

Financial analysis 2020

Guide for investors and entrepreneurs



#90383410

نسب التحليل المالي بيستخدمها المستثمرون و المحللون الماليين و كذلك مقيمي الشركات للحكم علي المركز المالي و الاقتصادي للشركة و مدى الصحة المالية للشركة .

تم تقسيم النسب المالية الي اربع نسب رئيسية لمساعدة المستثمرين و رواد الاعمال في الحكم علي الشركات و علي ادائها المالي

أولاً : نسب السيولة Liquidity Ratios



-1 Current Ratio

نسب التداول و هي تسمى نسبة رأس المال العامل حيث تكشف هذه النسبة عن مدي قدرة الشركة علي سداد التزاماتها قصيرة الاجل و التي لا تتعدى العام و تحسب كما يلي

Current asset / current liability

$$\text{Current Ratio Formula} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liability}}$$

حيث انها تقارن بين الاصول المتداولة و قدرتها كسيولة نقدية علي تغطية التزاماتها قصيرة الاجل كالقروض التي مدة اجلها اقل من عام او مديونية المورد و التي تقل فترة ائتمانه عن سنة و من المفترض انه اذا تخطت هذه النسبة الواحد صحيح فان الشركة قادرة علي الوفاء بالتزاماتها
مثال : الشركة لديها اصول متداولة تقدر بـ 15 مليون و لديها التزامات قصيرة الاجل بـ 5 ملايين يعني ان نسبة التداول هي 3 وهذا معناه ان الشركة في مركز مالي قوي و قادرة علي تسهيل اصولها المتداولة لسداد التزاماتها ثلاث مرات و لكن عليك ان تحذر ان الشركات التي تزيد نسب التداول عن 2 ليس دائما انها بوضع جيد حيث معناه ان الشركة لا تستثمر المال المتوفر لديها في مشروعات جديدة او منتجات جديدة او النمو او ربما التوسع في السوق او باسواق اخري

-2 Quick Ratio

نسب التداول السريع و هي نفس فكرة نسبة التداول السابقة حيث توضح قدرة الشركة علي سداد الالتزامات قصيرة الاجل و لكن تستخدم نسبة التداول السريعة و التي تعني التركيز علي الاصول الاسرع في التحول لنقدية حيث يتجاهل المخزون من الاصول المتداولة لانه بطبيعة الحال بطئ الحركة و بالتالي تستغرق وقت كبير للحصول علي السيولة و النسبة كما يلي :

$$\text{Quick Acid Ratio} = \frac{\text{Receivable} + \text{Cash \& Cash equivalent (CEE)} + \text{marketable securities}}{\text{Current Liability}}$$

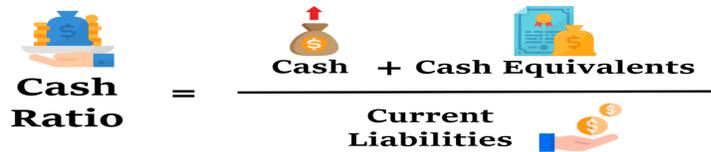


The diagram illustrates the Quick Ratio formula. On the left, the text 'Quick Ratio' is accompanied by an icon of a green and red cube with a circular arrow. This is followed by an equals sign and a fraction. The numerator consists of four items: 'Cash' (with a money bag icon), 'Cash Equivalents' (with a blue box and gold coins icon), 'Marketable Securities' (with a document and pencil icon), and 'Receivables' (with a person in a hard hat icon). The denominator is 'Current Liabilities' (with a hand holding a coin icon).

