

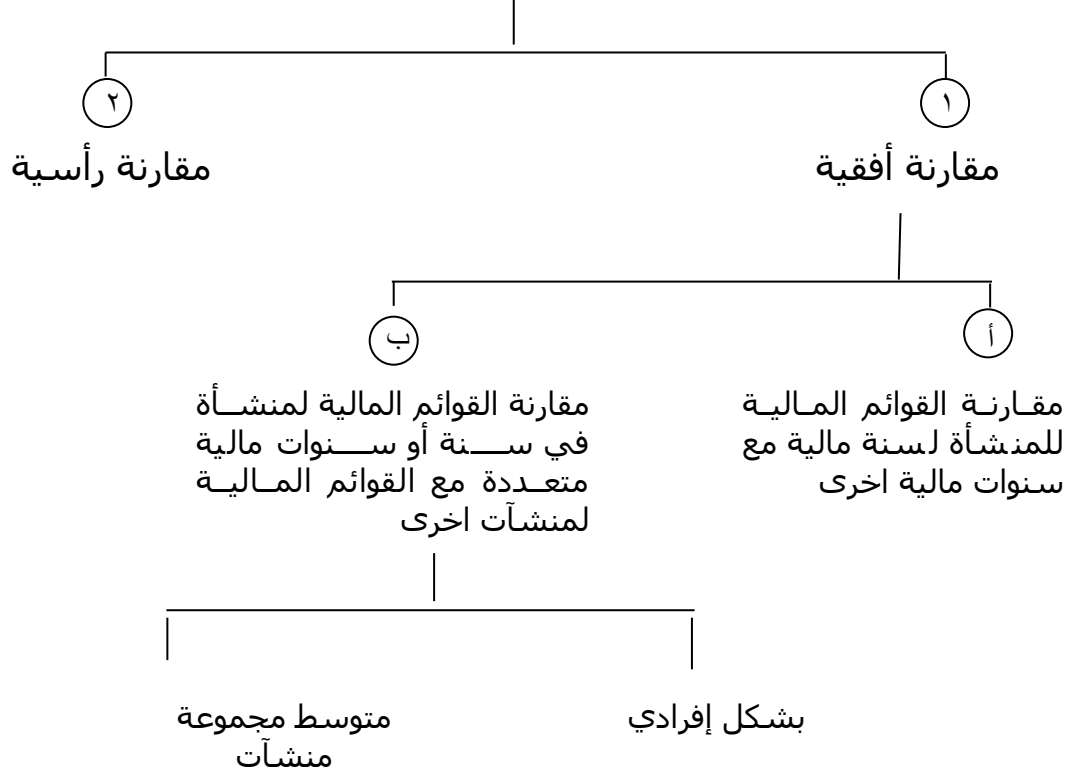
## الفصل السادس عشر

### تحليل التقارير المالية

- التقارير المالية هي المنتج النهائي للمحاسبة.
- إلقاء نظرة على التقارير المالية يكفي لمعرفة الكثير عن المنشأة.
- ولكن قد يحتاج المطلع عليها أحياناً للمزيد من التحليل والمقارنة والنسب المالية للتوصل إلى فهم جيد للوضع الحقيقي للمنشأة.
- بعد المقارنة والتحليل والنسب يقوم المحلل بنفسه بتفسير النتائج واستخراج المدلولات.

### أولاً: مقارنة القوائم المالية:

- تعتبر مقارنة القوائم المالية أسهل عمليات التحليل المالي وأكثرها شيوعاً.



## ١- المقارنة الأفقية:

وتتم في المقارنة الأفقية مقارنة قوائم المنشأة المالية مع قوائم المنشأة نفسها أو قوائم منشأة أو منشآت أخرى في سنة أو سنوات مالية.

### أ – المقارنة الأفقية لقوائم المنشأة مع نفسها:

- يعطي هذا الأسلوب للقارئ تصوراً عن وضع كل مفردة من مفردات القوائم المالية في كل فترة. وله أن يستقصي سبب التغير وأثره حسب أهميته لديه.

- يمكن أن تتم المقارنة بين قوائم المنشأة لسنتين أو ثلاث أو أربع سنوات.

يتم حساب التغير بين سنتين كالتالي:

$$\text{التغير في البند} = \text{البند في السنة الحالية} - \text{البند في السنة السابقة.}$$

إذا كان الناتج سالباً فهذا يعني انخفاض البند في السنة الحالية عما كان عليه  
إذا كان الناتج موجباً فهذا يعني ارتفاع البند في السنة الحالية عما كان عليه

ويتم أيضاً حساب نسبة التغير لكل بند للحصول على صورة أدق عن وضع بنود الميزانية الحالية:

$$\text{نسبة التغير} = \frac{\text{التغير}}{\text{قيمة البند في السنة السابقة}} \times 100$$

كما يتم حساب التغير ونسبة التغير لكل بنود القوائم المالية محل التحليل بما في ذلك الإجماليات (إجمالي الأصول، إجمالي الالتزامات ..)

