

التحليل المالي



محتوى البرنامج التدريبي



- ماهية التحليل المالي وأهميته وأهدافه
- المعنيون بالتحليل المالي
- البيانات الأساسية للقوائم المالية
- التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية
- أنواع وأساليب التحليل المالي
- التحليل باستخدام المقارنة المطلقة للبيانات
- تحليلات النسب المالية والمؤشرات
- التحليل المالي للمركز المالي للمنشأة، وهيكل التمويل
- أدوات التحليل المالي المتقدمة (دى بونت، أتمان زي سكورز... إلخ)
- تحليل الاتجاه واستخداماته
- التحليل الرأسي لمعلومات القوائم المالية



المحاضرة الأولى

مقدمة للتحليل المالي

مقدمة للتحليل المالي

التحليل المالي

عملية تفسير القوائم المالية المنشورة وفهمها وبمساعدة بيانات أخرى إضافية في ضوء اعتبارات معينة ولأغراض محددة، فقد يكون لأغراض تقديم قرار أو فرصة استثمارية، أو لأغراض تقرير منح الائتمان و / أو بهدف تقييم الأداء للمنشأة أو لنشاط معين من أنشطتها.



أهمية التحليل المالي

- أحد مهام المدير المالي في المنشآت المختلفة، ويساعده في أداء مهامه بشكل فعال.
- تقييم الائتمان والقرارات الائتمانية.
- تحليل مخرجات النظام المحاسبي بغرض اتخاذ القرارات.
- تقييم الأداء والتخطيط والرقابة.
- تقييم النمو المستقبلي.

أهداف التحليل المالي

- تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير.
- تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل الطويل.
- تحليل ربحية المنشأة.
- تحليل التدفقات النقدية.
- تحليل لتقييم كفاءة الإدارة أو إحدى الإدارات.
- أهداف أخرى.



المعنيون بالتحليل المالي

الفئة الأولى	الفئة الثانية	الفئة الثالثة
إدارة المنشأة على مختلف مستوياتها • مجلس الإدارة. • المدبرون. • رؤساء الأقسام. • المشرفون. • تهتم بما يلي: • التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات. • نتائج الأعمال ومركز الأموال.	متخذو قرارات خارج المنشأة لهم صلة مباشرة: • المقرضون (البنوك، الموردین). • الجهاز الضريبي. • المستثمرون. • المدققون . • تهتم بما يلي: • العائد على الأموال المستثمرة. • معدلات النمو المستقبلية. • الكفاءة. • المخاطرة. • السيولة والملاءة. • القدرة على الوفاء بالالتزامات. • طويلة الأجل وقصيرة الأجل.	متخذو القرارات خارج المنشأة ممن لهم مصالح غير مباشرة: • المستهلكون. • السلطات النقدية. • البورصات. • الوسطاء الماليون.



البيانات المالية الأساسية

Basic Financial Statements

القوائم المالية الأساسية

المركز المالي	Balance Sheet
أولاً	الموجودات = المطلوبات + حقوق الملكية الموجودات المتداولة + الموجودات الثابتة = المطلوبات المتداولة + المطلوبات غير المتداولة + حقوق الملكية
ثانياً	قائمة الدخل صافي الدخل = الإيرادات - المصروفات صافي الدخل = المبيعات - تكلفة المبيعات - المصاريف الإدارية والعمومية - مصاريف أخرى + الإيرادات الأخرى
ثالثاً	قائمة التغيرات في حقوق الملكية Statement of Changes in Equity $\begin{matrix} \text{رأس المال} + \text{الاحتياطيات} + \text{الأرباح المحتفظ بها} \\ \text{أول السنة} \quad \text{أول السنة} \quad \text{أول السنة} \end{matrix} \pm \text{الزيادة / (النقص) في هذه الحسابات خلال السنة}$ $= \begin{matrix} \text{رأس المال} + \text{الاحتياطيات} + \text{الأرباح المحتفظ بها} \\ \text{آخر السنة} \quad \text{آخر السنة} \quad \text{آخر السنة} \end{matrix}$
رابعاً	قائمة التدفقات النقدية Statement of Cash Flows $\text{التدفق النقدي من أنشطة التشغيل} \pm \text{التدفق النقدي من أنشطة الاستثمار} \pm \text{التدفق النقدي من أنشطة التمويل}$ $= \text{صافي التغير في النقد والنقد المعادل} \pm \text{النقد والنقد المعادل في بداية السنة} = \text{النقد والنقد المعادل في نهاية السنة}$

شركة XYZ
شركة مساهمة
قائمة الدخل للسنة
المنتهية
في 31 ديسمبر 2020

	2020	2019
	ريال	ريال
صافي المبيعات	1.800.000	1.550.000
إيرادات فوائد	50.000	30.000
إيرادات أخرى	100.000	80.000
مجموع الإيرادات	1.950.000	1.660.000
تكلفة البضاعة المباعة	1.100.000	1.000.000
الاستهلاك والإطفاء	150.000	150.000
مصاريف البيع والمصاريف الإدارية	250.000	150.000
مصاريف تمويل	50.000	25.000
مجموع المصاريف	1.550.000	1.325.000
الدخل قبل ضريبة الدخل	400.000	335.000
ضريبة الدخل	(140.000)	(117.250)
صافي الدخل	260.000	217.750
الربح الأساسي للسهم	5.20 ريال	4.35 ريال
معدل عدد الأسهم	50.000 سهم	50.000 سهم

شركة XYZ
شركة مساهمة
المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2020

الموجودات	2020	2019
الموجودات المتداولة	ريال	ريال
نقد وبنوك	360.000	300.000
استثمار في أوراق مالية	150.000	85.000
ذمم مدينة	400.000	300.000
بضاعة	450.000	300.000
مجموع الموجودات المتداولة	1.360.000	985.000
استثمارات طويلة الأجل	200.000	150.000
تكلفة الموجودات الثابتة	2.000.000	1.900.000
الاستهلاك المتراكم	(900.000)	(800.000)
صافي الموجودات الثابتة	1.100.000	1.100.000
صافي الشهرة	200.000	100.000
مجموع الموجودات	2.860.000	2.335.000
المطلوبات وحقوق الملكية		
المطلوبات المتداولة		
ذمم دائنة	200.000	150.000
أوراق دفع	685.000	300.000
مصاريف مستحقة	250.000	150.000
مجموع المطلوبات المتداولة	1.135.000	600.000
سندات اقتراض	710.000	780.000
حقوق المساهمين		
أسهم رأس المال - أسهم عادية	600.000	600.000
علاوة إصدار رأس المال	300.000	300.000
الأرباح المحتفظ بها	115.000	55.000
مجموع حقوق المساهمين	1.015.000	955.000
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين	2.860.000	2.335.000

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الشركة العربية شركة مساهمة

التدفقات النقدية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2020

	31 ديسمبر 2020
التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل	ريال سعودي
صافي ربح السنة	2.565.000
تعديلات لـ	
الاستهلاك	2.000.000
إطفاء الموجودات الأخرى	1.000.000
التغيرات في الأصول والخصوم التشغيلية	
(الزيادة) في الذمم المدينة	(1.200.000)
(الزيادة) في البضاعة	(600.000)
(الزيادة) في مصاريف مدفوعة مقدماً	(400.000)
الزيادة في أوراق الدفع	1.300.000
الزيادة في الذمم الدائنة	900.000
الزيادة في المصاريف المستحقة	130.000
صافي النقد من أنشطة التشغيل	5.695.000
التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار	
شراء أصول ثابتة	(3.000.000)
شراء براءات اختراع	(450.000)
شراء علامات تجارية	(250.000)
شراء استثمارات قصيرة الأجل	(1.200.000)
صافي النقد (المستخدم في) أنشطة الاستثمار	(4.900.000)

* يتبع في الصفحة اللاحقة *

* تابع الصفحة السابقة *

الشركة العربية
شركة مساهمة
التدفقات النقدية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2020

31 ديسمبر 2020	
ريال سعودي	التدفقات النقدية من أنشطة التمويل
1.000.000	النقد المحصل من زيادة رأس المال
500.000	النقد المحصل من قروض قصيرة الأجل
(1.000.000)	النقد المدفوع تسديد قروض طويلة الأجل
(500.000)	النقد المدفوع تسديداً لأوراق دفع طويلة الأجل
صفر	صافي النقد من أنشطة التمويل
795.000	صافي الزيادة في النقد والنقد المعادل
1.855.000	النقد والنقد المعادل في بداية السنة
2.650.000	النقد والنقد المعادل في نهاية السنة



تحليل قائمة التدفقات النقدية

قائمة التدفقات النقدية كأسلوب لتحليل النسب المالية

هناك العديد من المزايا لاستخدام نسب التدفق النقدي:

- يمكن لنسب التدفق النقدي أن تساعد في تقييم الأداء المالي للمنشأة من وجهة نظر القوة والربحية.
- نسب الكفاية تساعد على تقييم ملائمة التدفقات النقدية وكفايتها لتلبية احتياجات المنشأة، بينما نسب الكفاءة تقيم الدرجة التي تولد بها المنشأة التدفقات النقدية بالنسبة لمقارنتها مع السنوات الأخرى والمنشآت الأخرى.
- يمكن أن تكون بيانات التدفق النقدي مفيدة بشكل خاص للتنبؤ بالإفلاس والنكسات المالية.
- إن وضع نسب مالية يهتدى بها للتدفقات النقدية لصناعة معينة يمكن أن تجعل نسب التدفق النقدي أكثر معنى، وتقارن أداء المنشأة مع المنشآت المشابهة الأخرى.

