

جامعة القصيم

كلية الاقتصاد و الإدارة

**مقرر: مبادئ التمويل**

**الفصل 3: التحليل المالي**

**باستخدام النسب**

# التحليل المالي باستخدام النسب المالية

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

# نسب السيولة أو التداول

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

نسبه التداول = مجموع الاصول المتداولة

مجموع الخصوم المتداولة

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

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

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

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

# نسب السيولة أو التداول

نسبه السيولة السريعة = الاصول المتداولة - المخزون السلعي

الخصوم المتداولة

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

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

# نسب النشاط

قياس قدرة المنشأة على توليد المبيعات من الأصول

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

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

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

# نسب النشاط

قياس قدرة المنشأة على توليد المبيعات من الأصول

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

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

$$= 7.3 \text{ مرة}$$

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

# نسب النشاط

قياس قدرة المنشأة على توليد المبيعات من الأصول

معدل دوران المخزون = تكلفه البضاعة المباعة

متوسط المخزون

المتوسط = رصيد اول المدة + رصيد اخر المدة

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

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

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

# نسب الاقتراض

قياس مدى اعتماد المنشأة على القروض في تمويل الاستثمارات

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

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

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

$$= 56\%$$

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

# نسب التغطية

قياس قدرة المنشأة على تغطية الأعباء المالية الثابتة مثل فوائد الديون

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

## • الطريقة 1:

صافي الدخل المتاح لسداد الفوائد = صافي الربح قبل الفوائد والضريبة

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

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

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

# نسب التغطية

قياس قدرة المنشأة على تغطية الأعباء المالية الثابتة مثل فوائد الديون

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

## • الطريقة 2:

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

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

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

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

# نسب الربحية

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

تنقسم نسب الربحية الى مجموعتين :-

أ- نسب تتناول العلاقة بين الربحية وحجم المبيعات .

ب- نسب تتناول العلاقة بين الربحية والأموال المستثمرة .

# نسب الربح إلى المبيعات

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

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

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

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

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

# نسب الربح إلى المبيعات

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

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

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

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

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

# نسب الربح إلى المبيعات

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

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

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

• **التفسير:** المنشأة قادرة على توليد 4,11% صافي ربح بعد الضريبة من المبيعات. أو يمكن أن تنخفض الأرباح بنسبة 4.11% من المبيعات قبل أن تتعرض المنشأة لخسائر.

• **التقييم:** متوسط الصناعة 3% > 4.11% ← مؤشر جيد

# نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

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

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

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

١- أرباح استثمارات في اوراق مالية •

٢- إيرادات اصول مؤجرة للغير •

٣- فوائد قروض •

٤- ضرائب مستحقة •

# نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

الاصول المشتركة في العمليات :- جميع الاصول ماعدا :

١- الاصول العاطلة .

٢- الاصول المؤجرة للغير .

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

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

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

# نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

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

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

• **التفسير:** المنشأة قادرة على توليد 5,7% صافي ربح بعد الضريبة من الأموال المستثمرة في إجمالي الأصول.

• **التقييم:** متوسط الصناعة 4.2% > 5.7% ← مؤشر جيد

# نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

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

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

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

$$0.0568 = 1.3784 \times 0.041176 =$$

# نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

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

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

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

• **التقييم:** متوسط الصناعة 8.03% > 12.8% ← مؤشر جيد

# نسب الربح إلى الأموال المستثمرة

قياس مدى قدرة المنشأة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة

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

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

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

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

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

١- قرارات الاستثمار

٢- قرارات التمويل

## الميزانية العمومية المقارنة

ص ٤٥—٤٦

| جانب الأصول والخصوم |       |       | أصول متداولة:  |       |        |
|---------------------|-------|-------|----------------|-------|--------|
| صافي التغيرات       | ٢٠٠٢  | ٢٠٠١  | صافي المتغيرات | ٢٠٠٢  | ٢٠٠١   |
| (٢٠٠)               | ٣٠٠٠  | ٣٢٠٠  | (١٠٠)          | ١٤٠٠  | ١٥٠٠   |
| ٢٥٠٠                | ٣٤٠٠  | ٩٠٠   | ١٥٠٠           | ١٠٠٠٠ | ٨٥٠٠   |
| (٨٠٠)               | ٣٠٠٠  | ٣٨٠٠  | ٧٠٠            | ١٢٠٠٠ | ١١٣٠٠  |
|                     | ٥٠٠   | ٥٠٠   |                | ٦١٠٠  | ٦١٠٠   |
|                     | ٩٩٠٠  | ٨٤٠٠  |                | ٥٠٠   | ٥٠٠    |
| (٢٠٠)               | ٧٨٠٠  | ٨٠٠٠  |                | ٣٠٠٠٠ | ٢٧٩٠٠  |
| (١٠٠)               | ٢٩٠٠  | ٣٠٠٠  |                | ٢٠٠٠  | ٢٠٠٠   |
|                     | ١٠٧٠٠ | ١١٠٠٠ |                | ١٠٠٠  | ٤٠٠٠   |
|                     | ٦٢٠٠  | ٦٢٠٠  |                | ١٠٠   | ٨٣٠٠   |
| ١٥٠٠                | ١٠٢٠٠ | ٨٧٠٠  |                | ١٤٣٠٠ | ١٣٢٠٠  |
|                     | ١٦٤٠٠ | ١٤٩٠٠ |                | (٥٠٠) | (٦٨٠٠) |
|                     | ٣٧٠٠٠ | ٣٤٣٠٠ |                | ٧٠٠٠  | ٦٤٠٠   |
|                     |       |       |                | ٣٧٠٠٠ | ٣٤٣٠٠  |

|                 |   |
|-----------------|---|
|                 | أجمالي الإيرادات ( المبيعات )                 |
|                 | - خصومات ومردودات                             |
| ٥١,٠٠٠          | صافي المبيعات                                 |
| <u>٣٨,٠٠٠ -</u> | (-) تكلفه البضاعة المباعة                     |
| ١٣,٠٠٠          | أجمالي الربح                                  |
|                 | تكاليف التشغيل :                              |
| ٣١٠٠ -          | (-) مصروفات بيع                               |
| ٥٠٠ -           | (-) قسط الاهلاك                               |
| ٤٤٠٠ -          | (-) مصروفات ادارية                            |
| <u>١٠٠٠ -</u>   | (±) مصروفات او إيرادات اخرى ( ايجار مثلا )    |
| (٩,٠٠٠)         |   |
| ٤,٠٠٠           | صافي العمليات :                               |
| ٥٠٠ +           | (+) ارباح وفوائد اوراق مالية                  |
| ٤٥٠٠            | صافي الربح قبل الفوائد والضريبة :             |
| (١٠٠٠) -        | (-) فوائد الديون ( تكاليف التمويل )           |
| ٣٥٠٠            | صافي الربح قبل الضرائب : : ( الوعاء الضريبي ) |
| (١٤٠٠) -        | (-) ٤٠% الضريبة المستحقة ( الزكاة مثلا )      |
| ٢١٠٠            | صافي الربح :                                  |