



سوق مسقط للأوراق المالية
Muscat Securities Market

قراءة وتفسير القوائم المالية





سوق مسقط للأوراق المالية
Muscat Securities Market

قراءة وتفسير القوائم المالية

إعداد
سوق مسقط للأوراق المالية

٢٠١٣

قراءة وتفسير القوائم المالية

Read and interpret the financial statements

تعد القوائم والبيانات المالية المنشورة مصدرا للمعلومات الكمية والنوعية التي يمكن استخدامها في إجراء التحليلات المالية التي تساعد في اتخاذ القرارات المالية والاستثمارية وتتضمن هذه القوائم والبيانات كما كبيرا من البيانات المحاسبية والمالية مما يتيح للمستثمر قراءتها وتفسيرها للاطلاع على وضع الشركة حتى يتسنى له اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد ويقلل من درجة المخاطرة بناء على معلومات موثوق بها .

إلا أن هذه القوائم والبيانات تبدو لغير المتخصصين من الوهلة الاولى انها لغز وذلك لانها تحتوي على:

- الكثير من الأرقام.
- القليل من الألفاظ.

علية فإن معرفة ما تشير إليه هذه الأرقام بقراءتها وتحليلها يمكن كل الاطراف ذات العلاقة باداء الشركة المصدرة للقوائم المالية ، ومن ضمنها فئة المستثمرين الحاليين والمحتملين ، من التعرف على واقع الشركة الصحيح ويساعدهم على اتخاذ القرار الاستثماري الصائب كما ان نشر هذه الثقافة بين جمهور المستثمرين يساهم في تطور واستقرار اداء السوق.

كيف يمكن للمستثمر قراءة القوائم المالية :

ان الغاية الاساسية من قراءة البيانات والقوائم المالية هي التعرف على الأرقام الواردة فيها ومعرفة دلالاتها ويجاد الربط العلمي المناسب بين هذه الأرقام من خلال استخدام النسب المالية للحصول على مؤشرات مالية ومقارنة هذه المؤشرات مع المؤشرات المعيارية او القطاعية او التاريخية بما يمكن المستثمر من الاستفادة منها في اتخاذ قرارة الاستثماري.



وتتكون القوائم والبيانات المالية لاي شركة من :

Balance sheet الميزانية العمومية

Income statement كشف الدخل

كشف التدفقات النقدية

Cash flow statement

كشف التغيرات في حقوق المالكين

Changing in Shareholders Equity Statement

الايضاحات المتممة للقوائم المالية

Financial statement clarification

١- قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية) **Balance sheet** حيث تقدم هذه القائمة معلومات عن ماتملكة الشركة من موجودات (أصول) وماعليها من مطلوبات (خصوم) وكذلك تبين حقوق المساهمين في لحظة اعدادها وهي نهاية الفترة المالية التي تعد عنها هذه القائمة (السنوية او النصف سنوية او الربع سنوية).

٢- كشف الدخل (**Income statement**) تظهر نتيجة اعمال الشركة من ربح او خسارة خلال فترة زمنية معينة (سنوية او نصف سنوية او ربع سنوية).

٣- كشف التدفقات النقدية (**Cash flow statement**) تمد المستفيدين بمعلومات عن الوضع النقدي السنوي للشركة من خلال توضيح :

- التدفقات النقدية الداخلة.
- التدفقات النقدية الخارجة والناجمة عن العمليات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية التي تقوم بها الشركة خلال السنة المالية.

٤- قائمة التغيرات في حقوق الملكية **Changing in Shareholders Equity Statement**

هي القائمة التي تظهر التغيرات في حقوق الملكية والتي قد تطرأ على بنود رأس المال وحقوق المساهمين خلال السنة المالية.

٥- الإيضاحات المتممة للقوائم المالية **Financial statement clarification**، هي معلومات تفصيلية تلحق بالقوائم المالية لإعطاء فهم أفضل للبنود الواردة بالقوائم المالية والسياسات المحاسبية المتبعة في إعداد القوائم كالسياسات المتعلقة بالموجودات الثابتة وطريقة احتساب اندثارها وطريقة تقييم مخزون اخر المدة وغير ذلك من الامور.

ولذلك فمن المهم بالنسبة لمستخدمي البيانات المالية ومنهم المستثمرين الحاليين والمحتملين قراءة هذه الإيضاحات وفهمها جيداً لأنها تعتبر تفصيلاً للوضع المالي للشركة، وغالباً ما تكون هذه الإيضاحات متعلقة بالسياسات المحاسبية أو وصف تفصيلي للموجودات الثابتة وأسهم رأس المال والديون طويلة الأجل والالتزامات العرضية وغيرها من البنود الإجمالية بالقوائم المالية.

أهداف القوائم المالية

يتحدد الهدف العام للقوائم المالية من خلال هدف مستخدم هذه البيانات المفيدة للعديد من الجهات التي لها علاقة باداء الشركة من مالكين او مستثمرين محتملين او ادارة الشركة او الجهات الحكومية ذات العلاقة وغيرها من الجهات بهدف اتخاذ القرارات المختلفة كل حسب هدفة وذلك من خلال :



- ١- توضيح نتائج أعمال الشركة خلال فترة مالية معينة من ربح أو خسارة .
- ٢- توضيح قوة المركز المالي للوحدة للشركة في لحظة زمنية تتمثل في نهاية الفترة المالية المعدة عنها القوائم
- ٣- توضيح التدفقات النقدية الخارجة والداخلية من وإلى الشركة عن أنشطتها المختلفة التشغيلية والتمويلية والاستثمارية للتعرف على مقدار الفائض والعجز النقدي لدى الشركة خلال السنة المالية التي تعد عنها.

