



الاتجاهات الحديثة

فى التحليل المالى

وقراءة القوائم المالية



الاتجاهات الحديثة فى التحليل المالى

وقراءة القوائم المالية

المحاضر / مصطفى حسن بسيونى السعدنى

محاسب قانونى شركات مساهمة

عضو مجلس إدارة المنظمة الأفريقية للخبراء

مستشار بالمجلس الوطنى للتدريب والتعليم

عضو مجلس كلية العلوم جامعة الفيوم

عضو جمعية المحاسبين الامريكية AAA

زميل جمعية المحاسبين القانونيين المصرية

زميل جمعية الضرائب المصرية والدولية IFA



قائمة الجامعات الطبية في العراق 2022

هدف الدورة

**تمكين الدارسين من التعرف على الأساليب العلمية المستخدمة في
تحليل وتفسير القوائم المالية (التحليل المالي)**

الفصل الأول

المدخل لدراسة التحليل المالي

**ماهية التقارير المالية والمستفيدون
منها وأهدافها**

مقدمة

أعجبني قول أحدهم

ان البيانات المالية مثل العطر الجيد : تشمه ولكن لا تشربه
ولكي تستطيع ان تشم هذا العطر الجيد لابد من وسيلة من تحويله الى عطر
يمكن استخدامه فكانت الحاجة الى التحليل المالي.

فالتحليل المالي هو تحليل البيانات المالية وبوجه خاص قائمة المركز
المالى (الميزانية العمومية) وقائمة الدخل (بيان الأرباح والخسائر)
بهدف استخراج مؤشرات ذات مغزى ودلالة في تفسير وتشخيص
الوضع الآلي والنقدي ونتائج العمليات.



نشأة التحليل المالي

يعتبر التحليل المالي تاريخياً وليد الظروف التي نشأت في مطلع الثلاثينات من القرن الماضي وهي فترة الكساد الكبير الذي ساد الولايات المتحدة الأمريكية والذي أدى إلى ظهور عمليات الغش والخداع على أثر انهيار بعض المؤسسات ، الأمر الذي أوجد الحاجة إلى ضرورة نشر المعلومات المالية عن الشركات.

Nature

ماهية التحليل المالي

التحليل المالي عبارة عن ”عملية معالجة منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستخدم في عملية اتخاذ القرارات وفي تقييم أداء الشركات في الماضي والحاضر وتوقع ما ستكون عليه نتائج الشركة في المستقبل“.

هدف التحليل المالي

يساعد التحليل المالي في التعرف على مواطن القوة في وضع الشركة لتعزيزها، وعلى مواطن الضعف لوضع العلاج اللازم لها، وذلك من خلال الاطلاع على القوائم المالية المنشورة بالإضافة إلى الاستعانة بالمعلومات المتاحة عن أسعار الأسهم والمؤشرات الاقتصادية العامة.

مجالات التحليل المالي

التحليل الائتماني

يهدف الى التعرف على الأخطار المتوقعة أن يواجهها المقرض في علاقته مع المقرض و تقييمها وبناء قراره بخصوص هذه العلاقة استناداً إلى نتيجة هذا التقييم.

تحليل الاندماج والشراء

الاندماج والشراء عبارة عن تكوين وحدة اقتصادية نتيجة انضمام وحدتين اقتصاديتين أو أكثر وزوال الشخصية القانونية المنفصلة لكل منها. وهنا تتولى الإدارة المالية للشركة المشتركة عملية التقييم لتقدير القيمة الحالية للشركة المزمع شراؤها والأداء المستقبلي لها.

تابع / مجالات التحليل المالي

➤ تحليل تقييم الأداء

يشمل تقييم الربحية وكفاءة الإدارة المالية والسيولة واتجاهات النمو.

➤ التحليل من أجل التخطيط

أصبح من الضروري لكل شركة أن تقوم بعملية تخطيط منظم في مواجهة المستقبل ووضع تصور للأداء استناداً إلى الأداء الذي كان سائداً في السابق. ويعتبر التخطيط ضرورياً في مواجهة التقلبات المستمرة التي تتعرض لها أسواق المنتجات المختلفة من سلع وخدمات.

تابع / مجالات التحليل المالي

◀ التحليل الاستثماري

يركز هذا التحليل على:

1. العائد على الاستثمار.
2. هيكل رأس المال (رأس المال + المصادر الطويلة الأجل).
3. مديونية الشركة على المدى الطويل.
4. مديونية الشركة على المدى القصير (السيولة).

جهات استخدام التحليل المالي تبعاً لاختلاف الغاية لكل منها:

المجالات الواسعة للتحليل المالي جعلت منه محل اهتمام الكثيرين رغم اختلاف أهدافهم من التحليل المالي.

1. المستثمرون المحتملون:

ينصب اهتمام المستثمرين المحتملون بالحصول على المعلومات التالية قبل اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، (على سبيل المثال لا الحصر):

➤ أداء الشركة على المدى القصير والطويل وقدرتها على تحقيق الأرباح على الاستثمارات.

➤ الاتجاه الذي اتخذته ربحية الشركة على مدى فترة معقولة من الزمن.

تابع / المستثمرون المحتملون

- سياسة توزيع الأرباح
- الوضع المالي للشركة حالياً والعوامل الممكن أن تؤثر فيه مستقبلاً
- الهيكل المالي للمؤسسة مع بيان الأثر السلبي والايجابي المتوقع نتيجة التركيبة التي اتخذها هذا الهيكل .
- نتيجة مقارنة أداء الشركة بأداء الشركات المشابهة وأداء الصناعة التي تنتمي اليها .
- إمكانيات تطور الشركة ونموها وبيان أثر ذلك كله على الأرباح وقيمة الأسهم .

ما الفرق بين التقارير المالية والقوائم المالية؟

- ❑ القوائم المالية جزء لا يتجزأ من التقارير المالية
- ❑ تعتبر القوائم المالية عصب التقارير المالية
- ❑ التقارير المالية أعم من القوائم المالية فهي تشمل التقارير المالية ومعلومات أخرى مالية وغير مالية مثل المعلومات عن النشاط التسويقي والإنتاجي للمنشأة وتقرير مجلس الإدارة وتقرير المراجع الخارجي... الخ
- ❑ مسؤولية المراجع فقط عن القوائم المالية والملاحظات المرفقة بها.

أولاً: القوائم المالية

قائمة المركز المالي – قائمة الدخل – قائمة التدفقات النقدية – قائمة الأرباح المحتجزة

المفاهيم التي تؤثر على شكل ومحتوى
القوائم المالية

- ❑ التكلفة التاريخية
- ❑ الإنصاف
- ❑ الأهمية النسبية
- ❑ التحفظ (الحيلة)
- ❑ والحذر

- ❑ الدورية
- ❑ تحقق الإيراد
- ❑ المقابلة
- ❑ الوحدة المحاسبية
- ❑ القياس النقدي

عناصر القوائم المالية

- ❑ الأصول (الموجودات)
- ❑ الالتزامات (المطلوبات)
- ❑ حقوق الملكية
- ❑ الإيرادات
- ❑ المصروفات
- ❑ صافي الدخل

ثانياً: تقرير مراقب الحسابات

يتضمن نتيجة الفحص للقوائم المالية من حيث مدى دقة المعلومات التي تحتويها ومدى تمثيلها بصدق وعدالة للمركز المالي للمشروع ونتيجة نشاطه.

ثالثاً: تقرير مجلس الإدارة

**يتضمن معلومات عامة عن المنشأة وأهدافها ومركزها المالي والتسويقي،
ومعلومات عن الإنتاج ودرجة نمو المبيعات والأرباح والعوامل المؤثرة في نشاط
المنشأة مستقبلاً.**

ولا تخضع المعلومات الواردة فيه لمراجعة مراقب الحسابات.

رابعاً: تقرير الإدارة التنفيذية

يتضمن معلومات أكثر تفصيلاً من تقرير مجلس الإدارة، كأصول والالتزامات وحقوق الملكية والتغيرات التي حدثت عليها خلال السنة المالية، ومعلومات عن العقود الجديدة وسياسة توزيع الأرباح والعاملين والخدمات المقدمة لهم.

إلزامي في بعض الدول كبريطانيا



المستفيدون من التقارير المالية



- # إدارة المنشأة
- # ملاك المنشأة والمستثمرون المحتملون
- # دائنو المنشأة والبنوك
- # الجهات الحكومية
- # مراكز الدراسات والبحوث

الخصائص النوعية للمعلومات

- ❑ الملائمة
- ❑ التحقق
- ❑ عدم التحيز
- ❑ القابلية للفهم
- ❑ التوقيت
- ❑ المقارنة



العوامل المؤثرة على الهدف من التقارير المالية

❑ المنظمات المهنية

❑ الجهات المشرفة على البورصة

❑ النظام الاقتصادي السائد

❑ التضخم

❑ التدخل الحكومي

حدود التقارير المالية

- ☐ التكلفة التاريخية
- ☐ المخصصات
- ☐ تعدد الطرق المحاسبية
- ☐ التوقيت
- ☐ عدم اشتغالها على بعض الأصول (الموارد البشرية)
- ☐ اللغة التي تعد على أساسها التقارير المالية

الفصل الثانى

تطوير التقارير المالية

تطور التقارير المالية

تطورت التقارير المالية من حيث:

- كمية المعلومات
- نوعها
- طريقة عرضها
- الحد الأدنى الضروري من المعلومات التي يجب الإفصاح عنها.



لماذا ظهرت الدعوة إلى تطوير التقارير المالية؟؟؟

**لعدم وفاء التقارير المالية بشكلها الحالي باحتياجات
المستفيدين ...**

ما هي مظاهر هذا التطور؟؟؟

- ✓ القوائم المالية القطاعية.
- ✓ القوائم المالية متعددة الأغراض.
- ✓ القوائم المالية الدورية (الفترية).
- ✓ القوائم المالية المستقبلية.
- ✓ القوائم المالية الموجزة.
- ✓ القوائم المالية للعاملين.
- ✓ القوائم المالية عن الموارد البشرية.
- ✓ القوائم المحاسبية الاجتماعية.
- ✓ القوائم المالية بالقيمة المضافة.

القوائم المالية القطاعية

الافصاح حسب الانتاج أو المناطق الجغرافية

القوائم المالية متعددة الأغراض

عدة طرق مثل تكلفة الاحلال أو الجارية

القوائم المالية الدورية (الفترة)

لفترات قصيرة ربع سنوية مثلا

القوائم المالية المستقبلية

قوائم معتمدة على تنبؤات مستقبلية

القوائم المالية الموجزة

المختصرة

القوائم عن العاملين

معلومات عن العاملين وأعدادهم وأعمارهم...

القوائم المالية عن الموارد البشرية

**معلومات مالية عن تكلفة اختيار وتعيين وتدريب
العاملين**

القوائم المالية الاجتماعية

لبيان كل من نفقات وعوائد المشروعات الاجتماعية وحماية البيئة

الفصل الثالث

ماهية تحليل التقارير المالية والغرض منه وأدواته



ما هو التحليل المالي؟

**دراسة القوائم المالية واستخراج النسب المالية والعلاقات
بين محتوياتها وتفسيرها**

ما الغرض من تحليل التقارير المالية؟

تشخيص الحالة المالية والاقتصادية للمشروع في تاريخ معين من خلال المقارنات وتقييم المخاطر بغرض استخدامها كأساس للحكم على مدى نجاح المشروع في تحقيق أهدافه والتنبؤ بمدى قدرة المشروع على الاستمرار في تحقيق هذه الأهداف مستقبلاً

العلاقة بين المحاسبة والتحليل المالي

- التحليل المالي عملية مستمرة:
- المحلل يبدأ من حيث انتهى المحاسب.
- المحلل يهتم بالمعلومات المالية وغير المالي.

مستويات التحليل

المستوى الثالث
العام

المستوى الثانى
القطاع

المستوى الاول
المشروع

يراعي ظروف المنشأة
والقطاع والظروف
الاقتصادية العامة

مقارنة بين المنشأة
والمنشآت الاخرى في
نفس القطاع

يركز على المنشأة
من حيث
الربحية
والسيولة
العلاقات
والاتجاهات

أدوات التحليل الأساسية

التحليل الأفقي

دراسة العلاقة بين بنود القوائم المالية بعضها ببعض للبند الواحد لعدة فترات زمنية

التحليل الرأسي

دراسة العلاقة بين بنود القوائم المالية بعضها ببعض عن فترة زمنية واحدة

- ☐ بالنسبة لقائمة المركز المالي نسبة أي بند إلى إجمالي الأصول
- ☐ وبالنسبة لقائمة الدخل أي بند إلى صافي المبيعات (الإيرادات)

تحليل الاتجاه

تحليل النسب المالية

التحليل الرأسي

ويُستخدم لكل قائمة مالية **أساس** شامل تنسب إليه كل بنود القائمة لحساب الوزن النسبي لكل منها.

فعلى سبيل المثال يتم التعبير عن كل عنصر من عناصر **قائمة المركز المالي** أو مجموعة من العناصر (كالأصول المتداولة، ... الخ) في شكل نسب مئوية من **إجمالي الأصول** (باعتبار أن إجمالي الأصول هو رقم الأساس والذي يمثل نسبة 100%) إظهاراً للأهمية النسبية لكل عنصر أو مجموعة عناصر قائمة المركز المالي .

أما بالنسبة لعناصر **قائمة الدخل** فيتم التعبير عن كل عنصر فيها كنسبة مئوية من **صافي المبيعات** (باعتباره رقم الأساس الذي يمثل 100%). إظهاراً للأهمية النسبية لكل عنصر أو مجموعة عناصر قائمة الدخل .



التحليل الرأسي

التحليل الرأسي		2018	2019	قائمة المركز المالي
سنة 2018	سنة 2019			
				الأصول:
%3.9	%5.1	8.000	12.000	نقدية
%8.8	%10.2	18.000	24.000	مدينون
%11.6	%11.8	23.600	28.000	مخزون سلعي
%6.3	%9.8	12.900	23.000	أصول أخرى متداولة
%30.6	%36.9	62.500	87.000	إجمالي الأصول المتداولة
%57.6	%53.3	117.500	125.800	عقارات وآلات (صافي)
%11.8	%9.8	24.000	23.000	أصول أخرى ثابتة (صافي)
%100	%100	204.000	235.800	إجمالي الأصول

التحليل الرأسي		2018	2019	قائمة المركز المالي
سنة 2018	سنة 2019			
				الخصوم وحقوق الملكية:
				الخصوم
				دائنون
%12.3	%12.3	25.000	29.000	
%26.9	%21.22	55.000	50.000	قروض طويلة الأجل
%39.2	%33.5	80.000	79.000	إجمالي الالتزامات
				حقوق الملكية:
				رأس المال
%39.2	%42.5	80.000	100.000	
%21.6	%24.1	44.000	56.800	أرباح محتجزة
%60.8	%66.5	124.000	156.800	إجمالي حقوق الملكية
%100	%100	204.000	235.800	مجموع الالتزامات وحقوق الملكية

التحليل الرأسي

2021

2020

القيمة

%

القيمة

%

المبيعات

750.000

100%

600.000

100%

(-) تكلفة البضاعة المباعة

(465.000)

62.0%

(390.000)

65.0%

مجمّل الربح

285.000

38.0%

210.000

35.0%

(-) مصاريف التشغيل

مصاريف البيع

120.000

16 %

72.000

12.0%

مصاريف ادارية

60.000

8.0%

54.000

9.0 %

اجمالي المصاريف التشغيلية

(180.000)

24.0%

(126.000)

21.0%

صافي دخل التشغيل

105.000

14.0%

84.000

14.0%

(-) ضرائب الدخل

(33.000)

4.4 %

(240.000)

4.0%

صافي الدخل

72.000

9.6 %

60.000

10.0%

التحليل الأفقي (تحليل الاتجاه)

ويتم بتقييم بيانات القوائم المالية بتحديد التغيير في كل بند من البنود من فترة مالية لأخرى. هذا يساعد القائمين بالتحليل بتحديد الاتجاه في هذا البند خلال فترة زمنية معينة.

	<u>2020</u>		<u>2021</u>
صافي المبيعات	50.000	↔	40.000



التحليل الأفقى

التحليل الأفقى		2020	2021	قائمة المركز المالي
نسبة التغير	التغير			
				الأصول:
%50.00	4.000	8.000	12.000	نقدية
%33.33	6.000	18.000	24.000	مدينون
%21.73	5.000	23.600	28.000	مخزون سلعي
%78.29	10.100	12.900	23.000	أصول أخرى متداولة
%39.20	24.500	62.500	87.000	إجمالي الأصول المتداولة
%6.38	7.500	117.500	125.800	عقارات وآلات (صافي)
%4.17-	1.000-	24.000	23.000	أصول أخرى ثابتة (صافي)
%15.59	31.800	204.000	235.800	إجمالي الأصول

التحليل الأفقي		2020	2021	قائمة المركز المالي
نسبة التغير	التغير			
				الخصوم وحقوق الملكية:
				الخصوم
				دائنون
16 %	4.000	25.000	29.000	
9.09 %	5.000-	55.000	50.000	قروض طويلة الأجل
1.25 %	1.000-	80.000	79.000	إجمالي الالتزامات
				حقوق الملكية:
				رأس المال
25 %	20.000	80.000	100.000	
21.6 %	12.800	44.000	56.800	أرباح محتجزة
26.45 %	32.800	124.000	156.800	إجمالي حقوق الملكية
15.59 %	31.800	204.000	235.800	مجموع الالتزامات وحقوق الملكية



البيان	التحليل الأفقي		2020	2021
	نسبة التغير	التغير	القيمة	القيمة
المبيعات	25.00%	150.000	600.000	750.000
(-) تكلفة البضاعة المباعة	19.23%	75.000	(390.000)	(465.000)
مجمّل الربح	35.71%	75.000	210.000	285.000
(-) مصاريف التشغيل				
مصاريف البيع	66.67%	48.000	72.000	120.000
مصاريف ادارية	11.11 %	150.000	54.000	60.000
اجمالي المصاريف التشغيلية	42.86%	54.000	(126.000)	(180.000)
صافي دخل التشغيل	25%	21.000	84.000	105.000
(-) ضرائب الدخل	37.5%	9.000	(24.000)	(33.000)
صافي الدخل	20.0%	150.000	60.000	72.000

الغرض من النسب المالية

توفير مجموعة من المؤشرات المساعدة على:

- ❑ اتخاذ القرارات
- ❑ تقييم الاداء (أداء المشروع وأداء الإدارة)
- ❑ الحكم على المركز المالي (درجة السيولة والتركيب الرأسمالي)
- ❑ التنبؤ بالوضع المالي

مقومات التحليل المالي

- 1- التحديد الواضح لأهداف التحليل المالي.
- 2- القيام بتركيب النسبة بطريقة تعكس علاقات منطقية معينة كنسبة الدخل إلى الاستثمارات التي ساهمت في تحقيقها أو نسبة الدخل إلى حقوق أصحاب المشروع .
- 3- التفسير السليم لنتائج التحليل المالي حتى يصار إلى استخدامها بصورة سليمة أيضاً.