تفسير قائمة التدفقات النقدية

Interpretation of the Cash Flows Statement

التفسير	النتيجة النهائية	النشاطات			حالات التدفق النقدي
		التمويل	الاستثمار	التشغيل	
التفسير رقم 1	+	+	-	+	1
التفسير رقم 2	-	+	-	+	2
التفسير رقم 3	+	-	+	+	3
التفسير رقم 4	-	-	+	+	4
التفسير رقم 5	+	-	-	+	5
التفسير رقم 6	-	-	-	+	6
التفسير رقم 7	+	+	+	-	7
التفسير رقم 8	-	+	+	-	8

التفسير رقم (1) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
1	+	.	+	+
	موجب	سالب	موجب	موجب
* يعني أن المنشأة تعمل في المدى القصير والبعيد بشكل مرضي إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية ناتجة بالأساس من نشاطات المنشأة الرئيسية. * أما إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية من التشغيل ناتجة بالأساس عن نشاطات المنشأة الثانوية فإن هذا الوضع يكون ملائماً فقط على المدى القصير وعلى المنشأة أن تحقق تقدماً بتحقيق تدفق نقدي إيجابي من النشاطات الرئيسية أو تغيير نشاطاتها الرئيسية إذا عجزت لفترة طويلة من تحقيق تدفق نقدي إيجابي منها أو تصفية المنشأة إذا لم تستطع أن تحقق البدائل الواردة أعلاه.	* قامت المنشأة بشراء أصول ثابتة. * قامت الشركة بالاستثمار في أسهم وسندات. * قامت المنشأة بالاستثمار في منشآت زميلة وتابعة. * قامت المنشأة بالاستثمار في تطوير منتجات أو براءات اختراع أو علامات تجارية أو تكاليف استخراج. * إن النشاطات أعلاه إذا كانت جدواها الاقتصادية ناجحة ستعود مستقبلاً على المنشأة بتدفق نقدي إيجابي والعكس صحيح.	* إن المنشأة زادت رأس مالها. * اقترضت المنشأة من البنوك. * اقترضت المنشأة من الشركاء. * إذا كان سبب التدفقات الإيجابية هو زيادة رأس المال فإن المنشأة ستحقق تدفقاً إيجابياً في المستقبل إذا كانت الجدوى الاقتصادية لزيادة رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * الاقتراض من البنوك يحمل المنشأة أعباءً مالية ربما تكون مكلفة للمنشأة في المستقبل. * التمويل من الشركاء يشير إلى دعم الشركاء للمنشأة وحرصهم على نجاح نشاطاتها التجارية.	* يعتبر أمراً جيداً إذا كانت ناتجة عن نشاط التشغيل. * أو ربما يكون غير جيد إذا كانت ناتجة عن التمويل وبالتالي يتوجب في هذه الحالة دراسة الجدوى الاقتصادية لقرار الإدارة باللجوء للتمويل من البنوك. * يعتبر أمراً جيداً أيضاً إذا كان ناتجاً عن إيرادات الاستثمارات طويلة الأجل وقصيرة الأجل. * يعتبر أمراً حذراً إذا كان ناتجاً بالأساس عن بيع الاستثمارات.	

التفسير رقم (2) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
2	+ موجب	. سالـب	+ موجب	. سالبة
* يعني أن المنشأة تعمل في المدى القصير والبعيد بشكل مرضي إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية ناتجة بالأساس من نشاطات المنشأة الرئيسية. * أما إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية من التشغيل ناتجة بالأساس عن نشاطات المنشأة الثانوية فإن هذا الوضع يكون ملائماً فقط على المدى القصير وعلى المنشأة أن تحقق تقدماً بتحقيق تدفق نقدي إيجابي من النشاطات الرئيسية أو تغير نشاطاتها الرئيسية إذا عجزت لفترة طويلة من تحقيق تدفق نقدي إيجابي منها أو تصفية المنشأة إذا لم تستطع أن تحقق البدائل الواردة أعلاه.	* قامت المنشأة بشراء أصول ثابتة. * قامت المنشأة بالاستثمار في أسهم وسندات. * قامت المنشأة بالاستثمار في منشآت زميلة وتابعة. * قامت المنشأة بالاستثمار في تطوير منتجات أو براءات اختراع أو علامات تجارية أو تكاليف استخراج. * إن النشاطات أعلاه إذا كانت جدواها الاقتصادية ناجحة ستعود مستقبلاً على المنشأة بتدفق نقدي إيجابي والعكس صحيح.	* إن المنشأة زادت رأس مالها. * اقترضت المنشأة من البنوك. * اقترضت المنشأة من الشركاء. * إذا كان سبب التدفقات الإيجابية هو زيادة رأس المال فإن الشركة ستحقق تدفقاً إيجابياً في المستقبل إذا كانت الجدوى الاقتصادية لزيادة رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * الاقتراض من البنوك يحمل المنشأة أعباءً مالية ربما تكون مكلفة في المستقبل. * التمويل من الشركاء يمكن أن يشير إلى دعم الشركاء للمنشأة وحرصهم على نجاح نشاطاتها التجارية.	* السبب في النتيجة السالبة هو شراء الأصول الثابتة والاستثمارات المختلفة فإذا كانت الجدوى الاقتصادية لهذه الاستثمارات والموجودات ناجحة فإن ذلك سينعكس إيجابياً في المستقبل على التدفقات النقدية للمنشأة والعكس صحيح.	

التفسير رقم (3) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
3	+	+	.	+
	موجب	موجب	سالب	موجبة
* يعني أن المنشأة تعمل في المدى القصير والبعيد بشكل مرضي إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية ناتجة بالأساس من نشاطات المنشأة الرئيسية. * أما إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية من التشغيل ناتجة بالأساس عن نشاطات المنشأة الثانوية فإن هذا الوضع يكون ملائماً فقط على المدى القصير وعلى المنشأة أن تحقق تقدماً بتحقيق تدفق نقدي إيجابي من النشاطات الرئيسية أو تغير نشاطاتها الرئيسية إذا عجزت لفترة طويلة من تحقيق تدفق نقدي إيجابي منها أو تصفية المنشأة إذا لم تستطع أن تحقق البدائل الواردة أعلاه.	* قامت المنشأة ببيع أصول ثابتة. * قامت المنشأة ببيع أسهم وسندات. * قامت المنشأة ببيع استثمارات منشآت زميلة وتابعة. * قامت المنشأة ببيع تطوير منتجات او براءات اختراع أو علامات تجارية أو تكاليف استخراج لآخرين. تحتمل الإجراءات المتخذة من المنشأة أعلاه التأثير الإيجابي أو السلبي على تدفقات المنشأة النقدية في المستقبل حيث إذا كانت القرارات ناتجة عن ضغط على المنشأة لزيادة سيولتها فهذا الامر قد يقود إلى ضعف التدفقات النقدية في المستقبل والعكس صحيح.	* إن المنشأة خفضت رأس مالها. * سددت المنشأة القروض للبنوك. * سددت المنشأة حسابات الشركاء. * إذا كان سبب التدفقات السالبة هو تخفيض رأس المال فإن الشركة ستحقق زيادة في العائد على رأس المال إذا كانت الجدوى الاقتصادية لتخفيض رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * إذا نتجت عن التسديد للبنوك فإن وضع المنشأة النقدي قد يشير إلى نواحي إيجابية وقد تحقق للمنشأة في المستقبل تدفقات إيجابية. * التسديد للشركاء يمكن أن يشير إلى قوة المنشأة مالياً وقدرتها على توزيع أرباح.	* يعتبر أمراً جيداً إذا كانت ناتجة عن نشاط التشغيل. * أمر ربما يكون غير جيد إذا كانت ناتجة عن الاستثمار وبالتالي يتوجب في هذه الحالة دراسة الجدوى الاقتصادية لقرار الإدارة اللجوء إلى بيع الأصول والاستثمارات فإذا كانت القرارات صحيحة فهذا سيحقق للمنشأة تدفقات إيجابية والعكس صحيح.	

التفسير رقم (4) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
4	+	+	.	.
	موجب	موجب	سالب	سالبة
* يعني أن المنشأة تعمل في المدى القصير والبعيد بشكل مرضي إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية ناتجة بالأساس من نشاطات المنشأة الرئيسية. * أما إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية من التشغيل ناتجة بالأساس عن نشاطات المنشأة الثانوية فإن هذا الوضع يكون ملائماً فقط على المدى القصير وعلى المنشأة أن تحقق تقدماً بتحقيق تدفق نقدي إيجابي من النشاطات الرئيسية أو تغير نشاطاتها الرئيسية إذا عجزت لفترة طويلة من تحقيق تدفق نقدي إيجابي منها أو تصفية المنشأة إذا لم تستطع أن تحقق البدائل الواردة أعلاه.	* قامت المنشأة ببيع أصول ثابتة. * قامت المنشأة ببيع استثمارات في أسهم وسندات. * قامت المنشأة ببيع استثمارات منشآت زميلة وتابعة. * قامت المنشأة ببيع تطوير منتجات أو براءات اختراع أو علامات تجارية أو تكاليف استخراج لآخرين. تحتمل الإجراءات المتخذة من المنشأة أعلاه التأثير الإيجابي أو السلبي على تدفقات المنشأة النقدية في المستقبل حيث إذا كانت القرارات ناتجة عن ضغط على المنشأة لزيادة سيولتها فهذا الامر قد يقود إلى ضعف التدفقات النقدية في المستقبل والعكس صحيح.	* إن المنشأة خفضت رأس مالها. * سددت المنشأة القروض للبنوك. * سددت المنشأة حسابات الشركاء. * إذا كان سبب التدفقات السالبة هو تخفيض رأس المال فإن المنشأة ستحقق زيادة في العائد على رأس المال لاحقاً إذا كانت الجدوى الاقتصادية لتخفيض رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * إذا نتجت من التسديد للبنوك فإن وضع المنشأة النقدي قد يشير إلى نواحي إيجابية وقد تحقق المنشأة في المستقبل تدفقات إيجابية. * التسديد للشركاء يمكن أن يشير إلى قوة المنشأة مالياً وقدرتها على تمديد أرباح	* إذا كان تخفيض رأس المال نتيجة لإعادة هيكلة المنشأة وكانت جدواها الاقتصادية ناجحة فإن ذلك سيكون له تدفق نقدي إيجابي في المستقبل والعكس صحيح. * إذا كانت النتيجة السالبة قد نتجت عن التسديد للبنوك فربما يشير ذلك إلى قدرة الشركة النقدية.	

التفسير رقم (5) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
5	+	.	-	+
	موجب	سالب	سالب	موجب
* يعني أن المنشأة تعمل في المدى القصير والبعيد بشكل مرضي إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية ناتجة بالأساس من نشاطات المنشأة الرئيسية. * أما إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية من التشغيل ناتجة بالأساس عن نشاطات المنشأة الثانوية فإن هذا الوضع يكون ملائماً فقط على المدى القصير وعلى المنشأة أن تحقق تقدماً بتحقيق تدفق نقدي إيجابي من النشاطات الرئيسية أو تغير نشاطاتها الرئيسية إذا عجزت لفترة طويلة من تحقيق تدفق نقدي إيجابي منها أو تصفية المنشأة إذا لم تستطع أن تحقق البدائل الواردة أعلاه.	* قامت المنشأة بشراء أصول ثابتة. * قامت المنشأة بالاستثمار في أسهم وسندات. * قامت المنشأة بالاستثمار في منشآت زميلة وتابعة. * قامت المنشأة بالاستثمار في تطوير منتجات أو براءات اختراع أو علامات تجارية أو تكاليف استخراج. * إن النشاطات أعلاه إذا كانت جدواها الاقتصادية ناجحة ستعود مستقبلاً على المنشأة بتدفق نقدي إيجابي والعكس صحيح.	* إن المنشأة خفضت رأس مالها. * سددت المنشأة القروض للبنوك * سددت المنشأة حسابات الشركاء * إذا كان سبب التدفقات السالبة هو تخفيض رأس المال فإن المنشأة ستحقق زيادة في العائد على رأس المال إذا كانت الجدوى الاقتصادية لتخفيض رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * إذا نتجت من التسديد للبنوك فإن وضع المنشأة النقدي قد يشير إلى نواحي إيجابية وقد تحقق للمنشأة في المستقبل تدفقات إيجابية. * التسديد للشركاء يمكن أن يشير إلى قوة المنشأة مالياً وقدرتها على توزيع أرباح.	* أمر جيد إذا كانت ناتجة عن نشاط التشغيل. * كما يتوجب دراسة الجدوى الاقتصادية لقرار الإدارة اللجوء إلى شراء الأصول والاستثمارات فإذا كانت القرارات صحيحة فهذا سيحقق للمنشأة تدفقات إيجابية والعكس صحيح.	

