

الفصل الثاني

التحليل المالي

مفهوم التخطيط

● **التخطيط:** هو مفتاح النجاح و يمكن للخطط المالية أن تأخذ صيغا

مختلفة ، ولكن الخطة الجيدة هي التي تأخذ في الاعتبار نقاط

القوة والضعف الموجودة في الشركة ، لذا يجب أن تبدأ الخطة

بتحليل النسب المالية ويتم تكوين هذه النسب وتحليلها من خلال

الأرقام الموجودة بالقوائم المالية .

أولاً: القوائم المالية الأساسية :

- ◆ إن تحليل النسب المالية يعتمد على المعلومات المتضمنة في الميزانية العمومية.
- ◆ للشركة وقائمة دخلها.

١. الميزانية العمومية وتشمل :

جانب الأصول :

- الأصول المتداولة (قصيرة الأجل) والتي يسهل تحويلها إلى نقدية بسرعة .

النقدية .

الاستثمارات القابلة للتداول (أ . مالية)

المدينين .

المخزون السلعي .

- الأصول الثابتة (طويلة الأجل) غير قابلة للتحويل إلى نقدية خلال سنة .

◆ المنشآت والمعدات .

◆ ناقص مخصص الاستهلاك .

جانب الخصوم :

الالتزامات وحقوق الملكية

- الالتزامات المتداولة (قصيرة الأجل) تستحق الدفع أسرع
 - من غيرها .
 - الدائنين .
 - اوراق الدفع .
 - الاستحقاقات .
 - مخصصات لضرائب الدخل المستحقة .

- الالتزامات الطويلة الأجل ← وتستحق الدفع في فترات
أكثر من سنة.

◆ سندات برهن عقاري .

◆ قروض .

- حقوق ملكية المساهمين :

◆ رأس المال (أسهم عادية) .

◆ الأرباح المحتجزة .

٢. قائمة الدخل :

- تبدأ بالمبيعات ← ثم نطرح منها تكاليف
ومصاريف مختلفة بما في ذلك الضريبة والباقي يمثل
صافي الدخل المتاح لحاملي أسهم الشركة يقسم على
عدد الأسهم فينتج عندنا ربحية السهم

٣ . قائمة الأرباح المحتجزة :

- يمكن أن يوزع صافي أرباح الشركة بعد الضريبة على المساهمين كما يمكن احتجازها وإعادة استثمارها في الشركة ، ويؤدي ذلك إلى الزيادة في قيمة هذه الأسهم .

العلاقة بين القوائم الثلاث

◆ الميزانية العمومية:

بيان لوضع الشركة في تاريخ معين .

◆ قائمة الدخل:

تعطى نتائج العمليات خلال فترة زمنية معينة ، لذا فهي تستند على مبدأ التدفق .

◆ قائمة حساب الأرباح والخسائر:

تشرح كيف أن مقدار الرصيد المحتجز يعدل من الميزانية العمومية بين تاريخين معينين . وتحتجز الأرباح بوجه عام لغرض التوسع .

خصوم			أصول		
الالتزامات وحقوق الملكية			الأصول المتداولة (قصيرة الأجل)		
الالتزامات المتداولة (قصيرة الأجل)					
١٢٠	-	الدائنين	١٠٠	-	النقدية
٢٠٠	-	أوراق الدفع (١٠% فائدة)	٣٠٠	-	الاستثمارات القابلة للتداول (أوراق مالية)
٢٠	-	المستحقات	٤٠٠	-	المدينين
٢٦٠	-	مخصصات لضرائب الدخل المستحقة	٦٠٠	-	المخزون السلعي
٦٠٠		مجموع الالتزامات المتداولة	١٤٠٠		مجموع الأصول المتداولة

الالتزامات الطويلة الأجل			الأصول الثابتة (طويلة الأجل)		
١٠٠٠	-	سندات برهن عقاري (٨) %	-	٣٦٠٠	المنشآت والمعدات
٤٠٠	-	قروض (١٠% فائدة)	-	١٠٠٠	ناقص مخصص الاستهلاك (-)
١٤٠٠	-	-	٢٦٠٠	-	صافي المنشآت والمعدات
حقوق ملكية المساهمين					
-	١٢٠٠	رأس المال (أسهم عادية ٢٠٠٠٠٠٠ سهم)			
-	٨٠٠	الأرباح المحتجزة			
٢٠٠٠	-				
٤٠٠٠		مجموع الالتزامات وحقوق الملكية	٤٠٠٠		مجموع الأصول

جدول رقم (٢)
قائمة الدخل للشركة المصرية المساهمة للسنة المنتهية (بالآلاف الجنيهات)
من ١٩٩٠ / ١٢ / ٣١

