

جامعة القصيم

كلية الاقتصاد و الإدارة

مقرر: مبادئ التمويل

الفصل 3: التحليل المالي

باستخدام النسب

التحليل المالي باستخدام النسب المالية

نسبة السيولة	نسب السيولة: قياس قدرة المنشأة على الوفاء بالتزامات قصيرة الأجل الخصوم المتداولة بما لديها من أصول متداولة
نسبة السيولة السريعة	
معدل دوران الأصول	نسب النشاط: قياس قدرة المنشأة على توليد المبيعات من الأصول
معدل دوران الأصول الثابتة	
معدل دوران المخزون	
نسب الاقتراض	نسب الاقتراض: قياس مدى اعتماد المنشأة على القروض في تمويل الاستثمارات
نسبة التغطية	نسب التغطية: قياس قدرة المنشأة على تغطية الأعباء المالية الثابتة مثل فوائد الديون
هامش مجمل الربح / هامش ربح العمليات هامش صافي الربح / القوة الايرادية معدل العائد على الاستثمار	نسب الربحية: قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة أو من المبيعات

نسب السيولة أو التداول

قياس قدرة المنشأة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل الخصوم المتداولة بما لديها من أصول متداولة

نسبه التداول = مجموع الاصول المتداولة

مجموع الخصوم المتداولة

$$= \frac{30,000}{9900} = 3,03 \text{ مره}$$

• التفسير: الشركة لديها أصول متداولة قادرة على تغطية 3 مرات الخصوم المتداولة.

• التقييم: متوسط الصناعة $3,9 > 3$ ← مؤشر غير جيد

← عيب هذه النسبة: تفترض أن المخزون السلعي يمكن تحويله الى نقدية بسرعة.

نسب السيولة أو التداول

نسبه السيولة السريعة = الاصول المتداولة - المخزون السلعي
الخصوم المتداولة

$$= \frac{30,000 - 12,000}{9900} = 1,8 \text{ مره}$$

- التفسير: الشركة لديها أصول متداولة تتحول بسرعة الى سيولة قادرة على تغطية 2 مرات الخصوم المتداولة.
- التقييم: متوسط الصناعة $1,6 < 1,8$ ← مؤشر جيد

نسب النشاط

قياس قدرة المنشأة على توليد المبيعات من الأصول

$$\text{معدل دوران أجمالي الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}}$$

$$1.4 = \frac{51000}{37000} =$$

- التفسير: كل ريال مستثمر في أصول المنشأة يتولد عنه مبيعات صافية بمقدار 1,4 ريال.
- التقييم: متوسط الصناعة 1,2 > 1,4 ← مؤشر جيد

نسب النشاط

قياس قدرة المنشأة على توليد المبيعات من الأصول

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول الثابتة}}$$

$$7.285 = \frac{51000}{7000} =$$

$$= 7.3 \text{ مرة}$$

- التفسير: كل ريال مستثمر في الأصول الثابتة للمنشأة يتولد عنه مبيعات صافية بمقدار 7,3 لريال.
- التقييم: متوسط الصناعة 8,6 < 7,3 ← مؤشر غير جيد

نسب النشاط

قياس قدرة المنشأة على توليد المبيعات من الأصول

معدل دوران المخزون = تكلفه البضاعة المباعة

متوسط المخزون

المتوسط = رصيد اول المدة + رصيد اخر المدة

$$11650 = \frac{23300}{2} = \frac{12000+11300}{2} =$$

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{38000}{11650} = 3.26 \text{ مرة}$$

- **التفسير:** كل ريال مستثمر في المخزون يولد مبيعات قدرها 3,26 ريال.
- **التقييم:** متوسط الصناعة 2,1 > 3,26 ← مؤشر جيد

نسب الاقتراض

قياس مدى اعتماد المنشأة على القروض في تمويل الاستثمارات

$$\text{نسبة الاقتراض} = \frac{\text{مجموع القروض}}{\text{مجموع الأصول}}$$

$$= \frac{\text{مجموع الخصوم المتداولة} + \text{مجموع الخصوم الغير المتداولة}}{\text{مجموع الأصول}}$$

$$= \frac{10700 + 9900}{37000} = \frac{20600}{37000} = 0.5567\%$$

$$= 56\%$$

- التفسير: 56 % من اجمالي الأصول ممول من أموال مقترضة.
- التقييم: متوسط الصناعة 45% > 56 % ← مؤشر غير جيد

نسب التغطية

قياس قدرة المنشأة على تغطية الأعباء المالية الثابتة مثل فوائد الديون

$$\text{معدل تغطيه الفوائد} = \frac{\text{صافي الدخل المتاح لسداد الفوائد}}{\text{الفوائد}}$$

• الطريقة 1:

صافي الدخل المتاح لسداد الفوائد = صافي الربح قبل الفوائد والضريبة

$$\text{معدل تغطيه الفوائد} = \frac{4500}{1000} = 4.5 \text{ مرة}$$

• التفسير: الدخل المتاح لسداد الفوائد يكفي لتغطية الفوائد أربعة مرات و نصف.

