم التشريعي رقم 93-08، 1993: 03).

وتنص المادة 225 من القانون التجاري: "لا يترتب إفلاس ولا تسوية قضائية بمجرد التوقف عن الدفع بغير صدور حكم مقرر لذلك. (المرسوم التشريعي رقم 93-08، 1993: 59).

مفهوم الإفلاس: يشير هذا المصطلح من الناحية القانونية إلى حالة إفلاس قضائي الذي تتعرض له المؤسسة كنتيجة لتوقفها عن سداد ديونها في مواعيد استحقاقها بحيث يتم إشهار إفلاسها وذلك بحكم من المحكمة المختصة بعرض تصفيتها وبيعها تمهيداً لتسديد هذه الديون إلى أصحابها. (ريحان الشريف، 2007: 113).

ومن المفاهيم السابقة يمكننا القول أن: "الإفلاس يشير إلى الحالة التي نجد فيها المؤسسة نفسها غير قادرة على تسديد ديونها والتزاماتها المالية مما قد يؤدي في بعض الحالات إلى إعلان إفلاسها بطريقة قانونية. يعني ذلك أن المحكمة يمكنها فرض تصفية على أصول المؤسسة وبيعها لتسديد ديون وفقاً لأحكام القانون."

3. خطر الإفلاس: هو خطر زوال وتصفية المؤسسة بسبب عدم قدرتها على سداد ديونها. (إلياس بن ساسي، 2006: 463).

خطر الإفلاس هو حالة لا تستطيع فيها المؤسسات دفع ديونها ويتم التنازل عن أصولها وتسليمها قضائياً لإدارتها. (رقية شطيبي، 2019: 119).

ومن التعاريف السابقة يمكننا القول أن: خطر الإفلاس يشير إلى المخاطر المالية والقانونية التي تهدد المؤسسة عندما تجد نفسها غير قادرة على تسديد ديونها والتزاماتها المالية. يمكن أن يؤدي الإفلاس إلى تأثيرات سلبية مثل: فقدان السمعة الجيدة والثقة، وتقييد القدرة على الحصول على تمويل مستقبلي، وحتى يمكن أن يؤدي إلى تصفية قضائية وفقدان السيطرة على أصول المالية.

ثانياً: أسباب الإفلاس

ركزت معظم الدراسات السابقة المتعلقة بأسباب الإفلاس للمؤسسات على جملة من العوامل التي تنقسم بدورها إلى عوامل داخلية وخارجية وعوامل أخرى، تؤثر بشكل مباشر وغير مباشر على أداء المؤسسة واستمراريتها ويمكن تصنيف هذه الأسباب على النحو التالي:

1. البيئة الإدارية "الداخلية": تشمل مشكلات مرتبطة بالبيئة الداخلية لعدة أبعاد رئيسية نذكر منها:

1.1 الافتقار إلى المهارات الأساسية: نقص مهارات تقنية وإدارية، وضعف القدرة على التخطيط والمراقبة بالإضافة إلى قلة الخبرة.

1.2 ضعف السمات القيادية: غياب الصفات القيادية اللازمة للمدراء مثل: الواقعية وكذا القدرة على التفويض.

1.3 ضعف الحافز: غياب الدافع الكافي أو وجود حوافز متعارضة مع مصالح المؤسسة.

2. البيئة الخارجية: ترتبط العوامل الخارجية ببيئة الاقتصاد الكلي من عوامل سياسية واجتماعية واقتصادية والبيئة التنافسية للمؤسسة ومن أبرز هذه العوامل:

✓ شدة المنافسة وظهور منافسين جدد.

✓ انخفاض الطلب على منتجات أو الخدمات.

✓ فقدان العملاء أو إفلاس الموردين.

3. أسباب أخرى: وتشمل:

1.3 موارد المؤسسة: تؤثر البيئة الخارجية والإدارة الداخلية على جودة الموارد المستخدمة ومن أبرز هذه المشكلات:

✓ ضعف إدارة الموارد: توظيف أفراد غير مؤهلين أو استخدام أدوات غير مناسبة.

✓ قيود خارجية: نقص المواد الخام أو الموارد الأساسية نتيجة عوامل بيئية خارجية.

2.3 الأسباب المالية: تشكل المشكلات المالية أحد أسباب الأساسية لإفلاس المؤسسات. ومن أهمها:

✓ ضعف الهيكل المالي للمؤسسة.

✓ إنفاق غير عقلاني لا يتناسب مع إيرادات المؤسسة.

✓ تراكم الخسائر أو قلة الأرباح نتيجة المنافسة الشديدة.

✓ فقدان السيولة النقدية والعجز عن تسديد الديون.

✓ تراكم الديون بشكل يهدد استمرارية المؤسسة.

✓ الاعتماد المفرط على القروض البنكية وتحمل فوائد مرتفعة.

4. أسباب فنية وإنتاجية: تتمثل في عدم مواكبة التطور التكنولوجي واستعمال وسائل تقليدية أو وسائل تكنولوجية غير مناسبة. (فاطمة قطبي، 2023: 20-21).

المطلب الثاني: أنواع الإفلاس

أنواع الإفلاس يمكن تقسيمه إلى قسمين رئيسيين هما إفلاس حسب درجة الخطر وحسب نوع المؤسسة ومستويات أدائها، يهدف تصنيف الإفلاس إلى فهم أسبابه وتقييم مدى مسؤولية المؤسسة عن حدوثه ويعتبر هذا التصنيف ضروريا لتحديد الإجراء المناسب وتوفير الحماية للدائنين ويمكن تصنيف الإفلاس إلى:

أولا: حسب درجة الخطر: تصنيف الإفلاس حسب درجة الخطر يعكس درجات مختلفة من خطورة الحالة ومسبباتها، ويؤثر على المسؤوليات القانونية المترتبة على المؤسسة ونجد من أنواع الإفلاس حسب درجة الخطر. ما يلي:

1.1 الإفلاس البسيط: هو الذي تكون فيه المؤسسة متوقفة عن الدفع، أي أن الإفلاس ليس

صادر عن أخطائها إنما خارج عن إرادتها، وبعبارة أخرى هو حالة المؤسسة التي توقفت عن أدائها لديونها ولا يد لها في هذا التوقف. لأنها واجهت أمور غير متوقعة كانت تهتك أموالها.

2.1 الإفلاس التقصيري: يمكن القول إن الإفلاس بالتقصير هو جريمة جنائية. حيث أنه

ينطوي على لإهمال والتقصير في إدارة المشروع، وعدم احتراز للنتائج الخطيرة التي قد يترتب عنها هدر لحقوق الدائنين والمشرع الجزائري لم يعرف الإفلاس بالتقصير بل عدد الأفعال المكونة له فقط وينقسم

الإفلاس بالتقصير إلى قسمين هما: إفلاس تقصيري إلزامي إفلاس تقصيري اختياري. (رشدي مهجي، 2023: 13-14).

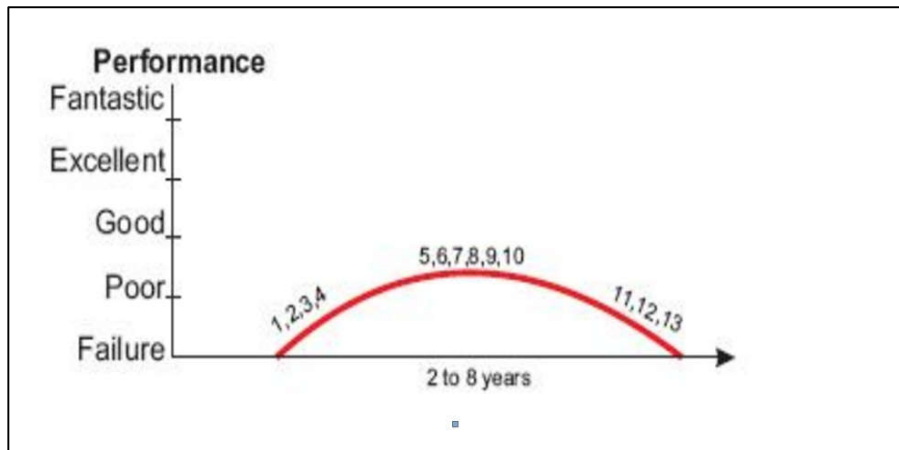
3.1 الإفلاس الاحتيالي(بالتدليس): يعتبر الإفلاس بالتدليس جريمة تقوم إذا ارتكب التاجر المتوقف عن الدفع عمدا فعلا من الأفعال التي حددتها المادة 374 من القانون التجاري الجزائري. (رشدي مهجي، 2023: 16).

وتنص المادة 374 من قانون التجاري على أنه: «يعد مرتكبا للتدليس كل تاجر في حالة توقف عن الدفع يكون قد أخفى حساباته أو بدد أو اختلس كل أو بعض من أصوله أو يكون بطريقة التدليس قد أقر مديونيته بمبالغ ليست في ذمته سواء كان هذا في محرراته بأوراق رسمية أو تعهدات عرفية أو في ميزانيته». (لأمر رقم 59-75 المؤرخ في 26 سبتمبر 1975: 89).

ثانيا: حسب طبيعة المؤسسة ومستويات الأداء

1. مؤسسات حديثة التكوين: حسب هذا النوع المؤسسة طوال مدة حياتها القصيرة (لا تتجاوز خمس سنوات). لا تتجاوز أدنى مستوى للأداء.

شكل(1-02): طبيعة إفلاس المؤسسات حديثة التكوين



المصدر: خير الدين قريشي، بدوي إلياس، (2012) تشخيص خطر الإفلاس باستخدام مميزات الإفصاح الحالي وفق النظام المحاسبي المالي مجلة رؤى اقتصادية، المجلد 2، العدد 3، جامعة قاصدي مرباح ورقلة: 135.

يوضح الشكل بيان لدورة حياة المؤسسة وفق التصنيف الأول وتتخلل هذه الدورة مجموعة من المظاهر ممثلة في النقاط من 1 إلى 13. وهي:

✓ في البداية هناك نمط موجه في التسيير يعتمد على الشخص الواحد الذي يقوم بجميع الأدوار.

✓ ضعف النظام المحاسبي، حيث لا يوجد نظام للتكاليف بسبب ضعف نظام لتخطيط الخزينة والتدفقات النقدية، ميزانيات غير حقيقية.

✓ يتم في هذه المرحلة اللجوء إلى اعتماد قروض كمصدر تمويل، مع وجود مخاطر بغية التوسع في النشاط.

✓ الدخول في المشاريع كبرى توسيعية، من دون تقدير الجيد للتكاليف بسبب ضعف نظام مراقبة التكاليف.

من خلال المراحل السابقة التي صاحبت نشأة المؤسسة نلاحظ العيوب التالية:

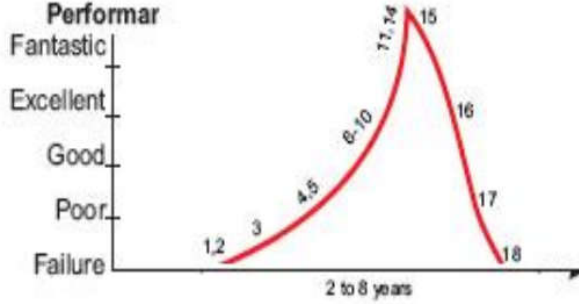
- ضعف نمط التسيير.
- عدم وجود نظام محاسبي لمراقبة التكاليف وتقدير الاحتياجات النقدية.
- اللجوء إلى الاقتراض دون مراعاة المخاطر.
- التوسع بدخول مشاريع كبرى لا تتناسب مع طاقة المؤسسة.
- ✓ تبين أن اختيار المشروع كان غير مناسب لطاقة المؤسسة.
- ✓ تظهر في هذه المرحلة تدفقات نقدية سالبة، وجميع المؤشرات والنسب المالية تشير إلى الضعف.
- ✓ يقوم المسير بإعداد حسابات قد يتلاعب بها بغية الحصول على مصادر تمويل أخرى (قروض).
- ✓ تزداد الشدة الضائقة المالية للمؤسسة.
- ✓ ممارسة العشوائية لبعض الأعمال عالية المخاطرة.
- ✓ اتخاذ قرارات استراتيجية كتخفيض الأسعار.
- ✓ البحث عن قروض جديدة رغم ضعف الملاءة ووجود مركز مالي متدهور.
- ✓ الريح غير كافي لتغطية المصاريف المالية.

2. **مؤسسات فنية:** هذه المؤسسات لا تختلف كثير عن الأولى سوى في مدة الحياة حيث متوسط

عمر هذه المؤسسات يصل إلى أربعة عشر سنة (14)، وخلال مدة حياتها تشهد بعض المظاهر

الموضحة في النقاط التالية:

الشكل (1-03): طبيعة إفلاس المؤسسات الفتية



المصدر: خير الدين قريشي، بدوي إلياس، (2012)، تشخيص خطر الإفلاس باستخدام مميزات الإفصاح الحالي وفق النظام المحاسبي المالي مجلة رؤى اقتصادية، المجلد 2، العدد 3، جامعة قاصدي مرباح ورقلة: 137.

تمثل النقاط من 1 إلى 18 لمظاهر التي تميز دورة حياة هذه المؤسسات، وهي:

✓ ترى العيوب الإدارية نفسها الموجودة في النوع الأول كوجود دور لشخص واحد في المؤسسة وضعف الإدارة فيها.

✓ أيضا هنا لا يوجد ميزانية ولا خطة للتدفقات النقدية، ولا يوجد نظام للتكاليف.

✓ يبدأ الاختلاف هنا عن النوع الأول في أن المؤسسة يستمر فيها زيادة المبيعات بصورة

كبيرة.

✓ نتيجة للزيادة السريعة في المبيعات تستوجب إيجاد مصدر لرأس مال جديد.

✓ يتم توفير الأموال في هذه النقطة للمؤسسة.

✓ لا يوجد أي أموال منقولة أو تجارة جديدة تحدث وهناك بعض رؤوس الأموال المقدمة.

✓ المبيعات والأرباح تستمر في الزيادة.

✓ تصل المؤسسة إلى مستوى جيد عند هذه النقطة.

✓ هنا تلاحظ المؤسسة من قبل لجمهور ووسائل الإعلام والصحافة، ولهذا يجب عليها أن

تكون ناجحة لكي تكون على مستوى توقعات، ولهذا يجب عليها أن تبيع أكثر وتستدين وتتجح أكثر.

✓ المؤسسة في هذا الوقت تكون كبيرة جدا.

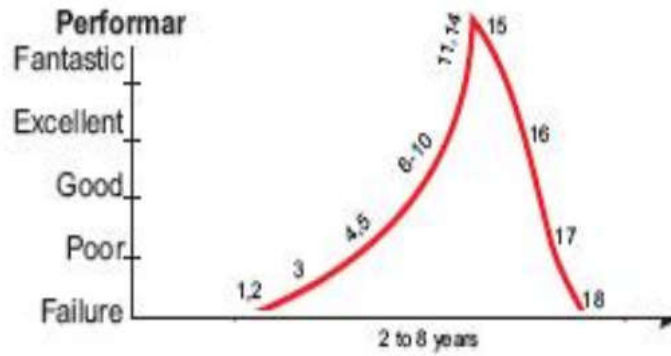
✓ تصبح هنا المؤسسة معروفة وعامة ومالكها ثري.

✓ حجم الأعمال التجارية هنا يزيد مرة أخرى ولكن الربح لا يزيد يبقى كما هو.

- ✓ هنا تبدأ المؤسسة في عمليات المحاسبة.
- ✓ ظهور العديد من الظواهر غير المالية.
- ✓ حجم الأعمال التجارية يزيد بصورة كبيرة وسريعة جدا ولكن يحدث شيء ما في هذه النقطة يجعل المؤسسة تبدأ في الهبوط من مستواها الجيد كفضل لبعض الأعمال.
- ✓ بداية هبوط المؤسسة من مستواها الجيد.
- ✓ يستمر هبوط المؤسسة ولا يستطيع أن يوقفه إعادة حسابات المؤسسة لأعمالها وأموالها.
- ✓ يحدث الفشل.

3. **المؤسسات الناضجة:** هذا النوع تتميز به المؤسسات العملاقة، الناضجة التي وصلت إلى مستويات متقدمة من حيث الأداء، مدة حياتها طويلة، إفلاسها يطلق عليه أحيانا ب: الانهيار والشكل الموالي يوضح أهم النقاط التي تمر بها المؤسسة من مرحلة النضج إلى الانهيار:

الشكل (1-04): طبيعة إفلاس المؤسسات الناضجة.



المصدر: خير الدين قريشي، بدوي إلياس، (2012)، تشخيص خطر الإفلاس باستخدام مميزات الإفصاح الحالي وفق النظام المحاسبي المالي مجلة رؤى اقتصادية، المجلد 2، العدد 3، جامعة قاصدي مرباح ورقلة: 138.

تمثل النقاط من 1 إلى 18 المظاهر التي تميز دورة حياة هذا النوع من المؤسسات:

- ✓ تكون المؤسسة موجودة في مستواها الجيد إلى ممتاز وحجم الأعمال التجارية معتدل، وهامش الربح جيد.
- ✓ قد تسجل عدد من العيوب عند هذه النقطة في الهيكل التنظيمي للإدارة، كسياسة الاعتماد في الإدارة على المدير الواحد دون استشارات خارجية والمشاركة، وأيضا ضعف في الوظيفة المالية في المؤسسة.

- ✓ يلاحظ هنا عيوب واضحة ومؤكدة في نظم المعلومات المحاسبية.
- ✓ يلاحظ بأنه بالرغم من حدوث تغييرات كثيرة إلا أنه لا يوجد استجابة داخل المؤسسة لهذه التغييرات كما أن العيوب تصبح واضحة بشدة في النقاط 2 و3 و4 وتبقى هذه العيوب لمدة قد تمتد من عدة شهور إلى سنوات قبل أن يبدأ حدوث الانهيار للمؤسسة.
- ✓ يبدأ حدوث الفشل والانهيار.
- ✓ تزيد هنا الأعمال التجارية ويزيد فشل المشاريع، وتزداد المخاطرة هنا ويتبع هذه الأحداث انخفاض بسيط في الأرباح.
- ✓ النسب المالية يصبح بها خلل واضح.
- ✓ تتخفض الروح المعنوية وتبدأ بعض الأسباب والظواهر والعيوب غير المالية في الظهور.
- ✓ لا يزال الريح ينخفض ولم تتمكن المؤسسة من إعادته على وضعه الطبيعي والحيد بالرغم من أنه لم تمر بين النقطة 5 و9 غير سنة أو اثنتين فقط.
- ✓ تبدأ الحسابات الحقيقية والدقيقة في الظهور حيث أن المدير يشعر أنه بحاجة إلى قروض كبيرة الحجم.
- ✓ هنا تنتقل أموال كثيرة على مستوى الخطورة.
- ✓ يتحقق هنا مستوى ربح ولكن قيمة هذا الربح أقل من أن يغطي حجم الفائدة المطلوب على الدفعات وتكون بشكل عام الشركة عند مستوى الضعف أو أعلى قليلا.
- ✓ يقوم المدير هنا بإدخال طموحات جديدة على مشروعه وأيضاً وضع حملة جديدة من أجل التوسع في المبيعات من خلال تقديم بعض التسهيلات للزبائن.
- ✓ نسبة المبيعات والربح سوف ترتفع قليلا وذلك من خلال الجهود المقدمة من الشركة وسوف يرتفع منحنى أو مستوى الأداء للمؤسسة.
- ✓ سوف يتكرر الأداء الذي حدث في النقطة 5 مرة أخرى من حدوث الفشل أو الانهيار ما عدا أنه في هذه النقطة تكون المؤسسة قد أصبحت مشبعة من عمليات المعالجة.
- ✓ الريح يفشل في سداد وتغطية الفوائد على الدفعات وتحدث أزمة في التدفقات النقدية وترجع المؤسسة إلى نفس الحالة التي كانت عليها قبل أشهر.
- ✓ يحدث الفشل والانهيار. (خير الدين قريشي، 2012: 135-139)

المطلب الثالث: مؤشرات ومراحل ومعايير الإفلاس

خطر الإفلاس هو عملية تدهور تدريجية في الحالة المالية للمؤسسة، ونادراً ما يحدث فجأة. تكمن الدلائل على خطر الإفلاس في مجموعة من المؤشرات التي تشير إلى مراحل تدني وتدهور الوضع المالي للمؤسسة، سنتناول في هذا المطلب مؤشرات ومراحل ومعايير الإفلاس.

أولاً: مؤشرات الإفلاس

1- مؤشرات الإفلاس: في الحقيقة إن الوصول لحالة الإفلاس لا تحدث بشكل مفاجئ ولكنها تعكس مجموعة من مراحل النقص وهناك مؤشرات توضح مسبقاً مدى انهيار المنشأة مالياً ومن ثم إفلاسها في حالة عدم الاهتمام بتعديل وضبط هذه المؤشرات. (حمزة محمود زبيدي، 2011: 328).

1-1 نقص حقوق المساهمين: وهذه ناتجة عن أن التزامات الشركة أعلى من ديونها.

2-1 قلة الأرصدة النقدية: تشير إلى نقص السيولة متاحة فوراً للاستخدام لتغطية الالتزامات الدورية.

3-1 خسائر تشغيلية: وهي خسائر مرتبطة بعمليات أساسية للمؤسسة التي يندرج ضمنها ضعف المبيعات وارتفاع وزيادة التكاليف.

4-1 نقص رأس المال العامل: وهذا يشير إلى أن موارد المؤسسة لا تغطي استخداماتها والنتائج عن زيادة الالتزامات ونقص السيولة المتوفرة.