٦٠٠٠		صافي المبيعات
٥١٠		تطرح : تكلفة البضاعة المباعة
٨٩٠		مجمل الربح
	٤٤	ناقص مصروفات التشغيل :
	٨٠	البيعة
	٥٦	العامة والإدارية
١٨٠		إيجار مكاتب
٧١٠		مجمل إيرادات التشغيل
٢٠٠		ناقص الاستهلاك
٥١٠		صافي دخل التشغيل

		مجممل إيرادات التشغيل
		ناقص الاستهلاك
٥١٠		صافي دخل التشغيل
٣٠		إيرادات أخرى
٥٤٠		صافي الدخل قبل الفوائد و الضرائب
	٢٠	ناقص : مصاريف الفوائد
	٨٠	فوائد على أوراق الدفع
	٤٠	فوائد على ديون برهن عقاري
		فوائد على قروض طويلة الأجل
١٤٠		
٤٠٠		صافي الدخل قبل الضريبة
١٦٠		ناقص : ضريبة الدخل (افتراض معدل ٤٠ %)
٢٤٠		صافي الدخل المتاح لحاملي الأسهم العادية (الفائض قبل التوزيع)
١,٢٠ جنيه		ربح الأسهم = (٢٤٠٠٠٠٠) صافي الدخل (٢٠٠٠٠٠٠) سهم عادي

جدول رقم (٣)

الشركة المصرية المساهمة

حساب الأرباح المحتجزة للسنة المنتهية في ٣١ / ١٢ / ١٩٩٠

(بألف الجنيهات)

٧٦٠ جنيه

رصيد الإرباح المحتجزة في ٣١/١٢/١٩٨٩

٢٤٠ جنيه

يضاف : صافى الدخل بعد الضريبة ، عام ١٩٩٠

١٠٠٠ جنيه

٢٠٠ جنيه

ناقص : الأرباح الموزعة على المساهمين

٨٠٠ جنيه

رصيد الأرباح المحتجزة في ٣١/١٢/١٩٩٠

ثانياً: الأنواع الأساسية للنسب المالية

- **نسب السيولة :** وتقيس مقدرة الشركة على دفع ديونها المستحقة في الأجل القصير .
- **نسب المديونية:** وتقيس مدى اعتماد الشركة على القروض في تمويل مشاريعها .
- **نسب النشاط :** وتقيس فعالية الشركة في استعمال مواردها .

- **نسب الربحية :** وتقيس درجة كفاءة الإدارة من خلال العوائد الناتجة عن المبيعات والاستثمار .
- **نسب النمو :** وتقيس مقدرة الشركة على الاحتفاظ بمركزها الاقتصادي مع نمو الاقتصاد والصناعة .

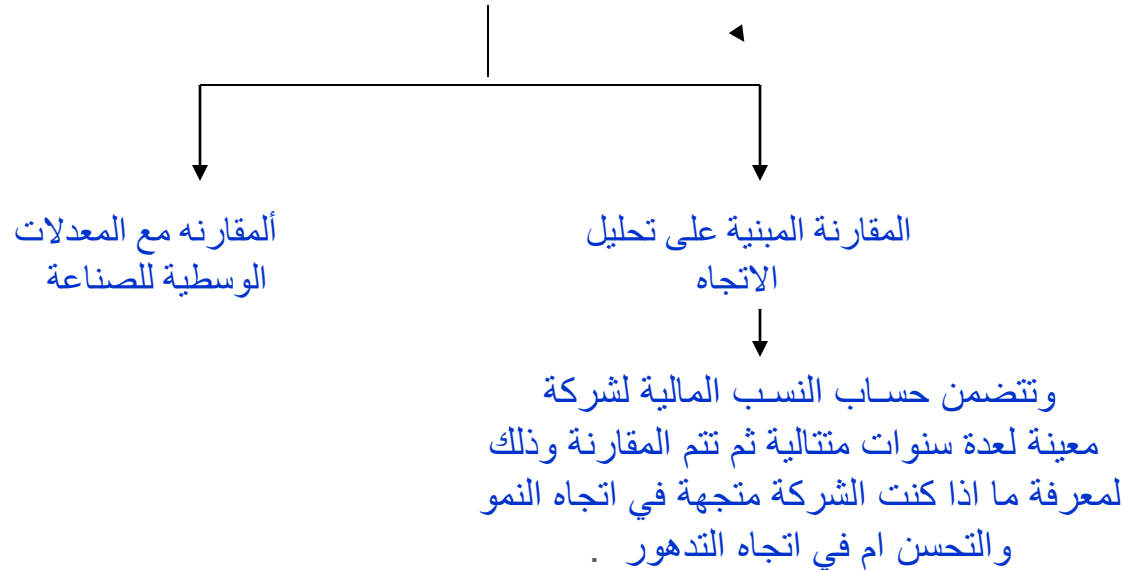
- **نسب التقويم :** وتقيس مقدرة الإدارة على تحقيق قيم للاستثمارات أعلى من تكاليفها و هذه النسب هي أكمل وأتم مقياس لإنجازات الشركة لأنها تعكس نسبة المخاطرة ونسب العائدات ونسب التقويم هذه مهمة جدا لأنها ترتبط مباشرة بتحقيق أقصى قيمة للشركة وأقصى ثروة للمساهمين .

