

جامعة الانبار  
كلية الإدارة والاقتصاد  
قسم إدارة الاعمال/المرحلة الثالثة

اسم المقرر: الإدارة المالية (1)

المحاضرة الحادي عشر

التحليل المالي

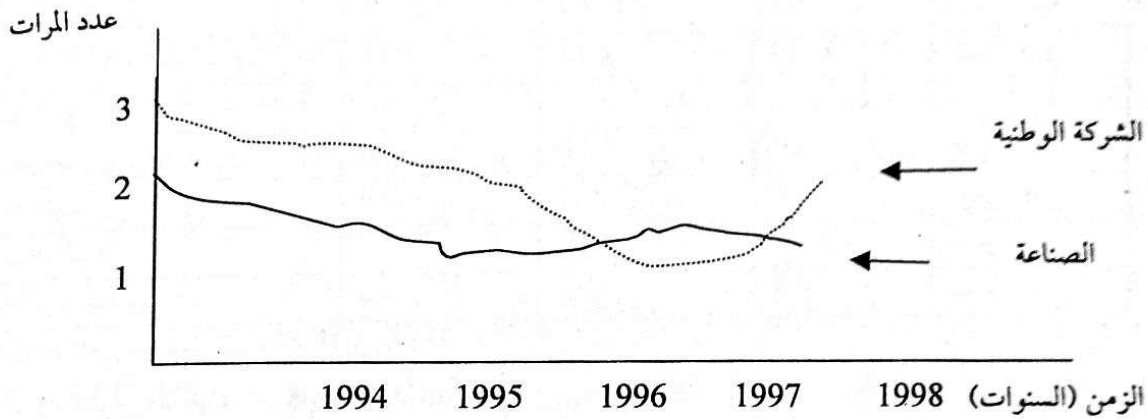
➤ التحليل بالنسب المالية

أستاذ المادة: ا.م.د. فائز هليل الصبيحي

يبتعد عنه، يمكن رسم خط يمثل تطور قيمة المعدل الصناعي لذات النسبة على نفس الشكل البياني ويوضح الشكل (4 - 1) الاتجاه لنسبة التداول للشركة الوطنية التي كانت قيمتها للسنوات الخمس 1994 - 1998 على التوالي (2. 2، 2. 6، 2. 4، 1. 96، 2. 22) مرة. وبنفس الوقت اتجاه المعدل الصناعي للنسبة والذي كان على التوالي أيضاً (2. 6، 2. 2، 2. 05، 2. 2، 2. 2) مرة. وتحليل تطور اتجاه النسبة يتبين أن سيولة الشركة آخذة بالانحدار قياساً بالصناعة، إلا أنه نسبة سيولة الشركة ازدادت نسبياً قياساً بالصناعة خلال سنة 1998.

شكل (1-4)

تحليل الاتجاه لنسبة تداول الشركة الوطنية بمقابل المعدل الصناعي



## 5-4 كشف مصادر وإستخدامات الأموال

## Sources and Uses Statement

هو أداة تحليلية يستخدمها المحلل المالي في تقييم الأداء والموقف المالي للمنشأة. وعلى وجه التحديد بيان ما هية الأموال المتحصل عليها خلال فترة زمنية، وما هي أوجه الاستخدام لهذه الأموال. وبتعبير آخر هو كشف مجرى الأموال (مصادر وإستخدامات أموال المنشأة) خلال فترة معينة، أي كشف تغيرات الوضع المالي، إذ يبين تغيرات الميزانية العمومية بين نقطتين زمنيتين. غالباً ما يتطلب اعداد هذا الكشف لميزانيتين عموميتين، كأن تكونا ميزانية أول المدة وآخر المدة لنفس السنة، أو ميزانيتين لسنتين متتاليتين، أو سنتين غير متتاليتين بالاضافة إلى كشف الدخل أحياناً لنفس مدة الميزانية الاخيرة.

