

3- التقييم Evaluation

وهي المرحلة الأخيرة التي تحدد أهمية التحليل المالي، وتطوير استنتاجات وتوصيات. ويبدأ التقييم من خلال مقارنة نتائج التحليل المالي للمنشأة مع المعايير المناسبة، وعند ذلك تكون الإدارة استنتاجات عن أداء المنشأة في ضوء التقييم.

2-4 تحليل النسب المالية Financial Ratios Analysis

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

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

صيغة الحساب
Liquidity Ratios

1. Current Ratio

2. Quick Ratio

النسبة

① نسب السيولة

الموجودات المتداولة

المطلوبات المتداولة

① = نسبة التداول

الموجودات المتداولة - المخزون

② = النسبة السريعة

المطلوبات المتداولة

نسبة التداول = $\frac{\text{موجودات متداولة}}{\text{مطلوبات متداولة}}$ النسبة السريعة = $\frac{\text{موجودات متداولة} - \text{المخزون}}{\text{مطلوبات متداولة}}$

ب- نسب النشاط أو إدارة الموجودات Activity or Assets Management Ratios

1. Account Receivables Turnover $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الحسابات المدينة}}$ = 1- دوران الحسابات المدينة = 3

2. Average collection Period $\frac{360 \text{ يوم}}{\text{دوران الحسابات المدينة}}$ = 2- معدل فترة التحصيل = 3

3. Inventory Turnover $\frac{\text{كلغة الضاعة الماعة}}{\text{المخزون}}$ = 3- دوران المخزون = 4

4. Fixed Assets Turnover $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الموجودات الثابتة}}$ = 4- دوران الموجودات الثابتة = 5

5. Total Assets Turnover $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الموجودات}}$ = 5- دوران مجموع الموجودات = 6

ج- نسب إدارة المديونية Debt Management Ratios

1. Debt Ratio $\frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}}$ = 1- نسبة المديونية = 7

2. Debt - Equity Ratio $\frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{حق الملكية}}$ = 2- نسبة الديون - حق الملكية = 8

3. Equity Multiplier $\frac{\text{مجموع الموجودات}}{\text{مجموع حق الملكية}}$ = 3- مضاعف الملكية = 9

3. Time - Interest Earned Ratio (TIE) $\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{تكاليف الفوائد}}$ = 3- نسبة عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد = 10

4. Fixed - charge Coverage Ratio $\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب + الأرباح + الفوائد + الأرباح + (دعمات تسديد الدين + مرسوم الأسهم الممتازة)}}{\text{1 - نسبة الضريبة}}$ = 4 - نسبة عدد مرات تغطية الالتزامات المالية الثابتة = 10

د- نسب الربحية : Profitability Ratios

الدخل الاجمالي
صافي المبيعات

1- نسبة هامش اجمالي الدخل =

(11)

الأرباح قبل العوائد والضرائب
صافي المبيعات

2- نسبة هامش الدخل التشغيلي =

صافي الدخل
صافي المبيعات

3- نسبة هامش صافي الدخل =

(12)

صافي الدخل
مجموع الموجودات

4- معدل العائد على الاستثمار =

(13)

صافي الدخل
حق الملكية

5- معدل العائد على حق الملكية =

(14)

هـ- نسب التقويم: Valuation Ratios

صافي الدخل

عدد الاسهم العادية المصدرة

1- ربحية السهم الواحد =

(15)

السعر الجاري للسهم في السوق
ربحية السهم

2- نسبة السعر السوقي للسهم / ربحية السهم =

(16)

حق الملكية

عدد الاسهم المصدرة

3- القيمة الدفترية للسهم =

(17)

مجموع المقسوم النقدي المتاح
للاسهم العادية

4- المقسوم النقدي للسهم =

(18)

عدد الاسهم المصدرة

5. Dividend Pay out Ratio = نسبة المقسوم = $\frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}}$ (19)

6. Dividend Yield = عائد المقسوم = $\frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}$ (20)

7. Rate of Return on Investment in stock = معدل العائد على الاستثمار في الأسهم = $\frac{\text{سعر بيع السهم} - \text{سعر شراء السهم} + \text{المقسوم النقدي في السهم}}{\text{سعر شراء السهم}}$

8- Tobin Q = $\frac{\text{القيمة السوقية للموجودات}}{\text{تكلفة الاستبدال المقدرة}}$

و- نسب النمو : Growth Ratios

1. Rate of Growth of Sales = معدل نمو المبيعات = $1 - \frac{\text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات السابقة}}$ ✓

2. Rate of Growth of Expenses = معدل نمو التكاليف = $1 - \frac{\text{التكاليف الحالية}}{\text{التكاليف السابقة}}$ (21)

3. Rate of Growth of Net Income = معدل نمو صافي الدخل = $1 - \frac{\text{صافي الدخل الحالي}}{\text{صافي الدخل السابق}}$ (22)

4. Rate of Growth of Dividends = معدل نمو مقسوم الأرباح = $1 - \frac{\text{المقسوم النقدي الحالي}}{\text{المقسوم النقدي السابق}}$ (23)

5. Rate of Growth of Market price of common stock = معدل نمو سعر السهم = $1 - \frac{\text{سعر السهم الجاري في السوق الحالي}}{\text{سعر السهم الجاري في السوق السابق}}$ (24)