ملحوظة

:

هذه النسب لا معنى لها بذاتها إلا إذا قورنت بنسب أخرى مماثلة .

وهناك نوعان من المقارنة



النسب المالية

أولا . نسبة السيولة :

تقيس قدرة الشركة على تسديد ديونها المستحقة للدفع في
الأجل القصير ، ومن هذه النسبة :

$$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات (الخصوم) المتداولة}}$$

١ . نسبة التداول =

وهي تقيس اليسر المالي في الأجل القصير ، أي تبين نسبة الأصول الجارية الموجودة لتسديد

الالتزامات عند ميعاد استحقاقها .

$$140000 \\ = \frac{\quad}{60000} \\ 2.33 \text{ مرة}$$

● وإذا افترضنا إن المعدل الوسطي للصناعة = 2,5 مرة فإن مقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها

المتداولة كافية ومناسبة .

الأصول المتداولة – المخزون السلعي

٢ - نسبة السيولة السريعة =

الالتزامات (الخصوم) المتداولة

وهذه النسبة تقيس مقدرة الشركة على دفع التزاماتها القصيرة الأجل دون الاعتماد على مخزونها السلعي لأنه

أكثر عرضة للخسارة في حالة وجوب تحويله إلى نقد بسرعة.

$$1.33 \text{ مرة} = \frac{140000 - 60000}{60000}$$

وإذا افترضنا أن المعدل الوسطي للصناعة = 1 مرة

- نجد أن الشركة بإمكانها تسديد التزاماتها المتداولة دون حاجة لاستخدام للمخزون

ثانيا - نسب المديونية :

وهي تقيس مدى اعتماد الشركة على الديون في تمويل إجمالي أصولها ،

وهي تبين مقدار رأس المال الذي ساهم به المالكون بالمقارنة بالقروض التي

ساهم بها الدائنون في مجموع أصول الشركة .

ملحوظة

:

- العلاقة بين نسبة المديونية ونسبة المخاطرة علاقة طردية .ومن نسب المديونية ما يلي :

مجموع الالتزامات (الديون)

$$1. \text{ نسبة الديون لإجمالي الأصول} = \frac{\text{مجموع الأصول}}{\text{مجموع الأصول}}$$

وهذه النسبة تقيس درجة مساهمة الدائنين في مجموع أصول الشركة

$$\frac{200000}{400000} = 50\%$$

فإذا علمنا أن المعدل الوسطي للصناعة = 33%

- نجد إن الشركة ستجد صعوبة في الحصول على ديون إضافية، وينبغي ملاحظة أن الدائنين يفضلون أن تكون نسبة الديون معتدلة.
- لكن المالكين يحاولون زيادة نسبة الديون إما ليضاعفوا مكاسبهم ، وإما ليحتفظوا بالسيطرة على الشركة دون أن يتحملوا مخاطرة كبيرة.

مجموع الالتزامات

٢ - نسبة الديون إلى حقوق الملكية =

مجموع حقوق الملكية

- وهذه النسبة تقيس مدى مساهمة الدائنين في أصول الشركة بالمقارنة مع مساهمة المالكين .

$$= \frac{2000000}{2000000} = 1 \text{ أو } 100\%$$

فإذا علمنا أن المعدل الوسطي للصناعة = 50 أو 50%

نجد أن نسبة الشركة تشير إلى أن مساهمة المالكين ومساهمة الدائنين في اصول

الشركة متساوية ونجد إن نسبة الشركة ضعف المعدل الوسطي للصناعة.