Limitation of Ratio Analysis

محددات التحليل المالي

- 1- تركيز اهتمام المحلل بجانب واحد من الوضع المالي للمنشأة.
- 2- درجة اهتمام المحلل بالمؤسسة ومدى عمق التحليل المطلوب.
- 3- كمية و نوعية المعلومات المتاحة ذات الأثر المباشر على نتيجة التحليل.
- 4- دخول بعض الأحكام الذاتية في إعداد القوائم المالية مثل الأحكام المتعلقة بالاستهلاك وتقييم البضائع واحتياطي الديون المشكوك فيها.
- 5- مدى استمرارية استعمال الأساليب والقواعد المحاسبية إذ أن تغير الأساليب سيؤدي إلى تغير في النتائج.
- 6- اختصار البيانات المالية في القوائم المالية مما يحد من قدرة المحلل الخارجي على الاستنتاج الدقيق.

تابع محددات التحليل المالي Limitation of Ratio Analysis

7- غياب الملاحظات حول الأساليب المحاسبية المستعملة في إعداد البيانات المالية وبشكل خاص حول تقييم الصناعة والاستهلاك والانتقال من مبدأ محاسبي متعارف عليه إلى آخر.

8- تجميل الميزانيات بشكل يصعب معه على المحلل التعرف على مدى استعماله مثل توقيت الشركة للحصول على قرض طويل الأجل قبل نهاية السنة واستعماله لغرضه المحدد بعد ذلك. (أي بعد أن يكون قد ظهر أثره في الموجودات المتداولة عند إعداد الحسابات الختامية).

9- موقع الشركة ونوعها.

10- عدم إظهار القوائم المالية لنشاطات الإدارة وخطط التوسع والعلاقات مع الموردين والمقرضين.

أدوات التحليل المالي

- 1- التحليل المالي بالنسب.
- 2- التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية.
- 3- الموازنات النقدية التقديرية أو كشوفات التدفق النقدي.
- 4- القوائم المالية التقديرية.
- 5- تحليل التعادل.
- 6- مقارنة القوائم المالية لسنوات مختلفة.
- 7- مقارنة الاتجاهات بالاستناد إلى رقم قياسي ، التعرف على الأهمية النسبية لكل بند من بنود الموجودات والمطلوبات (التحليل الهيكلي).
- 8- التحليل المتخصص.

الإطار العام للتحليل المالي Financial Analysis: General Framework

البيانات المالية للشركة والقوائم المالية الدورية والسنوية ➤

دراسة وتحليل القوائم المالية. ➤

الفصل الرابع
التحليل الأساس
Fundamental analysis

التحليل الأساس

• مقدمة :

• يعتقد الكثيرون أن التحليل الأساس للمنشأة هو مجرد تحليل لأرقام القوائم المالية وفهم العلاقة الضمنية لتلك القوائم، إلا أنه من الصعب أن يتم معرفة نشاط الشركة وبيئتها بمجرد النظر إلى القوائم (التقارير) المالية السنوية لها ، بل يجب دراسة كل جوانب الشركة والبيئة التي تعمل فيها سواء على مستوى الصناعة التي تنتمي إليها الشركة أو على مستوى الاقتصاد ككل .

وبصفة عامة فإن التحليل التجاري يهدف إلى معرفة كل شيء يخص النشاط (التجارة) والصناعة (القطاع) الذى تنتمى إليه الشركة وسوق السلع والخدمات التى تعمل فيه الشركة ، والتعرف على منافسيها وعلى كل ما من شأنه التأثير فى التدفقات النقدية المستقبلية للشركة ، وهذه العملية بطبيعة الحال تعتبر مهمة صعبة وكبيرة ولها الأولوية الأولى فى مراحل التحليل الأساس الذى يرمى إلى تقدير القيمة الحقيقية للشركة ، فتحليل التقارير المالية ولو كان مفصلاً يعتبر عديم الفائدة والنفع إذا لم يصاحبه فهم لطبيعة النشاط والعوامل الاقتصادية الأخرى المؤثرة فى ذلك النشاط.

• مفهوم التحليل الأساس :

• التحليل الأساس Fundamental analysis هو التحليل الذى يركز على المستقبل Future من خلال تحليل البيانات والمعلومات الاقتصادية والمالية والنقدية المتاحة وذلك للتنبؤ بما ستكون عليه ربحية الشركة المستقبلية والتوزيعات المحتملة ودرجة المخاطرة المستقبلية التى يمكن أن تتعرض لها ربحية الشركة ، وذلك بهدف تحديد سعر السهم من خلال تحديد القيمة الحقيقية لهذا السهم ،

- مراحل التحليل الأساس :

عادة ما يتضمن التحليل الأساس ثلاث مراحل كما يعكسها الشكل رقم (1-1) هي :

(1) التحليل على المستوى الكلي Marco level أو التحليل على مستوى الظروف الاقتصادية العامة المحلية والدولية .

(2) التحليل على المستوى القطاعي Sectorial level أو التحليل على مستوى الصناعة أو النشاط .

(3) التحليل على المستوى الجزئي Micro level أو التحليل على مستوى مصدرة الورقة المالية .

التحليل على المستوى الكلي

التحليل على المستوى القطاعي

التحليل على المستوى الجزئي

الفصل الخامس

التحليل المالي لقائمة المركز المالي

(الميزانية العمومية)

التحليل المالي لقائمة المركز المالي

التقارير المالية المطلوبة وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية :

يعتمد التحليل المالي بصفة رئيسة على المعلومات المحاسبية المنشورة حيث يتمكن المحلل المالي من الوصول إلى مؤشرات أو دلائل تفيد في عملية اتخاذ القرارات . وتعد القوائم المالية بمثابة المصدر الرئيس لحصول المحلل المالي على المعلومات المحاسبية المنشورة.

ويؤكد معيار العرض والإفصاح العام أن المجموعة الكاملة للقوائم المالية تتكون مما يلي :

1. قائمة المركز المالي .
2. قائمة الدخل
3. قائمة الدخل الشامل الآخر.
4. قائمة التغيرات في حقوق الملكية.
5. قائمة التدفقات النقدية.

- وتمثل هذه القوائم وما يرتبط بها من إيضاحات الحد الأدنى الضروري لعرض المركز المالي ونتائج الأعمال والتدفق النقدي ، ونظراً لأهمية عرض المعلومات فى القوائم المالية حتى يمكن الاستفادة مما تحتويه من معلومات فقد أكد معيار العرض والإفصاح العام على الأسس التى يجب الاعتماد عليها عند إعداد القوائم المالية،

• أساليب تحليل قائمة المركز المالي :

- تتعدد أساليب تحليل قائمة المركز المالي بمدى ملاءمتها مع أهداف القائم بعملية التحليل فقد يكون الهدف من التحليل مقارنة مفردات قائمة المركز المالي لعدد من السنوات السابقة للتعرف على مدى استقرارها واتجاهاتها خلال فترة زمنية معينة أو قد يكون الهدف دراسة العلاقة القائمة بين مفردات قائمة المركز المالي لسنة معينة للوصول إلى مؤشرات تمكن العلاقة القائمة بين مفردات قائمة المركز المالي لسنة معينة للوصول إلى مؤشرات تمكن المحلل المالي من تحقيق هدفه ، ومن ثم فإن تحليل قائمة المركز المالي قد يتخذ أحد أسلوبين أو كلاهما ويعرف الأسلوب الأول بأسلوب قائمة المركز المالي المقارنة أما الأسلوب الثانى فيعرف بأسلوب النسب المالية .

- قائمة المركز المالي المقارنة :

- يعتمد أسلوب قائمة المركز المالي المقارنة على دراسة عناصر قائمة المركز المالي ومقارنتها لعدد من السنوات. ومن خلال هذه المقارنة يتم التعرف على الاتجاه العام للعناصر الضرورية والمؤثرة وفقاً لهدف القائم بالتحليل ويستخدم مدخلان لإجراء التحليل المقارن هما : مدخل التحليل الأفقي ، ومدخل التحليل الرأسى.

• مدخل التحليل الأفقي لقائمة المركز المالي.

- يقصد بالتحليل الأفقي مقارنة الأرقام الواردة بقائمة المركز المالي لعدد من السنوات المتتالية ويفيد إتباع هذا المخل في تتبع التغيرات في العناصر المختلفة لقائمة المركز المالي من فترة إلى أخرى مما يساعد في الوصول إلى بعض المؤشرات المتعلقة بالنمو والاتجاه العام لبعض عناصر قائمة المركز المالي المؤثرة وفقاً للهدف من التحليل وهذا يعنى أن الهدف من التحليل الأفقي لقائمة المركز المالي يتمثل في تتبع التغير في بند معين أو في جميع بنود قائمة المركز المالي خلال عدد من السنوات وذلك من أجل التعرف على الاستقرار أو الزيادة أو النقص في هذه البنود.

القوائم المالية

قائمة المركز المالي

تساءلات حول قائمة المركز المالي :

- ما هو مفهوم قائمة المركز المالي؟
- ما هي أهمية قائمة المركز المالي للجهات المختلفة؟
- ما هي عناصرها:
- ☐ الموجودات؟
- ☐ المطلوبات؟
- ☐ حقوق المساهمين؟

مفهوم قائمة المركز المالي

تبين قائمة المركز المالي المركز المالي للشركة بما في ذلك قيمة الموجودات التي تمتلكها الشركة وإجمالي حجم المطلوبات المستحقة عليها وقيمة ما يمتلكه المساهمين فيها في وقت محدد.

عناصر قائمة المركز المالي

- الموجودات الثابتة : تمثل الموجودات المستخدمة من قبل المنشأة لإنتاج وتخزين ونقل وبيع السلع والمنتجات .

تشمل العقارات والآلات والمعدات ، الأثاث والسيارات . وتخضع الموجودات الثابتة للاستهلاك السنوي طوال فترة حياتها الإنتاجية و يحسب الاستهلاك ضمن مصروفات المؤسسة ، و تظهر الموجودات الثابتة في قائمة المركز المالي بقيمتها الصافية أي القيمة الأصلية ناقصاً الاستهلاك المتراكم ومجمع خسائر الاضمحلال حتى تاريخ القوائم المالية.

عناصر قائمة المركز المالي

- الموجودات المتداولة : تمثل الموجودات المستخدمة من قبل المؤسسة خلال الدورة التشغيلية أو السنة المالية وهي نتيجة قيام المؤسسة بأعمالها الاعتيادية .

تشمل النقد في الصندوق ولدى البنوك والمؤسسات المالية ، والحسابات المدينة الناتجة عن بيع المؤسسة لسلعها وخدماتها والأوراق المالية المحتفظ بها لأجل المتاجرة أو البيع ، مخزون البضاعة والذي يتكون من المواد الخام وشبه المصنعة والسلع الجاهزة للبيع، وقطع الغيار ولوازم أخرى .

عناصر قائمة المركز المالي

- **المطلوبات :** تمثل قيم الالتزامات المترتبة على المؤسسة والتي تنقسم إلى :
 - **المطلوبات المتداولة :** الالتزامات المستحقة خلال السنة المالية على المؤسسة وتشمل السحب على المكشوف (البنوك الدائنة والتسهيلات قصيرة الأجل والذمم الدائنة التجارية والمصاريف المستحقة وأرصدة دائنة أخرى) .
 - **المطلوبات غير المتداولة :** والمستحقة خلال فترة تتجاوز السنة المالية للمؤسسة وتشمل القروض والتسهيلات المصرفية والسندات طويلة الأجل

عناصر قائمة المركز المالي

- **حقوق المساهمين :** تمثل حصة المساهمين في المؤسسة وهي صافي ثروتهم الناتجة عن الموجودات ناقصاً المطلوبات ، وتشمل القيم التالية :
 - رأس المال المدفوع ، علاوة رأس المال ، علاوة الإصدار ، والاحتياطات (الإجبارية و الاختيارية و أخرى) ، والأرباح المستبقة .
- تزداد حقوق المساهمين من دورة إلى دورة لاحقة بالجزء المحتفظ من الأرباح السنوية وتقل بالخسائر المتحققة للسنة المالية .

شركة ABC العقارية (ش.م.م)

الميزانية العمومية الموحدة

31 ديسمبر 2021

بآلاف الجنيهات

البيان

الموجودات

ايضاح

2021

2020

1,834,965	10,368,009	7	أرصدة لدى البنوك ونقد بالصندوق
756,181	717,533	8	مدينون تجاريون
240,588	1,928,369	10	مدينون آخرون ومصرفات مدفوعة مقدماً
2,232,805	3,025,750	11	عقارات لغرض التطوير
1,847,611	3,602,868	12	أوراق مالية
758,316	658,313	13	قروض لشركات شقيقة
388,324	3,103,825	14	استثمارات في شركات شقيقة
273,114	737,711	15	موجودات ثابتة ، صافي
2,456,802	8,062,354	16	عقارات استثمارية
2,425,677	-	9	موجودات بنك (HP)

13,214,383

32,204,732

إجمالي الموجودات



شركة ABC العقارية (ش.م.ع)

الميزانية العمومية الموحدة 31 ديسمبر 2021

2020	2021	ايضاح	المطلوبات
2,325,510	5,527,575	17	دائنون تجاريون ومطلوبات أخرى
638,693	238,693	19	قروض من مؤسسات مالية
618,540	733,121	20	مبالغ محتجزة دائنة
7,486	9,035	21	مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
1,569,534	-	18	مطلوبات بنك HP
5,159,763	6,508,424		



شركة ABC العقارية (ش.م.ع.)

الميزانية العمومية الموحدة

31 ديسمبر 2021

2020	2021	حقوق المساهمين العائدة لأصحاب الحقوق في الشركة الأم	
2,650,000	5,780,176	22	رأس المال
(5,963)	(4,386)		برنامج الأسهم الخاص بأداء الموظفين
2,875,400	13,922,653	23	احتياطيات
2,532,498	5,862,479		أرباح غير موزعة
8,051,935	25,560,922		
2,685	135,386		حصة الأقلية
8,054,620	25,696,308		إجمالي حقوق المساهمين
13,214,383	32,204,732		إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات

الفصل السادس

التحليل المالي لقائمة الدخل

(حساب الأرباح والخسائر)

الفصل الرابع

التحليل المالي لقائمة الدخل

- قائمة الدخل :
- تعد قائمة الدخل أكثر القوائم المالية التي حظيت بالدراسة من المحللين وغيرهم وتبين قائمة الدخل النتائج المالية لنشاط الشركة خلال فترة محددة ، وتكون في الغالب سنة ويعتبر صافي الدخل للشركة أو الخسارة الرقم الأخير في هذه القائمة boot lin ويجب على المحلل المالي معرفة الأسس التي بينت عليها الأحكام والتقديرات المستخدمة في إعداد قائمة الدخل. وهذا الفهم ضروري لتفسير رقم صافي الدخل وفهم مكونات الدخل ولمزيد من الإيضاح قبل تناول تحليل مكونات قائمة دخل يمكن تناول الهدف من إعداد قائمة الدخل .

• الهدف من إعداد قائمة الدخل :

- تتبلور نتائج المحاسبة في مجموعة مترابطة ومتكاملة من القوائم المالية ولكن يجدر التنبيه هنا إلى أن القوائم المالية لا تعطى سوء جزء من المعلومات التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المالية حيث أن تعقد النشاط الاقتصادي أدى إلى صعوبة الإفصاح عن كافة المعلومات التي يحتاجها مستخدمو التقارير المالية وبالتالي يتعين الإفصاح عن بعض المعلومات خارج نطاق القوائم المالية الرئيسية وتتنوع المعلومات التي تقع خارج نطاق القوائم المالية لتشمل التوقعات والتنبؤات الخاصة بالفترات القادمة تحليلات الإدارة وخططها المستقبلية .

- ما هو مفهوم قائمة الدخل؟
- ما هي أهمية قائمة الدخل للجهات المختلفة؟
- ما هي عناصر قائمة الدخل ؟
 - ❑ الإيرادات.
 - ❑ المصروفات.
- ما هي أهمية الإيرادات للمستثمرين ؟

مفهوم قائمة الدخل

توضح قائمة الدخل نتيجة أعمال المنشأة لسنة مالية واحدة ، كما تبين القائمة إجمالي إيرادات الشركة وإجمالي مصروفاتها ويمثل الفرق بينهما الربح أو الخسارة.

عناصر قائمة الدخل

الإيرادات من عمليات مختلفة خلال الفترة التي أعد عنها القائمة.

المصروفات التي تحملتها الشركة خلال الفترة التي أعد عنها القائمة.

والفرق بين الجانبين يمثل صافي الربح أو الخسارة.

