

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 معتمدة



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 علينا أمام اللجنة المكونة من:

رئيسا	أستاذ التعليم العالي	أ. زيانى عبد الحق
مشرقا ومقررا	أستاذة محاضرة أ	أ. عزيزو راشدة
مناقشا	أستاذة مساعدة	أ. ظريف فاطمة



السنة الجامعية: 2024/2025



الإهداء

(قل اعملوا فسيرى الله عملكم ورسوله ول المؤمنين)

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 قريباً ومهما طالت فستمضي بحلوها ومرها

في اللحظة أكثر فخراً أهدي ثمرة جهدي هذه إلى من أوصاني بحثاً الله براً وإحساناً "أمي وأبي" أطال الله في عمرهما

وأليسهما لباس الصحة والعافية

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

"فاطمة، منى، رتاج"

إلى كل من علمني حرفاً طيلة مسارِي الدراسي ولم يدخل بعطاًءه، إلى نفسي التي راهنت على النجاح، أصيري وصابري

فلا يزال الطريق طويلاً

أسماء



الإهداء

بسم الله الرحمن الرحيم

أهدي هذا العمل، إلى ريحانة الحياة إلى بحر الحب والعطاء إلى من نزعت ملائات الحزن من حياتنا ووسالتنا حرير حضنها وحنانها،
إليك يا أمي أطال الله في عمرك وأمدك بالصحة العافية
إلى سندِي المتنين وفخري ومن بذل لأجلِي الشمرين، 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 يغوتني أن أثني على كل أستاذ علمي ولو حرفًا من كتاب، هذا العمل ما كان ليكون بجهاته الجمودة إلا بفضل الله وما
تعلمه منكم جميعا فجزاكم الله خير الجزاء

إلى مؤطرتي الأستاذة الدكتورة عزيزرو راشدة التي لم تبخل علينا بالتصح والتوجيه جزاكم الله كل خير
لكل من كان عونا وسندًا لي في هذا الطريق للأصدقاء ورفقاء السنين
أهديكم هذا العمل وثمرة نجاح التي لا طالما تمنيتها ها أنا اليوم أكملت أول ثماره بفضل الله، فالحمد لله شكرًا وحبا وامتنانا
علي البدء والختام
وآخر دعوانهم أن

الحمد لله رب العالمين

شيئاء

2025

الشكر والتقدير

نحمد الله عز وجل الذي وفقنا لإنتمام هنا البذنة العلمي

والذى ألمّنا الصدمة والعافية والعزيمة

وَالْحَمْدُ لِلّٰهِ كَثِيرًا

ننقدم بجزيل الشكر والتقدير إلى الأستاذة الدكتورة المشرفة
على كل ما قدمته لنا من تعليمات قيمة ساهمت في إثراء موضوع
دراستها في جوانبها المختلفة

"جذب و اشارة"

والشکر خاص لكل من:

**معرض المكتبة الافتتاحية _ مطارج منطار _ مشروع الصفا - تيارته - والشكر
الخاص إلى السيدة:**

"شافع نماذج"

والى محافظ مساباته _ معاليه محمد الأستاذ عيدانه مديي الدين
كما نتقدم بالشكر الجزيل لأساتذة قسم العلوم المالية والمحاسبة
والى كافة الطاقم الإداري والأمني للكلية

ملخص الدراسة

هدفت الدراسة إلى تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية حatab Mokhtar _ تيارت، وفي دراستنا اعتمدنا على المنهج الوصفي الاستقرائي التحليلي بهدف التعرف على مدى قدرة الميزانية في معرفة الوضعية المالية للوحدة الإنتاجية، 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
أ	مقدمة
.....	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 للافلاس
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.....
	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	الملحق.....

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 _ حطاب مخطار_(2023 -2019)	(16-2)
63	الميزانية الوظيفية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_(2023-2019)	(17-2)
64	رأس المال العامل من أعلى الميزانية للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_2019 -(2023)	(18-2)
65	رأس المال العامل من أدنى الميزانية للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_2019 -(2023)	(19-2)
66	الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال "BFRe" للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2023	(20-2)
67	الاحتياجات في رأس المال العامل خارج الاستغلال "BFRhe" للوحدة الإنتاجية حطاب	(21-2)

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

80	نسبة دوران المخزون وفترة التخزين لمؤسسة _ حطاب مختار_ من 2019 إلى 2023	(44-2)
66	نسبة مدة دوران العملاء لوحدة الانتاجية _ حطاب مختار_ من 2019 إلى 2023	(45-2)
80	معدل دوران رأس المال العامل لمؤسسة حطاب مختار من 2019 إلى 2023	(46-2)
83	القيم المستقلة X_1 و X_2 و X_3 و X_4 لوحدة الانتاجية _ حطاب مختار_ من 2019 إلى 2023	(47-2)
83	قيمة Z لوحدة الانتاجية _ حطاب مختار_ 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 مختار من 2019 إلى 2023	(50-2)
87	القيم المستقلة X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 لمؤسسة حطاب مختار من 2019 إلى 2023	(51-2)
89	قيمة Z لمؤسسة حطاب مختار 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 مخutar	(05-2)
58	الهيكل التنظيمي لمؤسسة_خطاب مخutar	(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	BFRe
Besoin en fonds de roulement hors exploitation	الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال	BFRhe
La trésorerie nette	الخزينة الصافية	TN
SPA/ Société de développement de légumes secs	شركة ذات الأسماء شركة تطوير البقوليات	SODELSEC
Direction des intérêts agricoles	مديرية المصالح الفلاحية	DSA
Entreprise unipersonnelle à responsabilité limitée	شركة ذات الشخص الواحد ذات المسئولية 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 لحفظ استمراريتها ونجاحها، ومن بينها تأتي المخاطر المالية كواحد من أكبر التهديدات التي تواجه المؤسسات، إذا يصبح 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 أسباب 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 والالتزاماتها المالية في الآجال المحددة، مما يؤدي تصفيفتها 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 والنمذج الرياضية والتي تساهم في تفادي الواقع في المخاطر المالية والكشف المبكر عن خطر الإفلاس المحتمل.

تعد المؤشرات والنسب المالية من الأدوات التحليلية الأساسية إلى جانب أدوات التحليل الحديثة مساعدة 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 مشروع الصفا في ولاية تيارت لتسلیط 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 تذكر منها ما يلي:

✓ هل يكفي تحليل الميزانية للكشف المبكر عن خطر الإفلاس؟

✓ ما هي مؤشرات الكشف المبكر عن خطر الإفلاس المستخرجة من الميزانيات وجدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_؟

✓ هل تمتلك نماذج الرياضية "Sherrod", "kida", "Altman" 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 أنها قد لا تكفي في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

✓ قد تمتلك الميزانيات وجدول 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 للقوى 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، وتسلط 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 _ حطاب مخطار.

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

5. أهداف الدراسة:

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

✓ التعرف على الوضع المالي للمؤسسة والعوامل متحكمة فيه.

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

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

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

✓ حدود المكانية: تم إجراء هذه الدراسة على الوحدة الإنتاجية - حطاب مخطار - مشروع الصفا تيارات.

✓ حدود زمنية: تم الاعتماد في هذه الدراسة على ميزانيات الوحدة الإنتاجية - حطاب 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، بدلاً من المؤشرات الحديثة نظر لعدم توفر المعلومات وسريتها.

✓ **حدود بشرية:** تضم الوحدة الإنتاجية _خطاب مختار_ 32 عامل، منهم 5 عمال رؤساء أقسام من بينهم محاسب و 7 عمال مهارة و 20 عامل تنفيذي.

7. منهج الدراسة:

للاجابة 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 _خطاب 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 ونظراً لطبيعة الموضوع تم الاستعانة بداول 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:

إضافة 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 إيجاباً على أساس وجود قائمة التدفقات ضمن القوائم المالية. وبناءً 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 تميز 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' تم اختيار ستة نسب من ستة عشر نسبة، وهذه النسب كانت كالتالي: نسبة الديون إلى إجمالي 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 إجمالي الأصول، نسبة التدفق النقدي التشغيلي. إذا تعتبر قائمة التدفقات النقدية ذات أهمية كبيرة في مجال التتبؤ وهذا ما يثبته تواجدها بكثافة. تختلف دراستنا عن هذه الدراسة عن 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 تشخيص خطر الإفلاس باستخدام مميزات الإفصاح الحالي وفق النظام المحاسبي المالي حيث بنيت الدراسة على قائمة التدفقات النقدية تخص (30) ثلاثين سنة لمؤسسة اقتصادية، وأيضا 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 تلأجأ إلى المتأصلة من القروض من أجل تغطية العجز على مستوى نشاطها الاستغلاطي وتسديد نفقاتها الرأسمالية وقرופتها، الأمر الذي نتج عنه التبذيب المستمر لخزينة الشركة، مما يعرضها للإفلاس. ومن نتائج الدراسة: التدفقات الصافية لأموال الخزينة المتأصلة من الأنشطة العملياتية للشركة SNIF ناحية قسنطينة سالبة، وهذا بسبب عجز الشركة عن توليد إيرادات من نشاطها الاستغلاطي 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 المتأنية من أنشطة التمويل للشركة SNIF ناحية قسنطينة على تغطية العجز في صافي تدفقات أموال الخزينة المتأنية من أنشطة العمليات. ومن أهم التوصيات: عدم اكتفاء الحكومة بإصدار قوانين منظمة للمحاسبة، حيث يجب أن تتبع هذه العملية تهيئة للبيئة السياسية والاقتصادية حتى تنجح المؤسسات الاقتصادية في تطبيقها. وضرورة إدراج مهنة المحل 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 التقسيط.

تختلف دراستنا عن هذه الدراسة عن 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 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 bize, Samar issa 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 كياناً في القطاع المالي ويقيم تاريخها المالي من تحليل المؤشرات، مثل: السيولة والربحية، وتكوين الدين والفعالية التشغيلية. تتم مقارنة هذه المقاييس بمتطلبات التنظيمية وتقييمها على أنها ذات عواقب مخاطر منخفضة أو نموذج على خوارزمية فريدة تعوض عن مستويات الدين المفرطة، مما يعزز موثوقية درجة تقييم المخاطر، توضح هذه الأداة البسيطة على دمج مجموعة متنوعة من مؤشرات الصحة المالية. ووفقاً للنتائج، فإن المبالغ المفرطة من الدين لها تأثير ضار على الربحية مما يؤدي إلى انخفاض عوائد الأسهم وزيادة احتمالية الإفلاس. هذه النتائج لها أثار عملية على المستثمرين وأصحاب المصلحة، وتتوفر معلومات دقيقة المساعدة في إعلام عملية صنع القرار، وخاصة خلال فترات عدم قدرة على التأثير الاقتصادي مثل: الأوئلة 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 يساهم في خلق مخاطر نظامية يمكن أن تؤدي إلى تأثير متسلسل على النظام المالي العالمي. تتحمل 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 تحليلات قوية 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 مماثلة لاتجاهات العامة في القطاع المالي. لذلك، فإن توسيع العينة سيعزز من صلاحية النتائج الخارجية ويسمح بتقدير أدق للعوامل المؤثرة في خطر الإفلاس عبر طيف واسع من المؤسسات المالية. تعتمد الدراسة على بيانات مالية تاريخية من 2000 إلى 2018، مما يدخل قيادياً 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 وجداول 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 مضطورة 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 مجتمع لأكبر 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 لنقاش المخاطر.