وفيما يلي توضيح لكل بيان من البيانات المالية:

١- الميزانية العمومية Balance sheet

تبين الميزانية العمومية الوضع المالي للشركة في نقطة زمنية معينة (غالباً ما تكون نهاية السنة المالية) وتتكون من طرفين متوازنين أي متساويين في المجموع لذا سميت بالميزانية وهذين الطرفين هما

- الطرف الاول - هو الموجودات (الأصول)
- الطرف الثاني - هو المطلوبات (الخصوم) وحقوق المساهمين

حقوق المساهمين = مجموع الموجودات (الأصول) - مجموع المطلوبات (الخصوم)

والشركة ذات الأداء الجيد يجب ان تزيد موجوداتها (اصولها) على مطلوباتها (خصومها) لان زيادة المطلوبات على الموجودات يعني ان راسمال الشركة (أي حقوق المساهمين فيها) بدأ بالتآكل وهي علامة سلبية عن اداء الشركة.

ويبقى الاطار العام الذي تعد بموجبة الميزانية العمومية موحدًا لكل الشركات بموجب القواعد والاعراف المحاسبية والتي تعد على اساسها هذه القوائم الامر الذي يسهل اجراء المقارنة بين اداء شركة واخرى ضمن نفس القطاع او في قطاع اخر. وفيما يلي شرح لمكونات الميزانية العمومية :

الموجودات (الأصول) Assets

وهي جميع ماتملكه الشركة من موجودات أصول متداولة أو ثابتة.

فالموجودات المتداولة (Current assets) هي رأسمال عامل يستخدم لتمويل عمليات الشركة اليومية وهذه الموجودات ذات عمر قصير ويتوقع إن يتم تحويلها إلى نقد خلال سنة واحدة والموجودات المتداولة هامة لتسهيل تشغيل أنشطة الشركة . من الناحية المثالية فان الموجودات المتداولة يتم تمويلها من مصادر التمويل المتاحة للشركة كحقوق المساهمين والمطلوبات بانواعها.



وتتكون فقرة الموجودات المتداولة من :

- النقد *Cash*

يتضمن النقد المتاح للاستخدام المبالغ النقدية لدى أمين الصندوق والحسابات البنكية وعادة ما يتم الاحتفاظ بمبلغ من النقد السائل دوماً في الشركة لضمان تسهيل عمليات التشغيل ويجب ان يكون مبلغ هذه الفقرة بالقدر المناسب فلا يكون اكبر من الحاجة فيضيع فرصة استثماره ولا اقل من الحاجة بحيث يحمل الشركة كلفة اقتراضه.

- الاستثمارات قصيرة الاجل (الاستثمارات القابلة للتحويل السريع إلى نقد) *short term investments*

وهي استثمارات قصيرة الاجل الأوراق المالية قابلة للتحويل السريع إلى نقد مثل السندات قصيرة الاجل والاسهم والأوراق التجارية قصيرة الأجل .

- الحسابات المدينة *Accounts Receivables*

هي المبالغ غير المسددة من العملاء ونظراً إلى أن حسابات المدينين تستحق السداد، عادة، خلال فترة قصيرة، أقل من سنة، فإنها تُعدّ ضمن الموجودات المتداولة .

- المخزون *Inventory*

هو السلع التامة الصنع والنصف مصنعة و المواد الخام المستخدمة بالتصنيع وهذا عنصر هام من عناصر الموجودات المتداولة ويتطلب الاهتمام به عند تحليل الميزانية العمومية .



تختلف محتويات واهمية هذه الفقرة من شركة الى اخرى حسب طبيعة نشاطها فهو اكثر اهمية في الشركات الصناعية والتجارية واقل اهمية في الشركات الخدمية.

- المبالغ المدفوعة مقدماً *Amounts Paid in Advance*

Advance

وهي مبالغ تدفع مقدماً كعربون عن سلع او خدمات او مشتريات لموجودات ثابتة او متداولة يتوقع يتوقع

استلامها خلال الفترة القادمة وهذه الفقرة تقع ضمن تعريف الموجودات المتداولة وعموماً فان المصاريف المدفوعة مسبقاً ليست هامة جداً في الميزانية العمومية ما لم تكن مبالغها كبيرة وتشكل ثقل نسبي من موجودات الشركة المتداولة.

- الموجودات الثابتة (الأصول) *(Fixed Assets)*

يُطلق اصطلاح الموجودات (الاصول) الثابتة على الموجودات المعمرة، التي تُشترى بغرض الاستعمال، وليس لغرض البيع .

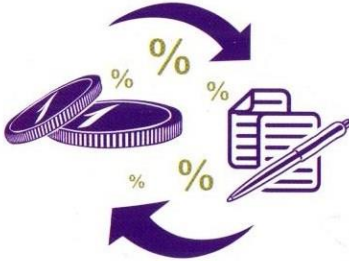
وتتكون هذه الموجودات من الأراضي والمباني والآلات والمعدات ووسائل النقل والانتقال والعدد والأدوات وأثاث ومعدات المكاتب وتتوقف نسبة الموجودات الثابتة إلى إجمالي الموجودات على طبيعة أنشطة الشركة، فمثلاً في الشركات الصناعية نجد أن الموجودات الثابتة تمثل الجزء الأعظم من إجمالي الموجودات، أما في شركات التأمين والمؤسسات المالية كالبنوك فإن الموجودات الثابتة تمثل نسبة صغيرة نسبياً إلى إجمالي الموجودات .

- الاستثمارات طويلة الأجل Long Term Investments

تمثل الاستثمار في شركات أخرى أو الاستثمار في أوراق مالية أو أدوات مديونية كالسندات لاجل طويل .

- الموجودات (الأصول) غير الملموسة *Intangible Assets*

الموجودات (الأصول) غير الملموسة (وتعرف أيضاً بالموجودات المعنوية) هي تلك الموجودات التي



لا يمكن استخدامها لسداد ديون الشركة ومن أبرز الأمثلة الشائعة للموجودات غير الملموسة الشهرة وحقوق الاختراع و حقوق التأليف والعلامات التجارية. والموجودات غير الملموسة التي تظهر في الميزانية هي تلك الموجودات التي حصلت عليها الشركة من الغير بمقابل، أما تلك التي تتولد لدى الشركة تلقائياً فلا تظهر بالميزانية، لذا لا يظهر بند الشهرة في ميزانيات معظم الشركات إلا في حالات الاندماج والميزانيات المجمعة.

