



المحاضرة التاسعة  
الكشوفات المالية والتحليل المالي  
**Financial Statements and Financial Analysis**

## أولا : الكشوفات المالية Financial Statements

الكشوفات المالية هي تقارير مالية جرى أعدادها بصيغة معينة، وفق قواعد وأسس محاسبية ومالية متعارف عليها. وهذه التقارير تتضمن بيانات مالية يمكن اعتمادها للكشف عن أداء المنشأة التاريخي، واتخاذها أساس للأداء في المستقبل. والكشفين الأكثر أساسا في الكشوفات المالية هما:

1. كشف الميزانية العمومية **Balance Sheet Statement** .

2. كشف الدخل **Income Statement** .

3. وأحيانا يضاف اليهما كشف الأرباح المحتجزة **Earnings Statement Retained**

إن أركان الوظيفة المالية الثلاث التمويل الاستثمار، والمقسم، ما هي إلا أنشطة ثلاثة : نشاط التمويل **Financing Activity** ، نشاط الاستثمار **Investment Activity** والنشاط التشغيلي **Operating Activity** وأن الوصف المالي، أي التفاصيل لهذه النشاطات يتم التعرف عليها أو الوقوف على سلامتها من خلال الكشوفات المالية. إذ يعرض كشف الدخل النشاطات التشغيلية فيما يعرض كشف الميزانية العمومية نشاطي التمويل والاستثمار. ولهذا فإن أهمية الكشوفات المالية تتجلى بما يأتي :

- تجعل المصطلحات المالية والمحاسبية مألوفة للقارئ.
- مقدمة لمواضيع مالية متقدمة سوف تغطي لاحقا".
- يستدل منها على مصادر أموال المنشأة واستخداماتها علاوة على للتخطيط المالي، وتقييم الأداء المالي.

1. كشف الميزانية العمومية **Balance Sheet Statement**

تعكس الميزانية العمومية الوضع المالي للمنشأة في نهاية الفترة التي أعدت عنها. والجدول (4) يبين بأن الميزانية العمومية مقسمة الى جزئين:

- الأول يتضمن الموجودات **Assets**
  - والثاني يتضمن المطلوبات **Liabilities** المقابلة للموجودات.
- وهذه المطلوبات مقسمة الى المطلوبات وحق الملكية **Equity** أو صافي الثروة **Net Worth** .  
أن الميزانية العمومية تقوم على معادلة محاسبية هي :

**الموجودات = المطلوبات + حق الملكية.**

يتبين من ذلك بأن الميزانية العمومية هي كشف مالي بموجودات ومطلوبات المنشأة، والجدول (1-4) يبين كشف الميزانية العمومية للشركة الوطنية الصناعية المساهمة. وتبويب كل من الموجودات والمطلوبات من الاسفل حسب درجة سيولتها، أي حسب سرعة تحولها الى نقد . وتصنف الموجودات **Assets** الى:

- موجودات متداولة **Current Assets** وهي مفردات الموجودات التي تتصف بقابلية التحول الى نقد خلال سنة واحدة، وتشمل النقد الاستثمارات القابلة للتداول والحسابات المدنية والمخزون.
- موجودات ثابتة **Fixed Assets** وهي الموجودات التي يزيد عمر استخدامها عن السنة، وتشمل المباني، والمعدات وغيرها.

المطلوبات **Liabilities** هي مطلوبات غير المالكين مقابل الموجودات Claims by no owners against the assets ، وتقسم الى:

- مطلوبات متداولة Current Liabilities وهي المطلوبات التي تستحق السداد خلال سنة واحدة وتشمل الحسابات الدائنة أوراق الدفع المستحقات
- والمطلوبات طويلة الأجل Long- Term Liabilities وهي المطلوبات التي تستحق السداد خلال مدة تزيد عن السنة كالسندات.
- أما حق الملكية Stockholders' Equity فهي Claims المالكين تجاه الموجودات والتي تشمل رأس المال والأرباح المحتجزة.

الجدول (1-4)

الميزانية العمومية للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 31 / 12 / 1998 ( الف دينار)

1998	المفردات
	الموجودات
	الموجودات المتداولة
2500	النقد
1000	الاستثمارات القابلة للتداول
16000	الحسابات المدينة
20500	المخزون
40000	مجموع الموجودات المتداولة
60300	اجمالي الموجودات الثابتة
18300	ناقص الاندثار المتراكم.
42000	صافي الموجودات الثابتة
82000	مجموع الموجودات
	المطلوبات وحق الملكية
	المطلوبات المتداولة
7200	حسابات دائنة
5500	اوراق دفع 10% مصارف
900	مستحقات
3000	ديون طويلة الأجل مستحقة
1400	مطلوبات أخرى
18000	مجموع المطلوبات المتداولة
	المطلوبات طويلة الأجل
27000	سندات 12%
45000	مجموع المطلوبات
	حق الملكية
	رأس المال المصرح به (2.000.000) سهم القيمة الاسمية (5) دينار للسهم الواحد
6500	رأس المال المصدر (1.000.000) سهما 1997 و(1300000) سهم لسنة 1998
13684	فضلة راس المال (علاوة الاصدار)
16816	الارباح المحتجزة
37000	مجموع حق الملكية
82000	مجموع المطلوبات وحق الملكية

## الميزانية العمومية للشركة في 31 / 12 / من كل عام

### المطلوبات

#### المطلوبات المتداولة

**المطلوبات المتداولة**  
تشير الالتزامات المتداولة إلى تلك الالتزامات المالية قصيرة الأجل التي تستحق الدفع خلال عام واحد أو دورة تشغيلية واحدة.

- حسابات دائنة
- اوراق دفع
- مستحقات
- ديون طويلة الأجل مستحقة
- إيرادات مقدمة
- ارباح مستحقة الدفع

#### الالتزامات طويلة الأجل

وهي عبارة عن الالتزامات المالية المترتبة على الشركة والتي يزيد عمرها أو فترة استحقاقها عن عام واحد، تعد الالتزامات غير المتداولة من التنبؤ بالاحتياجات من التدفق النقدي.

#### لمطلوبات طويلة الأجل

- القروض طويلة الأجل
- السندات طويلة الأجل
- الالتزامات المؤجلة
- الإيجارات طويلة الأجل
- الرهن العقاري المستحق
- التعويضات المؤجلة

#### حقوق الملكية

- رأس المال المصدر
- فضلة رأس المال
- الأرباح المحتجزة

### الموجودات

#### الموجودات المتداولة

**الموجودات المتداولة**  
الأصول المتداولة هي ما تتطلبه الشركة لتشغيل عملياتها اليومية ودفع نفقاتها الحالية، وتسمى بالأصول قصيرة الأجل لأنه يتم تحويلها إلى نقد خلال السنة المالية للشركة غالباً، وعادة ما يتم إدراج الأصول المتداولة بقيمتها الحالية أو السوقية في الميزانية العمومية

- النقد
- الاستثمارات القابلة للتداول
- الحسابات المدينة المستحقة
- المخزون
- التعاليف المدفوعة مقدماً

#### الموجودات الثابتة

**الموجودات الثابتة**  
هي استثمارات الشركة طويلة الأجل، ما يزيد عن سنة واحدة أي أن عمرها الإنتاجي يزيد عن عام واحد، والتي لا يمكن تحويلها بسهولة إلى نقد فهي تشمل الأراضي والمعدات والآلات الثقيلة وكل ما هو ضروري لمتطلبات العمل على المدى الطويل. ويتم تقييم الأصول الثابتة بناءً على السعر الذي تم شراؤها به في الميزانية العمومية، بعد طرح قيمة الاستهلاك، وتخضع تلك الأصول لإعادة التقييم كلما انخفض سعر السوق بالنسبة للسعر الدفترتي. (أي القيمة التي تظهر في السجلات المحاسبية)..

- الأراضي والائبنية .
- الممتلكات والأجهزة والمعدات.
- العلامات التجارية.
- الاستثمار طويل الأجل.

## 2. كشف الدخل Income Statement :

هو تقرير مالي يُلخص إيرادات ونفقات المنشأة، والفرق بين الإيرادات والنفقات من صافي دخل أو خسارة. إذ يتبين منه التدفقات النقدية للإيرادات والتكاليف خلال فترة زمنية معينة عادة ما تكون سنة، وأن تفاصيل هذا الكشف ونتائجه مهمة للإدارة المالية، فالإيرادات هي تدفقات داخله Inflows ناجمة عن بيع السلع أو الخدمات والنفقات Expenses هي تكاليف Costs ناجمة عن إنتاج الإيرادات والجدول (2-4) يبين صيغة كشف الدخل للشركة الوطنية الصناعية الساهمة.

### الجدول (2-4)

كشف الدخل للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 31 / 12 / 1998 ( الف دينار)

المفردات	1998
الإيرادات (صافي المبيعات)	120000
: تكلفة البضاعة المباعة تطرح	90000
مجمل الربح	30000
نفقات التشغيل البيعية	5000
النفقات العامة والإدارية	8000
اندثار الموجودات الثابتة	1100
الإيجار	1650
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	14250
ناقص: نفقات الفوائد	
+ فوائد على أوراق الدفع	550
فوائد على السندات	3600
صافي الدخل قبل الضرائب	10100
ناقص : ضريبة الدخل (34%)	3434
صافي الدخل	6666

# عناصر قائمة الدخل

يتم إدراج جميع الإيرادات التي تجنيها المنشأة من عملية بيع المنتجات أو الخدمات

## الإيرادات

هنا يتم تحديد جميع النفقات التي تتحملها المنشأة

## المصروفات

تحديد أي مبالغ دخلت إلى المنشأة غير متعلقة بالعمل مثل بيع الأصول

## الأرباح

بيان أي خسائر تحملتها المنشأة وهي غير متعلقة بالعمل

## الخسائر

يشير هذا المصطلح إلى كل إيرادات المنشأة الناتجة عن طريق البيع خلال الفترة الزمنية التي تغطيها قائمة الدخل

## إيرادات المبيعات

هي تكلفة الإنتاج لجميع السلع والمنتجات مثل المواد الخام وتكلفة العمالة وتكاليف الشحن وأي مصاريف أخرى خاصة بتعبئة وتغليف المنتج

## تكلفة البضاعة المباعة

وهو الفرق بين إيرادات المبيعات وتكلفة المبيعات، ويعتبر رقم تقريبي للربح

## مجمّل الربح

وهي المصروفات التي تم إلغاؤها على النشاط التجاري مثل مصاريف المعدات ومصاريف التسويق

## المصاريف التشغيلية

الربح التشغيلي هو ربح النشاط التجاري بعد طرح جميع المصاريف التي تستطيع السيطرة عليها، وتختلف عن المصاريف التشغيلية في أنها مصاريف ليس لها علاقة بتشغيل النشاط مثل الضرائب والفوائد

## الربح التشغيلي

عند شراء أصل ما (مثل المعدات) وبعد فترة زمنية يتم إهلاكه، فهذا يعني أن هناك مصاريف إهلاك يجب تحملها

## مصاريف الإهلاك

تعتبر أرباح ليس لها علاقة بالعمل وإنما تم بيع أحد الأصول ونتج عنها أرباح

## أرباح بيع استثمارات

أي عمل لديه قروض في البنوك وبالتالي هناك أقساط فوائد يتم دفعها خلال الفترة التي تغطيها قائمة الدخل

## مصروفات الفوائد

يشير هذا المصطلح إلى المبلغ الذي سيتم دفعه لمصلحة الضرائب

## مصروفات الضرائب

### 3. كشف الأرباح المحتجزة Statement of Retained Earnings

صافي دخل الشركة الذي يظهره كشف الدخل أما أن يوزع على المساهمين أو يمكن احتجازه كلاً أو جزءاً" ويعاد استثماره في الشركة وصافي الدخل غير الموزع يطلق عليه الأرباح المحتجزة وتظهر في الميزانية العمومية وتتراكم على مدى العمر الزمني للشركة وبالطبع يرغب المساهمون في استلام إيرادات الاسهم التي يحملونها كمقسوم، ولكن احتجاز الأرباح واعادة استثمارها في الشركة يؤدي الى الزيادة في قيمة هذه الاسهم ومن ثم في ثروة المساهمين.

والجدول (4 - 3) يبين كشف الارباح المحتجزة للشركة الوطنية الصناعية المساهمة.

