

استخدام مؤشرات السيولة والربحية

في تقييم الملاءة المالية للعملاء

// دراسة تطبيقية //

مخطط أطروحة لنيل درجة الدكتوراه في الإدارة المالية

الطالب : محمد بشير إبراهيم الزعبي

إشراف

الدكتور

بطرس ميالة

Abstract

The financial analysis indications of the financial statements constitute the major tool to review the indications used to assess the company's performance and to measure its success to realize its objectives by the most appropriate utilization of the resources and potentials available thereto, and by using set of indications according to which we will be familiar with the reality of different aspects of the company's activities and its outcomes. Everyone is aware of the importance of the financial analysis which aims to analyze the financial statements of the client within certain period, and to use financial cash flow indications to assess the client capability to meet his short term liabilities, i.e. the cash amounts he owns or other assets which might be transferred to cash within very short period, as well as to use the cash flow indications to assess the insolvency risks resulted from the failure to repay the financial liabilities, and to study the possibility to link among cash flows indications and profitability indications to assess the clients' financial capabilities. Therefore, the study problem has emerged and concentrated on the extent of the cash flow indications and profitability indications sufficiency to assess the financial capabilities of the client, and whether linking among the cash flow and profitability indications would integrate the client's financial capabilities indications. The study has been divided into three chapters, as follows:

Chapter 1

Financial Analysis Concept and Types

Researcher discusses in this chapter the financial analysis concept and its importance and beneficiaries, and the tools, steps and fields of the financial analysis as the research provides the financial analysis definition in general and its importance as a tool of the financial control tools and its uses within the economical feasibility studies, considering it as a tool of the planning tools, and to make strategic decision especially for companies' merging, expansion and modernization. Further, many entities may benefit from the financial analysis, such as the institutions Department, institutions owners, present and potential investors, plant's creditors, banks and the public departments and control and taxes entities, studies and researches center, stocks market, financial markets, universities, institutes and insurance companies. Further, the financial analysis might be used for different purposes, such as the analysis of credits for borrowers and the financial analysis for investment as it focuses on assessing shares and stocks, and analyze merging and procurement in companies and analyze performance which focuses on assessing profitability and the firm capability to manage its assets and financial balance or those related to the cash flow and growth. Moreover, the financial analysis is considered one of the effective tools in the planning field used to establish the expected institution's performance by depending on the previous performance of the same institution. In this context, we can say that the financial analysis plays a unique role to assess the previous performance or the expected performance. The research provides the most significant standards of the financial analysis, such as the historical analysis which depends on historical financial indications for years and the industry standard. The internal analysis which aims to manage the institution on different administrative levels provides in terms of assessing the institution performance against the established plan and following up the execution of plans and determining the credit position and the cash flow degree and revenues affectivity and the future expectations, as it compares the financial information of the present year with previous years and the external analysis which aims to serve entities outside the institution and to realize its objective or to serve the entities interested in analysis, such as banking facilities institutions, banks, chamber of industry and commerce, external auditor, financial markets, experience houses and consultation offices. By this analysis is performed by external entities (outside the institution) as the institution provides the information required for such entities which would perform the analysis process and provide also to parties outside the institution. The financial analysis includes fields, such as, profitability, cash flows,

activities effectiveness, financing structure, production, manpower, social liability, and the most appropriate utilization of the available resources. We also provided the financial analysis tools, such as direction analysis which means to study the financial statements through many years (if information is available) in order to know the changes occurred on each item of the financial statement during the comparison period, and then to know the reasons which caused such changes, therefore, we would determine certain year as the basic year and then compare the subsequent years in order to define the differences, and what is called the horizontal analysis or the financial analyst would study the financial statements for certain period by showing the relation between certain item with other items, called the vertical analysis. On the other hand, by the analysis performed through the accounting rates, this tool would be used according to the assessment of the financial statements through its relation with each other in order to have indications on the institution position and to analyze the equality based on the relation among expenditures, revenues and the activities volume as this tool enables to conduct a study on the general impact of the volume level on income and activities which shows its impact clearly on the profits and to analyze the financial leverage. We provided the financial analysis steps as of obtaining the assignment letter and establishing the analysis objective through defining the time period and required information and to index the financial statement... up to the financial analyst report. At the end of the chapter, we provided profitability and how to measure, as profitability is considered the most important objective of the owners and shareholders who assess the institution success in the most appropriate utilization of the available resources and financial investments so that this profitability will make their institution realize as high revenues as possible and with as less risks as possible. For this purpose, they will be interested to verify the institution profits by resorting to the financial analysis which gives a clear idea on the present and future position, and as we can measure profitability by profits rates which concentrate on the relationship between income statement particulars and the financial position statement numbers, such as:

Rate of profits margin to sales, revenues rate on invested amounts, rate of revenues on total assets, rate of revenues to ownership rights, in addition to the rates related to the institution exchanged shares, with establishing the standard /33/ of the international accounting standards in order to define and show the share percentage from profits and this would improve the possibility to compare the performance among different institutions within the same period and among different accounting periods for the same institution. The standard focuses on calculating the share rate from the profits and in spite of the fact that the data of each share rate from profits has determinants due to different

accounting policies used to determine the profits, and therefore, the item determined by similar method would improve the financial disclosure process. As the financial data is an accounting system inputs, the financial statements are the outputs of this system, i.e. it is the final product of the accounting system in one hand, and practical inputs for the financial analysis process on the other hand.

Chapter 2

Financial Analysis for Financial Statements

Before starting the vertical and horizontal analysis for the financial statements in the research, we have to know the definition of the financial statements, therefore, the researcher would explain the main tiles of the financial statements, such as defining the financial statements, mentioning its objectives and principles of preparation, and then provide its basic types subject to the financial analysis, and the importance of each statement and the elements of each one of them, and how to index these elements within the statement according to the international accounting principles and standards which constitute the financial statements of the final product within the accounting system. It summarizes all the financial transactions made within the institution within the financial period. As the financial information is considered one of the most important sources that gives real picture on the institution through analyzing the financial statements prepared according to the acceptable accounting rules in general, the financial analyst may have many information on the institution operation nature, and its strength, capability and competence in management and ability to repay liabilities and expand investments. This chapter provides the financial analysis of the financial statements prepared according to the accounting principles and we have mentioned the most important principles, such as the principle of disclosure to serve the different objectives, the principle of measurement objectivity, the principle of measurability, the principle of caution and carefulness, the principle of comparability, the principle of realizability and the principle of relative importance as we discussed the income statement which is a report showing the amount of revenues and expenditures of the institution to calculate its net revenues or losses during certain accounting period. The importance of the income statement is obvious as it provides investments, shareholders and creditors with information which helps them to predict the amounts, times and the degrees of uncertainty associated with the cash flows in the future, and as these prediction help investors to know the revenues expected on their invested funds, and help the shareholders to know the amount of shares profitability. It also helps creditors to measure the institution profits capabilities during the period to cover interests payments during the same period. This is the essence of the financial analysis which uses income statement information to assess the institution previous performance, and then to define some future expected directions. In addition to that, this statement information is considered as an important tool for future planning and control process on the executed works by comparing the actual information include in this statement with the

estimated budget data or the standard rates. The income statement might be used by other parties, for example: clients may use the income statement to define the institution capabilities to provide the required commodities or services as well as for taxes to define the amount of taxes imposed on the institution, and therefore, the government may use the institutions income statements to define the taxes and economical policy and the financial position statement which is a statement includes the resources available for the institution (assets) and the financing sources for these resources (liabilities and ownership rights) at certain time. The importance of the financial position statement is proved as it is considered the main source for information to assess the institution cash movement, i.e. its capability to meet its short term liabilities, and as the cash flow is one of the necessary conditions to realize profits. Information included in the financial position statement, i.e. the income statement, helps to assess the management capabilities to use the available resources. Further, creditors and borrowers are interested in short term financial rates to estimate the institution capabilities to meet its present and due liabilities, and the ownership rights owner study the institution cash flow to estimate the possibility to continue or increase cash distributions or the potentials to expand investing their funds. The financial positions statement provides information on the nature and amount of investments in the institution assets and the institutions liabilities towards its creditors and the right of owners in institutions assets net, as it contributes in calculating the revenues rates and assess the institution capital structure and estimate cash flow degree. The cash flows statements, which is a statement explains the incoming and outgoing cash flows due on the institutions activities during the accounting period. The importance of the cash flows statement is proved as it constitutes with the income statement and the financial position statement an important and useful tools for financial analysis purposes to help assessing the past institution performance and predict the performance expected in the future.

According to the decisions made by FASB, the information provided in the cash flows statement when used associated with the disclosure aspects and other financial statements (income, financial position) must help investors and creditors and others to do the following:

- 1- Define the difference reasons between the income net and cash receivables and payables.
- 2- State the institution capability to meet its obligations and distribute portion of the profits to shareholders.
- 3- Assess the institution capabilities to generate net cash flows positively in the future.

- 4- Estimate the impacts resulted from each financing and investment transactions, whether cash or not, on the institution financial position. We have explained how to index the income statement and the financial position as well as the cash flows statement for financial analysis. At the end, the vertical analysis concept, uses and the concept and uses of the horizontal analysis.

Chapter 3

Financial Analysis by using Financial Rates

Financial rates are based for certain item of the financial statements items to another item, provided that to have certain and meaningful indication to the relationship between those two items, in order to benefit from the explanation of this relation to assess the institution financial performance. This financial rate can be expressed either as a percentage or for various times. The financial rates are considered as the most significant tools of the financial analysis in terms of fame and use upon analyzing the financial information of certain institution, therefore, this chapter provides the financial analysis by using the financial rates as we reviewed the accounting rates concept which is: a relation between to variables, one of them represents the numerator and the other represents the denominator to add indications on the financial statements and other accounting reports contents. Further, this chapter provides the significance and types of the financial types as follows:

- 1- Profitability rates.
- 2- Cash flow rates.
- 3- Activity rates (rotation rates).
- 4- Production rates.
- 5- Manpower rates.
- 6- Rates of assessing the community role in serving the society.

The researcher considers that the above division faces some difficulties in terms of getting some important information to apply, such as manpower rates and community role rates as it requires information which is not available within the financial statements published for the institution such as the total employees number or the number of employees for whom the institution provides some advantages, such as (accommodation) and through which we can measure the extent of the institution contribution in solving employees problems on one hand. On the other hand, there are some mixed rates that may serve more than one field; however, this division remains better than the previous one as it is related to the rate linked to the desired assessment field of the institution. Consequently, we would depend on this division to assess the institution profitability with taking into consideration the rates which are related directly and indirectly to profitability with stating the significance of each rate separately.

Chapter 4
Practical Case
Financial Analysis for Tires Company
(for five years)

This chapter provides a practical cases for tires company depending on all information and financial statements required for five years (2004-2008) from the company. I have reviewed and re-prepared the data with indexing and classifying them so that it became ready for the financial analysis purposes. We conducted the vertical and horizontal analysis process for the final financial statements and analyzed the financial rates and equality point. The analysis came within 20 tables and 13 diagrams in addition to the indexed budgets statements and some annexes attached to the tables. The company's capital is 715 million Syrian pounds distributed between fixed capital and working capital. We have concluded to some outcomes and recommendations, most importantly:

- 1- Reconsider the company's work plan and study the expenditures properly in order to prevent wastes, especially the changeable costs.
- 2- Reconsider the expenditures accounting system and depend on the activities expenditures system to provide the opportunity to monitor costs and exclude the non-profitable activities.
- 3- Study the market and competitive products in terms of quality and price.
- 4- Execute advanced programs, i.e. preventive maintenance before any defect, with taking into consideration, the root repairs for repeated failures, and to find a method to motivate those who work in all forms of maintenance.
- 5- As we expect to face high competition in the future on one hand, and as the Syrian market can't accommodate more than one factory in this size on the other hand, the procedures required to develop the company operations and to make the financial and economical profitability indications reach good level, require the company to work on expanding its production database (increase the passenger cars tires to a total production volume as the passenger cars tires rate is estimated by 10% only, and to improve and develop the production of advanced and guaranteed types on yearly basis, such as tubeless by cooperation or even direct partnership with one of the international famous international brands, so that the company would benefit from:
 - a) Know how rights.

b) Trademarks.

We have depended on some Arabic and English references to enrich this research.

ملخص بحث

مقدمة :

تشكل مؤشرات التحليل المالي للقوائم المالية الأداة الرئيسية للوقوف على مؤشرات تقويم الأداء للشركة وقياس مدى نجاحها في تحقيق أهدافها من خلال الاستغلال الأمثل للموارد والإمكانيات المتاحة لها، وذلك باستخدام مجموعة من المؤشرات يتم بموجبها التعرف على الواقع الحقيقي لمختلف أوجه النشاط في الشركة والنتائج التي توصلت إليها. حيث لا يخفى على أحد أهمية التحليل المالي الذي يهدف إلى تحليل القوائم المالية للعميل خلال فترة زمنية معينة ، واستخدام مؤشرات السيولة المالية لتقييم قدرة العميل على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل أي ما يملك من نقدية أو أصول أخرى يمكن تحويلها إلى نقدية في فترة قصيرة جدا ، وكذلك استخدام مؤشرات السيولة لتقييم مخاطر الإفلاس التي تنجم عن الفشل في سداد التزامات المالية . كذلك لدراسة مدى إمكانية الربط بين مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية في تقييم الملاءة المالية للعميل . ومن هنا نشأت مشكلة الدراسة التي تمركزت في مدى كفاية مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية لتقييم الملاءة المالية للعميل وهل يؤدي الربط بين مؤشرات السيولة والربحية إلى تكامل مؤشرات الملاءة المالية للعميل ، وقد تم تقسيم الدراسة إلى ثلاثة فصول كالآتي :

الفصل الأول

مفهوم التحليل المالي وأنواعه

تناول الباحث في هذا الفصل مفهوم التحليل المالي وما هي أهميته ومن هم المستفيدون منه وما هي خطوات وأدوات التحليل المالي ومجالاته حيث تناول البحث تعريف التحليل المالي بشكل عام وأهميته كأداة من أدوات الرقابة المالية واستخدامه في دراسات الجدوى الاقتصادية واعتباره أداة من أدوات التخطيط واتخاذ القرارات الإستراتيجية سيما في حالات الاندماج والتوسع والتحديث في الشركات , وكذلك يمكن لعدة جهات الاستفادة من التحليل المالي مثل إدارة المنشأة و ملاك المنشأة والمستثمرين الحاليين والمتوقعين في المستقبل و دائنو المنشأة والبنوك وكذلك الجهات الحكومية وأجهزة الرقابة والضريبة و مراكز الدراسات والبحوث و البورصات وأسواق المال و الجامعات والمعاهد و شركات التأمين كما ويمكن استخدام التحليل المالي لأغراض مختلفة منها تحليل الائتمان من اجل المقترضين والتحليل المالي لأغراض الاستثمار حيث يهتم بتقييم الأسهم والسندات و تحليل الاندماج والشراء في الشركات وتحليل الأداء الذي يهتم بتقييم الربحية وكفاءة المؤسسة في إدارة موجوداتها أو توازنها المالي أو ما يتعلق بالسيولة والنمو وكذلك يعتبر التحليل المالي من الأدوات الفعالة في مجال التخطيط حيث يُستعان به في وضع تصور لأداء المنشأة المتوقع وذلك عن طريق الاسترشاد بالأداء السابق لنفس المنشأة. وفي هذا المجال نستطيع القول أن التحليل المالي يلعب دوراً فريداً في مجال تقييم الأداء السابق أو الأداء المتوقع وتناول البحث أهم معايير التحليل المالي مثل المعيار التاريخي الذي يعتمد على مؤشرات مالية تاريخية لسنوات ومعيار الصناعة وتناول التحليل الداخلي الذي يهدف الى إدارة المنشأة في مستوياتها الإدارية المختلفة من حيث تقويم أداء المنشأة بالنسبة للخطة الموضوعية ومتابعة تنفيذ الخطط وتحديد المركز الائتماني ودرجة السيولة والقوة الايرادية والتوقعات المستقبلية، حيث تتم مقارنة المعلومات المالية للسنة الحالية مع السنوات السابقة والتحليل الخارجي الذي يهدف إلى خدمة جهات خارج المنشأة وتحقيق أهدافها أو لخدمة الجهات الراغبة بالتحليل مثل القائمين بأعمال التسهيلات المصرفية والبنوك والغرف الصناعية والتجارية ومدقق الحسابات الخارجي والأسواق المالية وبيوت الخبرة والمكاتب الاستشارية، ويقوم بهذا التحليل جهات خارجية (خارج المنشأة) حيث تقوم المنشأة بتقديم البيانات اللازمة لتلك الجهات التي تقوم بعملية التحليل وكذلك تقديمها لأطراف خارج المنشأة وهناك مجالات للتحليل المالي ذكرنا منها , مجال الربحية ومجال السيولة ومجال كفاءة النشاط ومجال هيكل التمويل والإنتاج والعمالة والمسؤولية الاجتماعية والاستغلال الأمثل للموارد المتاحة وتناولنا أدوات التحليل المالي منها تحليل الاتجاه الذي يعنى بدراسة القوائم المالية عبر عدة سنوات (إذا توافرت معلومات عنها) لمعرفة التغيرات التي طرأت على كل بند من بنود القوائم المالية خلال فترة المقارنة، ثم

معرفة الأسباب التي أدت إلى هذه التغيرات لذلك يحدد سنة معينة كسنة الأساس ثم يقارن السنوات التالية بها لتحديد الفترات، وهو ما يسمى بالتحليل الأفقي أو يقوم المحلل المالي بدراسة القوائم المالية لفترة زمنية معينة عن طريق إظهار العلاقة بين بند معين مع البنود الأخرى وهو ما يسمى بالتحليل الرأسي أما التحليل بواسطة النسب المحاسبية تقوم هذه الأداة على أساس تقييم بيانات القوائم المالية من خلال علاقاتها ببعضها البعض بهدف الخروج بمؤشرات عن وضع المنشأة وتحليل التعادل الذي يقوم على أساس العلاقة بين النفقات والإيرادات وحجم النشاط حيث تمكن هذه الأداة من دراسة التأثير العام لمستوى الحجم على الدخل والنشاطات مما يظهر تأثيره بشكل واضح على الأرباح وتحليل الرفع المالي وتناولنا خطوات التحليل المالي بدءاً من الحصول على خطاب التكاليف ووضع الهدف من التحليل مروراً بتحديد الفترة الزمنية والمعلومات المطلوبة و توييب القوائم المالية ... الى كتابة تقرير المحلل المالي وفي نهاية الفصل تناولنا الربحية وطرائق قياسها إذ تعد الربحية الهدف الأهم لدى الملاك وأصحاب الأسهم إذ يقيمون نجاح المنشأة في الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة واستثمار الأموال بالشكل الذي يعود على المنشأة بأعلى عائد ممكن ويأقل المخاطر الممكنة وفي سبيل ذلك يرغبون التأكد من ربحية المنشأة عن طريق اللجوء إلى التحليل المالي والذي يعطي فكرة واضحة عن الوضع الحالي والمستقبلي، حيث يمكن قياس الربحية من خلال نسب الربحية التي تركز على العلاقة بين مفردات قائمة الدخل وأرقام قائمة المركز المالي مثل:

نسبة هامش الربح إلى المبيعات، معدل العائد على الأموال المستثمرة، معدل العائد على إجمالي الأصول، معدل العائد إلى حقوق الملكية، بالإضافة إلى النسب المتعلقة بالأسهم المتداولة للمنشأة، حيث وضع المعيار رقم /33/ من معايير المحاسبة الدولية المبادئ من أجل تحديد وعرض حصة السهم من الأرباح مما يحسن من إمكانية مقارنة الأداء بين المنشآت المختلفة ضمن نفس الفترة وبين فترات محاسبية مختلفة لنفس المنشأة، ويركز المعيار على حساب مقام حصة السهم من الأرباح وبالرغم من أن البيانات الخاصة بحصة السهم من الأرباح لها محددات بسبب اختلاف السياسات المحاسبية المستخدمة لتحديد الأرباح فإن المقام المحدد بشكل متماثل يحسن عملية الإفصاح المالي. باعتبار أن البيانات المالية هي مدخلات النظام المحاسبي فإن القوائم المالية هي مخرجات هذا النظام أي أنها المنتج النهائي للنظام المحاسبي من جهة وهي أيضاً مدخلات عملية التحليل المالي من جهة أخرى.

الفصل الثاني

التحليل المالي للقوائم المالية

قبل الخوض في البحث بالتحليل الرأسي والأفقي للقوائم المالية لابد من معرفة ماهية القوائم المالية لذلك سوف يتطرق الباحث إلى توضيح الخطوط العريضة للقوائم المالية من تعريف القوائم المالية وذكر أهدافها وأسس إعدادها، ثم التطرق إلى أنواعها الأساسية التي تخضع للتحليل المالي، وأهمية كل قائمة والعناصر المكونة لكل قائمة، وكيفية تبويب هذه العناصر ضمن القائمة طبقاً للمبادئ والمعايير المحاسبية الدولية. تشكل القوائم المالية المنتج النهائي في النظام المحاسبي، فهي تلخص جميع العمليات المالية التي حدثت في المنشأة خلال الفترة المالية، حيث أن المعلومات المالية تعد من أهم المصادر التي تعطي صورة حقيقية واقعية عن المنشأة فمن خلال تحليل القوائم المالية والمعدة طبقاً للقواعد المحاسبية المقبولة عموماً يمكن للمحلل المالي أن يخرج بمعلومات كثيرة عن طبيعة عمل المنشأة وقوتها الإرادية وقدرة وكفاءة الإدارة والمقدرة على سداد الالتزامات والتوسع بالاستثمارات، و تناول الفصل التحليل المالي للقوائم المالية التي يتم إعدادها وفق المبادئ المحاسبية وذكرنا أهم المبادئ مثل مبدأ الإفصاح لخدمة الأغراض المختلفة و مبدأ موضوعية القياس و مبدأ قابلية المقارنة و مبدأ الحيطة والحذر و مبدأ قابلية التحقق و مبدأ الأهمية النسبية حيث تم التطرق الى قائمة الدخل التي هي عبارة عن تقرير يبين مقدار الإيرادات والنفقات للمنشأة المراد احتساب صافي دخلها أو خسارتها خلال فترة محاسبية معينة وتتبع أهمية قائمة الدخل من أنها توفر للمستثمرين والمساهمين والدائنين المعلومات التي تساعد على التنبؤ بمقدار وتوقيت ودرجة عدم التأكد المصاحبة للتدفقات النقدية في المستقبل، حيث تساعد هذه التنبؤات المستثمرين في معرفة العائد المتوقع على أموالهم المستثمرة، والمساهمين في معرفة مقدار ربحية السهم كما تساعد الدائنين في قياس قدرة أرباح المنشأة خلال الفترة على تغطية مدفوعات الفوائد خلال نفس الفترة، وهذا هو جوهر التحليل المالي الذي يقوم على استخدام معلومات قائمة الدخل في تقييم الأداء السابق للمنشأة ومن ثم تحديد بعض الاتجاهات المستقبلية المتوقعة. بالإضافة إلى أن بيانات هذه القائمة تعتبر أداة مهمة لعملية التخطيط المستقبلي والرقابة على الأعمال المنفذة من خلال مقارنة البيانات الفعلية المعبر عنها ضمن هذه القائمة مع بيانات الميزانية التقديرية أو المعدلات المعيارية. ويمكن أن تستخدم قائمة الدخل من قبل أطراف أخرى فعلى سبيل المثال: يمكن للعملاء استخدام قائمة الدخل في تحديد قدرة المنشأة على تقديم السلع أو الخدمات المطلوبة وكذلك بالنسبة لمصلحة الضرائب لتحديد مقدار الضريبة المفروضة على المنشأة، وبالتالي يمكن للحكومة استخدام قوائم دخل المنشآت في تحديد السياسة الضريبية والاقتصادية وقائمة المركز المالي التي هي كشف

يتضمن الموارد المتاحة للمنشأة (الأصول) ومصادر تمويل هذه الموارد (الالتزامات وحقوق الملكية) في نقطة زمنية معينة وتتبع أهمية قائمة المركز المالي من أنها تعتبر المصدر الرئيسي للمعلومات لتقييم حركة السيولة للمنشأة، أي قدرتها على الوفاء بالتزاماتها القصيرة الأجل حيث أن السيولة من الشروط الضرورية لتحقيق الأرباح وتساعد البيانات الواردة في قائمة المركز المالي وفي قائمة الدخل في تقييم كفاءة الإدارة في استخدام الموارد المتاحة. كما أن الدائنين والمقرضين يهتمون بالنسب المالية قصيرة الأجل لتقدير قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها الحالية والمستحقة، وإن أصحاب حقوق الملكية يدرسون سيولة المنشأة لتقدير احتمال استمرار التوزيعات النقدية أو زيادتها أو إمكانيات التوسع في استثمار أموالهم. وتوفر قائمة المركز المالي معلومات عن طبيعة ومقدار الاستثمارات في أصول المنشأة، والتزامات المنشأة لدائنيها وحق المالكين في صافي أصول المنشأة، حيث تساهم في حساب معدلات العائد وتقييم هيكل رأس المال في المنشأة وتقدر درجة السيولة، وقائمة التدفقات النقدية والتي هي قائمة توضح التدفقات النقدية الداخلة والخارجة المترتبة على ما زاولته المنشأة من أنشطة خلال الفترة المحاسبية و تتبع أهمية قائمة التدفقات النقدية من كونها تشكل مع قائمة الدخل وقائمة المركز المالي أداة هامة ومفيدة لغايات التحليل المالي في المساعدة في تقييم أداء المنشأة الماضي والتنبؤ بما يتوقع أن يكون عليه الأداء في المستقبل .

وطبقاً لما قرره FASB فإن المعلومات المقدمة في قائمة التدفقات النقدية عند استخدامها مقترنة بجوانب الإفصاح والقوائم المالية الأخرى (الدخل، المركز المالي) يجب أن تساعد المستثمرين والدائنين وغيرهم على ما يلي :

- 1- تحديد أسباب الاختلاف بين صافي الدخل وبين المقبوضان والمدفوعات النقدية المرافقة.
- 2- بيان قدرة المنشأة على مقابلة التزاماتها، وتوزيع جزء من الأرباح على المساهمين.
- 3- الحكم على قدرة المنشأة على توليد صافي تدفقات نقدية موجبة في المستقبل.
- 4- تقدير التأثيرات الناجمة عن كل من العمليات التمويلية والاستثمارية النقدية وغير النقدية على المركز المالي للمنشأة. هذا وتم شرح تبويب قائمة الدخل والمركز المالي وقائمة التدفقات النقدية لغايات التحليل المالي وفي النهاية التحليل الرأسي مفهومه واستخدامه والتحليل الأفقي مفهومه واستخدامه .

الفصل الثالث

التحليل المالي باستخدام النسب المالية

تقوم النسب المالية بنسبة بند معين من بنود القوائم المالية إلى بند آخر، بشرط أن يكون هناك دلالة محددة ومفيدة للعلاقة بين هذين البندين، وذلك للاستفادة من تفسير هذه العلاقة في تقييم الأداء المالي للمنشأة، ويمكن أن يعبر عن النسبة المالية إما على شكل نسبة مئوية أو عدد من المرات، وتعتبر النسب المالية أكبر أدوات التحليل المالي شهرة واستخداماً عند تحليل البيانات المالية للمنشأة ما، فتناول التحليل المالي باستخدام النسب المالية حيث تم التعرف على مفهوم النسب المحاسبية والتي هي : علاقة بين متغيرين أحدهما يمثل البسط والآخر يمثل المقام تستخدم في إضفاء دلالات على محتويات القوائم المالية والتقارير المحاسبية الأخرى. كما تناول الفصل أهمية وأنواع النسب المالية والتي تجلت :

1 .نسب الربحية.

2 .نسب السيولة.

3 .نسب النشاط (معدلات الدوران).

4 .نسب الإنتاج.

5 .نسب العمالة.

6 .نسب تقييم دور المجتمع في خدمة المجتمع.

ويرى الباحث أن التقسيم السابق يواجه بعض الصعوبات من ناحية الحصول على بعض المعلومات الهامة لتطبيقها مثل نسب العمالة ونسب دور المجتمع حيث يتطلب معلومات لا تكون متوفرة بالقوائم المالية المنشورة للمنشأة مثل إجمالي عدد العاملين أو عدد العاملين الذين توفر لهم المنشأة بعض المزايا مثل (السكن) التي يمكن من خلالها قياس مدى مساهمة المنشأة في حل مشاكل العاملين من ناحية، ومن ناحية أخرى هناك بعض النسب المختلطة التي يمكن أن تخدم أكثر من مجال. ولكن يبقى هذا التقسيم أفضل من سابقه كونه يتعلق بالنسبة المرتبطة بمجال التقييم المراد للمنشأة، لذلك سوف يتم الاعتماد على هذا التقسيم لتقييم ربحية المنشأة مع الأخذ بعين الاعتبار النسب المتعلقة منها بشكل مباشر بالربحية والنسب المتعلقة منها بشكل غير مباشر بالربحية بالإضافة إلى بيان أهمية كل نسبة على حدة.

الفصل الرابع

الحالة العملية

التحليل المالي لشركة إطارات

(لمدة خمس سنوات)

الذي تناول حالة عملية لشركة إطارات , حيث تم الاعتماد على جميع البيانات والقوائم المالية اللازمة لمدة خمس سنوات (2004 . 2008) من الشركة، وقمت بتدقيق وإعادة تجهيز البيانات وتبويبها وتصنيفها حتى أصبحت جاهزة لأغراض التحليل المالي. حيث تمت عملية التحليل الرأسي والأفقي للقوائم المالية الختامية وتحليل النسب المالية ونقطة التعادل، وجاء التحليل بـ 20 جدولاً و 13 رسماً بيانياً بالإضافة إلى كشوف الميزانيات المبوبة وبعض الملاحق بالجدول ويبلغ رأسمال الشركة /715 مليون ليرة سورية موزع بين رأسمال ثابت ورأسمال عامل وتم التوصل إلى مجموعة من النتائج والتوصيات ومن أهمها :

- 1- إعادة النظر بخطة عمل الشركة ودراسة التكاليف بشكل جيد لمنع الهدر وخاصة التكاليف المتغيرة.
- 2 . إعادة النظر بنظام محاسبة التكاليف والاعتماد على نظام تكاليف الأنشطة لإتاحة الفرصة لمراقبة التكاليف واستبعاد الأنشطة غير الربحية.
- 3 . دراسة السوق والمنتجات المنافسة من حيث الجودة والسعر .
- 4 . تنفيذ البرامج المسبقة أي الصيانة الوقائية قبل حدوث الخلل ومراعاة الإصلاحات الجذرية للأعطال المتكررة وإيجاد أسلوب لتحفيز ما يعملون في الصيانة بكافة أشكالها.
- 5 . نظراً لتوقعنا بارتفاع شدة المنافسة والمزاحمة مستقبلاً من ناحية، ولعدم استيعاب السوق السورية لأكثر من معمل بهذا الحجم من ناحية أخرى، فإن الإجراءات اللازمة لتطوير عمل الشركة والوصول بمؤشرات الربحية المالية والاقتصادية إلى مستوى جيد تفترض أن تتجه الشركة إلى توسيع قاعدة بياناتها الإنتاجية [زيادة حصة الإطارات السياحية إلى إجمالي حجم الإنتاج حيث تقدر نسبة إطارات السيارات السياحية بـ 10% فقط]، وتحسينها وتطويرها بإنتاج أنواع متطورة ومضمونة عامياً مثل (تيوبلس) وذلك من خلال التعاون أو حتى الشراكة المباشرة مع إحدى الشركات العالمية ذات الشهرة والماركة العالمية، حيث تستفيد الشركة من:
أ . حقوق المعرفة Know how.

ب . العلامة التجارية trade mark .

وقد تم الاعتماد على مجموعة من المراجع العربية والأجنبية من أجل اغناء البحث .

الفصل الأول: التحليل المالي.

أولاً : مفهوم التحليل المالي وأنواعه.

أولاً - مفهوم التحليل المالي

- - تعريف التحليل المالي.
- - أهمية التحليل المالي وبعده الاستراتيجي .

ثانياً: أنواع التحليل المالي:

- - التحليل الأساسي.
- التحليل الفني .

المبحث الثاني : مجالات التحليل المالي وأهدافه

- - مجال الربحية .
- - مجال الاستثمار .
- - مجال الائتمان .

• - المجال الإداري .

• - مجالات أخرى .

المبحث الثالث : أدوات التحليل المالي وخطواته .

• - أدوات التحليل المالي .

• - خطوات التحليل المالي .

المبحث الرابع : مفاهيم السيولة وطرق قياسها .

• - مفهوم السيولة.

• - أهمية السيولة .

• - مكونات السيولة.

• - طرائق قياس السيولة .

المبحث الخامس : مفاهيم الربحية وطرق قياسها .

• - مفهوم الربحية .

• - أهمية الربحية .

• - مكونات الربحية .

- - طرائق قياس الربحية .

الفصل الثاني : التحليل المالي للقوائم المالية

المبحث الأول : مفهوم القوائم المالية وأهميتها .

أولاً - مفهوم القوائم المالية .

- - تعريف .

- أسس أعداد القوائم المالية .

ثانياً - أهمية القوائم المالية .

- - قائمة الدخل .

- قائمة المركز المالي .

- قائمة التدفقات النقدية .

المبحث الثاني : التحليل الرأسي والأفقي للقوائم المالية .

- - التحليل الرأسي :

أولاً - مفهوم التحليل الرأسي .

ثانياً - خصائص التحليل الرأسي .

ثالثاً - آلية التحليل الرأسي للقوائم المالية .

رابعاً - مزايا وعيوب التحليل الرأسي .

• - التحليل الأفقي .

أولاً - مفهوم التحليل الأفقي.

ثانياً - خصائص التحليل الأفقي .

ثالثاً - آلية التحليل الأفقي للقوائم المالية .

رابعاً - مزايا وعيوب التحليل الأفقي .

• - أثر التغير في القوائم المالية على قائمة التدفقات النقدية

المبحث الثالث : التحليل المشترك للقوائم المالية .

• - التحليل المشترك لقائمة المركز المالي .

• - التحليل المشترك لقائمة الدخل .

• - التحليل المشترك لقائمة التدفقات النقدية .

الفصل الثالث : التحليل المالي باستخدام النسب المالية .

المبحث الأول: مفهوم النسب المالية وأهميتها.

أولاً - مفهوم النسب المحاسبية .

ثانياً - أهمية النسب المحاسبية .

المبحث الثاني : نسب السيولة ومدلولاتها .

أولا - نسب السيولة المباشرة .

ثانيا - نسب السيولة غير المباشرة .

المبحث الثالث : مزايا وعيوب نسب الربحية .

المبحث الرابع : نسب الربحية ومدلولاتها .

أولا - نسب الربحية المباشرة .

ثانيا - نسب الربحية غير المباشرة

المبحث الخامس : مزايا وعيوب نسب الربحية .

الفصل الرابع : الحالة العملية

النتائج والتوصيات

1 مقدمة :

لقد شهد العالم في بداية القرن الواحد والعشرون انهيارات كبيرة في أكبر اقتصاديات العالم حيث أفلست أكبر البنوك الأمريكية والشركات الصناعية وتلك التي لم تفلس أصيبت بخسائر وهي تترنح تحت ثقل الخسائر المالية المتلاحقة أو هبوط ملحوظ بالأرباح مقارنة مع السنوات السابقة , ولم تسلم من الأزمة الاقتصادية أوروبا باتحادها واقتصادياتها الضخمة بل إن مصارفها وشركاتها الصناعية كان مصيرها مصير المصارف والشركات الأمريكية , وهذا الأمر ينطبق على اقتصاديات دول شرق آسيا والخليج العربي , والجدير ذكره انه هناك أدوات مالية , هي التحليل المالي , والذي نشأ في مطلع الثلاثينات من هذا القرن , والذي هو عبارة عن عملية معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة من مؤسسة ما للحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرارات وتقييم أداء المؤسسات التجارية والصناعية في الماضي والحاضر , وكذلك في تشخيص أية مشكلة موجودة (مالية أو تشغيلية) وتوقع ما سيكون عليه الوضع في المستقبل ويتطلب تحقيق مثل هذه الغاية القيام بعملية جمع وتصحيح للبيانات المالية وتقديمها بشكل مختصر وبما يتناسب وعملية اتخاذ القرار , وبالتالي فان التحليل المالي يهدف إلى التعرف على مواطن القوة وتعزيزها , ومواطن الضعف ووضع الحلول اللازمة .

2- المشكلة – موضوع الدراسة :

- هل تكفي مؤشرات السيولة لتقييم الملاءة المالية للعميل ؟
- هل تكفي مؤشرات الربحية لتقييم الملاءة المالية للعميل ؟
- هل يؤدي الربط بين مؤشرات السيولة والربحية إلى تكامل مؤشرات الملاءة المالية للعميل ؟

3 – فرضية البحث:

يؤدي الربط بين مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية إلى تكامل مؤشرات تقييم الملاءة المالية للعميل .

4 – أهداف البحث:

- يهدف البحث إلى دراسة استخدام مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية في تقييم الملاءة المالية للعملاء, ويؤدي تحقيق هذا الهدف إلى تحقيق ما يلي:
 - 1- دراسة وتحديد أهمية الملاءة المالية .
 - 2- دراسة عناصر مؤشرات السيولة لتحقيق الملاءة المالية للعملاء .
 - 3- دراسة مدى أهمية الربط بين مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية لتقييم الملاءة المالية للعملاء .

5 - أهمية البحث :

لا يخفى على أحد أهمية التحليل المالي الذي يهدف إلى تحليل القوائم المالية للعمليات خلال فترة زمنية معينة , واستخدام مؤشرات السيولة المالية لتقييم قدرته على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل أي مما تملك من نقدية أو أصول أخرى يمكن تحويلها إلى نقدية في فترة قصيرة جدا , وكذلك استخدام مؤشرات السيولة لتقييم مخاطر الإفلاس التي تتجم عن الفشل في سداد التزامات المالية . كذلك لدراسة مدى إمكانية الربط بين مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية في تقييم الملاءة المالية للعمليات .

6 - منهجية البحث:

يجمع البحث بين المنهج الاستقرائي والمنهج الاستنباطي وذلك من خلال دراسة حالة تطبيقية لشركة إدارات حيث تجميع البيانات المطلوبة من خلال الزيارة الميدانية للشركة والاطلاع على سير العمل وكذلك تمت الاستعانة بالمراجع والكتب الأجنبية والأبحاث والدوريات من أجل إتمام البحث .

7 - الدراسات السابقة :

- رسالة ماجستير للباحث عبد الله أويان في جامعة تشرين لعام 1998 م بعنوان (القوائم والتقارير المالية في المؤسسات والشركات المصرفية واستخدامها لأغراض التحليل المالي)

وقد خلصت الدراسة إلى النتائج التالية :

أولا - بالنسبة إلى مصرف سورية المركزي :

1 - عدم إعطاء البنك المركزي الدور الحقيقي في إصدار النقد .

- 2 - عدم إعطاء البنك المركزي استقلاليته الحقيقية , وتوفر حصانة كاملة بهدف إتباع سياسة تخدم الاقتصاد الوطني .
- 3 - غياب دور البنك المركزي في الإشراف والرقابة على الجهاز المصرفي .

ثا يا : بالنسبة إلى المصرف التجاري السوري :

- 1 - التدني الكبير في رأسمال المصرف واحتياطاته .
- 2 - القروض المقدمة لا تتبع في تقديمها الأسس والقواعد المفترضة للاعتماد والتسليف .
- 3 - تتميز القروض التي تقدم إلى القطاع العام بالحصول على الأسبقية والأفضلية وتراخي الشروط الاعتمادية .
- 4 - نسبة الاستثمار في محفظة الأوراق المالية متدنية جدا .

• رسالة ماجستير للباحثة مرام إسلامبولي في جامعة دمشق في عام 2003

(استخدام النسب المالية في التنبؤ بتعثر شركات الصناعية الغذائية العامة في سوريا)

وقد خلصت الدراسة إلى النتائج التالية :

1 - أظهرت أدوات التحليل المالي الانحرافات المستخدمة في تقييم الأداء أهمية في تجنب وقوع التعثر وذلك من خلال تجسيدها لوظيفة التخطيط المالي مما يجعلها تلعب دورا في تمكين إدارة المنشأة من تكييف نشاطها بما ينسجم مع ما هو متوقع لمواجهة الصعوبات والمشاكل التي تهدد حياتها .

2 - في ظل تعريف التعثر بأنه تلك الحالة التي تعاني فيها المنشأة من اضطرابات مالية خطيرة تجعلها قريبة من إشهار إفلاسها وتختلف مراحل التأثير من شركة إلى أخرى .

3 - لدى تناول شركات الصناعات الغذائية العامة في سوريا بالتحليل خلال فترة 1999-2000 تبين أن الشركات المتعثرة في معظمها شركات تعاني من حالة التعثر المزمن التي تترافق فيها حالة تراكم الخسائر مع أزمات السيولة الحادة . أما الشركات غير المتعثرة فهي شركات تحقق أرباحا مستمرة ومستقرة وبعضها يعاني من بعض الاضطرابات المالية .

• رسالة ماجستير للباحثة كندة خياطة في جامعة حلب لعام 2003 بعنوان .

(التحليل المالي للقوائم المالية باستخدام معاملات الارتباط والانحدار دراسة ميدانية على الشرق

للمنتجات الغذائية)

وقد خلصت الدراسة إلى النتائج التالية :

- 1 - يمكن الاعتماد على معاملات الارتباط والانحدار بشكل آمن في التحليل المالي والتنبؤ بالمستقبل .
- 2 - إن مؤشرات تقييم الأداء المستخدمة في شركات القطاع العام غير قادرة على تحديد المركز المالي الفعلي للشركة .
- 3 - من الأفضل على الشركات إعداد كل من قائمة التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفقات النقدية حيث تعطي كل منها معلومات دقيقة عن المركز المالي للمنشأة , علماً بأن هاتين القائمتين لا يتم إعدادهما في شركات القطاع وأن أساليب التحليل المالي المستخدمة في هذا القطاع هي مؤشرات تقييم الأداء (النسب المالية) التي تعجز عن تقديم صورة واضحة عن المركز المالي للشركة .
- 3 - إن معاملات الارتباط تستخدم في دراسة العلاقة بين بنود الميزانية , وبالتالي يمكن تحديد النسبة المالية الأوفر نشاطاً والتي يمكن الاعتماد عليها في تحديد التكوين الأمثل للأصول والخصوم .
- 4 - إن استخدام الانحدار الخطي البسيط في دراسة العلاقة الخطية بين المبيعات وعنصر من عناصر الميزانية تمكن من التنبؤ بالمبيعات المستقبلية .
- 5 - إن استخدام الانحدار المقدر في دراسة العلاقة بين الربحية الفعلي كمتغير تابع وبين البنود المحاسبية المستقلة يساهم في تخطيط الربح
- 6 - القوائم الختامية التي ينشرها المصرف تختلف عن مبادئ ومعايير المحاسبة الدولية وتفتقر إلى المصادقية .
- 7 أعمال المصرف لم تخضع لأية رقابة حقيقية تستهدف سلامة السياسة المالية ومدى جدواها كما انه لم تلاحظ أية فرصة حقيقية لتقييم الأداء المالي لنشاطاته .

الفصل الأول

مفهوم التحليل المالي وأنواعه

الفصل الأول: التحليل المالي.

أولاً : مفهوم التحليل المالي وأنواعه.

أولاً - مفهوم التحليل المالي

- - تعريف التحليل المالي.
- - أهمية التحليل المالي وبعده الاستراتيجي .

ثانياً: أنواع التحليل المالي:

- - التحليل الأساسي.
- التحليل الفني .

المبحث الثاني : مجالات التحليل المالي وأهدافه

- - مجال الربحية .
- - مجال الاستثمار .

• - مجال الائتمان .

• - المجال الإداري .

• - مجالات أخرى .

المبحث الثالث : أدوات التحليل المالي وخطواته .

• - أدوات التحليل المالي .

• - خطوات التحليل المالي .

المبحث الرابع : مفاهيم السيولة وطرق قياسها .

• - مفهوم السيولة.

• - أهمية السيولة .

• - مكونات السيولة.

• - طرائق قياس السيولة .

المبحث الخامس : مفاهيم الربحية وطرق قياسها .

• - مفهوم الربحية .

• - أهمية الربحية .

- - مكونات الربحية .
- - طرائق قياس الربحية .

الفصل الأول

مفهوم التحليل المالي وأنواعه

التحليل المالي Financial Analysis

أولاً: مفهوم التحليل المالي وأهميته:

1- مفهوم التحليل المالي The Concept of Financial Analysis:

التحليل المالي بصورة مبسطة هو مجموع الأساليب والطرق الرياضية والإحصائية والفنية التي يقوم بها المحلل المالي على البيانات والتقارير والكشوف المالية من أجل تقييم أداء المؤسسات والمنظمات في الماضي والحاضر وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل¹. في حين يرى آخرون أن التحليل المالي² على أنه (مدخل أو نظام لتشغيل البيانات لاستخلاص معلومات تساعد متخذي القرارات التعرف على:

- * الأداء الماضي للمنشأة وحقيقة الوضع المالي والاقتصادي للمنشأة في الوقت الحالي.
- * التنبؤ بالأداء المالي للمنشأة في المستقبل.
- * تقييم أداء الإدارة).

إذا طبقا للتعريف أعلاه فإن التحليل المالي هو عملية استخلاص المعلومات من البيانات المتوفرة من أجل التعرف على أداء المنشأة في الماضي والتنبؤ بأدائها في المستقبل وتقييم أدائها الحالي وذلك من أجل مساعدة الإدارة على اتخاذ القرارات.

بعض المختصين يرى أن التحليل المالي³ (هو حساب النسب التحليلية من القوائم المالية وتفسير هذه النسب لمعرفة اتجاهاتها كأساس للقرارات الإدارية).

هذا التعريف يشابه التعريف السابق في أن التحليل المالي هو لمساعدة الإدارة في اتخاذ القرارات لكنه يعتبر التحليل المالي أو يختصره بالنسب المالية، في حين أن التحليل المالي لا يختصر فقط بالنسب المالية بل هو أوسع من ذلك.

¹ الحياي، وليد (2004)، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، عمان، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، ص21.

² الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005)، المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، جامعة الملك سعود، المملكة العربية السعودية، ص3.

³ جولدرج، مايكل وجريس، لورنا وهلمس، بريجيت، وآخرون (2002)، التحليل المالي، المجموعة الاستشارية لمساعدة الفقراء CGAP، ترجمة شبكة التمويل الأصغر في البلدان العربية- سنابل وتمويل من مؤسسة روكديل، ص4. وتوجد نسخة من الكتاب على شبكة الأنترنت وعلى العنوان التالي: (www.cgap.org).

مختصون آخرون⁴ يرون أن التحليل المالي بأنه (عبارة عن عملية معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة عن مؤسسة ما للحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ قرارات وتقييم أداء المؤسسات التجارية والصناعية في الماضي والحاضر وكذلك في تشخيص أية مشكلة موجودة -مالية أو تشغيلية- وتوقع ما سيكون عليه الوضع في المستقبل).

هؤلاء المختصون يرون أن التحليل المالي هو عملية معالجة للبيانات وهو إقرار بأن التحليل المالي هو في حقيقته نظام معلومات وإن لم يصرحوا عن ذلك، لكن المعنى المستفادة يفضي إلى ذلك. البعض الآخر من المختصين⁵ يرون، على أن التحليل المالي عبارة عن نظام معلومات حيث أن مدخلات هذا النظام تتمثل بالمعلومات المحاسبية (قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، قائمة التدفقات النقدية وغيرها من القوائم) ومعلومات غير محاسبية كأسعار الأسهم وبعض البيانات الاقتصادية كالتضخم والنمو وغيرها، بينما عمليات هذا النظام تتمثل باستخدام أساليب التحليل المالي المختلفة، في حين أن مخرجات نظام التحليل المالي تتمثل بالمعلومات التي يقدمها التحليل المالي من نسب مالية أو مؤشرات أو أشكال بيانية. ويعتقد الباحث صحة هذا الرأي الذي يعتقد في أن التحليل المالي يعتبر نظاماً للمعلومات لكن هؤلاء المختصين لم يبينوا التغذية العكسية لهذا النظام، فطبقاً لنظرية النظم⁶، فإن أي نظام يتمثل بوجود مدخلات وعمليات تجرى على هذه المدخلات ومن ثم فإن هناك مخرجات لهذا النظام ولكي تكتمل الدورة ومن أجل أن يتكامل النظام ينبغي أن توجد تغذية عكسية، وذلك من أجل أن يتطور النظام ومن أجل أن يواكب التغير الحاصل في البيئة.

الباحث يرى أن التغذية العكسية لهذا النظام (نظام التحليل المالي) تتمثل بالتحقق من صحة هذه المخرجات التي قدمت على شكل نسب أو طرق رياضية أو إحصائية ومدى مطابقتها للواقع -أي إجراء عملية مقارنة- سيما ما يخص التنبؤ بالمستقبل أو التنبؤ بالفشل المالي من أجل تصحيح وتطوير طرقه وأساليبه كي تتطابق مع الواقع أو تكون قريبة منه وهذا ما يفسر تطور التحليل المالي في الفترة الأخيرة. ومن المهم جداً التنبؤ به إلى أن أي نظام يتكون من أنظمة فرعية⁷ والتحليل المالي يتكون بدوره من أنظمة فرعية (كنظام التحليل المالي الفرعي لدراسة وتحليل المبيعات، نظام فرعي لدراسة قوى العمل، نظام فرعي لدراسة رأس المال والديون، ... الخ).

⁴ عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص232.

⁵ النعيمي، عدنان تابه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، عمان، دار المسيرة، ط1، ص99. انظر أيضاً الجمعية

السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص6.

⁶ السالم، مؤيد سعيد (2005). نظرية المنظمة، عمان، دار وائل للنشر، الطبعة الثانية، ص34.

⁷ السالم، مؤيد سعيد (2005). نظرية المنظمة، مصدر سابق ذكره، ص31.

إذاً التحليل المالي عملية تقويمية ورقابية وهو كذلك نظاماً للمعلومات حيث أنه يستمد مدخلاته من بيانات وأرقام وتقارير وكشوفات من المنشآت المختلفة ومن البيئة الخارجية سواء كانت منها القطاع الذي تعمل فيه هذه المنشأة أو تلك أو البيئة الأكبر (المدينة، البلد، المحيط الإقليمي، الدولي) ومن ثم يقوم بإجراء العمليات على هذه البيانات والأرقام بطرق خاصة ومعروفة للمختصين ومن ثم فإن مخرجات هذا النظام تتمثل بالتقارير والنسب والمخططات والمشورة التي يقدمها للمستويات الإدارية المختلفة سواء في المنشآت والمنظمات أو على مستوى الاقتصاد الكلي، أما التغذية العكسية لهذا النظام (نظام التحليل المالي) فإنه يتمثل بالتحقق من صحة هذه المخرجات التي قدمت على شكل نسب أو طرق رياضية أو إحصائية ومدى مطابقتها للواقع.

الباحث يقترح أن تكون هناك اختصاصات فرعية في مجال التحليل المالي كي تكون عملية تقويم أداء المنشآت أكبر وأكثر شمولية بحيث تشمل جميع مفاصل هذه المنشآت من أجل تطوير وتحسين أداء المنشآت ومن ثم تطوير الاقتصاد بصورة عامة، حتى تكون عملية اتخاذ القرارات ووضع الخطط والعملية الإدارية بصورة عامة علمية ودقيقة تنطلق من خلال دراسة واقعية تأخذ جميع هذه العوامل بنظر الاعتبار.

2- أهمية التحليل المالي وبعده الاستراتيجي:

لاشك أن أهمية التحليل المالي تتبع من أهمية هذه الدراسات الاقتصادية والإدارية والمحاسبية في السنوات الأخيرة، حيث أن توسع المنظمات وتباعدها مراكز وفروع هذه المنشآت الجغرافية بالإضافة إلى توسع وتعقد العمليات الاقتصادية في العالم، وظهور حيل وأدوات جديدة من الغش والخداع والاختلاس، أدى إلى ضرورة وجود أداة رقابية فعالة هي التحليل المالي، وبصورة عامة فإن أهمية التحليل المالي تتمثل بالآتي⁸:

أ- التحليل المالي أداة من أدوات الرقابة الفعالة وهي أشبه بجهاز الإنذار المبكر والحارس الأمين للمنشأة سيما إذا استخدم بفعالية في المنشآت.

ب- يمكن استخدام التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع وتقييم الأداء.

ت- التحليل المالي أداة من أدوات التخطيط حيث أنه يساعد في توقع المستقبل للوحدات المستقبلية.

⁸ الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص24. انظر أيضاً الحياي، وليد والبطمة، محمد عثمان (1996). التحليل المالي، عمان، دار حنين، ط1، ص21.

ث- التحليل المالي أداة من أدوات اتخاذ القرارات المصيرية سيما ما يخص قرارات الاندماج والتوسع والتحديث والتجديد.

ثانياً: خطوات التحليل المالي، الجهات المستفيدة منه، مصادر معلومات التحليل، وأنواع التحليل المالي:

1- خطوات التحليل المالي:

- هناك خطوات محددة يستخدمها المحلل المالي في عملية تحليله ولعل أهمها الآتي⁹:
- أ- تحديد الغاية أو الهدف من التحليل وهذا يتعلق بقرار الإدارة حول ماهية العمل الذي تريده فهل تريد تقييم الأداء النهائي، أم تريد إجراء تحليل قدرة المشروع على الوفاء بالتزاماته الجارية كما يحدث غالباً في البنوك على سبيل المثال عندما تريد منح قرض لأحد المنشآت، أم يراد إجراء تحليل لإنتاجية العمل، وغيرها من الأهداف.
- ب- بعد ذلك يقوم المحلل بجمع المعلومات المطلوبة حسب نوع التحليل فإن كان هدف التحليل تقييم الأداء النهائي فإن المحلل يقوم بجمع بيانات عن المصروفات والإيرادات لفترة معينة وتحديد المؤشرات الرئيسية التي لها دور كبير في أداء المشروع مثل المبيعات أو الإنتاج.
- ت- ثم ينتقل المحلل بعد ذلك إلى تحديد أدواته التي سوف يطبقها في عملية التحليل وهذا يتعلق طبعاً بالمستوى العلمي والفني للمحلل ومدى تجربته في مجال التحليل.
- ث- هنا يقوم المحلل باستخدام البيانات ذات العلاقة من أجل الوصول إلى مؤشرات معينة يستفيد منها في عملية التحليل.
- ج- بعد الوصول إلى مؤشرات معينة يقوم بتحليل هذه المؤشرات من أجل معرفة اتجاه هذه المؤشرات في المستقبل.
- ح- ينتهي المحلل بعد ذلك إلى كتابة استنتاجاته وتوصياته على شكل تقرير يقدم إلى الجهة التي طلبت التحليل.

⁹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص240. انظر أيضاً الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص25.

2- الجهات المستفيدة من التحليل المالي User of Financial Analysis:

هناك جهات عديدة تستفيد من التحليل المالي فمنها ما هو داخلي يخص المنشأة نفسها ويتمثل بالمستويات الإدارية المختلفة وهناك جهات خارجية تستفيد من التحليل المالي تتمثل بجميع الأطراف خارج المنشأة سواء كانت لهم صلة بالمشروع أو لا وبصورة عامة فإن الجهات التي تستفيد من التحليل المالي هي¹⁰:

- أ- إدارة المنشأة.
- ب- ملاك المنشأة والمستثمرين الحاليين والمتوقعين في المستقبل.
- ت- دائنو المنشأة والبنوك.
- ث- الجهات الحكومية وأجهزة الرقابة والضريبة.
- ج- مراكز الدراسات والبحوث.
- ح- البورصات وأسواق المال.
- خ- الجامعات والمعاهد.
- د- شركات التأمين.
- ذ- الصحف والجرائد والمجلات.
- ر- النقابات.

3- مصادر معلومات التحليل المالي:

يمكن تقسيم مصادر بيانات التحليل المالي إلى مصدرين هما¹¹:

أ- مصادر داخلية:

وهي مصادر من داخل المنشأة والتي تتمثل بالمعلومات المحاسبية والإحصائية والإدارية والاقتصادية.

¹⁰. النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص100. انظر أيضاً عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص235. انظر أيضاً الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص7. انظر كذلك، الحبالي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص26.

¹¹- الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص7. انظر أيضاً الحبالي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص27.

ب- مصادر خارجية:

وتتمثل بجميع المصادر التي تكون خارج المنشأة ولعل أبرزها أسواق المال ومكاتب السماسرة وهيئات البورصة والصحف المتخصصة والمجلات ودوائر الدولة المختلفة التي لها علاقة كوزارة التخطيط ووزارة الاقتصاد ووزارة المالية وأجهزة الإحصاء.

بالإضافة إلى ذلك ينبغي التعرف على مستويات الربحية والأداء في القطاعات المختلفة كذلك القطاع الذي تعمل فيه المنشأة المراد إجراء تحليل لها بالإضافة إلى بعض التشريعات التي تتعلق بالضرائب والرسوم الجمركية وسواها، كذلك ينبغي معرفة الظروف الاقتصادية من كساد وتضخم ورواج وغيرها.

4- أنواع التحليل المالي:

هناك أنواع عديدة من التحليل المالي ناتجة عن طريقة التبويب التي يستخدمها المحلل أو المختص والأسس التي يعتمدها في التحليل. بصورة عامة سنشير إلى بعض هذه الأنواع¹²:

أ- حسب الجهة القائمة بالتحليل¹³:

1- تحليل داخلي:

وهو التحليل الذي تقوم به جهة داخلية أي من داخل المنشأة المراد إجراء تحليل لها.

2- تحليل خارجي:

هذا النوع من التحليل تقوم بإجرائه جهات من خارج المنشأة كالبنوك والمصارف والغرف التجارية والصناعية وفي أيامنا هذه المكاتب المتخصصة في الحسابات والتدقيق.

¹². الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص28.

¹³. الحياي، وليد والبطمة، محمد عثمان (1996). التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص31.

ب- حسب الزمن:

1- تحليل راسي (ثابت أو ساكن) ¹⁴:

يتم في هذا النوع من التحليل نسبة بند من بنود أحد القوائم المالية الواحدة إلى مجموعة أكبر فمثلاً يتم نسبة المدينين إلى الموجودات المتداولة أو نسبة المكائن والآلات إلى الموجودات الثابتة أو إلى إجمالي الموجودات وهكذا بالنسبة للخصوم هذا فيما يخص قائمة المركز المالي على سبيل المثال، أما بالنسبة إلى قائمة الدخل فيتم نسبة أحد البنود إلى المبيعات، طبعاً مع ملاحظة أن هناك علاقة بين البند والمجموعة التي ينسب لها من أجل أن تكون ذات مدلول. ويتسم هذا التحليل بالسكون والثبات لأنه يدرس العلاقة بين بندين أو مجموعتين في فترة زمنية محددة.

2- تحليل أفقي (المتغير) ¹⁵:

هذا النوع من التحليل يتم عن طريق احتساب اتجاه التغير في العناصر الرئيسية للقوائم المالية من سنة إلى أخرى على شكل نسب مئوية من أجل توضيح التغيرات الحاصلة حيث يتم احتساب نسب التغير كما يأتي:

أ- قيمة التغير في أي عنصر = قيمة العنصر في سنة المقارنة (مثلاً سنة 2006) - قيمة نفس العنصر في سنة الأساس (مثلاً سنة 2003).

ب- نسبة التغير = قيمة التغير في النقطة (أ) / مبلغ سنة الأساس (سنة 2003). يمكن استخراج نسبة التغير بخطوة واحدة كالآتي:

نسبة التغير = [قيمة العنصر في سنة المقارنة (سنة 200) - قيمة نفس العنصر في سنة الأساس (سنة 2003)] / {قيمة العنصر في سنة الأساس} × 100.

¹⁴. عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص305. انظر أيضاً الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص17. انظر أيضاً الحيالي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص29. يمكن كذلك النظر إلى الحيالي، وليد والبطمه، محمد عثمان (1996). التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص33.

¹⁵. عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص305. انظر أيضاً رابعة، عبد الرؤوف وحطاب، سامي (2006). التحليل المالي وتقييم الأسهم ودور الإفصاح في تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية، هيئة الأوراق المالية والسلع، الإمارات العربية المتحدة ص50. انظر أيضاً، الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص18. كذلك انظر، الحيالي، وليد والبطمه، محمد عثمان (1996). التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص34.

ت- حسب الهدف من التحليل¹⁶:

- 1- تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير.
- 2- تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل الطويل.
- 3- التحليل المالي لتقويم ربحية المنشأة.
- 4- التحليل المالي لتقويم الأداء.
- 5- التحليل المالي لتقويم التناسق في الهيكل التمويلي العام للمشروع ومجالات استخدامات.

ثالثاً: استعمالات التحليل المالي:

يمكن استعمال التحليل المالي لخدمة أغراض متعددة ومن أهمها الآتي¹⁷:

1- التحليل الائتماني **Credit Analysis**¹⁸:

هذا التحليل بصورة عامة يقوم به المقرضين من أجل معرفة الأخطار التي سيواجهونها إذا منحوا قرضاً لأحد الأطراف، لذا يقومون بتحليل مديونية الطرف الذي ينوون منحه قرضاً من أجل التحقق من أن هذا الطرف قادر على إعادة القرض عند استحقاقه.

2- التحليل الاستثماري **Investment Analysis**¹⁹:

هذا النوع يهتم بعملية تقييم الأسهم والسندات وتقييم المؤسسات بصورة عامة، وهذا النوع يعتبر من الأنواع المهمة باعتبار أن الاستثمار هو مدار اهتمام نسبة كبيرة من الأفراد والمؤسسات.

3- تحليل الاندماج والشراء **Merger & Acquisition Analysis**²⁰:

كما هو معروف فإن عملية شراء شركة أو في مجال عملية الاندماج بين الشركات نحتاج إلى القيام بعملية تحليل مالي للمنشأة المراد شراؤها مثلاً، من أجل الوقوف على القيمة الحقيقية للمنشأة ومن أجل معرفة موقع المنشأة في السوق بالإضافة إلى أمور كثيرة كالتنبؤ بمستقبل أداء هذه المنشأة وغيرها

¹⁶. الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص31.

¹⁷. عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص233.

¹⁸. عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص233.

¹⁹. عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص233.

²⁰. عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص243.

من أمور. وكما نعرف فإن عملية شراء المنشآت أو عملية الاندماج من الأمور المهمة والتي تكون مكلفة سيما إذا لم تكن قائمة على دراسة وتحليل دقيق وبالتالي فإن الأهمية تتأتى من هذا الجانب.

4- تحليل تقييم الأداء Performance Analysis²¹:

هذا النوع هو الآخر من الأنواع المهمة ولعل غالبية الأطراف (الإدارة والمستثمرون والمقرضون وغيرهم) تقوم بهذا النوع من التحليل باعتبار أنه يقوم بتقييم المؤسسات من جهات عديدة كتقييم الربحية وكفاءة المؤسسة في إدارة موجوداتها أو توازنها المالي أو ما يتعلق بالسيولة والنمو وما إلى ذلك من خدمات جلية يقدمها هذا النوع من التحليل.

5- التخطيط Planning²²:

يعتبر التحليل المالي من الأدوات الفعالة في مجال التخطيط حيث يُستعان به في وضع تصور لأداء المنشأة المتوقع وذلك عن طريق الاسترشاد بالأداء السابق لنفس المنشأة. وفي هذا المجال نستطيع القول أن التحليل المالي يلعب دوراً فريداً في مجال تقييم الأداء السابق أو الأداء المتوقع.

رابعاً: معايير التحليل المالي Standards of Financial Analysis:

هناك مجموعة من المعايير التي يستخدمها المحلل للتعبير عن مستوى الأداء المالي ومن هذه المعايير الآتي²³:

1- المعايير التاريخية²⁴ Historical Standards:

هذه المعايير تعتمد على مؤشرات مالية تاريخية أي لسنوات سابقة فمثلاً يتم مقارنة نسبة السيولة للسنة الحالية مع نسبة السيولة لأعوام ماضية (لنفس المنشأة) ومن ثم ملاحظة التغيرات الحاصلة، هل التغيرات إلى الأفضل أو إلى الأسوأ وهكذا بالنسبة للنسب أو المعدلات الأخرى.

2- المعايير المستهدفة²⁵ Targeted Standards:

المعايير المستهدفة تعني المعايير التي تعتمد عادة على الخطط المستقبلية للمنشأة والتي تمثل الموازنات التخطيطية، وهذه المعايير يستفيد منها المحلل أو الإدارة للتحقق عن مدى تطبيق الخطط

²¹. عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص 243.

²². عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص 243.

²³. النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص 102.

²⁴. النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص 102.

²⁵. النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص 102.

الموضوعة. فالمحلل المالي يقوم بمقارنة المعايير المستهدفة مع التحقق وبالتالي يحدد فيما إذا كانت هناك انحرافات سواء إيجابية أو سلبية، وبالتالي فإن المعايير المستهدفة من الأدوات الهامة في عملية التخطيط أو الرقابة.

3- المعايير الصناعية²⁶ Industrial Standards:

هو معيار يوضع ضمن صناعة معينة سواء ضمن صناعة واحدة محلية أو إقليمية أو دولية، ويحدد هذا المعيار طبقاً لما هو متعارف عليه في السوق، طبعاً هذه المعايير توضع من قبل مختصين سواء التجمعات المختصة في هذا المجال أو من قبل الاقتصاديين أو الإداريين أو المحللين الماليين أو الاستشاريين وغيرهم من ذوي الخبرة في هذا المجال، ويستفاد من هذه المعايير للمقارنة مع أداء المنشأة ومعرفة أداءها عن كثب.

ثانياً - أنواع التحليل المالي:

سيقوم الباحث باستعراض أنواع التحليل المالي حسب الأسس المختلفة للتبويب فمن حيث الجهات القائمة بالتحليل نجد التحليل الداخلي والتحليل الخارجي، ومن حيث طبيعة البيانات والمعلومات نجد التحليل المالي والتحليل المحاسبي، ومن حيث الأسلوب المتبع بالتحليل يمكن أن يكون تحليل بالنسب المالية وتحليل بالمقارنات وتحليل بالأرقام القياسية وتحليل باستخدام الطرق الرياضية. كما يمكن أن يكون التحليل رأسياً وأفقياً حسب البعد الزمني للتحليل أو أن يكون التحليل المالي قصير الأجل أو طويل الأجل من حيث الفترة التي يغطيها، ومن حيث المدى الذي يغطيه التحليل يكون إما شاملاً لكافة الأنشطة أو لجانب معين، بالإضافة إلى وجود أنواع أخرى حسب الهدف المراد تحقيقه. (وبالتالي تتعدد أنواع التحليل المالي وترتبط بالأهداف التي يسعى إلى تحقيقها حيث يستند تبويب التحليل المالي على أسس مختلفة ومن هذه الأسس ما يلي:)²⁷

أولاً- من حيث الجهات القائمة بالتحليل:

1- التحليل الداخلي:

يهدف التحليل الداخلي إلى خدمة إدارة المنشأة في مستوياتها الإدارية المختلفة من حيث تقويم أداء المنشأة بالنسبة للخطة الموضوعية ومتابعة تنفيذ الخطط وتحديد المركز الائتماني ودرجة السيولة والقوة

²⁶. النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص102.

²⁷. وليد الحياي، المصدر السابق، ص39.

