



جامعة عين تموشنت بلحاج بوشعيب

Ain Témouchent University Belhadj Bouchaib

كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير

شعبة : العلوم المالية و المحاسبية

التخصص : مالية المؤسسة

مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر أكاديمي

الموضوع :

مصادر التمويل ودورها في تحقيق التوازن المالي في المؤسسة
الاقتصادية

دراسة حالة مؤسسة مصبرات صديقي - العامرية -

الأستاذ المشرف :

مطهري كمال

من إعداد الطالبين:

✓ زناسني نهاد

✓ قاشي خيرة

مقدمة أمام لجنة المناقشة المكونة من :

الأستاذ (ة): الاسم واللقب رئيسا

الأستاذ (ة): الاسم واللقب مشرفا

الأستاذ(ة) : الاسم واللقب ممتحنا

السنة الجامعية: 2022-2023

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

شكر وتقدير

الحمد لله حمدا كثيرا طيبا مباركا فيه

نتقدم بالشكر الجزيل والامتنان الكبير إلى الأستاذ المشرف مطهري كمال على قبوله

الإشراف على هذه المذكرة ، وعلى كل ما قدمه لنا من توجيهات قيمة وأراء سديدة.

كما نتقدم بالشكر الجزيل الى كل من ساعدنا وكان سندنا لنا.

الثناء

قال الله تعالى: "واخفض لهما جناح الذل من الرحمة وقل رب ارحمهما كما ربياني صغيرا." (الاسراء الاية -24-).

الى ملاكي في الحياة والى معنى الحنان امي الغالية.

الى قرّة عيني ومن احمل اسمه بكل فخر ابي العزيز.

الى مصدر الامان والفخر اخوتي.

الى رفيقة دربي وصديقتي وزميلتي زناسني نهاد.

الى مصدر القوة والأمل سمار فاطمة الزهراء.

الى سندي في الحياة كل عائلتي التي كانت مثل الظل طوال مشواري الدراسي.

مرّوة

اهداء

قال الله تعالى: "وقضى ربك ألا تعبدوا إلا إياه وبالوالدين إحسانا إما يبلغن عندك الكبر احدهما أو كلاهما فلا تقل لهما أف ولا تنهرهما وقل لهما قولا كريما".
(سورة الاسراء الاية -23-).

الى منبع الحنان والى رمز التفاني امي الغالية.

الى منبع الخير والى رمز التفاني والدي العزيز.

الى سندي في الحياة اخي.

الى صديقتي وزميلتي قاشي خيرة.

الى مصدر القوة خالتي العزيزة.

الى كل الداعمين والمساندين في مسيرتي الدراسية في السراء والضراء.

نهاد

فهرس المحتويات

.....	قائمة الجداول
.....	قائمة الاشكال
.....	قائمة المختصرات
.....	قائمة الملاحق
.....	الملخص
أ-ب.....	المقدمة:
25-05	الفصل الأول: الاطار النظري لمصادر التمويل والتوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية
06	المبحث الأول: عموميات حول مصادر التمويل والتوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية
06	المطلب الأول: عموميات حول مصادر التمويل في المؤسسة الاقتصادية
15	المطلب الثاني: عموميات حول التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية
20	المبحث الثاني: العلاقة بين مصادر التمويل والتوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية
20	المطلب الأول: دور التمويل والتوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية
20	المطلب الثاني: العلاقة بين مصادر التمويل والتوازن المالي
21	المبحث الثالث: الدراسات السابقة
21	المطلب الأول: الدراسات الوطنية والأجنبية

23	المطلب الثاني: أوجه الاختلاف والتشابه بين الدراسات الحالية والسابقة.
42-27	الفصل الثاني: دراسة تطبيقية في مؤسسة صديقي للمصبرات
28	المبحث الأول: تقديم مؤسسة صديقي للمصبرات.
28	المطلب الأول: تاريخ والتعريف بالمؤسسة.
29	المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للمؤسسة.
30	المبحث الثاني: تحليل التوازن المالي لمؤسسة صديقي للمصبرات بالعامرية.
30	المطلب الأول: عرض الميزانيات وتحليلها عن طريق مؤشرات التوازن المالي لسنوات (2021-2020-2019).
33	المطلب الثاني: عرض الميزانيات المالية وتحليلها عن طريق النسب المالية للسنوات (2021-2020-2019).
40	المبحث الثالث: تحليل التدفقات المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات بالعامرية.
40	المطلب الأول: عرض حسابات النتائج لمؤسسة صديقي لسنوات (2021-2020-2019).
42	المطلب الثاني: تحليل جدول حسابات النتائج لمؤسسة صديقي لسنوات (2021-2020-2019).
46	خاتمة
48	قائمة المراجع.
50	ملاحق

قائمة الجداول و الأشكال:

الصفحة	عنوان الجدول	الرقم
11	حساب قدرة التمويل التمويل الذاتي باستعمال اجمالي فائض الاستغلال	01
12	حساب قدرة التمويل الذاتي انطلاقا من النتيجة الصافية	02
30	جانب الاستخدامات لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	03
31	جانب الموارد لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	04
32	حساب مؤشرات التوازن المالي لسنوات 2021-2020-2019	05
34	جانب الاصول لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	06
35	جانب الخصوم لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	07
36	نسبة التمويل الدائم لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	08
37	نسبة التمويل الخاص لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	09
38	نسبة الاستقلالية المالية لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	10
38	نسبة التمويل الخارجي لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	11
39	نسبة قابلية السداد لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	12
40	نسبة السيولة العامة لمؤسسة صديقي لسنوات 2021-2020-2019	13
40	نسبة السيولة الجاهزة لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2021-2020-2019)	14
41	جدول حسابات النتائج لسنوات 2021-2020-2019	15
42	معدل ادماج لمؤسسة صديقي للسنوات (2021-2020-2019)	16
43	أعباء المستخدمين بالنسبة للقيمة المضافة للاستغلال	17
43	الضرائب والرسوم بالنسبة للقيمة المضافة للاستغلال	18
43	إجمالي فائض الاستغلال بالنسبة للقيمة المضافة للاستغلال	19
44	الاعباء المالية بالنسبة لاجمالي فائض الاستغلال	20
44	النتيجة العادية قبل الضرائب بالنسبة لاجمالي فائض الاستغلال	21
44	النتيجة الصافية للسنة المالية لسنوات (2021-2020-2019)	22

الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
29	الهيكل التنظيمي لمؤسسة صديقي	01

قائمة الملاحق:

الصفحة	عنوان الملحق	الرقم
50	الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الاصول لسنة 2019	01
51	الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الخصوم لسنة 2020	02
52	جدول حساب النتائج لمؤسسة صديقي للمصبرات لسنة 2021	03
54	الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الاصول لسنة 2019	04
55	الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الخصوم لسنة 2020	05
56	جدول حساب النتائج لمؤسسة صديقي للمصبرات لسنة 2021	06
58	الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الاصول لسنة 2019	07
59	الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الخصوم لسنة 2020	08
60	جدول حساب النتائج لمؤسسة صديقي للمصبرات لسنة 2021	09

المقدمة

تعتبر عملية التمويل أهم نشاط للمؤسسة الاقتصادية التي تنفرد بها الوظيفة المالية للدور الأساسي الذي تؤديه والصلة المباشرة لها مع باقي الوظائف، كما يعتبر التمويل عصب الحياة الاقتصادية أي من دونه لا تستطيع المؤسسة الاقتصادية الاستمرار في القيام بمختلف نشاطاتها، فهو الوسيلة الوحيدة لتوفير المستلزمات الإنتاجية للمؤسسة وتسديد جميع مستحقاتها. التنوع في مصادر الأموال يعتبر ميزة العصر الحديث، فالمؤسسة لها حرية الاختيار بين المصادر التمويلية المختلفة سواء كانت داخلية أو خارجية، بالرغم من تعدد هذه المصادر إلا أنها تبقى مكتملة لبعضها البعض. بحيث يقوم المسير المالي بالمفاضلة بين العديد من المصادر المتاحة والتي يراها تحقق التوازن المالي في القطاع الذي نشط فيه كما هو معلوم، حيث لكل عملية عدة آثار على مستوى أداء المؤسسة وخاصة على التوازن المالي.

أولاً- إشكالية الدراسة:

كيف تؤثر مصادر التمويل المختلفة على تحقيق التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية و هل المصادر الداخلية

كفيلة بتحقيق ذلك ؟

ثانياً- الأسئلة الفرعية:

من خلال هذه الإشكالية يمكن طرح مجموعة من الأسئلة الفرعية وهي كالآتي:

1- ما هو التوازن المالي ومدى فعاليته في المؤسسة الاقتصادية ؟

2- كيف يؤثر اختيار مصادر التمويل على التوازن المالي ؟

3- هل التمويل الذاتي كاف لتحقيق الإستمرارية و الإستقرار المالي بالمؤسسة ؟

ثالثاً- فرضيات الدراسة:

1- إعتقاد المؤسسة على التمويل الذاتي فقط قد يعرض المؤسسة لمشاكل مالية .

2- يسمح تنويع مصادر التمويل بتحقيق الإستدامة و التوازن المالي في المؤسسة.

رابعاً- أهمية الدراسة:

تلعب عملية التمويل دور كبير داخل المؤسسة بحيث يعتبر عنصر أساسي وحساس من اجل استمرار المؤسسة وقدرتها

على المنافسة ومواجهتها التهديدات لذلك يجب عليها اختيار مصدر تمويل مناسب لتحقيق التوازن المالي.

خامساً- أهداف الدراسة:

1- التعرف على مختلف مصادر التمويل التي تعتمد عليها المؤسسة.

2- التعرف على كيفية تحقيق التوازن المالي.

3- محاولة الإطلاع على رشادة قرارات التمويل من خلال دراسة حالة مؤسسة صديقي

سادسا- المنهج المتبع:

في هذه الدراسة تم الاعتماد على المنهج الوصفي من خلال توضيح المفاهيم الأساسية للدراسة وتبيان أهميتها وتأثيراتها. والمنهج التحليل من خلال الدراسة التطبيقية لمؤسسة صديقي للمصبرات بتحليل وضعيتها من خلال الوثائق والمعلومات الخاصة بها.

سابعا- أسباب اختيار الموضوع:

1- تناسب هذه الدراسة مع تخصصنا المدروس.

2- السعي على تطبيق الجانب النظري.

3- الرغبة في دراسة المواضيع ذات صلة بالحسابات المالية.

ثامنا- حدود الدراسة:

هذه الدراسة أجريت في مؤسسة صديقي لإنتاج المصبرات، مقرها بمنطقة النشاطات دائرة العامرية ولاية عين تموشنت،

وقد أجريت هذه الدراسة على السنوات 2019-2020-2021

تاسعا- هيكل الدراسة:

لغرض الإحاطة بجميع جوانب الدراسة تناولنا الموضوع في فصلين تبقيهم مقدمة وملخص وتليهم خاتمة كما هو موضح:

الفصل الأول: تطرقنا في هذا الفصل الى الإطار النظري بما فيه المفاهيم الأساسية حول التمويل والتوازن المالي، حيث يتضمن

المبحث الأول عموميات حول مصادر التمويل والتوازن المالي، والمبحث الثاني العلاقة بين مصادر التمويل والتوازن المالي في

المؤسسة الاقتصادية، أما المبحث الثالث يتضمن الدراسات السابقة.

الفصل الثاني: تطرقنا في هذا الفصل الى الدراسة التطبيقية لمؤسسة صديقي للمصبرات بالعامرية، لمحاولة تقريب الدراسات

النظرية من واقع المؤسسات الجزائرية، وتحليل التوازن المالي للمؤسسة من خلال الميزانيات 2019-2020-2021، كما قمنا

بتحليل جدول حساب النتائج.

الفصل الأول:

الاطار النظري لمصادر التمويل

والتوازن المالي

تمهيد:

تعتبر المؤسسة الاقتصادية المحرك الرئيسي للاقتصاد في أي دولة حيث انها أساس سياسة التنمية والركيزة الأساسية التي يقوم عليها الهيكل الاجتماعي وهذه الأخيرة تحتاج الى مصادر تمويل من أجل تحقيق التوازن المالي لتوفير الاحتياجات المالية للمؤسسة وتنطلق فكرة التوازن المالي من الميزانية المالية حيث انها تعتمد على مبدأ التوازن بين الأصول والخصوم، على أساس الأموال التي تبقى في المؤسسة لأكثر من عام.

من خلال هذا الفصل سوف نناقش مصادر التمويل المختلفة والتوازن المالي، ومن ثم تقسيم هذا الفصل الى المباحث

التالية:

المبحث الأول: عموميات حول مصادر التمويل والتوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية.

المبحث الثاني: العلاقة بين مصادر التمويل والتوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة.

المبحث الأول: عموميات حول مصادر التمويل والتوازن المالي

تعتبر مسألة التمويل من أكثر القضايا تعقيدا التي تواجه المسير المالي في المؤسسة، حيث تقع على عاتقه مسؤولية توفير الأموال اللازمة لتمويل الأنشطة المختلفة.

المطلب الأول: عموميات حول مصادر التمويل

هناك العديد من التعاريف الخاصة بالتمويل سوف نقوم بعرض بعضها، ومن ثم التطرق إلى أنواع وخصائص التمويل.

أولاً- تعريف التمويل:

يعرف التمويل بأنه "كل الموارد اللازمة لإنشاء مؤسسة لضمان سير نشاطها وكذلك توسعها، أي جميع المصادر التي تجعل المؤسسة تنتج أكثر في ظروف أحسن مما يجعلها قادرة على تحقيق تدفقات نقدية"¹.

و في تعريف آخر "هو مجموعة الوسائل و الطرق والأدوات التي نستخدمها لإدارة المشروع للحصول على الأموال اللازمة لتغطية الأنشطة الاستثمارية والتجارية وعلى هذا الأساس فان تحديد مصادر تمويل المشروع يعتمد على المصادر المتوفرة في الأسواق والبيئة المالية التي يتواجد فيها."²

كما عرف أيضا "التمويل هو البحث عن المصدر الذي تستخدمه المؤسسة للحصول على نوع معين من الأموال اللازمة ومن تم التزود بها."³

من خلال التعاريف السابقة يمكن استخلاص أن:

التمويل هو تلك الوظيفة الإدارية التي تختص في توفير الأموال اللازمة للقيام بالمشاريع الاقتصادية وتطويرها وذلك في أوقات الحاجة إليها، مما يساعد على تحقيق أهدافها واستمرار المؤسسة.

ثانياً- خصائص التمويل:

لكل مصدر تمويل مجموعة من الخصائص التي تميزه عن المصادر الأخرى، يمكن التطرق إلى خصائص هذه المصادر من عدة نواحي أهمها:⁴

1- الاستحقاق: يعني إن الأموال التي تحصل عليها المؤسسة من التمويل لها فترة زمنية محددة وتاريخ يجب سداده فيه، بغض النظر عن أي اعتبارات أخرى.

¹ منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية - مدخل تحليلي معاصر -، المكتب العربي الحديث، مصر، 1999، ص. 451.

