



جامعة المستقبل
كلية العلوم الادارية
قسم ادارة الاعمال
المرحلة الثالثة



إدارة مالية

الفصل الثالث:

تحليل القوائم المالية

أستاذ المادة
المدرس / نسيم خضير عباس

مدخل نظري للتحليل المالي

- التحليل المالي من أهم الأدوات لاتخاذ قرارات رشيدة
- يختلف التركيز على التحليل المالي باختلاف اهتمامات المدير المالي وتوجهاته
- المدير المالي الذي يعطي تسهيلات بالدفع لشركة أخرى سوف يحلل سيولة الشركة الأخرى وهكذا.
- أيضاً يهتم المدير المالي في التحليل المالي لقوائم الشركة عندما يرغب في توفير أموال من مصادر خارجية.
- أما المستثمر الذي يرغب في الاستثمار في شركة معينة فإنه سيركز على تحليل قدرة الشركة على تحقيق عوائد مستقبلية ومدى استقرارها، وكذلك سوف يركز على ربحية الشركة واحتمالية تعرضها للافلاس
- المنشأة عليها أن تقوم بتشخيص نقاط القوة والضعف في أدائها المالي لتعزيز الإيجابيات ومعالجة نقاط الضعف

المستفيدون من التحليل المالي

1. الإدارة المالية للمنشأة

يساعد التحليل المالي المدير في تحديد نقاط القوة والضعف لتصحيح الأداء وتحقيق الهدف الأساس وهو تعظيم قيمة المنشأة. وقد يتطلب ذلك زيادة في المبيعات أو رفع أسعارها، أو خفض التكاليف لرفع هامش الربح. أيضاً التحليل المالي يجعلها تتابع السيولة لتمكينها من الوفاء بالتزاماتها وزيادة كفاءة تحصيل ديونها من العملاء

2. الدائنون

يقوم الموردون بالتحليل المالي للمنشأة وخصوصاً تحليل السيولة قبل أن يتخذوا قرار توريد البضاعة وبيعها بالآجل

3. المستثمرون

المستثمر يحلل القوائم المالية للمنشأة قبل أن يستثمر وخصوصاً (الربحية، السيولة، المديونية، المخاطرة)

المستفيدون من التحليل المالي

4. أسواق المال

أسواق المال تشترط نشر القوائم المالية لسنتين قبل ادراج الشركات في سوق الأسهم وذلك ليتمكن المستثمرين والمهتمين في اتخاذ قرار سليم للاستثمار.

5. الدولة

تستخدم بعض الجهات الحكومية مؤشرات التحليل المالي لرقابة الأسعار وتحصيل الضرائب ورقابة المنشآت التي تتمتع بدعم حكومي. أيضاً تستخدم مؤشرات التحليل المالي بغرض التخطيط المستقبلي وفرض الضرائب

❖ معايير مقارنة الأداء المالي

من المهم تحديد نسب معيارية **standard ratios** تستخدم في متابعة النسب المالية للمنشأة لكي نرى تغيرها

وتصح مقارنتها وهناك 4 أنواع رئيسية من النسب المعيارية

1. المعايير التاريخية للمنشأة **historical standards**

تحسب هذه النسب من القوائم المالية للسنوات السابقة لرقابة الأداء من قبل الإدارة المالية ووضع الخطط المستقبلية

2. المعايير المطلقة **absolute standards**

تأخذ هذه المعايير شكل قيمة ثابتة لنسب معينة مشتركة بين جميع الشركات وتقاس بها النسبة ذات العلاقة في منشأة

معينة مثل نسبة التداول (2) مرة والنسبة السريعة (3) مرة

❖ معايير مقارنة الأداء المالي

3. المعايير القطاعية industry standards

يستفيد المحلل المالي بدرجة كبيرة من المعايير القطاعية في رقابة الأداء وهي معايير تمثل متوسط average لأداء

القطاع الذي تنتمي له الشركة

4. المعايير المستهدفة target ratios

وهي نسب تستهدف إدارة المنشأة تحقيقها خلال تنفيذ الخطط وبالتالي فإن مقارنة النسب المتحققة من تلك

المستهدفة توضح الفرق بين الأداء الفعلي والمخطط له وبالتالي العمل على تصحيحه ان كان أقل من المستهدف

Financial Ratios تحليل باستخدام النسب المالية

اولاً : نسب السيولة liquidity ratios

تقيس سيولة المنشأة وقدرة المنشأة لسداد التزاماتها في الوقت المحدد ويوجد 4 نسب تقيس السيولة