الإيرادية والتوقعات المستقبلية، حيث تتم مقارنة المعلومات المالية للسنة الحالية مع السنوات السابقة، وهناك عاملان للحكم على هذه المقارنة فيما إذا كانت مرضية أم غير مرضية:

1- الأداء الماضي للمنشأة.

2- أداء المنشآت الأخرى بنفس الصناعة.

ويقوم بهذا التحليل قسم يقع ضمن الهيكل التنظيمي للمنشأة مثل: الإدارة المالية -قسم المحاسبة-

التدقيق الداخلي وبناء على تكليف من إدارة المنشأة. ويتمتع هذا النوع من التحليل بالمزايا التالية:

1- تتوفر لدى المحلل الداخلي إمكانيات أكبر من غيره لمعرفة بالسياسات الإدارية وطرق

المحاسبة المتبعة في المنشأة بالنسبة للتقييم والاهتلاكات وسياسة البيع والائتمان.

2- قدرة المحلل الداخلي على الحصول على البيانات اللازمة بدقة والاطلاع على مصادر

البيانات بشكل مباشر أو غير مباشر.

3- يملك المحلل الداخلي إمكانية الحصول على مساعدة الأقسام الأخرى بالمنشأة مل قسم

البحوث والإحصاء والمراجعة الداخلية.

ويؤخذ على هذا النوع من التحليل عدم ثقة الجهات الخارجية الراغبة بالاستثمار أو بتقديم

التسهيلات اللازمة للمنشأة بنتائج هذا التحليل كون القائم به جهة داخل المنشأة نفسها فقد يتم عرض

نتائج مضللة للإيحاء بالوضع الإيجابي للمنشأة.

2- التحليل الخارجي:

يهدف إلى خدمة جهات خارج المنشأة وتحقيق أهدافها أو لخدمة الجهات الراغبة بالتحليل مثل

القائمين بأعمال التسهيلات المصرفية والبنوك والغرف الصناعية والتجارية ومدقق الحسابات الخارجي

والأسواق المالية وبيوت الخبرة والمكاتب الاستشارية، ويقوم بهذا التحليل جهات خارجية (خارج المنشأة)

حيث تقوم المنشأة بتقديم البيانات اللازمة لتلك الجهات التي تقوم بعملية التحليل وكذلك تقديمها لأطراف

خارج المنشأة.

ومن مزايا هذا النوع من التحليل أن الجهات الخارجية تثق بنتائجه أكثر من نتائج التحليل الداخلي

كونه تم من قبل جهة خارجة عن المنشأة، فالمحلل الخارجي يقرر فيما إذا كان المبادئ والطرق

المحاسبية المتبعة من قبل إدارة المنشأة تعكس الوضع الحقيقي لربحية المنشأة وكفاءة عالية للإدارة أو

أنها تميل إلى تضخيم الأرباح وكفاءة منخفضة للإدارة.

ويؤخذ عليه أن البيانات المقدمة من المنشأة قد لا تملك الدقة والشمولية الكافية فقد لا يستطيع

المحلل الخارجي الحصول على كافة البيانات والاستفسارات اللازمة.

ثانياً - من حيث طبيعة البيانات والمعلومات:

يبوب البعض التحليل المالي من وجهة نظر الباحثين إلى:

1- التحليل المالي:

يهدف إلى تحليل أداء المنشأة الماضي والحاضر، والحكم على ما إذا كان أداؤها يمكن أن يكون مرضياً في المستقبل.

ويشمل كافة البيانات المحاسبية المنشورة مثل (القوائم المالية) وغير المحاسبية المنشورة مثل (إيضاحات تقرير المراجع حول الوضع القانوني للمنشأة) بالإضافة إلى البيانات المحاسبية غير المنشورة منها مثل (رسالة المراجع التي يوجهها للإدارة حول النقاط التي تحتاج إلى إيضاح من قبل إدارة المنشأة) والبيانات غير المحاسبية غير المنشورة مثل (محاضر الاجتماع الداخلية لمجلس الإدارة) والتي يمكن جمعها من المنشأة والبورصات ومراكز البحث العلمي، ومن أدواته النسب المحاسبية التي تعتمد على تقييم مكونات القوائم المالية من خلال علاقاتها ببعضها البعض أو بالاستناد إلى معايير محددة بهدف الخروج بمعلومات عن الظروف السائدة في المنشأة وتحليل التدفقات النقدية.

2- التحليل المحاسبي:

يهدف إلى تقييم السياسات المحاسبية للمنشأة وتقدير طبيعة ودرجة مرونتها ويقتصر على البيانات المحاسبية المنشورة لفترة مالية أو لعدة فترات مالية متعددة، ويواجه المحللون الماليون القائمون بالتحليل المحاسبي مشكلتين في هذا المجال:

1- اختلاف المقاييس المحاسبية والإفصاح المحاسبي ضمن الدولة.

2- صعوبة الحصول على المعلومات اللازمة للقيام بالتحليل المحاسبي.

فالتحليل هنا يهتم بجمع المعلومات وتصنيفها وقياسها وخاصة المعلومات المتعلقة بالقوائم المالية التي تنشرها المنشأة، فالمعلومات المنشورة تكون عادة في صورة جملة ومطلقة ولكنها تصبح ذات معنى أكبر إذا ما صنفت ورتبت بشكل يبرز الأهمية النسبية لبندوها المتنوعة ويبرز اتجاهات السياسات المتبعة.

ثالثاً - من حيث الأسلوب المتبع في التحليل:

يمكن تبويب التحليل المالي بناء على هذا الأساس إلى:

1- التحليل بالنسب المالية.

2- التحليل بالمقارنات.

3- التحليل بالأرقام القياسية.

4- التحليل باستخدام الطرق الرياضية.

يختلف المنهج عن الأسلوب أو (الأداة) فتحليل الربحية والائتمان والاستثمار أمثلة عن مناهج التحليل بينما أسلوب أو أداة الاتجاهات والنسب المالية فهي أمثلة عن أساليب أو أدوات التحليل. ويعتمد اختيار الأسلوب على عوامل مختلفة منها الغرض الذي يهدف إليه التحليل ونطاقه وحجم البيانات المالية المتاحة إضافة إلى الخبرة التي يتمتع بها المحلل المالي، فإذا كانت القوائم المالية للمنشأة متوفرة عن عدة فترات يلجأ المحلل المالي إلى التحليل الأفقي (الاتجاهات) بينما لو لم تتح له إلا القوائم المالية من سنة واحدة لتم الاكتفاء بالتحليل الرأسي.

رابعاً- من حيث البعد الزمني للتحليل:

يتم تبويب التحليل المالي بناء على البعد الزمني إلى:

1- التحليل الرأسي:

يهتم التحليل الرأسي بتحليل كل قائمة مالية بشكل مستقل عن غيرها، حيث ينسب كل عنصر من عناصرها إلى المجموع الإجمالي لهذه العناصر، الأمر الذي يساعد على معرفة الأهمية النسبية لكل عنصر ولكل مجموعة واكتشاف العلاقات التي تربط بين الجزئيات والمجموعات، حيث تعتبر القائمة المالية الواحدة لسنة معينة وهي الأساس في تحديد النسبة المئوية لعناصر القائمة المالية ذاتها.

2- التحليل الأفقي:

يهدف إلى دراسة كل عنصر من عناصر القائمة المالية خلال فترات زمنية حيث يتم اعتماد سنة ما كسنة أساس ويحافظ عليها في السنوات التالية، فهو يوضح اتجاه كل عنصر عبر عدد من السنوات ويساعد المحلل المالي في التنبؤ لهذه العناصر في المستقبل قياساً على اتجاهات هذه العناصر في السنوات الماضية.

خامساً- من حيث الفترة التي يغطيها التحليل المالي:

يتم تبويب التحليل المالي هنا إلى:

1- التحليل المالي قصير الأجل:

ويغطي فترة قصيرة لقياس وضع المنشأة في الأجل القصير، ويركز على تحليل التداول والسيولة النقدية ورأس المال العامل ومكوناته والربحية في الأجل القصير.

2- التحليل المالي طويل الأجل:

ويغطي فترة طويلة لقياس وضع المنشأة في الأجل الطويل، ويركز على تحليل هيكل رأس المال والأصول الثابتة والرحبة في الأجل الطويل، ومدى انتظام الأرباح وحجم توزيعاتها وتأثيرها على أسعار أسهم المنشأة.

سادساً- من حيث المدى الذي يغطيه التحليل:

يتم تبويب التحليل المالي من حيث المدى الذي يغطيه إلى:

1- التحليل الشامل:

حيث يشمل كافة نشاطات المنشأة خلال سنة مالية واحدة أو أكثر.

2- التحليل الجزئي:

ويغطي جزءاً فقط لفترة زمنية معينة أو أكثر. أي يتم تحليل نشاط معين من أنشطة المنشأة مثل النشاط البيعي والتسويقي للمنشأة أو النشاط الإنتاجي وغيرها من أنشطة المنشأة المختلفة.

سابعاً- من حيث الهدف من التحليل:

حيث يبويب إلى عدة أنواع حسب الهدف المراد الوصول إليه:

* تحليل ربحية المنشأة.

* تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

* تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها طويلة الأجل.

* تحليل كفاءة الإدارة أو إحدى الإدارات.

* أنواع أخرى حسب الهدف المراد من التحليل.

المبحث الثاني

مجالات التحليل المالي وأهدافها

يقوم الباحث في هذا المبحث بعرض مجالات التحليل المالي الأساسية بعد تقديم عرض عن بعض التقسيمات التي ارتآها بعض الباحثين من وجهة نظرهم، ومن ثم البحث في الأهداف المراد تحقيقها ضمن كل مجال من مجالات التحليل المالي.

مجالات التحليل المالي وأهدافها

يرى د. زياد رمضان أن أهداف المنشأة يمكن أن تكون إما إدارية داخلية أو استثمارية أو ائتمانية لذلك قسم مجالات التحليل المالي للمنشأة إلى²⁸:

1- غايات إدارية داخلية.

2- غايات الإقراض.

3- غايات الاستثمار في أسهمها.

4- غايات الدراسات والاستشارات التي تقوم بها بيوت الخبرة.

ولكن التقسيم السابق تجاهل الهدف الأساسي لأية منشأة وهو هدف الربحية والذي يعتبر أساس عمل المنشأة ومقياس لكفاءتها وزيادة نشاطها وتحسين وضعها التنافسي بين المنشآت الأخرى.

وبما أن أهداف المنشأة تختلف باختلاف الزمان والمكان كما وتتأثر بالنظام الاقتصادي والسياسي

السائد، (لذلك ذهب البعض إلى تصنيف مجالات التحليل المالي المختلفة بالمنشأة إلى)²⁹:

1- مجال الربحية.

2- مجال السيولة.

3- مجال كفاءة النشاط.

4- مجال هيكلية التمويل.

5- مجال الإنتاج.

6- مجال العمالة.

7- مجال المسؤولية الاجتماعية.

²⁸. زياد رمضان، أساسيات التحليل المالي، ط3 (عمان، 1990)، ص29.

²⁹. صادق الحسيني، المصدر السابق، ص251.

8- ربما مجال الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة.

ويرى الباحث أن التقسيم السابق قد توسع كثيراً بدمج الأهداف الرئيسية مع الأهداف الثانوية للمنشأة فههدف المسؤولية الاجتماعية قد يكون هدفاً ثانوياً في المنشآت الهادفة إلى الربح. وبما أن لكل منشأة أهداف أساسية محددة بشكل لا لبس فيه سواء من المؤسسين أو من الإدارة العليا أو من الجهات الخارجية الأخرى، فمنهم من يهتم بربحية المنشأة ومدى جدوى الاستثمار فيها أو بمقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها ومدى كفاءة إدارتها بإدارة موجوداتها. لذلك ارتأى الباحث أن يتم تقسيم مجالات التحليل المالي بهدف تحقيق الأهداف الأساسية لأغلب المنشآت كما يلي:

* مجال الربحية.

* مجال الاستثمار.

* مجال الائتمان.

* المجال الإداري.

* مجالات أخرى.

1- مجال الربحية:

تعتبر الأرباح من المصادر الأساسية التي تعتمد عليها المنشآت في تمويل الاستثمارات المختلفة وكذلك في سداد الالتزامات المترتبة عليها.

فالمستثمر الرشيد لا يهتم فقط بكمية الأرباح بل يهتم بتدفق الأرباح لأطول مدة ممكنة أي باستمرارية تحقيق المنشأة للأرباح مستقبلاً. لذلك فإن أهداف المنشأة ضمن مجال الربحية تتركز في:

1- التأكد من الأرباح المحققة في المنشأة ومدى قوتها الإيرادية والتنبؤ بالأرباح المستقبلية.

2- توزيعات الأرباح خلال عدة سنوات ومدى الانتظام بالتوزيع.

3- قياس كفاءة الإدارة في اتخاذ القرارات المتعلقة بتشغيل أنشطة المنشأة وإدارة الموجودات من خلال دراسة العائد على الاستثمار.

4- تقييم السياسات التشغيلية عن طريق قياس القوة الإيرادية ونسبة المصاريف التشغيلية إلى صافي المبيعات.

مع العلم أن كل منشأة تسعى نحو النمو والتوسع وهذا الأمر يتطلب موارد مالية وجزء من هذه الموارد يأتي عن طريق التمويل الذاتي المعتمد على أرباح المنشأة وبالأخص الأرباح المحتجزة، ومن أجل تحقيق ذلك تسعى المنشآت إلى تقليص الوقت الضائع ورفع الكفاية الإنتاجية عن طريق تحسين

الأداء وتخفيض التكلفة وتحسين جودة الإنتاج أو الخدمات المقدمة لتحقيق أقصى مبيعات ممكنة وبأعلى سعر ممكن لتحقيق هامش الربح المناسب.

ولقياس ربحية المنشأة توجد عدة نسب توضح مدى نجاح المنشأة في تحقيق هدفها في الحصول على الربح وبالتالي قياس كفاءة الإدارة باستخدام مواردها المتاحة. وتعتمد هذه النسب على العلاقة بين الربح والمبيعات أو العلاقة بين الربح والاستثمارات المتاحة للمنشأة وغالباً ما يعبر عن هذه النسب في صورة نسبة مئوية.

2- مجال الاستثمار:

إن أحد أكبر أهداف المنشأة هو ربحيتها المحققة وإنجازاتها المالية وسلامة استثماراتها عن طريق الأسهم والسندات، (حيث يهدف التحليل المالي في هذا المجال إلى التأكد من)³⁰:

1- معدل العائد على الاستثمار أو تغييره.

2- تركيبة المنشأة المالية وهيكل رأسمالها.

3- تقييم السياسات الاستثمارية عن طريق العائد على الأموال المستثمرة.

ومن خلال التحليل المالي تتم دراسة الأسهم من ناحية قيمتها السوقية ومعدل عائد السهم ونسبة سعر السهم إلى ربحه. حيث يحتاج المستثمرون إلى معدلات عائد مرتفعة حتى يكون ذلك حافزاً لهم على الاستثمار في المنشأة.

وهناك عوامل عديدة تؤثر في أسعار الأسهم مثل سعر الفائدة حيث أن أسعار كافة الأوراق المالية تميل إلى التحرك باتجاه معاكس لتغيرات سعر الفائدة، ويكون تأثير تغيرات أسعار الفائدة على الأوراق المالية ذات الدخل الثابت أكثر من تأثيرها على الأسهم العادية.

وكما ذكرنا سابقاً فإن تقلبات السوق تؤثر على الأسهم العادية أكثر من تأثيرها على السندات والأوراق المالية الممتازة الأخرى باعتبار الأخيرة أقل عرضة لمثل هذه التقلبات لأن قيمتها الحقيقية يمكن تقديرها بدقة أكبر من قيمة السهم، بالإضافة إلى وجود تأثير لتصرفات الإدارة على عوائد الأسهم حيث يهتم حملة الأسهم العادية بتقييم الفريق الإداري لأن عوائد استثماراتهم ترتبط بتصرفات الإدارة بشكل كبير.

³⁰ Charles H. Gibson, Financial Reporting & Analysis *USA: Quebecor world, 2004).P.293

3- مجال الائتمان:

ويهدف إلى تحليل حاجة المنشأة إلى الاقتراض وقدرتها على الوفاء بالالتزامات المترتبة عليها عن طريق:

* تقييم سياسة المنشأة المتبعة في منح الائتمان وتحصيل الديون.

* معرفة سيولة المنشأة الحالية لتقييم قدرتها على الوفاء بالالتزامات بالأجل القصير.

* تقييم سيولة المنشأة الحالية لتقييم قدرتها على الوفاء بالالتزامات بالأجل الطويل عن طريق

تحليل التدفق النقدي للمنشأة وقدرتها على توليد الأرباح والعائد على استثماراتها والضمانات المقدمة ونسبة الاقتراض إلى حقوق الملكية.

بالإضافة إلى تحديد مركز المنشأة أي علاقة المنشأة مع العملاء الذين يترتب عليهم دفع أموال

للمنشأة عن طريق دراسة المركز المالي للعميل لمعرفة قدرته على السداد.

4- المجال الإداري:

ويهدف التحليل المالي في هذا المجال إلى:

1- تقييم كفاءة الإدارة في استخدام الأصول عن طريق قياس معدل رأس المال العامل ومكوناته

ومعدل دوران الأصول الثابتة، وبيان حركة الأموال وقائمة التغير في المركز المالي.

2- التخطيط المالي لتقييم أداء المنشأة والتنبؤ بمستقبلها المالي ومخططاتها في التوسع والنمو.

3- الرقابة المالية لمعرفة الأسباب الحقيقية التي أدت إلى حدوث تغيرات في قدرة المنشأة على

توليد الأرباح وكفاءتها في إدارة موجوداتها.

ومن خلال المعلومات التي يقدمها التحليل المالي حول وضع المنشأة تتخذ الإدارة القرار المناسب

حول النشاط الملائم لها بالتوسع بنشاط معين أو الإحجام عن نشاط آخر، بالإضافة إلى دراسة البيئة

الاقتصادية للصناعة بشكل عام.

5- مجالات أخرى:

يكون التحليل هنا لغايات المسؤولية الاجتماعية والعمالة أو لغايات الدراسات وتقديم الاستشارات

التي تقوم بها بيوت الخبرة.

أو لحالات خاصة لا تتكرر في حياة المنشأة مثل: التصفية والانضمام والاندماج والشراء والتقييم

وجميع الحالات التي تتطلب تحليلاً مالياً دقيقاً للطرفين يتضمن تحليل المركز المالي والاستثماري

والائتماني والسوقي لكل منشأة.

المبحث الثالث

أدوات التحليل المالي وخطواته

يتطرق الباحث في هذا المبحث إلى الأدوات المناسبة التي يمكن اتخاذها لإجراء عملية التحليل بالإضافة إلى التعرف على الخطوات الواجب اتباعها من قبل المحلل المالي للوصول إلى الأهداف المراد تحقيقها.

أولاً- أدوات التحليل المالي:

إن الفكرة المجملّة التي توفرها القراءة الأولى لا تغني عن تفصيلات ضرورية لا نستطيع الحصول عليها إلا بإخضاع البيانات الواردة فيها لأدوات تحليلية معينة، لذلك يتوفر للمحلل المالي أدوات عديدة من أجل الوصول إلى الأهداف المراد تحقيقها من تحليل القوائم المالية للمنشأة ومن هذه الأدوات³¹:

- 1- تحليل الاتجاهات.
- 2- النسب المحاسبية.
- 3- تحليل التعادل.
- 4- تحليل الرفع.

1- تحليل الاتجاهات:

يقوم المحلل المالي بدراسة القوائم المالية عبر عدة سنوات (إذا توافرت معلومات عنها) لمعرفة التغيرات التي طرأت على كل بند من بنود القوائم المالية خلال فترة المقارنة، ثم معرفة الأسباب التي أدت إلى هذه التغيرات لذلك يحدد سنة معينة كسنة الأساس ثم يقارن السنوات التالية بها لتحديد الفروقات، وهو ما يسمى بالتحليل الأفقي.

أو يقوم المحلل المالي بدراسة القوائم المالية لفترة زمنية معينة عن طريق إظهار العلاقة بين بند معين مع البنود الأخرى وهو ما يسمى بالتحليل الرأسي.

³¹ جيمس أ. كاشين، أصول المحاسبة (2)، الطبعة العربية السادسة 2004، ص329.

2- النسب المحاسبية:

تقوم هذه الأداة على أساس تقييم بيانات القوائم المالية من خلال علاقاتها ببعضها البعض بهدف الخروج بمؤشرات عن وضع المنشأة.

ويعتبر التحليل بالنسب من جانب دراسة متحركة أو ديناميكية تستلزم معلومات لأكثر من فترة زمنية لمعرفة اتجاه البنود ويعتبر أيضاً دراسة ثابتة توضح العلاقة بين البنود في قائمة مالية واحدة لفترة زمنية محددة.

وتستخدم في الحصول على مؤشرات متنوعة عن كفاءة المنشأة في تنفيذ أعمالها وقدرتها على تحقيق الأرباح ومواجهة الالتزامات ومستوى النشاط فيها..

ويتمثل التطور العلمي المعاصر في مجال استخدام النسب في ضرورة انتقاء عدد من النسب التي تتميز بالقدرة التنبؤية بحيث يمكن استخدام النسب كمؤشر مسبق على احتمال مرور المنشأة بأحداث معينة مستقبلاً تستوجب اتخاذ إجراءات رقابية معينة.

3- تحليل التعادل:

يقوم تحليل التعادل على أساس العلاقة بين النفقات والإيرادات وحجم النشاط حيث تمكن هذه الأداة من دراسة التأثير العام لمستوى الحجم على الدخل والنشاطات مما يظهر تأثيره بشكل واضح على الأرباح.

وكمية التعادل هي ذلك المستوى من نشاط المنشأة الذي تكون عنده نتيجة عمليات المنشأة تساوي صفراً، أي أنها لا تحقق ربحاً ولا تتحمل خسارة، وتصل المنشأة إلى تلك النقطة عندما تكون إيراداتها الكلية تساوي تكاليفها الكلية.

ويحقق تحليل التعادل للمنشأة مجموعة من الأهداف تتمثل في:

- * دراسة وتقييم مستوى الأرباح والخسائر.
- * دراسة وتقييم مستوى الإنتاج والمبيعات.
- * دراسة وتقييم مستوى النمو والتوسع.
- * دراسة وتقييم سياسات التسعير والتوزيع والبيع.
- * دراسة وتقييم مستوى المخاطر في العمليات.
- * التخطيط للأرباح بمستوى إنتاج معين، وكذلك التخطيط للإنتاج بمستوى أرباح مستهدف.

4- تحليل الرفع:

يعرف الرفع المالي بأنه المدى الذي يمكن به زيادة الأرباح نتيجة زيادة التكاليف الثابتة أو أموال الاقتراض، ويقسم الرفع إلى:

1- الرفع التشغيلي: وهو مدى أو نسبة الزيادة في الأرباح نتيجة استخدام التكاليف الثابتة في الأرباح.

2- الرفع المالي: وهو مدى أو نسبة الزيادة في الأرباح نتيجة استخدام أموال الغير (الاقتراض) في عمليات المنشأة.

3- الرفع المشترك: وهو مدى أو نسبة الزيادة في الأرباح نتيجة استخدام التكاليف الثابتة وأموال الغير في عمليات المنشأة معاً.

ويدل على زيادة نقطة التعادل أو الأرباح نتيجة التغيير في تكاليف المبيعات أو هيكل المنشأة المالي إذ ترتبط نقطة التعادل بعلاقة طردية مع تحليل الرفع وهذا يعني أنه كلما زادت درجة الرفع تزداد نقطة التعادل.

مما سبق يلاحظ الباحث أن للتحليل المالي أدوات عديدة يمكن استخدامها جميعاً أو إحداها للوصول إلى الأهداف المراد تحقيقها من إجراء عملية التحليل المالي، حيث يمكن استخدام أسلوب الاتجاهات من خلال تحليل سنة مالية واحدة أو عدة سنوات متتالية، كما يمكن دراسة العلاقة بين بنود القوائم المالية من خلال النسبة المحاسبية، أو دراسة العلاقات بين النفقات والإيرادات وحجم النشاط من خلال تحليل التعادل، إضافة إلى أداة الرفع المالي، وعند استخدام هذه الأدوات يمكن أن تتم عملية التحليل المالي وفق عدة خطوات وفق الآتي.

ثانياً - خطوات التحليل المالي:

تختلف خطوات عملية التحليل المالي من منشأة إلى أخرى حسب الهدف من العملية³²، حيث يمكن للمحلل المالي إتباع الخطوات التالية:

- 1- الحصول على خطاب التكاليف.
- 2- وضع الهدف من التحليل.
- 3- تحديد الفترة الزمنية للتحليل المالي.
- 4- تحديد المعلومات المطلوبة لتحقيق الهدف.
- 5- إعادة تبويب القوائم المالية.

³². هيثم الزعبي، المصدر السابق، ص167.

6- اختيار أسلوب وأدوات التحليل المالي المناسبة والملائمة.

7- اختيار المعيار الملائم لقياس النتائج.

8- تحديد مدى الانحرافات المقبولة عن المعيار المطبق.

9- إظهار النتائج والاستنتاجات.

10- وضع التوصيات والمقترحات اللازمة.

11- كتابة تقرير المحلل المالي.

هذا مع العلم أنه ليس من الضروري إتباع جميع الخطوات السابقة حيث يمكن للمحلل المالي تجاوز بعض الخطوات حسب ما يراه مناسباً. ونتناول فيما يلي شرحاً مبسطاً لكل خطوة من خطوات التحليل المالي على حدة وفق الآتي:

1- الحصول على خطاب التكلفة:

يتم من خلال خطاب التكلفة تحديد حقوق المحلل المالي بالإضافة إلى واجباته ومسؤولياته، وتعتبر هذه الخطوة هامة وضرورية نظراً لأنها تحدد الإطار الذي سيعمل فيه المحلل المالي، ويختلف وضع المحلل في حالة:

* المحلل المالي داخلي (أي من داخل المنشأة) فإن مهمة التحليل المالي تكون مستمرة، ويجب أن يعرف هو والإدارات والأقسام المعنية بالمنشأة حدوده المتمثلة بحقوقه وواجباته حيث أن الفهم الواضح لإطار عمله يساعده في أداء مهمته ويسهلها إلى أبعد حد ممكن.

* المحلل المالي خارجي (شخص خبير أو مكتب استشاري أو مكتب مدقق حسابات) فإن خطاب التكلفة يحدد نطاق عمل المحلل المالي وحقوقه ومسؤولياته. وقد تطلب المنشأة من بنك تمويلها بقرض كبير فيقوم البنك بطلب محلل من مؤسسة مختصة بتحليل المركز المالي لتلك المنشأة المقترضة.

2- وضع الهدف من التحليل:

يعتمد نجاح عملية التحليل على تحديد الهدف المطلوب تحقيقه بدقة من المحلل المالي من خلال قيامه بعملية التحليل، ويختلف الهدف من حالة إلى أخرى حيث أن المستثمر يهدف إلى التعرف على ربحية المنشأة والتوزيعات النقدية ومدى استمرارها في المستقبل، وتهدف إدارة المنشأة إلى تقييم أداء جميع إداراتها أو إحداها وكذلك الأمر بالنسبة لمعرفة قدرة المنشأة على السداد.

وللوصول إلى الهدف المراد تحقيقه من التحليل المالي يقوم المحلل المالي بتحليل القوائم المالية الأساسية للمنشأة (قائمة الدخل - قائمة المركز المالي - قائمة التدفقات النقدية) حيث أن تحليل قائمة

الدخل يبين قدرة المنشأة على تحقيق المكاسب الإيرادية خلال فترة محاسبية معينة، فهي تظهر التغيرات الناتجة عن العمليات التي تمت خلال السنة المالية.

بينما يقدم تحليل قائمة المركز المالي معلومات عن طبيعة ومقدار الاستثمارات في أصول المنشأة والتزاماتها المنشأة لدائنيها من خلال حساب معدلات العائد وتقدير درجة السيولة لبيان قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها ولتقدير استمرار التوزيعات مستقبلاً.

بينما يشكل تحليل قائمة التدفقات النقدية مع قائمتي الدخل والمركز المالي أداة مفيدة في تقييم أداء المنشأة الماضي والحاضر والتنبؤ بما سيكون عليه الأداء مستقبلاً.

يرى الباحث أن هذه الخطوة غاية في الأهمية لأنها تساعد في إنجاز أعمال التحليل الهادفة دون الخوض في أعمال غير مطلوبة تستغرق وقتاً طويلاً حيث يمكن استغلال هذا الوقت لتحقيق الأهداف الأساسية للتحليل المالي المرغوبة للمنشأة.

3- تحديد الفترة الزمنية للتحليل المالي:

أي تحديد عدد السنوات التي سيتم تحليل بياناتها، بالإضافة إلى تحديد موضوع المقارنات بدقة، بمعنى مقارنة عدد السنوات ببعضها البعض أو مقارنة المنشآت بمثيلاتها في نفس الصناعة.

4- تحديد المعلومات المطلوبة لتحقيق الهدف:

والتي تعتبر بمثابة مدخلات عملية التحليل المالي. أي أن القوائم المالية التي تعتبر مخرجات النظام المحاسبي هي مدخلات التحليل المالي، والتي تؤثر على نتائج أو مخرجات التحليل وبالتالي لا بد أن تكون هذه المعلومات:

* دقيقة وكافية وملائمة للتحليل سواء كانت داخلية مستقاة من سجلات المنشأة حيث تكون نتائج التحليل أكثر عمقاً إذا توفرت قوائم مالية مفصلة تفصيلاً دقيقاً، أو معلومات خارجية مأخوذة من بيئة المنشأة الخارجية ومن المنشآت المماثلة.

* كفاية الإجراءات الفنية الكافية للتشغيل من جهة والإجراءات الرقابية عليها من جهة أخرى.

5- إعادة تبويب القوائم المالية:

تهدف إعادة التبويب إلى ترتيب البيانات بكل مبسط يساعد مستخدمها أو المستفيد منها على قراءتها والتعرف على المدلولات التي تشير إليها تلك البيانات.

ويتم التبويب بشكل سليم في إطار المبادئ والفروض والسياسات المحاسبية المتعارف عليها.

ويعتمد إعداد القوائم المالية وتبويبها بشكل علمي على خبرة المحلل المالي ودرايته التي من خلالها يستطيع توفير الدقة والوضوح والبساطة في القوائم وبالتالي الهدف المنشود من التحليل المالي. ويمكن أن يكون المدمج لبعض عناصر القوائم المالية على مستوى كامل التقرير أو مستوى بعض أجزائه ويساعد ذلك في مجال المقارنات بأنواعها المختلفة.

6- اختيار أدوات التحليل المالي المناسبة والملائمة:

للتحليل المالي أدوات عديدة متاحة أمام المحلل المالي وكل أداة لها متطلباتها وطريقة تطبيق تختلف عن الأخرى. وعلى المحلل المالي أن يختار الأداة التي تساعد في تحقق الهدف المراد تحقيقه. بالإضافة إلى أن مجموعة المؤشرات بالاستناد إلى الأرقام المعيارية تعطي للمحلل تفسيراً واضحاً لأسباب ظهور تلك الأرقام أو العلاقات، فبعض المؤشرات تعطي دلالات معاكسة مما يستدعي توضيح معنى ارتفاع أو انخفاض كل مؤشر.

فعندما يختار المحلل المالي النسب المالية يجب عليه اختيار عدد محدد وملائم منها يخدم الهدف الذي يسعى إلى تحقيقه، حيث أن المحلل المالي في هذه المرحلة يقف أمام مجموعة من البدائل متمثلة في أدوات التحليل المالي وعليه أن يختار منها الأداة المناسبة. وفي رأي الباحث أن هذه المرحلة تتطلب اعتماداً شخصياً كبيراً على مهارة المحلل المالي باعتباره الفني المتخصص في مجال التحليل المالي، فيعود ذلك إلى تأهيل وخبرة المحلل المالي في اختيار الأسلوب المناسب لتحقيق هدفه بدقة.

7- اختيار المعيار الملائم لقياس النتائج:

وهي الخطوة الأهم والأصعب لأنها تعتمد على المستوى الذهني للمحلل وقدرته على الإبداع والتحليل والمهارة في اكتشاف ما يقف وراء الأرقام والبيانات والحقائق.

حيث أنه لا بد من قياس نتائج التحليل المالي من خلال وضعها بمقاييس أو معايير محددة، وتختلف هذه المعايير حسب الأسلوب المستخدم في التحليل وحسب خبرة المحلل نفسه.

ويمكن تقسيم المعايير إلى أربعة أنواع:

* المعيار المطلق:

عبارة عن مجموعة نسب ومعدلات تستعمل كمعيار للتحليل المالي يتم تطبيقها في جميع أنواع القطاع ولكافة الظروف.

ويعتبر هذا المعيار ضعيف الاستخدام كونه يعتمد على إيجاد صفات مشتركة بين منشآت متعددة ومن قطاعات مختلفة في طبيعة عملها.

فمثلاً الرقم المعياري المطلق لنسبة التداول (2: 1) فتطبق على جميع أنواع القطاع وفي كافة الأحوال.

* معيار القطاع:

نسبة حالية معينة مستخرجة عن طريق إيجاد متوسط تلك النسبة لمجموعة كبيرة من المنشآت عن فترة مالية واحدة. حيث تتم مقارنة النسب المستخرجة لإحدى المنشآت مع هذا المعيار حيث يمكن أن يكشف ذلك عن أي انحراف عن المعدل الطبيعي، ويفيد في معرفة المركز النسبي للمنشأة بين المنشآت المماثلة.

كأن نقول أن نسبة السيولة السريعة لقطاع البنوك (2: 1) تطبق على المنشآت التي تنتمي إلى البنوك فقط.

وإذا كانت النسبة المالية للمنشأة أعلى من معدل القطاع فهذا المؤشر قد لا يدل على أن وضع المنشأة جيد حيث أنه قد يكون لها بعض المشاكل التي تعاني منها.

ويجب على المحلل المالي أن يدرك أن الانحرافات الكبيرة للنسب المالية عن المعدل الطبيعي إنما هي مؤشر عن وجود مشكلة فالتحليل المالي يتطلب معرفة أسباب المشكلة طالما عرف المشكلة فيجب على الإدارة تطوير أو إتباع عدد من الإجراءات لإيجاد حل لهذه المشكلة.

* المعيار التاريخي:

عبارة عن النسب التي تمثل الاتجاهات التي اتخذها أداء منشأة معينة في الماضي ويتم اعتمادها لتقييم أداء المنشأة الحالي والمتوقع المستقبلي لأدائها مستقبلاً.

فلو حققت منشأة في سنة معينة نسبة أرباح 35% فسوف يتم قياس نسبة أرباحها إلى تلك النسبة المحددة في اعتمادها كنسبة تاريخية من قبل مدير المنشأة.

* المعيار المخطط:

عبارة عن البيانات التي تحددها إدارة المنشأة كمعيار يوضع على أساس أهداف مخطط لها مسبقاً، وتتم مقارنة ما كان متوقفاً من المنشأة تحقيقه فعلاً وذلك خلال فترة مالية محددة.

هذا مع العلم أن المعايير المثالية تتصف بـ :

الشمولية: أي أن يشمل المعيار كافة الأنشطة والعمليات المالية للمنشآت، والتي تمثل معظم أنواع القطاع.

الاستقرار: أي أن يستمر المعيار لعدة فترات مالية، لا أن يكون لفترة واحدة فقط.

الواقعية: بحيث يكون المعيار قابلاً للتطبيق، لا أن يكون معياراً مثالياً لا يمكن اعتماد نتائج

التحليل المقاسة بناء عليه.

الاستقرار: أن يتمتع المعيار بالثبات النسبي لا أن يكون متقلباً بين فترة وأخرى.

البساطة والوضوح: أن يكون مفهوماً لمعظم الفئات.

سهولة التعامل معه: أن يكون المعيار مقروءاً وقابلاً للمقارنة.

8- تحديد الانحرافات المقبولة عن المعيار المطبق:

الانحرافات هي عبارة عن الفروقات التي قد تظهر نتيجة مقارنة النتائج الفعلية بالمعايير التي اختارها المحلل المالي للحكم على نتائج التحليل المالي. حيث يتم النظر إلى أهمية ذلك الانحراف وسلامته إذا كان إيجابياً أو مدى خطورته إذا كان سلبياً.

مع التنويه أن الانحرافات بنوعها الإيجابية والسلبية تعتبر غير مرغوبة، وأن الوصول إلى حالة نموذجية لا انحرافات فيها أبداً يعتبر حالة نادرة.

ولابد في الحالة العملية من الاعتراف بوجود انحرافات إما أن تكون ناتجة عن أسباب طبيعية ترتبط بالمعايير المختارة أو أسباب غير طبيعية تتعلق بظروف أخرى.

وغالباً ما يحدد المحلل المالي معدلات انحراف مقبولة (قد يعبر عنها بنسبة مئوية مثلاً) لكي يطمئن إلى نتائج عمله.

ويرى الباحث أنه لابد للمنشأة من إعطاء أهمية للانحرافات، وتحليلها من أجل معرفة أسبابها والعوامل المرتبطة بها، وبالتالي تسعى المنشأة إلى معالجة هذه الأسباب بشكل مناسب يساهم في تحقيق التوسع والتطور الدائم مستقبلاً للمنشأة.

9- إظهار النتائج والاستنتاجات:

يقوم المحلل بإدراج النتائج التي توصل إليها، وذكر أسبابها مع بيان درجة القبول في كل نسبة ودرجة المخاطرة، وتحليل أسباب الانحرافات وتحديدها.

وتتم مقارنة النتائج التي توصل إليها مع المعلومات والحقائق التي استند إليها، وتوضيح طريقة قراءة المؤشرات والدلائل، وكيفية الحفاظ على النتائج الإيجابية ومعالجة السلبيات.

هذا مع العلم أنه في حالة اختلاف النتائج بين المنشأة وبين المنشآت المماثلة فهذا لا يعني أنها تعمل بفاعلية أو كفاية أكثر أو أقل بل يعني بالدرجة الأولى أنها تعمل بصورة مختلفة أو بناء على سياسات مالية وتشغيلية خاصة بها.

هذا وإن الاستنتاجات ترتبط بأمرين اثنين:

الأول: المعلومات من حيث حجمها ونوعها ودقتها والمتاح منها.

الثاني: ترتبط بالمحلل المالي نفسه من حيث تأهيله وخبراته حيث أن الاستنتاج يعتمد على قراءة الأرقام بدقة وتمعن للتعرف بعمق شديد على نشاطات المنشأة.

مع التنويه أنه لا بد للمحلل المالي من إظهار النتائج والاستنتاجات بعيداً عن التحيز الشخصي بكل جوانبه والالتزام بالموضوعية لإبداء الرأي المحايد.

10- وضع التوصيات والمقترحات اللازمة:

يعتبر موضوع التوصيات مهماً جداً لأن التحليل المالي لا يعطي الشيء الكثير إلا إذا انتهى باستنتاجات دقيقة، وتم التوصل إلى التوصيات والمقترحات والحلول المناسبة.

فلا بد من استكمال عملية الاستنتاج بوضع التوصيات والمقترحات وخاصة في المكاتب الاستشارية ومكاتب تدقيق الحسابات لمعرفةهم وتخصصهم بهذا المجال.

11- كتابة تقرير التحليل المالي:

التقرير هو عرض للحقائق الخاصة بموضوع معين أو مشكلة معينة عرضاً تحليلياً بطريقة مبسطة مع ذكر الاقتراحات التي تتناسب مع النتائج التي توصل إليها بالبحث والتحليل.

وبشكل عام فإن تقرير المحلل المالي يتضمن النقاط التالية:

* تفصيلات التحليل مثل التكاليف ومصادر البيانات والنطاق والفترة الزمنية للتحليل.

* الهدف من إجراء التحليل.

* الأسلوب المتبع بالتحليل والاقتراحات التي وضعها المحلل.

* نتائج التحليل والمقارنة والاستنتاجات وتوصيات وآراء المحلل حول موضوع التحليل.

مما سبق يجد الباحث أنه يمكن إتباع الخطوات السابقة الذكر للوصول إلى الهدف من إجراء عملية التحليل المالي بدءاً من الحصول على خطاب التكاليف وصولاً إلى كتابة تقرير المحلل المالي الذي يوضح الهدف من التحليل والنتائج التي تم التوصل إليها. مع الإشارة أنه ليس من الضروري إتباع جميع الخطوات فقد يقوم المحلل المالي بتجاوز بعض الخطوات حسب ما يراه مناسباً.

المبحث الرابع

مفاهيم الربحية وطرائق قياسها

يتجه الباحث في هذا المبحث إلى إيضاح مفهوم الربح من وجهة نظر الاقتصاديين ومن وجهة نظر المحاسبين، والتعرف إلى المشاكل التي تظهر عند تطبيق وجهة النظر الاقتصادية، والتطرق إلى مفهوم الربح المحاسبي للوصول إلى ما يسمى الربحية ومكونات هذه الربحية وطرائق قياسها.

مفهوم الربح:

اهتم علماء الاقتصاد والمحاسبة على حد سواء بأهمية تحديد مفاهيم واضحة للربح وكل من وجهته.

أولاً- الربح الاقتصادي:

يعرف الاقتصاديون الربح بأنه التغير في صافي الثروة. وهذا يعني أن الربح بالنسبة للمنشآت هو القيمة التي يمكن التصرف فيها بالتوزيع على أصحاب المنشأة (توزيعات أرباح) دون أن يؤثر على رأس المال المستثمر. ومن أجل تطبيق هذا المفهوم الاقتصادي لابد من تقييم الأصول والخصوم في بداية ونهاية المدة، ويعتبر فرق التقييم بين صافي الأصول والخصوم ربحاً أو خسارة. وتظهر هنا مشكلتان أساسيتان: مشكلة التقييم ومشكلة القياس.

1- مشكلة التقييم:

تتجسد المشكلة باختلاف طرق التقييم المتاحة، حيث توجد عدة طرق للتقييم ومن هذه الطرق³³: الطريقة الأولى: تقييم صافي الأصول على أساس القيمة الحالية للتدفقات النقدية. ويصعب تطبيق هذه الطريقة بالنسبة للمنشآت بصفة عامة، إذ تعتمد القيمة الحالية على ثلاثة عناصر أساسية:

* التدفقات النقدية المتوقعة خلال عمر الأصل.

* تحديد سعر الخصم المناسب.

* تحديد عمر الأصل.

³³. جمعة الحاسي، المحاسبة المتوسطة، ط1 (بيروت، 1996)، ص69.

ونظراً لأن العناصر السابقة تتسم بانعدام عنصر التأكيد فيها، فالتدفقات النقدية لا يمكن معرفتها بموضوعية وكذلك الحال في تقدير عمر الأصل وسعر الخصم المناسب.

الطريقة الثانية: القيمة السوقية لأسهم رأس المال باعتبار أن القيمة السوقية لرأس المال معادلة لصافي الأصول.

وتتحدد هذه القيمة بحاصل ضرب عدد الأسهم في القيمة السوقية للسهم الواحد.
وتواجه هذه الطريقة عدة عيوب:

* صعوبة تطبيقها بالنسبة للمنشآت التي لا تمتلك أسهماً يتم تداولها في أسواق الأوراق المالية.
* التذبذب الكبير والمستمر في أسعار الأسواق المالية.

الطريقة الثالثة: التقييم على أساس القيمة البيعية لكل أصل من الأصول.
وبتجميع هذه القيم يتم تحديد القيمة البيعية للمنشأة ككل، والتي لو خصمت منها قيمة الديون والالتزامات التي على المنشأة لظهرت القيمة الصافية للأصول.
وتواجه هذه الطريقة عدة عيوب:

* إن سعر البيع غير متوفر لجميع الأصول.
* توجد بعض الأصول غير المقيدة أو غير المثبتة بالدفاتر المحاسبية مثل الشهرة.
* إن تحديد القيمة البيعية للأصول يتعارض مع فرض الاستمرارية إذ قد لا تكون هناك دلائل تشير إلى نية المنشأة في بيع أصولها.

الطريقة الرابعة: التقييم على أساس السعر الاستبدالي:
أي تحديد التكاليف اللازمة لكي يستبدل الأصل في حالة التصرف فيه. وتتحدد القيمة الصافية للأصول بطرح الالتزامات من مجموع الأسعار الاستبدالية.

وتواجه هذه الطريقة مشكلة تحديد السعر الاستبدالي بدرجة من الموضوعية.
هذا مع العلم أن جميع الطرق السابقة تعتبر غير مقبولة محاسبياً، ذلك لأن المعايير المحاسبية الدولية اعتمدت على مدخل التكلفة التاريخية من حيث المبدأ إلا أنها عرضت معالجات بديلة يمكن استخدامها بالإضافة إلى إصدار بعض المعايير التي تعالج مشكلات هذا المدخل (التكلفة التاريخية) في بعض الحالات ولاسيما في تعديل القوائم المالية المعدة بعملة شديدة التضخم أو في حالة انخفاض قيمة الموجودات³⁴.

³⁴. حسين القاضي، المحاسبة الدولية، ط1 (عمان: الدار العلمية، 2000)، ص67.

2- مشكلة القياس:

يعتبر الاقتصاديون أن دخل الفرد يتمثل في إشباع حاجاته. وقد لا يمكن قياس الحاجات المشبعة اقتصادياً كميّاً كما هو الحال في الرغبة بالتعلم. وعند احتساب الدخل الاقتصادي يجب أن يؤخذ في الاعتبار عند تقييم الأصول والخصوم الإضافات لرأس المال وتوزيعات الأرباح.

ثانياً- الربح المحاسبي:

إن المفهوم الاقتصادي للربح لا يقدم المعلومات الكافية لمتخذي القرارات والتي تمكنهم من اتخاذ القرار المناسب.

فالتساؤلات التي يبحث عنها مستخدمو القوائم المالية تتمثل في قيمة الإيرادات والمصروفات خلال الفترة، مثل أوجه اختلاف ربح العام الحالي عن العام الماضي، أو مقدار توزيعات الأرباح ومقارنتها بالأعوام السابقة أو توقعات الربح المستقبلي والتوزيعات المستقبلية. وهذه التساؤلات لا يمكن الإجابة عليها باستخدام المفهوم الاقتصادي للربح.

ومن أجل ذلك اتجه المحاسبون نحو استخدام ما يعرف بطريقة المعاملات والتي تعتمد على تسجيل جميع معاملات المنشأة مع الغير، وتظهر سجلات المنشأة البنود التفصيلية لإيرادات ومصروفات المنشأة المختلفة.

وبالطبع فإن إعداد قائمة الدخل يمكن من تقسيم عناصر الإيرادات والمصروفات بحسب الإنتاج أو على أساس وظيفي (مثل المصروفات البيعية، المصروفات الإدارية) أو على أساس تنظيمي لكل قسم أو إدارة على حدة.

وبالنسبة لمشكلة التقييم فإن المحاسبين يرتبطون بمبدأ التكلفة (يشير إلى أن موارد وأنشطة المنشأة يتم قياسها عند الاقتناء على أساس السعر الذي تم الاقتناء به) ولذلك لا يعتد بالتقلبات في أسعار السلع والخدمات أو الأصول بصفة عامة.

إضافة إلى أن تحديد الربح المحاسبي يعتمد على مبدأ مقابلة الإيرادات بالمصروفات (الذي يشير إلى ضرورة خصم جميع المصروفات من بنود الإيرادات المتعلقة بها) وعلى إتباع أساس الاستحقاق. وبذلك يمكن القول أن الربح المحاسبي المستخرج بناء على طريقة المعاملات يتفق تماماً مع المفهوم الاقتصادي للربح وذلك في حالة قبول الاقتصاديين لمبدأ التكلفة. إذ أن الفرق بين الأصول في نهاية المدة وبدايتها مقوماً بسعر التكلفة لا بد أن يساوي الربح المحاسبي.

ويستخدم اصطلاح الربح المحاسبي للفرق بين الإيرادات والمصروفات، والذي عرفه الدكتور القاضي بأنه: المبلغ الناتج كزيادة للطاقة الإنتاجية المادية للشركة (أو الموارد أو الأموال المطلوبة لتحقيق الطاقة) في نهاية الفترة بما يتجاوزها عن بداية الفترة بعد استبعاد التوزيعات على المالكين أو مساهمتهم خلال الفترة³⁵.

أما المعيار الدولي رقم /12/ الصادر عن هيئة معايير المحاسبة الدولية فقد ميز بين الربح المحاسبي والربح الخاضع للضريبة:

الربح المحاسبي: هو صافي ربح أو خسارة الفترة قبل اقتطاع مصروف الضريبة.

الربح الخاضع للضريبة (الخسارة الضريبية): هو صافي الربح (أو الخسارة) للفترة المحددة بموجب القواعد التي تضعها السلطات الضريبية، والذي يتحدد على ضوءه ضرائب الدخل المستحقة (القابلة للاسترداد).

مكونات الربحية:

يمكن التعرف إلى مكونات الربحية من خلال توضيح المفاهيم المتعلقة بها، حيث يوجد مفهومان بالنسبة للربحية على النحو التالي:

الأول: مفهوم ربحية النشاط العادي (الجاري).

الثاني: مفهوم ربحية النشاط الشامل.

1- مفهوم ربحية النشاط العادي (الجاري):

ويتحقق من مقابلة إيرادات النشاط العادي للمنشأة مع المصروفات المتعلقة بهذا النشاط.

ويرى الفريق المؤيد لهذا المفهوم أنه عند إعداد قائمة الدخل فإن الأرباح والخسائر غير العادية (الاستثنائية) وكذلك تعديلات السنوات السابقة يجب ألا تظهر في القائمة بل تدرج في قائمة الأرباح المحتجزة، والسبب هو تجنب ما قد يحدث من لبس للقارئ للقوائم المالية، بالإضافة إلى أن الحكم السليم على قدرة المنشأة في تحقيق الربح لا يتأتى إلا من خلال العمليات العادية والمتكررة.

أما العمليات الأخرى فهي لا تتصف بالاستمرار كما أنها ليست من طبيعة النشاط، وبالتالي لا يمكن اتخاذها كمقياس لتحقيق الأرباح.

³⁵. مرجع سابق، ص130.

2- مفهوم ربحية النشاط الشامل:

يدل هذا المفهوم على أن الأرباح والخسائر لفترة زمنية معينة تتحدد بناء على جميع العمليات التبادلية التي تمت خلال الفترة، والتي تؤثر على صافي حقوق أصحاب المنشأة. حيث أن عدم إظهار الأرباح أو الخسائر غير العادية وتعديلات السنوات السابقة من شأنه حذف معلومات هامة في حياة المنشأة. ولقد استقر الرأي أخيراً على أن يشتمل الربح خلال فترة معينة على جميع الإيرادات والمصروفات باستثناء تعديلات السنوات السابقة، أما الأرباح والخسائر غير العادية فإنه يجب إظهارها كرقم منفرد ومستقل عن إيرادات النشاط العادي.

طرائق قياس الربحية:

تعد الربحية الهدف الأهم لدى الملاك وأصحاب الأسهم إذ يقيمون نجاح المنشأة في الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة واستثمار الأموال بالشكل الذي يعود على المنشأة بأعلى عائد ممكن وبأقل المخاطر الممكنة.

وفي سبيل ذلك يرغبون في التأكد من ربحية المنشأة عن طريق اللجوء إلى التحليل المالي والذي يعطي فكرة واضحة عن الوضع الحالي والمستقبلي، حيث يمكن قياس الربحية من خلال نسب الربحية التي تركز على العلاقة بين مفردات قائمة الدخل وأرقام قائمة المركز المالي مثل:

نسبة هامش الربح إلى المبيعات، معدل العائد على الأموال المستثمرة، معدل العائد على إجمالي الأصول، معدل العائد إلى حقوق الملكية، بالإضافة إلى النسب المتعلقة بالأسهم المتداولة للمنشأة، حيث وضع المعيار رقم /33/ من معايير المحاسبة الدولية المبادئ من أجل تحديد وعرض حصة السهم من الأرباح مما يحسن من إمكانية مقارنة الأداء بين المنشآت المختلفة ضمن نفس الفترة وبين فترات محاسبية مختلفة لنفس المنشأة، ويركز المعيار على حساب مقام حصة السهم من الأرباح وبالرغم من أن البيانات الخاصة بحصة السهم من الأرباح لها محددات بسبب اختلاف السياسات المحاسبية المستخدمة لتحديد الأرباح فإن المقام المحدد بشكل متماثل يحسن عملية الإفصاح المالي.

باعتبار أن البيانات المالية هي مدخلات النظام المحاسبي فإن القوائم المالية هي مخرجات هذا النظام أي أنها المنتج النهائي للنظام المحاسبي من جهة وهي أيضاً مدخلات عملية التحليل المالي من جهة أخرى.

الفصل الثاني

التحليل المالي للقوائم المالية

المبحث الأول : مفهوم القوائم المالية وأهميتها .

أولا - مفهوم القوائم المالية .

• - تعريف .

• أسس إعداد القوائم المالية .

ثانيا - أهمية القوائم المالية .

• - قائمة الدخل .

• قائمة المركز المالي .

• قائمة التدفقات النقدية .

المبحث الثاني : التحليل الرأسي والأفقي للقوائم المالية .

• - التحليل الرأسي :

أولا - مفهوم التحليل الرأسي .

ثانيا - خصائص التحليل الرأسي .

ثالثا - آلية التحليل الرأسي للقوائم المالية .

رابعاً - مزايا وعيوب التحليل الرأسي .

• - التحليل الأفقي .

أولاً - مفهوم التحليل الأفقي.

ثانياً - خصائص التحليل الأفقي .

ثالثاً - آلية التحليل الأفقي للقوائم المالية .

رابعاً - مزايا وعيوب التحليل الأفقي .

• - أثر التغير في القوائم المالية على قائمة التدفقات النقدية

المبحث الثالث : التحليل المشترك للقوائم المالية .

• - التحليل المشترك لقائمة المركز المالي .

• - التحليل المشترك لقائمة الدخل .

• - التحليل المشترك لقائمة التدفقات النقدية .

المبحث الأول

مفهوم القوائم المالية وأهميتها

قبل الخوض في البحث بالتحليل الرأسي والأفقي للقوائم المالية لابد من معرفة ماهية القوائم المالية لذلك سوف يتطرق الباحث إلى توضيح الخطوط العريضة للقوائم المالية من تعريف القوائم المالية وذكر أهدافها وأسس إعدادها، ثم التطرق إلى أنواعها الأساسية التي تخضع للتحليل المالي، وأهمية كل قائمة والعناصر المكونة لكل قائمة، وكيفية تبويب هذه العناصر ضمن القائمة طبقاً للمبادئ والمعايير المحاسبية الدولية.

أولاً- مفهوم القوائم المالية:

تشكل القوائم المالية المنتج النهائي في النظام المحاسبي، فهي تلخص جميع العمليات المالية التي حدثت في المنشأة خلال الفترة المالية، حيث أن المعلومات المالية تعد من أهم المصادر التي تعطي صورة حقيقية واقعية عن المنشأة.

فمن خلال تحليل القوائم المالية والمعدة طبقاً للقواعد المحاسبية المقبولة عموماً يمكن للمحلل المالي أن يخرج بمعلومات كثيرة عن طبيعة عمل المنشأة وقوتها الإيرادية وقدرة وكفاءة الإدارة والمقدرة على سداد الالتزامات والتوسع بالاستثمارات.

لذلك تعتبر القوائم المالية أحد المصادر الأساسية للمعلومات بالنسبة للمستثمرين والمساهمين والدائنين وكافة مستخدمي القوائم المالية، حيث يمكن تقسيم المعلومات المالية اللازمة للتحليل المالي لأية منشأة إلى نوعين رئيسيين³⁶:

1- مصادر داخلية من المنشأة نفسها:

وتشمل المصادر الداخلية للمعلومات المالية ما يلي:

1- القوائم المالية الأساسية: وهي تشمل القوائم الأساسية (قائمة الدخل - قائمة المركز المالي - قائمة التدفقات المالية).

2- المذكرات والملاحظات المرفقة بالقوائم المالية: وتعد تلك الملاحظات جزءاً ضرورياً من مصادر المعلومات المفيدة وتوفر معلومات إضافية غير موجودة بالقوائم المالية.

³⁶. طارق عبد العال حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، ط1 (الإسكندرية: الدار الجامعية، 2006)، ص206.

- 3- التقارير المؤقتة: والتي تقدم على مدار السنة (نصف سنة أو ربع سنة).
- 4- تقارير مجلس الإدارة: والتي تحتوي على معلومات مفيدة تتناول بيانات مالية وإحصائية وبعض الخطط المستقبلية.
- 5- تقرير مراقب الحسابات: وما قد تحتويه من ملاحظات أو تحفظات خاصة بالقوائم المالية التي تمت مراجعتها.
- 6- أية معلومات أخرى.

2- مصادر خارجية:

يعتبر من المفيد عند تحليل المعلومات المالية لمنشأة معينة مقارنتها بما هو قائم في الشركات المنافسة. لذلك يعد تجميع معلومات عن القطاع الذي تعمل فيه المنشأة مفيداً لعملية التحليل، ويضاف إلى ذلك تجميع بيانات عن الاقتصاد بصفة عامة وبيانات عن ظروف المنافسة الدولية وأثر الاتفاقيات الدولية على ذلك القطاع.

* تعريف القوائم المالية:

يمكن تعريف القوائم المالية بأنها: تهدف إلى توفير معلومات حول المركز المالي والأداء والتغيرات في المركز المالي للمنشأة، وتكون مفيدة لمستخدمين متنوعين في صنع القرارات الإدارية³⁷. يلاحظ الباحث من التعريف السابق أن المحللين الماليين يعتمدون على القوائم المالية للوصول إلى مؤشرات تستخدم في بيان الوضع المالي للمنشأة ومعرفة قوتها الإيرادية في الوقت الحاضر وما ستؤول إليه في المستقبل، وقدرتها على تحقيق التدفقات النقدية خلال الفترة لمعرفة مدى قدرة المنشأة على سداد توزيعات المساهمين والوفاء بالتزاماتها.

وبما أن القوائم المالية تظهر نتائج عمل المنشأة فهي تساعد على محاسبة الإدارة عن الموارد الموضوعة في عهدها، مما يساعد قراء القوائم المالية على اتخاذ قراراتهم حول الاستمرار في الاستثمار بالمنشأة، أو التنازل عنها، أو بيعها والاتجاه نحو منشأة أخرى، والتصويت على الإبقاء على الإدارة أو عزلها.

لذلك تكون حاجة أصحاب حقوق الملكية للمعلومات هي الأكثر شمولاً بين احتياجات كافة مستخدمي القوائم المالية، وإن مصالحهم في المنشأة التي يملكون حصة فيها هي الأوسع لأن مصالحهم تتأثر بكافة جوانب ومراحل العمليات والربحية والوضع المالي للمنشأة.

³⁷ حسين القاضي، المحاسبة الدولية، ط1 (عمان: الدار العملية، 2000)، ص169.

أما بخصوص الخطوط العريضة التي تحكم القوائم المالية فقد (تضمنت توصية هيئة معايير المحاسبة المالية FASB رقم (1) ما يلي³⁸:

1- إن الغرض من إعداد القوائم المالية ليس هدفاً تسعى المنشأة لتحقيقه، إنما هو لمساعدة بعض الأطراف لاتخاذ القرارات المختلفة بالإضافة إلى توفير عنصر المراقبة على نشاط المنشأة وخصوصاً في الشركات المساهمة.

2- تتأثر القوائم المالية بالمحيط الذي تعمل به المنشأة نتيجة تغير الظروف الاقتصادية والسياسية المحيطة بها، وهذه الظروف تؤثر بالضرورة على المنشأة وبالتالي على أهداف القوائم المالية، وهذا يقودنا إلى أن أهداف القوائم المالية غير ثابتة.

3- أن تكون المعلومات والبيانات التي تحويها القوائم المالية واضحة ومفهومة لكل الأطراف التي تسعى للاستفادة منها.

4- أن تساعد القوائم المالية مستثمري الأموال على تقدير قيمة ووقت تدفقاتهم النقدية التي ترتبط ارتباطاً مباشراً بعمليات المنشأة المستثمر فيها أموال هؤلاء المستثمرين.

* أسس إعداد القوائم المالية:

إن إعداد القوائم المالية يتم وفقاً للمبادئ المحاسبية التي تدعى المبادئ المقبولة عموماً من قبل المحاسبين والمعنيين بالنظام المحاسبي، بالإضافة إلى تطبيق المعايير المحاسبية الدولية. إن هذه المبادئ نمت وتطورت وفقاً للحاجة والتطبيق والتجربة المحاسبية لسنوات طويلة، حيث يتمثل الهدف منها في إيجاد الأسس التي تقوم عليها مجموعة البيانات التي يتم قيدها بالدفاتر والسجلات والكشوفات المحاسبية³⁹.

ويمكن تصنيف المبادئ المحاسبية في إعداد القوائم المالية كما يلي:

1- مبدأ الإفصاح لخدمة الأغراض المختلفة:

كان اتجاه الإدارة سابقاً يتميز في الابتعاد عن التوسع في نشر المعلومات حول المنشأة وأنشطتها الاقتصادية حفاظاً منها على السرية التي يمتاز بها النشاط الاقتصادي في منشآت الأعمال. ولكن نظراً لحاجة المجتمع المالي إلى المعلومات عن الشركات فقد ألزمت القوانين المالية والتجارية في بعض دول العالم إدارات الشركات بالإفصاح عن بيانات معينة عدتها الحد الأدنى للإفصاح.

³⁸. طارق حماد، موسوعة معايير المحاسبة، (عين شمس: الدار الجامعية، 2003)، ص3.

³⁹. جلال عبده حسن، الأصول العلمية في القوائم المحاسبية والمالية، ط1 (عمان: دار زهران، 2005)، ص55.

ومع دخول عصر ثورة المعلومات والتوسع في استخدام التقانات الحديثة في معالجة المعلومات إلكترونياً في كثير من المؤسسات الاقتصادية والإدارية، وفي مختلف نواحي الحياة، أصبحت المعلومات هي أداة اتخاذ القرارات المعقدة التي اقتضتها طبيعة التطور في العصر الراهن، وإن وقوف الإدارة ضد نشر المزيد من المعلومات يجعلها تتعارض مع طبيعة العصر.

وبالتالي فإن عدداً من فئات المستخدمين ينتظرون الإفصاح الذي يلبي رغباتهم مثل المستثمرين والمقرضين، والمحللين الماليين، والمكاتب الاستشارية، والمتعاملين مع المنشأة من عملاء وموردين وموظفين، بالإضافة إلى الأجهزة الحكومية والإدارة نفسها.

وبالتالي فإن الإفصاح يعني إتباع سياسة الوضوح الكامل وإظهار جميع الحقائق المالية الهامة التي تعتمد عليها الأطراف المهتمة بالمنشأة، ويعد الإفصاح الكافي من أهم المبادئ المحاسبية لإعداد القوائم المالية.

ويجب على الإدارة المالية الإفصاح عن المعلومات الهامة، والتي يترتب على عدم الإفصاح عنها تغيير واختلاف جوهري في اتخاذ قرارات مستخدمي القوائم المالية.

ويأخذ الإفصاح عدة أشكال أقواها إدخال المعلومة في القوائم المالية ضمن تبويب واضح داخل القوائم المالية.

أو على شكل ملاحظات خارج القوائم المالية تشتمل على معلومات رقمية ونصوص تمد مستخدمي القوائم المالية بالأمر التي ظهرت ملخصة في القوائم أو استبعدت منها كلياً، ولا يجب النظر إلى هذه الملاحظات على أنها ثانوية، أو ليست ذات مغزى، بل على العكس فهي تحتل مساحة أكثر من المساحات التي تحتلها القوائم نفسها، وغالباً ما تشتمل على معلومات هامة لم تكن لتتوفر لدى القارئ إذا انحصرت معلوماته في القوائم المالية، ومن أمثلة الملاحظات:

وصف السياسات والطرق المحاسبية المتبعة في قياس العناصر المقرر عنها بالقوائم المالية.

الصفات الهامة التي أبرمت بين المنشأة وأطراف أخرى.

العلاقة بين المنشأة وأطراف خارجية أخرى مثل العلاقة بين الشركة القابضة والشركة التابعة.

كما قد يأخذ الإفصاح شكل معلومات إضافية تتضمن تفاصيل أو قيم تعرض وجهة نظر مختلفة عن تلك المعروضة بالقوائم المالية، فقد تكون في شكل معلومات كمية ذات درجة عالية من الملائمة مثل البيانات والجداول التي توصي معايير المحاسبة الدولية ومعايير المحاسبة المالية FASB بإضافتها والتي تظهر تأثير التضخم على القوائم المالية.

2- مبدأ موضوعية القياس:

إن المحاسبة أداة قياس نتائج الأعمال عن فترة معينة، وما القوائم المالية وتفسيراتها إلا نتائج عملية القياس المحاسبي، ولكن تشوب عملية القياس المحاسبي صفة التحكمية إذ بالرغم من كل الضوابط التي تمثلها المبادئ العملية والفروض المنطقية الهادفة إلى توفير الموضوعية في القياس فإنه لم يتم حتى الآن التوصل إلى صياغة محددة دقيقة على المستوى العالمي للقواعد والمبادئ والفروض المحاسبية، الأمر الذي جعل المحاسبين أحياناً يطبقون قواعد القياس المحاسبي بطرق مختلفة تجعل مخرجات النظام المحاسبي تخضع أحياناً لكثير من الاجتهادات التي قد لا يحالفها التوفيق.

كما أن هناك العديد من بدائل القياس المحاسبي المتغيرة، وأساليبها وطرقها، وإن اختلاف البدائل المطبقة يؤدي بالتبعية إلى اختلاف نتائج القياس المحاسبي.

3- مبدأ قابلية المقارنة:

يعد مبدأ قابلية المقارنة من أهم المؤشرات التي يعتمد عليها التحليل المالي والرقابة المالية بغية تقييم أداء المنشآت بمقارنة نتائج منشأتين أو أكثر مع بعضها البعض أو مقارنة بيانات المنشأة نفسها على فترات زمنية معينة.

ولإمكان إجراء المقارنة فإنه لا بد من توافر شروط معينة حتى تكون نتائج المقارنة سليمة وذات مدلول مثل توحيد عناوين البيانات ذات المدلول أو المحتوى الواحد، وتبويب البيانات على أسس موحدة، وكذلك توحيد درجة تفصيل البيانات، وأسس التقييم ووحدة القياس وأسس تقدير التدفق.

4- مبدأ الحيطة والحذر:

يعد هذا المبدأ من أبرز الموضوعات المثيرة للجدل بين المحاسبين، ويعود السبب بذلك ليس فقط إلى انقسامهم بين مؤيدين ومعارضين للتكلفة التاريخية كأساس للقياس، وإنما أيضاً بسبب اختلاف وجهات النظر حول مضمون هذا المبدأ، فتطبيق هذا المبدأ يعني النظر الموضوعية إلى جميع أنواع الأصول سواء كانت ثابتة أو متداولة وإثبات أي تغيير في الظروف الاقتصادية إذا كان قابلاً للتحقق، ويعني أيضاً الشك المنهجي في كافة العمليات من قبل المحاسب بحيث يتأكد من كل عملية، ويراجع كل قيد أو سجل أو تسوية ليقدم قياساً محاسبياً يتصف بالدقة والموضوعية.

وقد اقترب المعيار المحاسبي الدولي رقم (1) من هذا المفهوم حيث ورد في هذا المعيار ما يلي:

غالباً ما تكون نتائج بعض العمليات المحاسبية غير مؤكدة، لذلك يتوجب تبني الحيطة والحذر عند إعداد القوائم المالية.

