

المحاضرة العاشرة : تحليل القوائم المالية

مثال:

الأصول	الخصوم
الأصول المتداولة:	الخصوم المتداولة:
نقدية	ذمم دائنة
7000	55000
أوراق مالية	أرصدة دائنة أخرى
21000	12000
ذمم مدينة	مجموع الخصوم لمتداولة
60000	67000
مخزون	سندات دين طويلة الأجل
75000	70000
مجموع الأصول المتداولة	قروض طويلة الأجل
163000	80000
صافي المعدات	مجموع الخصوم طويلة الأجل
246000	150000
أراضي	أسهم ممتازة
60000	45000
مجموع الأصول الثابتة	أسهم عادية (6000 سهم)
306000	60000
	أرباح محتجزة
	147000
	مجموع حقوق الملكية
	252000
مجموع الأصول	مجموع الخصوم وحقوق الملكية
469000	469000

قائمة الدخل:

البيان	القيمة
المبيعات	495000
- تكلفة البضاعة المباعة	225000
مجمول الربح	270000
- مصاريف إدارية	110000
- الإهلاك	5000
- إيجار	25000
ربح العمليات (ربح التشغيل)	130000
الربح قبل الضرائب والفوائد	130000
- الفوائد	21000
الربح قبل الضريبة	109000
الضرائب 50%	54500
الربح بعد الضريبة	54500
- أرباح موزعة على الأسهم الممتازة	3000
صافي الربح	51500

المجموعه الاخيره من نسب التحليل المالي:

خامساً: نسب الاسهم:

تسمى احيانا نسب السوق (لانها تقوم بدراسة نسب اداء الشركه داخل السوق المالي) وتسعى هذه النسب الى توفير المعلومات المتعلقة بإيرادات المنشأه وتأثيرها على سعر السهم (العلاقه بين ما تحققه الشركه من عوائد وسعر السهم في السوق) ومن اهم هذه النسب مايلي:

21- نصيب السهم من الأرباح المحققة (EPS)

$$\text{نصيب السهم من الأرباح المحققة} = \text{صافي الربح} \div \text{عدد الأسهم العادية}$$

وهنا الاسهم العادية تخص الملاك فقط وتم اقتطاع الاسهم الممتازة والتي تخص المستثمرين الخارجيين

$$\text{نصيب السهم من الأرباح المحققة (EPS)} = \frac{51500}{6000} = 8.6 \text{ ريال}$$

- نصيب الاسهم من الارباح المتوفره للشركة والتي يمكن توزيعها على المساهمين او توزيع جزء منها واعادة استثمار الجزء الاخر لصالحهم.
- من الممكن ان الاسهم العادية ما تجي في قائمة المركز المالي بعدها الصريح ممكن تجي بصيغة سعر الاصدار للسهم = ١٠ ريال السهم وهنا نأخذ سعرها الوارد ٦٠٠٠ ريال ونقسمه على السعر $6000 \div 10 = 600$ ريال = ٦٠٠٠ سهم

$$\text{عدد الاسهم} = \text{قيمة الاسهم} \div \text{سعر اصدار السهم}$$

- الارباح الموزعه (٥١٥٠٠ ريال) قد توزع وقد لا توزع
- يرجع القرار الى اقتراح مجلس ادارة الشركة وتصويت الجمعية العمومية للشركة (الملاك)



هل نسبة ٨,٦ ريال \ السهم جيدة او غير جيدة؟؟

مثال: لو كان عندي سهمين حققا نفس نسبة التوزيع ولكن سعر شراء السهم الاول اقل من سعر شراء السهم الثاني معانته انه راح يكون الربح اللي جاني من السهم الاول احسن لاني اساسا شريته بسعر اقل من السهم الثاني

السهم أ	السهم ب
٨,٦ ريال \ السهم	٨,٦ ريال \ السهم
٥٠ ريال	٨٠ ريال

22- نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة (المضاعف):

$$\frac{\text{سعر السهم السوقي}}{\text{الأرباح المحققة بالسهم}} = \text{نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة}$$

$$2.3 = \frac{20}{8.6} =$$

سعر السهم المذكور في السؤال بكتاب المقرر

وتعتبر هذه النسبة من النسب الهامة في تقويم الأسهم في سوق الأوراق المالية؛ وذلك لأنها تأخذ في الحسبان الأرباح بعد الضرائب وسعر السهم في السوق وتحاول ربط نصيب السهم من الأرباح المحققة مع نشاط السهم في سوق الأوراق المالية.

