

## المحاضرة السادسة

### التحليل المالي

نسب الربحية: تقيس مدى قدرة وفعالية المنشأة على استغلال الموارد المتاحة لديها من أجل توليد الأرباح.

#### 15- هامش مجمل الربح:

تقيس هذه النسبة مقدرة المنشأة في الرقابة على التكاليف المرتبطة بالمبيعات، ويعبر عن هذه النسبة بالمعادلة التالية:

$$\text{هامش مجمل الربح} = \frac{\text{هامش مجمل الربح}}{\text{المبيعات}}$$

➤ يعكس هامش إجمالي الربح الإضافة التي تحققها المنشأة بعد تغطية تكلفة البضاعة المباعة.

➤ كلما كانت النسبة عالية فإن ذلك يدل على سلامة أداء المنشأة في تحقيق الأرباح الإجمالية

المقارنة بمتوسط الصناعة:

#### هامش مجمل الربح

متوسط الصناعة

%56

الشركة

%54.5

ويتضح من هذه النسبة أن المنشأة تحصل على 0.545 ريال عن كل ريال مبيعات وذلك في شكل ربح إجمالي وهو أقل من متوسط الصناعة الذي يبلغ %56، ويعتبر ذلك مؤشر سلبي في حق الشركة وتقدر النسبة بأنها ضعيفة.

أسباب تدني هذه النسبة: ارتفاع تكلفة المنتج (تكلفة البضاعة المباعة) ~ العلاج: الرقابة على التكاليف

#### 16- هامش صافي الربح:

وتهدف النسبة إلى معرفة صافي الربح الذي تحققه الشركة عن كل ريال مبيعات بعد خصم المصاريف والنفقات المتعلقة بالإنتاج والبيع والتمويل والضرائب.

$$\text{هامش صافي الربح} = \frac{\text{الربح بعد الضريبة}}{\text{المبيعات}}$$

$$11.2\% = \frac{54500}{495000} =$$

| الشركة | متوسط الصناعة |
|--------|---------------|
| %١١    | %٨            |

هامش صافي الربح للمنشأة أعلى من متوسط الصناعة حيث أن كل ريال مبيعات يحقق أرباحاً صافية مقدارها ٠,١١ ريال.

## 18- العائد على الاستثمار:

تقيس هذه النسبة صافي العائد مقارنة باستثمارات الشركة، وبالتالي فهي تقيس ربحية كافة استثمارات الشركة قصيرة الأجل وطويلة الأجل.

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الأصول}}$$

كلما كانت عالية كلما دل ذلك على كفاءة سياسة المنشأة الاستثمارية والتشغيلية.

$$\% 11.62 = \frac{54500}{469000} =$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

| العائد على الإستثمار                                                                          |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| الشركة                                                                                        | متوسط الصناعة |
| % 11.62                                                                                       | %9            |
| يمكن القول بأن الشركة أفضل من مثيلاتها فيما يتعلق بمعدل العائد على الاستثمار (النسبة ممتازة). |               |

## 19- العائد على حقوق الملكية:

تقيس هذه النسبة العائد الذي يحققه الملاك على أموالهم المستثمرة في المنشأة، وتشمل حقوق الملكية:

$$\text{العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{الربح بعد الضريبة}}{\text{حقوق الملكية}}$$

إذا كانت النسبة مرتفعة فإن ذلك يدل على كفاءة قرارات الاستثمار والتشغيل وقد يعود السبب أيضا إلى استخدام الديون بنسبة أعلى من متوسط الصناعة.

$$\% 21.6 = \frac{54500}{252000} =$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

| العائد على حقوق الملكية                                                     |               |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|
| الشركة                                                                      | متوسط الصناعة |
| %21.6                                                                       | %20           |
| وهذا يعني أن ملاك الشركة يحققون مكاسب أعلى مقارنة بنظرانهم في شركات القطاع. |               |

نفس مثال شركة الروابي من الملخص ص ١٣ ، ١٤ المحاضرة ٤ . . .

