

تحليل مؤشرات الأداء المالي



تحليل مؤشرات الأداء المالي

- ✓ تقييم و تفسير البيانات المالية للشركة و التنبؤ بالمستقبل المالي
- ✓ استخدام مؤشرات الأداء المالي في اتخاذ القرارات المالية
- ✓ تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار و اتخاذ قرارات استثمارية

- ✓ تحليل مؤشرات الأداء لتقييم صحة و قوة الشركة
- ✓ تحليل مؤشرات الشركة لتحسين الأداء
- ✓ الرافعة المالية و الرافعة التشغيلية



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

لتقييم البيانات المالية للشركة وتفسيرها والتنبؤ بمستقبلها المالي، يمكن اتباع الخطوات التالية:

1- تحليل البيانات المالية

1. التحليل المالي الهيكلي (الرأسي).

أ (تحليل القوائم المالية الرئيسية):

2. التحليل المالي الأفقي (المقارن)

1. الميزانية العمومية:

○ دراسة الأصول (المتداولة وغير المتداولة) مقابل الالتزامات ورأس المال.

○ تحديد مستوى السيولة واستدامة الهيكل المالي.

2. قائمة الدخل:

○ تحليل الإيرادات والمصروفات وصافي الربح.

○ دراسة هوامش الربح (الإجمالي، التشغيلي، وصافي الربح).

3. قائمة التدفقات النقدية:

○ تحليل التدفقات التشغيلية، الاستثمارية، والتمويلية.

○ فهم قدرة الشركة على توليد النقد.

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

أنواع النسب المالية :

- نسب السيولة : وتستخدم لقياس قدرة المنشأة على السداد في الأجل القصير وتشمل: نسبة التداول ونسبة السيولة السريعة و صافي رأس المال العامل، و غيرها.....
- نسب تحليل المديونية والقدرة على السداد في الأجل الطويل وتشمل: نسبة الديون إلى الأصول ونسبة الديون لحقوق الملكية.
- نسب تحليل الربحية: وتستخدم لتحليل قدرة المنشأة على تحقيق الأرباح مثل: ربحية المبيعات و ربحية الاستثمارات او معدل العائد.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

(ب) النسب المالية:

- الربحية: العائد على الأصول (ROA،)
- العائد على حقوق الملكية (ROE)
- هامش الربح.
- السيولة: نسبة التداول، النسبة السريعة.
- الكفاءة: معدل دوران المخزون، معدل دوران الأصول..



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

2- تفسير النتائج

- مقارنة الأداء عبر السنوات لتحديد اتجاهات الشركة.
- مقارنة النسب المالية بمثيلاتها في الصناعة لتقييم الأداء النسبي.
- تحديد نقاط القوة والضعف، مثل كفاءة العمليات أو ارتفاع المديونية.

3- التنبؤ بالمستقبل المالي

- التحليل الاتجاهي: استخدام البيانات التاريخية للتنبؤ بالنمو المستقبلي.
- التحليل المالي الديناميكي: استخدام سيناريوهات مختلفة لتقييم تأثير التغيرات في السوق.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

توصيات

- . تطبيق استراتيجيات لتحسين الأداء الضعيف (مثل تحسين الكفاءة التشغيلية أو إعادة هيكلة الديون)
- . تعزيز مصادر الدخل وتنويع الاستثمارات.
- . مراقبة الأداء بشكل دوري لمراجعة الاستراتيجيات والتأكد من تحقيق الأهداف المالية.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

مثال عملي :

لنفترض أننا نقوم بتحليل البيانات المالية لشركة ABC " للصناعات" و تبين لنا بناءً على القوائم المالية ما يلي:

1- تحليل البيانات المالية

- قائمة الدخل

البند	2022	2023	التغير (%)
الإيرادات	10,000,000	12,000,000	+20%
تكلفة البضائع المباعة	6,000,000	7,200,000	+20%
الربح الإجمالي	4,000,000	4,800,000	+20%
المصاريف التشغيلية	2,500,000	2,800,000	+12%
صافي الربح	1,000,000	1,400,000	+40%

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

الميزانية العمومية:

البند	2022	2023	التغير (%)
الأصول المتداولة	5,000,000	6,000,000	+20%
الأصول الثابتة	7,000,000	7,500,000	+7%
الالتزامات المتداولة	4,000,000	4,500,000	+12.5%
حقوق الملكية	8,000,000	9,000,000	+12.5%



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

تفسير النتائج:

. قائمة الدخل:

. الشركة تحقق نموًا إيجابيًا في الإيرادات (+20%) و صافي الربح (+40%)، مما يشير إلى تحسن الكفاءة التشغيلية.