∴ المخاطرة بالنسبة للدائنين عالية جدا والشركة ستجد صعوبة كبيرة في

الحصول على أموال إضافية عن طريق الدين .

$$\text{صافي الدخل قبل الفوائد والضرائب} \\ \text{الفوائد} = \text{معدل اكتساب الفوائد} = 3$$

وتقيس هذه النسبة الدرجة التي يمكن لصافي الدخل أن ينخفض إليها دون أن يؤثر على مقدرة الشركة على دفع الفوائد السنوية ،، أي أن هذه النسبة تشير إلى عدد مرات اكتساب الفوائد من دخل هذه الشركة . وأهمية هذه النسبة أنها توضح أن عدم استطاعة الشركة دفع الفوائد السنوية يمكن أن يؤدي إلى إفلاسها

$$= \frac{540000}{140000} = 3.9 \text{ مرة}$$

فإذا كانت نسبة المعدل الوسطي للصناعة = ٨ مرات مثلاً
∴ فإن معدل الشركة ضعيف وأقل من معدل الصناعة،
وهذا يعني إن الشركة لا تستطيع الحصول على ديون إضافية

٤ - معدل تغطية الأعباء الثابتة

صافي الدخل قبل الضرائب + الفوائد + الإيجار

$$\frac{\text{صافي الدخل قبل الضرائب + الفوائد + الإيجار}}{\text{الفوائد + الإيجار}} =$$

$$٥٦.٠٠٠ + ١٤.٠٠٠ + ٤.٠٠٠$$

$$٣ \text{ مرات} = \frac{\text{صافي الدخل قبل الضرائب + الفوائد + الإيجار}}{\text{الفوائد + الإيجار}} =$$

$$٥٦.٠٠٠ + ١٤.٠٠٠$$

• هذا المعدل أكثر شمولاً لأنه يتضمن أعباء الإيجار الطويل الأجل

وإذا علمنا أن المعدل الوسطي للصناعة = ٥,٥ مرة

فإن هذا يعني أن الشركة اقل قدرة على تسديد الديون أو خدمتها من

الشركات الأخرى في نفس الصناعة .

٥ - معدل تغطية التدفقات النقدية الخارجة :

افترض أن الشركة أرادت إصدار أسهم ممتازة وهذه الأسهم تتطلب دفع توزيعات الأرباح السنوية بمبلغ (٢٤٠٠٠٠ جنيه) ، وافترض أيضا أن الشركة تدفع سنويا مبلغ (٨٤٠٠٠٠ جنيه) لسداد التزاماتها المختلفة .

∴ يجب على الشركة أن يكون لديها أرصدة نقدية بعد الضريبة كافية لتتمكن من تسديد التزاماتها .
ولتحديد المبلغ المطلوب نستخدم المعادلة التالية:

التدفقات النقدية (الداخلة)

$$\text{معدل تغطية التدفقات النقدية الخارجة} = \frac{\text{المبالغ المدفوعة لسداد الالتزامات (الديون)}}{\text{توزيعات أرباح الأسهم} + \text{النفقات الثابتة} + \text{(الفوائد + الإيجار)}} - ١ - \text{معدل الضريبة} .$$

معدل تغطية التدفقات النقدية الخارجة :

التدفقات النقدية (الداخلة)

(٤٠٠٠٠٠٠ صافي الدخل قبل الضرائب + ١٤٠٠٠٠٠ الفوائد + ٥٦٠٠٠٠ الايجار + ٢٠٠٠٠٠٠ استهلاك)

٧٩٦٠٠٠

$$\frac{196000 + 24000 \text{ توزيعات الارباح السنوية} + 84000 \text{ مدفوعات سنوية لسداد الالتزامات}}{60, (1-40\%) \text{ بافتراض الضريبة}} = 2,1$$

(الفوائد+الايجار) ، ٦٠ ، (١-٤٠%) بافتراض الضريبة

٤٠% كما هو موضح في قائمة الدخل (١-معدل الضريبة)

$$2,1 = \frac{796000}{376000}$$

$$\frac{200000 + 596000}{376000} = \frac{796000}{376000} = \frac{84000}{60} + \frac{24000}{60} + 196000$$

٢.١ مرة

∴ نجد هنا أن لدى الشركة نسبة تغطية التدفقات الخارجة بحوالي مرتين ، وهذا يسمح

بهبوط التدفقات الداخلة قبل أن تصل الشركة إلى مشاكل العسر المالي .

ثالثا- نسب النشاط :

وتقيس هذه النسب مدى فعالية الشركة في استخدام مواردها المالية ،
وتتضمن المقارنات بين مستوى المبيعات والاستثمار في الأصول
المختلفة .

ومن هذه النسب :

$$1 . \text{ معدل دوران المخزون} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{المخزون}}$$

وتقيس هذه النسبة عدد مرات استخدام المخزون خلال السنة الواحدة

(أي تصريفه ومن ثم إحلاله)

$$10 \text{ مرات} = \frac{60000}{60000} =$$

فإذا كان المعدل الوسطي للصناعة = ٩ مرات

فهذا يدل على أن الشركة لا تحتفظ بمخزون زائد عما هو ضروري لان زيادة المخزون تمثل استثمارا غير منتج (بلا عائد) .