مفردات قائمة الدخل

➤ صافى المبيعات (الايرادات التشغيلية)

➤ ناقصا: تكلفة المبيعات

➤ مجمل الربح

➤ يضاف : ايرادات غير تشغيلية

➤ ناقصا: مصروفات التشغيل

- مصروفات البيع والتسويق

- مصروفات ادارية وعمومية

- مصروفات تشغيلية أخرى

➤ ربح التشغيل

➤ العائد لكل سهم

- العائد الأساسي لكل سهم

شركة ABC العقارية (ش.م.ع)

بيان الإيرادات الموحد 31 ديسمبر 2021

بآلاف الجنيهات

2020	2021	ايضاح	
5,246,264	8,361,362	4	المبيعات
(3,037,774)	(3,585,686)	4	تكلفة المبيعات
2,208,490	4,775,676		إجمالي الأرباح
179,530	247,572		الإيرادات التشغيلية الأخرى
(7,467)	245,839	14	الربح / (الخسارة) من بيع حصة في شركة تابعة
(707,599)	(1,021,752)	5	المصروفات البيعية والعمومية والإدارية
(84,299)	(66,012)		المصروفات التشغيلية الأخرى
(25,910)	(26,288)		تكاليف التمويل
81,443	352,386	6	إيرادات التمويل
26,914	122,486		إيرادات أخرى

شركة ABC العقارية (ش.م.ع)

بيان الإيرادات الموحد 31 ديسمبر 2021

بآلاف الجنيهات

2020	2021	ايضاح
20,810	99,145	الحصة من نتائج الشركة الشقيقة
1,691,912	4,729,052	أرباح السنة
1,690,557	4,731,231	مساهمي الشركة الأم
1,355	(2,179)	حصة الأقلية
1,691,912	4,729,052	أرباح السنة
0,33 جنية	0,85 جنية	ربح السهم العائد إلى مساهمي الشركة الأم
		25 الربح الأساسي للسهم
0,33 جنية	0,84 جنية	25 الربح المخفف للسهم

الهدف الرئيسي من وراء إيجاد مؤسسة تجارية هو نمو حقوق المساهمين بعد الوفاء بجميع التزاماتها تجاه العمالة ، المجهزين والأطراف الأخرى. هناك مصدرين أساسيين لهذا النمو المبيعات من المواد والخدمات والإيرادات من الاستثمارات.

أهمية الإيرادات للمستثمر

تكمن الأهمية في:

- استلام المستثمر جزءاً من الإيرادات على شكل الأرباح.
- استثمار جزء من الإيرادات تحقيقاً لنمو المؤسسة.
- توظيف جزء من الإيرادات لمضاعفة وزيادة الدخل.

P & L Distribution A/C

حساب التوزيع

وهو الحساب الذي يجري فيه تخصيص أرباح الشركة وفقاً لأحكام القانون والنظام الداخلي للشركة وتوصيات مجلس الإدارة .

الفصل السابع

التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية

بيان التدفقات النقدية

- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية المكونة بشكل أساسي من الأرباح والبنود غير النقدية مثل الاستهلاك والمخصصات والتغيرات في الموجودات والمطلوبات المتداولة.
- التدفقات النقدية من/ في الأنشطة الاستثمارية والمكونة من الاستثمار في/ الأوراق المالية ، المساهمات ، والاصول الثابتة.
- التدفقات النقدية من/ في الأنشطة التمويلية حقوق الملكية (والمكونة من توزيع الأرباح ،) إصدار أسهم وسندات أو إطفائها والألتزمات طويلة الأجل.

• النسب المالية للتدفق النقدي :

- أصبحت النسب المالية المعتمدة على التدفق النقدي أكثر استعمالاً في السنوات الأخيرة فعلي الرغم من أهمية الربح المحاسبي إلا أن المستثمرين والمقرضين والموظفين يفضلون أ، يدفع لهم نقداً وبالإضافة إلى ذلك فإن بعض المنشآت تميل إلى إدارة الأرباح من خلال أساس الاستحقاق مما يجعل التركيز وفحص التدفق النقدي يستعمل للحكم على جودة أرباح المنشأة لذا فإنه بالإمكان استبدال التدفق النقدي محل الدخل (الأرباح) في أية نسبة مالية تستخدم الدخل (الأرباح).

- وتقيس النسب المحسوبة باستخدام التدفق النقدي قدرة المنشأة على توليد التدفقات النقدية كما أن هذه النسب مقارنة بمثيلاتها المحسوبة بناء على صافي الدخل تعطى صورة أفضل عن جودة الأرباح فعلي سبيل المثال إذا كانت النسب المالية وفقاً للدخل تظهر ربحية قوية بينما النسب المالية وفقاً للتدفق النقدي تظهر عدم القدرة على توليد تدفقات نقدية فهذا يعنى أن جودة الأرباح منخفضة ومع ذلك فإن هذا يعنى أن المنشأة فى فترة نمو سريع لذا فإن هذا التحليل يعتبر نقطة انطلاق لتحليل أعمق.

وإذا كانت نسب الدخل ونسب التدفق النقدي غير متوافقة / متلازمة مع بعض فإن هذا يعنى ضرورة النظر فى السياسات والطرق المحاسبية التى تستخدمها المنشأة ومن أهم النسب المالية التى تستخدم التدفق النقدي ما يلي :-

القدرة على سداد الالتزامات :

ويتم قياس ذلك فى ضوء العلاقة التالية :

- نسبة القدرة على سداد الالتزامات = التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية

إجمالي الخصوم

- وتقيس هذه النسبة قدرة المنشأة على سداد الالتزامات المالية وتمثل هذه النسبة نسبة إجمالي الخصوم التى يمكن سدادها من خلال التدفق النقدي التشغيلي لسنة واحدة وينبغي الأخذ فى الاعتبار عند تفسير هذه النسبة أن هناك أصولاً فى قائمة المركز المالي تستخدم عادة فى سداد الالتزامات كما يمكن حساب هذه النسبة باعتبار الخصوم طويلة الأجل فى المقام بدلاً من إجمالي الخصوم

هامش التدفق النقدي :

ويمكن استخدام التدفق النقدي مقارنة بالمبيعات لقياس ربحية المنشأة كما يلي :

$$\text{هامش التدفق النقدي} = \frac{\text{التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{المبيعات}}$$

- وتمثل هذه النسبة جزءاً المبيعات الذي ينعكس في التدفق النقدي التشغيلي فعلي سبيل المثال إذا كانت النسبة تساوى 5 % فهذا يعنى أن المنشأة تحصل على 5 جنيهاً من التدفق النقدي التشغيلي مقابل كل 100 جنية من المبيعات .

العائد النقدي على الأصول :

العائد النقدي على الأصول = التدفق النقدي التشغيلي
متوسط إجمالي الأصول

- فعلي سبيل المثال إذا كانت النسبة تساوي 10 % فهذا يعني أن المنشأة تحصل على تدفق نقدي من الأنشطة التشغيلية – مقدارة 10 جنيهاً مقابل كل 100 جنية من الأصول .

مؤشر التدفق النقدي الى الدخل :

- يستخدم هذا المؤشر لتقويم جودة الدخل من خلال مقارنة التدفق النقدي التشغيلي مع صافي الدخل سواء بمقارنة الأرقام أو من خلال حساب مؤشر التدفق النقدي الى الدخل كما يلي :

$$\text{مؤشر التدفق النقدي الى الدخل} = \frac{\text{التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{صافي الدخل}}$$

- وهذه النسبة سوف تكون في أية سنة أقل أكبر من واحد صحيح إلا أنها وعلى المدى الطويل يفترض أن تكون أكبر من واحد وهذا يرجع إلى المصاريف غير النقدية (الاستهلاكات) التي تخصم من صافي الدخل بينما لا تمثل تدفقات نقدية خارجية وفي الواقع فإن التدفقات النقدية المتعلقة بالأصول القابلة للاستهلاك تظهر عند حيازة الأصول وتصنف بوصفها تدفقات نقدية خارجية ووفقاً لذلك ، فإن هذه النسبة إذا كانت باستمرار تحت واحد أو تنخفض باستمرار فإن هذا يعنى احتمال وجود مشاكل متعلقة بجودة الدخل المنشأة .

• نسبة كفاية التدفق النقدي :

تقيس هذه النسبة قدرة المنشأة على صناعة نقدية كافية وتوليدها من النشاط التشغيلي لتغطية النفقات الرأسمالية والاستثمار في المخزون ، والتوزيعات النقدية . وتستخدم هذه النسبة إجمالي النقدية من النشاط التشغيلي لفترة خمس سنوات حتى يتم استبعاد تأثير الدورات التجارية والتأثيرات العشوائية ويتم حساب النسبة كما يلي :

نسبة كفاية التدفق النقدي = إجمالي النقدية من النشاط التشغيلي لفترة خمس سنوات

إجمالي التدفقات الرأسمالية ونفقات المخزون
الإضافية والتوزيعات النقدية لفترة خمس سنوات

ولا تشمل هذه النسبة بعض الاستثمارات في رأس المال العامل مثل المدينين لأن تمويلها يتم عادة من القروض قصيرة كالدائنين وفي حالة السنوات التي ينقص فيها المخزون ،

فإن قيمة التغير تحسب صفراً في النسبة اعلاه وباستخدام بيانات افتراضية فإنه يتم حساب النسبة كما يلي :

0.83	=	2.545	نسبة كفاية التدفق النقدي =
		544 + 11 + 2.418	

ولا شك أن تفسير النسبة يعتبر أهم من طريقة حسابها فالنسبة التي تساوى واحداً صحيحاً تعنى أن المنشأة تغطي بالضبط احتياجاتها النقدية دون الحاجة إلى تمويل خارجي أما النسبة أقل من واحد صحيح فتعنى أ، مصادر النقدية الداخلية غير كافية للتوزيعات ومستوى النمو في النشاط حالياً ويلاحظ على هذه النسبة أنها تعكس تأثير التضخم على الاحتياجات النقدية للمنشأة وهذه النسبة مثل غيرها من النسب تجب دراسة نتائجها وتحليلها تحليلاً إضافياً .

نسبة الاستثمار في النقدية :

تقيس هذه النسبة ، النسبة المئوية للاستثمار في الأصول ممثلاً في النقدية التشغيلية المتبقية والمستثمرة في المنشأة لاستبدال الأصول والنمو في التشغيل ويتم حساب هذه النسبة كما يلي :

التدفقات النقدية التشغيلية – التوزيعات	نسبة الاستثمار في النقدية =
إجمالي الأصول الثابتة + الاستثمارات +	
الأصول الأخرى + رأس المال العامل	

وتعتبر النسبة ما بين 7 و 11 نسبة جيدة ومناسبة .

شركة ABC العقارية (ش.م.م)

بيان التدفقات النقدية الموحد

31 ديسمبر 2021

بآلاف الجنيهات

2020	2021	ايضاح
الأنشطة التشغيلية		
1,691,912	4,729,052	أرباح السنة
		التعديلات للبنود التالية:
(20,810)	(99,145)	الحصة من نتائج الشركات الشقيقة
7,467	(245,839)	14 (ربح)/خسارة بيع حصة في شركة تابعة
95,542	98,956	5 الاستهلاك
291,076	-	مخصص الانخفاض في قيمة العقارات الاستثمارية
4,106	1,551	مخصص مكافأة نهاية خدمة الموظفين
6,106	-	مخصص الانخفاض في قيمة القروض والسلفيات
26,000	28,398	21 تكلفة التعويضات حسب قيمة الأسهم

شركة ABC العقارية (ش.م.م)

بيان التدفقات النقدية الموحد

31 ديسمبر 2021

بآلاف الجنيهات

2020	2021	ايضاح
(14)	(140)	ربح استبعاد موجودات ثابتة
(754)	(1,601)	ربح استبعاد أوراق مالية
2,100,631	4,511,232	الأرباح التشغيلية قبل التغيرات في رأس المال العامل
657,099	38,648	مدينون تجاريون
(474,979)	-	قروض وسلفيات – خدمات مالية
71,066	(1,002,493)	مدينون آخرون وتأمينات ومصرفيات مدفوعة مقدماً
(732,434)	(792,945)	عقارات لغرض التطوير
371,477	3,197,110	دائنون تجاريون ومطلوبات أخرى
889,863	-	ودائع العملاء – خدمات مالية
272,203	114,581	مبالغ محتجزة دائنة
3,154,926	6,066,133	صافي النقد من الأنشطة التشغيلية

شركة ABC العقارية (ش.م.م)

بيان التدفقات النقدية الموحّد

31 ديسمبر 2021

بآلاف الجنيهات

2020	2021	ايضاح
		الأنشطة الاستثمارية
(1,981,033)	(1,346,562)	شراء أوراق مالية
21,051	1,814	المبالغ المحصلة من استبعاد أوراق مالية
-	(150,805)	النقدية وشبه النقدية المفقودة عند استبعاد شركة تابعة
3,300	-	أرباح أسهم مقبوضة من شركة تابعة سابقة
(568,811)	(2,350,127)	استثمارات إضافية في شركات شقيقة
(11,070)	(1,100,349)	المبالغ المصروفة على العقارات الاستثمارية
(215,690)	(644,866)	شراء موجودات ثابتة
3,808	6,711	المبالغ المحصلة من بيع موجودات ثابتة
(343,505)	(1,152,304)	ودائع محتجزة أو تستحق بعد ثلاثة أشهر
(3,091,950)	(6,736,488)	صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية

شركة ABC العقارية (ش.م.م)

بيان التدفقات النقدية الموحّد

31 ديسمبر 2021

بآلاف الجنيهات

2020	2021	ايضاح
		الأنشطة التمويلية
(312,179)	(340,328)	أرباح موزعة
638,693	-	قروض قصيرة الأجل من مؤسسات مالية
-	134,880	أموال مستثمرة من مساهمي الأقلية
-	(400,000)	سداد قروض من مؤسسات مالية
-	8,076,004	مبالغ محصلة من حقوق إصدار
-	1,577	مبالغ مقبوضة من التحول إلى خيارات أسهم
326,514	7,472,133	صافي النقد من الأنشطة التمويلية
389,490	6,801,778	الزيادة في النقدية وشبه النقدية
1,844,437	2,233,927	النقدية وشبه النقدية في بداية السنة
2,233,927	9,035,705	النقدية وشبه النقدية في نهاية السنة

الفصل الثامن

النسب المالية

النسب المالية الشائعة الاستخدام

النسب المالية الرئيسية

نسب الربحية

نسب الكفاءة

نسب القدرة على الوفاء بالديون (طويلة الأجل)

نسب السيولة (سداد الالتزامات قصيرة الأجل)

- (1) العائد على المبيعات
- (2) العائد على إجمالي الأصول
- (3) العائد على حقوق الملكية
- (4) ربحية السهم العادي

- (1) معدل دوران المدينين
- (2) معدل دوران المخزون
- (3) معدل دوران الأصول الثابتة

- (1) نسبة الديون الى مجموع الأصول
- (2) نسبة الديون إلى حقوق الملكية
- (3) معدل تغطية الفائدة
- (4) معدل تغطية الأعباء الثابتة

- (1) نسبة التداول
- (2) نسبة السيولة السريعة
- (3) نسبة السيولة النقدية



الأصول المتداولة

الخصوم المتداولة

=

نسبة التداول

نسب السيولة

الأصول المتداولة - المخزون

الخصوم المتداولة

=

نسبة السيولة السريعة

**نقدية في الصندوق والبنوك +
استثمارات في اوراق مالية**

الخصوم المتداولة

=

نسبة السيولة النقدية

نسب السيولة

الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة

=

رأس المال العامل

صافي المبيعات الآجلة

متوسط رصيد المدينين

=

معدل دوران المدينين

نسب الكفاءة

=

متوسط فترة التحصيل

360

معدل دوران المدينين

Inventory Turnover Aging Receivables

تعمير الحسابات المدنية

إعداد جدول يظهر القيمة والنسبة لعدة فئات أعمار للحسابات المدينة

النسبة %	القيمة	عمر الحساب بالأيام
42	400	30-0 يوم
21	200	60-31 يوم
16	150	90-61 يوم
13	120	120-91 يوم
8	80	أكثر من 120 يوم
100	950	

تكلفة البضاعة المباعة

متوسط رصيد المخزون

=

معدل دوران المخزون

نسب الكفاءة

=

متوسط فترة التخزين

360

معدل دوران المخزون



$$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول المتداولة}}$$

=

معدل دوران الأصول المتداولة

نسب الكفاءة

$$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{متوسط رأس المال العامل}}$$

=

معدل دوران رأس المال العامل

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}}$$

=

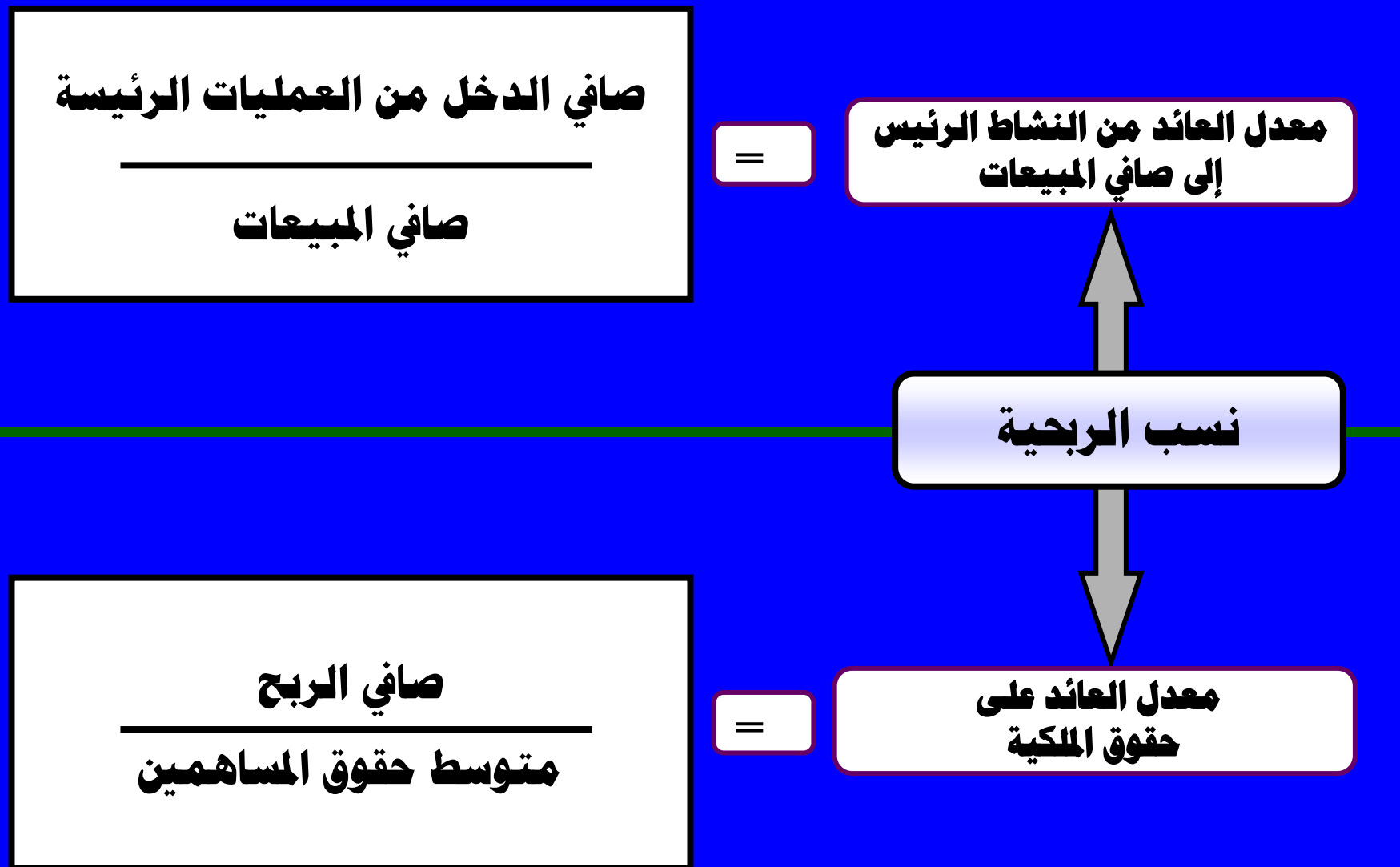
معدل العائد على المبيعات

نسب الربحية

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط إجمالي الأصول}}$$

=

معدل العائد على إجمالي الأصول (إجمالي الاستثمار)