1. نسبة التداول

تقيس نسبة التداول عدد المرات التي تستطيع بها الأصول المتداولة من تغطية الطلبات المتداولة، وكلما زادت نسبة التداول كلما زادت قدرة المنشأة في سداد التزاماتها قصيرة الأجل

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

2. النسبة السريعة

النسبة السريعة تستثني المخزون من الموجودات المتداولة لأنه أقل سيولة من الأصول المتداولة الأخرى مثل النقد والوديعة والذمم المدينة والسبب لأنه من الصعب تحويل المخزون إلي نقد بسرعة

$$\text{النسبة السريعة} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - \text{المخزون}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

نسبة رأس المال العامل

يقيس نسبة صافي رأس المال العامل مقدار السيولة نسبة للمبيعات بمعنى كم ساهم الريال الواحد من المبيعات في توفير سيولة لرأس المال العامل وهي كالتالي :

$$\text{نسبة رأس المال العامل} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - \text{المطلوبات المتداولة}}{\text{المبيعات}}$$

4. نسبة النقد

النقد (الكاش) وشبه النقد يقصد بها الأوراق المالية القابلة للتسييل وهي أكثر الأصول سيولة مثل النقد والوديعة.

$$\text{نسبة النقد} = \frac{\text{النقد وشبه النقد}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

مثال: نسب السيولة لشركة xxx مقارنة بالقطاع

متوسط القطاع	xxx	
1.56 مرة	1.27 مرة	نسبة التداول
0.70 مرة	0.55 مرة	النسبة السريعة
25%	17.13%	نسبة رأس المال العامل
6%	1%	نسبة النقد

النسب المالية توضح أن الشركة فيها نسب سيولة أقل من متوسط القطاع، ولكن الشركة بشكل عام قادرة على دفع التزاماتها القصيرة الأجل

نسب النشاط تقيس فاعلية الشركة في إدارة أصولها

1. دوران الذمم المدينة (المدينون)

يقيس كفاءة المنشأة في تحصيل الذمم المدينة خلال السنة الواحدة وكلما ارتفعت النسبة كلما كان واضحاً أن تحصل الذمم المدينة بشكل

سريع

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

مثال: إذا كانت المبيعات الآجلة لشركة جرير 3 مليار ريال في 2020 والذمم المدينة في نهاية السنة 150 مليون ريال

الحل

$$\text{دوران الذمم المدينة} = \frac{3 \text{ مليار ريال}}{150 \text{ مليون}} = 20 \text{ مرة}$$

2. متوسط فترة التحصيل

تبين بشكل تقريبي الفترة الزمنية بالأيام التي تستغرقها الشركة لتحصيل الذمم المدينة

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = \frac{365}{\text{دوران الذمم المدينة}}$$

$$\text{فترة التحصيل} = \frac{365}{20} = 18.25 \text{ يوم}$$

انياً: نسب النشاط activity ratios

مثال: اذا كانت تكلفة المبيعات لشركة بيت الشطيرة (برغرايززر) 145 مليون ريال في 2020 والمخزون 4 مليون ريال، كم معدل دوران المخزون ومتوسط أيامه؟

الحل

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{145 \text{ مليون ريال}}{4 \text{ مليون}} = 36.25 \text{ مرة}$$

$$\text{متوسط أيام المخزون} = \frac{365}{36.25} = 10 \text{ أيام}$$

3. معدل دوران المخزون

يقيس عدد مرات دوران أو بيع المخزون خلال السنة (عدد مرات تصريف المخزون). مثلاً إذا كان معدل دوران المخزون 10 فهذا معناه أن الشركة حولت المخزون إلى مبيعات 10 مرات بالسنة.

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

4. متوسط أيام المخزون

يقيس مدة بيع المخزون بالأيام

$$\text{متوسط أيام التخزين} = \frac{365}{\text{دوران المخزون}}$$

انياً: نسب النشاط activity ratios

5. دوران الأصول الثابتة

يقيس كفاءة الشركة في استخدام الأصول الثابتة في الإنتاج

$$\text{دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الأصول الثابتة}}$$

مثال: حققت شركة المراعي مبيعات بقيمة 30 مليار ريال في 2020 وبلغت الأصول الثابتة 25 مليار ريال ومجموع الأصول 32 مليار ريال.

