

المحاضرة الرابعة

تحليل القوائم المالية

التحليل المالي

- يتعلق التحليل المالي بتقويم الموقف المالي للمنشأة في الماضي والحاضر والمستقبل.
- تحديد نقاط الضعف وبالتالي علاجها وتفاذي حدوثها في المستقبل.
- تحديد نقاط القوة وبالتالي تدعيم هذه النقاط والمساعدة على استغلال الفرص المتاحة بدرجة عالية.

الهدف الاساسي من عملية التحليل المالي هو الكشف عن المشاكل المالية والتشغيلية الخاصة بالمنشأة. بعد ذلك لابد من التعرف على اسباب هذه المشاكل وكيفية علاجها.

مثال توضيحي:

المشكلة	الاسباب	الحل
سيولة متدنية	ذمم مدينه عالية مستوى عال من المخزون خصوم متداولة عالية	اتباع سياسة ائتمانية متشددة تحسين ادارة المخزون تسديد جزء من الديون
ربحية متدنية	تكاليف الانتاج عالية مبيعات قليلة فوائد عالية	استخدام الطرق المناسبة لخفض تكاليف الانتاج تحسين جودة المنتج البحث عن مصادر تمويل اقل تكلفة

يعتبر اسلوب النسب المالية من اكثر الادوات استخداما في التحليل المالي.

- استخدامات النسب المالي:
- مقارنة عدة منشآت تنتمي الى قطاع واحد (صناعي، زراعي، ..)
- مقارنة الصناعات المختلفة
- دراسة اداء المنشأة خلال فترات زمنية مختلفة

المستفيدون من التحليل المالي:

- اصحاب الديون قصيرة الاجل: هذه المجموعة يهتمهم مقدرة المنشأة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الاجل حيث تركز على مدى توفر السيولة لدى المنشأة.
- اصحاب الديون طويلة الاجل: هذه المجموعة يهتمهم مقدرة المنشأة على دفع اقساط القروض بالاضافة الى الفوائد. بالتالي لابد من توفر سيولة وربحية للمنشأة

- حملة الاسهم: بالاضافة الى سيولة وربحية المنشأة هذه المجموعة يهتمهم سياسة الاستثمار والتشغيل التي تتخذها ادارة المنشأة. حيث ان سياسة الاستثمار والتشغيل التي تتخذها ادارة المنشأة تأثر على سعر السهم في سوق الاوراق المالية.
- ادارة المنشأة: ادارة المنشأة يهتمهم (السيولة، الربحية، سياسة الاستثمار والتشغيل) بالتالي التعرف على المشاكل وتحسين الاداء.
- الدولة والمجتمع: تستفيد الدولة والمجتمع من التحليل المالي لانه في حالة استمرار المنشأة زيادة الدخل القومي وتحسين لفرص العمل.

اهم معايير المقارنة بالنسبة للنسب المالية:

- متوسط الصناعات: مقارنة النسبة الخاصه بالمنشأة بمتوسط النسب الخاصة بالمنشآت الاخرى في نفس القطاع او الصناعة.
- شركة مشابهة: مقارنة النسبة الخاصه بالمنشأة مع منشأة اخرى مشابهة من حيث طبيعة النشاط.
- سنوات سابقة: مقارنة النسبة الخاصه بالمنشأة في فترة زمنية معينة بسنوات سابقة لمعرفة مدى تحسن او تدهور الاداء
- توقعات المستقبل: مقارنة نسب المنشأة مع نسب يتم توقعها في المستقبل
- ملاحظة: يمكن استخدام اكثر من معيار للمقارنة من المعايير المذكورة.
- مثال: بالاضافة الى مقارنة نسب المنشأة مع نسب الصناعات يمكن المقارنة مع فترات زمنية سابقة في نفس الوقت.

تصنيف النسب المالية:

- ١- نسب السيولة:
نسبة التداول، نسبة التداول السريعة، نسبة النقدية
- ٢- نسب النشاط:
معدل دوران الاصول المتداولة، معدل دوران الذمم المدينة، متوسط فترة التحصيل، معدل دوران المخزون، معدل دوران الاصول الثابتة، معدل دوران مجموع الاصول
- ٣- نسب المديونية او الاقتراض:
نسبة مجموع الديون الى مجموع الاصول، نسبة الديون الى حقوق الملكية، نسبة الديون طويلة الاجل، عدد مرات تغطية الفوائد.
- ٤- نسب الربحية:
هامش مجمل الربح، هامش ربح العمليات، هامش صافي الربح، العائد على الاستثمار، العائد على حقوق الملكية.