• التقييم: متوسط الصناعة 2.4 مرة > 4.5 مرة ← مؤش جيد

نسب التغطية

قياس قدرة المنشأة على تغطية الأعباء المالية الثابتة مثل فوائد الديون

$$\text{معدل تغطيه الفوائد} = \frac{\text{صافي الدخل المتاح لسداد الفوائد}}{\text{الفوائد}}$$

• الطريقة 2:

$$\text{صافي الدخل المتاح لسداد الفوائد} = \text{صافي ربح العمليات}$$

$$\text{معدل تغطيه الفوائد} = \frac{4000}{1000} = 4 \text{ مرات}$$

• التفسير: الدخل المتاح لسداد الفوائد يكفي لتغطية الفوائد أربعة مرات.

• التقييم: متوسط الصناعة 2.4 مرة > 4 مرة ← مؤش جيد

نسب الربحية

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة أو من المبيعات

تنقسم نسب الربحية الى مجموعتين :-

- أ- نسب تتناول العلاقة بين الربحية وحجم المبيعات .
- ب- نسب تتناول العلاقة بين الربحية والأموال المستثمرة .

نسب الربح إلى المبيعات

قياس مدى نجاح المنشأة في الرقابة على عناصر التكاليف بهدف توليد أكبر قدر من الأرباح من المبيعات

$$\text{هامش مجمل الربح} = \frac{\text{مجمّل الربح}}{\text{المبيعات}} = \frac{\text{المبيعات} - \text{تكلفه البضاعة المباعة}}{\text{المبيعات}}$$

$$0.2544 = \frac{38000 - 51000}{51000} = 25.5\%$$

تعتبر نسبة هامش مجمل الربح مؤشرا لمدى كفاءة الإدارة في التعامل مع العناصر التي تتكون منها تكلفه المبيعات (تكلفه البضاعة المباعة) .

- التفسير: المنشأة قادرة على توليد 25.5% مجمل ربح من المبيعات.
- التقييم: متوسط الصناعة 23% > 25.5% ← مؤشر جيد

نسب الربح إلى المبيعات

قياس مدى كفاءة الإدارة في التعامل مع جميع عناصر التكاليف التي ترتبط بالعمليات

$$\text{هامش ربح العمليات} = \frac{\text{صافي ربح العمليات}}{\text{المبيعات}}$$

$$= \frac{\text{المبيعات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة} - \text{تكاليف أخرى}}{\text{المبيعات}}$$

$$0.078 = \frac{4000}{51000} = \frac{1000 - 4400 - 500 - 3100 - 38000 - 51000}{51000} =$$

- التفسير: المنشأة قادرة على توليد 7,8% ربح عمليات من المبيعات.
- التقييم: متوسط الصناعة 8.1% < 7.8% ← مؤشر غير جيد

نسب الربح إلى المبيعات

قياس مدى كفاءة الإدارة في التعامل مع جميع عناصر التكاليف التي ترتبط بالعمليات

$$\text{هامش صافي الربح} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{المبيعات}}$$

$$0.041176 = \frac{2100}{51000} =$$

- **التفسير:** المنشأة قادرة على توليد 4,11% صافي ربح بعد الضريبة من المبيعات. أو يمكن أن تنخفض الأرباح بنسبة 4.11% من المبيعات قبل أن تتعرض المنشأة لخسائر.
- **التقييم:** متوسط الصناعة 3% > 4.11% ← مؤشر جيد

نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

$$\text{القوة الإيرادية} = \frac{\text{صافي ربح العمليات}}{\text{مجموع الأصول المشتركة في العمليات}}$$

صافي ربح العمليات : ربح العمليات - أي تكاليف لازمه لتوليد المبيعات

أي عدم ادراج أي إيرادات او مصروفات لا تتعلق بالعمليات العادية للمشروع مثل :

١- أرباح استثمارات في اوراق مالية •

٢- إيرادات اصول مؤجرة للغير •

٣- فوائد قروض •

٤- ضرائب مستحقة •

نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

الاصول المشتركة في العمليات :- جميع الاصول ماعدا :

١- الاصول العاطلة .

٢- الاصول المؤجرة للغير .