-3 Cash Ratio

نسبة النقدية تهدف ايضا الي قياس نسبة السيولة النقدية لسداد الالتزامات قصيرة الاجل و لكن هنا هو يقيس قدرة النقدية المتاحة بالشركة دون اللجوء لاي اصل اخر تنتظر ان تقوم بتسييله او يبيعه لسداد الالتزامات كما اتى في النسب السابقة حيث انه يهتم بقياس ما هي النقدية المتاحة الان بالشركة لتوفي التزاماتك الحالية

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Cash \& Cash Equivalent CCE}}{\text{Current Liability}}$$



The diagram illustrates the Cash Ratio formula. On the left, the text 'Cash Ratio' is accompanied by an icon of a hand holding a blue box. This is followed by an equals sign and a fraction. The numerator consists of two items: 'Cash' (with a money bag icon) and 'Cash Equivalents' (with a blue box and gold coins icon). The denominator is 'Current Liabilities' (with a hand holding a coin icon).

النقدية : النقدية و هي الكاش المتاح بخزنة الشركة او المتاح بالبنك في الحساب الجاري و تتضمن اليها الودائع البنكية غير المقيدة و القابلة للتسييل في اي وقت .



ما يعادل النقدية : و هذا الشكل من النقدية غير متاح بكثرة في الشركات الصغيرة ، بايجاز يحتوي علي ادوات مالية و اذون الخزانة و سندات الخزانة التي تصدرها الحكومة و التي لا يزيد فترة استحقاقها عن 90 يوم لذلك تستحق ان تدخل في حيز الكاش المتاح بالشركة.

لماذا تلجأ الدول لإصدار اذون الخزانة و السندات ؟
 هناك اكثر من سبب و لكن من الاسباب قصيرة الاجل ان لكل دولة ايرادات تتمثل في جمارك و ضرائب الخ ، يحدث لدي الدول من ان لآخر تأخر في الحصول علي ايراداتها و في نفس الوقت ملتزمة بسداد مصروفات في وقت ثابت معين كالمرتبات مثلا لذلك تلجأ لإصدار اذون الخزانة او سندات لسد هذه الفجوة مقابل فوائد تمنحها لأصحاب السندات و الاذون. اما الاوراق المالية يستخدمها المؤسسات المالية الكبرى و البنوك حيث انها تبحث عن الشركات ذات التصنيف الائتماني الاعلي Highly Credit Rating مثل شركة فودافون و بيبسي B+ فيما فوق لحد AAA وتمنحها هذه الاموال مقابل ورقة مالية تحصل من خلالها علي فائدة بسيطة و هي طريقة للبنوك تحرك بها النقدية الراكدة و شبه خالية من المخاطر Risk free instrument لان الشركات الممنوحة ذات كفاءة ائتمانية عالية.
 لا يوجد رقم مثالي لنسبة الكاش و لكن مفضل ان تكون النسبة 1 : 0.5 و ارتفاع النسبة ايضا بشكل مبالغ فيه يدل علي عدم ادارة الكاش بصورة سليمة.

تستطيع ان تتعرف اكثر للنقدية و ما يعادلها من خلال اللينك ده

<https://www.investopedia.com/terms/c/cashandcashequivalents.asp>

-4 Defensive Interval Ratio (DIR)

وهي نسبة توضح معدل حرق الكاش الناتج عن الاصول قصيرة الاجل من كاش و رصيد للعملاء علي الانفاق اليومي لمصاريف التشغيل بمعنى كم يوم تستطيع اصول الشركة المتداولة سريع التحول لنقدية (اصول الشركة الدفاعية) للانفاق علي المصاريف التشغيلية اليومية ، هذه النسبة في منتهي الاهمية خاصة في ظل الوضع الراهن مع عدم وجود عملاء جدد لبعض المشروعات او تعثر العملاء الحاليين ايضا تكشف هذه النسبة قدرة الشركة علي الحياة في الازمات دون اللجوء لتسييل الاصول طويلة الاجل بالشركة

Defensive Interval Ratio = Receivables + Cash + marketable securities / Daily Expenditures


**Defensive
 Interval
 Ratio**


**Cash + Securities +
 Receivables**
 =
**Daily Cash
 Expenditure**

Daily Cash Expenditure = (Total Operating Expenditure - Non cash expenditure)/365

مثال للتبسيط :

لدي الشركة كاش 100 الف ، اوراق تجارية 300 الف ، 600 الف عملاء
 الاصول المتداولة مليون دولار

اما المصروفات السنوية منها ما يلي :

COGS / Cost of services COS is \$ 1,700,000

G&A Expenses are \$ 1000,000

Sales & Marketing Expenses are \$ 300,000

لو هناك مصروفات اهلاك مكاتب او اجهزة كمبيوتر او مخصصات يتم خصمها من المصروفات السنوية لانها لا تشكل تدفقات نقدية خارجة .