قائمة المركز المالي المقارنة  
في ١٤٠٥/١٢/٣٠ - ١٤٠٤/١٢/٣٠ هـ

البيان	١٤٠٤	١٤٠٥	التغير السنة الحالية - السابقة	نسبة التغير $100 \times \frac{\text{التغير}}{\text{البند السنة السابقة}} =$
الأصول المتداولة: نقدية في البنك والصندوق	١ ٥٠٠ ٠٠٠	١ ٢٥٠ ٠٠٠	(٢٥٠ ٠٠٠) ١٥٠٠ ٠٠٠-١٢٥٠ ٠٠٠	(%١٦,٧) $100 \times \frac{(250.000)}{1500.000}$
أوراق القبض	٧٠٠ ٠٠٠	٩٥٠ ٠٠٠	٢٥٠ ٠٠٠ ٧٠٠ ٠٠٠-٩٥٠ ٠٠٠	%٣٥,٧ $100 \times \frac{250.000}{700.000}$
المدينون	٣ ٢٠٠ ٠٠٠	٣ ٢٥٠ ٠٠٠	١٥٠ ٠٠٠ ٣٢٠٠ ٠٠٠-٣٢٥٠ ٠٠٠	%٤,٧ $100 \times \frac{150.000}{3200.000}$
المخزون السلعي	١ ٥٠٠ ٠٠٠	١ ٣٠٠ ٠٠٠	(٢٠٠ ٠٠٠) ١٥٠٠ ٠٠٠-١٣٠٠ ٠٠٠	(%١٢,٢) $100 \times \frac{(200.000)}{1500.000}$
مصاريف مقدمة	٤٠٠ ٠٠٠	٢٠٠ ٠٠٠	(٢٠٠ ٠٠٠) ٤٠٠ ٠٠٠-٢٠٠ ٠٠٠	(%٥٠) $100 \times \frac{(200.000)}{400.000}$
مجموع الأصول المتداولة	٧ ٣٠٠ ٠٠٠	٧ ٠٥٠ ٠٠٠	(٢٥٠ ٠٠٠) ٧٣٠٠ ٠٠٠-٧٠٥٠ ٠٠٠	(%٣,٤) $100 \times \frac{(250.000)}{7300.000}$
الأصول الثابتة سيارات ومعدات (صافي)	٣٢٢ ٠٠٠	٤٥٠ ٠٠٠	١١٨ ٠٠٠ ٣٢٢ ٠٠٠-٤٥٠ ٠٠٠	%٣٥,٥ $100 \times \frac{118.000}{322.000}$
أثاث (صافي)	٦٧٥ ٠٠٠	٩٠٠ ٠٠٠	٢٢٥ ٠٠٠ ٦٧٥ ٠٠٠-٩٠٠ ٠٠٠	%٣٥,٥ $100 \times \frac{225.000}{675.000}$
مباني (صافي)	٢ ٧٣٤ ٠٠٠	٢ ٢٣٤ ٠٠٠	(٥٠٠ ٠٠٠) ٢٧٣٤ ٠٠٠-٢٢٣٤ ٠٠٠	(%١٨,٢) $100 \times \frac{(500.000)}{2734.000}$
أراضي	١ ٩٥٢ ٠٠٠	٢ ١٧٥ ٠٠٠	٢٢٣ ٠٠٠ ١٩٥٢ ٠٠٠-٢١٧٥ ٠٠٠	%١١,٤ $100 \times \frac{223.000}{1952.000}$
مجموع الأصول الثابتة	٥ ٦٩٣ ٠٠٠	٥ ٧٥٩ ٠٠٠	٦٦ ٠٠٠ ٥٦٩٣ ٠٠٠-٥٧٥٩ ٠٠٠	%١,٢ $100 \times \frac{66.000}{5693.000}$
مجموع الأصول	١٢ ٩٩٣ ٠٠٠	١٢ ٨٠٩ ٠٠٠	(١٨٤ ٠٠٠) ١٢٩٩٣ ٠٠٠-١٢٨٠٩ ٠٠٠	(%١,٤) $100 \times \frac{(184.000)}{12993.000}$

## ب - المقارنة الأفقية لقوائم المنشأة مع منشآت أخرى:

قد تتم مقارنة قوائم المنشأة مع قوائم منشأة أخرى في نفس السنة أو خلال عدة سنوات. كما أنه قد تتم مقارنة قوائم المنشأة مع متوسط مجموعة منشآت أخرى في نفس السنة أو خلال عدة سنوات.

الفرق = بند المنشأة - متوسط المنشآت لنفس البند

$$\text{نسبة الفرق} = \frac{\text{الفرق}}{\text{بند المنشأة أو الثانية أو متوسط التجارة}} \times 100$$

مثال ص ٢٧٤.

البيان	شركة أ.ب.ج	متوسط تجارة الأثاث	الفرق المنشأة - متوسط التجارة	نسبة الفرق $100 \times \frac{\text{الفرق}}{\text{متوسط تجارة الأثاث}} =$
الأصول الأصول المتداولة: نقدية في البنك والصندوق	١ ٢٥٠ ٠٠٠	١ ٥٠٠ ٠٠٠	(٢٥٠ ٠٠٠) ١٥٠٠ ٠٠٠-١٢٥٠ ٠٠٠	(%١٦,٧) $100 \times \frac{(250000)}{1500000}$
أوراق القبض	٩٥٠ ٠٠٠	٩٠٠ ٠٠٠	٥٠ ٠٠٠ ٩٠٠ ٠٠٠-٩٥٠ ٠٠٠	%٥٥,٦ $100 \times \frac{50000}{900000}$
المدينون	٣ ٢٥٠ ٠٠٠	٣ ٢٠٠ ٠٠٠	١٥٠ ٠٠٠ ٣٢٠٠ ٠٠٠-٣٢٥٠ ٠٠٠	%٤,٧ $100 \times \frac{150000}{3200000}$
المخزون السلعي	١ ٢٠٠ ٠٠٠	١ ٥٠٠ ٠٠٠	(٢٠٠ ٠٠٠) ١٥٠٠ ٠٠٠-١٢٠٠ ٠٠٠	(%١٣,٣) $100 \times \frac{(200000)}{1500000}$
مصاريف مقدمة	٢٠٠ ٠٠٠	١٠٠ ٠٠٠	١٠٠ ٠٠٠ ١٠٠ ٠٠٠-٢٠٠ ٠٠٠	%١٠٠ $100 \times \frac{100000}{100000}$
مجموع الأصول المتداولة	٧ ٠٥٠ ٠٠٠	٧ ٢٠٠ ٠٠٠	(١٥٠ ٠٠٠) ٧٢٠٠ ٠٠٠-٧٠٥٠ ٠٠٠	(%٢,٠٨) $100 \times \frac{(150000)}{7200000}$