- المطلوبات (الخصوم) *Liabilities*

وهي الالتزامات المالية المترتبة على الشركة تجاه الغير وتقسم هذه المطلوبات الى قسمين هما

- المطلوبات (الخصوم) المتداولة *Current Liabilities*

هي الالتزامات التي على الشركة تسديدها خلال عام من تاريخ الميزانية العامة وتشمل الديون قصيرة الأجل، حقوق الموردين التي سيتم سدادها خلال الأشهر المقبلة، وأي مصروفات مستحقة قريباً.

- المطلوبات (الخصوم) غير المتداولة (المطلوبات طويلة الأجل *Long Term Liabilities*)

وهي الالتزامات التي ستسدها الشركة على المدى البعيد (تستحق بعد أكثر من سنة) مثل الديون طويلة الأجل كالقروض المصرفية طويلة الأجل والسندات التي تصدرها الشركات.

- حقوق المساهمين *Share Holders Equity*

حقوق المساهمين تشمل رأس المال الذي دفعه المساهمون عند شرائهم أسهم الشركة مضافاً إليها الأرباح المحتجزة أو المستبقة والإحتياطيات فحقوق المساهم تشمل ما دفعه للشركة مقابل السهم (القيمة الإسمية) مضافاً إليها علاوة اصدار وما تم احتجازه من أرباح واحتياطيات قانونية او اختيارية .

يلاحظ أن الميزانية العمومية دائماً تحقق المعادلة الآتية

الموجودات (الأصول) = المطلوبات (الخصوم) + حقوق المساهمين

أو أن حقوق المساهمين = الموجودات - المطلوبات.

وفيما يلي نموذج لميزانية عمومية
الميزانية العمومية الموحدة لشركة الصناعات الخفيفة في ٢٠١٢/١٢/٣١ م (المبالغ بالأف ريال)

٢٠١١	٢٠١٠	الموجودات
		الموجودات المتداولة
٢٨٥	٢٧٠	أرصدة لدى البنوك ونقد بالصدوق
٥٢٠	٤٨٥	مدينون
١١٠	١٢٠	مصرفات مدفوعة مقدما
٢٣٠	٢٥٠	استثمارات قصيرة الاجل (اوراق مالية)
٦٢٠	٥٧٠	مخزون
١٧٦٥	١٦٩٥	مجموع الموجودات المتداولة
		الموجودات الثابتة
٨١٠	٨٢٥	اراضي ومباني (صافي)
٩٨٠	٩٣٠	مكائن ومعدات (صافي)
٤١٠	٣٧٥	وسائط تنقلات
٢٢٠٠	٢١٣٠	مجموع الموجودات الثابتة
٣٩٦٥	٣٨٢٥	مجموع الموجودات
		المطلوبات وحقوق المساهمين
		المطلوبات المتداولة
٣٨٠	٣٦٠	دائنون تجاريون (موردون)
٣٧٥	٤١٠	قروض قصيرة الاجل
٧٥٥	٧٧٠	مجموع المطلوبات المتداولة
		مطلوبات طويلة الاجل
٥٣٠	٤٥٠	قروض طويلة الاجل
٤٥٠	٥٠٠	سندات
٩٨٠	٩٥٠	مجموع المطلوبات
١٧٣٥	١٧٢٠	مجموع المطلوبات
		حقوق المساهمين
١١٠٠	١١٠٠	راس المال المدفوع
٣٢٠	٣٠٥	الاحتياطات القانونية
٤١٠	٤٠٠	الاحتياطات الاخرى
٤٠٠	٣٠٠	الارباح غير الموزعة
٢٢٣٠	٢١٠٥	مجموع حقوق المساهمين
٣٩٦٥	٣٨٢٥	مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين

كشف الدخل Income Statement

يوضح هذا الكشف نتائج اعمال الشركة من ربح او خسارة خلال الفترة المالية التي يعد عنها كان تكون ثلاثة أشهر أو ستة أشهر أو سنة .

تتضمن فقرات هذا الكشف :

كشف الدخل	
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٢م	
٢٠١٢م	٢٠١١م
٥٢	٥٢
١١,٠٣٦,٤٦١	١١,٣٥٥,٠٠٠
(١١,٣٣١,٠٣٢)	(١١,٠٣١,٠٠٠)
١,٠٠٥,٤٢٩	٢,٣٢٤,٠٠٠
(١١,٣٢٥,٦٠٣)	(١١,٣٠٧,٠٠٠)
١,٧١٩,٨٢٦	١,٠١٧,٠٠٠
(١١,١٥٣,٧٧٧)	(١٠,٢٩٠,٠٠٠)
(٩٣,٩٥١)	٨٧٧,٠٠٠
١,٦٢٥,٨٧٥	١,٩١٤,٠٠٠
(٢٤٧,٩٠٠)	(٢٥١,١٠٠)
(١,٣٧٧,٩٧٥)	(١,٠٦٢,٠٠٠)
(٢٠٠,٥٣٤)	(٢٥١,٠٠٠)
١,١٧٧,٣٤١	١,٧١٣,٠٠٠
(١٤٠,٣٤١)	(١٤٠,٠٠٠)
١,٠٣٦,٩٩٠	١,٥٧٣,٠٠٠

صافي المبيعات وهو العائد الكلي للمبيعات أو الإيرادات التي تحصل عليها الشركة خلال الفترة التي يتم اعداد الكشف عنها (ناقصاً) تكلفة المبيعات **Cost of Goods Sold or Cost of Sales** وهي تكلفة شراء وتصنيع المنتجات التي تم بيعها (في حالة شركة إنتاجية) أو تكلفة شراء المنتجات التي تم بيعها (في حالة الأعمال التجارية). هذه التكلفة لا تشمل التكلفة الإدارية وتكلفة التسويق = مجمل الربح **Gross Profit** (وهو الفرق بين صافي المبيعات و تكلفة المبيعات) (ناقصاً) مصاريف ادارية وعمومية = الربح التشغيلي (الدخل عن عمليات الشركة الرئيسية) (ناقصاً) مصاريف أخرى + (زائداً) إيرادات أخرى = صافي الربح قبل الضرائب (ناقصاً) الضرائب = صافي الربح (هي قيمة الأرباح المالية التي حققتها الشركة. وهي تعبر عن الفرق بين صافي المبيعات و كلف مبيعات ومصاريف الشركة خلال الفترة الموضحة أعلى كشف الدخل .