5-1 نقص الأرباح: يعني انخفاض صافي الأرباح خلال فترة زمنية مقارنة بفترة زمنية سابقة ونتاج عن تراجع المبيعات وزيادة التكاليف وسوء الإدارة.

ثانياً: مراحل الإفلاس: تمر المؤسسة بعدة مراحل حتى تعلن إفلاسها وهي:

1- فترة النشوء: من الواضح أن المؤسسة لا تصبح متدهورة فجأة بل تظهر بعض المؤشرات التحذيرية مثل:

✓ تغير في الطلب على المنتجات.

✓ زيادة التكاليف غير المباشرة.

✓ المنافسة الشديدة للمؤسسة.

وهذه العوامل يمكن أن تؤثر على قدرة المؤسسة على الحصول على تسهيلات ائتمانية فمن الضروري مراقبتها ومعالجتها من قبل الإدارة. (خير الدين قريشي، 2012: 134).

وهو ما نقصد به **الخطر المالي**: ونعني به الخطر المتعلق بالمردودية المالية وهنا يتحمل المساهمون وحدهم عبء الخسارة نتيجة الزيادة في الديون المالية للمؤسسة التي قد تؤدي بالمساهمين إلى سحب أموالهم نتيجة ارتفاع الخطر المالي. (زغيب مليكة، 2011: 102)

2- **مرحلة الفشل الاقتصادي**: تتمثل في عدم قدرة المؤسسة على تحقيق عائد اقتصادي يتلائم مع تكلفة الأموال المستثمرة. (خلفاوي إخلاص، 2022: 297).

وهو ما يقصد به **الخطر الاقتصادي**: وهو الخطر الناجم عن دورة استغلال المؤسسة أي عجز دورة الاستغلال عن تمويل استغلالاتها بواسطة مستحقاتها الخاصة اتجاه الزبائن، وفي هذه الحالة تلجأ المؤسسة إلى ديون قصيرة الأجل لتغطية هذا العجز. (زغيب مليكة، 2011: 97).

3- **مرحلة عجز النقدية**: تتمثل في العجز في رأس المال العامل نتيجة الاعتماد بشكل كبير على الديون وتدني قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح وعدم قدرتها على الوفاء بالتزاماتها. (خلفاوي إخلاص، 2022: 297-298).

4- **مرحلة التعثر المالي**: تعني انخفاض قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية تكفي لسداد التزاماتها وتستطيع المؤسسة معالجتها ولكن تأخذ المعالجة مدة من الزمن وتعمل على تعديل السياسة المالية للمؤسسة، وتغيير الإدارة أو العمل على إصدار أسهم إضافية. (خلفاوي إخلاص، 2022: 298).

5- **مرحلة الإفلاس**: هي مرحلة تأكيد الإفلاس وتعتبر هذه المرحلة نقطة حرجة في تعثر المؤسسات حيث يصبح الفشل محققا وتنتهي كل محاولات الإدارة في للحصول على تمويلات إضافية بسبب تجاوز الالتزامات الكلية. (خلفاوي إخلاص، 2022: 298).

وهو ما يجسد مفهوم **العسر المالي الحقيقي**: وهو تلك الحالة التي تكون فيها المؤسسة غير قادرة على سداد الالتزامات المترتبة عليها بالإضافة إلى كون إجمالي الموجودات لديها يقل عن إجمالي المطالب. (ريحان شريف، 2007: 28).

6- **مرحلة التصفية**: هي إجراء قانوني يتم من خلاله بيع جميع أصول المؤسسة، وإعادة جزء منها إلى المقرضين وغيرهم من أصحاب الحقوق. (خلفاوي إخلاص، 2022: 298).

ثالثا: معايير الإفلاس: الإفلاس هو حالة توقف عن الدفع، وفي صدد هذا الموضوع قام الباحث berryman بتقديم مجموعة من المعايير للتعرف ما إذا كانت المؤسسة تحت تهديد الإفلاس والمتمثلة في:

1-2 **معيار المردودية**: ينص هذا المعيار على اعتبار المؤسسة مفلسة. إذا لم تتمكن من تحقيق معدل عائد ملائم لاستثماراتها بشكل مستمر، ورغم أن هذا التعريف يعد مفيدا على مستوى الاقتصاد الجزئي إلا أنه لا يعكس بشكل دقيق حقيقة الإفلاس من الناحية الكمية فعليا، هناك العديد من المؤسسات التي تواصل نشاطها رغم تحقيقها معدلات عائد أقل من الحد الأدنى المطلوب لتحقيق المردودية.

2-2 معيار الملاءة: حسب هذا المعيار تعتبر المؤسسة مفلسة إذا فقدت قدرتها على تغطية ديونها باستخدام أصولها ومواردها المالية المتاحة وذلك بإبراز مجموعة من النقاط هي:

- ✓ المؤسسة إذا توقفت عن النشاط وأشهر إفلاسها قانونيا.
- ✓ المؤسسة تسببت في خسائر للدائنين لها.
- ✓ المؤسسة أغلقت عن قصد دون الوفاء بكامل ديونها.
- ✓ المؤسسة كانت تتخبط في إجراءات إعادة التنظيم.
- ✓ المؤسسة تفاوضت مع دائنيها بشأن تأجيل السداد.

2-3 المعيار القانوني: في هذا المعيار تعد المؤسسة مفلسة إذا اختفت بعد تصفيتها.

2-4 معيار الخسائر المتراكمة: يشير هذا المعيار إلى أن المؤسسة تسجل خسائر متتالية مما قد يؤدي في النهاية إلى تصفيتها لوضع حد لهذه الحالة. وبالنظر بعمق إلى هذا المعيار يتبين أنه يعالج الإفلاس من جانب المالي فأحيانا تكون المؤسسة مضطرة لإعلان إفلاسها. رغم عدم وجود إلزام قانوني بذلك حيث تستمر في احترام التزاماتها وتسديد ديونها في مواعيدها. ومع ذلك تعاني من تراكم الخسائر متوسطة على مدار سنوات تصل في النهاية إلى مستوى معين من رأس المال يختلف بناء على طبيعة كل مؤسسة. ويطلق على هذه الحالة اسم الإفلاس المالي أو الإفلاس الدفترى، وهي حالة من الجانب العلمي الوجود والحدوث إذ أنه غالبا ما تترافق حالة تراكم الخسائر مع عدم القدرة على سداد الالتزامات على اعتبار أن الإيرادات والأرباح التي تحققها المؤسسة عبر السنين هي المصدر الرئيسي للتدفقات النقدية فيها والتي تتم من خلالها تسديد هذه الالتزامات. (حراطي فاطمة الزهراء، 2021: 43-45).

المبحث الثالث: آليات الكشف عن خطر الإفلاس.

تعتبر النسب المالية والمؤشرات المالية المستخرجة من القوائم المالية أداة رئيسية لتقييم الأداء المالي ومن خلالها يتم تقديم رؤية شاملة حول السيولة، الربحية، النشاط، الملاءة المالية بالإضافة إلى ذلك تعتبر نماذج الكشف عن الإفلاس أداة أساسية تساهم في تحديد الخطر المالي المحتمل للإفلاس وتوقعه بناء على هاتان الجانبان يمكن تقديم رؤية شاملة للوضع المالي والمستقبل المالي للمؤسسة.

المطلب الأول: التحليل بواسطة المؤشرات المالية

تعتبر المؤشرات المالية المستخرجة من الميزانية وسيلة مهمة في تحليل الوضع المالي للمؤسسة ومعرفة ما تواجهه استمرارية المؤسسة فما هي المؤشرات المستخرجة لتحليل الوضع المالي للمؤسسة.

أولاً: مؤشرات التوازن المالي: لتحليل الميزانية الوظيفية توجد عدة مؤشرات نجد من بينها مؤشرات التوازن المالي، نذكرها فيما يلي:

1. رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG): إن المؤسسة تكون في حالة توازن مالي عندما تكون قادرة على الوفاء المستمر بالتزاماتها التعاقدية، أي يجب أن تمول الاستخدامات (الاستثمارات) من موارد تبقى متاحة المؤسسة لفترة لا تقل عن مدة حياة هذه الاستخدامات. أو بمعنى آخر، عندما تمول أصولها من موارد ذات استحقاق يتوافق مع سيولة هذه الأصول. ولتجنب مخاطر العجز المالي، يجب أن تمتلك المؤسسة هامش أمان معيناً مكوناً من رأس المال الخاص، والذي يُعرف بـ: رأس المال العامل الإجمالي (FRNG)، ويسمح بتمويل جزء من الأصول المتداولة، وهذا الهامش الأمني (الفائض من الموارد الدائمة على حساب الاستخدامات الثابتة) يمكن المؤسسة من مواجهة الفجوات التي قد تحدث بين تدفقات النقد الداخلة والخارجة وتفاذي المشاكل المحتملة في الخزينة. يتم حساب رأس المال الصافي الإجمالي وفق طريقتين:

الطريقة الأولى: رأس المال العامل الإجمالي = الموارد الدائمة - الاستخدامات الثابتة

الطريقة الثانية: رأس المال العامل الإجمالي = الأصول المتداولة - الالتزامات المتداولة

يمكننا التمييز بين ثلاث حالات كما يلي:

رأس المال الإجمالي = 0 (الموارد الدائمة = الأصول الثابتة)

في هذه الحالة، يكون رأس المال الدائم مساوياً للأصول الثابتة. وهذا يعني أن رأس المال العامل يغطي كامل قيمة الأصول الثابتة، ويُعتبر الحد الأدنى من التوازن المالي قد تحقق. ولكن، حتى وإن بدا أن المؤسسة قد بلغت توازناً مالياً، فإنها لا تمتلك فائضاً من الموارد طويلة الأجل لتمويل دورة التشغيل الخاصة بها، مما يجعل وضعها المالي هشاً. أما من ناحية القدرة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل، فهي مضمونة ومع ذلك لا ينبغي إغفال أن المؤسسة قد تواجه أحياناً مجموعة من المخاطر، مثل انخفاض مبيعات المنتجات أو صعوبات تحصيل الديون. هذه الفجوة في المخاطر تُلزم المؤسسة أحياناً بتكوين هامش أمان معين، أي أن يكون رأس المال العامل الإجمالي أكبر من صفر.

الموارد الدائمة < الاستخدامات الثابتة أي (رأس المال العامل الإجمالي) < 0

إذا كان رأس المال العامل موجباً، فهذا يعني أن رأس المال الدائم يمكن المؤسسة من تمويل كامل قيمة الأصول الثابتة، فضلاً عن تمويل جزء من الأصول المتداولة. أو بعبارة أخرى، فإن السيولة المحتملة على المدى القصير تفوق الالتزامات المحتملة على المدى القصير. في هذه الحالة يكون التوازن المالي متحققاً، إذ تمتلك المؤسسة فائضاً من الموارد المستقرة بفضل رأس المال العامل، مما يسمح لها بتمويل احتياجاتها القصيرة الأجل الأخرى. ويمكن اعتبار المؤسسة قابلة للسداد طالما أنها تحتفظ بمخزون أمان يمكنها من مواجهة الظروف السلبية المحتملة.

(الموارد الدائمة > الاستخدامات الثابتة) أي رأس المال العامل الإجمالي > 0

يكون رأس المال العامل سالباً، مما يعني أن رأس المال الدائم لا يمثل مبلغاً كافياً لتمويل كامل قيمة الأصول الثابتة. وتشير هذه الحالة إلى وجود خلل مالي، إذ أن السيولة المتاحة لدى المؤسسة لا تكفي لسداد كامل الديون. ويكون خطر التعرض للإعسار مرتفعاً نظراً لعدم احترام القاعدة الاحترازية للتوازن المالي. في هذه الحالة، تقوم المؤسسة بتمويل جزء من استخداماتها طويلة الأجل باستخدام موارد قصيرة الأجل، مما يعرضها لخطر كبير في التعرض للإعسار. وعادةً ما يؤدي مثل هذا الخلل المالي إلى اتخاذ إجراء سريع من قبل المؤسسة لزيادة مواردها طويلة الأجل واستعادة فائض رأس المال العامل. menguellat brahim , 2021:28, (30,31).

2. **الاحتياج في رأس المال العامل (BFR):** يعد الاحتياج في رأس المال العامل مؤشراً رئيسياً للصحة المالية قصيرة الأجل للمؤسسة، حيث يقيس قدرتها على تمويل دورة التشغيل الخاصة بها ذاتياً. (wissem ajili ben youssef , 2024: 242).

الاحتياج في رأس المال العامل (BFR) = (الأصول المتداولة - خزينة الأصول) - (الخصوم المتداولة - خزينة

يمكن التمييز بين :

الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال (BFRe) = الأصول المتداولة للاستغلال - الخصوم المتداولة للاستغلال

الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال (BFRhe) = الأصول المتداولة خارج الاستغلال - الخصوم المتداولة خارج الاستغلال

وبالتالي:

الاحتياج في رأس المال العامل = الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال + الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال

$$BFR = BFRE + BFRHE$$

يعبر الاحتياج في رأس المال العامل عن الزيادة في حسابات المخزون، والذمم المدينة (الزبائن)، والذمم الدائنة (الموردين).

ومع ذلك، قد تكون الزيادة في أصول الشركة المتداولة باستثناء الخزينة الأصول، أكبر من الزيادة في الخصوم المتداولة باستثناء الخزينة الخصوم. هذا الاختلال يتطلب تمويلاً وبشكل ما يعرف بالاحتياج في رأس المال العام (BFR).

بحيث يمثل الاحتياج في رأس المال العامل (BFR) الأموال المجمدة لدى المؤسسة لتمويل دورة التشغيل، وغالباً ما ينتج عن الفجوات الزمنية بين التدفقات النقدية الداخلة والخارجة المرتبطة بالنشاط التشغيلي. ومع ذلك، يجب أن يتم تمويل BFR إما من خلال رأس المال العامل الصافي (FRNG) أو عبر السيولة النقدية (الخزينة). وبالإضافة إلى ذلك، فإن BFR يُعبر عن جميع الاحتياجات التي لم يتم تمويلها من خلال الخصوم المتداولة، والتي تتطلب تمويلاً لضمان السير الجيد لنشاط المؤسسة. (Moussa oudai, 2022: 496).

يمكننا التمييز بين الحالات التالية:

الاحتياجات في رأس المال العامل = 0، (الأصول المتداولة ما عدا الخزينة = الخصوم المتداولة ما عدا الخزينة).

في هذه الحالة، لا توجد حاجة تشغيلية للتمويل، لكنها أيضاً لا تملك فائضاً مالياً. هذه الوضعية تعبر عن توازن فوري للمؤسسة، حيث إن الديون قصيرة الأجل تكفي تماماً لتمويل القيم التشغيلية والقيم القابلة للتحقيق.

4. الاحتياجات في رأس المال العامل > 0، (الأصول المتداولة ما عدا الخزينة > الخصوم المتداولة ما عدا الخزينة).

في هذه الحالة، فإن المؤسسة لا تحتاج إلى تمويل احتياجاتها التشغيلية، لأن الخصوم المتداولة تفوق احتياجات تمويل أصولها المتداولة. التي تتميز بسرعة دوران المخزون وبيعها نقدًا، بينما تُسدد لمورديها في آجال مؤجلة.

وتعد الحاجة إلى رأس مال عامل منخفضة جدًا أو سلبية عاملاً استراتيجيًا مناسبًا لتطوير سياسة نمو ممولة دون الحاجة إلى طلب رؤوس أموال خارجية.

الاحتياجات في رأس المال العامل <0، (الأصول المتداولة ما عدا الخزينة > الخصوم المتداولة ما عدا الخزينة).

وجود حاجة إيجابية إلى رأس المال العامل. في الواقع، لا تكفي الديون لتمويل الأصول المتداولة. وهذه الحالة نموذجية في المؤسسات التي تكون فيها الذمم المدينة والمخزونات أكبر من الديون تجاه الموردين، ما يعني أن المؤسسة تدفع لمورديها قبل أن تحصل على مستحقاتها من عملائها. يُطلق على هذه الوضعية "توازن على المدى القصير"، وتكون المؤسسة مضطرة لتمويل حاجتها قصيرة الأجل إما من فائض مواردها (FRNG)، أو من خلال موارد مالية تكميلية قصيرة الأجل مثل التسهيلات البنكية. (menguellat brahim, 2021:33 _ 34).

ويستلزم ذلك تصحيح الوضع، وذلك عبر:

- ✓ إما زيادة FRNG من خلال زيادة رأس المال، أو الحصول على قرض جديد، أو التنازل عن بعض الأصول المالية
- ✓ أو تقليل BFR عبر تقليل في حجم المخزونات أو مدة تحصيل ديون العملاء أو التفاوض على تمديد مدة تسديد ديون الموردين (09): (Jean-Luc Gautier, 2017).

3. الخزينة الصافية (TN): تلعب الخزينة الصافية دورًا أساسيًا في المؤسسة، حيث تُحقق التوازن المالي قصير الأجل بين رأس المال العامل الثابت نسبيًا والاحتياجات التمويلية المتقلبة مع مرور الوقت. وتتم جميع العمليات من خلال تدفق نقدي سواء كانت عمليات تشغيلية، أو تخصيص استثماري، أو تمويلي. (menguellat Brahim , 2021 :34).

يعتبر التوازن الوظيفي مؤشرًا على مستوى استقرار الهيكل المالي للمؤسسة، ويتم التعبير عنه بالعلاقة التالية:

الطريقة الأولى: الخزينة الصافية = رأس المال العامل الإجمالي - الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي

$$TN = FRNG - BFR$$

الطريقة الثانية: الخزينة الصافية = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

يمكننا التمييز بين ثلاث حالات كما يلي:

إذا كان $FRNG > BFR$ ، فإن الخزينة تكون إيجابية، مما يعني أن المؤسسة تمتلك فائضا نقديا.

إذا كان $FRNG < BFR$ ، فإن الخزينة تكون سلبية، مما يشير إلى حاجة المؤسسة إلى تمويل إضافي لتغطية هذا العجز .

إذا كان $FRNG = BFR$ ، فإن الخزينة في حالة معدومة ونادرة، مما يشير إلى أن المؤسسة لا تمتلك فائض نقدي.

في حالة استمرار الخزينة في كونها إيجابية أو سلبية لفترة طويلة، فإن هذا يشير إلى أن الخلل هيكلي وليس ظرفيا. في هذه الحالة، يجب على المؤسسة معالجة الوضع من خلال:

• في حالة الفائض ($FRNG > BFR$): إعادة تخصيص رأس المال لتجنب التمويل الزائد للنشاط.

• في حالة العجز ($FRNG < BFR$): البحث عن رؤوس أموال إضافية لتمويل النشاط بشكل مناسب. (jean claude juhel , 2012: 77)

المطلب الثاني: التحليل بواسطة النسب المالية

يعد تحليل الميزانية وغيرها من القوائم المالية أداة أساسية لفهم الوضع المالي، ومن بينها النسب المالية التي تساعد على اتخاذ قرارات ملائمة وتساعد في تقييم الأداء المالي للمؤسسة.

أولاً: النسب المالية: تعرف النسب المالية أنها تقرير يقدم توضيح حول الوضعية المالية للمؤسسة، قوتها ونشاطها انطلاقاً من تحليل عناصر الميزانية وتساعد النتيجة على تحليل الوظائف، يجب أن تقدم النسب فحص دقيق للمؤسسة يسمح بالتقييم لعدة لسنوات وهي أداة من أدوات التحليل المالي توفر مقياساً لعلاقة ما بين بندين من بنود القوائم المالية. (رشيدة لعبني، يحي دريس، 2023: 38).

ثانياً: أنواع النسب المالية: تعتبر النسب المالية أداة مهمة في تحليل عناصر الميزانية وغيرها من القوائم المالية التي تساعد المؤسسة على تقييم الأداء المالي لها وسنستعرض أهم أنواع هذه النسب.

1. نسب السيولة: كما تدعى (نسب الملاءة المالية) تقيس هذه النسب قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها المالية قصيرة الأجل باستخدام مواردها المتاحة. عدم القدرة على الوفاء بهذه الالتزامات يؤثر سلباً على سداد الديون طويلة الأجل ويقلل من رضا المساهمين. (Thomas Arkan, 2016: 18) وتقاس السيولة المؤسسة من خلال النسب الموضحة في الجدول التالي:

الجدول (1-06): نسب السيولة

| النسبة | العلاقة | الدلالة |
|---------------------------------------|--|---|
| السيولة العامة (السيولة الحالية) | الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة×100 | إذا كانت القيمة أقل من 100 فهذا يشير إلى أن الديون قصيرة الأجل غير مغطاة بالكامل بالأصول المتداولة، مما يعني أن رأس المال العامل له قيمة سلبية. |
| السيولة السريعة (السيولة المتوسطة) | الأصول المتداولة - المخزونات/الخصوم المتداولة×100 | المستوى الطبيعي لهذه النسبة يكون ما بين 80% - 100% وهو مؤشر على قدرة المؤسسة على تغطية ديونها قصيرة الأجل. وكلما كانت هذه النسبة أعلى، كانت المؤسسة في وضع مالي أفضل. |
| السيولة الجاهزة (السيولة الفورية) | النقدية + الاستثمارات قصيرة الاجل/الخصوم المتداولة×100 | تظهر هذه النسبة قدرة المؤسسة على سداد الالتزامات الحالية بالنقد المتاح، المستوى الطبيعي لهذه النسبة يكون بين 20% - 30% وتعتبر هذه النسبة الأكثر تحفظاً في تحليل السيولة |
| نسبة الملاءة المالية | اجمالي الأصول/اجمالي الديون | توضح هذه النسبة قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها المتوسطة والطويلة الأجل، كما أنها تقيس الأمان المالي للشركة بالنسبة للدائنين والمؤسسات المالية. |

| | | |
|---|--|--|
| يجب أن تكون قيمة هذه النسبة أكبر من 1.5 لضمان استقرار مالي جيد. | | |
|---|--|--|

المرجع: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على

Mirela monea, financial ratios_ reveal how a business is doing?, annals of the university of petrosani, economics, 2009, p-p : 139-140

2. **نسب الربحية المالية:** تعرف تسب الربحية أيضا بنسب الأداء، حيث تقيس هذه النسب كفاءة المؤسسة في تحقيق الأرباح واستدامتها، وتساعد على تقييم الاستثمار وقيمة حقوق المساهمين. (Thomas Arkan، 2016: 18).

