

## الفصل الثاني ادوات تحليل القوائم المالية

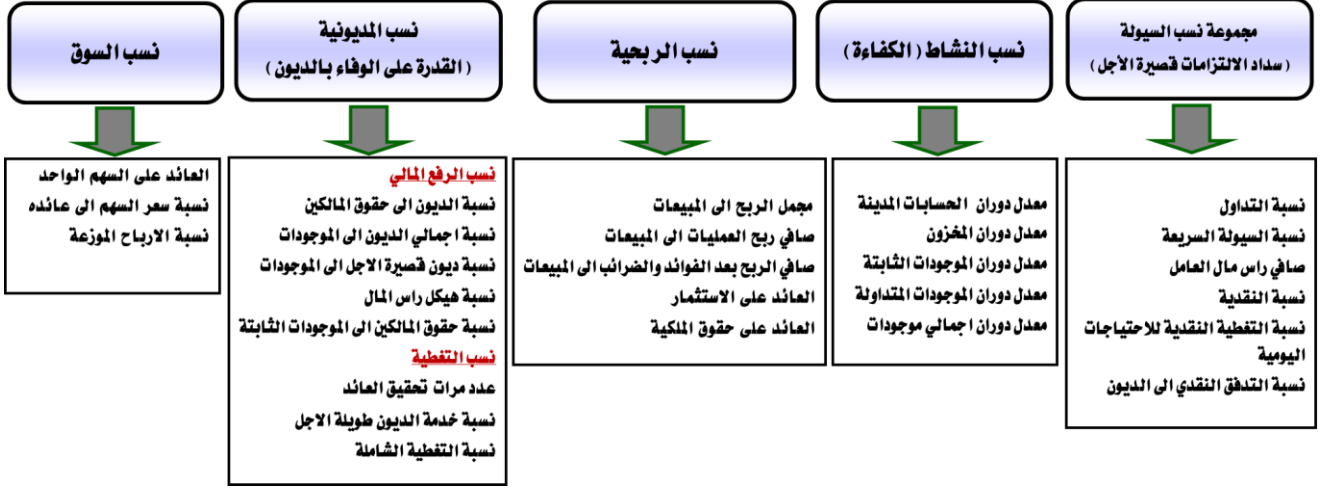
### ادوات تحليل القوائم المالية

١. التحليل المقارن للقوائم المالية ( للميزانيات العمومية و قوائم الدخل ).
٢. مقارنة الاتجاهات بالاستناد على معيار.
٣. التحليل الهيكلي للقوائم المالية، الاهمية النسبية لكل بند من بنود ( الموجودات و المطلوبات ).
٤. تحليل قائمة التدفقات النقدية ( النشاطات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية )
٥. تحليل النسب المالية.
٦. الموازنة النقدية التقديرية.
٧. القوائم المالية التقديرية.
٨. تحليل التعادل

### المجموعات الخمس الرئيسة للنسب المالية

١. نسبة السيولة: تستخدم كمؤشرات لتقييم القدرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل.
٢. نسب النشاط: تستخدم لتقييم الكفاءة في استخدام الشركة لمواردها المالية و موجوداتها المختلفة، مثل معدل دوران المخزون، ومعدل دوران المدينين، والفترة النقدية.
٣. نسب الربحية: تستخدم لتقييم القدرة على توليد الأرباح، مثل نسبة هامش الربح، والعائد على الموجودات، والعائد على حقوق المالكين، وربحية السهم.
٤. نسب المديونية (الرفع المالي): تستخدم لتقييم سياسة التمويل، ودرجة المخاطرة التي يتحملها المساهمون والدائنون بسبب تلك السياسة.
٥. نسب السوق: يستفاد منها كمؤشرات للمستثمرين المتعاملين في سوق الأوراق المالية، ومن الأمثلة عليها: القيمة السوقية إلى العائد، والقيمة السوقية إلى الدفترية، والقيمة السوقية إلى التدفق النقدي، وعائد الاحتفاظ بالسهم.

## النسب المالية الرئيسية



## انموذج للنسب المالية المستخدمة في تحليل القوائم المالية

□

## اولاً: نسب السيولة Liquidity Ratios

تهدف هذه المجموعة من النسب الي تقييم القدرة المالية للمؤسسة على المدى القصير، ويتم ذلك من خلال قياس قدرة المؤسسة على مقابلة التزاماتها القصيرة الأجل عند استحقاقها من خلال تدفقاتها النقدية العادية الناتجة عن المبيعات وتحصيل الذمم بالدرجة الأولى، وتحسب هذه القدرة من خلال المقارنة بين مجموع موجوداتها القصيرة الأجل ومجموع التزاماتها (مطلوبات) القصيرة الأجل.