تحتفل دراستنا عن هذه الدراسة عن 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 توضيح أن التعرض للمخاطر في الاقتصاد الحديث في تزايد مستمر، وأن جميع المؤسسات مضطورة إلى مواجهة أنواع مختلفة من المخاطر. يركز هذا البحث على المخاطر المالية من خلال مثال مستند إلى بيانات مجتمع لأكبر 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.
- ✓ الافتقار 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 الوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من خلال الفترة 2019-2023 أيضاً 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 وحدتها لنقديم وتحليل الوضع المالي لذلك من ضروري الاستعانة بالقوائم المالية الأخرى للتحليل بشكل أكثر دقة ووضوحاً، حيث تسهم 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 الآخر التزامات وحقوق ملكية صاحب المؤسسة وكذا حقوق الغير.

أولاً: تعريف الميزانية وأهدافها وأهميتها.

1. **تعريف الميزانية:** لقد تعددت التعريفات التي تتناولت الميزانية ونذكر منها:
 - ✓ الميزانية وتسمى قائمة المركز المالي حيث تعرف بأنها قائمة ملخصة للأصول والخصوم والأموال الخاصة للمؤسسة عند تاريخ إغلاق 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 أن يكون الجانبين متساوين. (زونية مخلخ، 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 والالتزامات المؤسسة مثل القروض والتسديدات المستحقة. (أحمد محمد العادسي، 2011: 30).
 - ✓ عرفتها المادة 33 من المرسوم التنفيذي 158 / 08 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 فتنص إلى أموال خاصة وخصوم جارية وخصوم غير جارية. (الجريدة الرسمية العدد 27، 2008: 14). من التعريف 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 وتتضمن تصنيفاً للموارد والاستخدامات بما في ذلك الأصول الجارية، غير جارية والخصوم جارية وغير جارية وحقوق الملكية مع الحرص على أن يكون المجموع الاجمالي للجانبين متساوياً.

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 التعهادات والالتزامات المالية المختلفة. (عبد الستار الكبيسي، 2010: 487).
 - ✓ هي أحد البيانات المالية المهمة تهدف لتبين أصول وخصوم المؤسسة في تاريخ معينة.
 - ✓ هي قائمة للأصول والمطالبات الخاصة بالعمل في نقطة زمنية محددة.
 - ✓ توضح ميزانية الأصول والخصوم المجمعة والمصنفة بشكل صحيح ومرتبة بطريقة محددة.
 - ✓ تظهير 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.
- (57-56: 2020, saudjayed al ameri)

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: (روابحة خديجة، 2020: 27).

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

- ✓ **تقدير أساس للتقارير المالية:** تلعب الميزانية دوراً حيوياً في إعداد التقارير المالية حيث تساهم في تقدير العوائد وتقييم هيكل رأس المال وتقدير درجة السيولة للمؤسسة.
- ✓ **تقدير مخاطر المؤسسة:** يمكن للميزانية أن تساعد في تحليل وتقدير مخاطر التي تتعرض لها المؤسسة مما يمكن إدارتها بطريقة فعالة واتخاذ الإجراءات الازمة 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.

ثانياً: عناصر الميزانية وشكلها

الميزانية قائمة تبين بشكل تفصيلي أصول والتزامات وحقوق الملكية خاصة بالمؤسسة وتصنيفهم لعناصر أصول وعناصر الخصوم وتشمل ما يلي: (مبارك لسلوس، 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 ولآلات 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 تتعذر مدة مكوثها في المخزن سنة ثم نجد الذمم المدينية 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:

- ✓ شهادة 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. القيم الثابتة العينية "المادية":

- ✓ الأرضي (ح/211): تشمل جميع الأراضي التي تمتلكها المؤسسة ولا تهلك.
- ✓ 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 للاسترداد: تتكون من جميع العلاقات والوسائل المستعملة وتسترجع من طرف المؤسسة أما العلاقات الأخرى التي لاتباع مع المواد فتدخل ضمن المخازن كبضاعة.
- 3.1 المخزونات: تمثل المخزونات قيمة الوسائل التي اشتراها المؤسسة، سواء لإعادة بيعها أو لاستعمالها في عمليات الإنتاج والمتمثلة في:
- ✓ مخزونات البضائع (ح/30): وهي تشمل مجموع الأشياء والمواد واللوازم المشترية من طرف المؤسسة بغرض بيعها على حالتها او اجراء أي تغيرات عليها وتدخل ضمنها الغلافات الغير قابل للاسترداد "مباعة".
 - ✓ المواد واللوازم (ح/31): وهي المواد الخام او المحولة من قبل، المحصل عليها من طرف المؤسسة بغرض استعمالها في الإنتاج.
 - ✓ المنتوجات النصف مصنعة (ح/35): وهي المنتوجات التي وصلت الى مرحلة معينة من التحويل ولا يمكن عموماً أن تباع وإنما تنتظر عملية التحويل أخرى.
 - ✓ منتجات قيد التنفيذ (ح/341): وهي المنتوجات التي ما زالت تحت الإنجاز وهي في انتظار مرحلة التحويل النهائية.
 - ✓ الفضلات والمهملات (ح/358): وهي البقايا الناتجة عن عملية التحويل تصرف أو تستعمل بعد حين.
 - ✓ المنتوجات الناتمة الصنع (ح/355): وهي التي تمت عملية إنتاجها كلية.
- 4.1 الذمم المدينة: وهي مجموع العناصر التي تمثل حقوقاً على الغير وهي:
- ✓ سندات المساهمة (ح/261): وتمثل أموال المؤسسة المستثمرة في رؤوس أموال مؤسسات أخرى.
 - ✓ سندات التوظيف (ح/27): تمثل توظيفاً قصيراً للأجل سواء في عمليات استغلال قصيرة الأجل مع مؤسسات أخرى.
 - ✓ الزيان "العملاء" (ح/411): وهي تمثل عمليات البيع للأجل التسديد.
 - ✓ أوراق القبض (ح/413): وهي أوراق تجارية تمثل ديوناً تجارية على الغير لأجل قصير.
 - ✓ القيم السائلة "النقدية" (ح/512، ح/53): وهي كل ما تملكه المؤسسة من أموال جاهزة سواء في الصندوق المؤسسة او في شكل حسابات جارية لدى البريد او البنك. (مبروك لسلوس، 2014: 18-19).

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

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

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

2. ترتيب عناصر الخصوم:

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

✓ **رؤوس الأموال الخاصة:** وتعرف أيضاً بحقوق الملكية وتعتبر في الدرجة الأولى من جهة نظر الاستحقاق المتراقص لأنها تمثل رؤوس أموال الدائمة الطويلة الأجل والتي تمتلكها المؤسسة وبالتالي تعتبر درجة استحقاقها "صفيرية" وذلك عكس الديون قصيرة الأجل يكون استحقاقها في المدى القصير. (بوخzar عمر، 1988: 12).

وهي عبارة عن قيمة يملكونها 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 إنشاء المؤسسة أو في حالة رفع رأسمالها بعد ذلك.

الاحتياطات (ح/106): وهي تعبّر 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 تتعدي سنة والمطالبة 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. (بوخzar عمر، 1988: 14).

ثالثاً: الميزانية الوظيفية: سنطرق 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 المصاري夫 الواجب توزيعها على عدة دورات وعلافات تسديد السندات.
- ✓ **وظيفة الاستغلال:** تضم الحسابات المتبقية سواء المرتبطة مباشرة بدوره الاستغلال أو المتعلقة بالعمليات المختلفة وكذا النقيديات الموجبة والسلبية 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 إثنين منها تخص الدورة الطويلة وهما الموارد الدائمة "الثابتة" والاستخدامات الثابتة، وتكون أعلى الميزانية والإثنان الآخريات تخصان دورة الاستغلال وهما الخصوم "الموارد" المتداولة والاستخدامات المتداولة وتكون في أسفل الميزانية.

1.2 كتل الأصول: تتكون من كلتين:

- ✓ **الاستخدامات الثابتة:** تتضمن كل التثبيتات 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 كلتين:

- ✓ **الموارد الثابتة:** تتمثل في رؤوس الأموال الخاصة مضافاً لها الإهلاكات 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 بجانبيها أصول وخصوم.

الشكل رقم (01-1): شكل الميزانية الوظيفية

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الاصول
---------	--------	---------	--------

			الاستخدامات الثابتة
	الموارد الدائمة		الثبيتات المعنوية
	الموارد الخاصة		الثبيتات العينية
	الديون المالية		الثبيتات المالية
	الخصوم المتداولة		الأصول المتداولة
	الخصوم المتداولة		الأصول المتداولة
	للاستغلال		للاستغلال
	الخصوم المتداولة خارج		الأصول المتداولة خارج
	للاستغلال		الاستغلال
	خزينة الخصوم		خزينة الأصول
	المجموع		المجموع

المرجع: من إعداد الطالبتين بالاعتماد باكيرية علي، طالب عبد العزيز، (2023)، مساهمة القسم الحقيقى الأولى للعناصر الميزانية في تقييم موارد والاستخدامات المؤسسة الاقتصادية، مجلة الاقتصاد الدولي والعلوم، 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 ويبين بالتمييز 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 و تستند 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 فال المؤسسة 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. (دعاة 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(01-1): جدول حسابات النتائج

الفترة من إلى

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

			8-النتيجة الصافية لأنشطة العادية
	77		العناصر غير العادية _ المنتوجات (يطلب بيانها)
	67		العناصر غير العادية _ الأعباء (يطلب بيانها)
			9-النتيجة غير العادية
			10-النتيجة الصافية للسنة المالية
			حصة الشركات الموضوعة 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 25مارس سنة (2009)، ص.30.

