

## الفصل الثالث

### تحليل المالي للتقارير المالية

#### التقارير المالية :

التقارير المالية وسيلة اتصال ما بين المنشأة والعالم الخارجي ووسيلة لتوصيل المعلومات التي تعد بواسطة المنشأة إلى المستفيدين ومنها قائمة الدخل ، قائمة المركز المالي ، قائمة التدفقات النقدية ، قائمة الأرباح المحتجزة ، تقرير مراقب الحسابات ، تقرير مجلس الإدارة ، تقرير الإدارة التنفيذية .

#### أهمية التقارير المالية :

- تقديم المعلومات اللازمة لاحتياجات المستفيدين الرئيسيين التي تساعد على تقويم قدرة المنشأة على توليد التدفقات النقدية .
- القياس الدوري لدخل المنشأة .
- تقديم معلومات تساعد على تقويم قدرة المنشأة على توليد التدفق النقدي حيث أن المنشأة مستمرة في نشاطها وتقسم حياتها إلى فترات دورية لإعداد القوائم المالية .
- تقديم معلومات عن مصادر الأموال المتاحة للمنشأة وكيفية استخدام هذه الأموال .
- تقديم معلومات عن التدفقات النقدية من وإلى المنشأة كالقروض واستثمارات الملاك والتوزيعات

## التحليل المالي :

**تعريف التحليل المالي :** عملية يتم من خلالها استكشاف مجموعة من المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط المنشأة وذلك من خلال معلومات تستخرج من القوائم المالية والمصادر الأخرى لكي يتم استخدام هذه المؤشرات بعد ذلك في تقييم أداء المنشأة بقصد اتخاذ القرارات .

**أهداف التحليل المالي :** يهدف التحليل المالي إلى دراسة تقويم المنشأة ودراسة السيولة والربحية والمديونية والاستقرار في المنشأة .

### أدوات التحليل المالي :

#### أولا : مقارنة القوائم المالية :

أ- مقارنة أفقية : حيث تتم مقارنة العنصر في القوائم المالية لعدة فترات

1. مقارنة أفقية لقوائم المنشأة نفسها: يتم مقارنة القوائم المالية نفسها لسنة مالية مع القوائم المالية لنفس المنشأة في سنة أو سنوات أخرى. وهذا الأسلوب من المقارنة يعطي القارئ تصورا عن وضع كل مفردة من مفردات القوائم المالية في كل فترة ويمكن أن نبحث عن أسباب التغير وتأثيره حسب أهمية العنصر لديه.

2. مقارنة أفقية لقوائم المنشأة مع منشآت أخرى: تتم مقارنة القوائم المالية للمنشأة في سنة مالية أو سنوات مالية مع القوائم المالية لسنوات أخرى إما بشكل فردي أو بشكل متوسط مجموعة منشآت.

ب- مقارنة رأسية: حيث تتم مقارنة العنصر في القوائم المالية لنفس الفترة.

تتم المقارنة الرأسية للقوائم المالية بنسبة أرقام مفردات القوائم المالية إلى إحدى هذه المفردات التي يرغب المحلل نسبة الأرقام إليها. (الأصول المتداولة تمثل 25% من مجموع الأصول مثلاً) أو (النقدية تمثل 90% من الأصول المتداولة)

ويمكن للمحلل أن يستخدم التحليل الرأسي والتحليل الأفقي معا . (نسبة الأصول المتداولة إلى مجموع الأصول لعام 1422 و ثم مقارنتها مع الشركات الأخرى)

وتجدر الإشارة إلى أن تفسير نتائج المقارنة يترك للمحلل نفسه حسب هدفه من التحليل وحسب الظروف المحيطة به.

#### ثانيا : النسب المالية:

تستخدم النسب المالية في التحليل المالي لاستخراج أو استنباط علاقة بين الرقمين المنسوب أحدهما للآخر. وهذه النسب تساعد على التعرف على وضع المنشأة موضع التحليل.

