

الطبعة الأولى

١٤٢٨هـ / ٢٠٠٧م

التحليل المالي

نظرة محاسبية

المؤشر				
8,967.98 ▲				
التغيير				
+33.90				
السهم	الغرس	الغرس	التغيير	نقد
1010	515.50	80	-0.50	0.10%
1020	391.00 ▲	300	-1.00	-0.26%
1030	440.00 ▼	250	-13.50	-2.98%
1040	727.00 ▲	50	+7.00	+0.97%
1050	891.25 ▼	52	-4.75	-0.53%
1060	895.00 ▲	150	-3.50	-0.39%
1080	769.00	43	-1.00	-0.13%
1090	868.00	625	+0.75	+0.09%

الدكتور/ محمد بن سلطان القباني السهلي

رئيس قسم المحاسبة - جامعة الملك سعود

الناشر: الجمعية السعودية للمحاسبة

الطبعة الأولى ١٤٢٨هـ - ٢٠٠٧م

جميع الحقوق محفوظة. لا يسمح بإعادة نسخ أي جزء من هذا الكتاب، أو تخزينه في أي نظام لحفظ المعلومات، أو نقله على أي هيئة أو بواسطة أي وسيلة، سواء كانت إلكترونية أو ميكانيكية أو تصويراً أو تسجيلاً أو غير ذلك إلا بإذن كتابي مسبق من المؤلف.

طباعة مطابع السروات

جدة - المملكة العربية السعودية

اسم البرنامج : Adobe InDesign - Adobe Photoshop - Adobe Illustrator

الخط العربي : AxtGihanelight

الخط الإنجليزي : Times

حجم الكتاب : ١٧ × ٢٤ سم

تنفيذ وإخراج : MZJ mzi@hotmail.com

التدقيق والمراجعة : د. صالح بن حمد الشنقي

د. علي عبدالله إبراهيم

تصميم الغلاف : MZJ

إشراف ومتابعة : هاني رمضان

٢ الجمعية السعودية للمحاسبة، ١٤٢٨هـ

فهرسة مكتبة الملك فهد الوطنية أثناء النشر

السهلي، محمد سلطان ناصر القباني

التحليل المالي نظرة محاسبية / محمد سلطان ناصر القباني

السهلي - الرياض، ١٤٢٨هـ

٤٩١ ص، ١٧ × ٢٤ سم

ردمك: ١-٤١٧-٥٨-٩٩٦٠-٩٧٨

١- المحاسبة المالية أ. العنوان

ديوي ٦٥٧،٤٨

١٤٢٨/٥٨٥٢

رقم الإيداع: ١٤٢٨/٥٨٥٢

ردمك: ٩٧٨-١-٤١٧-٥٨-٩٩٦٠

المحتويات

١١	الفصل الأول : المدخل إلى تحليل التقارير المالية
١٣	١-١ مفهوم التحليل التجاري
١٤	٢-١ أنواع التحليل التجاري
١٥	١-٢-١ التحليل الاستثماري
١٩	٢-٢-١ التحليل الائتماني
٢٣	٣-٢-١ التحليل التجاري لأغراض الإدارة والرقابة
٢٥	٤-٢-١ التحليل التجاري لأغراض الاندماج - السيطرة - إعادة الهيكلة
٢٦	٥-٢-١ التحليل التجاري لأغراض الإدارة المالية
٢٦	٦-٢-١ التحليل التجاري لأغراض دعم أطراف أخرى ذات علاقة
٢٧	٣-١ مكونات التحليل التجاري
٢٩	١-٢-١ تحليل بيئة الأعمال والاستراتيجية
٣١	٢-٣-١ تحليل التقارير المالية
٣١	٠ التحليل المحاسبي
٣٤	٠ التحليل المالي
٣٥	٠ التحليل المستقبلي
٣٥	٣-٣-١ التقويم
٣٦	٤-١ العلاقة بين التحليل التجاري وتحليل التقارير المالية
٣٧	٥-١ مهنة التحليل المالي
٣٨	١-٥-١ التأهيل المهني
٤٠	٢-٥-١ أنواع المحللين
٤١	٣-٥-١ قواعد السلوك المهني للمحلل المالي
٤٢	٤-٥-١ تقرير المحلل
٤٣	٥-٥-١ أدوات التحليل
٤٥	الفصل الثاني : كفاءة السوق
٤٧	١-٢ مقدمة
٤٧	٢-٢ مفهوم كفاءة السوق
٥٠	١-٢-٢ الكفاءة الكاملة والكفاءة الاقتصادية
٥٤	٢-٢-٢ كفاءة السوق ومفهوم العشوائية