٥- نسب الاسهم:

- نصيب السهم من الارباح المحققة، نسبة سعر السهم الى نصيب السهم من الارباح المحققة (المضاعف)، نسبة نصيب السهم من الارباح المحققة الى سعر السهم، الارباح الموزعة بالسهم، معدل توزيع الارباح.

الميزانية العامة:

الأصول	الخصوم
الأصول المتداولة: المخزون المدينين النقدية الأوراق المالية	الخصوم المتداولة: الدائنين أوراق الدفع المستحقات مخصصات الضرائب
الأصول الثابتة: الآلات والمعدات الأراضي معدات النقل	حقوق الملكية: رأس المال (أسهم عادية) أسهم ممتازة أرباح محتجزة الاحتياطيات

قائمة الدخل

البيان	القيمة
المبيعات	
- تكلفة البضاعة المباعة	
مجمل الربح	
- مصاريف ادارية	
- الاهلاك	
- الايجار	
ربح العمليات والتشغيل	
الربح قبل الفوائد والضرائب	
- الفوائد	
الربح قبل الضرائب	
- الضرائب 40 بالمائة	
الربح بعد الضرائب	
- ارباح الاسهم الممتازة	
صافي الربح	

قائمة المركز المالي لشركة الروابي

مثال:

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

قائمة الدخل لشركة الروابي

قائمة الدخل:

البيان	القيمة
المبيعات	495000
- تكلفة البضاعة المباعة	225000
مجموع 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

المحاضرة الخامسة

تحليل القوائم المالية

قائمة المركز المالي لشركة الروابي

مثال:

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

قائمة الدخل لشركة الروابي

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

اولا نسب السيولة: تعكس مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الاجل. .

1 - نسبة التداول:

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

$$\text{نسبة التداول} = \frac{163000}{67000} = 2.4 \text{ مرة}$$

أي ان الشركة تستطيع تغطية الخصوم المتداولة من الاصول المتداولة مرتين وربع في السنه

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة التداول	
الشركة	متوسط الصناعة
2.4 مرة	2.8

هذا يعني أن الملاءة المالية قصيرة الأجل للشركة (القدرة على الوفاء بالتزاماتها المالية قصيرة الأجل) أقل مما هو سائد في الصناعة التي تنتمي إليها هذه الشركة.

2-نسبة التداول السريع:

$$\text{(الأصول المتداولة - المخزون السلعي)} \div \text{الخصوم المتداولة} = (75000 - 163000) \div 67000 = 1.3 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة التداول السريع	
الشركة	متوسط الصناعة
1.3 مرة	1.2 مرة

نسبة التداول السريع للشركة أكبر من متوسط الصناعة أي الشركة لها القدرة أكبر من مثيلاتها في الصناعة على مواجهة التزاماتها المالية في المدي القصير بالاعتماد على الأصول المتداولة من دون المخزون.

أي ان الشركة تستطيع تغطية الخصوم المتداولة من الاصول المتداولة دون المخزون مرة واحده وثلت خلال السنة.

3- نسبة النقدية:

$$\text{نسبة النقدية} = \text{(النقدية + الاستثمارات المؤقتة)} \div \text{الخصوم المتداولة}$$

$$= (21000 + 7000) / 67000 = 0.24 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة النقدية	
الشركة	متوسط الصناعة
0.24 مرة	0.22 مرة

هذا يعني أن قدرة الشركة على تغطية إلتزاماتها المادية باستخدام النقدية المتوفرة أفضل من مثيلاتها في الصناعة.

قائمة المركز المالي لشركة الروابي

مثال:

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

معلومات اضافية

مخزون اول المدة 62000

اهداء اخوكم (بو عبد المحسن)

قائمة الدخل:

البيان	القيمة
المبيعات	495000
- تكلفة البضاعة المباعة	225000
مجموع 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

ثانيا نسب النشاط: تعكس مقدرة المنشأة على استخدام واستغلال مواردها المتاحة من أجل توليد المبيعات.

٤- معدل دوران الأصول المتداولة = المبيعات / مجموع الأصول المتداولة

$$= 495000 / 163000 = 3.03 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران الأصول المتداولة	الشركة
متوسط الصناعة	3.24 مرة
2.8 مرة	

وتعني هذه النتيجة أن الشركة في وضع أفضل، فكلما كان معدل دوران الأصول المتداولة عاليا كلما دل على كفاءة الإدارة.