ربحية السهم الواحد = صافي الربح / عدد الأسهم ومن خلال قراءة الأرقام الواردة في كشف الدخل يستطيع المستثمر ان يحكم على اداء الشركة ومدى كفاءتها في ادارة انشطتها لتحقيق الربح.

وفيما يلي نموذج لكشف الدخل

كشف الدخل لشركة الصناعات الخفيفة لسنة ٢٠١٢ م (المبالغ بالآلاف ريال)

٧٨٠٠	• المبيعات
٣٠٠٦	• - تكلفة المبيعات
١٥٠٠	• = اجمالي الربح
٩٨٠	• - مصاريف تشغيلية وادارية
٥٢٠	• = الربح التشغيلي
١٥٠	• - الفوائد على القروض
٥٠	• + ايرادات أنشطة غير تشغيلية
٤٢٠	• = صافي الربح قبل الضرائب
١٣٥	• (ناقصاً) الضرائب
٢٨٥	• = صافي الربح

$$\text{ربحية السهم الواحد} = ٢٨٥,٠٠٠ / ١١,٠٠٠,٠٠٠ = ٠,٠٢٥$$

• ملاحظة : عدد أسهم الشركة إحدى عشر مليون سهم بقيمة اسمية ١٠٠ بييسة للسهم الواحد.

قائمة التدفق النقدي Cash Flow Statement



تعرض هذه القائمة التدفقات النقدية الداخلة للشركة والتدفقات النقدية الخارجة منها خلال السنة المالية مع التفرقة بين التدفقات النقدية المرتبطة بالأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية أي أنها توضح قيمة ومصادر التدفقات النقدية الداخلة للشركة وقيمة وأوجه إنفاق تلك التدفقات خلال الفترة، فضلاً عن بيان أثر تلك التدفقات الداخلة والخارجة على الأرصدة النقدية للشركة في نهاية السنة المالية .

وتعتبر قائمة التدفقات النقدية من أهم القوائم المالية اللازم تحليلها للتعرف على الموقف النقدي للشركة حيث تظهر تلك القائمة المتحصلات والمدفوعات النقدية للشركة وصافي التغير في أرصدها النقدية مع بيان مصادر وأوجه استخدام تلك المتحصلات والمدفوعات مقسمة تبعاً لأنشطة الشركة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية خلال الفترة.

ويهتم المستثمرون بقائمة التدفقات النقدية لأنها تعرض أهم التغيرات في أهم الموجودات السائلة لدى الشركة وهي النقدية، كما أنها تجيب عن الأسئلة الهامة التالية:

- ما هي مصادر تولد النقدية خلال السنة المالية ؟
- ما هي أوجه استخدام النقدية خلال السنة المالية ؟
- ما هو التغير الذي حدث على رصيد النقدية خلال السنة المالية ؟

لذا فإن قائمة التدفقات النقدية تساعد المستثمرين والدائنين وغيرهم على:

- تقييم قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها وسداد توزيعات الأرباح ومدى حاجتها لتمويل خارجي.
- تقييم قدرة الشركة على توليد صافي تدفقات نقدية إيجابية في المستقبل

وتقسم قائمة التدفقات النقدية تبعاً لأنشطة الشركة إلى:

١- التدفقات النقدية الناجمة عن الأنشطة التشغيلية : Cash Flow from Operating Activities

تتضمن التدفقات النقدية الداخلة والخارجة والناجمة عن عن النشاط الاساسي للشركة فالتدفقات النقدية الداخلة تشمل المتحصلات المتأتية من المبيعات النقدية الشركة والمدفوعات عن قيمة المشتريات النقدية من المواد الاولية والنصف مصنعة والمصنعة اللازمة لإنتاج وتقديم السلع والخدمات للعملاء.

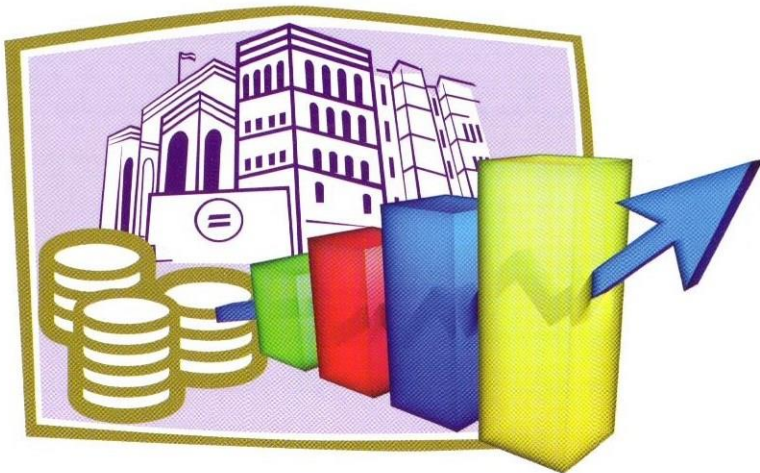
٢- التدفقات النقدية الناجمة عن الأنشطة استثمارية : *Cash Flow from Investment Activities*

تتضمن التدفقات النقدية الداخلة او الخارجة عن الأنشطة الاستثمارية تلك التدفقات النقدية المتعلقة بشراء وبيع الموجودات الثابتة والاستثمارات المالية نقداً. فعند شراء مكائن او معدات او شراء اوراق مالية نقداً فتنظر في هذه القائمة كتدفقات نقدية خارجة باعتبار ان الشركة قد دفعت قيمة هذه المشتريات نقداً أما في حالة بيع مثل هذه الفترات نقداً فتظهر تدفقات نقدية داخلية باعتبار أن الشركة استلمت قيمة هذه المبيعات من الموجودات الثابتة والاستثمارات نقداً.