² عبد الغفار حنفي، أساسيات التمويل والإدارة المالية، دار الجامعة الجديدة للنشر، الإسكندرية، 2002، ص. 118.

³ جميل احمد توفيق، أساسيات التمويل و الإدارة المالية، دار النهضة العربية، بيروت، 1993، ص. 333.

⁴ فيصل مجّد الشواوة، مبادئ الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار المسيرة النشر والتوزيع والطباعة، عمان، 2013، ص. 79-81.

2- الحق على الدخل: يعني إن التمويل له الحق الأول في الحصول على أمواله والفوائد المتأتية منها من سيولة أو دخل المؤسسة.¹

3- الحق على الموجودات: إذا كانت المؤسسة غير قادرة على سداد التزاماتها من خلال السيولة أو الموجودات المتداولة، فإنها تلجأ إلى استخدام الموجودات.

4- الملائمة: وهذا يعني إن تنوع مصادر التمويل وتعددتها يمنح المؤسسة الفرصة لاختيار مصدر التمويل الذي تراه مناسب من حيث الوقت والكمية والشروط والمزايا.

ثالثاً- أنواع التمويل:

للتتمويل أنواع عديدة وتختلف تصنيفاتها من باحث لآخر حيث التصنيف الأول يقسمها إلى تمويل مباشر وتمويل غير مباشر، أما التصنيف الثاني يقسمها إلى تمويل ذاتي (داخلي) وتمويل غير ذاتي (خارجي).

1- التصنيف الأول:

أ- التمويل المباشر: مشروعات. ويل المباشر عن العلاقة المباشرة بين المقرض والمستثمر دون دخول أي وسيط وهذا التمويل يتخذ صور عديدة تختلف باختلاف المقرضين أفراد، مشروعات، حكومة.
من أهم صور التمويل المباشر ما يلي:

- بالنسبة للمشروعات: حيث تحصل على قروض وتسهيلات ائتمانية من عملاءها وهنا يمكن تمويل المشاريع من خلال القيم المنقولة تتمثل في أسهم وسندات
- التمويل بواسطة حقوق الملكية: " أسهم وسندات" يندرج هذا التمويل ضمن التمويل الداخلي، حيث تمول المؤسسة نفسها دون اللجوء لمصادر خارجية.
من ابرز صعوبات التمويل المباشر ما يلي:
- صعوبة معرفة أن صاحب الفائض المالي يمكنه إعطاء المال لمن يعانون من عجز في التمويل في الوقت المناسب.
- صعوبة مطابقة الرغبات من حيث المبلغ.
- صعوبة التواجد في نفس المكان.

¹ هيثم مجد الزغبي، الإدارة والتحليل المالي، دار الفكر لنشر والتوزيع، الأردن، 2000، ص 78

ب- التمويل غير المباشر: يتمثل التمويل غير المباشر في الوساطة المالية بمختلف أنواعها والتي يتم من خلالها تحويل الأموال من أصحاب الفائض المالي إلى أصحاب العجز المالي، ويعتبر البنوك المركزية والبنوك التجارية إضافة إلى المؤسسات المالية غير النقدية من أبرز الهيئات التي تلعب دور الوساطة المالية.

2- التصنيف الثاني:¹

أ- التمويل الذاتي (الداخلي) : وطبيعي أن لكل أسلوب تمويلي مزايا وعيوب.

• المزايا:

- كونه المصدر الأول لتكوين رأس المال بأقل تكلفة.
- لا يتحمل المشروع أية أعباء مادامت ادخارا ته هي المستخدمة لتمويل استثماراته.
- يعطي المشروع حرية الاختيار للاستثمار دون التقييد بشروط الائتمان وسعر الفائدة والضمان.

• العيوب:

- يعيق جميع الادخار على مستوى الاقتصاد ككل.
- يخلق آثار اجتماعية تتعلق بتوزيع الدخل لصالح أصحاب الملكية دون العمل.

ب- التمويل غير ذاتي (الخارجي): فإما أن يكون مباشر ومضمون ذلك أن الوحدة الاقتصادية ذات الفائض والتي ترغب بالتخلص من أموالها بأعلى عائد واقصر أمد زمني قد مولت من خلال الالتقاء المباشر للوحدة الاقتصادية ذات العجز المالي والتي ترغب بالحصول على الأموال بأقل كلفة وأطول مدة زمنية.

رابعاً- مصادر التمويل:

تعدد مصادر التمويل للمؤسسات من اجل تمويل أنشطتها الاستثمارية والاستغلالية، حيث تسعى المؤسسة من خلال وظيفتها المالية إلى تحديد مختلف أنواع المصدر المتاحة والمناسبة أمامها لتغطية مختلف الاحتياجات السابقة، والمقارنة بين مصادر التمويل المختلفة في محاولة لتقليل التكلفة المرجحة لرأس مال المؤسسة، وتسعى هذه الأخيرة إلى تحديد مصادر التمويل المتاحة وشروط الحصول عليها، وكذلك تكلفة هذه المصادر، إذا كان بإمكانهم الالتزام بها وبالأجل المحددة لها، وما إذا كانت تناسب مع التدفقات النقدية للمؤسسة.

¹ مايج شبيب الشمري، محسن كريم حمزة، التمويل الدولي، الطبعة الأولى، دار الضياء للطباعة والنشر، بغداد، 2015، ص.22

1- مصادر التمويل الداخلية:

من خلال التمويل الداخلي تعني المؤسسة مجموعة الموارد التي يمكن للمؤسسة الحصول عليها بنفسها دون اللجوء إلى الخارج، أي أن مصدرها ناتج عن دورة استغلال المؤسسة، كما تستخدم المؤسسة رأس المال العامل الذي يفرض تمويل المؤسسات لاستثماراتها من مصادر محددة للخصوم، في ما يلي سنحاول تفصيل كل واحد منهم.

1-1- رأس المال العامل:

رأس المال العامل يمثل الفرق بين الأموال الدائمة والأصول الثابتة أو الفرق بين الأصول المتداولة والديون قصيرة الأجل، حيث يفرض من الناحية المالية أن يتم تمويل الاستثمارات من مصادر محددة من الخصوم بناء على مبدأ المحاسبة العام، تختلف الديون قصيرة الأجل والأصول المتداولة من حيث المدة والقيمة، حيث قد تكون ديون قصيرة الأجل مستحقة الدفع في فترة محددة اقصر من تاريخ الأصول المتداولة، مما يعني أن المؤسسة مطالبة بسداد ديونها قبل تحصيل حقوقها لدى الغير. لذلك يجب على المؤسسة توفير هامش أو فائض من الأموال الدائمة يفوق الأصول الثابتة، وهذا الهامش يسمى رأس المال العامل.¹

$$\begin{aligned} \text{رأس المال العامل} &= \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة} \\ \text{رأس المال العامل} &= \text{الأصول المتداولة} - \text{الديون القصيرة} \end{aligned}$$

و يشمل الرأس المال العامل قسمين هما :

أ- الرأس المال العامل الدائم: هي الأموال التي تحتاجها المؤسسة لزيادة استثماراتها من الأصول المتداولة، كما أنها تتأثر بالتقلبات الدورية التي تتعرض لها المؤسسة.

ب- الرأس المال العامل الخاص: يتمثل في الفرق بين الأموال الخاصة والأصول الثابتة، أي رأس المال العامل، بغض النظر عن الديون طويلة الأجل.

لذلك يمكن للمؤسسة تمويل نفسها من خلال رأس المال العامل، ويلعب التمويل الذاتي دورا رئيسيا في سياسة التمويل للمؤسسة والذي سنوضحه فيما يلي:

¹ ناصر دادى عدون، تقنيات مراقبة التسيير، دار البحث، 1990، ص.ص 45-53

1-2- التمويل الذاتي:

للمويل الذاتي عدة مفاهيم منها:

- يعرف التمويل الذاتي بأنه الفائض النقدي الناتج عن نشاط المؤسسة للاستغلال، والذي يبقى بحوزتها بشكل دائم إلى حد ما، حيث يمثل المدخرات الداخلية المسجلة بواسطة نشاط المؤسسة والموجه لتمويل استثماراتها.¹
- التمويل الذاتي يعني قدرة المؤسسة على أن تمول نفسها من مصادرها الداخلية دون اللجوء إلى مصادر خارجية.²

$$\text{التمويل الذاتي} = \text{الأرباح غير موزعة} + \text{مخصصات الاهتلاك} + \text{المؤونات ذات الطابع الاحتياطي}$$

$$\text{التمويل الذاتي} = \text{قدرة التمويل الذاتي} - \text{الأرباح الموزعة}$$

و فيما يلي سنتطرق في تفصيل هذه العناصر:

أ- الأرباح غير الموزعة (المحتجزة): في أواخر كل سنة مالية تقوم المؤسسة باحتساب نتيجة الدورة المالية الخاصة بها، والتي حققتها المؤسسة من خلال ممارسة نشاطها، وتمثل عناصر الأرباح المحتجزة فيما يلي:

- الاحتياطي القانوني: هو الحد الأدنى للاحتياطي الذي يجب على الشركة تكوينه ويستخدم لتغطية خسائر الشركة وزيادة رأس المال.
- الاحتياطي النظامي: حيث يشترط هذا الاحتياطي تخصيص نسبة معينة من الأرباح السنوية لأغراض معينة، وهو غير إجباري.
- الاحتياطات الأخرى: ينص قانون الشركات على أنه يجوز للجمعية العامة بعد تحديد نصيب الأسهم في الأرباح الصافية بتكوين احتياطات أخرى.
- الأرباح المرحلة: يقصد به المبلغ المتبقي بعد عملية توزيع الأرباح السنوية، والذي يقترح مجلس الإدارة ترحيله إلى السنة التالية.

ب- الاهتلاكات: تعرف الإهتلاكات بأنها "عملية تخفيض القيمة المحاسبية للأصل نتيجة لاستخدامه أو وقته تطوره التكنولوجي أو أي تأثيرات أخرى..."³، تنقسم الاهتلاكات إلى أنواع منها:

¹ خميسي شبيحة، التسيير المالي للمؤسسة، دار هومة للنشر والتوزيع، الجزائر، 2010، ص.91

² مبارك لسوس، التسيير المالي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2004، ص.36 .

³ ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير، مرجع سبق ذكره، ص.45.

▪ **الاهتلاك الثابت:** هذه الطريقة سهلة التطبيق وهي مأخوذة في الغالب من قانون الضرائب والمخطط المحاسبي، وفقا لهذا النوع يتم حساب الاهتلاك عن طريق قسمة قيمة الاستثمار إلى أجزاء متساوية وفقا لمدة الاستعمال.

▪ **الاهتلاك المتغير:** يقاس تدهور الاستثمار بهذه الطريقة مع مراعاة استخدامها، حيث يزداد التدهور في القيمة مع زيادة الاستخدام .

▪ **الاهتلاك المتناقص:** وفقا لهذه الطريقة يتم احتساب الاهتلاك على القيمة المحاسبية المتبقية للأصل وليس على قيمته الأصلية، وذلك بضرب معدل الاهتلاك المخصص له باستخدام طريقة القسط الثابت.

▪ **الاهتلاك المتزايد:** يزداد قسط الاهتلاك وفقا لهذه الطريقة مع اقتراب نهاية فترة الاستثمار.

ج- المؤونات ذات الطابع الاحتياطي: تعرف المؤونات بأنها تخفيض في نتيجة الدورة المالية ويقصد به مواجهة الأعباء والخسائر المحتملة او المحددة.

1-2-1 - قدرة التمويل الذاتي: يقصد به تقييم الفائض الكامن للمؤسسة خلال فترة زمنية محددة، عادة السنة المالية من خلال مراعاة كل من التدفقات النقدية المقبوضة والمدفوعة من خلال حساب كل من الأعباء الاستثنائية باستثناء نتائج التنازل عن الاستثمارات.

قدرة التمويل الذاتي = المدخلات النقدية المقبوضة ما عدا نتائج التنازل عن الاستثمارات - المخرجات النقدية المدفوعة

من أجل الحصول على قدرة التمويل الذاتي هناك طريقتين أساسيتين وهما كالآتي:

- **الطريقة التنازلية:** الجدول أدناه يبين طريقة حساب قدرة التمويل الذاتي

الجدول رقم(1) : حساب قدرة التمويل الذاتي إنطلاقا من إجمالي فائض الاستغلال

المبالغ -	المبالغ +	البيان
خسارة	ربح	EBE الفائض الخام للاستغلال
	+	المنتوجات العملية الأخرى ماعدا ح/752
-		الأعباء العملية الأخرى ماعدا ح/652
	+	المنتوجات المالية ماعدا ح/767
-		الأعباء المالية ماعدا ح/667
-		الضرائب على الأرباح
		قدرة التمويل الذاتي

المصدر: محمد كوشي، التسيير المحاسبي والمالي، دار المعاصرة للنشر والتوزيع، الجزائر، 2013، ص.290

– الطريقة التصاعدية: الجدول أدناه يبين طريقة حساب قدرة التمويل الذاتي

الجدول رقم (2): حساب قدرة التمويل الذاتي انطلاقاً من النتيجة الصافية للسنة المالية

المبالغ -	المبالغ +	البيان
خسارة	ربح	النتيجة الصافية للسنة المالية
	+	فارق التقييم عن الأصول المالية - نواقص القيمة - ح/665
	+	الخسائر الصافية عن التنازل عن الأصول المالية ح/667
-		فارق التقييم عن الأصول المالية - فوائض القيمة - ح/765
-		الأرباح الصافية عن عمليات التنازل عن الأصول المالية ح/767
-		استرجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات ح/78
	+	مخصصات الاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة ح/68
	+	نواقص القيمة عن خروج أصول مثبتة غير مالية ح/652
-		فوائض القيمة عن خروج أصول مثبتة غير مالية ح/752
		قدرة التمويل الذاتي

المصدر: محمد كوشي، التسيير المحاسبي والمالي، مرجع سابق، ص.290

1-2-2- عيوب التمويل الذاتي:

رغم المزايا التي يتمتع بها التمويل الذاتي في المؤسسة إلا أنه هناك عيوب قد تعرض المؤسسة إلى مشاكل مالية من أهمها:

- حجم عادة لا يكفي لتغطية كل حاجيات التمويل و بالتالي تقييد النمو الاقتصادي للمؤسسة
- التمويل الذاتي يتسبب في تقليل فرص الاستفادة من الفرص الاستثمارية الجيدة التي يمكن أن تتاح للمؤسسة من خلال التمويل الخارجي.

مصادر التمويل الخارجية:

يشمل التمويل الخارجي جميع الأموال التي يتم الحصول عليها من مصادر خارجية، بافتراض استقلالية المؤسسة، تحصل الإدارة على هذه الأموال بشروط وإجراءات يجب أن تكون معروفة وفق الأوضاع والشروط التي يحددها سوق المال وعائد الفرصة البديلة التي تتطلب وقتاً، على عكس ما هو مطلوب من قبل استخدام التمويل الداخلي الناتج عن العمليات الجارية.