5- مبدأ قابلية التحقق:

يتم اشتقاق هذا المبدأ من فرض الموضوعية في المحاسبية، ويقضي أن تكون البنود الواردة في القوائم المالية قابلة للتحقق بمعنى أن تكون قابلة لأن يتم التحقق منها من قبل المحاسب نفسه، أو من قبل شخص آخر. والبيانات المحاسبية يجب أن تضمن قابلية التحقق سواء كانت معدة على أساس التكلفة التاريخية أو الجارية أو على أساس تنبؤات معينة.

فالقياس المحاسبي المعتمد على التكلفة التاريخية يؤدي إلى بيانات قابلة للتحقق، وذلك لأنها مستندة إلى مستندات الشراء أو الصرف.

والقياس المحاسبي المعتمد على التكلفة الجارية يؤدي إلى بيانات قابلة للتحقق طالما توجد قرائن وأدلة مقبولة عن أسعار السوق في تاريخ إعداد القوائم المالية.

أما بشأن الموازنات التخطيطية والتنبؤات عن أرباح مستقبلية، فإنها يجب أن تكون قابلة للتحقق أيضاً والأساس في ذلك هو الافتراضات التي قامت عليها تلك التنبؤات ومدى موضوعيتها.

6- مبدأ الأهمية النسبية:

ويقصد بهذا المبدأ إعطاء تركيز أكبر للعناصر المهمة، وهو مبدأ مشتق من فرض الدورية في المحاسبية، إذ أن هذا الفرض يقضي قيام المحاسب بإجراء القياس في نهاية الدورة المحاسبية للتعبير عن المركز المالي للمنشأة ونتائج أعمالها.

ويعتبر بند معين هاماً نسبياً إذا كان إدراجه أو حذفه سوف يؤثر على، أو يغير من الحكم الشخصي لفرد متوسط المهارة، في حين يكون غير هام نسبياً، ومن ثم غير ملائم إذا كان إدراجه أو حذفه لن يؤثر على متخذ القرار⁴⁰.

وبصفة عامة يجب أن يكون للبند أثر وإلا لن تكون هناك حاجة للإفصاح عنه، ويتوقف ذلك على الحجم النسبي لهذا البند وأهميته.

ومن الصعب تقديم قواعد حاسمة لتحديد متى يعتبر بند معين هاماً أو غير هام نسبياً لأنها تختلف باختلاف المقدار النسبي للبند وأهميته بالنسبة لغيره من البنود.

وبالتالي فهناك ثمة حقيقة ترتبط بهذا المبدأ وهي أن الظروف المحيطة بالحدث الاقتصادي والرأي الشخصي للمحاسب أو مراقب الحسابات يلعبان دوراً هاماً في تحديد إطار الأهمية النسبية، وتتجلى في تطبيق الأهمية النسبية المعرفة العلمية والخبرة العملية في الوقت نفسه.

⁴⁰ دونالد كيسو، المحاسبة المتوسطة، تعريب أحمد حجاج، ط2 (الرياض: دار المريخ، 2003)، ص86.

وكذلك الأمر فقد اهتمت المعايير المحاسبية الدولية بالقوائم المالية، حيث أفردت معياراً خاصاً بهذا الموضوع وهو المعيار المحاسبي الدولي رقم (1) بعنوان (عرض البيانات الأولية).

هذا بالإضافة إلى أننا نجد في نهاية كل معيار من معايير المحاسبة الدولية فقرة مستقلة تتناول موضوع الإفصاح عن السياسات، أو الطرق المستخدمة في قياس الأحداث الاقتصادية، وآثار التغيير فيها والتعليمات بشأن العرض في القوائم المالية.

وقد نص المعيار المحاسبي الدولي المذكور أعلاه على عدة اعتبارات يجب الانطلاق منها في إعداد القوائم المالية ونعرض فيما يلي أهمها:

1- يجب أن تعرض القوائم المالية للمركز المالي والأداء المالي والتدفقات النقدية للمنشأة بما يحقق العدالة في العرض.

2- الإفصاح عما إذا كانت القوائم المالية تتسجم مع ما تفرضه معايير المحاسبة الدولية.

3- الإفصاح عن أية مخالفة لمتطلبات المعايير المحاسبية الدولية وعرض الأثر المالي لذلك.

4- اختيار تطبيق السياسات المحاسبية بما ينسجم مع متطلبات المعايير المحاسبية الدولية.

5- يجب عرض كل بند بشكل منفصل في القوائم المالية، وتجميع البنود ذات الطبيعة أو الوظيفية المشابهة.

6- الإفصاح عن المعلومات المقارنة.

7- تحديد كل مكونات القوائم المالية بشكل واضح وعرض المعلومات التالية بشكل واضح

وصحيح:

* اسم المنشأة صاحبة القوائم.

* توضيح عائدة القوائم المالية للمنشأة الفردية أو لمجموعة من المنشآت

* تاريخ القائمة أو الفترة التي تغطيها.

* العملة المستخدمة في القائمة.

كما ورد في الإطار الذي أعدته لجنة معايير المحاسبة الدولية لإعداد القوائم المالية أن القوائم المالية تهدف إلى توفير معلومات حول المركز المالي والأداء، والتغيرات في المركز المالي للمنشآت تكون مفيدة لمستخدمين متنوعين في صنع القرارات الإدارية.

وكذلك فقد ورد في نفس الإطار ما يفيد أن القوائم المالية المعدة لذلك تلبي حاجة المعلومات لدى غالبية قراء القوائم المالية، ولكنها لا توفر كافة المعلومات الضرورية لقراء القوائم المالية من أجل مساعدتهم في اتخاذ قراراتهم الاقتصادية لأنها تعكس الآثار المالية للأحداث السابقة ولا توفر معلومات غير مالية.

- كما نص إطار المعيار المذكور على الخصائص النوعية للقوائم المالية، وعرض أهمها كما يلي:
- 1- القابلية للفهم: ويقصد بذلك إمكانية فهمها بشكل مباشر من قبل قراء القوائم مع افتراض أن لديهم مستوى معقول من الثقافة في مجال الأعمال والنشاطات الاقتصادية والمحاسبية.
 - 2- الملائمة: وتكون المعلومات ملائمة عندما تفيد في اتخاذ القرارات لدى قراء القوائم المالية ومساعدتهم في تقييم الأحداث المتعلقة بالمنشأة سواء كانت تلك الأحداث ماضية أو حاضرة أو مستقبلية، وتوفير إمكانية التنبؤات.
 - 3- الموثوقية: ويقصد بذلك خلوها من الأخطاء الهامة والتحيز، وتوفير إمكانية الاعتماد عليها كمعلومات صادقة، وأن تعرض نتائج المحاسبة عن العمليات وتقديمها طبقاً لجوهرها وحقيقتها الاقتصادية، وأن تكون محايدة وخالية من التحيز، وتتخذ الإجراءات الضرورية في حالات عدم التأكد من خلال ممارسة سياسة الحيطة والحذر.
 - 4- القابلية للمقارنة: ويقصد بذلك جعل قراء القوائم المالية قادرين على إجراء المقارنات المختلفة الاعتماد على القوائم المالية، وذلك من خلال الاعتماد على أسس ثابتة في عملية قياس وعرض الأثر المالي للأحداث الاقتصادية.
- وكذلك الإفصاح عن السياسات المحاسبية المستخدمة في القياس وفي إعداد القوائم المالية والإفصاح عن أثر التغيير في تلك السياسات، وإظهار القوائم المالية المقارنة للفترات السابقة.
- مما سبق يرى الباحث أنه لا بد للمنشآت أن تأخذ بعين الاعتبار المبادئ والمعايير المحاسبية السابقة الذكر عند إعداد القوائم المالية، الأمر الذي يسهل المقارنة وإجراء عملية التحليل المالي للمنشأة وخلال عدة سنوات تكون قوائمها المالية معدة وفق نفس المبادئ والمعايير المتبعة خلال هذه السنوات أو مقارنة المنشآت مع مثيلاتها مما يؤدي إلى إعطاء نتائج واضحة وسليمة عن وضع المنشأة كون هذا التحليل يهتم فئة كبيرة من المستخدمين، فهو يوفر معلومات هامة عن نتائج أعمال المنشأة والأداء والتغيرات في المركز المالي بالإضافة إلى إظهار نتائج عمل الإدارة عن الأموال المستثمرة لديها.

ثانياً - أهمية القوائم المالية:

أصبح الاتجاه بين المحاسبين نحو عرض الحسابات الختامية بشكل أكثر فائدة وفعالية وذي مضامين معلوماتية للآخرين من مستثمرين وممولين وممن يتعاملون مع المنشأة، وقد حصل الاتفاق حول عرض الحسابات الختامية (حساب المتاجرة- حساب الأرباح والخسائر - الميزانية) بصيغة قوائم مالية ذات قابلية للفهم المتسلسل للأحداث المالية التي أدت إلى تحقيق النتائج للأنشطة التي تزاولها

المنشأة حيث ألزمت المعايير الدولية المنشآت بأن تعرض القوائم المالية الأساسية (قائمة الدخل - قائمة المركز المالي - قائمة التدفقات النقدية) وفيما يلي توضيح لهذه القوائم:

1- قائمة الدخل:

وهي إحدى القوائم المالية التي تبين قدرة المنشأة على تحقيق الإيراد خلال فترة محاسبية معينة.

* تعريف:

يمكن تعريف قائمة الدخل بأنها (عبارة عن تقرير يبين مقدار الإيرادات والنفقات للمنشأة المراد احتساب صافي دخلها أو خسارتها خلال فترة محاسبية معينة)⁴¹.
أي أن قائمة الدخل هي بيان تفصيلي بإيرادات ومصروفات المنشأة خلال دورة محاسبية معينة، حيث تبين ربح هذه الدورة من خلال مقارنة إيراداتها مع مصروفاتها.

* أهمية قائمة الدخل:

تتبع أهمية قائمة الدخل من أنها توفر للمستثمرين والمساهمين والدائنين المعلومات التي تساعدهم على التنبؤ بمقدار وتوقيت ودرجة عدم التأكد المصاحبة للتدفقات النقدية في المستقبل، حيث تساعد هذه التنبؤات المستثمرين في معرفة العائد المتوقع على أموالهم المستثمرة، والمساهمين في معرفة مقدار ربحية السهم كما تساعد الدائنين في قياس قدرة أرباح المنشأة خلال الفترة على تغطية مدفوعات الفوائد خلال نفس الفترة، وهذا هو جوهر التحليل المالي الذي يقوم على استخدام معلومات قائمة الدخل في تقييم الأداء السابق للمنشأة ومن ثم تحديد بعض الاتجاهات المستقبلية المتوقعة.
بالإضافة إلى أن بيانات هذه القائمة تعتبر أداة مهمة لعملية التخطيط المستقبلي والرقابة على الأعمال المنفذة من خلال مقارنة البيانات الفعلية المعبر عنها ضمن هذه القائمة مع بيانات الميزانية التقديرية أو المعدلات المعيارية.

ويمكن أن تستخدم قائمة الدخل من قبل أطراف أخرى فعلى سبيل المثال: يمكن للعملاء استخدام قائمة الدخل في تحديد قدرة المنشأة على تقديم السلع أو الخدمات المطلوبة وكذلك بالنسبة لمصلحة الضرائب لتحديد مقدار الضريبة المفروضة على المنشأة، وبالتالي يمكن للحكومة استخدام قوائم دخل المنشآت في تحديد السياسة الضريبية والاقتصادية.

⁴¹ مؤيد الدوري وآخرون، التحليل المالي باستخدام الحاسوب، ط1 (عمان: دار وائل، 2003)، ص27.

* العناصر المكونة لقائمة الدخل:

من الجوانب المهمة لوضع أي هيكل نظري هو إرساء تعريفات لعناصر هذا الهيكل، وفي الوقت الحاضر تستخدم المحاسبة العديد من المصطلحات التي تمثل لغة الأعمال والمحاسبة. لذلك ولأغراض التحليل المالي لابد من الفهم الصحيح لطبيعة كل عنصر من عناصر قائمة الدخل وكيفية تبويبه ضمن القائمة على النحو التالي:

1- صافي المبيعات: حيث يتم طرح مردودات ومسموحات المبيعات من إجمالي المبيعات لأن ذلك يعتبر من زاوية التحليل المالي أكثر وضوحاً، فهو يفصح عن نسبة المردودات إلى إجمالي المبيعات واتجاهاتها خلال عدة فترات حيث تساعد هذه النسبة في تقييم الإدارات وبالأخص إدارة المبيعات أو الإنتاج لأن المحلل المالي يقوم بدراسة أسباب الرد إن كان بسبب سوء إنتاج الوحدات أو لعدم إمكانية منح تسهيلات ما بعد البيع وبالتالي يقوم المحلل المالي برد هذه الأسباب إلى الإدارة المختصة.

مع ضرورة ملاحظة أنه في حال تعدد المنتجات التي تنتجها المنشأة يفضل فصلها بمجموعات متجانسة، أو عندما تقوم المنشأة ببيع منتجات ثانوية حيث يفضل إدراجها في مجموعات مستقلة كون المبيعات تمثل الإيراد الرئيسي لنشاط المنشأة.

2- ضرورة الفصل بين المصاريف الإدارية والبيعية والمالية وإن أمكن تحميل كل إدارة بالأعباء الخاصة بها فإن ذلك يساعد المحلل المالي في تقويم أداء المنشأة تقويماً سليماً، حيث أن بعض المصاريف يمكن تخصيصها مباشرة (الرواتب والأجور) والبعض الآخر يمكن أن يوزع بطريقة تقديرية (توزيع الإيجار على أساس المساحة التي تشغلها كل إدارة) كذلك الأمر لابد من فصل المصاريف العادية التشغيلية عن المصاريف غير المتكررة كالخسائر الرأسمالية المحققة عند بيع موجودات ثابتة أو استبدالها.

3- من أجل الوصول إلى تقييم سليم للسياسات المختلفة للمنشأة فإنه يتطلب الفصل التام بين الأنشطة للوصول إلى إيرادات النشاط العادي للمنشأة، وإيراد النشاط الاستثنائي غير المتكرر كون إيرادات النشاط العادي يعكس مدى نجاح الإدارة في تنفيذ سياستها لتحقيق الأهداف المخصصة.

4- ضرورة الإفصاح عن رقم عائد السهم العادي حيث يتم حسابه عن طريق تقسيم صافي الدخل بعد طرح التوزيعات للأسهم الممتازة (الدخل المتاح للأسهم العادية) على المتوسط المرجح للأسهم العادية المصدرة.

ويركز المحللون الماليون على هذه النسبة كونها من أكثر النسب خضوعاً للبحث والدراسة عند تقييم أداء المنشآت فالعائد على السهم من أهم العوامل التي تهتم المستثمرين، والاهتمام بالقوة الإيرادية للمنشأة ليس مقصوداً على المستثمرين بل إنه من العوامل التي تهتم المقرضين وخاصة في الأمد الطويل فقدرة المنشأة على تحقيق الأرباح تشكل مصدر الأمان الرئيسي للمقرضين لضمان تسديد الديون في الأجل الطويل وتسديد فوائدها.

2- قائمة المركز المالي:

تعتبر قائمة المركز المالي من القوائم الأساسية التي تلتزم المنشآت بعرضها في نهاية الدورة المحاسبية.

* تعريف:

يمكن تعريف قائمة المركز المالي بأنها كشف يتضمن الموارد المتاحة للمنشأة (الأصول) ومصادر تمويل هذه الموارد (الالتزامات وحقوق الملكية) في نقطة زمنية معينة.

* أهمية قائمة المركز المالي:

تنبثق أهمية قائمة المركز المالي من أنها تعتبر المصدر الرئيسي للمعلومات لتقييم حركة السيولة للمنشأة، أي قدرتها على الوفاء بالتزاماتها القصيرة الأجل حيث أن السيولة من الشروط الضرورية لتحقيق الأرباح وتساعد البيانات الواردة في قائمة المركز المالي وفي قائمة الدخل في تقييم كفاءة الإدارة في استخدام الموارد المتاحة.

كما أن الدائنين والمقرضين يهتمون بالنسب المالية قصيرة الأجل لتقدير قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها الحالية والمستحقة، وإن أصحاب حقوق الملكية يدرسون سيولة المنشأة لتقدير احتمال استمرار التوزيعات النقدية أو زيادتها أو إمكانيات التوسع في استثمار أموالهم.

وتوفر قائمة المركز المالي معلومات عن طبيعة ومقدار الاستثمارات في أصول المنشأة، والتزامات المنشأة لدائنيها وحق المالكين في صافي أصول المنشأة، حيث تساهم في حساب معدلات العائد وتقييم هيكل رأس المال في المنشأة وتقدر درجة السيولة⁴².

⁴² . دونالد كيسو، المرجع السابق، ص24.

* عناصر قائمة المركز المالي:

قدمت نشرة لجنة معايير المحاسبة المالية FASB رقم (6) بعض المصطلحات الخاصة بقائمة المركز المالي وفق الآتي:

1- الأصول: منافع اقتصادية محتملة في المستقبل قامت منشأة معينة بالحصول عليها أو الحكم فيها نتيجة صفقات أو أحداث سابقة.

2- الالتزامات: تضحيات محتملة في المستقبل بمنافع اقتصادية ناتجة عن تعهدات حالية لمنشأة معينة بتحويل أصول أو تقديم خدمات لوحدات أخرى في المستقبل نتيجة لصفقات أو أحداث سابقة.

3- حق الملكية: وهو الحق المتبقى على أصول وحدة معينة بعد طرح التزاماتها.

4- استثمارات الملاك: الزيادة في أصول منشأة معينة الناتجة عن تحويلات لشيء ما ذي قيمة من وحدات أخرى، وذلك للحصول على أو زيادة حقوق الملكية في تلك المنشأة، وعادة ما تكون استثمارات الملاك في شكل أصول مقدمة ولكنها تتضمن أيضاً خدمات مقدمة أو تسوية أو تحويل الالتزامات على المنشأة.

5- التوزيعات على الملاك: الانخفاض في صافي أصول منشأة معينة الناتج عن قيام المنشأة بتحويل أصول أو تقديم خدمات أو تحمل التزامات تجاه الملاك، وتؤدي التوزيعات على الملاك إلى تخفيض حقوق ملكية المنشأة.

وعند إعداد قائمة المركز المالي تظهر بعض المصطلحات المحاسبية الجديدة التي لم تكن ظاهرة في الميزانية العمومية إلا أنها ذات أهمية للأشخاص المستخدمين للقوائم المالية من جهة وذات نفع وفائدة في إجراء عمليات التحليل المالي لاستخراج المؤشرات المالية لمستخدمي القوائم المالية من جهة أخرى⁴³، ومن هذه المصطلحات:

1- صافي رأس المال العامل: إجمالي الأصول المتداولة والجاهزة- إجمالي المطالب المتداولة.

2- صافي رأس المال المستثمر: صافي رأس المال العامل + صافي الأصول الثابتة.

3- صافي حقوق المالكين والقروض طويلة الأجل: قيمة حقوق المالكين + التمويل طويل الأجل.

حيث أن صافي رأس المال العامل يعتبر من المؤشرات المهمة للمستثمرين لأنه يشكل المبالغ

المستخدمة في عمليات التشغيل والنشاط للمشروع الختامي.

⁴³ جلال عبده حسن، المرجع السابق، ص15.

في حين أن صافي حقوق المالكين والقروض طويلة الأجل تمثل مصادر تمويل عمليات المنشأة للأجل الطويل على أن يتساوى صافي قيمة رأس المال المستثمر مع صافي حقوق المالكين والقروض طويلة الأجل بهدف تحقيق التوازن بين الأصول والخصوم.

ولسهولة تحقيق أهداف التحليل المالي بشكل واضح يمكن أن يتم تبويب قائمة المركز المالي إلى الكتل الأربع التالية⁴⁴:

حيث تقسم الموجودات الثابتة إلى الأنواع الثلاثة التالية:

موجودات مادية (أراضي - مباني)، موجودات معنوية (شهرة المحل وبراءة الاختراع) وموجودات وهمية (مصاريف التأسيس).

وأضيفت كلمة صافية لأنه يجب أن تطرح منها مجمعات الاهتلاك المتراكمة من السنوات السابقة. أما بالنسبة للموجودات الثابتة الوهمية والمعنوية أو ما تسمى (النفقات الإيرادية المؤجلة) حسب النظام المحاسبي الموحد فقد تم إدراجها ضمن مجموعة مستقلة، حيث أن قيمتها مرتبطة بالمنشأة ولا يمكن التصرف ببعضها بشكل مستقل عن المنشأة بالإضافة إلى صعوبة التحقق من وجودها المادي.

كما أنه عند احتساب كثير من النسب المحاسبية يتم استبعاد الموجودات الوهمية والمعنوية نظراً لعدم وجود علاقة مباشرة بين هذه الموجودات وبين قدرة المنشأة على تحقيق الأرباح.

بالإضافة إلى أنه وفق النظام المحاسبي الموحد بعض الحسابات لها صفة الاستثمار طويل الأجل كالمشروعات قيد التنفيذ التي تدخل في مجموعة الموجودات الثابتة الأخرى وتضم هذه المجموعة أيضاً: التوظيفات المالية طويلة الأجل - الإقراض طويل الأجل - التأمينات المجمدة (تأمينات مدفوعة لشركة الهاتف والكهرباء والمياه حيث لها صفة الاستثمار طويل الأجل) - المخزن الثابت (ذلك الجزء من المخزون الذي يجب أن يتوفر باستمرار في مخازن المنشأة).

2- الموجودات المتداولة والجاهزة:

يدخل ضمن هذه الكتلة مخزون الاستثمار (مواد أولية، منتجات نصف مصنوعة، منتجات نهائية) كما تدخل فيها كافة أنواع حسابات الموجودات المتداولة مع مراعاة طرح المخصصات الخاصة بها، بالإضافة إلى الحسابات المدينة الأخرى (مصاريف مدفوعة مقدماً، إيرادات مستحقة غير مقبوضة) وحسابات الأموال الجاهزة.

⁴⁴. صافي فلوغ، المحاسبة الإدارية ودراسة الميزانيات، ط8 (منشورات جامعة دمشق، 1997)، ص26.

3- الأموال الدائمة:

حيث أنها تضم مجموعتين:

المجموعة الأولى -الأموال الخاصة- وتضم رأس المال والاحتياطيات والأرباح المرحلة والمحتجزة أما الجزء من الأرباح والمخصص للتوزيع فإنه يدخل في حساب أرباح قيد التوزيع في كتلة القروض قصيرة الأجل.

بالإضافة إلى المؤونات طويلة الأجل التي تحتجز لمواجهة التزامات طويلة الأجل مثل مؤونة ارتفاع أسعار القطع الأجنبي في المنشآت التي تعتمد على المواد الأولية المستوردة ومؤونة القضايا المتنازع عليها.

المجموعة الثانية- الديون متوسطة وطويلة الأجل.

4- الديون قصيرة الأجل:

الديون المستحقة على المنشأة واستحقاقها خلال أقل من سنة.

وتضم المؤونة قصيرة الأجل المشكلة لمواجهة التزامات متوجبة على المنشأة للسنة القادمة وبالتالي لأغراض التحليل المالي تضاف إلى كتلة الديون قصيرة الأجل مثل المؤونة المشكلة لسداد ضريبة الدخل.

بالإضافة إلى الالتزامات المتداولة والحسابات الدائنة الأخرى.

وبالتالي يمكن عرض قائمة المركز المالي لأغراض التحليل المالي على الشكل التالي:

كتلة القيم الثابتة الصافية	كتلة الأموال الدائمة
1- الموجودات الثابتة المعنوية والوهمية.	1- الأموال الخاصة:
2- الموجودات الثابتة المادية الصافية: م الثابتة المادية (-) مجمعات الاهتلاك	رأس المال والاحتياطات أرباح مرحلة ومحتجزة (-) الخسارة المحققة مؤونات طويلة الأجل
3- الموجودات الثابتة الأخرى: مشروعات قيد التنفيذ التوظيفات المالية طويلة الأجل إقراض طويل الأجل التأمينات المجمدة المخزون الثابت	2- الديون متوسطة وطويلة الأجل
كتلة الموجودات المتداولة والجاهزة	كتلة الديون قصيرة الأجل
1- الموجودات المتداولة الصافية.	
2- الأموال الجاهزة.	

3- قائمة التدفقات النقدية:

تقدم قائمة التدفقات النقدية معلومات مفيدة يمكن بواسطتها التمييز بين صافي الدخل وصافي التدفق النقدي على أساس أن تحقيق المنشأة لرقم مرتفع من صافي الدخل لا يعني أنها حققت تدفقاً نقدياً مرتفعاً والعكس بالعكس، فمن خلال تحليل قائمة التدفقات النقدية يمكن اشتقاق مؤشرات تفيد في تقييم ربحية المنشأة.

ويقضي المعيار المحاسبي رقم (7) من معايير المحاسبة الدولية بتضمين قائمة التدفقات النقدية كجزء من مجموعة متكاملة من القوائم المالية المعدة لأغراض عامة والتي تم نشرها من قبل منشآت الأعمال بشكل علني على العموم.

وأشار المعيار المذكور إلى ضرورة احتواء قائمة التدفقات النقدية على إفصاحات مختلفة مرتبطة بهذه القائمة حول كافة الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية للمنشأة، والتي تؤثر على المركز المالي.

* تعريف:

يمكن تعريف قائمة التدفقات النقدية بأنها (قائمة توضح التدفقات النقدية الداخلة والخارجة المترتبة على ما زاولته المنشأة من أنشطة خلال الفترة المحاسبية)⁴⁵. وبالتالي فإن قائمة التدفقات النقدية تبين المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية وصافي التغير في النقدية الناتج من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية للمنشأة خلال فترة معينة في صيغة تتضمن تسوية للأرصدة النقدية أول وآخر الفترة.

* أهمية قائمة التدفقات النقدية:

تتبع أهمية قائمة التدفقات النقدية من كونها تشكل مع قائمة الدخل وقائمة المركز المالي أداة هامة ومفيدة لغايات التحليل المالي في المساعدة في تقييم أداء المنشأة الماضي والتنبؤ بما يتوقع أن يكون عليه الأداء في المستقبل.

وطبقاً لما قرره FASB فإن المعلومات المقدمة في قائمة التدفقات النقدية عند استخدامها مقترنة بجوانب الإفصاح والقوائم المالية الأخرى (الدخل، المركز المالي) يجب أن تساعد المستثمرين والدائنين وغيرهم على ما يلي⁴⁶:

- 1- تحديد أسباب الاختلاف بين صافي الدخل وبين المقبوضات والمدفوعات النقدية المرافقة.
- 2- بيان قدرة المنشأة على مقابلة التزاماتها، وتوزيع جزء من الأرباح على المساهمين.
- 3- الحكم على قدرة المنشأة على توليد صافي تدفقات نقدية موجبة في المستقبل.
- 4- تقدير التأثيرات الناجمة عن كل من العمليات التمويلية والاستثمارية النقدية وغير النقدية على المركز المالي للمنشأة.

وبالتالي نجد أن هذه القائمة تساعد مستخدمي القوائم المالية في تقدير قدرة المنشأة على تحقيق التدفقات النقدية في المستقبل من خلال فحص العلاقة مثلاً بين المبيعات والتدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية.

⁴⁵ .534. P. Becker Conviser, Financial Accounting & Reporting (Newyork: development corp, 2002).

⁴⁶ .هيل، المحاسبة الإدارية، ترجمة أحمد حجاج، ط1 (الرياض: دار المريخ، 2002)، ص889.

وهنا يأتي دور التحليل المالي لتحديد قدرة المنشأة في تحقيق التدفقات النقدية التي تهم العديد من مستخدمي القوائم المالية، فالمقرض في الأجل القصير يهتم بقدرة المنشأة في تحقيق التدفقات النقدية في الأجل القصير لضمان قدرتها على السداد. وكذلك الأمر يهتم المستثمر بقدرة المنشأة في تحقيق التدفقات وإجراء توزيعات للمساهمين من خلال فحص العلاقة بين مصادر التدفقات النقدية ومجالات استخدامها.

بالإضافة إلى أن الإدارة تهتم بالتدفقات النقدية للتعرف على مدى الحاجة إلى التمويل الخارجي ولتخطيط النقدية بكفاءة.

وبالتالي يمكن أن نشق من قائمة التدفقات النقدية مؤشرات ونسب مالية توفر معلومات لا تظهر في قائمتي المركز المالي والدخل، بمعنى أنه من خلال البيانات والمعلومات التي تتضمنها قائمة التدفق النقدي يتم اشتقاق مجموعة من المؤشرات التي تستخدم لتقييم كفاءة السياسات التي تتبعها المنشأة. فعلى سبيل المثال لا يمكن اعتبار صافي الربح الذي تظهره قائمة الدخل مساوياً لصافي الزيادة في نقدية المنشأة بسبب وجود مجموعة من المعاملات غير النقدية التي تدخل في إعداد قائمة الدخل كمصروف الإهلاك، وذلك نظراً لأساس الاستحقاق المتبع في إعداد قائمة الدخل الذي يستند إلى مقابلة الإيرادات بالمصروفات بغض النظر عما إذا كانت نقدية أو غير نقدية.

بالإضافة إلى أن تحقيق رقم مرتفع لصافي التدفق النقدي التشغيلي للمنشأة يعني ارتفاع نوعية أو جودة أرباح المنشأة وعند تقييم جودة أو نوعية أرباح المنشأة يستخدم عدد من المؤشرات مثل: مؤشر النقدية التشغيلية ومؤشر نسبة التدفق النقدي التشغيلي .

* العناصر المكونة لقائمة التدفقات النقدية:

وفقاً للمعيار المحاسبي رقم (95) من معايير المحاسبة المالية FASB تشتمل قائمة التدفقات النقدية على ثلاثة أجزاء رئيسية⁴⁷:

1- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:

كقاعدة عامة فإن أية معاملة تدخل ضمن صافي الدخل تبوب باعتبارها من أنشطة التشغيل، وتؤدي هذه المعاملات إلى تدفقات نقدية داخلية أو تدفقات نقدية خارجية.

⁴⁷. مرجع سابق، ص 890.

حيث أن التدفقات النقدية الداخلة تتضمن:

- 1- بيع السلع أو تقديم الخدمات.
- 2- الفوائد التي تحصل عليها المنشأة من أي مصدر.
- 3- التوزيعات المحصلة على الأسهم التي تمتلكها (من أسهم شركات أخرى).
- 4- إيرادات متنوعة مثل الإيجارات.

مع ملاحظة أنه تمت معالجة بند التوزيعات المحصلة للأسهم التي تحتفظ بها المنشأة كاستثمارات ضمن الأنشطة التشغيلية، في حين أن السهم يمثل أحد بنود الاستثمار، ويعود ذلك إلى أن توزيعات الأسهم تدخل ضمن تحديد الدخل من جهة، وكون أنشطة الاستثمار تعرف بأنها فقط قيمة السهم المشتري أو المباع من جهة أخرى.

لذلك فإن الدخل من الاستثمار في مثل هذه الأسهم يبوب على اعتباره ضمن أنشطة التشغيل على الرغم من أن السهم نفسه يبوب على خلاف ذلك.

وتتضمن التدفقات النقدية الخارجة من المدفوعات التي تظهر في قائمة الدخل باعتبارها مصروفات وهي تشمل المدفوعات النقدية إلى:

- 1- الموردين نتيجة شراء المخزون السلعي.
- 2- العاملين مقابل خدماتهم.
- 3- جهات أخرى (تأمينات، مياه، كهرباء، إيجار، الضرائب).
- 4- مدفوعات إلى البنوك وغيرها من المقرضين كفوائد مستحقة لهم باعتبارها جزءاً من أنشطة التشغيل على الرغم من أن القروض في حد ذاتها تعتبر جزءاً من أنشطة التمويل.

2- التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:

يمكن القول بوجه عام: إن أية معاملة خاصة للحصول على أو الاستغناء عن الأصول غير المتداولة تبوب ضمن الأنشطة الاستثمارية.

حيث تشتمل على النقدية الواردة من:

- 1- بيع الأراضي أو المباني أو الآلات والمعدات.
- 2- بيع الأدوات المالية مثل الأسهم والسندات للمنشآت الأخرى والتي لا تعتبر في حكم النقدية.
- 3- تحصيل القروض الممنوحة للغير.

وتشتمل على النقدية المستخدمة في:

- 1- شراء الأراضي والمباني والآلات والمعدات.
- 2- شراء الأوراق المالية مثل الأسهم والسندات للمنشآت الأخرى والتي لا تعتبر في حكم النقدية.
- 3- إقراض الغير مثل الشركات التابعة.

3- التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:

كقاعدة عامة فإن كل المعاملات الخاصة بالاقتراض من الدائنين (بخلاف سداد الفوائد) وأية معاملات خاصة بملاك المنشأة (بخلاف توزيعات الأسهم وتجزئة الأسهم) تبوب على أنها أنشطة تمويلية.

حيث تشتمل على المبالغ الواردة من:

- 1- الاقتراض قصير الأجل أو طويل الأجل عن طريق الأوراق التجارية أو السندات أو الرهن.
 - 2- ملاك المنشأة نتيجة بيع أسهم رأس المال (أسهم عادية وممتازة).
- وتشتمل على النقدية الخارجة أو المسددة إلى:
- 1- المقرضين سواء كان قصير أو طويل الأجل.
 - 2- إعادة شراء الأسهم من ملاك المنشأة.
 - 3- دفع توزيعات الأسهم للملاك، حيث أن هذه التوزيعات لا تدخل في تحديد الدخل لذلك لا تعتبر من أنشطة التشغيل.

وعند سداد أية مبالغ للمقرضين من أموال سبق اقتراضها فإن أية مكاسب أو خسائر تتحقق (مثل سداد السندات بقيمة تقل عن قيمتها المؤجلة) يجب أن تعالج ضمن الأنشطة التمويلية مع الدين المتعلق بها.

* أشكال قائمة التدفقات النقدية:

هناك طريقتان لإعداد قائمة التدفقات النقدية وهما: الطريقة المباشرة، والطريقة غير المباشرة⁴⁸. والجدير بالذكر أن الفرق بين الطريقتين هو فقط في كيفية تحديد التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية حيث لا تختلف إعداد صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية والاستثمارية بين الطريقتين:

⁴⁸ Charles H.Gibson، المرجع السابق، ص322.

1- الطريقة غير المباشرة:

حيث تبدأ بصافي الدخل، وتقوم بتحويله إلى صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية، أي أنها تقوم بتعديل البنود غير النقدية المؤثرة على صافي الدخل.

ويعني ذلك إضافة المصاريف غير النقدية الواردة في قائمة الدخل، وتنزيل البنود غير النقدية التي سبقت إضافتها لصافي الدخل عند إعداد قائمة الدخل للوصول إلى صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية.

ويمكن أن تأخذ الشكل التالي:

		صافي الدخل
*		
**		
		1- تسويات رأس المال العامل:
	(**)	يطرح: الزيادة في الأصول المتداولة
	(**)	النقص في الالتزامات المتداولة
	**	يضاف: النقص في الأصول المتداولة
	**	الزيادة في الالتزامات المتداولة
		2- تضاف المصروفات غير النقدية:
	**	اهتلاك الأصول الثابتة
	**	إطفاء الأصول غير الملموسة
	**	مصاريف ديون مشكوك فيها
		3- إلغاء أثر البنود غير التشغيلية:
	(**)	تطرح أرباح البنود غير التشغيلية (أرباح تسوية الديون)
	**	تضاف خسائر البنود غير التشغيلية (خسائر بيع الأصول)
		4- مصروف ضريبة الدخل المؤجلة:
	**	يضاف الزيادة
	(**)	يطرح النقص
		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة

وتتماز هذه الطريقة بأنها تبين لمستخدم القوائم المالية مصادر الاختلاف بين صافي الدخل وصافي التدفقات النقدية من العمليات.

ويجب الإشارة هنا إلى أن صافي الدخل هو الفرق بين الإيرادات والمصروفات على أساس الاستحقاق وليس على الأساس النقدي، وبالتالي يتضمن بند صافي الدخل عناصر إيرادات ومصروفات ليس لها أثر نقدي خلال الفترة (مصروف الاهتلاك)، وكذلك يعكس صافي الدخل بعض البنود التي ليس لها علاقة بالعمليات مثل أرباح وخسائر بيع الأصول، بالإضافة إلى أن حساب ضريبة الدخل المؤجلة يمثل مبالغ مستقطعة من قائمة الدخل في الفترة الجارية كمصروف ضرائب دخل ولكنها لا تحول إلى الدوائر الضريبية إلا بعد فترة وتعتبر بمثابة التزامات قصيرة أو طويلة الأجل في الميزانية.

2- الطريقة المباشرة:

يتم بموجب هذه الطريقة طرح المدفوعات النقدية التشغيلية من المتحصلات النقدية التشغيلية وبالتالي يتم تطبيق الأساس النقدي بدلاً من أساس الاستحقاق على كل بند من بنود قائمة الدخل والمتعلق بالأنشطة التشغيلية.

التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:

التدفقات النقدية الداخلة:

- ** 1- بيع السلع
- ** 2- فوائد
- ** 3- توزيعات أسهم محصلة
- ** 4- إيرادات متنوعة
- **

التدفقات النقدية الخارجة:

- ** 1- مدفوعات الموردين
- ** 2- مدفوعات العاملين
- ** 3- فوائد
- ** 4- مصاريف أخرى (إيجارات)

**

صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل ***

وبنفس المبدأ يتم حساب صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية. هذا مع العلم أن معايير المحاسبة الدولية تتطلب استخدام الطريقة المباشرة لإعداد قائمة التدفقات النقدية إلا أنها أجازت استخدام الطريقة غير المباشرة. بالإضافة إلى أنه يمكن استخدام أية من الطريقتين عند إجراء عمليات التحليل المالي.

وحتى عند استخدام الطريقة المباشرة تتطلب المعايير المحاسبية الإفصاح في ملحق لقائمة التدفقات النقدية في جدول يبين الفرق بين رقم صافي الدخل وصافي التدفقات من العمليات وبالتالي يمكن الحصول على نفس المعلومات التي تتضمنها الطريقة غير المباشرة.

مما سبق يخلص الباحث إلى أنه من الأهمية بمكان أن يقوم المحلل المالي بدراسة العلاقة بين المؤشرات المالية المختلفة الناتجة من تحليل قائمة التدفقات النقدية وعلاقتها بالقوائم الأخرى (قائمة المركز المالي وقائمة الدخل) حيث أن المعنى الرئيسي وراء دراسة المؤشرات المالية لمعرفة مدى كفاءة المنشأة بإدارة عملياتها والأرباح المحققة من نشاطها، وهذا ما يتطلب فهم طبيعة نشاط المنشأة والأداء بالسوق ضمن القطاع الذي تنتمي إليه.

المبحث الثاني

التحليل الرأسي والأفقي للقوائم المالية

يهدف هذا المبحث إلى بيان أداتي التحليل الرأسي والأفقي للتحليل المالي، واللذين يتم تنفيذهما على القوائم المالية للمنشأة من خلال توضيح مفهوم التحليل الرأسي وخصائصه وآلية تنفيذه على كل من قائمة المركز المالي وقائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية عن طرق قوائم التوزيع النسبي لها، وبيان مدلولات هذه الأوزان على واقع المنشأة الحالي ومدى إمكانية التنبؤ بمستقبلها مع كرمزايا وعيوب هذه الأداة، وكذلك الأمر دراسة مفهوم التحليل الأفقي وخصائصه وآلية تنفيذه على القوائم المالية عن طرق قوائم التغيرات النسبية إلى سنة الأساس المختارة ثم بيان مدلولات هذه التغيرات على وضع المنشأة الحالي ومدى انعكاسها على ربحيتها الحالية والمستقبلية مع ذكر مزاياه وعيوبه، بالإضافة إلى بيان أثر التغيرات في قائمة الدخل وقائمة المركز المالي على قائمة التدفقات النقدية، لذلك يقوم الباحث بإجراء التحليل الرأسي والأفقي من خلال مثال افتراضي عن كل قائمة مالية على حدة، وسينتقل في الفصل الأخير من البحث إلى تطبيق عملي على القوائم المالية لشركة الاطارات.

التحليل الرأسي

أولاً- مفهوم التحليل الرأسي:

يعني تحليل أرقام القائمة المالية الواحدة ولفترة مالية واحدة أي (نسبة بند معين في القائمة المالية إلى بند آخر رئيسي في نفس القائمة المالية للوصول إلى دلالة ذات معنى)⁴⁹. وهذه الأداة من التحليل تهتم بمقارنة الجزئيات بعضها ببعض ومقارنة مجموعة جزئية بالمجموعة الكلية، حيث تتخذ المقارنة شكل نسبة مئوية. ومن ثم لابد من مقارنة هذه النسبة مع معيار محدد من أجل تتبع سلوك بند معين وليكن مصروف مثلاً وإحكام الرقابة عليه ليبقى حجم هذا المصروف ضمن الحدود المعقولة والملائمة. وهذا المعيار قد يكون النسبة لدى المنشآت المماثلة أو قد تتم المقارنة بمعيار القطاع الذي تعمل فيه المنشأة إن توفر ذلك للمحلل المالي.

⁴⁹. بسنت أحمد فهمي، الائتمان.. التمويل...، ط1 (عمان: الأكاديمية العربية للعلوم المصرفية، 2004)، ص61.

ويعتبر هذا التحليل القائمة المالية الواحدة لسنة معينة الأساس في تحديد النسبة المئوية لعناصر القائمة المالية ذاتها، وإذا توافرت للمحلل المالي قوائم مالية متعددة فإن تحليلها رأسياً يؤدي لاعتبار ك قائمة مالية عن سنة معينة وحدة قائمة بذاتها.

ثانياً - خصائص التحليل الرأسي:

يتمتع التحليل الرأسي باعتباره أداة من أدوات التحليل المالي يستخدمها المحلل المالي للوصول إلى أهدافه المحددة بالخصائص التالية:

1- يتم إجراء هذا التحليل على قائمة مالية واحدة ولفترة مالية واحدة من أجل الوصول إلى بيان الأهمية النسبية لكل عنصر ضمن القائمة المالية الواحدة، بالإضافة إلى أنه يحتل أهمية بالغة في حال عدم التمكن من إجراء تحليل أفقي لعدم توفر بيانات عن قوائم مالية لسنوات أخرى.

2- يهتم هذا التحليل بنسبة العنصر إلى إجمالي القائمة التي يجرى عليها التحليل (الوزن النسبي لهذا العنصر بالنسبة إلى إجمالي القائمة المالية)، ومن ثم تتم مقارنته مع معيار محدد للمنشآت المماثلة أو معيار القطاع الذي تعمل فيه المنشأة في حال توفره.

3- يهتم هذا التحليل بنسبة العنصر إلى مجموعة العناصر التي ينتمي إليها العنصر (الوزن النسبي لهذا العنصر بالنسبة إلى مجموعته)، وأيضاً تتم مقارنته مع معيار محدد للمنشآت المماثلة أو معيار القطاع الذي تعمل فيه المنشأة في حال توفره.

4- يهتم هذا التحليل بنسبة المجموعة إلى إجمالي القائمة التي يجرى عليها التحليل (الوزن النسبي لهذه المجموعة بالنسبة إلى إجمالي القائمة المالية)، وكذلك الأمر تتم مقارنته مع معيار محدد للمنشآت المماثلة أو معيار القطاع الذي تعمل فيه المنشأة في حال توفره.

5- بيان مدلول الأوزان النسبية التي تم استخراجها على واقع المنشأة.

وبالتالي يعتبر هذا التحليل وسيلة لتحديد الأهمية النسبية للعنصر أو المجموعة خلال الفترة المالية الخاضعة للتحليل وتقييم الاتجاه العام لهذه الأهمية النسبية.

ثالثاً - آلية التحليل الرأسي للقوائم المالية:

تتم دراسة آلية إجراء التحليل الرأسي للقوائم المالية الأساسية التي تعدها المنشأة وهي قائمة المركز المالي - قائمة الدخل - قائمة التدفقات النقدية وفق الآتي:

1- التحليل الرأسي لقائمة المركز المالي:

يركز التحليل الرأسي لقائمة المركز المالي على جانبيين هامين هما:

1- مصادر الأموال بالنسبة للمنشأة، وكيفية توزيع هذه المصادر بين الالتزامات المتداولة والالتزامات طويلة الأجل وحق الملكية.

2- استخدامات الأموال التي تم الحصول عليها من كافة المصادر، أي بمعنى كيفية توزيع الأصول بين متداولة وثابتة وغيرها. حيث يؤدي ذلك للتعرف إلى مزيج الأصول التي اختارت المنشأة أداء عملياتها عن طريقه.

ومن أجل تطبيق التحليل الرأسي على قائمة المركز المالي يتم بداية تحويل هذه القائمة إلى قائمة توزيع نسبي ومن ثم تفسير دلالة هذه الأوزان النسبية واستخلاص النتائج منها.

* تحويل قائمة المركز المالي إلى قائمة توزيع نسبي:

تهدف قائمة التوزيع النسبي للمركز المالي إلى بيان الوزن النسبي لكل عنصر من عناصر قائمة المركز المالي داخل المجموعة التي ينتمي إليها أو وزنه النسبي نسبة للمكونات الإجمالية للقائمة. إضافة إلى ذلك فإن قوائم التوزيع النسبي تهتم بالوزن النسبي لكل مجموعة من المجاميع الرئيسة المكونة للقائمة الواحدة إلى إجمالي القائمة⁵⁰.

حيث يتم تحويل كافة عناصر قائمة المركز المالي ومجاميعها إلى أوزان نسبية وفق الآتي: على سبيل المثال لو أخذنا بند المباني فإن:

- الوزن النسبي للمباني إلى مجموعته = قيمة المباني / مجموع الأصول الثابتة المادية $\times 100$.
وتدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لعنصر المباني التابع للأصول الثابتة المادية بالنسبة إلى مجموع مجموعته وهي الأصول الثابتة المادية لقائمة المركز المالي.

- الوزن النسبي للمباني إلى كتلة مجموعته = قيمة المباني / مجموع القيم الثابتة الصافية $\times 100$.
وتدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لعنصر المباني التابع للأصول الثابتة المادية بالنسبة إلى مجموع كتلة القيم الثابتة الصافية لقائمة المركز المالي.

- الوزن النسبي للمباني إلى إجمالي الأصول = قيمة المباني / مجموع الأصول $\times 100$.
وتدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لعنصر المباني التابع للأصول الثابتة المادية بالنسبة إلى مجموع مجموعة الأصول لقائمة المركز المالي.

⁵⁰ هيثم الزعبي، المرجع السابق، ص 221.

- الوزن النسبي للأصول الثابتة المادية إلى كتلتها = قيمة الأصول الثابتة المادية / مجموع القيم الثابتة الصافية $\times 100$.

وتدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لمجموعة الأصول الثابتة المادية في كتلة القيم الثابتة الصافية للمنشأة.

- الوزن النسبي للأصول الثابتة المادية إلى إجمالي الأصول = قيمة الأصول الثابتة المادية \times مجموع الأصول $\times 100$.

وتدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لمجموعة الأصول الثابتة المادية التابعة إلى كتلة القيم الثابتة الصافية نسبة إلى مجموع عناصر الأصول في قائمة المركز المالي.

- الوزن النسبي لكتلة للقيم الثابتة الصافية = قيمة القيم الثابتة الصافية / مجموع الأصول $\times 100$.
وتدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لكتلة القيم الثابتة الصافية نسبة إلى مجموع الأصول لقائمة المركز المالي.

ويتبع المحلل المالي نفس الأسلوب لباقي عناصر الأصول الثابتة أو لعناصر المجموعات الأخرى والكتل الباقية لقائمة المركز المالي.

ويمكن لباحث أن يوضح قائمة الوزن النسبي حسب الأرقام الافتراضية لقائمة مركز مالي لإحدى المنشآت لفترة مالية معينة تم استخراج الوزن النسبي لها بعد تقسيمها إلى الكتل الأربع السابق ذكرها في المبحث السابق من هذا الفصل على الشكل التالي:

البيان	الوزن النسبي للعنصر إلى مجموعته %	الوزن النسبي للعنصر إلى كتلته مجموعته %	الوزن النسبي للعنصر إلى مجموع الأصول %	الوزن النسبي للمجموعة إلى كتلتها %	الوزن النسبي للمجموعة إلى مجموع الأصول %	الوزن النسبي للكتلة إلى مجموع الأصول %
كتلة القيم الثابتة الصافية						
الأصول الثابتة المادية						
مباني	25	12	8			
آلات	75	37	25			
مجموع الأصول الثابتة المادية	100			50	34	
الأصول الثابتة الوهمية والمعنوية						
م. التأسيس	100	25	16			
مجموع أصول ثابتة وهمية	100			25	16	
الأصول الثابتة الأخرى						
مشروعات قيد التنفيذ	82	21	14			
التأمينات المجمدة	18	5	3			
مجموع أصول ثابتة أخرى	100			25	16	
إجمالي القيم الثابتة الصافية		100		100		66
كتلة الأصول المتداولة والجاهزة						
المخزون	34	34	10			
المدينون	24	24	15			

النقدية	42	42	9			
مجموع الأصول المتداولة والجاهزة	100	100		100	34	34
إجمالي الأصول			100		100	100
كتلة الأموال الدائمة						
الأموال الخاصة						
رأس المال	59	50	33			
احتياطات	18	5	3			
أرباح مدورة	23	13	8			
مجموع أموال خاصة	100			83	45	
الديون طويلة الأجل	100	32	22	17	22	
إجمالي الأموال الدائمة		100		100		67
كتلة الديون قصيرة الأجل						
الموردون	46	46	15			
أوراق دفع	42	42	15			
مؤونة ضرائب	12	12	4			
مجموع الديون قصيرة الأجل	100	100		100	33	33
إجمالي المطالب			100		100	100

* بيان مدلول الأوزان النسبية في القائمة:

بعد إعداد قائمة التوزيع النسبي لعناصر قائمة المركز المالي تأتي الخطوة الأهم وهي قيام المحلل المالي ببيان مدلول الأوزان النسبية للوصول إلى الأهداف المراد تحقيقها من إجراء التحليل المالي لهذه القائمة، حيث أن الأهم بالنسبة للمحلل المالي هو تحليل ما وراء هذه الأوزان.

1- كتلة القيم الثابتة الصافية:

يتم النظر بداية إلى كتلة القيم الثابتة الصافية حيث يتم تحليل كل عنصر منها على حدة. فمثلاً: إن المباني تشكل 25% من مجموعة الأصول الثابتة المادية بينما الآلات تمثل 75% وهي التي تعتمد عليها المنشأة في استغلال طاقتها الإنتاجية، ولبيان فيما إذا كانت المنشأة قد استغلت هذه الآلات في منتجاتها يتم النظر بالتوازي إلى عناصر الموجودات المتداولة والجاهزة، حيث يجب أن ينعكس ذلك إما بارتفاع الوزن النسبي لقيمة المخزون أو بند المدينين والنقدية نتيجة بيع كميات كبيرة من الإنتاج حيث نلاحظ في مثالنا الوزن النسبي المرتفع لبند المخزون (34%) نسبة إلى باقي الأصول المتداولة والجاهزة، الأمر الذي ينعكس على أرباح المنشأة إذا تمكنت من تصريف هذا المخزون، وإلا دل ذلك على ضعف السيولة لدى المنشأة إذ أنها أنفقت سيولة على أصول ثابتة أو متداولة أو أضافت التزاماً عليها (الوزن النسبي المرتفع لبند الدائنين أو المقرضين) دون أن يرافق ذلك استغلال تام لهذه الموجودات، ولكن يجب الانتباه إلى أن طبيعة عمل المنشأة تلعب دوراً هاماً في دراسة ماهية هذا البند أي أن بعض المنشآت تملك أصول ثابتة مرتفعة القيمة لتسيير أعمالها دون أن ينعكس ذلك على الأصول المتداولة مباشرة، فمثلاً شركات التقيب عن النفط تستخدم آلات وتجهيزات باهظة الثمن حتى يتم استخراج النفط، أي أن التكلفة المرتفعة للأصول الثابتة لا تنعكس مباشرة على المخزون أو المبيعات إلا بعد فترة من الزمن.

ولابد للمحلل من بيان أن مجموعة الموجودات المادية الثابتة تشكل نسبة 50% من كتلة القيم الثابتة الصافية ونسبة 34% من إجمالي الأصول أي أنها تحتل قسماً كبيراً من هذه الكتلة لذلك تتم دراسة مكونات هذه المجموعة كلاً على حدة لبيان الأهمية النسبية التي يشغلها كل عنصر منها ومدى انعكاسه على واقع المنشأة.

2- كتلة الأصول المتداولة والجاهزة:

كذلك الأمر ينتقل المحلل بالتوازي إلى تحليل كتلة الأصول المتداولة والجاهزة لبيان الأهمية النسبية التي تحتلها هذه الكتلة نسبة إلى إجمالي الأصول، ففي مثالنا السابق تحتل نسبة 34% وهي نسبة هامة لذلك يقوم المحلل بتحليل كافة عناصرها بعناية حيث يبدأ بالمخزون لبيان الأهمية النسبية لهذا العنصر والبالغة (34%) مع ضرورة الانتباه إلى أنه يجب معرفة ماهية المخزون إن كان مخزون مواد أولية أو جاهزة، فعند ارتفاع الوزن النسبي لمخزون المواد الأولية يحاول المحلل البحث عن سبب ارتفاع هذا المخزون، هل هو بسبب شراء المنشأة لمواد بتكاليف مرتفعة؟ وما السبب وراء هذا الشراء؟ فقد يدخل ضمن مكونات المنتجات بعض المواد النادرة نسبياً، ولذلك لابد من شرائها بأثمان مرتفعة، أو

قد تكون مواد موسمية مما يتطلب من المنشأة شراء كميات كبيرة منها وتخزينها، أو أن المنشأة حصلت على عروض بحسومات معينة لشراء كميات كبيرة من بعض المواد، الأمر الذي انعكس بوزن نسبي مرتفع لقيمة المخزون وبالتالي ارتفاع تكاليف المنتجات.

أما إذا كان المخزون لمواد جاهزة للمنشآت لابد للمحلل المالي من محاولة اكتشاف الأسباب وراء ارتفاعه، فقد تكون مبيعات منتجات المنشأة موسمية فيتم إنتاج كميات كبيرة في موسم ما، أو أن المنتجات نمطية لم تعد مرغوبة لدى المستهلكين، أو أن هناك طلباً متزايداً على هذه المنتجات أو قد يدل على سوء تصريف المنشأة لمنتجاتها، أو أن المنشأة تسعى للدخول في أسواق جديدة لذلك لابد للمحلل من أجل الوصول إلى إجابة عن هذه التساؤلات من دراسة بند المبيعات وخصوصاً إذا تمكن من إجراء تحليل أفقي لهذا البند لمعرفة مدى تطوره من عام إلى آخر، أي هل هو بارتفاع ملحوظ يستدعي معه زيادة المخزون لتغطية كميات البيع المطلوبة أم أن هذا البند لم يتطور بين عام وآخر؟

لذلك لابد من ملاحظة أن دراسة بند المخزون تحتل أهمية بالغة نظراً لارتباطه في الحكم على كفاءة الإدارة في ممارسة مهامها من جهة ولارتباطه المباشر بتكاليف المنتجات من جهة أخرى، الأمر الذي ينعكس على ربحية المنشأة مما يضطر المساهمين إلى سحب استثماراتهم من هذه المنشأة والانتقال إلى منشأة أخرى توفر لهم أرباح أفضل على استثماراتهم.

بالإضافة إلى أن ارتفاع الأهمية النسبية لبند المدينين قد يدل على أن المنشأة تقوم بالبيع الآجل، ولكن يجب النظر إليه مرافقاً لعنصر النقدية لبيان الأهمية النسبية للنقدية إن كانت المنشأة تبيع نقداً، ويجب الانتباه إلى ضرورة تحليل عنصر النقدية بحذر، فقد تبيع المنشأة نقداً ولكن لا ينعكس ذلك على النقدية بشكل مباشر فقد تقوم المنشأة باستغلال هذه النقدية إما للتوسع باستثماراتها وبالتالي ارتفاع إنتاجيتها ومبيعاتها الأمر الذي ينعكس بالضرورة على زيادة أرباحها، أو تقوم المنشأة بسداد التزاماتها المتوجبة عليها، لذلك يقوم المحلل بدراسة عناصر الالتزامات لبيان الأهمية النسبية لها لبيان إن كانت المنشأة قد رتبت على نفسها التزامات جديدة، أو أنها قامت بسداد جزء من التزاماتها وبالتالي تصرفت بجزء من سيولتها أو قامت بسداد توزيعات أسهم للمساهمين سواء للأسهم العادية أو الممتازة.

لذلك عند تحليل مجموعة الأصول المتداولة ودراسة وزنها النسبي إلى مجموعة الأصول وتحليل مجموعة الخصوم المتداولة يستدل الباحث إلى أهمية رأس المال العامل، ففي حالة الوزن النسبي المرتفع للأصول المتداولة على الخصوم المتداولة أو انخفاض الخصوم المتداولة ينعكس إيجاباً على رأس المال العامل حيث أن زيادته تمثل هامش أمان لدى المنشأة أي أن المنشأة يتوفر لديها سيولة كافية من خلال توفر نقدية جاهزة أو توفر أصول سريعة التحول إلى نقد لمواجهة الالتزامات المترتبة عليها، حيث أن

المقرضين والدائنين يهتمون بهذا المؤشر لمعرفة قدرة المنشأة على سداد الالتزامات المترتبة عليها من ناحية، ومن ناحية أخرى إمكانية تسديد بعض التوزيعات النقدية على المالكين.

3- كتلة الأموال الدائمة:

يدل الوزن النسبي المرتفع لكتلة الأموال الدائمة إلى مجموع الخصوم على تتوفر رأس مال مستثمر لدى المنشأة قد يؤدي إلى تحقيق أرباح إضافية للمنشأة تنعكس على تحسين وضعها المالي والتنافسي من جهة، وتحسين وضع المساهمين بزيادة عوائدهم من جهة أخرى.

ومن خلال تحليل الوزن النسبي لكتلة الأموال الدائمة وخصوصاً مجموعة الأموال الخاصة منسوبة إلى إجمالي الأموال الدائمة البالغة في مثالنا (83%) وهي نسبة مرتفعة حيث أن ارتفاعها يدل على أن المنشأة تعتمد في تمويل أصولها على مواردها الخاصة، وهذا مؤشر إيجابي يبين مدى اعتماد المنشأة على مواردها الخاصة حيث يدرس بالتوازي مع مصادر التمويل الخارجية والبالغة (17%) لمعرفة مدى الأهمية النسبية التي تمثلها، أي أن المنشأة تعتمد على مواردها الخاصة أكثر من اعتمادها على التمويل الخارجي.

وبناءً على التحليل السابق لقائمة المركز المالي يرى الباحث أن هذا التحليل يحتل أهمية لبيان الأوزان النسبية لكل عنصر من عناصر هذه القائمة، ولكي يعطي هذا التحليل فوائده المراد تحقيقها من التحليل المالي لا بد من أن يرافقه تحليل أفقي لهذه القائمة عبر عدة فترات لبيان مدى تطور اتجاهات عناصر القائمة، وبيان مدلولاتها بشكل أوضح وبالتالي الحكم السليم على أداء المنشأة الحالي، ومحاولة استنباط مؤشرات خاصة تبين وضعها المستقبلي.

2- التحليل الرأسي لقائمة الدخل:

تزداد أهمية التحليل الرأسي في حالة قائمة الدخل مقارنة بقائمة المركز المالي، ويرجع السبب في ذلك إلى أن قائمة الدخل تصلح تماماً لتحليل يتم بمقتضاه ربط كل بند بقيمة مركزية وهي صافي المبيعات باستثناء بعض بنود المصروفات، فإن بقية المصروفات تتأثر إلى حد ما بمستوى المبيعات، ولذلك يكون من المفيد معرفة نسبة الليرة/ صافي المبيعات التي يتم استيعابها بواسطة مختلف المصاريف التي تتحملها المنشأة.

وكما ورد سابقاً يقوم المحلل المالي أيضاً بتحويل قائمة الدخل إلى قائمة توزيع نسبي ومن ثم بيان مدلولاتها، أي تفسير دلالة هذه الأوزان النسبية واستخلاص النتائج منها.

* تحويل قائمة الدخل إلى قائمة توزيع نسبي:

تهدف قائمة التوزيع النسبي لقائمة الدخل إلى بيان الوزن النسبي لكل بند من بنود قائمة الدخل نسبة إلى صافي المبيعات بالإضافة إلى بيان الوزن النسبي لكل مجموعة من النفقات والإيرادات نسبة إلى صافي المبيعات⁵¹. حيث يتم تحويل كافة بنود النفقات والإيرادات ومجموعاتها إلى أوزان نسبية منسوبة إلى صافي المبيعات وفق الآتي:

الوزن النسبي لتكلفة المبيعات = تكلفة المبيعات / صافي المبيعات × 100%.

حيث تدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لبند تكلفة المبيعات نسبة إلى صافي المبيعات من قائمة الدخل.

الوزن النسبي للمصاريف الإدارية = المصاريف الإدارية / صافي المبيعات × 100%.

حيث تدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لبند المصاريف الإدارية المتضمن بمجموعة مصاريف التشغيل نسبة إلى صافي المبيعات من قائمة الدخل.

الوزن النسبي لمصاريف التشغيل = مصاريف التشغيل / صافي المبيعات × 100%.

حيث تدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لمجموعة مصاريف التشغيل نسبة إلى صافي المبيعات من قائمة الدخل.

ونتبع نفس الأسلوب بالنسبة لباقي بنود مصاريف التشغيل وكافة الإيرادات ومجموعاتها الواردة في قائمة الدخل.

⁵¹ كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، ط1 (الإسكندرية، 2006)، ص234.

ويمكن للباحث أن يوضح قائمة التوزيع النسبي لقائمة الدخل بافتراض وجود أرقام افتراضية لإحدى المنشآت لفترة مالية معينة تم استخراج الوزن النسبي لها كما يلي:

المبيعات	102	
(-) مردودات المبيعات	2	
صافي المبيعات	100	
(-) تكلفة البضاعة المباعة	%62	
مجمّل الربح	%38	
يطرح: مصاريف التشغيل:	%10	
م. إدارية	%8	
أقساط الاهتلاك	%2	
دخل التشغيل	%28	
+ إيرادات ومكاسب أخرى		
إيرادات إيجارات	%4	
(-) خسائر ومصاريف أخرى		
فوائد	%2	
صافي الدخل قبل الضرائب	%30	
ضرائب الدخل	%7	
صافي الدخل بعد الضرائب	%23	
حصة السهم من الأرباح	15 ليرة/ سهم	

* بيان مدلولات الأوزان النسبية في القائمة:

بعد تنظيم قائمة التوزيع النسبي لقائمة الدخل يقوم المحلل للبيان مدلول الأوزان النسبية الواردة فيها.

1- مردودات المبيعات:

يتم النظر بداية إلى نسبة مردودات ومسموحات المبيعات إلى إجمالي المبيعات، إذ يمكن للمبيعات أن تكون مرتفعة، ولكن مع وجود نسبة مرتفعة للمردودات أو المسموحات يستنتج المحلل وجود خلل إما في سياسات البيع أو جودة المنتج أو كليهما معاً.

حيث أن هذا الأمر يسهم في تقييم إدارة المبيعات أو إدارة المشتريات أو إدارة الإنتاج لبيان فيما إذا كانت هذه المردودات ضمن النسب الطبيعية أو أن هناك زيادة عن هذه النسبة فعندئذٍ يجب البحث عن أسباب الزيادة، فقد تكون بسبب تدني جودة المنتجات، أو أن المنتجات غير متوافقة مع رغبات المستهلكين أو أن أسعارها غير متناسبة مع مستويات الدخل أو عدم ترويج المنتجات بشكل جيد أو..الخ.

كل هذه العوامل يجب أخذها بعين الاعتبار ليحاول المحلل المالي الحكم السليم على إدارة المنشأة حيث أنها تؤثر على المبيعات بشكل مباشر بتدني أرباح المنشأة وانخفاض العائد المتوقع على الأموال المستثمرة لدى المنشأة.

2- تكلفة المبيعات:

يتم أيضاً تحليل نسبة تكلفة البضاعة المباعة إلى المبيعات، ففي مثالنا السابق تحتل نسبة 62% وهذا الأمر يتعلق بالطبع بتكلفة المواد الأولية الداخلة في الإنتاج، ولتحليل تكلفة المبيعات بدقة ينظر المحلل المالي إلى نوع عمل المنشأة حيث أن بعض الأعمال تتطلب تكاليف مرتفعة بطبيعتها، فمثلاً المنشآت الصناعية التي تقوم بصناعة السيارات أو الآلات تتطلب تكاليف عالية في إنتاجها نظراً لارتفاع المواد الأولية الداخلة في إنتاج هذه الصناعات من جهة وارتفاع أجور اليد العاملة من جهة أخرى.

أما المنشآت التي تعمل في المجال الخدمي قد لا تحتاج إلى تكاليف مرتفعة لمبيعاتها فهذه المنشآت تحتاج إلى مصاريف أخرى لا تدخل بتكلفة المبيعات بشكل مباشر مثل مصاريف الدعاية والإعلان حيث أن هذه المنشآت تنفق أموالاً كثيرة من أجل الترويج لمنتجاتها قد لا تتفقه المنشآت الصناعية الأخرى، فإن عملية ربط نوع عمل المنشأة بهذه النسبة تحتل غاية في الأهمية للحكم فيما إذا كان هذا البند مرتفعاً أم منخفضاً نسبة إلى صافي مبيعات المنشأة.

لذلك يجب أن يعمل المحلل المالي على تحليل عناصر تكلفة المبيعات بعناية في حال تمكنه من الحصول على تفاصيل هذا البند ليوضح الأهمية النسبية لكل عنصر منها نسبة إلى تكلفة المبيعات فإذا لاحظ ارتفاع الأهمية النسبية للمواد الأولية يحاول الاستفسار من الإدارة فيما إذا كان بالإمكان الحصول على مواد بديلة أخرى بأثمان أقل مع المحافظة على جودة المنتجات، أم أن هذه المواد بطبيعتها مرتفعة الثمن ولا يمكن الحصول على مواد بديلة لها حيث أن هذا الأمر يلعب دوراً بارزاً في الحكم على إدارة المنشأة ومدى كفاءتها في تخفيض تكاليف المنتجات.

بالإضافة إلى عنصر هام آخر ألا وهو أجور اليد العاملة فقد تملك المنشأة عمالة بأجور مرتفعة فيجب على الإدارة أن تدرس هذه العنصر، فإذا كانت هذه العمالة ذات كفاءة عالية تتطلب هذه الأجور المرتفعة أو أنه يمكن الحصول على عمالة أخرى بنفس الكفاءة ولكن بأجور منخفضة مما ينعكس على انخفاض تكاليف المبيعات بالضرورة وبالتالي التمكن من الحصول على أرباح مرتفعة للمنشأة.

مع ضرورة الانتباه أن المحلل المالي يحاول إجراء تحليل أفقي لهذا البند لبيان الاتجاه العام لهذه النسبة بالارتفاع أو الانخفاض، فإذا تمكنت المنشأة من زيادة مبيعاتها بنسبة أكبر من زيادة تكاليفها تعطي مؤشراً جيداً على تزايد الطلب على منتجات المنشأة، وتحقيق سياسة توسعية بالسوق مما ينعكس على ربحية المنشأة بالارتفاع.