٥٦	كفاءة السوق والمعلومات	٢-٢
٥٦	أنواع المعلومات	١-٣-٢
٥٧	أشكال كفاءة السوق	٢-٣-٢
٦١	علاقة كفاءة السوق والمعلومات	٣-٣-٢
٦٣	كفاءة السوق ككل وكفاءة السوق بالنسبة لورقة مالية معينة	٤-٣-٢
٦٨	سلوك المستثمرين	٤-٢
٦٨	سلوك المستثمرين تجاه المعلومات	١-٤-٢
٧٠	معتقدات المستثمرين عن كفاءة السوق	٢-٤-٢
٧٢	اختبارات الكفاءة	٥-٢

٧٥	الفصل الثالث : مؤشر السوق	
٧٧	مقدمة	١-٣
٧٧	مفهوم المؤشر وخصائصه وأهميته	٢-٣
٧٧	تعريف المؤشر	١-٢-٣
٧٨	خصائص المؤشر	٢-٢-٣
٨٠	أهمية احتساب المؤشرات	٣-٢-٣
٨٢	منهجية حساب المؤشر	٣-٣
٨٢	الفكرة الرئيسية لحساب المؤشر	١-٣-٣
٩٧	مداخل الترجيح (الوزن)	٢-٣-٣
١٠٣	حساب المؤشر بعينة من الشركات	٣-٣-٣
١٠٩	المؤشرات العالمية	٤-٣

١١٣	الفصل الرابع : التحليل الأساس (الأحوال الاقتصادية وظروف الصناعة)	
١١٥	مقدمة	١-٤
١١٥	مفهوم التحليل الأساس	٢-٤
١١٦	مراحل التحليل الأساس	٣-٤
١١٧	مداخل التحليل الأساس	٤-٤
١١٩	تحليل الظروف الاقتصادية العامة	٥-٤
١١٩	المتغيرات الاقتصادية الرئيسية	١-٥-٤
١٢٤	المتغيرات الاقتصادية الأخرى المميزة للاقتصاد السعودي	٢-٥-٤
١٢٦	المؤشرات الاقتصادية	٣-٥-٤
١٢٨	تحليل ظروف القطاع أو الصناعة	٦-٤
١٢٩	الموقع التصنيفي للصناعة	١-٦-٤
١٢٩	دورة حياة الصناعة	٢-٦-٤
١٣١	الخصائص المميزة للصناعة	٣-٦-٤

٥٦	٣-٢	كفاءة السوق والمعلومات
٥٦	١-٣-٢	أنواع المعلومات
٥٧	٢-٣-٢	أشكال كفاءة السوق
٦١	٣-٣-٢	علاقة كفاءة السوق والمعلومات
٦٣	٤-٣-٢	كفاءة السوق ككل وكفاءة السوق بالنسبة لورقة مالية معينة
٦٨	٤-٢	سلوك المستثمرين
٦٨	١-٤-٢	سلوك المستثمرين تجاه المعلومات
٧٠	٢-٤-٢	معتقدات المستثمرين عن كفاءة السوق
٧٢	٥-٢	اختبارات الكفاءة

الفصل الثالث : مؤشر السوق

٧٥	١-٣	مقدمة
٧٧	٢-٣	مفهوم المؤشر وخصائصه وأهميته
٧٧	١-٢-٣	تعريف المؤشر
٧٧	٢-٢-٣	خصائص المؤشر
٧٨	٣-٢-٣	أهمية احتساب المؤشرات
٨٠	٣-٣	منهجية حساب المؤشر
٨٢	١-٣-٣	الفكرة الرئيسة لحساب المؤشر
٨٢	٢-٣-٣	مداخل الترجيح (الوزن)
٩٧	٣-٣-٣	حساب المؤشر بعينة من الشركات
١٠٣	٤-٣	المؤشرات العالمية
١٠٩		