ولاعداد كشف مصادر وإستخدامات الأموال يجري تبويب التغير في كل مفردة من مفردات الميزانية كمصدر أو استخدام من خلال الجدولة والتصنيف لمفردات الميزانية وفق القاعدة الآتية :

## أ- مصادر الأموال وتشمل

1. نقصان الموجودات، المتداولة والثابتة.
2. زيادة المطلوبات، المتداولة والطويلة الأجل.
3. زيادة حق الملكية، إصدار أسهم عادية أو ممتازة، زيادة الأرباح المحتجزة.

## ب- استخدامات الأموال وتشمل:

1. زيادة الموجودات، المتداولة والثابتة.
2. نقصان، أو انخفاض المطلوبات المتداولة والطويلة الأجل.
3. انخفاض حق الملكية، إعادة شراء الاسهم العادية والممتازة، انخفاض الأرباح المحتجزة.

يعد كشف التغير في مفردات الميزانية كمصادر وإستخدامات للأموال أداة مالية مفيدة

لتحديد من أين جاءت الأموال وكيف استخدمت هذه الأموال في الشركة خلال فترة معينة من الزمن. ويستطيع المحلل في ضوء هذه المعلومات أن يقرر ما إذا كانت الشركة تتبع سياسة تمويلية سليمة من عدمه. ويتطلب اعداد التغير في مفردات الميزانية إجراء المقارنة بين ميزانيتين، وحساب التغير في كل مفردة من مفردات الميزانية، ثم تصنيف كل تغير في الميزانية إلى مصدر للأموال أو استخدام للأموال في ضوء القاعدة السابقة. وتعرف مصادر الأموال بالزيادة في المطلوبات أو النقص في الموجودات. فالمطلوبات تمثل مصادر للتمويل والزيادة فيها تعني الحصول على تمويل. أما الموجودات فهي استثمارات، ونقصان الموجودات يعني تصفيه للاستثمارات ينتج عنها أموال. وتعرف استخدامات الأموال بالزيادة في الموجودات والنقصان في المطلوبات. فالزيادة في الموجودات تعني استثمارات جديدة، وهذه تحتاج إلى تمويل، أما النقصان في المطلوبات فيعني التسديد لديون الشركة، وهذا يتطلب أموال أيضاً. ويعد اندثار الموجودات الثابتة مصدراً للأموال، حيث أنه تكلفة غير نقدية يطرح من الأرباح ولكنه لا يدفع لأي جهة خارج الشركة، وبالتالي يبقى جزء من التمويل الداخلي للشركة. ويبين الجدول (5-4) ميزانتي الشركة الوطنية للسنتين 1997 - 1998، وتصنيف للتغير في كل من مفردات الميزانية كمصدر أو استخدام للأموال.

بعد اعداد جدول بالتغيرات في الموقف المالي للشركة كمصدر أو استخدام للأموال، تعامل بعد ذلك مع مفردات كشف الدخل لاعداد كشف مصادر وإستخدامات الأموال، وذلك بادراج اهم مصدر للأموال في قائمة المصادر إلا وهو صافي الدخل، وفي هذه الحالة يجب الاستغناء عن ادراج الأرباح المحتجزة كمصدر للتمويل لأنها تدخل ضمن رقم صافي الدخل، وكذلك الاندثار السنوي. كما يجب ادراج كافة توزيعات الأرباح للأسهم العادية والممتازة في قائمة الإستخدامات. وعند ذاك تصبح صيغة كشف مصادر وإستخدامات الأموال على النحو الآتي:

## كشف مصادر وإستخدامات الأموال

مصادر الأموال	إستخدامات الأموال
1. صافي الدخل	1. المقسوم النقدي
2. الأندثار السنوي	2. زيادة صافي رأس المال العامل
	زيادة الموجودات المتداولة +
	نقص المطلوبات المتداولة
3. انخفاض صافي رأس المال العامل =	3. زيادة إجمالي الموجودات الثابتة
	انخفاض الموجودات المتداولة +
	زيادة المطلوبات المتداولة.
4. انخفاض إجمالي الموجودات الثابتة	4. نقص المطلوبات طويلة الأجل
5. زيادة رأس المال.	
6. زيادة المطلوبات طويلة الأجل.	