مع الأخذ بعين الانتباه فيما إذا تمت زيادة المبيعات بنفس نسبة زيادة التكلفة فهذا الأمر لا ينعكس على زيادة ربحية المنشأة بالمدى القصير، إذ قد تكون سياسة المنشأة تقتضي تحمل تكاليف إضافية لكسب مكانة معينة بالسوق والحفاظ عليها مستقبلاً، مما يؤدي على المدى الطويل إلى ارتفاع نسبة المبيعات مع تخفيض التكاليف ولو بشكل بسيط الأمر الذي ينعكس بزيادة أرباح المنشأة.

ويمكن للمحلل المالي أن يدرك هذا الأمر من خلال تحليل قائمة الدخل تحليلاً رأسياً وأفقياً إن تمكن من ذلك لبيان مدى تطور المبيعات، واتجاه التكاليف، وبالتالي يتمكن من اتخاذ القرار السليم حول وضع الأرباح للمنشأة واتجاهها المستقبلي.

3- مصاريف التشغيل:

وكذلك الأمر يتم تحليل نسبة كل بند من بنود مصاريف التشغيل إلى المبيعات حيث يتبين للمحلل المالي الوزن النسبي لكل بند منها لمعرفة الحجم الذي تشغله نسبة إلى مبيعات المنشأة لأن هذه المصاريف والبالغة 10% في مثالنا السابق تلعب دوراً كبيراً في التأثير على أرباح المنشأة فارتفاع الوزن النسبي لعناصرها يؤدي إلى أرباح منخفضة حيث أن المصاريف الإدارية تحتل 8% من هذه المصاريف لذلك يجب على الإدارة أن تعمل باستمرار على تخفيض هذه المصاريف كونها تلعب دوراً هاماً في

الحكم على أدائها من جهة بالإضافة إلى جذب المساهمين لاستثمار أموالهم لدى المنشأة من جهة أخرى وبالتالي الحصول على عوائد مجزية لاستثماراتهم، ويحاول المحلل المالي مقارنة هذا البند مع معيار محدد حيث أن أغلب الشركات تملك تصوراً لمصاريفها التشغيلية قبل البدء بأعمالها فإذا تمكن المحلل من مقارنة المصاريف التشغيلية مع المعيارية التي وضعتها المنشأة يتبين له مدى نجاح الإدارة في المحافظة على المصاريف ضمن الحدود المتوقعة.

4- صافي الدخل:

ولابد للمحلل المالي من أن يقوم بمعرفة الوزن النسبي لصافي الدخل قبل الضرائب إلى المبيعات حيث أنه يمثل مدى نجاح الإدارة في تنفيذ سياستها وخططها في تحقيق الأهداف المخططة، حيث تعتبر هذه النسبة من أكثر النسب أهمية وفعالية في مجال تقييم المنشأة بشكل عام إذ أنها تعكس مدى نجاحها في استثمار الأموال المستثمرة لديها وتحقيق عوائد مناسبة للمستثمرين مما ينعكس أيضاً على سيولتها بتسديد التزاماتها تجاه المقرضين والدائنين.

ففي مثالنا السابق نجد أن الوزن النسبي لها 28% قبل إضافة الإيرادات والمصاريف من العمليات غير العادية للمنشأة نظراً لوجود تكاليف للمبيعات بنسبة (62%).

ويلاحظ المحلل المالي أن نسبة الإيرادات الأخرى من الأنشطة غير العادية 4% والمصاريف الأخرى 2% الأمر الذي انعكس على وزن نسبي للأرباح قبل الضريبة (30%).

ويتجه المحلل المالي لمعرفة الوزن النسبي لصافي الدخل بعد الضريبة وبيان نسبة الضرائب التي تدفعها المنشأة مع الأخذ بعين الاعتبار أن الضرائب تدفع من قبل إدارة المنشأة بناءً على القوانين النافذة بالبلد.

ولكن المساهمين والمستثمرين يهتمون بمعرفة صافي الدخل بعد الضريبة والبالغ في مثالنا (23%) وبيان مقدار التوزيعات المستحقة لهم عن أموالهم المستثمرة لدى المنشأة. حيث بلغت حصة السهم من هذه الأرباح بعد الضريبة 15 ليرة لكل سهم عادي مع افتراض أنها قابلة للتوزيع، علماً أن عدد الأسهم التي أصدرتها هذه المنشأة بلغ (300.000) سهم عادي.

وكما ذكرنا سابقاً يحاول المحلل المالي الحصول على بيانات عن الأعوام السابقة للمنشأة لإجراء تحليل أفقي لها ليتمكن من الحكم السليم على مدى نجاح المنشأة بتحقيق أهدافها فيما إذا تمكنت من زيادة أرباحها من عام إلى آخر فالمساهمون والمستثمرون ينظرون إلى نتائج هذا التحليل بعناية لمعرفة مدى تطور المنشأة مستقبلاً وبالتالي حصولهم على عوائد مرتفعة الأمر الذي ينعكس على جذب الاستثمارات للمنشأة.

من التحليل السابق لقائمة الدخل يرى الباحث أن التحليل الرأسي يحتل أهمية كبيرة في معرفة الأوزان النسبية لبنود قائمة الدخل نسبة إلى المبيعات، وتحليلها لمعرفة مدى انعكاسها على أرباح المنشأة والحكم على أدائها، مع الانتباه أنه لا بد من محاولة تحليل قائمة الدخل لعدة سنوات في حال توفر ذلك لمعرفة اتجاه التغيير عبر هذه الفترات والذي يتم تنفيذه من خلال التحليل الأفقي وعندئذ يتمكن المحلل المالي من الوصول إلى مؤشرات تبين الوضع المستقبلي للمنشأة.

3- التحليل الرأسي لقائمة التدفقات النقدية:

بناء على الأسلوب المتبع في هذا التحليل يقوم الباحث أيضاً بتحويل قائمة التدفقات النقدية إلى قائمة توزيع نسبي لبنودها لمعرفة الأوزان النسبية لهذه البنود واستخلاص النتائج منها. حيث تهدف قائمة التوزيع النسبي لقائمة التدفقات النقدية إلى بيان الأوزان النسبية لبنودها نسبة إلى المجموعة التي تنتمي إليها حسب نوع النشاط التشغيلي أو الاستثماري أو التمويلي. فعند إتباع الطريقة المباشرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية تكون الأوزان النسبية لبنود التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية:

$$\text{الوزن النسبي للمبيعات النقدية} = \frac{\text{المبيعات النقدية}}{\text{التدفقات النقدية الداخلة}} \times 100\%$$

وتدل هذه النسبة على الأهمية النسبية لقيمة المبيعات النقدية نسبة إلى مجموعة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية.

وكذلك الأمر بالنسبة إلى باقي بنود التدفقات النقدية الداخلة ويتبع نفس الأسلوب لبنود التدفقات النقدية الداخلة والخارجة ولباقي الأنشطة.

ويمكن للباحث أن يوضح قائمة التوزيع النسبي لقائمة التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية مثلاً لفترة مالية لإحدى المنشآت:

التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:		
التدفقات النقدية الداخلة:		
بيع السلع		
المقبوضات من الزبائن		
يطرح التدفقات النقدية الخارجة:		
مصروفات تشغيلية		
مدفوعات الموردين		
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية		

ثم يقوم المحلل المالي ببيان مدلول هذه الأوزان النسبية للأنشطة التشغيلية لبيان البنود الأكثر كفاءة للمنشأة، والذي يجلب أكبر سيولة ممكنة تنعكس بتحقيق أرباح مستقبلية عن طريق استثمارها في نشاطات مختلفة.

ففي مثالنا الافتراضي السابق نرى أن مبيعات السلع تحتل نسبة 85% من التدفقات النقدية الداخلة للمنشأة، وهي نسبة مرتفعة يستنتج المحلل المالي منها أن المنشأة تحصل على سيولة نقدية من مبيعاتها بنسبة أعلى من نسبة تسديد المدينين للمستحق عليهم، حيث أن المقبوضات من الزبائن تمثل 15% فهذه النسبة تدل على مدى كفاءة الإدارة بتحصيل ديونها وجلب أموال إلى المنشأة تستطيع استثمارها في أوجه مختلفة تؤدي إلى ارتفاع أرباحها. لذلك يجب على الإدارة أن تسعى جاهدة إلى زيادة نسبة تحصيل ديونها للحصول على سيولة كافية لتغطية التزاماتها والتوسع باستثماراتها.

وينتقل المحلل المالي لتحليل بنود التدفقات النقدية الخارجية لمعرفة الأهمية النسبية لكل بند منها حيث أن المصاريف التشغيلية تبلغ في مثالنا السابق (77%) من التدفقات الخارجة لذلك يجب على الإدارة أن تحاول تخفيض هذه النسبة للمحافظة على سيولتها من جهة واستغلال هذه السيولة في نواحي عديدة من جهة أخرى، فقد تتمكن الإدارة من التوسع باستثماراتها أو الدخول في استثمارات جديدة تجلب إليها أرباحاً إضافية.

وكما ذكرنا سابقاً عند تحليل قائمة الدخل أن هذا البند يتعلق بطبيعة عمل المنشأة حيث أن بعض المنشآت تتطلب منها مصاريف تشغيلية مرتفعة مثل إنفاقها على الدعاية والإعلان لترويج منتجاتها.

مع الانتباه أن الوزن النسبي لبند المدفوعات إلى الموردين يبلغ 23% من التدفقات الخارجة للمنشآت وهذا مؤشر على أن المنشأة تحاول تخفيض التزاماتها عن طريق سداد جزء منها ومحاولة تقليصها قدر الإمكان.

أي أن تحليل بنود التدفقات النقدية الخارجة يتم بنسبة كل بند منها إلى مجموعة التدفقات النقدية الخارجة ليعين المحلل الوزن النسبي لها ومعرفة البنود التي تمثل أهمية كبيرة أي أكبر قدر من المصروفات النقدية، وإعطائها أهمية كافية لمحاولة تقليصها قدر الإمكان.

وقد حصلت المنشأة على تدفق نقدي إيجابي من أنشطتها التشغيلية باعتبار أن التدفقات النقدية الداخلة إليها تفوق التدفقات النقدية التي تم صرفها وخرجت نتيجة العمل ضمن هذا النشاط.

وتكتمل للمحلل المالي أهمية تحليل البنود السابقة إذا تمكن من تحليلها لعدة فترات ولكامل الأنشطة لمعرفة اتجاهاتها خلال هذه الفترات والحكم على اتجاهها المتوقع في المستقبل مما يعطي مدلولاً عن كفاءة الإدارة بتشغيل أصولها وتحقيق السيولة الكافية لسداد التزاماتها، والتوسع باستثماراتها لتحقيق أرباح إضافية للمنشأة.

وكذلك الأمر عند إعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة غير المباشرة فيتم إعداد قائمة التغيرات لبنود مجموعة تسويات رأس المال العامل لمعرفة الوزن النسبي لكل بند نسبة إلى هذه المجموعة.

فإذا كانت نسبة الزيادة في الأصول المتداولة مرتفعة يرجع المحلل المالي إلى محاولة معرفة سبب هذا الارتفاع، فقد يعود هذا الارتفاع إلى المخزون وبين الأسباب الكامنة وراء ارتفاع المخزون، فكما ذكرنا سابقاً قد يكون بسبب زيادة الطاقة الإنتاجية للمنشأة نتيجة تزايد الطلب، أو للدخول في أسواق جديدة، أو أن هذه الزيادة تعود لسوء تصريف منتجات المنشأة حيث أن هذه العوامل تنعكس على كفاءة المنشأة.

بالإضافة إلى بند النقص في الالتزامات المتداولة ففي حالة ارتفاعه يدل على أن المنشأة تقوم بسداد الالتزامات المترتبة عليها حيث أن الدائنين والمقرضين يهتمون بتحليل هذا البند لمعرفة قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها.

مما سبق يستنتج الباحث أهمية التحليل الرأسي للقوائم المالية لبيان الأهمية النسبية لكافة بنود القوائم المالية ولكن نلاحظ أن التحليل الرأسي يعكس الوضع الحالي للمنشأة ولا يستطيع إعطاء صورة واضحة عن الوضع المتوقع للمنشأة ومدى اتجاه ربحيتها المستقبلية، لذلك لا يكتمل تحليل أهمية هذه البنود وبيان مدلولاتها بدقة إلا إذا تمكن المحلل المالي من تحليل القوائم المالية لعدة فترات مالية تحليلاً أفقياً لبيان أهمية تغيرات البنود بين فترة وأخرى ومحاولة إيجاد معيار لمقارنتها واكتشاف انحرافات

وتحليل أسباب هذه الانحرافات لمحاولة معالجة السلبيات منها والمحافظة على الإيجابيات فيها وتحسينها وصولاً إلى كفاءة عالية للإدارة باستغلال مواردها وارتفاع ربحيتها مما يؤدي إلى ارتفاع عوائد الأموال المستثمرة لديها وبالتالي جلب استثمارات جديدة إليها أو استمرار تعامل المستثمرين والمساهمين مع المنشأة.

رابعاً- مزايا وعيوب أسلوب التحليل الرأسي:

- من خلال تحليل القوائم المالية (قائمة المركز المالي- قائمة الدخل- قائمة التدفقات النقدية) للمنشأة كما أوضحنا سابقاً يمكن للباحث أن يتوصل إلى المزايا التالية التي يتمتع بها التحليل الرأسي:
- 1- يساعد على معرفة الأهمية النسبية لكل عنصر ولكل مجموعة واكتشاف العلاقات التي تربط بين الجزئيات بعضها ببعض من جهة، وبين المجموعات الفرعية والكلية من جهة أخرى باعتبار أن التحليل الرأسي يهتم بمقارنة الجزئيات بعضها ببعض ومقارنة كل مجموعة جزئية بالمجموعة الكلية.
 - 2- بيان أوجه الكفاءة وأوجه الضعف لدى المنشأة من خلال تحليل النسب المئوية التي أثارت اهتمام المحلل المالي من خلال المقارنات بين الجزئيات وبين المجموعات.
 - 3- يساعد في تقييم أداء إدارة المنشأة من خلال بيان الوزن النسبي لبعض البنود التي تؤثر على ربحية المنشأة، مثل بند المصاريف لبيان الحجم الذي يشغله، فإذا كان كبيراً فهذا يعني أن الإدارة لم تتمكن من حصر مصاريفها وبالتالي الحصول على ربحية منخفضة كان من الممكن زيادتها لو استطاعت الإدارة تخفيض مصاريفها.
 - 4- بيان مركز المنشأة المالي ومدى اعتمادها على مصادر التمويل الداخلية والخارجية فعن طريق نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الخصوم يتبين للمحلل المالي مدى اعتماد المنشأة على مصادر تمويلها الداخلية أو الخارجية، وبالتالي زيادة الالتزامات المترتبة عليها.
 - 5- بيان نسبة الإيرادات غير العادية أو الخسائر غير العادية التي تحققها المنشأة من الأنشطة غير التشغيلية وبالتالي معرفة نسبتها ومدى تأثيرها على أرباح المنشأة العادية.
 - 6- يلائم التحليل الرأسي عمليات المقارنة التي تتم بين المنشآت التي تنتمي إلى نفس القطاع لأنه تتم إعادة صياغة البيانات المالية لشركات القطاع في صورة نسب هيكلية تتلافى الفروقات في أحجام المنشآت⁵².

ولكن بالإضافة إلى المزايا السابق ذكرها يمكن للباحث أن يورد بعض العيوب للتحليل الرأسي وفق

الآتي:

⁵². طارق حماد، المرجع السابق، ص213.

1- يعتبر التحليل الرأسي ساكناً، إن كان يوضح الأوزان النسبية لبنود القوائم المالية، إلا أنه لا يعطي الفائدة المرجوة منه إلا إذا قورن بمعايير لمنشآت أخرى مماثلة أو بنسب نموذجية محددة للنشاط الذي تزاوله المنشأة.

2- لا يمكن الاعتماد على نتائج التحليل الرأسي للتنبؤ بمستقبل المنشأة سواء منت ناحية ربحيتها المستقبلية أو وضعها بشكل عام لأن هذا التحليل يبين الأوزان النسبية خلال فترة زمنية واحدة لنفس القائمة ولا يبين اتجاه هذا البند خلال عدة فترات زمنية.

ولتجاوز سلبيات التحليل الرأسي من جهة، والحصول على موثوقية في التحليل المالي لا بد من القيام بعملية التحليل الأفقي للقوائم المالية كما سنرى في البند اللاحق.

التحليل الأفقي

كما سبقت الإشارة في التحليل الرأسي، يتطرق الباحث أيضاً هنا إلى مفهوم التحليل الأفقي وخصائصه وآلية تنفيذه على القوائم المالية (قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، قائمة التدفقات النقدية) كل على حدة، ثم يتجه الباحث لبيان أثر قائمتي المركز المالي والدخل على قائمة التدفقات النقدية.

أولاً- مفهوم التحليل الأفقي:

يعني تحليل القوائم المالية للمنشأة خلال عدة فترات زمنية متتالية حيث يتم بيان اتجاه كل بند من بنود القوائم المالية خلال هذه الفترات لمعرفة مدى الاستمرار أو التطور أو التراجع لهذا البند.

ويفضل أن يكون هناك بيانات لقوائم مالية لعدة فترات زمنية على أن يتم اتخاذ إحدى هذه الفترات سنة الأساس وغالباً ما تكون السنة الأولى، ويتم عكس نتائج تحليل الفترات التالية بناء على هذه السنة لمعرفة اتجاهات كل بند من بنود القوائم المالية.

إن اختيار سنة الأساس يؤثر على حساب الاتجاهات مستقبلاً ولذلك يجب أن تخضع لمقاييس دقيقة في اختيارها مع مراعاة الاعتبارات التالية⁵³:

1- عدم خضوع سنة الأساس للرأس الشخصي للقائم باختيارها، حيث إن عدم وجود قواعد موضوعية للاختيار يؤدي إلى سوء الاستخدام بوساطة المعد لها. فالاختيار المتعمد لأسوء أداء في الماضي واعتباره سنة أساس سوف يجعل الأداء الحالي والمستقبلي في صورة جيدة مما يرتب نتائج مضللة والعكس في حالة اختيار أحسن أداء في الماضي كسنة أساس مما يرتب نتائج مضللة أيضاً.

⁵³. صادق الحسيني، المرجع السابق، ص 201.

- 2- أن تكون سنة الأساس ذات ظروف طبيعية لم تخضع لمؤثرات حادة مثل اختيار سنة تكون فيها ظروف اقتصادية طارئة (تضخم شديد مثلاً)، أو ظروف سياسية معينة، حيث أن الشركات اللبنانية مثلاً لا تستطيع اتخاذ عام 2006 سنة أساس بسبب العدوان الصهيوني عليها.
- 3- أن لا تكون سنة الأساس متقدمة وإلا كانت المقارنات غير سليمة في أغلب الأحيان، ولذلك يحسن أن لا تتعد سنة الأساس عن السنة الحالية عن خمس سنوات.
- 4- في حالة حدوث تغيرات جوهرية في هيكل المنشأة كتغير النشاط فلا بد من قطع سلسلة المقارنات (أو الاتجاه) وبدء سلسلة جديدة تبدأ من سنة حدوث هذه التغيرات.
- وبالتالي نجد أن على المحلل المالي أن يتوخى الحذر الشديد عند اختيار سنة الأساس فيحاول قدر الإمكان أن تكون سنة طبيعية في حياة المنشأة نظراً لأن نتائج التحليل تعتمد عليها بشكل كبير.

ثانياً - خصائص التحليل الأفقي:

- يتمتع التحليل الأفقي باعتباره أداة من أدوات التحليل المالي يستخدمها المحلل المالي للوصول إلى أهدافه المحددة بالخصائص التالية:
- 1- يهتم هذا التحليل بمجموعة قوائم مالية تحتوي نفس العنصر الذي سيجري عليه التحليل لبيان مدى تغيره عبر الفترات الزمنية المدروسة.
- 2- يحتاج إلى فترات زمنية طويلة تزيد عن ثلاث سنوات (ثلاث فترات مالية متتالية) إن توفر ذلك من أجل الوصول إلى تطور عناصر القوائم المالية خلال هذه الفترات.
- 3- ضرورة التأكد من إتباع المنشأة لمبدأ الثبات في تطبيق المبادئ والفروض والطرق المحاسبية نفسها على مدار الفترات المالية مجال التحليل، لأن التغير في تطبيق مبدأ معين من عام لآخر يؤثر على نتائج التحليل مثل طريقة تقييم المخزون مثلاً أو طريقة الاستهلاك المتبعة للأصول الثابتة، وإن حدث هذا التغير لابد للمنشأة من الإفصاح عن أثر هذا التغير على بياناتها.
- 4- وجود تشابه في تبويب القوائم المالية ومحتويات كل عنصر مع توافر مستوى معين من المعلومات سواء في القوائم المالية أوفي الإيضاحات المرفقة.
- 5 نسبة كل عنصر في القوائم المالية في السنة المراد قياس نتائجها إلى نفس العنصر في سنة الأساس المختارة لبيان التغيرات كمياً وبيان نسبتها أيضاً.
- 6- بيان مدلول هذه التغيرات مجال التحليل حيث أن المهم إلقاء الضوء على ما تعنيه هذه التغيرات تمهيداً للوصول إلى مؤشرات تسهم في إصدار القرارات ورسم السياسات.

ثالثاً- آلية التحليل الأفقي للقوائم المالية:

يقوم الباحث بدراسة آلية إجراء التحليل الأفقي للقوائم المالية الأساسية التي تعدها المنشأة وهي قائمة المركز المالي - قائمة الدخل - قائمة التدفقات النقدية وفق الآتي:

1- التحليل الأفقي لقائمة المركز المالي:

يتم بداية بيان التغيرات التي تحدث لكل بند من بنود قائمة المركز المالي استناداً إلى سنة الأساس المختارة.

حيث يتم حساب هذه التغيرات عن طريق نسبة قيمة العنصر في سنة المقارنة إلى قيمة العنصر في سنة الأساس مضروباً بـ 100.

قيمة العنصر في سنة المقارنة/ قيمة العنصر في سنة الأساس $\times 100$.

تهدف هذه الأداة إلى بيان التغيرات التي تحدث لقيمة عنصر أو عناصر معينة لبيانات القوائم المالية وهو بذلك يسلط الضوء على العناصر ذات التغيرات الشاذة (ارتفاع وانخفاض قيمتها من سنة إلى أخرى) وعلى تلك العناصر التي تكون قيمتها طبيعية.

كما يمكن للباحث أن يوضح هذه التغيرات للعناصر مع اعتبار بيانات قائمة المركز المالي الواردة بالتحليل الرأسي سنة أساس وافترض بيانات عن فترتين ماليتين متتاليتين لنفس المنشأة وفق الآتي:

البيان	السنة الأولى	السنة الثانية		السنة الثالثة	
	الأساس	مقدار التغير	النسبة	مقدار التغير	النسبة
كتلة القيم الثابتة الصافية					
أصول ثابتة مادية					
مباني	%100	7.500	%30	6.000	%24
آلات	%100	16.500	%22	20.000	%27
مجموع الأصول الثابتة المادية	%100	24.000	%24	26.000	%26
الأصول ثابتة وهمية					
م التأسيس	%100	0	0	0	0
مجموع الأصول الوهمية والمعنوية	%100	0	0	0	0
الأصول ثابتة أخرى					
مشروعات قيد التنفيذ	%100	4.000	%10	6.000	%15
التأمينات المجمدة	%100	2.500-	%28-	3000-	%33-
مجموع أصول ثابتة أخرى	%100	1.500	%3	3000	%6
إجمالي القيم الثابتة الصافية	%100	25.500	%13	29.000	%15
كتلة الموجودات المتداولة والجاهزة					
المخزون	%100	25.000	%50	35.000	%70
المدينين	%100	7.000	%20	12.000	%34
النقدية	%100	-	%25-	-	%27-
		15.500		17000	
مجموع الأصول المتداولة	%100	16.500	%11	30.000	%20

والجاهزة					
مجموع الأصول	%100	2.000	%12	59.000	%17
كتلة الأموال الدائمة					
1- أموال خاصة					
رأس المال	%100	0	0	0	0
احتياطات	%100	4.000	%28	7.000	%48
أرباح مدورة	%100	5.000	%12	10.000	%24
مجموع الأموال الخاصة	%100	9.000	%5	17.000	%10
2- قروض طويلة الأجل (%5)	%100	16.000	%25	14.000	%22
إجمالي الأموال الدائمة	%100	25.000	%10	31.000	%13
كتلة الديون قصيرة الأجل					
موردين	%100	7.000	%15	13.000	%27
أوراق الدفع	%100	7.500	%17	11.500	%26
مؤونة ضرائب	%100	2.500	%21	3.500	%29
مجموع الديون القصيرة الأجل	%100	17.000	%16	28.000	%27
مجموع المطالب	%100	42.000	%12	59.000	%17

ولابد للمحلل المالي بعد إعداد هذه القائمة وبيان نسبة كل عنصر استناداً إلى سنة الأساس أن يبين مدلول هذه النسب على واقع المنشأة.

يتم النظر بداية إلى كتلة القيم الثابتة بحيث يبين المحلل المالي أن هناك زيادة في الاستثمار في الأصول الثابتة المادية بنسبة 24% في السنة الثانية عن طريق زيادة المباني بـ 30% والآلات بنسبة 22% أي أن المنشأة توسعت بمبانيها بنسبة أكبر من زيادة آلتها، وارتفعت هذه النسبة إلى 26% في السنة الثالثة عن طريق زيادة المباني بنسبة 24% والآلات بـ 27% أي أن المنشأة أولت اهتماماً أكبر لاستثمارها بالآلات في السنة الثالثة أكثر من استثمارها بالمباني، وقد يعود تفسير ذلك إلى أن المنشأة اهتمت أولاً بتوفير المكان المناسب لجلب هذه المعدات والآلات التي تسهم برفع إنتاجية المنشأة. بشكل عام تعتبر زيادة استثمار المنشأة بأصولها الثابتة مؤشراً جيداً على استغلال الأصول الثابتة.

بالإضافة إلى أن المنشأة تقوم بزيادة إنفاقها على مشروعاتها قيد التنفيذ بزيادة 10% في السنة الثانية إلى 15% في السنة الثالثة، وهذا يدل على اهتمام المنشأة بتوسيع استثماراتها بدخولها بمشاريع جديدة قد تؤدي إلى ربحية أكبر مستقبلاً.

ولكن يجب النظر إلى كيفية تمويل هذه الاستثمارات إن كان تمويلاً داخلياً أو عن طريق تمويل خارجي بإضافة التزامات جديدة على المنشأة.

ومن خلال مثالنا السابق نجد أن المنشأة تمكنت من زيادة التمويل الداخلي بمقدار 5% فقد بالسنة الثانية بينما اعتمدت على تمويل خارجي لأصولها بمقدار 25% أي أنها أضافت التزاماً يعتبر عبئاً كبيراً عليها، وهذا مؤشر ينظر إليه المساهمون بعناية حيث أنه قد يؤثر على سيولة المنشأة بتسديدها لهذه الالتزامات مما يؤدي إلى عدم توزيع المنشأة لجزء من أرباحها في السنوات القادمة.

ولكن عند متابعة اتجاهات حركة الالتزامات طويلة الأجل نجد أنه انخفضت إلى 22% في السنة الثالثة وارتفعت نسبة الاعتماد على تمويلها الداخلي إلى 10%، أي أن المنشأة تمكنت من تحقيق أرباح في السنة الثانية نتيجة استغلال أصولها انعكست هذه الأرباح بسداد جزء من التزاماتها حيث أن السيولة انخفضت في السنة الثانية بنسبة 25% واستمر هذا الانخفاض إلى أن وصل إلى 27% في السنة الثالثة من سنة الأساس أي أن المنشأة تعاني نتيجة للالتزامات المتزايدة عليها من ضعف في السيولة.

ويجب على المحلل المالي أن يلفت نظر الإدارة إلى هذا المؤشر الخطير لتتمكن من اتخاذ الإجراءات المناسبة للمحافظة على سيولة كافية لديها.

مع ملاحظة أن المنشأة استردت جزءاً من التأمينات المدفوعة بنسبة 28% في السنة الثانية، وارتفعت الزيادة إلى 33% في السنة الثالثة، وهذا الأمر يؤثر على سيولة المنشأة.

بالإضافة إلى أن المحلل سوف يلاحظ أن وتيرة ارتفاع الخصوم المتداولة أسرع من الأصول المتداولة وهذا يدل على أن رأس المال العامل سالب أي انخفاض معدل تغطية كل ليرة من الخصوم المتداولة.

وينظر المحلل المالي إلى هذا المؤشر بعناية إذ أن المنشأة قد لا تتمكن من سداد التزاماتها وخصوصاً عند ملاحظة أن الفجوة بين الخصوم المتداولة والأصول المتداولة تزداد أي أن المنشأة تعاني من زيادة التزاماتها بشكل واضح.

وعند دراسة تفاصيل بنود الأصول المتداولة نجد أن المخزون ارتفع بنسبة كبيرة، ففي السنة الثانية ازدادت 50% وارتفعت هذه النسبة إلى 70% في السنة الثالثة، أي أن المنشأة قد تعاني من سوء تصريف منتجاتها وعندئذ لابد للمحلل المالي من محاولة بيان أسباب سوء التصريف، الأمر الذي

ينعكس على ارتفاع تكاليف المخزون وبالتالي انخفاض الأرباح أو زيادتها بنسبة قليلة لا تغطي التكاليف التي تتكبدها المنشأة.

أو أن المنشأة تسعى لزيادة توسعها بالسوق عن طريق زيادة مبيعاتها حيث أن رصيد المدينين ارتفع بنسبة 20% في السنة الثانية، واستمر بالزيادة إلى 34% في السنة الثالثة، أي أن المنشأة تبيع بالأجل بنسبة كبيرة مما يدل على تصريف منتجاتها ولكن بالنظر إلى أن نسبة ارتفاع المخزون أكبر من نسبة ارتفاع المدينين أو السيولة نجد أن هناك خللاً في إنتاج كميات أكبر من الطلب على المنتجات أو أن سياسة المنشأة تسعى لوجود كميات كبيرة من المخزون لمواجهة تزايد الطلب، مع ملاحظة أن النقدية انخفضت بنسبة 25% في السنة الثانية واستمر الانخفاض إلى 27% في السنة الثالثة نتيجة سداد جزء من الالتزامات المترتبة على المنشأة. وبالتالي يستدل الباحث على أن المنشأة تعاني من مشكلة زيادة مخزونها بنسب كبيرة بحيث لا تتمكن من تصريف كامل هذه الزيادة، بالإضافة إلى تحمل المنشأة للالتزامات كبيرة سواء طويلة الأجل أو قصيرة الأجل الأمر الذي ينعكس على سيولتها بالانخفاض.

وهذا مؤشر سالب بالنسبة للمساهمين حيث أن المنشأة لم تقم بأية زيادة على رأس مالها مما يتوقع أن يحجم المساهمين والمستثمرين عن هذه المنشأة مستقبلاً نظراً لارتفاع التزاماتها وانخفاض سيولتها وهذا يدل على أن المنشأة قد تعاني من وضع مالي سيئ قد ينعكس على أرباحها بالانخفاض مستقبلاً. وهكذا الأمر بالنسبة للمحلل المالي حيث يجب النظر إلى تغيرات عناصر قائمة المركز المالي بعناية، ودراسة نسبة التغيرات نسبة إلى سنة الأساس واستخلاص النتائج المهمة للأطراف المستفيدة كافة.

2- التحليل الأفقي لقائمة الدخل:

إن أداة التحليل الأفقي للتحليل المالي تبيّن التغيرات التي تحدث على كل بند من بنود قائمة الدخل للمنشأة منسوبة إلى سنة الأساس المختارة. حيث يتم حساب هذه التغيرات عن طريق نسبة البند في سنة المقارنة على قيمة البند في سنة الأساس مضروباً بـ 100%.

ومن ثم يتم إلقاء الضوء على ما تعنيه هذه التغيرات تمهيداً للوصول إلى مؤشرات تسهم في إصدار الأحكام المناسبة المساعدة في اتخاذ القرارات ورسم السياسات.

ولإيضاح التحليل الأفقي لقائمة الدخل مع اعتبار بيانات قائمة الدخل الواردة بالتحليل الرأسي سنة أساس وافتراض وجود بيانات لفترتين مالييتين متتاليتين لنفس المنشأة على النحو التالي:

البيان	السنة الأولى	السنة الثانية		السنة الثالثة	
	الأساس	مقدار التغير	النسبة	مقدار التغير	النسبة
إيراد المبيعات	%100	38.000	%19	50.000	%25
(-) مردودات المبيعات	%100	12.000	%300	4.000	%350
صافي المبيعات	%100	26.000	%14	36.000	%18
(-) تكلفة البضاعة المباعة	%100	(15.798)	%13	(19.443)	%16
مجمل الربح	%100	10.202	%20	16.557	%22
(-) مصروفات التشغيل:	%100	(3.371)	(%17)	(2.705)	(%14)
م. إدارية وتسويقية	%100	(2.822)	(%18)	(2.352)	(%15)
أقساط الاهتلاك	%100	(549)	(%14)	(353)	(%9)
دخل التشغيل	%100	13.574	%25	19.262	%35
يضاف إيرادات أخرى:					
إيراد إيجارات	%100	3.920	%50	5.880	%75
يطرح خسائر ومصاريف أخرى	%100				
فوائد السندات	%100	(862)	(%22)	(1.333)	(%34)
صافي الدخل قبل الضرائب	%100	18.356	%31	26.474	%45
(-) ضرائب الدخل	%100	(4.222)	(%31)	(6.089)	(%45)
صافي الدخل بعد الضرائب	%100	14.134	%31	20.385	%45
حصة السهم من الأرباح	%100		%5		%7

* بيان مدلول نسب التغيرات:

يقوم هذا المحلل المالي بالخطوة الأهم وهي بيان مدلول نسب التغيرات لهذه الفترات المنسوبة إلى سنة الأساس حيث يتم الاعتماد على أن السنة الأولى هي سنة الأساس وتم نسب أرقام البنود في الفترات اللاحقة إلى هذه السنة.

فيلاحظ المحلل المالي بداية أن صافي المبيعات قد ازداد في السنة الثانية بنسبة 14%، وهذه النسبة ناتجة عن زيادة المبيعات بنسبة 19% حيث تمت إعادة بعض المبيعات ويجب النظر إلى المردودات بعناية حيث أنها ازدادت بنسبة 300% في السنة الثانية، وتعتبر نسبة مرتفعة حيث أنها أصبحت تمثل حوالي 7% من المبيعات وخصوصاً أنها كانت في سنة الأساس 2% أي ضمن الحدود المسموح بها، ولكن ارتفاعها بنسبة 300% عن سنة الأساس ينظر إليه بعناية حيث قد يكون هناك سوء بإنتاج بعض المنتجات تم ردها إلى المنشأة، ويجب على الإدارة أن تبحث عن أسباب هذه المردودات وتحاول معالجتها والتقليل منها.

ولكن المحلل عند توجهه إلى السنة الثالثة يلاحظ أن نسبة زيادة هذه المردودات قد ارتفعت بنسبة 350% عن سنة الأساس أي أنه مازالت هناك مشكلة ما لدى المنشأة لم تتمكن من معالجتها، ولا بد للمنشأة من محاولة البحث عن هذه المشكلة ومعالجتها لتخفيض نسبة هذه المردودات وبالتالي ارتفاع أرباح المنشأة.

ثم ينتقل المحلل المالي إلى تحليل بند في غاية الأهمية لتأثيره على أرباح المنشأة بشكل مباشر، ألا وهو تكلفة البضاعة المباعة والتي ازدادت بنسبة 13% عن سنة الأساس نتيجة زيادة المبيعات بنسبة 19%، الأمر الذي أدى إلى زيادة مجمل أرباحها 20% والذي يعتبر مؤشراً إيجابياً، إذ أنها حافظت على تكاليف منخفضة مع ارتفاع مبيعاتها، ولكن يعود المحلل ويقارن هذا البند مع بند المردودات إذ قد تكون المردودات المرتفعة نتيجة لانخفاض جودة المنتجات عند تخفيض تكاليفها. كل هذه العوامل يجب على المحلل المالي أن يأخذها بعين الاعتبار عند إجراء التحليل الأفقي لقائمة الدخل للمنشأة.

وعند تحليل بند تكلفة البضاعة المباعة عبر عدة فترات يلاحظ المحلل المالي اتجاهه للارتفاع حيث ازداد بـ 16% في السنة الثالثة نتيجة زيادة مبيعاتها 25% الأمر الذي أدى إلى حصول المنشأة على زيادة مجمل أرباحها المنشأة بنسبة 22% عن سنة الأساس. أي أنه بشكل عام نجد أن نسبة زيادة المبيعات تفوق نسبة زيادة التكاليف، وهذا مؤشر جيد يؤدي إلى زيادة أرباح المنشأة.

ولابد للمحلل المالي من أن يولي أهمية لبند مصاريف التشغيل وبيان حركة اتجاهه، إذ تمكنت المنشأة من تخفيض مصاريفها الإدارية والتسويقية بنسبة 18% في السنة الثانية، وهذا مؤشر غاية في

الأهمية لارتباطه بانخفاض التكاليف مع زيادة المبيعات أي الحصول على ربحية مرتفعة للمنشأة حيث انعكس ذلك بزيادة دخلها التشغيلي بنسبة 25%، ولكن المحلل المالي يلاحظ أنه في السنة الثالثة لم تتمكن المنشأة إلا من تخفيض 14% لهذه المصاريف أي أنها أنفقت بمقدار 4% زيادة عن السنة الثانية، وقد يعود تفسير ذلك إلى أن المنشأة تسعى لكسب أسواق جديدة أو مستهلكين جدد وتوسيع نشاطها بالسوق لتحتل مكانة معينة عن طريق الترويج لمنتجاتها وزيادة إنفاق المنشأة على الدعاية والإعلان، الأمر الذي انعكس على زيادة مبيعاتها بنسبة 25% وأرباحها الإجمالية 22% وأدى ذلك إلى تحقيق زيادة دخل التشغيل بنسبة 35% في السنة الثالثة حيث يعتبر ذلك مؤشراً جيداً لكفاءة الإدارة باستغلال أصولها وتحقيق عوائد مجزية.

وبالعودة إلى المصاريف التشغيلية الأخرى مثل أقساط الاهتلاك نجد أنها انخفضت بنسبة 14% بالسنة الثانية، ويعتبر هذا مؤشراً جيداً في الحكم على إدارة المنشأة إذ أنها تسعى لتخفيض تكاليفها مع ارتفاع أرباحها، ولكن حركة هذا البند تشير إلى الارتفاع إذ أنه انخفض بالسنة الثالثة بنسبة 9% فقط عن سنة الأساس أي بزيادة قدرها 5% عن السنة الثانية، وقد يعود سبب ذلك إلى أن المنشأة تزيد من إنفاقها على أصولها الثابتة الأمر الذي يؤدي إلى زيادة أقساط الاهتلاك لهذه الأصول.

بالإضافة إلى أن المحلل المالي يلاحظ أن المنشأة تحقق إيرادات أخرى من أنشطتها الأخرى حيث أنها حققت زيادة بإيرادات توزيعات لها عن أسهم مستثمرة بمنشآت أخرى بنسبة 50% ازدادت هذه النسبة إلى 75% في السنة الثالثة، وهذا مؤشر جيد إذ أن إدارة المنشأة تسعى جاهدة لاستغلال أموالها وتحقيق عوائد إضافية لها تنعكس على زيادة أرباحها وتقوية مركزها المالي.

ولكنها أيضاً تسعى إلى تخفيض المصاريف الإضافية بنسبة 22% في السنة الثانية، وازداد الانخفاض إلى 34% بالسنة الثالثة مما يؤدي إلى صافي أرباح إيجابي للمنشأة.

الأمر الذي انعكس على زيادة صافي دخلها قبل الضرائب إلى 31% في العام الثاني ارتفع إلى 45% في العام الثالث، وهذا مؤشر جيد على تحقيق المنشأة لأرباح مرتفعة حيث ينظر المساهمون إلى هذه الزيادة بعناية لأن ذلك ينعكس على أموالهم المستثمرة بتحقيق عوائد مرتفعة لهم، الأمر الذي يشجعهم على استمرار استثماراتهم بالمنشأة والحكم على كفاءة الإدارة الجيدة باستغلال مواردها أفضل استغلال حيث أنه بعد دفع المنشأة لضرائبها المستحقة عليها للدوائر الحكومية يبقى لديها زيادة بصافي دخلها بنسبة 31% في السنة الثانية ونسبة 45% في السنة الثالثة. بالإضافة أن حصة السهم من الأرباح ازدادت في السنة الثانية بنسبة 5% وهذا مؤشر جيد بالنسبة للمساهمين حيث ازداد نصيبهم من أسهمهم المستثمرة لدى المنشأة وازدادت هذه النسبة إلى 7% في السنة الثالثة أي بنسبة تغير 2% فقط بين السنة الثانية والثالثة، وهذا يدل أن نسبة الزيادة في السنة الثانية أكثر منها في السنة الثالثة، وهذا

المؤشر يولد القلق لدى المساهمين الذين يملكون أسهما في هذه المنشأة حيث ينظرون أن نسبة الزيادة تميل إلى الانخفاض بين سنة وأخرى، وهذا الأمر قد يدفعهم إلى العدول عن هذه المنشأة إلى منشأة أخرى توفر لهم ثقة أكبر وعائد أوفر، ويجب على إدارة المنشأة أن تحاول تدارك هذا الأمر ومحاولة زيادة حصة الأسهم من الأرباح في الأعوام القادمة لكسب أكبر عدد من جمهور المساهمين والمستثمرين لديها.

وبشكل عام يمكن للمحلل المالي أن يحكم على أداء جيد لإدارة هذه المنشأة لأنها تعمل على زيادة مبيعاتها وزيادة إيراداتها مع تخفيض تكاليفها مع ملاحظة الارتفاع الملحوظ بمردودات المبيعات من سنة إلى أخرى، أي أن هناك مشكلة ما في منتجات المنشأة لم تستطع معالجتها بعد، لذلك لا بد من البحث عن هذه المشكلة ومحاولة معالجتها وتقليص هذه المردودات إلى الحدود المسموح بها بقدر الإمكان لتحقيق ارتفاع بالإيرادات، فحركة اتجاهات عناصر الإيرادات تتجه إلى الزيادة بنسبة أكبر من ارتفاع تكاليف المبيعات، وهذا مؤشر جيد يدل على ارتفاع الإيرادات المستقبلية للمنشأة وبالتالي تشجيع المستثمرين على استمرار استثماراتهم أو جذب استثمارات جديدة للمنشأة تجلب لها أرباح إضافية إذا تم استغلالها بشكل فعال.

3- التحليل الأفقي لقائمة التدفقات النقدية:

يتم حساب بيان التغيرات التي تحدث على كل بند من بنود قائمة التدفقات النقدية عن طريق نسبة البند في سنة المقارنة على نسبة البند في سنة الأساس مضروباً بـ 100%، ثم يتم بيان مدلولات هذه المؤشرات على واقع المنشأة.

فعند إتباع الطريقة المباشرة بإعداد قائمة التدفقات النقدية يتم تحليل اتجاهات بنود التدفقات النقدية الداخلة والخارجة لمختلف أنشطة المنشأة عبر عدة فترات وبيان انعكاسها على واقع المنشأة الحالي والمتوقع مستقبلاً.

وكذلك الأمر عند إتباع الطريقة غير المباشرة بإعداد قائمة التدفقات النقدية، يقوم المحلل المالي بتحليل التغيرات في كل بند من مجموعة تسويات رأس المال العامل عند حساب صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية وكذلك الأمر لباقي مجموعات الأنشطة التشغيلية.

كما يمكن للباحث أن يوضح ذلك عن طريق افتراض أن السنة التي تمت دراستها بالتحليل الرأسي هي سنة الأساس، وتمت إضافة بيانات لفترتين متتاليتين لنفس المنشأة التي تتبع الطريقة المباشرة بإعداد قائمة التدفقات النقدية كما يلي:

البيان	السنة الأولى	السنة الثانية		السنة الثالثة	
	الأساس	مقدار التغير	النسبة	مقدار التغير	النسبة
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:					
التدفقات النقدية الداخلة:	%100	72.625	%29	60.625	%24
بيع السلع	%100	65.875	%31	53.125	%25
المقبوضات من الزبائن	%100	6750	%18	7500	%20
التدفقات النقدية الخارجة:	%100	23.698-	%21	21.240-	%19
المصروفات التشغيلية	%100	18635-	%22	16.940-	%20
مدفوعات الموردين	%100	5060-	%20	4300-	%17
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	%100	48.930	%35	39.385	%28
التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:					
شراء آلات	%100	0	0	18.000-	%20
بيع أراضي	%100	2500	%10	0	0
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	%100	2500	%3	18.000-	
التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:					
إصدار أسهم عادية جديدة	%100	0	0	20.000	%20
توزيعات أرباح	%100	9000-	%30	7.500-	%25
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	%100	9000-	%13	12.500	%18
صافي النقدية من جميع الأنشطة	%100	42.431	%29	33.884	%23

بعد بيان التغيرات التي تطرأ على كل بند من بنود قائمة التدفقات النقدية عبرة الفترات المالية المدروسة يقوم المحلل المالي بتوضيح انعكاس هذه التغيرات على واقع المنشأة. بداية يتم تحليل كل بند من بنود الأنشطة التشغيلية للمنشأة حيث يلاحظ المحلل المالي تطور صافي التدفقات النقدية من هذه الأنشطة في السنة الثانية بنسبة 5% عن سنة الأساس عن طريق ارتفاع التدفقات النقدية الداخلة بنسبة 29% عن سنة الأساس حيث تمكنت المنشأة من رفع نسبة

مبيعاتها النقدية بنسبة 31%، وقد يعود سبب هذا الارتفاع إما إلى تحسين جودة منتجات المنشأة نتيجة الآلات الحديثة التي تم إدخالها إلى خط الإنتاج عن طريق شرائها في سنة الأساس أو بسبب الدخول في أسواق جديدة أدت إلى زيادة مبيعات المنشأة والإقبال على منتجات المنشأة، وبصفة عامة ينظر المحلل إلى هذا الارتفاع باهتمام وإيجابية، ولكن الأمر الذي يدعو إلى الانتباه عند دراسة تطور هذا البند أن نسبة زيادته في السنة الثالثة كانت 25% عن سنة الأساس أي بنسبة أقل من الزيادة الحاصلة في السنة الثانية أي أن نسبة الزيادة انخفضت، ولابد من التحري وراء هذا الانخفاض الخطير ومعرفة السبب وراء عدم المحافظة على الزيادة الهامة بالمبيعات النقدية الحاصلة في السنة الثانية فقد تظهر مشكلة بمنتجات المنشأة أدت إلى تراجع الإقبال عليها أو إعادة جزء منها إلى المنشأة أو أن المنشأة بدأت بإتباع سياسة جديدة مثل مبيعات بالتقسيط أو بالأمانة.. الخ، لذلك لابد من العودة إلى قائمة الدخل لهذه المنشأة وبيان نسبة مردودات المبيعات وتطورها بين عام وآخر.

بالإضافة إلى بند المقبوضات من الزبائن فقد ازداد في السنة الثانية بنسبة 18% إلى 20% في السنة الثالثة، وهذا مؤشر إيجابي عن مدى تحصيل المنشأة لديونها التي مع الغير. وبالنتيجة نجد أن نسبة زيادة التدفقات النقدية الداخلة في السنة الثالثة 24% وهي نسبة أقل من نسبة الزيادة الحاصلة في السنة الثانية نتيجة انخفاض نسبة زيادة المبيعات النقدية.

ويتم النظر بالتوازي إلى التدفقات النقدية الخارجة التي تطورت بنسبة 21% في السنة الثانية نتيجة زيادة إنفاق المنشأة على مصروفاتها التشغيلية بنسبة 22% نتيجة ارتفاع مبيعاتها الملحوظ في هذه السنة، وكذلك الأمر قامت المنشأة بسداد جزء من التزاماتها تجاه موردي المنشأة بارتفاع مقداره 20% وهذا مؤشر إيجابي عن محاولة وفاء المنشأة بالتزاماتها وسداد جزء منها نتيجة التدفق النقدي المتوفر لديها.

أما في السنة الثالثة فقد ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 20% فقط عن سنة الأساس أي بزيادة أقل من الزيادة الحاصلة في السنة الثانية وهي نتيجة طبيعة باعتبار أن مبيعات المنشأة قد انخفضت بهذا العام عن العام السابق وبالتالي قامت المنشأة بزيادة مدفوعاتها إلى الموردين بنسبة 17% فقط عن سنة الأساس. الأمر الذي أدى بدوره إلى زيادة صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بنسبة 28% في السنة الثالثة عن سنة الأساس نتيجة انخفاض زيادة التدفقات النقدية الخارجة بهذه السنة عن السنة السابقة لها، أي أنه في كلتا السنتين الثانية والثالثة تمكنت المنشأة من الحصول على زيادة إيجابية بالتدفقات النقدية من هذه الأنشطة وإن كانت في السنة الثانية أعلى من السنة الثالثة.

وينتقل المحلل المالي ليبين أن المنشأة لم تقم بصرف أية مبالغ نقدية على أنشطتها الاستثمارية بل تمكنت فقط من بيع جزء آخر من أراضيها بنسبة 10% عن سنة الأساس، الأمر الذي أدى إلى تدفق

نقدي إيجابي في هذه السنة على عكس السنة الثالثة التي أدت إلى تدفق نقدي سلبي نتيجة الزيادة في شراء المنشأة للآلات الحديثة بنسبة 20% دون الحصول على أية عوائد نقدية في هذا النشاط. أما التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية فقد قامت المنشأة بتوزيعات نقدية لجزء من أرباحها في السنة الثانية بزيادة مقدارها 30% عن سنة الأساس دون أي تدفقات نقدية داخلية في هذا النشاط، الأمر الذي أدى إلى حصول المنشأة على تدفق نقدي موجب في السنة الثانية ولكن بنسبة أقل من سنة الأساس بمقدار 13%.

ولكن المنشأة قامت بزيادة إصدار الأسهم العادية الجديدة في السنة الثالثة بنسبة مقدارها 20% وزيادة توزيعاتها النقدية على المساهمين بنسبة 25% فقط أي بنسبة أقل من نسبة زيادة التوزيعات في العام السابق، الأمر الذي أدى بدوره على حصول المنشأة على تدفق نقدي إيجابي من نشاطها التمويلي من السنة الثالثة بزيادة مقدارها 1% عن سنة الأساس، وهذه الزيادة انعكست بزيادة صافي التدفق النقدي للمنشأة من مختلف أنشطتها بنسبة 23% عن سنة الأساس وهي نسبة أقل من الزيادة الحاصلة في التدفقات النقدية في السنة الثانية التي بلغت الزيادة فيها نسبة 29% نتيجة الزيادة الحاصلة في صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في السنة الثانية.

ويلاحظ المحلل المالي أن المنشأة نتيجة زيادة إصدار الأسهم العادية في السنة الثالثة عدلت وضعها النقدي بحصولها على تدفقات نقدية موجبة نسبة إلى سنة الأساس رغم انخفاض زيادة صافي التدفقات النقدية من أنشطتها التشغيلية في السنة الثالثة عنها في السنة الثانية وحصولها على تدفق نقدي سالب من أنشطتها التمويلية.

وبشكل عام ينظر إلى وضع نقدي جيد للمنشأة حيث زادت التدفقات من عام إلى آخر دون أي تراجع بصافي التدفقات الإجمالية نسبة إلى سنة الأساس حيث ازدادت بمقدار 29% في السنة الثانية وبنسبة 23% في السنة الثالثة، وخصوصاً أن المنشأة لم تتوقف عن إعطاء توزيعات نقدية لجزء من أرباحها إلى مساهميها وهذا مؤشر جيد ينظر إليه المساهمون والمستثمرون بعناية وإن كانت قد انخفضت نسبة زيادة هذه التوزيعات في السنة الثالثة عن السنة الثانية نتيجة انخفاض الزيادة في النشاط التشغيلي بين العام الثاني والثالث.

ومما سبق يجد الباحث الأهمية التي يبلغها التحليل الأفقي للقوائم المالية من خلال بيان التغيرات التي تطرأ على كل بند عبر عدة فترات، وبالتالي الحكم على واقع المنشأة الحالي ومحاولة استشفاف المستقبل من خلال دراسة اتجاه هذه التغيرات للوصول إلى حكم واضح وسليم يفيد مختلف الأطراف المتعاملة مع المنشأة من مساهمين ومستثمرين ودائنين ومقرضين، بالإضافة إلى إدارة المنشأة نفسها لبيان مدى كفاءتها خلال هذه الفترات.

رابعاً - مزايا وعيوب أسلوب التحليل الأفقي:

يتمتع التحليل الأفقي باعتباره أحد أدوات التحليل المالي للقوائم المالية بالمزايا التالية:

1- يعتبر التحليل الأفقي وسيلة تساعد في التنبؤ بمستقبل المنشأة المالي وربحيته المتوقعة عن طريق تحليل اتجاهات عناصر القوائم المالية عبر عدة فترات مالية منسوبة إلى سنة الأساس وبيان حركتها خلال هذه الفترات، فعند تحليل اتجاهات ومؤشرات مجمل الربح المرتبطة بتكلفة المبيعات وكذلك الأمر صافي الربح المرتبط بالمصروفات عبر عدة فترات يتوصل المحلل المالي إلى استنتاجات عن الحركة المتوقعة مستقبلاً لهذه العناصر. وكذلك الأمر بالنسبة للاتجاهات المتعلقة بمصادر التمويل الداخلية والخارجية للمنشأة حيث أن اعتماد المنشأة على مصادر تمويل خارجية ينبئ بضغط محتملة على السيولة الأمر الذي يؤدي إلى عدم التوسع باستثمارات المنشأة مستقبلاً مما يؤدي إلى ثبات مبيعاتها وبالتالي ربحيتها.

2- يساعد على جلب استثمارات جديدة للمنشأة عن طريق المستثمرين والمساهمين فيما إذا تم التنبؤ بمستقبل إيجابي لأنشطة المنشأة في المستقبل القريب عن طريق نتائج التحليل المالي التي تم التوصل إليها عند تحليل القوائم المالية للمنشأة خلال عدة فترات وخصوصاً إذا تمت مقارنة نتائج التحليل مع منشآت أخرى مماثلة وكانت نتائج المنشأة ذات كفاءة عالية.

3- الحكم على أداء إدارة المنشأة خلال هذه الفترات المدروسة من خلال مدى تحقيقها للأهداف المنشودة والسياسات المرسومة من قبل المنشأة ومدى تحقيقها للعائد المتوقع على الاستثمارات لدى المنشأة، ومدى قدرتها على سداد التزاماتها ومدى توفر السيولة الملائمة لمواجهة الظروف الطارئة التي قد تتعرض لها.

4- يساعد في معالجة الانحرافات السالبة لسلوك بعض البنود خلال عدة فترات ومحاولة اكتشاف أسباب هذه الانحرافات، الأمر الذي يؤدي إلى إيجاد الحلول المناسبة لهذه الانحرافات، وإعطاء الأهمية للانحرافات الموجبة وخصوصاً تلك التي تؤثر على ربحية المنشأة مثل اتجاه حركة المصاريف نحو الانخفاض مما يؤدي إلى ارتفاع أرباح المنشأة.

ولكن بالإضافة إلى المزايا السابق ذكرها يمكن للباحث أن يورد بعض العيوب للتحليل الأفقي وفق

الآتي:

1- إن اختيار سنة الأساس يؤثر على نتائج التحليل المالي بشكل واضح حيث أنه إذا تم اختيار إحدى السنوات التي تعرضت فيها المنشأة لظروف اقتصادية أو سياسية طارئة كسنة أساس يؤدي إلى ظهور نتائج غير سليمة للحكم على المنشأة نسبة إلى هذه السنة، لذلك لا بد من اختيار سنة الأساس بدقة بأن تكون سنة ذات ظروف طبيعية للمنشأة وبعيدة عن الرأي الشخصي للقائم باختيارها.

2- إن إظهار التغير في شكل نسبة مئوية واتجاه هذه النسب على مدى عدة فترات لا يظهر بالضرورة الأهمية النسبية لمختلف العناصر مما قد يترتب عليه اهتمام المحلل المالي بدراسة عناصر غير مهمة لمجرد كبر حجم التغير بها وإهمال دراسة عناصر أخرى لصغر حجم التغير فيها على الرغم من أنها قد تكون مهمة جداً من ناحية الموضوع أو المبالغ المطلقة⁵⁴.

3- ضرورة تأكد المحلل المالي من مدة إتباع المنشأة في إعداد القوائم المالية موضوع التحليل إلى مبدأ الثبات في تطبيق المبادئ والفروض والطرق المحاسبية على مدار الفترات المالية المدروسة ذلك أن اختلاف الطرق بين فترة وأخرى يؤثر حتماً على نتائج التحليل.

4- ليس المهم بالتحليل المالي بيان تغيرات عناصر القوائم المالية ونسبتها خلال الفترات المالية بل لا بد من بيان مدلول هذه التغيرات للحكم على المنشأة وربحيتها، لذلك تتطلب دراسة ما وراء هذه التغيرات والنسب جهداً كبيراً من المحلل المالي ودراية تامة بأنشطة المنشأة ومساعدة من قبل إدارة المنشأة نفسها للإجابة عن تساؤلات المحلل المالي.

مما سبق يتبين للباحث أن لكل من أداتي التحليل الرأسي والأفقي مزايا وعيوب ومن أجل تفادي عيوب كل منهما والوصول إلى النتائج السليمة للتحليل المالي لا بد للمحلل المالي من استخدام كلتا الأدوات إن تمكن من ذلك وهذا ما ستتم معالجته في المبحث الثالث من هذا الفصل من خلال التحليل المشترك (الرأسي والأفقي معاً) للقوائم المالية، ومن ثم يحاول إيجاد معيار مناسب لمقارنة نتائجه والوصول إلى الحكم السليم على وضع المنشأة ككل، والحكم على كفاءة إدارتها.

* أثر التغير في القوائم المالية على قائمة التدفقات النقدية:

باعتبار أن قائمة التدفقات النقدية أصبحت من القوائم الأساسية التي تقوم الشركات حالياً بتنظيمها جنباً إلى جنب مع قائمة المركز المالي والدخل، فإن التغير النقدي في أي بند من بنود القوائم المالية (قائمة المركز المالي، قائمة الدخل) المعدة على أساس الاستحقاق يؤثر على قائمة التدفقات النقدية المعدة على أساس النقدي أي يؤثر على التدفقات النقدية الداخلة والخارجة وبالتالي على صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية أو التمويلية أو الاستثمارية كما يلي:

⁵⁴. اسماعيل اسماعيل وآخرون، التحليل المالي: مدخل صناعة القرارات، ط1 (عمان: الطليعة، 2000)، ص47.

1- قائمة المركز المالي:

إذا تغير بند من بنود هذه القائمة يؤثر على التدفقات النقدية الداخلة أو الخارجة وفق الآتي:
تؤثر زيادة الإنفاق على الأصول الثابتة عن طريق شراء أصول جديدة أو تجديد الأصول المستخدمة للمحافظة عليها على زيادة التدفقات النقدية الخارجة، وكذلك الأمر في حالة بيع أصول ثابتة يؤثر على التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة الاستثمارية.

يؤثر سداد الالتزامات المترتبة على المنشأة على زيادة التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية أو التمويلية نتيجة نقص السيولة النقدية لدى المنشأة.

يؤثر ارتفاع تكاليف المخزون على التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية نتيجة زيادة شراء المواد الأولية أو زيادة مدفوعات الرواتب والمصروفات الأخرى الداخلة بالإنتاج.

كما أن زيادة معدل دوران المخزون الذي يوضح عدد المرات التي يتم فيها تحويل حجم معين من المخزون إلى مبيعات خلال الفترة يؤدي إلى ارتفاع المبيعات النقدية من جهة وبالتالي زيادة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، أو ارتفاع المبيعات الآجلة من جهة أخرى وبالتالي ارتفاع المدينين الذي يدخل بتعديلات تسويات رأس المال العامل في الأنشطة التشغيلية عند إتباع الطريقة غير المباشرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية.

ولكن يجب الانتباه إلى أن معدل دوران المخزون لا يعني بالضرورة أن وضع المنشأة جيد حيث أنه على المدى الطويل قد يؤدي إلى الاحتفاظ بمخزون قليل مما يؤدي إلى نقص حجم المبيعات أي انخفاض التدفقات النقدية الداخلة.

وكذلك الأمر فإن معدل دوران الحسابات المدينة الذي يوضح عدد مرات التحصيل التي تتحول فيها الحسابات المدينة إلى نقد، فعند زيادته يدل على سرعة التحصيل مما يؤدي إلى زيادة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية.

يؤدي ارتفاع توظيفات المنشأة لأموالها بشراء أسهم في شركات أخرى أو أوراق مالية أخرى إلى ارتفاع التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التمويلية نتيجة نقصان السيولة النقدية لدى المنشأة.

كما وتؤدي تسديدات الزبائن للمستحق عليهم إلى ارتفاع النقدية مما يؤثر على التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية بالزيادة.

2- قائمة الدخل:

كما سبق القول في قائمة المركز المالي بأن أي تغير في بنود القائمة يؤثر على التدفقات النقدية الداخلة أو الخارجة وفق الآتي:

تؤدي زيادة المبيعات النقدية إلى ارتفاع الأموال الجاهزة لدى المنشأة مما يؤدي إلى زيادة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية.

تؤثر زيادة الإيرادات النقدية الأخرى للمنشأة مثل الحصول على توزيعات أسهم مستثمرة بمنشآت أخرى أو فوائد محصلة على التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية أو الاستثمارية بالزيادة. يؤدي ارتفاع المصاريف التشغيلية والإدارية للمنشأة إلى ارتفاع التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية.

تؤدي زيادة الضرائب المدفوعة من قبل المنشأة نتيجة ارتفاع أرباحها الخاضعة للضريبة إلى زيادة التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية.

ومما سبق نجد مدى الارتباط بين قائمة التدفقات النقدية والقوائم المالية الأخرى حيث أن التغيير في أي بند من البنود المرتبطة بالسيولة في قائمة المركز المالي أو قائمة الدخل يؤثر بالضرورة على التدفقات النقدية الداخلة أو الخارجة.

هذا مع العلم أن سيولة المنشأة تؤثر على ربحيتها بطريقة غير مباشرة حيث أن توفر سيولة كافية لدى المنشأة يؤدي إلى التوسع باستثماراتها الحالية أو الدخول باستثمارات جديدة مما يؤدي إلى زيادة أرباحها بالضرورة، الأمر الذي ينعكس على المساهمين بزيادة عوائدهم والتوزيعات المستحقة لهم والعكس صحيح في حالة انخفاض السيولة.

المبحث الثالث

التحليل المشترك للقوائم المالية

يقوم الباحث هنا بدراسة القوائم المالية (قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، قائمة التدفقات النقدية) عن طريق تحليل كل منها تحليلاً مشتركاً أي الدمج بين مدلولات التحليل الرأسي ومدلولات التحليل الأفقي ومحاولة الربط بينهما وصولاً إلى بيان الوضع الحالي والمتوقع مستقبلاً للمنشأة، وذلك من تحليل النسب التي تم الحصول عليها من خلال التحليل الرأسي خلال عدة فترات زمنية، ودراسة اتجاه كل نسبة منها.

* التحليل المشترك لقائمة المركز المالي:

باعتبار أن التحليل الرأسي يتناول تحليل القوائم المالية لسنة مالية واحدة وبيان الأهمية النسبية لعناصر هذه القوائم دون معرفة تطورها، وباعتبار أن التحليل الأفقي يدرس تطور عناصر القوائم المالية خلال السنوات المدروسة نسبة إلى سنة الأساس دون إظهار الأهمية النسبية لهذه العناصر، فإن القيام بالتحليل الرأسي أو التحليل الأفقي كل على حدة لا يكفي، لذلك لابد للمحلل المالي من القيام بعملية التحليل الأفقي للبيانات المستخرجة من التحليل الرأسي بدءاً من قائمة المركز المالي حيث يبين المحلل المالي الوزن النسبي لكافة عناصر هذه القائمة وكيفية تطور هذه العناصر ومدى الاختلاف بين تطورها وتطور الكتلة العائد لها، فقد يكون الوزن النسبي لعنصر من إحدى كتل قائمة المركز المالي مرتفعاً ويتطور بشكل ملحوظ فيما نجد تطور هذه الكتلة لا يكون بنفس مستوى تطور هذا العنصر نتيجة وجود عناصر أخرى لم تتطور بشكل كبير مما ينعكس على تطور بسيط للكتلة، وهذا ما نلاحظه عند قيام الباحث بتحليل قائمة المركز المالي في المثال السابق المتبع عند إجراء التحليل الرأسي والأفقي، فمن خلال الأرقام الافتراضية في المثال السابق من هذه الدراسة، نجد أن نسب التحليل المشترك تظهر كما يلي:

البيان	السنة الأولى	السنة الثانية		السنة الثالثة	
	الأساس	مقدار التغيير	النسبة	مقدار التغيير	النسبة
كتلة القيم الثابتة الصافية					
أصول ثابتة مادية					
مباني	%25	7.500	%30	6.000	%24
آلات	%75	16.500	%22	20.000	%27
مجموع الأصول الثابتة المادية	%100	24.000	%24	26.000	%26
الأصول ثابتة وهمية					
م التأسيس	%100	0	0	0	0
مجموع الأصول الوهمية والمعنوية	%100	0	0	0	0
الأصول الثابتة الأخرى					
مشروعات قيد التنفيذ	%82	4.000	%10	6.000	%15
التأمينات المجمدة	%18	2.500-	%28-	3000-	%33-
مجموع أصول ثابتة أخرى	%100	1.500	%3	3000	%6
إجمالي القيم الثابتة الصافية	%100	25.500	%13	29.000	%15
كتلة الموجودات المتداولة والجاهزة					
المخزون	%34	25.000	%50	35.000	%70
المدينون	%24	7.000	%20	12.000	%34
النقدية	%42	-	%25-	-	%27-
		15.500		17000	
مجموع الأصول المتداولة والجاهزة	%100	16.500	%11	30.000	%20
مجموع الأصول	%100	42.000	%12	59.000	%17
كتلة الأموال الدائمة					
1- أموال خاصة					
رأس المال	%59	0	0	0	0
احتياطات	%18	4.000	%28	7.000	%48

أرباح مدورة	23%	5.000	12%	10.000	24%
مجموع الأموال الخاصة	100%	9.000	5%	17.000	10%
2- قروض طويلة الأجل (5%)	100%	16.000	25%	14.000	22%
إجمالي الأموال الدائمة	100%	25.000	10%	31.000	13%
كتلة الديون قصيرة الأجل					
الموردون	46%	7.000	15%	13.000	27%
أوراق الدفع	42%	7.500	17%	11.500	26%
مؤونة ضرائب	12%	2.500	21%	3.500	29%
مجموع الديون القصيرة الأجل.	100%	17.000	16%	28.000	27%
مجموع المطالب	100%	42.000	12%	59.000	17%

بداية يلاحظ المحلل المالي أن المنشأة تولي اهتماماً واضحاً للأصول الثابتة وخصوصاً الآلات حيث أنها تمثل 75% من الأصول الثابتة المادية في السنة الأولى، وحافظت المنشأة على الوزن النسبي لها في السنوات التالية حيث أنها سعت لزيادة استثمارها بهذا العنصر عن طريق زيادته بنسبة 22% في السنة الثانية وارتفعت الزيادة إلى 27% في السنة الثالثة مقارنة بعنصر المباني الذي تمثلت الزيادة به في السنة الثالثة بـ 24%.

