

تحليل النسب التمويلية الشامل

- سوف يتم إلقاء نظرة على جميع النسب في صورة متكاملة لإمكانية تحليلها التحليل الشامل لإعطاء صورة متكاملة عن الشركة.

جدول (٤ - ٦)
شركة منتجات الأدوية الصناعية العربية
ملخص النسب التمويلية لعام ١٩٩٤

النسبة	طريقة الحساب	قيمة النسبة للشركة	وسطي الصناعة	التقييم
النسبة الجارية	$\frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{دع ١,٤٠٠}} =$	$\frac{\text{دع ٢,٣٣}}{\text{دع ٢,٣٣}} =$	٢,٥ مرة	مرضٍ
النسبة السريعة	$\frac{\text{المطلوبات المتداولة}}{\text{دع ٦٠٠}} =$ $\frac{\text{الموجودات المتداولة - المخزون}}{\text{دع ٨٠٠}} =$	$\frac{\text{دع ١,٣٣}}{\text{دع ١,٣٣}} =$	١ مرة	جيد
معدل دوران المخزون	$\frac{\text{المطلوبات المتداولة}}{\text{دع ٦٠٠}} =$ $\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{دع ٥,٠٠٠}} =$	$\frac{\text{دع ٧,٦}}{\text{دع ٧,٦}} =$	٧ مرة	مرضٍ
وسطي فترة التحصيل	$\frac{\text{وسطي المخزون}}{\text{دع ٦٥٥}} =$ $\frac{\text{الحسابات المدينة}}{\text{دع ٤٠٠}} =$	$\frac{\text{دع ٢٤}}{\text{دع ٢٤}} =$	٢٠ يوم	مرضٍ
معدل دوران الموجودات الثابتة	$\frac{\text{المبيعات بالدين/ ٣٦٠}}{\text{دع ١٦,٦٧}} =$ $\frac{\text{المبيعات}}{\text{دع ٦,٠٠٠}} =$	$\frac{\text{دع ١,٦٧}}{\text{دع ١,٦٧}} =$	٤ مرة	قليل، سيء
معدل دوران اجمالي الموجودات	$\frac{\text{الموجودات الثابتة الاجمالية}}{\text{دع ٣,٦٠٠}} =$ $\frac{\text{المبيعات}}{\text{دع ٦,٠٠٠}} =$ $\frac{\text{اجمالي الموجودات}}{\text{دع ٥,٠٠٠}} =$	$\frac{\text{دع ١,٢}}{\text{دع ١,٢}} =$	٢ مرة	قليل، سيء

				دع ٢,٠٠٠	=	اجمالي الديون	=	معدل الديون إلى اجمالي الموجودات
	عالي، سيء	٣٠ بالمئة	٥٠ بالمئة	دع ٤,٠٠٠	=	اجمالي الموجودات	=	
				دع ١٨٥٠	=	الأرباح قبل الفائدة والضريبة	=	عدد مرات تغطية الأرباح للفائدة
	قليل، سيء جداً	٨ مرة	٤ مرة	دع ٢١٠	=	الفائدة على الديون	=	
				دع ٩٠٦	=	الأرباح قبل الفائدة والضريبة + الايجارات	=	عدد مرات تغطية الالتزامات المالية الثابتة
	قليل، سيء	٥ مرة	٢,٩٦ مرة	دع ٣٠٦	=	الفائدة + الايجارات + احتياطي تسديد سندات الدين	=	
				دع ١,٠٠٦	=	التدفقات النقدية الداخلة	=	عدد مرات تغطية التدفقات النقدية
	قليل، سيء	٣,٥ مرة	١,٩٤ مرة	دع ٥١٩,٣	=	الالتزامات أرباح الأسهم العادية + المالية + دفعات تسديد الدين الثابتة ١ - نسبة ضريبة الدخل	=	
				دع ٣٨٤	=	الأرباح الصافية	=	هامش الربح
	جيد	٥ بالمئة	٦,٤ بالمئة	دع ٦,٠٠٠	=	المبيعات	=	
				دع ٥٨٤	=	الأرباح الصافية + الاهتلاك السنوي	=	العائد على الموجودات
	جيد	١٠ بالمئة	١١,٧ بالمئة	دع ٥,٠٠٠	=	اجمالي الموجودات	=	
				دع ٣٨٤	=	الأرباح الصافية	=	العائد على الملكية
	جيد جداً	١٦ بالمئة	١٩,٢ بالمئة	دع ٢,٠٠٠	=	حقوق المساهمين	=	