الجدول (1-07): نسب الربحية

| النسبة | العلاقة | الدلالة |
|------------------------------|---|---|
| نسبة هامش الربح الاجمالي | الربح الإجمالي (المبيعات - تكلفة البضاعة المتاحة للبيع) / صافي المبيعات | تدل هذه النسبة على كفاءة الإدارة في التسعير وتوليد المبيعات والسيطرة على التكاليف |
| نسبة هامش الربح التشغيلي | الربح التشغيلي / صافي المبيعات | تقيس هذه النسبة الكفاءة التشغيلية الشاملة للمؤسسة وكلما زادت هذه النسبة كلما كان ذلك أفضل |
| نسبة صافي الربح | صافي الربح / صافي المبيعات | تبين النسبة إلى أي مدى يمكن أن يقوم المشروع بتخفيض سعر الوحدة قبل أن يتحمل خسائر شاملة |
| نسبة العائد على الاصول | صافي الربح / مجموع الأصول | تقيس هذه النسبة الكفاءة الكلية للمؤسسة في تحقيق الأرباح من إجمالي الاستثمارات في موجوداتها |
| نسبة العائد على حقوق الملكية | صافي الربح / حقوق الملكية (راس المال المدفوع + علاوات الإصدار + الأرباح المحتجزة) | تعتبر هذه النسبة مقياسا شاملا للربحية لأنها تقيس العائد المالي المتحقق على استثمارات المساهمين في المؤسسة |

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على: شرفي أسية، جماني عبد الرؤوف، (2023)، مدخل إلى التحليل المالي: 155-156.

3. نسب الرفع المالي (نسب المديونية): تركز هذه النسب على قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المالية طويلة الأجل، كلما زادت نسبة المديونية واعتمدت المؤسسة بشكل أكبر على التمويل بالديون مقارنةً بالتمويل بالأسهم، زادت المخاطر التي يواجهها المالك. إلى جانب ذلك، يرتبط الرفع المالي الأعلى عادةً بعوائد متوقعة أعلى. (Thomas Arkan، 2016: 18).

الجدول (1-08): نسب المديونية

| النسبة | العلاقة | الدالة |
|-------------------------------|---|--|
| نسبة التمويل الخارجي للأصول | (د.ط.أ + د ق أ) /مجموع الأصول | ارتفاع هذه النسبة عن 50% يعتبر مؤشر سلبي لأنه يفقد الشركة استقلالها المالي بمعنى تزايد الاعتماد على التمويل الخارجي وبالتالي ازدياد عبئ الفوائد. |
| نسبة التمويل الداخلي للأصول | (راس المال + احتياطات + أرباح محتجزة) /مجموع الأصول | ارتفاع هذه النسبة مؤشر إيجابي على وضع المؤسسة المالي غير أنه لا يعني انه في صالح المؤسسة دوما، خاصة إذا كانت ربحية الأموال الخاصة أكبر من مبلغ الفائدة المدفوع على القروض. |
| نسبة تغطية الديون طويلة الأجل | صافي الأصول الثابتة/ديون طويلة الأجل | ارتفاع هذه النسبة مؤشر إيجابي، يدل على اعتماد الأصول الثابتة في تمويلها على التمويل الذاتي، وانخفاضها عن الواحد أو تساويه مؤشر سلبي في عمليات التمويل في المؤسسة. |
| نسبة المديونية الكاملة | إجمالي الديون/الأموال الخاصة | بقدر ما تكون النسبة منخفضة يعتبر وضع المؤسسة إيجابيا ويجب أن لا تتجاوز الواحد، حيث يعتبر ذلك مؤشرا سلبيا ويفقد الشركة استقلالها المالي، وإذا كانت مساوية للواحد، فهذا يعني أن مجموع الديون يساوي الأموال |

| | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------|
| الخاصة وقد لا يكون إيجابيا. | | |
| إذا كانت هذه النسبة منخفضة كلما كان أفضل للدائنين نظرا لزيادة ضمان ديونهم ولا يجوز أن تكون أكبر من الواحد في أي حال من الأحوال لأنه لا يجوز أن يتحمل الدائنون مخاطر أكثر من التي يجب أن يتحملها أصحاب المؤسسة. | الخصوم المتداولة/الأموال الخاصة | نسبة المديونية قصيرة الأجل |
| كلما كانت هذه النسبة منخفضة كان وضع المؤسسة أفضل، وإذا تجاوزت الواحد فإن ذلك يعني أن الديون طويلة الأجل أكبر من الأموال الخاصة، وهذا وضع خطير على المؤسسة، والأفضل أن لا تزيد عن 50% | الديون طويلة الأجل/الأموال الخاصة | نسبة المديونية طويلة الأجل |
| انخفاض هذه النسبة يعني ارتفاع رأس المال العامل الصافي والعكس الصحيح وارتفاع هذه النسبة عن الواحد يعتبر مؤشرا سلبيا لأن ذلك يعني أن جزءا من الأصول الثابتة ممول بديون قصيرة الأجل وهذا غير معقول. | الخصوم المتداولة/الأصول المتداولة | نسبة تمويل الأصول المتداولة |

المرجع: رشيدة لعربي، يحي دريس، (2023)، استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للتنبؤ بالأرباح، مجلة التنمية الاقتصادية المجلد 08، العدد1، جامعة العربي تبسي تبسة: 41-40.

4. نسب السوق: تشير هذه النسب الى فرص الاستثمار حيث تخدم المستثمرين الحاليين والمرقبين في قبولهم بفرص الاستثمار ويتوقف ذلك على مقدار العائد المتوقع. ويمكن توضيح بعضها في الجدول التالي:

الجدول(1-09): نسب السوق

| النسبة | العلاقة | الدلالة |
|-------------------|---|--|
| عائد السهم العادي | (الربح بعد الضريبة -توزيعات الأسهم الممتازة) / عدد الأسهم العادية | تقيس هذه النسبة ما يحققه المساهم العادي على كل سهم يحمله من أسهم |

| | | |
|---|---|--|
| المؤسسة. | | |
| تقيس هذه النسبة وتحدد المبلغ الواجب استثماره من قبل المساهم للحصول على العائد المحقق للسهم. | القيمة السوقية للسهم/العائد المحقق على السهم | سعر السهم إلى عائه |
| وتفيد هذه النسبة في الحكم على فرص الاستثمار المالي حيث يتوقف قبول المستثمر بفرص الاستثمار المالي على مقدار العائد المحقق وكلما ارتفعت تلك النسب كلما كان أفضل. | حصة السهم من الأرباح الموزعة/سعر السهم السوقي | عائد التوزيع |
| تعكس هذه النسبة التكلفة التاريخية لأسهم وهذه النسبة لمقارنة سعر السوق بتكلفة السهم فإذا كانت أقل من 1 صحيح فهذا يدل على أن الشركة لم تحقق أي قيمة إضافية لحملة الأسهم | السعر السوقي للسهم/ القيمة الدفترية للسهم | السعر السوقي إلى القيمة الدفترية للسهم |

المرجع: مجدوب علاء الدين، (2022)، استخدام النسب المالية في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه علوم تسيير تخصص إدارة مالية، كلية علوم اقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي: 29-30.

5. نسب النشاط: توضح هذه النسبة مدى كفاءة الشركة في إدارة أصولها وتساعد مستخدمي القوائم المالية على تقييم الإنتاج التي تحققها، كما أن تحليل نسب النشاط يساعد على فهم مستوى الكفاءة العامة التي تعمل بها المؤسسة (Mirela monea، 2009: 140).

الجدول (1-10): نسب النشاط

| النسبة | العلاقة | الدلالة |
|--------------------------|--------------------------|---|
| نسبة دوران إجمالي الأصول | المبيعات / إجمالي الأصول | تقيس مدى استغلال جميع الموجودات بأنواعها في خلق الإيرادات ففي حال كانت نسبة مرتفعة فذلك يشير إلى نقص الاستثمار في الأصول أو |

| | | |
|--|---|----------------------------------|
| الاستغلال الكبير لهذه الأصول. | | |
| توضح هذه النسبة كمية المبيعات الناتجة عن استخدام الموجودات الثابتة، فارتفاع هذه النسبة يعني استغلال المؤسسة لأصولها الثابتة بشكل كبير، وانخفاضها يعني الاستثمار الزائد على الحاجة في الأصول الثابتة. | المبيعات/ الأصول الثابتة | نسبة دوران الأصول الثابتة |
| تقيس مدى استخدام الأصول المتداولة في خلق الإيرادات فكلما ارتفعت هذه النسبة كان دليلاً على الكفاءة. | المبيعات/ الأصول المتداولة | نسبة دوران الأصول المتداولة |
| تقيس مدى كفاءة المؤسسة في إدارة أصولها من البضاعة وقدرتها على إبقائها ضمن الحد المثالي المتناسب مع حجم عملياتها. | تكلفة البضاعة المباعة "المبيعات"/متوسط المخزون | نسبة دوران المخزون وفترة التخزين |
| تقيس هذه النسبة المدة الزمنية التي تمنحها المؤسسة لزيائنها لتسديد مستحقاتهم اتجاه المؤسسة. | العملاء+ أوراق القبض/ المبيعات السنوية متضمنة الرسم×360 | نسبة مدة دوران العملاء |
| تقيس هذه النسبة المدة الزمنية التي يمنحها الموردون للمؤسسة للوفاء بالتزاماتها اتجاههم. | الموردون+ أوراق الدفع/ المشتريات السنوية متضمنة الرسم×360 | نسبة مدة دوران الموردون |
| تقيس مدى كفاءة إدارة صافي رأس المال العامل. | المبيعات/ رأس المال العامل | معدل دوران رأس المال العامل |

المرجع: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على

Mirela monea, financial ratios_ reveal how a business is doing?, annals of the university of petrosani, economics,(2009), p-p : 141-142

شرفي أسية، حماني عبد الرؤوف، (2023)، مدخل إلى التحليل المالي، دار المتنبى، المسيلة.

المطلب الثالث: نماذج الرياضية للكشف عن الإفلاس

يعد تقييم وتقدير مخاطر الإفلاس أمرًا مهمًا للمديرين في عملية اتخاذ القرار بهدف تحسين الأداء المالي. يعتبر خطر الإفلاس أحد التحديات الكبيرة التي تواجه المؤسسات نظرًا للتقلبات التي يمكن أن تسببها في الوضع المالي للمؤسسة. وفي السياق هذا الموضوع تتوفر العديد من النماذج التي تمكننا من توقع خطر الإفلاس من بينها نموذج ألتمان، نموذج شيرود، نموذج كيدا.

أولاً: نموذج "Altman": في عام 1968، طوّر الأستاذ الأمريكي في المالية، إدوارد ألتمان، نموذجًا يُعرف بـ: "نموذج Z" لتقييم الاستقرار المالي للمؤسسات. يُعتبر هذا النموذج وسيلة فعالة للكشف بحالة الضائقة المالية لأي منظمة من خلال استخدام قيم متعددة من الميزانية ودخل المؤسسة، وفي 1995 قام الباحثين " Altman " تبني نموذج للمؤسسات غير صناعية وغير مدرجة في البورصة حيث تم حذف يستخدم النموذج أربع نسب مالية ويأخذ الصيغة التالية: (Altman, Edward I, 2002: 22).

$$Z = 6.56 X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

حيث:

- X_1 : رأس المال العامل الصافي / إجمالي الأصول.
- X_2 : الأرباح المحتجزة / إجمالي الأصول.
- X_3 : الأرباح قبل الفوائد والضرائب / إجمالي الأصول.
- X_4 : حقوق الملكية / إجمالي الخصوم.
- Z : دليل الاستمرارية.

تفسير النتائج: يفسر مؤشر Z في نموذج ألتمان ما يلي:

- إذا كانت قيمة Z أكبر من 2.99 وأكبر فإن المؤسسة غير معرضة لخطر الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z أقل من 1.81 فإن المؤسسة معرضة لخطر الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z بين 1,81 و 2,99، تعتبر هذه المنطقة "منطقة رمادية" حيث لا يمكن للنموذج تحديد ما إذا كانت المؤسسة ستواجه ضائقة مالية أم لا.

يعد نموذج ألتمان Z أداة مهمة لتقييم احتمالية فشل المؤسسات، خاصة في القطاع الصناعي، ويعتمد على تحليل متعدد المتغيرات للنسب المالية. (nariman djoudi , 2024 :112;113).

ثانياً: نموذج "sherrod": بالإضافة إلى نموذج ألتمان "Altman"، يوجد نموذج آخر يُعرف بنموذج "Sherrod"، والذي يستخدم أيضاً للتنبؤ بالإفلاس. يتضمن هذا النموذج ستة مؤشرات مالية، ويعبر عنه بالمعادلة التالية:

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.1X_6$$

حيث:

- ✓ X_1 : رأس المال العامل التشغيلي / إجمالي الأصول.
- ✓ X_2 : الأصول السائلة الحالية / إجمالي الأصول.
- ✓ X_3 : إجمالي حقوق الملكية / إجمالي الأصول.
- ✓ X_4 : صافي الدخل قبل الضرائب / إجمالي الأصول.
- ✓ X_5 : إجمالي الأصول / إجمالي الخصوم.
- ✓ X_6 : إجمالي حقوق الملكية / إجمالي الأصول الثابتة.
- ✓ Z : مؤشر الإفلاس.

تفسير النتائج: يفسر مؤشر Z في نموذج Sherrod كما يلي:

- إذا كانت قيمة Z أكبر من 25، فإن المؤسسة ليست معرضة لخطر الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z بين 20 و 25، فهناك احتمال ضئيل للتعرض لخطر الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z بين 5 و 20، فمن الصعب التنبؤ بخطر الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z بين -5 و 5، فإن المؤسسة معرضة بشكل كبير لاحتمال الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z أقل من -5، فإن المؤسسة في خطر الإفلاس.

تستخدم هذه النماذج كأدوات تحليلية لتقييم الصحة المالية للمؤسسات والتنبؤ بإمكانية تعرضها للفشل المالي، مما يساعد في اتخاذ قرارات مستنيرة بشأن الاستثمارات والإدارة المالية. (guleshan mohsin) :9 Hamid , 2023.

ثالثاً: نموذج "kida": هدفت الدراسة الباحث كينيتشي كيدا (Kenichi Kida) إلى تحديد إمكانية التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات من خلال بناء نموذج تنبؤي يعتمد على طريقة التحليل التمييزي التدريجي، استناداً إلى 20 نسبة مالية وعينة مكونة من 40 مؤسسة، نصفها متعثرة والنصف الآخر غير متعثرة. امتدت فترة الدراسة القصيرة من عام 1974 إلى 1975، وتوافقت نتائجها مع نتائج دراسة ألتمان فيما يتعلق بالنسب التي تمتلك القدرة على التنبؤ بالفشل المالي.

توصلت الدراسة إلى صياغة نموذج يتكون من خمس نسب مالية ذات قدرة تنبؤية كبيرة، بلغت 90%:

$$Z = -1.042X_1 - 0.427X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5$$

حيث:

- X_1 : صافي الربح /إجمالي الأصول.
- X_2 : حقوق الملكية / إجمالي الديون.
- X_3 : الأصول السائلة /الخصوم المتداولة.
- X_4 : المبيعات /إجمالي الأصول.
- X_5 : النقد /إجمالي الأصول.
- Z : مؤشر التعثر المالي، حيث يشير ارتفاعه إلى سلامة المركز المالي للمؤسسة، بينما يشير انخفاضه إلى احتمالية تعثرها.

بلغت نسبة الخطأ في التنبؤ بالمؤسسات غير القادرة على السداد 15%، وهي أعلى من نسبة الخطأ في التنبؤ بالمؤسسات غير المتعثرة والتي بلغت 9%. وهذا يعني أن النموذج أكثر فعالية في التنبؤ بالمؤسسات المتعثرة.

تفسير النتائج: حسب هذا النموذج إذا كانت نتيجة (Z) إيجابية تكون الوحدة في حالة أمان من الفشل المالي، أما إذا كانت نتيجة (Z) سالبة فتكون احتمالات الفشل مرتفعة. (Medjdoub Alaeddine, 2020: 23).

خلاصة الأول

من خلال ما تم التطرق له في هذا الفصل تم التوصل إلى أن الميزانية والقوائم المالية الأخرى المساعدة في تحليل الوضع المالي للمؤسسة وذلك من خلال فهم الأرقام المالية للمؤسسة حيث تساعد في الكشف عن المخاطر المالية المحتملة بما في ذلك خطر الإفلاس الذي يهدد استمرارية المؤسسة، وتم التطرق الى آليات التي تساعد في الكشف عنه وهي النسب المالية ومؤشرات التوازن المالي والنماذج الرياضية التي تعطي رؤية واضحة مبكر قبل وقوع الخطر.

الفصل الثاني

تحليل خطر الإفلاس للوحدة

الإنتاجية _ حطاب مخاطار _

تمهيد:

بعد الانتهاء من الجانب النظري، يجب ربطه بالجانب التطبيقي بهدف الوصول إلى معلومات دقيقة، تم الاعتماد على دراسة تطبيقية للوحدة إنتاجية حطاب مخطار المتخصصة في إنتاج البقوليات وتربية المواشي والدواجن خلال الفترة من 2019 إلى 2023 نظراً لأنها تعتبر من المؤسسات الاقتصادية التي قد تواجه ضائقة مالية، بحيث تم جمع بياناتها المالية بهدف مساعدتنا في فهم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

وعلى ضوء ما سبق تم تقسيم الفصل إلى:

المبحث الأول: تعريف الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_.

المبحث الثاني: تحليل الميزانية من 2019 إلى 2023 ومختلف القوائم المالية للكشف عن خطر الإفلاس.

المبحث الثالث: الكشف المبكر لخطر الإفلاس باستخدام النماذج.

المبحث الأول: تعريف الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_.

تشكل الوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ المتخصصة في انتاج البقوليات وتربية المواشي والدواجن إحدى الركائز الأساسية لتحقيق الأمن الغذائي والتنمية الاقتصادية وعليه سنتطرق في هذا المبحث إلى نشأة الوحدة الإنتاجية وتطورها.

المطلب الأول: نشأة الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ وتطورها.

تعتبر الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ المتخصصة في انتاج البقوليات وتربية المواشي والدواجن من المؤسسات الاقتصادية ذات الطابع العمومي التي تساهم في توفير الدعم الإنتاجي لوحدات الإنتاج الزراعي.

أولاً: تعريف المؤسسة: إنشأت بموجب القرار الوزاري المؤرخ في 13 فيفري 1993، حيث تعتبر كمؤسسة اقتصادية ذات طابع عمومي تابعة لمؤسسة عمومية اقتصادية شركة ذات اسهم شركة تطوير بقوليات SODEL SEC، تبلغ مساحتها 1592 هكتار كائن مقرها: ص - ب رقم 33 (روكس) بلدية مشرع الصفا تيارت، يقدر رأس مالها خلال الفترة (1993 إلى ماي 2024) بـ 5248000 دج مقسم إلى 5248 حصة اجتماعية بقيمة قدرها الف دينار 1000، تغير في ماي 2024 بـ مليون دينار جزائري 1000000 دج مقسم إلى 100 سهم بقيمة 10000 دج، متخصصة في انتاج البقوليات بنسبة 70% وإنتاج البذور والحبوب بنسبة 30% وتربية المواشي والدواجن.