الجدول (4 - 3)

كشف الارباح المحتجزة للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 1998/12/31 (الف دينار)

12750	رصيد الارباح المحتجزة في 31 / 12 / 1997 وهو نفسه في 1 / 1 / 1998
6666	يضاف : صافي الدخل
18416	المجموع
2600	ناقص : الارباح الموزعة المساهمين (2) دينارين للسهم الواحد
16816	الارباح المحتجزة في 31 / 2 / 1998

### ثانيا : التحليل المالي Financial Analysis

هو عبارة عن اجراءات تحليلية مالية لتقييم أداء المنشأة في الماضي وإمكانية الارتقاء به مستقبلا أذن فهو عملية للحكم عن تقييم الاداء، وهذه العملية تتطلب فهم مشترك وحكم بالإضافة الى اساليب تحليلية. والحالة النموذجية للتحليل المالي يقتضي التحليل والتفسير للكشوفات المالية والبيانات المالية الاخرى. فالتحليل المالي يمكن المستفيدين منه من فهم الارقام الواردة في الكشوفات المالية، كما يمكن اعتماده كأساس في اتخاذ القرارات المالية. فهناك عدد كبير من المستفيدين من التحليل المالي، الادارة ، المالكون، الدائنون، المجهزون وغيرهم، الا أن الادارة هي المستفيد الاساس من التحليل المالي. ويشمل التحليل المالي ثلاثة مراحل هي:

#### **أ - التهيئة Preparation**

تشمل التهيئة للتحليل المالي على تحديد الاهداف من التحليل المالي، وتجميع الكشوفات المالية والبيانات الاخرى اللازمة في التحليل. فالاهداف تعتمد على ما ينشده المحلل من التحليل المالي. فالإدارة تحلل الكشوفات المالية لتساعد في التخطيط واتخاذ القرارات التي تنقسم الى قرارات تشغيلية وقرارات مالية، وأن المتابعة المستمرة لتنفيذ هذه القرارات قياس النتائج ومقارنتها مع ما هو مخطط تستلزم ادوات لقياس الأداء، ولعل التحليل المالي هو أفضل أداة للكشف عن اداء الشركة، اذ يلخص نتائج الاداء في الماضي، ونواحي القوة والضعف، وإمكانية الارتقاء به مستقبلا".

#### **ب - الحساب والتفسير Computation and Interpretation**

حالما تحدد الاهداف ويتم الحصول على البيانات تحدد الاساليب عن وضع المنشأة وأدائها، ومن بين الاساليب الاكثر استخداما". هي النسب المالية والتحليل العمودي والأفقي .

#### **ج - التقييم Evaluation**

هي المرحلة الاخيرة التي تحدد اهمية التحليل المالي، وتطوير استنتاجات وتوصيات. ويبدأ التقييم من خلال مقارنة نتائج التحليل المالي للمنشأة مع المعايير المناسبة، وعند ذلك تكون الادارة استنتاجات عن اداء المنشأة في ضوء التقييم.

### **ثالثا : تحليل النسب المالية Financial Ratios Analysis**

تحليل النسب المالية هو الاداة الأكثر استخداماً. في التحليل المالي للكشوفات المالية فتحليل النسب هو التوحيد لمقاييس معيارية للبيانات المالية من خلال تحويل الارقام التي تتضمنها الميزانية العمومية وكشف الدخل الى نسب. فالنسب المالية علاقات رياضية بين الارقام وعادة ما تكون على شكل نسب أو مرات Percentages or Times ، وهذه النسب سهلة القياس وتستخدم كمقياس لأداء المنشأة. الا أن هذا المقياس لوحده لا يمكن المحلل في معظم الحالات من أن يحكم من خلاله على اداء الشركة ما لم تجري مقارنته مع المعايير القياسية وهي المعيار الصناعي Industry Standard ، ومعيار الاتجاه Trend Standard.

تبوب النسب المالية اللازمة لتحليل الاداء الشامل للشركة في ستة مجموعات اساسية يقيس كل منها أحد نواحي اداء الشركة، وهذه المجموعات هي نسب السيولة، نسب النشاط أو إدارة الموجودات نسب المديونية أو الرافعة المالية ،نسب الربحية، نسب التقويم ونسب النمو. وفيما يلي خلاصة بهذه المجموعات.

## صيغة الحساب

## النسبة

### أولاً: نسب السيولة

الموجودات المتداولة

$$1. \text{ نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

المطلوبات المتداولة

الموجودات المتداولة - المخزون

$$2. \text{ النسبة السريعة} = \frac{\text{الموجودات المتداولة - المخزون}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

المطلوبات المتداولة

### ثانياً: نسب النشاط أو إدارة الموجودات

صافي المبيعات

$$1. \text{ دوران الحسابات المدينة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الحسابات المدينة}}$$

الحسابات المدينة

360 يوم

$$2. \text{ معدل فترة التحصيل} = \frac{360}{\text{دوران الحسابات المدينة}}$$

دوران الحسابات المدينة

كلفة البضاعة المباعة

$$3. \text{ دوران المخزون} = \frac{\text{كلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}}$$

المخزون

صافي المبيعات

$$4. \text{ دوران الموجودات الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الموجودات الثابتة}}$$

صافي الموجودات الثابتة

صافي المبيعات

$$5. \text{ دوران مجموع الموجودات} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

مجموع الموجودات

**صافي المبيعات = المبيعات - (مردودات المبيعات + مسموحات المبيعات + خصم مسموح به).**

**تكلفة البضاعة المباعة = رصيد المخزون في بداية الفترة + قيمة المشتريات خلال الفترة - رصيد المخزون في نهاية الفترة.**

### ثالثاً: نسب إدارة المديونية

مجموع المطلوبات

$$1. \text{ نسب المديونية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

مجموع الموجودات

مجموع المطلوبات

$$2. \text{ نسبة الديون - حق الملكية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{حق الملكية}}$$

حق الملكية

الارباح قبل الفوائد والضرائب

3. نسبة عدد مرات تغطية الارباح للفوائد =

تكاليف الفوائد

الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات

4. نسبة عدد مرات تغطية =

الالتزامات المالية الثابتة

الفوائد + الايجارات + (دفعات تسديد الدين

+ مقسوم الاسهم الممتازة )

1-نسبة الضريبة

رابعاً: نسب الربحية

الدخل الاجمالي

1. نسبة هامش اجمالي الدخل =

صافي المبيعات

الارباح قبل الفوائد والضرائب

2. نسبة هامش الدخل التشغيلي =

صافي المبيعات

صافي الدخل

3. نسبة هامش صافي الدخل =

صافي المبيعات

صافي الدخل

4. معدل العائد على الاستثمار =

مجموع الموجودات

صافي الدخل

5. معدل العائد على حق الملكية =

حق الملكية

خامساً : نسب التقويم

صافي الدخل

1. ربحية السهم الواحد =

عدد الأسهم العادية المصدرة

السعر الجاري للسهم في السوق

2. نسبة السعر السوقي للسهم =

ربحية السهم

الى ربحية السهم

حق الملكية

3. القيمة الدفترية للسهم =

عدد الأسهم المصدرة

مجموع المقسوم النقدي المتاح للاسهم العادية

$$4. \text{ المقسوم النقدي للسهم} = \frac{\text{مجموع المقسوم النقدي المتاح للاسهم العادية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$$

المقسوم النقدي للسهم

$$5. \text{ نسبة المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}}$$

المقسوم النقدي للسهم

$$6. \text{ عائد المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}$$

سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم النقدي

$$7. \text{ معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم النقدي}}{\text{سعر شراء السهم في السهم}}$$

سادساً : نسب النمو

المبيعات الحالية

$$1. \text{ معدل نمو المبيعات} = \frac{\text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات السابقة}}$$

التكاليف الحالية

$$2. \text{ معدل نمو التكاليف} = \frac{\text{التكاليف الحالية}}{\text{التكاليف السابقة}}$$

صافي الدخل الحالي

$$3. \text{ معدل نمو صافي الدخل} = \frac{\text{صافي الدخل الحالي}}{\text{صافي الدخل السابق}}$$

المقسوم النقدي الحالي

$$4. \text{ معدل نمو مقسوم الارباح} = \frac{\text{المقسوم النقدي الحالي}}{\text{المقسوم النقدي السابق}}$$

سعر السهم الجاري في السوق الحالي

$$5. \text{ معدل نمو سعر السهم في السوق} = \frac{\text{سعر السهم الجاري في السوق الحالي}}{\text{سعر السهم الجاري في السوق السابق}}$$

سعر السهم الجاري في السوق السابق

يتبين من خلاصة النسب المالية بأن كلا منها يعنى بجانب أو ناحية لتقييم الأداء، ولعل الفهم الأفضل لهذه النسب هو من خلال الشرح المفصل لكل منها، من حيث تعريفها، تحليل مدلولاتها، ثم تطبيقها باستخدام الأرقام، وأن هذا يتطلب كشوفات مالية لاستخدام أرقام بياناتها في حساب النسب. وبالرجوع الى الجدولين (1-4) و (2-4) كشف الميزانية العمومية وكشف الدخل للشركة الوطنية الصناعية المساهمة واستخدامها في التحليل لسنة 1998 .  
( يجب حفظ صيغ الاحتساب )

### أولاً: نسب السيولة

$$1. \text{نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

$$2. \text{النسبة السريعة} = \frac{\text{الموجودات المتداولة - المخزون}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

$$1. \text{دوران الحسابات المدينة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الحسابات المدينة}}$$

$$2. \text{دوران الموجودات الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الموجودات الثابتة}}$$

$$3. \text{دوران مجموع الموجودات} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

$$4. \text{دوران المخزون} = \frac{\text{كلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}}$$

$$5. \text{معدل فترة التحصيل} = \frac{360 \text{ يوم}}{\text{دوران الحسابات المدينة}}$$

### ثانياً: نسب النشاط أو إدارة الموجودات

$$1. \text{نسب المديونية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

$$2. \text{نسبة الديون الى حق الملكية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{حق الملكية}}$$

$$3. \text{نسبة عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد} = \frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{تكاليف الفوائد}}$$

$$4. \text{نسبة عدد مرات تغطية الالتزامات المالية الثابتة} = \frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب} + \text{الإيجارات}}{\text{الفوائد} + \text{الإيجارات} + \frac{\text{دفعات تسديد الدين} + \text{مقسوم الأسهم الممتازة}}{1 - \text{نسبة الضريبة}}}$$

### ثالثاً: نسب إدارة المديونية

## رابعاً: نسب الربحية

$$1. \text{نسبة هامش اجمالي الدخل} = \frac{\text{الدخل الاجمالي}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$2. \text{نسبة هامش الدخل التشغيلي} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$3. \text{نسبة هامش صافي الدخل} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$4. \text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

$$5. \text{معدل العائد على حق الملكية} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حق الملكية}}$$

$$1. \text{ربحية السهم الواحد} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الأسهم العادية المصدرة}}$$

$$2. \text{نسبة السعر السوقي للسهم الى ربحية السهم} = \frac{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}{\text{ربحية السهم}}$$

$$3. \text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حق الملكية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$$

$$4. \text{المقسوم النقدي للسهم} = \frac{\text{مجموع المقسوم النقدي المتاح للاسهم العادية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$$

$$5. \text{نسبة المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}}$$

$$6. \text{عائد المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}$$

$$7. \text{معدل العائد على الاستثمار في السهم} = \frac{\text{سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم النقدي}}{\text{سعر شراء السهم}}$$

## خامساً: نسب التقييم

1. معدل نمو المبيعات = $\frac{\text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات السابقة}}$	سادساً: نسب النمو
2. معدل نمو التكاليف = $\frac{\text{التكاليف الحالية}}{\text{التكاليف السابقة}}$	
3. معدل نمو صافي الدخل = $\frac{\text{صافي الدخل الحالي}}{\text{صافي الدخل السابق}}$	
4. معدل نمو مقسوم الارباح = $\frac{\text{المقسوم النقدي الحالي}}{\text{المقسوم النقدي السابق}}$	
5. معدل نمو سعر السهم في السوق = $\frac{\text{سعر السهم الجاري في السوق الحالي}}{\text{سعر السهم الجاري في السوق السابق}}$	

### أولاً: نسب السيولة Liquidity Ratio

تقيس نسب السيولة الملاءة المالية للشركة في المدى القصير أي مقدرة الشركة على تسديد الالتزامات المالية قصيرة الأجل، ومن ثم تظهر الى أي مدى تكون المطلوبات المتداولة مغطاة بموجودات يمكن تحويلها الى نقد في فترة زمنية . تعادل تقريباً فترة استحقاق المطلوبات المتداولة. أن عدم وجود سيولة كافية لدى الشركة يؤدي الى زيادة مخاطرتها المالية، فضلا عن عدم امكانيتها من الحصول على التمويل الا بشروط قاسية. لذلك فأن المصارف التجارية والمؤسسات المالية الأخرى للتمويل قصير الأجل تعول كثيرا على نسب السيولة . الا أن احتفاظ الشركة بسيولة عالية يفوت عليها فرصة العوائد المحتملة من توظيف السيولة الفائضة في استثمارات ذات عائد معين .