- إذا كانت نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة جيد فهذا يعكس على نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة (علاقه طرديه)

23- نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة إلى سعر السهم:

هذه النسبة عبارة عن مقلوب النسبة السابقة وهي عبارة عن معدل العائد الذي يطالب به المستثمرون من أجل الاستثمار في سهم معين.

$$\frac{\text{نصيب السهم من الأرباح المحققة}}{\text{سعر السهم السوقي}} = \text{نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة إلى سعر السهم}$$

$$0.43 = \frac{8.6}{20} =$$

- بعد ان يتم حساب نصيب السهم من الأرباح المحققة نحتاج ان نعرف كم نصيب السهم من الأرباح الموزعه (يعني الشركة حققت ارباح طلعا الصافي وحسبنا نصيب السهم وصوت مجلس الاداره ان الأرباح تنقسم الى ارباح محتجزه | احتياطيات | ارباح موزعه طيب الأرباح الموزعه من اسمها هي التي راح توزع على الملاك لكن كم نصيب السهم؟؟) (الجواب في حساب نسبة الأرباح الموزعه بالسهم dividends per share)

هالكلام يقصد فيه الصعود
والهبوط في شاشة الاسهم يعني
لو شفنا سهم يرتفع وينخفض
بيكون حسب الاعلان عن الارباح
الموزعه.

24- الأرباح الموزعة بالسهم Dividends Per Share:

تقيس هذه النسبة نصيب السهم العادي من الأرباح التي توزعها الشركة على المساهمين, وتعتبر هذه النسبة من العوامل التي تؤثر في تحديد سعر السهم.

$$\frac{\text{الأرباح الموزعة}}{\text{عدد الاسهم العادية المصدرة}} = \text{الأرباح الموزعة بالسهم}$$

ذكر في الكتاب ان الارباح
الموزعه = 20000 ريال على
6000 سهم

$$3.33 \text{ ريال} = \frac{20000}{6000}$$

- وهذا يعني ان الارباح التي تحققت للشركه = 8,6 ريال \ السهم
- اما الموزع منها = 3,33 ريال \ السهم
- والباقي اما ارباح محتجزه (تحتجز لاعادة استثمارها) او احتياطيات.

تذكير:

- ❖ **الجهات المستفيدة من التحليل المالي**
- الاداره (تحتاج ان تتخذ القرارات السليمه فيما يخص الاستثمار والتمويل لتحقيق هدف تعظيم الثروه)
- المساهمون (يحتاجون التحليل المالي لاتخاذ القرارات بالاستثمار في المنشآت من عدمه)
- الدائنون (ديون طويل وقصيرة الاجل) ويحتاجونها لاتخاذ القرار بالموافقه على الاقراض او رفض الطلب.
- الدوله (مصلحة الضرائب) لاتخاذ قرارات ماليه هامه كتشجيع قطاع معين او اعطاء امتيازات لآخرى.
- المجتمع (المسئولييه الاخلاقيه والاجتماعيه في توفير المنتجات وتسعيرها بما يتناسب مع الوضع الاقتصادي)
- ❖ لا يمكن لنسبه واحده او نسب منفرده ان تعطي صورته متكامله للاداء المالي للشركه لانها قد تكون مضلله
- ❖ التحليل المالي عبارته عن تحليل المعلومات الخام في القوائم الماليه بغرض اتخاذ القرار.

تحليل النسب الشامل:

إن تحليل كل نسبة مالية بمعزل عن النسب الأخرى يعتبر تحليلاً جزئياً، ولا يُعطي المدير أو المحلل المالي صورة متكاملة عن الأداء المالي للشركة، لذلك يجب إدراج جميع النسب في قائمة واحدة، ومن ثم دراستها حتى تكون الصورة شاملة ومتكاملة لأداء الشركة. ومثل هذا الأسلوب في التحليل يظهر المشاكل وأبعادها وكيفية علاجها. وعلى المحلل المالي أخذ كل الجوانب المتعلقة بالموقف المالي للشركة والمتمثلة في السيولة والنشاط والمديونية والربحية ومعرفة تأثير قرارات الشركة في كل جانب على الجوانب الأخرى.