عدد الاسهم العادية المصدرة ٦٠٠٠ سهم بقيمة اسمية ١٠ ريال. حيث قامت المنشأة بتوزيع ٢٠,٠٠٠ ريال على حملة الاسهم. كما ان سعر السهم السوقي الان ٢٠ ريال

### خامساً: نسب الأسهم

تسمى أحيانا نسب السوق, وتسعى هذه النسب إلى توفير المعلومات المتعلقة بإيرادات المنشأة وتأثيرها على سعر السهم. ومن أهم النسب هذه ما يلي:

#### 21- نصيب السهم من الأرباح المحققة (EPS)

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

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

وهي عبارة عن الأرباح المتوفرة للشركة والتي يمكن توزيعها على المساهمين أو توزيع جزء منها وإعادة استثمار الجزء الآخر لصالحهم.

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

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

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

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.

#### 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.

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

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

## 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.

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

## ملخص النسب المالية (مراجعة)

أولاً : نسب السيولة : تقيس نسب السيولة مدى قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل ومن أهم هذه النسب :

| م | اسم النسبة          | القانون                                                                       | الشرح                                                                                                                          |
|---|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ١ | نسبة التداول        | $\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$                     | تعكس عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة                                                                          |
| ٢ | نسبة التداول السريع | $\frac{\text{الأصول المتداولة - المخزون}}{\text{الخصوم المتداولة}}$           | تعكس أيضاً عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة حيث تعتبر أكثر دقة لقياس السيولة من نسبة التداول لعدم دخول المخزون |
| ٣ | نسبة النقدية        | $\frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$ | تعكس أيضاً عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة حيث تحتوي على أكثر عناصر الأصول المتداولة القابلة للتسييل          |

**ثانياً : نسب النشاط :** تقيس نسب النشاط مدى قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة لديها من أجل توليد المبيعات ومن أهم هذه النسب :

| م | اسم النسبة                  | القانون                                                                                                                           | الشرح                                                                                                                                                     |
|---|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | معدل دوران الأصول المتداولة | $\frac{\text{المبيعات}}{\text{مجموع الأصول المتداولة}}$                                                                           | يعكس مدى كفاءة المنشأة في إدارة الأصول المتداولة للحصول على المبيعات ، أي أن كل ريال يستثمر في الأصول المتداولة يعطي مبيعات بقيمة معينة                   |
| 2 | معدل دوران الذمم المدينة    | $\frac{\text{المبيعات}}{\text{الذمم المدينة}}$                                                                                    | يعكس مدى كفاءة المنشأة في إدارة الأصول المتداولة للحصول على المبيعات                                                                                      |
| 3 | متوسط فترة التحصيل          | $\frac{\text{الذمم المدينة}}{\text{المبيعات الأجلة} \div 360}$                                                                    | تعبّر عن سرعة تحصيل الذمم المدينة                                                                                                                         |
|   |                             | $\frac{\text{عدد أيام السنة}}{\text{معدل دوران الذمم}}$                                                                           |                                                                                                                                                           |
| 4 | معدل دوران المخزون          | $\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$<br><small>2 / (آخر المدة - مخزون أول المدة) = متوسط المخزون *</small> | يعكس كفاءة المنشأة في تدوير المخزون وبالتالي تحويل المخزون إلى مبيعات                                                                                     |
| 5 | معدل دوران الأصول الثابتة   | $\frac{\text{المبيعات}}{\text{الأصول الثابتة}}$                                                                                   | يعكس كفاءة المنشأة في استخدام الأصول الثابتة لتوليد المبيعات أي أن كل ريال يستثمر في الأصول الثابتة يعطي مبيعات بقيمة معينة                               |
| 6 | معدل دوران مجموع الأصول     | $\frac{\text{المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}}$                                                                                     | يعكس كفاءة المنشأة في استخدام جميع الأصول ( الثابتة + المتداولة ) لزيادة المبيعات وتحقيق الأرباح ، أي أن كل ريال يستثمر في الأصول يعطي مبيعات بقيمة معينة |