$\frac{100 \times (100,18)}{500,000}$ %١٨,١٨	(١٠٠ ٠٠٠) ٥٥٠ ٠٠٠-٤٥٠ ٠٠٠	٥٥٠ ٠٠٠	٤٥٠ ٠٠٠	الأصول الثابتة سيارات ومعدات (صافي)
$\frac{100 \times (400,000)}{1300,000}$ %٣٠,٨	(٤٠٠ ٠٠٠) ١٣٠٠ ٠٠٠-٩٠٠ ٠٠٠	١٣٠٠ ٠٠٠	٩٠٠ ٠٠٠	أثاث (صافي)
$\frac{100 \times 234,000}{2,000,000}$ %١١,٧	٢٣٤ ٠٠٠ ٢٠٠٠ ٠٠٠-٢٣٣٤ ٠٠٠	٢ ٠٠٠ ٠٠٠	٢ ٢٣٤ ٠٠٠	مباني (صافي)
$\frac{100 \times 175,000}{2,000,000}$ %١١,٤	١٧٥ ٠٠٠ ٢٠٠٠ ٠٠٠-٢١٧٥ ٠٠٠	٢ ٠٠٠ ٠٠٠	٢ ١٧٥ ٠٠٠	أراضي
$\frac{100 \times (91,000)}{580,000}$ (%١,٦)	(٩١ ٠٠٠) ٥٨٥٠ ٠٠٠-٥٧٥٩ ٠٠٠	٥ ٨٥٠ ٠٠٠	٥ ٧٥٩ ٠٠٠	مجموع الأصول الثابتة
$\frac{100 \times (241,000)}{13050,000}$ (%٢,٣)	(٢٤١ ٠٠٠) ١٣٠٥٠ ٠٠٠-١٢٨٠٩ ٠٠٠	١٣ ٠٥٠ ٠٠٠	١٢ ٨٠٩ ٠٠٠	مجموع الأصول

## ٢- المقارنة الرأسية للقوائم المالية:

تم المقارنة الرأسية للقوائم المالية بنسبة أرقام مفردات القوائم المالية إلى إحدى هذه المفردات أو مجموع المفردات.

\* تتم قسمة كل مفردة من الأصول على إجمالي الأصول (بحيث يعطى مجموع الأصول نسبة ١٠٠%)  
\* تتم قسمة كل مفردة من الخصوم على إجمالي الخصوم (بحيث يعطى مجموع الخصوم نسبة ١٠٠%)  
\* تتم قسمة كل مفردة من حقوق الملاك على إجمالي حقوق الملاك (بحيث يعطى مجموع حقوق الملاك نسبة ١٠٠%).

مثال ص ٢٧٩.

البيان	المبلغ بالريال	نسبة الأصول إلى إجمالي الأصول $100 \times \frac{\text{السند}}{\text{الإجمالي}} =$
الأصول الأصول المتداولة: نقدية في البنك والصندوق	١ ٢٥٠ ٠٠٠	٩,٧٦% $100 \times \frac{1250000}{12809000}$
أوراق القبض	٩٥٠ ٠٠٠	٧,٤٢% $100 \times \frac{950000}{12809000}$
المدينون	٢ ٣٥٠ ٠٠٠	٢٦,١٥% $100 \times \frac{2350000}{12809000}$
المخزون السلعي	١ ٣٠٠ ٠٠٠	١٠,١٥% $100 \times \frac{1300000}{12809000}$
مصاريف مقدمة	٢٠٠ ٠٠٠	١,٥٦% $100 \times \frac{200000}{12809000}$
مجموع الأصول المتداولة	٧ ٠٥٠ ٠٠٠	٥٥,٠٤% $100 \times \frac{7050000}{12809000}$
الأصول الثابتة سيارات ومعدات (صافي)	٤٥٠ ٠٠٠	٣,٥١% $100 \times \frac{450000}{12809000}$
أثاث (صافي)	٩٠٠ ٠٠٠	٧,٠٣% $100 \times \frac{900000}{12809000}$
مباني (صافي)	٢ ٢٣٤ ٠٠٠	١٧,٤٤% $100 \times \frac{2234000}{12809000}$
أراضي	٢ ١٧٥ ٠٠٠	١٦,٩٨% $100 \times \frac{2175000}{12809000}$
مجموع الأصول الثابتة	٥ ٧٥٩ ٠٠٠	٤٤,٩٦% $100 \times \frac{5759000}{12809000}$
مجموع الأصول	١٢ ٨٠٩ ٠٠٠	١٠٠%