#### 1- نسبة التداول Current Ratio

تحسب نسبة التداول بتقسيم الموجودات المتداولة على المطلوبات المتداولة. وتقيس قدرة الشركة على تسديد التزاماتها قصيرة الأجل من خلال موجوداتها المتداولة. أن انخفاض النسبة يدل على صعوبة دفع الشركة لالتزاماتها، في حين يشير ارتفاع النسبة الى تضحية الشركة بالعوائد بسبب تقييدها لرأسمال كبير في الموجودات المتداولة أن القيمة المقبولة لهذه النسبة هي تغطية الموجودات المتداولة للمطلوبات المتداولة مرتين أي (2-1).

$$1. \text{ نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}} = \frac{40000}{18000} = 2.2 \text{ مرة}$$

المتوسط الصناعي = 2 مرة .

تبين من تحليل النسبة بأنها أعلى بقليل من المتوسط (المعيار) الصناعي وتشير الى امكانية الشركة في تسديد التزاماتها.

## 2- النسبة السريعة Quick Ratio

تقيس هذه النسبة سيولة الشركة القصيرة الأجل بعد تنزيل الموجودات الاقل سيولة منها وهي المخزون أي تحسب من تقسيم الموجودات المتداولة مطروحة منها المخزون على المطلوبات المتداولة. وأن القيمة المقبولة للنسبة هي مرة واحدة أي (1 : 1).

$$\text{النسبة السريعة} = \frac{\text{الموجودات المتداولة} - \text{المخزون}}{\text{المطلوبات المتداولة}} = \frac{20500 - 40000}{18000} = 1.08 \text{ مرة}$$

المتوسط الصناعي = 1.25

يتبين بأن النسبة أدنى بقليل من المعيار الصناعي ألا أن الشركة لا تواجه مشكلة سيولة.

## ثانياً: نسب النشاط أو إدارة الموجودات Activity or Assets Management Ratios

تقيس نسب النشاط الكفاءة التي تستخدم بها الشركة الموجودات أو الموارد المتاحة لها وذلك بأجراء مقارنات فيما بين مستوى المبيعات ومستوى الاستثمار في عناصر الموجودات. وتساعد هذه المقارنات المحلل في تحديد كيفية استخدام الموارد ومن ثم فهي تساعد في كشف نقاط الضعف (أو تدني الكفاءة في استخدام الموارد) في عمليات الشركة. لذلك فإن نسب النشاط تعتبر مهمة لكل من له اهتمام بكفاية الاداء والربحية للشركة على المدى الطويل.

### 1. دوران الحسابات المدينة Account Receivable Turnover

يشير دوران الحسابات المدينة الى عدد مرات تحصيل الحسابات المدينة خلال السنة والدوران العالي للحسابات المدينة يدل على كفاءة تحويل الحسابات المدينة الى نقد، ولكنه كذلك يعني سياسة ائتمانية متشددة. ويحسب دوران الحسابات المدينة من تقسيم صافي المبيعات على الحسابات المدينة وأن صافي المبيعات الذي في بسط المعادلة هو المبيعات الآجلة، لأن الحسابات المدينة تنتج عن المبيعات الآجلة دون المبيعات النقدية. ولكن الكشوفات المالية نادراً ما تظهر المبيعات الآجلة، لهذا يستخدم صافي المبيعات في كشف الدخل لحساب دوران الحسابات المدينة.

$$\text{دوران الحسابات المدينة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الحسابات المدينة}} = \frac{120000}{16000} = 7.5 \text{ مرة}$$

أن دوران الحسابات المدينة للشركة الوطنية هو 7.5 مرة ، في حين المعيار الصناعي 10.4 مرة ، هذا يدل على انخفاض النسبة قياساً بالمعدل الصناعي. وأن مشكلة انخفاض النسبة تتأتى من انخفاض المبيعات أو ارتفاع الحسابات المدينة وأن انخفاض النسبة قياساً بالمعيار الصناعي يدل على السياسة الائتمانية المتساهلة للشركة قياساً بالشركات الأخرى.

### 2. معدل فترة التحصيل Average Collection Period

يشير معدل فترة التحصيل الى عدد الايام اللازمة لتحويل الحسابات المدينة الى نقد. وتستخدم هذه النسبة لتقييم سياسة الائتمان والتحويل للشركة. فإذا كان معدل فترة التحصيل يزيد عن شروط الائتمان، فهذا يشير الى عدم كفاءة الشركة في تحصيل حساباتها المدينة أو التساهل في سياساتها

الائتمانية لعملاء غير قادرين على السداد أن طول فترة التحصيل يخفض السيولة ويؤثر على قدرة الشركة في مواجهة التزاماتها قصيرة الأجل المستحقة. أما قصر المدة يشير الى سياسة الائتمان والتحصيل المتشددة. وتحسب النسبة من تقسيم 36 يوم على دوران الحسابات المدينة.

$$\text{معدل فترة التحصيل} = \frac{360}{7.5} = 48 \text{ يوم}$$

**دوران الحسابات المدينة**

**المعيار الصناعي 35 يوم .**

-أن طول مدة التحصيل البالغة 48 يوم قياسا بمعدل الصناعة 35 يوم، يدل على مشكلة محتملة أما بإدارة الائتمان أو بتحصيل الحسابات المدينة.

### 3. دوران المخزون Inventory Turnover

يقيس هذا المؤشر المالي كفاءة الشركة في ادارة وبيع المخزون. فارتفاع الدوران يدل على ممارسات بيعية ممتازة، وهذا يحسن السيولة والربحية لأن الاموال المستثمرة في المخزون قليلة. الا أن ارتفاع الدوران كذلك فيه مشاكل حيث يحمل الشركة كلف نفاذ البضاعة والمواد، وهذا يدل ايضا على عدم كفاءة ادارة المخزون . أما انخفاض المخزون فإنه يدل على احتفاظ الشركة بمخزون فائض أو متقادم. وأن نوع الصناعة له دور هام في دوران المخزون. يحسب دوران المخزون بتقسيم كلفة البضاعة المباعة على المخزون .

ويحسب دوران المخزون بطرق اخرى، اذ تستخدم المبيعات في البسط بدلا من كلفة المبيعات ولكن هذا المدخل أقل أهمية من طريقة الحساب باستخدام كلفة البضاعة، لان المبيعات تسعر بالأسعار الجارية في السوق، اما المخزون فيسعر عادة بأسعار الشراء (التكلفة التاريخية). والمدخل الآخر لحساب الدوران هو استخدام متوسط المخزون في المقام "بدلا من المخزون " ويحسب معدل المخزون من اضافة مخزون بداية المدة الى مخزون نهاية المدة و التقسيم على اثنين، وهذا يعطي صورة أوضح عن المخزون وبالأخص اذا كانت مبيعات الشركة موسمية.

$$\text{دوران المخزون} = \frac{\text{كلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}} = \frac{900000}{20500} = 4.4 \text{ مرة.}$$

المباري الصناعي 6 مرات

دوران مخزون الشركة الوطنية **4.4 مرة** ، بينما المعيار الصناعي ، 6مرات وهذا يدل على الاستثمار العالي للشركة في المخزون بالنسبة الى المبيعات قياسا" بالشركات المماثلة في الصناعة. وهذا الارتفاع في مستوى المخزون يقلق الشركة جراء تمويل هذا المخزون وتحمل كلف تمويل اضافية.

### 4. دوران الموجودات الثابتة Fixed Assets Turnover

يقيس هذا المؤشر كفاءة الادارة في إدارة الموجودات الثابتة ، فاذا كان مرتفعاً فإنه يدل على الاستخدام الفعال للطاقة الانتاجية المتاحة، أما انخفاضه فإنه يدل على عدم وجود توازن ما بين المبيعات وحجم الاستثمارات في الموجودات الثابتة ومن ثم فإن الشركة تعاني من طاقة انتاجية فائضة Excess Capacity ، أو تكدس الانتاج في المخازن بشكل مخزون سلبي بدلا من تصريفه في السوق. يحسب دوران الموجودات الثابتة بتقسيم صافي المبيعات على صافي الموجودات الثابتة Net Fixed Assets أي استخدام الموجودات الثابتة بشكلها الصافي بعد طرح الاندثار المتراكم من

اجمالي الموجودات الثابتة لقياس النسبة بدلاً من اجمالي الموجودات الثابتة التي تستخدم هي الأخرى احياناً في قياس النسبة.

$$\text{دوران الموجودات الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الموجودات الثابتة}} = \frac{120000}{42000} = 2.86 \text{ مرة.}$$

المعدل الصناعي 3.5 مرة

عند مقارنة هذه النسبة للشركة الوطنية البالغة 2.86 مرة مع المعدل الصناعي المساوي الى 3.5 مرة يتبين بأن نسبة دوران الشركة أقل من المعدل الصناعي، ويعني هذا بأن الشركة الوطنية لا تستخدم موجوداتها الثابتة بشكل فعال، أي انها لا تنتج مبيعات كافية تتناسب مع حجم الاستثمار في موجوداتها الثابتة . ويجب على هذه الشركة وعلى المحلل المالي أن يتأكد من صحة التحليل الذي أجراه والحكم الذي بينه من ان انخفاض نسبة الشركة ناتج عن انخفاض المبيعات أو زيادة حجم الاستثمار في الموجودات الثابتة ، فربما يكون السبب غير ذلك، وهذا يتطلب تحليل اضافي وهو التأكد من أن طرق الاندثار المستخدمة في شركات الصناعة مطابقة لطريقة الاندثار التي تستخدمها الشركة الوطنية، حيث اختلاف طرق الاندثار يترتب عليها اختلاف بتكاليف الاندثار، ومن ثم في صافي الموجودات الثابتة ، الأمر الذي يؤثر في النهاية بمؤشر أو بنسبة دوران الموجودات الثابتة .

#### 5. دوران مجموع الموجودات Total Assets Turnover

تقيس كفاءة الادارة في ادارة اجمالي الموجودات لتوليد المبيعات، فهذه النسبة تشير الى عدد الدنانير من المبيعات الناجمة عن الدينار الواحد المستثمر في الموجودات. ولهذا فإن ارتفاع النسبة يدل على الاستخدام الكفوء للموجودات لتوليد - المبيعات، أما انخفاض النسبة فإنه يدل على أن الشركة لا تنتج حجم المبيعات كافي بالمقارنة مع حجم الاستثمار، ومن ثم فإنه يتوجب على الشركة اتباع السياسات التي تؤدي الى زيادة المبيعات أو العمل على تخفيض حجم الاستثمارات بالتخلص من بعض الموجودات (سحب الاستثمارات Divestment). ويحسب دوران مجموع الموجودات من تقسيم صافي المبيعات على اجمالي أو مجموع الموجودات.

$$\text{دوران مجموع الموجودات} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الموجودات}} = \frac{120000}{82000} = 1.46 \text{ مرة.}$$

المعدل الصناعي 2 مرة

دوران مجموع الموجودات المساوي الى 1.46 مرة يعني أن الشركة الوطنية تنتج أو تولد Generates 1.46 دينار صافي مبيعات من كل دينار مستثمر في اجمالي موجوداتها. وهذا يعني أن الشركة لم تولد مبيعات كافية تتناسب وحجم الاستثمار في موجوداتها. ولما كانت نسبة دوران مجموع الموجودات تتكون من توليف Composite جميع نسب النشاط الأخرى، فهذا غير مستبعد أن تكون هذه النسبة منخفضة، لأن نسب النشاط الأخرى، دوران الحسابات المدنية، دوران المخزون دوران صافي الموجودات الثابتة ، كذلك كانت منخفضة مقارنة مع المعدل الصناعي. ولهذا يتوجب على الشركة الوطنية اتخاذ الخطوات اللازمة لزيادة مبيعاتها، أو التخلص من Dispose of من بعض موجوداتها، أو الاثنين معاً.

## ثالثاً: نسب إدارة المديونية أو الرافعة المالية:

### Debt Management or Financial Leverage

تسمى نسب المديونية بنسب الرافعة المالية ايضاً، فالرافعة المالية هي مدى استخدام الديون (القروض) في الهيكل المالي للشركة. فزيادة نسبة التمويل المقترض De Financing تدل على أن الشركة اصبحت مرفوعة بشكل كبير . إن مقدار الرافعة المالية يهتم به كل من المالكين والدائنين. ولكن هناك اختلاف في التفصيلات ما بين المالكين Owners والدائنين Creditors، فيما يتعلق بمستوى الاقتراض . اذ يفضل المالكون عادة تمويل استثمارات الشركة بنسبة كبيرة من أموال الاخرين أي بالاقتراض لان هذا يخفض من حجم رأس المال المطلوب يعظم العائد على حق الملكية، ويحفظ للمالكين الحاليين السيطرة على الشركة. لكن الاقتراض يزيد المخاطرة المالية Financial Risk للشركة ويجعل المستثمرون في الاسواق المالية يطالبون بعائد أعلى على الاستثمار في اسهم الشركة. ولهذا يفضل الدائنون أن لا تتجاوز نسبة الاقتراض حدود معينة. لأنه في حال حدوث ذلك سيزداد احتمال تخلف الشركة عن دفع الفوائد وأقساط تسديد القروض، كما أن تغطية حق الملكية للديون ستخفض عن المستوى المقبول. ومثل هذه التغطية مهمة من وجهة نظر الدائنين، لأن أموال الملكية تمثل هامش أمان لرفع الديون في حالة تعرض الشركة المصاعب مالية. لذلك يعتمد الدائنون عند تجاوز نسبة المديونية حدودها المقبولة الى رفع معدل الفائدة وفرض شروط مشددة على الشركة في حالة اعادة جدولة ديونها أو عند طلبها لتسهيلات ائتمانية إضافية.