التفسير رقم (6) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
6	+	.	-	.
	موجب	سالب	سالب	سالبة
* يعني أن المنشأة تعمل في المدى القصير والبعيد بشكل مرضي إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية ناتجة بالأساس من نشاطات المنشأة الرئيسية. * أما إذا كانت التدفقات النقدية الإيجابية من التشغيل ناتجة بالأساس عن نشاطات المنشأة الثانوية فإن هذا الوضع يكون ملائماً فقط على المدى القصير وعلى المنشأة أن تحقق تقدماً بتحقيق تدفق نقدي إيجابي من النشاطات الرئيسية أو تغير نشاطاتها الرئيسية إذا عجزت لفترة طويلة من تحقيق تدفق نقدي إيجابي منها أو تصفية المنشأة إذا لم تستطع أن تحقق البدائل الواردة أعلاه.	* قامت المنشأة بشراء أصول ثابتة. * قامت المنشأة بالاستثمار في أسهم وسندات. * قامت المنشأة بالاستثمار في منشآت زميلة وتابع . * قامت المنشأة بالاستثمار في منشآت زميلة وتابع . * قامت المنشأة بالاستثمار في منشآت زميلة وتابع . * إن النشاطات أعلاه إذا كانت جدواها الاقتصادية ناجحة ستعود مستقبلاً على المنشأة بتدفق نقدي إيجابي والعكس صحيح.	* إن المنشأة خفضت رأس مالها. * سددت المنشأة القروض للبنوك * سددت المنشأة حسابات الشركاء الدائنة. * إذا كان سبب التدفقات السالبة هو تخفيض رأس المال فإن المنشأة ستحقق زيادة في العائد على رأس المال إذا كانت الجدوى الاقتصادية لتخفيض رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * إذا نتجت من التسديد للبنوك فإن وضع المنشأة النقدي قد يشير إلى نواحي إيجابية وقد تحقق المنشأة في المستقبل تدفقات إيجابية. * التسديد للشركاء يمكن أن يشير إلى قوة المنشأة مالياً وقدرتها على توزيع أرباح.	* إذا كانت هذه النتيجة السالبة هي بسبب ظروف طبيعية فإن ذلك يكون لصالح المنشأة في المستقبل. * إما إذا كان ذلك ناتج عن ظروف قاهرة تمر بها المنشأة فربما يؤدي في المستقبل الى تقليص نشاطاتها أو مرور المنشأة بحالات عسر مالي.	

التفسير رقم (7) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
7	○ سالبة	⊕ موجب	⊕ موجب	⊕ موجب
	* يعني أن المنشأة تمر في المدى القصير في ظروف تشغيل غير مجدية وأن عليها إعادة هيكلة نشاطاتها الرئيسية أو تصحيح وسائل الإنتاج لتحقيق تدفق نقدي إيجابي كما يتوجب على المنشأة دراسة البدائل المتاحة لإقامة خطوط إنتاج جديدة أو اقفال فروع غير مربحة كما يتوجب على المنشأة دراسة تغير نشاطاتها الرئيسية إذا كانت غير مجدية على المدى البعيد.	* قامت المنشأة ببيع أصول ثابتة. * قامت المنشأة ببيع أسهم وسندات. * قامت المنشأة ببيع استثمارات منشآت زميلة وتابعة. * قامت المنشأة ببيع تطوير منتجات أو براءات اختراع أو علامات تجارية أو تكاليف استخراج لآخرين. تحتل الإجراءات المتخذة من المنشأة أعلاه التأثير الإيجابي أو السلبي على تدفقات المنشأة النقدية في المستقبل حيث إذا كانت القرارات ناتجة عن ضغط على المنشأة لزيادة سيولتها فهذا الأمر قد يقود إلى ضعف التدفقات النقدية في المستقبل والعكس صحيح.	* إن المنشأة زادت رأس مالها. * اقترضت المنشأة من البنوك. * اقترضت المنشأة من الشركاء. * إذا كان سبب التدفقات الإيجابية هو زيادة رأس المال فإن الشركة ستحقق تدفقاً إيجابياً في المستقبل إذا كانت الجدوى الاقتصادية لزيادة رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * الاقتراض من البنوك يحمل المنشأة أعباء مالية ربما تكون مكلفة للمنشأة في المستقبل. * التمويل من الشركاء يمكن أن يشير إلى دعم الشركاء للمنشأة على المدى القصير إلا أنه يحتمل أن تكون المنشأة غير ناجحة إذا استمر على المدى الطويل.	* النتيجة الموجبة خطرة جداً لأنها نتجت عن اقتراض أو تسييل موجودات الشركة ويتوجب أن تكون هذه الحالة على المدى القصير فقط أما على المدى البعيد فيجب أن ينتج التدفق النقدي الإيجابي بشكل أساسي عن نشاط التشغيل.

التفسير رقم (8) من حالات قائمة التدفقات النقدية

الحالة	التشغيل	الاستثمار	التمويل	النتيجة
8	○ سالبة	⊕ موجب	⊕ موجب	○ سالبة
	* يعني أن المنشأة تمر في المدى القصير في ظروف تشغيل غير مجدية وأن عليها إعادة هيكلة نشاطاتها الرئيسية أو تصحيح وسائل الإنتاج لتحقيق تدفق نقدي إيجابي كما يتوجب على المنشأة دراسة البدائل المتاحة لإقامة خطوط إنتاج جديدة أو أقفال فروع غير مربحة كما يتوجب على المنشأة دراسة تغير نشاطاتها الرئيسية إذا كانت غير مجدية على المدى البعيد.	* قامت المنشأة ببيع أصول ثابتة. * قامت المنشأة ببيع أسهم وسندات. * قامت المنشأة ببيع استثمارات منشآت زميلة وتابعة. * قامت المنشأة ببيع تطوير منتجات أو براءات اختراع أو علامات تجارية أو تكاليف استخراج لآخرين. تحتمل الإجراءات المتخذة من المنشأة أعلاه التأثير الإيجابي أو السلبي على تدفقات المنشأة النقدية في المستقبل حيث إذا كانت القرارات ناتجة عن ضغط على المنشأة لزيادة سيولتها فهذا الامر قد يقود إلى ضعف التدفقات النقدية في المستقبل والعكس صحيح.	* إن المنشأة زادت رأس مالها. * اقترضت المنشأة من البنوك. * اقترضت المنشأة من الشركاء. * إذا كان سبب التدفقات الإيجابية هو زيادة رأس المال فإن المنشأة ستحقق تدفقاً إيجابياً في المستقبل إذا كانت الجدوى الاقتصادية لزيادة رأس المال ناجحة والعكس صحيح. * الاقتراض من البنوك يحمل المنشأة أعباءً مالية ربما تكون مكلفة في المستقبل. * التمويل من الشركاء يمكن أن يشير إلى دعم الشركاء للمنشأة إلا أن هذا الدعم غير مجدي على المدى البعيد.	* إذا إستمرت هذه الحالة فتؤدي إلى إقفال المنشأة نهائياً عن العمل ويتوجب وقف نشاطها.