وهذا يدل أن المنشأة تسعى للتوسع بطاقتها الإنتاجية عن طريق تحديث الآلات القائمة أو جلب آلات جديدة لزيادة الطاقة الإنتاجية، الأمر الذي ينعكس بزيادة منتجات المنشأة وتنوعها من جهة وقد تؤدي إلى خفض التكاليف وتوفير الوقت الضائع من جهة ثانية.

كل هذا يؤثر بزيادة مبيعات المنشأة وبالتالي زيادة أرباح المنشأة الحالية والمستقبلية، وهذا ما نلاحظه نتيجة ازدياد احتياطات المنشأة بنسبة 28% في السنة الثانية، وارتفعت إلى 48% في السنة الثالثة مع بقاء الوزن النسبي له ثابتاً ممثلاً بـ 22% من مجموعة الأموال الخاصة.

وكذلك الأمر ارتفاع الأرباح المدورة بنسبة 12% في السنة الثانية وإلى 24% في السنة الثالثة أي أن المنشأة تحقق أرباحاً متزايدة مما أدى إلى ارتفاع الأهمية النسبية من 23% في سنة الأساس إلى 25% في السنة الثالثة من مجموعة الأموال الخاصة.

ولكن يجب ملاحظة أن المنشأة في السنة الثانية زادت استثمارها بعنصر المباني بنسبة 30% أي نسبة أكبر من نسبة زيادة الآلات والبالغة 22%، وقد يعود تفسير ذلك أن المنشأة سعت لتوفير المكان المناسب للعمل نتيجة تزايد العاملين مثلاً، أو من أجل شراء آلات حديثة مع بقاء الوزن النسبي له ثابتاً 25% خلال السنوات المدروسة.

وهذه الزيادة بعنصر المباني أدت إلى زيادة إجمالي الأصول الثابتة المادية بنسبة 24% في السنة الثانية وصولاً إلى 26% في السنة الثالثة نتيجة ارتفاع الآلات بنسبة 27%، ولكن عندما يتجه المحلل إلى كتلة القيم الثابتة الصافية يجد أنها تطورت في السنة الثانية بنسبة 13% فقط رغم وجود زيادة واضحة في الأصول الثابتة، ولكن الانخفاض الملحوظ في عنصر التأمينات المجمدة بواقع 28% الأمر الذي انعكس على إجمالي كتلة القيم الثابتة الصافية إلى أن ازدادت بنسبة 15% في السنة الثالثة.

وبالنظر بالتوازي إلى عنصر المخزون نلاحظ أنه يمثل في سنة الأساس نسبة 34% من كتلة الأصول المتداولة والجاهزة وهي نسبة هامة ارتفعت إلى 46% في السنة الثانية وصولاً إلى 48% في السنة الثالثة من هذه الكتلة، فعند متابعة هذا العنصر نجد التطور الواضح به حيث بلغت الزيادة في السنة الثانية 50% ارتفعت إلى 70% في السنة الثالثة، وقد يعود تفسير ذلك للاهتمام الذي أولته المنشأة بزيادة توسعها بالآلات التي أدت إلى زيادة إنتاجية المنشأة.

ولكن المحلل ينظر بعناية إلى هذه الزيادة بالمخزون لمعرفة إن كانت المنشأة تمكنت من تصريف هذه الزيادة، حيث يلاحظ أن نسبة المدينين البالغة في سنة الأساس 24% وفي السنة الثانية والثالثة 26% تقريباً من كتلة الأصول المتداولة والجاهزة ازدادت بنسبة 20% في السنة الثانية واستمرت هذه الزيادة إلى أن بلغت في السنة الثالثة 34% أي أن المنشأة تبيع نسبة كبيرة من منتجاتها بالأجل، الأمر الذي قد يؤثر على سيولتها النقدية البالغة في سنة الأساس 42% من كتلة الأصول المتداولة والجاهزة.

ولكن نجد أن هذه النسبة المرتفعة للسيولة انخفضت في السنة الثانية بنسبة 25% واستمر الانخفاض إلى أن بلغ 27% حيث بلغت نسبة السيولة من كتلة الأصول المتداولة والجاهزة في السنة الثانية 28% إلى 25% في السنة الثالثة، وقد يعود تفسير ذلك إلى الاستثمار الواضح بالآلات عن طريق شرائها أو تجديدها أو أن هذا الانخفاض سببه الالتزامات المتزايدة على المنشأة، أي أن المنشأة تسعى لسداد جزء من هذه الالتزامات وخصوصاً الديون طويلة الأجل التي ازدادت بنسبة 25% في السنة الثانية، وانخفضت الزيادة إلى 22% حيث نلاحظ أنها انخفضت تقريباً 3% في السنة الثالثة عن السنة الثانية نتيجة سداد جزء من هذه الالتزامات.

وهذا الانخفاض بالسيولة أدى إلى تطور كتلة الأصول المتداولة والجاهزة بنسبة 12% في السنة الثانية إلى 17% في السنة الثالثة رغم الزيادة الكبيرة في عنصر المخزون بين عام وآخر.

بالإضافة إلى أن المحلل المالي يبين التزايد الواضح بكتلة الديون قصيرة الأجل البالغة في سنة الأساس 30% من إجمالي الأصول ارتفعت في السنة الثانية إلى 31%، واستمر الارتفاع وصولاً إلى 33% في السنة الثالثة، أي أن المنشأة تعاني من زيادة التزاماتها نتيجة شراء المواد الأولية اللازمة للإنتاج نتيجة ارتفاع المخزون.

وهذا الأمر ينظر إليه بعناية من قبل المساهمين والمستثمرين بأن هذه المنشأة عليها التزامات متزايدة وقد تعاني من نقص واضح بالسيولة حيث أن السيولة النقدية وشبه النقدية المتوفرة لديها لا تكفي لسداد كافة التزامات المنشأة قصيرة وطويلة الأجل وخصوصاً في السنة الثانية والثالثة نتيجة تزايد الالتزامات ونقص السيولة، وهذا مؤشر خطير يجب على المحلل المالي لفت انتباه الإدارة إليه لتولييه العناية الكافية لتدارك ذلك مستقبلاً والعمل على توفير السيولة وعدم الدخول بأية التزامات جديدة تؤدي إلى إحجام المستثمرين والمساهمين عن التعامل مع هذه المنشأة مستقبلاً.

وخصوصاً أن نسبة الأموال الخاصة البالغة في سنة الأساس 51% من إجمالي الأصول انخفضت في السنة الثانية والثالثة إلى 48% وأن نسبة الزيادة بهذه الأموال ترتفع بوتيرة قليلة مقارنة بالديون قصيرة وطويلة الأجل باعتبار أن المنشأة لم تتمكن من زيادة رأس مالها الأمر الذي انعكس على زيادة هذه الكتلة في السنة الثانية بواقع 5% إلى أن بلغت الزيادة 10% فقط في السنة الثالثة.

وبالعودة إلى الأصول الثابتة الأخرى نجد أن المشروعات قيد التنفيذ البالغة في سنة الأساس 82% من الأصول الثابتة الأخرى و20% من إجمالي الأصول وازدادت بنسبة 10% في السنة الثانية إلى 15% في السنة الثالثة، أي أن المنشأة تسعى جاهدة لتوسيع استثماراتها القائمة أو الدخول باستثمارات جديدة وهذا مؤشر جيد ولكن يجب النظر كما ذكرنا سابقاً إلى كيفية تمويل هذه الاستثمارات إن كان داخلياً أو خارجياً.

بشكل عام نجد أن المنشأة تسعى باستمرار إلى زيادة استثماراتها سواء بأصولها الثابتة مثل الآلات أو المشروعات قيد التنفيذ أو بأصولها المتداولة مثل المخزون، وهذه ناحية جيدة للمنشأة ولكن لا بد من الانتباه إلى أن المنشأة تعتمد على تمويلها الخارجي بزيادة الالتزامات قصيرة وطويلة الأجل المترتبة عليها أكثر من اعتمادها على أموالها الخاصة، الأمر الذي قد ينعكس بالمستقبل بعجز بسيولة المنشأة نتيجة سداد الالتزامات المتزايدة وخصوصاً إذا لم تتمكن المنشأة من زيادة أرباحها بنسب كبيرة تساعد على تغطية هذه الالتزامات، وهذا ما نلاحظه في مثالنا السابق بحيث أن نسبة زيادة الأرباح لم تكن مرضية وكافية لسداد الالتزامات المتزايدة من جهة وتوفير عامل ضمان للمساهمين والمقرضين عن أموالهم لدى المنشأة من جهة ثانية.

* التحليل المشترك لقائمة الدخل:

بادئاً ذا بدء يقوم الباحث هنا بإتباع نفس الأسلوب السابق المتبع بالتحليل المشترك لقائمة المركز المالي حيث يتم بيان الوزن النسبي لكافة عناصر قائمة الدخل المستخرجة من التحليل الرأسي ويوضح كيفية تطورها عبر الفترات المدروسة، وكيفية انعكاسها على واقع المنشأة حيث تظهر نسب التحليل المشترك لقائمة الدخل وفق الآتي:

البيان	السنة الأولى	السنة الثانية		السنة الثالثة	
	الأساس	مقدار التغير	النسبة	مقدار التغير	النسبة
إيرادات المبيعات	%102	38.000	%19	50.000	%25
(-) مردودات المبيعات	%2	12.000	%300	14.000	%350
صافي المبيعات	%100	26.000	%14	36.000	%18
(-) تكلفة البضاعة المباعة	%62	15.798)	(%13)	19.443)	(%16)
مجمّل الربح	%38	10.202	%20	16.557	%22
(-) مصروفات التشغيل:	%10	(3.371)	(%17)	(2.705)	(%14)
م. إدارية وتسويقية	%8	(2.822)	(%18)	(2.352)	(%15)
أقساط الإهلاك	%2	(549)	(%14)	(353)	(%9)
دخل التشغيل	%28	13.574	%25	19.262	%35
يضاف إيرادات أخرى:					
إيراد إيجارات	%4	3.920	50	5.880	75
يطرح خسائر ومصاريف أخرى:					
فوائد السندات	%2	(862)	(%22)	(1.333)	(%34)
صافي الدخل قبل الضرائب	%30	18.356	%31	26.474	%45
(-) ضرائب الدخل	%7	(4.222)	(%31)	(6.089)	(%45)
صافي الدخل بعد الضرائب	%23	14.134	%31	20.385	%45
حصة السهم من الأرباح	%100		%5		%7

يتم النظر بداية إلى عنصر مردودات المبيعات البالغة في سنة الأساس 2% من المبيعات والتي تعتبر نوعاً ما ضمن الحدود المسموح بها ولكن حركة هذه المردودات تولد القلق لدى المحلل إذ أنها تميل إلى الارتفاع الملحوظ مع ارتفاع مبيعات المنشأة وصولاً إلى 6% من المبيعات في السنة الثانية إلى 7% في السنة الثالثة ولا بد من لفت انتباه الإدارة إلى هذه الزيادة الخطيرة ومعرفة أسبابها ومحاولة معالجتها بالسرعة الممكنة وخصوصاً إذا كانت النتيجة تدني جودة المنتجات، الأمر الذي ينعكس بالحكم على كفاءة سلبية لإدارة الإنتاج حيث يخشى من أن الاستمرار بهذه الزيادة قد يتسبب بانخفاض المبيعات المستقبلية وبالتالي انخفاض إيرادات وأرباح المنشأة مما يؤدي إلى وضع غير سليم للمنشأة، لذلك لا بد من الاهتمام بهذا البند ومعالجته بالطريقة السليمة.

وينتقل المحلل المالي لتحليل بند تكلفة البضاعة المباعة حيث يبين أنها تبلغ في سنة الأساس نسبة 62% من المبيعات، وهي نسبة مرتفعة نوعاً ما، الأمر الذي أدى إلى دخل تشغيلي بنسبة 28% ولكن الشيء الإيجابي للمنشأة والذي تتم ملاحظته في السنوات المدروسة هو، هذا البند يميل إلى الارتفاع بنسبة أقل من ارتفاع المبيعات حيث بلغت زيادته في السنة الثانية 13% مع زيادة المبيعات بنسبة 19% وفي السنة الثالثة ازداد بنسبة 16% مع زيادة المبيعات بنسبة 25% الأمر الذي ينعكس في الحكم على كفاءة جيدة للإدارة من جهة وارتفاع إيرادات المنشأة من جهة أخرى، حيث ازدادت مجمل أرباحها في السنة الثانية بنسبة 20% وفي السنة الثالثة بنسبة 22%، بينما لو أن المنشأة زادت مبيعاتها مع زيادة تكلفة البضاعة المباعة بنسبة أكبر لا نعكس ذلك بانخفاض أرباحها وخصوصاً إذا استمر ذلك لعدة فترات مالية.

بالإضافة إلى تحليل بنود المصاريف الأخرى مثل المصاريف الإدارية والتسويقية البالغة 8% من صافي المبيعات في سنة الأساس وهي نسبة معقولة لتغطية تكاليفها الثابتة من جهة والترويج لمنتجاتها من جهة أخرى باعتبار أن حركة هذه المصاريف في السنة الثانية تميل إلى الانخفاض بنسبة 18% وهذا مؤشر إيجابي إذ أن المنشأة تمكنت من تخفيض تكاليفها مع المحافظة على مبيعات مرتفعة حيث وصلت في السنة الثانية والثالثة إلى 6%.

ولكن نسبة الانخفاض في السنة الثالثة انخفضت إلى 14% عن سنة الأساس، فقد تكون المنشأة زادت مصاريفها التسويقية لكسب أسواق جديدة أو ترويج أكبر لمنتجاتها، أو أنها جلبت عمالة بأجور مرتفعة قليلاً لتحسين إنتاجها.

وكذلك الأمر بالنسبة لبند أقساط الاهتلاك التي انخفضت في السنة الثانية بنسبة 14% ثم عادت إلى الارتفاع قليلاً في السنة الثالثة بنسبة 5% عن السنة الثانية نتيجة جلب أو تحسين أصول المنشأة الثابتة ارتباطاً بزيادة بند الآلات الذي قامت المنشأة بزيادته.

ولكن يلاحظ المحلل المالي أن هذا الأمر لم يؤثر على دخل التشغيل إلا بالارتفاع نتيجة المبيعات المرتفعة للمنشأة، حيث ازداد دخل التشغيل في السنة الثانية نسبة 25% ارتفعت إلى 35% في السنة الثالثة، وهذا مؤشر إيجابي عن كفاءة إدارة المنشأة بتحقيق أرباح مرتفعة انعكست بجلب أرباح إضافية من الإيجارات والتي ازدادت في السنة الثانية 50% وصولاً إلى 75% في السنة الثالثة مما أدى إلى زيادة صافي دخل المنشأة بنسبة 31% في السنة الثانية ارتفع إلى 45% في السنة الثالثة الأمر الذي يعطي حافزاً للمساهمين والمستثمرين لاستثمار أموالهم لدى المنشأة إذ أنها تمكنت من تحقيق عوائد إيجابية مرتفعة مع المحافظة على تكاليف منخفضة، أو أن تكاليفها لم تزداد بنفس نسبة زيادة المبيعات. وهذا مؤشر إيجابي يستدل به الباحث عن وضع جيد لهذه المنشأة في الوقت الحالي مع توقع تحسن أفضل في السنوات القادمة نظراً للسياسة الإيجابية التي تتبعها المنشأة والواضحة في حصولها على إيرادات مبيعات مرتفع مع محاولة تخفيض تكاليفها بقدر الإمكان. ولا بد للمنشأة من محاولة زيادة حصة الأسهم من الأرباح البالغة في سنة الأساس 15 ليرة لكل سهم عادي، وبلغت نسبة الزيادة في السنة الثانية 5% ارتفعت إلى 7% في السنة الثالثة، حيث يلاحظ المحلل المالي أن نسبة الزيادة تميل إلى الانخفاض نسبة إلى سنة الأساس، وهذا مؤشر ينظر إليه المساهمون بعناية لأنهم يبحثون عن أكبر نسبة لعوائد أموالهم المستثمرة، ويجب على إدارة المنشأة محاولة رفع هذه النسبة للمحافظة على المساهمين الحاليين وجلب مساهمين جدد إليها مما يزيد الثقة في التعامل مع هذه المنشأة. ولكن الأمر الذي لا بد من العودة والتأكيد عليه هو معالجة زيادة مردودات المبيعات ومعرفة أسباب ارتفاعها من عام إلى آخر حتى لا يكون لها تأثير سلبي بالمستقبل على المنشأة.

* التحليل المشترك لقائمة التدفقات النقدية:

كما سبق القول في التحليل المشترك للقوائم السابقة يقوم المحلل المالي ببيان الوزن النسبي لعناصر الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية من قائمة التدفقات النقدية وكيفية تطورها عبر الفترات المدروسة وكيفية انعكاس التغير في إحداها على مختلف الأنشطة، فعند وجود زيادة بالتدفقات النقدية الداخلة بنسبة أكبر من التدفقات الخارجة لأحد الأنشطة ينعكس ذلك بصافي تدفق إيجابي لهذا النشاط والعكس صحيح في حال وجود انخفاض ملحوظ بالتدفقات الداخلة عن الخارجة الأمر الذي يؤدي إلى تدفق سلبي للنشاط.

وبالعودة إلى المثال السابق لقائمة التدفقات النقدية عند إتباع التحليل الرأسي والأفقي يقوم الباحث بإجراء التحليل المشترك لها حيث تظهر نسب التحليل المشترك لقائمة التدفقات النقدية كما يلي:

البيان	السنة الأولى	السنة الثانية		السنة الثالثة	
	الأساس	مقدار التغير	النسبة	مقدار التغير	النسبة
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:					
التدفقات النقدية الداخلة:	%100	72.625	%29	60.325	%24
بيع السلع	%85	65.875	%31	53.125	%25
المقبوضات من الزبائن	%15	6750	%18	7500	%20
التدفقات النقدية الخارجة:	%100	23.695-	%21	21.240-	%19
المصروفات التشغيلية	%77	18635-	%22	16.940-	%20
مدفوعات الموردين	%23	5060-	%20	4300-	%18
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	%100	48.930	%35	39.385	%28
التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:					
شراء آلات	%100	0	0	18.000-	%20
بيع أراضي	%100	2500	%10	0	0
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	%100	2500	%3	18.000-	
التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:					
إصدار أسهم عادية جديدة	%100	0	0	20.000	%20
توزيعات أرباح	%100	9000-	%30	7.500-	%25
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	%100	9000-	%13-	12.500	%18
صافي النقدية من جميع الأنشطة	%100	42.431	%29	33.884	%23

يتم البدء بتحليل الأنشطة التشغيلية حيث أننا نجد أن نسبة مبيعات السلع النقدية في سنة الأساس تمثل 85% من التدفقات النقدية الداخلة وبلغت حوالي 86% في السنة الثانية والثالثة وهي نسبة مرتفعة تدل على مدى نجاح المنشأة بالقيام بالبيع النقدي بنسبة كبيرة والحصول على سيولة نقدية، وبالنظر إلى تطور هذا البند في الأعوام القادمة يلاحظ المحلل المالي أن المبيعات النقدية ازدادت في السنة الثانية

بنسبة 31% وهي نسبة جيدة وكما ذكرنا سابقاً في التحليل الأفقي لهذه القائمة أن هذه النسبة قد تكون بسبب تحسن جودة منتجات المنشأة نتيجة إدخال الآلات الحديثة إلى خط الإنتاج والتي تم شراؤها في سنة الأساس أو بسبب الدخول في أسواق جديدة وكسب زبائن جدد مما أدى إلى تحسن مستوى المبيعات، ولكن هذه الزيادة انخفضت في السنة الثالثة إلى 25% وينظر إلى هذا الانخفاض بحذر إذ أن المنشأة لم تحافظ على الزيادة في مستوى المبيعات ولا بد من دراسة الأسباب وراء هذا الانخفاض إن كان بسبب سوء التصريف أو لأن بعض المنتجات لم تعد مرغوبة من قبل المستهلكين أو بسبب زيادة مردودات المبيعات أو أن المبيعات الآجلة أكبر من المبيعات النقدية.

بشكل عام يلاحظ المحلل المالي التذبذب بتطور هذا البند من التدفقات النقدية مع العلم أنه في كلا العامين ارتفع بنسب جيدة عن سنة الأساس، وبقيت المنشأة محافظة على نسبته المرتفعة أكبر من نسبة حصولها على مقبوضات من الزبائن البالغة في سنة الأساس 15% من التدفقات النقدية الداخلة وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة الإدارة بتحصيل ديونها، ويجب على المنشأة أن تحاول تحصيل أكبر نسبة من ديونها للمساهمة في رفع مستوى النقدية المتوفرة لديها واستغلالها في الأوجه المناسبة.

وعند دراسة تطور هذا البند يجد المحلل المالي أن المنشأة تمكنت من زيادة تحصيلها من الزبائن بنسبة 18% في السنة الثانية ارتفعت إلى 20% في السنة الثالثة، حيث يدل ذلك على مدى التزام مديني المنشأة بسداد ديونهم وحصول المنشأة على النقدية اللازمة.

ومن خلال هذه النقدية التي حصلت عليها المنشأة في سنة الأساس قامت بالإنفاق على مصروفاتها التشغيلية بنسبة 77% من التدفقات النقدية الخارجة، وهي نسبة مرتفعة نوعاً ما نسبة إلى مدفوعات الموردين البالغة 23% وهذا يدل على أن مصاريف المنشأة اللازمة للحصول على تدفق نقدي إيجابي من أنشطتها التشغيلية مرتفعة ويجب على المنشأة أن تحاول تخفيضها بقدر الإمكان لرفع ربحيتها من جهة والمحافظة على سيولتها من جهة أخرى.

ولكن الشيء الملاحظ أن هذه المصاريف ارتفعت بنسبة 22% في السنة الثانية، وانخفضت إلى 20% في السنة الثالثة نتيجة انخفاض الزيادة في المبيعات النقدية ولكن المؤشر الإيجابي أنه في كلا العامين كانت نسبة زيادة مصروفات التشغيل أقل من الزيادة في المبيعات النقدية.

بالإضافة إلى أن المنشأة تمكنت من سداد جزء من الالتزامات المترتبة عليها بنسبة 23% في سنة الأساس نسبة إلى التدفقات النقدية الخارجة، واستطاعت زيادة هذه النسبة في السنة الثانية بنسبة 20% وانخفضت هذه الزيادة إلى 18% في السنة الثالثة نتيجة انخفاض الزيادة في التدفقات النقدية الداخلة عنها في السنة الثانية.

ولكن المنشأة بشكل عام تحاول جاهدة تخفيض الالتزامات المترتبة عليها، وهذا مؤشر جيد ينظر إليه الدائنون والمقرضون باهتمام لدلالته عن مدى التزام المنشأة بتعهداتها والوفاء بالتزاماتها. وبالنتيجة يلاحظ المحلل المالي أن صافي التدفق النقدي الإيجابي من الأنشطة التشغيلية والبالغ 56% من التدفقات النقدية الداخلة قد ازداد في السنة الثانية بنسبة 35% عن سنة الأساس.

الفصل الثالث

المبحث الأول : مفهوم النسب المالية وأهميتها

مقدمة

أولاً: مفهوم النسب المحاسبية

ثانياً : أهمية النسب المحاسبية

المبحث الثاني : نسب السيولة وأهميتها

المبحث الثالث : نسب الربحية ومدلولاتها

المبحث الرابع : مزايا وعيوب تحليل نسب الربحية

الفصل الثالث

التحليل المالي باستخدام النسب المالية

المبحث الأول

مفهوم النسب المالية وأهميتها

مقدمة

تقوم النسب المالية بنسبة بند معين من بنود القوائم المالية إلى بند آخر، بشرط أن يكون هناك دلالة محددة ومفيدة للعلاقة بين هذين البندين، وذلك للاستفادة من تفسير هذه العلاقة في تقييم الأداء المالي للمنشأة، ويمكن أن يعبر عن النسبة المالية إما على شكل نسبة مئوية أو عدد من المرات، وتعتبر النسب المالية أكبر أدوات التحليل المالي شهرة واستخداماً عند تحليل البيانات المالية للمنشأة ما⁵⁵.

وبالرغم من أن هناك من يميل إلى اعتبار النسب المالية شكلاً من أشكال التحليل الرأسي، إلا أنه يفضل الفصل بينهما كأداتين مستقلتين لكل منهما وظيفتهما الخاصة، فالتحليل الرأسي يهدف إلى التعرف على الأوزان النسبية والتركيب الهيكلي لطرفي القوائم المالية، في حين تتميز النسب المالية عن التحليل الرأسي وباقي أدوات التحليل الأخرى بأنها تقوم بتحويل الأرقام المطلقة للقوائم المالية إلى علاقات ذات دلالات تساعد على تشخيص الأبعاد المالية الأساسية للمنشأة من سيولة وربحية وقدرة على سداد الالتزامات وكفاءة في التشغيل.

وإن كان البعض قد شبه القوائم المالية وشكل خاص للميزانية العمومية بصورة فوتوغرافية في لحظة زمنية ثابتة لمنشأة ما، فيمكن القول بأنها صورة غامضة الملامح لا يمكن تفسيرها دون تطبيق أدوات التحليل المالي والتي تعتبر النسب المالية من أهمها.

ونظراً لطبيعة النسب المالية (أي أنها تعطي مدلولاتها كنسبة وليس كأرقام مطلقة) فإنها تمكن من إجراء المقارنات بين المنشآت التي تنتمي لصناعة واحدة ولكنها ذات حجوم مختلفة⁵⁶. ومقارنات بين عدة سنوات سابقة لمنشأة واحدة.

⁵⁵. د. طارق عبد العالم حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ص92، 2000م.

⁵⁶. Koning, Jozef-Roodhooft. Filip: Financial Ratio cross Section Dynamics, Journal of Business Finance and Accounting , 24 . (9) &(10), October, 2000, PPI 331.

ولكي تحقق النسب المالية الجدوى المرجوة منها في عملية تقييم الأداء لابد من مقارنتها بالنسب المعيارية أو النسب المرجعية Standard Ratios، والتي غالباً ما تكون نسب الصناعة المثالية أو نسب المنشآت التي تعمل في الصناعة ذاتها أو قد تكون نسب المنشأة ذاتها المعدلة لتصبح نسباً مثالية وذلك بعد تحييد أثر الظروف الطارئة وغير العادية المؤثرة عليها، ويحدد بعض الباحثين خاصيتين أساسيتين لابد من توفرهما عند اختيار النسب التي سيتم استخدامها في التحليل المالي وهما⁵⁷:

1 . أن تملك النسبة القدرة التنبؤية بالأحداث المستقبلية، وذلك للاستفادة منها في اتخاذ الإجراءات الوقائية في حال احتمال وجود خطر مستقبلي يهدد حياة المنشأة.

2 . اختيار النسب القادرة على اختزال أكبر كمية ممكنة من المعلومات بحيث يتم الاستعاضة بالنسبة المختارة عن عدد من النسب.

ولابد أن يتم التركيز في اختيار النسب على خاصية القدرة التنبؤية، لأن القائم على التحليل المالي وباختلاف الغرض الذي يقوم من أجله بالتحليل يهدف أصلاً إلى التنبؤ بما سيكون عليه حال المنشأة في المستقبل كي يتمكن من اتخاذ قراراته الحالية، وقد ساعد على تحقيق هذا الهدف تطور الأدوات والأساليب الإحصائية واستخدامها حديثاً في التحليل المالي، بحيث يمكن من خلالها دراسة تطور سلوك النسب المالية في فترة زمنية سابقة ومن ثم التنبؤ بما ستكون عليه مستقلاً. أيضاً إن اختيار النسب التي تختزل أكبر قدر ممكن من المعلومات بما يتيح الاستعاضة بها عن عدد من النسب يساهم في توفير الوقت والجهد اللذين قد تستغرقهما عملية تحليل جميع النسب، بالإضافة إلى التركيز على الأبعاد الأكثر أهمية بالنسبة للمحلل دون أن يتشتت ذهنه في عدد كبير من النسب مما قد يعطي نتائج متضاربة أحياناً، وبالتأكيد فإن اختيار النسب يخضع بشكل رئيسي للغرض الذي تتم من أجله عملية التحليل أي باختلاف القائم على عملية التحليل سواء كان مستثمراً أم مقرضاً أم إدارة أم غيرهم.

وسيتم في هذا المبحث التعرض إلى أهم مجموعات النسب المالية التي تقيس الأبعاد المالية المختلفة للمنشأة (سيولة . ربحية . القدرة على سداد الالتزامات كفاءة) مع التركيز على النسب الأكثر شهرة وتكراراً في الأدبيات السابقة التي تهتم بهذا الموضوع، وذلك بهدف التعرف على النسب ذات الدلالات الأكثر أهمية والأكثر ارتباطاً بهدف التنبؤ بإفلاس أو فشل المنشآت.

⁵⁷ .د. صادق الحسين، دراسة تحليلية لمحددات التحليل المالي في دول الخليج والجزيرة العربية، مجلة دراسات الخليج والجزيرة العربية، العدد 63 ص260.

أهمية التحليل المالي للنسب:

يعتبر تحليل القوائم المالية أداة لتفسير هذه القوائم، ومعرفة للعلاقة بين مضامينها ومدلولات الأرقام الواردة فيها، والعلاقات بينها، ويوفر التحليل المالي معلومات تساعد في تقدير قيمة المنشأة وتقييم مركزها المالي ومدى فعالية أنشطتها المختلفة وكفاءتها، ويساعد التحليل المالي في تقييم أداء الإدارات المختلفة في المنشأة، ويحدد مدى كفاءتها في الحصول على عائد ملائم على الأموال المتاحة لديها، وتكمن أهميته الكبرى في كونه يساهم في ترشيد القرارات الاقتصادية لكثير من مستخدمي القوائم المالية، فهذه القرارات تعتمد بشكل أو بآخر على البيانات الواردة في القوائم المالية، ومن المعلوم أن الحصول على معلومات ملائمة قبل اتخاذ قرار معين يساعد في ترشيد هذا القرار⁵⁸.

أولاً. مفهوم النسب المحاسبية :

يعتبر التحليل المالي بواسطة النسب من الوسائل المهمة والأساسية في دراسة ربحية المنشأة وبيان المركز المالي لها في ضوء ما جاء من أرقام وبيانات في قوائمها المالية. وللوصول إلى تعريف مناسب للنسب المحاسبية لا بد من عرض بعض التعاريف التي من شأنها توضيح مفهوم النسب المحاسبية وذلك على النحو التالي:

التعريف الأول : تعرف النسب المحاسبية بأنها علاقة بين متغيرين أحدهما يمثل البسط والآخر يمثل المقام تستخدم في إضفاء دلالات على محتويات القوائم المالية والتقارير المحاسبية الأخرى⁵⁹.

التعريف الثاني : تعرف النسب المحاسبية بأنها العلاقات التي تنشأ بين الأرقام الواردة في قائمة مالية معينة وبعضها البعض، أو بين تلك الأرقام وأرقام قوائم أخرى حيث توضح جوانب القوة والضعف في أداء المنشأة⁶⁰.

التعريف الثالث : تعتبر النسبة المحاسبية بأنها من الوسائل المهمة والأساسية في دراسة المركز المالي للمشروع في ضوء ما جاء من أرقام وبيانات في قوائمها المالية⁶¹.

التعريف الرابع : هي علاقة بين بندين أو أكثر من بنود القوائم المالية للوصول إلى دلالة ذات معنى⁶².

⁵⁸. د. محمود عبد الحليم الخليلية، التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، كلية إدارة الأعمال . الجامعة الأردنية، الأردن، 2004، ص1-2.

⁵⁹. د. صادق الحسين. مرجع سابق

⁶⁰. محمد زامل، المحاسبة الإدارية مع تطبيقات على الحاسب الآلي، معهد الإدارة العامة، الرياض، 2000، ص893.

⁶¹. مؤيد الدوري، التحليل المالي باستخدام الحاسوب، دار وائل، عمان، 2003، ص65.

⁶². د. محمود عبد الحليم الخليلية، مرجع سابق، ص37.

ويرى الباحث أن التعريف الأول يتطرق إلى المعنى الرياضي للنسبة ولكن أوضح أن للنسب المحاسبية دلالات معينة ومعاني كاملة يستترشد بها المحلل المالي إذ أنها تلقي الضوء على الجوانب المتعددة لأعمال المنشأة.

وهذه الفكرة أيضاً وردت في التعريف الثاني الذي أشار إلى أن النسب المحاسبية تبين جوانب القوة لدى المنشأة وبالتالي تركز عليها باستمرار، وتبين مكان الضعف في أداء المنشأة حيث تحاول معالجتها قدر الإمكان وتجنبها بعد معرفة أسبابها.

أما التعريف الثالث فقد أوضح أن للنسب المحاسبية دوراً هاماً في بيان المركز المالي للمنشأة حسب الأرقام الواردة في قوائمها المالية، حيث يتم الربط بين هذه الأرقام بنسب محاسبية تؤدي إلى مؤشرات ذات دلالة معينة.

بالإضافة إلى أن التعريف الرابع تطرق أيضاً إلى المعنى الرياضي للنسب المحاسبية حيث تبين أنها علاقة بين متغيرين يمثلان بنود القوائم المالية، ومن خلال هذه العلاقة يتم الوصول إلى دلالة معينة أي أنها توفر للمحلل المالي مفاتيح استدلال ومعرفة بكافة أنشطة المنشأة.

ويرى الباحث أن التعريف الأنسب للنسب المحاسبية هو التعريف الذي يشير إلى أن النسب المحاسبية هي علاقة هامة وذات دلالة تربط بين بنود القوائم المالية للمنشأة (قائمة المركز المالي . قائمة الدخل . قائمة التدفقات النقدية) لكل قائمة على حدة أو بين القوائم بعضها ببعض وصولاً إلى مؤشرات يستدل بها المحلل المالي حول الوضع الحالي للمنشأة وما ستؤول إليه بالمستقبل.

مع ضرورة الانتباه إلى أن نسبة أي بند من القائمة المالية إلى بند آخر يجب أن تعبر عن دلالة وارتباط بينهما.

. العوامل المؤثرة على النسب المحاسبية :

باعتبار النسب مثل أدوات التحليل الأخرى ذات توجه مستقبلي، فإن المحلل يجب أن يكون قادراً على تسوية وضبط الأمور المتصلة أو الموجودة في علاقة ما لتتلاءم مع شكلها وحجمها المحتمل في المستقبل، كما يجب أيضاً أن يتعرف إلى العوامل المؤثرة على تلك النسب في المستقبل، وعلى ذلك فإن جدوى النسب المحاسبية تعتمد على تفسيرها بذكاء ومهارة، وهو ما يمثل أصعب جانب في تحليل النسب⁶³.

⁶³. د. طارق عبد العال حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، مرجع سابق ، 2008، ص 213.

ومن العوامل التي تتأثر بها النسب:

1 . ظروف العمل العامة : يوجد الكثير من الظروف المتعلقة بالعمل تؤثر على الأرباح مثل العمالة الماهرة أو النقابات العمالية، فوجود النقابات في الشركات التي تعمل في مجال التعدين (مثل عمال مناجم الفحم) يمكن أن يؤثر على الأرباح من خلال الإضرابات أو العقود المكلفة، كذلك الحاجة إلى عمالة متخصصة قد يؤدي إلى زيادة جودة المنتجات وبالتالي ارتفاع مبيعاتها وأرباحها. الأمر الذي يعطي المحلل المالي فكرة مفيدة عن وضع المنشأة المستقبلي من خلال ما تعكسه النسب الخاصة بأرباح المنشأة.

2 . وضع القطاع الذي تعمل فيه المنشأة : باعتبار أن عوائد القطاع في أية فترة زمنية تختلف بمقدار كبير مما يعني أن تحليل ظروف القطاع يمكن أن يكون مفيداً في عملية الاستثمارات المستهدفة، بالإضافة إلى أن معدلات العوائد للمنشآت داخل القطاع الواحد تتفاوت أيضاً، فهذا التحليل يساعد في اختيار فرص جيدة لعوائد الأسهم المرتفعة بمخاطر معقولة.

3 . السياسات الإدارية والمحاسبية المتبعة في المنشأة :

تؤدي هذه السياسات الإدارية والمحاسبية على وجه التحديد إلى مقارنات غير موضوعية في حالة قيام المنشأة بتغيير السياسة المحاسبية المتبعة. لذلك يجب على المحلل المالي أن يتأكد دوماً من أن الأرقام المستخدمة في حساب النسب صالحة، فاختلاف سياسة تقييم المخزون السلعي (حسب طريقة الوارد أولاً صادر أولاً (FIFO) إلى طريقة الوارد أخيراً صادر أولاً (LIFO) أو طريقة المتوسط المرجح) لها تأثير على تكلفة المبيعات، لذلك يجب أن يتأكد المحلل المالي من أن المنشأة تتبع نفس الطريقة من عام لآخر أو أنه في حالة تغير الطريقة المتبعة لابد لها من الإفصاح عن أثر هذا التغيير، هذا مع العلم أن جميع الطرق تتفق مع المبادئ المحاسبية المتعارف عليها.

أنواع النسب المحاسبية :

يوجد العديد من التقسيمات المختلفة لأنواع النسب المحاسبية ولكنها جميعها تؤدي إلى هدف واحد ولكن تختلف بطريقة عرضها.

حيث ذهب البعض إلى أنه يمكن تبويب النسب المحاسبية من حيث صلتها بمصادر المعلومات

إلى مايلي⁶⁴:

⁶⁴ . إسماعيل إسماعيل وآخرون، ص52.

1 . نسب قائمة المركز المالي : ويعبر عنها بالنسب الرأسمالية باعتبارها تتعلق بالعلاقات بين عناصر قائمة المركز المالي.

2 . نسب قائمة الدخل : وتسمى النسب التشغيلية إذ تظهر العلاقات بين عناصر النشاط الاعتيادية من إيرادات وتكلفة هذه الإيرادات، وتستخرج من البيانات التي تظهر بقائمة نتائج الأعمال.

3 . النسب المختلطة : وهي التي تعبر عن علاقات بين بنود قائمة الدخل وأخرى بقائمة المركز المالي.

ويرى الباحث أن التقسيم السابق يوفر عدداً كبيراً من النسب المحاسبية التي تحدد العلاقات بين بنود القوائم المالية بعضها ببعض، فكل مصادر المعلومات السابقة هي مصادر منشورة مما يسهل عملية استخراج النسب المتعلقة بها وتفسيرها. ولكن التقسيم السابق تجاهل تماماً قائمة التدفقات النقدية والنسب المتعلقة بها أو مع القوائم المالية الأخرى.

بينما نجد أنه يمكن تصنيف النسب حسب المجال الذي تشتق منه في فئتين هما:

1 . نسب اتجاهية : عندما تمثل النسب حركة أو اتجاه تغير قيمة بند معين من بنود القوائم المالية على مدار فترة زمنية معينة.

2 . نسب هيكلية : وهي النسب التي تمثل العلاقة بين قيمة بندين أو أكثر من بنود القائمة المالية في لحظة زمنية معينة وعلى مدار نفس الفترة المحاسبية، ويمكن اشتقاقها إما من بيانات قائمة المركز المالي أو قائمة الدخل أو قائمة التدفقات النقدية أو من خلال بيانات عدة قوائم معاً.

ويرى الباحث أن التقسيم السابق لا يختلف عن التقسيم الأول الذي قسم النسب حسب القائمة المستخرجة منها مع إمكانية الربط بينها، ولكنه أضاف على ذلك أنه اعتبر التحليل الرأسي والأفقي أنواعاً للنسب المحاسبية في حين أنها تعتبر إحدى أدوات التحليل المالي جنباً إلى جنب مع أداة النسب المحاسبية.

كما أنه يمكن تقسيم النسب من حيث مجالات تقييم أداء المنشأة إلى النسب التالية⁶⁵ :

1 . نسب الربحية.

2 . نسب السيولة.

3 . نسب النشاط (معدلات الدوران).

4 . نسب الإنتاج.

⁶⁵ . صادق الحسين، مرجع سابق، ص 251.

5 . نسب العمالة.

6 . نسب تقييم دور المجتمع في خدمة المجتمع.

ويرى الباحث أن التقسيم السابق يواجه بعض الصعوبات من ناحية الحصول على بعض المعلومات الهامة لتطبيقها مثل نسب العمالة ونسب دور المجتمع حيث يتطلب معلومات لا تكون متوفرة بالقوائم المالية المنشورة للمنشأة مثل إجمالي عدد العاملين أو عدد العاملين الذين توفر لهم المنشأة بعض المزايا مثل (السكن) التي يمكن من خلالها قياس مدى مساهمة المنشأة في حل مشاكل العاملين من ناحية، ومن ناحية أخرى هناك بعض النسب المختلطة التي يمكن أن تخدم أكثر من مجال.

ولكن يبقى هذا التقسيم أفضل من سابقه كونه يتعلق بالنسبة المرتبطة بمجال التقييم المراد للمنشأة، لذلك سوف يتم الاعتماد على هذا التقسيم لتقييم ربحية المنشأة مع الأخذ بعين الاعتبار النسب المتعلقة منها بشكل مباشر بالربحية والنسب المتعلقة منها بشكل غير مباشر بالربحية بالإضافة إلى بيان أهمية كل نسبة على حدة.

أهمية النسب المحاسبية :

ليست النسب المحاسبية هدفاً بحد ذاتها بل هي مؤشرات كمية يسترشد بها المحلل المالي حول الأعمال المختلفة في المنشأة، حيث تتبع أهميتها من كونها أكثر قدرة من القيم المطلقة في التعبير عن حقيقة أوضاع المنشأة الحالية وإمكانية استخدامها في التنبؤ ببعض الظواهر المستقبلية وبالتالي يمكن من خلالها الوصول إلى الأهداف التالية :

1 . القدرة التنبؤية بحيث يمكن استخدام قيمة النسبة كمؤشر مسبق على احتمال مرور المنشأة بأحداث معينة مستقبلاً بصورة تستوجب اتخاذ إجراءات وقائية معينة، حيث أن التطور العلمي المعاصر في مجال استخدام النسب المحاسبية يتمثل في ضرورة انتقاء عدد من النسب التي تتميز بخاصية التنبؤ بالمستقبل.

2 . الوصول إلى مؤشرات حول درجة نمو المنشأة من خلال الكشف عن نقاط القوة لها ومواطن الضعف فيها حيث تقيس النسب المحاسبية العلاقات بين أرقام القوائم المالية وتغيرات هذه العلاقات من سنة إلى أخرى مما يساعد على معرفة مدى تطور المنشأة أو تراجعها.

3 . يتم استخدام تحليل النسب للحصول على تفهم كامل عن مختلف جوانب المنشأة المتعلقة بربحيتها وسيولتها وفعاليتها إدارة الأصول فيها، حيث أن الربحية تشير إلى قدرة المنشأة على توليد الأرباح وارتفاع عوائد المساهمين، وتشير السيولة إلى قدرة المنشأة على تلبية التزاماتها قصيرة وطويلة

الأجل، بينما تشير فعالية إدارة الأصول إلى قدرة إدارة المنشأة في استخدام أصولها بصورة فعالة وذلك لإنتاج عائد مناسب لإدارة المنشأة ومساهمتها.

4. إن القوائم المالية للمنشأة تعطي أرقاماً محددة المعاني لا يمكن الاعتماد عليها في تقدير قيمة المنشأة ككل، لذلك فإن النسب المحاسبية توفر المعلومات اللازمة لرسم السياسات واتخاذ القرارات بشكل سليم من خلال تفسير مؤشرات هذه النسب وانعكاسها على واقع المنشأة.

5. تساعد في عملية الرقابة على أنشطة المنشأة عن طريق تقييم أداء مختلف الإدارات من خلال استخراج النسب المحاسبية المختلفة من قوائمها المالية ومقارنتها مع نسب المنشأة في السنوات السابقة أو نسب القطاع الذي تعمل فيه إن أمكن ذلك.

ومن هنا يرى الباحث أن النسب المحاسبية هي أداة هامة من أدوات التحليل المالي من خلال سعيها لتحقيق أهدافه المنشودة لبيان ربحية المنشأة ومركزها المالي في الوضع الحالي، ومحاولة توقع ما ستكون عليه في المستقبل بعد أن يتم تفسيرها بعناية وحرص شديد، حيث يمكن تفسير النسب المحاسبية من خلال استخدامها لاستعراض الاتجاه العام بين الفترات المالية لنفس المنشأة أو استخدامها لمقارنة المنشأة ببعض النسب المعيارية التي قد تكون موجودة للقطاع الذي تعمل فيه المنشأة أو لمقارنة المنشأة مع المنشآت الأخرى العاملة في نفس القطاع.

المبحث الثاني نسب السيولة ومدلولاتها

تعرف السيولة في منشأة ما بأنها : قدرتها على القيام بنشاطاتها على أساس يومي دون مواجهة الضائقات المالية. وبذلك فإن السيولة تعبر عن قدرة المنشأة على سداد التزاماتها في الأجل القصير عند استحقاقها. وتقوم المنشأة بسداد هذه الالتزامات من كل من النقدية المتاحة لها من جهة، ومن تحويل موجوداتها غير السائلة وبخاصة المتداولة إلى نقدية.

ولذلك يجب التمييز بين مفهومي سيولة المنشأة وسيولة الموجودات أو سيولة الأصول، فسيولة الأصل كما هي معروفة تعني السرعة التي يتم فيها تحويل هذا الأصل إلى نقدية بدون تحقيق خسارة. وتكون سيولة المنشأة جيدة عندما تكون قادرة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل من خلال ما هو متاح لها من نقدية ومن خلال الإدارة التشغيلية للموجودات المتداولة دون أن تضطر إلى بيع موجوداتها الأخرى⁶⁶.

1 . صافي رأس المال العامل :

يمثل صافي رأس المال العامل الفرق بين الموجودات المتداولة والمطالب المتداولة، ووجود صافي رأس مال عامل موجب يعتبر بمثابة هامش أمان يمكن من سداد مطالبها المتداولة من خلال موجوداتها المتداولة دون التعرض إلى أزمات مالية قد تحدث بسبب الاختلاف في سرعة الدوران بين كل من الموجودات والمطالب المتداولة. في حين أن وجود صافي رأس مال عامل سالب يعين أن على المنشأة أن تلجأ لسداد مطالبها المتداولة إلى بيع الموجودات الثابتة أو رهنها للحصول على نقدية، وإن لم تفلح في ذلك فسيكون مصيرها الإفلاس والتصفية لتسديد حقوق الدائنين⁶⁷.

فمن المعروف أن تسديد المطالب المتداولة عن طريق بيع الموجودات الثابتة أو رهنها يعتبر إخلالاً بالقواعد المالية الأساسية، فالموجودات الثابتة ممولة بمصادر أموال طويلة الأجل، وهي تمثل ضماناً لأصحاب هذا التمويل، وبالتالي فإن بيعها أو رهنها يعتبر الخطوة الأولى في فشل التوازن المالي وتهديد حياة المنشأة.

إلا أنه قد يكون في بعض الحالات حتى توافر صافي رأس مال عامل موجب غير كافياً، وهذا ما أثبتته التجارب الائتمانية، حيث أن هناك الكثير من المنشآت التي أعلنت إفلاسها بالرغم من توافر

⁶⁶ . الأصول المحاسبية الدولية، ترجمة وتعريب سابا وشركاهم، دار العلم للملايين، بيروت، ص134.

⁶⁷ . Financial Accounting Fundamentals, CIMA BPP London, 1997, p318.

صافي رأس مال عامل موجب لديها بعد أن فشلت في سداد التزاماتها، ويعود ذلك لكون الجزء الأكبر منه يمثل مخزوناً صعب التحول إلى نقدية⁶⁸.

2. نسب التداول (النسب الجارية) :

تقدم هذه النسبة ذات الدلالة التي يقدمها صافي رأس المال العامل، إلا أنها تمتاز عنه بكونها نسبة مئوية وبالتالي فهي أكثر دلالة من القيمة المطلقة التي يقدمها، وخاصة عند المقارنة بين عدد من السنوات أو عدد من المنشآت.

إن نسبة التداول المثالية هي 2 : 1، أي أن المنشأة يجب أن تملك ضماناً مضاعفاً لسداد مطالبها المتداولة من موجوداتها المتداولة⁶⁹.

هذا ويفضل عند استخدام نسبة التداول في التحليل فحص عناصر الموجودات المتداولة ودراسة كل منها بشكل إفرادي عن طريق نسبه إلى المجموع باستخدام التحليل الرأسي وذلك لأن نسبة التداول قد تكون ظاهرياً جيدة في حين أن الموجودات المتداولة قد تحوي عناصر بطيئة التحول إلى نقدية مثل مخزون راكد أو ديون مشكوك بتحصيلها أما أهم العيوب التي توجه إلى نسبة التداول فهي⁷⁰ :

1 . أنها عرضة للتلاعب من قبل الإدارة ويكون ذلك إما عن طريق الافتراض في نهاية العام (قرض طويل الأجل) لتحسين صورة هذه النسبة بزيادة رصيد النقدية ومن ثم تسديد القرض في بداية العام الجديد، أو أن يكون ذلك عن طريق تغيير طرق تقييم المخزون من الوارد أخيراً صادر أولاً إلى الوارد أولاً صادر أولاً في حال كون الأسعار في حالة ارتفاع وبالتالي تحسين قيمة المخزون.

2 . إن هذه النسبة تعبر عن السيولة الماضية للمنشأة في الدورة التشغيلية الماضية وليس عن سيولة المنشأة في المستقبل، كما أنها لا تأخذ بعين الاعتبار معدل التدفق النقدي.

3 . نسبة السيولة السريعة : تقوم هذه النسبة بنسب الموجودات المتداولة سريعة التحول إلى نقدية إلى المطالب المتداولة بحيث يتم استبعاد أقل عناصر الموجودات المتداولة سرعة في التحول إلى نقدية، وهي عادة المخزون، كما يستبعد المصروفات المدفوعة مقدماً على اعتبار أنها من البنود ذات الطبيعة الخاصة التي لا تستخدم في تغطية الديون ويمكن بيعها أو تحويلها إلى نقدية.

يتم باستبعاد المخزون التغلب على ما قد يسببه هذا البند من مشاكل عند التحليل والتي تنشأ من اختلاف طرق تقييم مخزون آخر المدة، وتعتبر هذه النسبة أكثر موضوعية من نسبة التداول، ويمكن

⁶⁸ . حسين القاضي، المحاسبة المتقدمة، مطبعة الاتحاد، عمان، ص3.

⁶⁹ . د. علي أبو الفتوح فضالة، التحليل المالي وإدارة الأموال، مرجع سابق، ص76.

⁷⁰ . محمود عبد الحليم الخلايلة، التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، ص64-65.

التوصل من خلالها إلى نتائج جيدة وخاصة بربطها مع تحليل نسبة الجاهزية النقدية والتحليل الرأسي لمكونات الموجودات المتداولة.

4. نسبة الجاهزية النقدية :

نقدية جاهزة + استثمارات في أوراق مالية سريعة التحول نقدية مطالب متداولة

وهي نسبة هامة تختبر قدرة المنشأة على تسديد مطالبها المتداولة من خلال ما هو متاح لها من نقدية وشبه نقدية قبل أن تلجأ إلى تحويل موجوداتها الأخرى إلى نقدية.

5. معيار الفاصل الزمني الدفاعي الأساسي:

يعرّف الفاصل الزمني الدفاعي الأساسي بأنه الفترة الزمنية التي تستطيع فيها المنشأة أن تواصل نشاطها ودفع كل من مصاريف العمليات الجارية النقدية المتوقعة والتزاماتها قصيرة الأجل، وذلك من خلال ما هو متاح لها من موجودات سائلة دون أن تلجأ إلى موارد أخرى مثل الإيرادات من المبيعات⁷¹.

وتكون صيغة المعيار :

$$\text{الفاصل الزمني الدفاعي (يوم)} = \frac{\text{إجمالي الموجودات السائلة (الموجودات الدفاعية الإجمالية)}}{365 \times \text{مصرفات التشغيل النقدية اليومية المتوقعة} + \text{متوسط المطالب المتداولة}}$$

ويتم احتساب الموجودات الدفاعية باستبعاد كل من المخزون والديون المشكوك بتحصيلها من الموجودات المتداولة.

وبالرغم من أن هذا المعيار يعطي فكرة عن قدرة المنشأة على الصمود والاستمرار في نشاطها التشغيلي انطلاقاً مما هو متاح لها من موجودات سائلة دون اللجوء إلى إيرادات المبيعات، إلا أنه يمكن تطوير صيغة هذا المعيار لاحتساب الفاصل الدفاعي بافتراض تحقيق إيراد من المبيعات. وهذا أمر طبيعي فالمنشأة تمارس نشاطها تشغيلياً يجب أن ينتج عنه إيرادات تساهم في تغطية الالتزامات، وعليه يكون الفاصل الزمني الدفاعي كما يلي⁷² :

⁷¹. حمدي السقا، تحليل ومناقشة للميزانيات، ص 270.

⁷². حمدي السقا، تحليل ومناقشة للميزانيات، ص 270.

الفصل الزمني الدفاعي = الموجودات السائلة (الدفاعية الإجمالية) + إيرادات المبيعات المتوقعة . أوراق قبض وزيائن في حال توقف التحصيل × 365
مصروفات التشغيل النقدية المتوقعة + متوسط المطالب المتداولة (الديون قصيرة الأجل)

وبذلك يمكن الاستفادة بشكل أكثر موضوعية من هذا المعيار لأخذ فكرة عن سيولة المنشأة المستقبلية، الأمر الذي لا توفره نسب السيولة السابقة.

وهنا يجب الإشارة إلى أن إدارة المنشأة هي الجهة الأكثر قدرة على استخدام هذا المعيار والاستفادة منه نظراً لطبيعة البيانات التي تحتاجها عملية احتسابه.

. نسب القدرة على سداد الديون طويلة الأجل.

وتسمى هذه النسب أيضاً نسب الإعسار طويل الأجل، وتقيس قدرة المنشأة على سداد التزاماتها طويلة الأجل عند استحقاقها، والتي تتضمن كل من الديون (القروض) طويلة الأجل والفوائد المستحقة على هذه الديون.

وتقاس قدرة المنشأة على سداد القروض بنسب الدفع والتي تقسم إلى نسب المديونية ونسب الملكية، وهي نسب تختبر تركيبة الهيكل التحويلي في المنشأة وترتكز على الجانب الأيسر من قائمة المركز المالي.

أما قدرة المنشأة على سداد الفوائد المترتبة على هذه القروض فإنها تقاس بنسب التغطية.

ولتحليل قدرة المنشأة على سداد التزاماتها طويلة الأجل. أهمية كبيرة، حيث أن استمرار المنشأة في ممارسة نشاطها مرتبط بهذه القدرة، وإلا فإنها ستنتهي بالتصفية لصالح معظم دائئها أي الإفلاس.

1 . نسب الرفع المالي : تقيس هذه النسب مدى اعتماد المنشأة على القروض (الديون) في تمويل موجوداتها، وهو ما يسمى بالرفع المالي، وتكمن ميزات الرفع المالي في أن الفوائد المدفوعة على القروض تكون جزء من القروض في الهيكل المالي يعتبر أقل تكلفة من الاعتماد على الأموال الخاصة في عملية التمويل.

ولكن يجب على المنشأة الحذر عند استعمال الرفع المالي كي لا يؤدي التوسع فيه إلى تعرضها إلى مخاطر مالية ناتجة عن عدم القدرة على السداد، وذلك بأن تقوم بدراسة كل من التدفقات النقدية والأرباح المستقبلية المتوقعة ودرجة استقرارها على اعتبار أنها تمثل المصادر الرئيسية لسداد هذه الالتزامات.

. نسب المديونية :

1 . نسبة الديون طويلة الأجل إلى إجمالي الموجودات =
الديون طويلة الأجل

إجمالي الموجودات

2 . نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الموجودات =
ديون طويلة الأجل + ديون قصيرة الأجل

إجمالي الموجودات

. نسب الملكية :

تقوم هذه النسب على المقارنة بين حجم الديون (مصادر التمويل الخارجية) وبين حقوق الملكية (الأموال الخاصة أي مصادر التمويل الداخلية)، وذلك للتعرف على درجة التغطية التي تقدمها حقوق الملكية للدائنين بحيث تزداد درجة الأمان بالنسبة للدائنين والمساهمين (أصحاب حقوق الملكية) بازدياد هذه النسب.

حقوق الملكية (الأموال الخاصة)

1 . نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الديون = —

إجمالي الديون

حقوق الملكية (الأموال الخاصة)

2 . نسبة حقوق الملكية إلى الديون طويلة الأجل = —

الديون طويلة الأجل

تعتبر نسب الرفع المالي ونسب الملكية نسباً مكملة لبعضها البعض وليست نسباً بديلة، فهي تعطي الدلالة على اعتبار أنها تقوم بتحليل تركيبية الهيكل المالي ولكن من زاويتين مختلفتين، فمثلاً نسبتي:

إجمالي الديون و حقوق الملكية
إجمالي الموجودات

هما نسبتان تتغيران معاً ولكن بعكس الاتجاه، وبالتالي يمكن الاستدلال على درجة الرفع المالي من خلال نسب الملكية على الشكل التالي⁷³:

<u>حقوق الملكية</u>	<u>حقوق الملكية</u>	<u>حقوق الملكية</u>
ديون طويلة الأجل	ديون طويلة الأجل	ديون طويلة الأجل
أقل من 100%	أكثر من 100%	نسبة تعادل 100%
يكون الرفع مرتفعاً عندما تكون نسبة	يكون الرفع منخفضاً عندما تكون نسبة	يكون الرفع حيادياً عندما تكون

2. نسب التغطية :

1. نسبة عدد مرات تغطية الفوائد =

صافي الربح قبل الفوائد والضرائب (الربح المتاح لتغطية الفوائد)

مصرفوف الفائدة السنوي

تقيس هذه النسبة قدرة أرباح المنشأة السنوية على تغطية مصرفوف الفائدة

(تكلفة القروض) المترتبة سنوياً، وذلك لما ينتج عن عدم قدرة المنشأة على سداد هذه الأعباء من آثار سلبية على الوضع المالي لها من ناحية احتمال إصابتها بعسر مالي قد ينتهي بانتهاء حياتها. ومن المتعارف عليه أن هذه النسبة تكون أفضل كلما ازدادت عن المرة الواحدة، ويفضل أن تدرس على مدى سلسلة زمنية محددة بعدد من السنوات السابقة وليس في سنة مالية واحدة وذلك للتأكد من الاستقرار في عدد مرات التغطية.

وبالرغم من أن البعض يفضل أن يتم ربط تحليل هذه النسبة مع كل من نسب الرفع المالي ونسب الربحية، وذلك للتعرف على أسباب التغير فيها⁷⁴.

⁷³. مرجع سابق Financial Accounting Fundamentals, CIMA BPP.

⁷⁴. طارق عبد العال حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، مرجع سابق، ص106.

حيث أن التغيير في كل من الديون والربحية يؤثران بشكل كبير على هذه النسبة، وقد يكون التحسن الذي يظهر فيها عائداً لسداد بعض الديون مثلاً وليس لتحسن الربحية في المنشأة، وإلا أنه تبقى الدلالة الأهم المأخوذة من هذه النسبة في أن تكون المنشأة قادرة على تغطية مصروف الفائدة لديها دون التعرض لمشاكل في السداد.

ب . نسبة عدد مرات تغطية الفائدة وأصل الدين.

قد يعاب على النسبة السابقة أنها تأخذ بعين الاعتبار درجة تغطية الأرباح للفوائد المستحقة فقط دون أقساط الديون طويلة الأجل، فالأرباح هي المصدر الرئيسي لسداد جميع الالتزامات، ولهذا يتم احتساب عدد مرات تغطية كل من الفوائد وأصل الدين على الشكل التالي:

$$\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضريبة}}{\left[\text{الفوائد} + \text{قسط الدين طويل الأجل} \right] \times \left[1 - \text{معدل الضريبة} \right]}$$

تفترض هذه النسبة أنه وإن لم يتم تسديد الدين طويل الأجل على أقساط فإن المنشأة تقتطع أقساطاً سنوية من دخلها لتستخدمه في سداد الدين عند استحقاقه⁷⁵.

⁷⁵ . عبد الغفار حنفي، الإدارة المالية المعاصرة (مدخل اتخاذ القرارات)، مرجع سابق، ص 92.

المبحث الثالث

نسب الربحية ومدلولاتها

يتم تبويب نسب الربحية إلى مجموعتين:

المجموعة الأولى: النسب المتعلقة منها بشكل مباشر بربحية المنشأة تحت عنوان (نسب الربحية المباشرة).

المجموعة الثانية: النسب المتعلق منها بشكل غير مباشر بربحية المنشأة تحت عنوان (نسب الربحية غير المباشرة) مع بيان أهمية كل نسبة حسب الأهداف المراد الوصول إليها.

أولاً . مجموعة نسب الربحية المباشرة:

تتضمن هذه المجموعة النسب التي تؤثر على ربحية المنشأة بشكل مباشر والتي تشتق من قائمة الدخل بشكل خاص أو من قائمة الدخل والقوائم الأخرى وفق الآتي:

1 . نسبة تكلفة البضاعة المباعة:

تشير هذه النسبة إلى الأهمية النسبية لتكلفة المبيعات نسبة إلى صافي إيرادات المبيعات، وهذا يعني بالتبعية أن المتبقي من صافي المبيعات يمثل نسبة مجمل الربح، وكما هو معلوم فإن التغيرات في نسبة مجمل الربح ناتجة عن التغيرات في أسعار البيع أو حجم المبيعات أو تشكيلة المبيعات التي تتعامل فيها المنشأة أو اختلاف مستويات تكاليف صنع المنتجات أو تكاليف الحصول عليها من الموردين.

ويمكن التعبير عنها "كنسبة مئوية من صافي المبيعات عن طريق قسمة تكلفة البضاعة المباعة على صافي المبيعات (تكلفة البضاعة المباعة/صافي المبيعات)"⁷⁶.

وكما انخفضت هذه النسبة دلّ ذلك على نجاح السياسات الإنتاجية والتسويقية المتبعة في المنشأة، ويبين تطور هذه النسبة عبر عدة فترات مدى نمو المنشأة في حالة انخفاضها من فترة إلى أخرى، وبالتالي يتنبأ المحلل المالي بوضع مستقبلي جيد للمنشأة والعكس صحيح في حال ارتفاع هذه النسبة.

⁷⁶ . محمد زامل، المرجع السابق، ص 897.

2 . نسبة مجمل الربح:

تشير هذه النسبة إلى الكمية المجملة للأرباح التي يمكن تحقيقها من كل ليرة من مبيعات المنشأة. "وتحدد هذه النسبة بين مجمل الربح وصافي المبيعات عن طريق قسمة مجمل الربح على صافي المبيعات (مجمّل الربح/صافي المبيعات)".

و تعتبر هذه النسبة متم نسبة تكلفة البضاعة المباعة، ويعني ذلك أن انخفاض هذه النسبة يدل على تدهور في سعر البيع أو كمية المنتجات أو زيادة التكاليف وبالتالي ينعكس على انخفاض الأرباح مما يؤثر بالضرورة على انخفاض صافي الربح، وبالتالي تعبر هذه النسبة عن مدى نجاح السياسات الإنتاجية والتسويقية والإدارة المتبعة في المنشأة، بالإضافة إلى أنه كلما ارتفعت هذه النسبة من فترة إلى أخرى دلّ ذلك على نمو المنشأة والتنبؤ بوضع مستقبلي جيد لها، ولا بد للمحلل المالي من الاعتماد على أكثر من نسبة للوصول إلى استنتاجات دقيقة حول وضع المنشأة وعدم الاعتماد على نسبة واحدة فقط.

3 . نسبة صافي الربح (هامش الربح):

تعبر النسبة السابقة عن نسبة الربح التشغيلي بغض النظر عن الهيكل التمويلي وما يترتب عليه من مدفوعات فوائد وكذلك قبل أن تخصم الضرائب على الدخل، أي أنها تدل على فاعلية التشغيل ومدى نجاح الإدارة في استغلال الأموال المتاحة لديها. فتشير العلاقة بين صافي الربح وصافي المبيعات إلى قدرة الإدارة على إدارة وتشغيل المنشأة بنجاح بحيث تتمكن ليس فقط من تغطية جميع عناصر المصروفات بل أيضاً تحقيق هامش كاف لتعويض المساهمين والمستثمرين مقابل استثمار أموالهم لدى المنشأة.

"وتحدد هذه النسبة على أساس صافي الربح قبل الفوائد والضرائب وقبل الأخذ بالإيرادات أو المصروفات غير العادية عن طريق قسمة صافي الربح قبل الفوائد والضرائب على صافي المبيعات(صافي الربح قبل الفوائد والضرائب/صافي المبيعات)"⁷⁷.

ويسعى المحلل المالي للحصول على نسبة القطاع أو نسبة المنشآت المماثلة لمقارنتها مع هذه النسبة للحكم على كفاءة الإدارة في استغلال الموارد المتاحة لديها، فإذا دلت المقارنة على انخفاض في هذه النسبة فقد يؤدي ذلك إلى تناقص فرص الحصول على أموال خارجية لتمويل نشاط المنشأة مما قد يعرضها لعدم إمكانية الوفاء بالتزاماتها وتناقص حصتها بالسوق وبالتالي المزيد من انخفاض الأرباح

⁷⁷ . مؤيد الدوري، المرجع السابق، ص 93.

وانخفاض عائد الأسهم وهو ما يؤثر على قيمة تلك الأسهم في سوق الأوراق المالية. الأمر الذي يؤدي إلى إحجام المساهمين عن هذه المنشأة والتنبؤ بوضع سيء مستقبلاً.

والعكس صحيح في حالة ارتفاع هذه النسبة مما يؤدي إلى ارتفاع كفاءة الإدارة وحصولها على فرص تمويل لنشاطها الجاري والقدرة على مواجهة التزاماتها المترتبة عليها وارتفاع أرباحها المستقبلية وبالتالي تحقيق عائد مرض للمساهمين وبالتالي ارتفاع قيمة الأسهم في السوق الأمر الذي يؤدي إلى تشجيع المساهمين لاستثمار أموالهم في هذه المنشأة مما يؤدي إلى وضع مستقبلي جيد لها.

مع ضرورة الانتباه إلى أنه إذا تم أخذ صافي الربح بعد الضريبة/ صافي المبيعات فإن النسبة تعتبر عندئذٍ مؤشراً لتقييم الأداء الشامل لإدارة المنشأة لأنها تأخذ بعين الاعتبار الإيرادات والمصروفات الأخرى التي تخرج عن نطاق النشاط العادي للمنشأة. مع العلم أن هناك عدة عوامل تتحكم بها المنشأة لزيادة نسبة هامش الربح.

4 . نسبة مصروفات التشغيل:

"تحدد نسبة كل مجموعة من مصروفات التشغيل عن طريق نسبتها إلى صافي المبيعات (قيمة المصروف/صافي المبيعات)"⁷⁸.

حيث أن مصروفات التشغيل هي عناصر التكاليف التي تتحملها المنشأة من نشاطها العادي بخلاف تكلفة البضاعة المباعة.

ومن المعلوم أنه كلما انخفضت هذه النسبة بالمحافظة على نفس المستوى من الجودة كان ذلك أفضل للمنشأة لأنه يؤدي إلى ارتفاع في صافي أرباحها وبالتالي الحكم على كفاءة عالية للإدارة في محاولة تقليص حجم مصروفاتها وزيادة عوائدها.

وكلما انخفضت هذه النسبة من فترة إلى أخرى ساعد ذلك في الحكم على وضع جيد لإدارة هذه المنشأة كونها استطاعت التحكم بمصروفاتها وتخفيضها.