بالرغم من أن الرافعة المالية تتضمن لمخاطرة مالية ألا انها كذلك تكفل . للمالكين فرصة لتعزيز معدلات العائد على اموالهم وبنفس الوقت تحافظ على سيطرتهم على الشركة وهذا يحصل عندما تكون الرافعة ايجابية Favorable Leverage اذ يترتب عليها تعظيم العائد على ثروة المالكين، وهذا يحصل عندما تكون العوائد الناجمة عن توظيف الأموال المقترضة تزيد على فوائدها. ولكن عندما تكون الرافعة غير ايجابية Unfavorable Leverage ، فان ذلك يخفض معدل العائد على ثروة المساهمين ويحصل ذلك عندما يكون عائد استثمار الاموال أقل من كلفة الديون. ولكن بالرغم من ذلك فإن المساهمين يحافظون على سيطرتهم على الشركة لتجنبهم اصدار أسهم جديدة.

#### 1. نسبة المديونية (الاقتراض) Debt Ratio

تقيس النسبة المئوية من مجموع الموجودات التي مولت بتمويل مقترض وأن ارتفاع النسبة تعني أن أكثر موجودات الشركة مولت بتمويل مقترض نسبة الى التمويل الممتلك. ويفضل الدائنون نسبة مديونية واطئة لا نها تؤمن لهم حماية أكثر في حالة تعرض الشركة لصعوبات مالية. كما أن نسبة المديونية العالية تعني ارتفاع المخاطرة المالية للشركة وأن تكاليف تمويلها سترتفع في المستقبل، عندما تحتاج الشركة الى تمويل جديد. أما اذا كانت نسبة المديونية منخفضة فأنها تعني ان الشركة لا تستخدم الاقتراض بشكل كافي مما يحرم المالكين من زيادات ممكنة في العائد على حق الملكية وتحسب نسبة المديونية بتقسيم اجمالي الديون (المطلوبات) القصيرة والطويلة الاجل على اجمالي الموجودات.

$$\text{نسبة المديونية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}} = \frac{45000}{82000} = 0.55 \text{ مرة.}$$

المعيار الصناعي = 0.45

يظهر من المقارنة مع المعيار الصناعي بأن نسبة المديونية للشركة أعلى بكثير من الحد المقبول به في الاسواق المالية لشركة تعمل في مثل هذه الصناعة. هذا يعني أن الشركة ستواجه صعوبات في الحصول على تمويل مستقبلاً، كما أن شروط التمويل لن تكون مناسبة.

## 2. نسبة الديون - حق الملكية Debt - Equity Ratio

تقيس هذه النسبة مدى مساهمة الدائنين في موجودات الشركة بالمقارنة مع مساهمة المالكين. إذ تحصل الشركة على موجوداتها من اموال المالكين ومن الديون المقترضة من الدائنين، وأن مساهمة المالكين بالجزء الأكبر من هذه الاموال يزيد من اطمئنان الدائنين على قدرة الشركة بتسديد التزاماتها. وتحسب هذه النسبة مجموع المطلوبات على حق الملكية.

$$\text{نسبة الديون الى حق الملكية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{حق الملكية}} = \frac{45000}{37000} = 1.2 \text{ أو } 120\%$$

المعدل الصناعي – 0.80 أي 80%

تعني هذه النسبة أن الدائنين يساهمون بمقدار ١,٢ دينار كتمويل عن كل دينار يساهم به المالكون، وأن الرافعة المالية للشركة تريد كثيراً عن المعيار الصناعي مما يعرضها الى نفقات تمويل عالية.

## 3. نسبة تغطية الارباح للفوائد Time Interest Earned (TIE)

تسمى هذه النسبة بنسبة اكتساب الفوائد ايضاً، وتحسب من قسمة الارباح قبل الفوائد والضرائب (Earnings Before Interests and Taxes (EBIT)، أو كما يسمى بصافي الدخل التشغيلي (Net orating Income (Nol)، على الفوائد (interest). وتقاس قدرة الشركة على تسديد التزامات أو مصاريف الفوائد من الدخل التشغيلي. أن ارتفاع النسبة يشير الى امكانية الشركة الكبيرة في تغطية مصاريف الفوائد، وحتى وأن تدنت الأرباح بعض الشيء إلا أن ذلك لا يعرض الشركة للمخاطرة المالية، ولا يزال باستطاعتها تغطية ودفع الفائدة على قروضها. أما اذا كان عدد مرات التغطية قليلاً، فإن أي تدني في الارباح عما هو متوقع قد يضطر الشركة الى العجز عن دفع الفائدة على القروض ويعرضها الى العسر المالي، كما أن الشركة ستواجه صعوبة في الحصول على قروض اضافية.

$$\text{عدد مرات تغطية الارباح للفوائد} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{14250}{4150} = 3.4 \text{ مرة}$$

المعيار الصناعي – 5.5%

بين بأن الأرباح التشغيلية تعادل 3.4 مرة لفوائد الشركة، إلا أن هذا المؤشر للشركة هو أدنى بكثير من المعيار الصناعي، وهذا يعني أن الشركة استخدمت الديون بشكل واسع في عملياتها التشغيلية، ولهذا فإن الشركة سوف تواجه مشاكل عندما تريد الحصول على تمويل مقترض اضافي في المستقبل لأن مخاطرتها تزيد كثيراً عن الشركات المماثلة.

الدخل التشغيلي (Net orating Income (Nol هو الارباح قبل الفوائد والضرائب

## 4. نسبة تغطية الالتزامات المالية الثابتة Fixed- Charge - Coverage Ratio

تعد هذه النسبة مقياس أوسع لقدرة الشركة على مواجهة مجموع التزاماتها المالية الثابتة الأخرى. بالإضافة الى الفوائد وتشمل الالتزامات المالية الأخرى الايجارات، دفعات تسديد السندات المستحقة ومقسوم الاسهم الممتازة. وينبغي تعامل الالتزامات الثابتة على اساس قبل الضريبة Before Tax Basis ولكن بالنسبة للفوائد والايجارات هي محسوبة اصلا قبل الضرائب أذن ليست هناك ضرورة لمعالجتها. ولكن التعديل لغرض الضرائب ضرورة لكل من دفعات الديون المسندة، ومقسوم الاسهم الممتازة، لانها لم تنزل لأغراض الضريبة، وبنفس الوقت تدفع بعد حساب الضريبة على الارباح أي بما أن هذه الدفعات تؤخذ من الارباح الصافية بعد الضريبة، فلا بد من حساب ما يجب أن تربحه الشركة قبل الضريبة التسديد هذه الدفعات. ويتم ذلك من خلال تقسيم هذه الدفعات بعد الضريبة على (1 - نسبة الضريبة لتحويلها الى الاساس قبل الضريبة).

ومن ناحية اخرى فأن نسبة تغطية الالتزامات المالية الثابتة هي مقياس للمخاطرة، فالدائنون وحملة الاسهم الممتازة ينظرون للشركة على انها اكثر مخاطرة عند انخفاض هذه النسبة. لأن انخفاضها يدل على عدم امكانية الشرك لتسديد التزاماتها المالية الثابتة ، وعندما تتدهور أرباحها فأن ذلك مؤشر قوي لإفلاسها .

تحسب هذه النسبة الارباح قبل الفوائد والضرائب مضافا اليها الايجار على مجموع الالتزامات الثابتة

### الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات

نسبة تغطية الالتزامات الثابتة =  $\frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات}}{\text{دفعات تسديد الدين + مقسوم الاسهم الممتازة}}$

الفوائد + الايجارات + .

(1-نسبة الضريبة)

1650+14250

=

3000

1.5 =  $\frac{1650 + 4150}{3000}$  مرة

(34-1)

المعيار الصناعي 2.5 مرة

تستطيع الشركة أن تغطي التزاماتها المالية الثابتة بمقدار 1.5 مرة بالمقارنة مع المعيار القطاعي البالغ 2.5 مرة. وانخفاض النسبة يدل على انخفاض هامش الأمان بالنسبة لدائني الشركة.

يمكن كتابة المعادلة بالشكل الآتي:

الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات

نسبة تغطية الالتزامات الثابتة =  $\frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات}}{\text{دفعات تسديد الدين + مقسوم الاسهم الممتازة / (1-نسبة الضريبة)}}$

الفوائد + الايجارات + (دفعات تسديد الدين + مقسوم

الاسهم الممتازة) / (1-نسبة الضريبة)

• الفوائد (فوائد على اوراق الدفع 500 + فوائد السندات 3650 = 4150).

• (دفعات تسديد الدين + مقسوم الاسهم الممتازة) هي ديون مستحقة طويلة الأجل.

### رابعا : نسب الربحية Profitability Ratios

تعكس نسب الربحية الاداء الكلي للشركة ، فبينما تقيس كل مجموعة من النسب السابقة التي جرى تناولها جوانب معينة من اداء الشركة، فأن نسب الربحية توحد الاثر لأغلب قرارات الادارة، فهي تفحص قدرة الشركة في توليد الارباح من المبيعات، والموجودات، وحق الملكية والارباح هي المقياس

لفعالية سياسات ادارة الشركة الاستثمارية، والتمويلية، والتشغيلية، والقرارات المتخذة المتعلقة بهذه السياسات والنسب الخمس الأكثر شيوعا للربحية هي نسبة هامش الربح الاجمالي. نسبة هامش الربح التشغيلي نسبة هامش صافي الدخل معدل العائد على الاستثمار، ومعدل العائد على حق الملكية. وعند حساب النسب سوف يستخدم مصطلح الارباح بالتبادل مع مصطلح الدخل.

### 1. نسبة هامش اجمالي الدخل Gross Income Margin

تشير هذه النسبة الى النسبة المئوية المتبقية لكل دينار من المبيعات بعد طرح كلفة البضاعة المباعة منها. وتدلل هذه النسبة على كفاءة الادارة في التسعير وتوليد المبيعات والسيطرة على الكلف وتتحدد هذه النسبة من تقسيم اجمالي الدخل على صافي المبيعات.

$$\text{نسبة هامش اجمالي الدخل} = \frac{\text{الدخل الاجمالي}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{30000}{120000} = 0.25$$

المعيار الصناعي = 0.26

أن نسبة 25% هامش دخل اجمالي تعني أن كل دينار من المبيعات يتبقى منه 25% بعد طرح كلفة البضاعة المباعة. وأن هامش الدخل الاجمالي للشركة الوطنية لا يقل الا قليلا جدا عن معدل صناعتها، وهذا يدل على ان سياسات التسعير، وكلف الانتاج هي مماثلة لشركات الصناعة.

### 2. نسبة هامش الدخل التشغيلي Operating Income Margin

تشير هذه النسبة الى النسبة المئوية المتبقية عن كل دينار من المبيعات بعد طرح كل من كلفة البضاعة المباعة والتكاليف التشغيلية ونسبة هامش الدخل التشغيلي تمثل العوائد الناجمة عن النشاط التشغيلي للشركة قبل الفوائد والضرائب. وهذه النسبة مهمة لكونها تقيس الكفاءة التشغيلية الشاملة للشركة. وتحدد النسبة من تقسيم الارباح قبل الفوائد والضرائب (الدخل التشغيلي) على صافي المبيعات.

$$\text{نسبة هامش الدخل التشغيلي} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{14250}{120000} = 12\%$$

المعيار الصناعي = 15%

تدل هذه النسبة ان الشركة تحقق صافي دخل تشغيلي قليل هو 12% لكل دينار من المبيعات، واذا قورنت هذه النسبة مع المعيار الصناعي 15% يتبين بأنها منخفضة قياسا بالصناعة، وهذا يشير الى أن التكاليف التشغيلية للشركة مرتفعة قياسا بمعدل صناعتها.

### 3. نسبة هامش صافي الدخل

وتعبر عن النسبة المئوية المتبقية من كل دينار من المبيعات بعد طرح جميع التكاليف. ولهذا فإن هذه النسبة تتحدد بتقسيم صافي الدخل على المبيعات.

$$\text{نسبة هامش صافي الدخل} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{6666}{120000} = 5.5\%$$

المعيار الصناعي = 6%

تدل هذه النتيجة على ان الدينار الواحد من المبيعات يتحقق منه 5.5% كأرباح وهذه النسبة بدورها منخفضة قياسا بالمعيار الصناعي، وهذا يدل على انه أما مبيعات الشركة منخفضة، أو التكاليف مرتفعة، أو الاثنين معا.