تكلفة البضاعة المباعة

ويفضل أن تكون المعادلة =

متوسط المخزون بالتكلفة

$$٧,٨ \text{ مرة} = \frac{٥١١.٠٠٠}{٦.٠٠٠.٠٠٠ + ٧١.٠٠٠.٠٠٠} =$$

٢. متوسط فترة التحصيل :

تقيس هذه النسبة دوران المدينين ، أي تحديد الوقت الذي تستغرقه دورة واحدة للمدينين . وتحسب كما يلي :

صافي المبيعات

(أ) . متوسط المبيعات في اليوم الواحد =

٣٦٠ يوم

٦٠٠٠٠٠٠

= ١٦٦٦٦ جنيه

٣٦٠ يوم

(ب) . نقسم المدينين على المبيعات في اليوم الواحد ونحصل على متوسط فترة التحصيل :

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{المدينين}}{\text{المبيعات في اليوم الواحد}} = \frac{400000}{16666} = 24 \text{ يوما}$$

• فإذا كان المعدل الوسطي للصناعة = 20 يوما فإذا استمر هذا الوضع سنوات متتالية يجب

على الشركة تغيير سياسة التحصيل لتعجيل تحصيل حسابات المدينين .

• طريقة أخرى :

- يمكن حساب فترة التحصيل بخطوة واحدة وكما يلي:

أرصدة العملاء (الدينين) \times ٣٦٠ يوم

متوسط فترة التحصيل = $\frac{\text{المبيعات السنوية}}{\text{أرصدة العملاء (الدينين) \times ٣٦٠ يوم}}$

$$٢٤ \text{ يوما} = \frac{٤٠٠٠٠٠ \times ٣٦٠ \text{ يوم}}{٦٠٠٠٠٠} =$$

• طريقة أخرى :

أولا : نحسب معدل دوران المدينين بقسمة صافي المبيعات على المدينين ، أي معدل دوران المدينين .

$$15 \text{ دورة في السنة} = \frac{600000}{40000} =$$

ثانياً : نقسم عدد أيام السنة (٣٦٠ يوماً) على معدل دوران المدينين ونحصل على هذا

المتوسط ويشير إلى متوسط الفترة الزمنية منذ بيع البضاعة وحتى تاريخ تحصيل

القيمة .

$$\bullet \text{ متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{عدد أيام السنة}}{\text{معدل دوران المدينين}} = \frac{٣٦٠ \text{ يوماً}}{١٥ \text{ دورة}} = ٢٤ \text{ يوماً}$$

٣ . معدل دوران الأصول الثابتة :

- يقيس هذا المعدل عدد مرات استخدام المنشآت والمعدات :

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الأصول الثابتة}} = \frac{600000}{260000} = 2,3 \text{ مرة}$$

فإذا كان المعدل الوسطي للصناعة = ٥ مرات مثلا

معنى ذلك إن نسبة الشركة ضعيفة ولا تستخدم أصولها الثابتة بشكل فعال .

أي لا تنتج مبيعاتها تناسب مع حجم أصولها.

٤ . معدل دوران مجموع الأصول :

-ويقيس هذا المعدل عدد مرات استعمال جميع أصول الشركة

$$1,5 \text{ مرة} = \frac{600000}{400000} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}} =$$

-فإذا كان المعدل الوسطي للصناعة = ٢ مرة

.. الشركة لا تستخدم أصولها بشكل فعال .

رابعاً - نسب الربحية :

• هذه النسب تقيس مدى فعالية إدارة الشركة .

صافي الدخل بعد الضرائب

$$١ - \text{نسبة الربح إلى المبيعات} = \frac{\text{صافي الدخل بعد الضرائب}}{\text{صافي المبيعات}}$$

صافي المبيعات

$$\% ٤ = \frac{٢٤٠٠٠٠}{٦٠٠٠٠٠} =$$

-فلو كان المعدل الوسطي للصناعة هو (٥ %)

∴ إذا يدل ذلك على أن وضع الشركة غير فعال وقد يكون ذلك بسبب أن أسعار الشركة منخفضة نسبيا أو أن تكاليفها عالية نوعا ما ، أو الاثنين معا .