٣- الاصول التي تمثل استثمارات فرعية لا ترتبط بالعمليات (مثل الاستثمار في الأوراق المالية) .

$$\text{القوة الإيرادية} = \frac{4000}{6100 - 37000} = 0.13 = 13\%$$

- التفسير: المنشأة قادرة على توليد 13% صافي ربح العمليات من الأموال المستثمرة في الأصول المشتركة في العمليات. أي المنشأة أظهرت تفوقا في استغلال الأصول المتاحة.
- التقييم: متوسط الصناعة 10% > 13% ← مؤشر جيد

نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الأصول}}$$

$$5.7\% = 0.0568 = \frac{2100}{37000} =$$

- **التفسير:** المنشأة قادرة على توليد 5,7% صافي ربح بعد الضريبة من الأموال المستثمرة في إجمالي الأصول.
- **التقييم:** متوسط الصناعة 4.2% > 5.7% ← مؤشر جيد

نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{المبيعات}} \times \frac{\text{المبيعات}}{\text{صافي الأصول}}$$

$$= \text{هامش صافي الربح} \times \text{معدل دوران الأصول}$$

$$\frac{51000}{27000} \times \frac{2100}{51000} =$$

$$0.0568 = 1.3784 \times 0.041176 =$$

نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{حقوق الملكية}}$$

$$0.128 = \frac{2100}{16400} =$$

- التفسير: المنشأة قادرة على توليد 12,8% صافي ربح بعد الضريبة من حقوق الملكية.

- التقييم: متوسط الصناعة 8.03% > 12.8% ← مؤشر جيد

نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية قبل الضريبة} = \frac{\text{صافي الربح قبل الضريبة}}{\text{حقوق الملكية}}$$

$$0.2134 = \frac{3500}{16400} =$$

• التفسير: المنشأة قادرة على توليد 21,34% صافي ربح قبل الضريبة من حقوق الملكية.

• التقييم: متوسط الصناعة 18.6% > 21.34% ← مؤشر جيد

ملاحظه : يعتبر معدل العائد على حقوق الملكية مقياسا لربحيه كل من :

١- قرارات الاستثمار

٢- قرارات التمويل

الميزانية العمومية المقارنة

ص ٤٥—٤٦

جانب الأصول والخصوم							
صافي التغيرات	٢٠٠٢	٢٠٠١		صافي المتغيرات	٢٠٠٢	٢٠٠١	أصول متداولة:
(٢٠٠)	٣٠٠٠	٣٢٠٠	موردون	(١٠٠)	١٤٠٠	١٥٠٠	نقدية
٢٥٠٠	٣٤٠٠	٩٠٠	اوراق الدفع	١٥٠٠	١٠٠٠٠	٨٥٠٠	ذمم
(٨٠٠)	٣٠٠٠	٣٨٠٠	مصرفوات مستحقة	٧٠٠	١٢٠٠٠	١١٣٠٠	مخزون سلعي
	٥٠٠	٥٠٠	تأمينات من الغير		٦١٠٠	٦١٠٠	اوراق مالية
	٩٩٠٠	٨٤٠٠	مجموع الخصوم المتداولة		٥٠٠	٥٠٠	مصرفوات مدفوعة مقدما
(٢٠٠)	٧٨٠٠	٨٠٠٠	قرض طويل الأجل		٣٠٠٠٠	٢٧٩٠٠	مجموع الأصول المتداولة
(١٠٠)	٢٩٠٠	٣٠٠٠	سندات		٢٠٠٠	٢٠٠٠	ارضى
	١٠٧٠٠	١١٠٠٠	مجموع الخصوم طويلة الأجل		١٠٠٠	٣٠٠٠	مباني
	٦٢٠٠	٦٢٠٠	راس المال المدفوع		١٠٠	٨٣٠٠	آلات ومعدات
١٥٠٠	١٠٢٠٠	٨٧٠٠	ارباح محتجزة		١٤٣٠٠	١٣٢٠٠	إجمالي الأصول الثابتة
	١٦٤٠٠	١٤٩٠٠	مجموع حقوق الملكية	(٥٠٠)	(٧٣٠٠)	(٦٨٠٠)	الإهلاك المتجمع
	٣٧٠٠٠	٣٤٣٠٠	مجموع الخصوم		٧٠٠٠	٦٤٠٠	صافي الأصول الثابتة
					٣٧٠٠٠	٣٤٣٠٠	مجموع الأصول

أجمالي الإيرادات (المبيعات)

- خصومات ومردودات

٥١,٠٠٠

صافي المبيعات

٣٨,٠٠٠ -

(-) تكلفه البضاعة المباعة

١٣,٠٠٠

أجمالي الربح

تكاليف التشغيل :

٣١٠٠ -

(-) مصروفات بيع

٥٠٠ -

(-) قسط الاهلاك

٤٤٠٠ -

(-) مصروفات ادارية

١٠٠٠ -

(±) مصروفات او إيرادات اخرى (ايجار مثلا)

(٩,٠٠٠)

٤,٠٠٠

صافي العمليات :

٥٠٠ +

(+) ارباح وفوائد اوراق مالية

٤٥٠٠

صافي الربح قبل الفوائد والضريبة :

(١٠٠٠) -

(-) فوائد الديون (تكاليف التمويل)

٣٥٠٠

صافي الربح قبل الضرائب : : (الوعاء الضريبي)

(١٤٠٠) -

(-) ٤٠% الضريبة المستحقة (الزكاة مثلا)

٢١٠٠

صافي الربح :