نسب الربحية



صافي الربح - توزيعات الأسهم الممتازة

المتوسط المرجح لعدد الاسهم العادية

=

ربحية السهم العادي

صافي الربح قبل الفوائد

الفوائد المستحقة

=

نسبة صافي الربح إلى الفوائد

**نسب القدرة على سداد الديون طويلة
الأجل**

إجمالي الخصوم

إجمالي الأصول

=

**نسبة مجموع الخصوم إلى مجموع
الأصول**



$$\frac{\text{إجمالي الخصوم}}{\text{حقوق الملكية}}$$

=

نسبة مجموع الخصوم إلى حقوق الملكية

نسب القدرة على سداد الديون طويلة الأجل

$$\frac{\text{الخصوم طويلة الأجل}}{\text{خصوم طويلة الأجل} + \text{حقوق الملكية}}$$

=

نسبة الخصوم طويلة الأجل إلى الخصوم طويلة الأجل مضافاً إليها حقوق الملكية

الفصل التاسع

الاستفادة وحدود الاستفادة من النسب المالية

المستثمرون

قرارات شراء أو بيع الأسهم
نسب الربحية والسيولة

العائد الحقيقي للسهم

المبلغ الموزع

القيمة السوقية

نصيب السهم من
التوزيعات

التوزيعات

عدد الأسهم

نصيب السهم من الأرباح المحققة
(EPS)

صافي الربح

عدد الأسهم

الدائنون والبنوك

النسب المساعدة على منح الائتمان من
عنده

- ❑ نسب القروض الى حقوق المساهمين
- ❑ نسب التداول
- ❑ العائد على المبيعات
- ❑ معدل دوران المخزون
- ❑ معدل دوران الدينين

ادارة المنشأة

- ❑ نصيب السهم من الأرباح
- ❑ العائد على حقوق الملكية
- ❑ العائد على المبيعات
- ❑ القروض الى حقوق المساهمين
- ❑ العائد على رأس المال
- ❑ العائد على الأصول

الفاحص الضريبي

**الاسترشاد بالنسب المالية للمساعدة على الاطمئنان الى صحة النتائج
فحص الرواتب ومقارنتها باجمالي الدخل ومقارنتها مع السنة السابقة**

المراجع الخارجي

المساعدة في ابداء الرأي

أخيراً

**الاستفادة من النسب المالية في التنبؤ بنجاح أو فشل
المنشأة**

طبقاً لما يلي:

نموذج التمان (Altman) للتنبؤ بالفشل او التعثر المالي للشركات

المدخلات		صيغة النموذج $Z = 1.2(X1) + 1.4(X2) + 3.3(X3) + 0.6(X4) + 0.999(X5)$				
البيان	المبلغ	رمز المتغير	المتغيرات المستقلة	نتيجة المتغير	المعامل	القيم المرجحة
الأصول المتداولة	220,560	X1	نسبة رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول	-0.06546	1.2	-0.0785558
إجمالي الأصول الملموسة	931,975	X2	نسبة الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول	0.166731	1.4	0.23342321
الالتزامات المتداولة	281,570	X3	نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول	0.017327	3.3	0.05717793
إجمالي الالتزامات	1,029,547	X4	نسبة القيمة السوقية للأسهم إلى إجمالي الخصوم	0.002555	0.6	0.00153271
الأرباح المحتجزة	155,389	X5	نسبة صافي المبيعات إلى إجمالي الأصول	1.037426	0.999	1.03638847
القيمة السوقية لحقوق المساهمين	2,630	مجموع القيم المرجحة Z-Score				
صافي المبيعات	966,855					
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	16,148	إذا كانت مجموع القيم Z				
من فضلك ضع في الجدول البيانات الأولية للتحليل		امن	إذا كانت قيمة Z - Score اكبر من 2.99		2.99	
		رمادي	إذا كانت قيمة Z - Score اكبر من 1.81 واقل من 2.99		1.81	
		فشل	إذا كانت قيمة Z - Score اقل من 1.81		1.8	
		النتيجة	تتعرض الشركة لخطر الإفلاس		فشل	

حدود الاستفادة من التحليل المالي

- ❑ عوامل تتعلق بالسياسات والطرق المحاسبية
- ❑ عوامل بيئية
- ❑ عوامل تتعلق بحجم المشروع
- ❑ عوامل تتعلق بالصناعة
- ❑ عوامل تتعلق بطبيعة النسب المالية وتركيبتها
- ❑ التوقيت
- ❑ عوامل تتعلق بالمحلل المالي
- ❑ عوامل تتعلق بالمستفيدين من التحليل المالي

حدود الاستفادة من التحليل المالي

نسبة التداول

تعد نسبة التداول مقياساً ملائماً للسيولة وتحسب هذه النسبة كما يلي :
الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة

- كلما زاد مقدار (المضاعف) الأصول المتداولة مقارنة بالخصوم المتداولة كلما زادت درجة التأكيد بالقدرة على سداد الخصوم المتداولة
ينظر إلى نسبة التداول على أنها تقلل مخاطر الخسارة وكلما زادت النسبة كلما قلت مخاطر الخسارة فالنسبة توضح هامش الأمان المتوفر لتغطية الانخفاض في الأصول المتداولة غير النقدية عند الاتغاء أوتصفية تلك الأصول .

- ينظر إلى نسبة التداول بوصفها مؤشراً لها مش الأمان ضد الصدمات العشوائية المحتملة التي تؤثر على التدفق النقدي للمنشأة ومن الأمثلة على هذه الصدمات الخسائر غير العادية المؤقتة التي تؤثر على التدفقات النقدية

الفصل العاشر

تحليل الربحية

تحليل الربحية

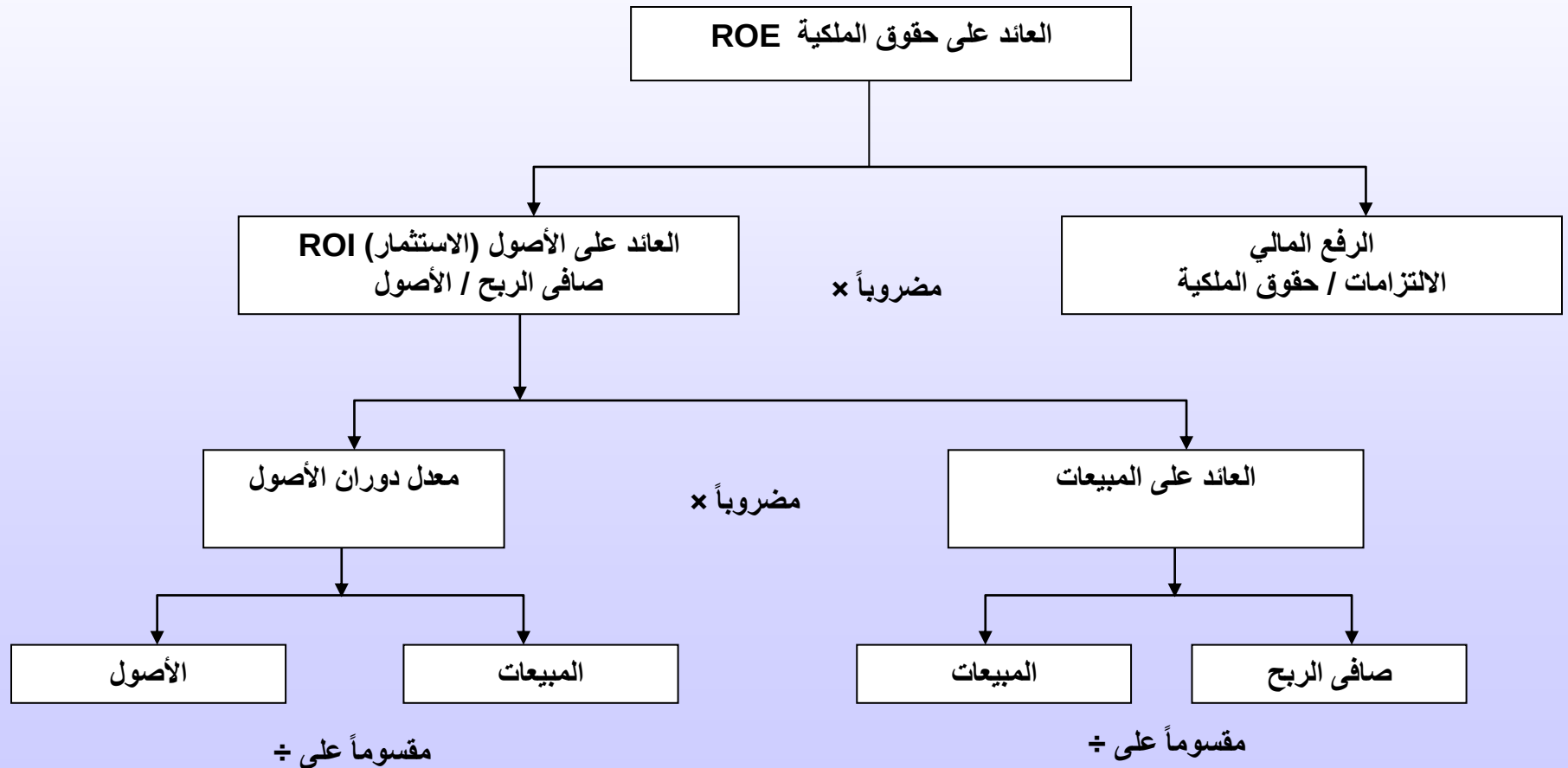
تحليل معدل العائد على حقوق الملكية :

لأقى تحليل معدل العائد على حقوق الملكية ومعدل نمو العائد على حقوق الملكية اهتماماً كبيراً من الباحثين والمحللين الماليين على مدار فترة طويلة من الزمن كما اهتمت الإدارات المالية للشركات بتحليل معدل العائد على حقوق الملكية ومعد النمو فى العائد على حقوق الملكية لمحاولة تحسينه ؛ لأنه يعكس صورة ربحية الشركة من وجهة نظر المستثمرين وسوف نتناول فى هذا القسم تحليل معدل العائد على حقوق الملكية ومعدل النمو فيه وقيس معدل العائد على حق الملكية معدل الربحية الذى تحققه المنشأة على أموال الملاك.

تحليل معدل العائد على حقوق الملكية

- وعملية تحليل ذلك العائد تساعد في الآتي :
- تحديد المؤشرات المالية المكونة لمعدل العائد على حق الملكية .
 - تحديد نقاط القوة والضعف في مكونات العائد.
 - تحديد الأسباب الممكنة لتغير معدل العائد من سنة لأخرى وكذلك أسباب اختلافه من شركة لأخرى .
 - تحديد المجالات التي يمكن العمل عليها من جانب الإدارة لتحسين معدل العائد مستقبلاً .
- وتوضح مؤلفات التحليل المالي والدراسات المالية أنه يمكن تحليل معدل العائد على حقوق الملكية تحليلاً ثنائياً أو تحليلاً ثلاثياً (نموذج ديبونت DuPont) كما تظهر في الشكل (1-7) وسوف نتناول كلا من التحليل الثنائي والتحليل الثلاثي له فيما يلي :

DuPont نموذج ديونت



التحليل الثانى لمعدل العائد على حقوق الملكية

يعتمد التحليل الثنائى على تحليل معدل العائد على حق الملكية إلى اثنين من المكونات هي :

- المكون الأول : دوران حقوق الملكية .

- المكون الثانى : العائد على المبيعات

وتوضح المعادلة التالية التحليل الثنائى لمعدل العائد على حقوق الملكية (م ع) .

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{حقوق الملكية}} \times \frac{\text{صافى الربح}}{\text{المبيعات}}$$

حدود الاستفادة من التحليل المالي

وفيما يمثل الحد الأول من المعادلة السابقة معدل دوران حق الملكية ؛ يمثل الشق الثاني العائد على المبيعات فعلي سبيل المثال ، إذا كانت مبيعات الشركة 150.000 ريال وصافى الربح بعد الضريبة 18.000 ريال وحقوق الملكية 100.000 ريال فإن :

معدل العائد على حقوق الملكية $18\% = 100000 \div 18000 =$

معدل دوران حقوق الملكية $1.5 = 100000 \div 150000 =$

العائد على المبيعات $12\% = 150000 \div 18000 =$

وعليه فإن م ع بطريقة أخرى $18\% = 1.5 \times 12\% =$

وهذا يعنى أن مسببات معدل العائد عبارة عن دوران حق الملكية البالغ 1.5

مرة والعائد على المبيعات البالغ 12 %

ويمكن تحليل معدل العائد تحليلاً ثنائياً آخر يعتمد على اثنين من المكونات الأخرى وهى :

- الرفع المالي

- العائد على الأصول

ويتضح هذا التحليل من المعادلة الآتية :

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات}}{\text{حقوق الملكية}} \times \frac{\text{صافى الربح}}{\text{الأصول}}$$

الحد الأول من المعادلة السابقة يشير إلى الرفع المالي ن بينما يشير الحد الثانى إلى العائد على مجموع الأصول وباستخدام بيانات المثال السابق بحيث أن مجموع أصول الشركة هو 180.000 ريال فإنه يمكن حساب معدل العائد على حق الملكية على النحو الآتى :

$$\text{م ع} = 18000 \div 100000 = 18\%$$

$$\text{الرفع المالي} = 180000 \div 100000 = 1.8$$

$$\text{العائد على الأصول} = 18000 \div 180000 = 10\%$$

$$\text{وبناءً عليه فإن م ع بطريقة أخرى} = 10\% \times 1.8 = 18\%$$

وهذا يعنى أن مسببات معدل العائد على حق الملكية عبارة عن درجة الرفع المالي وقدرها 1.8 مرة والعائد على الأصول وقدره 10 %

التحليل الثلاثي لمعدل العائد على حقوق الملكية :

- ❑ التحليل الثنائي من اتجاهين يمكن من إجراء تحليلاً ثلاثياً لمعدل العائد على حقوق الملكية ليعكس ثلاثة مكونات رئيسية لهذا المعدل هي:
- ❑ - درجة الرفع المالي
- ❑ - دوران الأصول .
- ❑ - العائد على المبيعات .
- ❑ وبذلك يكون معدل دوران الأصول الرابط الرئيس بين التحليل الثنائي في الاتجاه الأول والثاني حيث أن درجة الرفع المالي هي أحد مكونات التحليل الثنائي الثاني والعائد على المبيعات أحد مكونات التحليل الثاني وتوضح المعادلة الآتية الحدود الثلاثة لمعدل العائد على حق الملكية :

**معدل العائد على حقوق الملكية = الالتزامات « المبيعات « صافي الربح
حقوق الملكية الأصول المبيعات**

وتنطوى هذه المعادلة على ثلاثة مؤشرات مالية رئيسية :

- **مؤشر الرفع المالي**
- **مؤشر دوران الأصول**
- **مؤشر ربح المبيعات (العائد على المبيعات)**

وفى ضوء ذلك يمكن حل المثال السابق على أساس التحليل الثلاثى على النحو الآتى :

$$\text{م ع} = 18000 \gg 100000 = 18\%$$

$$\text{الرفع المالي} = 180000 \gg 1000000 = 1.8$$

$$\text{دوران الأصول} = 1500000 \gg 180000 = 0.8333$$

$$\text{العائد على المبيعات} = 18000 \gg 150000 = 12\%$$

$$\text{وعليه فإن م ع بطريقة أخرى} = 12\% \ll 1.8 \ll 0.8333 = 18\%$$

يتضح من هذا المثال أن مكونات معدل العائد على المبيعات ثلاثة مؤشرات هى الرفع المالي (1.8 مرة) ودوران الأصول (0.8333) والعائد على المبيعات 12 % لا حظ فى هذه الأمثلة أن حساب معدلات الدوران للأصول وحق الملكية تم على أساس القيمة فى نهاية السنة وليس على أساس المتوسط خلال السنة.

الرافعة المالية والرافعة التشغيلية

المحتويات

- 1 تعريف الرافعة المالية.
- 2 كيف تعمل الرافعة المالية.
- 3 تعريف الرافعة التشغيلية.
- 4 مصادر المخاطر التشغيلية.
- 5 العلاقة بين الرافعة التشغيلية والرافعة المالية.
- 6 الرافعة الكلية وأسلوب قياسها.