#### 4. معدل العائد على الاستثمار (ROI) Return on investment

ويسمى كذلك معدل العائد على الموجودات (Return on Assets, RoA) ويقيس الكفاءة الكلية للإدارة في تحقيقها الارباح من مجمل استثماراتها في الموجودات، وتبحث الشركات دائماً عن الزيادة في العائد على الاستثمار، لانه المقياس الربحية كافة استثمارات الشركة القصيرة والطويلة الاجل، وان ارتفاع هذا المؤشر يدل على كفاءة سياسات الادارة الاستثمارية والتشغيلية. وتحسب النسبة من تقسيم صافي الدخل على مجموع الموجودات .

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{مجموع الموجودات}} = \frac{6666}{82000} = 8\%$$

المعدل الصناعي = 12%

يتبين بأن هذه النسبة منخفضة للشركة كثيراً قياساً بالقطاع، وهذا يتطلب من الشركة أن تزيد نسبة هامش الدخل أما بزيادة المبيعات نسبة إلى تكاليفها تخفيض التكاليف نسبة إلى مبيعاتها.

#### 5. معدل العائد على حق الملكية (RoE) Return on Equity

يقيس معدل العائد المتحقق عن استثمار اموال المالكين، ويكشف عن أداء الإدارة، ولهذا فإن ارتفاع معدل العائد على حق الملكية هو دليل الاداء الادارة الكفؤة. ويمكن أن يكون ارتفاعه دليل للمخاطرة العالية الناجمة عن زيادة الرافعة المالية، بينما يشير انخفاضه الى تمويل متحفظ بالقروض. ويحسب هذا المعدل للعائد بتقسيم صافي الدخل على حق الملكية التي تشمل رأس المال المدفوع، وعلاوات الاصدار، والارباح المحتجزة.

$$\text{معدل العائد على حق الملكية} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حق الملكية}} = \frac{6666}{37000} = 18\%$$

المعدل الصناعي = 22%

أن معدل العائد على حق الملكية للشركة يقل عن معدل العائد الصناعي، ولكن ليس بقدر ما هو الانخفاض في معدل العائد على الاستثمار، وأن اختلاف النتائج يعود الى الاستخدام الواسع للشركة للرافعة المالية الايجابية.

#### خامساً: نسب التقويم Valuation Ratios

و تسمى كذلك نسب السوق المالية Market Ratios ، وتعتبر هذه النسب ذات اهمية لحملة الأسهم للمستثمرين المحتملين في الاسهم، لمحلي الأوراق المالية Security Analysts المصارف الاستثمار Banks وحتى للدائنين. فحملة الأسهم والمستثمرين يهمهم معرفة تأثير اداء الشركة على الدخل الناتج عن استثماراتهم في أسهم الشركة، كما يهمهم قياس العائد على الاستثمار في الاسهم أما محللو الأوراق المالية ومصارف الاستثمار فيهمهم تحليل اداء الشركة وتحديد تأثيره على قيمة أسهم الشركة بغية عمل توصيات الاستثمار المناسبة لعملائهم وتحديد السعر المناسب لإصدارات الاسهم العادية الجديدة التي تضمنها بنوك الاستثمار. كذلك فإن نسب التقويم مهمة للدائنين الذين يرغبون بأن تكون القيمة السوقية لأسهم الشركة أكبر ما يمكن لأنهم يعتبرون حقوق الملكية هامش أمان لتغطية ديون الشركة. واخيراً فإن النسب السوقية مهمة جداً لإدارة الشركة لقياس تأثير أداء الشركة على اسعار الأسهم العادية في السوق المالية، لا سيما وأن الهدف الأساس للإدارة المالية هو تعظيم ثروة المساهمين عن طريق تعظيم القيمة السوقية للسهم.

#### 1. ربحية السهم الواحد (EPS) Earning Per Share

تمثل حصة السهم العادي الواحد من الأرباح المتحققة خلال فترة اعداد الأرباح، وتعد مقياس للأداء الكلي للشركة، كما هو الحال بالنسبة لنسب الربحية، كما أنها دليل للمقسوم النقدي المتوقع، هذا بالإضافة الى انها تدخل في أحد النماذج الرياضية لتقييم السهم. وتحسب النسبة من تقسيم صافي الدخل على عدد الاسهم العادية المصدرة

$$\text{ربحية السهم الواحد} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الاسهم العادية المصدرة}} = \frac{6666}{1300} = 5.13 \text{ دينار}$$

**المعدل الصناعي = 5.5 دينار**

يظهر أن الشركة حققت ربحية السهم الواحد تقارب ربحية السهم في صناعتها وعلى العموم تتأثر هذه النسبة بمقامها، أي عدد الأسهم المصدرة.

## 2. نسبة السعر الجاري للسهم في السوق الى ربحية السهم Price - Earnings (P / E) Ratio

تقيس هذه النسبة السعر الذي يكون المستثمر في السوق المالي مستعداً لدفعه بالدينار الواحد لربحية السهم، ويعبر عن الناتج بعدد المرات. فإذا كانت ال P/E تساوي 10،، هذا يعني ان السهم يباع في السوق المالية بعشرة أضعاف ربحيته وتدعى نسبة ال P/E أيضاً بالمضاعف Multiplier، لأنه اذا كانت هذه النسبة معروفة وجرى ضربها بأحد قيمة الربحية السهم، يمكن الحصول على تقدير لما يجب أن تكون عليه قيمة السهم في السوق المالية أي (تقدير قيمته الحقيقية Intrinsic Value)، وهذا هو احد نماذج تقييم الاسهم.

وتكون نسبة سعر السهم الى ربحيته ال P/E عالية عادة في الشركات التي تنمو بمعدلات مرتفعة. والسبب في ذلك هو أن توقعات المستثمرين في الاسواق المالية لنمو سريع في الأرباح المستقبلية للشركة وفي الأرباح الموزعة يؤدي الى الاقبال على شراء السهم مما يرفع سعره في السوق. وارتفاع سعر السهم في السوق عاكسا توقعات النمو المستقبلي العالي مقارنة بمستوى الأرباح بالسهم المنخفض نسبياً في الوقت الحاضر، تنتج نسبة ال P/E عالية وتخفض نسبة ال P/E عادة بانخفاض معدل نمو الشركة فتكون صغيرة للشركات ذات النمو العادي، وأصغر للشركات التي تتراجع. والسبب في النمو المستقبلي الصغيرة تنعكس بتخفيض سعر السهم، ومن ثم تحديد لنسبة ال P/E. وتحسب هذه النسبة من تقسيم السعر الجاري للسهم العادي في السوق المالي على ربحيته (EPS).

$$\text{نسبة السعر الى الربحية} = \frac{\text{سعر السهم في السوق المالي}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{35}{5.13} = 6.8 \text{ مرة}$$

$$\text{المعدل الصناعي} = \frac{35}{5.5} = 12 \text{ مرة}$$

أن سعر السهم للشركة في السوق المالية هو 35 دينار، وأن نتيجة الحساب تدل على ان السوق على استعداد لدفع 7 دنانير بالدينار الواحد من ارباح الشركة، في حين مستعداً لدفع 12 دينار لأرباح الشركات الأخرى في الصناعة. وأن انخفاض النسبة يدل على المستثمرين لم يقيموا الشركة بسعر عالي كما هو الحال بالنسبة للشركات الأخرى، وربما يكون السبب هو أن النمو المحتمل في ارباح الشركة لم يكن كبيراً كما هو الحال بالنسبة للشركات الأخرى.

## 3. 3- القيمة الدفترية للسهم Book Value Per Share

تقيس القيمة الدفترية للسهم القيمة التاريخية لذلك الجزء من موجودات استثمارات الشركة الذي جرى تمويله بأموال الملكية وبتعبير آخر، تعبر القيمة الدفترية للسهم عن القيمة المحاسبية للسهم أي نصيب ذلك المهم من رأس المال المدفوع، وعلاوات الاصدار الناتجة عن اصدارات جديدة لأسهم عادية بسعر يفوق القيمة الاسمية

للسهم، والارباح المحتجزة على مر السنين. وتعد القيمة الدفترية للسهم واحدة من عدة مفاهيم لقياس قيمة السهم، وهي مؤشر للحد الأدنى الذي ينبغي أن تكون عليه قيمة السهم في السوق المالية. فإذا كانت الشركة تقوم بأداء جيد وتحقق أرباحاً تنمو باضطراد، فإن سعر السهم في السوق المالي يكون عادة أعلى من القيمة الدفترية للسهم. وإذا كان أداء أرباح ونمو الشركة عادياً، فإن سعر السهم في السوق يكون في حدود القيمة الدفترية للسهم. أما إذا كان أداء الشركة متدنية فإن سعر السهم في السوق يكون عادة أدنى من القيمة الدفترية. وتحسب القيمة الدفترية للسهم من تقسيم حق الملكية على عدد الاسهم العادية المصدرة.

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{مجموع حق الملكية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}} = \frac{37000}{1300} = 28.46 \text{ دينار}$$

$$\text{المعدل الصناعي} = 46.5 \text{ دينار}$$

أذن هذه النتيجة تدل على انخفاض القيمة الدفترية لسهم الشركة الوطنية قياساً بالمتوسط لصناعتها.

#### 4. المقسوم النقدي للسهم Dividends Per Share

يقيس الربح الموزع للسهم من صافي الدخل الجاري المتحقق عن استثمار المالكين في أسهم الشركة، وتعكس الأرباح الموزعة للسهم أداء أرباح الشركة وسياسة الإدارة في توزيع تلك الأرباح. فإذا كانت الشركة تتبع سياسة التوزيع بمعدل ثابت وازدادت أرباح الشركة، فإن الأرباح الموزعة للسهم سوف تزداد أيضاً، كذلك من الممكن لإدارة الشركة أن تزيد الأرباح الموزعة للسهم بالرغم من عدم حصول زيادة في أرباح الشركة وذلك عن طريق تغيير سياسة توزيع أرباحها برفع معدل توزيع الأرباح على المساهمين وتحسب الأرباح الموزعة للسهم من تقسيم الأرباح المقرر توزيعها على المساهمين على عدد الاسهم العادية المصدرة.

$$\text{المقسوم النقدي للسهم} = \frac{\text{مجموع المقسوم النقدي للأسهم العادية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}} = \frac{2600}{1300} = 2 \text{ دينار}$$

$$\text{المعدل الصناعي} = 1.1 \text{ دينار}$$

مجموع المقسوم النقدي للأسهم العادية : هي مجموع الأرباح الموزعة للمساهمين = ربح السهم مضروباً بعدد الاسهم المصدرة = 2600 = 1300X2

تبين بأن الشركة تدفع ٢ دينارين مقسوم نقدي بالسهم، وهو أعلى من معدل المقسوم النقدي للصناعة. وبالرغم من أن الشركة وزعت أرباح على المساهمين بأكثر من معدل الصناعة، ولكن الأهم من ذلك من وجهة نظر المساهم هو زيادة الأرباح الموزعة من سنة إلى أخرى.

#### 5. نسبة توزيع الأرباح Dividend Pay out Ratio

يهم المستثمر معرفة النمو في الأرباح الموزعة مستقبلاً، ويمكن أن يتعرف على ذلك من خلال نسبة توزيع الأرباح، فعندما تكون النسبة عالية فهذا مؤشر إيجابي على القيمة السوقية للسهم حالياً، إلا أنه بنفس الوقت ربما يعكس انخفاض فرص النمو للشركة في المستقبل، وتحسب النسبة كما يلي :

$$\text{نسبة توزيع الأرباح} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{2}{5.13} = 0.39$$

$$\text{المعدل الصناعي} = 0.20 \text{ دينار}$$

أن نسبة التوزيع للشركة الوطنية عالية بالقياس الى معدل الصناعة، وقد يعكس ذلك تدني فرص نموها مستقبلاً بالقياس إلى الصناعة ايضاً"، وبنفس الوقت عندما تطرح هذه النسبة من واحد مئة بالمئة) يتم الحصول على نسبة احتجاز الارباح للشركة، وتبين هذه النسبة مدى اعتماد الشركة على الملكية الداخلية كمصدر لتمويل استثماراتها .