هذا يعني كل ريال مستثمر في الأصول المتداولة يحقق مبيعات بقيمة 3.03 ريال

5- معدل دوران الذمم المدينة:

تقارن هذه النسبة بين حجم المبيعات وحجم الذمم المدينة والتي لم يتم تحصيلها من عملاء:

$$\text{معدل دوران الذمم المدينة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الذمم المدينة}}$$

$$\text{معدل دوران الذمم المدينة} = \frac{495000}{60000} = 8.25 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران الذمم المدينة	الشركة
متوسط الصناعة	8.25 مرة
8.5 مرة	

نسبة المنشأة أقل من متوسط الصناعة، وهذا يعني أن المنشأة لديها القدرة على تحصيل ديونها وتدويرها بما معدله 8.25 مرة في العام الواحد، وهذا أقل من القدرة التي لدى الشركات المناظرة لها في نفس الصناعة.

6- متوسط فترة التحصيل:

تقيس هذه النسبة سرعة تحصيل الذمم المدينة، فكلما زادت هذه النسبة كلما أدى ذلك إلى زيادة الأموال المجمدة في شكل حسابات مدينة لدى عملاء الشركة.

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{الذمم المدينة}}{\text{المبيعات الآجلة في اليوم 1}}$$

$$= \frac{60000}{360 \div 495000} = 44 \text{ يوماً}$$

- إذا لم ينص عن المبيعات الآجلة تؤخذ المبيعات الواردة في قائمة الدخل على أنها مبيعات آجلة.

المقارنة بمتوسط الصناعة:

متوسط فترة التحصيل	
الشركة	متوسط الصناعة
44 يوم	40 يوم
متوسط فترة التحصيل للشركة أكبر من متوسط الصناعة، وذلك يعني أن الشركة تستغرق فترة أطول في تحصيل الأرصدة المدينة. مما يجعل مجموع الأرصدة المجمدة خارج الشركة أكبر، وبالتالي اعتماد أقل على التدفقات النقدية من الحسابات المدينة في مواجهة الإلتزامات المالية قصيرة الأجل.	

7- معدل دوران المخزون:

تقيس هذه النسبة كفاءة المنشأة تدوير المخزون وتحقيق التدفقات النقدية، ويعبر عنها بعدد مرات تحويل المخزون إلى مبيعات.

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$$

$$\text{متوسط المخزون} = (\text{مخزون أول المدة} + \text{مخزون آخر المدة}) \div 2$$

$$= \frac{22500}{2 \div (75000 + 62000)} = 3.3 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران المخزون	
الشركة	متوسط الصناعة
3.3 مرة	3 مرة

وتعني هذه النتيجة أن كل ريال مستثمر في المخزون في شركة الروابي ينتج عنه مبيعات قيمتها 3.30 ريال، أو بمعنى آخر فإن الشركة استطاعت تحويل مخزونها إلى مبيعات خلال العام بمعدل 3.30 مرة. مقارنة بمتوسط الصناعة فإن هذه النسبة تعتبر ممتازة كلما زادت عن متوسط الصناعة فذلك دليل على كفاءة الإدارة في جانب النشاط.

8- معدل دوران الأصول الثابتة: المبيعات / الأصول الثابتة

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{495000}{306000} = 1.62 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران الأصول الثابتة	
الشركة	متوسط الصناعة
1.62 مرة	2.1 مرة
بالمقارنة بمتوسط الصناعة نجد أن كل ريال مستثمر في الأصول الثابتة ينتج عنه مبيعات مقدارها 1.62 ريال وهذه أقل من متوسط الصناعة، وتعتبر هذه النسبة ضعيفة جداً، و على إدارة الشركة البحث عن الأسباب التي أدت إلى انخفاض معدل دوران الأصول الثابتة.	

هذا يعني ان كل ريال مستثمر في الأصول الثابتة يحقق مبيعات بقيمة 1.62 ريال

10- معدل دوران مجموع الأصول = المبيعات/ مجموع الأصول

$$= 495000/469000 = 1.055 \text{ مرة}$$

معامل دوران مجموع الأصول	متوسط الصناعة
الشركة	1.8
1.055	

هذا يعني ان كل ريال مستثمر في أصول الشركة يحقق مبيعات بقيمة 1.055 ريال. نلاحظ ان النسبة متدنية مقارنة بمتوسط الصناعة مما يعكس ضعف المنشأة في ادارة مجموع الأصول {المتداولة والثابتة}

قائمة المركز المالي لشركة الروابي

مثال:

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

قائمة الدخل لشركة الروابي

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

ثالثاً نسب المديونية أو الاقتراض: تقيس درجة اعتماد المنشأة على الديون {قصيرة الأجل و طويلة الأجل} في تمويل استثماراتها وكذلك قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها الناتجة من استخدام الديون {قروض و أقساط القروض}

11 - نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول:

تعبر هذه النسبة عن مدى استخدام الشركة للديون في تمويل أصولها.