يتم حساب الرافعة المالية للشركات بناءً على مفهوم واحد وهو استخدام الأموال المقترضة من الأوراق المالية ذات الدخل الثابت مثل الديون وحقوق الملكية أو الأسهم بهدف زيادة عائد الشركة من الاستثمار.

غالباً ما تعتمد الشركات على ما يُعرف بالروافع المالية بهدف دعم أرباحها وزيادة أصولها. ولكن يجب التمييز بين الرافعة المالية التي تأتي عادة بعد ما يُعرف بالرافعة التشغيلية.

لنتعرف على كلتا الرافعتين والعلاقة بينهما :

تعريف الرافعة المالية

الرافعة المالية هي استخدام الأموال المقترضة (الديون) لتمويل شراء الأصول مع توقع أن الدخل أو مكاسب رأس المال من الأصل الجديد سوف تتجاوز تكلفة الاقتراض.



كيف تعمل الرافعة المالية:

عند شراء الأصول، هناك ثلاثة خيارات للتمويل متاحة للشركة وهي استخدام حقوق الملكية والديون وعقود الإيجار.

بصرف النظر عن حقوق الملكية، تتحمل بقية الخيارات تكاليف ثابتة أقل من الدخل الذي تتوقع الشركة أن تجنيه من الأصل. في هذه الحالة تستخدم الشركة الديون لتمويل الاستحواذ على الأصول.

يتم حساب الرافعة المالية للشركات وفق المعادلة التالية:

الرافعة المالية = إجمالي ديون الشركة ÷ حقوق المساهمين.

ويتم حساب الرافعة المالية باتباع الخطوات التالية:

حساب الديون الإجمالية المترتبة على الشركة بنوعيتها طويلة الأمد وقصيرة الأمد وفق المعادلة التالية:

إجمالي ديون الشركة = الديون قصيرة الأجل + الديون طويلة الأجل.

حساب إجمالي حقوق المساهمين في الشركة ويتم وفق المعادلة التالية:

حقوق المساهمين = عدد أسهم الشركة القائمة × سعر السهم الواحد.

بعد إجراء عملية القسمة يكون الرقم الناتج يمثل نسبة الرافعة المالية للشركة.

مخاطر نسبة الرافعة المالية للشركات

وهي الرقم الناتج في الفقرة السابقة وتمثل نسبة 3 على 1 أو أعلى بقليل وتعتبر عن مايلي: تعبر نسبة الرافعة المالية عن المخاطر الكبيرة المترتبة على الشركة نتيجة الديون. تحاكي نسبة الرافعة المالية التهديدات المحتملة على سعر سهم الشركة.

مثال على الرافعة المالية:

في حال أردت شركة معينة شراء قطعة أرض للبدء بمشروع جديد، وكانت تكلفة الأرض 5 ملايين دولار، وفي حال عدم استخدام الشركة الأموال المقترضة لشراء الأرض فلا تعتبر رافعة مالية. عند استخدام نفس الشركة مبلغ 2.5 مليون دولار من أموالها الخاصة و2.5 مليون دولار من الأموال المقترضة لشراء الأرض فإن الشركة تستخدم الرافعة المالية. في حال اقترضت الشركة كامل ثمن الأرض 5 مليون دولار لشراء الأرض تكون الشركة قائمة على الرافعة المالية الفائقة.

تعرف الرافعة التشغيلية على أنها نسبة التكاليف الثابتة إلى التكاليف المتغيرة التي تتكبدها الشركة في فترة محددة.

فإذا تجاوزت التكاليف الثابتة قيمة التكاليف المتغيرة، فعندها يمكننا القول بأن الشركة تتمتع برافعة تشغيلية عالية.

وتتصف هذه الشركات بحساسية عالية للتغيرات في حجم المبيعات وقد تؤثر هذه التقلبات على أرباح الشركة قبل الفوائد والضرائب والعوائد على رأس المال المستثمر.

كما يمكننا القول بأن الرافعة التشغيلية تتصف بقيم عالية في الشركات ذات رأس المال الكبير مثل شركات تصنيع الحديد والإسمنت والبترو.

وبقيم منخفضة في الشركات التي تتصف بانخفاض حجم رأس المال مثل شركات التأمين والمصارف وشركات تجارة الجملة حيث تتصف هذه الشركات بارتفاع التكاليف المتغيرة وانخفاض التكاليف الثابتة.

وبغض النظر عن مبيعات الشركة إلا أنها تحتاج إلى دفع تكاليف ثابتة مثل اهتلاك المعدات والنفقات العامة للتصنيع وتكاليف الصيانة.

الرافعة التشغيلية يتمحور هذا النوع من الروافع المالية في محاولة شركة أو مؤسسة زيادة دخلها التشغيلي عن طريق زيادة الإيرادات.

وتعمل الرافعة التشغيلية وفق المفاهيم التالية:

تحصل الشركة على رافعة تشغيلية قوية في حال الخروج بأرقام مبيعات بهامش إجمالي قوي وتكاليف منخفضة. تعتبر الرافعة التشغيلية أمر إيجابي في حال ارتفاع مبيعات الشركة. وعكس البند السابق تعتبر الرافعة التشغيلية سلبية في حال انخفاض قيمة المبيعات.

مصادر المخاطر التشغيلية:

يوجد مجموعة من العوامل التي يمكن اعتبارها كمصادر للمخاطر التشغيلية سنذكر أهمها:

- عدم استقرار الطلب على منتجات الشركة حيث أن التقلبات على منتجات الشركة تزيد من المخاطر التشغيلية.

- عدم استقرار أسعار منتجات الشركة حيث أن التقلبات التي تصيف أسعار منتجات الشركة تؤدي إلى تقلبات في مبيعاتها، وبالتالي زيادة مخاطرها التشغيلية. آخذين بالحسبان : مرونة الطلب على هذه المنتجات. ودرجة المنافسة الموجودة في السوق.

- تقلبات تكاليف منتجات الشركة حيث أن عدم استقرار تكاليف منتجات الشركة سيؤدي إلى عدم استقرار مبيعاتها.
- هيكل التكاليف حيث يزيد ارتفاع التكاليف الثابتة في هيكل التكاليف من الرافعة التشغيلية وبالتالي من المخاطر التشغيلية.
- التقدم التكنولوجي وعدم القدرة على مجاراته.

يأتي تأثير الرافعة المالية بعد تأثير الرافعة التشغيلية، وباعتبار أن الدخل التشغيلي يتأثر بالرافعة التشغيلية وصافي الربح يتأثر بالرافعة المالية، لذلك تسمى الرافعة التشغيلية برافعة المرحلة الأولى أو الجزء الأعلى من قائمة الدخل (صافي المبيعات، التكاليف المتغيرة، التكاليف الثابتة والربح التشغيلي)،

في حين تسمى الرافعة المالية برافعة المرحلة الثانية أو الجزء الأسفل من قائمة الدخل (الربح التشغيلي ، الفوائد، الضرائب، صافي الربح).

ومن هنا نجد أن الرافعة التشغيلية والرافعة المالية تغطيان قائمة الدخل، وإن ما يربطهما ببعضهما هو الربح التشغيلي.

الرافعة الكلية وأسلوب قياسها :

تعد الرافعة الكلية أداة لقياس المخاطر التشغيلية والتمويلية التي تتعرض لها الشركة، وبالتالي هي محصلة الرافعتين التشغيلية والمالية، كما أنها تقيس قدرة الشركة على تعظيم صافي أرباحها من جراء التغيرات التي تطرأ على صافي مبيعاتها،

أي أنها تقيس أثر التكاليف الثابتة سواء لمصادر أموالها أو لاستخدامات هذه الأموال على صافي أرباحها.

قد يبدو أن مصطلحي الرافعة المالية والرافعة التشغيلية متشابهين في مجال الاقتصاد، إلا أن الأمر ليس كذلك كما بين هذا المقال الذي نأمل أن يكون قد نجح في التمييز بينهما.

الفصل الحادى عشر

- ☐ تقييم المنشأة
- ☐ وأسعار الأسهم
- ☐ والاستثمار فى الاسهم
- ☐ وتقييم الأوراق المالية
- ☐ وحقوق المساهمين والمستثمرين

- ☐ تقييم المنشأة
- ☐ أسعار الأسهم
- ☐ الاستثمار في الأسهم
- ☐ تقييم الأوراق المالية
- ☐ حقوق المساهمين المستثمرين

تقييم المنشأة

تقييم المنشأة

تقييم المنشأة باتباع إحدى الطرق الموضحة أدناه.

◀ القيمة الدفترية :

كما في تاريخ محدد بدون قيمة الشهرة أو تحديد قيمة للشهرة مضافاً إلى صافي الأصول.

◀ القيمة الدفترية المعدلة:

وبإضافة الشهرة أو بدون الشهرة يتم التقييم من قبل أخصائيين في مجال تقييم المنشآت ويؤخذ بعين الاعتبار وضع السوق ، العملاء ، عمر المعدات إلخ.

◀ القيمة المالية للإيرادات المستقبلية :

تؤخذ في الحسبان قدرة استمرار الشركة في خلق الإيرادات ومن ثم خصم هذه الإيرادات المتوقعة على أساس نسبةٍ معقولة تحدد النسبة على العائد المتوقع على السهم من مثل هذه الاستثمارات.

◀ مضاعف الربح:

يتم تحديد القيمة Sustainable من العمليات وباستعمال المضاعف برسمة الإيرادات المتوقعة المقبول للقطاع أي مجموعة من الشركات المشابهة في العمليات.

يشمل معدل الإيرادات المعقولة على الإيرادات التاريخية والإيرادات المستقبلية.

أسعار الأسهم

نظريات أسعار الأسهم

- النظرية "التقليدية" لأسعار الأسهم .
- نظرية "الثقة" في أسعار الأسهم .

النظرية "التقليدية" لأسعار الأسهم

أن المحرك الرئيسي لتحركات الأسعار هو التغيير المتوقع في إيرادات الشركة.

الأسس التي تقوم عليها النظرية:

➤ أن التغيير في مستوى الإيرادات يؤثر بشكل مباشر على الأرباح الموزعة للسهم ، وبالتالي ينعكس ذلك على أسعار الأسهم في السوق.

➤ لابد من تقييم كل العناصر المؤثرة على الإيرادات المتوقعة قبل اتخاذ قرار للشراء لضمان صحة القرار الاستثماري.

نظرية "الثقة" لأسعار الأسهم

الأسس التي تقوم عليها النظرية:

➤ أن المؤثر الرئيسي في تحرك أسعار الأسهم يعود إلى ثقة المستثمرين والمتعاملين في مستقبل أسعار الأسهم والإيرادات والأرباح الموزعة.

➤ الإعتماد على سيكولوجية السوق وليس الإحصائيات المتعارف عليها في التحليل.

البيئة الخارجية وتأثيرها على الشركة

أن الشركة لا تعمل في فراغ ، وإنما تشتغل في بيئة إقتصادية إجتماعية وسياسية تؤثر عليها.

المؤشرات "التقليدية"

المؤشرات التقليدية خارج نطاق السوق والتي تُحدد إتجاه أسعار الأسهم يمكن أن تنقسم إلى مجموعتين:

❑ عناصر إقتصادية.

❑ عناصر سياسية.

العناصر الاقتصادية

- الإيرادات
- عائد السهم (سعر السهم / إيرادات السهم)
- الأرباح
- سعر الفائدة
- تجزئة الأسهم والأرباح الموزعة
- العائد (الأرباح السنوية الموزعة / سعر السوق الحالي)
- سعر السلع : في حلة الشركات المنتجة للسلع المبتكرة.
- الناتج القومي المحلي

العناصر السياسية

- ☐ التوجهات والسياسات الحكومية.
- ☐ المصروفات الحكومية.
- ☐ الحروب.
- ☐ التصريحات الرسمية للمسؤولين في الحكومات.

العائد

أن العائد يعتبر عامل أساسي ومهم للمستثمر عند اختيار أصوله الاستثمارية وهناك عاملين يجب أخذهما في الاعتبار عند دراسة العائد على أي استثمار هما:

1. المستوى العام لمعدل العائد المطلوب لكل الاستثمارات يتغير بين وقت وآخر.
2. هناك معدلات مختلفة بالنسبة للعوائد المطلوبة للاستثمارات المختلفة.

العوامل المؤثرة على العائد المطلوب للمستثمر:

1. العامل النفسي ونعني به التفضيل الزمني للفرد للاستهلاك الحالي وعدم رغبته في التضحية باستهلاكه الحالي مقابل استهلاك مستقبلي ذو مخاطر.

2. العامل الاقتصادي ونعني به الفرص الاستثمارية المتاحة في اقتصاد البلد حيث ان أي تغير في معدل النمو الاقتصادي على المدى الطويل يؤدي الى تغير في الفرص الاستثمارية وإلى تغير وتقلب العوائد المتاحة على هذه الاستثمارات.

تابع / العوامل المؤثرة على العائد المطلوب للمستثمر:

3. عدم التوازن بين العرض والطلب على رؤوس الأموال والدخول المستقبلية.
4. مستوى التضخم المتوقع في الفترات الزمنية القادمة.
5. حجم المعلومات المتوفرة للمستثمر عن وضع الخيارات الاستثمارية الموجودة في السوق.

3. معدل النمو في الايرادات خلال فترات زمنية مختلفة لكل سهم على حده.
4. مضاعف الإيراد بين السعر الحالي للسهم والإيرادات المحتملة للسهم بعد فترة زمنية معينة.
5. قياس الحد الأدنى والأعلى لسعر السهم في كل سنة خلال فترة زمنية معينة.
6. السعر المتوقع للسهم بعد فترة زمنية محددة.

ماذا يتوجب على المستثمر معرفة قبل البدء في عملية تكوين
محفظة استثمارية يكون نصيب الأسهم فيها مرتفعاً.

1. دراسة ومقارنة مضاعف الإيراد على السهم مقارنة مع مضاعف الإيراد للأسهم الأخرى من أجل اختيار مجموعة من الأسهم ذات عوائد مرتفعة.

2. دراسة العائد على السهم حسب السعر الحالي مقارنة مع معدل العائد على الأسهم الأخرى.

الاستثمار في الأسهم

مفهوم الاستثمار

يمكن تعريف الاستثمار بأنه توظيف الأموال لشراء أصول بناءً على تحليلٍ كافي للمخاطر والأرباح المتوقعة خلال فترة معينة.

ما هو الاستثمار في الأسهم؟

قيام المؤسسات أو الأفراد بشراء حصص في الشركات المساهمة على شكل أسهم بهدف الحصول على عوائد مالية خلال فترة زمنية معينة و بأقل المخاطر.

لماذا نستثمر في الأسهم ؟

إن الهدف من الاستثمار هو تحقيق عائدا للأموال الفائضة بغرض زيادة الثروات و المكاسب ، ويمكن تحقيق ذلك بطريقتين :

1. الأرباح النقدية التي توزعها الشركات المساهمة العامة .
2. الأرباح الرأسمالية التي تنجم عن ارتفاع أسعار الأسهم في السوق .



أين تستثمر أموالك ؟

سياسة توزيع الاستثمارات بين القطاعات الاقتصادية المختلفة أمر ضروري.

☐ قطاع البنوك التجارية والاستثمارية.

☐ قطاع الصناعة.

☐ قطاع الاستثمار.

☐ قطاع الخدمات.

☐ قطاع الفنادق.

☐ قطاع التأمين.

☐ قطاعات أخرى.

ما هي أنواع الاستثمارات ؟

1. استثمار طويل الأجل: وهو شراء أوراق مالية طويلة الأجل والاحتفاظ بها بهدف الحصول على عوائد سنوية .

2. استثمار قصير الأجل: وهو شراء أوراق مالية قصيرة أو طويلة الأجل بهدف بيعها مباشرة عند ارتفاع أسعارها وتحقيق أرباح رأسمالية .

ما هي ميزات الاستثمار في الأسهم ؟

إن من أهم مزايا الاستثمار في الأسهم هي سرعة تحويلها إلى أموال نقدية وهذه الميزة تنفرد بها الأسهم دون غيرها والتي تحقق أفضل عائد على الاستثمارات .



ما هي أسس الاستثمار في الأسهم ؟

على المستثمر قبل أن يبدأ استثماره في الأسهم أن يأخذ بعين الاعتبار العناصر التالية :

1. نسبة العائد الذي يرغب في تحقيقه.
2. المخاطر التي يستطيع أن يتحملها نظير هذا الاستثمار.
3. المدة التي يرغب الاستثمار بها.

التخطيط للاستثمار

قبل البدء بعملية الاستثمار في سوق الأوراق المالية لابد من القيام بالتالي :

1. تحديد الأهداف الاستثمارية.
2. وضع استراتيجية الاستثمار.
3. تحديد مقدار المال المطلوب للاستثمار.
4. وضع الخطة المناسبة للاستثمار.
5. تحديد النسبة المطلوبة للعائد على المدخرات والاستثمارات.
6. تحديد المخاطر أن أمكن.

تابع / التخطيط للاستثمار

7. التأكد من القدرة على تحمل الأزمات
8. الحرص دائماً على متابعة الاستثمارات في سوق الأوراق المالية بصفة دورية.
9. التحلي بالصبر دائماً عند التعامل في سوق الأوراق المالية وعدم التسرع في إصدار القرارات .

معايير اختيار الأسهم

ويمكن تصنيفها إلى صنفين رئيسين : استراتيجية الاستثمار في الأسهم

أولاً: الاستراتيجيات التي تصمم لتحقيق عوائد من خلال عمليات المتاجرة (البيع والشراء والعكس) نتيجة للتذبذب في أسعار الأسهم .

ثانياً: الإستراتيجيات التي توجه تجاه تحليل وتقييم وضع و مستقبل الصناعات والشركات و اختيار الأسهم العادية التي من المحتمل أن تحقق أفضل عائد آخذين بعين الاعتبار المخاطر وذلك خلال فترة معينة.

تابع / معايير اختيار الأسهم

أي استثمار ومن ضمنه الاستثمار في الأوراق المالية يهدف في حقيقة الأمر إلى تحقيق الربح وعوائد أعلى .