### 6. عائد المقسوم Dividend Yield

هي نسبة المقسوم الذي يحصل عليه المساهمون نسبة الى السعر الجاري للسهم في السوق المالية، فعائد المقسوم هو جزء من العائد الكلي للسهم، والجزء الاخر من العائد الكلي للسهم هو الزيادة Appreciation في سعر السهم. ويحسب عائد المقسوم بقسمة المقسوم النقدي للسهم على السعر العالي للسهم في السوق المالي . وكما يأتي:

$$\text{نسبة توزيع الارباح} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر العالي للسهم في السوق المالي}} = \frac{2}{35} = 0.057$$

$$\text{المعدل الصناعي} = \frac{0.0167}{66} = 0.0167$$

أن عائد المقسوم للشركة الوطنية أعلى بكثير من المتوسط الصناعي، وقد نتج ذلك عن المقسوم النقدي المرتفع للشركة بالقياس الى الصناعة.

### 7. معدل العائد على الاستثمار في السهم Rate of Return on Investment in Stock

يقيس معدل العائد على الاستثمار في السهم معدل الدخل الذي يحققه المستثمر من توظيف أمواله في سهم عادي لمدة سنة. ويتكون هذا الدخل من جزئين هما عائد المقسوم Dividend yield سبقت الاشارة اليه، ومعدل العائد او الخسارة الرأسمالية Capital Gain or loss Rate ، وكما هو مبين في المعادلة الآتية:

$$R_j = \frac{D_0}{P_0} + \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

حيث أن :

$R_j = 4$  = معدل العائد المتوقع من الاستثمار في السهم ( $j$ ).

$D_0$  - المقسوم النقدي للسهم خلال المدة.

$P_1$  - سعر بيع السهم في نهاية المدة .

$P_0$  - سعر شراء السهم في بداية المدة.

ويمثل الجزء الأول من المعادلة عائد المقسوم، وهو عبارة عن الأرباح الموزعة للسهم مقسمة على سعر شراء السهم. ويمثل الجزء الثاني معدل العائد أو الخسارة الرأسمالية، وهو عبارة عن الفرق بين الشراء للسهم مقسماً على سعر الشراء. فإذا كان سعر البيع أكبر من سعر الشراء يتحقق عائد (ربح) رأسمالي. وإذا كان سعر البيع أقل من سعر الشراء فتحقق خسارة رأسمالية. وجمع العائدين يتم الحصول على عائد الاستثمار في السهم.

سعر البيع- سعر الشراء + المقسوم النقدي

معدل العائد على الاستثمار بالسهم . =

سعر الشراء

2+33-35

%15= \_\_\_\_\_ =

32

المعدل الصناعي = 20%

معدل العائد على الاستثمار في أسهم الشركة الوطنية منخفض بالقياس الى الصناعة ، وبالرغم من توزيعها لمقسوم نقدي عالي قياسا بالصناعة، ألا ان الامر قد يتعلق بالفرص المستقبلية لنمو الشركة.

## و - نسب النمو Growth Ratios

تقيس نسب النمو مدى التوسع والتقدم الذي تحققه الشركة على مر الزمن. فالنمو هدف مرغوب به أذ أنه يمكن من توسيع الشركة، تطوير منتجاتها، تحسين طرق انتاجها، زيادة عدد الوظائف فيها أفقياً وعمودياً مما يسمح بتدرج المدراء إلى الأعلى وخلق وظائف جديدة، وزيادة أرباحها مما يوفر دخل أكبر للعاملين في الشركة ( عن طريق المكافآت) وزيادة الرواتب وعائد أعلى للمساهمين ولحجم معدل النمو أهمية خاصة حيث أنه يمكن المحلل المالي من تحديد طبيعة نمو الشركة. فاذا كانت الشركة تنمو بمعدلات تتناسب مع معدلات نمو الاقتصاد القومي، فإن هذا يدعى نمو طبيعي Normal Growth .

أما اذا كانت الشركة تنمو بمعدلات أعلى من معدلات نمو الاقتصاد القومي فإن ذلك يدعى بالنمو السريع High Growth واذا كانت معدلات نمو الشركة أقل من معدلات نمو الاقتصاد القومي، فيقال عن الشركة راكدة Stagnate وفي حالة كون معدلات النمو سالبة، فإن ذلك يدل على تراجع الشركة. ولحساب معدل النمو لمتغير ما وليكن المبيعات (X) ، يؤخذ التغير في قيمة X بين فترتين زمنيتين مثلا قيمتين ويقسم على القيمة الأولى ل X وبافتراض أن القيمتين 0 و X1 ، فإن معدل النمو gx يساوي :

$$gx = \frac{X1 - X0}{X0} = \frac{\Delta X}{X0} = \frac{X1}{X0} - 1$$

ولدراسة نمو شركة يجري حساب معدلات النمو للمتغيرات ذات الاهمية المنهم في السوق. ، سعر المالية، المبيعات التكاليف. صافي الدخل، المقسوم النقدي وقد تم حساب معدل النمو لهذه المتغيرات للشركة الوطنية فيما بين السنتين 1997 و 1998، وكانت نسبة نمو كل منها المبيعات 9% التكاليف 9%، صافي الدخل 34% المقسوم النقدي صفر، سعر السهم في السوق 9%. وتبين منها بان نمو الشركة ضعيف، ويستدل على ذلك من أن نسبة نمو التكاليف هي نفسها نسبة نمو المبيعات. ولكن عند حساب معدلات النمو يفضل أن يكون حسابه لعدد من الفترات بدلا من الفترة الواحدة عند ذلك تكون الصورة أوضح عن معدلات النمو.

## رابعاً: التحليل المالي الشامل المقارن Overall Comparative Financial Analysis

يكتسب التحليل بالنسب معناه من خلال التحليل المالي المقارن، والذي ينسب اداء الشركة الى معايير مناسبة، وهذه المعايير تشمل اهداف الادارة بتحديد نسبة مالية نموذجية تهدف الوصول الى تحقيقها أو المعايير التاريخية وهي مقارنة الاداء الحالي للشركة مع اتجاه أدائها في الماضي، والمعيار الصناعي الذي يستخدم لمقارنة الوضع المالي للشركة مع الصناعة. وهناك مدخلين بهذا الخصوص للتحليل المالي الشامل المقارن، وهما التحليل الاستعراضي، وتحليل الاتجاه.

### أ- التحليل الاستعراضي Cross - Sectional Analysis

يقيم التحليل الاستعراضي الحالة المالية للشركة في نقطة محددة من الزمن. ويبني هذا التحليل على تحليل الاجزاء المكونة للحالة العامة وبالتحليل الاستعراضي فإن الشركة عموماً تقارن أدائها المالي مع التحليل الاستعراضي للشركات المماثلة في نفس الصناعة. وعندما تقارن الشركة نسبها المالية مع المعدلات الصناعية، فإن الافتراض الضمني بأن المعدلات الصناعية صحيحة، والمقارنات الصناعية هي نسبة بدلا من القياس المطلق. وأن نسب المقارنة للشركات الاخرى يتطلب أن يكون حساب هذه النسب وفق نفس الطريقة، والا فإن المقارنات تكون مضللة.

يتبين مما تقدم بأنه لا يكفي عند تحليل اداء الشركة الاعتماد على بعض النسب المالية أو على مجموعة أو أكثر من هذه النسب، لأن مثل هذا التحليل يعد تحليلاً جزئياً ولا يكشف عن الحالة الشمولية أو العمق اللازم للتحليل. لذلك يجب بعد تقييم أداء الشركة حسب كل نسبة على حدة، وهو ما جرى فيما سبق أدراج كافة النسب في خلاصة ودراستها مع بعضها، وبنفس الوقت مقارنتها مع معيار معول عليه وموثوق وليكن المعيار الصناعي، وعند ذلك ستكون الرؤيا شاملة ومتكاملة لأداء الشركة.

وأن خلاصة التحليل المالي الاستعراضي الشامل المقارن للشركة الوطنية مبينة في الجدول (4-4). يتبين من هذه الخلاصة بأن نسب سيولة الشركة معقولة وجيدة وفيها تحسن، الا ان قدرة الشركة في مواجهة التزاماتها قصيرة الأجل تتأثر بالزيادة في المخزون. وتشير نسب ادارة الموجودات الى أن ادارة الشركة لموجوداتها غير كفؤة. اذ تستخدم موجودات بمستوى عالي لتنتج مبيعات منخفضة الارباح. معدل فترة التحصيل يزيد على شروط الائتمان وبنفس الوقت على المعدل تستخدم الشركة الديون بشكل يزيد كثير عن شركات الصناعة، ولهذا فأنها تتعرض لمخاطرة مالية عالية ومع أن نسب مديونية الشركة قد تحسنت خلال سنة 1998 قياساً بما كانت عليه خلال سنة 1997، وأن كلفة بضاعتها معقولة ألا أن تكاليفها التشغيلية خفضت ربحيتها. ومع أن الوضع المالي الشامل للشركة قد تحسن في بعض المجالات ألا انها لا زالت ضعيفة.

الجدول (4-4)

الميزانية العمومية للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 31 / 12 / 1997 و 1998 ( الف دينار)

1998	1997	المفردات
		الموجودات
		الموجودات المتداولة
2500	3000	النقد
1000	1300	الاستثمارات القابلة للتداول
16000	12000	الحسابات المدينة
20500	18700	المخزون
40000	35000	مجموع الموجودات المتداولة
60300	53200	اجمالي الموجودات الثابتة
18300	17200	ناقص الاندثار المتراكم.
42000	36000	صافي الموجودات الثابتة
82000	71000	مجموع الموجودات
		المطلوبات وحق الملكية
		المطلوبات المتداولة
7200	6000	حسابات دائنة
5500	7000	اوراق دفع 10% مصارف
900	700	مستحقات
3000	3000	ديون طويلة الأجل مستحقة
1400	1200	مطلوبات أخرى
18000	17900	مجموع المطلوبات المتداولة
		المطلوبات طويلة الأجل
27000	30000	سندات 12%
45000	47900	مجموع المطلوبات
		حق الملكية
		رأس المال المصرح به (2.000.000) سهم القيمة الاسمية (5) دينار للسهم الواحد
6500	5000	رأس المال المصدر (1.000.000) سهما 1997 و(1300000) سهم لسنة 1998
13684	5350	فضلة راس المال (علاوة الاصدار)
16816	12750	الارباح المحتجزة
37000	23100	مجموع حق الملكية
82000	71000	مجموع المطلوبات وحق الملكية

الجدول (5-4)

كشف الدخل للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 31 / 12 / 1997 و 1998 ( الف دينار)

1998	1997	المفردات
120000	110000	الايادات (صافي) المبيعات)
90000	83000	: تكلفة البضاعة المباعة تطرح
30000	27000	مجمل الربح
5000	4800	نفقات التشغيل البيعية

8000	7600	النفقات العامة والإدارية
1100	800	اندثار الموجودات الثابتة
1650	1600	الايجار
14250	12200	الارباح قبل الفوائد والضرائب
		ناقص: نفقات الفوائد
550	700	+ فوائد على أوراق الدفع
3600	3960	فوائد على السندات
10100	7540	صافي الدخل قبل الضرائب
3434	2654	ناقص : ضريبة الدخل (34%)
6666	4976	صافي الدخل

جدول (4-6)  
التحليل المالي الاستعراضي الشامل للشركة الوطنية

التقييم -تجاه صناعي	المعدل الصناعي	الحساب		النسبة	
		1997	1998		
1. نسب السيولة					
جيد	تحسن	2 مرة	1.96 مرة	2.22 مرة	نسبة التداول
مقبول	تحسن	1.25 مرة	0.91 مرة	1.08 مرة	النسبة السريعة
2. نسب ادارة الموجودات					
قليل	متدني	10,40 مرة	9.17 مرة	7,5 مرة	دوران الحسابات المدينة
قليل	متدني	35 يوم	39,82 يوم	48,67 يوم	معدل فترة التحصيل
قليل	متدني	6 مرة	4,44 مرة	4,39 مرة	دوران المخزون
قليل	متدني	3,5 مرة	3,06 مرة	2,86 مرة	دوران الموجودات الثابتة
قليل	متدني	2 مرة	1,55 مرة	1,46 مرة	دوران مجموع الموجودات
3. نسب ادارة المديونية					
قليل	تحسن	%45	%67.47	%54.88	نسبة المديونية
قليل	تحسن	%81.81	%207.36	%121.62	نسبة الدين الى حق الملكية
قليل	تحسن	5.5 مرة	2.62 مرة	3.43 مرة	نسبة تغطية الفوائد
قليل	تحسن	2.5 مرة	1.28 مرة	1.54 مرة	نسبة تغطية الالتزامات الثابتة
4. نسب الربحية					
معقول	تحسن	% 26	% 24,55	% 25	نسبة هامش اجمالي الدخل
قليل	تحسن	%6	%4.52	%56	نسبة هامش الدخل التشغيلي
معقول	تحسن	% 12	%7.01	% 8.13	نسبة هامش صافي الدخل
قليل	تحسن	%21.82	%21.54	% 18.20	معدل العائد على الاستثمار
قليل	تحسن	% 25	% 25	% 25	معدل العند على حق الملكية
5. نسب التقويم					
قليل	تحسن	5.5 دينار	% 4.98	% 5.13	ربحية السهم الواحد
قليل	تحسن	12 مرة	6.02 مرة	6.82 مرة	نسبة السعر إلى ربحية السهم