ويمكن تصنيف النسب إلى عدة تصنيفات كما يلي :

#### أ- حسب مصادر المعلومات :

- نسب قائمة الدخل أو نسب النشاط
- نسب قائمة المركز المالي أو نسب رأسمالية
- نسب مختلطة تعتمد على قائمة الدخل وقائمة المركز المالي

#### ب- على أساس تمثيلها للواقع :

- نسب فعلية
- نسب نمطية

ت- على أساس مكونات النسبة :

- نسب بسيطة ( العلاقة بين عنصرين )
- نسب مركبة ( العلاقة بين عدة عناصر )

ث- على أساس تقويم الأداء :

- نسب السيولة
- نسبة الأداء
- نسب الملاءة
- نسب الربحية .

النسب على أساس تقويم الأداء

نسب السيولة:

ويقصد بالسيولة مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل دون اللجوء إلى الاستدانة أو بيع أصل ثابت. وهناك عدد من المؤشرات على السيولة منها:

أ- رأس المال العامل:

وهو الفرق بين أصول المنشأة المتداولة ومطلوباتها قصيرة الأجل أي أن مجموع أصولها المتداولة يزيد عن مجموع التزاماتها قصيرة الأجل. (بمعنى آخر أن الالتزامات قصيرة الأجل يمكن أن تسدد من الأصول المتداولة ويفيض مبلغ معين)

مثال: فيما يلي بعض الأرصدة التي ظهرت في دفاتر إحدى المنشآت:

5000 بنك - 30000 أ.قبض - 42000 مدينون - 7000 بضاعة -  
4000 م. مقدمة - 17000 أ.دفع - 33000 دائنون

**الحل :**

$$\text{رأس المال العامل} = \text{مجموع الأصول المتداولة} - \text{الخصوم المتداولة} \\ = (5000 + 30000 + 42000 + 7000 + 4000) - (17000 + 33000)$$

$$\text{رأس المال العامل} = 88000 - 5000 = 38000$$

**ب- النسبة الجارية:** (نسبة التداول)

هي نسبة الأصول المتداولة إلى الخصوم المتداولة (قصيرة الأجل)

مجموع الأصول المتداولة

مجموع المطلوبات قصيرة الأجل

والنسبة التي نحصل عليها تدل بصورة عامة على عدد المرات التي

تغطي فيها الأصول المتداولة المطلوبات قصيرة الأجل.

**مثال:** بالتطبيق على المثال السابق :

$$\text{النسبة الجارية} = \frac{88000}{50000} = 1.76 \text{ مرة}$$

أي أن الأصول المتداولة تعادل 1.76 مرة الخصوم المتداولة ويمكن

التعبير عنها بأن نسبة الأصول المتداولة إلى المطلوبات المتداولة تبلغ 176

$$\% (100 \times 1.76)$$

**ت- النسبة السيولة السريعة**

$$= \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{المصروفات المقدمة})}{100 \times}$$

الخصوم المتداولة

**مثال :** بالرجوع إلى المثال السابق

$$\begin{aligned} \text{النسبة السريعة} &= \frac{100 \times (4000 + 7000) - 88000}{33000 + 17000} \\ &= 100 \times \frac{77000}{50000} \\ &= 154\% \end{aligned}$$

### نسب الأداء : ( نسب كفاءة أداء الإدارة )

توضح هذه النسب قدرة إدارة المنشأة على إدارة الموارد المتاحة ( موجودات ومطلوبات ) وكفاءتها في إدارة هذه الموارد ومن مؤشراتنا:  
أ- معدل دوران المدينين : صافي المبيعات الآجلة  $\times \times$  مرة  
متوسط صافي المدينين

يقيس هذا المعدل قدرة المنشأة على تحصيل مستحقاتها من العملاء من خلال تحديد عدد مرات تحويل الديون إلى نقدية .  
مثال : بلغت المبيعات الآجلة 750000 ريال ، ورصيد المدينين أول الفترة بلغ 130000 ريال ، ورصيد المدينين آخر الفترة بلغ 150000 ريال  
الحل :

$$\begin{aligned} \text{معدل دوران المدينين} &= \frac{750000}{140000} = \frac{750000}{130000 + 150000} = 5.36 \text{ مرة} \\ &2 \end{aligned}$$

ب- معدل دوران المخزون : تكلفة المبيعات  $\times \times$  مرة  
متوسط المخزون

يوضح هذا المعدل عدد المرات التي يتحول فيها المخزون إلى المبيعات وهو مؤشر على تحويل المخزون إلى سيولة.