. نسبة الزيادة في صافي الربح أعلى من الإيرادات، مما يدل على تحسين إدارة التكاليف.

. قائمة الميزانية:

. الأصول المتداولة نمت بنسبة أكبر من الالتزامات المتداولة، مما يحسن نسبة السيولة.

. زيادة حقوق الملكية بنسبة 12.5% يعكس استثمارًا أو نموًا مستدامًا في الشركة.

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

النسب المالية:

النسبة	2022	2023	تفسير
نسبة التداول	1.25	1.33	تحسن طفيف في السيولة.
العائد على الأصول	13.1%	16.3%	كفاءة الشركة في استخدام الأصول زادت.
العائد على الملكية	12.5%	15.5%	عائد أفضل للمستثمرين.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

التنبؤ بالمستقبل المالي

أ) توقع الإيرادات لعام 2024

بالنظر إلى اتجاه النمو السنوي (20%)، يمكن توقع أن تصل
الإيرادات إلى $12,000,000 \times (1 + 0.20) = 14,400,000$

ب) توقع صافي الربح لعام 2024

$1,400,000 \times (1 + 0.40) = 1,960,000.$



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

3- توصيات لتحسين الأداء المالي

1. استمرارية زيادة الكفاءة التشغيلية: التركيز على تقليل المصاريف التشغيلية لتحسين هوامش الربح.
2. تنويع مصادر الدخل: الدخول في أسواق جديدة أو إطلاق منتجات إضافية.
3. تحسين إدارة المخزون: لتجنب تكلفة التخزين المرتفعة.
4. إدارة المخاطر المالية: تقليل الاعتماد على الديون قصيرة الأجل.

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

النتيجة النهائية

الشركة تسير في اتجاه إيجابي مدعومًا بزيادة في الإيرادات وصافي الربح مع تحسين في السيولة والكفاءة التشغيلية.

التوقعات المستقبلية تشير إلى إمكانية استمرار هذا النمو إذا تم تطبيق الاستراتيجيات المناسبة.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

مثال :

لنفترض أننا نقوم بتحليل البيانات المالية لشركة XYZ "للمنتجات" والتي تظهر أداءً ماليًا غير جيد خلال العامين الماضيين:

1. تحليل البيانات المالية

(أ) قائمة الدخل

البند	2022	2023	التغير (%)
الإيرادات	8,000,000	7,000,000	-12.5%
تكلفة البضائع المباعة	5,600,000	5,500,000	-1.8%
الربح الإجمالي	2,400,000	1,500,000	-37.5%
المصاريف التشغيلية	1,800,000	1,700,000	-5.6%
صافي الربح	200,000	-200,000	انخفاض

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

ب- الميزانية العمومية

البند	2022	2023	التغير (%)
الأصول المتداولة	3,500,000	3,000,000	-14.3%
الأصول الثابتة	6,000,000	5,500,000	-8.3%
الالتزامات المتداولة	3,200,000	3,800,000	+18.8%
حقوق الملكية	6,300,000	5,200,000	-17.5%



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

تفسير النتائج:

• قائمة الدخل:

o انخفاض الإيرادات بنسبة 12.5% يشير إلى تراجع المبيعات، مما قد يكون بسبب فقدان الحصة السوقية أو ضعف الطلب.

o تحول صافي الربح إلى خسارة (-200,000) بسبب انخفاض الربح الإجمالي نتيجة انخفاض المبيعات بنسبة أكبر من انخفاض تكلفة المبيعات و كذلك المصاريف التشغيلية.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

تفسير النتائج:

• الميزانية العمومية:

○ انخفاض الأصول المتداولة يشير إلى ضعف السيولة و عدم قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

○ ارتفاع الالتزامات المتداولة بنسبة 18.8% وزيادة الدين يُظهر اعتمادًا مفرطًا على القروض لسد الفجوات المالية.