القيمة الدفترية للسهم	28.46 دينار	23.10 دينار	46.5 دينار	تحسن	قليل
المقسوم النقدي للسهم	2 دينار	2 دينار	1 دينار	نفسه	جيد
نسبة المقسوم	38.99%	40.16%	20%	متدني	جيد
نسبة عائد المقسوم	5.71%	6.67%	1.67%	متدني	جيد
معدل العائد الاستثمار للسهم	15%	15%	20%	نفسه	قليل
6. نسب النمو					
نمو المبيعات	9%	8%	10%	تحسن	قليل
نمو التكاليف	9%	9.5%	8%	تحسن	قليل
نمو صافي الدخل	34%	30%	40%	تحسن	قليل
نمو المقسوم النقدي	صفر	صفر	3%	تحسن	قليل

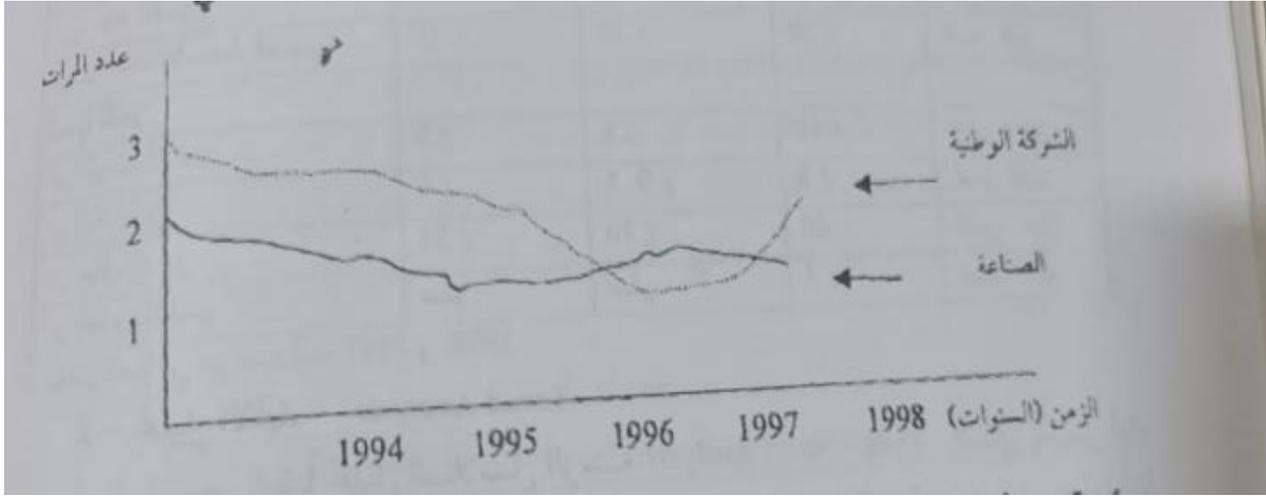
### ب- تحليل الاتجاه Trend Analysis

أو كما يسمى أيضاً تحليل السلاسل الزمنية Time - Series Analysis الذي يقيس أداء الشركة على مر الزمن أن التحليل السابق يتناول النسب المالية خلال وقت محدد وعادة ما يكون سنة، وأن حصر التحليل بسنة واحدة قد لا يعطى حكم دقيق عن الأداء. فربما يكون الاداء من حيث الربحية لشركة معينة جيد في سنة ما، ولكنه يمثل تراجعاً بالمقارنة مع السنوات الأخرى. كذلك من الممكن لشركة أن لا يكون أداؤها جيداً في سنة ما، ولكن هذا الاداء يمثل تحسناً ملموساً عن أداء الشركة في السنوات السابقة، وهو مؤشر ايجابي بحد ذاته. يستنتج من ذلك أن تحليل النسب المالية المرتكز على سنة واحدة غير كافي وربما يؤدي الى حكم غير دقيق عن الأداء. لذلك يتوجب استكمال التحليل لتفادي الوقوع في استنتاجات غير صحيحة، وذلك بأخذ التطور مع الزمن في عين الاعتبار، ويتم ذلك من خلال تحليل الاتجاه.

يحدد اتجاه النسب في اغلب الاحيان بأشكال بيانية تساعد في توضيح الاتجاهات لكل نسبة من النسب. اذ يتم رسم نقاط القيم التاريخية لنسبة مالية ما كأن تكون نسبة التداول في شكل بياني يقيس قيمة النسبة على المحور العمودي منه والسنوات (الزمن) على محوره الافقي، وبتوصيل النقاط بخط يتبين بوضوح اتجاه سيولة الشركة مع الزمن، وفيما اذا كان يتطور نحو الأحسن أو نحو الأسوأ ولمعرفة ما إذا كان أداء الشركة يساير أداء الصناعة التي تعمل بها أو يبتعد عنه، البياني ويوضح الشكل (1-4) يمكن رسم خط يمثل تطور قيمة المعدل الصناعي لذات النسبة على نفس الشكل (1-4) الاتجاه لنسبة التداول للشركة الوطنية التي كانت قيمتها للسنوات الخمس 1994 - 1998 على التوالي (2.22، 1.96، 4.2، 2.6، 3.2). مرة. وبنفس الوقت اتجاه المعدل الصناعي للنسبة والذي كان على التوالي أيضاً (2.05، 2.2، 2.6، 2.2) مرة. وبتحليل تطور اتجاه النسبة يتبين أن سيولة الشركة أخذت بالانحدار قياساً بالصناعة، الا انه نسبة سيولة الشركة ازدادت نسبياً" قياساً بالصناعة خلال سنة 1998.

#### شكل (4 - 1)

تحليل الاتجاه لنسبة تداول الشركة الوطنية بمقابل المعدل الصناعي



### خامسا : كشف مصادر واستخدامات الاموال Sources and Uses Statement

هو أداة تحليلية يستخدمها المحلل المالي في تقييم الاداء والموقف المالي للمنشأة. وعلى وجه التحديد بيان ماهية الأموال المتحصل عليها خلال فترة زمنية. وما هي أوجه الاستخدام لهذه الأموال وبتعبير آخر هو كشف لمجرى الأموال مصادر واستخدامات أموال (المنشأة خلال فترة معينة، أي كشف تغيرات الوضع المالي، اذ يبين تغيرات الميزانية العمومية بين نقطتين زمنيتين. غالبا ما يتطلب اعداد هذا الكشف لميزانيتين عموميتين، كأن تكونا ميزانية أول المدة وآخر المدة لنفس السنة، أو ميزانيتين لسنتين متتاليتين، أو سنتين غير متتاليتين بالإضافة الى كشف الدخل "أحيانا لنفس مدة الميزانية الاخيرة.

ولإعداد كشف مصادر واستخدامات الاموال يجري تبويب التغير في كل مفردة من مفردات الميزانية كمصدر أو استخدام من خلال الجدولة والتصنيف لمفردات الميزانية وفق القاعدة الاتية :

أ. مصادر الأموال وتشمل

- 1 - نقصان الموجودات المتداولة و الثابتة
- 2- زيادة المطلوبات المتداولة والطويلة الاجل
- 3 - زيادة حق الملكية ، إصدار أسهم عادية أو ممتازة، زيادة الارباح المحتجزة.

ب - استخدامات الأموال وتشمل :

- 1 - زيادة الموجودات المتداولة و الثابتة
- 2 - نقصان ، أو انخفاض المطلوبات المتداولة والطويلة الاجل
- 3 - انخفاض حق الملكية اعادة شراء الاسهم العادية والممتازة، انخفاض الارباح المحتجزة

بعد كشف التغير في مفردات الميزانية كمصادر واستخدامات للأموال أداة مالية مفيدة لتحديد من أين جاءت الاموال وكيف استخدمت هذه الاموال في الشركة خلال فترة معينة من الزمن ويستطيع المحلل في ضوء هذه المعلومات أن يقرر ما إذا كانت الشركة تتبع سياسة تمويلية سليمة من عدمه. ويتطلب اعداد التغير في مفردات الميزانية إجراء المقارنة بين ميزانيتين، وحساب التغير في كل مفردة من مفردات الميزانية، ثم تصنيف كل تغير في الميزانية الى مصدر للأموال أو استخدام للأموال في ضوء القاعدة السابقة. وتعرف مصادر الاموال بالزيادة في المطلوبات أو النقص في الموجودات. فالمطلوبات تمثل مصادر للتمويل والزيادة فيها تعني الحصول على تمويل. أما الموجودات فهي استثمارات، ونقصان الموجودات يعن تصفيه للاستثمارات ينتج عنها اموال وتعرف استخدامات الاموال بالزيادة في الموجودات والنقصان في المطلوبات. فالزيادة في الموجودات تعني جديدة، وهذه تحتاج الى تمويل اما النقصان في المطلوبات فيعني التسديد لديون الشركة، وهذا يتطلب اموال ايضاً. وبعد اندثار الموجودات الثابتة مصدراً للاموال، حيث انه تكلفة غير نقدية يطرح من الارباح ولكنه لا يدفع لأي جهة خارج الشركة، ومن ثم يبقى جزء من التمويل الداخلي للشركة. ويبين الجدول (4-5) ميزانتي الشركة الوطنية للسنتين (1997،1998) وتصنيف للتغير في كل من مفردات الميزانية كمصدر أو استخدام للأموال.

بعد أعداد جدول بالتغيرات في الموقف المالي للشركة كمصدر أو استخدام للأموال، تعامل بعد ذلك مع مفردات كشف الدخل لإعداد كشف مصادر واستخدامات الاموال، وذلك بإدراج اهم مصدر للأموال في قائمة المصادر الا وهو صافي الدخل، وفي هذه الحالة يجب الاستغناء عن ادراج الارباح المحتجزة كمصدر للتمويل لأنها تدخل ضمن رقم صافي الدخل وكذلك الاندثار السنوي كما يجب ادراج كافة توزيعات الارباح للاسهم العادية والممتازة في قائمة الاستخدامات. وعند ذلك تصبح صيغة كشف مصادر واستخدامات الاموال على النحو الآتي :

### كشف مصادر واستخدامات الاموال

<u>استخدامات الأموال</u>	<u>مصادر الأموال</u>
1. لمقسوم النقدي	1. صافي الدخل
2. زيادة صافي رأس المال العامل	2. الاندثار السنوي
= زيادة الموجودات المتداولة + نقص المطلوبات المتداولة.	2. انخفاض صافي رأس المال العامل
3. زيادة اجمالي الموجودات الثابتة.	= انخفاض الموجودات المتداولة + زيادة المطلوبات المتداولة
4. نقص المطلوبات طويلة الأجل.	3. انخفاض اجمالي الموجودات الثابتة
	4. زيادة رأس المال.

## 5. زيادة المطلوبات طويلة الاجل ...

يعد كشف مصادر واستخدامات الاموال بطريقتين هما ، طريقة التغير بالموقف النقدي، وطريقة تساوي مجموع المصادر مع مجموع الاستخدامات.

أ- التغير بالموقف النقدي :

مصادر الاموال - استخدامات الاموال =  $\Delta$  التغير بالنقد .

Sources - Uses =  $\Delta$  Cash

وفي هذه الحالة يستثنى النقد من المعاملة كمصدر أو استخدام في جدول تغيرات الموقف المالي.

ب- تساوي المصادر مع الاستخدامات

مجموع المصادر - مجموع الاستخدامات

وهنا لن يستثنى النقد من جدول تغيرات الموقف المالي، بل يدخل من ضمنها ويعامل لما مصدر أو استخدام حسب القاعدة التي تنطبق على الموجودات.

والطريقة الثانية هي التي ستستخدم في اعداد كشف مصادر واستخدامات الاموال.

تكمن اهمية كشف مصادر واستخدامات الاموال من انه يكشف عن ماهية المصادر التي استخدمت في تمويل الموجودات والاهمية النسبية لكل مصدر من هذه المصادر، كما يتبين منه أي الموجودات استحوذت على نسبة عالية من الأموال، ويمكن استخدامه لتخطيط الاموال مستقبلا، وخصوصا عندما تكون هناك زيادة في المبيعات. ويتبين من الكشف الموضح في الجدول (4-6) بأن مصادر الاموال بلغت (20) مليون دينار وهي تساوي استخدامات الاموال، ولعل اهم مصدر من مصادر التمويل هو التمويل بالملكية، بما فيه الخارجي والداخلي، فالتمويل بالملكية الخارجي نجم عن اصدار الاسهم وبلغت نسبته 49% من مجموع التمويل، أما التمويل بالملكية الداخلي المتمثل بصافي الدخل فقد بلغ 33% ، وشكل الاندثار السنوي نسبة 6% من التمويل، وجاءت النسبة الباقية من تخفيض رأس المال العامل. وأن الشركة حسنا فعلت عندما اعتمدت بشكل كبير على التمويل بالملكية لان ديونها عالية اما فيما يخص استخدامات الاموال فقد كانت النسبة الأكبر منها هي الاستثمار في الموجودات الثابتة وتمثل 36% من مجموع الاستخدامات ويظهر من شكل الشركة استخدمت التمويل طويل الاجل لتمويل الاستثمار بالموجودات الثابتة وهذه سياسة سليمة في التمويل ودفعت مقسوم نقدي بنسبة 13% ، وسددت ديون طويلة الأجل بنسبة 15%، والنسبة المتبقية للاستثمارات قصيرة الأجل.