أما احتمال الخسارة في الاستثمار قصير الأجل فإنه يعود للآتي:

1. سوء اختيار الأوراق المالية.
2. أو نتيجة للتقلبات التي تتعرض لها الأسعار في القصير الأجل .

تابع / معايير اختيار الأسهم

المعايير الخاصة باختيار الأسهم والتي يجب الاطلاع عليها دائماً قبل قرار شراء سهم أية شركة , وذلك لضمان العائد على الاستثمارات :

❑ التعرف على حجم الشركة ، من حيث رأس المال ، الأصول إلخ.

❑ الأداء السنوي والدوري للشركة.

❑ أداء الشركة بالمقارنة مع الشركات الأخرى في نفس القطاع.

❑ كفاءة الشركة الإنتاجية وقدرتها على المنافسة.

تابع / معايير اختيار الأسهم

- ☐ أسلوب وسمعة إدارة الشركة.
- ☐ سعر السهم لفترات مختلفة.
- ☐ أرباح كل سهم.
- ☐ نسبة سعر السهم للربح السنوي.
- ☐ العائد على حقوق الملكية .
- ☐ معدل دوران سهم الشركة في السوق.

في حالة عدم توفر المعرفة بتحليل وتفسير هذه المعايير فلا بد من الاستشارة المتخصصة حول الموضوع.

تابع / معايير اختيار الأسهم

- ❑ الإطلاع على البيانات المالية الصادرة عن الشركات المساهمة العامة أو عن أسواق الأوراق المالية ، لتحديد الشركة التي من المناسب الاستثمار فيها.
- ❑ عمل جدول بالشركات المراد التعامل فيها.
- ❑ الاستعانة بمكاتب الخبرة لفهم البيانات المالية عند الضرورة.
- ❑ يتم اختيار الشركة المناسبة.

مؤشرات مالية

عدد الأسهم التي تم تداولها في تلك الفترة

معدل دوران الأسهم

عدد الأسهم المكتتب بها في نهاية الفترة

$$0.065 = 2006$$

$$0.04 = 2005$$

يقيس متوسط عدد مرات تداول السهم في فترة معينة

الأرباح الموزعة

عائد السهم الواحد

عدد الأسهم المكتتب بها في نهاية الفترة

$$0.503 = 2006$$

$$0.818 = 2005$$

يقيس نصيب السهم الواحد من الأرباح

مؤشرات مالية

نصيب السهم من الأرباح النقدية الموزعة

ربيع السهم

سعر إغلاق نهاية العام

$$0.0714 = 2006$$

يقيس نسبة الأرباح التي يحصل عليها السهم إلى سعر شراء السهم

صافي الأرباح

العائد على الاستثمار

مجموع موجودات الشركة

$$0.14 = 2006$$

$$0.29 = 2005$$

يقيس نسبة صافي الأرباح إلى مجموع موجودات الشركة ويبين كفاءة التشغيل في إدارة الشركة

صافي الأرباح

العائد إلى حقوق المساهمين

حقوق المساهمين

1.127 = 2006

1.9181 = 2005

يقيس نسبة صافي الأرباح إلى حقوق المساهمين، ويبين العائد الذي سوف يجنيه المستثمر

حقوق المساهمين

نسبة الملكية

مجموع موجودات الشركة

0.741 = 2006

0.898 = 2005

يقيس نسبة مدى اعتماد الشركة على حقوق المساهمين كمصدر لتمويل استثمارات الشركة
وتعتبر أي نسبة أعلى من 15% جيدة جداً

نماذج تقييم الأسهم

- هناك أربعة نماذج لتقييم أسهم المؤسسات وهي:
- القيمة الأسمية: تمثل رأس مال الشركة الصادر مقسوماً على عدد الأسهم . تبدأ المؤسسة بإصدار أسهم للمساهمين بقيمة ثابتة وفقاً لعقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة . ولا يجوز تغيير هذه القيمة إلا بالرجوع إلى الجمعية العامة في اجتماع غير اعتيادي للحصول على الموافقة للتغيير .

نماذج تقييم الأسهم

- القيمة الدفترية : محصلة حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم .

بعد مباشرة الشركة لأعمالها تبدأ الشركة بالنمو إذا حققت الشركة أرباحاً ، والانكماش في حالة تحقيق خسائر ، وتدوير الأرباح على شكل أرباح متبقية أي الاحتفاظ بجزء من الأرباح وعدم توزيعها على المساهمين .

نماذج تقييم الأسهم

- القيمة السوقية: القيمة التي يتم تداول أسهم الشركة في أسواق الأوراق المالية .

تؤثر قوى العرض والطلب في السوق على القيمة فكلما كان الطلب أكثر من العرض أي إقبال المساهمين على أسهم الشركة أكثر كلما ارتفعت القيمة السوقية لأسهم الشركة .
وللحصول على القيمة السوقية لأسهم الشركة تؤخذ الأسهم الصادرة والمتداولة في السوق مضروبةً في القيمة السوقية في ذلك التاريخ.

نماذج تقييم الأسهم

- القيمة العادلة: تمثل التقييم الاقتصادي لسعر السهم والتي يجب أن يكون عليها سعر السهم الحقيقي المبني على أساس القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقع أن يجنيها المساهم لامتلاكه أسهم الشركة . يجب مراعاة الظروف التالية :

- في حالة عدم النمو في الأرباح الدورية الموزعة
- في حالة نمو الثابت في الأرباح الدورية الموزعة
- في حالة النمو المتغير في الأرباح الدورية الموزعة .

نماذج تقييم الأسهم

- الصيغة العامة لاحتساب القيمة العادلة للسهم باستعمال الأرباح الموزعة .

- القيمة العادلة =
آخر التوزيعات النقدية للسهم $\times (1 + \text{معدل النمو في التوزيعات النقدية للسهم})$

معدل العائد المطلوب – معدل التوزيعات النقدية للسهم

عدة احتمالات ممكنة P/E

النسبة	الاحتمال
0 – 13	أن يكون السهم قد قيم بأقل من قيمته الحقيقية العادلة ، أو أن أداء الشركة دون المستوى أو في انحدار.
14 – 20	يعتبر أداء الشركة مقبولاً وأن القيمة الدافعة بين هذين الرقمين تعتبر هي القيمة الحقيقية العادلة.
21 – 28	الشركات التي تقع تقييمها في هذا المجال تكون إما مقيمة بالسعر الأعلى من القيمة الحقيقية أو أن نتائجها فاقت ما كانت عليه في الفترة السابقة
28 +	الشركة لها مستقبل باهر أو أنها في دائرة المضاربات.

القيمة العادلة =

آخر التوزيعات النقدية للسهم $\times (1 + \text{معدل النمو في التوزيعات النقدية للسهم})$

معدل العائد المطلوب – معدل التوزيعات النقدية للسهم

- تقييم في حالة عدم النمو في الأرباح الموزعة ويعني توزيع أرباح ثابتة من عام إلى آخر بحيث لا نمو ولا انخفاض في هذه التوزيعات .

القيمة العادلة = آخر توزيعات نقدية للسهم

معدل العائد المطلوب

0 = 2006

0 = 2005

• **مثال 1:** احتساب القيمة العادلة في حالة عدم النمو:

دفعت شركة **ABC** العقارية (ش.م.ع) 0.15 جنيه لكل سهم للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2004 (آخر توزيعات) وإذا كان يتوقع المستثمر من استثماره في هذه الشركة عائداً يصل إلى 10%
 ∴ القيمة العادلة :
$$\frac{0.15 \times 100}{10} = 1.5$$
 جنيه لكل سهم

القيمة الحقيقية لسهم الشركة في حالة عدم النمو في الأرباح الموزعة هي 1.5 جنيه .

إذا كان سعر السهم في السوق أكثر من 1.5 جنيه فهذا يعني أن أسهم الشركة مقيمة بأعلى من قيمته العادلة الأمر الذي يجعل أسهم الشركة فرصة مغرية للبيع .

مثال 2: احتساب القيمة العادلة في حالة النمو:

دفعت شركة **ABC** العقارية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2005 35 % من القيمة الاسمية للسهم كأرباح نقدية وباستعمال الأرقام في المثال السابق نجد أن نسبة النمو في أرباح الموزعة قد بلغت 25% . وباستعمال المعادلة:

$$\text{القيمة العادلة} = \underline{0.35 \times (1 + 25\%) = 8.75}$$

0.35 – 40%

وبالنظر إلى عناصر العرض والطلب فإنه من المتوقع في هذه الحالة أن يقوم المستثمرون بعرض أسهمهم للبيع إذا كان سعر المعروض في السوق أعلى من القيمة العادلة ويبدأ السهم في الانخفاض حتى يصل إلى القيمة العادلة.

تقييم الأسهم باستخدام النسب السوقية

وباستخدام بعض النسب السوقية ومقارنتها بمعايير القطاع يمكن إيجاد القيمة العادلة للسهم ومن النسب المستخدمة عادة في الحصول على القيمة العادلة هي :

- السعر السوقي (سعر السهم المتداول في سوق الأوراق المالية إلى العائد) P/E Ratio

- السعر السوقي (سعر السهم المتداول في سوق الأوراق المالية إلى القيمة الدفترية) . Price / Book Value Ratio

- نسبة الربح الموزع إلى السعر السوقي (سعر السهم المتداول في سوق الأوراق المالية) . Dividend Yield Ratio



• **مثال 3:** السعر السوقي (سعر السهم المتداول في سوق الأوراق المالية إلى العائد) . P/E Ratio

بلغت نسبة السعر السوقي إلى العائد (سعر السهم المتداول في سوق الأوراق المالية إلى العائد) . P/E Ratio
لشركة **ABC** العقارية في عام 2006 28 مرة ، وكان
سعر الإقفال في 31 يونيو 2006 14 جنييه و السعر
السوقي إلى العائد للقطاع الخدمات 25 مرة
 $12.5 = 14 \times 28 / 25$ جنييه

• **مثال 4:** السعر السوقي (سعر السهم المتداول في سوق الأوراق المالية إلى القيمة الدفترية) . Price / Book Value Ratio

نسبة سعر الإقفال إلى القيمة الدفترية لشركة **ABC** العقارية كما في 31 يونيو 2006 3.13 مرة ، و نسبة قطاع الخدمات لنفس العام 2.76 مرة ، وسعر الإقفال في 31 يونيو 2006 14 جنيه .
السعر العادل لسهم شركة **ABC** العقارية =

$$12.35 \text{ جنيه} = 14 \times 3.13 / 2.76$$

• **مثال 5:** نسبة الربح الموزع إلى السعر السوقي (سعر السهم المتداول في سوق الأوراق المالية) . Dividend Yield Ratio

نسبة توزيع الارباح إلى القيمة السوقية لشركة **ABC** العقارية لعام 2005 كانت 0.03 مرة ، و النسبة لقطاع الخدمات كانت 0.2 مرة ، و سعر الاقفال كما في 31 ديسمبر 2005 كان 23.15 جنييه .

∴ السعر العادل لسهم شركة **ABC** العقارية في 31 ديسمبر 2005

$$154.33 = 23.15 \times 0.03 / 0.2 \text{ جنييه}$$

الخلاصة

- باستخدام النسب الثلاث الموضحة في مثال 3، 4، 5 نلاحظ اختلافا في تقييم سهم شركة **ABC** العقارية . وللحصول على السعر العادل لسهم الشركة يمكن الحصول على معدل الأسعار في الأمثلة السابقة .

$$59.73 \text{ جنيه} = 12.5 + 12.35 + 3 / 154.33$$

تقييم الأوراق المالية

تقييم الأوراق المالية

أن قرارات الاستثمار ومزيج التمويل وسياسة توزيع الأرباح تؤثر كلها على قيمة أسهم الشركة.

أي أن أية زيادة تتحقق في صافي قيمة حالية أكبر من الصفر تضاف إلى قيمة الشركة مما يؤدي إلى تحسن سعر السهم في السوق. وكذلك فإن زيادة الأرباح الموزعة على المساهمين يدل على أن الشركة تتنامى وأن الآفاق المستقبلية واعدة.

تقييم الأوراق المالية

إن معرفة العوامل التي تحدد سعر السهم و اتجاهاتها يعتبر موضوعاً ذو أهمية خاصة من وجهات نظر:

➤ الشركة: يهم الشركة أن تعرف تأثير السياسات التي تتخذها على سعر السهم ، حيث أنها تقوم على بتعظيم ثروة المساهمين فيها.

➤ المستثمرين: يهم المستثمرين أن يحددوا بأنفسهم ما يعتقدونه قيمة مناسبة للسهم ليقدرونها بسعر السهم في السوق وبالتالي يتخذوا قرارات الشراء والبيع على أسس عقلانية .

مفاهيم القيم

➤ القيمة الدفترية:

هي القيمة الفعلية للشركة بعد طرح إجمالي مطلوبات الشركة من إجمالي الأصول . وتمثل حقوق المساهمين في الشركة موزعة على عدد الأسهم المكتتب بها.

القيمة الدفترية للسهم الواحد = حقوق المساهمين / عدد الأسهم المكتتب بها

➤ القيمة السوقية:

تعني السعر الذي يمكن أن يباع به أصل في السوق .

أما بالنسبة للسهم العادي فإن سعره في السوق يساوي إلى أو يكون أعلى أو أقل من القيمة الدفترية للسهم. بعبارة أخرى فإن القيمة السوقية للسهم هي قيمة توازنية Equilibrium بين العرض والطلب في السوق وبالتالي فإنها تمثل إجماع السوق Market Consensus على قيمة السهم .

القيمة الحقيقية/ العادلة :

يرتبط مفهوم القيمة الحقيقية بالأوراق المالية عامة وبالأسهم العادية بشكل خاص ، ويدل على القيمة السوقية العادلة Fair Market value. وتحدد هذه القيمة بالنسبة لسهم على ضوء معطيات موضوعية تشمل:

قاعدة موجودات الشركة ،

إنتاجية هذه الأصول،

المبيعات والأرباح التي تحققها الشركة ،

الأرباح الموزعة على المساهمين،

آفاق النمو المستقبلية ،

ومقدرة إدارة الشركة على تحقيق أهداف الشركة.

يقوم المستثمر عادة بإجراء مقارنة بين القيمة الحقيقية المحسوبة وسعر السهم في السوق.

1. فإذا كان سعر السوق أعلى من القيمة الحقيقية ، فإن ذلك يعني أن السهم مقيم بأكثر مما يجب Over-Valued ولا ينصح بالاستثمار فيه .
2. أما إذا كان سعر السوق أقل من القيمة الحقيقية ، فإن ذلك يعني أن السهم مقيم بأقل مما يجب Undervalued وأنة ينصح بالاستثمار فيه .
3. عندما يكون سعر السوق مساوياً إلى القيمة الحقيقية ، فإن السهم يكون مقيماً كما يجب.

ما هي الأسباب التي تجعل القيمة السوقية تختلف عن القيمة الحقيقية للسهم؟

1. المضاربات والتلاعب في أسعار الأسهم في البورصة .
2. عدم توفر المعلومات عن أداء الشركة.
3. التكلفة العالية للحصول على المعلومات.
4. الإفصاح Disclosure غير الكافي عن المعلومات من قبل الشركة.
5. تحليل المعلومات بشكل خاطئ من قبل المستثمرين.
6. البطء في ردة فعل السوق من حيث تعديل سعر السهم وفقاً للمعلومات الواردة.
7. لأسباب نفسية تؤثر على مستوى سوق الأسهم عامة.

تقييم الأسهم العادية

يعتبر تقييم الأسهم العادية أكثر صعوبة من تقييم السندات والأسهم الممتازة. فالتدفقات النقدية من السندات والأسهم الممتازة يمكن معرفتها وتقدير قيمتها ومواعيد دفعها بدقة كاملة. أما الأرباح الموزعة على الأسهم العادية فلا يمكن معرفتها بدقة، وبالتالي فإن هناك درجة كبيرة من عدم الوضوح حول قيمتها وتوقيت دفعها على مر الزمن. كذلك فإن الأرباح الموزعة على الأسهم العادية يمكن أن تزداد وتنمو مع الزمن، خلافًا لما هو متبع بالنسبة للفائدة على السندات والأرباح الموزعة على الأسهم الممتازة التي تبقى ثابتة دوماً. إن هذا يجعل عملية تقدير التدفقات النقدية المستقبلية من الأسهم العادية عملية معقدة.

النظرية العامة لتقييم الأسهم العادية

إن الطريقة المتبعة لتقييم الأسهم العادية هي نفسها المتبعة في تقييم السندات والأسهم الممتازة، أي طريقة خصم التدفقات النقدية.

والتدفقات النقدية الناتجة من امتلاك سهماً تتمثل في الأرباح الموزعة المتوقع الحصول عليها خلال فترة الاحتفاظ بالسهم Holding period إضافة إلى سعر بيع السهم المتوقع في نهاية فترة الاستثمار.

أما معدل الخصم المناسب فهو معدل العائد المطلوب على الاستثمار في السهم العادي ويساوي التكلفة الأساسية للتمويل بالملكية، بالطبع كلما ازداد خطر الأعمال والخطر التمويلي للشركة ، كلما ارتفع العائد المطلوب من قبل المستثمرين لتوظيف أموالهم في الأسهم العادية للشركة.

حقوق المساهمين والمستثمرين في الشركات المساهمة العامة و أسواق الأوراق المالية “رؤية عامة”

حقوق المساهمين والمستثمرين

أن السيادة القانونية والسلطة العليا في الشركة المساهمة العامة هي للمساهمين الذين يجتمعون من خلال الجمعيات العامة للنظر والمداولة في شؤون الشركة.

يجب أن يتعدى اهتمام المساهم متابعة أسعار اسهم الشركة بالسوق وقبض أنصبة الأرباح إلى متابعة أداء الشركة من خلال البيانات المالية والاتصال المستمر مع إدارة الشركة للوقوف على آخر المستجدات وحضور اجتماعات الجمعيات العامة والاشتراك في التصويت في اتخاذ القرارات ومناقشة أعضاء مجلس الإدارة في كافة جوانب عمل الشركة.