Daily cash operating expenditures = cash operating expenditures / total days in the period

Total is \$ 3M / 365 = \$ 8219.17 per day

Defensive Interval Ratio = Receivables + Cash + marketable securities / Daily Expenditures

Defensive Interval Ratio = 600,000 + 100,000 + 300,000 / 8219.17 = 121.66 Day

معناه ان الشركة قادرة علي الاستمرار في انفاق مصروفاتها الشهرية تقريبا لمدة 121 يوم في وقت الازمات قبل الاغلاق لا قدر الله .

Cash operating expenditures = Cost of sales + Admin expenses + Selling expenses + other operating expenses – non-cash operating expenditures.

Note : Non-cash expenses must be excluded; they are not cash out

Times Interest Earned Ratio (TIE) -5

توضح هذه النسبة قدرة الشركة علي الوفاء بالتزاماتها الخاصة بسداد الفوائد للبنوك و المقرضين دون تعثر ، و الاقتراض بصفة عامة من البنوك نشاط غير مرغوب فيه خاصة مع الشركات الصغيرة لما تتحمل فيه الشركات من اعباء كبيرة خاصة بنسب الفوائد المرتفعة بسبب الكفاءة الائتمانية المنخفضة للشركات و التي تجعل للبنك الحق في رفع سعر الفائدة نظرا للمخاطر الائتمانية العالية

تستطيع معرفة اكثر عن الاقتراض و كيف تصنع الفوائد علي المقترضين من هنا

https://zeaccountant.blogspot.com/2020/03/blog-post_25.html

TIE = Earnings before Interest and Taxes / Interests Expenses

	
Times Interest Earned Ratio Formula	EBIT
=	Total Interest Expense
	

مع ارتفاع النسبة عن 1 تكون الشركة قادرة علي ادارة مديونياتها بصورة جيدة بحيث تحافظ علي قدرتها علي تغطية فوائد القروض و عدم التعثر فيها مما يقود لمعرفة الحد المسموح به للاقتراض بصورة امنة .

-6 CAPEX to Operating Cash Ratio

نسبة الانفاق من التدفقات النقدية التشغيلية علي المصروفات الراسمالية و تقيس هذه النسبة الي اي درجة تنمو الشركة و تتوسع و يظهر ذلك في الانفاق علي **R&D Research and Development** البحث و التطوير خاصة مع مشاريع السوفت وير كمثال اوبر وانفاقها اكثر من 8 مليار دولار علي التوسع في مشاريع القيادة الذاتية للسيارات.

$$\text{CAPEX to Operating Cash flow} = \text{Operating Cash Flow} / \text{Capital Expenditure}$$

و للوقوف قليلا هنا فيما يخص مصروفات البحث و التطوير و هذه النقطة للمتخصصين في النواحي المالية :
هنا اختلاف بين المعايير الامريكية و المعايير الدولية
المعايير الامريكية تعتمد اي مصروفات تنفقها الشركة علي البحث و التطوير تعتبر مصروفات و لا ترسمل ، و لذلك يلاحظ في القوائم المالية لشركة فيسبوك ان مصروفات البحث و التطوير يعترف بها في بند المصروفات في قائمة الدخل كما موضح بالشكل التالي :

FACEBOOK, INC.			
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME			
<i>(In millions, except for per share amounts)</i>			
<i>(Unaudited)</i>			
	Three Months		
	Mar 31, 2018	Jun 30, 2018	Sep 30, 2018
Revenue	\$ 11,966	\$ 13,231	\$ 13,727
Costs and expenses:			
Cost of revenue	1,927	2,214	2,418
Research and development	2,238	2,523	2,657
Marketing and sales	1,595	1,855	1,928
General and administrative	757	776	943
Total costs and expenses	6,517	7,368	7,946
Income from operations	5,449	5,863	5,781