5 . معدل العائد على الأصول (بعد الضرائب):

باعتبار أنه من المهم بالنسبة للإدارة والدائنين معرفة مدى استغلال موارد المنشأة بفاعلية من خلال الربط بين صافي الربح وإجمالي أصول المنشأة المستخدمة في توليد هذا الربح.

"وتحدد هذه النسبة عن طريق قسمة صافي الربح بعد الفوائد والضرائب على إجمالي الأصول"⁷⁹.

⁷⁸ . محمد زامل، المرجع السابق، ص 877.

⁷⁹ . طارق عبد العال حماد، المرجع السابق، ص 233.

وبالرغم من أن هذه العلاقة تعتبر مؤشراً للربحية بشكل عام إلا أنها تعكس نتائج عادة ما تكون مشوهة بسبب ما قد تحقق المنشأة من أرباح أو خسائر غير عادية أو التغيير في معدلات الضرائب المستخدمة لذلك يتم اللجوء إلى النسبة التالية:

6 . معدل العائد على الأصول (قبل الفوائد والضرائب):

كما ذكرنا في النسبة السابقة فهذه النسبة تشير إلى استبعاد أثر الأرباح والخسائر غير العادية وأثر اختلاف الهيكل التمويلي ومعدلات الضرائب عن طريق قسمة صافي الربح قبل الفوائد والضرائب وإجمالي الأصول.

وتوفر هذه النسبة مؤشراً عن مدة قدرة إدارة المنشأة في استثمار أصولها التي تحصل عليها من مصادرها الداخلية منها والخارجية والتي تساهم في توليد المبيعات والتي هي في الأساس المصدر الرئيسي للأرباح. فإذا كانت هذه النسبة متناقصة خلال الفترات الزمنية فهذا يدل على أن استثمارات المنشأة في هذه الأصول أكبر مما يجب أو لم يتم استغلالها كما يجب، وأما إن كانت متزايدة فهذا يدل على أن إدارة المنشأة تستغل الأموال المستثمرة في أصولها بكفاءة وفاعلية متزايدة.

وتعتبر هذه النسبة مؤشراً عن القوة الإيرادية للأموال المستثمرة في المنشأة بغض النظر عن مصادرها مملوكة كانت أم مقترضة، فهو يقيس العلاقة بين الربح وحجم الأصول المتاحة للإدارة بغض النظر عن الطريقة التي يتم بها تمويل هذه الأصول.

"وبالتالي يمكن التعبير عن هذه العلاقة الأخيرة بالمعادلة التالية"⁸⁰:

$$\text{معدل العائد على الأصول} = \text{صافي الربح/صافي المبيعات} \times \text{صافي المبيعات/مجموع الأصول}$$
$$= \text{هامش الربح} \times \text{معدل دوران الأصول}$$

أي أن الزيادة في هامش الربح تؤدي إلى تحسين معدل العائد على الأصول بفرض ثبات معدل دوران الأصول، مع العلم أن الإدارة الجيدة تعمل دائماً على تحسين معدل العائد على الأصول باستخدام وسائل متعددة منها:

⁸⁰ . محمود عبد الرحيم خلايله، المرجع السابق، ص 115.

1. تحسين نسبة هامش الربح:

تلجأ الإدارة لتحسين نسبة هامش الربح إلى خيارين إما زيادة سعر بيع السلعة أو تقليص النفقات كما يلي:

الخيار الأول: زيادة سعر بيع السلعة الأمر الذي يؤدي إلى زيادة الربح وبالتالي زيادة معدل العائد على الأصول، ولكن يجب الانتباه إلى أن زيادة سعر بيع السلعة قد يؤدي إلى تخفيض حجم المبيعات والذي يؤدي بدوره إلى تخفيض معدل دوران الأصول، وتلعب مرونة الطلب على السلعة دوراً هاماً فإذا كان الطلب على السلعة التي تتعامل بها المنشأة عديم أو قليل المرونة فإن أثر ارتفاع الأسعار على حجم المبيعات يكون طفيفاً إن وجد، لذلك تكون سياسة زيادة سعر بيع السلعة ناجحة لأنها تؤدي إلى زيادة هامش الربح بنسبة أكبر من أثر انخفاض معدل دوران الأصول نتيجة انخفاض طفيف بالمبيعات الأمر الذي يؤدي بالنتيجة إلى ارتفاع معدل العائد على الأصول.

أما في حال كان الطلب على السلعة التي تتعامل بها المنشأة عالي المرونة فإن ارتفاع سعر بيع السلعة يؤدي بالضرورة إلى تخفيض حجم المبيعات وبالتالي تخفيض معدل دوران الأصول بنسبة أكبر من زيادة هامش الربح الأمر الذي يؤدي بالنتيجة إلى انخفاض معدل العائد على الأصول، أي أنه في حالة المرونة العالية للطلب على سلعة المنشأة لا ينصح بإتباع سياسة ارتفاع سعر البيع.

وغالبا لا يعتبر خيار رفع الأسعار البديل الأفضل لتحسين هامش الربح ومعدل العائد على الأصول لأثره السلبي على المركز التنافسي للمنشأة في السوق وخصوصاً إذا لم يكن هناك ارتفاع في المستوى العام للأسعار.

الخيار الثاني: تقليص النفقات وهو الخيار الأفضل بالنسبة للمنشأة لأنها تلجأ إلى إحكام الرقابة على النفقات وخفضها حيث أن تخفيض النفقات مع ثبات أسعار البيع يؤدي إلى زيادة هامش الربح، ولكن يجب استبعاد أو تخفيض النفقات مع ثبات أسعار البيع يؤدي إلى زيادة هامش الربح، ولكن يجب استبعاد أو تخفيض النفقات غير الضرورية التي لا تؤثر على حجم المبيعات في السنة الحالية أو السنوات القادمة، فقد تلجأ الإدارة إلى تخفيض مصاريف الإعلان للسنة الحالية مما يؤدي إلى تحقيق معدل عائد مرتفع في هذه السنة، ولكن إذا كانت مصروفات الإعلان مجدية وأثبتت فعاليتها في السنوات السابقة بتحسين المبيعات فإن إلغائها أو تخفيضها يؤدي إلى أثر سلبي على المبيعات قد يظهر في السنوات اللاحقة بانخفاض ربحية المنشأة.

أي أن إحكام الرقابة على النفقات وضغطها هي إستراتيجية هامة لتحسين هامش الربح ومعدل العائد على الأصول إذا كانت هناك مجال لضغط أو إلغاء بعض النفقات دون التأثير على القوة الإيرادية للمنشأة في الأجل الطويل.

2 .زيادة معدل دوران الأصول:

وكذلك الأمر تلجأ الإدارة هنا إلى خيارين إما تقليص الاستثمارات في الأصول أو تحسين حجم المبيعات كما يلي:

الخيار الأول: تقليص الاستثمارات في الأصول سواء الثابتة منها والمتداولة فكل ليرة مستثمرة في هذه الأصول لها تكلفة تتمثل في كلفة رأس المال، فإذا استطاعت الإدارة تقليص الاستثمارات في الأصول مع الحفاظ على نفس المستوى من المبيعات فإن هذا يزيد من معدل دوران الأصول وبالتالي يزيد من ربحية المنشأة.

الخيار الثاني: تحسين حجم المبيعات، والذي يمكن أن يكون بتخفيض الأسعار الذي يؤدي إلى زيادة المبيعات، ولكن يعود ذلك إلى مرونة الطلب على السلعة فإذا كان الطلب على السلعة قليل أو عديم المرونة فإن تخفيض الأسعار يؤدي إلى زيادة المبيعات بمقدار أقل من مقدار الانخفاض في هامش الربح وبالتالي تعتبر هذه السياسة غير ناجحة في هذه الحالة.

أما إذا كان الطلب على السلعة عالي المرونة فإن تخفيض الأسعار يؤدي إلى زيادة المبيعات بمقدار أكبر من مقدار التخفيض في الأسعار أي أن أثر الزيادة في معدل دوران الأصول أعلى من أثر انخفاض هامش الربح، وفي هذه الحالة تعتبر هذه السياسة مجدية لتحسين الربحية.

وقد تلجأ الإدارة إلى سياسات أخرى لزيادة حجم المبيعات مثل تكثيف الحملات الإعلانية، وعادة ما تكون هذه السياسة مكلفة وحتى تحقق أهدافها يجب أن تكون نسبة الزيادة في هذه النفقات أقل من نسبة الزيادة في المبيعات.

ومما تجدر الإشارة إليه أن المنشأة تعمل ضمن محددات القطاع والبيئة التي تعمل فيها والإدارة الجيدة هي الإدارة القادرة على تحقيق التوازن بين السياسات المختلفة آخذة بعين الاعتبار ظروف القطاع والبيئة التي تعمل فيها.

7 . معدل العائد على حقوق الملكية:

بصورة عامة فإن العائد على حقوق الملكية يحتسب بتقسيم الأرباح الصافية بعد الضريبة إلى حقوق المساهمين. صافي الربح بعد الضريبة/حقوق المساهمين.

وتشمل حقوق المساهمين رأس المال المدفوع والأرباح المحتجزة والاحتياطيات وعلاوات الإصدار مع ضرورة التويه إلى أنه في حال وجود أسهم ممتازة في المنشأة فإن لها الأولوية أي أن التوزيعات المستحقة للأسهم الممتازة تطرح من صافي الربح، وتطرح قيمة الأسهم الممتازة من حقوق المساهمين وعندئذٍ تدل النسبة على العائد على حقوق حملة الأسهم العادية.

(صافي الربح بعد الضريبة . توزيعات الأسهم الممتازة)/(حقوق المساهمين . الأسهم الممتازة) وتبين هذه النسبة ما يعود على المساهمين من أموالهم المستثمرة لدى المنشأة، أي كمية الربح المحققة عن كل ليرة مستثمرة من قبلهم، وبالتالي فهذه النسبة تدل على مدى كفاءة الإدارة في توظيف الأموال ومدى نجاح السياسات المتبعة فيها، أي أنه كلما ارتفعت هذه النسبة كان ذلك أفضل للمنشأة نظراً لكفاءة الإدارة في استخدام موارد المنشأة واتخاذ القرارات الاستثمارية والإدارية السليمة فيها. وعند تتبع مسار هذه النسبة خلال عدة فترات يتبين لدى المحلل المالي فيما إذا كان الوضع المستقبلي جيداً للمنشأة في حالة ارتفاعها والعكس صحيح في حال انخفاضها.

8 . مؤشر النقدية التشغيلية:

توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المنشأة على توليد تدفق نقدي تشغيلي، فهي تتعلق بجودة أرباح المنشأة، أي معرفة كمية ما تولده كل ليرة من صافي الدخل من التدفقات النقدية التشغيلية. وبالتالي نجد أن طرق الاستهلاك وإدارة الأصول المتداولة والخصوم المتداولة من العوامل الأساسية المتعلقة بهذه النسبة لأنها تمثل التعديلات الأساسية التي تجري على صافي الدخل للتوصل إلى حساب التدفقات النقدية من التشغيل.

"والذي يمكن حسابه عن طريق قسمة صافي التدفق النقدي التشغيلي إلى صافي الدخل، (صافي التدفق النقدي التشغيلي/صافي الدخل)"⁸¹.

وعند دراسة اتجاه هذا المؤشر من عام لآخر أو مقارنته مع نسب القطاع أو المنشآت الأخرى ذات نفس المجال يدل ذلك على حسن أو سوء قدرة المنشأة المستقبلية على توليد تدفق نقدي تشغيلي.

⁸¹ . Becker Conviser, Financial Accounting & Reporting (New York: development corp, 2002), p. 2C – 71.

9 . القوة الإيرادية:

يمكن تحديد القوة الإيرادية "عن العلاقة بين هامش الربح مضروباً بمعدل دوران الأصول"⁸².
القوة الإيرادية = هامش الربح × معدل دوران الأصول.

تشكل قدرة المنشأة على تحقيق الأرباح ضماناً للمقرضين والمساهمين على حد سواء في قدرة المنشأة على السداد كونها من المنشآت الربحية والقادرة على المحافظة على ربحيتها لأن إخفاق المنشأة في تحقيق الأرباح يعرض الديون والمستحقات إلى الخطر، بالإضافة إلى تحقيق المنشأة لأرباح عالية تمكنها من الحصول على تمويل خارجي بسهولة وبكلفة أقل وجلب أموال للاستثمار فيها.

10 . العائد على السهم العادي (ربحية السهم):

توضح هذه النسبة مقدار الأرباح المتاحة لكل سهم عادي سواء تم توزيعها أو احتجزت على شكل احتياطات أو أرباح محتجزة، وتعتبر هذه النسبة هامة للمساهمين الحاليين من جهة وفي تشجيع المساهمين المرتقبين في المستقبل للاستثمار لدى المنشأة من جهة أخرى، وتتم مراقبتها بدقة من المستثمرين والمساهمين كونها تعطي مؤشراً عن مدى نجاح الإدارة في استثمار الأموال المتاحة لديها.
وقد تناولت معايير المحاسبة الدولية بالمعيار رقم (33) الأسهم المتداولة للمنشآت وحصتها من الأرباح حيث أوردت بأن "الهدف من هذا المعيار هو وضع المبادئ من أجل تحديد وعرض حصة السهم من الأرباح مما يحسن من إمكانية مقارنة الأداء بين المنشآت المختلفة ضمن نفس الفترة وبين فترات مالية مختلفة لنفس المنشأة".

وقد نص المعيار المذكور بأنه يتوجب على المنشآت الإفصاح عن حصة السهم من الأرباح حيث أن الأسهم العادية تتشارك في صافي الربح بعد الأسهم الممتازة.
"ويتم حساب حصة السهم من الأرباح بتقسيم صافي الربح على المتوسط المرجح للأسهم العادية خلال الفترة"⁸³.

وتتأثر عملية حساب عائد السهم العادي أو ربحية السهم بهيكل رأس المال، وهنا يمكن التمييز بين حالتين:

1 . هيكل رأس المال البسيط.

2 . هيكل رأس المال المركب.

⁸² . محمد مطر ، ادارة المحافظ الاستثمارية ، عمان ، دار وائل ، 2005 ، ص34.

⁸³ . محمد مطر وفابيز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، ط1 (عمان: دار وائل، 2005)، ص124.

الحالة الأولى . رأس المال البسيط:

يوصف رأس المال بأنه بسيط إذا كان لا يحتوي على خيارات بشراء أسهم عادية أو أوراق مالية قابلة للتحويل إلى أسهم عادية. وعندها يمكن حساب قيمة واحدة لربحية السهم وتنتشر قيمة واحدة لربحية السهم في القوائم المالية وهي ربحية السهم الأساسية.

ويحسب عائد السهم العادي في هذه الحالة عن طريق قسمة الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية على المتوسط المرجح للأسهم العادية القائمة خلال الفترة.

العائد على السهم العادي = الأرباح المتاحة للأسهم العادية / المتوسط المرجح للأسهم العادية خلال الفترة.

هذا مع العلم أن الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية هي عبارة عن صافي الدخل بعد الضرائب إذا لم تكن هناك أسهم ممتازة في هيكل رأس المال، وفي حال وجود أسهم ممتازة تستبعد حصص الأرباح على الأسهم الممتازة من صافي الدخل بعد الضرائب للوصول إلى الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية لأن حصص الأرباح على الأسهم الممتازة تعتبر توزيعاً للربح وليس عبئاً عليه.

أما بالنسبة للمتوسط المرجح لعدد الأسهم فهو عبارة عن عدد الأسهم العادية القائمة في نهاية العام إذا لم يطرأ تغيير على عدد الأسهم العادية خلال العام.

ولكن إذا طرأ تغيير على عدد الأسهم العادية القائمة خلال السنة كنتيجة لإصدارات جديدة أو عمليات أسهم الخزينة فلا بد من معادلة الأسهم التي أصدرت خلال العام زمنياً، فربحية السهم تقاس نصيب السهم من الأرباح خلال فترة مالية (سنة مثلاً) فإذا أصدرت المنشأة إصدارات جديدة في منتصف السنة المالية ستكون هذه الأسهم الجديدة ضمن هذه الأسهم القائمة في نهاية السنة، وبما أن هذه الأسهم الجديدة ضمن هذه الأسهم القائمة في نهاية السنة، وبما أن هذه الأسهم الجديدة غير قائمة في الشهور الأولى من السنة المالية فإن نصيبها من الأرباح لأغراض احتساب ربحية السهم يعادل نصف نصيب السهم من الأسهم القائمة طوال العام.

الحالة الثانية . رأس المال المركب:

يوصف رأس المال بأنه مركب إذا تضمن هيكل رأس المال خيارات لشراء الأسهم العادية أو تضمن أوراقاً مالية قابل للتحويل مثل السندات والأسهم الممتازة القابلة للتحويل إلى أسهم عادية فإذا اختار حملة هذه الأوراق تحويلها إلى أسهم عادية يؤدي ذلك إلى زيادة عدد الأسهم العادية القائمة وتتمتع الأسهم العادية المحولة بكافة الحقوق والامتيازات التي تتمتع بها الأسهم العادية القائمة قبل التحويل من الأرباح والأصول والتصويت و... الخ.

لذلك في حالة رأس المركب لا بد من حساب نوعين لربحية السهم:

1. ربحية السهم الأساسية والتي تم حسابها سابقاً.

2. ربحية السهم المخفضة:

من حق مستخدمي القوائم المالية من مستثمرين ومقرضين وغيرهم معرفة آثار حقوق حاملي الأوراق المالية القابلة للتحويل إلى أسهم عادية على ربحية السهم لمساعدتهم في قراراتهم التي تعتمد على ربحية السهم، ولما كانت ربحية السهم الأساسية لا تعكس آثار ممارسة هذه الحقوق على ربحية السهم ارتأت مهنة المحاسبة الإفصاح عن هذه الآثار المحتملة لهذه الحقوق على ربحية السهم إذا كانت ملموسة وذلك من خلال الإفصاح عن ربحية السهم المخفضة ومقارنة ربحية السهم الأساسية مع ربحية السهم المخفضة، ووفقاً لمعايير المحاسبة المتعارف عليها يعتبر الأثر التخفيضي لممارسة هذه الحقوق ملموساً إذا كان يعادل أو يزيد عن 3% من ربحية السهم الأساسية أي أن ربحية السهم المخفضة تشكل أقل أو تساوي 97% من ربحية السهم الأساسية، وفي هذه الحالة يجب نشر ربحية السهم المخفضة بالإضافة إلى ربحية السهم الأساسية في القوائم المالية.

وفي حال كان الأثر التخفيضي أقل من 3% من ربحية السهم الأساسية أي أن الفرق بين ربحية السهم المخفضة والأساسية غير ملموس، وعندها يكفي بنشر قيمة ربحية السهم الأساسية في القوائم المالية.

ويمكن حساب ربحية السهم بإتباع الخطوات التالية:

1. يتم تحديد الأوراق المالية في الهيكل التمويلي للمنشأة ذات الأثر التخفيضي المحتمل على ربحية السهم.

2. يتم حساب الأثر المحتمل ولكل ورثة مالية على حدة، ويتم تحديد الأثر المحتمل لتحويل الورقة المالية ببيان أثر تحويل الورقة المالية على البسط والمقام في معادلة حساب ربحية السهم حيث يتمثل الأثر المحتمل لتحويل الورقة المالية إلى أسهم عادية بزيادة ما يسمى بالأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادة في البسط وزيادة في عدد الأسهم العادية القائمة في المقام.

3. يتم ترتيب الأوراق حسب مقدار الأثر تصاعدياً بدءاً من القيمة الأقل.

4. يتم حساب ربحية السهم المخفضة على مراحل بحيث يبدأ بالورقة المالية ذات الأثر الأقل حسب الترتيب التصاعدي.

5. بعد حساب ربحية السهم الافتراضية بافتراض تحويل الورقة المالية ذات الأثر الأقل تتم مقارنة ربحية السهم المحسوبة مع ربحية السهم الأساسية فإذا كانت ربحية السهم المحسوبة أعلى من الأساسية فهذا يعني أن أثر تحويل الورقة المالية على ربحية السهم غير تخفيضي أي لا تؤدي إلى تخفيض

ربحية السهم وعندها يتم التوقف عن إدخال الأوراق المالية الأخرى التي تليها، وفي هذه الحالة لا تختلف ربحية السهم المخفضة عن ربحية السهم الأساسية.

أما إذا كانت ربحية السهم المحسوبة أقل من الأساسية فهذا يعني أن أثر الورقة المالية على ربحية السهم تخفيضي وبالتالي تدخل في حساب ربحية السهم المخفضة ويتم الاستمرار في الخطوة التالية بحساب ربحية السهم بافتراض إدخال الورقة الثانية حسب الترتيب بالإضافة إلى الورقة المالية الأولى بعد حساب ربحية السهم بافتراض تحويل الورقة المالية رقم 1 + رقم 2 حسب الترتيب وتتم مقارنة ربحية السهم المحسوبة الجديدة بسابقتها التي تم حسابها بافتراض تحويل الورقة المالية رقم 1 وإذا كانت أقل من سابقتها فهذا يعني أن أثر الورقة المالية رقم 2 تخفيضي ويتم إدخالها في ربحية السهم المخفضة ويتم الاستمرار في إدخال الأوراق المالية، ولا يتم التوقف إلا إذا كانت القيمة المحسوبة عند مرحلة معينة أعلى من سابقتها، وفي هذه الحالة يتم التوقف عن هذه الإجراءات وتعتمد على ربحية السهم المحسوبة بالخطوة التي تسبقها مباشرة كقيمة لربحية السهم المخفضة.

11 .نسبة توزيعات الأسهم:

تبين نسبة توزيعات الأسهم التوزيعات النقدية المقررة لحملة الأسهم باعتبار أن بعض المساهمين يهتمهم بالدرجة الأولى التوزيعات النقدية المقررة لهم أكثر من اهتمامهم بالأرباح المحققة لدى المنشأة خلال العام.

وتحسب هذه النسبة على الشكل التالي:

"نسبة توزيعات الأسهم = التوزيعات النقدية على المساهمين/صافي الربح بعد الضرائب"⁸⁴.

أي أن هذه النسبة تظهر المبلغ المدفوع نقداً للمساهمين من صافي الربح بعد الضرائب من جهة أخرى توضح هذه النسبة توجه الإدارة فيما يتعلق بإعادة استثمار الأموال بدلاً من توزيعها على المساهمين ، ولا شك أن هذا التوجه يتوقف على معدل نمو المنشأة، ففي المنشأة ذات معدل النمو المرتفع تفضل الإدارة إعادة الاستثمار، أما في تلك المنشآت ذات معدلات النمو المتوسطة أو المستقرة فإن نسبة التوزيعات على المساهمين تكون أعلى.

مما سبق يجد الباحث أن النسب السابقة تتعلق بشكل مباشر برقم الربح المستتب من قائمة الدخل مع ارتباطه بعنصر آخر من نفس القائمة أو القوائم الأخرى لإعطاء مؤشرات معينة، فهي على سبيل المثال تعطي مدلولات حول نسبة مجمل الربح وصافي الربح المحقق، وكذلك الأمر مدى استغلال المنشأة لمواردها من خلال العائد على الأصول، وكمية الأرباح المحققة من استثمار أموال المساهمين

⁸⁴ . محمد مطر وفايز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، ص139.

من خلال العائد على حقوق الملكية، إضافة إلى ربحية السهم ونسبة التوزيعات النقدية للمساهمين من صافي الربح.

ثانياً . مجموعة نسب الربحية غير المباشرة:

تتضمن هذه المجموعة النسب التي تبين ربحية المنشأة بشكل غير مباشر، والتي تشتق من القوائم المالية حيث تقسم هذه المجموعة إلى عدد من الفئات وفق الآتي:

1 . فئة التشغيل:

تحتوي هذه الفئة التي تتعلق بأنشطة المنشأة التشغيلية على النسب التالية:

1 . العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي:

تبين هذه النسبة مدى قدرة أصول المنشأة على توليد تدفق نقدي تشغيلي والذي بدوره يؤثر على جودة أرباح المنشأة.

ويتحدد عن طريق العلاقة بين صافي التدفق النقدي التشغيلي ومجموع الأصول.

العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول.

يدل ارتفاع العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي على فعالية أصول المنشأة في توفير سيولة مادية تستخدمها المنشأة في توسيع أعمالها لجلب أرباح إضافية وسداد التزاماتها.

2 . نسبة التدفق النقدي التشغيلي:

تبين نسبة التدفق التشغيلي مدى كفاءة سياسة الائتمان في تحصيل النقدية وخصوصاً عند ارتفاعها من عام إلى آخر الأمر الذي يدل على نجاح هذه السياسة الائتمانية المتبعة لدى المنشأة في تحصيل ديونها وتوفير سيولة كافية تستخدم في التوسع باستثماراتها أو تغطية التزاماتها المترتبة عليها. ويتم حساب هذه النسبة بقسمة صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية على صافي المبيعات.

نسبة التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفقات النقدية التشغيلية / صافي المبيعات.

3 . نسبة التوزيعات النقدية:

تعد نسبة التوزيعات النقدية المدفوعة لحملة الأسهم مؤشراً لسياسة توزيعات الأرباح التي تتبعها المنشأة ومدى جاذبية العائد المتاح للاستثمار في المنشأة.

يعبر عن نسبة التوزيعات النقدية بواسطة "قسمة التوزيعات النقدية على صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية"⁸⁵.

نسبة التوزيعات النقدية = التوزيعات النقدية / صافي التدفقات النقدية التشغيلية.
وتشير نسبة التوزيعات النقدية التي تزيد عن 100% إلى أن المنشأة توزع أرباحاً نقدية على المساهمين ناتجة عن عمليات التشغيل غير العادية.
ويرى الباحث أن هذه النسبة تعد مؤشراً هاماً بالنسبة للمساهمين كونها تتعلق بالتوزيعات النقدية للأرباح والتي بدورها تعتبر هدفاً رئيسياً يسعى إليه المساهمون.

2. فئة السوق:

تعد الأوراق المالية عصب الحياة في الأسواق المالية، وذلك باعتبارها السلعة الوحيدة التي تتداول في تلك الأسواق، وإن عملية تحليل الأوراق المالية التي يتم تداولها في السوق المالي من العمليات المهمة في اتخاذ القرارات بالنسبة للمستثمرين وإدارة المنشأة على حد سواء بسبب ما يوفره التحليل من مؤشرات عن توقعات واتجاهات أسعار تلك الأوراق.

"وتخدم هذه الفئة من النسب المتعاملين في الأسواق المالية وغالباً ما تصدرها البورصات العالمية في صورة مقارنة وذلك في نشرات دورية تصدر عنها، كما توجد أيضاً مؤسسات متخصصة في اشتقاق هذه النسبة أو المؤشرات مثل: مؤشر داو جونز، مؤشر ناسداك، مؤشر الفاييننشال تايمز، ومؤشر نيكاي، ... الخ."

وتتضمن هذه الفئة النسب التالية:

1. نسبة العائد الموزع:

تعبّر العلاقة بين العائد السنوي الموزع للسهم الواحد ومتوسط سعر السهم بالسوق عن نسبة العائد الموزع كما يلي: "نصيب السهم العادي من التوزيعات/متوسط سعر السهم السوقي"⁸⁶ ويتحدد متوسط سعر السهم على أساس أعلى وأدنى سعر يباع به السهم في سوق الأوراق المالية ويمكن استخدام سعر الإقفال بدلاً من متوسط السعر.

⁸⁵ . طارق عبد العال حماد، المرجع السابق، ص 238.

⁸⁶ . فليح حسن خلف، الأسواق المالية والنقدية، ط 1 (أريد: عالم الكتب، 2006)، ص 211.

ويلعب هدف المستثمر دوراً هاماً في تفسير هذه النسبة فإن كان هدف المستثمر الحصول على عائد مرتفع في الوقت الحاضر فإن ارتفاع هذه النسبة يكون مؤشراً إيجابياً له، وبالتالي يتوجه باستثماراته نحو شراء الأسهم ذات العائد المرتفع.

أما إذا لم يكن هدفه الربح السريع فإنه يتوجه باستثماراته إلى المنشآت التي يتوقع نمو أرباحها بالمستقبل بغض النظر عن الربح الذي توزعه في الوقت الحاضر، وهنا يأتي دور المحلل المالي ليبين مدى تطور المنشأة من خلال دراسة قوائمها المالية وما تعكسه من دلائل ومؤشرات بالإضافة إلى طبيعة عمل المنشأة وسمعتها بالسوق.

2. نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية:

ويعبر عن هذه النسبة بعدد المرات، حيث تتم مقارنتها إن كانت تساوي أو أقل أو أكثر من الواحد الصحيح، ويتم تقييم أداء المنشأة بناء على ذلك أي أنه في حال كانت هذه النسبة تساوي الواحد فهذا يعني أن أداء المنشأة في السوق طبيعي وعادي ضمن الحدود الطبيعية فسهر سهمها في السوق لا يتجاوز قيمته الدفترية، أما في حال ارتفاعها عن الواحد فهذا مؤشرٌ على الأداء الجيد للمنشأة وتحسين وضعها ومركزها التنافسي بين المنشآت المماثلة وخصوصاً عند المحافظة على ارتفاعها من عام لآخر مما يدل على تطور المنشأة الأمر الذي أدى إلى ارتفاع سعر سهمها السوقي عن قيمته الدفترية، ولكن الأداء الضعيف لإدارة المنشأة عندما تكون نتيجة هذه النسبة أقل من الواحد الأمر الذي يدل على أداء متدني للمنشأة في السوق المالية.

ويتم حساب هذه النسبة "عن طريق قسمة سعر السهم في السوق إلى القيمة الدفترية للسهم"⁸⁷.
نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية = سعر السهم في السوق / القيمة الدفترية للسهم.

3. مضاعف الربحية:

توضح هذه النسبة السعر الذي يدفعه المساهم أو المستثمر لكل ليرة ربح من السهم العادي، ويعبر عنها بعدد المرات. فإذا كانت نتيجة هذه النسبة (8) فهذا يعني أن السهم يباع في سوق الأوراق المالية بثمانية أضعاف ربح السهم.

يطلق عليها أيضاً نسبة سعر السهم إلى العائد والتي يمكن حسابها "عن طريق قسمة سعر السهم العادي في السوق على ربح السهم الواحد"⁸⁸.

⁸⁷ . فليح حسن خلف، المرجع السابق، ص206.

⁸⁸ . كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، ط1 (الإسكندرية، المكتب الجامعي، 2006)، ص216.

وينظر المستثمر إلى هذه النسبة على أنها عدد مرات الأرباح السنوية التي يكون فيها المستثمر مستعداً لدفعها لشراء سهم المنشأة، وتكون هذه النسبة عالية إما بسبب ارتفاع الطلب على هذا السهم نظراً لتوقع النمو من جانب المستثمرين، أو نتيجة لمضاربات على السهم أدت إلى رفع قيمته السوقية وأصبح سعر السهم مبالغاً فيه.

وكما انخفض هذا المؤشر دل ذلك على قصر فترة استرداد الأموال المستثمرة في السهم، أي أن المنشأة ذات المضاعف المنخفض تمثل صفقة مغرية بالنسبة للمستثمر المرتقب مع افتراض أنها منشأة سليمة وقوية، ولكن هذه القاعدة محفوفة بالمخاطرة فقد يرجع هذا الانخفاض إلى وصول أنباء سيئة عن المنشأة إلى سوق الأوراق المالية الأمر الذي انعكس على سعر السهم في السوق لذلك لا بد للمحلل المالي من أخذ جميع الاحتمالات بعين الاعتبار وبيان حالة المنشأة العامة في السوق. وإذا توفر للمحلل المالي معيار القطاع عن هذه النسبة تتم مقارنة نسبة المنشأة مع نسبة القطاع لمعرفة وضع المنشأة نسبة إلى المنشآت المماثلة.

4 . عائد الاحتفاظ بالسهم العادي:

يقيس هذا المؤشر معدل نمو أو اضمحلال ثروة حامل السهم أي يقيس المنافع والإيرادات التي يحققها المستثمر من جراء استثماره في هذه المنشأة وذلك عن السنة كاملة، وتمثل هذه الإيرادات أو المنافع التي سيحصل عليها المساهم نصيبه من الأرباح الموزعة بالإضافة إلى الأرباح الرأسمالية الناتجة عن بيع هذا السهم بنهاية المدة أو الزيادة في قيمة السهم في حال عدم بيعه.

ويحسب عائد الاحتفاظ بالسهم العادي وفق العلاقة التالية:

"(نصيب السهم من الأرباح الموزعة + الربح الرأسمالي للسهم)/ سعر شراء السهم" ⁸⁹.

والربح الرأسمالي هو الفرق بين سعر السهم بتاريخ الميزانية وسعر شراء السهم.

يدل ارتفاع نسبة عائد الاحتفاظ بالسهم العادي على نجاح قرار المستثمر في استثمار أمواله لدى المنشأة ومدى استمراريته المستقبلية فيها.

5 . معدل النمو:

يهتم المستثمر بتقدير معدل نمو الأرباح وتوزيعات أرباح الأسهم، فيركز تحليل معدل نمو أرباح الأسهم على تحليل معدل نمو العائد على حقوق الملكية.

وعندما تحتفظ منشأة ما بالأرباح، وتقتني أصولاً إضافية، وتحصل على ربح على هذه الأصول الإضافية فإن إجمالي أرباح المنشأة سوف يزداد، أما مدى سرعة زيادة الأرباح فيتوقف على نسبة

⁸⁹ . خالد الراوي، المرجع السابق، ص 82.

الأرباح المحتجزة والتي تعيد المنشأة استثمارها في أصول جديدة وعلى معدل العائد الذي تكسبه على هذه الأصول.

"لذلك فإن معدل نمو أرباح الأسهم يتحدد عن طريق نسبة الأرباح المحتجزة مضروبة في معدل العائد على حقوق الملكية"⁹⁰ (معدل النمو = معدل الاحتفاظ × العائد على حقوق الملكية). أي أنه يمكن للمنشأة أن تزيد معدل نموها عن طريق إما زيادة معدل الاحتفاظ واستثمار هذه الأموال المضافة أو بزيادة معدل العائد على حقوق الملكية.

3 . فئة النشاط:

باعتبار أن ربحية المنشأة تعتمد على كفاءتها في إدارة موجوداتها المتاحة وبالتالي فإن دوران هذه الموجودات يؤثر بصورة رئيسة على الدورة التشغيلية التي تؤثر بدورها على ربحية المنشأة. ومن النسب المستخدمة في قياس نشاط المنشأة:

1 . معدل دوران المخزون:

يقيس معدل دوران المخزون مدى تحويل المخزون إلى مبيعات فهو يدل على عدد مرات تداول الليرة المستثمرة بالمخزون خلال العام، فكلما زاد هذا المعدل كانت عملية تصريف المخزون أسهل وأسرع، وتحسن في كفاءة الإدارة في استخدام المخزون.

ويتم حسابه " عن طريق قسمة تكلفة البضاعة المباعة على متوسط المخزون"⁹¹.

معدل دوران المخزون = تكلفة البضاعة المباعة / متوسط المخزون خلال العام.

ويمثل متوسط المخزون خلال العام: (مخزون أول المدة + مخزون آخر المدة) / 2.

لا بد من الانتباه أن ارتفاع معدل المخزون لا يعني بالضرورة أن وضع المنشأة مرضٍ ولكن قد يعني أن المنشأة تحتفظ بمخزون قليل قد يؤدي إلى نقص في حجم المبيعات.

كما أن انخفاض معدل دوران المخزون قد يعني أن سياسة الإدارة هي الاحتفاظ بكميات كبيرة من المخزون تتطلبها ظروف العمل أو أن زيادة المخزون ناتجة عن انخفاض المبيعات أو أن زيادة المخزون نتيجة قلق الإدارة من احتمال زيادة الأسعار.

مما سبق يستدل الباحث أنه لا يمكن تفسير هذا المعدل بشكل سليم إلا بعد التعرف على سياسة المنشأة المتبعة وبالتالي التحري عن سبب الزيادة أو الانخفاض الحاصل نتيجة لسياسة معينة.

⁹⁰ . طارق حماد، المرجع السابق، ص256.

⁹¹ . Paul Soloman, Financial Accounting, first edition (New York: R.R.Donnully,2004),p.760.

2 . معدل فترة التخزين :

يهدف هذا المعدل إلى توضيح الفترة التي يبقى فيها المخزون في المخازن قبل أن يتحول إلى مبيعات، أي هو عدد الأيام التي يبقى فيها المخزون في المخازن حتى يتحول إلى مبيعات، وكلما انخفض هذا المعدل يدل على أن عملية بيع المخزون أسهل ودرجة السيولة أكبر.

يعبر عن معدل فترة التخزين بواسطة قسمة عدد أيام السنة على معدل دوران المخزون.
معدل فترة التخزين = $365 / \text{معدل دوران المخزون}$.

ويستخدم هذا المعدل في الحكم على كفاءة سياسة التسويق من ناحية وسياسة التخزين من ناحية أخرى وما يستلزم ذلك من تكاليف لها أثر على ربحية المنشأة.

3 . معدل دوران الحسابات المدينة:

يعبر هذا المقياس عن كفاءة استخدام الأموال المستثمرة في الحسابات المدينة ومدى سهولة وسرعة تحويلها إلى سيولة باعتباره يوضح عدد مرات التحصيل التي تتحول فيها الحسابات المدينة إلى نقد.

يحسب عن طريق "قسمة صافي المبيعات الآجلة على متوسط الحسابات المدينة خلال العام"⁹².

معدل دوران الحسابات المدينة = صافي المبيعات الآجلة / متوسط الحسابات المدينة.

هذا مع العلم أن متوسط الحسابات المدينة هو عبارة عن (رصيد الحسابات المدينة أول المدة

+رصيد الحسابات المدينة آخر المدة) / 2.

ويستخدم معدل الدوران الحسابات المدينة كمؤشر على قدرة المنشأة في تحصيل ديونها أي مدى نجاح السياسة الائتمانية المتبعة في المنشأة، والتي بدورها تؤثر على أرباح المنشأة لأنه مع ازدياد دورات البيع والتحصيل تزداد أرباح المنشأة نظراً لاستغلال الأموال المحصلة في أوجه الاستثمار المختلفة فكلما ارتفع هذا المعدل دلّ على كفاءة إدارة الائتمان في المنشأة.

4 . متوسط فترة التحصيل:

يدل على المدة أو عدد الأيام التي تبقى فيها المبيعات الآجلة ديوناً بزمّة الآخرين أي مدة استخدام

الغير لأموال المنشأة.

يتم حساب متوسط فترة التحصيل عن طريق "قسمة عدد أيام السنة على معدل دوران الحسابات

المدينة".

⁹² . Becker Conviser ، المرجع السابق، ص 22 . 2c

يعتبر انخفاض فترة التحصيل مؤشراً إيجابياً على سهولة تحصيل الحسابات المدينة، ولا بد من مقارنة هذا الرقم مع فترة الائتمان التي تمنحها المنشأة للعملاء، فزيادة متوسط فترة التحصيل عن فترة الائتمان مؤشر على وجود مشكلة في تحصيل الديون وهذه المشكلة قد تكون عائدة إلى عوامل خارجية مرتبطة بالعملاء أنفسهم فقد يكون بعض العملاء الرئيسيين يعانون من مشاكل مالية أو مشاكل سيولة في الأجل القصير وبالتالي غير قادرين على الدفع في الأجل القصير، أو قد تكون عائدة إلى تدني في كفاءة إدارة تحصيل الحسابات المدينة.

بالإضافة إلى وجود تأثير للمتغيرات الاقتصادية الكلية على هذا المؤشر قد تطول فترة التحصيل نتيجة وجود كساد عام أو بسبب تدني الطلب على سلعة معينة نتيجة كساد قطاع معين في فترة زمنية معينة.

مما سبق يستدل الباحث عن مدى تأثير جودة إدارة المنشأة في مختلف أنشطتها على أرباح المنشأة سواء كانت في نشاطها التشغيلي أو وضعها في السوق المالي، وماله من دور في قيمة أسهم المنشأة وعلى حقوق المساهمين أو في إدارة موجوداتها من مخزون وحسابات مدينة أخرى.

المبحث الثالث . مزايا وعيوب تحليل نسب الربحية

يتطرق الباحث في هذا المبحث إلى المزايا التي يمكن أن يستنبطها المحلل المالي من تحليل نسب الربحية على المنشأة مع ذكر المحددات التي تعيق كمالية هذا التحليل في الوصول إلى أهدافه.

أولاً . مزايا تحليل نسب الربحية:

من المزايا التي يتمتع بها هذا التحليل هو:

1 . تعتبر النسب أكثر قدرة من القيم المطلقة في التعبير عن حقيقة أوضاع المنشأة، فهي ليست هدفاً بحد ذاتها بل هي مؤشرات كمية يسترشد بها المحلل المالي لإلقاء الضوء على الجوانب المختلفة لأعمال المنشأة.

2 . تساهم النسب في التنبؤ ببعض الظواهر المستقبلية فهي تتمتع بالقدرة التنبؤية بحيث يمكن استخدام قيمة النسبة كمؤشر مسبق على احتمال مرور المنشأة بأحداث معينة مستقبلاً بصورة تستوجب اتخاذ إجراءات وقائية معينة أو لاستدلال المستثمرين الراغبين باستثمار أموالهم لدى المنشأة فيؤدي تحليل النسب من خلال المؤشرات التي يوردها في السوق المالية على واقع الأسهم ونموها إلى اتخاذ القرار المناسب من قبل المستثمر بشأن استثماره لدى المنشأة.

- 3 . تمثل النسب أداة تحليل توفر للمحلل المالي في معظم الأحوال مفاتيح استدلال ومعرفة بأعراض الظروف الكامنة، وإذا ما تم تفسير النسب تفسيراً سليماً فيمكن أن تشير وترشد المحلل المالي إلى مجالات معينة تحتاج إلى مزيد من البحث والاستقصاء حسب الأهمية التي يراها المحلل المالي.
- 4 . توفر النسب وسيلة هامة لتقييم أداء إدارة المنشأة بشكل عام، وتقييم مختلف الإدارات الإنتاجية والبيعية والتسويقية والمالية والائتمانية من خلال المؤشرات التي تعكس وضع كل من هذه الإدارات وجودة أعمالها واكتشاف نقاط الضعف الواقعة فيها، فمثلاً يستنتج المحلل المالي عند ارتفاع متوسط تحصيل الحسابات المدينة مشكلة بإدارة الائتمان ومدى فعاليتها بتحصيل ديون المنشأة وتوفير سيولة كافية تستخدم في أوجه الاستثمار المختلفة.
- 5 . تعتبر النسب وسيلة هامة لمقارنة أداء المنشأة أو أداء جانب معين منها مع المنشآت الأخرى في نفس القطاع من خلال مقارنة نسبة هذه المنشأة من المنشآت المماثلة ومعرفة موقع هذه المنشأة ضمن القطاع الذي تعمل فيه ومدة استقرارها ونموها المستقبلي.

ثانياً . عيوب تحليل نسب الربحية:

- يقدم تحليل النسب المحاسبية للقوائم المالية معلومات كثيرة عن الظروف التشغيلية والمالية للمنشأة، ومع ذلك نورد على هذا التحليل بعض القيود والمحددات التي يجب أن تؤخذ بالاعتبار وهي:
- 1 . ضرورة الاعتماد على مجموعة من النسب المحاسبية لبيان صورة واضحة عن جانب معين من جوانب المنشأة فلا يجوز الاعتماد على نسبة واحدة لإعطاء استنتاج معين والحكم على أداء المنشأة دون ربطها مع النسب الأخرى.
- 2 . إمكانية التلاعب من قبل الإدارة بالنسب، فقد تلجأ الإدارة إلى إجراء معين لتحسين نسبة معينة قبل انتهاء السنة المالية، فيمكن رفع نسبة المبيعات عن طريق شحن بضاعة إلى العملاء في نهاية العام كانت معدة للإرسال في بداية العام التالي.
- 3 . تتأثر النسب المحاسبية باختلاف الطرق المحاسبية الأمر الذي يؤدي إلى إعطاء نتائج مضللة في الكثير من مجالات التحليل، فاختلاف طريقة الاهتلاك المتبعة يؤدي إلى فروقات في مصروفات الاهتلاك مما يؤدي إلى فروقات في ربح المنشأة، كما أن اختلاف طرق تقييم المخزون من الوارد أخيراً إلى الصادر أولاً (LIFO) إلى الوارد أولاً صادر أولاً (FIFO) يؤثر على معدل دوران المخزون وغيره من النسب، وعلى المحلل المالي أن يراعي تأثير اختلاف هذه الطرق على النسب المحاسبية.
- 4 . ترتبط كثير من النسب المحاسبية بالظروف الاقتصادية السائدة فخلال فترة التضخم يطرأ تحسن على المبيعات نتيجة زيادة أسعار المبيعات دون أن يكون هناك تحسن فعلي في معدل دوران

المخزون، بينما في سنوات الكساد تتراجع المبيعات نتيجة انخفاض الطلب مما يؤدي إلى ارتفاع حجم المخزون نتيجة تراكم المخزون، وكذلك الأمر يتراجع معدل دوران الحسابات المدينة في فترات الكساد نتيجة طول فترة التحصيل ويتحسن في سنوات الازدهار الاقتصادي.

5 . تحتاج النسب المحاسبية إلى استخدام الحكم والاجتهاد الشخصي للمحلل المالي عند تفسيرها لذلك لا بد من دراسة البيئة الاقتصادية والقطاع الذي تعمل فيه المنشأة ومحاولة مقارنتها مع مثيلاتها في نفس القطاع.

6 . لا تقيس النسب المحاسبية العوامل النوعية التي تكون ملائمة لأغراض تقييم المنشأة مثل مستوى تأهيل العاملين فيها ومهارات المدير العام كونها معنية فقط بالأرقام والعوامل ذات الطابع الكمي. مما سبق يجد الباحث أن تحليل النسب المحاسبية كأى تحليل آخر يتمتع ببعض المزايا والعيوب، ولا بد للمحلل المالي من أن يستفيد من مزاياه عن طريق بيان المؤشرات الواردة بتحليل النسب، ويفسرهما بشكل سليم حسب واقع المنشأة الحالي وما ستؤول إليه في المستقبل لخدمة كافة المهتمين بأمور المنشأة، ولا بد من التنويه أنه لا يكتمل أي تحليل دون دمج مع تحليل آخر أو أكثر، فمقارنة نتائج تحليل النسب مع تحليل الاتجاهات تعطي صورة واضحة عن مختلف جوانب المنشأة وأعمالها.

الحالة العملية

التحليل المالي لشركة إدارات (لمدة خمس سنوات)

هيكلية البحث

المقدمة

1. لمحة حول الشركة.

2. إعادة تبويب وتصنيف الميزانية العمومية لخمس سنوات من عام 2004 . 2008، لأغراض التحليل المالي.

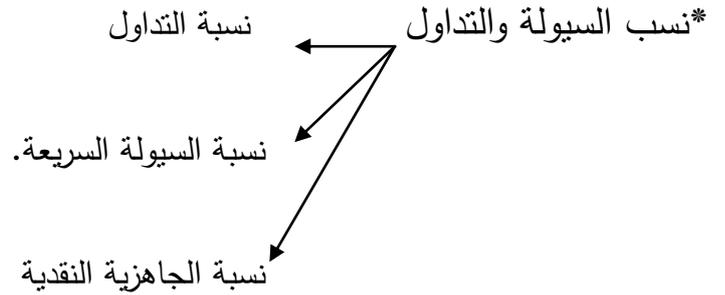
3. التحليل الرأسي للميزانية العمومية لمدة خمس سنوات.

4. التحليل الأفقي للميزانية العمومية لمدة خمس سنوات.

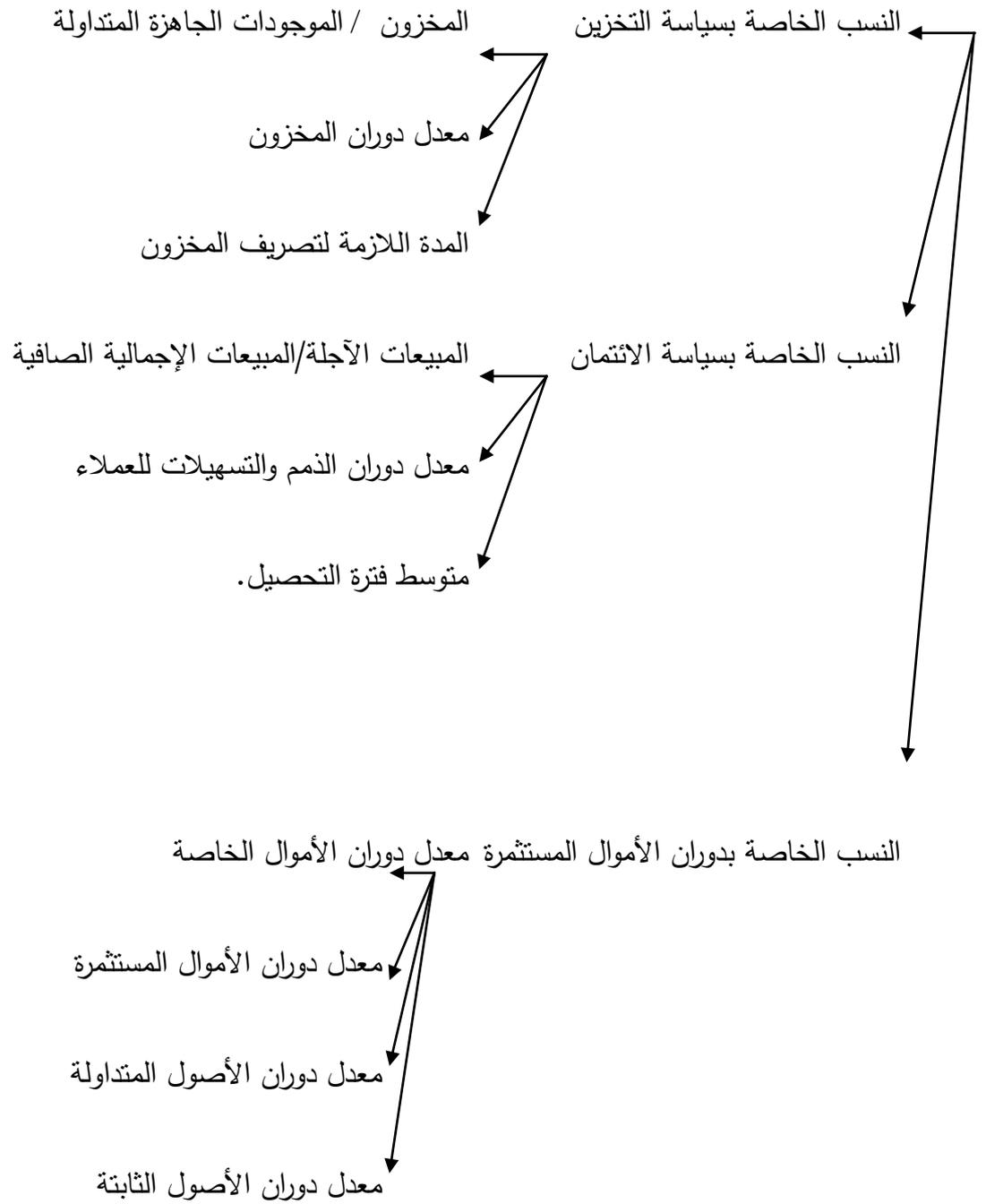
5. التحليل الرأسي لحسابي المتاجرة والأرباح والخسائر لمدة خمس سنوات.

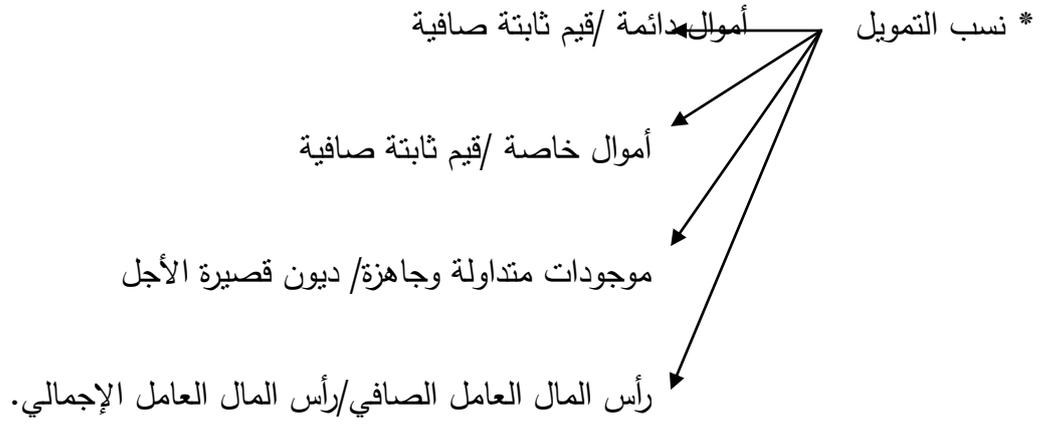
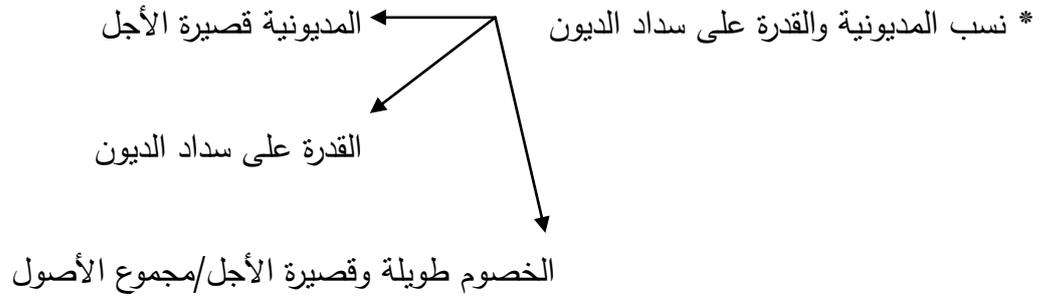
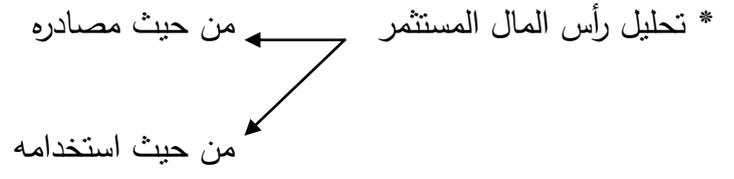
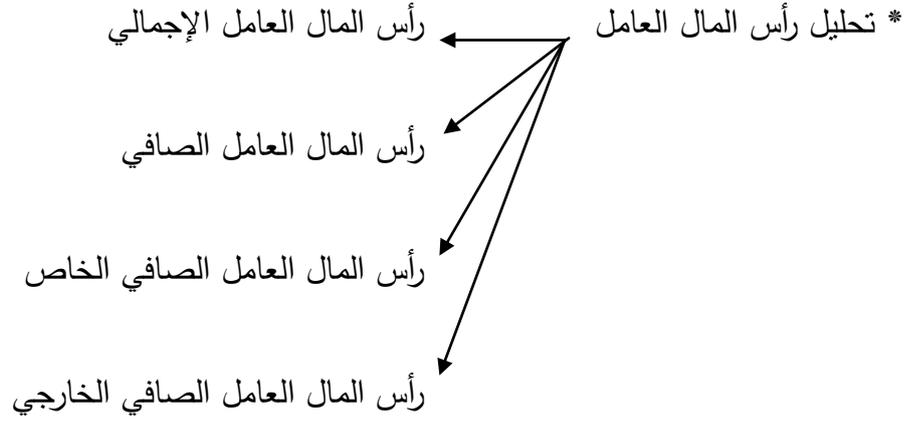
6. التحليل الأفقي لحسابي المتاجرة والأرباح والخسائر لمدة خمس سنوات.

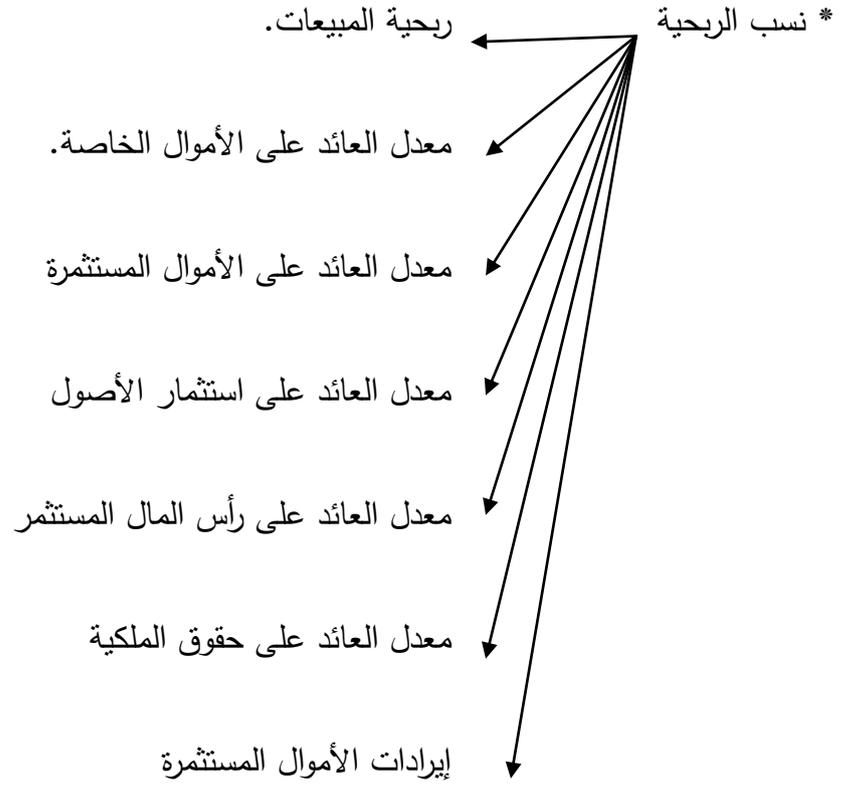
7. دراسة وتحليل النسب المالية للمراكز المالية لمدة خمس سنوات:



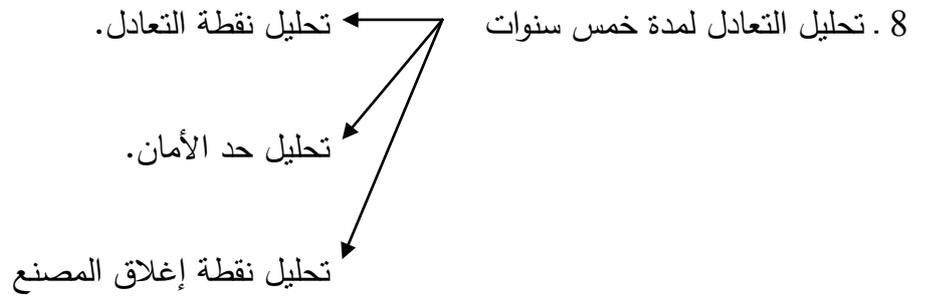
* نسب نشاط المشروع







* نسبة مجمل ربحية المبيعات: أ . لكافة السلع.
ب . لكل سلعة.



9 . التقييم المالي للنشاط الجاري.

10 . التقييم المالي للنشاط الاستثماري.

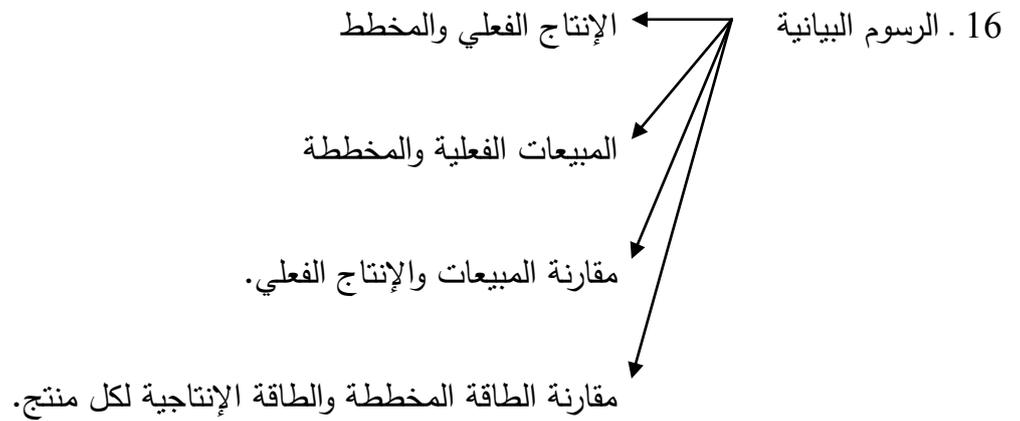
11 . الموازنة الرأسمالية.

12 . الموازنة الجارية.

13 . الموازنة النقدية.

14 . تحليل حساب المخصصات.

15 . مقارنة مصادر التمويل طويلة الأجل مع أوجه الاستخدامات الثابتة.



17 . النتائج والمقترحات.

18 . التوصيات العامة.

المقدمة:

في سبيل إنجاز هذا البحث المتعلق بالتحليل المالي لواقع شركة الإطارات ، فقد اعتمدنا على جميع البيانات والقوائم المالية اللازمة لمدة خمس سنوات (2004 . 2008) من الشركة، وقمنا بتدقيق وإعادة تجهيز البيانات وتبويبها وتصنيفها حتى أصبحت جاهزة لأغراض التحليل المالي. حيث تمت عملية التحليل الرأسي والأفقي للقوائم المالية الختامية وتحليل النسب المالية ونقطة التعادل، وجاء التحليل بـ 20 جدولاً و 13 رسماً بيانياً بالإضافة إلى كشوف الميزانيات المبوبة وبعض الملاحق بالجداول.

1. لمحة حول الشركة

لمحة حول الشركة

يبلغ رأسمال الشركة /715/ مليون ليرة سورية موزع بين رأسمال ثابت ورأسمال عامل. تقوم الشركة بإنتاج المنتجات التالية بقياسات مختلفة:

1 . الإطارات الخارجية:

- . سياحية (دياكونال + راديال).
- . شاحنة خفيفة وأمامية للجرار.
- . شاحنة ثقيلة.
- . خلفية للجرار.
- . درجات عادية وسكوتر.

2 . الإطارات الداخلية:

- . سياحية: شاحنة خفيفة وأمامية للجرار.
- . شاحنة ثقيلة.
- . خلفية للجرار.
- . درجات + سكوتر.