$$\text{نسبة الديون} = \frac{\text{مجموع الديون}}{\text{مجموع الأصول}}$$

- **مجموع الديون تشمل الديون قصيرة وطويلة الأجل.**
- **كلما كانت النسبة عالية فإن الشركة سوف تواجه صعوبات شديدة عند الحاجة إلى ديون إضافية لتمويل استثماراتها.**
 - عدم الحصول على قروض.
 - أو الحصول عليها بشروط صعبة المنال.
 - أو الحصول عليها بمعدلات فائدة مرتفعة.
- **أما إذا كانت النسبة منخفضة؛ فإن ذلك يدل على أن الشركة لم تستفد من مصادج التمويل منخفضة التكلفة (القروض) في التمويل استثماراتها.**

نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول:

$$\%46 = \frac{217000}{469000} = \frac{150000 + 67000}{469000}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول	
الشركة	متوسط الصناعة
%46	%42

نسبة المديونية بالنسبة للشركة أعلى من متوسط الصناعة وهذا 46% من مجموع الأموال المستثمرة في الأصول مصدرها الأموال المقترضة. يمثل ذلك محاولة من الشركة الاستفادة من ميزة الدين في التمويل إلا أن ارتفاع نسبة المديونية عن متوسط الصناعة قد يرفع من درجة المخاطر المرتبطة بها وكذلك الحد من فرص الشركة الحصول على أموال إضافية في المستقبل.

12 - نسبة الديون إلى حقوق الملكية:

- **وتقيس هذه النسبة نسبة الأموال المقترضة إلى أموال حقوق الملكية.**
- **مجموع الديون = الديون طويلة الأجل + الديون قصيرة الأجل**
- **حقوق الملكية = رأس المال (أسهم ممتازة + أسهم عادية) + الاحتياطات بأنواعها + الأرباح المحتجزة.**

$$\text{نسبة الديون إلى حقوق الملكية} = \frac{\text{مجموع الديون}}{\text{حقوق الملكية}}$$

نسبة الديون إلى حقوق الملكية:

$$\%86 = \frac{217000}{252000}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة الديون إلى حقوق الملكية	
الشركة	متوسط الصناعة
%86	%75

الشركة تعتمد على الأموال المقترضة بشكل يتجاوز بكثير متوسط الصناعة، مما قد يعرض الشركة إلى مخاطر إضافية مقارنة بشركات نفس الصناعة.

13- نسبة الديون طويلة الأجل:

تقيس هذه النسبة نسبة الديون طويلة الأجل إلى مجموع هيكل رأس المال الشركة.
يشمل هيكل رأس المال (الديون طويلة الأجل + حقوق الملكية)

$$\text{نسبة الديون طويلة الأجل} = \frac{\text{الديون طويلة الأجل}}{\text{مجموع هيكل رأس المال}}$$

$$37\% = \frac{150000}{402000} =$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة الديون طويلة الأجل	
الشركة	متوسط الصناعة
37%	35%
نسبة الشركة تفيد أن توضح أن الديون طويلة الأجل تمثل 37% من مجموع هيكل رأس المال وهي نسبة أعلى من متوسط الصناعة. ويتضح من النسب الثلاثة السابقة أن اعتماد الشركة على الديون أعلى من متوسط الصناعة بشكل عام وهذا أمر غير مرغوب فيه لأنه قد يؤثر سلباً على: - القدرة الاقتراضية للشركة. - القيمة السوقية للشركة. - ارتفاع درجة المخاطر.	

14- عدد مرات تغطية الفوائد:

تقيس هذه النسبة قدرة الشركة على تسديد الفوائد السنوية المرتبطة بالتمويل عن طرق الاقتراض (طويل الأجل و قصير الأجل).

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الأرباح قبل الضرائب الفوائد}}{\text{الفوائد السنوية}}$$

كلما كان عدد مرات التغطية مرتفعاً كلما كانت الشركة في وضع أفضل.
كلما انخفض عدد مرات التغطية فإن أي تدني في الأرباح قد يعرض الشركة لعدم القدرة على سداد الفوائد المستحقة عليها.

عدد مرات تغطية الفوائد:

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{130000}{21000} = 6.2 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

عدد مرات تغطية الفوائد	
الشركة	متوسط الصناعة
6.2 مرة	4.2 مرة
الشركة لها القدرة على دفع الفوائد المستحقة عليها بشكل أكبر بكثير من متوسط الصناعة. وقد يعود ذلك إلى كفاءة الإدارة في إدارة أصولها وتحقيق أرباح عالية، أو بسبب الرقابة على المصروفات، أو بسبب انخفاض نسبة الفوائد على القروض التي حصلت عليها الشركة.	