○ انخفاض حقوق الملكية بنسبة 17.5% يعكس تآكل قيمة الشركة نتيجة الخسائر المتراكمة

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

النسب المالية

النسبة	2022	2023	تفسير
نسبة التداول	1.09	0.79	الشركة تعاني من ضعف السيولة.
العائد على الأصول	9.33%	-3.82%	انخفاض كبير في كفاءة الأصول.
العائد على الملكية	3.2%	-3.85%	خسائر تقلل من قيمة حقوق الملكية.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

2. -التنبؤ بالمستقبل المالي

(أ) توقع الإيرادات لعام 2024

إذا استمرت الإيرادات بالانخفاض بنسبة 12.5% سنويًا، فمن المتوقع أن تكون الإيرادات لعام 2024 $7,000,000 \times (1 - 0.125) = 6,125,000$

(ب) توقع صافي الربح لعام 2024

بالنظر إلى استمرار الاتجاه السلبي، يمكن أن تزداد الخسائر مع انخفاض الإيرادات وزيادة التكاليف الثابتة، وقد يصل صافي الخسارة إلى

$$-200,000 \times 1.25 = -250,000$$



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

3- توصيات لمعالجة الوضع المالي

أ) تحسين الإيرادات

تنويع مصادر الدخل: تطوير منتجات جديدة أو دخول أسواق جديدة.

زيادة التسويق: تحسين الحملات التسويقية لجذب عملاء جدد واستعادة العملاء الحاليين.

ب) تقليل التكاليف

إعادة هيكلة العمليات لتقليل تكلفة البضائع المباعة.

تقليل المصاريف التشغيلية من خلال تحسين الكفاءة.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

(ج) تحسين السيولة

التفاوض مع البنوك لإعادة جدولة الديون وتقليل الأعباء المالية.
بيع الأصول غير الضرورية لزيادة السيولة.

(د) مراقبة الأداء المالي بانتظام

إعداد تقارير مالية شهرية لتتبع الأداء ومعالجة أي تدهور مبكرًا.

النتيجة النهائية

الشركة تواجه تحديات كبيرة تتمثل في تراجع الإيرادات وتحقيق خسائر.
استمرار هذا الاتجاه دون تدخل سريع قد يؤدي إلى تفاقم الأزمة المالية،
وربما تهديد استمرارية الشركة على المدى الطويل

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

مثال :

لنفترض أن شركة النورس للطاقة" تواجه ظروفًا مالية متطرفة (أداء مالي في مرحلة حرجة للغاية) بسبب عوامل داخلية وخارجية، مثل سوء الإدارة وارتفاع التكاليف أو انخفاض الطلب بسبب تغييرات السوق.

و قد تبين من خلال تحليل البيانات ما يلي – قائمة الدخل:

البند	2022	2023	التغير (%)
الإيرادات	15,000,000	10,000,000	-33.3%
تكلفة البضائع المباعة	9,000,000	8,000,000	-11.1%
الربح الإجمالي	6,000,000	2,000,000	-66.7%
المصاريف التشغيلية	5,000,000	6,500,000	+30%
صافي الربح	500,000	-4,500,000	تحول إلى خسائر

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

الميزانية العمومية:

البند	2022	2023	التغير (%)
الأصول المتداولة	10,000,000	5,000,000	-50%
الأصول الثابتة	20,000,000	18,000,000	-10%
الالتزامات المتداولة	8,000,000	12,000,000	+50%
حقوق الملكية	22,000,000	12,000,000	-45.5%



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

تفسير النتائج

. قائمة الدخل:

- انخفاض الإيرادات بنسبة 33.3% يشير إلى فقدان كبير في الحصة السوقية أو تغير في احتياجات السوق.
- المصاريف التشغيلية ارتفعت بنسبة 30%، مما يزيد من الضغط على الأرباح المتراجعة.
- الخسائر الكبيرة في صافي الربح (-4.5 مليون) تنذر بخطر حقيقي لاستمرارية الشركة.

. الميزانية:

- انخفاض الأصول المتداولة بنسبة 50% يشير إلى تدهور السيولة، مما يهدد قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها.
- زيادة الالتزامات المتداولة بنسبة 50% وزيادة الديون قصيرة الأجل تشير إلى احتمال وقوع الشركة في أزمة سيولة.
- انخفاض حقوق الملكية بنسبة 45.5% يعكس تآكل كبير في رأس المال بسبب الخسائر المتراكمة.