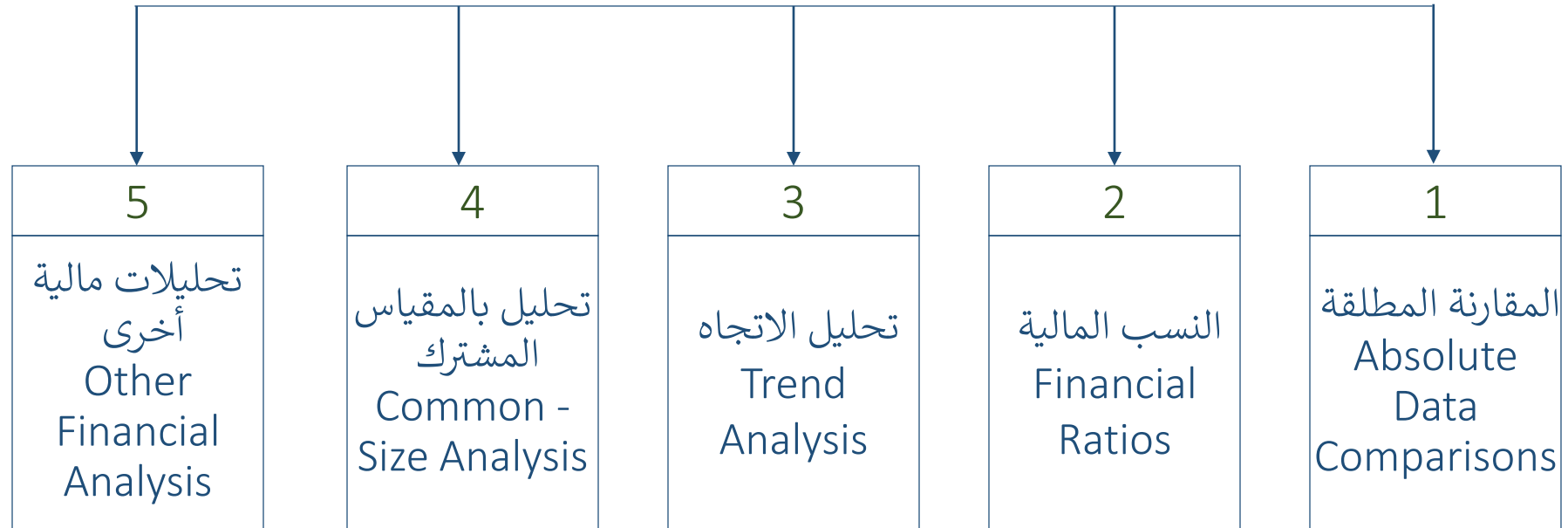
المحاضرة الثانية

أنواع وأدوات التحليل المالي

Financial Analysis Tools

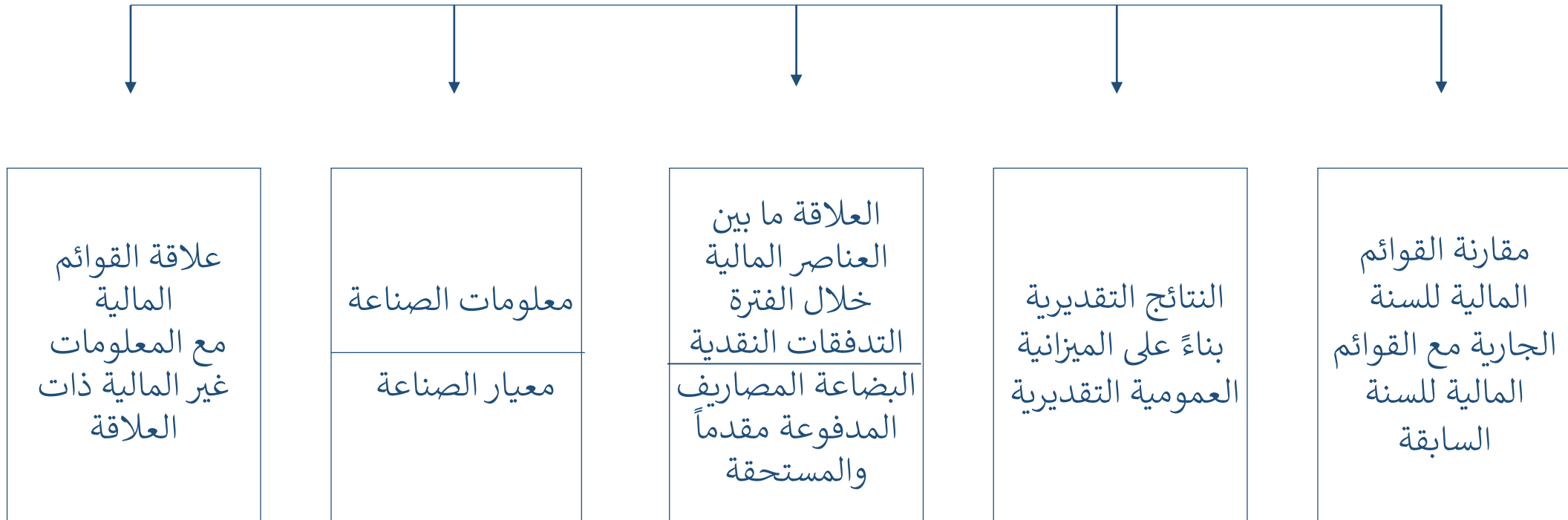
التحليل المالي

Financial Analysis



تطوير التوقعات والأرقام المقارنة لأهداف الحكم على نتائج التحليلات المالية

تقارن التحليلات المالية المختلفة مع أحد أو كل المعلومات التالية





المقارنة المطلقة للبيانات

Absolute Data Comparison

شركة TMK
شركة مساهمة
الميزانية العمومية كما في 31 ديسمبر 2020

الفرق	الميزانية التقديرية	الفعلي	
ريال	ريال	ريال	الموجودات
			الموجودات المتداولة
(330)	900	570	نقد وبنوك
(50)	850	800	ذمم مدينة
(300)	1.600	1.300	بضاعة
(680)	3.350	2.670	مجموع الموجودات المتداولة
(200)	2.700	2.500	صافي الموجودات الثابتة
(880)	6.050	5.170	مجموع الموجودات
			المطلوبات وحقوق الملكية
			المطلوبات المتداولة
15	615	630	ذمم دائنة
(10)	140	130	مستحقات
5	755	760	مجموع المطلوبات المتداولة
			حقوق الملكية
-	1.000	1.000	رأس المال
(885)	4.295	3.410	الأرباح المحتفظ بها
(885)	5.295	4.410	مجموع حقوق الملكية
880	6.050	5.170	مجموع المطلوبات وحقوق الملكية

شركة TMK
شركة مساهمة
بيان الدخل للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2020

	الفعلي	التقديري	الفرق
	ريال	ريال	ريال
المبيعات	12.600	13.000	(400)
تكلفة المبيعات	(5.040)	(4.550)	(490)
إجمالي الربح	7.560	8.450	(890)
مصاريف البيع والتوزيع	(1.500)	(1.600)	100
مصاريف إدارية وعمومية	(1.400)	(1.500)	100
مصاريف أخرى	(1.200)	(995)	(205)
الربح من التشغيل	3.460	4.355	(895)
مخصص الزكاة	50	(60)	10
صافي ربح السنة	3.410	4.295	(885)

الشركة TMK
شركة مساهمة
الميزانية العمومية كما في 31 ديسمبر 2020

الموجودات	2020	2019	الفرق
الموجودات المتداولة	ريال	ريال	ريال
النقد	1.855.000	2.650.000	795.000
استثمارات قصيرة الأجل	2.800.000	4.000.000	1.200.000
الذمم المدينة	4.600.000	5.800.000	1.200.000
البضاعة	7.000.000	7.600.000	600.000
مصاريف مدفوعة مقدماً	2.500.000	2.900.000	400.000
مجموع الموجودات المتداولة	18.755.000	22.950.000	4.195.000
الموجودات الثابتة	15.000.000	18.000.000	3.000.000
الاستهلاك المتراكم	(6.000.000)	(8.000.000)	(2.000.000)
صافي الموجودات الثابتة	9.000.000	10.000.000	1.000.000
موجودات أخرى			
براءات اختراع	3.500.000	3.950.000	450.000
علامات تجارية	2.600.000	2.850.000	250.000
المجموع	6.100.000	6.800.000	700.000
الإطفاء المتراكم	(2.000.000)	(3.000.000)	(1.000.000)
صافي الموجودات الأخرى	4.100.000	3.800.000	(300.000)
مجموع الموجودات	31.855.000	36.750.000	4.895.000

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الشركة العربية شركة مساهمة

الميزانية العمومية كما في 31 ديسمبر 2020

الفرق	2019	2020	المطلوبات وحقوق الملكية
ريال	ريال	ريال	المطلوبات المتداولة
500.000	2.000.000	1.500.000	قروض بنكية قصيرة الأجل
1.300.000	5.600.000	4.300.000	أوراق دفع
900.000	9.500.000	8.600.000	ذمم دائنة
130.000	980.000	850.000	مصاريف مستحقة
2.830.000	18.080.000	15.250.000	مجموع المطلوبات المتداولة
			المطلوبات غير المتداولة
(1.000.000)	6.000.000	7.000.000	قروض طويلة الأجل
(500.000)	1.500.000	2.000.000	أوراق دفع طويلة الأجل
(1.500.000)	7.500.000	9.000.000	مجموع المطلوبات غير المتداولة
			حقوق الملكية
1.000.000	5.000.000	4.000.000	رأس المال
-	1.000.000	1.000.000	الاحتياطيات
2.565.000	5.170.000	2.605.000	الأرباح المحتفظ بها
3.565.000	11.170.000	7.605.000	مجموع حقوق الملكية
4.895.000	36.750.000	31.855.000	مجموع المطلوبات وحقوق الملكية

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس



تحليلات النسب المالية

Financial Rate Analysis

العائد على حقوق الملكية
Return on Equity

نسب قرارات التمويل
Financing
Decisions Ratios

نسب ربحية التشغيل
Operating Profitability

نسب السيولة
Liquidity Ratio Analysis

تحليل السيولة:

تستخدم في قياس مدى قدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل أو العاجلة.

تحليل الربحية والنشاط:

يستخدم في قياس القوة الإرادية للأموال المستثمرة في الشركة، وقدرة الإدارة على تعظيم أرباح الشركة من عملياتها الجارية والاستثمارية، وقياس كفاءة الشركة في استخدام مواردها المختلفة.

تحليل المديونية أو اليسر المالي:

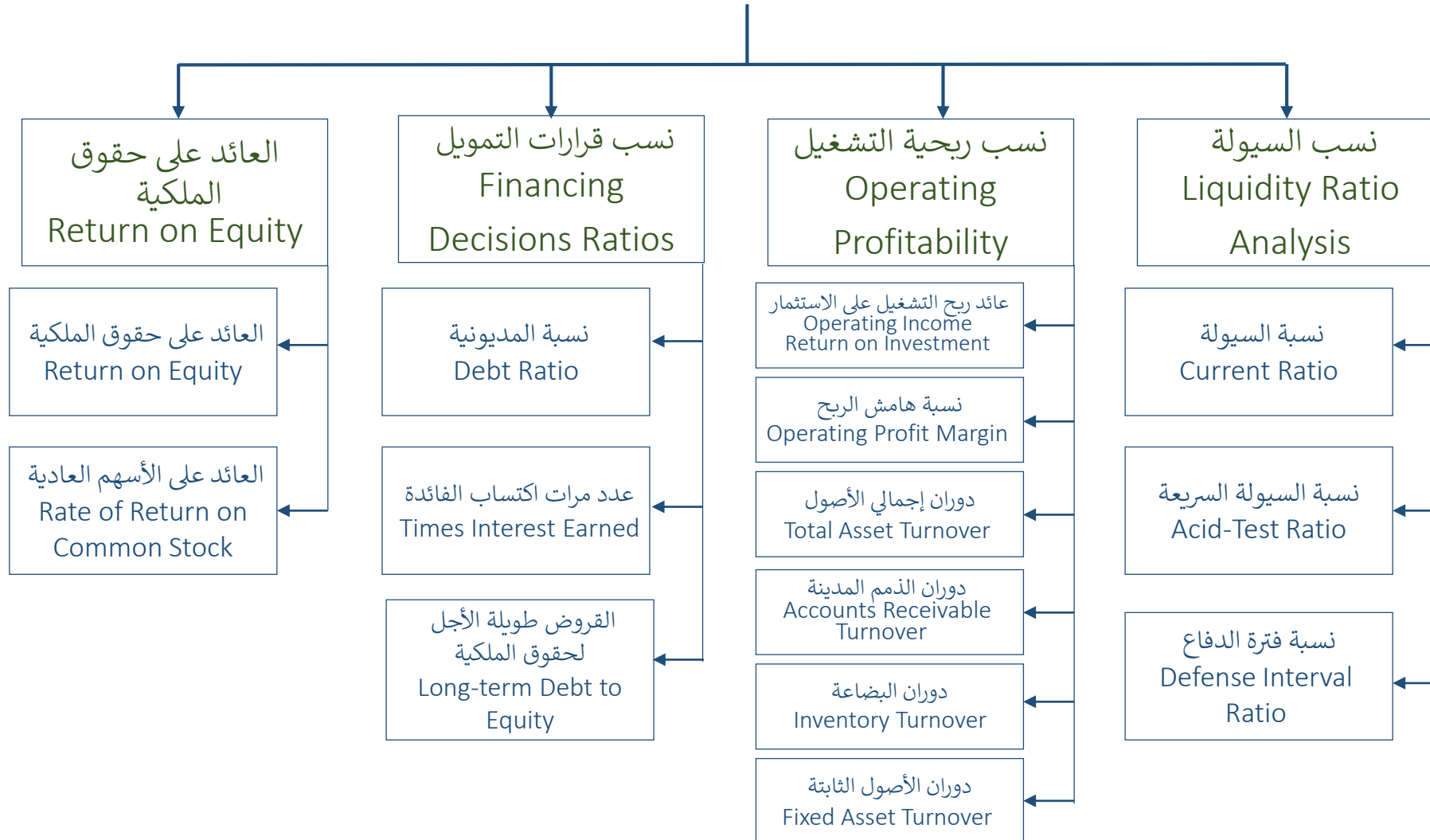
يساعد في قياس قدرة الإدارة على استخدام الديون أو مصادر التمويل الخارجية في تمويل عمليات الشركة الجارية والاستثمارية.

تحليل العائد على حقوق الملكية:

تقيس مدى جاذبية العائد المحقق للمساهمين أو الملاك.