بشكل عام التمويل الداخلي لا يكفي لتغطية المتطلبات المالية للمؤسسة مما يؤدي بها للبحث عن مصادر خارجية لتغطية هذه المتطلبات.¹

2-1- التمويل قصير الأجل:

تتمثل في القروض القصيرة الأجل لا تزيد مدتها عن سنة وهي قروض متخصصة في تمويل احتياجات دورة استغلال المؤسسة، وهو الأمر الذي يستمد منه هذا النوع من القروض أهميته في الحياة الاقتصادية، حيث جميع المؤسسات بغض النظر عن حجمها وهي بحاجة إلى مثل هذه القروض حتى تتمكن المؤسسة من تغطية احتياجاتها التمويلية المتعلقة بدورة الاستغلال، فإنها تلجأ إلى مصادر التمويل القصيرة الأجل التالية:²

2-1-1- الائتمان التجاري (القروض التجارية) :

أ- مفهومه: هو ذلك الائتمان الذي يتم إنشاؤه على أساس العلاقة المباشرة التي عادة ما تربط المؤسسة بموردها، من خلال التسهيلات الائتمانية التي تحصل عليها هذه المؤسسة على المشتريات التي تقوم بها من بضائع أو مواد أولية أو خدمات مؤداة لفائدتها.

ب- إشكاله: للائتمان التجاري ثلاثة أشكال وهي:³

- الحساب الجاري: هو أهم أشكال الائتمان التجاري وأكثرها تفضيلاً من قبل المدينين لأنه يضع في يد الدائن مستنداً يسهل اتخاذ الإجراءات القانونية ضد المقترض في حالة إن واجهه أية صعوبات.
- الكمبيالات: إنه الشكل الأقل تفضيلاً للمدينين في الائتمان التجاري ولكنه الشكل الأكثر تفضيلاً من الدائنين.
- شيكات مؤجلة: هي وسيلة لا يفضلها المدينين لخطورتها وعدم الالتزام بالأجل الوارد فيها.

2-1-2- الائتمان المصرفي (القروض المصرفية).

أ- مفهومه: يقصد به تلك الثقة التي يوليها البنك على المؤسسة بوضع مبلغ من المال تحت تصرفه أو الالتزام من جانبها لفترة محددة يتفق عليها الطرفان بحيث يفني الطرف المقترض في نهاية المدة بكامل التزاماته مقابل الفوائد التي يحصل عليها البنك.⁴

¹ عبد الغفار حنفي، أساسيات التحليل المالي ودراسات الجدوى، الدار الجامعية، مصر، 2004، ص. 391

² حسن احمد توفيق، الإدارة المالية في المشروعات التجارية، دار المعلم للتجارة، 1983، ص 290 .

³ مفلح مجد عقل، مقدمة في الإدارة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، الأردن، 2008، ص. 421-422

⁴ عمر فرحاتي، "إشكالية استدامة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر"، ملتقى وطني، جامعة حمة خضر، الوادي، الجزائر 6-7/12/2017، ص 17 .

ب- أشكاله: يقتصر على شكلين كالنحو التالي:¹

- **ائتمان مصرفي بدون ضمان عيني:** تمنح البنوك التجارية وبعض الشركات المالية للمؤسسات قروض قصيرة الأجل دون ضمان عيني، يحدث هذا عندما تتعامل المؤسسة مع البنك بشكل مستمر.
- **ائتمان المصرفي بضمان:** تطلب العديد من البنوك والمؤسسات المالية تقديم ضمانات من قبل المؤسسات المقترضة لضمان مبلغ القرض المطلوب، في حالة عدم قدرة المؤسسة على الدفع.

2-1-3- الأوراق التجارية: تعتبر من مصادر التمويل قصير الأجل ومتاحة للمؤسسات الكبيرة على وجه الخصوص، وتعتبر أيضا من أنواع القروض غير المرهونة، حيث يتم بيعها في الأسواق المالية للحصول على التمويل اللازم، غالبا ما تعتبر الأوراق التجارية بديلا أو مكملا للقروض المصرفية.

2-2- التمويل متوسط الأجل:

يستخدم التمويل متوسط الأجل لتمويل حاجة دائمة للمشروع المقترض و التي كانت تغطي الأصول الثابتة او لتمويل المشاريع قيد التنفيذ والتي تستغرق عدة سنوات، التدفقات النقدية التي تم إنشاؤها خلال هذا العدد من السنوات.

2-2-1- القروض متوسطة الاجل: هي قروض تتراوح مدتها من سنة إلى خمس سنوات، وتمتد أحيانا إلى سبع سنوات، تمنح لغرض تمويل بعض العمليات الرأس مالية للمؤسسات أي تمويل الجزء الائتماني من استثماراتها في رأس مال العامل وإضافات التمويل إلى استثماراتها، الأصول الثابتة حيث تكون هذه القروض مضمونة في الغالب بأصل معين وتمثل البنوك التجارية وشركات التامين هي المصدر الرئيسي لهذه القروض.

2-2-2- القرض الايجاري: يتمثل في تأجير الاستثمارات للاستخدام المهني مع الاحترام الكامل لجميع شروط العقد ليكون عملية استثمار وأداة غير مباشرة للتمويل، حيث يعتبر ائتمان التأجير كل عملية تجارية و مالية تحققها البنوك والمؤسسات المالية أو شركة التأجير المؤهلة قانونا والمعتمدة بهذه الصفة مع مشغلين اقتصاديين جزائريين أو أجانب، الأشخاص الطبيعيون او الاعتباريون الذين ينتمون إلى القانون العام أو الخاص، يجب أن يستند إلى عقد إيجار قد يتضمن حق خيار الشراء لصالح المؤجر.

2-3- التمويل طويل الأجل:

¹ محمد الفاتح محمود بشير المغربي، تمويل ومؤسسات مالية، دار الجنان للنشر والتوزيع، الاردن، 2014، ص.ص 219_221

تلجأ المؤسسة الاقتصادية إلى التمويل طويل الأجل نتيجة التوسعات التي تعتمز المؤسسة القيام بها، ويتميز هذا النوع من التمويل بكونه مستحق الدفع بعد فترة تزيد عن سنة، وبالتالي ينصح بإنفاقها على الأصول الثابتة، ومن هنا تظهر الأهمية الكبيرة للتمويل طويل الأجل والذي غالبا ما يحدد اتجاه وسرعة نمو المؤسسات.¹

2-3-1- حقوق الملكية: يتم تعريفها على أنها حقوق المساهمين في المؤسسة أو هي أموال المشروع وتتكون من أسهم عادية وأسهم ممتازة والأرباح المحتجزة.²

2-3-2- إقتراض طويل المدى: يقصد به تلك القروض التي تحصل عليها المؤسسات من البنوك على أن يتمون سداد قيمة القرض على أجال طويلة نسبيا، إما مرة واحدة أو على أقساط متساوية في تواريخ محددة.

المطلب الثاني: عموميات حول التوازن المالي.

هناك العديد من التعاريف الخاصة بالتوازن المالي سوف نقوم بعرض بعضها، ومن ثم التطرق إلى أنواع وأهمية وشروط التوازن المالي.

أولا- تعريف التوازن المالي:

يركز معنى التوازن المالي على مدى التوافق بين مصادر التمويل واستخداماتها في الأصول من حيث تواريخ الاستحقاق، وهي إمكانية تطبيق نهج التغطية في التمويل.³

يتمثل التوازن المالي في توفير الاحتياجات المالية للمؤسسة بالكميات المطلوبة بأفضل واقل تكلفة واستخدام هذه الأموال ضمن هيكل مالي لتحقيق توازن مالي جيد للمؤسسة.⁴

وبالتالي تكمن أهمية التوازن المالي في:

- توقع النتائج المستقبلية للخبزينة العامة للمؤسسة وتقدير المخاطر المرتبطة بها.
- تقدير العوائد من الفرص الاستثمارية المتاحة.
- تقويم الأداء المالي للمؤسسة وتحديد الاستخدام الرشيد للموارد.

¹ فيصل جميل السعيدة، نزال عبد الله فريد، الملخص الوجيز في الإدارة والتحليل المالي، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، عمان 2004، ص68.

² عبد الغفار حنفي، أساسيات التمويل والإدارة المالية، مرجع سبق ذكره، ص475.

³ المهدي حجاج، بلال شبيخي، تفسير اثر الاهتلاك على التوازن المالي في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي، مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية، العدد السابع، المجلد الثاني، الجزائر، ص252.

⁴ غلمي العالية، التحليل المالي وأدوات التوازن المالي في إطار ميزانية المؤسسة التحليل المالي، مجلة الدراسات الفلسفية، العدد الأول، الجزائر، مارس 2018، ص252.

- تستخدم لفرض الرقابة الداخلية على التدفقات الداخلية والخارجية للأموال من حيث مجالات استخدامها.

ثانيا- أنواع التوازن المالي:¹

حسب المختصين هناك نوعان من التوازنات المالية:

1- التوازن المالي على المدى المتوسط والبعيد: هذا النوع من التوازن جيد للمؤسسة من حيث إمكانية التوسع المستقبلي الذي يتطلب استثمارات رأسمالية طويلة الأجل، وكذلك قدرة المؤسسة على سداد ديونها في مواعيد استحقاقها، بشكل مستمر.

2- التوازن المالي على المدى القصير: هو جزء من أصول المؤسسة التي يتم الاحتفاظ بها في شكل سيولة جاهزة. حيث يعتبر المقياس الأساسي الأمثل لإدارة الخزينة ومؤشر لمراقبة الوضع النقدي للمؤسسة في تاريخ محدد حيث ان الأموال التي تستخدمها المؤسسة لتمويل الأصول المتاحة لها يجب أن تكون جاهزة في وقت الحاجة.

ثالثا- شروط التوازن المالي:²

- الشرط الأول: يجب أن يكون الميزان الاقتصادي موجبا لعدة سنوات حتى تتمكن المؤسسة من تمويل استثمارات منتجة والحصول على فائض نقدي.
- الشرط الثاني: يجب أن يكون التوازن المالي سلبيا بعض الشيء حتى يتعاملوا مع الميزان الاقتصادي الايجابي وبالتالي تجنب المديونية الدائمة.
- الشرط الثالث: يجب أن يكون رصيد الإدارة موجبا حتى تتمكن الشركة من توزيع الأرباح على الشركاء في الشركة.

رابعا- مؤشرات التوازن المالي:

1- رأس المال العامل:

هو الفرق بين الأصول المتداولة والمطلوبات المتداولة ، في بيان المركز المالي للمؤسسة. ويستند هذا المفهوم إلى قاعدة محاسبية بسيطة تتطلب مقارنة التزامات المؤسسة المستحقة في فترة مالية واحدة مع أصول المؤسسة المستحقة في نفس الفترة،³ وتوجد العديد من أنواع رأس المال العامل منها:

¹ بوهديج امينة، اثر سلوك الخزينة على التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر 2016، ص.ص3-4

² زغيب مليكة، شتقير ميلود، التسيير المالي الرسمي الجديد، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2010، ص146.

³ حسني عبد العزيز يحيى، الصيغ الإسلامية للاستثمار في راس المال العامل، أطروحة دكتوراه، الاكاديمية العربية للعلوم المالية والمصرفية، الأردن، 2009، ص14 .

أ- رأس المال العامل الدائم أو الصافي يحسب وفق القانونين التاليين.

▪ من اعلى الميزانية، هو الفائض من الأموال الدائمة بالنسبة للأصول الثابتة، ويحسب بالطريقة التالية:¹

رأس المال العامل الدائم أو الصافي = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة.

▪ من أسفل الميزانية، هو ذلك الفائض من الأصول المتداولة بالنسبة للديون ويحسب كالتالي:

رأس المال العامل الدائم أو الصافي = الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل.

يمكن إجراء التقسيم المالي لرأس المال العامل الدائم من خلال حسابنا لعلاقة رأس المال العامل تحت الميزانية. لأنها

أكثر دلالة على التوازن المالي، وبناءً عليه نجد ثلاث فرضيات أساسية تشرح هذه العلاقة.

○ الفرضية الأولى: الأصول المتداولة = الديون قصيرة الأجل

○ الفرضية الثانية: الأصول المتداولة الديون قصيرة الأجل، مما يعني أن رأس المال العامل أكبر من الصفر .

○ الفرضية الثالثة: الأصول المتداولة اصغر من الديون قصيرة الأجل، مما يعني أن رأس المال العامل اصغر من الصفر

ب- رأس المال العامل الإجمالي الهدف من دراسته هو البحث عن قيمة المبالغ التي تمول بها المؤسسة أصولها الحالية، فهي

تحدد طبيعة النشاط ويمكن حسابها من خلال العلاقة التالية.

رأس المال العامل الإجمالي = مجموع الأصول المتداولة (قيم الاستغلال + القيم القابلة للتحقيق + القيم الجاهزة)

ج- رأس المال العامل الخاص: هو ذلك الجزء من الأموال الخاصة المستخدمة لتمويل جزء من الأصول بعد تمويل الأصول

الثابتة ويمكن حسابها بالعلاقة التالية.²

رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة - الأصول الثابتة.

د- رأس المال العامل الأجنبي: هو جزء من الأموال الدائمة المستخدمة لتمويل جزء من الأصول الحالية.

رأس المال العامل الأجنبي = مجموع الخصوم - الأموال الخاصة - الديون قصيرة الأجل.

2- الاحتياجات في رأس المال العامل:

يتم تعريفها على أنها رأس المال العامل الذي تحتاجه المؤسسة بالفعل لتلبية احتياجات السيولة في تواريخ استحقاق

الديون قصيرة الأجل وتشمل التشغيل العادي لدورة الاستغلال، ويتم حسابها على أساس العلاقة التالية:

¹ يوسف مصطفى كمال، رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل، المنتدى العربي لإدارة الموارد البشرية، 2014.

² حياة نجار، محاضرات في التحليل المالي للمؤسسة الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحيى، الجزائر، 2015-

إحتياجات رأس المال العامل = (الأصول المتداولة-القيم الجاهزة) - (الديون قصيرة الأجل - القروض المصرفية)
وهناك حالتان لتغيرات احتياجات راس المال العامل:¹

- تغيرات احتياجات رأس المال العامل الايجابي في مثل هذه الحالة تكون دورة احتياجات السنة الحالية أكبر من إحتياجات الدورة للعام الماضي.
- تغيرات احتياجات رأس المال العامل السلبي: في هذه الحالة تكون دورة احتياجات السنة السابقة أكبر من احتياجات الدورة للعام الحالي.

3- الخزينة:

هي الأموال الجاهزة التي تمتلكها المؤسسة وتتصرف فيها في أي لحظة، وتحسب الخزينة بالعلاقة التالية.

$$TN=FRNG - BFR$$

* وضعيات الخزينة: يمكن للخزينة أن تأخذ الحالات الآتية.

- إذا كانت الخزينة أكبر من الصفر فهذا يعني أن هناك رصيدا ماليا جيدا.
- إذا كانت الخزينة اصغر من الصفر فهذا يعني انه لا يوجد رصيد مالي جيد وهذا لا يشير إلى أن المؤسسة قد لا تكون قادرة على الوفاء بالتزاماتها.

