



جامعة المستقبل
كلية العلوم الإدارية
قسم إدارة الأعمال
المرحلة الثالثة

الإدارة المالية
المحاضرة التاسعة
تحليل النسب المالية
العام الدراسي 2025-2026

أعداد

ا.م.د. امجد حميد مجيد

م.م. نور صالح جابر

ثالثاً : 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.

النسبة صيغة الحساب

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

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

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 المبيعات

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

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 ادارة المديونية

مجموع المطلوبات

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

مجموع المطلوبات

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

الارباح قبل الفوائد والضرائب

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

الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات

$$4. \text{ نسبة عدد مرات تغطية} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات}}{\text{الالتزامات المالية الثابتة}}$$

الفوائد + الايجارات + (دفعات تسديد الدين + مقسوم الاسهم الممتازة)

1-نسبة الضريبة

رابعاً: نسب الربحية

الدخل الاجمالي

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

صافي المبيعات

الارباح قبل الفوائد والضرائب

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

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

حق الملكية

الى ربحية السهم

3. القيمة الدفترية للسهم =

عدد الأسهم المصدرة

مجموع المقسوم النقدي المتاح للأسهم العادية

4. المقسوم النقدي للسهم =

عدد الأسهم المصدرة

المقسوم النقدي للسهم

5. نسبة المقسوم =

ربحية السهم

المقسوم النقدي للسهم

6. عائد المقسوم =

السعر الجاري للسهم في السوق

سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم النقدي

7. معدل العائد على الاستثمار =

في السهم

سعر شراء السهم

.سادساً : نسب النمو

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ثانياً: نسب النشاط أو إدارة الموجودات

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

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

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

$$4. \text{نسبة عدد مرات تغطية الالتزامات المالية الثابتة} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب + الايجارات}}{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب + مقسوم الأسهم الممتازة (دفعات تسديد الدين)}}$$

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

ثالثاً: نسب إدارة المديونية

رابعاً: نسب الربحية

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

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

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

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

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

خامساً: نسب القيمة وبيع

1. ربحية السهم الواحد = $\frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الأسهم العادية المصدرة}}$
2. نسبة السعر السوقي للسهم الى ربحية السهم = $\frac{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}{\text{ربحية السهم}}$
3. القيمة الدفترية للسهم = $\frac{\text{حق الملكية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$
4. المقسوم النقدي للسهم = $\frac{\text{مجموع المقسوم النقدي المتاح للاسهم العادية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$
5. نسبة المقسوم = $\frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}}$
6. عائد المقسوم = $\frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}$
7. معدل العائد على الاستثمار في السهم = $\frac{\text{سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم النقدي}}{\text{سعر شراء السهم}}$

سادساً: نسب النمو

1. معدل نمو المبيعات = $\frac{\text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات السابقة}}$
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 = $\frac{\text{سعر السهم الجاري في السوق}}{\text{سعر السهم الجاري في السوق السابق}}$

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، فضلاً 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 (1-2).

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

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).

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

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 والتحويل المتشددة. وتحسب النسبة من تقسيم 36 يوم على دوران الحسابات المدينة.

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

المعيار الصناعي 35 يوم .

-أن طول مدة التحصيل البالغة 48 يوم قياساً بمعدل الصناعة 35 يوم، يدل عن 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.

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

الملياري 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 سلعي 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 احيانا 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 .