2 . إعادة تبويب وتصنيف الميزانيات العمومية

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2004/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الأموال الدائمة			1034554679	القيم الثابتة الصافية			108174023
أ . الأموال الخاصة				أ . الموجودات الثابتة			
استثمارات				المادية الصافية			
المؤسسة تنفيذاً للخطة	96585243			الأراضي		5528606	
هدايا وتبرعات	9614841			مباني وإنشاءات	155035314		
(العجز المرحل)	-102312207			اهتلاك مباني وإنشاءات	-106540571		
	-4765483			آلات وتجهيزات	268445282		
نفقات إيرديه (مؤجلة)	-13034926			اهتلاك آلات وتجهيزات	-245728829		
		-17800409		وسائل نقل وانتقال	11144953		
الاحتياطيات				اهتلاك وسائل النقل	-7532158		
احتياطي ارتفاع أسعار		62712484		عدد وأدوات وقوالب	27124797		
مؤونات طويلة الأجل				اهتلاك عدد وأدوات وقوالب	-24514709		
فوائد صندوق الدين العام		423193615		أثاث ومعدات ومكاتب	4351227		
		468105690		اهتلاك أثاث ومعدات ومكاتب	-2053949		
ب: قروض طويلة الأجل				ب . الموجودات الثابتة الأخرى			
قرض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	447407824			مشروعات تحت التنفيذ			
قرض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	119041165			مشاريع قيد التنفيذ			
		566448989					
						2297278	
						85259963	
						22914060	

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2004/12/31 لأغراض التحليل المالي

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي
1467091506		الموجودات المتداولة والجاهزة	540710850		الديون قصيرة الأجل	
		أ:الموجودات المتداولة			دائنون	
		المخزون			موردين	1962947
	186822377	مخزن الخامات الرئيسية			أوراق دفع	79637163
	9716710	مخزن الخامات المساعدة			دائنون متنوعون	11782790
	4471075	مخزن الوقود والزيوت		93382900		
	101915764	قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة			حسابات دائنة مختلفة	
	88192	مخزن مواد التعبئة والتغليف			أرصدة دائنة أخرى	2840373
	2128569	مخزن المخلفات			مصروفات جارية	12642898
	3914388	مخزن الموجودات المختلفة			وتخصيصية مستحقة	
	7373533	مخزن إنتاج غير تام			حساب المؤسسة العامة	317620938
	170224796	مخزن إنتاج تام			جاري المؤسسة العامة	88060
	58706453	اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع			حساب الخطة لدى المنشأة	1430531
					شيكات وحالات صادرة	6253294
					وغير منفذة	
	545361857	المدينون		340876094	المؤونات قصيرة الأجل	
	298753731	الزبائن			مؤونة ضرائب متنازع عليها	98027038
	1643687	تأمينات وسلف			مؤونة مصاريف الاعتمادات السكنية	692000
					مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	7732818
				106451856		
		حسابات مدينة مختلفة				
	27794328	أرصدة مدينة أخرى				
	555720702	حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة				
		ب:الأموال الجاهزة				
	22198524	المصرف التجاري السوري ح/جاري				
	15618677	المصرف التجاري السوري عملات أجنبية				
	37817201					
1575265529		إجمالي الموجودات	1575265529		إجمالي المطالب	1575265529

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2005/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الأموال الدائمة			1108409303	القيم الثابتة الصافية			150696193
أ: الأموال الخاصة				أ: الموجودات الثابتة			
استثمارات المؤسسة تنفيذاً للخطة	98015774			المادية الصافية			
هدايا وتبرعات	961481			الأراضي		5528606	
(العجز المرحل)	-95929538			مباني وإنشاءات	164195272		
	3047717			اهتلاك مباني وإنشاءات	-112694777		
(نفقات إيرادية مؤجلة)	-10255145			آلات وتجهيزات	269014869	51500495	
		-7207428		اهتلاك آلات وتجهيزات	-249098481		
الاحتياطات				وسائل نقل وانتقال	11410039	19916388	
احتياطي ارتفاع الأسعار		77172997		اهتلاك وسائل نقل	-8363291		
مؤونات طويلة الأجل				عدد وأدوات وقوالب	27979308	3046748	
فوائد صندوق الدين العام		471994745		اهتلاك عدد وأدوات وقوالب	-26115192		
		541960314		أثاث معدات ومكاتب	4640004	1864116	
ب: قروض طويلة الأجل				اهتلاك أثاث ومعدات ومكاتب	-2339534		
قرض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	447407824					2300470	
قرض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	119041165			ب: الموجودات الثابتة الأخرى		48156823	
		566448989		مشروعات تحت التنفيذ			
				مشاريع قيد التنفيذ		66539370	

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2005/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الديون قصيرة الأجل			543777381	الموجودات المتداولة والجاهزة			1501490491
دائنون				أ: الموجودات المتداولة			
موردون	2640014			المخزون			
أوراق دفع	79637163			مخزن الخامات الرئيسية	107356183		
دائنون متنوعون	46386690			مخزن الخامات	8184700		
		128663867		المساعدة			
حسابات دائنة مختلفة				مخزن الوقود والزيوت	4147351		
أرصدة دائنة أخرى	9120854			قطع الغيار والعدد			
مصرفات جارية وتخصيصية	16096141			والأدوات الصغيرة	100892504		
مستحقة				مخزن مواد التعبئة	0		
حساب المؤسسة العامة	278306384			والتغليف			
جاري المؤسسة العامة	78860			مخزن المخلفات	2155283		
حساب الخطة لدى المنشأة	56067200			مخزن الموجودات	2967975		
شيكات وحالات صادرة وغير	18773470			المختلفة			
منفذة				مخزن إنتاج غير تام	80741199		
		378442909		مخزن إنتاج تام	240105909		
المؤونات قصيرة الأجل				اعتمادات مستندية	72204482		
مؤونة تخفيض أسعار الإطارات	31415644			لشراء المواد والبضائع			
مؤونة مصاريف الاعتمادات	692000					546088586	
المستندية				المدينون			
مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات	4562961			الزيائن	226981264		
المستندية				تأمينات وسلف	95546		
		36670605		حسابات مدينة مختلفة			
إجمالي المطالبين			1652186684	أرصدة مدينة أخرى	28390773		
				حساب المؤسسة	585298348		
				العامة لدى المنشأة			
				ب: الأموال الجاهزة			
				المصرف التجاري			
				السوري ح/جاري	51516421		
				المصرف التجاري			
				السوري عملات أجنبية	63119553		
						114635974	
				إجمالي الموجودات			1652186684

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2006/12/31 لأغراض التحليل المالي

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي
140659105		القيم الثابتة الصافية	1264974355		الأموال الدائمة	
		أ:الموجودات الثابتة المادية الصافية			أ:الأموال الخاصة	
	5528606	الأراضي		156027246	استثمارات المؤسسة تنفيذاً للخطة	
	164129472	مباني وإنشاءات		961481	هدايا وتبرعات	
	-119182215	اهتلاك مباني وإنشاءات		-68708735	(العجزالمرجل)	
	44947257			88279992		
	268939725	آلات وتجهيزات		-6697794	(نفقات إيرادية مؤجلة)	
	-252083183	اهتلاك آلات وتجهيزات	81582198			
	16856542					
	11354879	وسائل نقل وانتقال			الاحتياطيات	
	-9072404	اهتلاك وسائل نقل	91755291		احتياطي ارتفاع الأسعار	
	2282475				مؤونات طويلة الأجل	
	28833705	عدد وأدوات وقوالب	525187877		فوائد صندوق الدين العام	
	-27648308	اهتلاك عدد وأدوات وقوالب	698525366			
	1185397				ب:قروض طويلة الأجل	
	5017837	أثاث معدات ومكاتب		447407824	قروض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	
	-2704583	اهتلاك أثاث ومعدات ومكاتب		119041165	قروض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	
	2313254		566448989			
	73113531					
		ب:الموجودات الثابتة الأخرى				
		مشروعات تحت التنفيذ				
	67545574	مشاريع قيد التنفيذ				

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2006/12/31 لأغراض التحليل المالي

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي
1542376436		الموجودات المتداولة والجاهزة	418061186		الديون قصيرة الأجل	
		أ:الموجودات المتداولة			دائنون	
		المخزون			موردون	1987186
		مخزن الخامات الرئيسية			أوراق دفع	79637163
	109663487	مخزن الخامات			دائنون متنوعون	48863462
	9720282	المساعدة		130487811		
	3454690	مخزن الوقود والزيوت				
	96471793	قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة				
	107912	مخزن مواد التعبئة والتغليف			حسابات دائنة مختلفة	
	1607293	مخزن المخلفات			أرصدة دائنة أخرى	2803382
	2500994	مخزن الموجودات المختلفة			مصرفات جارية وتخصصية مستحقة	9678439
	7274409	مخزن إنتاج غير تام			حساب المؤسسة العامة	256152140
	146453092	مخزن إنتاج تام			جاري المؤسسة العامة	78860
	43490200	اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع			حساب الخطة لدى المنشأة	0
					شيكات وحالات صادرة وغير منفذة	14621565
	420744152			283334386		
		المدينون				
	297671435	الزبائن			المؤونات قصيرة الأجل	
	323223	تأمينات وسلف			مؤونة تخفيض أسعار الإطارات	0
					مؤونة مصاريف الاعتمادات المستندية	692000
	297994658				مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	3546989
		حسابات مدينة مختلفة		4238989		
	24999538	أرصدة مدينة أخرى				
	614860833	حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة				
	3443960	حسابات دائنة مدينة				
	643304331	ب:الأموال الجاهزة				
	143173781	المصرف التجاري السوري ح/جاري				
	37159514	المصرف التجاري السوري عملات أجنبية				
	180333295					
1683035541		إجمالي الموجودات	1683035541		إجمالي المطالبين	1683035541

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2007/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الأموال الدائمة			1341995249	القيم الثابتة			134026841
أ: الأموال الخاصة				الصافية			
استثمارات المؤسسة	156027246			أ: الموجودات الثابتة			
تنفيذاً للخطة				المادية الصافية			
هدايا وتبرعات	961481			الأراضي	5528606		
(العجز المرحل)	-67660539			مباني وإنشاءات	164129472		
	89328188			اهتلاك مباني	-125669651		
نفقات إيرادية مؤجلة	-4020291			وإنشاءات			
		85307897		آلات وتجهيزات	268992825	38459821	
				اهتلاك آلات	-254838964		
				وتجهيزات			
الاحتياطيات				وسائل نقل وانتقال	11354879	14153861	
احتياطي ارتفاع الأسعار		107069763		اهتلاك وسائل نقل	-9824592		
مؤونات طويلة الأجل				عدد وأدوات	29510636	1530287	
فوائد صندوق الدين العام		583168600		وقالب			
				اهتلاك عدد وأدوات وقالب	-28106818		
ب: قروض طويلة الأجل				أثاث معدات	5097035	1403818	
قرض صندوق الدين العام/تمويل	447407824			ومكاتب			
العقد الأساسي				اهتلاك أثاث ومعدات	-3155864		
قرض صندوق الدين	119041165			ومكاتب			
العام/تمويل خارج العقد				ب: الموجودات الثابتة			
		566448989		الأخرى			
				مشروعات تحت			
				التنفيذ			
				مشاريع قيد التنفيذ			71009277

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2007/12/31 لأغراض التحليل المالي

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي
2194172188		الموجودات المتداولة والجاهزة	986203780		الديون قصيرة الأجل	
		أ:الموجودات المتداولة المخزون			دائنون	
	126974332	مخزن الخامات الرئيسية		3173156	موردون	
	7934557	مخزن الخامات المساعدة		89193622	أوراق دفع	
	3273155	مخزن الوقود والزيوت	99904778	7538000	دائنون متنوعون	
	97035693	قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة				
	6300	مخزن مواد التعبئة والتغليف			حسابات دائنة مختلفة	
	1609659	مخزن المخلفات			أرصدة دائنة أخرى	
	2555945	مخزن الموجودات المختلفة			مصرفات جارية وتخصيبية مستحقة	
	6268124	مخزن إنتاج غير تام		843971409	حساب المؤسسة العامة	
	71298911	مخزن إنتاج تام		118110	جاري المؤسسة العامة	
	39109013	اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع		19246507	حساب الخطة لدى المنشأة	
				13680730	شيكات وحوالات صادرة وغير منفذة	
	356065689		882497248			
		المدينون			المؤونات قصيرة الأجل	
	438592536	الزبائن			مؤونة مصاريف الاعتمادات المستندية	
	39853	تأمينات وسلف		1989511	مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	
				1812243	مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	
	438632389		3801754			
		حسابات مدينة مختلفة				
	20872773	أرصدة مدينة أخرى				
	1226926609	حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة				
	7086850	مصرفات جارية تخصيصية مدفوعة مقدماً				
	1254886232					
		ب:الأموال الجاهزة				
	102521093	المصرف التجاري السوري ح/جاري				
	42066785	المصرف التجاري السوري عملات أجنبية				
	144587878					
2328199029		إجمالي الموجودات	2328199029		إجمالي المطالبين	2328199029

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2008/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الأموال الدائمة			1447745510	القيم الثابتة الصافية			128561859
أ: الأموال الخاصة				أ: الموجودات الثابتة			
استثمارات المؤسسة تنفيذاً للخطة	180345927			المادية الصافية		5528606	
هدايا وتبرعات	691481			الأراضي			
(العجز المرحل)	-66866104			مباني وإنشاءات	164129472		
	114441304			اهتلاك مباني وإنشاءات	-132156065		
(نفقات إيرادية مؤجلة)	-2056467			آلات وتجهيزات	269582575		
		112384837		اهتلاك آلات وتجهيزات	-257610654		
الاحتياطيات				وسائل نقل وانتقال	11381879		11971921
احتياطي ارتفاع الأسعار		122544205		اهتلاك وسائل نقل	-10294320		
مؤونات طويلة الأجل				عدد وأدوات وقوالب	32200075		1087559
فوائد صندوق الدين العام		646367479		اهتلاك عدد وأدوات وقوالب	-29086633		
		881296521		أثاث معدات ومكاتب	6047152		3113442
ب: قروض طويلة الأجل				اهتلاك أثاث ومعدات ومكاتب	-3515255		
قرض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	447407824					2531897	
قرض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	119041165					56206832	
		566448989		ب: الموجودات الثابتة الأخرى			
				مشروعات تحت التنفيذ			
				مشاريع قيد التنفيذ		72355027	

3 . التحليل الرأسي للميزانيات العمومية
الجدول رقم 1

التحليل الرأسي للميزانيات العمومية

الجدول رقم 1

2004		2005		2006		2007		2008		البيان
نسبة	قيمة									
٪0.35	5528606	٪0.33	5528606	٪0.33	5528606	٪0.24	5528606	٪0.22	5528606	الموجودات الثابتة
٪3.08	48494743	٪3.12	51500495	٪2.67	44947257	٪1.65	38459821	٪1.28	31973407	المادية الصافية
٪1.44	22716453	٪1.21	19916388	٪1.00	16856542	٪0.61	14153861	٪0.48	11971921	الأراضي
٪0.23	3612795	٪0.18	3046748	٪0.14	2282475	٪0.07	1530287	٪0.04	1087559	مباني وإنشاءات
٪0.17	2610088	٪0.11	1864116	٪0.07	1185397	٪0.06	1403818	٪0.12	3113442	آلات وتجهيزات
٪0.15	2297278	٪0.14	2300470	٪0.14	2313254	٪0.08	1941171	٪0.10	2531897	وسائل نقل وانتقال
										عدد وأدوات وقوالب
										أثاث ومعدات ومكاتب
										الموجودات الثابتة الأخرى
٪1.45	22914060	٪4.03	66539370	٪4.01	67545574	٪3.05	71009277	٪2.89	72355027	مشروعات تحت التنفيذ
٪6.87	108174023	٪9.12	150696193	٪8.36	140659105	٪5.76	134026841	٪5.13	128561859	المجموع
										الموجودات المتداولة
٪34.62	545361857	٪33.05	546088586	٪25.00	420744152	٪15.29	356065689	٪15.09	378154825	المخازن
٪19.07	300397418	٪13.74	227076810	٪17.71	297994658	٪18.84	438632389	٪19.89	498256676	المديون
٪37.04	583515030	٪37.14	613689121	٪38.22	643304331	٪53.90	1254886232	٪53.59	1342583051	حسابات مدينة مختلفة
										الأموال الجاهزة
0.024	37817201	0.0694	114635974	٪10.71	180333295	٪6.21	144587878	٪6.30	157843498	المصرف
٪93.13	1467091506	٪90.88	1501490491	٪91.64	1542376436	٪94.24	2194172188	٪94.87	2376838050	المجموع
٪100	1575265529	٪100	1652186684	٪100	1683035541	٪100	2328199029	٪100	2505399909	إجمالي الموجودات
										الأموال الدائنة
٪6.13	96585243	٪5.93	98015774	٪9.27	156027246	٪6.70	156027246	٪7.20	180345927	استثمارات المؤسسة
٪0.06	961481	٪0.06	961481	٪0.06	961481	٪0.04	961481	٪0.04	961481	هدايا وتبرعات
-٪6.49	-102312207	-٪5.81	-95929538	-٪4.08	-68708735	-٪2.91	-67660539	-٪2.67	-66866104	عجز مرحل
-٪0.83	-13034926	-٪0.62	-10255145	-٪0.04	-6697794	-٪0.17	-4020291	-٪0.08	-2056467	نققات إيرادية موجلة
٪3.98	62712484	٪4.67	77172997	٪5.45	91755291	٪4.60	107069763	٪4.89	122544205	الاحتياطيات
٪26.86	423193615	٪28.57	471994745	٪31.20	525187877	٪25.05	583168600	٪25.80	646367479	مؤونات طويلة الأجل
٪35.96	566448989	٪34.28	566448989	٪33.66	566448989	٪24.33	566448989	٪22.61	566448989	قروض طويلة الأجل
٪65.67	1034554679	٪67.09	1108409303	٪75.16	1264974355	٪57.64	1341995249	٪57.79	1447745510	المجموع
										الديون قصيرة الأجل
٪5.93	93382900	٪7.79	128663867	٪7.75	130487811	٪4.29	99904778	٪4.91	123084752	الدائنون
٪21.64	340876094	٪22.91	378442909	٪16.83	283334386	٪37.90	882497248	٪37.10	929418805	حسابات دائنة مختلفة
٪6.76	106451856	٪2.22	36670605	٪0.25	4238989	٪0.16	3801754	٪0.21	5150842	مؤونات قصيرة الأجل
٪34.33	540710850	٪32.91	543777381	٪24.84	418061186	٪42.36	986203780	٪42.21	1057654399	المجموع
٪100	1575265529	٪100	1652186684	٪100	1683035541	٪100	2328199029	٪100	2505399909	إجمالي المطالبين

. التحليل الأفقي للميزانيات العمومية
الجدول رقم 2

التحليل الأفقي للميزانيات العمومية

الجدول رقم 2

2004		2005		2006		2007		2008		البيان
نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	
										الموجودات الثابتة
										المادية الصافية
%100	5528606	%100	5528606	%100	5528606	%100	5528606	%100	5528606	الأراضي
%100	48494743	%106.2	51500495	%92.68	44947257	%79.31	38459821	%65.93	31973407	مباني وإنشاءات
%100	22716453	%87.67	19916388	%74.20	16856542	%62.31	14153861	%52.70	11971921	آلات وتجهيزات
%100	3612795	%84.33	3046748	%63.18	2282475	%42.36	1530287	%30.10	1087559	وسائل نقل وانتقال
%100	2610088	%71.42	1864116	%45.42	1185397	%53.78	1403818	%119.3	3113442	عدد وأدوات وقوالب
%100	2297278	%100.1	2300470	%100.7	2313254	%84.50	1941171	%110.2	2531897	أثاث ومعدات ومكاتب
										الموجودات الثابتة الأخرى
%100	22914060	%290.4	66539370	%294.8	67545574	%309.9	71009277	%315.8	72355027	مشروعات تحت التنفيذ
%100	108174023	%139.3	150696193	%130.0	140659105	%123.9	134026841	%118.8	128561859	المجموع
										الموجودات المتداولة
%100	545361857	%100.1	546088586	%77.15	420744152	%65.29	356065689	%69.34	378154825	المخازن
%100	300397418	%75.59	227076810	%99.20	297994658	%146.0	438632389	%165.9	498256676	المدنيون
%100	583515030	%105.2	613689121	%110.2	643304331	%215.1	1254886232	%230.1	1342583051	حسابات مدينة مختلفة
%100	37817201	%303.1	114635974	%476.9	180333295	%382.3	144587878	%417.4	157843498	الأموال الجاهزة المصرف
%100	1467091506	%102.3	1501490491	%105.1	1542376436	%149.6	2194172188	%162.0	2376838050	المجموع
%100	1575265529	%104.9	1652186684	%106.8	1683035541	%147.8	2328199029	159.0	2505399909	إجمالي الموجودات
										الأموال الدائمة
%100	96585243	%101.5	98015774	%161.5	156027246	%161.5	156027246	%186.7	180345927	استثمارات المؤسسة
%100	961481	%100.0	961481	%100.0	691481	%100.0	961481	%100.0	961481	هدايا وتبرعات
%100	-102312207	%93.76	-95929538	%67.16	-68708735	%66.13	-67660539	%65.35	-66866104	عجز مرحل
%100	-13034926	%78.67	-10255145	%51.38	-6697794	%30.84	-4020291	%15.78	-2056467	نفقات إيرادية مؤجلة
%100	62712484	%123.1	77172997	%146.3	91755291	%170.7	107069763	%195.4	122544205	الاحتياطيات
%100	423193615	%111.5	471994745	%124.1	525187877	%137.8	583168600	%152.7	646367479	مؤونات طويلة الأجل
%100	566448989	%100.0	566448989	%100.0	566448989	%100.0	566448989	%100.0	566448989	قروض طويلة الأجل
%100	1034554679	%107.1	1108409303	%122.3	1264974355	%129.7	1341995249	%139.9	1447745510	المجموع
										الديون قصيرة الأجل
%100	93382900	%137.8	128663867	%139.7	130487811	%107.0	99904778	%131.8	123084752	الدائنون
%100	340876094	%111.0	378442909	%83.12	283334386	258.9%	882497248	%272.7	929418805	حسابات دائنة مختلفة
%100	106451856	%34.45	36670605	%3.98	4238989	%3.57	3801745	%4.84	5150842	مؤونات قصيرة الأجل
%100	540710850	%100.6	543777381	%77.32	418061186	%182.4	986203780	%195.6	1057654399	المجموع
%100	1575265529	%104.9	1652186684	%106.8	1683035541	%147.8	2328199029	%159.0	2505399909	إجمالي المطالب

5 . التحليل الرأسي لحسابي المتاجرة والأرباح والخسائر
الجدول رقم 3

التحليل الرأسي لحساب الأرباح والخسائر وحساب المتاجرة

الجدول رقم 3

2004		2005		2006		2007		2008		البيان
نسبة	قيمة									
٪8.1	147019721	٪11.7	170224796	٪17.7	240105909	٪13.8	146453092	٪5.6	71298911	إنتاج تام 1/1
٪44.5	805035162	٪49.6	721415381	٪40.7	551319759	٪50.3	532858568	٪54.5	697747112	شمن تكلفة الإنتاج
٪13.1	236798104	٪11.8	171698381	٪11.5	155316679	٪9.6	101435306	٪11.0	140921959	مجمل الربح
										نفقات مراكز التسويقية
٪0.2	3192851	٪0.2	3570403	٪0.2	3194194	٪0.4	3858672	٪0.4	4591131	الأجور
٪0.0	512406	٪0.1	1235236	٪0.2	2068388	٪0.1	1391357	٪0.1	1741118	مستلزمات سلعية
٪0.1	2233386	٪0.2	2210245	٪0.1	1028361	٪0.2	1871159	٪0.2	2283757	مستلزمات خدمية
										وتوريدات خارجية
٪0.0	1310215	٪0.1	2088275	٪0.3	4071175	٪0.1	1453632	٪0.2	2416657	مصروفات تحويلية
										جارية
٪12.7	229549246	٪11.2	162594222	٪10.7	144954561	٪8.8	92860486	٪10.1	129889296	الربح التجاري
٪78.8	1425651091	٪84.8	1235036939	٪81.3	1102059026	٪83.3	882182272	٪82.1	1050889941	المجموع
										نفقات المراكز الإدارية
٪1.1	19192972	٪1.4	20122009	٪1.5	20502545	٪2.0	21215973	٪2.0	25675557	الأجور
٪0.4	6873205	٪0.3	4831830	٪0.4	5441878	٪0.4	3920136	٪0.4	4559125	مستلزمات سلعية
٪0.2	3653726	٪0.2	3253810	٪0.2	2876886	٪0.3	2806013	٪0.2	2933086	مستلزمات خدمية
										وتوريدات خارجية
٪0.4	7335400	٪0.3	4505013	٪0.3	4067096	٪0.4	4430552	٪0.3	4169808	مصروفات تحويلية
										جارية
										التحويلات الجارية
										التخصيصية
٪0.0	1820	-	-	-	-	-	-	-	-	إعانات للغير
٪0.1	1803617	٪0.1	1883382	٪0.1	1969310	٪0.2	1616655	٪0.1	1675429	تعويضات للغير
										وغرامات
٪0.0	250153	-	-	٪0.1	882827	٪0.0	140632	٪0.3	4289439	مصروفات سنوات
										سابقة
-	-	-	-	٪1.4	18378153	-	-	٪0.1	1808710	ضريبة دخل الأرباح
٪2.5	44771679	٪5.5	80216774	٪3.9	53193232	٪5.5	57980623	٪4.9	63198879	أعباء المؤنات
٪0.0	663096	٪0.0	41426	-	-	-	-	-	-	خسائر رأسمالية
٪8.2	149151604	٪3.6	52976743	٪5.4	73039764	٪6.8	71658602	٪7.2	92173046	الأرباح الصافية بعد
٪5.6	100707474	٪3.2	46594074	٪3.4	45818943	-	-	-	-	فوائد الدين العام
										مؤونة ضريبة الدخل
٪2.7	48444130	٪0.4	6382669	٪2.0	27220803	٪1.3	13677979	٪2.3	28974167	الأرباح الصافية بعد
										فوائد الدين العام(الربح
										المعد)
٪21.2	382848876	٪15.2	220807730	٪18.7	253391419	٪16.7	177447165	٪17.9	229457246	المجموع
٪100.0	1808499967	٪100.0	1455844669	٪100.0	1355450445	٪100.0	1059629437	٪100.0	1280347187	إجمالي المصاريف
٪9.4	170224796	٪16.5	240105909	٪10.8	146453092	٪6.7	71298911	٪4.9	62320394	إنتاج 12/31
٪56.2	1016418890	٪56.4	821212761	٪59.0	799584230	٪66.8	708234737	٪66.1	845694473	صافي مبيعات الإنتاج
										التام
٪0.1	2205445	٪0.1	2012579	٪0.1	695265	٪0.1	1195056	٪0.2	1953115	مخلفات إنتاج
٪0.0	3856	٪0.0	7309	-	-	-	-	-	-	خدمات مبيعة
-	-	-	-	٪0.0	9760	٪0.0	18262	-	-	إيرادات تشغيل للغير
٪13.1	236798104	٪11.8	171698381	٪11.5	155316697	٪6.9	101435306	٪11.0	140921959	مجمل الربح
٪78.8	1425651091	٪84.8	1235036939	٪81.3	1102059026	٪83.3	882182272	٪82.1	1050889941	المجموع
٪12.7	229549246	٪11.2	162594222	٪10.7	144954561	٪8.8	92860486	٪10.1	129889296	الربح التجاري
										الإيرادات التحويلية
٪0.0	423453	٪0.1	745969	٪0.1	1246219	٪0.1	1239933	٪0.1	1214363	فوائد داننة
-	-	٪0.0	33930	٪0.0	43000	٪0.0	43000	٪0.0	55750	إيجارات داننة
٪0.1	960132	٪0.2	2227032	٪0.1	1377591	٪0.1	10259366	٪0.1	1501285	إيرادات سنوات سابقة
٪0.0	320736	٪0.0	338981	٪0.1	1321370	٪0.0	172745	٪0.4	4517823	تعويضات وغرامات
										على الغير
٪0.1	244705	٪0.1	1840853	٪2.3	31408932	٪0.1	1213033	٪0.0	105683	إيرادات متنوعة
٪8.2	149151604	٪3.6	52976743	٪5.4	73039746	٪6.8	71658602	٪7.2	92173046	الأرباح الصافية
٪21.2	382848876	٪15.2	220757730	٪18.7	253391419	٪16.7	177447165	٪17.9	229457246	المجموع
٪100.0	1808499967	٪100.0	1455794669	٪100.0	1355450445	٪100.0	1059629437	٪100.0	1280347187	إجمالي الإيرادات

6 . التحليل الأفقي لحسابي المتاجرة والأرباح والخسائر
الجدول رقم 4

التحليل الأفقي لحساب الأرباح والخسائر وحساب المتاجرة

الجدول رقم 4

2004		2005		2006		2007		2008		البيان
نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	نسبة	قيمة	
%100	147019721	%115.8	170224796	%163.3	240105909	%99.6	146453092	%84.5	71298911	إنتاج تام 1/1
%100	805035162	%89.6	721415381	%68.5	551319759	%66.2	532858568	%86.7	697747112	ثمن تكلفة الإنتاج
%100	236798104	%72.5	171698381	%65.6	155316679	%42.8	101435306	%59.5	140921959	مجمل الربح
										نفقات مراكز التسويقية
%100	3192851	%111.8	3570403	%100.0	3194194	%120.9	3858672	%143.8	4591131	الأجور
%100	512406	%241.1	1235236	%403.7	2068388	%271.5	1391357	%339.8	1741118	مستلزمات سلعية
%100	2233386	%99.0	2210245	%46.0	1028361	%83.8	1871159	%102.3	2283757	مستلزمات خدمية
										وتوريدات خارجية
%100	1310215	%159.4	2088275	%310.7	4071175	%110.9	1453632	%184.4	2416657	مصروفات تحويلية
										جارية
%100	229549246	%70.8	162594222	%63.1	144954561	%40.5	92860486	%56.6	129889296	الربح التجاري
%100	1425651091	%86.6	1235036939	%77.3	1102059026	%61.9	882182272	%73.7	1050889941	المجموع
										نفقات المراكز الإدارية
%100	19192972	%104.8	20122009	%106.8	20502545	%11.5	21215973	%133.8	25675557	الأجور
%100	6873205	%70.3	4831830	%79.2	5441878	%57.0	3920136	%66.3	4559125	مستلزمات سلعية
%100	3653726	%89.1	3253810	%78.7	2876886	%76.6	2806013	%80.3	2933086	مستلزمات خدمية
										وتوريدات خارجية
%100	7335400	%61.4	4505013	%55.4	4067096	%60.4	4430552	%56.8	4169808	مصروفات تحويلية
										جارية
										التحويلات الجارية
										التخصيصية
%100	1820	-	-	-	-	-	-	-	-	إعانات للغير
%100	1803617	%104.4	1883382	%109.2	1969310	%89.6	1616655	%92.9	1675429	تعويضات للغير
										وغرامات
%100	250153	-	-	%352.9	882827	%56.2	140632	%1715	2489439	مصروفات سنوات
										سابقة
%100	-	-	-	-	18378153	-	-	-	1808710	ضريبة دخل الأرباح
%100	44771679	%179.2	80216774	%118.8	53193232	%129.5	57980623	%141.2	63198879	أعباء المؤنات
%100	663096	%6.2	41426	-	-	-	-	-	-	خسائر رأسمالية
%100	149151604	%35.5	52976743	%49.4	73039746	%48.0	71658602	%61.8	92173046	الأرباح الصافية بعد
										فوائد الدين العام
%100	100707474	%46.3	46594074	%54.5	45818943	-	-	-	-	مؤونة ضريبة الدخل
										الأرباح الصافية بعد
%100	48444130	%13.2	6382669	%56.2	27220803	%28.2	13677979	%59.8	28974167	فوائد الدين العام(الربح
										المعد)
%100	382848876	%57.7	220807730	%66.2	253391419	%46.3	177444165	%59.9	229457246	المجموع
%100	1808499967	%80.5	1455844669	%74.9	1355450445	%58.6	1059629437	%70.8	1280347187	إجمالي المصاريف
%100	170224796	%141.1	240105909	%86.0	146453092	%41.9	71298911	%36.6	62320394	إنتاج 12/31
%100	1016418890	%80.8	821212761	%78.7	799584230	%69.7	708234737	%83.2	845694473	صافي مبيعات الإنتاج
										التام
%100	2205445	%91.3	2012579	%31.5	695265	%54.2	1195056	%88.6	1953115	مخلفات إنتاج
%100	3856	%189.5	7309	-	-	-	-	-	-	خدمات مبيعة
%100	-	-	-	-	9760	-	18262	-	-	إيرادات تشغيل للغير
%100	236798104	%72.5	171698381	%65.6	155316679	%42.8	101435306	%59.5	140921959	مجمل الربح
%100	1425651091	%86.6	1235036939	%77.3	1102059026	%61.9	882182272	%73.7	1050889941	المجموع
%100	229549246	%70.8	162594222	%63.1	144954561	%40.5	92860486	%56.6	129889296	الربح التجاري
										الإيرادات التحويلية
%100	423453	%176.2	745969	%294.3	1246219	%292.8	1239933	%286.8	1214363	فوائد دانة
%100	-	-	33930	-	43000	-	43000	-	55750	إيجارات دانة
%100	960132	%232.0	2227032	%143.5	1377591	%1069	10259366	%156.4	1501285	إيرادات سنوات سابقة
%100	320736	%105.7	338981	%412.0	1321370	%53.9	172745	%1409	4517823	تعويضات وغرامات
										على الغير
%100	2443705	%75.3	1840853	%1285	31408932	%49.6	1213033	%4.3	105683	إيرادات متنوعة
%100	149151604	%35.5	52976743	%49.0	73039746	%48.0	71658602	%61.8	92173046	الأرباح الصافية
%100	382848876	%57.7	220757730	%66.2	253391419	%46.3	177447165	%59.9	229457246	المجموع
%100	1808499967	%80.5	1455794669	%74.9	1355450445	%58.6	1056929437	%70.8	1280347187	إجمالي الإيرادات

**7 . دراسة وتحليل النسب المالية للمراكز المالية
الجدول رقم (5 . 6 . 7 . 8 . 9 . 10 . 11 . 12)**

النسب المالية

الجدول رقم 5

أولاً: نسب التداول والسيولة

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
2.71	2.76	3.69	2.22	2.25	نسبة التداول
1467091506	1501490491	1542376436	2194172188	2376838050	الأصول المتداولة
540710850	543777381	418061186	986203780	1057654399	الخصوم المتداولة
1.70	1.76	2.68	1.86	1.89	نسبة السيولة السريعة
					الأصول المتداولة .
921729649	955401905	1121632284	1831019649	1998683225	(المخزون+مصرفات جارية تخصيصية
					مدفوعاً مقدماً)
540710850	543777381	418061186	986203780	1057654399	الخصوم المتداولة
0.07	0.21	0.43	0.15	0.15	نسبة الجاهزية النقدية
37817201	114635974	180333295	144587878	157843498	النقدية
540710850	543777381	418061186	986203780	1057654399	الخصوم المتداولة

الجدول رقم 6
ثانياً: نسب نشاط المشروع

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
0.37	0.36	0.27	0.16	0.16	النسب الخاصة بسياسة التخزين
545361857	546088586	420744152	356065689	378154825	المخزون/الأصول المتداولة
1467091506	1501490491	1542376436	2194172188	2376838050	المخزون
1.43	1.19	1.33	1.56	1.92	الأصول المتداولة
779620786	649514380	644267551	606799431	704772514	معدل دوران المخزون
545361857	545725222	483416369	388404921	367110257	كلفة المبيعات
251.83	302.47	270.12	230.43	187.52	متوسط المخزون
360	360	360	360	360	المدة اللازمة لتصريف المخزون
1.43	1.19	1.33	1.56	1.92	360 يوم
					معدل دوران المخزون
0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	النسب الخاصة بسياسة الائتمان
863956057	698030847	679646596	601999526	718840302	المبيعات الآجلة/المبيعات الإجمالية
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	الصافية
2.892	3.075	2.283	1.373	1.443	المبيعات الآجلة
863956057	698030847	679646596	601999526	718840302	المبيعات الإجمالية الصافية
298753731	226981264	297671435	438592536	498115138	معدل دوران الذمم والتسهيلات للعملاء
124.49	117.06	157.67	262.28	249.46	المبيعات الآجلة
360	360	360	360	360	المدينون
2.892	3.075	2.283	1.373	1.443	متوسط فترة التحصيل
7.01	3.38	3.43	2.35	2.66	360 يوم
13756740	8919000	6806880	7442180	9617020	معدل دوران الذمم والتسهيلات للعملاء
1962947	2640014	1987186	3173156	3613645	معدل دوران الدائنون
51.37	106.56	105.10	153.49	135.27	المشتریات الآجلة
360	360	360	360	360	الدائنون
7.01	3.38	3.43	2.35	2.66	متوسط فترة السداد
					360 يوم
					معدل دوران الدائنون

تابع الجدول رقم 6

					النسب الخاصة بدوران الأموال المستثمرة
2.17	1.63	1.29	0.96	1.02	معدل دوران الأموال الخاصة المبيعات
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	
468105690	505033002	620242840	737035813	828421391	متوسط الأموال الخاصة
0.65	0.50	0.48	0.30	0.34	معدل دوران الأموال المستثمرة
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	المبيعات
1575265529	1652186684	1683035541	2328199029	2505399909	الأموال المستثمرة (إجمالي الأصول)
0.69	0.55	0.52	0.32	0.36	معدل دوران الأصول المتداولة
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	المبيعات
1467091506	1501490491	1542376436	2194172188	2376838050	الموجودات المتداولة والجاهزة
9.40	5.45	5.68	5.28	6.58	معدل دوران الأصول الثابتة
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	المبيعات
108174023	150696193	140659105	134026841	128561859	الأصول الثابتة

ثالثاً: تحليل رأس المال العامل

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
1467091506	1501490491	1542376436	2194172188	2376838050	رأس المال العامل الإجمالي
1467091506	1501490491	1542376436	2194172188	2376838050	الموجودات المتداولة والجاهزة
926380656	957713110	1124315250	1207968408	1319183651	رأس المال العامل الصافي
1467091506	1501490491	1542376436	2194172188	2376838050	الموجودات المتداولة والجاهزة
540710850	543777381	418061186	986203780	1057654399	الديون القصيرة الأجل
359931667	391264121	557866261	641519419	752734662	رأس المال العامل الصافي الخاص
1467091506	1501490491	1542376436	2194172188	2376838050	الموجودات المتداولة والجاهزة
1107159839	1110226370	984510175	1552652769	1624103388	كافة الديون (ق . ط . م الأجل)
566448989	566448989	566448989	566448989	566448989	رأس المال العامل الصافي الخارجي
926380656	957713110	1124315250	1207968408	1319183651	رأس المال العامل الصافي
359931667	391264121	557866261	641519419	752734662	رأس المال العامل الصافي الخاص

الجدول رقم 8
رابعاً: تحليل رأس المال المستثمر

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
					رأس المال المستثمر
1034554679	150696290	1264974355	1341995249	1447745510	من حيث استخدامه
108174023	150696193	140659105	134026841	128561859	القيم الثابتة الصافية
926380656	957713110	1124315250	1207968408	1319183651	رأس المال الصافي
1034554679	150696387	1264974355	1341995249	1447745510	من حيث مصادره
1034554679	150696290	1264974355	1341995249	1447745510	الأموال الدائمة

الجدول رقم 9

خامساً: نسب المديونية والقدرة على سداد الديون

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
0.866	0.997	1.671	0.786	0.833	نسب المديونية القصيرة الأجل
468105690	541960314	698525366	775546260	881296521	الأموال الخاصة
540710850	543777381	418061186	986203780	1057654399	الديون القصيرة الأجل
0.703	0.672	0.585	0.667	0.648	الخصوم الطويلة والقصيرة الأجل/إجمالي الأصول
1107159839	1110226370	984510175	1552652769	1624103388	الخصوم الطويلة والقصيرة الأجل
1575265529	1652186684	1683035541	2328199029	2505399909	إجمالي الأصول
1.195	1.159	0.876	1.285	1.231	القدرة على سداد الديون
1107159839	1110226370	984510175	1552652769	1624103388	الديون المستحقة
926380656	957713110	1124315250	1207968408	1319183651	رأس المال العامل الصافي

الجدول رقم 10
سادساً: نسب التمويل

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
9.564	1.000	8.993	10.013	11.261	الأموال الدائمة/القيم الثابتة الصافية
4.327	3.596	4.966	5.786	6.855	الأموال الخاصة/القيم الثابتة الصافية
2.713	2.761	3.689	2.225	2.247	موجودات متداولة وجاهزة/ديون قصيرة الأجل
0.631	0.638	0.729	0.551	0.555	رأس المال العامل الصافي/رأس المال العامل الإجمالي
1.713	1.761	2.689	1.225	1.247	رأس المال العامل الصافي/ديون قصيرة الأجل

الجدول رقم 11
سابعاً: نسب الربحية

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
0.048	0.008	0.034	0.001	0.001	ربحية المبيعات
48444130	6382669	27220803	1048196	794435	صافي الربح بعد الضريبة
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	صافي المبيعات
0.1035	0.0126	0.0439	0.0014	0.0010	معدل العائد على الأموال الخاصة
48444130	6382669	27220803	1048196	794435	صافي الربح بعد الضريبة
468105690	505033002	620242840	737035813	828421391	متوسط الأموال الخاصة
0.031	0.004	0.016	0.001	0.000	معدل العائد على استثمار الأصول
48444130	6382669	27220803	1048196	794435	صافي الربح بعد الضريبة
1575265529	1613726107	1667611113	2005617285	2416799469	متوسط الأصول
0.047	0.042	0.022	0.001	0.001	معدل العائد على رأس المال المستثمر
48444130	6382669	27220803	1048196	794435	صافي الربح بعد الضريبة
1034554679	150696290	1264974355	1341995249	1447745510	رأس المال المستثمر
0.103	0.012	0.039	0.001	0.001	معدل العائد على حقوق الملكية
48444130	6382669	27220803	1048196	794435	صافي الربح بعد الضريبة
468105690	541690314	698525366	775546260	881296521	حقوق الملكية
1.148	0.881	0.805	0.455	0.511	إيرادات الأموال المستثمرة
1808499967	1455794669	1355450445	1059629437	1280347187	إجمالي الإيرادات
1575265529	1652186684	1683035541	2328199029	2505399909	إجمالي الأموال المستثمرة

الجدول رقم 12

ثامناً: مجمل ربحية المبيعات لكافة السلع

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
0.223	0.209	0.194	0.143	0.167	مجمّل ربحية المبيعات لكافة السلع
236798104	171698381	155316679	101435306	140921959	مجمّل الربح
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	إجمالي المبيعات

8 - تحليل التعادل
الجدول رقم 13 وملاحقه

الجدول رقم 13

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
274662944	425319922	107154318	225516875	337676907	أولاً: نقطة التعادل (بالقيمة ل.س)
62886319	62290308	35844534	62314537	66089764	التكاليف الثابتة الإجمالية للشركة
%22.90	%14.65	%33.45	%27.63	%19.57	معدل الربح الحدي لكافة السلع
%27.02	%51.79	%13.40	%31.84	%39.93	نقطة التعادل كنسبة مئوية
741755946	395892839	692429912	482717862	508017566	ثانياً: حد الأمان (بالقيمة ل.س)
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	قيمة المبيعات الشركة
274662944	425319922	107154318	225516875	337676907	نقطة التعادل بالقيمة
%72.98	%48.21	%86.60	%68.16	%60.07	حد الأمان كنسبة مئوية
149825644	223362949	18759812.6	120937733	191529973	ثالثاً: نقطة الإغلاق (بالقيمة ل.س)
34303802	32712662	6275405	33417361	37486042	التكاليف الثابت النقدية الإجمالية
%22.90	%14.65	%33.45	%27.63	%19.57	معدل الربح الحدي لكافة السلع
%14.74	%27.20	%2.35	%17.08	%22.65	نقطة الإغلاق كنسبة مئوية

ملحق الجدول رقم 13

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
846587822	763232202	567957282	574850749	746265817	التكلفة الإجمالية
783701503	700941894	532112748	512536212	680176053	التكلفة متغيرة
62886319	62290308	35844534	62314537	66089764	التكلفة ثابتة
28582517	29577646	29569129	28897176	28603722	الإهلاك
34303802	32712662	6275405	33417361	37486042	التكاليف الثابتة النقدية

ملحق الجدول رقم 13

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	قيمة المبيعات الإجمالية
783701503	700941894	532112748	512536212	680176053	التكاليف المتغيرة الإجمالية
%22.90	%14.65	%33.45	%27.63	%19.57	معدل الربح الحدي لكافة السلع

9 - التقييم المالي للنشاط الجاري
الجدول رقم 14

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
					أولاً المبيعات
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	إجمالي المبيعات
3726450	.	32085	46727904	138208411	الصادرات
					ثانياً: النشاط التجاري
1808499967	1455794669	1355450445	1059629437	1280347187	إيرادات النشاط التجاري
11.365	8.221	8.443	6.119	5.903	إيرادات النشاط / الأجر
2.841	2.750	3.580	2.957	2.661	إيرادات النشاط / المستلزمات
16.718	9.660	9.636	7.906	9.959	إيرادات النشاط / الأصول الثابتة
					ثالثاً: القيمة المضافة
382090244	352267701	251762685	232329125	364374266	صافي القيمة المضافة بالتكلفة
0.211	0.242	0.186	0.219	0.285	صافي القيمة المضافة/إيرادات النشاط
2.401	1.989	1.568	1.342	1.680	صافي القيمة المضافة/الأجر
0.600	0.666	0.665	0.648	0.757	صافي القيمة المضافة/المستلزمات
0.369	2.338	0.199	0.173	0.252	صافي القيمة المضافة/المال
3.532	2.338	1.790	1.733	2.834	صافي القيمة المضافة/الأصول
					خامساً: الأجر والعمالة
159122281	177083370	160540767	173160123	216905540	إجمالي الأجر
1416	1504	1404	1400	1376	متوسط عدد العاملين
112374.49	117741.60	114345.28	123685.80	157634.84	متوسط أجر العامل
739656.78	605816.49	470040.60	442516.43	635321.22	إنتاجية العامل
269837.74	234220.55	179318.15	165949.38	264806.88	نصيب العامل من القيمة المضافة
0.088	0.122	0.118	0.163	0.169	الأجر / إيرادات النشاط الجاري

تابع الجدول رقم 14

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
					سادساً: المال المستثمر
1034554679	1108409303	1264974355	1341995249	1447745510	الأموال الدائمة
85259963	84156823	73113531	1941171	56206832	الأصول الثابتة
22914060	66539370	67545574	71009277	72355027	مشروعات تحت التنفيذ
.	.	.	.	.	اعتمادات لشراء الموجودات الثابتة
.	.	.	.	.	استثمارات طويلة الأجل
926380656	957713110	1124315250	1207968408	1319183651	رأس المال العامل
0.982	0.741	0.623	0.528	0.584	معدل دوران المال المستثمر
					سابعاً: المخزن السلعي
186822377	107356183	109663487	126974332	130784341	مخزن الخامات الرئيسية
9716710	8184700	9720282	7934557	6841214	مخزن الخامات المساعدة
4471075	4147351	3454690	3273155	3149990	مخزن الوقود والزيوت
101915764	100892504	96471793	97035693	95180632	قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة
88192	0	107912	6300	0	مخزن مواد التعبئة والتغليف
2128569	2155283	1607293	1609659	1138953	مخزن المخلفات
3914388	2967975	2500994	2555945	1901578	مخزن الموجودات المختلفة
7373533	8074199	7274409	6268124	6043371	مخزن إنتاج غير تام
170224796	240105909	146453092	71298911	62320394	مخزن إنتاج تام
58706453	72204482	43490200	39109013	70794352	اعتمادات مستندية لشراء المواد
1016418890	821212761	799584230	708234737	845694473	مبيعات السنة المالية

10 - التقييم المالي للنشاط الاستثماري
الجدول رقم 15

التقييم المالي للنشاط الاستثماري

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
48494743	51500495	44947257	38459821	31973407	مباني وإنشاءات
22716453	19916388	16856542	14153861	11971921	آلات وتجهيزات
3612795	3046748	2282475	1530287	1087559	وسائل نقل وانتقال
2610088	1864116	1185397	1403818	3113442	عدد وأدوات وقوالب
2297278	2300470	2313254	1941171	2531897	أثاث ومعدات ومكاتب
5528606	5528606	5528606	5528606	5528606	الأراضي
85259963	84156823	73113531	63017564	56206832	الجملة

11 - الموازنة الرأس مالية
الجدول رقم 16

الموازنة الرأسمالية
القيمة بآلاف الليرات

2006	2007	2008	البيان
محلي	محلي	محلي	
100000	32847	1225500	المعتمد بالموازنة
1944.272	19246.507	4659.349	المحقق الفعلي
%1.94	%58.59	%0.38	نسبة التحقيق

12 - الموازنة الجارية
الجدول رقم 17

الموازنة الجارية
القيمة بآلاف الليرات السورية

2006		2007		2008		البيان
المحقق	المقدر	المحقق	المقدر	المحقق	المقدر	
						أولاً: الموازنة الجارية
705837	1149815	633288	993853	838444	993853	إجمالي إيرادات النشاط
.	.	.	.	.	.	إيرادات أوراق مالية
35397	500	12928	600	7395	600	إيرادات تحويلية جارية
741234	1150315	646216	994453	845839	994453	إجمالي الموارد الجارية
						ثانياً: الاستخدامات
160541	184550	173160	193235	216906	220359	باب أول: الأجور
						باب ثاني: المصروفات الجارية
378605	714621	358297	547914	481224	571882	مستلزمات سلعية
19087	20695	11602	20051	14702	21545	مستلزمات خدمية
.	.	.	.	.	.	مشتريات بغرض البيع
36336	38840	31792	38840	33434	45340	مصروفات تحويلية جارية
74424	.	59738	.	70973	.	مصروفات تحويلية تخصصية
508453	774156	461429	606805	600333	638767	جملة الباب الثاني
668994	958706	634589	800040	817239	859126	إجمالي أعباء التشغيل
.	.	.	.	.	.	خدمات مركزية
72240	191609	11627	194413	28600	135327	فائض العمليات الجارية (قبل الضريبة)

13 - الموازنة النقدية
الجدول رقم 18

الموازنة النقدية

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
**	37817201	114635974	180333295	144587878	رصيد 1/1
1674459180	1494070342	1099321345	1090615858	1391133474	جملة المقبوضات النقدية
1636641979	1417251569	1033624024	1126361275	1377877854	جملة المدفوعات النقدية
37817201	114635974	180333295	144587878	157843498	فائض
.	.	.	.	.	عجز

**ملاحظة: مبلغ رصيد 1/1 عام 2004 مدموج مع مبلغ جملة المقبوضات النقدية

14 - تحليل حساب المخصصات
الجدول رقم 19

تحليل حساب المخصصات

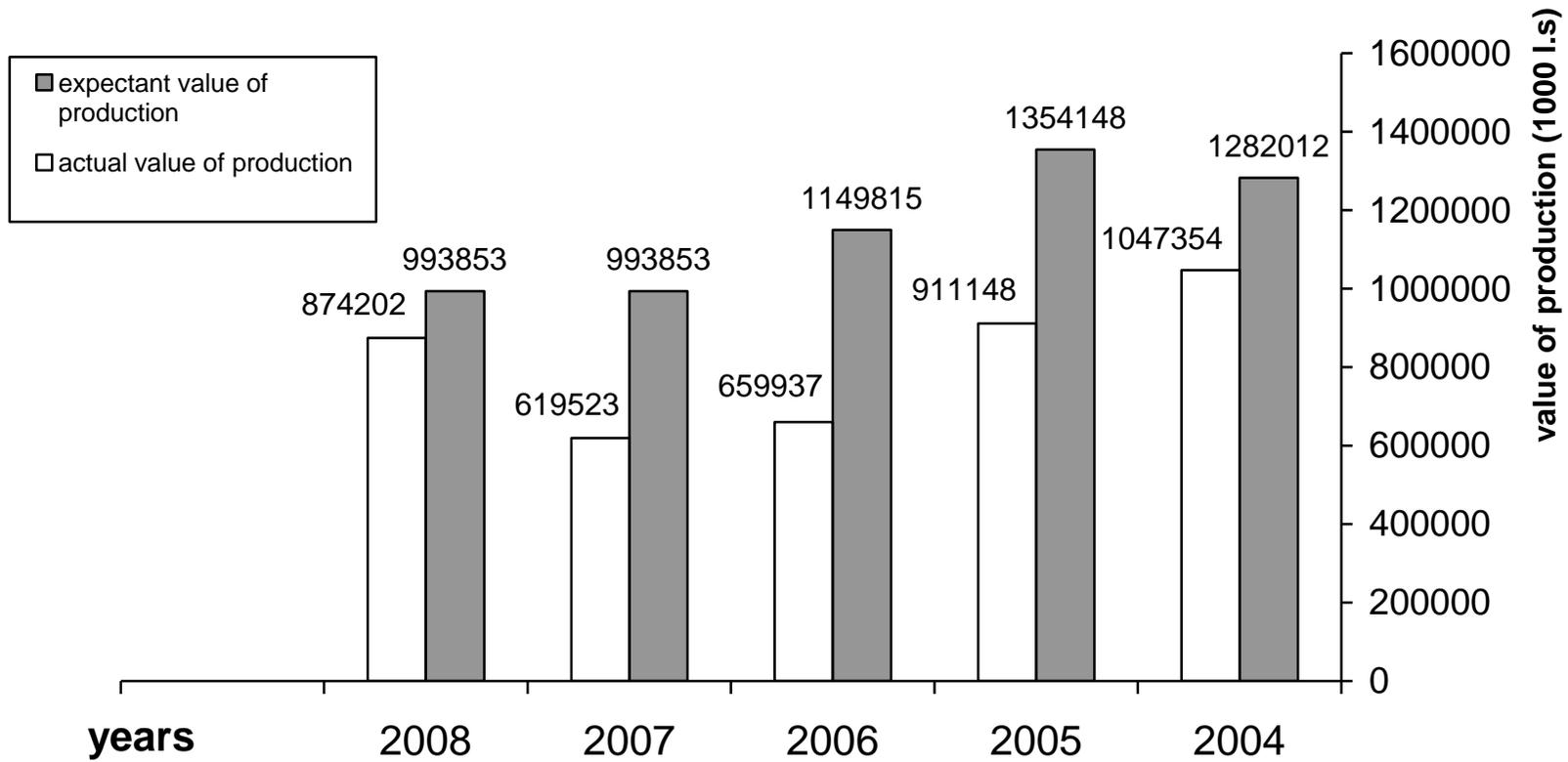
2004	2005	2006	2007	2008	البيان
106540571	112694777	119182215	125669651	132156065	مخصص إهلاك مباني وإنشاءات
245728829	249098481	252083183	254838964	257610654	مخصص إهلاك آلات وتجهيزات
7532458	8363291	9072404	9824592	10294320	مخصص إهلاك وسائل نقل وانتقال
24514709	26115192	27648308	28106818	29086633	مخصص إهلاك عدد وأدوات وقوالب
2053949	2339534	2704583	3155864	3515255	مخصص إهلاك أثاث ومعدات
.	.	.	.	.	مخصص ديون مشكوك في
529645471	508665350	529426866	586970354	651518321	مخصصات أخرى
916015687	907276625	940117559	1008566243	1084181248	الإجمالي

**15 - مقارنة مصادر التمويل طويلة الأجل مع أوجه الاستخدامات الثابتة
الجدول رقم 20**

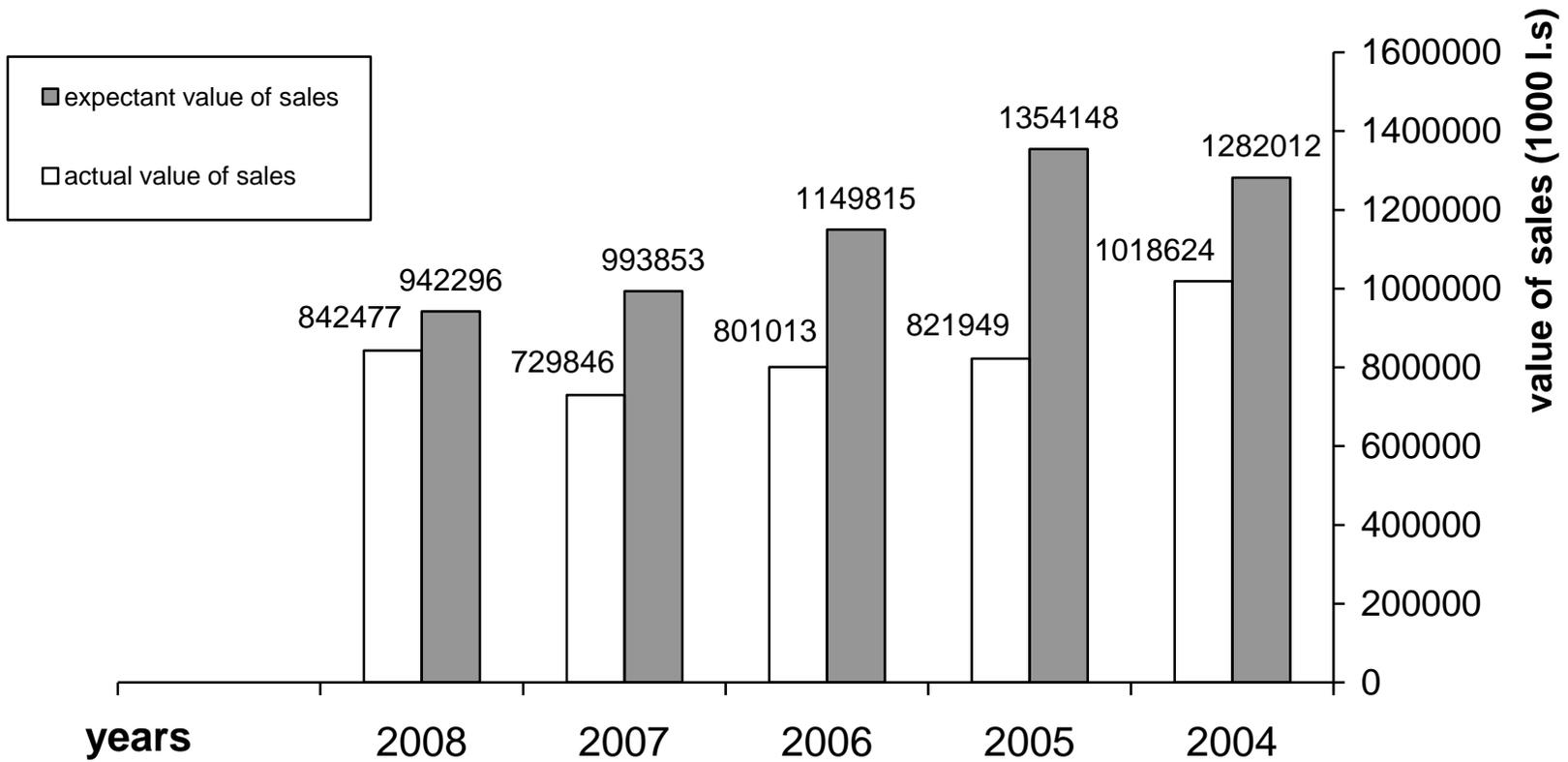
مقارنة مصادر التمويل طويلة الأجل مع أوجه الاستخدامات الثابتة

2004	2005	2006	2007	2008	البيان
					أولاً: مصادر التمويل طويلة الأجل
					مصادر داخلية
-17800409	-7207428	81582198	85307897	112384837	رأس المال الإجمالي
96585243	98015774	156027246	156027246	180345927	استثمارات المؤسسة
961481	961481	961481	961481	961481	هدايا وتبرعات
-13034926	-10255145	-6697794	-4020291	-2056467	(نفقات إيرادية مؤجلة)
-102312207	-95929538	-68708735	-67660539	-66866104	عجز مرحل
62712484	77172997	91755291	10769763	122544205	الاحتياطيات
62712485	77172997	91755291	107069763	122544205	احتياطي ارتفاع أسعار
423193615	471994745	525187877	583168600	646367479	مؤونات طويلة الأجل
468105690	541960314	698525366	775546260	881296521	حقوق الملكية (1)
					مصادر خارجية
566448989	566448989	566448989	566448989	566448989	قروض طويلة الأجل
79637163	79637163	79637163	89193622	89193622	أوراق دفع
646086152	646086152	646086152	655642611	655642611	جملة المصادر الخارجية
1114191842	1188046466	1344611518	1431188871	1536939132	مجموع مصادر التمويل طويلة الأجل (2+1)
					ثانياً: الاستخدامات الثابتة
85259963	84156823	73113531	1941171	56206832	الأصول الثابتة
22914060	66539370	67545574	71009277	72355027	مشروعات تحت التنفيذ
.	.	.	.	.	اعتمادات شراء الموجودات الثابتة
926380656	957713110	1124315250	1207968408	1319183651	رأس المال العامل
1034554679	1108409303	1264974355	1280918856	1447745510	جملة الاستخدامات الثابتة وصافي رأس المال

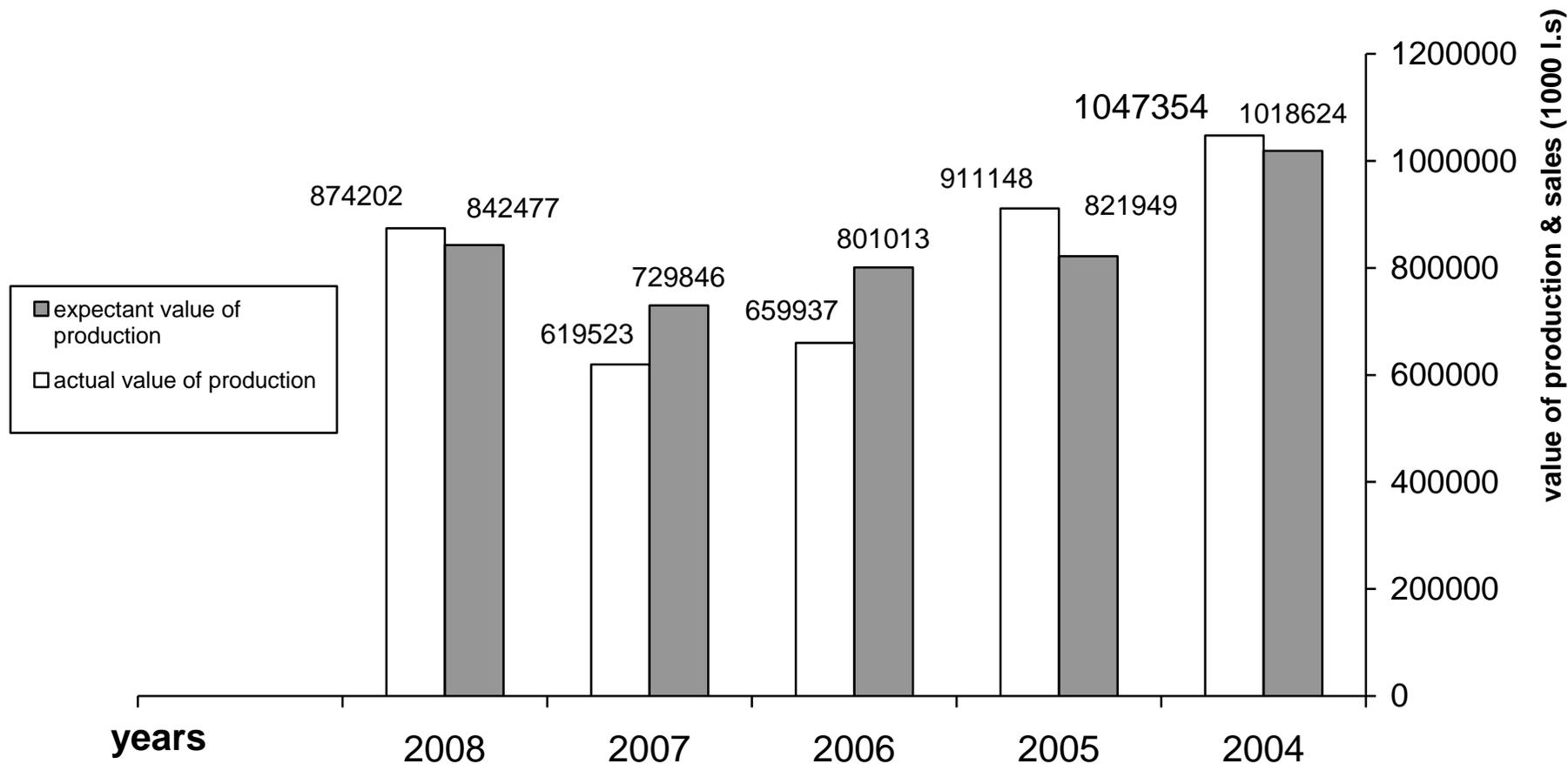
16 - الرسوم البيانية



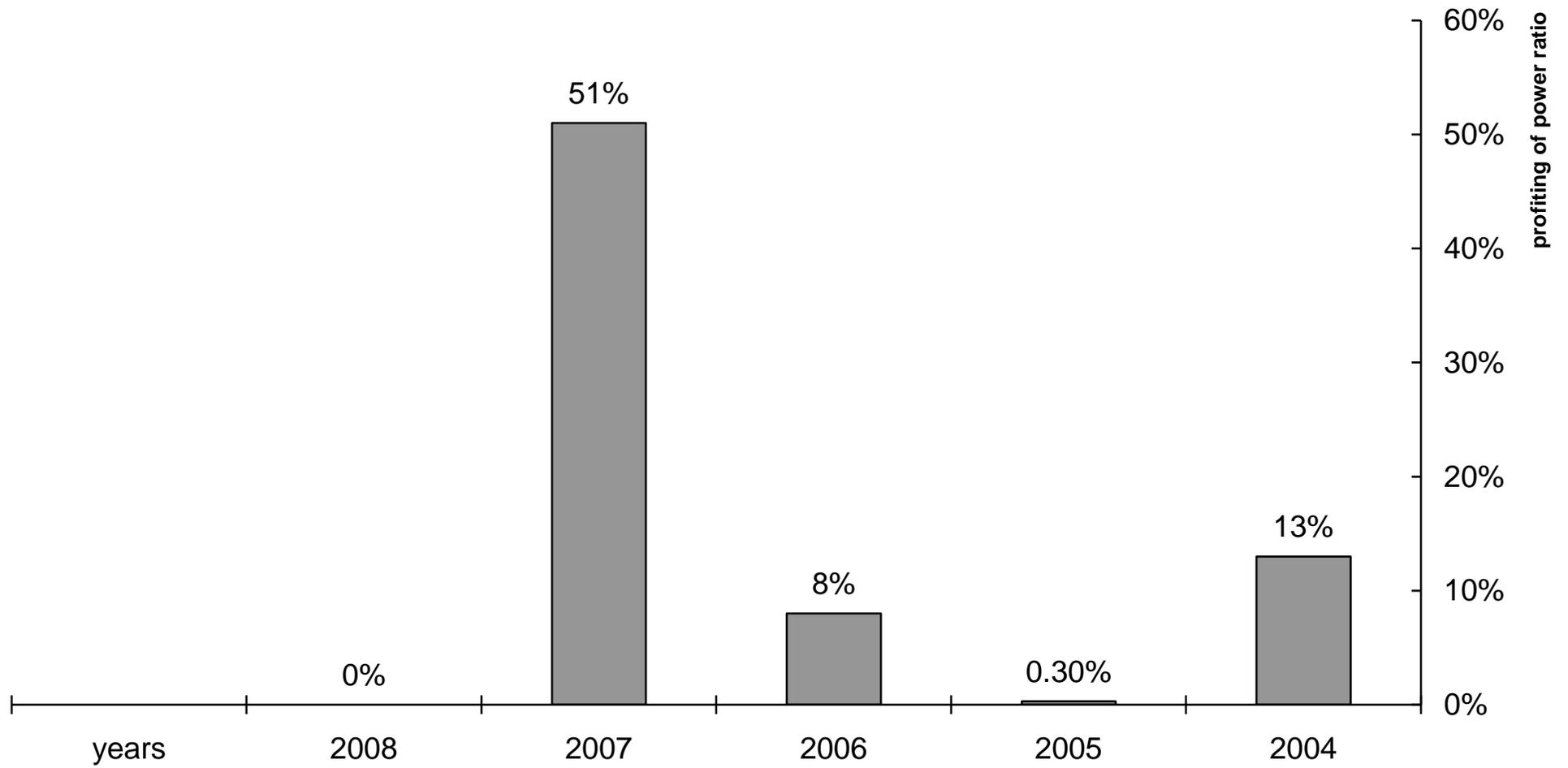
Comparative actual value of production with expectant value of production (1000 l.s)



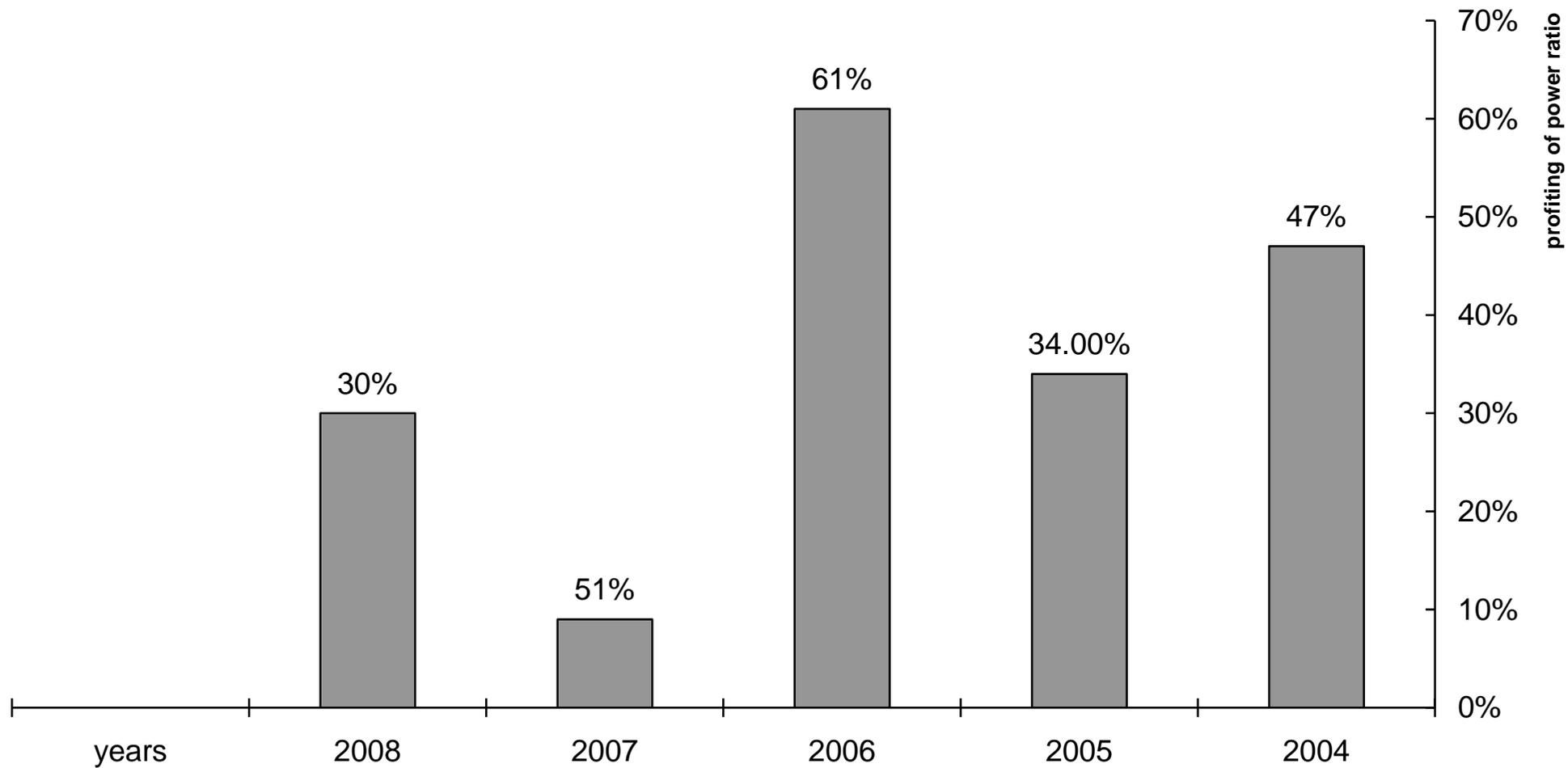
Comparative actual value of sales with expectant value of sales (1000 l.s)