خامسا- التوازن المالي باستعمال النسب المالية:

النسب المالية تعرف بأنها علاقة تربط بين عنصرين أو أكثر من بنود البيانات المالية،² وتنقسم النسب المالية إلى عدة مجموعات وهي:

1- نسب السيولة: هي قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها الحالية في تواريخ استحقاقها ويعبر عن قدرة المؤسسة على تحويل قيمة أصولها الحالية إلى نقد تحويل الأصل لا يقتصر تحليل المدير المالي على مجموعة واحدة من النسب بل يحلل ثلاث مجموعات من النسب وهي كالآتي:

○ نسبة التداول = الأصول الجارية / الخصوم الجارية.

○ نسبة السيولة السريعة = (الأصول الجارية - المخزون) / الخصوم الجارية.

○ نسبة النقدية = الموجودات وما يماثلها / الخصوم الجارية.

¹ اليمين سعاد، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد القرارات، رسالة ماجستير في العلوم التجارية، جامعة الحاج لخضر، باتنة، الجزائر، 2008/2009، ص 64 .

² محمد الصيرفي، إدارة المال وتحليل الفكر الجامعي، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2007، ص. 361

2- نسب النشاط ومعدلات الدوران: تشير إلى مدى قدرة المؤسسة وكفاءتها على استخدام وإدارة أصولها في تحقيق معدل الدوران، عادة ما يتم تصميم هذه النسب لتحديد ما إذا كان استثمار المؤسسة في كل من أصولها يبدو معقولاً أو أكثر مما ينبغي.

3- نسب التمويل: تقيس نسب التمويل درجة اعتماد المؤسسة على أموال الغير في تمويل أنشطتها، حيث إن التمويل باستخدام الاقتراض قد يؤدي إلى زيادة ربحية المؤسسة مقارنة بالتمويل من خلال الصناديق العقارية، وهذه النسب تعطيها دليلاً قوياً على قدرتها على سداد ديونها في المواعيد المحددة فهي تقرر إذا كانت تقترض أم لا.¹ فيما يلي نتطرق إلى هذه النسب:

أ- نسبة التمويل الخارجي: توضح هذه النسبة إلى أي مدى ذهبت المؤسسة في تمويل أصولها من أموال الآخرين.

$$\text{نسبة الاقتراض} = \text{إجمالي الدين} / \text{إجمالي الأصول} .$$

ب- نسبة الديون إلى حقوق الملكية: توضح هذه النسبة مدى الاعتماد على الدين كمصدر للتمويل مقارنة بمصادر التمويل الداخلية، تقيس هذه النسبة مدى مساهمة الدائنين في أموال المؤسسة مقارنة بمساهمة الملاك.

$$\text{نسبة الدين إلى حقوق الملكية} = \text{إجمالي الدين} / \text{حقوق الملكية} .$$

ج- نسبة التمويل الدائم: تشير هذه النسبة إلى مستوى تغطية الأصول الثابتة بالأموال الدائمة.

$$\text{نسبة التمويل الدائم} = \text{الصناديق الدائمة} / \text{الصناديق الثابتة} .$$

د- نسبة التمويل الخاص: تقيس هذه النسبة مدى تغطية المؤسسة لأصولها الثابتة بأموالها الخاصة.

$$\text{نسبة التمويل الخاص} = \text{الأموال الخاصة} / \text{الأصول الثابتة} .$$

هـ- نسب المردودية: تقيس هذه النسب مدى تحقيق المؤسسة للمستويات المتعلقة بأداء الأنشطة، كما تعبر عن نتيجة السياسات والقرارات التي تتخذها المؤسسة فيما يتعلق بالسيولة والمدىونية.

و- نسب الاستغلال: هناك العديد من النسب المأخوذة من جدول حسابات النتائج ويعتمد على أحداها مع استبعاد الأخرى حسب الغرض منها (نسبة نفقات المستخدم, نسبة المصروفات المالية)

¹ اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي الساكن في تقييم أداء المؤسسات وترشيد قراراتها، مرجع سبق ذكره، ص52.

المبحث الثاني: العلاقة بين مصادر التمويل والتوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية

المطلب الأول: دور التمويل والتوازن المالي

مصادر التمويل هي الطرق التي يتم من خلالها الحصول على الأموال لتمويل الأنشطة المختلفة ومن مصادر التمويل المشتركة، القروض البنكية والسندات، الأسهم، الاستثمارات المباشرة، التمويل الذاتي. إما بالنسبة للتمويل الذاتي فهو الحالة التي تكون فيها المدخرات مساوية للاستثمارات، ويتم الاهتمام بإدارة رأس المال بطريقة فعالة والتأكد من استخدامه بالشكل الأمثل، يتطلب تحقيق التوازن المالي إن تقوم الشركة بالتخطيط والمراقبة الدقيقة للميزانية والنفقات واتخاذ الإجراءات التصحيحية عند الحاجة.

المطلب الثاني: العلاقة بين مصادر التمويل والتوازن المالي

مصادر التمويل من أهم العوامل التي تؤثر على التوازن المالي للدولة أو الشركة، وتشمل هذه المصادر، التمويل الذاتي، التمويل الخارجي، التمويل من البنوك ويختلف كل منها على التوازن المالي، في حالة التمويل الذاتي يتم سداد الديون بنفس الدخل الناتج عن أنشطة تشغيل الشركة أو الإيرادات الحكومية، مما يساهم في تقليل المخاطر المالية للشركة والحكومة، وفي حالة التمويل الخارجي. يتم الاقتراض من الجهات المانحة أو البنوك، ويعتبر خيارا جيدا للحصول على رأس مال إضافي، ولكنه يزيد الديون المتراكمة وقد يتسبب في عجز الموازنة عند عدم سداد الديون المستحقة، إما بالنسبة للتمويل من البنوك فهو خيار شائع للشركات والأفراد للحصول على رأس المال. ويعتبر مصدرا مهما في تمويل الأنشطة التجارية والاستثمارية، إلا أنه قد يتسبب في زيادة أسعار الفائدة والتكاليف المرتبطة بها مما يؤثر على المالية، بشكل عام يعتمد التوازن المالي على تنوع مصادر التمويل، وضبط الإيرادات والنفقات بشكل جيد. وخفض معدلات الدين المتراكم، وتجنب الاقتراض المفرط للحفاظ على استقرار التوازن المالي، يجب أن تحقق المؤسسة الاقتصادية التوازن المالي من خلال موازنة النفقات والإيرادات وإدارة التكاليف والدخل بطريقة فعالة، بالإضافة إلى ذلك، يجب على الشركات اتخاذ الإجراءات والسياسات لحماية أصولها المالية ومنعها من الوقوع في مشاكل مالية قد تؤدي إلى إفلاس المؤسسة.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة.

المطلب الأول: الدراسات الوطنية والأجنبية.

الفرع الأول: الدراسات الوطنية.

1- مداخلة للأستاذتين غلاب نعيمة وزغيب مليكة بعنوان "تحليل أساليب تمويل المؤسسات الاقتصادية دراسة حالة اجمع الصناعي العمومي للحليب ومشتقاته" الملتقى الدولي حول سياسات التمويل وأثرها على الاقتصاديات والمؤسسات دراسة حالة الجزائر والدول النامية، بسكرة، 2006، وهدفت الدراسة إلى مراجعة أساليب تمويل المؤسسات

الاقتصادية الجزائرية وتوفير بدائل تمويلية مناسبة بهدف رفع القدرة التنافسية لهذه المؤسسات من خلال تحليل الجانب المتعلق بمصادر التمويل في موازاتها. من خلال دراسة حالة المؤسسات الاقتصادية الجزائرية. المجمع الصناعي العام للألبان ومشتقاته بعد تناول أهم مصادر التمويل ومحددات اللجوء إلى الديون، باستخدام المنهج الوصفي التحليلي، توصل الباحثون إلى نتائج وهي، عدم تحقيق الربحية على جميع المستويات، وعدم تحقيق التوازن المالي اللازم، وضعف القدرة على توفير مصادر تمويل طويلة الأجل يؤثر على توافر الأموال اللازمة لتحديد الاستثمارات، مما يؤدي إلى نسبة عالية من الأعطال.

2- مُجدّ بوشوشة بعنوان "مصادر التمويل وأثرها على الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية" دراسة حالة للمؤسسة الوطنية لصناعة الكوابل، مذكرة ماجستير في العلوم الإقتصادية، جامعة بسكرة، 2007، وهدفت الدراسة إلى التعرف على مصادر التمويل المختلفة أمام المؤسسة وكيفية المقارنة بينها، وأثرها على الوضع المالي باستخدام المؤشرات المالية المختلفة من اجل تقييم اثر سياسات التمويل على الوضع المالي، وذلك باستخدام المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري، ومنهج دراسة الحالة من اجل إسقاط المعلومات النظرية حول واقع المؤسسة الجزائرية، ومن أهم النتائج، اعتماد المؤسسة في تمويل دورة الاستغلال على التمويل الذاتي والقروض قصيرة الأجل، إما الدورة الاستثمارية فقد تم تمويلها من خلال التمويل الذاتي بسبب قلة الاستثمارات الكبيرة.

3- الحاج علي حليمة بعنوان "إشكالية تمويل المؤسسات الصغيرة"، مذكرة ماجستير في العلوم الإقتصادية، جامعة منتوري قسنطينة 2008-2009، وهدفت هذه الدراسة إلى رصد مصادر التمويل المختلفة المتاحة للمشروعات الصغيرة، والشروط التي تفرضها البنوك والمؤسسات المالية الأخرى على هذه المؤسسات من اجل منحها التمويل المطلوب، وكذلك معرفة مدى قدرة هذه المشاريع الصغيرة على اللجوء إلى وسائل تمويل أخرى غير القروض المصرفية، حيث تم إتباع المنهج الوصفي في الجانب النظري والمنهج الإحصائي في الجانب التطبيقي، وكما لخصت هذه الدراسة نتائج أهمها، الهيكل المالي والعوامل التي تحدده لا تعكس فقط طبيعة النظام المالي والعوامل المؤثرة في سوق رأس المال، بل تعبر عن تفصيلات المديرين لمصادر التمويل، التي يمكن استخدامها لتوفير الموارد المالية المناسبة لاحتياجات المؤسسة.

4- سعاد سعادة بعنوان " اثر السياسة التمويلية على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية" دراسة حالة مديرية توزيع الكهرباء والغاز، مذكرة ماستر، جامعة ورقلة، 2013-2015، وهدفت الدراسة إلى التعرف على أهم مصادر التمويل التي تتيح للمؤسسة تحسين أدائها المالي باستخدام المؤشرات المالية المختلفة من اجل تقييم اثر السياسات التمويلية المعتمدة على المركز المالي للمؤسسة، وذلك باستخدام المنهج الوصفي في الجانب النظري وطريقة دراسة الحالة في الجانب التطبيقي، وتوصلت الباحثة إلى أهم النتائج وهي. اعتماد المؤسسة بشكل كبير على التمويل الذاتي والقليل من الديون، واستطاعت تغطية أصولها الثابتة لمواردها الدائمة.

5- سليم حسام بعنوان "مصادر التمويل وأثرها على التوازن المالي في المؤسسات الاقتصادية" دراسة حالة مؤسسة مطاحن الحضنة، مذكرة ماستر ، جامعة المسيلة، 2015-2016 ، من اهم نتائجها المقارنة بين البدائل التمويلية المتاحة تكون وفقا لمحددات ودراسة معمقة لاتخاذ القرار الصحيح، والنسب المالية طريقة سهلة وبسيطة تعطي مؤشرات مهمة عن الأداء المالي للمؤسسة، التمويل الذاتي هو أفضل وسيلة للتمويل واقلها تكلفة، ولكنه غالبا لا يكفي لتغطية الاحتياجات.

الفرع الثاني: دراسات أجنبية.

1 - Jean claud juhel, Mémoir Doctorat intitulé : « **Gestion optimale de la trésorerie des entreprises** » ,France, 2010

ركزت الدراسة على تحديد الإشكال التي تهدف الخزينة إلى الحفاظ على السيولة، هدفت هذه الدراسة إلى توضيح الخزينة ورأس المال العامل الإيجابي الذي يضمن ربحية الشركة، كما هدفت الدراسة إلى توضيح سياسة الخزينة الخاصة بالمؤسسة والتي تشير إلى تطور الوضع المالي من كافة النواحي على مستوى النقد وتحقيق الملاءة المالية، وقد خلصت الدراسة إلى أن المؤسسة قادرة على التنبؤ بالمواعيد النهائية لعملياتها وتكون مطابقة لتوقعاتها.

2- Olivier Matuvanga, Mémoire Madjester intitulé : « **Analyse d'équilibre financier minimum au sein d'une entreprise public** » , 2010 .

حاول الباحث معرفة مدى سيطرة المؤسسة على إدارتها المالية واحترامها للحد الأدنى من الرصيد المالي لإدارة الموارد طوال فترة الدراسة جيد، واستخدم الباحث المنهج التحليلي لتشريح البيانات، والمنهج الوصفي لوصف البيانات المجمعة والوثائق الفنية فيما يتعلق بالجانب التطبيقي، وخلص في دراسته إلى أن المؤسسة تعاني من ضعف في مجال الإدارة المالية، ولم تحترم الحد الأدنى من التوازن المالي طوال فترة الدراسة ورأس المال العامل سلبيا لمدة ثلاث سنوات إلا إن الخزينة كانت إيجابية وفسر ايجابيتها.

3- Ariel C.Zeballos, Ralfw.Seifer, study titled : « **Single product. Finite horizon, Periodicreview inventory model with working capital requirement sand short-term debt** »,2013.

من خلال هذه الدراسة حاول الباحث من خلال دراسته تحليل حساسية راس المال العامل للخبزينة ومستويات الديون قصيرة الاجل، حاول دراسة كيفية تعامل الشركات مع راس المال العامل من وجهة نظر علمية، واستكشاف وتحليل طبيعة راس المال العامل، من خلال دراسة نموذج إدارة المخزون الذي يتضمن القرارات المالية، خلصت الدراسة الى ان عدم وجود ديون قصيرة الاجل أوقف سلسلة التوريد بأكملها، وبالتالي استنتج ان هناك حساسية راس المال العامل للديون قصيرة الاجل التي تضخم احتياجات راس المال العامل، وكانت نتائجها على مستوى منتج واحد.

4- Mulanda Mbebe. Mémoire Madjster intitulé : « **Analyse de l'équilibre financier et so, impact sur la retabilité** » , en syscoha, 2013 .

هدفت هذه الدراسة الى فهم ومعرفة عمل أداء المؤسسات من خلال تقويم رصيدها المالي، لاتخاذ القرارات المالية المناسبة، استنتج في دراسته باستخدام المنهج التاريخي لمحاولة جمع الأولويات حول الدراسة وترتيبها في الجانب النظري، وكل من المقابلة والملاحظة وتحليل الوثائق والمنهج التحليلي في الجانب التطبيقي، وخلصت النتيجة بان المؤسسة محل الدراسة لم تعبر عن احتياج مالي، وقد عكست هذه الدراسة عن مدى توفر سيولة لهذا الكيان واعتبرته مقبولاً، كما خلص الى ان الفوائض ليست سوى دليل على ركود المؤسسة في الاعمال التجارية.

