

جامعة القصيم

كلية الاقتصاد و الإدارة

مقرر: مبادئ التمويل

الفصل ٢ : التحليل المالي باستخدام القوائم المالية

التحليل المالي

- يعتبر التحليل المالي خطوة ضرورية للتخطيط المالي.
- التحليل المالي يعتمد على البيانات التاريخية التي تظهر في قائمة المركز المالي وقائمة الدخل حيث يتم الكشف عن ما يلي:
 - ✓ مواطن القوة لإتاحة الفرصة أمام الإدارة في استغلالها .
 - ✓ مواطن الضعف لإتاحة الفرصة للإدارة للتعرف على أسبابها والقضاء عليها مبكرا حتى لا عوق الخطط المستقبلية.
 - ✓ السياسات المختلفة التي تؤثر على الربحية (أداة رقابية).

أدوات التحليل المالي

التحليل باستخدام أسلوب القوائم المالية

التحليل باستخدام النسب المالية

القوائم المالية

- قائمة المركز المالي
- قائمة الدخل
- قائمة التدفقات النقدية

قائمة المركز المالي

- تمثل صورة مفصلة للوضع المالي للشركة عند نشرها.
- تشتمل قائمة المركز المالي على أصول الشركة (موجوداتها) ، وخصومها (مطلوباتها) ، وحقوق مساهميها مما يعطي فكرة واضحة عن قيمتها الدفترية.

قائمة المركز المالي

الأصول

أصول متداولة

وهي النقد والممتلكات التي تحوزها الشركة، ويمكن تحويلها بسهولة إلى نقد خلال عام واحد.

أصول ثابتة

الأصول التي تحوزها الشركة ولا تخطط لتحويلها إلى نقد خلال العام المقبل.

الخصوم و حقوق الملكية

خصوم متداولة

هي الالتزامات التي على الشركة أن تدفعها في فترة لا تتجاوز سنة واحدة.

خصوم غير متداولة

هي الالتزامات التي لا تتقيد الشركة بدفعها خلال عام واحد على الأقل.

حقوق الملكية

هي الالتزامات على المنشأة تجاه ملاكها

قائمة المركز المالي

الأصول

أصول متداولة

- * النقد وما يعادله
- * الاستثمارات قصيرة الأجل
- * المبيعات مستحقة الدفع
- * المخزون

أصول ثابتة

- * أراضي
- * مباني
- * آلات و معدات

الخصوم و حقوق الملكية

خصوم متداولة

- * ديون الموردين
- * أقساط ديون طويلة الأجل مستحقة الدفع

خصوم غير متداولة

- * سندات
- * القروض طويلة الأجل

حقوق الملكية

- * رأس المال
- * الأرباح غير الموزعة

قائمة الدخل

- قائمة الدخل توضح كمية العوائد الداخلية للشركة من مبيعاتها (الإيرادات) وكمية الأموال الخارجية منها لتغطية تكاليف هذه المبيعات (المصروفات).
- توضح الشركة في بيان قائمة الدخل بالتفصيل المصادر المختلفة لإيراداتها ومصروفاتها التي تعكس صورة واضحة حول أداء الشركة.

قائمة الدخل

- قائمة الدخل توضح كمية العوائد الداخلة للشركة من مبيعاتها (الإيرادات) وكمية الأموال الخارجة منها لتغطية تكاليف هذه المبيعات (المصروفات).
- توضح الشركة في بيان قائمة الدخل بالتفصيل المصادر المختلفة لإيراداتها ومصروفاتها التي تعكس صورة واضحة حول أداء الشركة.

قائمة الدخل: مثال

٥١٠٠٠

٣٨٠٠٠

١٣٠٠٠

٣١٠٠

٥٠٠

٤٤٠٠

١٠٠٠

(٩٠٠٠)

٤٠٠٠

٥٠٠

٤٥٠٠

(١٠٠٠)

٣٥٠٠

(١٤٠٠)

٢١٠٠

صافي المبيعات

تكلفة البضاعة المباعة

مجمل الربح

تكلفة التشغيل :

مصرفات بيعية

قسط الإهلاك

مصرفات إدارية

إيجارات

صافي ربح العمليات

أرباح وفوائد أوداق مالية

صافي الربح قبل الفوائد والضريبة

فوائد الديون

صافي الربح قبل الضريبة

الضريبة المستحقة (٤٠٪)

صافي الربح بعد الضريبة

التدفقات النقدية

- تعد قائمة التدفق النقدي من أهم القوائم المالية لأي شركة مساهمة حيث توضح بالتفصيل حجم التدفقات النقدية الداخلة إلى الشركة والخارجة منها وتفصل في مصادر الأموال النقدية وما شابهها وسبل إنفاقها على بنود (أنشطة) التشغيل والاستثمار والتمويل.

التدفقات النقدية: مثال (الأسلوب غير المباشر)

٢١٠٠

صافي الدخل

العناصر التي لا تؤثر على النقدية

٥٠٠

قسط الاملاك

(١٥٠٠)

الزيادة في الذمم

(٧٠٠)

الزيادة في المخزون

(٢٠٠)

النقص في الموردين

٢٥٠٠

الزيادة في أوراق الدفع

(٨٠٠)

النقص في المصروفات المستحقة

(٢٠٠)

١٩٠٠

صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلي

(١١٠٠)

شراء أصول ثابتة

صفر

شراء استثمارات طويلة

(١١٠٠)

صافي التدفق النقدي من النشاط الاستثماري

(٣٠٠)

سداد سندات وقروض

(٦٠٠)

توزيعات أرباح نقدا

(٩٠٠)

صافي التدفق النقدي للأنشطة التمويلية

(١٠٠)

صافي النقص في النقدية

١٥٠٠

رصيد النقدية في ١ / ١ / ٢٠٠٢

١٤٠٠

رصيد النقدية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٢

الإهلاك وتأثيره على الأموال المتاحة

- الإهلاك هو توزيع قيمة الأصل على سنوات عمره الإنتاجي.
- على عكس المصروفات الأخرى التي تظهر في قائمة الدخل فان الإهلاك لا يعد استخداما للأموال بل احتجازا لجزء من الدخل سنويا.

← طالما ان قسط الإهلاك يعتبر احتجازا لجزء من الدخل المتولد ، فان صافي الربح الذي يظهر في قائمة الدخل لا يمثل صافي التدفق النقدي لان لابد من اضافة الإهلاك .

← صافي التدفق النقدي = صافي الربح بعد الضريبة + القسط السنوي الإهلاك

الإهلاك وتأثيره على الأموال المتاحة

- مثال شركة الألمنيوم قامت بإنشاء مصنع جديد تكلفته الاجمالية ٣٠٠٠٠٠ ريال وعمره الافتراضي سنتين. بلغت المبيعات في السنة الاولى ٤٠٠٠٠٠ ريال والمصروفات ماعدا الاهلاك ١٦٠٠٠٠ ريال والضرائب ٤٠ % . علما بأن قسط الاهلاك ثابت.
- المطلوب أعداد قائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية في ظل المعلومات المتاحة للسنة الأولى

الإهلاك وتأثيره على الأموال المتاحة

بيان		قائمة الدخل
مبيعات		٤٠٠٠٠٠
المصروفات عدا الإهلاك	١٦٠٠٠٠	
+ قسط الإهلاك	١٥٠٠٠٠	
أجمالي تكلفة العمليات	-----	(٣١٠٠٠٠)
صافي الربح الخاضع للضريبة (الوعاء الضريبي)		٩٠٠٠٠
- ض ٤٠%		(٣٦٠٠٠)
صافي الربح بعد الضريبة		٥٤٠٠٠
	صافي التدفق النقدي	١٥٠٠٠٠ + ٥٤٠٠٠ ٢٠٤٠٠٠ =

• صافي التدفق النقدي = صافي الربح بعد الضريبة + القسط السنوي للإهلاك

الإهلاك وتأثيره على الأموال المتاحة

- هل إضافة قسط الإهلاك إلى صافي الربح بعد الضريبة يعطي تصور بأن الإهلاك يعد مصدر للأموال؟
- الإجابة لا لأن الإهلاك لا يترتب عليه تدفقات نقدية خارجية فهو مجرد قيد دفترى يظهر كمصروف في قائمة الدخل لغرض حساب الضريبة.

طريقة حساب الاهلاك و تأثيرها على التدفقات النقدية

• هناك طريقتان لحساب الاهلاك:

١. طريقة القسط الثابت

٢. طريقة القسط المتناقص

□ هل لطريقة حساب الإهلاك تأثير على التدفقات النقدية؟

طريقة حساب الاهلاك و تأثيرها على التدفقات النقدية

- مثال: شركة الالمنيوم تبلغ مبيعاتها ٤٠٠٠٠٠ ريال وتكلفته الاجمالية ٣٠٠٠٠٠ ريال والمصروفات ماعدا الاهلاك ١٦٠٠٠٠ ريال والضرائب ٤٠ % .

شركة الالمنيوم لديها حرية الاختيار بين حساب الاهلاك:

✓ بطريقة القسط الثابت: القسط السنوي الثابت ١٥٠٠٠٠

✓ بطريقة القسط المتناقص: قسط الاهلاك ٢٠٠٠٠٠ ريال في

السنة الأولى و ١٠٠٠٠٠ ريال في السنة الثانية

✓ المطلوب اعداد قائمة الدخل للسنة الاولى والثانية بالطريقتين

طريقة حساب الاهلاك و تأثيرها على التدفقات النقدية

اعداد قائمة الدخل للسنة الاولى

بيان		قائمة الدخل بطريقة القسط الثابت		قائمة الدخل بطريقة القسط المتناقص	
مبيعات			٤٠٠٠٠٠		٤٠٠٠٠٠
المصروفات عدا الاهلاك		١٦٠٠٠٠		١٦٠٠٠٠	
+ قسط الاهلاك		١٥٠٠٠٠		٢٠٠٠٠٠	
أجمالي تكلفة العمليات	-----	(٣١٠٠٠٠)		(٣٦٠٠٠٠)	
صافي الربح الخاضع للضريبة (الوعاء الضريبي)		٩٠٠٠٠		٤٠٠٠٠	
ض ٤٠ %		(٣٦٠٠٠)		(١٦٠٠٠)	
صافي الربح بعد الضريبة		٥٤٠٠٠		٢٤٠٠٠	
التدفق النقدي		١٥٠٠٠٠ + ٥٤٠٠٠		٢٠٠٠٠٠ + ٢٤٠٠٠	
		٢٠٤٠٠٠ =		٢٢٤٠٠٠	

طريقة حساب الاهلاك و تأثيرها على التدفقات النقدية

- الفرق بين التدفقات النقدية باعتماد الطريقتين ليس بسبب قسط الاهلاك نفسه و الا لكان الفرق في قيمة التدفق مساوياً لقسط الاهلاك،

- الفرق يرجع الى الوفورات الضريبية التي نتجت عن الزيادة في قسط الاهلاك:

□ زيادة قسط الاهلاك ← انخفاض الوعاء الضريبي (صافي الربح قبل الضريبة) ← انخفاض الضرائب المستحقة

← تحقيق وفورات ضريبية بمبلغ ٢٠٠٠٠ ريال مساو للفرق بين التدفقات النقدية للطريقتين

طريقة حساب الاهلاك و تأثيرها على التدفقات النقدية

- الوفورات الضريبية: هناك مبدأ محاسبي ينص على أن أي مصروف في قائمة الدخل يتولد عنه وفورات ضريبية = قيمة المصروف * معدل الضريبة.
- القسط الثابت : $١٥٠٠٠٠ * ٠,٤ = ٦٠٠٠٠$
- القسط المتناقص: $٢٠٠٠٠٠ * ٠,٤ = ٨٠٠٠٠$
- $٢٠٠٠٠ = ٦٠٠٠٠ - ٨٠٠٠٠$

طريقة حساب الاهلاك و تأثيرها على التدفقات النقدية

اعداد قائمة الدخل للسنة الثانية

بيان		قائمة الدخل بطريقة القسط الثابت		قائمة الدخل بطريقة القسط المتناقص	
مبيعات		٤٠٠٠٠٠		٤٠٠٠٠٠	
المصروفات عدا الاهلاك		١٦٠٠٠٠		١٦٠٠٠٠	
+ قسط الاهلاك		١٥٠٠٠٠		١٠٠٠٠٠	
أجمالي تكلفة العمليات		-----		(٢٦٠٠٠٠)	
صافي الربح الخاضع للضريبة (الوعاء الضريبي)		٩٠٠٠٠		١٤٠٠٠٠	
ض ٤٠ %		(٣٦٠٠٠)		(٥٦٠٠٠)	
صافي الربح بعد الضريبة		٥٤٠٠٠		٨٤٠٠٠	
التدفق النقدي		١٥٠٠٠٠ + ٥٤٠٠٠		= ١٠٠٠٠٠ + ٨٤٠٠٠	
		٢٠٤٠٠٠ =		١٨٤٠٠٠	

مكونات قائمة المركز المالي

صافي رأس المال العامل

مصادر تمويل قصيرة الأجل

مصادر تمويل طويلة الأجل

أموال تمتلكها الشركة



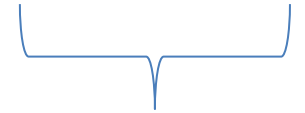
قرار تمويلي

(هيكل التمويل أي الموازنة بين الدين و الملكية)

→ الخصوم المتداولة	← الأصول المتداولة
→ الخصوم الثابتة	← الأصول الثابتة
→ حقوق الملكية	
مجموع الخصوم و حقوق الملكية	مجموع الأصول

استثمارات قصيرة الأجل

استثمارات طويلة الأجل



قرار استثماري

(هيكل الاستثمار و حجم الاستثمار)

الأصول المتداولة + الأصول الثابتة = الخصوم المتداولة + الخصوم الثابتة + حقوق الملكية

مكونات قائمة المركز المالي

صافي رأس المال العامل

الأصول المتداولة + الأصول الثابتة = الخصوم المتداولة + الخصوم الثابتة + حقوق الملكية

← الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة + الأصول الثابتة = الخصوم الثابتة + حقوق الملكية

صافي رأس المال العامل + الاستثمارات طويلة الأجل = مصادر تمويل طويلة الأجل + حقوق الملكية

□ صافي رأس المال العامل هو مؤشر عن **سيولة الشركة** أي مدى قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل بما لديها من أصول قصيرة الأجل.

□ صافي رأس المال العامل < 0 ← مؤشر ايجابي

□ صافي رأس المال العامل > 0 ← مؤشر سلبي

□ صافي رأس المال العامل = 0 ← مؤشر ايجابي