الفصل الرابع : التحليل الأساس (الأحوال الاقتصادية وظروف الصناعة)

١١٣	١-٤	مقدمة
١١٥	٢-٤	مفهوم التحليل الأساس
١١٥	٣-٤	مراحل التحليل الأساس
١١٦	٤-٤	مداخل التحليل الأساس
١١٧	٥-٤	تحليل الظروف الاقتصادية العامة
١١٩	١-٥-٤	المتغيرات الاقتصادية الرئيسة
١١٩	٢-٥-٤	المتغيرات الاقتصادية الأخرى المميزة للاقتصاد السعودي
١٢٤	٣-٥-٤	المؤشرات الاقتصادية
١٢٦	٦-٤	تحليل ظروف القطاع أو الصناعة
١٢٨	١-٦-٤	الموقع التصنيفي للصناعة
١٢٩	٢-٦-٤	دورة حياة الصناعة
١٢٩	٣-٦-٤	الخصائص المميزة للصناعة
١٣١		

١٣٢	٤-٦-٤	المنافسة الحالية
١٣٥	٥-٦-٤	الاعتبارات المتعلقة بالنمو والتدفقات النقدية والمخاطر داخل الصناعة
١٣٧	٧-٤	تحليل ظروف المنشأة
١٣٧	١-٧-٤	الإطار العام لتحليل ظروف المنشأة
١٤١	٢-٧-٤	الخطوات العملية لتحليل ظروف المنشأة
١٤٧		ملحق (أ) : تقرير التحليل المالي
١٦٥		الفصل الخامس : التحليل المالي لقائمة المركز المالي
١٦٧	١-٥	التقارير المالية المطلوبة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية
١٦٨	٢-٥	تعريف قائمة المركز المالي
١٧٠	٣-٥	أشكال قائمة المركز المالي
١٧٧	٤-٥	قائمة المركز المالي
١٧٧	١-٤-٥	الأصول
١٨٤	٢-٤-٥	الخصوم
١٨٦	٣-٤-٥	حقوق الملكية
١٨٧	٤-٥	أهمية قائمة المركز المالي في التحليل المالي
١٨٧	١-٥-٥	أساليب تحليل قائمة المركز المالي
١٩٩		الفصل السادس : التحليل المالي لقائمة الدخل
٢٠١	١-٦	قائمة الدخل
٢٠١	١-١-٦	الهدف من إعداد قائمة الدخل
٢٠٣	٢-١-٦	الأشكال المختلفة لإعداد قائمة الدخل
٢٠٧	٣-١-٦	التحليل المالي لقائمة الدخل
٢٢٣	٣-٦	جودة الدخل (الأرباح)
٢٢٩		الفصل السابع : التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية
٢٣١	١-٧	مقدمة
٢٣١	٢-٧	أهمية قائمة التدفقات النقدية
٢٣٢	٣-٧	متطلبات المعايير المحاسبية الخاصة بقائمة التدفقات النقدية
٢٣٣	١-٣-٧	المعايير المحاسبية السعودية
٢٣٤	٢-٣-٧	المعايير المحاسبية الدولية والأمريكية
٢٣٥	٤-٧	هيكل قائمة التدفقات النقدية
٢٣٦	١-٤-٧	الأنشطة التشغيلية
٢٣٦	٢-٤-٧	الأنشطة الاستثمارية

٢٣٧	الأنشطة التمويلية	٣-٤-٧
٢٣٧	شكل قائمة التدفقات النقدية	٥-٧
٢٣٨	أسلوب الطريقة المباشرة	١-٥-٧
٢٣٨	أسلوب الطريقة غير المباشرة	٢-٥-٧
٢٤١	أهمية قائمة التدفقات النقدية في التحليل المالي	٦-٧
٢٤٢	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	١-٦-٧
٢٤٢	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	٢-٦-٧
٢٤٣	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	٣-٦-٧
٢٤٤	مقياس التدفق النقدي الحر	٤-٦-٧
٢٤٧	النسب المالية للتدفق النقدي	٧-٧