5- Syed Shah Fasih Ur Rehman, « **Relation Ship between financial leverage and financial performance** », Pakistan, 2013.

هدفت هذه الدراسة الى معرفة تأثير الرافعة المالية على الأداء المالي من خلال اخذ ادلة من شركات السكر المدرجة في الباكستان، وخلصت هذه الدراسة بوجود علاقة إيجابية مع نسبة حقوق الملكية والعائد على الأصل، ووجود علاقة سلبية بين نسبة حقوق الملكية مع كل من عائد السهم، وهامش الربح الصافي .

المطلب الثاني: أوجه الاختلاف والتشابه بين الدراسات الحالية والسابقة

توجد أوجه شبه ووجه اختلاف بين الدراسات السابقة ودراستنا فيما يلي:

الفرع الأول: أوجه التشابه.

- إتفقت بعض الدراسات السابقة مع دراستنا على تطبيق المنهج الوصفي من الجانب النظري ودراسة الحالة من الجانب التطبيقي.

- كل الدراسات تتفق مع دراستنا في دراسة حالة مؤسسات اقتصادية ما عدا مداخلة غلاب نعيمة و زغيب مليكة إتمدت على دراسة حالة مجمع صناعي.

- كل الدراسات تهدف الى مصادر التمويل.

الفرع الثاني: أوجه الاختلاف.

- تختلف الدراسة الأولى على عدم استخدام مصادر التمويل في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية، بينما دراستنا ركزت على مصادر التمويل في تقييم وضعية المؤسسة.

- و في الدراسة الثانية للغة الأجنبية ركز فقط على مؤشر راس المال العامل لتحليل الميزانية.

- وفي الدراسة الأخيرة ركز على معرفة تأثير الرفع المالي على الأداء المالي.

الفرع الثالث: جوانب الاستفادة من الدراسات السابقة.

- إستفادت الدراسة الحالية من كل الدراسات السابقة في صياغة دقيقة لعنوان البحث.

- إستفادت الدراسة الحالية من الدراسات السابقة في اتباع الخطوات المنهجية الملائمة للدراسة.

خلاصة الفصل الأول:

حاولنا من خلال هذا الفصل التطرق إلى أهم مصادر التمويل على مستوى المؤسسة الاقتصادية باعتباره الدعامة الأساسية لتزويدها بالاحتياجات المالية التي تضمن نموها واستمراريتها، حيث خلصنا إلى أن التمويل هو توفير الأموال اللازمة لانجازها وتطويرها، كما تعرفنا على مصادر التمويل المختلفة التي تستخدمها المؤسسة في تخصيص تجهيزات تتناسب مع نشاطها الاقتصادي والعمل على تطويرها، واختيار مصدر معين يتطلب معرفة مالية كاملة بمصادر التمويل المتاحة للمؤسسات الاقتصادية لتحقيق التوازن المالي الذي تعرفنا عليه أيضا في هذا الفصل على أنه يعمل بشكل عام على إجراء فحص للسياسات التي تتبعها المؤسسة خلال دورات نشاطها المتعددة، ولكي تصل المؤسسة إلى التوازن المالي يتطلب عليها القيام بمجموعة من الأنشطة مثل إجراء التحليل المالي للميزانية المالية وحسابات النتائج، بالإضافة إلى تحليل النسب المالية ومؤشرات التوازن المالي، كل هذه الإجراءات تسمح لها باستخدام قدرتها على الخروج من الوضع الصعب.

الفصل الثاني:

دراسة حالة مؤسسة صديقي

للمصبرات العامرية

تمهيد الفصل:

بعد أن تطرقنا في الفصل السابق إلى مختلف مصادر التمويل المتاحة للمؤسسات الإقتصادية و دورها في تحقيق التوازن المالي للمؤسسة، سنحاول في هذا الفصل إسقاط كل ما قيل سابقا في الدراسة التطبيقية مؤسسة صديقي للمصبرات بدائرة العامرية ولاية عي تموشنت، وهذا من خلال دراسة الوضعية المالية للمؤسسة .

و لدراسة أثر مصادر التمويل على التوازن المالي للمؤسسة محل الدراسة سوف نتطرق إلى تحليل مؤشرات توازنها المالي من خلال الميزانية المالية و تحليل التدفقات المالية لها وهذا من خلال مبحثين هما :

- المبحث الأول: الإطار التعريفي لمؤسسة صديقي للمصبرات
- المبحث الثاني: تحليل التوازن المالي لمؤسسة صديقي للمصبرات

المبحث الأول: تقديم مؤسسة صديقي للمصبرات

المطلب الأول: تاريخ والتعريف بالمؤسسة.

تم إنشاء الاستثمار في 02 ديسمبر 2003 في ملكية مشتركة من قبل السادة صديقي معمر وقدر أمين،

SARL AGRO ALIMENTAIRE –KADOUR– EL AMRIA و كان الاسم

في 21 فيفري 2008 تم تعديل وضع المؤسسة منذ أن انسحب أمين قدور بالتخلي عن أسهمه للسيد صديقي

أصبح المالك الوحيد لهذا الاستثمار الذي أصبح اسمه SEDDIKI E.U.R.L CONSERVERIE

راس مال الشركة، 20000000 دينار جزائري. يقع في المنطقة الصناعية لبلدية العامرية بولاية عين تموشنت

المشروع مقام على أرض مستوية بمساحة اجمالية 4420 متر مربع، الوحدة محاطة بسور ارتفاعه ثلاثة امتار الموقع

به بوابتان للدخول بأربعة أروقة بارتفاع 2.5 متر.

أ- مبنى الإنتاج: تتكون غرفة الإنتاج من ثلاث ورش عمل دعامات معدنية يبلغ ارتفاع كل منها 12.35م، ارتفاع

الهناجر هو 5 متر، مبنى الإنتاج مزود بأربعة بوابات بطول 04 متر وارتفاع 04 متر.

ب- الكتلة الإدارية: هي تتكون من مكاتب وغرفة انتظار مجهزة باثاث مناسبة ومعدات مكتبية .

ج- المخبر: معمل تحليل المنتج عبارة عن غرفة تبلغ مساحتها 3 امتار، ومجهزة بمعدات خاصة لإجراء التحليلات في

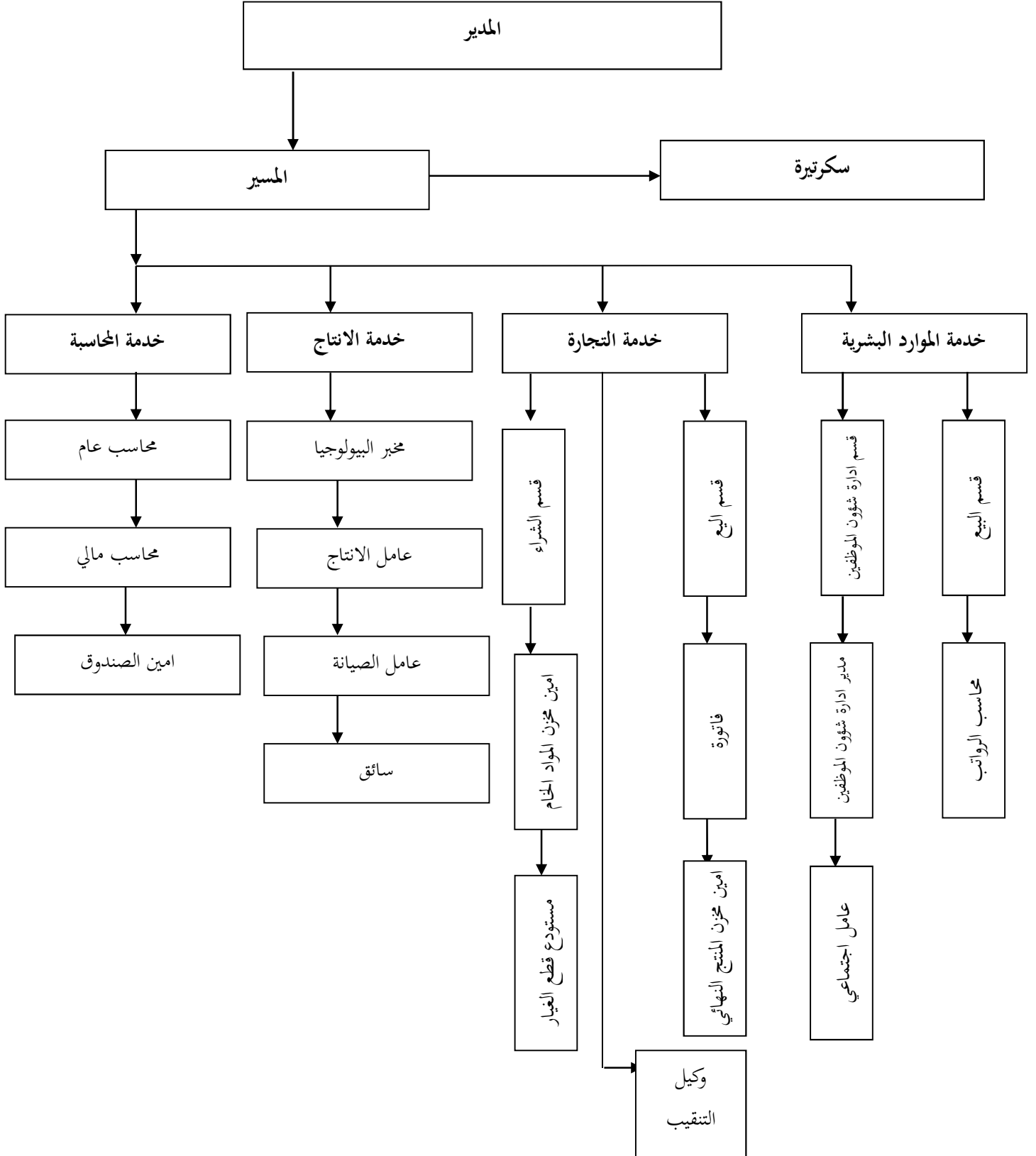
الموقع، في الوقت الحالي، يتم اخذ عينات وتحليلها في معمل تحليل الجودة في وهران، وهذه المؤسسة معتمدة من وزارة

التجارة .

د- الامن والحراسة:

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للمؤسسة

الشكل رقم 01: الهيكل التنظيمي لمؤسسة صديقي



المبحث الثاني: تحليل التوازن المالي للمؤسسة

سنحاول من خلال هذا المبحث عرض الميزانيات المالية والوظيفية لسنوات (2019-2020-2021).

المطلب الاول: عرض الميزانيات وتحليلها عن طريق مؤشرات التوازن المالي لسنوات (2019-2020-2021)

اولا- عرض الميزانيات الوظيفية لمؤسسة صديقي لسنوات (2019-2020-2021).

الجدول رقم(3): جانب الاستخدامات لمؤسسة صديقي لسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	استخدامات
54881268	54861268	49413004	استخدامات مستقرة (ES)
54498499 382769	54498499 362769	49080235 332769	تثبيثات عينية تثبيثات معنوية
135675335	101081150	79510700	استخدامات الاستغلال (Eex)
123799963 9126751 2748621	92923593 7596622 560935	73170872 5898196 441632	مخزونات زبائن ضرائب مؤجلة
1391086	1391086	1270679	استخدامات خارج الاستغلال (Ehex)
1391086	1391086	1270679	حقوق اخرى
4245454	643377	1056295	استخدامات الخزينة
4245454	643377	1056295	نقديات
196193143	157976881	131250678	مجموع الاصول

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانيات المالية لمؤسسة صديقي.

الجدول رقم (4): جانب الموارد لمؤسسة صديقي لسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	الموارد
8257355	475372	-20233728	الموارد الثابتة (Rd)
200000	200000	200000	اموال خاصة
25936397	20216689	14762780	الاهتلاكات
2062276	15255191	-10853326	النتيجة الصافية
-19941318	-35196508	-24343182	حقوق الملكية الاخرى
33915527	27481248	21464145	موارد الاستغلال (Rex)
24946424	19559226	15196539	موردين
256199	595325	395334	ضرائب
8712904	7326697	5872272	ديون اخرى
154020261	130020261	130020261	موارد خارج استغلال (Rhex)
154020261	130020261	130020261	موارد اخرى
00	00	00	موارد الخزينة (RT)
00	00	00	مساهمة بنكية
196193143	157976881	131250678	مجموع الموارد

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانيات المالية لمؤسسة صديقي.

ثانيا- تحليل الميزانيات الوظيفية لمؤسسة صديقي لسنوات (2019-2020-2021).

1. راس المال العامل الصافي الاجمالي: نتحصل على هذا المؤشر بالفرق بين الموارد الدائمة والاستخدامات المستقرة.

$$FRNG = RD - ES$$

رأس المال العامل الصافي الاجمالي سالب في السنوات (2019-2020-2021) ، وهذا يعني ان المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها وباقي احتياجاتها المالية المستقرة عن طريق مواردها الدائمة، فهي بحاجة لمصادر تمويل اضافية أو بحاجة لتقليص مستوى استثماراتها للمستوى الذي يتوافق مع مواردها الدائمة.

2. الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال: وهو عبارة عن الفرق بين الاستخدامات والموارد المتعلقة فقط بدورة الاستغلال، وهي موجبة في كل السنوات (2019-2020-2021)

$$\mathbf{BFRex = Eex - Rex}$$

ج/ الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال: يعبر عن الاحتياجات المالية الناتجة عن النشاطات غير الرئيسية والتي تتميز بالطابع الاستثنائي، وهي سالبة في السنوات (2019-2020-2021)

$$\mathbf{BFRhex = Ehex - Rhex}$$

3. الاحتياج في رأس المال العامل الاجمالي: يمثل اجمالي الاموال التي تحتاجها المؤسسة لمباشرة نشاطها.

$$\mathbf{BFRG = BFRex + BFRhex}$$

نلاحظ ان الاحتياج في رأس المال العامل الاجمالي سالب في السنوات (2019-2020-2021)

4. الخزينة الصافية الاجمالية: تتشكل الخزينة عندما يستخدم رأس المال العامل الصافي الاجمالي في تمويل احتياجات دورة الاستغلال وغيرها، وتحسب بطريقتين هما:

$$\mathbf{TNG = ET - RT}$$

$$\mathbf{TNG = FRNG - BFRG}$$

نلاحظ ان الخزينة موجبة في السنوات الثلاثة وهذا راجع الى ان رأس المال العامل يغطي الاحتياجات من رأس المال

العامل اي ان المؤسسة حققت فائض مالي .

الجدول رقم(5): حساب مؤشرات التوازن المالي لسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	
-46623913	-54385896	69646732-	راس المال العامل الاجمالي FRNG
8257355	475372	-20233728	RD
54881268	54861268	49413004	ES
101759808	73599902	58046555	احتياج راس المال العامل للاستغلال BFRex
135675335	101081150	79510700	Eex
33915527	27481248	21464145	Rex
-152629175	-128629176	-128749582	احتياج راس المال العامل خارج الاستغلال BFRhex
1391086	1391086	1270679	Ehex
154020261	130020261	130020261	Rhex
-50869367	-55029273	-70703027	احتياج راس المال العامل الاجمالي BFRG
4245454	643377	1056295	الخزينة الصافية الاجمالية TNG
4245454	643377	1056295	ET
00	00	00	RT

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانيات المالية.