صافي الدخل بعد الضرائب

٢ . العائد على مجموع الأصول =

مجموع الأصول

تقيس هذه النسبة مدى فعالية استخدام مجموع الأصول .

$$\therefore \text{إذا العائد على الاستثمار} = \frac{٢٤٠٠٠٠٠}{٤٠٠٠٠٠٠} = ٦\%$$

• فإذا كان المعدل الوسطي للصناعة هو (١٠ %) مثلا ،
فإن معدل الشركة يكون أقل بكثير من معدل الصناعة ،
وهذا ينتج من انخفاض نسبة الربح ومن معدل دوران
إجمالي الأصول المنخفض .

$$\frac{\text{صافي الدخل بعد الضرائب}}{\text{حقوق الملكية}} = \text{العائد على حقوق الملكية} = 3$$

$$12\% = \frac{240000}{2000000} =$$

فإذا كان المعدل الوسطي للصناعة = 15% فأنا نلاحظ انخفاض معدل الشركة عن معدل الصناعة .

$$\text{٤ - ربح السهم} = \frac{\text{صافي الدخل بعد الضرائب}}{\text{عدد الأسهم العادية}}$$

يقيس هذا نسبة النمو في الشركة في حالة مقارنته خلال السنوات الماضية .

$$= \frac{٢٤٠٠٠٠٠}{٢٠٠٠٠٠ \text{ سهم}} = ١,٢ \text{ جنيه}$$

خامسا- نسبة النمو :

• هذه النسبة تقيس مدى احتفاظ الشركة بوضع نموها الاقتصادي بالمقارنة مع نمو الاقتصاد بشكل عام ونمو صناعاتها بشكل خاص.

١ - نمو مجموع عامل الفائدة المركبة لصافي المبيعات .

$$\frac{\text{صافي المبيعات للسنة الأخيرة}}{\text{صافي المبيعات للسنة الأولى}} = \frac{6000000 \text{ (في عام 1990)}}{4200000 \text{ (في عام 1985)}} = 1,4286$$

نسبة النمو في المبيعات للعامل $1,4286 = 7,4\%$

المعدل الوسطي للصناعة $7,4\%$

$$\text{٢ - نمو صافي الدخل} = \frac{\text{صافي الدخل للسنة الأخيرة}}{\text{صافي الدخل للسنة الأولى}}$$

$$= \frac{240}{200} = 2,1 = 7,3\%$$

$$\frac{\text{ربح السهم في السنة الأخيرة}}{\text{ربح السهم في السنة الأولى}} = \text{٣ - نمو ربح السهم}$$

$$\% ٧,٣ = ١,٢٠ = \frac{١,٢٠}{١,٠٠} =$$

$$\% ٨,٢ = \text{معدل الصناعة}$$

توزيع أرباح السهم للسنة الأخيرة

$$4 - \text{ نمو توزيع الأرباح للسهم} = \frac{\text{توزيع أرباح السهم للسنة الأخيرة}}{\text{توزيع أرباح السهم للسنة الأولى}}$$

$$= \frac{0,240}{0,20} = 1,20 = 3,7\%$$

معدل الصناعة = 6,4%

- عموماً النمو في إنجاز الشركة يعتبر ضئيلاً .

سادسا- نسب التقويم :

- تعكس التأثير المشترك لكل من نسب المخاطرة ونسب العوائد ، وهي أوسع

واشمل مدى لإنجازات الشركة .

$$1 - \text{نسبة سعر السهم إلى أرباحه} = \frac{\text{متوسط سعر السهم}}{\text{ربح السهم}}$$

$$= \frac{9}{1,2} = 7,5 \text{ مرة}$$

الصناعة = ٨ مرات

$$٢ - \text{نسبة سعر السوق إلى قيمتها الدفترية} = \frac{\text{متوسط سعر السوق للسهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}}$$

$$= \frac{٩}{١٠} = ٠,٩ \text{ أو } ٩٠\%$$

الصناعة = ١ مرة

إذا المعدل قريب من الصناعة .

جدول رقم (٥)

ملخص لتحليل النسب المالية

التقييم	متوسط الصناعة	الحساب	صيغة الحساب	النسبة
				(١) <u>نسبة السيولة:</u>
مرضية	٢,٥ مرة	$\frac{1400000}{600000}$ $= 2,3 \text{ مرة}$	$\frac{\text{أصول متداولة}}{\text{التزامات متداولة (جارية)}}$	-نسبة التداول
جيدة	١ مرة	$\frac{600000 - 1400000}{600000}$ $= 1,3 \text{ مرة}$	$\frac{\text{أصول متداولة - مخزون سلعي}}{\text{التزامات متداولة}}$	- نسبة السيولة السريعة