التقييم	متوسط الصناعة	شركة الروابي	النسبة
نسب السيولة			
			نسبة التداول
ضعيف	2.8 مرة	2.4 مرة	
جيد	1.2 مرة	1.3 مرة	النسبة السريعة
نسب النشاط			
			معدل دوران الأصول المتداولة
جيد	2.8 مرة	3.04 مرة	
ضعيف	8.5 مرة	8.25 مرة	دوران الذمم المدينة
ضعيف	40 يوم	44 يوم	متوسط فترة التحصيل
جيد	3 مرات	3.3 مرة	معدل دوران المخزون
ضعيف	2.1 مرة	1.62 مرة	معدل دوران الأصول الثابتة
ضعيف	1.8 مرة	1.055 مرة	معدل دوران مجموع الأصول
نسب المعيارية			
			الديون إلى حقوق الملكية
أكثر مخاطرة	%75	%86	
أكثر مخاطرة	%35	%37	الديون إلى هيكل رأس المال
أكثر مخاطرة	%42	%46	نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول
نسب الربحية			
			هامش مجمل الربح
ضعيف	%56	%54.5	
ضعيف	%27	%26	هامش ربح العليات
جيد	%8	%11	هامش صافي الربح
ضعيف	%30	%29	القوة الإيرادية
جيد	%9	%11.62	العائد على الاستثمار
جيد	%20	%21.6	العائد على حقوق الملكية
جيد	%16	%18.8	العائد على هيكل رأس المال
نسب الأسهم			
		8.6	نصيب السهم من الأرباح
		2.3	سعر السهم إلى نصيب السهم
		%43	نصيب السهم إلى سعر السهم
		3.33	الربح الموزع بالسهم

❖ بالمقارنه بين نسب الشركه بمتوسط الصناعه نجد ان :

1. مقارنة نسب السيولة:

بمقارنة نسبة التداول بمتوسط الصناعة يتبين أن الصناعة أفضل من شركة الروابي في حين نجد النسبة السريعة للشركة أعلى من متوسط الصناعة. وبما أن العنصر الذي يفصل بين النسبتين هو المخزون فهذا يدل على أن معدل دوران المخزون مرتفع بالنسبة لهذه الشركة، وهو ما أثبتته الأرقام بالفعل؛ إذ يبلغ معدل دوران المخزون **3.3 مرة** مقارنة بثلاث مرات لمتوسط الصناعة. وقد يرجع ارتفاع النسبة السريعة إلى ارتفاع حجم الذمم المدنية وهذا ما يؤكد انخفاض معدل دورانها مقارنة بمعدل الصناعة.

2. تتمتع شركة الروابي بمعدل مرتفع لمجموع الأصول والأصول المتداولة وانخفاض معدل دوران الأصول الثابتة، الأمر الذي يعني أحد أمرين:
- كفاءة الشركة في إدارة مجموع الأصول.
 - أو ارتفاع حجم الاستثمار في الأصول الثابتة، ووجود طاقة معطلة ضمن الأصول الثابتة.

3. فيما يتعلق بالمديونية، فإننا نجد أن شركة الروابي تستخدم الديون في تمويل استثماراتها بصورة أكبر من متوسط الصناعة. كما أن ارتفاع معدل المديونية يؤدي إلى زيادة المخاطرة وبالتالي لن يكون في مقدور الشركة الحصول على تمويل إضافي إلا بشروط قاسية.

3. إن مؤشرات ربحية شركة الروابي تعتبر أقل من مثيلاتها في الصناعة، عدا معدل العائد على الاستثمار، فالقوة الإرادية للشركة أقل من متوسط الصناعة، وقد يعود ذلك إلى انخفاض هامش الربح، أما ارتفاع العائد على الاستثمار والعائد على حقوق الملكية فقد يعود إلى ارتفاع صافي الربح بمشاركة الأوراق المالية وارتفاع نسبة المديونية التي تتميز بأنها أقل مصادر التمويل تكلفة .

❖ التحليل السابق عبارته عن تحليل في نقطة زمنية ما (نهاية سنة واحده) وللحكم على أداء الشركة لابد من تحليلها على عدة سنوات وذلك من خلال ما يسمى بتحليل الاتجاه.