الحل

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{30 \text{ مليار ريال}}{25 \text{ مليار ريال}} = 1.2 \text{ مرة}$$

6. معدل دوران اجمالي الأصول

يقيس كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتوليد مبيعات

$$\text{معدل دوران الأصول} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{اجمالي الأصول}}$$

$$\text{معدل دوران اجمالي الأصول} = \frac{30 \text{ مليار ريال}}{32 \text{ مليار ريال}} = 0.9 \text{ مرة}$$

الثأ: نسب الرفع المالي leverage ratio

نسب الرفع المالي توضح مدى اعتماد الشركة على المديونية (الاقتراض) في تمويل نشاطها وكلما زادت المديونية كلما زاد احتمالية أن تواجه الشركة صعوبات في الإيفاء بالتزاماتها. ورغم ذلك، فإن المديونية (القروض) تعتبر مصدر رئيس في تمويل نشاط المنشأة وتعتبر طريقة سهلة لتوفير التمويل مقارنة بإصدار أسهم جديدة.

1. نسبة المديونية

تقيس هذه النسبة مدى اعتماد الشركة على الديون في تمويل أصولها

$$\text{نسبة المديونية} = \frac{\text{اجمالي الديون (المطلوبات)}}{\text{اجمالي الأصول}}$$

اجمالي الأصول

2. نسبة الديون إلى حقوق الملكية

توضح النسبة مدى اعتماد الشركة على الديون في عملياتها مقارنة بحقوق الملكية

$$\text{الديون إلى حقوق الملكية} = \frac{\text{اجمالي الديون (المطلوبات)}}{\text{حقوق الملكية}}$$

حقوق الملكية

3. مضاعف حق الملكية

يوضح نسبة اجمالي الأصول التي تم تمويلها من حقوق الملكية

$$\text{مضاعف حق الملكية} = \frac{\text{اجمالي الأصول}}{\text{حق الملكية}}$$

إبعاً : نسب الربحية profitability ratios

تركز نسب الربحية على قدرة الشركة على توليد الأرباح فهذه النسب تعكس الأداء التشغيلي والمخاطر المرافقة لذلك ودور الرفع المالي في ذلك

1. نسبة هامش الربح

هو الفرق بين المبيعات وتكلفة المبيعات (تكلفة البضاعة المباعة) ويعتبر مهم للشركة لأنه يمثل المبالغ المتبقية التي يعتمد عليها في سداد النفقات التشغيلية وغيرها

$$\text{نسبة هامش الربح} = \frac{\text{اجمالي الربح}}{\text{المبيعات}}$$

2. نسبة صافي الربح

تمثل هذه النسبة صافي الربح المتوفر من المبيعات بعد خصم جميع التكاليف.

$$\text{نسبة صافي الربح} = \frac{\text{صافي الربح (صافي الدخل)}}{\text{المبيعات}}$$

3. العائد على الأصول ROA

صافي ربح الشركة العائد على استثمارات الشركة فهو يقيس ربحية كل استثمارات الشركة قصيرة وطويلة الأجل

$$\text{العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{اجمالي الأصول}}$$

4. العائد على حقوق الملكية ROE

يقيس العائد الذي يحققه ملاك الشركة على أموالهم المستثمرة في الشركة وحقوق الملكية تشمل رأس المال والأرباح المحتجزة

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

Market value ratios **بامسأ: نسب القيمة السوقية**

3. مكرر الربحية PE

يوضّح لك قيمة السعر الذي تدفعه مقابل كل ريال من أرباح الشركة

$$\text{مكرر الربحية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}}$$

4. عائد التوزيعات dividend yield

يوضّح نسبة توزيع الأرباح التي تقرّها الشركة للسهم الواحد

$$\text{عائد التوزيعات} = \frac{\text{الربح الموزع للسهم}}{\text{سعر السهم}}$$

1. القيمة الدفترية book value per share

هي قيمة سهم الشركة بعد دفع جميع ديونها.

$$\text{القيمة الدفترية} = \frac{\text{حق الملكية}}{\text{عدد الأسهم}}$$

2. ربحية السهم EPS

هو نصيب السهم من صافي الأرباح

$$\text{ربحية السهم} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم}}$$

1. بعض الشركات تمتلك أقسام ومصانع في صناعات وقطاعات مختلفة لذلك من الصعب مقارنة أدائها مع متوسط القطاع كونها تنتمي إلى عدة قطاعات

2. يجب على الشركات أن تسعى لمقارنة أدائها مع أفضل الشركات في القطاع وعدم الاكتفاء بتحقيق متوسط القطاع

3. التغيرات الموسمية تؤثر على النسب المالية، مثلاً كمية المخزون تختلف من فصل الصيف إلى فصل الشتاء لو كانت الشركة تبيع آيس كريم

4. قد تقوم بعض الشركات بممارسات إدارية ومحاسبية لتحسين أدائها مثل أن تقترض قبل اعداد القوائم المالية لرفع السيولة وبعد اصدار القوائم تقوم بسداد القرض