المطلب الثاني: عرض الميزانيات المالية وتحليلها عن طريق النسب المالية للسنوات (2019-2020-2021)

اولا- عرض ميزانية الاصول والخصوم لمؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

الجدول رقم(6) : جانب الاصول لمؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	الاصول
			<u>أصول غير جارية</u>
50000	30000	-	تثبيثات معنوية
30055895	35775603	35347428	تثبيثات عينية
30105895	35805603	35347428	مجموع الاصول غير جارية
			<u>أصول جارية</u>
122638939	91762569	72473668	مخزونات
1391086	1391086	1270679	مدينون اخرون
2748621	560935	441632	ضرائب وما شابهها
4245454	643377	1056295	خزينة الاصول
9126751	7596622	5898196	زبائن
140150851	101954598	81140470	مجموع الاصول الجارية
170256746	137760192	116487898	مجموع الاصول

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانيات المالية لشركة صديقي.

الجدول رقم(7) : جانب الخصوم لمؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	الخصوم
			<u>رؤوس الاموال الخاصة</u>
-	200000	200000	رأس المال الصادر
-19941318	-35196508	-24343182	رؤوس اموال خاصة اخرى
2062276	15255191	-10853326	نتيجة صافية
-17679042	-19741315	-34996508	مجموع رؤوس الاموال الخاصة
			<u>خصوم غير جارية</u>
154020261	130020261	130020261	ديون اخرى غير جارية
154020261	130020261	130020261	مجموع الخصوم غير جارية
			<u>خصوم جارية</u>
24946424	19559226	15196539	موردون
256199	595325	395334	ضرائب
8712904	7326694	5872272	ديون اخرى
33915527	27481248	21464145	مجموع خصوم جارية
170256746	137760192	116487898	مجموع الخصوم

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الميزانيات المالية لمؤسسة صديقي.

ثانيا- تحليل ميزانية الاصول والخصوم لمؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

1- نسب التمويل:

أ- نسبة التمويل الدائم:

نسبة التمويل الدائم هي نسبة تعبر عن مدى تمويل الأموال الدائمة للأصول غير الجارية و يتم حسابها بالعلاقة التالية:

الاموال الدائمة (رؤوس الاموال الخاصة + الخصوم غير الجارية) / الاصول غير الجارية

وتشترط في هذه النسبة أن تكون أكبر من الواحد

ويمكن تفسير حالات نسبة التمويل الدائم كالتالي:

- إذا كانت نسبة التمويل الدائم < 1 ، يعني أن الأموال الدائمة أكبر من الأصول غير الجارية، أي رأس مال عامل

> 0 ، في هذه الحالة يمكن للمؤسسة ممارسة نشاطها بارتياح

- إذا كانت نسبة التمويل الدائم > 1 ، فإن هذا يعني أن رأس المال العامل سلبي، وهذا يشير إلى أن المؤسسة تعاني من

مشاكل مالية

- إذا كانت نسبة التمويل الدائم $= 1$ ، فإن هذا يعني أن رأس المال العامل معدوم، وحتى تعمل المؤسسة بارتياح لابد أن

تكون هذه النسبة < 1

الجدول رقم (8): نسبة التمويل الدائم لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

2.68 = 35347428 / (130020261+(-34996508))	2019
3.07 = 35805603 / (130020261+(-19741315))	2020
0.07 = 30105895 / (15402061+(-17679042))	2021

نلاحظ خلال السنتين 2019 و 2020 أن نسبة التمويل الدائم أكبر من 1 مما يدل على أن الأموال الدائمة

غطت كل احتياجات الأصول غير الجارية ويبقى جزء كفايئ استعمال لتمويل الأصول الجارية وهو ما يشكل رأس المال

العامل الصافي الإجمالي، وسنة 2021 نسبة التمويل الدائم أصغر من 1 معناه أن الموارد الدائمة غير كافية لتمويل

الاستخدامات المستقرة أي أن جزء منها مول بالخصوم الجارية مما يدل على أن رأس المال العامل الإجمالي سالب.

ب- نسبة التمويل الخاص:

نسبة التمويل الخاص هي إحدى النسب المالية التي تستخدم لدراسة كفاءة استثمار الأموال الخاصة في المشروع

وتعبر هذه النسبة عن مدى تغطية المؤسسة لأصولها الثابتة بواسطة أموالها الخاصة و يتم حسابها بالعلاقة التالية:

نسبة التمويل الخاص = رؤوس الاموال الخاصة / الاصول غير الجارية * 100

و يمكن استخدام هذه النسبة مع نسب أخرى لتحليل المالية مثل نسبة الديون إلى حقوق الملكية ونسبة الديون

إلى مجموع الأصول.

الجدول رقم (9): نسبة التمويل الخاص لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

$99\% = 100 * 35347428 / (-34996508)$	2019
$58\% = 100 * 35805603 / (-19741315)$	2020
$55\% = 100 * 30105895 / (-17679042)$	2021

نلاحظ أن نسبة التمويل الخاص سالبة في السنوات (2019-2020-2021) فهذا يعني ان المؤسسة لم تحقق

أرباح كافية لتعويض راس مال المستثمرين فيها، و أن التمويل الذي يتم الحصول عليه من خلال الدخل التشغيلي للمؤسسة غير كافي لتغطية جميع المصاريف والتزامات العمليات التجارية، وهذا يعتبر مؤشرا على ان المؤسسة تعاني من مشاكل مالية.

2- نسب المديونية: تقيس هذه النسبة الخطر الذي قد يلحق بالمؤسسة من خلال السياسات التمويلية المنتهجة
أ- نسبة الاستقلالية المالية:

نسبة الاستقلالية المالية هي نسبة تحدد مدى اعتماد المؤسسة على أموالها الخاصة في تمويلها العام و يتم حسابها بالعلاقة التالية:

نسبة الاستقلالية المالية = الاموال الخاصة / مجموع الخصوم (الخصوم غير الجارية + الخصوم الجارية)

يجب أن تكون هذه النسبة أكبر من 1 لتحقيق إستقلالية مالية للمؤسسة عن دائنيها

هناك عدة نسب مالية يمكن حسابها لتحليل وفهم وضع المؤسسة المالي، ومنها:

○ نسبة قيم الاستغلال: إجمالي قيم الاستغلال / مجموع الأصول.

○ نسب هيكله الخصوم: إجمالي ديون المؤسسة / إجمالي حقوق الملكية.

○ نسبة التغطية: صافي دخل المؤسسة / إجمالي فائدة ورأس المال

تستخدم هذه النسب لتحديد حالة المؤسسات المالية وفهم وضعها، وتحديد مدى قدرتها على تحقيق استقلالية مالية عن دائنيها.

الجدول رقم(10): نسبة الاستقلالية المالية لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

2,3 = 21464145+130020261 / (-34996508)	2019
1,2 = 27481248+130020261 / (-19741315)	2020
0,9 = 33915527+154020261 / (-17679042)	2021

نلاحظ خلال السنتين 2019 و 2020 أن نسبة الاستقلالية المالية أكبر من 1 مما يدل على أن الشركة قادرة على تلبية التزاماتها المالية باستخدام الموارد الداخلية فقط دون الحاجة إلى الاستعانة بالموارد الخارجية ، أما سنة 2021 نسبة التمويل الدائم أصغر من 1 معناه أن المؤسسة لم تستطيع تحمل التزاماتها المالية من خلال موجوداتها العملية.

ب- نسبة التمويل الخارجي:

نسبة التمويل الخارجي هي المؤشر الذي يظهر ما إذا كانت الشركة قادرة على تمويل استثماراتها أو حاجتها إلى الحصول على قروض خارجية مثل الديون المصرفية وتعبر هذه النسبة عن مدى اعتماد المؤسسة على المصادر الخارجية في تمويل نشاطها و يتم حسابها بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة التمويل الخارجي} = \frac{\text{مجموع الديون}}{\text{مجموع الاصول}} * 100$$

و يجب أن لا تكون هذه النسبة مرتفعة جدا، حيث أن ذلك يحجم معه الدائنون والمقرضون عن منح قروض إضافية للشركة أو يدعوا إلى فرض شروط متشددة على المؤسسة للحصول على القروض بسبب عدم كفاية الضمانات لديها.

الجدول رقم(11): نسبة التمويل الخارجي لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

%116 = 100* 116487898 / 135892533	2019
%99 = 100* 137760192 / 137346958	2020
%95 = 100* 170256746 / 162733165	2021

نلاحظ في سنة 2019 أن نسبة التمويل الخارجي أكبر من 100% وهذا يدل عن عدم قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها فكلما كانت موجودات المؤسسة من أصول جارية وأصول غير جارية صغيرة مقارنة بالديون كانت هذه الموجودات غير كافية لتغطية الديون وهي غير مطمئنة للدائنين في حالة الأزمة أو العسر المالي الذي قد تتعرض له

المؤسسة وكلما كانت منخفضة كانت أفضل، ونلاحظ في سنة 2020 و 2021 أن نسبة التمويل الخارجي اقل من 100% يدل عن قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها، فكلما كانت موجودات المؤسسة كبيرة مقارنة بالديون كانت كافية لتغطية الديون وهي مطمئنة للدائنين في حالة الأزمة أو العسر المالي.

ج- نسبة قابلية السداد: هي إحدى النسب المالية التي تقيس قدرة المؤسسة على سداد ديونها قصيرة الأجل وتعكس هذه النسبة القدرة على توليد النقد اللازم لتسديد الديون المستحقة ويمكن حساب نسبة قابلية السداد بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة قابلية السداد} = \text{مجموع الأصول} / \text{مجموع الديون}$$

و يجب تكون هذه النسبة أكبر من 1 لتعكس قدرة المؤسسة على سداد ديونها

الجدول رقم(12): نسبة قابلية السداد لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

0,85 = 135892533 / 116487898	2019
1,00 = 137346958 / 137760192	2020
1,04 = 162733165 / 170256746	2021

نلاحظ في سنة 2019 أن نسبة التمويل الخارجي أصغر من 1 و تعكس هذه النسب عدم قدرة المؤسسة على توليد النقد اللازم لتسديد الديون المستحقة ، ونلاحظ في سنة 2020 و 2021 أن نسبة التمويل الخارجي على التوالي تساوي و أكبر من 1 يدل عن قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها، فكلما كانت موجودات المؤسسة كبيرة مقارنة بالديون كانت كافية لتغطية الديون وهي مطمئنة للدائنين في حالة الأزمة أو العسر المالي.

3- نسب السيولة: وهي تستخدم لتحديد قدرة الشركة على سداد التزاماتها القصيرة الأجل.

أ- نسبة السيولة العامة:

نسبة السيولة العامة هي إحدى النسب المالية التي تستخدم لتقييم قدرة المؤسسة على تحمل التزاماتها المالية في المدى القصير وتحسب هذه النسبة بقسمة الموجودات المتداولة على المطلوبات المتداولة.

$$\text{نسبة السيولة العامة} = \text{الاصول الجارية} / \text{الخصوم الجارية}$$

وتشمل الموجودات المتداولة النقد، والأوراق المالية القابلة للتداول، والمخزون، والحسابات المدينة، وغيرها من الأصول التي يمكن بيعها وتحويلها إلى نقود خلال عام واحد، أما المطلوبات المتداولة فتشمل الالتزامات التي تستحق خلال عام واحد

من الديون مثل الذمم الدائنة وأجور الموظفين و يجب أن تكون هذه النسبة أكبر من 1 لضمان قدرة المؤسسة على تحمل التزاماتها المالية في المدى القصير.

الجدول رقم(13): نسبة السيولة العامة لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2021-2020-2019)

3,78 = 100* 21464145 / 81140470	2019
3,70 = 100* 27481248 / 101954589	2020
4,13 = 100* 33915527 / 140150581	2021

نلاحظ من خلال السنوات (2021-2020-2019) أن نسبة السيولة العامة أكبر من 1، فهذا يدل على

إعطاء المؤسسة هامشا من المناورة أو الحركة وكان رأس المال الصافي الإجمالي موجبا.

ب- نسبة السيولة الجاهزة (الحالية) :

نسبة السيولة العامة وتقيس قدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل و يتم حسابها بالعلاقة التالية:

نسبة السيولة الجاهزة = القيم الجاهزة (النقديات) / الخصوم الجارية * 100

وتعتبر هذه النسبة مثلى إذا كانت محصورة بين 20% و 30%

الجدول رقم(14): نسبة السيولة الجاهزة لميزانية مؤسسة صديقي للسنوات (2021-2020-2019)

%4 = 100* 21464145 / 1056295	2019
%2 = 100* 27481245 / 643377	2020
%12 = 100* 33915527 / 4245454	2021

نلاحظ من خلال السنوات (2021-2020-2019) ان نسبة السيولة الجاهزة منخفضة جدا تؤدي الى وقوع

المؤسسة في خطر السيولة وتعتبر هذه النسب عن مدى تغطية القيم الجاهزة بمفردها لالتزامات المؤسسة من ديون قصيرة

الاجل بافتراض ان العناصر الاخرى من الاصول الجارية بطيئة التحول الى سيولة.

المبحث الثالث: تحليل التدفقات المالية

المطلب الاول: عرض حسابات النتائج لمؤسسة صديقي لسنوات (2021-2020-2019)

الجدول رقم(15): جدول حسابات النتائج لسنوات 2019-2020-2021

رقم الحساب	اسم الحساب	2019	2020	2021
70	مبيعات ومنتجات ملحقة	33617052	42506088	35012492
72	انتاج مخزن	1764458	7680522	14302013
1	انتاج السنة المالية	35381510	50186610	49314505
60	مشتريات	2118565	590380	778113
62/61	خدمات خارجية واستهلاكات اخرى	29326853	5960410	35450588
2	استهلاك السنة المالية	31445418	6580790	36228701
3	القيمة المضافة (1-2)	4071760	28248105	13085804
63	اعباء المستخدمين	4800427	553033	4706835
64	ضرائب ورسوم	444352	1964621	504704
4	اجمالي فائض الاستغلال	4837603	20753451	7874265
	حمولة تشغيلية اخرى	88057	14018	85108
	استهلاك الدين	5903060	5453909	5719708
5	النتيجة العملياتية	1828720	15285524	2069449
66	اعباء مالية	24606	30333	7173
76	منتجات مالية	-	-	-
6	النتيجة المالية	24606	30333	7173
7	الضريبة العادية قبل الضرائب (5+6)	10853326	15255191	2062276
	الضريبة على النتيجة العادية	-	-	-
	الضرائب المؤجلة	-	-	-
8	النتيجة الصافية للانشطة العادية	-	-	-
	عناصر غير عادية-ايرادات-	-	-	-
	عناصر غير عادية-اعباء-	-	-	-
9	نتيجة غير عادية	-	-	-
10	النتيجة الصافية للسنة المالية	10853326	15255191	2062276

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على المعلومات الممنوحة من مؤسسة صديقي.