٢٥٣	الفصل الثامن : النسب المالية	
٢٥٥	مفهوم النسب المالية وأهميتها	١-٨
٢٥٦	كيفية استخدام النسب المالية	٢-٨
٢٥٧	تحليل الاتجاه	١-٢-٨
٢٥٧	التحليل الرأسي	٢-٢-٨
٢٥٧	المقارنة بشركات أخرى	٣-٢-٨
٢٥٨	المقارنة بمتوسطات الصناعة	٤-٢-٨
٢٥٨	حدود استخدام النسب المالية	٣-٨
٢٥٩	التغيرات المحاسبية	١-٣-٨
٢٥٩	الاختلافات المحاسبية	٢-٣-٨
٢٦٠	تفاوت أساليب التمويل	٣-٣-٨
٢٦٠	تفاوت الامتيازات التي تحصل عليها الشركات	٤-٣-٨
٢٦١	اختلاف العوامل الوصفية الأخرى	٥-٣-٨
٢٦١	الخطط والارتباطات المستقبلية	٦-٣-٨
٢٦٢	مجموعات النسب المالية	٤-٨
٢٩٥	ملحق (٨-١) تحليل القوائم المالية شركة الاتصالات السعودية ٢٠٠٥م	

٣١٧	الفصل التاسع : تحليل الربحية
٣١٩	١-٩ مقدمة
٣١٩	٢-٩ مفهوم الربح الاقتصادي وأثره على التحليل المالي
٣١٩	١-٢-٩ مفهوم الربح ورأس المال المستثمر
٣٢١	٢-٢-٩ مفهوم الحفاظ على رأس المال

٢٣٧	الأنشطة التمويلية	٣-٤-٧
٢٣٧	شكل قائمة التدفقات النقدية	٥-٧
٢٣٨	أسلوب الطريقة المباشرة	١-٥-٧
٢٣٨	أسلوب الطريقة غير المباشرة	٢-٥-٧
٢٤١	أهمية قائمة التدفقات النقدية في التحليل المالي	٦-٧
٢٤٢	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	١-٦-٧
٢٤٢	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	٢-٦-٧
٢٤٣	تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	٣-٦-٧
٢٤٤	مقياس التدفق النقدي الحر	٤-٦-٧
٢٤٧	النسب المالية للتدفق النقدي	٧-٧
٢٥٣	الفصل الثامن : النسب المالية	
٢٥٥	مفهوم النسب المالية وأهميتها	١-٨
٢٥٦	كيفية استخدام النسب المالية	٢-٨
٢٥٧	تحليل الاتجاه	١-٢-٨
٢٥٧	التحليل الرأسي	٢-٢-٨
٢٥٧	المقارنة بشركات أخرى	٣-٢-٨
٢٥٨	المقارنة بمتوسطات الصناعة	٤-٢-٨
٢٥٨	حدود استخدام النسب المالية	٣-٨
٢٥٩	التغيرات المحاسبية	١-٣-٨
٢٥٩	الاختلافات المحاسبية	٢-٣-٨
٢٦٠	تفاوت أساليب التمويل	٣-٣-٨
٢٦٠	تفاوت الامتيازات التي تحصل عليها الشركات	٤-٣-٨
٢٦١	اختلاف العوامل الوصفية الأخرى	٥-٣-٨
٢٦١	الخطط والارتباطات المستقبلية	٦-٣-٨
٢٦٢	مجموعات النسب المالية	٤-٨
٢٩٥	ملحق (١-٨) تحليل القوائم المالية لشركة الاتصالات السعودية ٢٠٠٥ م	
٣١٧	الفصل التاسع : تحليل الربحية	
٣١٩	مقدمة	١-٩
٣١٩	مفهوم الربح الاقتصادي وأثره على التحليل المالي	٢-٩
٣١٩	مفهوم الربح ورأس المال المستثمر	١-٢-٩
٣٢١	مفهوم الحفاظ على رأس المال	٢-٢-٩