مثال : بفرض أن تكلفة المبيعات لإحدى الشركات 550000 ، وبضاعة أول المدة 280000 ، وبضاعة آخر المدة 320000 إذا

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{550000}{\frac{320000 + 280000}{2}} = 1.83 \text{ مرة}$$

### نسب الملاءة :

تقيس هذه النسب قدرة المنشأة على الاستمرار في الأجل الطويل ، ويهتم المقرضون والملاك بهذه المؤشرات لأنها تفيد في معرفة استمرارية المنشأة والوفاء بالتزاماتها طويلة الأجل .

### ومن هذه النسب :

أ- نسبة الديون إلى الأصول = إجمالي الخصوم (قصيرة + طويلة )  
إجمالي الأصول (متداولة + ثابتة)

توضح هذه النسبة مساهمة الديون في تمويل الأصول وتعتبر مؤشر على قدرة المنشأة على الموازنة بين أصولها والتزاماتها

مثال: بفرض أن مجموع الأصول ( ثابتة + متداولة ) = 109000 ريال ، ومجموع الديون ( قصيرة + طويلة ) يبلغ 325000 ريال .  
الحل:  $= \frac{109000}{325000} = 2.98 \text{ مرة} = 298 \% (2.98 \times 100)$

### نسب الربحية:

وهذه النسب تقيس مدى قدرة المنشأة على تحقيق أرباح ، ومؤشرات الربحية وسيلة هامة لتقويم كفاءة إدارة المنشأة الاقتصادية لمواردها وتحقيق عوائد مجزية على تلك الموارد .

## ومن نسب الربحية :

أ-  $\text{نسبة صافي الدخل إلى المبيعات} = \frac{\text{صافي الدخل بعد الضريبة والزكاة}}{\text{صافي المبيعات}}$

تقيس هذه النسبة مساهمة كل وحدة من المبيعات في صافي ربح المنشأة .

مثال : يبلغ صافي المبيعات 650000 ريال ، صافي الدخل بلغ 70000

الحل : نسبة صافي الدخل إلى المبيعات

$$= \frac{70000}{650000} = 0.11 = (0.11 \times 100 = 11\%)$$

وهذا مؤشر على أن كل ريال مبيعات يحقق ربحا صافيا قدره 11

هللة ، وهو مؤشر جيد يجب مقارنته مع متوسط أرباح القطاع الذي تنتمي له المنشأة .

ب- العائد على حقوق الملاك: (نسبة صافي الدخل إلى حقوق الملاك )

يتم الحصول على هذه النسبة بقسمة صافي الدخل على متوسط حقوق الملاك في بداية ونهاية الفترة:

$$\frac{\text{صافي الدخل بعد الزكاة والضريبة} \times 100}{\text{متوسط حقوق الملاك}}$$

مثال: فيما يلي بعض البيانات التي ظهرت في دفاتر أحد المنشآت :

• في بداية الفترة بلغ مجموع الأصول 720000 ومجموع الخصوم

340000

• في نهاية الفترة بلغ مجموع الأصول 650000 ومجموع الخصوم

230000 صافي الدخل 78000 ريال

المطلوب: حساب العائد على حقوق الملاك

الحل :

حقوق الملاك في بداية الفترة =  $340000 - 720000 = 380000$

حقوق الملاك في نهاية الفترة =  $230000 - 650000 = 420000$

متوسط حقوق الملاك =  $\frac{800000}{2} = \frac{420000 + 380000}{2} = 400000$

العائد على حقوق الملاك =  $\frac{78000}{400000} \times 100 = 19.5\%$

ومعنى هذه النسبة أن كل ريال استثمره أصحاب المنشأة خلال السنة

عاد عليهم بـ 19.5 هللة .