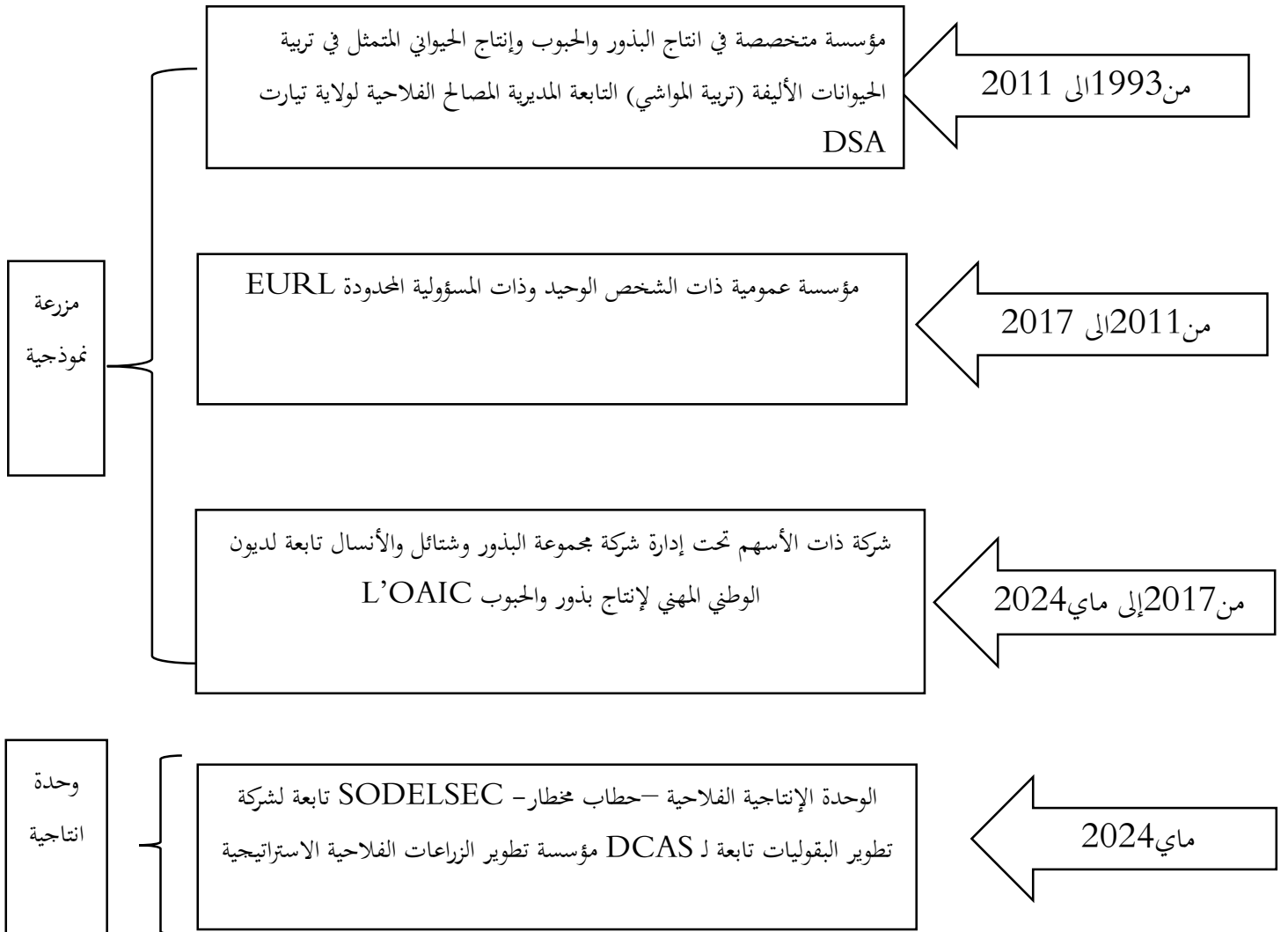
ثانياً: طبيعة النشاط: تتلخص مهام الوحدة الإنتاجية الفلاحية في:

- ✓ إنتاج وتسويق البذور والشتلات.
- ✓ توفير الدعم الإنتاجي لوحدات الإنتاج الزراعي.
- ✓ إنتاج وتسويق مختلف المنتجات النباتية والحيوانية للاستهلاك و/أو معالجة جميع المنتجات الزراعية.
- ✓ ضمان السير الأمثل لوحدات الإنتاج الفلاحي سواء من حيث البرامج التي سيتم تنفيذها أو من حيث الالتزام بالمسارات التقنية.
- ✓ إعادة تأهيل معيار الربحية وإدراجه بشكل بارز في تقييم أداء الوحدات الإنتاجية الزراعي.
- ✓ تعزيز القدرة التنافسية.

- ✓ تحقيق مكاسب من حيث العائدات من الممارسات الزراعية الجديدة التي ستؤدي إلى خفض تكاليف الإنتاج، وبالتالي جعل المنتجات أكثر قدرة على المنافسة.
- ✓ مراقبة الشركاء ومراقبة التزامات الشركاء المادية والمالية.
- ✓ التدقيق والرقابة على إدارة الوحدات الإنتاجية الزراعية التابعة للمحافظة ومراقبتها.
- ✓ القيام بأي عملية قد تكون مرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بغرضها المؤسسي بالنشاط الزراعي واستخدام الأراضي.

ثالثا: تطور الوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _.

الشكل (2-05): مراحل تطور الوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _

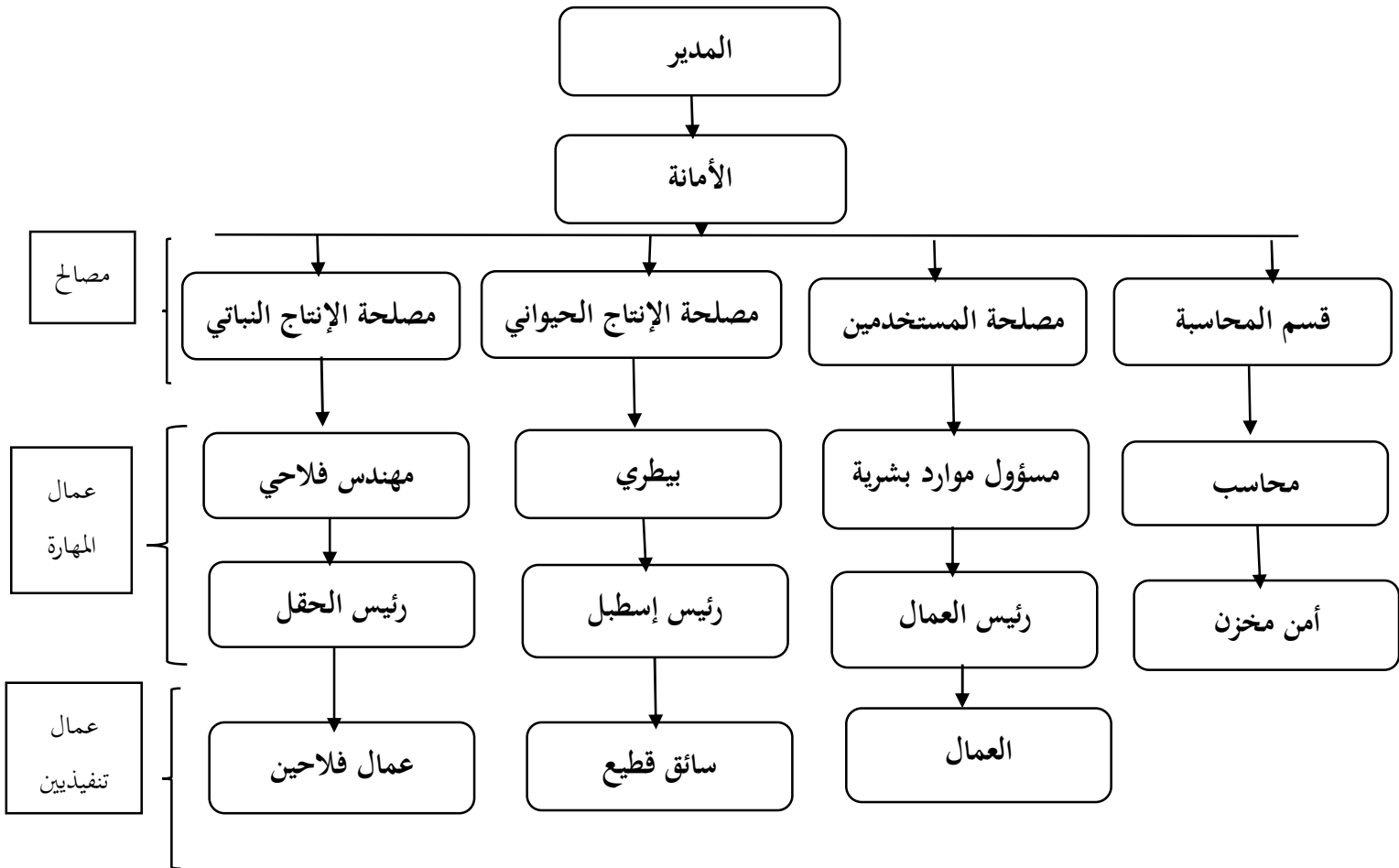


المصدر: من إعداد الطالبتين، مقابلة مع السيدة شافع نادية، محاسب وحدة، يوم 11 فيفري 2025.

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_

يعد الهيكل التنظيمي الإطار الذي يحدد طريقة تنظيم وتنسيق المهام والأنشطة دخل المؤسسة، وفي هذا المطلب سنقوم بعرض الهيكل التنظيمي للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_. يتأسس هذا الهيكل "المدير" والذي يشرف بشكل مباشر على أربعة أقسام رئيسية وهي قسم المحاسبة، المستخدمين، الإنتاج الحيواني، الإنتاج النباتي. يتضمن قسم المحاسبة كل من: محاسب وأمين مخزن، أما قسم المستخدمين فيضم كل من: مسؤول الموارد البشرية ورئيس عمال. أما العمال فهم مصنّفون حسب الرتب والأصناف المهنية إلى: رؤساء أقسام، عمال المهارة، والعمال التنفيذيين.

الشكل (2-06): الهيكل التنظيمي للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ 2025



المصدر: من إعداد الطالبتين، مقابلة مع السيدة شافع نادية، محاسب وحدة، 11 فيفري 2025.

بعد تطرقنا إلى نشأة وتطور الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_، للحصول على البيانات المالية توجهنا إلى قسم المحاسبة لجمع البيانات اللازمة.

أولاً: تعريف بقسم المحاسبة: يعد قسم المحاسبة أحد الركائز الأساسية في المؤسسة، حيث يعنى بمتابعة ورصد مختلف التدفقات المالية المرتبطة بالنشاط الاقتصادي للوحدة الإنتاجية، مهما كانت طبيعتها. وتترجم هذه التدفقات في شكل نتائج مالية تمكن من تقييم مردودية وفعالية هذا النشاط.

يقوم هذا القسم بتنفيذ مجموعة من الإجراءات والأساليب الفنية التي تهدف إلى تتبع أثر نشاط المؤسسة على هيكل أموالها وذمتها المالية، خلال فترة زمنية محددة، تعرف غالباً بالسنة المالية.

وبعد قسم المحاسبة أداة أساسية لكشف وتصوير المركز المالي للمؤسسة، إضافة إلى تحديد نتائج نشاطها في فترات دورية، بما يتيح تقييم الأداء واتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة.

وتتمثل المهام المحورية للقسم في تسجيل العمليات اليومية، والقيام بعمليات الجرد المحاسبي، إعداد القوائم المالية وفق المخطط المحاسبي المالي، الالتزام بمعايير المحاسبية الدولية. كما يهتم بتحليل وتفسير هذه القوائم بهدف توفير معلومات مالية دقيقة وموثوقة تدعم فعالية عملية اتخاذ القرار على مختلف المستويات الإدارية.

ثانياً: مهام المحاسب في الوحدة الإنتاجية: تتمثل مهام المحاسب في الوحدة الإنتاجية _حطاب مخاطر_.

- ✓ تسجيل الدوري للعمليات المحاسبية والمالية.
- ✓ القيام بالجرد المحاسبي.
- ✓ إعداد الميزانية وكذا مختلف القوائم المالية الأخرى.
- ✓ تحليل القوائم المالية " نسب الربحية فقط ".
- ✓ تقديم معلومات مالية ومحاسبية دقيقة.
- ✓ تقييم أداء المؤسسة.
- ✓ القيام بالإجراءات التصحيحية اللازمة.
- ✓ اتخاذ القرارات خاصة المتعلقة بمصلحة المالية والمحاسبة.
- ✓ إعداد التقارير للبنوك.
- ✓ مراقبة الخزينة والتدفقات النقدية اليومية.

المبحث الثاني: تحليل الميزانية خلال الفترة 2019-2023 للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_

تعتبر الميزانية أداة تتمكن من خلالها المؤسسة من دراسة وتحليل مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية تساهم في تنظيم وتوضيح المعلومات المالية مما يساعدنا في اكتشاف الخطر المحتمل للإفلاس في وقت المبكر، بالإضافة إلى ذلك المعلومات غير المالية تلعب أيضا دور حاسما في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

المطلب الأول: التحليل باستخدام المؤشرات المالية

سنقوم في هذا المطلب بإعداد الميزانية الوظيفية للوحدة الإنتاجية _حطار مخطار_ من 2019 إلى 2023 وحساب مؤشرات التوازن المالي.

أولاً: إعداد الميزانية الوظيفية يتم حساب جانب الأصول والخصوم للميزانية الوظيفية بالاعتماد على الميزانيات وجدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار 2019_ إلى 2023 الملاحق (من 1 إلى 15).

✓ طريقة حساب جانب الأصول للميزانية الوظيفية من 2019 إلى 2023.**الجدول رقم (2-11): طريقة حساب جانب الأصول للميزانية الوظيفية من 2019 إلى 2023**

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| 247.597.492,29 | 229.398.492,29 | 224.680.827,88 | 231.455.827,88 | 188.907.236,95 | الاستخدامات الثابتة |
| 201.375.920,04 | 190.913.499,67 | 133.576.751,73 | 104.418.131,29 | 109.087.953,35 | الأصول المتداولة |
| 65.479.856,42 | 48.484.789,66 | 50.784.513,90 | 37.671.648,31 | 44.640.617,33 | المخزونات |
| 51.364.681,66 | 68.709.885,78 | 43.423.557,37 | 44.362.040,33 | 37.392.987,94 | العملاء |
| 116.844.538,08 | 117.194.675,44 | 94.208.071,27 | 82.033.688,64 | 82.033.605,27 | أ م للاستغلال |
| 7.713.936,05 | 7.809.129,22 | 11.858.476,37 | 12.203.476,37 | 13.074.846,33 | المدينون الآخرون |
| 2.367.388,45 | 18.685.854,43 | 13.466.183,04 | 10.159.124,07 | 6.889.083,63 | الضرائب وما شابهها |
| 31.388.324,5 | 26.494.983,65 | 25.324.659,41 | 22.362.600,44 | 19.963.929,66 | أ م خارج استغلال |
| 53.143.057,46 | 47.223.840,58 | 14.044.021,05 | 21.842,21 | 7.090.418,42 | خزينة الأصول |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 5)

✓ طريقة حساب جانب الخصوم للميزانية الوظيفية من 2019 إلى 2023

الجدول رقم (2-12): حساب الموارد الخاصة من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| 5.248.000 | 5.248.000 | 5.248.000 | 5.248.000 | 5.248.000 | راس المال |
| 83.266.667,89 | 49.402.873,46 | 49.402.873,46 | 49.402.873,46 | 49.402.873,46 | أقساط التأمين احتياطات |
| 11.369.083,35 | 74.878.339,81 | 2.240.339,79 | -46.711.585,87 | 2.710.284,88 | النتيجة الصافية |
| /// | -30.514.545,38 | -32.754.885,17 | 19.447.834,45 | 17.158.214,11 | حقوق ملكية وأرباح محتجزة |
| 166.222.020,56 | 159.507.532,89 | 143.717.382,04 | 135.699.807,81 | 122.568.492,46 | الامتلاكات |
| 17.155.664,44 | 15.905.128,73 | 14.382.298,23 | 14.382.298,23 | 12.527.049,28 | المؤونات |
| 283.261.436,24 | 274.427.329,51 | 182.236.008,35 | 177.469.228,08 | 209.614.914,19 | الموارد الخاصة |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 10)

الجدول رقم (2-13): حساب الديون المالية من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|------------|------------|---------------|---------------|----------------|--------------------------|
| 1.600.000 | 1.600.000 | 32.214.729,61 | 36.485.357,50 | 259.592.281,17 | القروض والديون المالية |
| 38.235.900 | 39.510.430 | 40.784.960 | 42.059.490 | 14.344.263,39 | ديون غير متداولة أخرى |
| 39.835.900 | 41.110.430 | 72.999.689,61 | 78.544.847,5 | 40.303.544,56 | الديون المالية |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (5 إلى 10)

الجدول رقم (2-14): حساب الموارد الدائمة من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 283.261.436,24 | 274.427.329,51 | 182.236.008,35 | 177.469.228,08 | 209.614.914,19 | الموارد الخاصة |
| 39.835.900 | 41.110.430 | 72.999.689,61 | 78.544.847,5 | 40.303.544,56 | الديون المالية |
| 323.097.336,24 | 315.537.759,51 | 255.235.697,96 | 256.014.075,58 | 249.918.458,75 | الموارد الدائمة |

من إعداد الطالبتين

الجدول رقم (2-15): حساب الخصوم المتداولة من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-------------------|
| 56.612.637,14 | 39.285.275,27 | 42.716.027,55 | 37.754.696,14 | 18.436.859,21 | موردون |
| 2.557.926,39 | 2.132.2611,39 | 2.825.503,25 | 878.980 | 2.372.277,73 | الضرائب |
| 59.170.563,53 | 41.417.536,66 | 45.541.530,8 | 38.633.676,14 | 20.809.136,94 | للاستغلال |
| 66.695.512,56 | 62.931.030,79 | 57.480.350,85 | 41.216.207,45 | 27.199.811,47 | الديون الأخرى |
| 10.000 | 425.665 | - | 10.000 | 67.783,14 | ضرائب على النتائج |
| 66.705.512,56 | 63.356.695,79 | 57.480.350,85 | 41.226.207,45 | 27.267.594,61 | خارج الاستغلال |
| - | - | - | - | - | الخزينة |
| 125.876.076,09 | 104.774.232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | الخصوم المتداولة |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 5 إلى 15)

1. إعداد الميزانية الوظيفية (2019-2023) جانب الأصول

الجدول رقم(2-16): الميزانية الوظيفية جانب الأصول للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ (2019 - 2023)

| 2023 | | 2022 | | 2021 | | 2020 | | 2019 | | الأصول |
|------|-----------------|------|----------------|------|------------------|-------|----------------|-------|----------------|---------------------|
| % | المبالغ | % | المبالغ | % | المبالغ | % | المبالغ | % | المبالغ | |
| 55 | 247.597.492 ,29 | 55 | 229.398.492,29 | 63 | 224.680 .827 ,88 | 69 | 231.455.827,88 | 63.4 | 188.907.236,95 | الاستخدامات الثابتة |
| 45 | 201.375.920,04 | 45 | 190.913.499,67 | 37 | 133.576.731,73 | 31 | 104.418.131,29 | 36.6 | 109.087.953,35 | أصول متداولة |
| 26 | 116.844.538 ,08 | 28 | 117.194.675,44 | 26 | 94.208.071 ,27 | 24.35 | 82.033.688,64 | 27.52 | 82.033.605,27 | للاستغلال |
| 7 | 31.388.324 ,5 | 6 | 26.494.983,65 | 7.17 | 25.324.659,41 | 6.63 | 22.362.600,44 | 6.70 | 19.963.929,66 | خارج استغلال |
| 12 | 53.143.057,46 | 11 | 47.223.840,58 | 3.9 | 14 .044.021, 05 | 0.006 | 21.842 ,21 | 2.37 | 7.090.418,42 | خزينة أصول |
| 100% | 448973412,33 | 100% | 420311991,96 | 100% | 358257579 ,61 | 100% | 335873959,17 | 100% | 297995190,30 | مجموع الأصول |

من إعداد الطالبتين

2. إعداد الميزانية الوظيفية (2019-2023) جانب الخصوم

الجدول رقم(2-17): الميزانية الوظيفية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ (2019-2023)

| 2023 | | 2022 | | 2021 | | 2020 | | 2019 | | الخصوم |
|------|----------------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|------------------|
| % | المبالغ | % | المبالغ | % | المبالغ | % | المبالغ | % | المبالغ | |
| 72 | 323.097.336,24 | 75 | 315.537.759,51 | 71 | 255.235.697,96 | 76 | 256.014.075,58 | 84 | 249.918.458,75 | الموارد الثابتة |
| 63 | 283.261.436,24 | 65 | 274.427.329,51 | 5 | 182.236.008,35 | 53 | 177.469.228,08 | 70 | 209.614.914,19 | الموارد الخاصة |
| 9 | 39.835.900 | 10 | 41.110.430 | 20 | 72.999.689,61 | 23 | 78.544.847,5 | 14 | 40.303.544,56 | الديون المالية |
| 28 | 125.876.076,09 | 25 | 104.774.232,45 | 29 | 103.021.881,65 | 24 | 79.859.883,59 | 16 | 48.076.731,55 | الخصوم المتداولة |
| 13 | 59.170.563,53 | 10 | 41.417.536,66 | 13 | 45.541.530,8 | 11.6 | 38.633.676,14 | 7 | 20.809.136,94 | للاستغلال |
| 15 | 66.705.512,56 | 15 | 63.356.695,79 | 16 | 57.480.350,85 | 12.4 | 41.226.207,45 | 9 | 27.267.594,61 | خارج استغلال |
| | — | | — | | — | | — | | — | الخزينة |
| 100% | 448.973.412,33 | 100% | 420.311.991,96 | 100% | 358.257.579,61 | 100% | 335.873.959,17 | 100% | 297.995.190,3 | مجموع الخصوم |

من إعداد الطالبتين

ثانيا: التحليل بواسطة المؤشرات المالية

1. حساب رأس مال العامل "FRNG" للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ بطرقتين من 2019

إلى 2023

1.1 دراسة رأس المال العامل من أعلى الميزانية: يظهر رأس المال العامل من أعلى الميزانية

في الجدول التالي:

رأس مال العامل = الموارد الدائمة - الاستخدامات الثابتة

الجدول رقم (2-18): رأس المال العامل من أعلى الميزانية للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار

_(2019-2023)

| البيان | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| الموارد الدائمة | 249.918.458,75 | 256.014.075,58 | 255.235.697,96 | 315.537.759,51 | 323.097.336,24 |
| استخدامات الدائمة | 188.907.236,95 | 231.455.827,88 | 224.680.827,88 | 229.398.492,29 | 247.597.492,29 |
| رأس المال العامل | 61.011.221,8 | 24.558.247,7 | 30.554.870,08 | 86.139.267,22 | 75.499.843,95 |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

توضح الأرقام رأس المال العامل للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023 بحيث نلاحظ أنه موجب على مدار خمس سنوات وذلك يشير إلى وجود هامش أمان بحيث أن الوحدة الإنتاجية قادرة على تغطية الاستخدامات الثابتة باستخدام الموارد الدائمة ويبقى جزء يمول استغلالاتها، بحيث نلاحظ في 2020 أن هناك انخفاض في القيمة وذلك راجع إلى ارتفاع في الاستخدامات الثابتة.