التحليل المالي باستخدام النسب المالية

Financial Ratio Analysis



نسبة السيولة

Liquidity Ratios

م	معادلة احتساب النسب المالية	مدلول النسب المالية
1	<u>نسبة السيولة Current Ratio</u> = <u>الأصول المتداولة</u> / <u>الخصوم المتداولة</u>	تقيس مدى سيولة المنشأة بشكل عام وبذلك فإنها تعطي دليل على مقدرة الشركة من دفع ديونها من النقد ولدى البنوك والبنود القريبة من النقد ومن عناصر التدفق النقدي
2	<u>نسبة السيولة السريعة Acid- Test Ratio</u> = <u>الأصول المتداولة – البضاعة</u> / <u>الخصوم المتداولة</u>	تقيس مقدرة المنشأة على دفع ديونها من النقدية المتوفرة لديها ومن الحسابات القريبة من النقد
3	<u>نسبة فترة الدفاع Defensive- Interval Ratio</u> = <u>الأصول الدفاعية (الأصول النقدية)</u> / <u>معدل المصاريف اليومية</u>	تقيس هذه النسبة الفترة التي سيكون للمنشأة القدرة أن تعمل فيها اعتماداً على السيولة الحالية للمنشأة قبل اللجوء للإيرادات من السنة القادمة

نسب ربحية التشغيل Operating Profitability

م	معادلة احتساب النسب المالية	مدلول النسب المالية
1	<u>عائد ربح التشغيل على الاستثمار</u> = $\frac{\text{ربح التشغيل}}{\text{متوسط الأصول}}$	تقيس مستوى ربح التشغيل إلى الأصول أي درجة فعالية استخدام المنشأة لأصولها.
2	<u>نسبة هامش الربح</u> = $\frac{\text{ربح التشغيل}}{\text{متوسط المبيعات}}$	تقيس نسبة الربح في كل وحدة نقدية من مبلغ المبيعات.
3	<u>دوران إجمالي الأصول</u> = $\frac{\text{المبيعات}}{\text{متوسط الأصول}}$	تقيس مبلغ المبيعات لكل وحدة نقدية من مجموع الأصول، وتدل أيضاً على فعالية استخدام المنشأة لأصولها.
4	<u>دوران الذمم المدينة</u> = $\frac{\text{المبيعات على الحساب}}{\text{متوسط الذمم المدينة}}$	تقيس عدد مرات تحصيل الذمم المدينة خلال السنة الواحدة.
5	<u>دوران البضاعة</u> = $\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط البضاعة}}$	تقيس عدد مرات تبدل البضاعة ودورانها خلال السنة.
6	<u>دوران الأصول الثابتة</u> = $\frac{\text{المبيعات}}{\text{متوسط الأصول الثابتة}}$	تقيس عدد مرات تغطية المبيعات للأصول الثابتة وبذلك تقيس الإنتاجية لكل وحدة نقدية من الأصول الثابتة.

نسب قرارات التمويل

Financing Decisions Ratios

م	معادلة احتساب النسب المالية	مدلول النسب المالية
1	<u>نسبة المديونية Debt Ratio</u> $= \frac{\text{مجموع الديون}}{\text{مجموع الأصول}}$	تقيس درجة تمويل الأصول من خلال الديون.
2	<u>عدد مرات الفائدة المكتسبة Times- Interest Earned</u> $= \frac{\text{ربح التشغيل}}{\text{الفائدة}}$	تقيس ربح التشغيل المتوفر لخدمة الفائدة من حيث عدد مرات تغطية الفائدة المدفوعة لخدمة الديون.

العائد على حقوق الملكية

Return on Equity

م	معادلة احتساب النسب المالية	مدلول النسب المالية
1	$\frac{\text{العائد على متوسط حقوق الملكية}}{\text{صافي الدخل}} = \text{متوسط حقوق الملكية}$	تقيس مدى جاذبية العائد المحقق للمساهمين عند مقارنة ذلك مع المنشآت المماثلة العاملة في نفس النشاط.
2	$\frac{\text{العائد على الأسهم العادية}}{\text{صافي الدخل - فوائد الأسهم الممتازة}} = \text{معدل الأسهم العادية}$	تقيس مدى متاجرة الشركة في حقوق الملكية.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Shareholders' Equity}}$$

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Total Assets} - \text{Current Liabilities}}$$

Capital Employed

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$$

Gross
Margin
Ratio

$$= \frac{\text{Gross Profit}}{\text{Total Revenue}}$$

Total Revenue – COGS

Total Revenue

Operating
Profit
Margin

$$= \frac{\text{Operating Profit or EBIT}}{\text{Total Revenue}}$$

Total Revenue – COGS – Operating Expenses –
Depreciation & Amortization

Total Revenue

Net
Profit
Margin

$$= \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Revenue}}$$

Net Income

Total Revenue

$$\text{Debt-to-Equity Ratio} = \frac{\text{Short Term Debt + Long Term Debt + Other Fixed Payments}}{\text{Shareholders' Equity}}$$

$$\text{Equity Ratio} = \frac{\text{Shareholders' Equity}}{\text{Total Assets}}$$

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{ST + LT Debt}}{\text{Total Assets}}$$

$$\text{Accounts Receivable Turnover Ratio} = \frac{\text{Net Credit Sales}}{\text{Average Accounts Receivable}}$$

$$\text{Accounts Receivable Days} = \frac{\text{Number of Days in Period}}{\text{Accounts Receivable Turnover Ratio}}$$

$$\text{Asset Turnover Ratio} = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Average Total Assets}}$$

$$\text{Inventory Turnover Ratio} = \frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Average Inventory}}$$

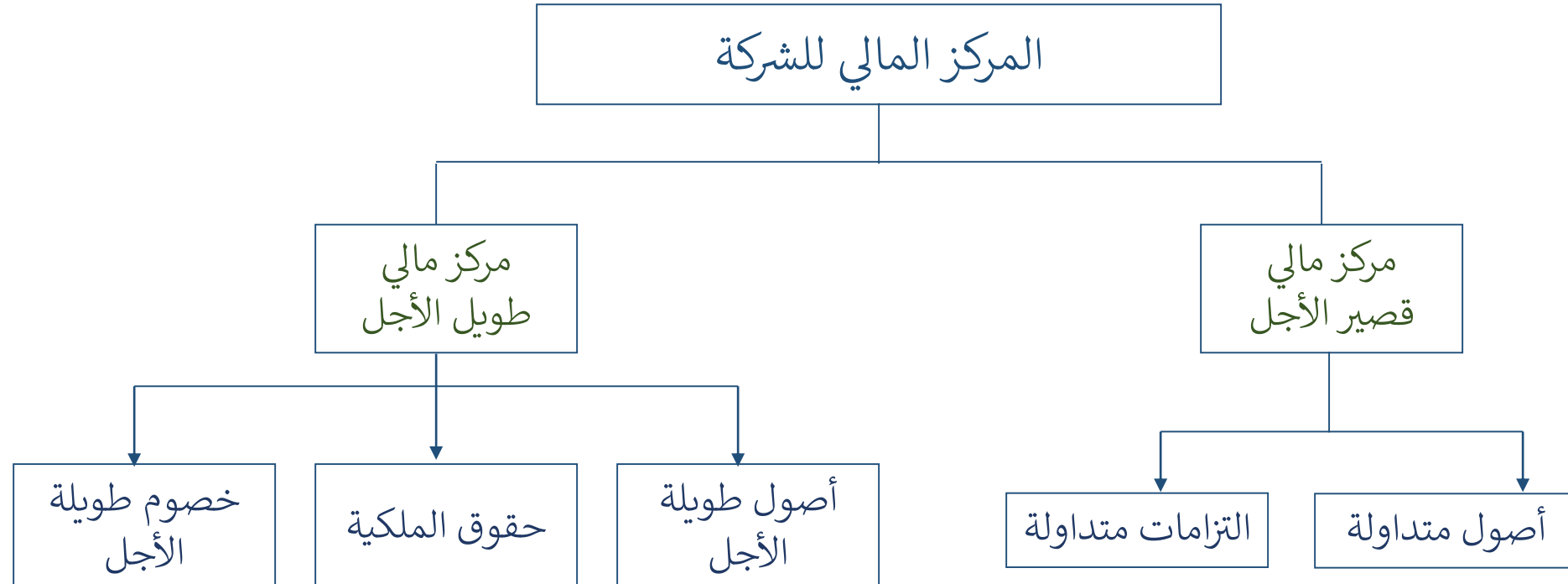
$$\text{Inventory Turnover Days} = \frac{\text{Number of Days in Period}}{\text{Inventory Turnover Ratio}}$$

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Cash + Marketable Securities + Accounts Receivable}}{\text{Current Liabilities}}$$

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Cash and Cash Equivalents}}{\text{Current Liabilities}}$$

تحليل المركز المالي للمنشأة



هيكل التمويل

- القاعدة الطبيعية للتمويل أن الأصول المتداولة تمويل من الالتزامات المتداولة والأصول طويلة الأجل، والاستثمارات الرأسمالية تمويل من حقوق الملكية ومصادر التمويل الخارجية المتوسطة وطويلة الأجل.
- يجب أن تكون تكلفة التمويل الخارجي أقل من العائد المتحقق على الاستثمار.
- التكاليف الإجمالية للتمويل قصير الأجل أقل من تكاليف مصادر التمويل المتوسطة وطويلة الأجل.
- إن أفضل هيكل تمويلي هو الذي يحقق الموازنة بين تكاليف التمويل واستحقاق الموجودات والمطلوبات.

تحليل المركز المالي قصير الأجل

- تعريف

يقصد بالمركز المالي قصير الأجل "مقدار الأصول المتداولة التي يمتلكها مشروع معين في تاريخ معين، ومقدار الالتزامات المتداولة المقابلة للأصول المتداولة في نفس التاريخ بهدف تحديد إمكانية المشروع على تغطية التزاماته الجارية.

- مكونات المركز المالي قصير الأجل

1. الأصول المتداولة.
2. الخصوم المتداولة.
3. العلاقة بين الأصول المتداولة والخصوم المتداولة.



- صافي رأس المال العامل

$$= \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم المتداولة}$$

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

مكونات رأس المال العامل

المطلوبات المتداولة

تمويل قصير الأجل

موردون
أوراق دفع
قروض قصيرة الأجل
التزامات مستحقة
سحب على المكشوف

الموجودات المتداولة

استخدامات قصيرة الأجل

بضاعة
عملاء
أوراق مالية متداولة
أوراق قبض
قطع غيار ومهمات
أرصدة نقدية
مصاريف مقدمة

النسب المالية المستخدمة لتحليل المركز المالي قصير الأجل

نسبة التداول	=	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$
نسبة السيولة السريعة	=	$\frac{\text{الأصول المتداولة - المخزون}}{\text{الخصوم المتداولة}}$
معدل دوران المخزون	=	$\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$
فترة دوران المخزون	=	$\frac{365}{\text{معدل دوران المخزون}}$
معدل دوران الذمم المدينة	=	$\frac{\text{صافي المبيعات الآجلة}}{\text{متوسط رصيد حساب العملاء}}$
فترة تحصيل الذمم المدينة	=	$\frac{365}{\text{معدل دوران الذمم المدينة}}$
الأهمية النسبية للعنصر	=	$100 \times \frac{\text{العنصر}}{\text{الأصول المتداولة}}$

النسب المستخدمة في التحليل طويل الأجل

- معدل حقوق الملكية إلى إجمالي الخصوم = $\frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{إجمالي الخصوم}}$
يشير إلى هامش الأمان للدائنين.