٣- التدفقات النقدية الناجمة عن الأنشطة التمويلية : *Cash Flow from Financing Activities*

تتضمن التدفقات النقدية الداخلة او الخارجة عن الأنشطة التمويلية فالتدفقات النقدية الداخلة تتمثل باصدار اسهم او سندات او صكوك اسلامية او الحصول على قرض مصرفي او غير مصرفي اما التدفقات النقدية الخارجة عن الأنشطة التمويلية فهي تشمل المبالغ النقدية التي يتم دفعها نتيجة توزيع ارباح نقدية على المساهمين او سداد القروض او سداد فوائد القروض والسندات او اي التزامات تمويلية اخرى.

إن من أهم الأمور التي يجب ملاحظتها من قبل المستثمر عند قراءة وتحليل قائمة التدفقات النقدية هي أن تكون هذه التدفقات، خاصة تلك المرتبطة بالأنشطة التشغيلية، موجبة ومتزايدة مع الزمن لأن ذلك يمكننا من الحكم على أداء الشركة في الماضي وكذلك بناء تصور عن أدائها المستقبلي فغالباً ماتكون الشركة التي تحتفظ باحتياطي جيد من النقد مهيأة لسداد التزاماتها وتوزيع ارباح نقدية على مساهميها وكذلك تتمتع بقدرة جيدة على تجاوز المشاكل المالية الطارئة دون اللجوء الى بيع موجوداتها أو الاقتراض.



الإيضاحات المتممة للقوائم المالية

FINANCIAL STATEMENTS CLARIFICATIONS

هي معلومات تفصيلية تلحق بالقوائم المالية بغرض إعطاء فهم أفضل للبندود الواردة بالقوائم المالية والسياسات المحاسبية المتبعة في إعداد القوائم كالسياسات المتعلقة بالموجودات الثابتة. ويحتاج المساهمين للكثير من المعلومات التفصيلية التي لا تظهر مباشرة من القوائم المالية كي لا تصحح معقدة، لذا فإن هذه المعلومات التفصيلية تظهر كمجموعة من الإيضاحات المتممة للقوائم المالية. لذلك من المهم للمستثمر قراءة هذه الإيضاحات وفهمها جيداً لأنها تعتبر تفصيلاً للوضع المالي للشركة، وغالباً ما تكون هذه الإيضاحات متعلقة بالسياسات المحاسبية أو وصف تفصيلي للموجودات الثابتة وأسهم رأس المال والديون طويلة الأجل والالتزامات العرضية وغيرها من البنود الإجمالية بالقوائم المالية. وفيما يلي نستعرض بعض الأمثلة للإيضاحات المتممة للقوائم المالية:

- **وصف أنشطة الشركة:** يتم الإفصاح عن الشكل القانوني للشركة ومقرها الرئيسي، جنسيتها، واسم الشركة الانشطة التي تمارسها.

- **العرف المحاسبي:** وهي القاعدة التي تتبع في إعداد القوائم المالية، حيث تعد القوائم المالية في معظم الأحيان وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية، ويذكر أي افتراض آخر تم إتباعه.

- **وصف السياسات المحاسبية للشركة:** يتم الإفصاح عن السياسات المحاسبية للشركة بالنسبة للموجودات الثابتة وإندثارها، وتقييم المخزون، وإندثار الموجودات غير الملموسة، والاندماج، والضرائب، وعمليات تحويل العملة.

- **المخزون:** إذا لم تظهر الميزانية مكونات المخزون من مواد خام، وإنتاج غير تام، وإنتاج تام، ومواد أخرى فإنه يتم تقديم بيان لتلك العناصر ضمن الإيضاحات المتممة للميزانية.

- **الاستثمارات:** يتم تقديم معلومات متعلقة بالاستثمارات في الأوراق المالية وتقسيمها كموجودات متداولة وغير متداولة، والاستثمارات في الشركات التابعة مع توضيح اسم الشركة ورأسمالها ونسبة المساهمة فيها، والاستثمارات في الشركات الشقيقة مع توضيح اسم الشركة ورأسمالها ونسبة المساهمة فيها.

• التغييرات في السياسات المحاسبية :

تتضمن وصفاً تفصيلياً للتغييرات في السياسات المحاسبية نتيجة إتباع قواعد محاسبية جديدة.

• الأحداث غير المتكررة :

تتضمن وصفاً تفصيلياً للبنود والأحداث الهامة غير المتكررة مثل استبعاد أحد الخطوط الحالية للنشاط، أو إضافة خطوط جديدة للإنتاج.

• الاحتياطات :

بيان بحركة الاحتياطات (احتياطي قانوني / احتياطي عام / احتياطي نظامي / أخرى) خلال الفترة وأرصدها في نهاية الفترة.

• أسهم المنحة :

تتضمن وصفاً لأية خطط لمنح حق تملك أسهم للمساهمين بالشركة.

• الالتزامات العرضية :

يتم الإفصاح عن الالتزامات المحتملة المتعلقة بأية مطالبات أو قضايا قائمة أو متوقعة والتي من المحتمل أن تؤثر جوهرياً على الشركة.

• الالتزامات التعاقدية المستقبلية :

وهي بنود العقود التي من الممكن أن تؤثر جوهرياً على الشركة في الفترات المستقبلية.

• القيود القانونية والنظامية :

بيان بأية قيود قانونية أو نظامية على أنشطة الشركة أو موجوداتها.