2.1 دراسة رأس المال العامل من أدنى الميزانية: يظهر رأس المال العامل من خلال

الجدول التالي:

رأس المال العامل = أصول المتداولة - الالتزامات المتداولة

الجدول رقم (2-19): رأس المال العامل من أدنى الميزانية للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_
(2019-2023)

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
| 201.375.920,04 | 190.913.499,67 | 133.576.731,73 | 104.418.131,29 | 109.087.953,35 | الأصول المتداولة |
| 125.876.076,09 | 104.774.232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | الالتزامات المتداولة |
| 75.499.843,95 | 86.139.267,22 | 30.554.870,08 | 24.558.247,7 | 61.011.221,8 | رأس المال العامل |

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن الأصول المتداولة لديها القدرة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل.

3 حساب الاحتياج في رأس المال العامل "BFR" للوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_ 2019 إلى 2023

4 الاحتياج في رأس المال العامل "BFR" =

الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال "BFR_e" + الاحتياج في رأس المال العامل خارج

الاستغلال "BFR_{he}"

5 الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال "BFR_e"

الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال = أصول متداولة للاستغلال _ خصوم متداولة

للاستغلال

الجدول رقم (2-20): الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال "BFR_e" للوحدة الإنتاجية _

خطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|------------------------|
| 116.844.538,08 | 117.194.675,44 | 94.208.071,27 | 82.033.688,64 | 82.033.605,27 | أصول متداولة للاستغلال |
| 59.170.563,53 | 41.417.536,66 | 45.541.530,8 | 38.633.676,14 | 20.809.136,94 | خصوم متداولة للاستغلال |
| 57.673.974,55 | 75.777.138,78 | 48.666.540,47 | 43.400.012,5 | 61.224.468 ,33 | BFR _e |

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

6 الاحتياجات في رأس المال العامل خارج الاستغلال "BFRhe"

الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال = أصول متداولة خارج الاستغلال _

خصوم متداولة خارج الاستغلال

الجدول رقم (2-21): الاحتياجات في رأس المال العامل خارج الاستغلال "BFRhe" للوحدة

الإنتاجية حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------------------|
| 31.388.324,5 | 63.356.695,79 | 25.324.659 ,41 | 22.362.600,44 | 19.963.929.66 | أصول متداولة خارج الاستغلال |
| 66.705.512,56 | 63.356.695,79 | 57.480.350,85 | 41.226.207,45 | 27.267.594,61 | خصوم متداولة خارج الاستغلال |
| -35.317.188.06 | -36.861.712.14 | -32.155.691.44 | -18 .863.607.01 | -7.303.664.95 | BFRhe |

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

7 دراسة الاحتياجات في رأس المال العامل "BFR"

الاحتياج في رأس المال العامل = الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال "BFRhe" +

الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال "BFRhe"

الجدول رقم (2-22): الاحتياجات في رأس المال العامل "BFR" للوحدة الإنتاجية _ حطاب

مخطار_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------|
| 57.673.974,55 | 75.777.138,78 | 48.666.540,47 | 43.400.012,5 | 61.224.468,33 | BFRhe |
| -35.317.188,06 | -36.861.712,14 | -32.155.691,44 | -18.863.607,01 | -7.303.664,95 | BFRhe |
| 22.356.786,49 | 38.915.426,64 | 16.510.849.03 | 24.536.405,49 | 53.920.803,38 | BFR |

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

تحليل الاحتياج في رأس المال العامل: نلاحظ أن احتياج رأس المال العامل موجب خلال خمس سنوات

وهذا يدل على أن احتياجات الدورة غير مغطاة بمواردها.

8 حساب الخزينة الصافية "TN" للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

يمكننا عرض خزينة المؤسسة من خلال الجدول التالي:

وتحسب بالعلاقة التالية: الخزينة TN = رأس المال العامل - احتياج في رأس المال العامل

الجدول رقم (2-23): الخزينة الصافية للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| البيان | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| FRNG | 61.011.221,8 | 24.558.247,7 | 30.554.870,08 | 86.139.267,22 | 75.499.843,95 |
| BFR | 53.920.803,38 | 24.536.405,49 | 16.510.849,03 | 38.915.426,64 | 22.356.786,49 |
| TN | 7.090.418,42 | 21.841,21 | 14.044.021,05 | 47.223.840,58 | 53.143.057,64 |

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية وللوحدة الإنتاجية حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

تحليل نتائج الخزينة الصافية لوحدة الإنتاجية حطاب مخطار من 2019 إلى 2023 نلاحظ خلال خمس سنوات أن الخزينة موجبة وهذا يدل على أن رأس المال العامل يغطي احتياجات رأس المال العامل للمؤسسة وبالتالي هناك توازن مالي وهذا يدل على أن المؤسسة في وضعية مالية جيدة ومستقرة. نستنتج أن رأس المال العامل الإجمالي " FRNG " خلال الفترة 2019 إلى 2023 موجبا، واحتياج في رأس المال العامل " BFR " أقل من رأس المال العامل الإجمالي " FRNG " والخزينة الصافية TN موجبة وبالتالي يمكننا القول أن المؤسسة متوازنا ماليا لتحقيق شروط التوازن المالي.

المطلب الثاني: التحليل باستخدام النسب المالية

سيتم في هذا المطلب التحليل بواسطة النسب المالية وهي " نسب السيولة، نسب الربحية، نسب المديونية، نسب السوق، نسب النشاط" لمعرفة قدرة النسب على كشف خطر الإفلاس.

أولاً: التحليل باستخدام النسب المالية.

1. نسب السيولة: يتم حساب نسب السيولة في المؤسسة من أجل معرفة قدرة المؤسسة على

الوفاء بديونها في آجالها المحددة.

✓ السيولة العامة " السيولة الحالية" أو "نسبة التداول": يتم حسابها كما هو موضح في الجدول

التالي:

$$\text{السيولة العامة} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}} \times 100$$

الجدول رقم (2-24): السيولة العامة لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 201.375.920,04 | 190.913.499,67 | 133.576.731,73 | 104.418.131,29 | 109.087.953,35 | الأصول المتداولة |
| 125.876.076,09 | 104774232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | الخصوم المتداولة |
| 159% | 182% | 129% | 130% | 226% | السيولة العامة |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية لوحدة الانتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة السيولة السريعة "السيولة المتوسطة": يتم حسابها كما هو موضح في الجدول التالي:

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = (\text{الأصول المتداولة} - \text{المخزون}) / \text{الخصوم المتداولة} \times 100$$

الجدول رقم (2-25): نسبة السيولة السريعة لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 201.375.920,04 | 190.913.499,67 | 133.576.731,73 | 104.418.131,29 | 109.087.953,35 | الأصول المتداولة |
| 65.479.856,42 | 48.484.789,66 | 50.784.513,90 | 37.671.648,31 | 44.640.617,33 | المخزون |
| 125.876.076,09 | 104.774.232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | الخصوم المتداولة |
| 107% | 135% | 80% | 83% | 134% | السيولة السريعة |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والملحق لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة السيولة الجاهزة "السيولة الفورية": يتم حسابها كما هو موضح في الجدول التالي:

$$\text{السيولة الجاهزة} = (\text{النقدية} + \text{الاستثمارات قصيرة الأجل}) / \text{الخصوم المتداولة} \times 100$$

الجدول رقم (2-26): نسبة السيولة الجاهزة لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| البيان | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| النقدية | 7.090.418,42 | 21.842,21 | 14.044.021,05 | 47.223.840,58 | 53.143.057,46 |
| الاستثمارات قصيرة الأجل | 82.033.605,27 | 82.033.688,64 | 94.208.071,27 | 117.194.675,44 | 116.844.538,08 |
| الخصوم المتداولة | 48.076.731,55 | 79.859.883,59 | 103.021.881,65 | 104.774.232,45 | 125.876.076,09 |
| السيولة الجاهزة | 185% | 102% | 105% | 156% | 135% |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة الملاءة المالية: يتم حسابها كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة الملاءة المالية = إجمالي الأصول / إجمالي الديون × 100

الجدول رقم (2-27): نسبة الملاءة المالية لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| البيان | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| إجمالي الأصول | 297.995.190,30 | 335.873.959,17 | 358.257.579,61 | 420.311.991,96 | 448.973.412,33 |
| إجمالي الديون | 100.907.325,39 | 172.787.029,32 | 190.403.869,49 | 161.789.791,18 | 182.867.640,53 |
| نسبة الملاءة المالية | 295,31% | 194,38% | 188,15% | 259,78% | 245,51% |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

تحليل نسب السيولة: من خلال الجداول أعلاه نلاحظ أن نسبة السيولة العامة على مدار السنوات الخمس تتجاوز 100% وهو ما يدل على أن ديون قصيرة الأجل مغطاة غير أن سنتين 2020 و2021 حققت فيهما الوحدة الإنتاجية نسبة أقل مقارنة بسنوات الأخرى، في حين نسبة السيولة السريعة تتراوح بين 80% - 135% أما سنتي 2020 و2021 نسبتها ضعيفة مقارنة بسنوات الأخرى فهي تقيس قدرة الوحدة الإنتاجية على تغطية ديونها قصيرة الأجل، أما فيما يتعلق بنسبة السيولة الجاهزة، فهي تتجاوز النسب المعيارية التي تتراوح بين 20% - 30% فقد بلغت 102%-185% خلال السنوات

الخمس، وبالتالي نستنتج مما سبق الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ تتمتع بسيولة جيدة وتوازن مالي جيد على المدى القصير.

2. **نسب الربحية:** هي النسبة المتعلقة بقياس ربحية المؤسسة ومدى كفاءة المؤسسة وقدرتها على تحقيق الأرباح.

✓ **نسبة هامش الربح الإجمالي:** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

$$\text{نسبة هامش الربح الإجمالي} = \frac{\text{الربح الإجمالي}}{\text{المبيعات}} \times 100$$

الجدول رقم (2-28): نسبة هامش الربح الإجمالي لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| البيان | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| الربح الإجمالي | 4.441.876,28 | -45.424.979,26 | 2.240.339,79 | 87.263.099,27 | 11.379.083,35 |
| المبيعات | 79.957.108,71 | 45.149.757,16 | 62.292.304,76 | 160.028.111,17 | 56.030.581,00 |
| نسبة هامش الربح الإجمالي | 5,55% | -100% | 3,59% | 54,52% | 20,30% |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية -حطاب مخطار- من 2019 إلى 2023

✓ **نسبة هامش الربح التشغيلي:** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

$$\text{نسبة هامش الربح التشغيلي} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي الربح}} \times 100$$

الجدول رقم (2-29): نسبة هامش الربح التشغيلي لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| البيان | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| الربح التشغيلي | 4.471.876,28 | -45.284.315,27 | 2.259.245,59 | 87.943.324,27 | 11.379.083,35 |
| صافي الربح | 2.710.284,88 | -46.711.585,87 | 2.240.339,79 | 74.878.339,81 | 11.369.083,35 |
| نسبة هامش الربح التشغيلي | 164% | 96,94% | 100% | 117% | 100% |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية حطاب مخطار من

2019 إلى 2023

✓ **نسبة صافي الربح "صافي الربح التجاري":** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول

التالي:

$$\text{نسبة صافي الربح} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{المبيعات}} \times 100$$

الجدول رقم (2-30): نسبة صافي الربح لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-----------------|
| 11369083,35 | 74878339.81 | 2240339,79 | -4611585,87 | 2.710.284,88 | صافي الربح |
| 56030581 | 160028111,17 | 62292304,76 | 45149757,16 | 79957108,71 | المبيعات |
| 20,29% | 46,79% | 3,59% | -10,21% | 3,38% | نسبة صافي الربح |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من

2019 إلى 2023

✓ نسبة العائد على الأصول "الربح الاقتصادي": يتم حسابه كما هو موضح في

الجدول التالي:

نسبة العائد على الأصول = صافي الربح / مجموع الأصول × 100

الجدول رقم (2-31): نسبة العائد على الأصول لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| 11.369.083,35 | 74.878.339,81 | 2.240.339,79 | -46.711.585,87 | 2.710.284,88 | صافي الربح |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579.61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,33 | مجموع الأصول |
| 2,53% | 17,81% | 0,62% | -13,90% | 0,90% | نسبة العائد على الأصول |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 5 ومن 10 إلى 15) الوحدة الإنتاجية _ حطاب

مخطار_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة العائد على حقوق الملكية "الربح المالي": يتم حسابه كما هو موضح في

الجدول التالي:

نسبة العائد على حقوق الملكية = صافي الربح / حقوق الملكية × 100

الجدول رقم (2-32): نسبة العائد على حقوق الملكية لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من
2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------|
| 11.369.083,35 | 74.878.339,81 | 2.240.339,79 | -46.711.585,87 | 2.710.284,88 | صافي الربح |
| 99.883.751,24 | 99.014.667,89 | 24.136.328,08 | 27.387.122,04 | 74.519.372,45 | حقوق الملكية |
| 11,38% | 75,62% | 9,28% | -170% | 3,63% | نسبة العائد على حقوق الملكية |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من
2019 إلى 2023

تحليل نسب الربحية: من الجدول أعلاه نلاحظ أن: نسبة هامش الربح الإجمالي تتراوح بين -54% إلى 3.59% على مدار السنوات الأربعة وهي تدل على سيطرة الوحدة الإنتاجية وإدارتها للتكاليف خلاف سنة 2020 التي واجهت فيها ضعف في سيطرة على هذه التكاليف بمقدار 100%-، أما بالنسبة إلى هامش الربح التشغيلي نجد أن كل النسب خلال السنوات الخمس مرتفعة وتتراوح بين 96%-164% بحيث تدل على الكفاءة التشغيلية الشاملة، وفي ما يتعلق بنسبة صافي الربح فنجد أن المؤسسة بما مكانها تخفيض سعر الوحد قبل تحمل خسائر شاملة بنسبة تتراوح بين 3%-46% غير أن سنة 2020 لم تتمكن فيها الوحدة الإنتاجية بالقيام بتخفيض نظرا لضعف النسبة مقارنة بسنوات أخرى أما نسبة العائد على الأصول فهي تتراوح من 0.62%-17.81% خلال السنوات الأربعة وهو ما يدل على الكفاءة الكلية في تحقيق الأرباح لكن نجد في سنة 2020 نسبة سالبة بمقدار 13.90%- والتي تشير إلى انعدام الكفاءة في تحقيق الربح وبالنسبة لنسبة عائد على حقوق الملكية فهي تتراوح بين 3%-75% وهي تشير إلى العائد المالي المحقق على استثمارات المساهمين الذي نجده سالبا سنة 2020 بنسبة تقدر بـ 170%- وهو لتحقيق خسارة فيها.

3. نسب المديونية:

✓ **نسبة التمويل الخارجي للأصول:** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة التمويل الخارجي للأصول = ديون طويلة الأجل + ديون قصيرة الأجل /

مجموع الأصول × 100

الجدول رقم (2-33): نسبة التمويل الخارجي للأصول لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من
2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|
| 56.991.564,44 | 57.015.558,73 | 87.381.987,84 | 92.927.145,73 | 52.830.593,84 | ديون طويلة الأجل |
| 125.876.076,09 | 104.774.232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | ديون قصيرة الأجل |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,30 | مجموع الأصول |
| %40,730 | 38,492% | %53,147 | %51,444 | %33,862 | نسبة التمويل الخارجي للأصول |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من
2019 إلى 2023

✓ نسبة التمويل الداخلي للأصول: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:
نسبة التمويل الداخلي للأصول = (رأس المال + احتياطات + أرباح محتجزة)
/مجموع الأصول × 100

الجدول رقم (2-34): نسبة التمويل الداخلي للأصول لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من
2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| 5.248.000 | 5.248.000 | 5.248.000 | 5.248.000 | 5.248.000 | رأس المال |
| 83.266.667,89 | 49.402.873,46 | 49.402.873,46 | 49.402.873,46 | 49.402.873,46 | احتياطات |
| 11.369.083,35 | 74.878.339,81 | 2.240.339,79 | 46.711.585,87- | 2.710.284,88 | أرباح محتجزة |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,30 | مجموع الأصول |
| %22,247 | %30,817 | 15,879% | %2,363 | %19,249 | نسبة تمويل الداخلي للأصول |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من
2019 إلى 2023

✓ **نسبة تغطية ديون طويلة الأجل:** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة تغطية ديون طويلة الأجل = صافي الأصول الثابتة / ديون طويلة

الأجل × 100

الجدول رقم (2-35): نسبة تغطية ديون طويلة الأجل لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من

2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|
| 87.492.790,98 | 76.008.278,65 | 87.080.765,09 | 101.873.339,32 | 72.456.063,74 | صافي الأصول الثابتة |
| 56.991.564,44 | 57.015.558,73 | 87.381.987,84 | 92.927.145,73 | 52.830.593,84 | ديون طويلة الأجل |
| %153,158 | %133,311 | %99,655 | %109,627 | %137,147 | نسبة تغطية ديون طويلة الأجل |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من

2019 إلى 2023

✓ **نسبة المديونية الكاملة:** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة المديونية الكاملة = إجمالي الديون / الأموال الخاصة × 100

الجدول رقم (2-36): نسبة المديونية الكاملة لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| 182.867.640,53 | 161.789.791,18 | 190.403.869,49 | 172.787.029,32 | 100.907.325,39 | إجمالي الديون |
| 99.883.751,24 | 99.014.667,89 | 24.136.328,08 | 27.387.122,04 | 74.519.372,45 | الأموال الخاصة |
| %183,080 | %163,399 | %788,868 | %630,906 | %135,410 | نسبة المديونية الكاملة |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 5 إلى 15) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019

إلى 2023

✓ **نسبة المديونية قصيرة الأجل:** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة المديونية قصيرة الأجل = خصوم متداولة / الأموال الخاصة $\times 100$

الجدول رقم (2-37): نسبة المديونية قصيرة الأجل لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------------------|
| 125.876.076,09 | 104.774.232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | خصوم متداولة |
| 99.883.751,24 | 99.014.667,89 | 24.136.328,08 | 27.387.122,04 | 74.519.372,43 | الأموال الخاصة |
| %126,022 | %105,816 | %426,833 | %291,596 | %64,51 | نسبة المديونية قصيرة الأجل |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 5 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_ من 2019

إلى 2023

✓ نسبة مديونية طويلة الأجل: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة مديونية طويلة الأجل = ديون طويلة الأجل / الأموال الخاصة $\times 100$

الجدول رقم (2-38): نسبة المديونية طويلة الأجل لوحدة الإنتاجية _ خطاب مخطار_ من 2019

إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|
| 56.991.564,44 | 57.015.558,73 | 87.381.987,84 | 92.927.145,73 | 52.830.593,84 | ديون طويلة الأجل |
| 99.883.751,24 | 99.014.667,89 | 24.136.328,08 | 27.387.122,04 | 74.519.372,45 | الأموال الخاصة |
| %57,057 | %57,582 | %362,035 | %339,309 | %70,895 | نسبة مديونية طويلة الأجل |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 5 إلى 10) لوحدة الإنتاجية خطاب مخطار من 2019 إلى

2023

✓ نسبة تمويل الأصول المتداولة: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة تمويل الأصول المتداولة = خصوم متداولة / الأصول المتداولة $\times 100$

الجدول رقم (2-39): نسبة تمويل الأصول المتداولة لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من
2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| 125.876.076,09 | 104.774.232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | خصوم متداولة |
| 201.375.920,04 | 190.913.499,67 | 133.576.751,73 | 104.418.131,29 | 109.087.953,35 | الأصول المتداولة |
| %62,508 | %54,880 | %77,125 | %76,480 | %44,071 | نسبة مديونية |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019

إلى 2023

تحليل نسب المديونية: نلاحظ من الجداول أعلاه ان: نسبة التمويل الخارجي للأصول في السنوات الثلاث لم تتعدى 50% وهي تشير إلى الاستقلال المالي للوحدة الإنتاجية خلاف سنتي 2020 و2021 بحيث تجاوزت نسبهما 50% والذي يدل على فقدان الاستقلال المالي فيهما، وتشير نسبة التمويل الداخلي للأصول على التمويل الذاتي وهو ما نجده على مدار السنوات الأربعة غير أن سنة 2020 نجدها ضعيفة مقارنة بسنوات الأخرى، أما فيما يخص نسبة تغطية الديون طويلة الأجل ندها مرتفعة على مدار السنوات بنسبة تتراوح من 99%-153% وهو ما يدل على اعتماد الوحدة الإنتاجية على التمويل الذاتي في تمويل أصولها الثابتة، وبالنسبة للمديونية الكاملة فنجدها تتجاوز النسبة المعيارية لها التي يجب أن لا تتعدى 100% خاصة في سنتي 2020 و2021 وهو ما يبين على فقدان الوحدة للاستقلالية المالية أما نسبة المديونية قصيرة الأجل التي يجب أن لا تتجاوز 100% حتى يضمن الدائنين حقوقهم لدى الوحدة الإنتاجية لكنها لا تجاوزت 100% باستثناء سنة 2019 فنسبتها قدرت بـ64% أما في ما يتعلق بنسبة المديونية طويلة الأجل ندها تتعدى 50% وهو دلالة على أن قيمة الديون طويلة الأجل مرتفعة مقارنة بالأموال الخاصة. أما نسبة التمويل الأصول المتداولة فهي لم تتعدى 100% وهو معيار إيجابي للوحدة الإنتاجية والذي يعني أن جزء من أصولها الثابتة ممول من ديون قصيرة الأجل.