				<u>(٢) نسب الديون :</u>
سينة ويصعب الحصول على تمويل اضافي	% ٣٣	$\% ٥٠ = \frac{٢٠٠٠٠٠٠}{٤٠٠٠٠٠٠}$	$\frac{\text{مجموع الالتزامات}}{\text{مجموع الأصول}}$	نسب الديون لأجمالي الأصول
مخاطرة عالية للدائنين	% ٥٠	$\% ١٠٠ = \frac{٢٠٠٠٠٠٠}{٢٠٠٠٠٠٠}$	$\frac{\text{مجموع الالتزامات}}{\text{مجموع حقوق الملكية}}$	نسبة الديون لحقوق الملكية
ضعيفة ويعوق الحصول على التمويل	٨ مرات	$\% ٣,٩ = \frac{٥٤٠٠٠٠}{١٤٠٠٠٠}$	$\frac{\text{صافي الدخل قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}}$	- معدل اكتساب الفوائد

<p>ضعيفة وضعت قدرة الشركة على تسوية الديون</p>	<p>٥,٥ مرات</p>	$\frac{56.000 + 140.000 + 40.000}{56.000 + 140.000} = 3 \text{ مرات}$	<p>صافي الدخل قبل الضرائب + الفوائد + الإيجار</p> <hr/> <p>الفوائد + الإيجار</p>	<p>معدل تغطية الأعباء الثابتة</p>
<p>مرضية</p>	<p>٢ مرة</p>	$\frac{200.000 + 596.000}{84.000 + 24.000 + 196.000} = 2,1 \text{ مرة}$	<p>التدفقات النقدية الداخلة</p> <hr/> <p>النققات الثابتة + توزيع ارباح الأسهم الممتازة + المبالغ المدفوعة (الفوائد + الأيجار) - ١ - معدل الضريبة لسداد الالتزامات لسداد</p> <hr/> <p>١ - معدل الضريبة</p>	<p>معدل تغطية التدفقات النقدية الخارجة</p>

			(٣) نسب النشاط :
مرضية	٩ مرات	$\frac{600000}{600000} = 10$ مرات	$\frac{\text{المبيعات}}{\text{المخزون}}$ معدل دوران المخزون
مرضية الى حد ما	٢٠ يوم	$\frac{600000}{166666} = 360$ يوم $\frac{400000}{166666} = 24$ يوم	أ- $\frac{\text{المبيعات اليومية} - \text{صافي المبيعات}}{\text{عدد ايام السنة}}$ ب- $\frac{\text{المدينين}}{\text{المبيعات اليومية}}$ متوسط فترة التحصيل
ضعيفة وتشير الى عدم استخدام الطاقة الانتاجية المتاحة بشكل فعال	٥ مرات	$\frac{600000}{260000} = 2,3$ مرة	$\frac{\text{المبيعات}}{\text{الأصول الثابتة}}$ معدل دوران الأصول الثابتة
منخفضة وتشير الى عدم استخدام الطاقة الانتاجية المتاحة بشكل فعال	٢ مرة	$\frac{600000}{400000} = 1,5$ مرة	$\frac{\text{المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}}$ معدل دوران الأصول

				(٤) نسب الربحية
غير مرضية وقد يشير ذلك الى ارتفاع التكاليف او انخفاض الاسعار	% ٥	$\%٤ = \frac{١٠٠ \times ٢٤٠٠٠}{٦٠٠٠٠٠}$	$\frac{\text{صافي الدخل بعد الضرائب}}{\text{المبيعات}}$	نسبة الربح إلى المبيعات
ضعيفة ويرجع ذلك الى: ◆ انخفاض نسبة الربح ◆ انخفاض معدل دوران الاصول	% ١٠	$\% ٦ = \frac{١٠٠ \times ٢٤٠٠٠٠}{٤٠٠٠٠٠٠}$	$\frac{\text{صافي الدخل بعد الضرائب}}{\text{مجموع الاصول}}$	العائد على اجمالي الاصول
غير مرضية ويرجع ذلك الى: ◆ انخفاض نسبة الربح ◆ انخفاض معدل دوران الاصول	% ١٥	$\% ١٢ = \frac{١٠٠ \times ٢٤٠٠٠٠}{٢٠٠٠٠٠٠}$	$\frac{\text{صافي الدخل بعد الضرائب}}{\text{حقوق الملكية}}$	العائد على حق الملكية