ت- عائد السهم الواحد من الأسهم العادية:

يتم الحصول على عائد السهم الواحد من الأسهم العادية بقسمة صافي

الدخل على عدد الأسهم العادية.

عائد السهم العادي =  $\frac{\text{صافي الدخل بعد الزكاة والضريبة}}{\text{عدد الأسهم العادية}}$

مثال: بالرجوع إلى المثال السابق وبافتراض أن الشركة مساهمة وأن

مجموع الأسهم = 3000 سهم

فان عائد السهم الواحد =  $\frac{3000}{78000} = 26$  ريال / سهم

أي أن كل سهم عادي ( قيمة اسمية 100 ريال ) حقق لصاحبه

أرباحاً بلغت 26 ريال

ث- نسبة القيمة السوقية إلى العائد على السهم :

تقيس قيمة السهم السوقية إلى العائد المستحق على السهم الواحد من

الأسهم العادية.

نسبة القيمة السوقية إلى العائد على السهم = القيمة السوقية للسهم  
عائد السهم

**مثال:** بفرض أن القيمة السوقية للسهم 200 ريال والعائد من السهم 5 ريال  
فإن نسبة القيمة السوقية إلى العائد على السهم =  $\frac{200}{5} = 40$  مرة

وهذا يعني أنه لكي يحقق المستثمر عائد قدره 1 ريال لا بد أن يستثمر  
40 ريال في ذلك السهم .

**تدريبات :**

**التمرين الأول :** البيانات التالية من دفاتر شركة السعادة التجارية والتي

تمثل بيانات الميزانية كما في 12/30:

|                |                |                   |
|----------------|----------------|-------------------|
| 1424هـ         | 1425هـ         |                   |
| 300.000        | 400.000        | النقدية           |
| 120.000        | 130.000        | المدينين          |
| 100.000        | 120.000        | المخزون           |
| <u>360.000</u> | <u>400.000</u> | أصول ثابتة (صافي) |
| <u>640.000</u> | <u>690.000</u> |                   |
| 120.000        | 140.000        | دائنون            |
| 200.000        | 180.000        | قروض طويلة الأجل  |
| 240.000        | 240.000        | رأس المال         |
| <u>80.000</u>  | <u>130.000</u> | أرباح محتجزة      |
| <u>640.000</u> | <u>690.000</u> |                   |

بالإضافة إلى المعلومات التالية والتي تخص عام 1425هـ:

- صافي الدخل بلغ 50.000 ريال.
  - المبيعات (آجله) بلغت 820.000 ريال.
  - تكلفة المبيعات بلغت 396.000 ريال.
- المطلوب:** حساب المؤشرات التالية عام 1425هـ:

- 1- رأس المال العامل .
- 2- نسبة التداول.
- 3- معدل السيولة السريعة.
- 4- معدل دوران المدينين.
- 5- معدل دوران المخزون.
- 6- نسبة الخصوم إلى الديون
- 7- العائد على حقوق الملاك

**التمرين الثاني:** البيانات التالية من دفاتر شركة المرسى عن السنة

المنتهية في 1426/12/30هـ:

|                |                |
|----------------|----------------|
| 120.000        | المبيعات       |
| <u>690.000</u> | تكلفة المبيعات |
| 510.000        | إجمالي الربح   |
| 168.000        | مصاريف إدارية  |
| 60.000         | مصاريف تمويل   |
| <u>70.500</u>  | ضرائب          |
| <u>211.500</u> | صافي الربح     |

- عدد الأسهم العادية المصدرة 90000 سهم.
- القيمة السوقية للسهم في 1426/12/30 هـ بلغت 110 ريالاً.

### المطلوب:

#### - حساب المؤشرات التالية:

- نسبة صافي الدخل إلى المبيعات.
- عائد السهم EPS.
- نسبة القيمة السوقية إلى العائد.