المطلب الثاني: تحليل جدول حسابات النتائج لمؤسسة صديقي لسنوات (2019-2020-2021)

أولاً- معدل الادماج: هو نسبة تقيس قدرة المؤسسة على انشاء الثروات انطلاقاً من نشاطها وتختلف هذه النسبة من مؤسسة الى أخرى حسب نوعها وطبيعتها ونشاطها، وبحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل الادماج} = \frac{\text{القيمة المضافة للاستغلال}}{\text{رقم الاعمال}}$$

- طريقة حساب الإدماج الكلي: وهي تقوم على حساب صافي الدخل المتاح للمؤسسة بعد خصم التكاليف العامة من الإيرادات الإجمالية للمؤسسة.

- طريقة حساب الإدماج المالي: وتستخدم هذه الطريقة لحساب القدرة التي لدى المؤسسة على توليد الأرباح وإنشاء الثروات انطلاقاً من نشاطها التجاري، وتعتمد على حساب الربح الصافي للمؤسسة من خلال خصم التكاليف العامة من الإيرادات الصافية.

- طريقة حساب الإدماج الاجتماعي: وتستخدم هذه الطريقة لحساب مدى مساهمة المؤسسة في دعم التنمية المستدامة للمجتمع، ويتم ذلك من خلال قياس الأثر الاجتماعي للمؤسسة ومدى تأثيرها على المجتمع المحلي والعالمي

الجدول رقم (16): معدل الادماج لمؤسسة صديقي للسنوات (2019-2020-2021)

2021	2020	2019	
13085804	28248105	4071760	القيمة المضافة للاستغلال
35012492	42506088	33617052	رقم الاعمال
%0.373	%0.664	%0.12	معدل الادماج

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على المعلومات الممنوحة من المؤسسة.

نلاحظ من خلال هذه النسب ان قدرة مؤسسة صديقي على انشاء الثروات انطلاقاً من نشاطها تحسنت في

سنتي 2019 و 2020

ثانياً- نسبة تجزئة القيمة المضافة: هذه النسب تقيس توزيع القيمة المضافة بين مختلف العناصر المستفيدة منها وتحسب كالآتي:

- بالنسبة للمستخدمين = اعباء المستخدمين / القيمة المضافة للاستغلال.
- بالنسبة للدولة = الضرائب والرسوم / القيمة المضافة للاستغلال.
- بالنسبة لاجمالي فائض الاستغلال = اجمالي فائض الاستغلال / القيمة المضافة للاستغلال.

الجدول رقم(17): أعباء المستخدمين بالنسبة للقيمة المضافة للاستغلال

2021	2020	2019	
4706835	553033	4800427	اعباء المستخدمين
13085804	28248105	4071760	القيمة المضافة للاستغلال
%0.35	%0.01	%1.17	النسبة

نلاحظ من خلال هذا الجدول ان النسبة المتحصل عليها في سنة 2019 اكبر من سنة 2020 و 2021 وهذا يدل على انقاص حجم العمالة لديها في السنتين.

الجدول رقم(18): الضرائب والرسوم بالنسبة للقيمة المضافة للاستغلال

2021	2020	2019	
504704	1964621	444352	الضرائب والرسوم
13085804	28248105	4071760	القيمة المضافة للاستغلال
%0.03	%0.06	%0.10	النسبة

نلاحظ ان النسبة المتحصل عليها في سنة 2021 اقل من النسبة المتحصل عليها في سنة 2020 و 2019 وهذا يدل على ان الشركة لم تعد تدفع ضرائب كثيرة للدولة مقارنة بما كانت تدفعه في سنة 2020.

الجدول رقم(19): اجمالي فائض الاستغلال بالنسبة للقيمة المضافة للاستغلال

2021	2020	2019	
7874265	20753451	4837603	اجمالي فائض الاستغلال
13085804	28248105	4071760	القيمة المضافة للاستغلال
%0.60	%0.73	%1.18	النسبة

نلاحظ في سنة 2019 النسبة المتحصل عليها أعلى من النسبة المتحصل عليها في سنة 2020 و 2021 وهذا يدل على ان المردودية الاجمالية للمؤسسة لسنة 2019 أفضل من 2020 و 2021.

ثالثاً- نسبة تجزئة اجمالي فائض الاستغلال: هذه النسب تقيس اهمية توزيع اجمالي فائض الاستغلال بين العناصر وتحسب بالعلاقات التالية:

بالنسبة للمقرضين = الاعباء المالية / اجمالي فائض الاستغلال

بالنسبة للنتيجة العادية قبل الضرائب = النتيجة العادية قبل الضرائب / اجمالي فائض الاستغلال

الجدول رقم(20): الاعباء المالية بالنسبة لاجمالي فائض الاستغلال

2021	2020	2019	
7173	30333	24606	الاعباء المالية
7874265	20753451	4837603	اجمالي فائض الاستغلال
%0.0009	%0.001	%0.005	النسبة

نلاحظ ان النسبة المتحصل عليها في سنة 2019 أعلى من النسبة المتحصل المتحصل عليها في سنتي 2020 و2021 وهذا يدل ان المؤسسة قامت باسترجاع جزء من المصاريف الخاصة بالجانب المالي

الجدول رقم(21): النتيجة العادية قبل الضرائب بالنسبة لاجمالي فائض الاستغلال

2021	2020	2019	
2062276	15255191	10853326	النتيجة العادية قبل الضرائب
7874265	20753451	4837603	اجمالي فائض الاستغلال
%0.26	%0.73	%2.24	النسبة

نلاحظ ان النسبة المتحصل في سنة 2013 كانت اعلى من النسبة المتحصل عليها في سنتي 2014 و2015 وبالرغم من ذلك فهي موجبة وهذا راجع الى قدرة عناصر النتيجة العملياتية على تغطية جميع الاعباء المالية لمؤسسة صديقي وهو ما اثر على النتيجة النهائية.
رابعا/ صافي نتيجة السنة المالية: يقصد بها نتيجة لمجموع الانشطة التي تقوم بها المؤسسة بعد خصم الضرائب الواجب دفعها

الجدول رقم(22): النتيجة الصافية للسنة المالية للمؤسسة لسنوات (2021-2020-2019)

2021	2020	2019	
2062276	15255191	10853326	النتيجة الصافية للسنة المالية

نلاحظ ان النتيجة الصافية للسنة المالية زادت في 2020 ثم انخفضت في 2021 ونلاحظ ان خلال السنوات الثلاثة كانت موجبة هذا يدل على ان المؤسسة قادرة على تحقيق التمويل الذاتي.

خلاصة الفصل الثاني:

لقد حاولنا في هذا الفصل التطبيقي إسقاط الإطار النظري للدراسة على الواقع العملي بمؤسسة صديقي للمصبرات بالعامرية، من أجل معرفة ما إذا كانت مصادر التمويل الداخلية بالمؤسسة بإعتبارها المصدر الوحيد للمؤسسة كافية لتحقيق التوازن و الإستقرار المالي بالمؤسسة.

و ذلك بإعتمدنا على القوائم المالية الممنوحة من طرف المؤسسة لثلاث سنوات متتالية (2019-2020-2021) ، المتمثلة أساسا في الميزانيات المالية، وجدول حسابات النتائج، وبعد حساب مختلف النسب ومؤشرات التوازن المالي تبين أن الخزينة موجبة، و قد إتضح بأن الموارد المالية في المؤسسة متوازنة، و أن المؤسسة قادرة على تمويل نشاطاتها.

الخاتمة

خاتمة:

تعد مصادر التمويل أحد العوامل الرئيسية التي تؤثر على نجاح المؤسسة، حيث تمكنها من تمويل أنشطتها وتحقيق أهدافها المالية والاستثمارية و قد حاولنا م خلال دراستنا إلقاء الضوء على مصادر التمويل المختلفة المتاحة للمؤسسات الاقتصادية، والتي تعد مصادر داخلية بشكل أساسي مثل الأرباح المحتجزة، الاهتلاكات والمؤونات... الخ، ومصادر أخرى خارجية كالاتئمان التجاري، الائتمان المصرفي والقروض المختلفة... الخ، حيث تعرفنا على القوائم المالية المختلفة التي تقدمها المؤسسات، وكذلك النسب ومؤشرات المالية المختلفة التي يتم من خلالها تحليل هذه القوائم. حاولنا تطبيق كل ما سبق على مؤسسة إنتاج المصبرات التابعة لصديقي معمر و من أهم النتائج المتوصل إليها ما يلي:

أ- النتائج من الجانب النظري للدراسة:

- مصادر التمويل نوعان، إما أنها مصادر من داخل المؤسسة وهو التمويل الذاتي مثل الأرباح المحتجزة، المبالغ المستردة أو الاحتياطات، أو أن تكون مصادر من خارج المؤسسة مثل الائتمان المصرفي أو التجاري، قروض متوسطة وطويلة الأجل.
- تعتبر النسب المالية طريقة مهمة وبسيطة لإظهار حالة الوضعية المالية للمؤسسة.
- تكشف مؤشرات التوازن المالي عن مختلف المشاكل والاختلالات المالية التي قد تعاني منها المؤسسة، وبالتالي فان مؤشرات التوازن المالي تسهل معالجة هذه المشاكل والاختلالات.
- المؤسسة غير قادرة على تحقيق التوازن المالي على الرغم من ظهور نتيجة ايجابية للخزينة، وذلك لظهور كل من راس المال العامل الصافي الإجمالي واحتياج راس المال العامل سالبين.
- تساعد مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة والتنبؤ بمشكلات الصعوبات المالية.
- تساعد النسب المالية في اتخاذ القرارات المالية المناسبة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

ب - النتائج من الجانب التطبيقي للدراسة:

- استطاعت المؤسسة محل الدراسة تمويل نشاطاتها الحالية وتحقيق الأرباح بفضل التسيير الأمثل لمصادرها الداخلية الشركة.
- المؤسسة على العموم استطاعت تلبية التزاماتها المالية باستخدام الموارد الداخلية فقط دون الحاجة إلى الاستعانة بالموارد الخارجية.
- تمكنت المؤسسة من توليد الأرباح وإنشاء الثروات انطلاقا من نشاطها التجاري، و ذلك بالإعتماد على حساب الربح الصافي للمؤسسة من خلال خصم التكاليف العامة من الإيرادات الصافية

ج- إثبات صحة الفرضيات:

الفرضية الأولى: تفضيل المؤسسات المختلفة للمصادر الداخلية في تمويل احتياجاتها و نشاطاتها المختلفة رغم إتسامها بضعف تكلفتها وكذلك سهولة الحصول عليها من شأنه أن يعرض المؤسسة إلى مشكلات مالية قد تؤثر على استمراريتها، و هو ما ظهر لنا جليا في الدراسة التطبيقية بحيث أن مؤسسة صديقي التي عانت من بعض القصور في بعض مؤشرات التوازن المالي مما يتوجب عليها تغيير سياستها التمويلية و الإعتماد مستقبلا على مصادر التمويل الخارجية لتحسين وضعها المالي و هو ما يثبت نسبيا صحة الفرضية الأولى للدراسة .

الفرضية الثانية: تنوع المؤسسة لمصادر التمويل بما يتناسب وطبيعة نشاطها، يمنح المؤسسة مساحة من الحرية تجعلها تقوم بإستثمارات مختلفة دون الخوف من نقص السيولة، بالإضافة الى ذلك عند اختيار مصادر التمويل بعناية حيث لا ينتج عنها أي مصاريف مالية تؤثر على ربحية المؤسسة دون أدنى شك تمكنها من الاستمرار والمساهمة بشكل فعال لتحقيق التوازن المالي على المدى الطويل، وهذا يثبت صحة الفرضية الثانية.

د- توصيات الدراسة:

- على المؤسسة عدم تجاهل مؤشرات التوازن المالي وأخذها بعين الاعتبار لما لها من أهمية كبيرة مما يساهم في تحسين صورتها أمام الآخرين.
- وضع نظام مالي فعال يتماشى مع أهداف الشركة ويلبي احتياجاتها المالية، وذلك عن طريق تحقيق التوازن المالي بين المصادر المختلفة المستخدمة لتمويل الأنشطة المختلفة للشركة
- يجب أن يكون المسير المالي للمؤسسة على دراية بجميع مصادر التمويل المتاحة من خلال تعداد خصائصها وتحديد تكاليفها، وكذلك التنبؤ بآثارها الفعلية.
- تطوير نظام معلومات دقيق لتسهيل إجراءات عملية التمويل و دراسة المخاطر التي من الممكن أن تؤدي بها الى الإفلاس.
- محاولة تنويع مصادر التمويل بما يتناسب مع وضع المؤسسة.

هـ- آفاق الدراسة:

- لا يزال البحث في مجال التمويل المشروع الاقتصادي واسعا حيث يمثل كل مصدر تمويل بابا للتعلم فيه، كما انه لا يزال هناك العديد من النقاط المجهولة التي يمكن أن تكون موضوعات للبحث. نذكر منها:
- 1- المصادر الحديثة للتمويل وأثرها على أداء المؤسسات الاقتصادية في الجزائر.
 - 2- مستقبل المؤسسات الاقتصادية في الجزائر بين التمويل التقليدي والحديث.
 - 3- فاعلية القرار التمويلي في تحديد القيمة السوقية للمؤسسة الاقتصادية.

المراجع باللغة العربية.

1- الكتب:

- منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية (مدخل تحليلي معاصر)، المكتب العربي الحديث، مصر، 1999.
- عبد الغفار حنفي، أساسيات التمويل والإدارة المالية، دار الجامعة الجديدة للنشر، الإسكندرية، 2002.
- جميل احمد توفيق، أساسيات التمويل و الإدارة المالية، دار النهضة العربية، بيروت، 1993 .
- فيصل مُجد الشواوة، مبادئ الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار المسيرة النشر والتوزيع والطباعة، عمان، 2013
- هيثم مُجد الزغبي، الإدارة والتحليل المالي، دار الفكر لنشر والتوزيع، الأردن، 2000
- مبارك لسلسوس، التسيير المالي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2004
- مايح شبيب الشمري، محسن كريم حمزة، التمويل الدولي، الطبعة الأولى، دار الضياء للطباعة والنشر، بغداد، 2015
- ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير، دار البحث، 1990
- خميسي شيحة، التسيير المالي للمؤسسة، دار هومة للنشر والتوزيع، الجزائر، 2010
- عبدالغفار حنفي، أساسيات التحليل المالي ودراسات الجدوى، الدارالجامعية، مصر، 2004.
- حسن احمد توفيق، الإدارة المالية في المشروعات التجارية، دار المعلم للتجارة، 1983
- مفلح مُجد عقل، مقدمة في الإدارة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، الأردن، 2008
- مُجد الفاتح محمود بشير المغربي، تمويل ومؤسسات مالية، دار الجنان للنشر والتوزيع، الأردن، 2014
- فيصل جميل السعيدة، نزال عبد الله فريد، الملخص الوجيز في الإدارة والتحليل المالي، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي والتوزيع، عمان 2004
- زغيب مليكة، شتقير ميلود، التسيير المالي الرسمي الجديد، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2010
- يوسف مصطفى كمال، راس المال العامل واحتياجات راس المال العامل، المنتدى العربي لادارة الموارد البشرية، 2014/06/29.
- مُجد الصيرفي، إدارة المال وتحليل الفكر الجامعي، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2007

2- المذكرات والاطروحات:

- بوهديج امينة، اثر سلوك الخزينة على التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر 2016
- حسني عبد العزيز يحيى، الصيغ الإسلامية للاستثمار في راس المال العامل، أطروحة دكتوراه، الاكاديمية العربية للعلوم المالية والمصرفية، الأردن، 2009.
- حياة نجار، محاضرات في التحليل المالي للمؤسسة الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحيى، الجزائر، 2015-2016.
- اليمين سعاد، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد القرارات، رسالة ماجستير في العلوم التجارية، جامعة الحاج لخضر، باتنة، الجزائر، 2009/2008

3- المجالات والمؤتمرات:

- المهدي حجاج، بلال شبيخي، تفسير اثر الاهدلاك على التوازن المالي في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي، مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية، العدد السابع، المجلد الثاني، الجزائر
- غالمي العالية، التحليل المالي وأدوات التوازن المالي في اطار ميزانية المؤسسة التحليل المالي، مجلة الدراسات الفلسفية، العدد الأول، الجزائر، مارس 2018

4- الملتقيات الوطنية.