اما الشركات التي تنطبق المعايير الدولية تعتبر فتعتبر البحث مصروفا حتي نقطة معينة و هي ان المنتج اصبح له جدوى اقتصادية يمكن هنا الرسملة .
يظهر كثيرا هذا الشكل مع شركات الادوية و التي تهدف لصناعة عقار جديد فكل مصاريف البحث تعد مصروفات في قائمة الارباح او الخسائر حتي تأتي نقطة التحقق من هذا العقار فيتم رسملة المصاريف التالية لهذا التحقق . و بنفس الطريقة يتم التعامل مع المنتجات الجديدة في مجال السوف وير .

Operating Cash Flow Ratio -7

كعادة نسب السيولة جميعها تهدف الي التعرف علي قدرة الشركة علي سداد التزاماتها قصيرة الاجل خلال فترة مالية معينة ، حيث ان الشركات قد تتلاعب في الارباح الخاصة بها لذا صدرت هذه النسبة للتعرف علي التدفقات النقدية الناتجة من النشاط التشغيلي الي اي مدى تقوم بسداد الالتزامات قصيرة الاجل.

$$\text{Operating Cash flow Ratio} = \text{Operating cash flow} / \text{current liability}$$

ثانيا : نسب الربحية

Profitability Ratio



تبين نسب الربحية صورة واضحة لمدى قدرة الشركة و استخدامها الكفؤ من عدمه للاصول و الموارد المتاحة لديها لتوليد ارباح و قيمة للمساهمين **Shareholders**

1- Return on Equity العائدات علي حقوق الملكية

بقسمة صافي ارباح الشركة علي حقوق ملكية

$$\text{Return on Equity ROE} = \text{Net income} / \text{Shareholders' Equity}$$

يمكن استخدام نسبة العائد علي حقوق الملكية للمقارنة بينها و بين نسب الشركات المنافسة في نفس الصناعة .

2- العائدات علي الاصول Return on Assets ROA

العائدات المتحققة علي الاموال المرسمة و المستثمرة في الاصول المملوكة للشركة و ليكن بناء مصنع لانتاج الادوية او بناء متجر الكتروني ليكون الاساس لتحقيق عائدات من خلاله و المعادلة كما يلي :

معدل العائد علي الاصول = صافي الربح / اجمالي الاصول

$$\text{ROA} = \text{Net Income} / \text{Total Assets}$$

يمكن استخدامها لمقارنة اكثر من شركة في نفس الحجم و في نفس الصناعة و يجب مراعاة حجم البيزنس اذا ما تم استخدام النسبة كما ان الشركات صاحبة العمالة الكثيفة و التي بدورها تحتاج الي استثمار عالي في الاصول الثابتة مثل المصانع مثلا ستحصل علي نسبة عائد علي الاصول اقل بالمقارنة باعمال اخرى مثل المتاجر الالكترونية و التي لا تتطلب استثمار كبير في الاصول الثابتة .

3- العائدات علي راس المال المستثمر (ROCE) وهي تقيس كفاءة الشركة في استخدام راس المال المستثمر لتوليد ارباح و هي من افضل نسب الربحية و التي تساعد المستثمرين في التعرف علي مدى قوة ربحية الشركة من اجل الاستثمار فيها

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{Total investment or capital employed}$$
$$\text{Total investment} = \text{working capital} + \text{long term assets}$$

$$\text{Capital employed} = \text{Total assets} - \text{current liabilities}$$
$$\text{Working capital} = \text{current asset} - \text{current liabilities}$$

و النسبة الناتجة توضح كم ربح تستطيع الشركة تحقيقه علي كل دولار يتم استثماره في الشركة و ارتفاع هذه النسبة تدل علي القوة الربحية للشركة مما يجعلها جاذبة للاستثمارات بداية من الجولات الاستثمارية الاولى و حتي الوصول الي الاكتتاب العام في البورصة Initial Public Offering IPO