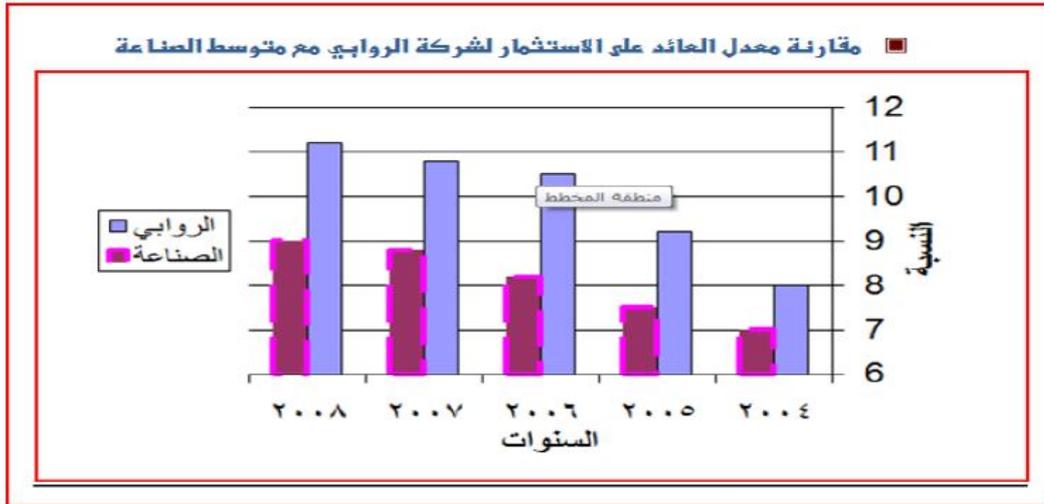
تحليل الاتجاه:

إن تحليل النسب المالية القائم على سنة واحدة يعتبر تحليلاً ساكناً وقد يعطي صورة مضللة، فقد يكون أداء الشركة جيداً في مجال معين عند نقطة زمنية محددة (التحليل الساكن) بينما يكون ضعيفاً على مدى فترات زمنية. (الربحية مثلاً): جيدة في سنة ما ولكنها تمثل تراجعاً مقارنة بالسنوات السابقة، الأمر الذي يفسر تعرض الشركة لبعض المشاكل. ولكي يتمكن المحلل المالي من استكمال التحليل والوصول إلى نتائج صحيحة، عليه القيام بتحليل أداء الشركة عبر عدة سنوات. أي القيام بتحليل حركي عبر الزمن ويتم ذلك من خلال تحليل الاتجاه، باستخدام الأشكال البيانية.

النسب الماليه لشركة الروابي خلال الفتره من ٢٠٠٤-٢٠٠٨م:

النسبه \ السنه	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨
نسبة تداول الروابي	٤,٥	٤,٢	٣,٨	٢,٩	٢,٤
متوسط الصناعه	٤,٨	٤,٢	٤,٤	٣,٢	٢,٨
دوران مخزون الروابي	٢,٨	٣	٣,٥	٣,٤	٣,٣
متوسط الصناعه	٣,٥	٣,٢	٣,١	٣	٣,٦
نسبة مديونه الروابي %	٥٥	٥٧	٥٤	٥٠	٤٦
متوسط الصناعه	٤٨	٤٨	٤٥	٤٠	٤٢
% عائد استثمار الروابي	٨	٩,٢	١٠,٥	١٠,٨	١١,٢
متوسط الصناعه	٧	٧,٥	٨,٢	٨,٨	٩

النسب الماليه لشركة الروابي خلال الفتره من 2004-2008م:



اذن:

- ☒ نجد ان هناك اتجاه تصاعدي لاداء الشركه
- ☒ وعليه نستطيع الحكم بشكل قاطع ان الشركه لها اداء مالي جيد فيما يخص العائد على الاستثمار لآخر ٥ سنوات .
- ☒ اداء الشركه افضل من متوسط الصناعه .
- ☒ وبناء على كل ما سبق يمكننا اتخاذ قرار الاستثمار من عدمه بناء على معلومات دقيقه وصحيحه.

انتهت المحاضره ☺