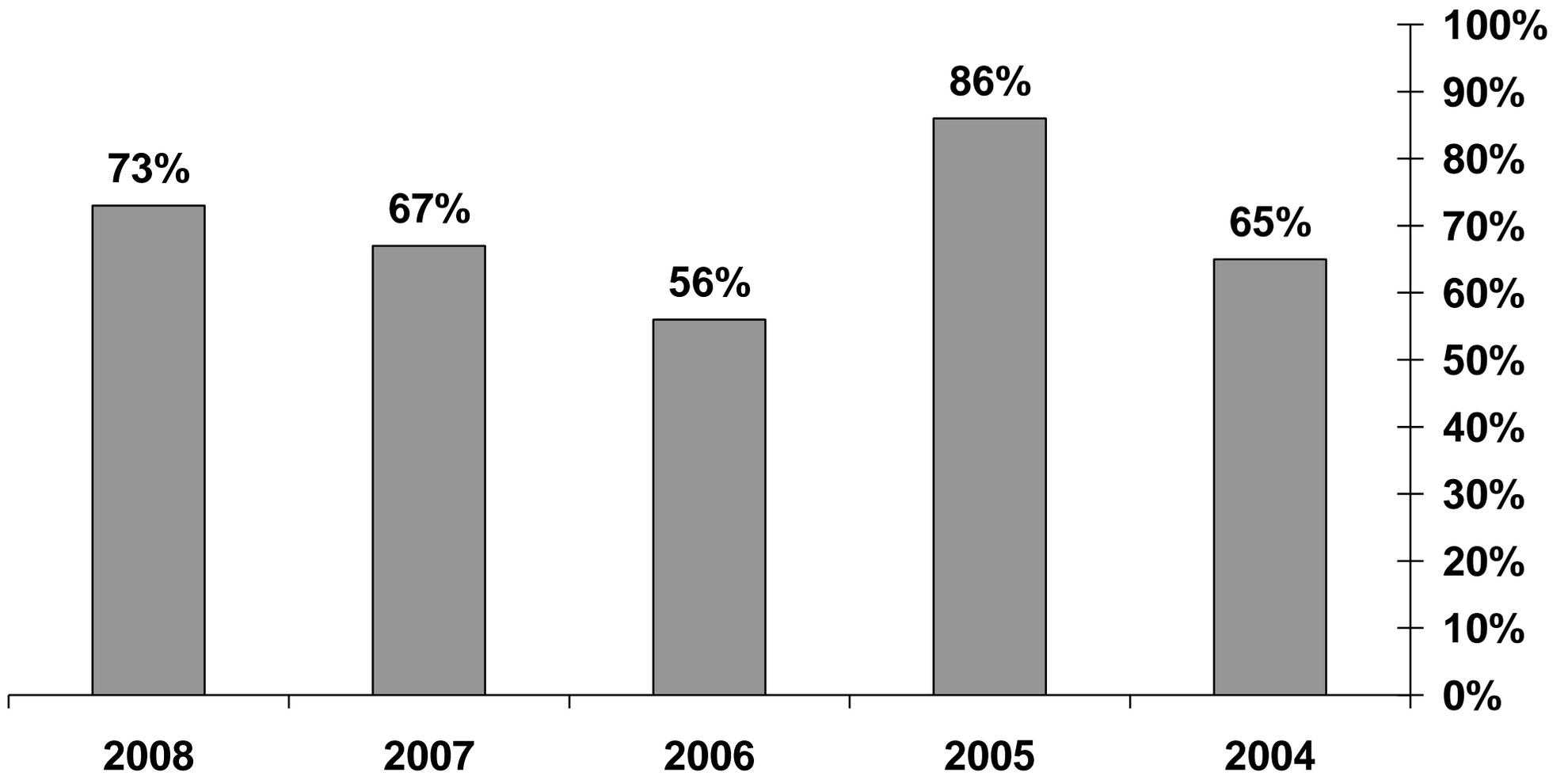
Comparative actual value of production & sales
(1000 l.s)



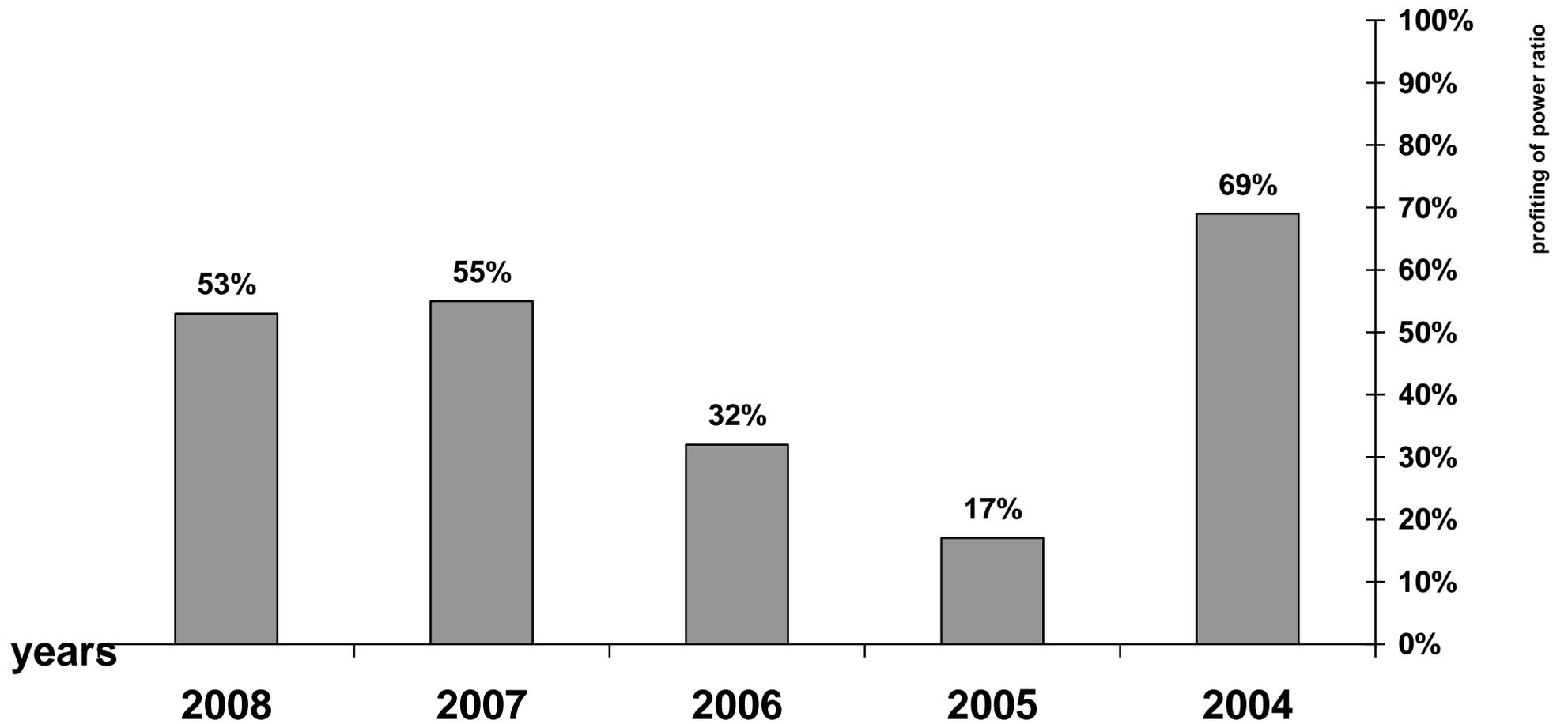
Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية سياحية دياغونال)



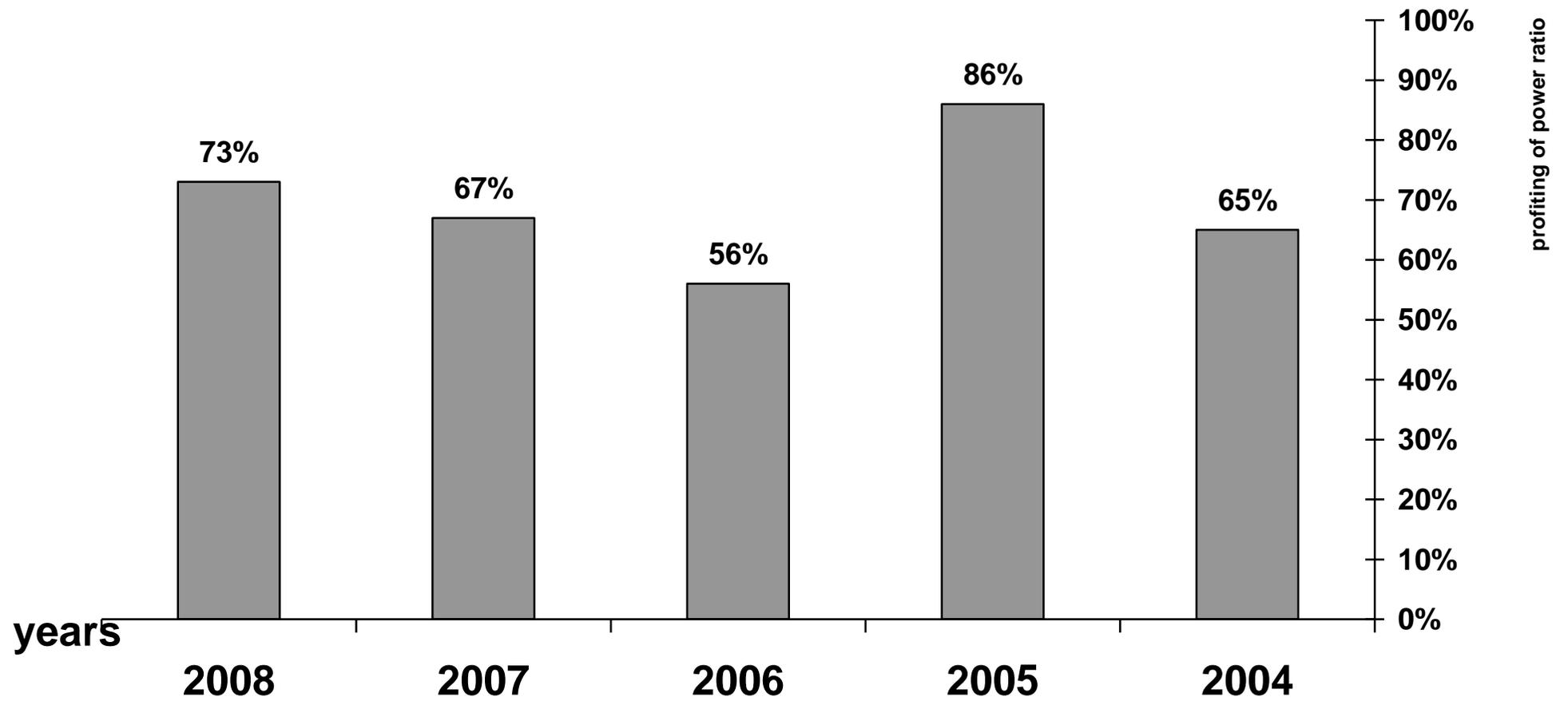
Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية سياحية راديال)



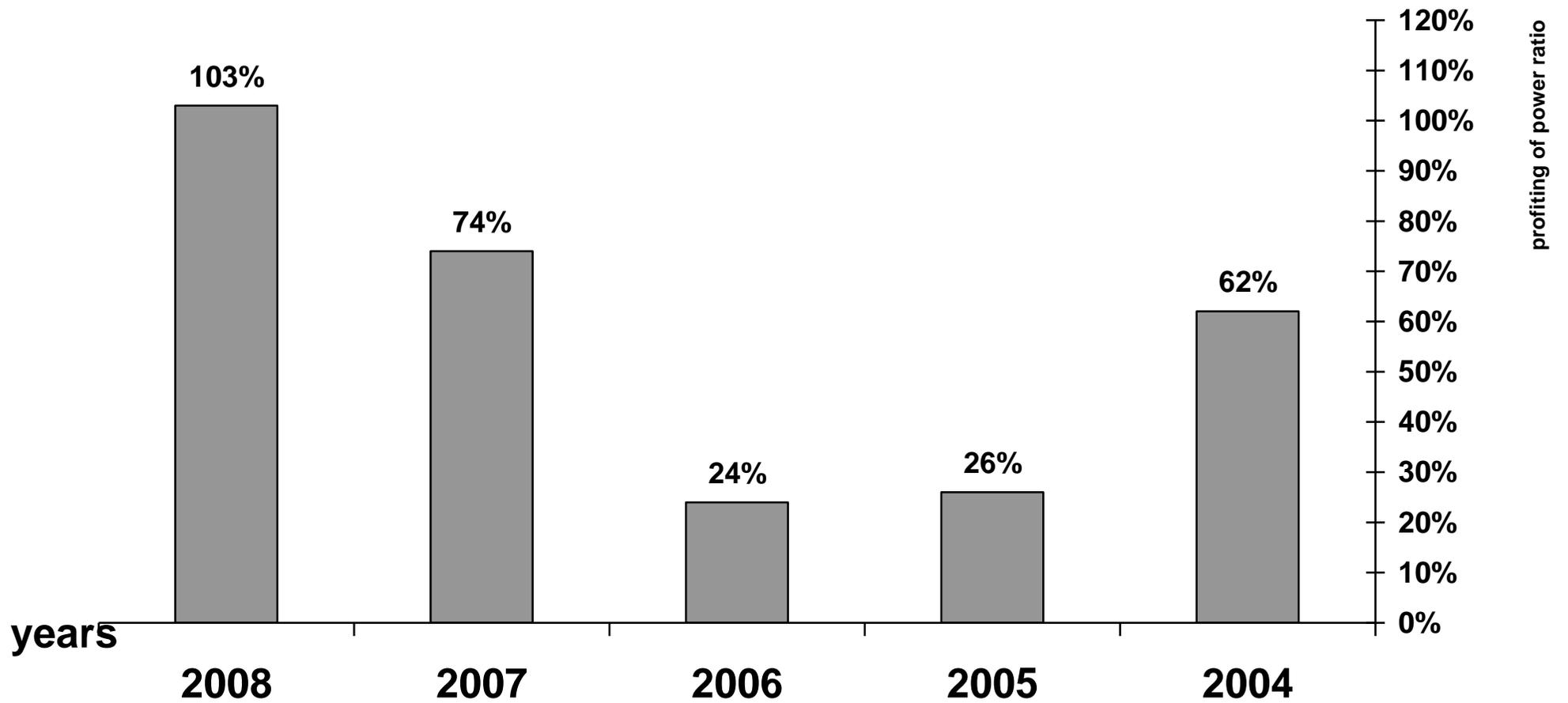
Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية سياحية خفيفة)



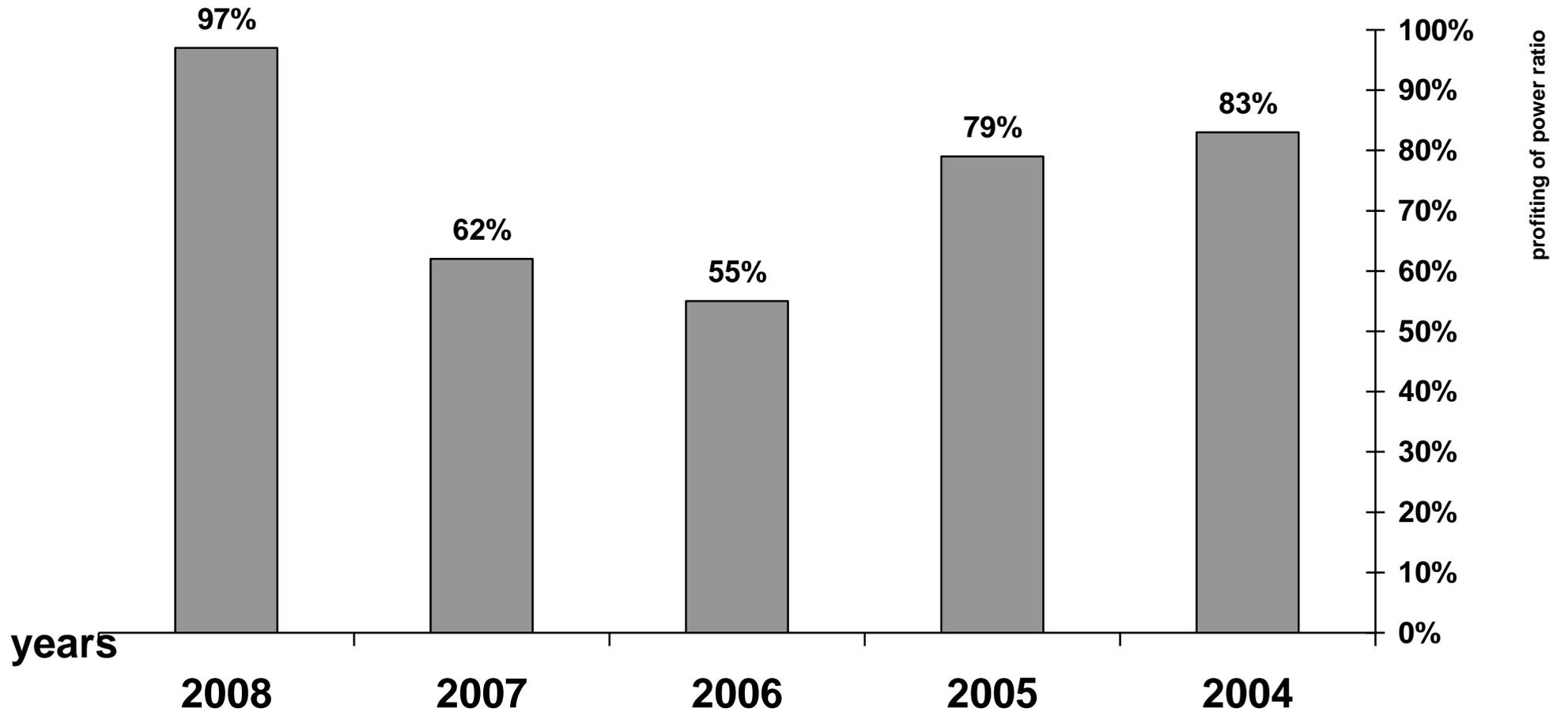
Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية أمامية للجرار سكوتر)



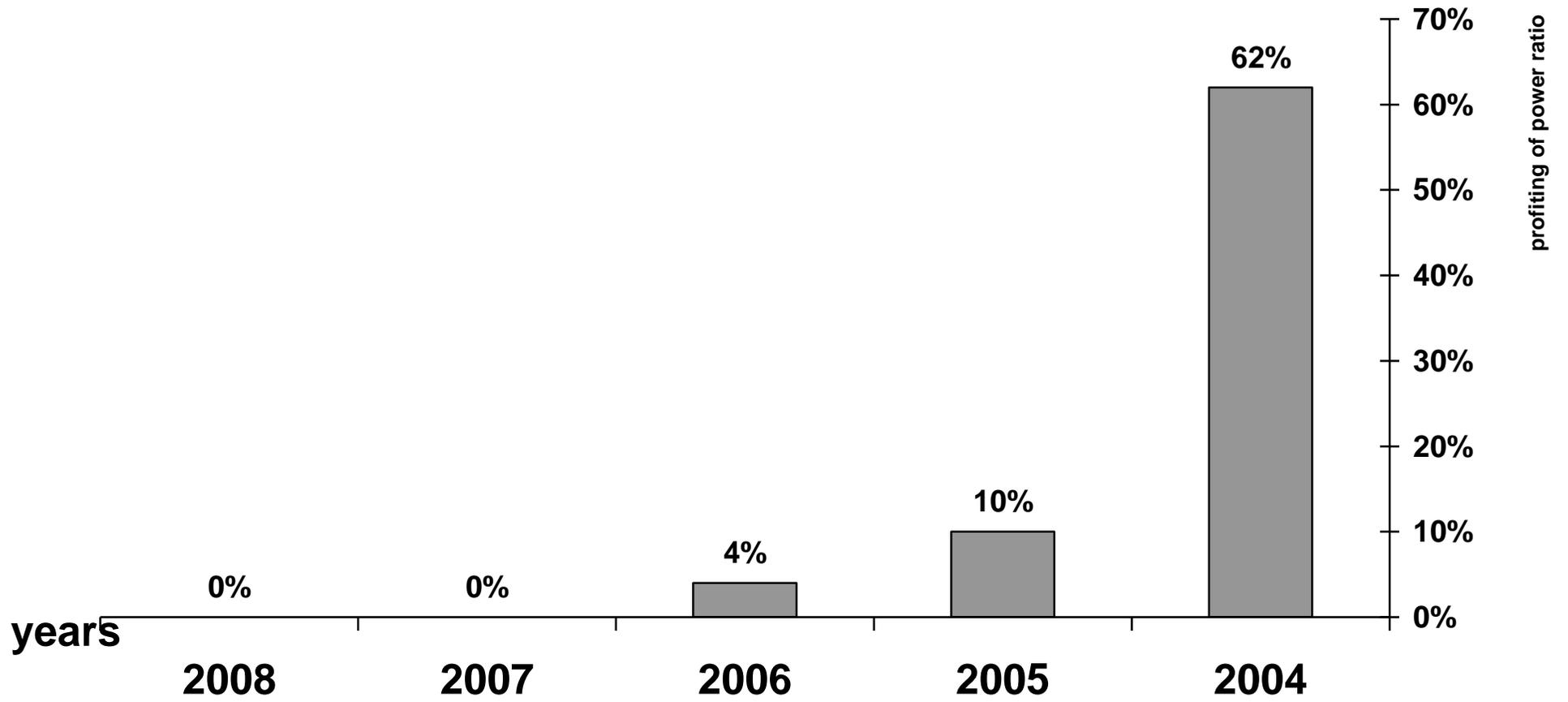
Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية أمامية للجرار سكوتر)



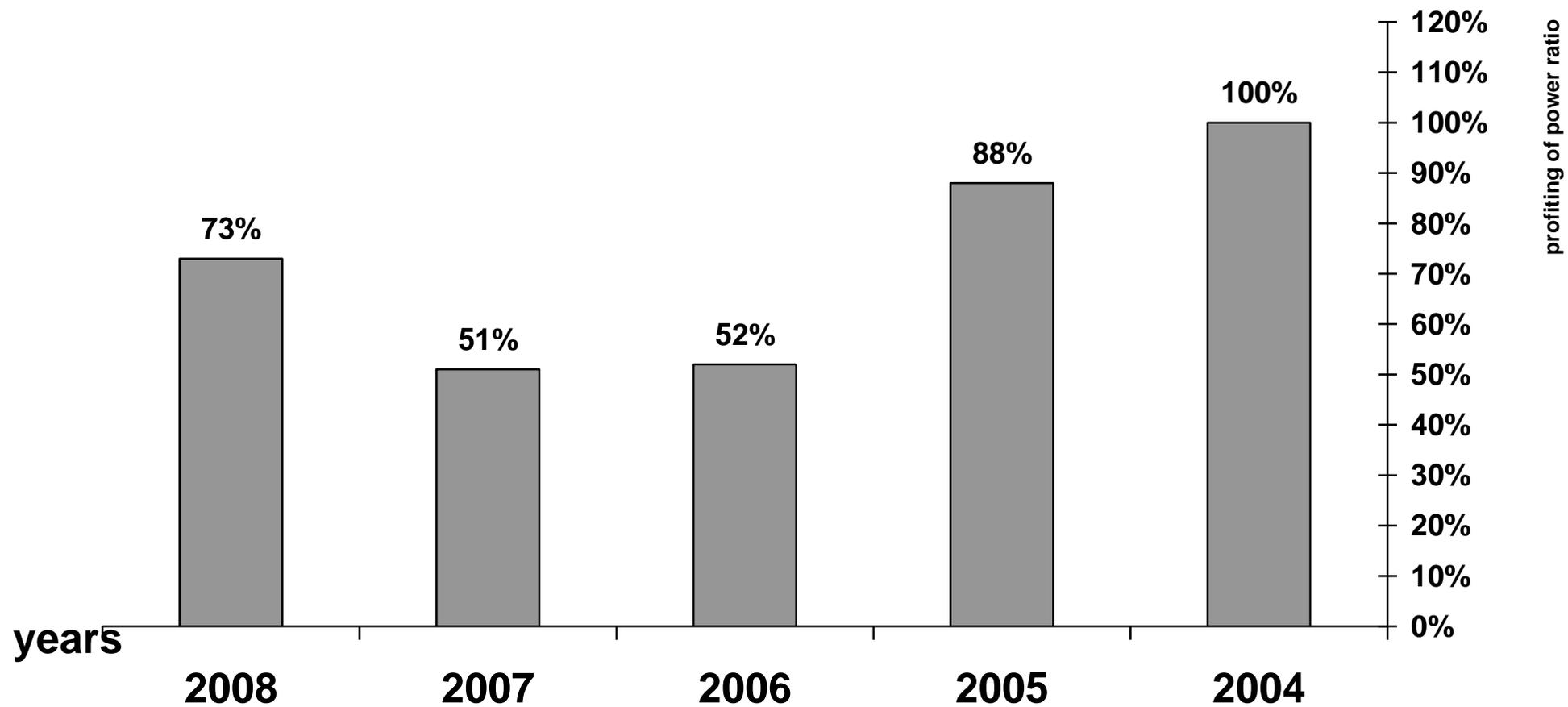
Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية لشاحنة نصف شريط)



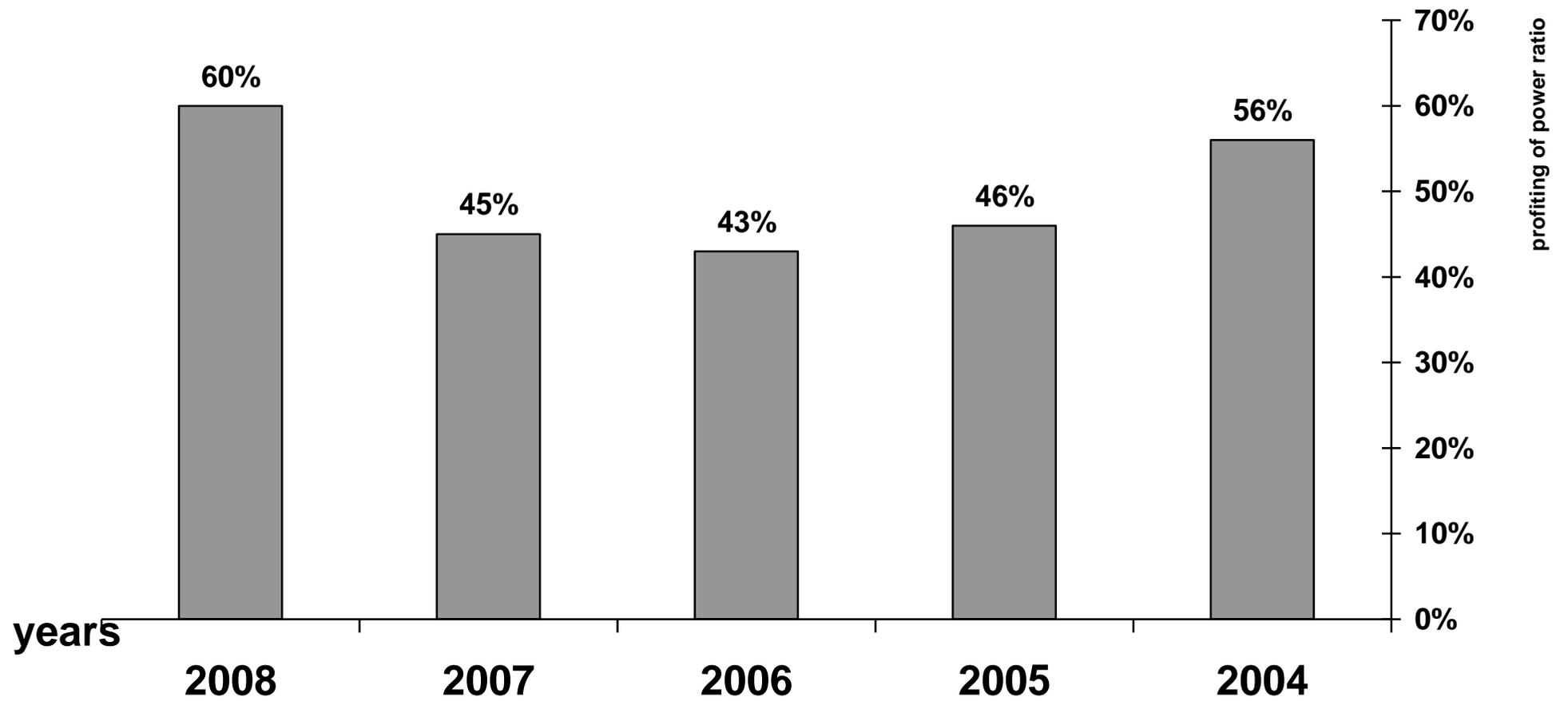
Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية لشاحنة ثقيلة دياغونال)



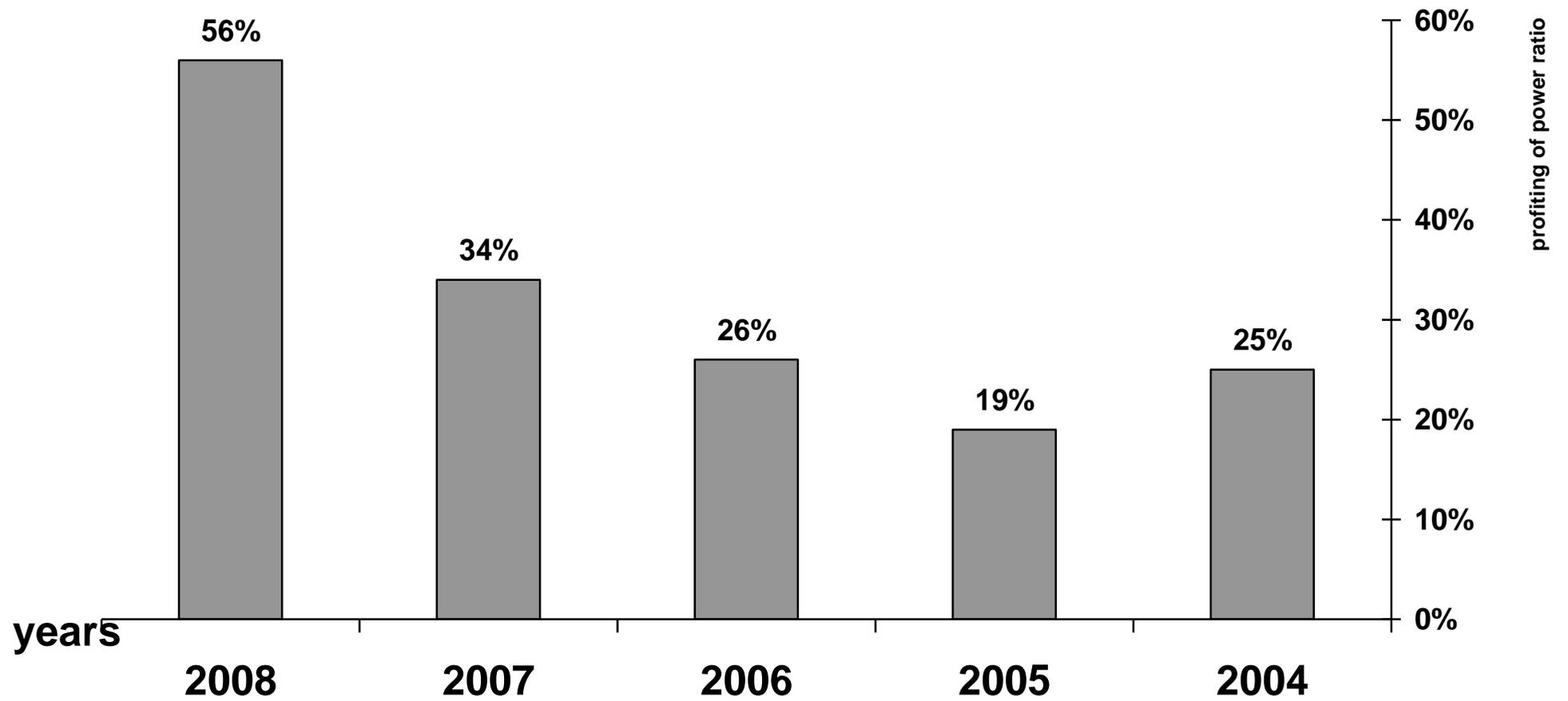
إطارات خارجية لشاحنة شريط كامل (Profiting of power ratio of produce)



Profiting of power ratio of produce (إطارات خارجية لجرار خلفي زراعي)



Profiting of power ratio of produce (مجموع الإطارات الخارجية)



Profiting of power ratio of produce (مجموع الإطارات الداخلية)

17 . النتائج والمقترحات

النتائج والمقترحات :

من خلال دراستنا وتحليلنا لواقع الشركة يلاحظ ما يلي:

1- هناك تراجع في هيكل التمويل إذا انخفضت مصادر التمويل طويلة الأجل نسبة إلى مصادر التمويل الإجمالي من 65% عام 2004 إلى حوالي 58% عام 2008 وذلك على الرغم من تزايد مصادر التمويل بالأرقام المطلقة بحوالي 40% من عام 2004 إلى عام 2008

[الجدول رقم 1 . 2].

2- هناك تحسن ملحوظ في الطاقة الإنتاجية بالأرقام المطلقة إذ بلغت حوالي 10% مقارنةً بين عامي 2004 . 2008 [الجدول رقم 1].

3- فيما يتعلق بنسب التداول والسيولة [الجدول رقم 5] يتضح ما يلي:

أ . نسبة التداول، لوحظ انخفاض مستمر بهذه النسبة من 2.71 عام 2004 إلى 2.25 في عام 2008 ومرد ذلك إلى تزايد الالتزامات قصيرة الأجل بنسب أكبر من تزايد الأصول قصيرة الأجل إلا أننا نعتبر أن هذه النسبة جيدة للفترة المدروسة (2004 . 2008) كونها أكبر من الواحد الصحيح [الجدول رقم 2.1].

ب . نسبة السيولة السريعة، جيدة وهي في تحسن مستمر من 1.7 عام 2004 إلى 1.9 تقريباً عام 2008. والسبب في ذلك يعود إلى انخفاض المخزون من عام 2004 إلى عام 2008 بنسبة حوالي 30% [الجدول رقم 2] ويدل ذلك على أن الشركة تستخدم أساليب تسويق أكثر فعالية.

ج . نسبة الجاهزية النقدية، لوحظ تحسن في نسبة الجاهزية النقدية للفترة المدروسة إذ ارتفعت من 0.07 إلى 0.15، إلا أننا رغم هذا نعتبرها نسبة منخفضة حيث يفترض أن تكون تساوي الواحد على الأقل.

4 . فيمال يتعلق بنسب النشاط [الجدول رقم 6] لوحظ ما يلي:

أ. انخفاض نسبة المخزون إلى الأصول المتداولة من 0.37 عام 2004 إلى 0.16 عام 2008 وهذا مؤشر جيد بالنسبة للشركة.

ب . زيادة معدل دوران المخزون من 1.43 عام 2004 إلى 1.92 عام 2008 أي أن المخزون أصبح يتجدد مرتان في عام 2001.

ج . انخفاض المدة اللازمة لتصريف المخزون من 251 يوم عام 2004 إلى 187 يوم عام 2008.

د . تمثل نسبة المبيعات الآجلة إلى إجمالي المبيعات 85% وهذا يدل على أن الشركة تتوسع في عمليات البيع الآجل ويعوج السبب في ذلك إلى المنافسة الشديدة في السوق من حيث النوعية والأسعار.

هـ . انخفاض في معدل دوران الذمم المدينة من 2.9 عام 2004 إلى 1.44 عام 2008. و . ارتفاع في متوسط فترة التحصيل من 125 يوم عام 2004 إلى 250 يوم عام 2008 ويؤكد ذلك على ارتفاع حدة المنافسة في السوق واضطرار الشركة إلى القبول بشروط الزبائن.

ز . انخفاض معدل دوران الدائون من (7) في عام 2004 إلى (2.7) عام 2008. ح . ارتفاع متوسط فترة السداد من 51 يوم عام 2004 إلى 135 يوم عام 2008 وهذا يدل على قدرة الشركة على سداد الديون بسبب ارتفاع متوسط فترة التحصيل.

5 . فيما يتعلق برأس المال العامل [الجدول رقم 7]، يلاحظ أن رأس المال العامل موجب (الموجودات المتداولة والجاهزة أكبر من الديون قصيرة الأجل) وهو بتزايد مستمر وهذا مؤشر جيد للحكم على سيولة الشركة وقدرتها على سداد ديونها ولكن تزايد فترة التحصيل قد يؤثر في المستقبل سلباً.

6 . فيما يتعلق بنسب المديونية والقدرة على سداد الديون [الجدول رقم 9] يلاحظ ما يلي:

أ . انخفاض نسبة المديونية حيث تمثل الأموال الخاصة إلى الديون قصيرة الأجل حوالي 0.83.

ب . يتم تمويل أصول الشركة على النحو التالي حوالي 65% ديون قصيرة الأجل و 35% أموال طويلة الأجل، وهذا مؤشر غير جيد بالنسبة للشركة.

ج . تتراوح نسبة الديون المستحقة على الشركة إلى رأس المال العامل حوالي 1.2 وهذا مؤشر جيد بشكل عام.

7 . نسبة التمويل [الجدول رقم 10]، تعتبر نسبة التمويل جيدة، حيث أن الأصول الثابتة ممولة بأموال خاصة، وتبلغ نسبة الأموال الخاصة إلى الأصول الثابتة الصافية 6.85.

8 . تحليل الربحية [الجدول رقم 11 . 12]:

أ . انخفاض مجمل ربحية المبيعات لكافة السلع من 23% إلى 17% بين عامي 2004 و 2008 وتعتبر هذه النسبة منخفضة، وذلك لأن مجمل الربح يجب أن يغطي مصاريف البيع والمصاريف الإدارية.

ب . انخفاض مستمر في صافي ربحية المبيعات من 408% عام 2004 إلى 1% في عام 2008، ويدل ذلك على تدهور أعمال الشركة من عام لآخر.

ج . معدل العائد على الأموال الخاصة هو بانخفاض مستمر من 10% عام 2004 إلى 1% عام 2008 أي أقل من معدل الفائدة على الودائع في المصارف المحلية.

د . إن معدل العائد على رأس المال المستثمر معدل منخفض جداً وينخفض باستمرار، وهو بالأساس معدل منخفض إذا ما قورن على الأقل بسعر الفائدة السائد في المصارف المحلية (8 . 9%) حيث يبلغ نصفها تقريباً كما أنه يصل إلى حوالي نصف تكلفة الفرصة البديلة المتاحة لرأس المال المستثمر إذ تعتبر هي على الأقل 15% وهذا يشير إلى عدم ربحية الشركة كما تم الإشارة إلى ذلك في الفقرة رقم 8.

9 . تحليل التعادل [الجدول رقم 13]:

أ . نقطة التعادل بلغت 27% من مبيعات عام 2004 وارتفعت إلى 40% من مبيعات 2008.

ب . حد الأمان انخفضت من 73% إلى 60%، ولكن على الرغم من انخفاض نقطة التعادل نلاحظ أن نسبة الربحية منخفضة جداً، ويعود السبب في ذلك إلى ارتفاع نسبة التكلفة المتغيرة إلى المبيعات حيث تبلغ في عام 2008 حوالي 80% أي أن كل مبيعات 100 ل.س فيها تكلفة متغيرة 80 ل.س وما تبقى 20 ل.س يجب أن تغطي التكاليف الثابتة إضافة إلى الأرباح.

10- من خلال تحليل الوضع المالي لشركة إطارات يؤكد الباحث على قبول فرضية الدراسة (يؤدي الربط بين مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية إلى تكامل مؤشرات تقييم الملاءة المالية للعميل) .

18 . التوصيات

التوصيات:

- 1 . إعادة النظر ودراسة التكاليف بشكل جيد لمنع الهدر وخاصة التكاليف المتغيرة.
- 2 . إعادة النظر بنظام محاسبة التكاليف والاعتماد على نظام تكاليف الأنشطة لإتاحة الفرصة لمراقبة التكاليف واستبعاد الأنشطة غير الربحية.
- 3 . دراسة السوق والمنتجات المنافسة من حيث الجودة والسعر.
- 4 . تنفيذ البرامج المسبقة أي الصيانة الوقائية قبل حدوث الخلل ومراعاة الإصلاحات الجذرية للأعطال المتكررة وإيجاد أسلوب لتحفيز ما يعملون في الصيانة بكافة أشكالها.
- 5 . نظراً لتوقعنا بارتفاع شدة المنافسة والمزاومة مستقبلاً من ناحية، ولعدم استيعاب السوق السورية لأكثر من معمل بهذا الحجم من ناحية أخرى، فإن الإجراءات اللازمة لتطوير عمل الشركة والوصول بمؤشرات الربحية المالية والاقتصادية إلى مستوى جيد تقتضى أن تتجه الشركة إلى توسيع قاعدة بياناتها الإنتاجية [زيادة حصة الإطارات السياحية إلى إجمالي حجم الإنتاج حيث تقدر نسبة إطارات السيارات السياحية بـ 10% فقط]، وتحسينها وتطويرها بإنتاج أنواع متطورة ومضمونة عامياً مثل (تيوبلس) وذلك من خلال التعاون أو حتى الشراكة المباشرة مع إحدى الشركات العالمية ذات الشهرة والماركة العالمية، حيث تستفيد الشركة من:

أ . حقوق المعرفة Know how.

ب . العلامة التجارية trade mark.

المراجع

- الحيايلى، وليد (2004)، الاتجاهات المعاصرة فى التحليل المالى، عمان، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، ص21.
- ¹ - الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005)، المعلومات المحاسبية ودورها فى أسواق الأسهم، جامعة الملك سعود، المملكة العربية السعودية، ص3.
- ¹ - جولدبرج، مايكل وجريس، لورنا وهلمس، بريجيت، وآخرون (2002)، التحليل المالى، المجموعة الاستشارية لمساعدة الفقراء CGAP، ترجمة شبكة التمويل الأصغر فى البلدان العربية- سنابل وبتمول من مؤسسة روكديل، ص4. وتوجد نسخة من الكتاب على شبكة الأنترنت وعلى العنوان التالى: (www.cgap.org).
- عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة فى الإدارة المالية والتحليل المالى، مصدر سابق ذكره، ص232.
- ¹ - النعيمي، عدنان تايه والساقى، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، عمان، دار المسيرة، ط1، ص99. انظر أيضاً الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها فى أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص6.
- ¹ - السالم، مؤيد سعيد (2005). نظرية المنظمة، عمان، دار وائل للنشر، الطبعة الثانية، ص34.
- ¹ - السالم، مؤيد سعيد (2005). نظرية المنظمة، مصدر سابق ذكره، ص31.
- ¹ - الحيايلى، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة فى التحليل المالى مصدر سابق ذكره، ص24. انظر أيضاً الحيايلى، وليد والبطمة، محمد عثمان (1996). التحليل المالى، عمان، دار حنين، ط1، ص21.
- ¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة فى الإدارة المالية والتحليل المالى، مصدر سابق ذكره، ص240. انظر أيضاً الحيايلى، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة فى التحليل المالى، مصدر سابق ذكره، ص25.

¹ - النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص100. انظر أيضاً عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص235. انظر أيضاً الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص7. انظر كذلك، الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص26.

¹ - الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص7. انظر أيضاً الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص27.

¹ - الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص28.

¹ - الحياي، وليد والبطمة، محمد عثمان (1996). التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص31.

¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره،

ص305. انظر أيضاً الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005). المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص17. انظر أيضاً الحياي، وليد (2004).

الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص29. يمكن كذلك النظر إلى

الحياي، وليد والبطمة، محمد عثمان (1996). التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص33.

¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره،

ص305. انظر أيضاً رابعة، عبد الرؤوف وحطاب، سامي (2006). التحليل المالي وتقييم

الأسهم ودور الإفصاح في تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية، هيئة الأوراق المالية والسلع،

الإمارات العربية المتحدة ص50. انظر أيضاً، الجمعية السعودية للمحاسبة، (2005).

المعلومات المحاسبية ودورها في أسواق الأسهم، مصدر سابق ذكره، ص18. كذلك انظر،

الحياي، وليد والبطمة، محمد عثمان (1996). التحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص34.

¹ - الحياي، وليد (2004). الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي مصدر سابق ذكره، ص31

- ¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص233.
- ¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص233.
- ¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص233.
- ¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص243.
- ¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص243.
- ¹ - عقل، مفلح محمد (2006). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، مصدر سابق ذكره، ص243.
- ¹ - النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص102.
- ¹ - النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص102.
- ¹ - النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص102.
- ¹ - النعيمي، عدنان تايه والساقي، سعدون مهدي وآخرين (2007). الإدارة المالية، مصدر سابق ذكره، ص102.
- ¹ - وليد الحياي، المصدر السابق، ص39.
- ¹ - زياد رمضان، أساسيات التحليل المالي، ط3 (عمان، 1990)، ص29.
- ¹ - صادق الحسيني، المصدر السابق، ص251.
- ¹ - Charles H. Gibson, Financial Reporting & Analysis *USA: Quebecor world, 2004).P.293

1. جيمس أ. كاشين، أصول المحاسبة (2)، الطبعة العربية السادسة 2004، ص 329.
1. هيثم الزعبي، المصدر السابق، ص 167.
1. جمعة الحاسي، المحاسبة المتوسطة، ط 1 (بيروت، 1996)، ص 69.
1. حسين القاضي، المحاسبة الدولية، ط 1 (عمان: الدار العلمية، 2000)، ص 67.
1. مرجع سابق، ص 130.
1. طارق عبد العال حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، ط 1 (الإسكندرية: الدار الجامعية، 2006)، ص 206.
1. حسين القاضي، المحاسبة الدولية، ط 1 (عمان: الدار العملية، 2000)، ص 169.
1. طارق حماد، موسوعة معايير المحاسبة، (عين شمس: الدار الجامعية، 2003)، ص 3.
1. جلال عبده حسن، الأصول العلمية في القوائم المحاسبية والمالية، ط 1 (عمان: دار زهران، 2005)، ص 55.
1. دونالد كيسو، المحاسبة المتوسطة ن تعريب أحمد حجاج، ط 2 (الرياض: دار المريخ، 2003)، ص 86.
1. مؤيد الدوري وآخرون، التحليل المالي باستخدام الحاسوب، ط 1 (عمان: دار وائل، 2003)، ص 27.
1. دونالد كيسو، المرجع السابق، ص 24.
1. جلال عبده حسن، المرجع السابق، ص 15.
1. صافي فلوح، المحاسبة الإدارية ودراسة الميزانيات، ط 8 (منشورات جامعة دمشق، 1997)، ص 26.
1. Becker Conviser, Financial Accounting & Reporting (Newyork: development corp, 2002).P. 534.
1. هيل، المحاسبة الإدارية، ترجمة أحمد حجاج، ط 1 (الرياض: دار المريخ، 2002)، ص 889.
1. مرجع سابق، ص 890.

- ¹ Charles H.Gibson، المرجع السابق، ص322.
- ¹ بسنت أحمد فهمي، الائتمان.. التمويل...، ط1 (عمان: الأكاديمية العربية للعلوم المصرفية، 2004)، ص61.
- ¹ هيثم الزعبي، المرجع السابق، ص221.
- ¹ كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، ط1 (الإسكندرية، 2006)، ص234.
- ¹ طارق حماد، المرجع السابق، ص213.
- ¹ صادق الحسيني، المرجع السابق، ص201.
- ¹ اسماعيل اسماعيل وآخرون، التحليل المالي: مدخل صناعة القرارات، ط1 (عمان: الطليعة، 2000)، ص47.
- ¹ د. طارق عبد العالم حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ص92، 2000م.
- ¹ Koning, Jozef-Roodhooft. Filip: Financial Ratio cross Section - Dynamics, Journal of Business Finance and Accounting , 24 (9) &(10), October, 2000, PPI 331
- ¹ د. صادق الحسين، دراسة تحليلية لمحددات التحليل المالي في دول الخليج والجزيرة العربية، مجلة دراسات الخليج والجزيرة العربية، العدد 63 ص260.
- ¹ د. محمود عبد الحليم الخلايلة، التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، كلية إدارة الأعمال . الجامعة الأردنية، الأردن، 2004، ص1-2.
- ¹ د. صادق الحسين. مرجع سابق
- ¹ محمد زامل، المحاسبة الإدارية مع تطبيقات على الحاسب الآلي، معهد الإدارة العامة، الرياض، 2000، ص893.
- ¹ مؤيد الدوري، التحليل المالي باستخدام الحاسوب، دار وائل، عمان، 2003، ص65.
- ¹ د. محمود عبد الحليم الخلايلة، مرجع سابق، ص37.

¹ . د. طارق عبد العال حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، مرجع سابق ، 2008، ص213.

¹ . إسماعيل إسماعيل وآخرون، ص52

¹ . صادق الحسين، مرجع سابق، ص251.

¹ . الأصول المحاسبية الدولية، ترجمة وتعريب سابا وشركاهم، دار العلم للملايين، بيروت، ص134.

¹ . Financial Accounting Fundamentals, CIMA BPP London, 1997, .p318

¹ . حسين القاضي، المحاسبة المتقدمة، مطبعة الاتحاد، عمان، ص3.

¹ . د. علي أبو الفتوح فضالة، التحليل المالي وإدارة الأموال، مرجع سابق، ص76.

¹ . محمود عبد الحليم الخلايلة، التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، ص64-65.

¹ . حمدي السقا، تحليل ومناقشة للميزانيات، ص270.

¹ . حمدي السقا، تحليل ومناقشة للميزانيات، ص270.

¹ . مرجع سابق Financial Accounting Fundamentals, CIMA BPP

¹ . طارق عبد العال حماد، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، مرجع سابق، ص106.

¹ . عبد الغفار حنفي، الإدارة المالية المعاصرة (مدخل اتخاذ القرارات)، مرجع سابق، ص92.

¹ . محمد زامل، المرجع السابق، ص897.

¹ . مؤيد الدوري، المرجع السابق، ص93.

¹ . محمد زامل، المرجع السابق، ص877.

¹ . طارق عبد العال حماد، المرجع السابق، ص233

¹ . محمود عبد الرحيم خلايله، المرجع السابق، ص115.

¹ . Becker Conviser, Financial Accounting & Reporting (New York: development corp, 2002).p. 2C – 71.

¹ . محمد مطر ، ادارة المحافظ الاستثمارية ، عمان ، دار وائل ، 2005 ، ص34.

¹ . محمد مطر وفايز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، ط1 (عمان: دار وائل، 2005)، ص124.

¹ . محمد مطر وفايز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، ص139.

¹ . طارق عبد العال حماد، المرجع السابق، ص238.

¹ . فليح حسن خلف، الأسواق المالية والنقدية، ط1 (أريد: عالم الكتب، 2006)، ص211.

¹ . فليح حسن خلف، المرجع السابق، ص206.

¹ . كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، ط1 (الإسكندرية، المكتب الجامعي، 2006)، ص216.

¹ . خالد الراوي، المرجع السابق، ص82.

¹ . طارق حماد، المرجع السابق، ص256.

¹ . Paul Soloman, Financial Accounting, first edition (New York: R.R.Donnully,2004),p.760.

¹ . Becker Conviser، المرجع السابق، ص22 . 2c

الملاحق

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2004/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي	المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي	المبلغ الكلي
الأموال الدائمة		1034554679	القيم الثابتة الصافية		108174023
أ . الأموال الخاصة			أ . الموجودات الثابتة		
استثمارات المؤسسة	96585243		المادية الصافية		
تنفيذاً للخطة			الأراضي	5528606	
هدايا وتبرعات	9614841		مباني وإنشاءات	155035314	
(العجز المرحل)	-102312207		اهتلاك مباني	-106540571	
			وإنشاءات		
نفقات إيراديه	-4765483		آلات وتجهيزات	268445282	48494743
مؤجلة	-13034926		اهتلاك آلات وتجهيزات	-245728829	
		-17800409	وسائل نقل وانتقال	11144953	22716453
الاحتياطيات			اهتلاك وسائل النقل	-7532158	
احتياطي ارتفاع		62712484	عدد وأدوات وقوالب	27124797	3612795
أسعار			اهتلاك عدد وأدوات	-24514709	
مؤونات طويلة الأجل			وقوالب		
فوائد صندوق الدين		423193615	أثاث ومعدات ومكاتب	4351227	2610088
العام			اهتلاك أثاث ومعدات	-2053949	
		468105690	ومكاتب		
ب: قروض طويلة الأجل			ب . الموجودات الثابتة		
قرض صندوق الدين			الأخرى		
العام/تمويل العقد	447407824		مشروعات تحت التنفيذ		
الأساسي			مشاريع قيد التنفيذ	22914060	
قرض صندوق الدين					
العام/تمويل خارج العقد	119041165				
		566448989			
				2297278	85259963

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2004/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الديون قصيرة الأجل			540710850	الموجودات المتداولة والجاهزة			1467091506
دائنون				أ: الموجودات المتداولة			
موردون	1962947			المخزون			
أوراق دفع	79637163			مخزن الخامات الرئيسية	186822377		
دائنون متنوعون	11782790			مخزن الخامات المساعدة	9716710		
		93382900		مخزن الوقود والزيوت	4471075		
حسابات دائنة مختلفة				قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة	101915764		
أرصدة دائنة أخرى	2840373			مخزن مواد التعبئة والتغليف	88192		
مصروفات جارية	12642898			مخزن المخلفات	2128569		
وتخصيصية مستحقة				مخزن الموجودات المختلفة	3914388		
حساب المؤسسة العامة	317620938			مخزن إنتاج غير تام	7373533		
جاري المؤسسة العامة	88060			مخزن إنتاج تام	170224796		
حساب الخطة لدى المنشأة	1430531			اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع	58706453		
شيكات وحولات صادرة وغير منقذة	6253294						
		340876094		المدينون			545361857
المؤونات قصيرة الأجل				الزيانن	298753731		
مؤونة ضرائب متنازع عليها	98027038			تأمينات وسلف	1643687		
مؤونة مصاريف الاعتمادات السكنية	692000						300397418
مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	7732818			حسابات مدينة مختلفة			
		106451856		أرصدة مدينة أخرى	27794328		
				حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة	555720702		
				ب: الأموال الجاهزة			583515030
				المصرف التجاري السوري ح/جاري	22198524		
				المصرف التجاري السوري عملات أجنبية	15618677		
							37817201
إجمالي المطالبين			1575265529	إجمالي الموجودات			1575265529

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي
150696193		القيم الثابتة الصافية	1108409303		أ: الموجودات الثابتة	
		المادية الصافية			الأراضي	5528606
	98015774	استثمارات المؤسسة تنفيذاً للخطة			مباني وإنشاءات	164195272
	961481	هدايا وتبرعات			اهتلاك مباني وإنشاءات	-112694777
	-95929538	(العجز المرحل)			آلات وتجهيزات	269014869
	3047717				اهتلاك آلات وتجهيزات	-249098481
	-10255145	نفقات إيرادية مؤجلة			وسائل نقل وانتقال	11410039
			-7207428		اهتلاك وسائل نقل وتجهيزات	-8363291
		الاحتياطيات			عدد وأدوات وقوالب	27979308
		احتياطي ارتفاع الأسعار	77172997		اهتلاك عدد وأدوات وقوالب	-26115192
		مؤونات طويلة الأجل			أثاث معدات ومكاتب	4640004
		فوائد صندوق الدين العام	471994745		اهتلاك أثاث ومعدات ومكاتب	-2339534
			541960314		ب: الموجودات الثابتة الأخرى	
		ب: قروض طويلة الأجل			مشروعات تحت التنفيذ	
		قرض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	447407824		مشاريع قيد التنفيذ	66539370
		قرض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	119041165			
			566448989			
						2300470
						48156823

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2005/12/31 لأغراض التحليل المالي

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي
1501490491		الموجودات المتداولة والجاهزة	543777381		الديون قصيرة الأجل	
		أ:الموجودات المتداولة المخزون			دائنون	
	107356183	مخزن الخامات الرئيسية		2640014	موردون	
	8184700	مخزن الخامات المساعدة		79637163	أوراق دفع	
	4147351	مخزن الوقود والزيوت		46386690	دائنون متنوعون	
	100892504	قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة	128663867			
	0	مخزن مواد التعبئة والتغليف			حسابات دائنة مختلفة	
	2155283	مخزن المخلفات		9120854	أرصدة دائنة أخرى	
	2967975	مخزن الموجودات المختلفة		16096141	مصرفات جارية وتخصوية مستحقة	
	80741199	مخزن إنتاج غير تام		278306384	حساب المؤسسة العامة	
	240105909	مخزن إنتاج تام		78860	جاري المؤسسة العامة	
	72204482	اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع		56067200	حساب الخطة لدى المنشأة	
				18773470	شيكات وحالات صادرة وغير منفذة	
	546088586		378442909			
		المدينون			المؤونات قصيرة الأجل	
	226981264	الزيانن		31415644	مؤونة تخفيض أسعار الإطارات	
	95546	تأمينات وسلف		692000	مؤونة مصاريف الاعتمادات المستندية	
				4562961	مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	
		حسابات مدينة مختلفة		36670605		
	28390773	أرصدة مدينة أخرى				
	585298348	حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة				
		ب:الأموال الجاهزة				
	51516421	المصرف التجاري السوري ح/جاري				
	63119553	المصرف التجاري السوري عملات أجنبية				
	114635974					
1652186684		إجمالي الموجودات	1652186684		إجمالي المطالبين	1652186684

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2006/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الأموال الدائمة			1264974355	القيم الثابتة الصافية			140659105
أ: الأموال الخاصة				أ: الموجودات الثابتة المادية الصافية			
استثمارات المؤسسة تنفيذاً للخطة	156027246			الأراضي		5528606	
هدايا وتبرعات	961481			مباني وإنشاءات	164129472		
(العجز المرحل)	-68708735			اهتلاك مباني وإنشاءات	-119182215		
	88279992					44947257	
(نفقات إيرادية مؤجلة)	-6697794			آلات وتجهيزات	268939725		
		81582198		اهتلاك آلات وتجهيزات	-252083183		
						16856542	
الاحتياطيات				وسائل نقل وانتقال	11354879		
احتياطي ارتفاع الأسعار		91755291		اهتلاك وسائل نقل	-9072404		
مؤونات طويلة الأجل						2282475	
قوائد صندوق الدين العام		525187877		عدد وأدوات وقوالب	28833705		
		698525366		اهتلاك عدد وأدوات وقوالب	-27648308		
ب: قروض طويلة الأجل						1185397	
قروض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	447407824			أثاث معدات ومكاتب	5017837		
قروض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	119041165			اهتلاك أثاث ومعدات ومكاتب	-2704583		
		566448989				2313254	
						73113531	
				ب: الموجودات الثابتة الأخرى			
				مشروعات تحت التنفيذ			
				مشاريع قيد التنفيذ		67545574	

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2006/12/31 لأغراض التحليل المالي

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي
1542376436		الموجودات المتداولة والجاهزة	418061186		الديون قصيرة الأجل	
		أ:الموجودات المتداولة			دائنون	
		المخزون		1987186	موردون	
	109663487	مخزن الخامات الرئيسية		79637163	أوراق دفع	
	9720282	مخزن الخامات المساعدة		48863462	دائنون متنوعون	
	3454690	مخزن الوقود والزيوت	130487811			
	96471793	قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة			حسابات دائنة مختلفة	
	107912	مخزن مواد التعبئة والتغليف			أرصدة دائنة أخرى	
	1607293	مخزن المخلفات		2803382	مصروفات جارية وتخصيصية	
	2500994	مخزن الموجودات المختلفة		9678439	مستحقة	
	7274409	مخزن إنتاج غير تام		256152140	حساب المؤسسة العامة	
	146453092	مخزن إنتاج تام		78860	جاري المؤسسة العامة	
	43490200	اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع		0	حساب الخطة لدى المنشأة	
				14621565	شيكات وحالات صادرة وغير منفذة	
	420744152		283334386			
		المدينون			المؤونات قصيرة الأجل	
	297671435	الزيائن		0	مؤونة تخفيض أسعار الإطارات	
	323223	تأمينات و سلف		692000	مؤونة مصاريف الاعتمادات المستندية	
				3546989	مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	
	297994658		4238989			
		حسابات مدينة مختلفة				
	24999538	أرصدة مدينة أخرى				
	614860833	حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة				
	3443960	حسابات دائنة مدينة				
	643304331					
		ب:الأموال الجاهزة				
	143173781	المصرف التجاري السوري ح/جاري				
	37159514	المصرف التجاري السوري عملات أجنبية				
	180333295					
1683035541		إجمالي الموجودات	1683035541		إجمالي المطالب	1683035541

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2007/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الأموال الدائمة			1341995249	القيم الثابتة الصافية			134026841
أ: الأموال الخاصة				أ: الموجودات الثابتة			
استثمارات المؤسسة تنفيذاً للخطة	156027246			المادية الصافية			
هدايا وتبرعات	961481			الأراضي	5528606		
(العجز المرحل)	-67660539			مباني وإنشاءات	164129472		
	89328188			اهتلاك مباني وإنشاءات	-125669651		
(نفقات إيرادية مؤجلة)	-4020291			آلات وتجهيزات	268992825	38459821	
		85307897		اهتلاك آلات وتجهيزات	-254838964		
الاحتياطيات				وسائل نقل وانتقال	11354879	14153861	
احتياطي ارتفاع الأسعار		107069763		اهتلاك وسائل نقل	-9824592		
مؤونات طويلة الأجل				عدد وأدوات وقوالب	29510636	1530287	
فوائد صندوق الدين العام		583168600		اهتلاك عدد وأدوات وقوالب	-28106818		
		775546260		أثاث معدات ومكاتب	5097035	1403818	
ب: قروض طويلة الأجل				اهتلاك أثاث ومعدات ومكاتب	-3155864		
قرض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	447407824			ب: الموجودات الثابتة الأخرى		1941171	
قرض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	119041165			مشروعات تحت التنفيذ			
		566448989		مشاريع قيد التنفيذ		71009277	

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2007/12/31 لأغراض التحليل المالي

المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان	المبلغ الكلي	المبلغ الجزئي	البيان
2194172188		الموجودات المتداولة والجاهزة	986203780		الديون قصيرة الأجل
		أ:الموجودات المتداولة المخزون			دائنون
	126974332	مخزن الخامات الرئيسية		3173156	موردون
	7934557	مخزن الخامات المساعدة		89193622	أوراق دفع
	3273155	مخزن الوقود والزيوت		7538000	دائنون متنوعون
	97035693	قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة	99904778		
	6300	مخزن مواد التعبئة والتغليف			حسابات دائنة مختلفة
	1609659	مخزن المخلفات		3240496	أرصدة دائنة أخرى
	2555945	مخزن الموجودات المختلفة		2239996	مصرفات جارية وتخصيصية مستحقة
	6268124	مخزن إنتاج غير تام		843971409	حساب المؤسسة العامة
	71298911	مخزن إنتاج تام		118110	جاري المؤسسة العامة
	39109013	اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع		19246507	حساب الخطة لدى المنشأة
				13680730	شيكات وحوالات صادرة وغير منفذة
	356065689		882497248		المؤونات قصيرة الأجل
		المدينون الزبائن		1989511	مؤونة مصاريف الاعتمادات المستندية
	438592536	تأمينات وسلف		1812243	مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية
	39853				
	438632389		3801754		
		حسابات مدينة مختلفة أرصدة مدينة أخرى			
	20872773	حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة			
	1226926609	مصرفات جارية تخصيصية مدفوعة مقدماً			
	7086850				
	1254886232				
		ب:الأموال الجاهزة			
	102521093	المصرف التجاري السوري ح/جاري			
	42066785	المصرف التجاري السوري عملات أجنبية			
	144587878				
2328199029		إجمالي الموجودات	2328199029		إجمالي المطالبين

كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2008/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الأموال الدائمة			1447745510	القيم الثابتة الصافية			128561859
أ: الأموال الخاصة				أ: الموجودات الثابتة			
استثمارات المؤسسة تنفيذاً للخطة	180345927			المادية الصافية			
هدايا وتبرعات	691481			الأراضي	5528606		
(العجز المرحل)	-66866104			مباني وإنشاءات	164129472		
	114441304			اهلاك مباني وإنشاءات	-132156065		
(نفقات إيرادية مؤجلة)	-2056467			آلات وتجهيزات	269582575	31973407	
		112384837		اهلاك آلات وتجهيزات	-257610654		
الاحتياطيات				وسائل نقل وانتقال	11381879	11971921	
احتياطي ارتفاع الأسعار		122544205		اهلاك وسائل نقل	-10294320		
مؤونات طويلة الأجل				عدد وأدوات وقوالب	32200075	1087559	
فوائد صندوق الدين العام		646367479		اهلاك عدد وأدوات وقوالب	-29086633		
		881296521		أثاث معدات ومكاتب	6047152	3113442	
ب: قروض طويلة الأجل				اهلاك أثاث ومعدات ومكاتب	-3515255		
قرض صندوق الدين العام/تمويل العقد الأساسي	447407824					2531897	
قرض صندوق الدين العام/تمويل خارج العقد	119041165					56206832	
		566448989		ب: الموجودات الثابتة الأخرى			
				مشروعات تحت التنفيذ			
				مشاريع قيد التنفيذ		72355027	

تابع كشف الميزانية العمومية بتاريخ 2008/12/31 لأغراض التحليل المالي

البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي	البيان	المبلغ الجزئي		المبلغ الكلي
الديون قصيرة الأجل			1057654399	الموجودات المتداولة والجاهزة			2376838050
دائنون	3613645			أ:الموجودات المتداولة			
موردون	89193622			المخزون			
أوراق دفع				مخزن الخامات الرئيسية	130784341		
دائنون متنوعون	30277485			مخزن الخامات المساعدة	6841214		
		123084752		مخزن الوقود والزيوت	3149990		
حسابات دائنة مختلفة				قطع الغيار والعدد والأدوات الصغيرة	95180632		
أرصدة دائنة أخرى	8292207			مخزن مواد التعبئة والتغليف	0		
مصروفات جارية وتخصيصية مستحقة	0			مخزن المخلفات	1138953		
حساب المؤسسة العامة	903490868			مخزن الموجودات المختلفة	1901578		
جاري المؤسسة العامة	7850			مخزن إنتاج غير تام	6043371		
حساب الخطة لدى المنشأة	0			مخزن إنتاج تام	62320394		
شيكات وحالات صادرة وغير منقذة	17627880			اعتمادات مستندية لشراء المواد والبضائع	70794352		
المؤونات قصيرة الأجل		929418805				378154825	
مؤونة مصاريف الاعتمادات المستندية	2550000			المدينون			
مؤونة رسوم جمركية للاعتمادات المستندية	2600842			الزبائن	498115138		
		5150842		تأمينات وسلف	141538		
				حسابات مدينة مختلفة			
				أرصدة مدينة أخرى	23853841		
				حساب المؤسسة العامة لدى المنشأة	1318729210		
				مصروفات جارية	0		
				تخصيصية مدفوعة مقدماً			
				ب:الأموال الجاهزة			
				المصرف التجاري	72712005		
				السوري ح/جاري			
				المصرف التجاري	85131493		
				السوري عملات أجنبية			
						157843498	
إجمالي المطالب			2505399909	إجمالي الموجودات			2505399909