4- هامش مجمل الربح Gross Margin Ratio

وهي عبارة عن نسبة مجمل الربح مقارنة بالمبيعات و مجمل الربح هو الفرق بين اجمالي المبيعات و اجمالي تكلفة الخدمات او تكلفة البضاعة المباعة $\text{Cost of Goods Sold COGS} / \text{Cost Of Services COS}$

$$\text{Gross Profit Margin} = \text{Gross Profit} / \text{Net revenue or Net sales}$$

تستطيع استخدام هذه النسبة و مقارنتها بمثيلتها من الشركات في نفس الصناعة ، و من الجدير بالذكر هو انه ليس كل انخفاض في هذه النسبة معناه اداء سيء للشركة حيث ان شركات الاستشارات تجد فيها نسبة مجمل الربح مرتفعة لانخفاض تكلفة الخدمات بهذا المجال مقارنة بصناعات اخري كتصنيع السيارات او نشاط المقاولات و التي تبدو فيها نسبة مجمل الربح منخفضة .

5- صافي هامش الربح Net Profit Margin

نسبة صافي الربح الي الايرادات ، و صافي الربح هو الربح المتبقي بعد خصم كافة التكاليف و المصروفات الخاصة بالفترة المالية المطلوب التقرير عنها فاذا كانت نسبة صافي هامش الربح هي 10% معناه ان الشركة تحقق علي كل 1 دولار ايرادات 10 سنت صافي ربح

ثالثا : الرافعة المالية Leverage Ratios

نسبة الرافعة المالية توضح الكيفية التي تقوم الشركة بتمويل اصول الشركة و العمليات التي تقوم بها من اجل تحقيق ارباح و ذلك من خلال ادوات الدين المختلفة و علي رأسها القروض Loans و السحب عالمكشوف من البنوك **Overdraft**

نسبة الرافعة المالية تعد من النسبة الهامة جدا تحيدا لدي البنوك حيث انها مصدر هام جدا لادارة الائتمان الموجودة داخل البنوك في الحكم علي الشركات التي تطلب تسهيلات او قروض معينة لتمويل عملياتها ، حيث ان علي البنك التأكد من نسبة الرافعة المالية لدى الشركات قبل منحها القروض ، كيف تستخدم هذه الشركات القروض في تمويل عملياتها ارتفاع هذه النسبة يشكل تهديدا للشركة و يقلص من فرص حصولها علي القروض تحتوي نسبة الرافعة المالية علي

1- نسبة الدين لحقوق الملكية Debt-to-Equity Ratio

تحسب هذه النسبة علي انها نصيب الديون الي حقوق ملكية الشركة ، و كما ذكرنا سابقا ان ارتفاع هذه النسبة معناه ان الشركة اقترضت ما يفوق قيمة حقوق ملكيتها الموجودة في قائمة المركز المالي **Financial Position FP**

$$\text{Debt to Equity} = \frac{\text{Total liabilities}}{\text{Shareholders' Equity}}$$


$$\text{Leverage Ratio Formula} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$


اذا افترضنا ان اجمالي الالتزامات هي 50 مليون دولار و اجمالي حقوق الملكية 120 مليون دولار و النتيجة هي 0.42 معني ذلك ان الشركة تقترض 42 سنت مقابل كل 1 دولار من حقوق الملكية للمساهمين .

نسبة الدين الي حقوق الملكية تختلف من شركة الي اخري و كما وضحنا سابقا فارتفاع هذه النسبة يجعلها عرضة لمخاطر مالية كبيرة حيث انه كلما ارتفعت هذه النسبة فانها تعني ارتفاع في الالتزامات المالية و التي ترتفع حتي تفوق حقوق ملكية الشركة فالشركة الان تمول عملياتها من المديونيات فلو تم تصفية الشركة لن تغطي حقوق ملكية الشركة الديون المتركمة عليها لذلك علينا النظر جيدا الي هيكل رأس المال الخاص بالشركة و وضع حد معين للمديونيات التي يتشكل منها هيكل رأس المال و ليكن لا يزيد التمويل المبني علي القروض عن 10% من رأس المال و هي سياسات داخلية خاصة بالشركات ليظهر وضعها المالي بصورة جيدة امام المساهمين و الاطراف الخارجية مثل البنوك بل و ايضا المستثمرين المحتملين .