ويتوقف مستوى السيولة المطلوب لمقابلة المؤسسة لالتزاماتها القصيرة الأجل على مدى انتظام تدفقاتها النقدية، لذا تحتاج الشركات الصناعية إلى معدلات سيولة أعلى من تلك التي تحتاجها شركات الخدمات الكهربائية، لإرتفاع مخاطر التذبذب في الأولى وانخفاضها في الثانية. وتشمل هذه النسب ما يلي :

|                    |                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>نسب السيولة</b> | ١- نسبة التداول = $\frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$ المعيار الصناعي ١ : ٢                                                                                                                      |
|                    | ٢- نسبة السيولة السريعة = $\frac{\text{الموجودات المتداولة} - (\text{البضاعة}) - \text{مصاريف مدفوعة مقدماً}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$ ١ : ١                                                                             |
|                    | ٣- نسبة صافي رأس المال العامل = $\frac{\text{الموجودات المتداولة} - \text{المطلوبات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$ ( يجب ان تكون النتيجة موجبة )                                                                   |
|                    | ٤- نسبة النقد = $\frac{\text{النقد} + \text{ما شبه النقد (الاوراق المالية)}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$ ( من المستحسن ان تكون اكبر من ٥٠٪ )                                                                                |
|                    | ٥- نسبة التغطية النقدية للاحتياجات النقدية اليومية = $\frac{\text{الموجودات المتداولة} - (\text{البضاعة})}{\text{المعدل اليومي لتكاليف عمليات التشغيل}}$                                                                     |
|                    | ٦- نسبة التدفق النقدي الى الديون = $\frac{\text{تكاليف المبيعات} + \text{مصاريف ادارية و تسويقية} - (\text{الاندثار})}{\text{النقد المتحقق من العمليات} + (\text{الاندثار})}$ المعدل اليومي لتكاليف عمليات التشغيل = ٣٦٠ يوم |
|                    | $\frac{\text{اجمالي الديون (طويلة و قصيرة الاجل)}}{\text{النقد المتحقق من العمليات} + (\text{الاندثار})}$                                                                                                                    |

## ثانياً: نسب النشاط (الاداء) Activity /Performance Ratios

يطلق على مجموعة النسب هذه ايضا نسب ادارة الموجودات وتقيس هذه النسب مدى كفاءة ادارة المؤسسة في توزيع مواردها المالية توزيعاً مناسباً على مختلف أنواع الأصول، كما تقيس مدى كفاءتها في استخدام أصولها لانتاج أكبر قدر ممكن من السلع والخدمات و تحقيق أكبر حجم ممكن من المبيعات وبالتالي أعلى ربح ممكن، وتتضمن جميع نسب النشاط المقارنة بين صافي المبيعات وجميع الاستثمارات في مختلف أنواع الموجودات ، مع التركيز على ذلك الجزء من الموجودات ذات الصلة الأكثر في تحقيق المبيعات خاصة في المؤسسات التجارية.

وتقوم نسب النشاط على افتراض وجود توازن معقول بين المبيعات ومختلف أنواع الموجودات من بضاعة ومدينين وموجودات ثابتة ، وتعمل على الكشف عن أي خلل قد يطرأ على هذا التوازن.

وتشمل هذه النسب ما يلي :

| <b>نسب النشاط</b>                                                      |                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>١. معدل دوران الحسابات المدينة ( Accounts receivable Turnover )</b> |                                                                                          |
| أ- معدل دوران الحسابات المدينة (مرة) =                                 | $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{رصيد الحسابات المدينة}}$                              |
| ب- معدل دوران الحسابات المدينة (بالايام) =                             | $\frac{\text{رصيد الحسابات المدينة} * ٣٦٠}{\text{صافي المبيعات}}$ (متوسط فترة التحصيل)   |
| <b>٢. معدل دوران البضاعة (المخزون) ( Inventory Turnover )</b>          |                                                                                          |
| أ- معدل دوران البضاعة (مرة) =                                          | $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{رصيد البضاعة}}$                                      |
| ب- معدل دوران البضاعة (بالايام) =                                      | $\frac{\text{رصيد البضاعة} * ٣٦٠}{\text{تكلفة المبيعات}}$ (متوسط فترة الإحتفاظ بالمخزون) |
| ٣- معدل دوران الموجودات =                                              | $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الموجودات}}$                                          |
| ٤- معدل دوران الموجودات الثابتة =                                      | $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الموجودات الثابتة}}$                                  |
| ٥- معدل دوران الموجودات المتداولة =                                    | $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الموجودات المتداولة ( راس مال العامل )}}$             |