• النقدية وشبه النقدية :

تشمل بنود النقدية وشبه النقدية المسجلة بالميزانية سواء بحسابات النقدية وحسابات البنوك أو حسابات السحب على المكشوف، وشبه النقدية هي الأوراق المالية عالية السيولة ومنخفضة المخاطر كأذون الخزانة.

• الديون طويلة الأجل :

التفاصيل المتعلقة بإصدار السندات، ومعدلات الفائدة، واستحقاقات القروض طويلة الأجل.

• الأطراف ذوو العلاقة :

طبيعة المعاملات مع الأطراف ذوي العلاقة وحجم تلك المعاملات خلال الفترة وأرصدها في نهاية الفترة.

النسب والمؤشرات المالية

إن قراءة البيانات المالية لا تكفي لتكوين فكرة كاملة عن أداء الشركات بل لابد من إيجاد ربط بين مفردات هذه البيانات للتمكن من التعرف بشكل أكثر دقة عن واقع أداء الشركة قيد الدراسة والتحليل. إن إجراء هذا الربط يتطلب الإلمام بكيفية قراءة المؤشرات المالية وتفسيرها لأن ذلك يساعد على تبني الأسس العلمية في اتخاذ القرار المناسب من قبل مستخدم البيانات المالية سواء كان مستثمراً أو مديراً أو مورداً أو دائناً.

وهناك الكثير من النسب المالية التي تستخدم في دراسة ومتابعة أداء الشركة دورياً، غير أنه بالإمكان تبويبها ومعالجتها ضمن المجموعات الرئيسية الآتية:

- ١- نسب السيولة Liquidity Ratios
- ٢- نسب التشغيل (النشاط) Activity Ratios
- ٣- نسب الربحية Profitability Ratios
- ٤- نسب المديونية Debt ratios (Capital Stretcher Ratios)
- ٥- نسب الاسهم (نسب الاستثمار في السوق المالي) Financial Market Ratios

عند إجراء التحليل للنسب المالية يجب أن يتم:

- ١- حساب النسبة
- ٢- ماذا تعني النسبة حرفياً ؟
- ٣- ماذا يعنى حدوث تغيير في النسبة ؟
- ٤- ما هو المعيار الذى يتم المقارنة به ؟

امثلة للنسب التحليلية	يعكس	جوانب التحليل
نسبة التداول Current Ratio نسبة التداول السريعة Quick (Acid - Test) Ratio	قدرة الشركة على تسديد التزاماتها القصيرة والطويلة الامد	السيولة Liquidity
- نسبة هامش الربح Profit Margin Ratio - نسبة العائد على الاستثمار return on assets (R.O.I) - نسبة العائد على حقوق المساهمين return on equity (R.O.E)	قدرة الشركة على تحقيق الأرباح من نشاطها الأساسي كما تعكس أداء الشركة وكفاءة ادارتها.	الربحية Profitability
- معدل دوران المخزون INVENTORY TURNOVER - معدل دوران الحسابات المدينة A/C RECEIVABLE TURNOVER - معدل دوران الموجودات الثابتة Fixed Assets Turnover - معدل دوران إجمالي الموجودات Total Assets Turnover	كفاءة استخدام الموجودات	كفاءة الإدارة (النشاط أو التشغيل) Activities
- نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات Debt to Total Assets - نسبة تغطية الأرباح للضوائد على الديون Times Interest	الهيكل المالي للشركة	المديونية DEBT
- العائد على السهم Earnings Per Share (EPS) - مضاعف ربحية السهم Price Earnings Ratio (P/E) - عائد توزيعات الأسهم Dividend Per Share (DPS) - تغطية توزيعات الأرباح Earning Price Ratio (EP) - القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية Market Value to Book Balue per Share - العائد على الاستثمار للسهم return on investment in stock	الأسهم العادية وسعرها إلى الأرباح وتوزيعات الأرباح. ونسبة الأرباح إلى موجودات الشركة. والعائد على الاستثمار في الاسهم.	الاستثمار في السوق المالي

أولاً: نسب السيولة Liquidity Ratios



تقيس نسب السيولة الملاءة المالية للشركة في المدى القصير، أي قدرة الشركة على تسديد التزاماتها المالية قصيرة الاجل وخدمة الديون طويلة الاجل ، وبالتالي تظهر إلى أي مدى تكون المطلوبات المتداولة مغطاة بموجودات يمكن تحويلها إلى نقد في فترة زمنية تعادل تقريباً فترة أستحقاق المطلوبات المتداولة وخدمة ديون الشركة .

إن قيمة نسب السيولة يجب أن تكون في حدود القيم المعيارية العلمية المعتدة في هذا المجال وكذلك ضمن متوسط نسب القطاع التي تنتمي إليه الشركة كما يجب الأخذ بنظر الاعتبار أن لا تكون السيولة اكبر من النسب المعيارية حيث أنه يفوت على الشركة العائد المحتمل من توظيف السيولة الفائضة في استثمارات ذات دخل مرتفع.

ومن أهم النسب المالية المستخدمة لقياس سيولة الشركة هي:

١- نسبة التداول Current Ratio

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

هذه النسبة تقيس عدد مرات تغطية الموجودات المتداولة للمطلوبات المتداولة ، أي إلى أي مدى يمكن أن تتدنى القيمة الدفترية للموجودات المتداولة ولا يزال في استطاعة الشركة أن تسدد جميع مطلوباتها المتداولة . إن القيمة المقبولة لهذه النسبة هي أن تغطي الموجودات المتداولة المطلوبات المتداولة بمرتين أي أن نسبة ٢ فأكثر.

٢- نسبة السيولة السريعة Quick (Acid – Test) Ratio

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة ناقصاً المخزون}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

تقيس هذه النسبة قدرة الشركة على تسديد مطلوباتها المتداولة دون اللجوء إلى الاستعانة ببيع المخزون. لذا فإن النتيجة الجيدة لهذه النسبة يجب ان تتراوح ما بين (٠,٧ % إلى ١ %)

ثانياً: نسب النشاط (نسب التشغيل) Activities Ratios

تقيس نسب النشاط الكفاءة التي تستخدم بها الشركة الموارد المتاحة لها وذلك بإجراء مقارنات فيما بين مستوى الاستثمار في عناصر الموجودات. وتفترض هذه النسب وجود نوع من التوازن ما بين المبيعات وكل من الحسابات المدينة، و المخزون، والموجودات الثابتة، وإجمالي الموجودات.