حقوق حامل السهم

حقوق حامل الاسهم:

1. الحق في الحصول على ارباح.
2. حق الأفضلية بالاكتتاب بعدد الأسهم الجديدة بنسبة عدد الأسهم التي يمتلكها.
3. الحق في الاشتراك في مناقشة الموضوعات المدرجة على جدول اعمال الجمعية العمومية الى جانب الحق في التصويت في الجمعية العمومية (العادية وغير العادية) .
- 4.
5. الحق في الحصول على نصيب من موجودات الشركة بمقدار مساهمته عند تصفية الشركة.
6. الحق في طلب بطلان قرارات الجمعية العمومية اذا ما صدرت مخالفة لعقد الشركة او نظامها او لم تتخذ الاجراءات السليمة لها اذا ما تمسك بها في محضر الجلسة.
7. الحق في مباشرة دعوى المسؤولية المدنية في مواجهة رئيس وأعضاء مجلس الإدارة للمطالبة بالأضرار التي لحقت به.

8. الحق في الإطلاع على ميزانية الشركة وحساب الأرباح والخسائر وتقارير مجلس الإدارة ومراقبي حسابات الشركة المتعلقة بالسنة المالية المنصرمة أثناء ساعات العمل في مركز عمل الشركة الرئيسي وذلك خلال أسبوعين من الموعد المحدد لانعقاد الجمعية العامة العادية السنوية.

9. الحق في الترشح لعضوية مجلس إدارة الشركة متى توفرت فيه الشروط المطلوبة.

10. الحق في مناقشة مراقب حسابات الشركة أثناء عقد الجمعية العامة في البنود الواردة في البيانات المالية للشركة وأن يستوضح عما ورد فيها.

11. الحق في الاقتراح على الجمعية العامة مقاضاة أعضاء مجلس الإدارة عن الأضرار الناتجة عن أعمالهم المخالفة للقانون وعن أي تجاوز في الصلاحيات أو الغش أو الإهمال.

12. الحق في التقدم إلى المحكمة بطلب إبطال أي قرار تتخذه الجمعية العامة إذا كان مخالفاً للقانون أو النظام الأساسي للشركة.

حقوق حامل السند

حق حامل سندات القرض:

1. حق حامل السند في الحصول على اصل الدين عند حلول الأجل .
2. حق حامل السند في الحصول على فوائد السند دوريا.
3. لا يحق لحامل السند التصويت في الجمعية العمومية او الحصول على الارباح.
4. لحامل السند امتياز الحصول على مقابل دينه على المساهمين في حال تصفية الشركة.
5. يحق لحامل السند ان يباشر الدعوى المدنية ضد مجلس ادارة الشركة اذا ما لحق به ضرر.

الجمعيات العامة للشركات المساهمة العامة

أنواع الجمعيات العامة

1. الجمعية العمومية التأسيسية.

- التصديق على تقرير المقدم من المؤسسين عن عملية تأسيس الشركة والنفقات.
- الموافقة على النظام الأساسي للشركة.
- انتخاب مجلس إدارة الشركة.
- تعيين أول مراقب حسابات الشركة وتحديد أتعابه.

2. الجمعية العمومية العادية.

- الاجتماع السنوي للشركة.
- دراسة تقرير مجلس الإدارة عن أعمال الشركة.
- الموافقة على توزيع الأرباح أن وجدت.
- تحديد مكافآت مجلس الإدارة.
- انتخاب مجلس الإدارة.
- تعيين مراقب الحسابات للسنة المقبلة وتحديد أتعابهم.

الفصل الثانى عاشر

ادارة القروض ومحفظة القروض الخارجية
(التحليل الأتمانى)

مقدمة

يركز المحلل المالي عادة عند قيامه بالتحليل الائتماني على قدرة المنشأة على سداد الديون ، لذا فإن اهتمام المحلل الائتماني يكون منصباً على مدى قدرة المنشأة على توليد التدفقات النقدية الكافية لسداد الديون والالتزامات الأخرى التي تتحملها المنشأة .
فالدائن يهتم بقدرة المنشأة على تنفيذ جميع الالتزامات بما فيها الدين والفائدة المتعلقة به ، كما يهتم الدائن بمعرفة النسبة التي سوف يتحصل عليها من الدين في حالة تخلف المنشأة عن السداد ،

هذا وسوف يغطي هذا الفصل المواضيع الآتية :

1- وكالات التصنيف الائتماني

2- تحليل السيولة

3- تحليل الملاءة

وكالات التصنيف الائتماني

تعمل وكالات (هيئات / مؤسسات) تصنيف الائتمان على تحليل الشركات من الناحية الائتمانية، ويعرف تصنيف الدين لدى هذه الهيئات بأنه تقييم للملاءة المالية للشركة المصدرة للدين (التي يقع عليها عبء سداد الدين) ومن أهم وأشهر الهيئات المصنفة للائتمان .

1- Standard and poor's corp. (S&P) ستاندر آند بورز

2- Moody's investors service , Inc موديز إنفستورز

3- Fitch, Inc فيتش

وكالات التصنيف الائتماني

وعندما تقوم هذا الوكالات بتقييم المصدر فإنها في الواقع تقوم بتقييم القدرة الائتمانية العامة للمنشأة .

وعندما تقوم هذه الوكالات بتقييم دين معين (مثل سندات طويلة الأجل) فإن هذه الوكالات تأخذ في الاعتبار الشروط الخاصة لذلك الدين مثل الضمان وبالتالي فإنه بالإمكان أن يكون هناك تقييم مختلف لكل دين كما أنه سيكون هناك تقييم آخر عام للمنشأة وعلى الرغم من اختلاف درجات التصنيف التي تصدرها كل وكالة إلا أنها تتشابه فيما بينها من ناحية التصنيف النهائي.

فعلي سبيل المثال ،

تتراوح درجات التصنيف ما بين AAA كأعلى درجة D كأقل درجة

مع إشارة سالب أو موجب مع كل درجة فعلي سبيل المثال يوضح الشكل (1-8) درجات التصنيف الائتماني لدى S & P وتفسير هذه الدرجات .

وكالات التصنيف الأتمانى

درجات تصنيف المنشآت لدى S&P

التصنيف	الحالة الائتمانية
AAA	أعلى درجة تصنيف لدى S&P وتعنى أن المنشأة ذات قدرة مالية قوية جداً جداً Extremely strong لمقابلة التزاماتها المالية
AA	تختلف هذه الدرجة اختلافاً بسيطاً عن درجة AAA وتعنى أن لدى المنشأة قدرة مالية قوية جداً Very strong لمقابلة التزاماتها المالية .
A	تعد القدرة الائتمانية للمنشأة قوية Strong ولكن المنشأة قابلة للتأثر بالتغيرات غير الملائمة فى الظروف البيئية والاقتصادية مقارنة بالمنشآت فى AAA و AA
BBB	المنشأة لديها حماية كافية للالتزامات ، ولكن التغيرات غير الملائمة للأحوال الاقتصادية أو التغيرات فى الظروف البيئية من المحتمل جداً أن تؤدى إلى تخفيض قدرة المنشأة على مقابلة الالتزامات المالية

وكالات التصنيف الأتمانى

BB	المنشأة فى وضع أقل تأثراً لاحتمالية عدم السداد مقارنة بالمنشآت أدناه إلا أن المنشأة تواجه حالات عدم التأكد المتعلقة بالنشاط أو تواجه تغيرات غير ملائمة فى النشاط أو الأوضاع المالية أو الأحوال الاقتصادية مما قد يخفض قدرة المنشأة أو استعدادها لمقابلة الالتزامات المالية .
B	تواجه المنشأة احتمالاً كبيراً فى عدم السداد مقارنة بـ BB - إلا أن المنشأة لديها القدرة لمقابلة الالتزامات المالية التغيرات غير الملائمة فى النشاط أو الأوضاع المالية أو الأحوال الاقتصادية من المحتمل جداً أن تخفض قدرة المنشأة أو استعدادها لمقابلة الالتزامات
CCC	المنشأة فى وضع حساس يؤدي إلى عدم السداد وتعتمد قدرة المنشأة على مقابلة الالتزامات على التحسن الإيجابي للمنشأة فى النشاط أو الأوضاع المالية أو الاقتصادية
CC	المنشأة فى وضع حرج حالياً يؤدي على عدم السداد
C	المنشأة فى وضع حرج جداً يؤدي إلى عدم السداد مثل أن تكون المنشأة فى حالة التقدم يطلب الإفلاس قانونياً أو أى قانوني مشابه لكن الالتزام بالسداد مستمر .
D	المنشأة فى وضع العجز عن سداد الالتزامات

وكالات التصنيف الأتمانى

يبدأ تصنيف Moody's من Aaa إلى C مع إضافة أرقام 1 ، 2 ، 3 لتوضح درجة التصنيف داخل كل تصنيف عام فالرقم 1 يشير إلى أعلى درجة فى ذلك التصنيف ، وتشير 2 إلى الوسط و 3 إلى الأقل . أما تصنيف Fitch فيستخدم درجات تصنيف مبتدأ من AAA كأعلى درجة فى الائتمان ، و D كأسوأ حالة فى التصنيف .

وتقوم وكالات التصنيف بتوظيف عدد من المحللين الذين يتابعون شركات وصناعات معينة ، ومن ثم يستخدمون التقارير المالية ومعرفتهم العميقة بالشركات أو الصناعة التى تنتمى إليها الشركة من خلال وضع المعلومات التى يحصلون عليها بوصفها مدخلات فى نماذج التصنيف الرياضية (الإحصائية)

الجدير بالذكر أن هذه الوكالات لا تنشر النماذج الإحصائية التى تستخدمها فى عملية التصنيف على أساس أن هذه النماذج هى مصدر دخل تلك الوكالات إن هذه الوكالات تعترف باستخدامها التحليل المالى القائم على التقارير المالية بالإضافة إلى طلب المعلومات من المنشآت معلومات عن عملياتها التشغيلية ، الخطط المستقبلية ، وأية معلومات إضافية وعادة ما يكون المحللون فى تلك الوكالات تعترف باستخدام التحليل المالى القائم على التقارير المالية.

تحليل السيولة

يقصد بالسيولة قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل .
فالسيولة هي القدرة على تحويل الأصول إلى نقدية أو القدرة على الحصول على النقدية
ويقصد بالفترة القصيرة هنا بالنسبة المالية أو الدورة الإنتاجية للمنشأة أيهما أطول.
والسيولة في حقيقتها مسألة ذات درجات ونقصها يمنع المنشأة من المزايا الإيجابية
للتخفيضات أو الفرص المربحة.

كما أن نقص السيولة يعنى إلى حد ما الفرص القليلة للمنشأة أما مشاكل السيولة في حالة
تفاقمها فإنها تعكس عدم قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها القصيرة الأجل مما يؤدي
إلى إجبار المنشأة على بيع الأصول أو الاستثمارات ،
وفي أسوأ حالات مشاكل السيولة فإن المنشأة تتعرض لمشاكل عدم الوفاء بالتزامات طويلة
الأجل والإفلاس .

تحليل السيولة

ويعد رأس المال العامل مقياساً شائع الاستخدام للسيولة ولقوة المنشأة مالياً في الأجل القصير

فالدائنون عادة ما يأخذون رأس المال بوصفه مقياساً لمنح الائتمان
كما أن اتفاقيات القروض غالباً ما تشمل شروط بالحفاظ على مستوى معين لرأس المال العامل

ويعتمد المحللون الماليون على حجم رأس المال العامل في القرارات الاستثمارية . ونظراً
ولأهمية هذا المقياس للمستثمرين وللدائنين وغيرهم من مستخدمي القوائم المالية فإن
التحليل الائتماني يجب ويدرس تصنيف العناصر التي يشملها رأس المال العامل .

تحليل السيولة

الأصول المتداولة :

- يقصد بالأصول المتداولة النقدية والأصول الأخرى التي يتوقع بدرجة معقولة من الثقة أن (1) تتحول إلى نقدية أو
- (2) تباع أو تستنفذ خلال دورة الإنتاج العادية للمنشأة خلال سنة واحدة في حالة أن الدورة الإنتاجية أقل من سنة واحدة أيهما أطول
- والملاحظ أن هناك بعض القيود الملازمة لتحويل الأصول إلى نقدية ومن أهم هذه القيود الدورة الإنتاجية التي تختلف باختلاف النشاط الذي تزاوله المنشأة (0)
- والتصنيف الشائع للأصول المتداولة يشمل ولا ينحصر في العناصر التالية :
- 1- النقدية
 - 2- العناصر المعادلة للنقدية .
 - 3- الاستثمارات المعدة للبيع
 - 4- الحسابات المدينة (المدينون)
 - 5- المخزون السلعي
 - 6- المصاريف المدفوعة مقدماً .

تحليل السيولة

الخصوم المتداولة :

يقصد بالخصوم المتداولة الالتزامات التي يتوفر فيها :

(1) استخدام الأصول المتداولة ، أو

(2) ينتج عنها إلتزام قصير أجل آخر خلال فترة قصيرة من الوقت (سنة و احدة) وتشمل الخصوم المتداولة عادة الحسابات الدائنة (الدائنين) وأوراق الدفع التجارية وقروض قصيرة الأجل والضرائب الدائنة (المستحقة الدفع) ، والمصاريف المستحقة والجزء المستحق من القروض طويلة الأجل .

فالمحلل الائتماني في هذه الحالة يجب أن يبذل جهده ويتأكد من أن جميع الخصوم المتداولة تم التقرير عنها حيث أن عدم تضمين جميع الخصوم المتداولة ينتج عنه قصور في تحليل رأس المال العامل

تحليل السيولة

ومن الأمور التي ينبغي التركيز عليها هنا :

- الالتزامات المحتملة التي تقترن عادة بضمان القروض .

- المبالغ المستقبلية التي يشمل عليها عقود التاجير التشغيلي غير القابلة للفسخ .

- عقود المقاولات أو عقود الأصول طويلة الأجل والتي يصاحبها دفعات تدريجية حيث يتم تصنيفها كالتزامات محتملة في التقارير المالية بينما ينبغي أن تدخل في حساب الخصوم المتداولة لغرض تحليل رأس المال العامل .

تحليل السيولة

- تحليل صافي الدورة التجارية :
- تحليل اتجاهات المبيعات :
- الأنشطة التشغيلية وتحليل السيولة :
- مقياس السيولة من خلال حسابات المدينين :
- معدل دوران المدينين :
- فترة تحصيل المدينين :
- مقياس السيولة من خلال حسابات المخزون :
- معدل دوران المخزون
- فترة انتظار المخزون للبيع :
- النسبة السريعة:

تحليل السيولة

مقاييس التدفق النقدي :

نظراً لبعض عيوب النسب السابقة فقد ظهر الاهتمام بنسبة أخرى لقياس السيولة تعتمد على التدفق النقدي ، بحيث تم حسابها كما يلي

التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / الخصوم المتداولة

ويمكن القول أن النسبة 0.40 أو أكبر تعنى أن المنشأة فى وضع مالي جيد.

المرونة المالية :

على الرغم من أهمية المقاييس الكمية (الرقمية) لتقييم السيولة ، إلا أنه توجد أيضاً مقاييس وصفية يجب أخذها فى الحسبان عند تقييم سيولة المنشأة من تلك المؤشرات مؤشر المرونة المالية الذى يقصد به قدرة المنشأة على مواجهة أية عوائق لتدفق الأموال إلى المنشأة وهذا يعنى إمكانية الافتراض من مصادر مختلفة وزيادة رأس المال وبيع الأصول أو استخدام فى أغراض مختلفة أو إجراء التعديلات اللازمة لمواجهة الظروف المتغيرة وتعتمد المرونة المالية للمنشأة على الربحية والاستقرار وحجم المنشأة وطبيعة الصناعة ومركز المنشأة فى الصناعة وعناصر الأصول لدى المنشأة وهيكلية رأس المال كما تعتمد المرونة المالية للمنشأة على طبيعة المؤسسات المالية (البنوك) وظروفها واتجاهاتها نحو الائتمان .