9 نسب السوق:

✓ **عائد السهم العادي:** يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

عائد السهم العادي = (الربح بعد الضريبة - توزيعات الأسهم العادية) / عدد الأسهم العادية

الجدول رقم (2-40): عائد السهم العادي لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|---------------|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------------|
| 11.369.083,35 | 74.878.339,81 | 2.240.339,79 | -46.711.585,87 | 2.710.284,88 | الربح بعد الضريبة |
| 00 | 00 | 00 | 00 | 00 | توزيعات أسهم ممتازة |
| 5248 | 5248 | 5248 | 5248 | 5248 | عدد الأسهم العادية |
| 2166,364 | 14267,976 | 426,894 | -8900,83 | 516,441 | عائد السهم العادي |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 5 إلى 15) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019

إلى 2023

تحليل نسب السوق: من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن: نسبة عائد السهم العادي يتراوح من 426 إلى 14267 وهو يشير إلى ما حققه المساهم العادي على كل سهم يحمله من أسهم الوحدة الإنتاجية على مدار أربع سنوات غير أن في سنة 2020 تحملت خسارة بمقدار 8900.

10 نسب النشاط:

✓ دوران إجمالي للأصول: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

دوران إجمالي للأصول = المبيعات / إجمالي الأصول × 100

الجدول رقم (2-41): دوران إجمالي للأصول لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| 56.030.581,00 | 160.028.111,17 | 62.292.304,76 | 45.149.757,16 | 79.957.108,71 | المبيعات |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,30 | إجمالي الأصول |
| 12,479% | %38,073 | 17,387% | %13,442 | %26,831 | دوران إجمالي للأصول |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 5، من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية _حطاب

مخطار_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة دوران الأصول الثابتة: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

$$\text{نسبة دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الأصول الثابتة}} \times 100$$

الجدول رقم (2-42): نسبة دوران الأصول الثابتة لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------|
| 56.030.581,00 | 160.028.111,17 | 62.292.304,76 | 45.149.757,16 | 79.957.108,71 | المبيعات |
| 247.597.492,29 | 229.398.492,29 | 224.680.827,88 | 188.907.236,95 | 231.455.827,88 | أصول الثابتة |
| %22,629 | %69,759 | %27,724 | %23,900 | %34,54 | نسبة دوران الأصول الثابتة |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 5، من 10 إلى 15) للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار
_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة دوران الأصول المتداولة: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

$$\text{نسبة دوران الأصول المتداولة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الأصول المتداولة}} \times 100$$

الجدول رقم (2-43): نسبة دوران الأصول المتداولة لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
| 56.030.581,00 | 160.028.111,17 | 62.292.304,76 | 45.149.757,16 | 79.957.108,71 | المبيعات |
| 201.375.920,04 | 190.913.499,67 | 133.576.751,73 | 104.418.131,29 | 109.087.953,35 | الأصول المتداولة |
| 27,823% | %83,822 | %46,634 | %41,388 | %76,573 | نسبة دوران الأصول المتداولة |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 5، من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية _ حطاب
مخطار_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة دوران المخزون وفترة التخزين: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة دوران المخزون وفترة التخزين = تكلفة البضاعة المباعة "المبيعات" / متوسط المخزون

الجدول رقم (2-44): نسبة دوران المخزون وفترة التخزين لمؤسسة _حطاب مخطار_ من

2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| 56.030.581,00 | 160.028.111,17 | 62.292.304,76 | 45.149.757,16 | 79.957.108,71 | تكلفة البضاعة المباعة "المبيعات" |
| 86.260,66 | 8.341.505,76 | -472.789 | -5.760.733 | 3.982.053,805 | متوسط المخزون |
| 649,549 | 19,184 | -1317,54 | -7,837 | 20,079 | نسبة دوران المخزون وفترة التخزين |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023

✓ نسبة مدة دوران العملاء: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

نسبة مدة دوران العملاء = الزبائن "العملاء" / المبيعات السنوية × 360

الجدول رقم (2-45): نسبة مدة دوران العملاء لوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ من 2019 إلى

2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| 51.364.681,66 | 68.709.885,78 | 4.342.355,37 | 37.392.987,94 | 44.362.040,33 | الزبائن "العملاء" |
| 56.030.581,00 | 160.028.111,17 | 62.292.304,76 | 45.149.757,16 | 79.957.108,71 | المبيعات |
| 330,021 | 153,57 | 250,953 | 298,15 | 199,736 | نسبة مدة دوران العملاء |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

✓ معدل دوران رأس المال العامل: يتم حسابه كما هو موضح في الجدول التالي:

معدل دوران رأس المال العامل = المبيعات / رأس المال العامل

الجدول رقم (2-46): معدل دوران رأس المال العامل لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى

2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| 56.030.581,00 | 160.028.111,17 | 62.292.304,76 | 45.149.757,16 | 79.957.108,71 | المبيعات |
| 75.499.843,95 | 86.139.267,22 | 30.554.870,08 | 24.558.247,7 | 61.011.221,8 | رأس المال العامل |
| 0,7421 | 1,8577 | 2,0387 | 1,8384 | 1,3105 | معدل دوران رأس المال العامل |

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق (من 10 إلى 15) لوحدة الإنتاجية حطاب مخطار من 2019

إلى 2023

تحليل نسب النشاط: نلاحظ من الجداول أعلاه أن دوران إجمالي للأصول يتراوح بين -38% و12% وهي نسبة غير مرتفعة وهذا يعني أنه لا يوجد نقص في استثمار الأصول، ونجد أن دوران الأصول الثابتة يتراوح بين 22%-34% على مدار السنوات الأربعة وهو ما يدل على الاستثمار الزائد عن الحاجة خلاف سنة 2022 التي نجد النسبة فيها قدرت بـ 69% وهي دلالة على استغلال للأصول الثابتة. أما بالنسبة لدوران الأصول المتداولة فتدل نتائجها على كفاءة استخدامها في خلق الإيرادات، وفي ما يخص دوران المخزون وفترة التخزين نجد أن نسبها تتراوح بين 649-20 خلال السنوات الثلاث وهو ما يدل على الكفاءة في إدارة الأصول من البضاعة وإبقائها ضمن الحد المثالي المتناسب مع حجم عملياتها لكن في سنتي 2020 و2021 نجدها سالبة وذلك راجع إلى انخفاض في قيمة متوسط المخزون، أما في ما يتعلق بنسبة دوران العملاء التي تشير إلى المدة الزمنية التي تقدمها الوحدة الإنتاجية لعملائها لدفع فندجها تتراوح بين 153 يوم و330 يوم ونلاحظ أن معدل دوران رأس المال العامل يتراوح بين 0.74 و2.03 على مدار السنوات الخمس وهو يشير إلى مدى كفاءة إدارة الوحدة الإنتاجية لرأس المال العامل.

ثانياً: التحليل قائمة تدفقات النقدية.

لم نتمكن من الحصول على جدول تدفقات الخزينة من المؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023 بحجة سرية المعلومات، في حين تعد قائمة تدفقات النقدية قائمة أساسية تتبع النقد الداخل للمؤسسة بشكل دقيق وذلك من خلال تحليل هذه البيانات يمكن تحديد ما إذا كانت تولد كميات كافية من النقد لتغطية التزاماتها المالية، أي هي قائمة تساعد في اتخاذ الإجراءات اللازمة لتحسين التدفق النقدي وتجنب الوقوع في حالة الإفلاس.

ثالثاً: المعلومات غير مالية.

من أهم المعلومات غير مالية التي تؤدي إلى الإفلاس هي:

- ✓ ضعف التسيير.
 - ✓ ضعف إجراءات مجلس الإدارة في اتخاذ القرارات.
 - ✓ عدم وجود هيكل تنظيمي فعال.
 - ✓ غياب القائد الذي يدير الفريق ويوجه المؤسسة.
 - ✓ عدم مواكبة التطورات الاقتصادية.
 - ✓ مشاكل في التنسيق بين الأقسام.
 - ✓ غياب الشفافية.
 - ✓ توظيف عمال غير كفؤ.
 - ✓ توظيف الغير مناسب لأشخاص الغير مناسبين.
 - ✓ مشاكل في العلاقة مع العملاء والشركاء.
 - ✓ عدم الامتثال للقوانين والأنظمة.
 - ✓ سوء جودة المنتجات.
 - ✓ استثمارات غير عقلانية ولا تحقق قيمة اقتصادية.
 - ✓ عدم استثمار في مورد البشري.
- مقابلة مع السيد عيدات محي الدين، (2025)، محافظ حسابات ومحاسب معتمد.

المبحث الثالث: الكشف المبكر لخطر الإفلاس باستخدام النماذج

سيتم التطرق في هذا المبحث إلى تحليل خطر الإفلاس باستخدام النماذج.

المطلب الأول: تطبيق نموذج "Altman"

$$Z = 6.56 X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

لدينا: $Z = 6.56 X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$

أولاً: إيجاد القيم المستقلة X_1 و X_2 و X_3 و X_4

الجدول رقم (2-47): القيم المستقلة X_1 و X_2 و X_3 و X_4 لوحدة الانتاجية _حطاب مخطر_

من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|
| 75499843,9 | 86139267,1 | 30554870,03 | 24558247,41 | 61.011.221,8 | رأس المال العامل |
| 448973412,33 | 420311991,96 | 358257579,61 | 335873959.17 | 297995190,30 | اجمالي الأصول |
| 0,168 | 0,204 | 0,085 | 0,073 | 0,204 | X_1 |
| 11369083.35 | 78878339.81 | 2240339.79 | -46711585.87 | 2710284.88 | أرباح محتجزة |
| 448973412,33 | 420311991,96 | 358257579,61 | 335873959.17 | 297995190,30 | اجمالي أصول |
| 0.025 | 0,178 | 0,006 | -0.139 | 0.009 | X_2 |
| 11379083,35 | 87943324,27 | 2259245,59 | -45284315,17 | 4471876,28 | الأرباح قبل الفوائد الضرائب |
| 448973412,33 | 420311991,96 | 358257579,61 | 335873959.17 | 297995190,30 | اجمالي الأصول |
| 0,025 | 0,209 | 0,006 | -0,134 | 0.015 | X_3 |
| 99883751,24 | 99014667,87 | 24136328,08 | 27387122,04 | 74519372,45 | حقوق الملكية |
| 448973412,3 | 420311991,9 | 358257579,6 | 335873959.2 | 297995190,30 | اجمالي الخصوم |
| 0,222 | 0,235 | 0,067 | 0,081 | 0,250 | X_4 |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والملاحق (من 1 إلى 15)

ثانيا: إيجاد قيمة Z المتغير التابع من 2019 إلى 2023

$$Z = 6.56 X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

لدينا:

الجدول رقم (2-48): قيمة Z لوحدة الانتاجية _حطاب مخطر_ من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|-------|-------|-------|--------|-------|-----------|
| 6,56 | 6,56 | 6,56 | 6,56 | 6,56 | $6.56X_1$ |
| 0,168 | 0,204 | 0,085 | 0,073 | 0,204 | |
| 1,102 | 1,338 | 0,557 | 0,478 | 1,338 | |
| 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | 3,26 | $3.26X_2$ |
| 0,025 | 0,178 | 0,006 | -0.139 | 0,009 | |

| | | | | | |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------------------|
| 0,081 | 0.580 | 0.019 | -0.453 | 0,029 | |
| 6,72 | 6,72 | 6,72 | 6,72 | 6,72 | 6.72X ₃ |
| 0,025 | 0,209 | 0,006 | -0,134 | 0,015 | |
| 0,168 | 1,404 | 0,040 | -0,900 | 0,100 | |
| 1,05 | 1,05 | 1,05 | 1,05 | 1,05 | 1.05X ₄ |
| 0,222 | 0,235 | 0,067 | 0,081 | 0,250 | |
| 0,233 | 0,246 | 0,070 | 0,085 | 0,262 | |
| 1,584 | 3,568 | 0,686 | -0,79 | 1,729 | Z |

من إعداد الطالبتين

تحليل نموذج Altman: نلاحظ من النتائج المتحصل عليها أعلاه أن نتيجة الكشف المبكر عن خطر الإفلاس وفق نموذج **Altman** اعطى النتائج التالية: 1,729، -0,79، 0,686، 3,569، 1,584 لسنوات من 2019 إلى 2023 وهي قيم كلها محصورة بين 1,81 و2,88 تقع ضمن منطقة "معرضة للإفلاس" باستثناء نتيجة سنة 2022 فهي تقدر بـ 3,569 وتوضح أن الوحدة الإنتاجية في هذه السنة لم تكن معرضة لخطر الإفلاس.

المطلب الثاني: تطبيق نموذج "sherrod"

$$Z = 17 X_1 + 9 X_2 + 3,5 X_3 + 20 X_4 + 1,2 X_5 + 0,1 X_6$$

لدينا:

إيجاد القيم المستقلة: X₁, X₂, X₃, X₄, X₅, X₆ :

الجدول رقم (2-49): القيم المستقلة X1,X2,X3,X4,X5,X6 لوحدة إنتاجية _حطاب مختار_
من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------------------------|
| 57.673.973,55 | 75.777.138,78 | 48.666.540,47 | 43.400.012,5 | 61.224.468,33 | رأس المال العامل التشغيلي |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |
| 0,128 | 0,180 | 0,135 | 0,129 | 0,205 | X ₁ |
| 116.844.538,08 | 117.194.675,44 | 94.208.071,27 | 82.033.688,64 | 82.033.605,27 | الأصول المتداولة الحالية |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |
| 0,260 | 0,278 | 0,262 | 0,244 | 0,275 | X ₂ |
| 99.883.751,24 | 99.014.667,89 | 24.136.328,08 | 27.387.122,04 | 74.519.372,45 | إجمالي حقوق الملكية |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |
| 0,222 | 0,235 | 0,0673 | 0,0815 | 0,250 | X ₃ |
| 11.379.083,35 | 87.263.099,27 | 2.240.339,79 | -45.424.979,26 | 4.441.876,28 | صافي الدخل قبل الضرائب |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |
| 0,025 | 0,020 | 0,006 | -0,135 | 0,014 | X ₄ |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |

| | | | | | |
|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------------|
| 182867640.4 | 161.789.791,18 | 190.403.869,4 | 172 .787.029, 3 | 100.907.325,4 | إجمالي الديون |
| 2,455 | 2,597 | 1,881 | 1,943 | 2,953 | X ₅ |
| 99.883.751,24 | 99.014.667,89 | 24.136.328,08 | 27.387.122,04 | 74.519 .372,45 | إجمالي حقوق الملكية |
| 247.597.492,29 | 229.398.492,29 | 224.680.827,88 | 231.455.827,88 | 188.907.236,95 | إجمالي الأصول الثابتة |
| 0,403 | 0,431 | 0,107 | 0,118 | 0,394 | X ₆ |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والملاحق (من 1 إلى 10)

إيجاد قيمة المتغير التابع من 2019 إلى 2023

$$Z = 17 X_1 + 9 X_2 + 3,5 X_3 + 20 X_4 + 1,2 X_5 + 0,1 X_6$$

لدينا:

الجدول رقم (2-50): قيمة Z لمؤسسة حطاب مختار من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|-------|-------|-------|--------|--------|-------------------|
| 17 | 17 | 17 | 17 | 17 | 17X ₁ |
| 0,128 | 0,180 | 0,135 | 0,129 | 0,205 | |
| 2,183 | 3,064 | 2,309 | 2 ,196 | 3,485 | |
| 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9X ₂ |
| 0,260 | 0,278 | 0,262 | 0,244 | 0 ,275 | |
| 2,342 | 2,502 | 2,358 | 2,196 | 2,475 | |
| 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.5X ₃ |
| 0.222 | 0.235 | 0.067 | 0.081 | 0.250 | |
| 0.777 | 0.822 | 0.235 | 0.285 | 0.875 | |
| 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20X ₄ |

| | | | | | |
|-------|-------|-------|--------|--------|-------------------|
| 0.025 | 0.020 | 0.006 | -0.135 | 0.014 | |
| 0.506 | 0.416 | 0.125 | -2.7 | 0.28 | |
| 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2X ₅ |
| 2.455 | 2,597 | 1.881 | 1.943 | 2.953 | |
| 2.946 | 3.116 | 2.257 | 2.332 | 3.543 | |
| 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1X ₆ |
| 0.403 | 0.431 | 0.107 | 0.118 | 0.394 | |
| 0.040 | 0.043 | 0.010 | 0.011 | 0.039 | |
| 8.794 | 9,963 | 7.294 | 4.32 | 10.697 | Z |

من إعداد الطالبتين

تحليل نموذج "sherrod": نلاحظ من النتائج المتحصل عليها أعلاه ان نتيجة التوقع المبكر عن خطر الإفلاس وفق نموذج "sherrod" اعطى النتائج التالية: 10,697، 7,294، 8,794 لسنوات 2019، 2021، 2022، 2023 على التوالي وهي قيم كلها تدل على صعوبة الكشف المبكر لخطر الإفلاس. باستثناء نتيجة سنة 2020 التي تقدر 4,32 وهي تشير إلى أن الوحدة الإنتاجية حطاب مخطار _معرضة بشكل كبير لاحتمال التعرض للإفلاس.

المطلب الثالث: تطبيق نموذج "Kida":

$$Z = -1,042 X_1 - 0,427 X_2 - 0,461 X_3 - 0,463 X_4 + 0,271 X_5$$

لدينا:

إيجاد القيم المستقلة: X₁, X₂, X₃, X₄, X₅:

الجدول رقم (2-51): القيم المستقلة X1,X2,X3,X4,X5 لمؤسسة حطاب مختار من 2019

إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------------|
| 11.369.083,35 | 78.878.339 ,81 | 2.240.339,79 | -46.711.585,87 | 2.710.284,88 | صافي الربح |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |
| 0,025 | 0,178 | 0,006 | -0,139 | 0,009 | X1 |
| 99.883.751,24 | 99.014.667,89 | 24.136.328,08 | 27.387.122,04 | 74.519.372,45 | حقوق الملكية |
| 182.867.640,4 | 161.789.791,18 | 190.403.869,4 | 172.787.029,3 | 100.907.325,4 | إجمالي الديون |
| 0,546 | 0,611 | 0,126 | 0,158 | 0 ,738 | X2 |
| 201.375.920,04 | 190.913.499,67 | 133.576.751,73 | 104.418 .131,29 | 109.087.953,35 | الأصول المتداولة |
| 125.876.076,09 | 104.774.232,45 | 103.021.881,65 | 79.859.883,59 | 48.076.731,55 | خصوم متداولة |
| 1,599 | 1,822 | 1,296 | 1,307 | 2,269 | X3 |
| 56.030.581,00 | 160.028.111,17 | 62.292.304,76 | 45.149.757,16 | 79.957.108,71 | المبيعات |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |
| 0,124 | 0,380 | 0,173 | 0,1344 | 0,268 | X4 |
| 53.143.057,46 | 47.223.840,58 | 14.044.021,05 | 21.842,21 | 7.090.418,42 | النقدية |
| 448.973.412,33 | 420.311.991,96 | 358.257.579,61 | 335.873.959,17 | 297.995.190,3 | إجمالي الأصول |
| 0 ,118 | 0,112 | 0,039 | 0,00006 | 0,02 | X 5 |

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والملاحق (من 1 إلى 10)

إيجاد قيمة المتغير التابع من 2019 إلى 2023

$$Z = -1,042 X_1 - 0,427 X_2 - 0,461 X_3 - 0,463 X_4 + 0,271 X_5$$

الجدول رقم (2-52): قيمة Z لمؤسسة حطاب مختار من 2019 إلى 2023

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | البيان |
|--------|--------|--------|---------|--------|-----------------------|
| -1,042 | -1,042 | -1,042 | -1,042 | -1,042 | -1,042 X ₁ |
| 0,025 | 0,178 | 0,006 | -0,139 | 0,009 | |
| -0,025 | -0,178 | -0,006 | 0,144 | -0,009 | |
| 0,427 | 0,427 | 0,427 | 0,427 | 0,427 | 0,427 X ₂ |
| 0,546 | 0,611 | 0,126 | 0,158 | 0,738 | |
| 0,233 | 0,260 | 0,054 | 0,067 | 0,315 | |
| 0,461 | 0,461 | 0,461 | 0,461 | 0,461 | 0,461 X ₃ |
| 1,599 | 1,822 | 1,296 | 1,307 | 2,269 | |
| 0,737 | 0,840 | 0,597 | 0,602 | 1,046 | |
| 0,463 | 0,463 | 0,463 | 0,463 | 0,463 | 0,463 X ₄ |
| 0,124 | 0,380 | 0,173 | 0,1344 | 0,268 | |
| 0,057 | 0,176 | 0,080 | 0,062 | 0,124 | |
| 0,271 | 0,271 | 0,271 | 0,271 | 0,271 | 0,271 X ₅ |
| 0,118 | 0,112 | 0,039 | 0,00006 | 0,02 | |
| 0,032 | 0,030 | 0,010 | 0,00001 | 0,006 | |
| -1,02 | -1,424 | -0,727 | -0,586 | -1,488 | Z |

من إعداد الطالبتين

تحليل نموذج "Kida": نلاحظ من النتائج متحصل عليها في جدول أعلاه أن نتيجة الكشف مبكر بخطر الإفلاس وفق نموذج "Kida" أعطى النتائج التالية: -1,488، -0,586، -0,727، -1,424، -1,02 لسنوات من 2019 إلى 2023 وهي قيم كلها تدل على احتمال تعرض الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ لإفلاس بنسبة مرتفعة.