وتساعد هذه النسب على كشف مناطق الضعف (أو تدني الكفاية في استعمال الموارد) في عمليات الشركة لذلك فإن نسب النشاط تعتبر مهمة لكل من له اهتمام بكفاية الأداء والربحية على المدى الطويل للشركة. وتضم نسب النشاط (التشغيل) النسب

١- معدل دوران المخزون Inventory Turnover

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{المخزون}} = \text{مرة في السنة}$$

إن نتيجة هذه النسبة يجب أن تكون في حدودها الدنيا ولا تتجاوز النسب السائدة في القطاع أو متوسط النسب التاريخية للسنوات الماضية.

إن زيادة عدد أيام دوران المخزون يعد مؤشر سيء بسبب:

قد يعكس إنخفاض في الطلب على المنتجات.

قد يعكس ضعف الرقابة على المخزون مع التكاليف المصاحبة له مثل تكاليف التخزين والتأمين.

تقدم المخزون وتلف البضاعة وبالتالي احتمال تعرض الشركة الى خسائر كبيرة .

٢- معدل دوران إجمالي الموجودات Fixed Assets Turnover

$$\text{معدل دوران إجمالي الموجودات} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{إجمالي الموجودات الثابتة}} = \text{مرة في السنة}$$

تقيس هذه النسبة فعالية الشركة في استخدام الموجودات الثابتة حيث ان ارتفاع هذه النسبة يعكس كفاءة الإدارة الجيدة في استثمار موجوداتها الثابتة وان الطاقة الانتاجية للموجودات الثابتة مستغلة بشكل جيد اما انخفاضها فتعني ان الطاقة الانتاجية للموجودات الثابتة غير مستغلة بشكل جيد وهذا يؤدي الى ارتفاع كلف الانتاج وبالتالي تدني ربحية الشركة.

ان النسبة المثالية لهذه النسبة يتم الوصول اليها من خلال مقارنة نتيجة النسبة للشركة مع الشركات الاخرى العاملة في نفس القطاع وفي حالة عدم وجود شركة مماثلة تعمل في نفس القطاع فيتم مقارنتها مع النسبة للسنوات السابقة لنفس الشركة .

٣- معدل دوران الحسابات المدينة Receivables Turnover a/c

$$\text{معدل دوران الحسابات المدينة} = \frac{\text{الحسابات المدينة}}{\text{متوسط المبيعات الاجلة / ٣٦٠ يوماً}}$$

تقيس هذه النسبة معدل الفترة الزمنية التي تنتظرها الشركة من وقت إجراء عملية البيع بالأجل إلى حين تحصيل ثمن البضاعة نقداً. وبصورة عامة كلما كانت فترة أقصر كلما دل ذلك على أداء أحسن للشركة. ان الناتج المثالي لهذه النسبة يتم الوصول اليه من خلال مقارنة نتيجة النسبة للشركة مع الشركات الاخرى العاملة في نفس القطاع وفي حالة عدم وجود شركة مماثلة تعمل في نفس القطاع فيتم مقارنتها مع نتيجة نفس النسبة للسنوات السابقة لنفس الشركة .

ثالثاً: نسب الربحية Profitability Ratios



١- تقيس هذه المجموعة من النسب قدرة الشركة على تحقيق الأرباح من النشاط الأساسي التي تمارسه.

٢- فالأرباح هي مقياس كفاءة السياسات الاستثمارية والتشغيلية للشركة، وهي بهذا تعكس الأداء الكلي للشركة. وأهم نسب الربحية هي:

١- نسبة هامش الربح Profit Margin

صافي الربح

= نسبة هامش الربح

صافي المبيعات

تقيس هذه النسبة الربح الذي تحققه الشركة مقابل كل ريال من المبيعات، ويختلف هامش الربح من قطاع إلى آخر بحسب درجة المنافسة أو الاحتكار الموجود في ذلك القطاع. فارتفاع هذه النسبة تعني أن ربحية الشركة جيدة وللتعرف على كفاءة نتيجة هذه النسبة فيجب مقارنتها مع نتائج نفس النسبة للشركات الأخرى العاملة في نفس القطاع وفي حالة عدم وجود شركات مماثلة لها فتمت مقارنة نتيجة النسبة مع النتائج التاريخية للشركة .

٢- نسبة العائد على الاستثمار Return on Investment (R.O.I)

صافي الربح
مجموع الموجودات = العائد على الاستثمار

تعكس هذه النسبة كفاءة المنشأة في استخدام الموارد المتاحة لها ويتم حساب العائد على الاستثمار بقسمة صافي الربح على القيمة الإجمالية للموجودات . إنه مقياس مهم للربحية الشاملة أو لكفاءة الشركة في استخدام مواردها. ولكي تتمكن الشركة من الاستمرار في أداء نشاطها يجب أن تفوق هذه النسبة تكلفة الأموال المستثمرة وغالباً ما تقاس اعتماداً على كلفة الاقتراض من البنوك إضافة إلى أن نتيجة النسبة يجب أن تكون في حدود متوسط القطاع الذي تعمل به الشركة وفي حالة كونها الوحيدة العاملة في القطاع فتجرى المقارنة مع المتوسط التاريخي لنتيجة النسبة لنفس الشركة.

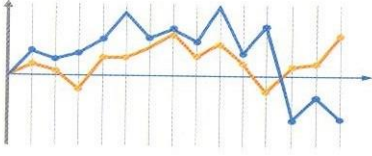
٣- نسبة العائد على حقوق المساهمين Return on Equity (R.o.e)

صافي الربح
مجموع حقوق المالكين = العائد على حقوق المالكين

يتم الحصول على هذه النسبة من قسمة صافي الربح على قيمة حقوق المساهمين. إنها أهم معيار لقياس ربحية المستثمرين في الأسهم العادية ولوقوف على كفاءة هذه النسبة يجب مقارنتها مع النسب المماثلة للشركات العاملة في نفس القطاع .