**ثالثاً : نسب المديونية أو الاقتراض :** تقيس نسب المديونية درجة اعتماد المنشأة على الديون في تمويل استثماراتها وكذلك قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأصل الناتجة من استخدام الديون كالفوائد وأقساط الديون ومن أهم هذه النسب :

| م | اسم النسبة                                 | القانون                                                                                                                                | الشرح                                                                           |
|---|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| ١ | نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول         | $\frac{\text{مجموع الديون}}{\text{مجموع الأصول}}$                                                                                      | تقيس مدى استخدام المنشأة للديون لتمويل أصولها                                   |
| ٢ | نسبة مجموع الديون إلى حقوق الملكية         | $\frac{\text{مجموع الديون}}{\text{حقوق الملكية}}$                                                                                      | تقيس نسبة الأموال المقترضة إلى أموال حقوق الملكية                               |
| ٣ | نسبة الديون طويلة الأجل إلى هيكل رأس المال | $\frac{\text{الديون طويلة الأجل}}{\text{هيكل رأس المال}}$<br>$\text{هيكل رأس المال} = \text{الديون طويلة الأجل} + \text{حقوق الملكية}$ | تقيس نسبة الديون طويلة الأجل إلى مجموع هيكل رأس مال الشركة                      |
| ٤ | عدد مرات تغطية الفوائد                     | $\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد السنوية}}$                                                                   | تقيس قدرة الشركة على تسديد الفوائد المرتبطة بالاقتراض سواء قصيرة أو طويلة الأجل |

**رابعاً : نسب الربحية :** تقيس نسب الربحية مدى فعالية المنشأة في استغلال الموارد المتاحة لتوليد الأرباح.

| م | اسم النسبة                   | القانون                         | الشرح                                                                                                              |
|---|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ١ | هامش مجمل الربح              | مجمل الربح/ المبيعات            | تقيس قدرة الشركة في الرقابة على التكاليف المرتبطة بالمبيعات                                                        |
| 2 | هامش صافي الربح              | الربح بعد الضريبة / المبيعات    | توضح صافي الربح الذي تحققه المنشأة عن كل ريال مبيعات بعد خصم المصاريف المتعلقة بالإنتاج و البيع و الفوائد والضرائب |
| 3 | معدل العائد على الاستثمار    | الربح بعد الضريبة/ مجموع الأصول | يوضح صافي العائد على استثمارات المنشأة ( ربحية كافة الاستثمارات قصيرة وطويلة الأجل )                               |
| 4 | معدل العائد على حقوق الملكية | الربح بعد الضريبة /حقوق الملكية | توضح العائد الذي يحققه الملاك على أموالهم المستثمرة في المنشأة                                                     |

**خامساً : نسب الأسهم ( السوق ) :** تسعى هذه النسب إلى توفير المعلومات المتعلقة بإيرادات المنشأة وتأثيرها على سعر السهم ومن أهم هذه النسب :

| م | اسم النسبة                                                   | القانون                                                            | الشرح                                                                    |
|---|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| ١ | نصيب السهم من الأرباح المحققة                                | $\frac{\text{الربح صافي}}{\text{عدد الاسهم}}$                      | توضح الأرباح الموجودة في الشركة والتي يمكن توزيعها على المساهمين         |
| ٢ | نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة ( المضاعف ) | $\frac{\text{سعر السهم السوقي}}{\text{الأرباح المحققة للسهم}}$     | هذه النسبة تربط بين نصيب السهم من الأرباح المحققة مع نشاط السهم في السوق |
| 3 | الأرباح الموزعة للسهم                                        | $\frac{\text{الأرباح الموزعة}}{\text{عدد الاسهم العادية المصدرة}}$ | هي عبارة عن نصيب السهم من الأرباح التي توزعها الشركة على المساهمين       |