✓ **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 والتمويلات الأخرى...الخ والتي تحتاج إليها المؤسسة ل القيام بنشاطها الاستغلالي العادي المتمثل في عمليات الإنتاج.
 - **وظيفة الإنتاج:** تشمل مجمل المهام المتعلقة بإنتاج المنتجات بداية من استعمال المواد الأولية واللوازم والانتهاء بتصنيع المنتجات الموجهة للبيع.
 - **الوظيفة التجارية:** وتشمل كل المهام المتعلقة ببيع البضائع من اعداد الفواتير وتسلیم المبيعات للزيائن واشهار والبحث عن الزبائن...الخ
 - **الوظيفة الإدارية:** وتشمل كل المهام المتعلقة بتسخير 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 المقبولات والمدفوعات النقدية وذلك من أجل معرفة القدرة على سداد الالتزامات المستحقة لمساعدة المستثمرين والدائنين وغيرهم من الأطراف ذوي العلاقة بالمؤسسة في تحليفهم 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؟

فيما تم استخدام النقدية خلال الفترة؟

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

جدول سيولة الخزينة: يهدف جدول سيولة الخزينة إلى تقديم قاعدة لمستعملي الكشوف المالية لتقدير 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 التحصيات والتسديدات النقدية الناتجة عن حيازة أو التنازل عن السلع والحقوق المصنفة ضمن الثبات والأسماء في رؤوس أموال المؤسسات الأخرى وكذلك القروض المقدمة للغير والقروض المتحصل عليها من الغير.
- ✓ **أنشطة تمويل:** تتضمن أنشطة التمويلية كل التدفقات الداخلية والخارجية للمؤسسة والمتعلقة بمصادر التمويل الداخلية والخارجية أي الأنشطة التي تكون نتائجها تغيير حجم وبنية الأموال الخاصة والقروض.

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

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

جدول رقم(1-02): جدول سبولة الخزينة

الفترة من إلى

البيان	ملاحظة	السنة المالية N	السنة المالية N-1
تدفقات أموال الخزينة المتأنية من الأنشطة العملية 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 المتأنية من الأنشطة العملية (أ)			
تدفقات أموال الخزينة المتأنية من عمليات الاستثمار المسحوبات عن اقتداء ثبيبات عينية أو معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل عن الثبيبات عينية أو المعنوية المسحوبات عن اقتداء ثبيبات مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن ثبيبات مالية الفوائد التي تم تحصيلها عن توظيفات			

			المالية الحصص والأقساط المقبوسة من النتائج المستلمة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأنية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأنية من نشطة التمويل التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأنية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأنية من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات
			تغير أموال الخزينة في الفترة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند إغفال السنة المالية
			تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقارنة 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 اليها أو مخصوصا

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

ثالثاً: التحليل بواسطة المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية.

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

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

الجدول رقم (03-1): مؤشرات جودة السيولة

الدلالة	الصيغة الرياضية	المؤشر
تبين مدى ما تجلبه المؤسسة من نقدية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية	صافي التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي / إجمالي التدفقات النقدية الخارج للأنشطة الاستثمارية والتمويلية	نسبة تغطية النقدية
تفسر ما إذا كانت المنشأة تستند تدفقاتها النقدية التشغيلية في سداد فوائد القروض بدلًا عن استثمارها للتواجد في النشاطات التشغيلية.	فوائد الديون / صافي التدفقات الأنشطة التشغيلية	نسبة المدفوعات الالزمة لتسديد

المرجع: مسوط هوارية، (2022)، أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لنقاش 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 تقدير جودة أرباح المؤسسة هي: نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية ومؤشر النقدية التشغيلية ونسبة التدفق النقدي التشغيلي.

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

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

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على شباح حمزة، (2014)، تطبق 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 جigel: 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. (مبسط هوارية، (2022):344).

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

المؤشر	الصيغة الرياضية	الدالة
نسبة توزيعات النقدية	$\frac{\text{التوزيعات النقدية للمساهمين}}{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}$	تبين مدى قدرة التدفقات النقدية التي توفرها الأنشطة التشغيلية على مواجهة التزامات المؤسسة في توزيع الأرباح
نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة	$\frac{\text{المتحصلات النقدية المحققة من ايراد الفوائد والتوزيعات}}{\text{النقدية الدخلة من الأنشطة التشغيلية}}$	تبين مدى أهمية المتحصلات النقدية من الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية مقارنة بالتدفقات النقدية التشغيلية
نسبة الإنفاق الرأسمالي	$\frac{\text{نسبة الإنفاق الرأسمالي الحقيقي}}{\text{التدفقات النقدية الدخلة من القروض طويلة الأجل وإصدار الأسهم والسنادات}}$	تبين 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 خطرًا حقيقيًا 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 التأكيد 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 لقانون الخاص ولو لم يكن تاجراً إذا توقف عن الدفع أن يدللي بإقرار في مدى خمسة عشر يوماً قصد افتتاح إجراءات التسوية القضائية أو الإفلاس." (الأمر رقم 59-75، 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 كيما كانت طبيعة دينه ولاسيما ذلك الدين الناتج عن فاتورة قابلة للدفع في أجل محدد. (المرسوم التشريعي رقم 93-93، 1993: 03).

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

مفهوم الإفلاس: يشير هذا المصطلح من الناحية القانونية إلى حالة إفلاس قضائي الذي تتعرض له المؤسسة كنتيجة لتوقفها عن سداد ديونها في مواعيده 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 شطبي، 2019: 119).

ومن التعريف 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 وقدان 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 الازمة للمدراء مثل: الواقعية وكذا القدرة على التفويض.

1.3 ضعف الحافز: غياب الدافع الكافي أو وجود حواجز 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 وإنتجابية: 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 رئисين بما يليه حسب درجة الخطورة وحسب نوع المؤسسة ومستويات أدائها، يهدف تصنيف الإفلاس إلى فهم أسبابه وتقييم مدى مسؤولية المؤسسة عن حدوثه ويعتبر هذا التصنيف ضرورياً لتحديد الإجراء المناسب وتوفير الحماية للدائنين ويمكن تصنيف الإفلاس إلى:

أولاً: حسب درجة الخطورة: تصنيف الإفلاس حسب درجة الخطورة يعكس درجات مختلفة من خطورة الحالة ومسبباتها، وبؤثر على المسؤوليات القانونية المترتبة على المؤسسة ونجد من أنواع الإفلاس حسب درجة الخطورة 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 ديونها ولا يد لها في هذا التوقف. لأنها واجهت أمور غير متوقعة كانت تهتك أموالها.

2.1 الإفلاس التقصيرى: يمكن القول إن الإفلاس بالقصیر هو جريمة جنائية. حيث أنه ينطوي على إهمال والتقصير في إدارة المشروع، وعدم احترام للنتائج الخطيرة التي قد يترتب عنها هدر حقوق الدائنين والمشرع الجزائري لم يعرف الإفلاس بالقصیر بل عدد الأفعال المكونة له فقط وينقسم

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

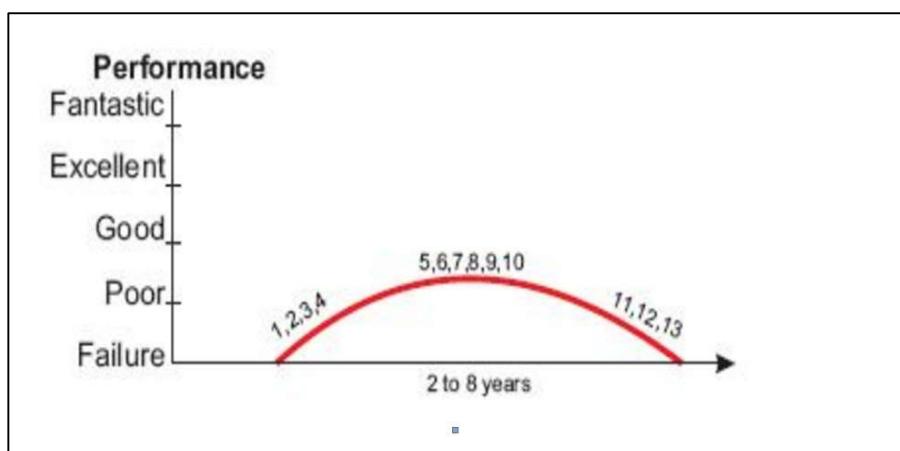
3.1 الإفلاس الاحتيالي(بالتدليس): يعتبر الإفلاس بالتدليس جريمة تقوم إذا ارتكب التاجر المتوقف عن الدفع عمداً فعلاً من الأفعال التي حدتها المادة 374 من القانون التجاري الجزائري. (رشدي مهجي، 2023: 16).

وتنص المادة 374 من قانون التجاري على أنه: « يعد مرتكباً 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 مدعيونه بمبالغ ليست في ذمته سواء كان هذا في محرراته بأوراق رسمية أو تعهدات عرفية أو في ميزانيته ». (الأمر رقم 75-59 المؤرخ في 26 سبتمبر 1975: 89).

ثانياً: 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 ورقة: 135.

يوضح الشكل بيان لدورة حياة المؤسسة وفق التصنيف الأول وتخلل 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 للتکاليف بسبب ضعف نظام لتخفيض الخزينة والتدفقات النقدية، ميزانيات غير حقيقة.
 - ✓ يتم في هذه المرحلة اللجوء إلى اعتماد قروض كمصدر تمويل، مع وجود مخاطر بغية التوسيع في النشاط.
 - ✓ الدخول في المشاريع كبرى توسيعية، من دون تقدير الجيد للتکاليف بسبب ضعف نظام مراقبة التکاليف.
- من خلال المراحل السابقة التي صاحبت نشأة المؤسسة نلاحظ العيوب التالية:
- ضعف نمط التسيير.
 - عدم وجود نظام محاسبي لمراقبة التکاليف وتقدير الاحتياجات النقدية.
 - اللجوء إلى الاقتراض دون مراعاة المخاطر.
 - التوسيع 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 (قره).
 - ✓ تزداد الشدة الضائقية المالية للمؤسسة.
 - ✓ ممارسة العشوائية لبعض الأعمال عالية المخاطرة.
 - ✓ اتخاذ قرارات استراتيجية كتخفيض الأسعار.
 - ✓ البحث عن قروض جديدة رغم ضعف الملاءة ووجود مركز مالي متدهور.
 - ✓ الربح غير كافي لتعطية المصارييف المالية.
2. مؤسسات فتية: 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 مرياح ورقة: 137.