- عمر فرحاتي، ملتقى وطني حول "إشكالية استدامة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر"، جامعة حمه لخضر الوادي الجزائر 6-7/12/2017

الملحق 01: الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الاصول لسنة 2019.

IMPRIME DESTINE A

N.I.F. 0 0 0 3 4 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4

Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI

Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES

Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA

Exercice clos le

31-12-2019

BILAN (ACTIF)

Série G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	332 769	332 769		
Immobilisations corporelles				
Terrains	4 420 000		4 420 000	4 420 000
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	44 660 255	12 732 807	30 927 428	26 415 118
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	49 413 004	14 065 576	35 347 428	30 835 118
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	73 170 872	697 204	72 473 668	76 036 003
Créances et emplois assimilés				
Clients	5 898 196		5 898 196	1 241 990
Autres débiteurs	1 270 679		1 270 679	1 270 679
Impôts et assimilés	441 632		441 632	950 700
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 056 295		1 056 295	4 801 318
TOTAL ACTIF COURANT	81 837 674	697 204	81 140 470	84 300 690
TOTAL GENERAL ACTIF	131 250 678	14 762 780	116 487 898	115 135 808

الملحق 02: الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الخصوم لسنة 2019.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F. 0 0 0 3 4 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4	
Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI			
Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES			
Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA			
Exercice clos le		31-12-2019	
BILAN (PASSIF)			
PASSIF	N	N - 1	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	200 000	200 000	
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	(-10 853 326)	(-5 440 270)	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	(-24 343 182)	(-18 902 912)	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	(-34 996 508)	(-24 143 182)	
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes	130 020 261	118 383 46	
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II	130 020 261	118 383 46	
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	15 196 539	15 477 70	
Impôts	395 334	347 01	
Autres dettes	5 872 272	5 070 81	
Trésorerie Passif			
TOTAL III	21 464 145	20 895 52	
TOTAL GENERAL PASSIF (I + II + III)	116 487 898	115 135 80	

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


الملحق 03: جدول حساب النتائج لمؤسسة صديقي للمصبرات لسنة 2019.

Rubriques		N		N -1	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués		33 617 052		29 386 716
	Prestations de services				
	Vente de travaux				
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés					
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			33 617 052		29 386 716
Production stockée ou déstockée					26 543 364
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
I-Production de l'exercice			31 852 594		55 930 080
Achats de marchandises vendues		1 682 215		919 871	
Matières premières		436 350			
Autres approvisionnements		27 619 650		46 147 582	
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		453 787		1 298 074	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale	40 770		364 795	
	Locations	60 000		640 000	
	Entretien, réparations et maintenance	70 100		1 678 500	
	Primes d'assurances	9 462			
	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	476 405		282 405	
	Publicité				
Déplacements, missions et réceptions		66 878		42 320	
Autres services		529 801		61 262	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		31 445 418		51 434 809	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			407 176		4 495 271
Charges de personnel		4 800 427		5 866 258	
Impôts et taxes et versements assimilés		444 332		461 018	
IV-Excédent brut d'exploitation		4 837 603		1 832 005	

Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles	88 057		28 000
Dotations aux amortissements	5 903 060		3 572 899
Provision			
Pertes de valeur			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V-Résultat opérationnel	10 828 720		5 432 904
Produits financiers			
Charges financières	24 606		7 366
VI-Résultat financier	24 606		7 366
VII-Résultat ordinaire (V+VI)	10 853 326		5 440 270
Eléments extraordinaires (produits) (*)			
Eléments extraordinaires (Charges) (*)			
VIII-Résultat extraordinaire			
Impôts exigibles sur résultats			
Impôts différés (variations) sur résultats			
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 853 326		5 440 270

(*) À détailler sur état annexe à joindre.

الملحق 04: الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الاصول لسنة 2020.

IMPRIME DESTINE A		N.I.F. 0 0 0 3 4 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4									
Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI											
Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES											
Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA											
Exercice clos le		31-12-2020									
		BILAN (ACTIF)									
		N			Série G, n°2 (2010)		N -1				
ACTIF		Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net			Net				
ACTIFS NON COURANTS											
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif											
Immobilisations incorporelles		362 769	332 769	30 000							
Immobilisations corporelles											
Terrains		4 420 000		4 420 000			4 420 000				
Bâtiments											
Autres immobilisations corporelles		50 078 499	18 722 896	31 355 603			30 927 428				
* Immobilisations en concession											
Immobilisations encours											
Immobilisations financières											
Titres mis en équivalence											
Autres participations et créances rattachées											
Autres titres immobilisés											
Prêts et autres actifs financiers non courants											
Impôts différés actif											
TOTAL ACTIF NON COURANT		54 861 268	19 055 665	35 805 603			35 347 428				
ACTIF COURANT											
Stocks et encours		92 923 593	1 161 024	91 762 569			72 473 668				
Créances et emplois assimilés											
Clients		7 596 622		7 596 622			5 898 196				
Autres débiteurs		1 391 086		1 391 086			1 389 751				
Impôts et assimilés		560 935		560 935			441 632				
Autres créances et emplois assimilés											
Disponibilités et assimilés											
Placements et autres actifs financiers courants											
Trésorerie		643 377		643 377			1 056 295				
TOTAL ACTIF COURANT		103 115 613	1 161 024	101 954 589			81 259 543				
TOTAL GENERAL ACTIF		157 976 881	20 216 689	137 760 192			116 606 971				

الملحق 05: الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الخصوم لسنة 2020.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F. 0 0 0 3 4 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4	
Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI			
Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES			
Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA			
Exercice clos le		31-12-2020	
BILAN (PASSIF)			
PASSIF	N	N - 1	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	200 000	200 000	
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	15 255 191	(-10 853 326)	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	(-35 196 508)	+ (-24 343 182)	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	(-19 741 317)	(-34 996 508)	
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes	130 020 261	130 020 26	
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II	130 020 261	130 020 26	
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	19 559 226	15 315 61	
Impôts	595 325	395 33	
Autres dettes	7 326 697	5 872 27	
Trésorerie Passif			
TOTAL III	27 481 248	21 583 21	
TOTAL GENERAL PASSIF (I + II + III)	137 760 192	116 606 97	

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

الملحق 06: جدول حساب النتائج لمؤسسة صديقي للمصبرات لسنة 2020.

Rubriques		N		N -1	
		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION					
N.I.F. 0 0 0 3 5 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4					
Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI					
Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES					
Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA					
Exercice du		01-01-2020		au 31-12-2020	
COMPTE DE RESULTAT					
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués		42 506 088		33 617 052
	Prestations de services				
	Vente de travaux				
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés			3 329		
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			42 509 417		33 617 052
Production stockée ou déstockée		7 680 522		1 764 458	
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
I-Production de l'exercice			34 828 895		31 852 594
Achats de marchandises vendues		505 796		1 082 215	
Matières premières		84 584		436 350	
Autres approvisionnements		5 020 902		27 619 650	
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		461 669		453 787	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
Services extérieurs	Sous-traitance générale	33 390		40 370	
	Locations			60 000	
	Entretien, réparations et maintenance	17 400		70 100	
	Primes d'assurances			9 462	
	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	103 412		476 405	
	Publicité				
Déplacements, missions et réceptions		18 940		66 878	
Autres services		334 697		529 801	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		6 580 750		31 445 418	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			28 248 105		487 174
Charges de personnel		5 530 033		4 800 427	
Impôts et taxes et versements assimilés		1 964 621		444 352	
IV-Excédent brut d'exploitation			20 753 451		4 837 683

EURL
CONSERVERIE SEDDIKI
Z.I. EL AMRIA
Wilaya AIN - TEMOUCHENT

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F. 000346199001444

Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI

Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES

Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA

Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles	14 018		86 057
Dotations aux amortissements	5 453 909		5 903 060
Provision			
Pertes de valeur			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V-Résultat opérationnel		15 285 524	10 828 720
Produits financiers			
Charges financières	30 333		24 606
VI-Résultat financier	30 333		24 606
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		15 255 191	10 853 326
Eléments extraordinaires (produits) (*)			
Eléments extraordinaires (Charges) (*)			
VIII-Résultat extraordinaire			
Impôts exigibles sur résultats			
Impôts différés (variations) sur résultats			
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		15 255 191	10 853 326

(*) A détailler sur état annexe à joindre.

EURL
 CONSERVERIE SEDDIKI
 WILAYA ALGER - SAOUDICHERNT

الملحق 07: الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الاصول لسنة 2021.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F. 0 0 0 3 4 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4			
Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI					
Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES					
Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA					
Exercice clos le			31-12-2021		
BILAN (ACTIF)					
Série G, n°2 (2010)					
ACTIF	N			N -1	
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net	
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles	382 769	332 769	50 000	30 000	
Immobilisations corporelles					
Terrains	4 420 000		4 420 000	4 420 000	
Bâtiments		30 021	(-30 021)	(-30 021)	
Autres immobilisations corporelles	50 078 499	24 412 583	25 665 916	31 385 621	
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT	54 881 268	24 775 373	30 105 895	35 805 601	
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	123 799 963	1 161 024	122 638 939	91 762 561	
Créances et emplois assimilés					
Clients	9 126 751		9 126 751	7 596 621	
Autres débiteurs	1 391 086		1 391 086	1 391 086	
Impôts et assimilés	2 748 621		2 748 621	560 931	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	4 245 454		4 245 454	643 371	
TOTAL ACTIF COURANT	141 311 875	1 161 024	140 150 851	101 954 581	
TOTAL GENERAL ACTIF	196 193 143	25 936 397	170 256 746	137 760 182	

الملحق 08: الميزانية المالية لمؤسسة صديقي للمصبرات جانب الخصوم لسنة 2021.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F. 000346199001444

Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI

Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES

Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA

Exercice clos le

31-12-2021

BILAN (PASSIF)

PASSIF	N	N - 1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	200 000	200 000
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2 062 276	15 255 190
Autres capitaux propres - Report à nouveau	(-19 941 318)	(-35 196 508)
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	(-17 679 042)	(-19 741 318)
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes	154 020 261	130 020 261
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	154 020 261	130 020 261
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	24 946 424	19 559 226
Impôts	256 199	595 325
Autres dettes	8 712 904	7 326 697
Trésorerie Passif		
TOTAL III	33 915 527	27 481 248
TOTAL GENERAL PASSIF (I + II + III)	170 256 746	137 769 191

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

الملحق 09: جدول حساب النتائج لمؤسسة صديقي للمصبرات لسنة 2021.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F. 0 0 0 3 4 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4

Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI

Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES

Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA

Exercice du

01-01-2021

au

31-12-2021

COMPTES DE RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue				
Produits fabriqués		35 012 492		42 506 088
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				3 329
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		35 012 492		42 509 417
Production stockée ou déstockée		14 392 013	7 680 523	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		49 314 505		34 828 894
Achats de marchandises vendues	309 313		505 796	
Matières premières	468 800		84 584	
Autres approvisionnements	34 853 642		5 020 902	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	351 987		461 669	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale	24 000		33 390	
Locations				
Entretien, réparations et maintenance	16 700		17 400	
Primes d'assurances				
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	139 780		103 412	
Publicité				
Déplacements, missions et réceptions			18 940	
Autres services	64 479		334 697	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	36 228 791		6 580 796	
III- Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		13 085 804		28 248 164
Charges de personnel	4 706 835		5 530 035	
Impôts et taxes et versements assimilés	504 704		1 964 621	
IV-Excédent brut d'exploitation		7 874 265		20 753 450

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F. 0 0 0 3 4 6 1 9 9 0 0 1 4 4 4

Désignation de l'entreprise : EURL CONSERVERIE SEDDIKI

Activité : CONSERVES DE FRUITS ET LEGUMES

Adresse : 8.9.10.11 ZONE D'ACTIVITE EL AMRIA

Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles	85 108		14 018
Dotations aux amortissements	5 719 708		5 455 909
Provision			
Pertes de valeur			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V-Résultat opérationnel		2 069 449	15 285 933
Produits financiers			
Charges financières	7 173		30 333
VI-Résultat financier	7 173		30 333
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		2 062 276	15 255 190
Eléments extraordinaires (produits) (*)			
Eléments extraordinaires (Charges) (*)			
VIII-Résultat extraordinaire			
Impôts exigibles sur résultats			
Impôts différés (variations) sur résultats			
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 061 276	15 255 190

(*) À détailler sur état annexe à joindre.

الملخص:

تهدف هذه الدراسة الى معرفة مختلف مصادر التمويل ودورها في تحقيق التوازن المالي في المؤسسة الاقتصادية، وبناءا على هذا أجرينا دراسة ميدانية لمؤسسة صديقي لإنتاج المصبرات في العامرة لدراسة وتحليل التوازن المالي لها من خلال الميزانيات المالية لسنوات 2019-2020-2021.

وتم الاعتماد على المنهج الوصفي والتحليلي لتحليل توازنها المالي، وقد خلصت هذه الدراسة الى أن مؤسسة صديقي تمكنت عموما من تحقيق التوازن وتحقيقها مرتبط أساسا بالاختيار الصحيح لنوع مصدر التمويل الذي تستعمله المؤسسة.

الكلمات المفتاحية: المؤسسة، مصادر التمويل، التوازن المالي، مؤشرات التوازن المالي، النسب المالية.

Abstract :

This study aims to know the various sources of funding and their role in achieving financial balance in the economic institution. Based on this, a field study was conducted for Seddiki El-Conserverie Foundation in AL-Amria to study and analyze its financial balance through the financial budgets for the year 2019-2020-2021.

The descriptive approach and analyze were relied its financial balance. This study concluded that the Seddiki Foundation was generally able to achieve a financial balance in its achievement, which is mainly linked to the correct choice of the type of funding source used by the institution.

Key words: Enterprise, funding sources, financial balance, indicators of financial balance, financial ratios.