### تدريبات إضافية:

#### تمرين 1 :

ظهرت لك المعلومات التالية من سجلات إحدى الشركات (القيمة بالريالات):

|        |                       |        |                |
|--------|-----------------------|--------|----------------|
| 30 000 | أوراق قبض             | 20 000 | النقدية        |
| 30 000 | مصرفات مقدمة          | 20 000 | مخزون سلعي     |
| 20 000 | أوراق دفع             | 30 000 | دائنين         |
| 90 000 | مبيعات آجلة           | 30 000 | قرض قصير الأجل |
| 42 000 | المدينين              | 40 000 | مبيعات نقدية   |
| 3 000  | ديون مشكوك في تحصيلها |        |                |

المطلوب: .إذا علمتي أن صافي الدخل يبلغ 26000 ريال .

1. حساب رأس المال العامل
2. النسبة الجارية.
3. نسبة التداول السريعة.
4. نسبة صافي الدخل إلى المبيعات .

## تمرين 2:

فيما يلي بعض البيانات المستخرجة من دفاتر إحدى الشركات (القيمة بالريالات):

|         |                      |        |                          |
|---------|----------------------|--------|--------------------------|
| 20 000  | أوراق قبض            | 30 000 | مدينين                   |
| 50 000  | أراضي                | 20 000 | مخزون سلعي               |
| 110 000 | سيارات ومعدات (صافي) | 40 000 | مباني (الصافي)           |
| 20 000  | أوراق دفع            | 30 000 | دائنين                   |
| 100 000 | رأس المال            | 50 000 | قرض بنك التنمية الصناعية |
| 20 000  | أرباح مبقاه          | 50 000 | احتياطيات                |

المطلوب: 1- إيجاد نسبة الملاءة .

تمرين 3: من سجلات إحدى الشركات ظهرت لك المعلومات الآتية:

|        |                              |         |                        |
|--------|------------------------------|---------|------------------------|
| 50 000 | احتياطيات أول الفترة         | 120 000 | رأس المال              |
| 70 000 | احتياطيات آخر الفترة         | 50 000  | أرباح مبقاه آخر الفترة |
| 50 000 | صافي الدخل المحقق خلال السنة | 80 000  | مبقاه آخر الفترة       |

المطلوب: . حساب العائد على حقوق الملاك.

تمرين 4: فيما يلي قائمة المركز المالي لأحدى المنشآت التجارية في

1428/12/30هـ

| الأصول                                                                                                                                                                                                          | الخصوم                                                                                                                                                                                                        | وحقوق الملكية                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>الأصول الثابتة</u><br>آلات ومعدات 100000<br>سيارات 50000<br>أثاث 40000<br>مجموع 190000<br>الأصول الثابتة 40000<br>أصول متداولة 20000<br>مخزون سلعي 10000<br>مدنيون 50000<br>أوراق مالية 120000<br>بنك 310000 | رأس المال (1500 سهم) 150000<br>احتياطي نظامي 50000<br>مجموع حقوق الملكية 200000<br>خصوم ثابتة 50000<br>قرض برهن عقاري 20000<br>خصوم متداولة 20000<br>دائنون 20000<br>أوراق دفع 60000<br>قرض قصير الأجل 310000 | حقوق الملكية<br>رأس المال (1500 سهم) 150000<br>احتياطي نظامي 50000<br>مجموع حقوق الملكية 200000<br>خصوم ثابتة 50000<br>قرض برهن عقاري 20000<br>خصوم متداولة 20000<br>دائنون 20000<br>أوراق دفع 60000<br>قرض قصير الأجل 310000 |

إذا علمتي أن صافي الدخل للمنشأة في نهاية الفترة بلغ 150000 ريال، وصافي حقوق الملكية أول الفترة بلغ 150000 ريال والمدينون أول الفترة بلغت 30000 ريال وتبلغ المبيعات خلال العام 120000 ريال منها 20000 ريال مبيعات نقدية المطلوب استخراجي:

1. رأس المال العامل
2. النسبة السريعة
3. نسبة العائد على حقوق الملاك
4. نسبة صافي الدخل إلى المبيعات
5. معدل دوران المدينين
6. عائد السهم الواحد