- معدل الأصول الثابتة إلى الالتزامات طويلة الأجل = $\frac{\text{الأصول الثابتة}}{\text{الالتزامات طويلة الأجل}}$

يبين هذا المؤشر مدى الحماية التي تمنح للدائنين، ومدى إمكانية زيادة الالتزامات طويلة الأجل.

- مؤشر نسبة التمويل الخارجي = $100 \times \frac{\text{مجموع التمويل الخارجي}}{\text{مجموع الأصول}}$ = $100 \times \frac{\text{مجموع الخصوم}}{\text{مجموع الأصول}}$

يشير إلى مقدار اعتماد المشروع على التمويل الخارجي.



الخصوم المتداولة

مجموع الخصوم

= نسبة الخصوم المتداولة

الخصوم طويلة الأجل

مجموع الخصوم

= نسبة الالتزامات طويلة الأجل

صافي الدخل قبل خصم الفائدة

الفائدة

= معدل تغطية الفائدة الثابتة

الأصول المتداولة

إجمالي الخصوم

= سيولة الخصوم طويلة الأجل

يبين هذا المؤشر مقدار تغطية إجمالي الخصوم بالاعتماد على ما يتوفر لدى المشروع من أصول متداولة.



مثال عملي على المؤشرات المالية

شركة اعمل بيزنس
شركة مساهمة

قائمة الدخل للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2020

	2020	2019
	ريال	ريال
صافي المبيعات	1.800.000	1.550.000
إيرادات فوائد	50.000	30.000
إيرادات أخرى	100.000	80.000
مجموع الإيرادات	1.950.000	1.660.000
تكلفة البضاعة المباعة	1.100.000	1.000.000
الاستهلاك والإطفاء	150.000	150.000
مصاريف البيع والمصاريف الإدارية	250.000	150.000
مصاريف تمويل	50.000	25.000
مجموع المصاريف	1.550.000	1.325.000
الدخل قبل ضريبة الدخل	400.000	335.000
ضريبة الدخل	(140.000)	(117.250)
صافي الدخل	260.000	217.750
الربح الأساسي للسهم	5.20 ريال	4.35 ريال
عدد الأسهم	50.000 سهم	50.000 سهم

شركة اعمل بيزنس
شركة مساهمة
المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2020

الموجودات	2020	2019
الموجودات المتداولة	ريال	ريال
نقد وبنوك	360.000	300.000
استثمار في أوراق مالية	150.000	85.000
ذمم مدينة	400.000	300.000
بضاعة	450.000	300.000
مجموع الموجودات المتداولة	1.360.000	985.000
استثمارات طويلة الأجل	200.000	150.000
تكلفة الموجودات الثابتة	2.000.000	1.900.000
الاستهلاك المتراكم	(900.000)	(800.000)
صافي الموجودات الثابتة	1.100.000	1.100.000
صافي الشهرة	200.000	100.000
مجموع الموجودات	2.860.000	2.335.000
المطلوبات وحقوق الملكية		
المطلوبات المتداولة		
ذمم دائنة	200.000	150.000
أوراق دفع	685.000	300.000
مصاريف مستحقة	250.000	150.000
مجموع المطلوبات المتداولة	1.135.000	600.000
سندات اقتراض	710.000	780.000
حقوق المساهمين		
أسهم رأس المال – أسهم عادية	600.000	600.000
علاوة إصدار رأس المال	300.000	300.000
الأرباح المحتفظ بها	115.000	55.000
مجموع حقوق المساهمين	1.015.000	955.000
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين	2.860.000	2.335.000

جميع الحقوق محفوظة – إعمل بيزنس

معلومات إضافية حول القوائم المالية لشركة اعمل بيزنس

1. عدد الأسهم المتداولة للشركة خلال السنتين 2019 و 2020 هي 50.000 سهم.
2. سعر السهم في نهاية سنة 2020 كان 16 ريال.
3. كانت التوزيعات النقدية خلال سنة 2020 مبلغ 4 ريالات للسهم.
4. جميع المبيعات ابتداءً كانت على الحساب.
5. يتم استخدام المتوسط في احتساب النسب وليس المعدلات.

شركة اعمل بيزنس

احتساب النسب المالية

م	مجموعة النسب المالية	شرح النسب المالية	احتساب النسبة	النسب المالية المحتسبة		
				السنة الجارية 2020	السنة السابقة 2019	معيار الصناعة
1	نسب السيولة Liquidity Ratios	1. نسبة السيولة (التداول) الأصول المتداولة الخصوم المتداولة	$\frac{1.360.000}{1.135.000}$	1.20	1.64	2.5
		2. نسبة السيولة السريعة الأصول المتداولة – البضاعة الخصوم المتداولة	$\frac{450.000 - 1.360.000}{1.135.000}$	0.80	1.14	1.20
		3. نسبة فترة الدفاع الأصول الدفاعية معدل المصاريف اليومية	$\frac{910.000}{150.000 - 1.690.00}$ 365 يوم $\frac{910.000}{4.219}$	216 يوم	193 يوم	170 يوم

تابع احتساب النسب المالية لشركة اعمال بيزنس

م	مجموعة النسب المالية	شرح النسب المالية	احتساب النسبة		النسب المالية المحتسبة		
					السنة الجارية 2020	السنة السابقة 2019	معيار الصناعة
2	نسب ربحية التشغيل Operating Profitability Ratios	1. عائد ربح التشغيل على الاستثمار Operating income return on investment	$\frac{\text{ربح التشغيل}}{\text{متوسط الأصول} *}$ $\frac{50.000 + 400.000}{2.597.500}$		%17.3	%15.4	%20
		2. نسبة هامش الربح	$\frac{\text{ربح التشغيل}}{\text{المبيعات}}$ $\frac{50.000 + 400.000}{1.800.000}$		%25	%23	%30
		3. دوران إجمالي الأصول	$\frac{\text{المبيعات}}{\text{متوسط الأصول}} =$ $\frac{1.800.000}{2.597.500}$		%69	%66	%120
		4. دوران الذمم المدينة	$\frac{\text{المبيعات على الحساب}}{\text{متوسط الذمم المدينة}} =$ $\frac{1.800.000}{350.000}$		5.14 مرة	5.166 مرة	8 مرات
		5. دوران البضاعة	$\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط البضاعة}} =$ $\frac{1.100.000}{375.000}$		2.93 مرة	3.33 مرة	5 مرات
		6. دوران الأصول الثابتة	$\frac{\text{المبيعات}}{\text{صافي الأصول الثابتة}} =$ $\frac{1.800.000}{1.100.000}$		1.64 مرة	1.41 مرة	2 مرة

* يمكن أيضاً استخدام معدل الأصول

جميع الحقوق محفوظة – إعمل بيزنس

تابع احتساب النسب المالية لشركة اعمال بيزنس

م	مجموعة النسب المالية	شرح النسب المالية	احتساب النسبة		النسب المالية المحتسبة		
					السنة الجارية 2020	السنة السابقة 2019	معيار الصناعة
3	نسب قرارات التمويل	1. نسبة المديونية	$\frac{1.845.000}{2.860.000}$	= $\frac{\text{مجموع الديون}}{\text{مجموع الأصول}}$	%64.5	%59	%40
		2. عدد مرات الفائدة المكتسبة Times-interest earned	$\frac{450.000}{50.000}$	= $\frac{\text{ربح التشغيل}}{\text{مصرفو الفائدة}}$	9مرات	14.4 مرة	15 مرة
4	نسب العائد على حقوق الملكية Return on Equity	1. العائد على إجمالي حقوق الملكية	$\frac{260.000}{985.000}$	= $\frac{\text{صافي الدخل}}{\text{متوسط حقوق الملكية}}$	%26.4	%22.8	%30
		2. العائد على الأسهم العادية	$\frac{\text{صافي الدخل} - \text{فائدة الأسهم الممتازة}}{\text{معدل عدد الأسهم} - \frac{260.000}{50.000}}$		5.2 ريال	4.355 ريال	8 ريال



المحاضرة الثالثة

أدوات التحليل المالي الأخرى

تحليلات مالية أخرى

Other Financial Analysis

التحليل المالي وفقاً لنظام دي بونت Du Pont Analysis	1
التمان زي سكورز Altman Z- Scores	2
فترة التحويل الإجمالية Total Conversion Period	3
نسبة اكتساب السعر Price Earning Ratio	4
نسبة الدفع Payout Ratio	5

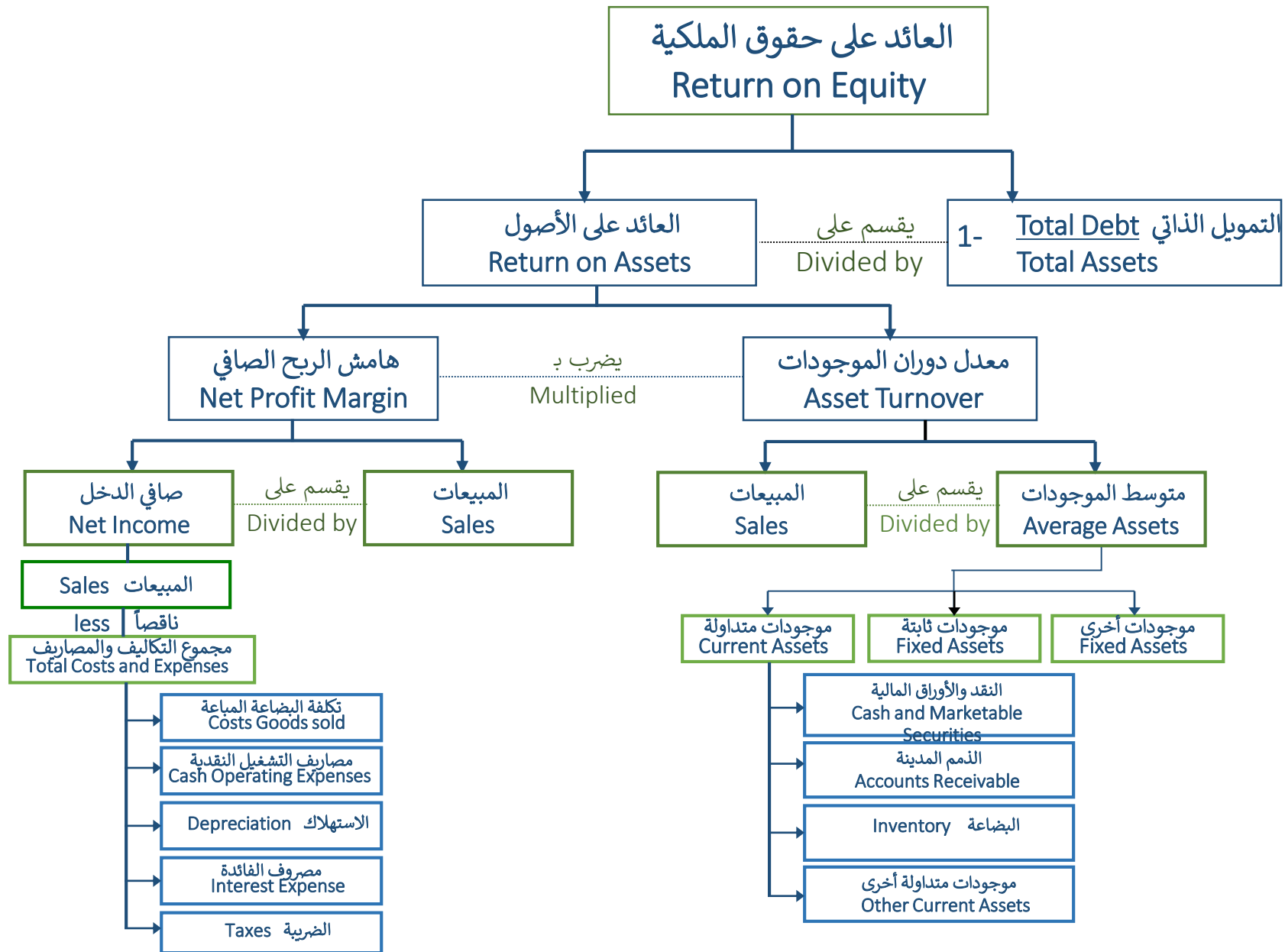
التحليل المالي وفقاً لنظام دو بونت Du Pont Analysis