النسبة	طريقة الحساب	قيمة النسبة للشركة	وسطي الصناعة	التقييم
الأرباح بالسهم	$\frac{\text{الأرباح الصافية}}{\text{عدد الأسهم العادية}} =$	$\frac{\text{دع } 384}{200} =$	$\text{دع } 1,92$	جيد
سعر السهم إلى الأرباح بالسهم	$\frac{\text{وسطي سعر السهم في السوق}}{\text{الأرباح بالسهم}} =$	$\frac{\text{دع } 9}{1,92} =$	$\text{دع } 4,7$ مرة 6	صغير، سيء
الأرباح إلى سعر السهم	$\frac{\text{الأرباح بالسهم}}{\text{وسطي سعر السهم في السوق}} =$	$\frac{\text{دع } 1,92}{9} =$	$\text{دع } 21$ بالمئة 18 بالمئة	عالٍ، سيء
القيمة الدفترية للسهم	$\frac{\text{حقوق المساهمين}}{\text{عدد الأسهم العادية}} =$	$\frac{\text{دع } 2,000}{200} =$	$\text{دع } 10$	
القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية للسهم	$\frac{\text{سعر السهم في السوق}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}} =$	$\frac{\text{دع } 9}{\text{دع } 10} =$	$\text{دع } 0,9$ مرة	صغير، سيء

العائد على الاستثمار في السهم = عائد الربح الموزع + عائد الربح (الخسارة) الرأسمالية = 7,14% - 35,71% = - 28,57%

• للشركة التي بين أيدينا يتبين التالي:

١. من ناحية السيولة: سيولة الشركة مرضية .
٢. من ناحية النشاط: دوران المخزون ووسطى فترة التحصيل مرضية.
٣. تحتفظ الشركة بمستوى مقبول من المخزون.
٤. تحصل الشركة على حساباتها المدينة خلال فترة معقولة.
٥. دوران الموجودات الثابتة منخفض جداً والذي يدل على أن الشركة لا تولد حجم مبيعات يتناسب مع حجم الاستثمارات في الموجودات الثابتة، والذي بدوره يرفع تكاليف الإنتاج لكل وحدة.
٦. نتيجة لكبير حجم الموجودات الثابتة زاد مجموع إجمالي الموجودات والذي بدوره أدى إلى انخفاض دوران إجمالي الموجودات.

• من ناحية الاقتراض:

٧. نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات تتجاوز كثيراً المستوى المقبول في الأسواق المالية.

٨. الشركة تعتمد على الدين في التمويل بنسبة كبيرة والذي يتضح من تغطية الأرباح للفائدة ، تغطية الالتزامات المالية الثابتة وغيرها . (كلها منخفضة) .

٩. نتيجة اعتماد الشركة على الدين فهي معرضة للإفلاس.

١٠. ارتفاع نسبة المديونية يزيد الخطر التمويلي وإعادة النظر في الترتيب الائتماني وبالتالي ارتفاع تكاليف التمويل في المستقبل .

١١. زيادة الخطر التمويلي يجعل أسهم الشركة أقل جاذبية للمستثمرين مما يؤدي إلى انخفاض سعر السهم في السوق

• من ناحية الربحية:

- ٢١ أداء الشركة بصفة عامة جيد والذي يتمثل في هامش الربح والعائد على الموجودات (الاستثمار) بالرغم من عدم استغلال الموجودات الثابتة للشركة على الشكل الأمثل.
- ٣١ نسبة الدين المرتفعة أدت إلى تحقيق عائد جيد جدا على حقوق المساهمين

مصادر نسب المقارنة

١ . مؤسسات مالية متخصصة مثل دن آند براد ستريت

Dun & Brand Street

كل ربع سنة بعنوان "نسب الأعمال الرئيسية".

٢ . التقارير والمنشورات الدورية للاتحادات الصناعية مثل :

• اتحاد الصناعات الكيماوية .