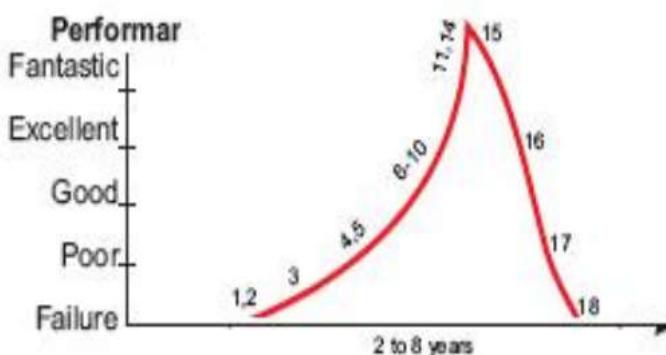
تمثل النقاط من 1 إلى 18 لمظاهر التي تميز دورة حياة هذه المؤسسات، وهي:

- ✓ 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 للتکاليف.
- ✓ يبدأ الاختلاف هنا عن النوع الأول في أن المؤسسة يستمر فيها زيادة المبيعات بصورة كبيرة.
- ✓ نتيجة لزيادة السريعة في المبيعات تستوجب إيجاد مصدر لرأس المال جديد.
- ✓ يتم توفير الأموال في هذه النقطة للمؤسسة.
- ✓ لا يوجد أي أموال منقولة أو تجارة جديدة تحدث وهناك بعض رؤوس الأموال المقدمة.
- ✓ المبيعات والأرباح مستمرة 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 تتبع أكثر وتدبر وتحل 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 كفشل 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 أحياناً بـ: الانهيار والشكل المعاكسي 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 مرياح ورقة: 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، سياسة الاعتماد في الإدارة على المدير الواحد دون استشارات خارجية والمشاركة، وأيضاً ضعف في الوظيفة المالية في المؤسسة.

- ✓ يلاحظ هنا عيوب واضحة ومؤكدة في نظم المعلومات المحاسبية.
- ✓ يلاحظ بأنه بالرغم من حدوث تغيرات كثيرة إلا أنه لا يوجد استجابة داخل المؤسسة لهذه التغيرات كما أن العيوب تصبح واضحة بشدة في النقاط 4 و 3 و 2 و 1 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.
- ✓ تنخفض الروح المعنوية وتبدأ بعض الأسباب والظواهر والعيوب غير المالية في الظهور.
- ✓ لا يزال الربح ينخفض ولم تتمكن المؤسسة من إعادةه على وضعه الطبيعي والجيد بالرغم من أنه لم تمر بين النقطة 5 و 9 غير سنة أو اثنين فقط.
- ✓ تبدأ الحسابات الحقيقة والدقيقة في الظهور حيث أن المدير يشعر أنه بحاجة إلى قروض كبيرة الحجم.
- ✓ هنا تنتقل أموال كثيرة على مستوى الخطرة.
- ✓ 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 قليلاً.
- ✓ يقوم المدير هنا بإدخال طموحات جديدة على مشروعه وأيضاً وضع حملة جديدة من أجل التوسيع في المبيعات من خلال تقديم بعض التسهيلات للزيائن.
- ✓ نسبة المبيعات والربح سوف ترتفع قليلاً وذلك من خلال الجهد المقدم 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.
- ✓ الربح يفشل في سداد وتعطية 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.

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

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

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

1-5 نقص الأرباح: يعني انخفاض صافي الأرباح خلال فترة زمنية مقارنة بفترات زمنية سابقة وناتج 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 وهذا يتتحمل 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 تكفة 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 تتجأ المؤسسة إلى ديون قصيرة الأجل لتعطية 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 محققًا وتنتهي كل محاولات الإدارة في الحصول 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 المتراكمة 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).

ثالثاً: 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 قانونياً.
- ✓ المؤسسة تسببت في خسائر للدائنين لها.
- ✓ المؤسسة أغلقت عن قصد دون الوفاء بكمال ديونها.
- ✓ المؤسسة كانت تتخطى في إجراءات إعادة التنظيم.
- ✓ المؤسسة تقاضت مع دائنيها بشأن تأجيل السداد.

2-3 المعيار القانوني: في هذا المعيار تعد المؤسسة مفلسة إذا احتفت 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 يتبيّن أنه يعالج الإفلاس من جانب المالي فأحياناً تكون المؤسسة مضطرة لإعلان إفلاسها. رغم عدم وجود إلزام قانوني بذلك حيث تستمر في احترام التزاماتها وتسدِّد ديونها في مواعيدها. ومع ذلك تعاني من تراكم الخسائر متوسطة على مدار سنوات تصل في النهاية إلى مستوى معين من رأس المال يختلف بناءً على طبيعة كل مؤسسة. ويطلق على هذه الحالة اسم الإفلاس المالي أو الإفلاس الدفتري، وهي حالة من الجانب العلمي الوجود والحدث إذ أنه غالباً ما تترافق حالة تراكم الخسائر مع عدم القدرة على سداد الالتزامات على اعتبار أن الإيرادات والأرباح التي تتحققها المؤسسة عبر السنين هي المصدر الرئيسي للتدفقات النقدية فيها والتي تتم من خلالها تسدِّد هذه الالتزامات. (حراتي فاطمة الزهراء، 2021: 43-45).

المبحث الثالث: آليات الكشف عن خطر الإفلاس.

تعتبر النسب المالية والمؤشرات المالية المستخرجة من القوائم المالية أدلة رئيسية لتقدير الأداء المالي ومن خلالها يتم تقديم رؤية شاملة حول السيولة، الربحية، النشاط، الملاءة المالية بالإضافة إلى ذلك تعتبر نماذج الكشف عن الإفلاس أدلة أساسية تساهم في تحديد الخطر المالي المحتمل للإفلاس وتوقعه بناءً 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 به: 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 والخارجية وتفادي 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 ثلات حالات كما يلي:

$$\text{رأس المال الإجمالي} = 0 \quad (\text{الموارد الدائمة} = \text{الأصول الثابتة})$$

في هذه الحالة، يكون رأس المال الدائم مساوياً للأصول الثابتة. وهذا يعني أن رأس المال العامل يغطي كامل قيمة الأصول الثابتة، ويعتبر 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 تلزم 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 تحفظ 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 مبلغًا 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 الموارد 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:

$$\text{الاحتياج في رأس المال العامل} = \text{الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال} + \text{الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال}$$

$$\mathbf{BFR} = \mathbf{BFRE} + \mathbf{BFRHE}$$

يعبر الاحتياج في رأس المال العامل عن الزيادة في حسابات المخزون، والذمم المدينة (الزيائن)، 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 ويشكل 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 والخارجية 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 أيضًا 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 المتداعلة تفوق احتياجات تمويل أصولها المتداعلة. التي تميز بسرعة دوران المخزون وبيعها نقداً، بينما تُسدد ل媦ديها في آجال مؤجلة.

وتعتبر الحاجة إلى رأس مال عامل منخفضة جداً أو سلبية عاملًا استراتيجيًّا مناسباً لتطوير سياسة نمو ممولة دون الحاجة إلى طلب رؤوس أموال خارجية.

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

وجود حاجة إيجابية إلى رأس المال العامل. في الواقع، لا تكفي الديون لتمويل الأصول المتداعلة. وهذه الحالة نموذجية في المؤسسات التي تكون فيها الذمم المدينية 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 مضطورة 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 (Jean-Luc Gautier, 2017 : 09) .

3. الخزينة الصافية (TN): تلعب الخزينة الصافية دوراً أساسياً في المؤسسة، حيث تتحقق التوازن المالي قصير الأجل بين رأس المال العامل الثابت نسبياً والاحتياجات التمويلية المتقلبة مع مرور الوقت. وتنتمي جميع العمليات من خلال تدفق نقداً سواء كانت عمليات تشغيلية، أو تخصيص استثماري، أو تمويلي. (menguellat Brahim , 2021 , 34: 34).

يعتبر التوازن الوظيفي مؤشراً 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

يمكنا التمييز بين ثلات حالات كما يلي:

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

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

إذا كان $FRNG = BFR$ ، فإن الخزينة في حالة معودمة ونادرة، مما يشير إلى أن المؤسسة لا تمتلك فائضاً نقدياً.

في حالة استمرار الخزينة في كونها إيجابية أو سلبية لفترة طويلة، فإن هذا يشير إلى أن الخلل هيكلٌ وليس ظرفاً. 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

بعد تحليل الميزانية وغيرها من القوائم المالية أداة أساسية لفهم الوضع المالي، ومن بينها النسب المالية التي تساعده على اتخاذ قرارات ملائمة وتساعده 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 بالتقدير لعدة سنوات وهي أداة من أدوات التحليل المالي توفر مقياساً لعلاقة ما بين بنددين من بنود القوائم المالية. (رشيدة لعبني، يحيى 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) وت逞س السيولة المؤسسة من خلال النسب الموضحة في الجدول التالي:

الجدول (06-1): نسب السيولة

الدالة	العلاقة	النسبة
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.	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة × 100	السيولة العامة (السيولة الحالية)
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.	الأصول المتداولة - المخزونات/الخصوم المتداولة × 100	السيولة السريعة (السيولة المتوسطة)
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.	النقدية + الاستثمارات قصيرة الأجل/الخصوم المتداولة × 100	السيولة الجاهزة (السيولة الفورية)
توضح هذه النسبة قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها المتوسطة والطويلة الأجل، كما أنها تقيس الأمان المالي للشركة بالنسبة للدائنين والمؤسسات المالية.	اجمالي الأصول/اجمالي الديون	نسبة الملاءة المالية

يجب أن تكون قيمة هذه النسبة أكبر من 5.1ضمان استقرار مالي جيد.	
---	--

المراجع: 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

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

المصدر: من إعداد الطالبين 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 بالأصول، 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

الدالة	العلاقة	النسبة
ارتفاع هذه النسبة عن 50% يعتبر مؤشر سلبي لأنها يفقد الشركة استقلالها المالي بمعنى تزايد الاعتماد على التمويل الخارجي وبالتالي ازدياد عبء الفوائد.	(د.ط.أ + د.ق أ) / مجموع الأصول	نسبة التمويل الخارجي للأصول
ارتفاع هذه النسبة مؤشر إيجابي على وضع المؤسسة المالي غير أنه لا يعني أنه في صالح المؤسسة دوماً، خاصةً إذا كانت ربحية الأموال الخاصة أكبر من مبلغ الفائدة المدفوع على القروض.	(رأس المال + احتياطات + أرباح متحجزة) / مجموع الأصول	نسبة التمويل الداخلي للأصول
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.	صافي الأصول الثابتة/ديون طويلة الأجل	نسبة تعطية الديون طويلة الأجل
بقدر ما تكون النسبة منخفضة يعتبر وضع المؤسسة إيجابياً ويجب أن لا تتجاوز الواحد، حيث يعتبر ذلك مؤشراً سلبياً وي فقد الشركة استقلالها المالي، وإذا كانت متساوية للواحد، فهذا يعني أن مجموع الديون يساوي الأموال	إجمالي الديون / الأموال الخاصة	نسبة المديونية الكاملة

الخاصة وقد لا يكون إيجابياً.		
اذا كانت هذه النسبة منخفضة كلما كان أفضل للدائنين نظراً لزيادة ضمان ديونهم ولا يجوز أن تكون أكبر من الواحد في أي حال من الأحوال لأنه لا يجوز أن يتحمل الدائnen 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 مؤشراً سلبياً لأن ذلك يعني أن جزءاً من الأصول الثابتة ممولة بديون قصيرة الأجل وهذا غير معقول.	الخصوم المتداولة/الأصول المتداولة	نسبة تمويل الأصول المتداولة

المراجع: رشيدة لعبني، يحيى دريس، (2023)، استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للتبؤ بالأرباح، مجلة التنمية الاقتصادية المجلد 08، العدد 1، جامعة العربي تبسي تبسي: 40-41.

4. **نسب السوق:** تشير هذه النسب إلى فرص الاستثمار حيث تخدم المستثمرين الحاليين والمرتقبين في قبولهم بفرص الاستثمار ويتوقف ذلك على مقدار العائد المتحقق. ويمكن توضيح بعضها في الجدول التالي:

الجدول (1-09): نسب السوق

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

المؤسسة.		سعر السهم إلى عائد
تقيس هذه النسبة وتحدد المبلغ الواجب استثماره من قبل المساهم للحصول على العائد المحقق للسهم.	القيمة السوقية للسهم/العائد المحقق على السهم	عائد التوزيع
وتقييد 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 السوقى	السعر السوقى إلى قيمة الدفترية للسهم
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 تتحقق أي قيمة إضافية لحملة الأسهم		

المرجع: مجذوب 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 (١٠-١): نسب النشاط

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

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 ابقائها ضمن الحد المثالي المناسب مع حجم عملياتها.	تكلفة البضاعة المباعة "المبيعات"/متوسط المخزون	نسبة دوران المخزون وفترة التخزين
تقيس هذه النسبة المدة الزمنية التي تمنحها المؤسسة لزبائنها 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 راس 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، حمانى عبد الرؤوف، (2023)، مدخل إلى التحليل المالي، دار المتتبى، المسيلة.

المطلب الثالث: نماذج الرياضية للكشف عن الإفلاس

يعد تقييم وتقدير مخاطر الإفلاس أمراً مهماً للمديرين في عملية اتخاذ القرار بهدف تحسين الأداء المالي يعتبر خطر الإفلاس أحد التحديات الكبيرة التي تواجه المؤسسات نظراً للنوبات التي يمكن أن تسببها في الوضع المالي للمؤسسة. وفي السياق هذا الموضوع توفر العديد من النماذج التي تمكنا من توقع خطر الإفلاس من بينها نموذج ألتمان، نموذج شيرود، نموذج كيدا.

أولاً: نموذج "Altman": في عام 1968، طور الأستاذ الأمريكي في المالية، إدوارد ألتمان، نموذجاً يُعرف بـ: "نموذج Z لتقدير الاستقرار المالي للمؤسسات". يعتبر هذا النموذج وسيلة فعالة للكشف بحالة الصيانة 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:(Edward I Altman: 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 2,99 و 1,81، تعتبر هذه المنطقة "منطقة رمادية" حيث لا يمكن للنموذج تحديد ما إذا كانت المؤسسة ستواجه صيانة مالية أم لا.

يعد نموذج ألتمان Z أداة مهمة لتقدير 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 Altman، يوجد نموذج آخر يُعرف بنموذج Sherrod، والذي يستخدم أيضاً للتبيؤ بالإفلاس. يتضمن هذا النموذج ستة مؤشرات مالية، ويعبّر 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 و25، فهناك احتمال ضئيل للتعرض لخطر الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z بين 5 و20، فمن الصعب التبيؤ بخطر الإفلاس.
- إذا كانت قيمة Z بين -5 و5، 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 والتبيؤ 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 التبيؤ بالفشل المالي للمؤسسات من خلال بناء نموذج تبؤي يعتمد على طريقة التحليل التميزي التدرجية، استناداً إلى 20 نسبة مالية وعينة مكونة من 40 مؤسسة، نصفها متعرّضة والنصف الآخر غير متعرّضة. امتدت فترة الدراسة القصيرة من عام 1974 إلى 1975، وتتوافق نتائجها مع نتائج دراسة Altman فيما يتعلق بالنسب التي تمتلك القدرة على التبؤ 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 .(2020,Alaeddine

خلاصة الأول

من خلال ما تم التطرق له في هذا الفصل تم التوصل إلى أن الميزانية والقواعد 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 إلى 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 مخطار_**

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 انتاج البقوليات وتربيبة المواشي والدواجن خلال الفترة من 2019 إلى 2023 نظرا 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 مختار.

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

المطلب الأول: نشأة الوحدة الإنتاجية _ حطاب مختار_ وتطورها.

تعتبر الوحدة الإنتاجية _ حطاب مختار_ المتخصصة في انتاج البقوليات وتربيه 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 مشروع 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% وتربيه المواشي والدواجن.

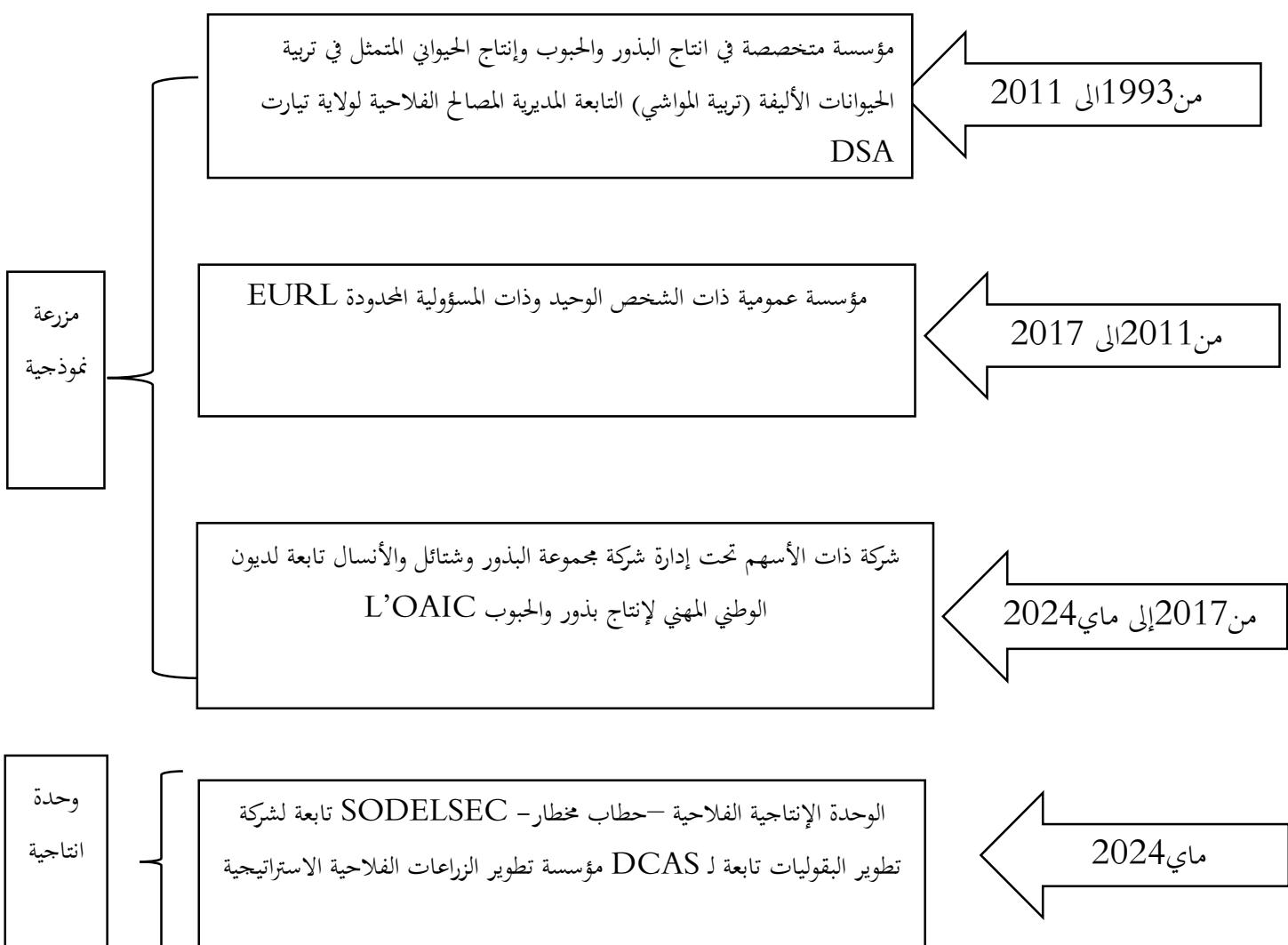
ثانياً: طبيعة النشاط: تتلخص مهام الوحدة الإنتاجية الفلاحية في:

- ✓ 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 الإنتاج 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 الشركات المالية والمالية.
- ✓ التدقيق والرقابة على إدارة الوحدات الإنتاج الزراعي التابعة للمحفظة ومراقبتها.
- ✓ القيام بأي عملية قد تكون مرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بغضها المؤسسي بالنشاط الزراعي واستخدام الأراضي.

ثالثاً: تطور الوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار .

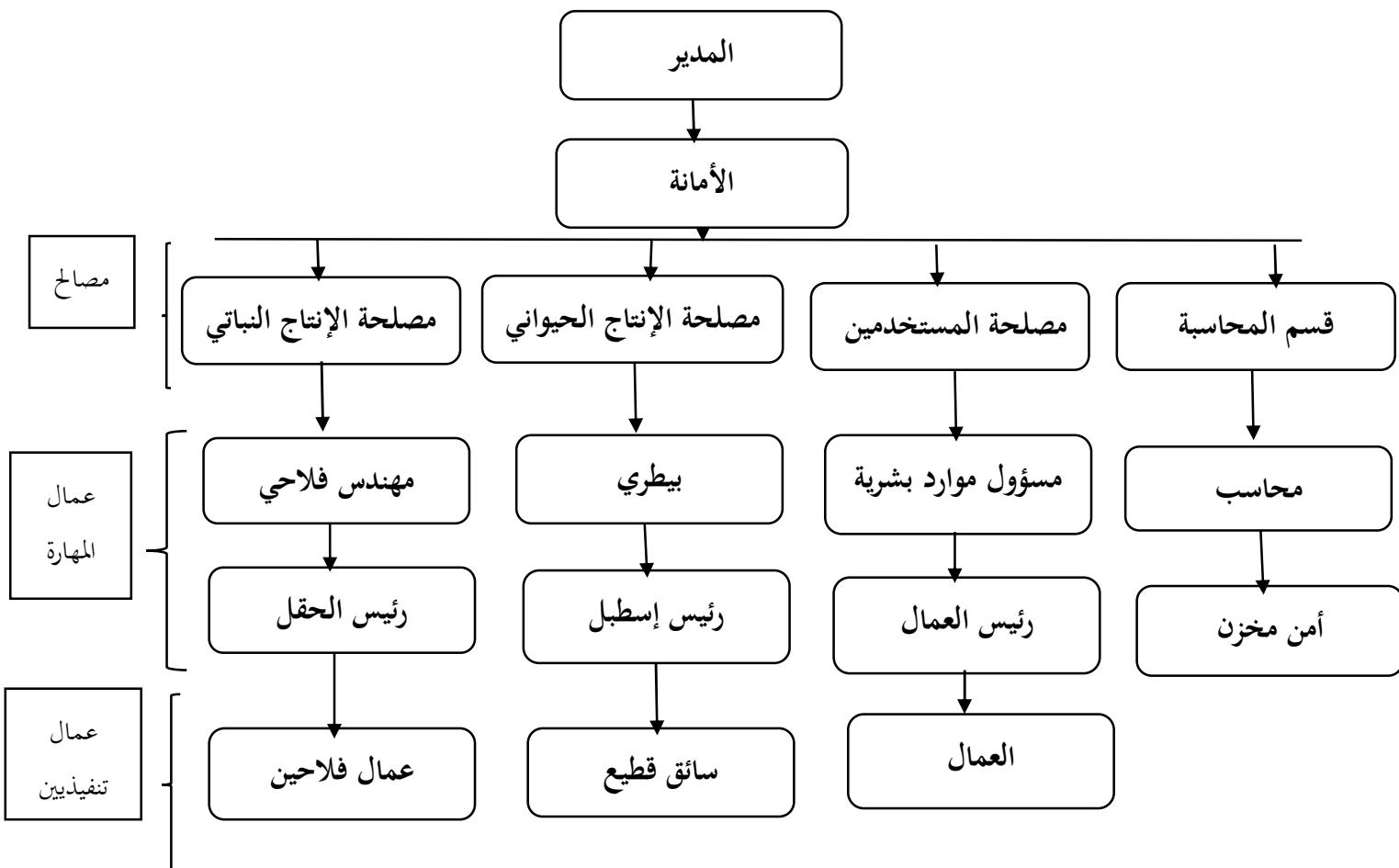
الشكل (05-2): مراحل تطور الوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار



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

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار

يعد الهيكل التنظيمي الإطار الذي يحدد طريقة تنظيم وتنسيق المهام والأنشطة داخل المؤسسة، وفي هذا المطلب سنقوم بعرض الهيكل التنظيمي للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار. يترأس 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 مصنفون 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 فبراير 2025.

بعد تطرقنا إلى نشأة وتطور الوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار، للحصول على البيانات المالية توجهنا إلى قسم المحاسبة لجمع البيانات الازمة.

أولاً: تعريف بقسم المحاسبة: يعد قسم المحاسبة أحد الركائز الأساسية في المؤسسة، حيث يعني 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.

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

وتمثل المهام المحورية للقسم في تسجيل العمليات اليومية، والقيام بعمليات الجرد المحاسبي، إعداد القوائم المالية وفق المخطط المحاسبي المالي، الالتزام بمعايير المحاسبة 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 مخطار_.

- ✓ تسجيل الدوري للعمليات المحاسبية والمالية.
- ✓ القيام بالجرد المحاسبي.
- ✓ إعداد الميزانية وكذا مختلف القوائم المالية الأخرى.
- ✓ تحليل القوائم المالية "نسبة الربحية فقط".
- ✓ تقديم معلومات مالية ومحاسبية دقيقة.
- ✓ تقييم أداء المؤسسة.
- ✓ القيام بالإجراءات التصحيحية الازمة.
- ✓ 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 دوراً حاسماً في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس.

المطلب الأول: التحليل باستخدام المؤشرات المالية

سنقوم في هذا المطلب بإعداد الميزانية الوظيفية الوحدة الإنتاجية _ حطاب 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 الملحق (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

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

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملحق (من 1 إلى 5)

✓ طريقة حساب جانب الخصوم للميزانية الوظيفية من 2019 إلى 2023

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

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

من إعداد الطالبین بالاعتماد على الملحق (من 1 إلى 10)

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

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

من إعداد الطالبین بالاعتماد على الملحق (5 إلى 10)

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

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

من إعداد الطالبین

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

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
موردون	18.436.859,21	37.754.696,14	42.716.027,55	39.285.275,27	56.612.637,14
الضرائب	2.372.277,73	878.980	2.825.503,25	2.132.2611,39	2.557.926,39
للاستغلال	20.809.136,94	38.633.676,14	45.541.530,8	41.417.536,66	59.170.563,53
الديون الأخرى	27.199.811,47	41.216.207,45	57.480.350,85	62.931.030,79	66.695.512,56
ضرائب على النتائج	67.783,14	10.000	-	425.665	10.000
خارج الاستغلال	27.267.594,61	41.226.207,45	57.480.350.85	63.356.695,79	66.705.512,56
الخزينة	-	-	-	-	-
الخصوم المتداولة	48.076.731,55	79.859.883,59	103.021.881,65	104.774.232,45	125.876.076,09

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 مختار_ (2019-2023)

2023		2022		2021		2020		2019		الخصوم
%	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 الشابة
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
	—		—		—		—		—	المخزينة
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

ثانياً: التحليل بواسطة المؤشرات المالية**1. حساب رأس المال 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 (18-2): رأس المال العامل من أعلى الميزانية للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار

(2023-2019)_

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 الطالبين 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 _ حطاب مخطار**(2023-2019)**

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
الأصول المتداولة	109.087.953,35	104.418.131,29	133.576.731,73	190.913.499,67	201.375.920,04
الالتزامات المتداولة	48.076.731,55	79.859.883,59	103.021.881,65	104.774.232,45	125.876.076,09
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 الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية للوحدة الإنتاجية _ حطاب 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 _ حطاب مخطار 2019 إلى 2023**4 الاحتياج في رأس المال العامل ="BFR"**

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

"BFRhe" الاستغلال**5 الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال "BFRe"**

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

الجدول رقم (2-20): الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال "BFRe" للوحدة الإنتاجية _**حطاب مخطار من 2019 إلى 2023**

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

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والوحدة الإنتاجية _ حطاب 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 (21-2): الاحتياجات في رأس المال العامل خارج الاستغلال "BFRhe" للوحدة

الانتاجية حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
أصول متداولة خارج الاستغلال	19.963.929,66	22.362.600,44	25.324.659 ,41	63.356.695,79	31.388.324,5
خصوم متداولة خارج الاستغلال	27.267.594,61	41.226.207,45	57.480.350,85	63.356.695,79	66.705.512,56
BFRhe	-7.303.664,95	-18 .863.607.01	-32.155.691.44	-36.861.712.14	-35.317.188.06

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 "+BFRRe"

الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال "BFRhe"

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

مخطار من 2019 إلى 2023

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

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: $TN = \text{رأس المال العامل} - \text{احتياج في رأس المال العامل}$

الجدول رقم (2-23): الخزينة الصافية للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019 إلى 2019 إلى 2023

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 موجباً، واحتياج في رأس المال العامل " BFR " أقل من رأس المال العامل الإجمالي " FRNG " والخزينة الصافية TN موجبة وبالتالي يمكننا القول أن المؤسسة متوازنة مالياً 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 (24-2): السيولة العامة لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
الأصول المتداولة	109.087.953,35	104.418.131,29	133.576.731,73	190.913.499,67	201.375.920,04
الخصوم المتداولة	48.076.731,55	79.859.883,59	103.021.881,65	104.774.232,45	125.876.076,09
السيولة العامة	226%	130%	129%	182%	159%

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

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

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

الجدول رقم (25-2): نسبة السيولة السريعة لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

2023

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

من إعداد الطالبين 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:

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

الجدول رقم (26-2): نسبة السيولة الجاهزة لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ من 2019 إلى 2023

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

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

$$\text{نسبة الملاعة المالية} = \frac{\text{اجمالي الأصول}}{\text{اجمالي الديون}} \times 100$$

الجدول رقم(27-2): نسبة الملاعة المالية لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ من 2019 إلى 2023

2023

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

من إعداد الطالبين 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 و 2021 حققت فيهما الوحدة الإنتاجية نسبة أقل مقارنة بسنوات الأخرى، في حين نسبة السيولة السريعة تتراوح بين 80%- 135% اما سنتي 2020 و 2021 نسبتهما ضعيفة مقارنة بسنوات الأخرى فهي تقيس قدرة الوحدة الإنتاجية على تغطية ديونها قصيرة الأجل، اما فيما يتعلق بنسبة السيولة الجاهزة، فهي تتجاوز النسب المعيارية التي تتراوح بين 30%-20% فقد بلغت 185%-102% 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 (28-2): نسبة هامش الربح الإجمالي لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019

إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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 (29-2): نسبة هامش الربح التشغيلي لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ من 2019

إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
صافي الربح	2.710.284,88	-4611585,87	2240339,79	74878339,81	11369083,35
المبيعات	79957108,71	45149757,16	62292304,76	160028111,17	56030581
نسبة صافي الربح	3,38%	-10 ,21%	3 ,59%	46,79%	20,29%

من إعداد الطالبين 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:

$$\text{نسبة العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{مجموع الأصول}} \times 100$$

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

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
صافي الربح	2.710.284,88	-46.711.585,87	2.240.339,79	74.878.339,81	11.369.083,35
مجموع الأصول	297.995.190,33	335.873.959,17	358.257.579,61	420.311.991,96	448.973.412,33
نسبة العائد على الأصول	0,90%	-13,90%	0,62%	17,81%	2,53%

من إعداد الطالبين 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:

$$\text{نسبة العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} \times 100$$

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

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

من إعداد الطالبين 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% - 3.59% على مدار السنوات الأربع وهي تدل على سيطرة الوحدة الإنتاجية وإدارتها للتکاليف خلاف سنة 2020 التي واجهت فيها ضعف في سيطرة على هذه التکاليف 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 بتحفيض نظراً لضعف النسبة مقارنة بسنوات أخرى أما نسبة العائد على الأصول فهي تتراوح من 0.62%-17.81% خلال السنوات الأربع 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 سالباً 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:

$$\text{نسبة التمويل الخارجي للأصول} = \frac{\text{ديون طويلة الأجل} + \text{ديون قصيرة الأجل}}{\text{مجموع الأصول}} \times 100$$

الجدول رقم (33-2): نسبة التمويل الخارجي للأصول لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ من**2023 إلى 2019**

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

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملحق (من 1 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ من

2023 إلى 2019

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

$$\text{نسبة التمويل الداخلي للأصول} = \frac{\text{رأس المال} + \text{احتياطات} + \text{أرباح محتجزة}}{\text{مجموع الأصول}} \times 100$$