رابعاً : نسب المديونية (الرفع المالي/الفاعلية المالية)

Leverage Ratios , Debt Ratio



هي مجموعة من النسب المرتبطة بمقدار الديون التي تعتمد عليها الشركة في تمويل عملياتها، فهي تقدم مؤشرات دالة على الرفع المالي وعلى حجم مخاطر الدين التي تتعرض لها الشركة

وتضم هذه المجموعة النسب التالية:

١- نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات Debt to Total Assets

إجمالي الديون

نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات =

إجمالي الموجودات

تقيس هذه النسبة مدى مساهمة المقترضين في تمويل استثمارات الشركة وبطرح الناتج من (واحد) يمكن الحصول على نسبة مساهمة المساهمين في التمويل ويجب ملاحظة ان ارتفاع نسبة الديون الى إجمالي الموجودات يعني ان للشركة تعمل في بيئة مخاطرة عالية وفي كل الاحوال فان نسبة الديون يجب ان لا تتجاوز ٥٠% من إجمالي قيمة الموجودات.

٢- عدد مرات تغطية الأرباح للفائدة على الديون Times Interest

الأرباح قبل الفوائد

عدد مرات تغطية الأرباح للفائدة على الديون =

الفائدة على الديون

تقيس هذه النسبة عدد المرات التي تغطيها الأرباح الفوائد على التمويل الخارجي. بمعنى آخر إلى أي مدى يمكن لأرباح الشركة أن تتدنى ولا يزال باستطاعتها تغطية ودفع الفوائد على الديون. وفي جميع الاحوال فان هذه النسبة يجب ان تكون اقل من واحد (اي ١٠٠٪)

خامساً : نسب الإستثمار في السوق المالي

تعتبر نسب الأسهم ذات أهمية خاصة لحملة الأسهم ، وللمستثمرين المحتملين في الأسهم ، ولحللي الأوراق المالية، ولبنوك الاستثمار، وحتى المقترضين. كما ان نسب الأسهم مهمة لإدارة الشركة لقياس تأثير أداء الشركة على أسعار الأسهم العادية في السوق، لأن الهدف في الإدارة التمويلية هو تعظيم ثروة المساهمين عن طريق تعظيم القيمة السوقية للسهم.



ومن أهم النسب المالية المستخدمة في هذه المجموعة هي :

1- نسبة العائد على السهم (EPS) Earnings per share

صافي الربح

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم العادية}} = \text{نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات}$$

يعتبر العائد للسهم أحد مقاييس الأداء الكلي للشركة ، والتي يمكن تحليل تطورها مع الزمن ، كما يمكن إجراء مقارنات عليها مع مثيلتها لشركات أخرى . وتعتبر هذه النسبة ذات أهمية خاصة حيث أنها تدخل في حساب نسب أخرى كنسبة سعر السهم إلى العائد للسهم ونسبة العائد للسهم إلى سعر السهم .

2- سعر السهم إلى ربح السهم (P/E) Price Earnings Ratio

سعر السهم في السوق

$$\frac{\text{سعر السهم في السوق}}{\text{ربح السهم}} = \text{نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات}$$

تقيس هذه النسبة مقدار الربح الذي يحققه المستثمر عند الاستثمار في السهم من خلال هذه النسبة معرفة عدد السنوات التي يتم فيها استرداد قيمة الاستثمار في السهم من قبل المستثمر .

3- الأرباح الموزعة للسهم (DPS) Dividend per Share

الأرباح المقرر توزيعها

$$\frac{\text{الأرباح الموزعة للسهم}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \text{نسبة الأرباح الموزعة للسهم}$$

يقيس الربح الموزع للسهم الدخل الجاري الناتج عن استثمار المالكين في أسهم الشركة ، وتعكس الأرباح الموزعة للسهم أداء أرباح الشركة وسياساتها في توزيع الأرباح .

4- نسبة الأرباح إلى سعر السهم (EP) EARNING PRICE RATIO

ربح السهم

$$\frac{\text{ربح السهم}}{\text{سعر السهم في السوق}} = \text{نسبة الأرباح إلى سعر السهم}$$

تقيس هذه النسبة عائد توظيف الأموال في أسهم الشركة وتسمى هذه النسبة أيضاً بمعدل رسملة الملكية ان هذه النسبة يجب ان تكون على الاقل اعلى من النسبة المثوية لكلف التمويل .

5- MARKET VALUE TO BOOK VALUE القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية للسهم

سعر السهم في السوق

$$\frac{\text{سعر السهم في السوق}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}} = \text{القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية للسهم}$$



تقيس النسبة أداء الشركة وفقاً لتقييم المستثمرين في الأسواق المالية كلما زادت النسبة عن واحد كان أداء الشركة جيداً وينعكس ذلك على سعر السهم في السوق.

6- العائد على الاستثمار في السهم

RETURN ON INVESTMENT IN STOCK

سعر بيع السهم - سعر الشراء

الربح الموزع للسهم

$$\frac{\text{سعر بيع السهم - سعر الشراء}}{\text{سعر شراء السهم}} + \frac{\text{الربح الموزع للسهم}}{\text{سعر شراء السهم}} = \text{العائد على الاستثمار في السهم}$$



سوق مسقط للأوراق المالية
Muscat Securities Market



ص.ب: ٣٢٦٥ روي، الرمز البريدي: ١١٢ سلطنة عُمان
هاتف: ٢٤٨٢٣٦٠ (٠٠٩٦٨) | فاكس: ٢٤٨٢٣٥٢ (٠٠٩٦٨)

www.msm.gov.om
www.msmllearning.gov.om
info/Awr.006/R.1