خلاصة الفصل الثاني

من خلال تحليل الميزانية للوحدة الإنتاجية _حطاب مخاطار_ توصلنا إلى النتائج التالية يشير تحليل الميزانية إلى أن رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل للوحدة الإنتاجية لهما قيمة موجبة وبالتالي يتوفر لديها خزينة إيجابية هذا يشير إلى توفر هامش أمان، ويشير تحليل النسب المالية يشير إلى وجود تدهور في سنتي 2020 و 2021 وذلك راجع إلى أن مؤسسة مرت الوحدة بأزمة كورونا ومعاناة مؤسسة بالجفاف. أما تحليل باستخدام النماذج يشير إلى أن المؤسسة لديها احتمال الوقوع في خطر الإفلاس.

خاتمة

خاتمة

للكشف المبكر عن خطر الإفلاس أهمية كبيرة في تعزيز الاستقرار المالي واستمرارية المؤسسة في ظل التحديات الاقتصادية المتزايدة حيث قمنا في هذه الدراسة بتسليط الضوء على دور الميزانية وغيرها من القوائم المالية في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة والكشف المبكر عن خطر الإفلاس في مؤسسة _خطاب مخاطر_ خلال الفترة 2019-2023 وذلك بمحاولة الإجابة على الإشكالية الرئيسية ما مدى مساهمة دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس؟

تمت معالجة هذا الموضوع من خلال فصلين حيث تم تخصيص الفصل الأول بالجانب النظري بإعطاء أهمية لقراءة وتحليل الميزانية وغيرها من القوائم المالية وآليات الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في الوحدة الإنتاجية والفصل الثاني كان تطبيقي تمت معالجة من خلال دراسة تطبيقية بتطبيق المؤشرات والنسب المالية ونماذج الرياضيات للكشف عن الإفلاس وتوصلنا من هذه الدراسة إلى ما يلي:

✓ اختبار الفرضيات الدراسة:

- للميزانية دور هام لإعطاء صورة واضحة ودقيقة حول الوضعية المالية للمؤسسة، إلا أنها لا تكفي في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس ومنه الفرضية الأولى محققة. وذلك راجع إلى الميزانية أعطت بعض المؤشرات المتمثلة في نقص رأس المال العامل، قلة الأرصدة النقدية، نقص حقوق المساهمين.
- قد تمتلك الميزانيات وجداول حسابات النتائج القدرة على اظهار مؤشرات خطر الإفلاس ومنه الفرضية الثانية محققة. بحيث أظهرت كل من الميزانيات وجداول حسابات النتائج عن مؤشرات خطر الإفلاس.
- قد تمتلك نماذج الرياضيات القدرة على الكشف المبكر لخطر الإفلاس ومنه الفرضية الثالثة محققة. أوضحت النماذج الرياضية على ان الوحدة معرضة لخطر الإفلاس.

✓ نتائج الدراسة: بعد عرضنا للجانب النظري والتطبيقي لموضوع الدراسة توصلنا إلى مجموعة من النتائج نوجزها فيما يلي:

✓ النتائج النظرية:

- تعد الميزانية قائمة أساسية لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسة.
- يعد الكشف المبكر عن خطر الإفلاس أمر ضروري للحفاظ على استمرارية المؤسسة.

• من أهم أسباب وقوع المؤسسة في خطر الإفلاس هو عدم تحليل الوضعية المالية لها، أي عدم القدرة استخراج مؤشرات خطر الإفلاس.

• القوائم المالية تساعد في بناء نماذج رياضية تساعد في الكشف عن خطر الإفلاس.

• خطر الإفلاس من بين المخاطر التي قد تتعرض لها المؤسسة والتي قد تؤدي إلى حلها وتصفيتهما لكن الإفلاس لا يحدث فجأة إنما تكون هناك مؤشرات ومراحل تدل على أن المؤسسة مهددة به.

✓ النتائج التطبيقية:

• الميزانية لا تكشف عن الأرباح والخسائر مثل جدول حسابات النتائج ، إلا أنها تظل أداة أساسية لفهم الوضعية المالية للمؤسسة.

• الميزانية بشكلها الحالي لا تكشف مبكرا عن خطر الإفلاس، إلا عند إعدادها حسب الثلاثي أو السداسي أو إعداد ميزانية تقديرية. والاستعانة بالقيم العادلة أو السوقية بدل القيم التاريخية.

• أوضحت الميزانيات على وجود بعض مؤشرات خطر الإفلاس وهي نقص رأس المال العامل لسنتي (2020-2021)، وقلة الأرصدة النقدية في (2020).

• أوضحت جداول حسابات النتائج على وجود بعض مؤشرات خطر الإفلاس وهي نقص الأرباح لسنوات (2020-2021-2023)، وخسائر تشغيلية (2020)، ونقص حقوق المساهمين (2020).

• تظهر مؤشرات التوازن المالي أن المؤسسة متوازنة ماليا خلال السنة المالية محل الدراسة.

• أوضحت النسب المالية أن المؤسسة لديها عجز في سنتي النشاط 2020 و 2021.

• صنف نموذج "Altman" الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ ضمن المؤسسات المعرضة لخطر الإفلاس كل القيم ما بين 1,81 و 2,99.

• صنف نموذج "sherrod" الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ ضمن فئة الثالثة أي ($5 < Z < 20$) مما يفسر صعوبة الكشف عن خطر الإفلاس.

• صنف نموذج Kida الوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ ضمن فئة المؤسسات معرضة للإفلاس أي ($Z < 0$).

✓ **توصيات واقتراحات:** على ضوء النتائج سنحاول تقديم مجموعة من التوصيات والاقتراحات نوجزها فيما يلي:

• ضرورة التوعية والإرشاد المؤسسات الاقتصادية الجزائرية إلى أهمية تحليل النسب المالية وكذا نماذج الرياضية للكشف المبكر عن الإفلاس.

• ضرورة الاستعانة بالقيم العادلة أو السوقية عند إعداد القوائم المالية بدل القيم التاريخية.

- تطوير نماذج الرياضية للكشف المبكر عن خطر الإفلاس بما يتناسب مع البيئة الاقتصادية الجزائرية.
- ضرورة وجود قسم مختص في الوحدة الإنتاجية لتحليل الوضعية المالية باستخدام آليات الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.
- ✓ آفاق الدراسة: حتى تكون الدراسة امتداد لبحوث ودراسات مستقبلية أخرى، نقترح بعض الآفاق كالتالي:

- الكشف المبكر عن خطر الإفلاس باستخدام الأساليب الحديثة.
- تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في المؤسسات الصناعية.
- دور قائمة التدفقات النقدية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

قائمة المصادر

والمراجع

قائمة المصادر والمراجع

المصادر والمراجع باللغة العربية:

1. أحمد محمد العداسي. (2011). *التحليل المالي للقوائم المالية وفق المعايير المحاسبية الدولية*. الطبعة الأولى. دار الإحصاء العلمي. الأردن "عمان".
2. عبد الستار الكبيسي. (2010). *الشامل في مبادئ المحاسبة 1 و2*. الطبعة الثانية. دار وائل. الأردن "عمان".
3. مبارك لسوس. (2014). *التسيير المالي*. الطبعة الثانية. ديوان المطبوعات الجامعية. الجزائر.
4. زغيب مليكة. (2011). *التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد*. الطبعة الثانية. ديوان المطبوعات الجامعية. الجزائر.
5. خريفي حسام. (2023). *إعداد وتحليل الكشوف المالية*. دار المتنبى.
6. أسامة عزمي سلام. (2007). *إدارة الخطر والتأمين*. الطبعة الأولى. دار مكتبة الحامد. الأردن "عمان".
7. إلياس بن ساسي. (2006). *التسيير المالي*. الطبعة الأولى. دار وائل. الجزائر "ورقلة".
8. حمزة محمود زيدي. (2011). *التحليل المالي _ لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل* _ الطبعة الثانية. مؤسسة الوراق. الأردن "عمان".
9. بوخزار عمر. (1988). *مبادئ التسيير المالي و المحاسبة التحليلية*. مطبعة ميزان. الجزائر.
10. الجزائر. (2009). *الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية*. العدد 19. 25 مارس 2009.
11. الجزائر. (2008). *الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية*. العدد 27. 28 مايو 2008.
12. الجزائر. (2008). *المرسوم التنفيذي رقم 08_156 المتضمن تطبيق أحكام القانون رقم 07_11 المؤرخ في 25 نوفمبر 2007 والمتضمن النظام المحاسبي المالي*. 26 مايو 2008.

13. الجزائر. (1993). *الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية*. العدد 27. 25 ابريل. 1993.
14. الجزائر. (1975). *الأمر رقم 75_59 والمتضمن القانون التجاري*. 26 سبتمبر. 1975.
15. عبد الخالق أودينة. (2021). *أثر الإفصاح عن التثبيات وفق القيمة العادلة على جودة القوائم المالية*. مذكرة لنيل شهادة الدكتوراه تخصص إدارة مالية. علوم التسيير، معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف الجزائر "ميلة".
16. شباح حمزة. (2014). *تطبيق مبدأ التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية*. مذكرة لنيل شهادة ماجستير في علوم التسيير. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة محمد الصديق بن يحيى. الجزائر "جيجل".
17. دعاء كاظم الحساوي. (2018). *المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ودوره في تقييم الأداء المالي*. مذكرة لنيل شهادة ماجستير في علوم المحاسبة. كلية الإدارة والاقتصاد. جامعة كربلاء. العراق.
18. حسين يحيى. (2021). *تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام قائمة التدفقات النقدية*. مجلة المالية والأسواق. المجلد 08. العدد 02. جامعة ابن خلدون. الجزائر "تيارت".
19. مبسوط هوارية. (2022). *أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية*. مجلة الاقتصاد والبيئة. المجلد 05. العدد 02. جامعة بلحاج بوشعيب. الجزائر.
20. باكرية علي. (2023). *مساهمة التقييم الحقيقي الأولي لعناصر الميزانية في تقييم موارد واستخدامات المؤسسة الاقتصادية*. مجلة الاقتصاد الدولي والعولمة. المجلد 06. العدد 01. جامعة الجزائر 3. الجزائر.
21. مرازقة صالح. (2010). *المعيار المحاسبي الدولي رقم 07 قائمة التدفقات النقدية*. مجلة الاقتصاد والمجتمع. المجلد 06. العدد 06. جامعة منتوري. الجزائر "قسنطينة".
22. ریحان شریف. (2007). *التعثر المالي المراحل و الأسباب والطرق وإجراءات المعالجة*. مجلة العلوم اجتماعية وإنسانية. المجلد 08. العدد 16. جامعة عنابة. الجزائر "عنابة".
23. رقية شطبيبي. (2019). *القراءة المالية لخطر الإفلاس باستخدام جدول سيولة الخزينة*. مجلة علوم اجتماعية وإنسانية. المجلد 05. العدد 52. جامعة قسنطينة. الجزائر "قسنطينة".

24. زونية مخلخل. (2020). دور القوائم المالية في اتخاذ القرار التمويلي بشركات المساهمة الجزائرية_دراسة حالة مؤسسة المطاحن الكبرى لجنوب بسكرة. مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية. المجلد 14. العدد 03. جامعة بسكرة. الجزائر "بسكرة".
25. غانم عبد الباسط. (2015). دور القوائم المالية في تحسين الأداء المالي _ دراسة حالة المؤسسة العمومية لتسيير ومعالجة النفايات الحضرية لولاية بسكرة. مذكرة لنيل شهادة ماستر في العلوم المالية والمحاسبة تخصص فحص محاسبي. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة محمد خيضر. الجزائر "بسكرة".
26. فاطمة قطبي. (2023). دور التدقيق الداخلي في الحد من خطر الإفلاس للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة _دراسة ميدانية_. مذكرة لنيل شهادة ماستر تخصص تدقيق ومراقبة تسيير. جامعة أحمد درابعية. الجزائر "أدرار".
27. حراتي فاطمة الزهراء. (2020). دور الإدارة المالية في إدارة مخاطر الإفلاس _استخدام نموذج بيفر وألتمان في التنبؤ بالفشل المالي_. مذكرة لنيل شهادة ماستر في علوم التسيير. المركز الجامعي عبد الحفيظ بوصوف. الجزائر "ميلة".
28. رشدي مهجي. (2023). الإفلاس في التشريع الجزائري. مذكرة لنيل شهادة ماستر في الحقوق تخصص قانون أعمال. جامعة محمد البشير الإبراهيمي. الجزائر "برج بوعرييج".
29. روابحية خديجة. (2020). تحليل الميزانية وجدول حسابات النتائج كمؤشرات لتقييم الأداء المالي في المؤسسة. مذكرة لنيل شهادة ماستر تخصص مالية مؤسسات. قسم علوم التسيير. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة 08 ماي 1945. الجزائر "قالمة".
30. توبين علي. (2015). عجز الموازنة وأثاره بين النظرية والتطبيق. مجلة الاقتصاد الجديد. المجلد 02. العدد 13. جامعة الجيلالي بونعامة. الجزائر "خميس مليانة".
31. بلزرق فاطمة. (2017). أثر تطبيق النظام المحاسبي المالي على عرض قوائم المالية. مذكرة لنيل شهادة ماستر. كلية علوم اقتصادية وتجارية وعلوم التسيير. جامعة ابن خلدون تيارت. الجزائر

32. خير الدين قريشي. (2012). تشخيص خطر الإفلاس باستخدام مميزات الإفصاح الحالي وفق النظام المحاسبي المالي. رؤى الاقتصادية. مجلد 02. العدد 03.
33. خلفاوي إخلاص. (). أثر الهيكل المالي على مخاطر الإفلاس في المؤسسة الاقتصادية _دراسة تحليلية قياسية في مؤسسة مطاحن عمر بن عمر للفترة من 2010_2020_. مجلد 07. العدد 02.
34. رشيدة لعبني. (2023). استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للتنبؤ بالأرباح. مجلة التنمية الاقتصادية. المجلد 08. العدد 01. جامعة العربي تبسي. الجزائر "تبسة".
35. شرفي آسية. (2023). مدخل إلى التحليل المالي. دار المنتبي. الجزائر "مسيلة".
36. مجدوب علاء الدين. (2022). استخدام النسب المالية في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية. أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه علوم تسيير تخصص إدارة مالية. كلية علوم اقتصادية وعلوم التسيير. جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي. الجزائر "الوادي".

المصادر والمراجع باللغة الأجنبية:

1. Saud Jayed El Ameri, (2020), *Analysis of Financial statement*, Dar El manhaj, Jordan "Aman".
2. Weygandt, kieso, kimmel, (2018), *Accounting principles*, Thirteenth (13) edition, John wiley & sons, United states "Hoboken".
3. Menguellat Brahim, Berraz Abdelrezak, (2021), *Le diagnostic financier comme outil d'évaluation de la performance financière Cas de La SONELGAZ _ Direction Distribution Tizi-Ouzou _*, Mémoire de fin d'étude en vue de l'obtention du diplôme de master en science financières et comptabilité, Spécialité finance d'entreprise, Département des science de gestion, Faculté des science économique commercial et des science de gestion, Université Mouloud Mammeri de TIZI-OUZOU, Algérie "Tizi-Ouzou".

4. Wissem Ajili Ben Youssef & Emma Rouzet, (2024), *L'impact de la gestion du besoin en fonds de roulements sur la rentabilité des entreprises du cas 40 dans un contexte de crise*, Revue d'économie financière, DOI 10.3917, n° 154, France "Paris".
5. Jean Claude Juhel, (2012), *Les fondements de l'analyse financière*, Hal open science, France.
6. Nariman Djoudi, Kheira Belhemri, (2023), *prediction of financial failure using the Altman and Sherrod model study of Saida institution of medea province between 2017;2020*, International journal of economic performance, Vol 06, n° 02, Algeria "bomerdese".
7. Guleshan Mohsin Hamid, Gulizar Abdullah Mohammed, (2023), *Using Altman & Sherrod Z-score models to detect financial failure for the banks listed on the Iraq stock exchange (ISE) between 2009_ 2013*, International journal of professional business review, Vol 08 , n°04, United states " Miami".
8. Alaeddine Medjoub, Abderrezek Houas, (2020), *A Comparative study between Altman ; Kida & Sherrod's model in predicting the financial failure of listed companies in Amman stock exchange*, Economie and management research journal, Vol 14, n°03, (dupe), Jordan " Amman".
9. Moussa Oudai ,(2022), *L'analyse financière et son importance dans le choix d'un bon attributaire du marché public Financial analysis and it's importance in choosing a good public contract awardee* , Revue Administration et Développement Pour les Recherches et les études, Vol 11, n°02, Algérie.

10. Jean–Luc Gautier, Etienne Paillard, (2017), *Approche du besoin en fonds de roulement (BFR) et de la trésorerie de financement des investissements*, Club Biogaz & atee &UNICA conseil & cerfrance, France.
11. Thomas Arkan, (2016), *The importance of financial ratios in predicting stock price trends: A case study in emerging markets*, Finanse rynki finansowe Ubezpieczenia, DOI 10276, n°79, Poland.
12. Mirela Monea, (2009), *Financial ratios–reveal how a business is doing?*, Annals of the university of pastrosani economic, Vol 09, n°02, Romania.
13. Edward I. Altman, (2002), *Revisiting credit scoring models in Basel 2 environment*, Risk books, London.

الملاحق

الملاحق

الملحق رقم (01): الميزانية المالية جانب أصول للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ لسنة 2019

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION_DU 11/02/2025 12:14
EXERCICE:01/01/19 AU 31/13/19

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

| ACTIF | NOTE | 2019 | | | 2018 |
|---|------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Bâtiments | | 53,145,867.66 | 36,919,304.57 | 16,226,563.09 | 17,820,939.12 |
| Autres immobilisations corporelles | | 114,044,797.58 | 76,982,808.64 | 37,061,988.94 | 34,016,278.26 |
| Immobilisations en concession | | 2,549,060.00 | 2,549,060.00 | | |
| Immobilisations encours | | 1,996,198.08 | | 1,996,198.08 | 1,996,198.08 |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | 2,200,000.00 | | 2,200,000.00 | 2,200,000.00 |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 12,751,777.00 | | 12,751,777.00 | 12,751,777.00 |
| Impôts différés actif | | 2,219,536.63 | | 2,219,536.63 | 3,883,344.89 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 188,907,236.95 | 116,451,173.21 | 72,456,063.74 | 72,668,537.35 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | | | | |
| | | 44,640,617.33 | | 44,640,617.33 | 47,804,900.13 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | | | | |
| | | 37,392,987.94 | 6,117,319.25 | 31,275,668.69 | 38,519,893.69 |
| Autres débiteurs | | 13,074,846.03 | | 13,074,846.03 | 12,521,502.13 |
| Impôts et assimilés | | 6,889,083.63 | | 6,889,083.63 | 2,142,305.88 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Trésorerie | | 7,090,418.42 | | 7,090,418.42 | 8,164,281.43 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 109,087,953.35 | 6,117,319.25 | 102,970,634.10 | 109,152,883.26 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 297,995,190.30 | 122,568,492.46 | 175,426,697.84 | 181,821,420.61 |

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION_DU:11/02/2025 12:15
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

| ACTIF | NOTE | 2020 | | | 2019 |
|---|------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Bâtiments | | 53,145,867.66 | 38,513,680.60 | 14,632,187.06 | 16,226,563.09 |
| Autres immobilisations corporelles | | 107,861,797.58 | 82,147,097.96 | 25,714,699.62 | 37,061,988.94 |
| Immobilisations en concession | | 50,981,200.00 | 8,921,710.00 | 42,059,490.00 | |
| Immobilisations encours | | 1,996,198.08 | | 1,996,198.08 | 1,996,198.08 |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | 2,200,000.00 | | 2,200,000.00 | 2,200.00 |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 12,751,777.00 | | 12,751,777.00 | 12,751,777.00 |
| Impôts différés actif | | 2,518,987.56 | | 2,518,987.56 | 2,219,536.63 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 231,455,827.88 | 129,582,488.56 | 101,873,339.32 | 72,456,063.74 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | 37,671,648.31 | | 37,671,648.31 | 44,640,617.33 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | 44,362,040.33 | 6,117,319.25 | 38,244,721.08 | 31,275,668.69 |
| Autres débiteurs | | 12,203,476.37 | | 12,203,476.37 | 13,074,846.07 |
| Impôts et assimilés | | 10,159,124.07 | | 10,159,124.07 | 6,889,083.63 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Trésorerie | | 21,842.21 | | 21,842.21 | 7,090,418.42 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 104,418,131.29 | 6,117,319.25 | 98,300,812.04 | 102,970,634.10 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 335,873,959.17 | 135,699,807.81 | 200,174,151.36 | 175,426,697.84 |