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

النسب المالية

النسبة	2022	2023	تفسير
نسبة التداول	1.25	0.42	تعني أن الشركة تواجه أزمة سيولة حادة.
العائد على الأصول	2.5%	-15%	يظهر أن الشركة غير قادرة على استخدام أصولها بكفاءة.
العائد على الملكية	2.3%	-37.5%	خسائر كبيرة تؤثر بشكل مباشر على المستثمرين.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

2.- التنبؤ بالمستقبل المالي

أ) توقع الإيرادات لعام 2024

بالنظر إلى استمرار الاتجاه السلبي، من المتوقع أن تنخفض الإيرادات بنسبة تفأولية 20% إضافية، مما يعني $10,000,000 \times (1 - 0.20) = 8,000,000$

ب) توقع صافي الربح لعام 2024

مع زيادة المصاريف التشغيلية واستمرار الخسائر، يمكن أن تصل الخسائر إلى $-4,500,000 \times 1.2 = -5,400,000$



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

3- السيناريوهات المستقبلية

سيناريو متفائل-إعادة هيكلة عاجلة:

○ تقليل المصاريف التشغيلية بنسبة 20%-30%.

○ التخلص من الأصول غير الأساسية لتوفير السيولة.

○ البحث عن شراكات أو استثمارات خارجية.

سيناريو واقعي -استمرار التراجع إذا لم يتم التدخل:

○ زيادة الخسائر وانخفاض الإيرادات.

○ عدم القدرة على سداد الالتزامات، مما يؤدي إلى فقدان الثقة من الموردين والبنوك.

سيناريو متشائم -إعلان الإفلاس:

○ الشركة قد تضطر للتصفية بسبب عدم القدرة على تغطية الالتزامات أو تمويل العمليات

التشغيلية.



تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

4. -توصيات فورية للتدخل

1. إدارة السيولة:

- التفاوض مع الدائنين لإعادة هيكلة الديون.
- زيادة رأس المال عبر مستثمرين جدد أو إصدار أسهم.

2. إدارة التكاليف:

- تقليل المصاريف التشغيلية عبر إيقاف المشاريع غير الضرورية.
- تسريح الموظفين الزائدين مع مراعاة الجوانب القانونية.

3. زيادة الإيرادات:

- تطوير منتجات تتناسب مع متطلبات السوق.
- البحث عن فرص تصدير أو توسيع القاعدة السوقية.

4. تعزيز الشفافية مع المستثمرين:

- تقديم خطة واضحة لإنقاذ الشركة واستعادة الثقة.

تقييم وتفسير البيانات المالية للشركة والتنبؤ بالمستقبل المالي

النتيجة النهائية

الشركة في وضع مالي حرج للغاية، وإذا لم يتم اتخاذ إجراءات عاجلة وفعالة لإدارة الأزمة، فإنها تواجه خطر الإفلاس أو التصفية. ومع ذلك، يمكن أن يؤدي التدخل السريع والمدرّوس إلى إنقاذها واستعادة استقرارها المالي



تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار واتخاذ قرارات استثمارية

يعني دراسة وتقييم مجموعة من المؤشرات المالية والاقتصادية لتحديد مدى جدوى وفرص نجاح الاستثمار في مشروع أو قطاع معين. الهدف الأساسي هو اتخاذ قرارات مستنيرة تستند إلى بيانات دقيقة وتحليل موضوعي.

1. الجاذبية الاستثمارية:

هي مدى قدرة المشروع على جذب المستثمرين بناءً على عوامل مثل العائد المتوقع، المخاطر المرتبطة به، وأداء السوق. وتشمل المعايير التي يتم استخدامها لتقييم وضع المشروع أو القطاع، مثل:

1. المؤشرات المالية: العائد على الاستثمار، هامش الربح، التدفقات النقدية،

صافي القيمة الحالية، معدل العائد الداخلي

2. المؤشرات التشغيلية: معدل الإنتاجية، كفاءة استخدام الموارد، معدلات النمو.

3. مؤشرات السوق: حصة السوق، النمو في الطلب، حجم السوق.

4. المخاطر: درجة التقلب، المخاطر الجيوسياسية، مخاطر السوق.



تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار واتخاذ قرارات استثمارية

2- اتخاذ القرار الاستثماري:

استنادًا إلى التحليل، يتم:

- اختيار المشروع إذا كان يحقق الأهداف الاستثمارية ويتناسب مع قدرة المستثمر.
- رفض المشروع إذا كانت المخاطر تفوق العوائد المحتملة.
- التوصية بتعديلات لتحسين جاذبية الاستثمار.

بالتالي، تحليل مؤشرات الأداء هو أداة أساسية لتقييم الاستثمارات بناءً على الأداء والتوقعات المستقبلية، مما يمكن المستثمرين من اتخاذ قرارات استراتيجية ناجحة.



تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار واتخاذ قرارات استثمارية

مثال :

نفترض أن هناك شركة صناعية ترغب في جذب المستثمرين. لتقييم جاذبية الاستثمار، يتم تحليل مؤشرات الأداء المالية والاقتصادية التالية:

1- مؤشرات الأداء المالية

(أ) الربحية

المؤشر	القيمة	التفسير
هامش الربح الإجمالي	40%	يعكس قدرة الشركة على تحقيق ربح من كل وحدة مباعة بعد خصم التكاليف.
هامش الربح التشغيلي	20%	يشير إلى كفاءة العمليات التشغيلية للشركة.
العائد على الأصول (ROA)	18%	أداء متوسط، مما يعكس استخدام الأصول بشكل معقول لتحقيق الأرباح.
العائد على حقوق الملكية (ROE)	12%	جاذب للمستثمرين، حيث يعكس الربحية النسبية لرأس المال المستثمر.

تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار واتخاذ قرارات استثمارية

• التقييم:

- أداء الشركة من حيث الربحية مشجع، لكن يمكن تحسين كفاءة استخدام الأصول.
- ROE عائد حقوق الملكية يشير إلى فرصة جيدة للمستثمرين إذا كان نمو الشركة مستدامًا.



تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار واتخاذ قرارات استثمارية

ب) السيولة والملاءة المالية

المؤشر	القيمة	التفسير
نسبة التداول	1.5	الشركة لديها قدرة كافية على تغطية التزاماتها قصيرة الأجل.
النسبة السريعة	1.2	مؤشر إيجابي يدل على قدرة الشركة على تغطية التزاماتها باستخدام أصول سريعة التسييل.
نسبة الدين إلى حقوق الملكية	0.5	الشركة تعتمد على تمويل معتدل بالدين، مما يقلل من مخاطر الإفلاس.

. التقييم:

○ الشركة تتمتع بسيولة قوية ومستوى دين منخفض، مما يجعلها خيارًا استثماريًا مستقرًا.



تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار واتخاذ قرارات استثمارية

3- عوامل إضافية لاتخاذ القرار

أ) تحليل (SWOT نقاط القوة، الضعف، الفرص، التهديدات)

نقاط القوة:

◦ ملاءة مالية جيدة.

◦ نسبة دين منخفضة.

نقاط الضعف:

◦ كفاءة تشغيلية متوسطة.

الفرص:

◦ سوق ينمو بشكل سريع ويقدر سنوياً بـ 7%، مما يوفر فرصة للتوسع في ظل دعم الدولة لحوافز ضريبية.

التهديدات:

◦ منافسة شديدة قد تضغط على هامش الربح.

تحليل مؤشرات الأداء لتقييم جاذبية الاستثمار واتخاذ قرارات استثمارية

التوصيات الاستثمارية.

القرار النهائي:

. مناسبة للاستثمار طويل الأجل:

بناءً على المؤشرات المالية الجيدة، خصوصاً الربحية والسيولة، بالإضافة إلى بيئة السوق المواتية.

الإجراءات المقترحة:

1. استثمار مبدئي بنسبة 10-15% من رأس المال المخصص للاستثمار.
2. مراقبة الأداء المالي نصف سنويًا لتقييم تطورات الربحية والكفاءة.
3. الاستثمار الإضافي بناءً على التحسينات التشغيلية وزيادة العائد على الأصول.

خلاصة

تحليل مؤشرات الأداء يظهر أن الشركة تُعد فرصة استثمارية متوسطة المخاطر وذات عائد معقول، مما يجعلها جذابة للاستثمار، خاصة مع خطط تعزيز الكفاءة التشغيلية وتنمية الإيرادات