□

## ثالثاً: نسب الربحية PROFITABILITY RATIOS

ربحية المؤسسة هي محصلة لمختلف السياسات المتخذة في إدارة مختلف شؤونها ، لذا فان التحليل بالنسب الأخرى (عدا نسب الربحية ) يوفر معلومات معبرة عن الطريقة التي تدار بها المؤسسة ، أما نسب الربحية فتعبر عن مدى الكفاءة التي تتخذ فيها المؤسسة قراراتها الإستثمارية، والمالية.

وتقيس نسب الربحية مدى كفاءة إدارة المؤسسة في تحقيق الربح على المبيعات وعلى الأصول وعلى حقوق المالكين . لهذا نجد أن نسب الربحية هي مجال اهتمام المستثمرين والادارة والمقرضين ، فالمستثمرون يتطلعون الى الفرص المربحة لتوجيه أموالهم اليها ، والإدارة تستطيع التحقق من نجاح سياساته ، والمقرضون يشعرون بالأمان عند اقراض المشاريع التي تحقق الأرباح أكثر بكثير من تلك التي لا تحققها.

وتقسم نسب الربحية الى قسمين رئيسيين هما :

أ / مجموعة النسب الناتجة عن نسبة الربح الى المبيعات: وتقيس هذه المجموعة من النسب قدرة المؤسسة على ضبط عناصر المصروفات المختلفة المرتبطة بالمبيعات المتحققة ، كما تقيس أيضاً مدى قدرة في توليد الأرباح من المبيعات . ويكون بسط هذه المجموعة من نسب الأرباح طبقاً لتعريف محدد ، مثل مجمل الربح ، أو صافي ربح العمليات ، أو مسافي الربح الشامل ، أما المقام فهو المبيعات المؤسسة.

|                                                        |                                                                  |   |                                                                   |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---|-------------------------------------------------------------------|
| ١- نسبة مجمل الربح الى المبيعات =                      | $\frac{\text{مجمّل الربح}}{\text{المبيعات}}$                     | = | $\frac{\text{المبيعات} - \text{تكلفة المبيعات}}{\text{المبيعات}}$ |
| ٢- نسبة صافي ربح العمليات الى المبيعات =               | $\frac{\text{صافي ربح العمليات}}{\text{المبيعات}}$               |   |                                                                   |
| ٣- نسبة صافي الربح بعد الفوائد والضرائب الى المبيعات = | $\frac{\text{صافي الربح بعد الفوائد والضرائب}}{\text{المبيعات}}$ |   |                                                                   |

ب / مجموعة النسب الناتجة عن نسبة الأرباح الى الاستثمارات: تعد نسب الربح الى الإستثمارات مقياساً فعلية للربحية ، لأن هذا المقياس يجمع بين الأرباح المتحققة والإستثمارات التي ساهمت في تحقيقها، وتعتبر مجموعة النسب هذه عن مدى كفاءة الادارة في استخدام المصادر المتاحة ، هذا ويعبر العائد المرتفع عن كفاءة في الادارة.

|                                    |                                                                       |  |  |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--|--|
| ١- نسبة العائد الى الموجودات =     | $\frac{\text{صافي ربح العمليات}}{\text{الموجودات}}$                   |  |  |
| ٢- نسبة العائد على حقوق المالكين = | $\frac{\text{صافي الربح بعد الفوائد والضرائب}}{\text{حقوق المالكين}}$ |  |  |

□

## رابعاً: نسب المديونية BTRATICS RATIOS

يطلق على مجموعة النسب هذه أيضاً نسب إدارة المديونية وتقيس نسب المديونية المدى الذي ذهبت اليه المؤسسة في الاعتماد على أموال الغير في تمويل احتياجاتها . هذا ويولي كل من المالكين و المقرضين اهتماما خاصا بهذه المجموعة من النسب لأهميتها الخاصة لهم.

فزيادة الاعتماد على الاقتراض في تمويل عمليات المؤسسة ، وان كانت تؤدي الى تحسن العائد على حقوق المالكين ، إلا أنها تؤدي أيضاً إلى زيادة المخاطر التي تتعرض لها المؤسسة بسبب الأعباء الاضافية لخدمة الدين التي يخلقها التوسع في الاقتراض ، الأمر الذي يثير قلق الدائنين وإحجامهم عن تقديم المزيد من القروض إن استمرت المؤسسة بالتوسع في هذا الاتجاه، ويتم دراسة نسب المديونية من خلال مجموعتين من النسب وكالاتي:

## أ / نسب المديونية او نسب الرفع المالي

وتخدم هذه النسب الهدف الأول من أهداف نسب المديونية ، وهو تعرف مصادر التمويل التي اعتمد عليها المؤسسة لتمويل موجوداتها المختلفة ، حيث يمكن بواسطة هذه المجموعة من النسب تعرف الأهمية النسبية لكل مصدر من مصادر التمويل ، ومدى الأمان المتاح للدائنين من خلال التركيبة المالية القائمة باستعمال علاقات في الميزانية العمومية .

## نسب الرفع المالي

|                                                          |                                                |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الاجل                      | 1- نسبة الديون الى حقوق المالكين =             |
| حقوق المالكين (الاسهم العادية + ارباح محتجزة + احتياطات) |                                                |
| اجمالي الديون ( ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الاجل )    | 2- نسبة اجمالي الديون الى الموجودات =          |
| الموجودات                                                |                                                |
| ديون قصيرة الاجل                                         | 3- نسبة الديون قصيرة الاجل الى حقوق المالكين = |
| حقوق المالكين (الاسهم العادية + ارباح محتجزة + احتياطات) |                                                |
| ديون طويلة الاجل                                         | 4- نسبة هيكل رأس المال =                       |
| مصادر التمويل طويلة الاجل                                |                                                |
| ديون طويلة الاجل + الاسهم الممتازة + ( حقوق المالكين )   |                                                |
| حقوق المالكين                                            | 5- نسبة حقوق المالكين الى الموجودات الثابتة =  |
| صافي الموجودات الثابتة                                   |                                                |

ب / نسب التغطية

تستعمل هذه المجموعة من النسب للوقوف على قدرة المؤسسة على تغطية النفقات المالية المرتبطة بالافتراض وخدمة دينها، لذا تقدم مجموعة النسب هذه أجابة عن السؤال الخاص بمدى مناسبة مديونية الشركة وقدرتها على مواجهة الالتزامات المرتبطة بهذا الإقتراض من أقساط وفوائد.

وتعد هذه المجموعة من النسب مؤشرا للمخاطر المالية التي تتعرض لها المؤسسة ، ومن ثم تعد ذات أهمية خاصة للمالكين والمقرضين إلى جانب الإدارة .

| <b>نسب التغطية</b>                                                                                                                                                         |                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| صافي الربح + الضريبة + الفائدة + الاندثار<br>الفوائد المدفوعة سنوياً                                                                                                       | = ١- عدد مرات تحقيق الفائدة |
| صافي الربح + الاندثار + الاطفاءات<br>الجزء القصير من الديون طويلة الاجل                                                                                                    | = ٢- نسبة خدمة الديون طويلة |
| صافي الربح + الضريبة + الفائدة + الاندثار + الايجارات<br>الالتزامات الثابتة = الفائدة + اقساط الايجارات + ارباح اسهم ممتازة + اقساط الدين<br>١-نسبة الضريبة ١-نسبة الضريبة | = ٣- نسبة التغطية الشاملة   |

خامساً: نسب السوق MARKET RATIOS

جميع النسب المالية التي تم تناولها ضمن مجموعة النسب الأربع السابقة مشتقة من قائمة الدخل والميزانية ، وإلى جانب هذه المجموعات من النسب المحاسبية يرغب المحللون في الوقوف على تقييم السوق لأداء الشركة.

وغالباً ما يكون تقييم السوق قريبة من التقييم المالي ، فمثلاً إذا دلت النسب المالية على ارتفاع مخاطر شركة عن المعدل العادي للصناعة التي ينتمي اليها ، وكذلك انخفاض ربحيتها عن المعدل المتوقع فإن هذه المؤشرات المحاسبية ستعكس على شكل سعر سوقي منخفض لسهم هذه الشركة.

| <b>نسب السوق</b>                                                   |                              |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| الربح بعد الفوائد والضرائب + الاسهم الممتازة<br>عدد الاسهم العادية | = ١- العائد الى السهم الواحد |
| القيمة السوقية للسهم<br>العائد المتحقق على السهم                   | = ٢- نسبة سعر السهم الى عائد |
| الارباح الموزعة على حملة الاسهم العادية<br>صافي ربح المتحقق        | = ٣- نسبة الارباح الموزعة    |

□

٧