• اتحاد صناعة الحديد والصلب .

• اتحاد صناعة الاسمنت .

٣ . البنوك لأنها تقوم بفحص التقارير المالية لعملائها قبل منحهم أي قروض .

معايير الأداء الأمثل يكون من خلال الرجوع للشركة نفسها .

التحليل المالي الأفقي

- يستخدم هذا التحليل لتحديد من أين جاءت الأموال وكيف استعملت خلال فترة معينة من الزمن .
 - هذا التحليل يعتبر أداة هامة لمعرفة فيما إذا كانت الشركة تتبع سياسة تمويلية صالحة ام لا .
 - ما هي السياسات التمويلية الصالحة ؟
 - السياسات التمويلية الصالحة هي:
 - 1 . تمويل الاستثمارات (الموجودات) المتداولة من خصوم (مطلوبات) قصيرة الأجل .
- ملحوظة: علاقة الموجودات المتداولة والمطلوبات قصيرة الأجل يطلق عليها استثمارات رأس المال العامل.

٢ . تمويل الاستثمارات (الموجودات) الثابتة من خصوم (مطلوبات) طويلة الأجل .

ملحوظة: علاقة الموجودات الثابتة والمطلوبات طويلة الأجل يطلق عليها استثمارات رأسمالية.

• الأداة المستخدمة لعمل هذا النوع من التحليل يسمى تقرير مصادر (موارد) واستخدامات الأموال.

• يتطلب إعداد التقرير:

• أولاً: إجراء مقارنة بين ميزانيتين متتاليتين وحساب التغيير في كل من عناصر الميزانية ثم تصنيف كل التغيير في الميزانية إلى مصدر للأموال أو استخدام للأموال.

• ثانياً: قائمة الدخل مهمة لمعرفة صافي الأرباح والإهلاك السنوي.

مصادر الأموال

- ١ . النقص في الموجودات يؤدي إلى تصفية في الاستثمارات
ينتج عنها أموال.
- ٢ . الزيادة في المطلوبات تمثل مصدر تمويل.
- ٣ . الزيادة في حقوق الملكية تمثل مصدر تمويل.
- ٤ . الإهلاك لأنه تكلفة غير نقدية يطرح من الأرباح لكنه لا يدفع لأي جهة فهو جزء من التمويل الداخلي.

استخدامات الأموال

- ١ . الزيادة في الموجودات تعني استثمارات إضافية جديدة تحتاج إلى تمويل.
- ٢ . النقصان في المطلوبات تعني تسديد ديون الشركة.
- ٣ . النقصان في حقوق الملكية يعني استخدام للأموال.

جدول (٥ - ١)

ميزانيات مقارنة وتصنيف لمصادر واستخدامات الأموال
(القيمة ألف دينار عربي)

الموجودات	١٩٩٣	١٩٩٤	مصادر	استخدامات
نقد	١١٤	١٠٠	١٤	
حسابات مدينة	٥٠٠	٤٠٠	١٠٠	
مخزون	٧٠٠	٦٠٠	١٠٠	
أوراق مالية	٣٥٠	٣٠٠	٥٠	
إجمالي الموجودات المتداولة	١,٦٦٤	١,٤٠٠		
إجمالي الموجودات الثابتة	٣,٢٢٠	٣,٦٠٠	٣٨٠	
ناقص : الاهتلاك المتراكم	٨٠٠	١,٠٠٠	٢٠٠	
صافي الموجودات الثابتة	٢,٤٢٠	٢,٦٠٠		
إجمالي الموجودات	٤,٠٨٤	٤,٠٠٠		
المطلوبات				
حسابات دائنة	١٧٤	١٢٠	٥٤	
أوراق دفع	٢٢٠	٢٠٠	٢٠	
متأخرات	٢٠	٢٠		
مخصصات لضريبة الدخل	٢٧٠	٢٦٠	١٠	
إجمالي المطلوبات المتداولة	٦٨٤	٦٠٠		
سندات دين	١,٠٤٠	١,٠٠٠	٤٠	
قروض طويلة الأجل	٤٠٠	٤٠٠		
إجمالي الديون طويلة الأجل	١,٤٤٠	١,٤٠٠		
أسهم عادية	١,٢٠٠	١,٢٠٠		
أرباح محتجزة	٧٦٠	٨٠٠	٤٠	
إجمالي حقوق المساهمين	١,٩٦٠	٢,٠٠٠		
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	٤,٠٨٤	٤,٠٠٠	٥٠٤	٥٠٤

جدول (٥ - ٢)

شركة منتجات الأدوية الصناعية العربية
تقرير مصادر واستخدامات الأموال للعام ١٩٩٤

النسبة من المجموع (بالمئة)	القيمة (ألف دينار عربي)	
		مصادر الأموال
٤٠	٢٠٠	اهتلاك الموجودات الثابتة
٨	٤٠	أرباح محتجزة
٤٨	٢٤٠	مصادر الأموال طويلة الأجل
		انخفاض في الرأسمال العامل
٣	١٤	نقص في النقد
٢٠	١٠٠	نقص في الحسابات المدينة
٢٠	١٠٠	نقص في المخزون
١٠	٥٠	نقص في الأوراق المالية
٥٣	٢٦٤	إجمالي الانخفاض في الرأسمال العامل
١٠٠	٥٠٤	مجموع مصادر الأموال
		استخدامات الأموال
٧٥	٣٨٠	استثمارات رأسمالية
٨	٤٠	تسديد سندات دين
٨٣	٤٢٠	استخدامات الأموال الطويلة الأجل
		زيادة في الرأسمال العامل
١١	٥٤	نقص في الحسابات الدائنة
٤	٢٠	نقص في أوراق الدفع
٢	١٠	نقص في مخصصات ضريبة الدخل
١٧	٨٤	إجمالي الزيادة في الرأسمال
١٠٠	٥٠٤	مجموع استخدامات الأموال

التحليل لقائمة الموارد والاستخدامات

- ١ . بلغت مصادر واستخدامات الأموال للشركة مبلغ ٤٠٥ ألف ريال.
- ٢ . تم تخصيص ٧٥% من الأموال لعمل استثمارات جديدة ، ٨% لتسديد سندات دين طويل الأجل ، ١٧% تسديد التزامات قصيرة الأجل .
- ٣ . حصلت الشركة على الجزء الأعظم من الأموال (٥٣%) من تخفيض الأسهم العامل (تخفيض النقدية والحسابات المدينة والمخزون وتسجيل بعض استثماراتها في الأوراق المالية).
- ٤ . حصلت الشركة أيضاً على ٤٠% من الأموال من إهلاك الموجودات الثابتة.

- ٥ . يتبين من التحليل أن الشركة تتبع سياسة تمويل فيها شئ من المجازفة والمخاطرة والجرأة . فهي تمويل الاستعمالات (الاستخدامات) الطويلة الأجل (من استثمارات رأسمالية وسندات دين) بنسبة ٥٧% (٢٤٠ ÷ ٤٢٠) فقط من مصادر للأموال طويلة الأجل.
- ٦ . ال ٢٤٠ مصادر الأموال طويلة الأجل و ٤٢٠ هي استخدامات الأموال طويلة الأجل.
- ٧ . باقي الاستثمارات الطويلة الأجل وتسديد سندات الدين تمت من خلال مصادر تمويل قصيرة الأجل.

التحليل لقائمة الموارد والاستخدامات

- هذه الطريقة في التمويل تتنافى مع قواعد التمويل الصحيحة والتي تعتمد على تمويل الاستخدامات الطويلة الأجل من مصادر تمويل طويلة الأجل وتمويل الاستخدامات القصيرة الأجل من مصادر قصيرة الأجل .
- لو حدث العكس فإن الشركة تكون تتبع سياسة محافظة وملتزمة .
- اعتماد الشركة على مصادر تمويل طويلة الأجل يكلف الشركة أكثر لكن السيولة مرتفعة والقصيرة الأجل السيولة منخفضة .

أمور يجب مراعاتها لإعداد قائمة الموارد والاستخدامات

١ . صافي الأموال المتولدة من العمليات = صافي الربح +
الاهلاك .

٢ . التوزيعات لحملة الأسهم = صافي الربح - (الأرباح
المحتجزة ، الاحتياطات)

ملحوظة : تسمى التوزيعات لحملة الأسهم أيضاً بالأرباح
القابلة للتوزيع.