جدول (8-4)

مقارنة لميزانيتين عموميتين للشركة الوطنية وتصنيف لمصادر واستخدامات الأموال ( الف دينار)

المفردات	1997/12/31	1998/12/31	مصدر	استخدام
الموجودات				
الموجودات المتداولة				
النقد	3000	2500	500	
الاستثمارات القابلة للتداول	1300	1000	300	
الحسابات المدينة	12000	16000		4000
المخزون	18700	20500		1800
مجموع الموجودات المتداولة	35000	40000		
اجمالي الموجودات الثابتة	53200	60300		7100
ناقص الاندثار المتراكم.	(17200)	(18300)	1100	
صافي الموجودات الثابتة	36000	42000		
مجموع الموجودات	71000	82000		
المطلوبات وحق الملكية				
المطلوبات المتداولة				1500
حسابات دائنة	6000	7200	1200	
اوراق دفع 10% مصارف	7000	5500		1500
مستحقات	700	900	200	
ديون طويلة الأجل مستحقة	3000	3000		
مطلوبات أخرى	1200	1400	200	
مجموع المطلوبات المتداولة	17900	18000		
المطلوبات طويلة الأجل				
سندات 12%	30000	27000		3000
مجموع المطلوبات	47900	45000		
حق الملكية				
رأس المال المصرح به (2.000.000) سهم القيمة الاسمية (5) دينار للسهم الواحد				
رأس المال المصدر (1.000.000) سهما 1997 و(1300000) سهم لسنة 1998				
رأس المال المدفوع	5000	6500	1500	
فضلة رأس المال	5350	13684	8334	
الارباح المحتجزة	12750	16816		
مجموع حق الملكية	23100	37000		
مجموع المطلوبات وحق الملكية	71100	82000		

جدول (9-4)

كشف مصادر واستخدامات الشركة الوطنية لسنة 1998 ( الف دينار)

المصادر ولاستخدامات	المبلغ الاجمالي	%
المصادر والاستخدامات		
مصادر الاموال	6666	30
صافي الدخل	1100	6
الاندثار السنوي		
انخفاض صافي راس المال العامل		
النقص بالنقدية	500	
النقص بالاستثمارات المؤقتة	300	
زيادة الحسابات الدائنة	1200	
زيادة المستحقات	200	
زيادة المطلوبات المتداولة الاخرى	200	
مجموع انخفاض صافي راس المال	2400	12
زيادة راس المال المكتتب به	1500	705
زيادة فضلة راس المال	8334	42
مجموع مصادر الاموال	20000	100
استخدامات الاموال		
مقسوم الارباح النقدي	2600	13
زيادة صافي راس المال العامل		
زيادة الحسابات الدائنة		
زيادة المخزون		
نقصان اوراق الدفع		
مجموع زيادة صافي راس المال العامل	7300	36.5
زيادة الموجودات الثابتة	7100	35.5
نفقات القروض طويلة الاجل	3000	15
مجموع استخدامات الاموال	20000	100

جدول (10-4)  
التحليل العمودي والأفقي لكشف الدخل للشركة الوطنية

التحليل والأفقي %	التحليل العمودي		المفردات
	1998	1997	
9	100	100	المبيعات
9	75	75.5	كلفة البضاعة المباعة
11	25	24.5	مجمل الربح
			مصاريف التشغيل
4	4.2	4.4	مصاريف البيع
5	6.7	6.9	العامة والإدارية
38	0.9	0.7	الاندثار
3	1.4	1.5	الايجار
17	11.9	11.1	الارباح قبل الفوائد والضرائب
			الفوائد
(21)	0.5	0.6	فوائد اوراق الدفع
(7.5)	3	3.6	فوائد على السندات
34	8.4	6.9	صافي الدخل قبل الفوائد
34	2.9	2.3	الضرائب (٣٤%)
34	5.5	4.6	صافي الدخل

جدول (11-4)

التحليل العمودي والأفقي لكشف الميزانية العمومية للشركة الوطنية

التحليل والأفقي %	التحليل العمودي		المفردات
	1998	1997	
			الموجودات
			الموجودات المتداولة
(16)	3.0	4.2	النقد
(23)	1.2	1.8	الاستثمار المؤقتة
33	19.5	16.9	الحسابات المدينة
16	25.0	26.3	المخزون
14	48.7	49.2	مجموع الموجودات المتداولة
13	73.5	74.9	اجمالي الموجودات الثابتة
6	73.5	74.5	– (الاندثار المتراكم)
16.6	22.3	24.2	صافي الموجودات الثابتة
15.5	100	100	مجموع الموجودات
			المطلوبات وحق الملكية
			المطلوبات المتداولة
20	8.8	8.5	الحسابات الدائنة
(21)	6.7	9.9	اوراق الدفع 10%
28	1.1	1.0	المستحقات
0	3.7	4.2	ديون طويلة الاجل مستحقة
(16)	1.7	1.7	مطلوبات متداولة أخرى.
0.005	22	25.3	مجموع المطلوبات المتداولة
			المطلوبات طويلة الأجل
(10)	32.9	42.3	سندات 12%
(6)	54.9	67.6	مجموع المطلوبات
			حق الملكية
30	7.9	7	راس المال المدفوع
155	16.5	7.5	فضلة راس المال
32	20.5	18	الارباح المحتجزة
60	45.1	32.5	مجموع حق الملكية
15.5	100	100	مجموع المطلوبات وحق الملكية

شُكْرًا لَكُمْ

## تمارين الفصل الرابع

تمرين 1. فيما يأتي الميزانية العمومية وكشف الدخل للشركة العربية (الف دينار) لسنة 1995.

كشف الدخل		الميزانية العمومية	
12680	الايادات (صافي المبيعات)	400	النقد
8450	الكلف التشغيلية عدا الاندثار	1300	الحسابات المدينة
480	الاندثار	2100	المخزون
8930	مجموع الكلف التشغيلية	3800	مجموع الموجودات المتداولة
3750	الارباح قبل الفوائد والضرائب	3320	صافي الموجودات الثابتة
2690	الفوائد	7120	مجموع الموجودات
1060	الدخل قبل الضرائب	320	حسابات دائنة
490	الضرائب	260	المستحقات
570	صافي الدخل	2100	قروض قصيرة الأجل
		1680	مجموع المطلوبات المتداولة
		2000	القروض طويلة الأجل
		3440	حق الملكية
		7120	مجموع المطلوبات وحق الملكية

### المطلوب: احتساب النسب المالية الآتية

1. نسبة التداول.
2. النسبة السريعة
3. مدة التحصيل.
4. معدل دوران المخزون.
5. الديون الى حق الملكية
6. الديون طويلة الاجل الى مجموع التمويل
7. هامش الربح.
8. معدل العائد على حق الملكية
9. التدفق النقدي الى الديون طويلة الاجل

تمرين 3 بلغت الزيادة في رصيد الارباح المحتجزة لشركة الشمال (18) مليون دينار خلال سنة 1996 ، وكانت ربحية السهم الواحد خلال تلك السنة (6) دنانير توزع الشركة مقسوم ارباح بنسبة (50%) من ارباح السهم الواحد وكانت القيمة الدفترية (20) دينار في نهاية سنة 1996 . وأن الشركة لم تصدر اسهم جديدة. وبلغت مديونيتها (مجموع مطلوباتها) (120) مليون دينار.  
المطلوب احتساب :

1. حق الملكية للشركة ،
2. نسبة مديونية الشركة.

تمرين 3 : من المعلومات أدناه اكمل الميزانية الآتية :

المعلومات :

1. حقوق الملكية - (100000 دينار).
2. نسبة المطلوبات المتداولة الى اجمالي الديون = 40%.
3. مجموع اجمالي الديون الى حقوق الملكية = 60%.
4. معدل دوران الموجودات = 2.
5. نسبة الموجودات الثابتة الى حقوق الملكية = 60%.
6. معدل دوران المخزون = 8

الميزانية العمومية كما هي في ٣١ / ١٢ / ١٩٩٠

المطلوبات		الموجودات	
؟	المطلوبات المتداولة	؟	النقد
؟	القروض	؟	المخزون
؟	مجموع الكلف التشغيلية	؟	مجموع الموجودات المتداولة
؟	حقوق الملكية	؟	الموجودات الثابتة
؟	مجموع المطلوبات وحق الملكية	؟	مجموع الموجودات

تمرين 4 البيانات الآتية لشركة النجاح كما في 1996/12/31 :

صافي المبيعات (2250) الف دينار، حق الملكية (1875) الف دينار مجموع المطلوبات الى حق الملكية، (80%) ، دوران الموجودات الثابتة (20) مرة نسبة التداول (3) مرة، النسبة السريعة (2) مرة، مدة التحصيل (18) يوم.

المطلوب : احسب ما يأتي:

1- النقدية.

2- الحسابات المدينة.

3- المخزون.

4- دوران الموجودات

5- المطلوبات طويلة الاجل.

تمرين 5 : البيانات الآتية للشركة الهندسية كما في 1996/12/31

صافي المبيعات (4500) الف دينار، هامش الربح (4%) من المبيعات ، حق الملكية (375) ألف دينار ، مجموع المطلوبات الى حق الملكية (80%) ، دوران الموجودات الثابتة (20) مرة ، نسبة التداول (3) مرة ، النسبة السريعة (2) مرة، مدة التحصيل (18) يوم.  
المطلوب احتساب :

1. النقد
2. الحسابات المدينة.
3. المخزون.
4. دوران الموجودات.
5. المطلوبات طويلة الاجل
6. معدل العائد على الاستثمار.
7. معدل العائد على حق الملكية.

تمرين 6 : وضعت احدى الشركات خطة مالية لسنة قادمة تستثمر بموجبها (2) مليون من الموجودات وسوف تحقق الشركة حسب هذه الخطة الآتي :

- (1.5) دوران لمجموع الموجودات
- (15) مرة دوران الحسابات المدينة
- (2) مرة نسبة التداول:
- (300000)دينار مخزون،
- (500000) دينار مطلوبات متداولة.

المطلوب احتساب :

1. دوران المخزون.
2. مدة التحصيل .
3. دوران لمجموع الموجودات

تمرين 7 : حدد مبيعات شركة العراق في ضوء المعلومات الاتية :

- (6) مرة دوران المخزون
- (1.5) مرة النسبة السريعة
- (2) مرة نسبة التداول
- (100000) دينار المطلوبات المتداولة.

تمرين 8 : فيما يأتي الميزانية العمومية لشركة الصناعات الفنية للسنتين 1994، 1995 (الف دينار)

1995	1994	المطلوبات وحق الملكية	1995	1994	الموجودات
104	82	حسابات دائنة	11	7	النقد
14	18	اوراق دفع	2	3	استثمارات مؤقتة
84	84	اسهم عادية	94	79	المخزون
14	11	ارباح محتجزة	140	120	مكائن ومعدات وابنية
			(31)	(14)	اندثار متراكم
216	195	مجموع المطلوبات وحق الملكية	216	195	مجموع الموجودات

وقد حصلت على المعلومات الاضافية الآتية:

1. بلغت المبيعات 260000 دينار في سنة 1995.
2. بلغ صافي الدخل 10000 دينار في سنة 1995،
3. تم توزيع 7000 دينار مقسوم ارباح وسوف تستمر الشركة على سياسة التوزيع هذه للسنوات اللاحقة.

المطلوب:

1. اعداد كشف التغير بالمركز المالي .
2. اعداد كشف مصادر و استخدامات الأموال.

تمرين 9 اعطيت الميزانيتين العموميتين لشركة رند في بداية ونهاية 1984 كما يظهر لاحقا. لقد اشترت الشركة موجودات ثابتة بمبلغ 225 مليون دينار، وبلغت نفقة الاندثار الحالي 45 مليون دينار. وكان الربح بعد الضرائب يساوي 114 مليون دينار، وقد وزعت الشركة 30 مليون دينار من الارباح.

أ. ضع مبلغ المصدر او الاستخدام في الاعمدة المناسبة.

ب. اعداد قائمة مصادر و استخدامات الاموال على اساس نسب مئوية.

ج. لخص باختصار النتائج التي حصلت عليها.