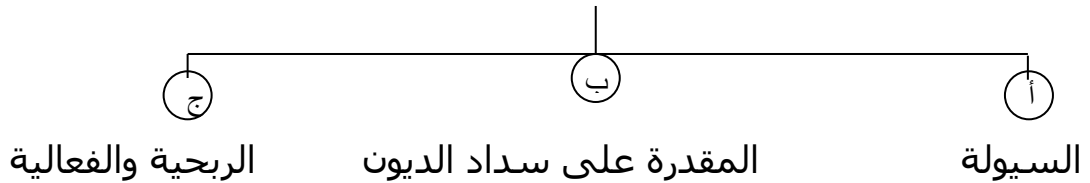
## ملاحظة:

يمكن للمحلل المالي أن يستخدم التحليل الرأسي والتحليل الأفقي معاً. أي بعد أن ينسب مفردات القوائم المالية إلى رقم مختار في الشركات موضوع المقارنة يقوم بمقارنة النسب مقارنة أفقية بين سنوات مختلفة لنفس المنشأة أو بين منشآت مختلفة أو بين منشأة ومتوسط مجموعة منشآت التجارة التي تنتمي المنشأة إليها.

## ثانياً: النسب المالية

تستخدم النسب المالية في التحليل المالي لاستخراج أو استنباط علاقة بين الرقمين المنسوب أحدهما إلى الآخر وذلك من أجل التعرف على وضع المنشأة موضوع التحليل.

تستخدم النسب المالية للتعرف على جوانب تهم المحلل وأهمها:



## (أ) السيولة:

يقصد بالسيولة هنا مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل دون اللجوء إلى الاستدانة أو بيع أصل ثابت.

**هناك عدد من المؤشرات الدالة على السيولة:**

### **(١) رأس المال العامل:**

هو الفرق بين أصول المنشأة المتداولة ومطلوباتها (التزاماتها) قصيرة الأجل.

الأصول المتداولة - الخصوم قصيرة الأجل

رأس المال العامل يعني أن المنشأة تسدد التزاماتها قصيرة الأجل من أصولها المتداولة ويفيض مبلغ مقداره مساوٍ لرأس المال العامل. ويسمى أحياناً بصافي رأس المال العامل.

## كلما كان رأس المال العامل أعلى، كلما دل ذلك على أن المنشأة في وضع سيولة أفضل.

### مثال:

لو فرضنا أن منشأة لديها الأصول المتداولة والمطلوبات قصيرة الأجل التالية:

#### المطلوبات قصيرة الأجل

أوراق دفع ١٧٠٠٠

دائون ٣٣٠٠٠

#### الأصول المتداولة

نقد في البنك ٥٠٠٠

أوراق قبض ٣٠٠٠٠

مخزون ٧٠٠٠

مدينين (صافي) ٤٢٠٠٠

مصاريف مدفوعة مقدماً ٤٠٠٠

٥٠,٠٠٠

٨٨٠٠٠

### المطلوب: احسبي رأس المال العامل.

### الحل:

$$\begin{aligned} \text{رأس المال العامل} &= \text{مجموع الأصول المتداولة} - \text{المطلوبات قصيرة الأجل} \\ &= (٥٠٠٠ + ٣٠٠٠٠ + ٧٠٠٠ + ٤٠٠٠ + ٤٢٠٠٠) - (١٧٠٠٠ + ٣٣٠٠٠) \\ &= ٨٨,٠٠٠ - ٥٠,٠٠٠ = ٣٨,٠٠٠ \text{ ريال} \end{aligned}$$

يعني هذا الرقم أن الأصول المتداولة تزيد عن المطلوبات قصيرة الأجل بمبلغ ٣٨,٠٠٠ ريال.  
يعني هذا الرقم أيضاً أنه يمكن للمنشأة تسديد مطلوباتها قصيرة الأجل من أصولها المتداولة ويفيض عن ذلك مبلغ ٣٨,٠٠٠ ريال.



## (٢) النسبة الجارية:

تعني النسبة الجارية نسبة الأصول المتداولة أو بعضها إلى المطلوبات قصيرة الأجل.

$$\text{النسبة الجارية} = \frac{\text{مجموع الأصول المتداولة}}{\text{مجموع الخصوم (التزامات) قصيرة الأجل}}$$

عند أخذ هذه النسبة كنسبة مجردة يعني معرفة عدد المرات التي تغطي فيها الأصول المتداولة للمطلوبات قصيرة الأجل.

**كلما ارتفعت النسبة الجارية، كلما كانت المنشأة في وضع سيولة أفضل.**

**مثال:**

بافتراض نفس المثال السابق، احسبي النسبة الجارية.

$$\text{النسبة الجارية} = \frac{٨٨,٠٠٠}{٥٠,٠٠٠} = ١,٧٦ \text{ مرة} = \frac{١٠٠ \times}{\% ١٧٦}$$

أي أن الأصول المتداولة لهذه المنشأة تعادل مرة وستة وسبعين في المائة من المرة من مطلوباتها قصيرة الأجل أو أن الأصول المتداولة تعادل ١٧٦% من الخصوم قصيرة الأجل.

## (٣) النسبة السريعة:

هذه النسبة تعتبر مؤشراً لمقدرة المنشأة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل دون الانتظار لبيع المخزون السلعي.

تستثنى هذه النسبة المخزون لأن ذلك المخزون قد لا يكون جاهزاً للبيع وقد يحتاج بيعه بالسعر السوقى إلى الانتظار بعض الوقت. كما تستثنى هذه النسبة المصروفات المقدمة أيضاً.

$$\text{النسبة السريعة} = \frac{\text{مجموع الأصول المتداولة} - (\text{المخزون السلعي} + \text{المصاريف المقدمة})}{\text{مجموع المطلوبات قصيرة الأجل}}$$

\*\*يختلف مدلول النسبة السريعة عن مدلول النسبة الجارية، فقد تتساوى منشأتان في النسبة الجارية أو في رأس المال العامل وتختلف في النسبة السريعة وذلك لأن حجم المخزون السلعي في المنشأتين يختلف بالرغم من تساوي إجمالي الأصول المتداولة.

كلما كانت النسبة السريعة أعلى كلما دل ذلك على أن المنشأة في وضع سيولة أفضل حيث ستمكن من سداد التزاماتها قصيرة الأجل بسرعة أكبر دون انتظار بيع المخزون.

### مثال:

بافتراض نفس المثال السابق، احسبي النسبة السريعة للمنشأة.

$$\text{النسبة السريعة} = \frac{(٤٠٠٠ + ٧٠٠٠) - ٨٨٠٠٠}{٥٠,٠٠٠} = ١,٥٤ \text{ مرة} = \frac{١٠٠ \times}{\% ١٥٤}$$

### مثال:

في حال وجدت منشأة مجموع أصولها المتداولة وخصومها قصيرة الأجل مطابقين للمنشأة السابقة ولكن مخزونها السلعي ٥٠,٠٠٠ ريال ولا توجد مصروفات مقدمة، فما هي النسبة السريعة لها؟

$$\text{النسبة السريعة} = \frac{٥٠,٠٠٠ - ٨٨,٠٠٠}{٥٠,٠٠٠} = ٧٦ \text{، مرة} \text{ أو } \frac{١٠٠ \times}{\% ٧٦}$$

### (٤) معدل دوران المدينين:

يوضح معدل دوران المدينين درجة سرعة تحصيل المنشأة لديونها.

$$\text{معدل دوران المدينين} = \frac{\text{صافي المبيعات الآجلة (إن وجدت)}}{\text{المدينين قبل طرح مخصص الديون المشكوك فيها}}$$

يعني هذا المعدل أن مبيعات المنشأة تحولت إلى دين وأن الدين تم تحصيله وأن الدورة دارت **المعدل** مرة في السنة.

**كلما زاد معدل دوران المدينين كلما كانت المنشأة في وضع أفضل من ناحية السيولة.**

عند مقارنة منشأتين ببعض فإن المنشأة ذات معدل دوران المدينين الأكبر تحتاج لمبلغ أقل كرأس مال عامل.

إذا لم توجد لدى المنشأة صافي مبيعات آجلة فيمكن استخدام صافي المبيعات لحساب المعدل.

كما يمكن أن يستعاض عن المدينين بمتوسط المدينين الشهري.

\* يرتبط بهذا المعدل بمتوسط عدد الأيام التي تظل فيها الديون قائمة:

$$\text{متوسط الأيام التي تظل فيها الديون قائمة} = \frac{\text{المدينين (صافي)}}{\text{المبيعات الآجلة}} \times \text{عدد أيام السنة}$$

تظهر أهمية متوسط عدد الأيام التي تظل فيها الديون قائمة عندما تؤخذ تكلفة الأموال بعين الاعتبار أو عندما يكون هناك خصم لتعجيل الدفع.

**كلما قل متوسط الأيام الذي تظل فيها الديون قائمة كلما كان وضع المنشأة أفضل من حيث السيولة.**

### **مثال:**

بفرض أن منشأة (س) لديها ضمن أصولها المتداولة ٤٢٠٠٠ ريال مدينون، وتبلغ مبيعاتها الصافية ٣٩٦٠٠٠ ريال، احسبي معدل دوران المدينين.

$$\text{فإن معدل دوران المدينين} = \frac{٣٩٦٠٠٠}{٤٢٠٠٠} = ٩,٤٣ \text{ مرة}$$

أي أن مبيعات المنشأة تحولت إلى دين وأن الدين تم تحصيله وأن هذه الدورة دارت ٩,٤٣ مرة.

مثال:

بفرض أن نفس المنشأة لديها مبيعات آجلة ٢٦٢٠٠٠ ريال وصافي مدينين بقيمة ٤٢٠٠٠ ريال. وأن عدد أيام السنة ٣٦٠ يوم. فاحسبي متوسط عدد الأيام التي تظل فيها الديون قائمة.

$$\text{متوسط عدد الأيام التي تظل فيها الديون قائمة} = \frac{٤٢٠٠٠}{٢٦٢٠٠٠} \times ٣٦٠ = ٥٧,٧١ \text{ يوماً}$$

### (٥) معدل دوران البضاعة:

يقصد بهذا المعدل عدد المرات التي تحول فيها متوسط المخزون السلعي إلى مبيعات خلال السنة المالية أو فترة التحليل.

$$\text{معدل دوران البضاعة} = \frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$$

كلما زاد هذا المعدل كلما ارتفعت درجة سيولة المنشأة. أما إذا أنخفض هذا المعدل فإن ذلك مؤشر على انخفاض حركة البضاعة وتجميد أموال المنشأة في المخزون السلعي.

\* يرتبط متوسط عدد الأيام التي تظل فيها المبيعات مخزوناً بهذا المعدل

$$\text{متوسط عدد الأيام التي تظل فيها المبيعات مخزوناً} = ٣٦٠ \times \frac{\text{المخزون السلعي}}{\text{تكلفة المبيعات}}$$

كلما قل عدد الأيام التي يظل فيها المخزون السلعي قائماً فإن ذلك دليل على مقدرة المنشأة على تحويل مخزونها السلعي إلى نقدية وبالتالي ستكون في وضع أفضل من حيث السيولة.

### **مثال:**

بافتراض أن منشأة لديها بضاعة مبيعة بتكلفة ٣٢٦٠٠٠ ريال ومتوسط مخزون ١١٠٠٠ ريال، احسبي معدل دوران البضاعة.

$$\text{فإن معدل دوران البضاعة} = \frac{326000}{11000} = 29,6 \text{ مرة}$$

### **مثال:**

افتراض أن تكلفة المبيعات كانت ٣٢٠,٠٠٠ ريال وأن عدد أيام السنة ٣٦٠ يوماً والمخزون السلعي يبلغ ٣٣٠٠٠ ريال. احسبي متوسط عدد الأيام التي تظل فيها المبيعات مخزوناً.

$$\text{متوسط عدد الأيام التي تظل فيها المبيعات مخزوناً} = \frac{33000}{320000} \times 360 = 37,12 \text{ يوماً}$$

## **(ب) المقدرة على سداد الديون:**

تشير هذه النسب المالية إلى مدى كفاية ما تحت يد المنشأة من أصول ومنافع سواء كانت متداولة أو ثابتة لسداد ديونها سواء كانت قصيرة أو طويلة الأجل.

### **(١) نسبة مجموع أصول المنشأة إلى مجموع ديونها:**

تظهر هذه النسبة قدرة المنشأة على سداد التزاماتها من كل ما تملكه من أصول. يصعب الحكم على المنشأة من مجرد النظر إلى هذه النسبة حيث يجب مقارنتها بنسب منشأة أخرى أو نفس المنشأة في سنوات سابقة.

$$\text{نسبة مجموع الأصول إلى مجموع الديون} = \frac{\text{مجموع الأصول}}{\text{مجموع المطلوبات}}$$

كلما زادت نسبة مجموع الأصول إلى مجموع الخصوم كلما كانت المنشأة في وضع أفضل من حيث مقدرتها على سداد الديون.

### **مثال:**

منشأة ذات أصول يبلغ مجموعها ٦٥٠,٠٠٠ ريال وديون يبلغ مجموعها ٢٣٠,٠٠٠ ريال، احسبي نسبة مجموع الأصول لمجموع الخصوم.

$$\text{نسبة مجموع الأصول إلى مجموع الديون} = \frac{٦٥٠,٠٠٠}{٢٣٠,٠٠٠} = ٢,٨٣ \text{ مرة} = \frac{١٠٠ \times}{\% ٢٨٣}$$

أي أن الأصول تعادل ٢,٨٣ مرة من مجموع مطلوباتها أو يعادل مجموع الأصول ٢٨٣% من مجموع المطلوبات.

### **(٢) نسبة صافي حقوق ملاك المنشأة إلى مجموع التزاماتها:**

تعني هذه النسبة أن الباقي من أصول المنشأة بعد طرح مطلوباتها (حقوق الملكية) يعادل مرة من مجموع مطلوباتها.

إذا كانت النسبة جيدة (١٠٠% فما فوق) فهذا يطمئن أصحاب الديون وأصحاب المنشأة لأن لديهم ما يغطي التزاماتهم.

هذه النسبة أيضاً لا تكفي لوحدها بل يجب مقارنتها بنسب منشآت أخرى أو سنوات أخرى.

$$\text{نسبة صافي حقوق الملاك إلى مجموع التزاماتها} = \frac{\text{صافي حقوق الملاك}}{\text{مجموع المطلوبات}}$$

### مثال:

لو أن منشأة (ص) لديها مجموع مطلوبات ٢٣٠,٠٠٠ و صافي حقوق ملكية ٤٢٠,٠٠٠ ريال، فما هي نسبة صافي حقوق الملاك إلى مجموع الالتزامات (المطلوبات).

$$\text{نسبة صافي حقوق الملاك إلى مجموع الالتزامات} = \frac{٤٢٠,٠٠٠}{٢٣٠,٠٠٠} = ١,٨٣ \text{ مرة} = \frac{١٠٠ \times}{١٨٣} \%$$

تدل النسبة على أن الباقي من أصول المنشأة بعد طرح مطلوباتها (حقوق الملاك) يعادل مجموع المطلوبات ١,٨٣ مرة أي أن صافي استثمارات أصحاب المنشأة فيها تعادل ١٨٣ % من مجموع مطلوباتها.

### (ج) الربحية:

#### (١) نسبة العائد على الأصول المستخدمة:

$$\text{العائد على الأصول المستخدمة} = \frac{\text{صافي الدخل} + \text{الفوائد المدينة}}{\text{متوسط الأصول}} \times ١٠٠$$

متوسط الأصول =  $\frac{\text{رصيد أول الفترة} + \text{رصيد آخر الفترة}}{٢}$

يتم إضافة الفوائد المالية لأنها تمثل عائداً للأصول المستخدمة التي يتم تمويلها عن طريق الديون التي تحملت المنشأة الفوائد بسببها.

تستخدم هذه النسبة لمعرفة حسن استخدام الأصول ومعرفة مطالبة الإدارة. ولكن يصعب الوصول إلى حكم بمجرد النظر إلى النسبة.

### **مثال:**

منشأة لديها صافي دخل ٧٨٠٠٠ ريال وفوائد مدينة خلال السنة ١٨٤٠٠٠ ريال. كما أن الأصول في أول الفترة تبلغ ٦٥٠,٠٠٠ ريال وفي آخر الفترة تبلغ ٧٢٠,٠٠٠ ريال، فما هي نسبة العائد على الأصول المستخدمة.

$$\text{نسبة العائد على الأصول المستخدمة} = 100 \times \frac{184000 + 78000}{\frac{650000 + 720000}{2}} = 14,07\%$$

تعني هذه النسبة أن كل ريال استخدمته المنشأة طيلة العام عاد عليها بدخل ١٤,٠٧ هللة.

### **(٢) العائد على حقوق الملاك:**

$$\text{العائد على حقوق الملاك} = 100 \times \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{متوسط حقوق الملاك}}$$

$$\text{متوسط حقوق الملاك} = \frac{\text{رصيد أول الفترة} + \text{رصيد آخر الفترة}}{2}$$

### **مثال:**

بافتراض أن صافي دخل المنشأة بلغ ٧٨٠٠٠ ريال وأن حقوق ملاكها بلغت ٢٨٠,٠٠٠ أول العام و ٤٢٠,٠٠٠ ريال آخر العام. فما هي نسبة العائد على حقوق الملاك؟

$$\text{نسبة العائد على حقوق الملاك} = 100 \times \frac{78000}{\frac{420000 + 280000}{2}} = 19,5\%$$

كل ريال استثمر أصحاب المنشأة خلال السنة عاد عليهم بـ ١٩,٥ هللة



## (٣) عائد السهم الواحد من الأسهم العادية:

$$\text{عائد السهم الواحد} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الأسهم}}$$

### مثال:

لو أن المنشأة ذات ٧٨٠٠٠ ريال صافي داخل كانت شركة مساهمة مجموع عدد أسهمها ٣٠٠٠ سهم عادي بقيمة اسمية ١٠٠ ريال. فما هو عائد السهم الواحد؟

$$\text{عائد السهم الواحد} = \frac{٧٨٠٠٠}{٣٠٠٠} = ٢٦ \text{ ريال للسهم}$$

كل سهم عادي قيمته الإسمية ١٠٠ ريال حقق لصاحبه أرباحاً بلغت ٢٦ ريال

## (٤) نسبة السعر السوقي للسهم إلى عائد السهم:

$$\text{نسبة السعر السوقي إلى عائد السهم} = \frac{\text{السعر السوقي}}{\text{عائد السهم}}$$

### مثال:

في مثالنا السابق لو كان سعر السهم السوقي ٢٢٥ ريال، فما هي نسبة السعر السوقي إلى عائد السهم؟

$$\text{نسبة السعر السوقي إلى عائد السهم} = \frac{٢٢٥}{٢٦} = ٨,٦٥$$

أي أنه لكي يحصل المستثمر على ريال واحد من دخل هذه الشركة فإنه يحتاج إلى استثمار ٨,٦٥ ريال.

تفيد هذه النسبة عند مقارنة فرص استثمارية متعددة. فلو قمنا بحساب نسبة عكسية لهذه النسبة أي نسبة العائد إلى سعر السهم فسوف نحصل على نسبة تتم مقارنتها بالاستثمارات الأخرى المتاحة.

$$\frac{26}{225} \times 100 = 11,56\% \quad \text{تقارن مع الفرص الاستثمارية الأخرى .}$$

## مثال شامل للنسب المالية ص ٢٩٢

فيما يلي قائمة المركز المالي لمؤسسة النجاح في نهاية ١٤٠٥، ١٤٠٤هـ.

البيان	١٤٠٤/١٢/٣٠	١٤٠٥/١٢/٣٠
<b>الأصول المتداولة:</b> نقدية في البنك والصندوق	٥٠ ٠٠٠	٤٠ ٠٠٠
المدينون	٨٠ ٠٠٠	١٠٠ ٠٠٠
استثمارات أوراق مالية	٥٠ ٠٠٠	٨٠ ٠٠٠
المخزون السلعي	٢٦٠ ٠٠٠	٢٤٠ ٠٠٠
مصاريف مقدمة	١٠ ٠٠٠	٢٠ ٠٠٠
<b>مجموع الأصول المتداولة</b>	<b>٤٥٠ ٠٠٠</b>	<b>٤٨٠ ٠٠٠</b>
<b>الأصول الثابتة</b> آلات ومعدات (صافي)	٢٥٠ ٠٠٠	٤٠٠ ٠٠٠
أثاث (صافي)	٢٠٠ ٠٠٠	٢٥٠ ٠٠٠
مباني وأراضي (صافي)	٤٠٠ ٠٠٠	٢٨٠ ٠٠٠
<b>مجموع الأصول الثابتة</b>	<b>٨٥٠ ٠٠٠</b>	<b>١ ٠٣٠ ٠٠٠</b>
<b>مجموع الأصول</b>	<b>١ ٣٠٠ ٠٠٠</b>	<b>١ ٥١٠ ٠٠٠</b>

١٢٠ ٠٠٠	١٠٠ ٠٠٠	<b>الخصوم:</b> <b>الخصوم المتداولة:</b> دائنون
٤٥ ٠٠٠	٣٠ ٠٠٠	أوراق الدفع
٣٥ ٠٠٠	٢٠ ٠٠٠	قرض قصير الأجل
<b>٢٠٠ ٠٠٠</b>	<b>١٥٠ ٠٠٠</b>	<b>مجموع الخصوم المتداولة</b>
٤٣٠ ٠٠٠	٤٥٠ ٠٠٠	<b>الخصوم الثابتة:</b> قرض طويل الأجل
٦٣٠ ٠٠٠	٦٠٠ ٠٠٠	مجموع الخصوم
٦٠٠ ٠٠٠	٦٠٠ ٠٠٠	<b>حقوق الملاك:</b> رأس المال (قيمة السهم الاسمية ١٠٠ ريال)
١٤٠ ٠٠٠	٦٠ ٠٠٠	احتياطي نظامي
١٤٠ ٠٠٠	٤٠ ٠٠٠	أرباح مبقاة
<b>٨٨٠ ٠٠٠</b>	<b>٧٠٠ ٠٠٠</b>	<b>مجموع حقوق الملاك</b>
<b>١ ٥١٠ ٠٠٠</b>	<b>١ ٣٠٠ ٠٠٠</b>	<b>مجموع الخصوم وحقوق الملاك</b>

فإذا توافرت لك المعلومات التالية عن السنة المالية ١٤٠٥هـ:

٦٠٠ ٠٠٠ ريال (كلها آجلة)	صافي المبيعات خلال العام
٣٥٠ ٠٠٠ ريال	تكلفة البضاعة المباعة
١٠ ٠٠٠ ريال	فائدة القرض المدفوع خلال العام
٢٥٠ ٠٠٠ ريال	صافي الدخل العام

القيمة السوقية للسهم بتاريخ ٢٠/١٢/١٤٠٥هـ بلغت ١٠٥ ريال.

**المطلوب: حساب كل من:**

**(١) رأس المال العامل.**

= مجموع الأصول المتداولة - مجموع الخصوم المتداولة

$$= ٤٨٠ ٠٠٠ - ٢٠٠ ٠٠٠ = ٢٨٠ ٠٠٠ \text{ ريال}$$

## (٢) النسبة الجارية:

$$= \frac{\text{مجموع الأصول المتداولة}}{\text{مجموع المطلوبات قصيرة الأجل}} = \frac{٤٨٠.٠٠٠}{٢٠٠.٠٠٠} = ٢,٤٠ \text{ مرة أو } ٢٤٠\%$$

## (٣) نسبة السداد السريع:

$$= \frac{\text{مجموع الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{المصارف المقدمة})}{\text{مجموع المطلوبات قصيرة الأجل}}$$

$$= \frac{٤٨٠.٠٠٠ - (٢٠.٠٠٠ + ٢٤٠.٠٠٠)}{٢٠٠.٠٠٠} = ١,١٠ \text{ مرة أو } ١١٠\%$$

## (٤) معدل دوران المدينين:

$$= \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{متوسط المدينين}} = \frac{٦٠٠.٠٠٠}{\frac{١٠٠.٠٠٠ + ٨٠.٠٠٠}{٢}} = ٦,٦٧ \text{ مرة أو } ٦٦٧\%$$

\*\*تم استخدام متوسط المديني لتوفر رصيد أول وآخر المدة

## (٥) متوسط عدد الأيام التي تظل فيها الديون قائمة:

$$= \frac{\text{المدينين}}{\text{المبيعات الآجلة}} \times \text{عدد أيام السنة} = \frac{١٠٠.٠٠٠}{٦٠٠.٠٠٠} \times ٣٦٠ = ٦٠ \text{ يوم}$$

\*\* لا نستخدم متوسط المدينين حتى وإن وجد رصيد أول وآخر المدة.

## (٦) معدل دوران البضاعة:

$$= \frac{\text{تكلفة البضاعة المبيعة}}{\text{متوسط المخزون السلعي}} = \frac{٢٥٠.٠٠٠}{\frac{٢٤٠.٠٠٠ + ٢٦٠.٠٠٠}{٢}} = ١,٤٠ \text{ مرة أو } ١٤٠\%$$

### (٧) عدد الأيام التي تظل فيها الأيام مخزوناً سلعيّاً:

$$\text{المخزون السلعي (السنة الحالية)} \times \text{عدد أيام السنة} = \frac{240.000 \times 360}{250.000} = 246,86 \text{ يوم}$$

تكلفة المبيعات

### (٨) نسبة مجموع أصول المنشأة إلى مجموع ديونها:

$$\text{مجموع الأصول} = \frac{1.510.000}{2,40 \text{ مرة}} = 240\% \text{ أو } \frac{1.510.000}{630.000}$$

\*\* نستخدم بيانات السنة الحالية

### (٩) نسبة صافي حقوق ملاك المنشأة إلى مجموع التزاماتها:

$$\text{صافي حقوق الملاك} = \frac{880.000}{1,40 \text{ مرة}} = 140\% \text{ أو } \frac{880.000}{630.000}$$

\*\* نستخدم بيانات السنة الحالية

### (١٠) نسبة العائد على الأصول المستخدمة:

$$\text{صافي الدخل} + \text{الفوائد المدينة} = 100 \times \frac{10.000 + 250.000}{\frac{1.500.000 + 1.300.000}{2}} = 18,57\%$$

### (١١) نسبة العائد على حقوق الملاك:

$$\text{صافي الدخل} = 100 \times \frac{250.000}{\frac{880.000 + 700.000}{2}} = 21,65\%$$

### (١٢) عدد الأسهم العادية:

$$\text{رأس المال} = \frac{600.000}{100} = 6000 \text{ سهم}$$

القيمة الاسمية للسهم

**(١٣) عائد السهم الواحد من الأسهم العادية:**

$$= \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الأسهم}} = \frac{٢٥٠٠٠٠}{٦٠٠٠} = ٤١,٦٧ \text{ ريال للسهم}$$

**(١٤) نسبة السعر السوقي للسهم إلى عائد السهم:**

$$= \frac{\text{السعر السوقي}}{\text{عائد السهم}} = \frac{١٠٥}{٤١,٦٧} = ٢,٥٢$$