٣٢٣	٣-٩	الربح المحاسبي
٣٢٣	١-٣-٩	أساس الاستحقاق
٣٢٤	٢-٣-٩	التحقق
٣٢٤	٣-٣-٩	المقابلة
٣٢٥	٤-٩	المقاييس والمؤشرات المالية للربحية
٣٢٥	١-٤-٩	معدل العائد على حق الملكية
٣٣٠	٢-٤-٩	ربحية السهم
٣٣٨	٥-٩	تحليل معدل العائد على حقوق الملكية
٣٣٩	١-٥-٩	التحليل الثنائي لمعدل العائد على حقوق الملكية
٣٤١	٢-٥-٩	التحليل الثلاثي لمعدل العائد على حقوق الملكية
٣٤٤	٣-٥-٩	تحليل معدل النمو في العائد على حقوق الملكية
٣٤٦	٦-٩	تحليل ربح السهم
٣٤٨	١-٦-٩	التحليل الثلاثي لربحية السهم
٣٤٩	٢-٦-٩	التحليل الرباعي لربحية السهم
٣٥١	٣-٦-٩	النمو في ربحية السهم
٣٥٢	٤-٦-٩	نموذج رادكليف لتحليل نمو ربحية السهم
٣٥٥		
٣٥٧		الفصل العاشر : التحليل الائتماني
٣٥٧	١-١٠	مقدمة
٣٦١	٢-١٠	وكالات التصنيف الائتماني
٣٦٢	٣-١٠	تحليل السيولة
٣٦٣	١-٣-١٠	الأصول المتداولة
٣٦٤	٢-٣-١٠	الخصوم المتداولة
٣٦٩	٣-٣-١٠	نسبة التداول
٣٧٠	٤-٣-١٠	تحليل صافي الدورة التجارية
٣٧٠	٥-٣-١٠	تحليل اتجاهات المبيعات
٣٧٨	٦-٣-١٠	الأنشطة التشغيلية وتحليل السيولة
٣٨٣	٧-٣-١٠	مقاييس إضافية للسيولة
٣٨٣	٤-١٠	تحليل الملاءة
٣٥٨	١-٤-١٠	أهمية هيكلية رأس المال (الاستثمار)
٣٨٦	٢-٤-١٠	خصائص الديون وحقوق الملاك
٣٨٩	٣-٤-١٠	قياس تأثير الفاعلية (الرفع) المالية
٣٩٣	٤-٤-١٠	مكونات هيكل رأس المال والملاءة
	٥-٤-١٠	القيمة السوقية لحقوق الملكية وتحليل الملاءة

٣٩٤	الاصول بوصفها مقياساً للملاءة	٦-٤-١٠
٣٩٥	تغطية الدخل / قوة الدخل	٧-٤-١٠
٣٩٧	التنبؤ بالتدهور المالي (العسر المالي)	٨-٤-١٠

٤٠٣	الفصل الحادي عشر : التنبؤ المالي	
٤٠٥	مقدمة	١-١١
٤٠٥	اتجاهات التدفق النقدي	٢-١١
٤٠٨	أهمية التنبؤ بالمبيعات	٣-١١
٤١٣	التنبؤ بالتدفق النقدي من خلال تحليل القوائم الصوري (التقديرية)	٤-١١
٤٢٢	التنبؤ طويل الأجل	٥-١١
٤٢٣	تحليل التدفقات النقدية السابقة	١-٥-١١
٤٢٥	التنبؤ بمصادر التدفق النقدي وطرق استخدامه	٢-٥-١١
٤٢٩	ملحق (١-١١) حالة عملية للتنبؤ المالي	

٤٣٩	الفصل الثاني عشر : تقويم الشركات	
٤٤١	مقدمة	١-١٢
٤٤١	تعريف عملية التقويم وخصائصها	٢-١٢
٤٤٤	المداخل الرئيسة للتقويم	٣-١٢
٤٤٤	تقويم السهم	١-٣-١٢
٤٦٠	تقويم الشركة بوصفها كلاً	٢-٣-١٢
٤٦٥	ملحق (١٢-أ) : حالة عملية	
٤٧٣	ملحق (١٢-ب) : معدل العائد المطلوب	
٤٧٧	ملحق (١٢-ج) : نموذج السوق	