الجدول رقم (34-2): نسبة التمويل الداخلي للأصول لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ من**2023 إلى 2019**

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

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملحق (من 1 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ من

2023 إلى 2019

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

$$\text{نسبة تغطية ديون طويلة الأجل} = \frac{\text{صافي الأصول الثابتة}}{\text{ديون طويلة}} \times 100$$

الجدول رقم (2-35): نسبة تغطية ديون طويلة الأجل لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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:

$$\text{نسبة المديونية الكاملة} = \frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{الأموال الخاصة}} \times 100$$

الجدول رقم (2-36): نسبة المديونية الكاملة لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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 × 100

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

2023

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

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق (من 5 إلى 10) لوحدة الإنتاجية _ حطاب 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 × 100

الجدول رقم (2-38): نسبة المديونية طويلة الأجل لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى

2023

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

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق (من 5 إلى 10) لوحدة الإنتاجية حطاب 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 × 100

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

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

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 تتعذر 50% وهي تشير إلى الاستقلال المالي للوحدة الإنتاجية خلاف سنتي 2020 و 2021 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 الأربع غير أن سنة 2020 نجدها ضعيفة مقارنة بسنوات الأخرى، أما فيما يخص نسبة تغطية الديون طويلة الأجل نتها مرتفعة على مدار السنوات بنسبة تتراوح من 99%-153% وهو ما يدل على اعتقاد الوحدة الإنتاجية على التمويل الذاتي في تمويل أصولها الثابتة، وبالنسبة للمديونية الكاملة فنجدها تتجاوز النسبة المعيارية لها التي يجب أن لا تتعذر 100% خاصة في سنتي 2020 و 2021 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 بـ 64% أما في ما يتعلق بنسبة المديونية طويلة الأجل نجدها تتعذر 50% وهو دلالة على أن قيمة الديون طويلة الأجل مرتفعة مقارنة بالأموال الخاصة. أما نسبة التمويل الأصول المتداولة فهي لم تتعذر 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 (40-2): عائد السهم العادي لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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 بمقادير .8900.

10 نسب النشاط:

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

$$\text{دوران الإجمالي للأصول} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}} \times 100$$

الجدول رقم (41-2): دوران الإجمالي للأصول لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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 (42-2): نسبة دوران الأصول الثابتة لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

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

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق (من 1 إلى 5، من 10 إلى 15) لوحدة 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 (43-2): نسبة دوران الأصول المتداولة لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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 (44-2): نسبة دوران المخزون وفترة التخزين لمؤسسة _ حطاب مخطار_ من

2019 إلى 2023

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

من إعداد الطالبين 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 = الزيائن "العملاء" / المبيعات السنوية × 360

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

2023

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

من إعداد الطالبين 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 (46-2): معدل دوران رأس المال العامل لمؤسسة حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

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

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 الإجمالي للأصول يتراوح بين -38% و 12% 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 الأربع 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 نسبتها تتراوح بين 649- 20 خلال السنوات الثلاث وهو ما يدل على الكفاءة في إدارة الأصول من البضاعة وابقائها ضمن الحد المثالي المناسب مع حجم عملياتها لكن في سنتي 2020 و 2021 نجدها سالبة وذلك راجع إلى انخفاض في قيمة متوسط المخزون، أما في ما يتعلق بنسبة دوران العمالة التي تشير إلى المدة الزمنية التي تقدمها الوحدة الإنتاجية لعملائها لدفع فنجد أنها تتراوح بين 153 يوم و 330 يوم ونلاحظ أن معدل دوران رأس المال العامل يتراوح بين 0.74 و 2.03 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 الداخلي 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 تساعده 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 كفوء.
- ✓ 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 محى 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"

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

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

الجدول رقم (47-2): القيم المستقلة X و X و X و X لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار
من 2019 إلى 2023

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
رأس المال العامل	61.011.221,8	24558247,41	30554870,03	86139267,1	75499843,9
اجمالي الأصول	297995190,30	335873959.17	358257579,61	420311991,96	448973412,33
X	0,204	0,085	0,204	0,204	0,168
أرباح متحجزة	2710284.88	-46711585.87	2240339.79	78878339.81	11369083.35
اجمالي أصول	297995190,30	335873959.17	358257579,61	420311991,96	448973412,33
X	0.009	-0.139	0,006	0,178	0.025
الأرباح قبل الفوائد الضرائب	4471876,28	-45284315,17	2259245,59	87943324,27	11379083,35
اجمالي الأصول	297995190,30	335873959.17	358257579,61	420311991,96	448973412,33
X	0.015	-0,134	0,006	0,209	0,025
حقوق الملكية	74519372,45	27387122,04	24136328,08	99014667,87	99883751,24
اجمالي الخصوم	297995190,30	335873959.2	358257579,6	420311991,9	448973412,3
X ₄	0,250	0,081	0,067	0,235	0,222

من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والملحق (من 1 إلى 15)

ثانياً: إيجاد قيمة Z المتغير التابع من 2019 إلى 2023

$$Z = 6.56 X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4 \quad \text{لدينا: } X_4$$

الجدول رقم (48-2): قيمة Z لوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار من 2019 إلى 2023

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56
0,168	0,204	0,085	0,073	0,204	0,168
1,102	1,338	0,557	0,478	1,338	1,102
3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26
0,025	0,009	-0,139	0,006	0,178	0,025
6.56X ₁					
3.26X ₂					

0,081	0.580	0.019	-0.453	0,029	
6,72	6,72	6,72	6,72	6,72	
0,025	0,209	0,006	-0,134	0,015	6.72X ₃
0,168	1,404	0,040	-0,900	0,100	
1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	
0,222	0,235	0,067	0,081	0,250	1.05X ₄
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، 0,686، -0,79، 0,250، 0,262، 1,729، 3,569، 0,085، 0,070، 0,067، 0,235، 1,05، 1,05، 0,246، 0,235، 6,72، 6,72، 0,209، 1,404، 0,019، 0.580، 0,081، 0,029، 1,584، 3,568. لسنوات من 2019 إلى 2023 وهي قيم كلها محصورة بين 1,81 و 2,88. تقع ضمن منطقة "عرضة للإفلاس" باستثناء نتيجة سنة 2022 فهي تقدر بـ 3,569 و توضح أن الوحدة الإنتاجية في هذه السنة لم تكن عرضة لخطر الإفلاس.

المطلب الثاني: تطبيق نموذج "sherrod"

$$Z = 17 X_1 + 9 X_2 + 3,5 X_3 + 20 X_4 + 1,2 X_5 + 0,1 X_6 \quad \text{لدينا:}$$

إيجاد القيم المستقلة: $X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6$

الجدول رقم (49-2): القيم المستقلة X1,X2,X3,X4,X5,X6 لوحدة إنتاجية _ حطاب مختار**من 2019 إلى 2023**

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
رأس المال	61.224 .468,33	43.400.012,5	48.666.540,47	75.777.138,78	57.673.973,55
العامل التشغيلي					
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959,17	358.257 .579,61	420.311.991,96	448.973.412,33
X ₁	0,205	0 ,129	0,135	0,180	0,128
الأصول المتداولة الحالية	82.033.605 ,27	82.033.688,64	94.208.071,27	117.194.675,44	116.844.538,08
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959 ,17	358.257.579,61	420.311.991,96	448.973.412,33
X ₂	0 ,275	0,244	0,262	0,278	0,260
إجمالي حقوق الملكية	74.519.372,45	27.387.122,04	24.136.328,08	99.014.667,89	99.883.751,24
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959,17	358.257.579,61	420.311.991 ,96	448.973.412,33
X ₃	0,250	0,0815	0,0673	0,235	0,222
صافي الدخل قبل الضرائب	4.441.876,28	-45.424.979,26	2.240.339,79	87.263.099 ,27	11.379.083,35
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959,17	358.257.579,61	420.311.991,96	448.973.412,33
X ₄	0,014	-0,135	0,006	0,020	0,025
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959,17	358.257.579,61	420.311.991,96	448.973.412,33

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 الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية والملاحق (من 1 إلى 10)

إيجاد قيمة المتغير التابع من 2019 إلى 2023

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

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

2023	2022	2021	2020	2019	البيان
17	17	17	17	17	
0,128	0,180	0,135	0,129	0,205	17X ₁
2,183	3,064	2,309	2 ,196	3,485	
9	9	9	9	9	
0,260	0,278	0,262	0,244	0 ,275	9X ₂
2,342	2,502	2,358	2,196	2,475	
3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	
0.222	0.235	0.067	0.081	0.250	3.5X ₃
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	
2.455	2,597	1.881	1.943	2.953	1.2X5
2.946	3.116	2.257	2.332	3.543	
0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
0.403	0.431	0.107	0.118	0.394	0.1X6
0.040	0.043	0.010	0.011	0.039	
8.794	9,963	7.294	4.32	10.697	Z

من إعداد الطالبين

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"

$$Z = -1,042 \times 1 - 0,427 \times 2 - 0,461 \times 3 - 0,463 \times 4 + 0,271 \times 5$$

إيجاد القيم المستقلة: X1,X2,X3,X4,X5

الجدول رقم (2-51) : القيم المستقلة X1,X2,X3,X4,X5 المؤسسة حطاب مختار من 2019**إلى 2023**

البيان	2019	2020	2021	2022	2023
صافي الربح	2.710.284,88	-46.711.585,87	2.240.339,79	78.878.339 ,81	11.369.083,35
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959,17	358.257.579,61	420.311.991,96	448.973.412,33
X1	0,009	-0,139	0,006	0,178	0,025
حقوق الملكية	74.519.372,45	27.387.122,04	24.136.328,08	99.014.667,89	99.883.751,24
إجمالي الديون	100.907.325,4	172.787.029,3	190.403.869,4	161.789.791,18	182.867.640,4
X2	0 ,738	0,158	0,126	0,611	0,546
الأصول المتداولة	109.087.953,35	104.418 .131,29	133.576.751,73	190.913.499,67	201.375.920,04
خصوم متداولة	48.076.731,55	79.859.883,59	103.021.881,65	104.774.232,45	125.876.076,09
X3	2,269	1,307	1,296	1,822	1,599
المبيعات	79.957.108,71	45.149.757,16	62.292.304,76	160.028.111,17	56.030.581,00
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959,17	358.257.579,61	420.311.991,96	448.973.412,33
X4	0,268	0,1344	0,173	0,380	0,124
النقدية	7.090.418,42	21.842,21	14.044.021,05	47.223.840,58	53.143.057,46
إجمالي الأصول	297.995.190,3	335.873.959,17	358.257.579,61	420.311.991,96	448.973.412,33
X5	0,02	0,00006	0,039	0,112	0 ,118

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

إيجاد قيمة المتغير التابع من 2019 إلى 2023

$$Z = -1,042 \times 1 - 0,427 \times 2 - 0,461 \times 3 - 0,463 \times 4 + 0,271 \times 5$$

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

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

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 مختار _ لإفلاس بنسبة مرتفعة.