2- حقوق الملكية الي اجمالي الاصول Equity Ratio

تحسب هذه النسبة نصيب حقوق ملكية المساهمين من اصول الشركة ، بصورة مبسطة تركز هذه النسبة علي ما سيحصل عليه الشركاء و المساهمين لا قدر الله عند تصفية الشركة ، ما هي النسبة التي سيحصل المساهمون عليها من اصول الشركة بعد سداد كافة التزاماتها **In liquidation case**

$$\text{Equity Ratio} = \frac{\text{Total Equity}}{\text{Total assets}}$$

Equity Ratio

$$\text{Equity Ratio} = \frac{\text{Shareholder's Equity}}{\text{Total Asset}}$$



فاذا كانت حقوق ملكية الشركة 15 مليون دولار و اجمالي الاصول 50 مليون و لذلك النسبة تكون 0.3 و معناه ان المساهمين سيحصلون علي 30% من اجمالي اصول الشركة اذا لا قُدر الله قامت الشركة بالتصفية

رابعاً : نسب الكفاءة Efficiency Ratios



و التي بدورها تقيس مدى كفاءة الشركة من خلال بعض المحددات منها معدل دوران الاصول من مخزون او عملاء ، دعنا نشرح بعض منها فمعدل دوران المخزون Inventory Turnover يوضح كم عدد المرات التي يدور المخزون فيها اي يتم بيعه خلال الفترة المالية و توضح حالة البيع و المخزون بالشركة و التي قد تكون مؤشر علي ركود حركة المخزون في حالة معدل المبيعات المنخفض او ارتفاع معدل الدوران مما يدل علي عمليات البيع .

-1 معدل دوران العملاء Accounts Receivable Turnover Ratio

و توضح عدد المرات التي تستطيع الشركة فيها تحصيل مستحقاتها المالية من العملاء خلال فترة مالية معينة .

$$\text{AR Turnover} = \text{Sales} / \text{Average Receivable}$$

$$\text{Average Receivable} = \text{AR ending balance} + \text{AR opening balance} / 2$$

-2 عدد ايام تحصيل العملاء Accounts Receivable Days

$$\text{Accounts Receivable Days} = \text{Number of days at period} / \text{Accounts Receivable Turnover Ratio}$$

كم تستغرق من الايام حتي تستطيع تحصيل المستحقات من العملاء ، براعي هنا المدراء و المراقبين الماليين محاولة تقليص فترة تحصيل العملاء حيث انخفاض عدد ايام تحصيل العملاء يساعد في تحسين الوضع النقدي للشركة ، و ذلك بالتزامن مع محاولة مد فترة الاجل للموردين او الدائنين حيث ان محاولة تقليص فترة تحصيل العملاء و مد فترة سداد الموردين تعزز بقوة وضع الشركة نقدا

-3 معدل دوران المخزون Inventory Turnover Ratio

$$\text{Inventory Turnover} = \text{Cost of Goods Sold} / \text{Average Inventory}$$

$$\text{Average Inventory} = \text{Inventory beginning balance} + \text{Ending balance} / 2$$

كم مرة تستطيع بيع المخزون الخاص بك خلال الفترة المالية المحددة

-4 عدد ايام دوران المخزون Inventory Turnover Days

كم تحتاج من الايام لبيع المخزون لديك

$$\text{Inventory Turnover Days} = \text{Number of days at period} / \text{Inventory Turnover Ratio}$$

Prepared by

Tohamy Adel

Senior Accountant at Orascom & KCG

Tohamy.salim@outlook.com

[Linkedin Profile](#)

<https://zeaccountant.blogspot.com/>