يقيم نظام تحليل دو بونت ربحية الشركة والعائد على حقوق الملكية وفقاً للمعادلة التالية:

- العائد على حقوق الملكية =

$$\left(\frac{\text{صافي الربح}}{\text{المبيعات}} \right) \times \left(\frac{\text{المبيعات}}{\text{الموجودات}} \right) \div \left(\frac{\text{الديون}}{\text{الأصول}} - 1 \right)$$

- نظام دو بونت للتحليل المالي يمكن الإدارة من معرفة ما الذي يحرك العائد على حقوق الملكية، والعلاقة المتقاطعة ما بين نسبة هامش الربح ومعدل دوران الموجودات، ونسبة المديونية.
- يزود هذا النظام الإدارة بخارطة سير لاتباعها في تقييم فعالية الإدارة في التصرف وإدارة المصادر الخاصة بالمنشأة بهدف تعظيم العائد المكتسب على استثمار مالكي المنشأة (رأس مال المالكين).
- هذا النظام يمكن الإدارة من تحديد أسباب اكتساب إيراد معين.



مثال
شركة اعمل بيزنس
ملخص المثال السابق

	2020	2019
	ريال	ريال
صافي الدخل	260.000	217.750
المبيعات والإيرادات	1.950.000	1.660.000
مجموع الموجودات	2.860.000	2.335.000
مجموع الديون	1.845.000	1.380.000

العائد على حقوق الملكية لسنة 2020 =

$$\% 25.5 = \left(\frac{1.845.000}{2.860.000} - 1 \right) \div \frac{1.950.000}{2.860.000} \times \frac{260.000}{1.950.000}$$

العائد على حقوق الملكية لسنة 2019 =

$$\% 22.8 = \left(\frac{1.380.000}{2.335.000} - 1 \right) \div \frac{1.660.000}{2.335.000} \times \frac{217.750}{1.660.000}$$



التمان زي سكورز Altman Z Scores

إن هدف احتساب هذه النسبة هو لتوقع الإعسار المالي للمنشأة وللحكم على مدى استمرارية المنشأة في أعمالها.

معادلة احتساب نسبة (التمان زي سكورز) للمنشآت الصناعية والتجارية كالآتي :

$$\begin{aligned} Z - \text{Score} = & 3,3 \times \text{Return on Total Assets} \\ & + 0,99 \times \text{Sales to Total Assets} \\ & + 0,6 \times \text{Market Value of Equity to Total Debt} \\ & + 1,2 \times \text{Working Capital to Total Assets} \\ & + 1,4 \times \text{Retained Earnings to Total Assets} \end{aligned}$$

إن معادلة زي سكورز للمنشآت الخدمية والقطاع العام كالآتي:

$$\begin{aligned} Z - \text{Score} = & 6,56 \times \text{Working Capital to Total Assets} \\ & + 3,26 \times \text{Retained Earnings Before Interest and} \\ & \text{Taxes to Total Assets} \\ & + 1.05 \times \text{Net Worth to Total Liabilities} \end{aligned}$$

تفسير نسبة زي سكورز

الشركات الصناعية والتجارية:

- كلما كانت نسبة زي سكورز قليلة كان هناك احتمال كبير للإعسار المالي للمنشأة.
- إذا كانت نسبة زي سكورز أقل من 1.81 هناك احتمال قوي للإعسار المالي خلال سنتين من تاريخ الاحتساب.
- إذا كانت نسبة زي سكورز أكثر من 2.99 هناك احتمال قليل بالإعسار المالي للشركة.
- إن المنطقة الرمادية Grey Area هي ما بين 1.81 إلى 2.99 فإذا وقعت النسبة ضمن هذا الحد تسمى منطقة غباش Gray Area أي أن الشركة ربما تتعرض للإعسار وربما لا تتعرض؛ ولذلك يتوجب إجراء التحليلات الإضافية واتخاذ الإجراءات المناسبة للتصحيح.

الشركات الخدمية والقطاع العام:

- إن المنطقة الرمادية هي ما بين 1.1 إلى 2.6 والتفسيرات المنطبقة على الشركات الصناعية تنطبق على الشركات الخدمية.

شركة اعمل بيزنس
شركة مساهمة
ملخص المثال السابق

	2020	2019
	ريال	ريال
صافي الربح	260.000	217.750
مجموع الموجودات	2.860.000	2.335.000
القيمة السوقية للسهم	16 ريال	15 ريال
عدد الأسهم	50.000	50.000
قيمة رأس المال السوقية	800.000	750.000
علاوة رأس المال	300.000	300.000
الأرباح المحتفظ بها	115.000	55.000
القيمة السوقية لحقوق الملكية	1.215.000	1.105.000
المطلوبات المتداولة	1.135.000	600.000
المطلوبات غير المتداولة	710.000	780.000
مجموع المطلوبات	1.845.000	1.380.000
المبيعات	1.950.000	1.660.000
الموجودات المتداولة	1.360.000	985.000

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

نسبة زي سكورز لشركة اعمل بيزنس كالآتي:

$$0.30 \leftarrow = \frac{260.000 \times 3.3}{2.860.000}$$

+

$$0.67 \leftarrow = \frac{1.950.000 \times 99}{2.860.000 \times 100}$$

+

$$0.40 \leftarrow = \frac{1.215.000 \times 60}{1.845.000 \times 100}$$

+

$$0.10 \leftarrow = \frac{225.000 \times 1.2}{2.860.000}$$

+

$$0.06 \leftarrow = \frac{115.000 \times 1.4}{2.860.000}$$

$$1.53 \leftarrow = \text{نسبة زي سكورز}$$



النسبة أقل من الحد الأدنى للمنطقة الرمادية 1.81 وبالتالي هناك احتمال قوي لأن تفلس الشركة.

الانتقادات على نسبة زي سكورز

لا تعطي طريقة احتساب زي سكورز أهمية لعنصر التدفق النقدي المستقبلي.

فترة التحويل الإجمالية

Total Conversion Period

- هي معدل الفترة (بالأيام) من تاريخ شراء البضاعة، ثم بيعها ثم تحصيلها وبالتالي هي الفترة المتمثلة في:

$$\text{فترة التحويل} = \left(\begin{array}{l} \text{فترة الائتمان} \\ \text{للذمم المدينة} \\ \text{حتى التحصيل} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{l} \text{فترة الاحتفاظ} \\ \text{بالبضاعة منذ} \\ \text{تاريخ شراءها} \end{array} \right)$$

- وتسمى هذه الفترة أيضاً بدورة التشغيل.

- يمكن أن يستفاد من هذه الفترة في:

- أ. إجراء المقارنة بين المنشآت المتعددة ضمن المجموعة الواحدة أو ما بين الشركة والمنشآت الأخرى العاملة في نفس النشاط.
- ب. يمكن استخدامها خلال السنوات المتتالية لتقييم فعالية جهود التسويق ومنح الائتمان وسياسات التحصيل.

شركة إعمل بيزنس
شركة مساهمة
معلومات مختارة بهدف احتساب فترة التحويل

	2020	2019
	ريال	ريال
المبيعات	1.800.000	1.550.000
الذمم المدينة	400.000	300.000
تكلفة البضاعة المباعة	1.100.000	1.000.000
البضاعة	450.000	300.000

* فترة التحويل لسنة 2020 =

$$\frac{375.000}{3.014} + \frac{350.000}{4.931} = \frac{375.000}{1.100.000} + \frac{350.000}{1.800.000}$$

$$\frac{375.000}{365} + \frac{350.000}{365}$$

= 71 + 124 = 195 يوم

فترة التحويل للمنشآت مماثلة 90 يوم

* فترة التحويل لسنة 2019 =

$$\frac{300.000}{2.740} + \frac{300.000}{4.247} = \frac{300.000}{1.000.000} + \frac{300.000}{1.550.000}$$

$$\frac{300.000}{365} + \frac{300.000}{365}$$

= 71 يوم + 109 يوم = 180 يوم

فترة التحويل في المنشآت المماثلة 90 يوم

نسبة اكتساب السعر Price Earning Ratio

- تستخدم هذه النسبة من قبل المحللين الماليين لمناقشة جدوى الاستثمارات من حيث الدخول في الاستثمار أو الامتناع عن ذلك.

- تحتسب هذه النسبة كالآتي:

$$\text{Price-to-Earnings Ratio} = \frac{\text{Share Price}}{\text{Earnings per Share}}$$

= $\frac{\text{سعر السوق للسهم}}{\text{الربح للسهم}}$

- إن الانخفاض المتواصل في نسبة اكتساب السعر للسهم يعرض المنشأة لابتعاد المستثمرين عن الاستثمار في أسهم المنشأة، وبالتالي فإن نظرة المستثمرين تكون متشككة في مقدرة المنشأة على النمو التالي:
- يتم احتساب النسبة ومناقشتها مقترناً مع الأمور التالية:

- أ. المخاطر ذات العلاقة.
- ب. ثبات الإيرادات للمنشأة.
- ج. اتجاهات الإيرادات إذا كانت صاعدة، متذبذبة أو منحدرة في الانخفاض.
- د. فهم السوق لاحتمالات نمو الشركة.

شركة اعمل بيزنس
شركة مساهمة
معلومات مختارة بهدف احتساب نسبة اكتساب السعر

	2020	2019
	ريال	ريال
سعر السهم كما في 31 ديسمبر	16	15
ربح الشركة	260.000	217.750
عدد الأسهم	50.000	50.000
نسبة نمو الإيرادات	17%	15%
نسبة نمو الإيرادات	صاعد	صاعد
فهم السوق لاحتمالات نمو الشركة	إيجابي	إيجابي

$$\text{نسبة اكتساب السعر لسنة 2020} = \frac{16}{\frac{260.000}{50.000}} = 3.08 \text{ مرة}$$

$$\text{نسبة اكتساب السعر لسنة 2019} = \frac{15}{\frac{217.750}{50.000}} = 3.44 \text{ مرة}$$

نسبة الدفع Payout Ratio

- هي نسبة التوزيعات النقدية إلى صافي الربح.
- وهي أيضاً تحديد التوزيعات النقدية لحملة الأسهم العادية منسوبة على صافي الربح المتوفر لحملة الأسهم العادية.
- إن معادلة الاحتساب كالآتي:

= التوزيعات النقدية للمساهمين في الأسهم العادية

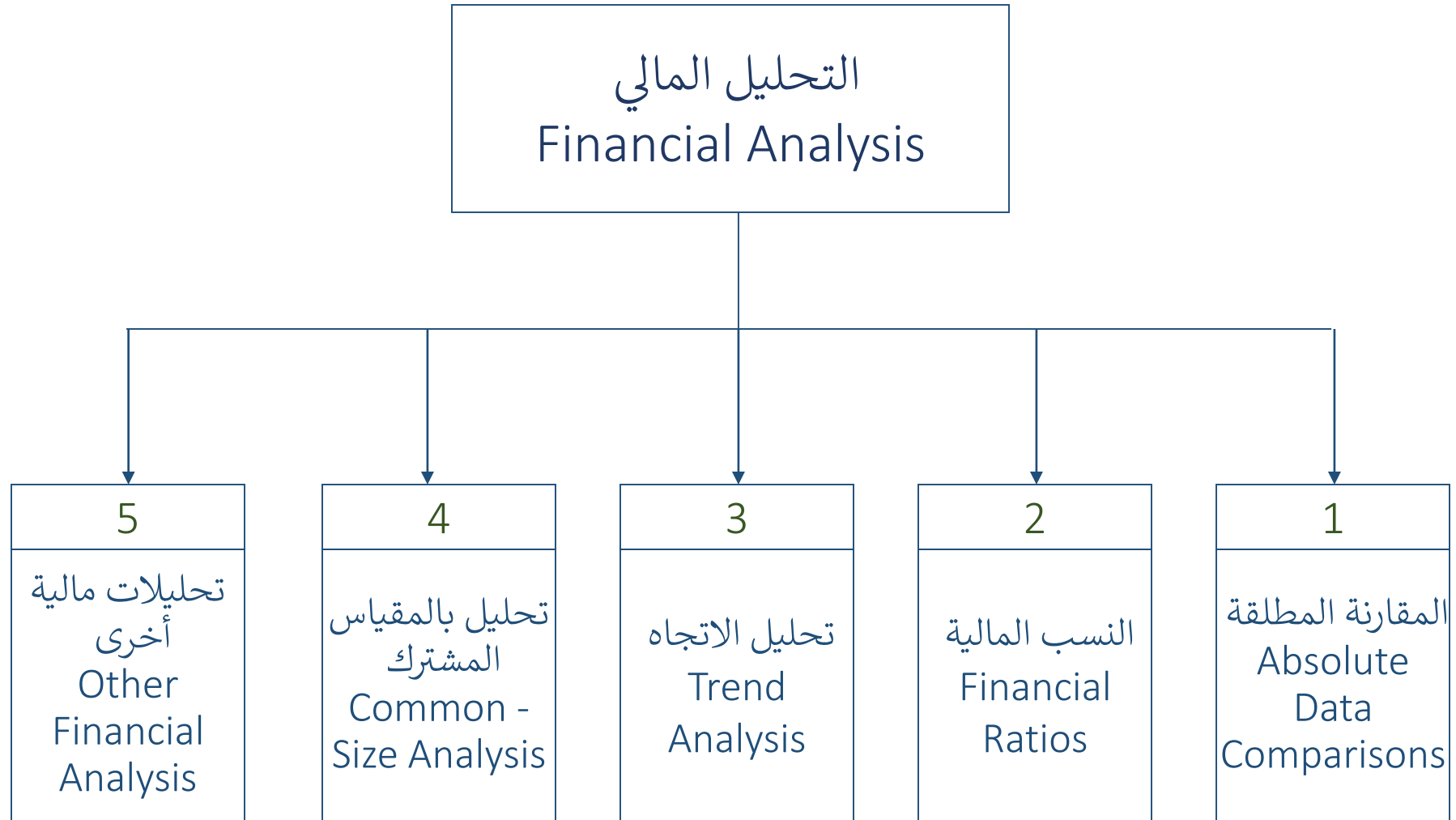
صافي الربح - الربح الخاص بحملة الأسهم الممتازة

مثال
شركة اعمل بيزنس
شركة مساهمة عامة
معلومات مختارة بهدف احتساب نسبة الدفع

	2020	2019
	ريال	ريال
التوزيعات	200.000	162.750
تقسم على	÷	÷
صافي الربح	260.000	217.750
نسبة الدفع	%70	%75

محدودية استخدام النسب المالية

- من الصعب في بعض الحالات تحديد فئة الصناعة التي تنتمي إليها المنشأة التي تقوم بنشاطات وخطوط أعمال متعددة.
- معدلات الصناعة المنشورة للمقارنة بها هي فقط مقاربات وليست معدلات محددة على أسس علمية، وبالتالي فهي إرشادات عامة.
- الممارسات المحاسبية تختلف من منشأة إلى أخرى، فمثلاً يستخدم منشأة طريقة معدل التكلفة، بينما أخرى مشابهة تستخدم الوارد أولاً صادر أولاً.
- يمكن أن تكون النسب مرتفعة جداً أو منخفضة جداً، فمثلاً نسب التداول إذا كانت مرتفعة تعني عدم استغلال المصادر أو بشكل فعال، والعكس صحيح.
- العديد من المنشآت أعمالها موسمية، وبالتالي فإن المعدل لا يناسبها.



تحليل الاتجاه (الأفقي) Trend Analysis



شركة TMK

شركة مساهمة

مقارنة وفقاً لاتجاهات المقياس المشترك للمركز المالي
للسنوات الخمسة الماضية من 2016 وحتى 2020

الميزانية العمومية

البيان	2016	2017	2018	2019	2020
الموجودات المتداولة	%42	%42	%43	%42	%48
استثمارات طويلة الأجل	%3	%4	%5	%6	%7
صافي الموجودات الثابتة	%55	%54	%52	%47	%38
الشهرة	-	-	-	%5	%7
مجموع الموجودات بالنسبة	%100	%100	%100	%100	%100
مجموع الموجودات بالمبلغ	1.650	1.850	2.100	2.335	2.860
المطلوبات المتداولة	%30	%30	%28	%26	%40
سندات الاقتراض	%54	%46	%38	%33	%25
حقوق المساهمين	%16	%24	%34	%41	%35
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين بالنسبة	%100	%100	%100	%100	%100
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين بالمبلغ	1.650	1.850	2.100	2.335	2.860

شركة TMK

شركة مساهمة

مقارنة وفقاً لاتجاهات المقياس المشترك لقائمة الدخل
للسنوات الخمسة الماضية من 2016 وحتى 2020

البيان	2016	2017	2018	2019	2020
المبيعات	%100	%100	%100	%100	%100
تكلفة المبيعات والمصاريف	(%78)	(%78)	(%80)	(%80)	(%79)
إجمالي الربح	%22	%22	%20	%20	%21
ضريبة الدخل	(%8)	(%8)	(%7)	(%7)	(%7)
صافي ربح السنة	%14	%14	%13	%13	%13
مبلغ المبيعات	1.350	1.400	1.500	1.660	1.950

شركة TMK
شركة مساهمة

مقارنة اتجاهات النسب المالية للسنوات الخمسة من سنة 2016 وحتى 2020

البيان	2016*	2017*	2018*	2019	2020
<u>أ) نسب السيولة</u>					
* نسبة التداول	1.4	1.4	1.53	1.64	1.20
* نسبة السيولة السريعة	1.20	1.30	1.30	1.14	0.80
* فترة الدفاع	180	185	185	193 يوم	216 يوم
<u>ب) نسب ربحية التشغيل</u>					
* عائد ربح التشغيل على الاستثمار	%12	%12	%12	%15.4	%17.3
* نسبة هامش الربح	%22	%22	%22	%23	%25
* دوران متوسط الأصول	%66	%66	%66	%66	%69
* دوران الذمم المدينة	6 مرة	6 مرة	6 مرة	5.87 مرة	5.14 مرة
* دوران البضاعة	3.5 مرة	3.5 مرة	3.50	3.33 مرة	2.93 مرة
* دوران الأصول الثابتة	1.45	1.45	1.45	1.41 مرة	1.64 مرة
<u>ج) نسب قرارات التمويل</u>					
* نسبة المديونية	%60	%61	%62	%59	%64.5
* عدد مرات الفائدة المكتسبة	16 مرة	16 مرة	15 مرة	14.4 مرة	9 مرات
<u>د) نسب العائد على حقوق الملكية</u>					
* العائد على إجمالي حقوق الملكية	%23	%23	%23	%22.8	%26.4
* العائد على الأسهم العادية	3.5	3.5	3.5	4.355 ريال	5.2 ريال

* نسب مفترضة للإيضاح فقط.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

تحليل المقياس المشترك (التحليل الرأسي)

Common- Analysis (Vertical)

شركة DONA

شركة ذات مسؤولية محدودة

قائمة الأرباح أو الخسائر

	2020		2019	
	النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ
	%	ريال	%	ريال
المبيعات	%100	15.000.000	%100	14.000.000
تكلفة المبيعات	%60	(9.000.000)	%63	(8.800.000)
إجمالي الربح	%40	6.000.000	%37	5.200.000
مصاريف بيع وتوزيع	(%8)	(1.200.000)	(%8)	(1.150.000)
مصاريف إدارية وعمومية	(%13)	(1.950.000)	(%12)	(1.750.000)
مصاريف أخرى	(%2)	(300.000)	(%2)	(150.000)
ربح التشغيل	%17	2.550.000	%15	2.150.000
ربح استثمارات في شركات زميلة	%9	1.300.000	%7	950.000
إيرادات أخرى	%3	400.000	%3	400.000
مصاريف تمويل	(%4)	(600.000)	(%3)	(450.000)
الربح قبل الزكاة	%25	3.650.000	%22	3.050.000
الزكاة	(%4)	550.000	(%2)	(300.000)
صافي دخل السنة	%21	3.100.000	%20	2.750.000

جميع الحقوق محفوظة – إعمل بزنس

شكراً لكم