				(٥) نسب النمو
مرضية	٧,٢	$1,4286 = \frac{6,000}{4200}$	<u>صافي المبيعات للسنة الأخيرة</u> <u>صافي المبيعات للسنة الأولى</u>	نمو مجموع عامل الفائدة المركبة لصافي المبيعات
مرضية	٧,٢	نسبة النمو في المبيعات $٧,٤ = 1,4286$		
ضعيفة	٧,٨	240 $\% 3,7 + 1,2 = \frac{240}{200}$	<u>صافي الدخل للسنة الأخيرة</u> <u>صافي الدخل للسنة الأولى</u>	نمو صافي الدخل
ضعيفة	٨,٢	$1,2$ $3,7 = 1,2 = \frac{1,2}{1}$	<u>ربح السهم للسنة الأخيرة</u> <u>ربح السهم للسنة الأولى</u>	نمو ربح السهم
ضعيفة	٦,٤	$3,7 - 1,2 = \frac{-240}{0,20}$	<u>توزيع ربح سهم السنة الأخيرة</u> <u>توزيع ربح سهم السنة الأولى</u>	نمو توزيع الأرباح للسهم

				(٦) نسب التقويم
عادلة	٨ مرات	$٧,٥ = \frac{٩}{١,٢}$ مرة	$\frac{\text{متوسط سعر السهم}}{\text{ربح السهم}}$	نسب سعر السهم إلى أرباحه
ضعيفة	١ مرة	$٠,٩ = \frac{٩}{١٠}$ مرة	$\frac{\text{متوسط سعر السوق للسهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}}$	نسبة سعر السوق للسهم

• تحليل الاتجاه :

- إن النسب المالية تعطي صورة في لحظة زمنية معينة لذلك فإنه من المهم أن نحلل الاتجاهات للنسبة خلال فترات متتالية من الزمن لمعرفة ما إذا كان الوضع المالي للشركة على طريق التحسن أو التدهور خلال الزمن .

- بتحليل الاتجاه لكل من معدلات الصناعة والشركة نجد أن المعدلات الوسطية للصناعة مستقرة نسبيا خلال نفس الفترة لذلك فإن أي اتجاهات اتخذتها نسب الشركة كانت نتيجة للأوضاع الداخلية للشركة وليس للتأثيرات البيئية على جميع الشركات في الصناعة .

استخدام النسب المالية في تحليل الأوراق المالية

يعتبر التحليل المالي مفيدا في تحليل الأوراق المالية الذي يتضمن

تحليل المميزات الاستثمارية للأسهم والسندات .

بعض محددات تحليل النسب المالية

- بالرغم من فوائد تحليل النسب إلا أن له محددات أيضا نذكر بعضا منها كما يلي :-

١. النسب المالية تؤخذ من البيانات المحاسبية وهذه البيانات تخضع لتفسيرات وتلاعبات مختلفة فمثلا يمكن أن تستخدم شركتان طرقا مختلفة لحساب الاستهلاك ولتقويم المخزون.

وكذلك يمكن أن تعامل نفقات البحث و التطوير والاندماج

وتكاليف مشاريع التقاعد و ضمان البضائع المباعة بطرق وأساليب مختلفة .

٢ . إذا استعملت الشركات سنوات مالية مختلفة وكانت العوامل

الموسمية مهمة سوف يؤثر ذلك على النسب المالية

إلى بعضها وبالتالي لا يمكن مقارنتها

٣ . عند المقارنة بين نسب السنوات المختلفة لا يؤخذ في الاعتبار تغير

قيمة النقود .

٤. النسب المالية تؤخذ من قوائم مالية تبين الموقف المالي في لحظة معينة وقد تجري المنشأة بعض المعاملات في اليوم التالي مباشرة فتقلب النسب رأسا علي عقب .

٥. إذا أشار محلل النسب المالية بأن بعض نسب الشركة تختلف عن المعدلات الوسطية للصناعة فهذا لا يعني أن الشركة تواجه مشاكل مالية بالتأكيد فالمحلل يجب أن يقوم بتحريات وتحليلات إضافية لمعرفة سبب الاختلاف بين هذه النسب لأن المعلومات الجديدة يمكن أن تعطي مبررات مقبولة لهذا الاختلاف ويمكن أن تكشف عن قصور في الإدارة يجب تصحيحه.

ومن ناحية أخرى فإن توافق نسب الشركة مع المعدلات الوسطية
للصناعة لا يعني أن الشركة قوية وفعالة في إنجازاتها بصورة
مؤكدة . هناك خدع كثيرة يمكن أن تستعمل لإظهار انسجام بين
الشركة والصناعة في الأجل القصير .

• يجب على المحلل المالي أن يتفهم عمليات وإدارة الشركة لكي يستطيع فحص النسب

المالية لهذه الشركة .

وكذلك يجب على المحلل أن يستعمل الحاسة السادسة لمعرفة ما يجري ويحدث داخل الشركة

، وأن لا يكون مطمئناً بالنسب المالية التي تظهر مرضية .

إذا فالنسب المالية مهمة ومفيدة جداً ، ولكنها يجب أن تستعمل بتعقل وحذر .