شركة ABC

المركز المالي كما في 31 ديسمبر 2020م

البيان		31 / 12/ 2020	التحليل الرأسي	31 / 12 / 2019	التحليل الرأسي	التحليل الأفقي (تحليل الاتجاه)
			الوزن النسبي		الوزن النسبي	نسبة التغير
<u>الاصول</u>						
<u>الاصول غير المتداولة</u>						
صافي الاصول ثابتة		7,861,661	%22.75	7,141,230	%17.64	720,431 10.09%
مشروعات تحت التنفيذ		215,053	%0.62	165,053	%0.41	50,000 30.29%
مجموع الاصول غير المتداولة		8,076,714	%23.37	7,306,283	%18.05	770,431 10.54%
<u>الاصول المتداولة</u>						
المخزون		11,946,747	%34.57	10,436,972	%25.78	1,509,775 14.47%
العملاء واوراق القبض		8,146,584	%23.57	8,735,375	%21.58	(588,791) (6.74)%
مدينون وارصدة مدينة		1,206,011	%3.49	1,167,416	%2.88	38,595 3.31%
مستحق من طراف ذات علاقة		31,712	%0.09	55,322	%0.14	(23,610) (42.68)%
نقدية بالصندوق ولدى البنوك		5,153,955	%14.91	12,778,851	%31.57	(7,624,896) (59.67)%
مجموع الاصول المتداولة		26,485,009	%76.63	33,173,936	%81.95	(6,688,927) (20.16)%
مجموع الاصول		34,561,723	%100.00	40,480,219	%100.00	(5,918,496) (14.62)%

تحليل الاتجاه		التحليل الرأسى	2019	التحليل الرأسى	2020	حقوق الملكية والالتزامات
نسبة التغير		الوزن النسبى		الوزن النسبى		حقوق الملكية
%0.00	0	%37.06	15,000,000	%43.40	15,000,000	رأس المال المصدر والمدفوع
%0.08	5,380	%16.46	6,664,274	%19.30	6,669,654	الاحتياطى القانونى
%0.00	0	%0.54	216,616		216,616	احتياطى رأسمالى
%0.81	48,418	%14.83	6,002,791	%17.51	6,051,209	ارباح(خسائر) مرحلة
%799.70	195,131	%0.06	24,401	%0.64	219,532	ارباح(خسائر) الفترة
%0.89	248,930	%68.94	27,908,081	%81.47	28,157,011	مجموع حقوق الملكية
						الالتزامات
						الالتزامات الغير متداولة
%45.36	266,361	%1.45	587,266	%2.47	853,627	التزامات ضريبية مؤجلة
%45.36	266,361	%1.45	587,266	%2.47	853,627	مجموع الالتزامات الغير متداولة
						الالتزامات المتداولة
%(37.60)	(1,426,747)	%9.37	3,794,134	%6.85	2,367,387	بنوك تسهيلات أتمانية
%(71.68)	(3,315,804)	%11.43	4,625,674	%3.79	1,309,870	الموردون واوراق الدفع
%(72.30)	(403,243)	%1.38	557,743	%0.45	154,500	عملاء ارصدة دائنة
%(31.06)	(354,714)	%2.82	1,141,989	%2.28	787,275	دائنون وارصدة دائنة اخرى
%(30.10)	(53,226)	%0.44	176,838	%0.36	123,612	مستحق لاطراف ذات علاقة
%(16.62)	(130,053)	%1.93	782,530	%1.89	652,477	مخصصات -بخلاف الاهلاك
%(82.78)	(750,000)	%2.24	905,964	%0.45	155,964	دائنو توزيعات
%(53.68)	(6,433,787)	%29.61	11,984,872	%16.06	5,551,085	مجموع الالتزامات المتداوله
%(49.06)	(6,167,426)	%31.06	12,572,138	%18.53	6,404,712	مجموع الالتزامات
%(14.62)	(5,918,496)	%100.00	40,480,219	%100.00	34,561,723	مجموع حقوق الملكية والالتزامات

شركة ABC						
قائمة الدخل						
عن الفترة المالية المنتهية فى 31 ديسمبر 2020						
التحليل الأفقى (تحليل الاتجاه)		التحليل الرأسى	31 / 12 / 2019	التحليل الرأسى	31 / 12/ 2020	البيان
		الوزن النسبى		الوزن النسبى		
نسبة التغير	التغير					
%(63.79)	(12,873,482)	%100.00	20,180,204	%100.00	7,306,722	صافى المبيعات
%(69.76)	12,034,136	%(85.49)	(17,251,682)	%(71.41)	(5,217,546)	يخصم : تكلفة المبيعات
%(28.66)	(839,346)	%14.51	2,928,522	%28.59	2,089,176	مجمل الربح
						يخصم : مصروفات مصروفات بيع وتوزيع
%(37.77)	406,509	%(5.33)	(1,076,322)	%(9.17)	(669,813)	
%(18.40)	242,048	%(6.52)	(1,315,284)	%(14.69)	(1,073,236)	يخصم : مصروفات عمومية وأداريه
						يخصم : رواتب وبدلات ومكافآت
%(46.68)	81,464	%(0.86)	(174,518)	%(1.27)	(93,054)	اعضاء مجلس الادارة
%(30.17)	(109,325)	%1.80	362,398	%3.46	253,073	الخسائر الناتجة من التشغيل
						يضاف: ارباح وخسائر تقييم عملات اجنبية
%(0.68)	2,467	%(1.80)	(363,594)	%0.06	4,206	
%8.59	252	%0.01	2,935	%0.03	1,991	يضاف: ايرادات اخرى
%14809.40	257,531	%0.01	1,739	%3.55	259,270	صافى الربح قبل الفائدة والضرائب
%(39.55)	(57,336)	%0.72	144,972	%1.20	87,636	يضاف : فوائد دائنة
%108.63	(132,864)	%(0.61)	(122,311)	%(1.74)	(127,374)	يضاف : مصروفات تمويلية
						صافى الربح بعد الفائدة وقبل

النسب المالية والمؤشرات

شركة ABC

تقيس مدى مقدرة الشركة على دفع ديونها المستحقة فى الاجل القصير.				اولاً : نسب السيولة :-
البيان	/ 12/ 31 م2020	النسبة المعيارية	/ 12/ 31 م2019	شرح مدلول النسب المالية
نسبة التداول (الاصول المتداولة /الخصوم المتداولة)	4.77	2 : 1	2.77	تقيس مدى قدرة الشركة على تغطية الالتزامات المتداولة وهى تقريبا نسبة 1:2
نسبة السيولة السريعة أو نسبة السداد السريع (الاصول المتداولة-المخزون) / الخصوم المتداولة	2.62	1 : 1	1.90	تقيس مدى قدرة الشركة على تغطية الالتزامات المتداولة دون ان تلجأ الى تصفية المخزون وهى تقريبا 1:1
المعدل النقدى (النقدية /الخصوم المتداولة)	0.93	0.5 : 1	1.07	تقيس مدى قدرة الشركة على تغطية الالتزامات المتداولة بأستخدام النقدية المتاحة وهى تقريبا 1 : 0.5
معدل دوران النقدية (صافى الايرادات / النقدية)	1.42	43.52	1.58	تقيس مقدرة الارباح على توليد النقدية.
تكاليف النشاط السنوية(بدون الاستهلاك)	(6,059,460)	(22,822,092)	(18,756,299)	تقيس المصاريف الكلية المطلوبة للسنة بدون الاهلاكات.
متوسط تكاليف النشاط اليومية (تكاليف النشاط /365)	16,601	253,579	208,403	تقيس المصاريف الكلية المطلوبة يوميا بدون الاهلاكات.
نسبة الفترة الدفاعية (النقدية/متوسط تكاليف النشاط اليومية)	310.46	50.30	61.32	تقيس عدد الايام التى يستطيع فيها رصيد النقدية تغطية المصاريف الكلية المطلوبة يوميا بدون الاهلاكات.
نسبة فترة الوقاية أو مقياس فترة الوقاية (الاصول الوقائية/ نفقات التشغيل اليومية)	873.82	292.72	108.84	تقيس هذه النسبة الفترة الزمنية التى يمكن للشركة ان تعمل باستخدام اصولها المتداولة دون اللجوء للايرادات من مصادر متعلقة بالسنة التالية.

النسب المالية والمؤشرات				
شركة ABC				
وتقيس مدى إعتداد الشركة على القروض فى تمويل مشاريعها وهى مقاييس لدرجة الحماية المتوفرة للدائنين والمقرضين فى الاجل الطويل.			ثانيا : نسب المديونية :-	
البيان	12/ 31 / 2020م	النسبة المعيارية	12/ 31 / 2019م	شرح مدلول النسب المالية
نسبة التمويل الداخلى أو نسبة حقوق المساهمين (حقوق المساهمين/مجموع الاصول)	81.47%	41.93	68.94%	وتقيس هذه النسبة مدى مساهمة المساهمين فى تمويل استثمارات الشركة.
نسبة التمويل الخارجى أو نسبة الديون للاصول (الخصوم /مجموع الاصول)	18.53%	58.07	31.06%	وتقيس هذه النسبة مدى مساهمة الموردين والمقرضين فى تمويل استثمارات الشركة.
نسبة المطلوبات لحقوق المساهمين (المطلوبات /حقوق المساهمين)	0.19	1.4	0.31	تقيس نسبة تمويل المقرضين الى تمويل المساهمين.
نسبة حقوق المساهمين لاجمالى المطلوبات (حقوق المساهمين/المطلوبات)	4.40	.58	2.22	تقيس نسبة تمويل المقرضين الى تمويل المساهمين.
عدد مرات تغطية الارباح للفائدة على الديون (الارباح قبل الفائدة والضريبة/الفائدة على الديون)	2.04	2.78	0.01	تقيس قدرة الشركة على تحقيق ارباح لتغطية الفائدة على القروض.

النسب المالية والمؤشرات				
شركة ABC				
وهي مقاييس لمدى قدرة إستخدام الشركة لوصولها بكفاءة				ثالثا : نسب النشاط :-
البيان	31 / 12 / 2020م	النسبة المعيارية	31 / 12 / 2019م	شرح مدلول النسب المالية
معدل دوران المخزون (تكلفة المبيعات/ متوسط المخزون)	0.44	2.10	1.65	تقيس مدى سرعة بيع المخزون,وتبين ما اذا كانت مستويات المخزون تتجاوز مستوى المخزون المقبول أو تقل عنه.
دورة تحويل المخزون أو متوسط فترة التخزين (365/معدل دوران المخزون)	835.75	186.75	220.82	وهي تحدد عدد الايام اللازمة لتحويل المادة الخام الى مبيعات.
معدل دوران العملاء (صافى المبيعات/ متوسط العملاء بالصافى)	6.06	1.79	17.29	تقيس سرعة الحصول على قيمة ذمم العملاء أو ثمن المبيعات الاجلة.
دورة تحصيل العملاء أو متوسط أعمار الديون (365يوم/ معدل دوران العملاء)	60.25	209.6	21.12	وهي تقيس عدد الايام من منح الأتمان التجارى(البيع بالاجل) الى حين تحصيل ديون العملاء نقدا.
دورة العمليات (دورة تحويل المخزون + دورة تحصيل العملاء)	895.99	396.35	241.93	وتقيس دورة العمليات الفترة بين شراء المواد الخام وبين تحصيل قيمة المبيعات نقدا.
معدل دوران الموردين (تكلفة المبيعات/متوسط الموردين)	3.98	3.53	30.93	وهي تقيس عدد الايام من الحصول على الأتمان التجارى(الشراء بالاجل) الى حين سداد الموردين نقدا.

النسب المالية والمؤشرات				
شركة ABC				
وهي مقاييس لمدى قدرة إستخدام الشركة للاصولها بكفاءة			تابع ثالثا : نسب النشاط :-	
البيان	/ 12/ 31 م2020	النسبة المعيارية	/ 12/ 31 م2019	شرح مدلول النسب المالية
دورة تأجيل السداد أو متوسط تسديد الديون (365 يوم/ معدل دوران الموردين)	22.59	113.91	11.80	وهعبارة عن الفترة التي تستطيع من خلالها الشركة تأجيل الالتزامات الخاصة بالعملية الانتاجية.
دورة النقدية (دورة تحويل المخزون متوسط فترة التخزين + دورة تحصيل العملاء - دورة تأجيل السداد)	873.40	282.44	230.13	وتعكس دورة النقدية للشركة صافى الفترة التي تفصل بين المدفوعات النقدية الفعلية للمصادر المنتجة والنقطة النهائية لهذه المدفوعات.
رأس المال العامل (الاصول المتداولة - الالتزامات المتداولة)	20,933,924	83359378	21,189,064	يستخدم لقياس السيولة الكلية للشركة فى مواجهة الالتزامات المتداولة .
معدل دوران رأس المال العامل (صافى المبيعات / رأس المال العامل)	0.35	4.03	0.95	ويقىس هذا المعدل مدى فاعلية الشركة فى استخدام الموارد المتاحة لها من الموردين وباقى الالتزامات المتداولة.
معدل دوران الاصول الثابتة (صافى المبيعات/ الاصول الثابتة)	0.93	1.46	2.83	ويقىس هذا المعدل مدى كفاءة الشركة فى استعمال الاصول الثابتة فى توليد المبيعات.
معدل دوران الاصول أو معدل دوران الاستثمار (صافى المبيعات / الاصول)	0.21	.54	0.50	ويقىس هذا المعدل مدى فاعلية الشركة فى استخدام كل الموارد المتاحة لها.

النسب المالية والمؤشرات				
شركة ABC				
رابعاً : نسب الربحية :-			تقيس درجة كفاءة الادارة عن فترة زمنية معينة من خلال العوائد الناتجة عن المبيعات والاستثمار.	
البيان	/ 12/ 31 م2020	النسبة المعيارية	/ 12/ 31 م2019	شرح مدلول النسب المالية
نسبة مجمل الربح (مجمل الربح / المبيعات)	%28.59	27.36	%14.51	تقيس نسب المتبقى من ايرادات المبيعات بعد سداد تكلفة المبيعات لمقابلة المصروفات وهامش ربح المساهمين.
نسبة تكلفة المبيعات (تكلفة المبيعات/ المبيعات)	%71.41	72.64	%85.49	وتقيس هذه النسبة قيمة التكلفة التى تتحملها الشركة على كل جنية مبيعات.
نسبة صافى الربح(صافى الربح/ المبيعات)	%3.68	10.69	%0.15	وتقيس هذه النسبة الربح الذى تحققة الشركة على كل جنية مبيعات.
نسبة مصاريف البيع والتسويق (مصاريف البيع والتسويق/ المبيعات)	%9.17	8.03	%5.33	وتقيس هذه النسبة تكلفة البيع والتسويق التى تتحملها الشركة على كل جنية مبيعات.
نسبة المصاريف الادارية والعمومية (المصروفات الادارية/ المبيعات)	%14.69	6.66	%5.33	وتقيس هذه النسبة تكلفة المصاريف الادارية والعمومية التى تتحملها الشركة على كل جنية مبيعات.
العائد على الاستثمار < نظام دييون>(صافى الربح x معدل دوران الاصول)	56854.01	.06	14901.13	يقيس الكفاءة الكلية للادارة من خلال تحقيق ارباح فى ضوء الاصول المتاحة.
معدل العائد على الاصول أو معدل العائد على الاستثمار (صافى الربح / الاصول)	%0.78	5.9	%0.07	يقيس قدرة الجنية المستثمر فى الاصول على تحقيق ارباح صافية.

النسب المالية والمؤشرات

شركة ABC

تتابع رابعا : نسب الربحية :-				تقيس درجة كفاءة الادارة عن فترة زمنية معينة من خلال العوائد الناتجة عن المبيعات والاستثمار.	
البيان	/ 12/ 31 م2020	النسبة المعيارية	/ 12/ 31 م2019	شرح مدلول النسب المالية	
معدل العائد على حقوق المساهمين (صافى الربح/ حقوق المساهمين)	%0.96	13.9	%0.11	وتقيس هذه النسبة العائد الذى يحققه المساهمين على اموالهم الموظفة فى الشركة.	
معدل العائد على رأس المال (صافى الربح/ رأس المال)	%1.79	18.54	%0.20	وتقيس هذه النسبة العائد الذى يحققه المساهمين على اموالهم الموظفة فى رأس مال الشركة.	
معدل العائد على الاصول الثابتة (صافى الربح / الاصول الثابتة)	%3.42	16.09	%0.42	وتقيس هذه النسبة العائد الذى تحققة الشركة من الاستثمار فى الاصول الثابتة.	
القيمة الدفترية للسهم (حقوق المساهمين/ عدد الاسهم)	18.77	5.18	18.61	وتقيس هذه النسبة القيمة التاريخية لذلك الجزء من اصول (استثمارات) الشركة الذى جرى تمويله بأموال المساهمين .	
العائد على السهم (صافى الربح/ عدد الاسهم)	0.18	.74	0.02	تعبر عن نصيب السهم فى العائد أو ربحية السهم من الارباح المحققة خلال الفترة.	
نسبة التوزيعات (التوزيعات / صافى الربح)	2479.40	.39	0.00		
درجة الرفع المالى (صافى الربح قبل الفائدة والضريبة /صافى الربح قبل الفائدة والضريبة - الفائدة)	1.18	2.21	0.07	الرفع المالى = 1.55 للفترة الحالية و 1.37 لفترة المقارنة تعنى ان تغيرا فى صافى ربح العمليات بنسبة 1% يترتب عليه تغيرا فى ربحية السهم أو صافى الربح بنسبة 1.55% ولفترة المقارنة 1.37%.	

النسب المالية والمؤشرات

شركة ABC

تقيس مقدرة الشركة على الاحتفاظ بمركزها الاقتصادي مع نمو الاقتصاد والصناعة.				خامسا : نسب النمو :-
البيان	/ 12/ 31 2020م	النسبة المعيارية	/ 12/ 31 2019م	شرح مدلول النسب المالية
معدل نمو المبيعات (مبيعات الفترة الحالية-مبيعات الفترة السابقة/مبيعات الفترة السابقة)	%(63.79)	31.02	%(91.96)	تقيس معدل نمو مبيعات الشركة بالمقارنة مع العام الماضي.
معدل نمو تكلفة المبيعات (تكلفة الفترة الحالية- تكلفة الفترة السابقة/ تكلفة الفترة السابقة)	%(69.76)	%(11.79)	%23.20	تقيس معدل نمو تكلفة مبيعات الشركة بالمقارنة مع العام الماضي.
معدل نمو مجمل الربح (مجمل الربح الحالية- مجمل الربح السابقة/ مجمل الربح السابقة)	%(28.66)	33.82	%(96.13)	تقيس معدل نمو مجمل ربح الشركة بالمقارنة مع العام الماضي.
معدل نمو صافي الربح (صافي الربح الفترة الحالية- صافي الربح الفترة السابقة/ صافي الربح الفترة السابقة)	%799.70	306.06	%(99.91)	تقيس معدل نمو صافي ربح الشركة بالمقارنة مع العام الماضي.
معدل نمو العائد على السهم (العائد على السهم الحالية- العائد على السهم الفترة السابقة/ العائد على السهم الفترة السابقة)	%799.70	306.06	%0.00	تقيس معدل نمو العائد على السهم بالمقارنة مع العام الماضي.

النسب المالية والمؤشرات

شركة ABC

				سادسا : نسب التدفقات النقدية
البيان	31 / 12 / 2020م	النسبة المعيارية	31 / 12 / 2019م	شرح مدلول النسب المالية
عائد التدفق النقدى (صافى التدفق النقدى من التشغيل/صافى الربح)	668.62		1896.71	يستخدم هذا المؤشر لتقويم جودة الدخل من خلال مقارنة التدفق النقدى التشغيلى ويفترض ان تكون اكبر من واحد.
التدفق النقدى الى ايرادات النشاط (صافى التدفق النقدى من التشغيل/الايرادات)	24.61		2.81	تمثل هذه النسبة جزءا من المبيعات الذى ينعكس فى التدفق النقدى التشغيلى.
التدفق النقدى الى الاصول (صافى التدفق النقدى من التشغيل/متوسط الاصول)	5.20		1.40	تمثل هذه النسبة جزءا من الاصول الذى ينعكس فى التدفق النقدى التشغيلى.



شكرا لحسن الاستماع

ونراكم على خير

والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته