جـامعـة الكــوفــة
كلية الإدارة والاقتصاد
قسم العلوم المالية والمصرفية
المرحلة الثانية

محاضرة بعنوان

التحليل الاداء المالي

Analyzing Financial Performance

استاذ المادة

علي عبد الامير فليفل

(الكورس الاول)

٢٠١٧

مراجعة الكشوفات المالية

١- كشف الميزانية: وهو كشف مالي يبين القيمة المحاسبية للشركة في تاريخ محدد.

٢- كشف الدخل: وهو كشف مالي يلخص انجاز الشركة خلال فترة من الزمن، الايرادات والتكاليف.

معادلة الدخل= الايرادات- التكاليف= صافي الدخل

التحليل المالي

١- اختيار المقارن المرجعي: مقارنة المؤشرات المحسوبة مع المقارن المرجعي(المعيار الصناعي، معيار الاتجاه).

أ- المعيار الصناعي: المتوسط القطاعي او معدل الاداء في القطاع.

ب- معيار الاتجاه او التاريخي: مقارنة النسب المالية المستمدة من فعاليات الشركة خلال فترات زمنية متتالية ضمن المدة موضوع الدراسة.

ولقياس حالة الشركة على مر الزمن والكشف عن مواطن الضعف.

المقدمة

- اولا:- نسبة السيولة:-

- نسبة التداول: تحسب بتقسيم الموجودات المتداولة على المطلوبات المتداولة، وتقيس قدرة الشركة على تسديد التزاماتها قصيرة الاجل من خلال موجوداتها المتداولة. وان انخفاض النسبة يدل على صعوبة دفع الشركة لالتزاماتها، في حين ارتفاع النسبة يشير الى تضحية الشركة بالعوائد بسبب تقييدها لرأسمال كبير في الموجودات المتداولة. المعدل الصناعي(١,٢) مرة

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}} = \frac{4830}{4034} = 1.20 \text{ مرة}$$

نسبة التداول

٢- النسبة السريعة :-

وتقيس هذه النسبة سيولة الشركة قصيرة الاجل بعد تنزيل الموجودات الاقل سيولة منها وهي المخزون ، وان القيمة المقبولة للنسبة هي واحد (1:1).

ويطرح المخزون من الموجودات المتداولة:-

$$\frac{\text{النقد+ الاستثمارات القابلة للتداول+ الحسابات المدينة}}{\text{المطلوبات المتداولة}} = \frac{2241+195+75}{4034} = 0.62 \text{ مرة}$$

ثانياً: تحليل مؤشرات الرافعة المالية

تبين مقدار الأموال المقترضة، التي اعتمدتها الشركة الى جانب اموال الملكية لتمويل موجوداتها ويفترض ان يترتب على استخدام التمويل المقترض ، ارتفاع ربحية السهم الواحد ومن ثم معدل العائد على حق الملكية.

١- نسبة المديونية (الاقتراض):

تقيس النسبة المئوية من مجموع الموجودات التي مولت بتمويل مقترض وان ارتفاع النسبة تعني ان اكثر موجودات الشركة مولت بتمويل مقترض نسبة الى التمويل الممتلك.

$$\text{نسبة المديونية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}} = \frac{11322}{17836} = 0.63 \text{ مرة}$$

٢- نسبة الديون الى حق الملكية: تقيس هذه النسبة مدى مساهمة الدائنين في موجودات الشركة بالمقارنة مع مساهمة المالكين.

$$\text{نسبة الديون الى حق الملكية} = \frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموحق الملكية}} = \frac{11322}{6514} = 1.74$$

المعدل الصناعي= ٥٠ ،٠ او ٥٠% مفترض ويسري ذلك على معدلات الصناعة اللاحقة

٣- مضاعف الملكية: تكمل هذه النسبة التحليل للنسبتين السابقتين وتبين ذلك من طريقة حسابها وكما يلي:-

$$\text{مضاعف الملكية} = \frac{\text{مجموع الموجودات}}{\text{مجموع حق الملكية}} = \frac{17836}{6514} = 2.74 \text{ مرة}$$

٤- نسبة تغطية الارباح للفوائد: تسمى هذه النسبة اكتساب الفوائد ايضاً، وتحسب من قسمة الارباح قبل الفوائد والضرائب. علماً ان المعيار الصناعي = 5مرات

$$\text{عدد مرات تغطية الارباح للفوائد} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{1013}{349} = 2.9\text{مرة}$$

٥- نسبة تغطية الالتزامات الثابتة:

تعد هذه النسبة مقياس واسع لقدرة الشركة على مواجهة مجموع التزاماتها المالية الثابتة الاخرى بالإضافة الى الفوائد، وتشمل الالتزامات المالية الاخرى الايجارات، دفعات تسديد السندات المستحقة، مقسوم الاسهم الممتازة. علماً ان المعيار الصناعي=٨.٢ مرة

$$\text{نسبة تغطية الالتزامات الثابتة} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب+ الاندثار}}{\text{الفوائد}} = \frac{885+1013}{349} = 5.4\text{ مرة}$$

ثالثا: نسبة النشاط او ادارة الموجودات(الكفاءة التشغيلية):

تقيس نسب النشاط او ما تسمى بإدارة الموجودات، وهي الكفاءة التي تستخدم بها الشركة موجوداتها او الموارد المتاحة لها وذلك بأجراء مقارنة ما بين المبيعات ومستوى الاستثمار في عناصر الموجودات.

١- دوران الحسابات المدينة:

يشير دوران الحسابات المدينة الى عدد مرات تحصيل الحسابات المدينة خلال السنة. والدوران العالي للحسابات المدينة يدلل على كفاءة تحويل الحسابات المدينة الى نقد، وكذلك يعني سياسة ائتمانية متشددة. المعيار الصناعي= ١٥.٤مرة

$$\text{دوران الحسابات المدينة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الحسابات المدينة}} = \frac{14966}{2241} = 6.68 \text{ مرة}$$

٢- معدل فترة التحصيل:

ان معدل فترة التحصيل الى عدد الايام اللازمة لتحويل الحسابات المدينة الى نقد. وتستخدم هذه النسبة لتقييم سياسة الائتمان والتحصيل للشركة.

المعدل الصناعي=٣٠ يوم

$$\text{معدل فترة التحصيل} = \frac{360 \text{ يوم}}{\text{دوران الحسابات المدينة}} = \frac{360}{6.68} = 54 \text{ يوم}$$

٣- دوران المخزون:

يقيس هذا المؤشر المالي كفاءة الشركة في ادارة وبيع المخزون. فارتفاع الدوران يدلل على ممارسات بيع ممتازة، ويحسن السيولة والربحية لان الاموال المستثمرة في المخزون قليلة. وارتفاع المخزون يسبب مشكلة تحمل الشركة كلف نفاذ البضاعة والمواد وعدم كفاءة ادارة المخازن. علماً ان المعيار الصناعي ٦ مرة

$$\text{دوران المخزون} = \frac{\text{كلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}} = \frac{11143}{2075} = 5.4$$

٤- دوران الموجودات الثابتة:

يقيس هذا المؤشر كفاءة الادارة في ادارة الموجودات الثابتة، فاذا كان مرتفعا فانه يدلل على استخدام الفعال للطاقة الانتاجية المتاحة، اما انخفاضه فانه يدل على عدم وجود توازن ما بين المبيعات والاستثمارات في الموجودات الثابتة. علماً ان المعيار الصناعي ١.٥ مرة.

$$\text{دوران المجودات الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الموجودات الثابتة}} = \frac{14966}{13006} = 1.15 \text{مرة}$$

٥- دوران مجموع الموجودات:

تقيس كفاءة الادارة في ادارة اجمالي الموجودات لتوليد المبيعات، فان ارتفاع النسبة يدلل على الاستخدام الكفوء للموجودات لتوليد المبيعات . علماً ان المعيار الصناعي= ٢ مرة.

$$\text{دوران الموجودات} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الموجودات}} = \frac{14966}{17836} = 0.84 \text{ مرة}$$

رابعاً: نسبة الربحية

تعكس نسبة الربحية الاداء الكلي للشركة، فبينما تقيس كل مجموعة النسب السابقة التي جرى تناولها جوانب معينة من اداء الشركة، فان نسبة الربحية توحد الاثر لأغلب قرارات الادارة، فهي تفحص قدرة الشركة في توليد الارباح من المبيعات والموجودات، وحق الملكية. المعيار الصناعي=٥%

$$\text{١- نسبة هامش صافي الدخل (الربح)} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{432}{14966} = 3\%$$

تدل هذه النسبة ان الدينار الواحد من المبيعات منه٣% كأرباح وهذه النسبة بدورها منخفضة قياساً بالمعيار الصناعي.

٢- (ROI) معدل العائد على الاستثمار:

ويسمى كذلك معدل العائد على الموجودات، ويقيس الكفاءة الكلية للإدارة في تحقيقها الارباح من مجمل استثماراتها في الموجودات. علماً ان المعدل الصناعي= ٨%.

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{مجموع الموجودات}} = \frac{432}{17863} = 0.057\text{أو}5.7\%$$

٣- ROE معدل العائد على حق الملكية :

يقيس معدل العائد المتحقق عن استثمارات اموال المالكين، ويكشف عن اداء الادارة، ولهذا فان ارتفاع معدل العائد على حق الملكية هو دليل لأداء الادارة الكفؤة.

علماً ان المعدل الصناعي = ١٠ %

$$\text{معدل العائد على حق الملكية} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حق الملكية}} = \frac{432}{6514} = 0.066 \text{ أو } 6.6\%$$

خامساً:- مؤشرات السوق المالية

وتسمى كذلك نسب التقييم، وتعتبر هذه النسب ذات اهمية لحملة الاسهم، للمستثمرين المحتملين في الاسهم، لمحللي الاوراق المالية، لمصارف الاستثمار، للدائنين. فحملة الاسهم والمستثمرين يهمهم معرفة تأثير اداء الشركة على الدخل الناتج عن استثماراتهم في اسهم الشركة. علماً ان المعدل الصناعي = ٣.٥ دينار.

$$\text{١- ربحية السهم الواحد} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الاسهم العادية المصدرة}} = \frac{432}{124.9} = 3.46 \text{ دينار}$$

٢- نسبة السعر الجاري للسهم في الاسواق الى ربحية السهم:-

تقيس هذه النسبة السعر الذي يكون المستثمر في السوق المالي مستعداً لدفعة بالدينار الواحد لربحية السهم. المعدل الصناعي= ٢٥ مرة

$$\text{نسبة السعر الى الربحية} = \frac{\text{سعر السهم في السوق المالي}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{75.375}{3.46} = 21.8 \text{مرة}$$

$$\text{٣- القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حق الملكية}}{\text{عدد الاهم العادية المصدرة}} = \frac{6514}{124.9} = 52.153 \text{ دينار}$$

$$\text{٤- القيمة السوقية / القيمة الدفترية} = \frac{\text{القيمة السوقية للسهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}} = \frac{75.375}{52.153} = 1.44$$

٥- المقسوم النقدي للسهم :

يقيس الربح الموزع للسهم من صافي الدخل الجاري المتحقق عن استثمار المالكين في اسهم الشركة، وتعكس الارباح الموزعة للسهم اداء ارباح الشركة وسياسة الادارة في توزيع تلك الارباح.

$$\text{المقسوم النقدي للسهم} = \frac{\text{مجموع المقسوم النقدي للاسهم}}{\text{عدد الاسهم العادية المصدرة}} = \frac{209.83}{124.9} = 1.68 \text{ دينار}$$

٦- نسبة توزيع الارباح :

يهم المستثمر معرفة النمو في الارباح الموزعة مستقبلاً، ويمكن ان يتعرف على ذلك من خلال نسبة توزيع الارباح، فعندما تكون النسبة عالية فهذا مؤشر ايجابي على القيمة السوقية للسهم حالياً. المعدل الصناعى= ٠.٥٠

$$\text{نسبة توزيع الارباح} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{1.68}{3.46} = 0.48$$

٧- عائد المقسوم:

هي نسبة المقسوم الذي يحصل علية المساهمون نسبة الى سعر الجاري للسهم في السوق المالية، فعائد المقسوم هو جزء من العائد الكلي للسهم، والجزء الاخر من العائد الكلي للسهم هو الزيادة في سعر السهم.

$$\text{عائد المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر الحالي للسهم في الاسواق}} = \frac{1.68}{75.375} = 0.022 \text{ أو } 2.2\%$$

سادساً:- مؤشرات النمو:

تقيس نسبة النمو مدى التقدم والتوسع الذي تحققه الشركة على مر الزمن.

$$\text{نسبة النمو} = \frac{\text{السنة الحالية – السنة السابقة}}{\text{السنة السابقة}} \times 100$$

$$\text{١- نمو المبيعات الصافية} = \frac{\text{مبيعات السنة الحالية}}{\text{مبيعات السنة السابقة}} \times 100 - 100 = \frac{14966}{13685} = 9.36\ \%$$

$$\text{٢- نمو الدخل الصافي} = \frac{\text{الدخل الصافي السنة الحالية}}{\text{الدخل الصافي للسنة السابقة}} \times 100 - 100 = \frac{432}{289} = 49.48\ \ 49.5\%$$

معايير التحليل المالي

١- معايير تاريخية:- مؤشرات مالية لسنوات سابقة، فمثلاً يتم مقارنة نسبة السيولة للسنة الحالية مع نسبة السيولة لأعوام ماضية(لنفس المنشاة).

٢- معايير مستهدفة:- معايير تعتمد على الخطط المستقبلية والتي تمثل الموازنات التخطيطية من قبل الادارة والمحلل للتأكد من مدى نجاح الخطط الموضوعة.

٣- معايير صناعية:- وهو معيار يوضع ضمن صناعة معية سواء ضمن صناعة واحدة محلية او اقليمية او دولية، طبقاً لما هو متعارف عليه في الاسواق، او مع المعايير التي توضع من قبل مختصين(اداريين، اقتصاديين، محللين، استشاريين) لمقارنة اداء المنشاة وتحديد الانحراف للمعالجة.

٤- معايير مطلقة:- وتعني وجود خاصية مشتركة تأخذ قيمة ثابتة بين المنشآت مثل نسبة التداول ٢ مرة.

٥- معايير قطاعية:- وتمثل معدل الاداء(متوسط، وسيط، منوال) في القطاع او فروعة ضمن المنشاة، ويعتمد على التصنيف المعياري الذي تعده هيئة الامم المتحدة.

اهمية التحليل المالى

تتبع اهمية التحليل المالي من اهمية الدراسات الاقتصادية والادارية والمحاسبية التي تعتمده، اذا ان توسع المنظمات وتباعد مراكزها وفروع هذه المنظمات جغرافياً فضلاً عن توسع وتعقد العمليات الاقتصادية في العالم.

وبصورة عامة فان اهمية التحليل المالي تتحدد بالاتي:-

١- يمثل اداة من ادوات الرقابة الفعالة وهو أشبه بجهاز الانذار المبكر والحارس الامين اذا ما استعمل بفاعلية.

٢- يمكن استعماله في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع وتقييم الاداء.

٣- يمثل اداة من ادوات التخطيط، اذ انه يساعد في توقع المستقبل للوحدات المستقبلية.

٤- يمثل اداة من ادوات اتخاذ القرارات الاستراتيجية لا سيما ما يخص قرارات الاندماج، التوسع، التحديث والتجديد.

استعمالات التحليل المالي

يمكن استعمال التحليل المالي لخدمة اغراض متعددة من اهمها الاتي:-

١- التحليل الائتماني(من قبل المقرضين) لمعرفة الاخطار عند منح القرض.

٢- التحليل الاستثماري(تقييم الاسهم والسندات وتقييم المؤسسات) بصورة عامة.

٣- تحليل الاندماج والتمليك للشركة المراد شرائها او الاندماج من اجل الوقوف على وضع المنشاة وتحديد موقعها في السوق.

٤- تحليل الاداء(الادارة، المستثمرون، المقرضون)، وذلك لتقييم المؤسسات من جهات عدة.

٥- التخطيط(وضع تصور لأداء المنشاة المتوقع من خلال الاسترشاد بالأداء السابق لنفس المنشاة.

شكراً

لإصغائكم