خلاصة الفصل الثاني

من خلال تحليل الميزانية للوحدة الإنتاجية حطاب مخطار توصلنا إلى النتائج التالية يشير تحليل الميزانية إلى أن رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل للوحدة الإنتاجية لهما قيمة موجبة وبالتالي يتتوفر لديها خزينة إيجابية هذا يشير إلى توفر هامش أمان، ويشير تحليل النسب المالية يشير إلى وجود تدهور في سنتي 2020 و2021 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 حطاب مخطار 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 وأدوات الكشف المبكر عن خطر الإفلاس في الوحدة الإنتاجية والفصل الثاني كان تطبيقياً تم معالجة من خلال دراسة تطبيقية بتطبيق المؤشرات والنسب المالية ونماذج الرياضية للكشف عن الإفلاس وتوصلنا من هذه الدراسة إلى ما يلي:

✓ اختبار الفرضيات الدراسية:

- 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 الرياضية القدرة على الكشف المبكر لخطر الإفلاس ومنه الفرضية الثالثة محققة. أوضحت النماذج الرياضية على أن 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 وتصفيتها 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 السادس 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 لستي (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 _خطاب مختار_ ضمن المؤسسات المعرضة لخطر الإفلاس كل القيم ما بين 1,81 و 2,99.

- صنف نموذج "sherrod" الوحدة الإنتاجية _خطاب مختار_ ضمن فئة الثالثة أي ($Z < 20$) مما يفسر صعوبة الكشف عن خطر الإفلاس.

- صنف نموذج Kida الوحدة الإنتاجية _خطاب مختار_ 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 كال التالي:
 - 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 الإعصار العلمي. الأردن "عمان".
2. عبد الستار الكبيسي. (2010). الشامل في مبادئ المحاسبة 1و2. الطبعة الثانية. دار وائل. الأردن "عمان" .
3. مبارك لسلوس. (2014). التسيير المالي. الطبعة الثانية. ديوان المطبوعات الجامعية. الجزائر.
4. غريب مليكة. (2011). التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد. الطبعة الثانية. ديوان المطبوعات الجامعية. الجزائر .
5. خريفى حسام. (2023). إعداد وتحليل الكشوف المالية. دار المتتبى.
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 زيدى. (2011). التحليل المالي _لأغراض تقييم الأداء والتقيؤ بالفشل _ . الطبعة الثانية. مؤسسة الوراق. الأردن "عمان".
9. بوخzar عمر . (1988). مبادئ التسيير المالي و المحاسبة التحليلية. مطبعة مزيان. 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 156_08 المتضمن تطبيق أحكام القانون رقم 11_07 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 التثبيتات 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 "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 الحسناوي. (2018). *المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ودوره في تقويم 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 والعلوم. 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.ريحان شريف. (2007). *التعثر المالي المراحل والأسباب والطرق وإجراءات المعالجة*. مجلة العلوم الاجتماعية وإنسانية. المجلد 08. العدد 16. جامعة عنابة. الجزائر "عنابة".
- 23.رقية شطبي. (2019). *القراءة المالية لخطر الإفلاس باستخدام جدول سيولة الخزينة*. مجلة علوم اجتماعية وإنسانية. المجلد 05. العدد 52. جامعة قسنطينة. الجزائر "قسنطينة".

24. زونية مخلد. (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 لتسهير 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 المتوسطة _ دراسة ميدانية_. مذكرة لنيل شهادة ماستر تخصص تدقيق ومراقبة تسهير. جامعة أحمد درابيعية. الجزائر "أدرار".
27. حراتي فاطمة الزهراء. (2020). دور الإدارة المالية في إدارة مخاطر الإفلاس _ استخدام نموذج بيفر وأنتمان في التنبؤ بالفشل المالي_. مذكرة لنيل شهادة ماستر في علوم التسيير. المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف. الجزائر "ميلة".
28. رشدي مهجي. (2023). الإفلاس في التشريع الجزائري. مذكرة لنيل شهادة ماستر في الحقوق تخصص قانون أعمال. جامعة محمد الشير الإبراهيمي. الجزائر "برج بوعريريج".
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. توبيان علي. (2015). عجز الميزانية 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 للتتبؤ بالأرباح. *مجلة التنمية الاقتصادية*. المجلد 08. العدد 01. جامعة العربي تبسي. الجزائر "تبسة".
35. شرفي آسية. (2023). *مدخل إلى التحليل المالي*. دار المتتبى. الجزائر "مسيلة".
36. مجذوب علاء الدين. (2022). *استخدام النسب المالية في التتبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية*. أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه علوم تسيير تخصص إدارة مالية. كلية علوم اقتصادية وعلوم التسيير. جامعة الشهيد حمـه لخـضـر الـوـادـيـ. الجزـرـ الـوـادـيـ".

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 roulement 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 Saidal 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 investissement*, 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 finanseowe 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.

الملحق

الملاحق

الملحق

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 31/12/19

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	2019		2018				
				Net		Net				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>										
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										
Tesorerie		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				

الملحق

الملحق رقم (02): الميزانية المالية جانب أصول للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ لسنة 2020

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	2,200,000.00	
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	2,219,536.63	
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	13,074,846.22	
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	

الملحق

الملحق رقم (03): الميزانية المالية جانب أصول للوحدة الإنتاجية _ حatab مختار_ لسنة 2021

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

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

Tresorerie 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

الملحق

الملحق رقم (04): الميزانية المالية جانب أصول للوحدة الإنتاجية _ حطاب مختار_ لسنة 2022

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	37 381 255,55	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	11 858 476,07
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

الملحق

الملحق رقم (05): الميزانية المالية جانب أصول 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 (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	Montants Bruts	2023	2022
			Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles		300 000,00	120 000,00	180 000,00
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments		54 322 887,66	53 050 139,09	1 272 748,57
Autres immobilisations corporelles		100 974 927,58	92 567 362,22	8 407 565,36
Actif Biologique		20 181 900,00	1 621 900,00	18 560 000,00
Immobilisations encours		1 996 198,08		1 996 198,08
Immobilisations en concession		50 981 200,00	12 745 300,00	38 235 900,00
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées		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
Impôts différés actif		2 518 987,56		2 518 987,56
TOTAL ACTIF NON COURANT		247 597 492,29	160 104 701,31	87 492 790,98
ACTIF COURANT				76 008 278,65
Stocks et encours		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
Autres débiteurs		7 713 936,05		7 713 936,05
Impôts et assimilés		23 674 388,45		23 674 388,45
Autres créances et emplois assimilés				18 685 854,43
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Tresorerie		53 143 057,46		47 223 840,58
TOTAL ACTIF COURANT		201 375 920,04	6 117 319,25	195 258 600,79
TOTAL GENERAL ACTIF		448 973 412,33	166 222 020,56	282 751 391,77
				260 804 459,07

الملحق

الملحق رقم (06): الميزانية المالية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ لسنة 2019

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION DU: 11/02/2025 12:15
EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19

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 consolidées (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

الملحق

الملحق رقم (07): الميزانية المالية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار_ لسنة 2020

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 consolidées (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

الملحق

الملحق رقم (08): الميزانية المالية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _ حطاب مختار _ لسنة 2021

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	36 485 357,11
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

الملحق

الملحق رقم (09): الميزانية المالية جانب الخصوم للوحدة الإنتاجية _خطاب مختار_ لسنة 2022

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 - Résultat 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	57 480 350,88
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

الملحق

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 31/12/2022

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)		11 369 083,35	74 878 330,91
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			-30 514 545,38
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
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)		38 235 900,00	39 510 430,00
Autres dettes non courantes		17 155 664,44	15 905 125,71
Provisions et produits constatés d'avance		56 991 564,44	57 015 558,73
TOTAL II			
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		125 876 076,09	104 774 232,45
TOTAL III			
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

الملحق رقم (11): جدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _حatab مختار_ 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	-29,066,800.40
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

الملحق رقم (12): جدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _ حطاب مخطار _ لسنة 2020

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR

EDITION DU: 11/02/2025 10:30
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		-1,949,530.00	-4,646,935.38
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-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	4,441,87.
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		63 -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	2,710,28

الملحق

الملحق رقم (13): جدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _ حطاب مختار_ لسنة 2021

FERME PILOTE HATTAB MOKHTAR 20

N° D'IDENTIFICATION:00181404236905100000

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

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	-46 957 635,27
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

الملحق

الملحق رقم (14): جدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _ حatab مخطار_ لسنة 2022

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	10 205 069,33
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 extraordinaire (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaire (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		74 878 339,81	2 240 339,79

الملحق

الملحق رقم (15): جدول حسابات النتائج للوحدة الإنتاجية _حatab مخطار_ لسنة 2023

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 36,14
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

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
République Algérienne Démocratique et Populaire

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la recherche Scientifique

Université Ibn Khaldoun -Tiarét
Faculté des sciences économiques, commerciales et des
Sciences de gestion
Domaine de Formation



جامعة ابن خلدون- تيارات
كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير
ميدان التكونين

تصريح الشرفي

خاص بالالتزام بقواعد النزاهة العلمية لإنجاز بحث

نحن الممضين أسفله ،

الطالب (ة): شيماء الحامل (ة) لبطاقة التعريف الوطنية رقم 14000145000000000000 و الصادرة بتاريخ 30/06/2020
الطالب (ة): شيماء الحامل (ة) لبطاقة التعريف الوطنية رقم 1400045008250000 و الصادرة بتاريخ 15/04/2025
والمسجلين بكلية العلوم التجارية قسم علوم م الج و 20 السنة
و المكلفين بإنجاز مذكرة ماستر ،

عنوانها: تيارات طرابلس الكشك المركب عدن برج الأذال در المسة
تحاليف للسو 20 لـ 14 2023

نصح بشرفنا أننا ألتزمنا بمراعاة المعايير العلمية والمنهجية ومعايير لأخلاقيات المهنية والنزاهة الأكademie المطلوبة في
إنجاز البحث المذكور أعلاه.

تيارت في:.....

الإمضاء



ملخص الدراسة

هدفت الدراسة إلى تقييم دور الميزانية في الكشف المبكر عن خطر الإفلاس للوحدة الإنتاجية حatab Mokhtar _ تيارت، وفي دراستنا اعتمدنا على المنهج الوصفي الاستقرائي التحليلي بهدف التعرف على مدى قدرة الميزانية في معرفة الوضعية المالية للوحدة الإنتاجية، 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.