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR 20

N° D'IDENTIFICATION: 00181404236905100000

EDITION_DU: 11/02/2025 12.21
EXERCICE: 01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

| ACTIF | NOTE | 2021 | | | 2020 |
|---|------|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Bâtiments | | 54 322 887,66 | 40 728 342,63 | 13 594 545,03 | 15 350 169,26 |
| Autres immobilisations corporelles | | 90 592 877,58 | 85 053 580,16 | 5 539 297,42 | 24 996 717,42 |
| Actif Biologique | | 9 316 900,00 | 1 621 900,00 | 7 695 000,00 | |
| Immobilisations encours | | 1 996 198,08 | | 1 996 198,08 | 1 996 198,08 |
| Immobilisations en concession | | 50 981 200,00 | 10 196 240,00 | 40 784 960,00 | 42 059 490,00 |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | 2 200 000,00 | | 2 200 000,00 | 2 200 000,00 |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 12 751 777,00 | | 12 751 777,00 | 12 751 777,00 |
| Impôts différés actif | | 2 518 987,56 | | 2 518 987,56 | 2 518 987,56 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 224 680 827,88 | 137 600 062,79 | 87 080 765,09 | 101 873 339,32 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | | | | |
| | | 50 784 513,90 | | 50 784 513,90 | 37 671 648,31 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | | | | |
| | | 43 423 557,37 | 6 117 319,25 | 37 306 238,12 | 36 571 401,08 |
| Autres débiteurs | | | | | |
| | | 11 858 476,37 | | 11 858 476,37 | 12 203 476,37 |
| Impôts et assimilés | | | | | |
| | | 13 466 183,04 | | 13 466 183,04 | 10 159 124,07 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Trésorerie | | | | | |
| | | 14 044 021,05 | | 14 044 021,05 | 21 842 21 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 133 576 751,73 | 6 117 319,25 | 127 459 432,48 | 96 627 492,04 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 358 257 579,61 | 143 717 382,04 | 214 540 197,57 | 198 500 831,36 |

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR 20

EDITION_DU:11/02/2025 12:22
EXERCICE:01/01/2022 AU 31/12/2022

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | NOTE | 2022 | | | 2021 |
|---|------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 300 000,00 | 60 000,00 | 240 000,00 | |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Bâtiments | | 54 322 887,66 | 52 856 288,09 | 1 466 599,57 | 13 594 545,03 |
| Autres immobilisations corporelles | | 91 130 927,58 | 87 381 255,55 | 3 749 672,03 | 5 539 297,42 |
| Actif Biologique | | 12 826 900,00 | 1 621 900,00 | 11 205 000,00 | 7 695 000,00 |
| Immobilisations encours | | 1 996 198,08 | | 1 996 198,08 | 1 996 198,08 |
| Immobilisations en concession | | 50 981 200,00 | 11 470 770,00 | 39 510 430,00 | 40 784 960,00 |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | 2 200 000,00 | | 2 200 000,00 | 2 200 000,00 |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 13 121 391,41 | | 13 121 391,41 | 12 751 777,00 |
| Impôts différés actif | | 2 518 987,56 | | 2 518 987,56 | 2 518 987,56 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 229 398 492,29 | 153 390 213,64 | 76 008 278,65 | 87 080 765,09 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | 48 484 789,66 | | 48 484 789,66 | 50 784 513,90 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | 68 709 885,78 | 6 117 319,25 | 62 592 566,53 | 37 306 238,12 |
| Autres débiteurs | | 7 809 129,22 | | 7 809 129,22 | 11 858 476,00 |
| Impôts et assimilés | | 18 685 854,43 | | 18 685 854,43 | 13 466 183,04 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Tresorerie | | 47 223 840,58 | | 47 223 840,58 | 14 044 021,05 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 190 913 499,67 | 6 117 319,25 | 184 796 180,42 | 127 459 432,48 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 420 311 991,96 | 159 507 532,89 | 260 804 459,07 | 214 540 197,57 |

FERME PILOTE HATTAB 2023 1

EDITION DU 11/02/2025 12 22
EXERCICE 01/01/2023 AU 31/12/2023

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

| ACTIF | NOTE | 2023 | | 2022 | |
|--|------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 300 000,00 | 120 000,00 | 180 000,00 | 240 000,00 |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Bâtiments | | 54 322 887,66 | 53 050 139,09 | 1 272 748,57 | 1 466 599,57 |
| Autres immobilisations corporelles | | 100 974 927,58 | 92 567 362,22 | 8 407 565,36 | 3 749 672,03 |
| Actif Biologique | | 20 181 900,00 | 1 621 900,00 | 18 560 000,00 | 11 205 000,00 |
| Immobilisations encours | | 1 996 198,08 | | 1 996 198,08 | 1 996 198,08 |
| Immobilisations en concession | | 50 981 200,00 | 12 745 300,00 | 38 235 900,00 | 39 510 430,00 |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | 2 200 000,00 | | 2 200 000,00 | 2 200 000,00 |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 14 121 391,41 | | 14 121 391,41 | 13 121 391,41 |
| Impôts différés actif | | 2 518 987,56 | | 2 518 987,56 | 2 518 987,56 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 247 597 492,29 | 160 104 701,31 | 87 492 790,98 | 76 008 278,65 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | 65 479 856,42 | | 65 479 856,42 | 48 484 789,66 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | 51 364 681,66 | 6 117 319,25 | 45 247 362,41 | 62 592 566,53 |
| Autres débiteurs | | 7 713 936,05 | | 7 713 936,05 | 7 809 129,22 |
| Impôts et assimilés | | 23 674 388,45 | | 23 674 388,45 | 18 685 854,43 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Tresorerie | | 53 143 057,46 | | 53 143 057,46 | 47 223 840,58 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 201 375 920,04 | 6 117 319,25 | 195 258 600,79 | 184 796 180,42 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 448 973 412,33 | 166 222 020,56 | 282 751 391,77 | 260 804 459,07 |

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION_DU:11/02/2025 12:15
EXERCICE:01/01/19 AU 31/13/19

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

| | NOTE | 2019 | 2018 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 5,248,000.00 | 5,248,000.00 |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidés (1) | | 49,402,873.46 | 49,402,873.46 |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net du groupe (1) | | 2,710,284.88 | 32,752,714.11 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | 17,158,214.11 | |
| Part de la société consolidante (1) | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | 74,519,372.45 | 87,403,587.57 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 25,959,281.17 | 18,587,283.17 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| Autres dettes non courantes | | 14,344,263.39 | 13,069,733.39 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 12,527,049.28 | 19,291,082.28 |
| TOTAL II | | 52,830,593.84 | 50,948,098.84 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 18,436,859.21 | 23,676,580.06 |
| Impôts | | 2,440,060.87 | 2,359,795.34 |
| Autres dettes | | 27,199,811.47 | 17,433,358.80 |
| Trésorerie passif | | | |
| TOTAL III | | 48,076,731.55 | 43,469,734.20 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 175,426,697.84 | 181,821,420.61 |

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

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION_DU:11/02/2025 12 16
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

| | NOTE | 2020 | 2019 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 5,248,000.00 | 5,248,000.00 |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidés (1) | | 49,402,873.46 | 49,402,873.46 |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net du groupe (1) | | -46,711,585.87 | 2,710,284.88 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | 19,447,834.45 | 17,158,214.11 |
| Part de la société consolidante (1) | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | 27,387,122.04 | 74,519,372.45 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 36,485,357.50 | 25,959,281.17 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| Autres dettes non courantes | | 42,059,490.00 | 14,344,263.39 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 14,382,298.23 | 12,527,049.28 |
| TOTAL II | | 92,927,145.73 | 52,830,593.84 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 37,754,696.14 | 18,436,859.21 |
| Impôts | | 888,980.00 | 2,440,060.87 |
| Autres dettes | | 41,216,207.45 | 27,199,811.47 |
| Trésorerie passif | | | |
| TOTAL III | | 79,859,883.59 | 48,076,731.55 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 200,174,151.36 | 175,426,697.84 |

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

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR 20

N° D'IDENTIFICATION:00181404236905100000

EDITION_DU:11/02/2025 12:21
EXERCICE:01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

| | NOTE | 2021 | 2020 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 5 248 000,00 | 5 248 000,00 |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | 49 402 873,46 | 49 402 873,46 |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | 2 240 339,79 | -48 384 905,87 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | -32 754 885,17 | 19 447 834,45 |
| Part de la société consolidante (1) | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | 24 136 328,08 | 25 713 802,04 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 32 214 729,61 | 36 485 357,00 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| Autres dettes non courantes | | 40 784 960,00 | 42 059 490,00 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 14 382 298,23 | 14 382 298,23 |
| TOTAL II | | 87 381 987,84 | 92 927 145,73 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 42 716 027,55 | 37 754 696,14 |
| Impôts | | 2 825 503,25 | 888 980,00 |
| Autres dettes | | 57 480 350,85 | 41 216 207,45 |
| Trésorerie passif | | | |
| TOTAL III | | 103 021 881,65 | 79 859 883,59 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 214 540 197,57 | 198 500 831,36 |

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

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR 20

EDITION_DU.11/02/2025 12:22
EXERCICE:01/01/2022 AU 31/12/2022

BILAN (PASSIF)

| | NOTE | 2022 | 2021 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 5 248 000,00 | 5 248 000,00 |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | 49 402 873,46 | 49 402 873,46 |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Resultat net part du groupe (1) | | 74 878 339,81 | 2 240 339,79 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | -30 514 545,38 | -32 754 885,17 |
| Part de la société consolidante (1) | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | 99 014 667,89 | 24 136 328,08 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 1 600 000,00 | 32 214 729,61 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| Autres dettes non courantes | | 39 510 430,00 | 40 784 960,00 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 15 905 128,73 | 14 382 298,23 |
| TOTAL II | | 57 015 558,73 | 87 381 987,84 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 39 285 275,27 | 42 716 027,55 |
| Impôts | | 2 557 926,39 | 2 825 503,25 |
| Autres dettes | | 62 931 030,79 | 57 480 350,85 |
| Trésorerie passif | | | |
| TOTAL III | | 104 774 232,45 | 103 021 881,65 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 260 804 459,07 | 214 540 197,57 |

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

الملاحق

الملحق رقم (10): الميزانية المالية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ لسنة 2023

FERME PILOTE HATTAB 2023 1

EDITION_DU:11/02/2025 12:22
EXERCICE:01/01/2023 AU 31/12/2023

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

| | NOTE | 2023 | 2022 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 5 248 000,00 | 5 248 000,00 |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | 83 266 667,89 | 49 402 873,46 |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | 11 369 083,35 | 74 878 330,92 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | | -30 514 545,38 |
| Part de la société consolidante (1) | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | 99 883 751,24 | 99 014 667,89 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 1 600 000,00 | 1 600 000,00 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| Autres dettes non courantes | | 38 235 900,00 | 39 510 430,00 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 17 155 664,44 | 15 905 120,00 |
| TOTAL II | | 56 991 564,44 | 57 015 558,73 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 56 612 637,14 | 39 285 275,27 |
| Impôts | | 2 567 926,39 | 2 557 926,39 |
| Autres dettes | | 66 695 512,56 | 62 931 030,79 |
| Trésorerie passif | | | |
| TOTAL III | | 125 876 076,09 | 104 774 232,45 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 282 751 391,77 | 260 804 459,07 |

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

الملحق رقم (11): جدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ لسنة 2019

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION_DU:11/02/2025 12.14
EXERCICE:01/01/19 AU 31/13/19

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

| | NOTE | 2019 | 2018 |
|---|------|-----------------------|------------------------|
| Ventes et produits annexes | | 79,957,108.71 | 111,995,397.28 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | 10,686,421.00 | -2,722,313.39 |
| Production immobilisée | | | |
| Cession Production Stockée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 1,835,000.00 | 20,762,075.00 |
| Cession Fournis | | | |
| Cession Reçue | | | |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 92,478,529.71 | 130,035,158.89 |
| Achats consommés | | -36,556,922.32 | -46,375,020.44 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -9,367,557.71 | -8,922,794.28 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -45,924,480.03 | -55,297,814.72 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 46,554,049.68 | 74,737,344.17 |
| Charges de personnel | | -36,860,060.57 | -44,545,944.45 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -456,840.18 | -753,447.88 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 9,237,148.93 | 29,437,951.84 |
| Autres produits opérationnels | | 3,250.02 | 35,930,969.16 |
| Autres charges opérationnelles | | -4,646,935.38 | -5,265,694.58 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -8,878,472.88 | -29,066,800.00 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 8,756,885.59 | 2,298,752.63 |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 4,471,876.28 | 33,335,178.50 |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | -30,000.00 | -91,070.00 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -30,000.00 | -91,070.00 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 4,441,876.28 | 33,244,108.50 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | -67,783.14 | -457,481.39 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | -1,663,808.26 | -33,913.00 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 101,238,665.32 | 168,264,88' |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -98,528,380.44 | -135,512,166.57 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 2,710,284.88 | 32,752,714.11 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 2,710,284.88 | 32,752,714.11 |

الملحق رقم (12): جدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ لسنة 2020

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION_DU:11/02/2025 12:33
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

| | NOTE | 2020 | 2019 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Ventes et produits annexes | | 45,149,757.16 | 79,957,108.71 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | -16,447,154.00 | 10,686,421.00 |
| Production immobilisée | | | |
| Cession Production Stockée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 6,363,600.00 | 1,835,000.00 |
| Cession Fournis | | | |
| Cession Reçue | | | |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 35,066,203.16 | 92,478,529.71 |
| Achats consommés | | -27,914,848.29 | -36,556,922.32 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -6,353,842.31 | -9,367,557.71 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -34,268,690.60 | -45,924,480.03 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 797,512.56 | 46,554,049.68 |
| Charges de personnel | | -36,838,108.27 | -36,860,060.57 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -256,353.93 | -456,840.18 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | -36,296,949.64 | 9,237,148.93 |
| Autres produits opérationnels | | 21.13 | 3,250.02 |
| Autres charges opérationnelles | 63 | -1,949,530.00 | -4,646,935.38 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | 64 | -7,037,856.76 | -8,878,472.88 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | 8,756,885.59 |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | -45,284,315.27 | 4,471,876.28 |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | 65 | -140,663.99 | -30,000.00 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -140,663.99 | -30,000.00 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | -45,424,979.26 | 4,441,876.28 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 69 | -10,000.00 | -67,783.14 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 69 | -1,276,606.61 | -1,663,808.26 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 35,066,224.29 | 101,238,665.32 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -81,777,810.16 | -98,528,380.44 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -46,711,585.87 | 2,710,284.88 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | -46,711,585.87 | 2,710,284.88 |

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR 20

EDITION_DU:11/02/2025 12:21
EXERCICE:01/01/21 AU 31/12/21

N° D'IDENTIFICATION:00181404236905100000

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

| | NOTE | 2021 | 2020 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Ventes et produits annexes | | 62 292 304,76 | 43 476 437,16 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | 16 399 875,10 | -16 447 154,00 |
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 6 729 950,00 | 6 363 600,00 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 85 422 129,86 | 33 392 883,16 |
| Achats consommés | | -33 042 397,44 | -27 914 848,29 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -4 212 667,15 | -6 353 842,31 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -37 255 064,59 | -34 268 690,60 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 48 167 065,27 | -875 807,44 |
| Charges de personnel | | -37 955 392,09 | -36 838 108,27 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -6 603,36 | -256 353,93 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 10 205 069,82 | -37 970 269,64 |
| Autres produits opérationnels | | 168 750,00 | 21,13 |
| Autres charges opérationnelles | | -1 371 530,00 | -1 949 530,00 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -6 743 044,23 | -7 037 856,76 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 2 259 245,59 | -46 957 637,27 |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | -18 905,80 | -140 663,99 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -18 905,80 | -140 663,99 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 2 240 339,79 | -47 098 299,26 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | | -10 000,00 |
| ← Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | 65 | -1 276 606,61 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 85 590 879,86 | 33 392 904,29 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -83 350 540,07 | -81 777 810,16 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 2 240 339,79 | -48 384 905,87 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 2 240 339,79 | -48 384 905,87 |

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR 20

EDITION_DU:11/02/2025 12:22
EXERCICE:01/01/2022 AU 31/12/2022

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

| | NOTE | 2022 | 2021 |
|---|------|------------------------|-----------------------|
| Ventes et produits annexes | | 160 028 111,17 | 62 292 304,76 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | -8 058 369,34 | 16 399 875,10 |
| Production immobilisée | | 60 000,00 | |
| Subventions d'exploitation | | 30 661 050,00 | 6 729 950,00 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 182 690 791,83 | 85 422 129,86 |
| Achats consommés | | -47 333 242,61 | -33 042 397,44 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -7 967 311,77 | -4 212 667,15 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -55 300 554,38 | -37 255 064,59 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 127 390 237,45 | 48 167 065,27 |
| Charges de personnel | | -35 356 305,20 | -37 955 392,09 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -95 550,70 | -6 603,36 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 91 938 381,55 | 10 205 069,32 |
| Autres produits opérationnels | | 3 787 500,00 | 168 750,00 |
| Autres charges opérationnelles | | -3 703 200,39 | -1 371 530,00 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -4 079 356,89 | -6 743 044,23 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 87 943 324,27 | 2 259 245,59 |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | -680 225,00 | -18 905,80 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -680 225,00 | -18 905,80 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 87 263 099,27 | 2 240 339,79 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | -425 665,00 | |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | -11 959 094,46 | |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 186 478 291,83 | 85 590 879,86 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -111 599 952,02 | -83 350 540,07 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 74 878 339,81 | 2 240 339,79 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 74 878 339,81 | 2 240 339,79 |

FERME PILOTE HATTAB 2023 1

EDITION DU 11/02/2025 12:22
EXERCICE 01/01/2023 AU 31/12/2023

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

| | NOTE | 2023 | 2022 |
|---|------|-----------------------|------------------------|
| Ventes et produits annexes | | 56 030 581,00 | 160 028 111,17 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | 8 144 630,00 | -8 058 363,54 |
| Production immobilisée | | | 60 000,00 |
| Subventions d'exploitation | | 7 732 980,00 | 30 661 050,00 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 71 908 191,00 | 182 690 791,83 |
| Achats consommés | | -51 383 966,51 | -47 333 242,61 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -3 841 806,03 | -7 967 311,77 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -55 225 772,54 | -55 300 554,38 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 16 682 418,46 | 127 390 237,45 |
| Charges de personnel | | -31 517 174,82 | -35 356 305,20 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -859 061,48 | -95 557,70 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | -15 693 817,84 | 91 938 381,55 |
| Autres produits opérationnels | | 38 905 284,94 | 3 787 500,00 |
| Autres charges opérationnelles | | -5 141 890,37 | -3 703 200,39 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -6 936 717,27 | -4 079 356,89 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 246 223,89 | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 11 379 083,35 | 87 943 324,27 |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | | -680 225,00 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | | -680 225,00 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 11 379 083,35 | 87 263 099,27 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | -10 000,00 | -425 665,00 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | | -11 959 094,46 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 111 059 699,83 | 186 478 291,83 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -99 690 616,48 | -111 599 952,02 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 11 369 083,35 | 74 878 339,81 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 11 369 083,35 | 74 878 339,81 |

ملخص الدراسة

هدفت الدراسة إلى تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية _حطاب مخطار_ تيارت، وفي دراستنا اعتمدنا على المنهج الوصفي الاستقرائي التحليلي بهدف التعرف على مدى قدرة الميزانية في معرفة الوضعية المالية للوحدة الانتاجية، واستخدمنا أداة التحليل من أجل الإجابة على الإشكالية المطروحة التي تم الاعتماد عليها في الدراسة التطبيقية خلال الفترة 2019-2023، وذلك بالاستعانة على جمع الوثائق كل من ميزانيات وجداول حسابات النتائج مع تدعيم ذلك بمقابلات.

لقد توصلنا من تحليل الميزانية إلى وجود بعض مؤشرات خطر الإفلاس وهي نقص رأس المال العامل، وقلة الأرصدة النقدية، نقص حقوق المساهمين في حين أوضحنا من خلال تحليل جداول حسابات النتائج على وجود بعض مؤشرات خطر الإفلاس وهي نقص الأرباح، وخسائر تشغيلية. **الكلمات المفتاحية:** الميزانية؛ خطر الإفلاس؛ المؤشرات التوازن المالي؛ النسب المالية؛ نماذج الرياضية.

Abstract :

The study aimed to assess the role of the balance sheet in the early detection of bankruptcy risk for the production unit Hattab Mokhtar in Tiaret. In our research, we adopted a descriptive, inductive, and analytical approach to determine the extent to which the balance sheet can reflect the financial situation of the production unit. We used analytical tools to address the research problem based on an applied study during the period 2019–2023, relying on collected documents including balance sheets and income statement tables, supported by interviews.

The balance sheet analysis revealed some indicators of bankruptcy risk, such as a lack of working capital, low cash balances, and insufficient equity. Meanwhile, the analysis of income statement tables showed further signs of bankruptcy risk, including low profits and operating losses.

Keywords: balance sheet; bankruptcy risk; financial balance indicators; financial ratios; mathematical models.

Résumé:

L'étude visait à évaluer le rôle du bilan dans la détection précoce du risque de faillite de l'unité de production Hattab Mokhtar à Tiaret. Dans notre étude nous avons adopté une approche descriptive, inductive et analytique afin de déterminer dans quelle mesure le bilan permet d'évaluer la situation financière de l'unité de production. Nous avons utilisé l'outil d'analyse pour répondre à la problématique posée, en nous appuyant sur une étude empirique couvrant la période de 2019_2023, et en collectant divers documents tels que les bilans et les tableaux des comptes de résultats, complétés par des entretiens.

L'analyse du bilan a révélé certains indicateurs de risque de faillite, tels que le manque de fonds de roulement, la faiblesse des liquidités, et l'insuffisance des capitaux propres.

L'analyse des tableaux des comptes de résultats a également mis en évidence d'autres signes de risque de faillite, notamment la baisse des bénéfices et les pertes d'exploitation.

Mots-clés : bilan ; risque de faillite ; indicateurs d'équilibre financier ; ratios financiers ; modèles mathématiques.