يعد كشف مصادر وإستخدامات الأموال بطريقتين هما، طريقة التغير بالموقف النقدي، وطريقة تساوي مجموع المصادر مع مجموع الإستخدامات.  
أ- التغير بالموقف النقدي:

مصادر الأموال - إستخدامات الأموال = التغير بالنقد .

$$\text{Sources} - \text{Uses} = \Delta \text{ Cash}$$

وفي هذه الحالة يستثنى النقد من المعاملة كمصدر أو استخدام في جدول تغيرات الموقف المالي.

## ب- تساوي المصادر مع الإستخدامات

مجموع المصادر = مجموع الإستخدامات

وهنا لن يستثنى النقد من جدول تغيرات الموقف المالي، بل يدخل من ضمنها ويعامل أما مصدر أو استخدام حسب القاعدة التي تنطبق على الموجودات. والطريقة الثانية هي التي ستستخدم في اعداد كشف مصادر وإستخدامات الأموال.

تكمن أهمية كشف مصادر وإستخدامات الأموال من انه يكشف عن ماهية المصادر التي استخدمت في تمويل الموجودات، والأهمية النسبية لكل مصدر من هذه المصادر، كما يتبين منه أي الموجودات أستحوذت على نسبة عالية من الأموال، ويمكن استخدامه لتخطيط الأموال مستقبلاً، وخصوصاً عندما تكون هناك زيادة في المبيعات.

ويتبين من الكشف الموضح في الجدول (4-6) بأن مصادر الأموال بلغت (20) مليون دينار وهي تساوي إستخدامات الأموال، ولعل اهم مصدر من مصادر التمويل هو التمويل

بالملكية، بما فيه الخارجي والداخلي، فالتمويل بالملكية الخارجي نجم عن إصدار الاسهم وبلغت نسبته 49% من مجموع التمويل، أما التمويل بالملكية الداخلي المتمثل بصافي الدخل فقد بلغ 33%، وشكل الاندثار السنوي نسبة 6% من التمويل، وجاءت النسبة الباقية من تخفيض رأس المال العامل. وأن الشركة حسناً فعلت عندما اعتمدت بشكل كبير على التمويل بالملكية لان ديونها عالية. اما فيما يخص استخدامات الأموال فقد كانت النسبة الاكبر منها هي الاستثمار في الموجودات الثابتة وتمثل 36% من مجموع الإستخدامات، ويظهر من ذلك ان الشركة استخدمت التمويل طويل الأجل لتمويل الاستثمار بالموجودات الثابتة. وهذه سياسة سليمة في التمويل، ودفعت مقسوم نقدي بنسبة 13%، وسددت ديون طويلة الأجل بنسبة 15%، والنسبة المتبقية للاستثمارات قصيرة الأجل.

## جدول (4-5)

مقارنة لميزانيتين عموميتين للشركة الوطنية وتصنيف لمصادر وإستخدامات الأموال (الف دينار)

استخدام	مصدر	1998/12/31	1997/12/31	مفردات الميزانية
				الموجودات
				الموجودات المتداولة
	500	2500	3000	التقدي
	300	1000	1300	الاستثمار المؤقتة
4000		16000	12000	الحسابات المدينة
1800		20500	18700	المخزون
		40000	35000	مجموع الموجودات المتداولة
7100		60300	53200	اجمالي الموجودات الثابتة
	1100	(18300)	(17200)	- (الاندثار المتراكم)
		42000	36000	صافي الموجودات الثابتة
		82000	71000	مجموع الموجودات
				المطلوبات وحق الملكية
1500				المطلوبات المتداولة
	1200	7200	6000	الحسابات الدائنة
1500		5500	7000	اوراق الدفع 10%
	200	900	700	المستحقات
		3000	3000	ديون طويلة الأجل مستحقة
	200	1400	1200	مطلوبات متداولة اخرى
		18000	17900	مجموع المطلوبات المتداولة
				المطلوبات طويلة الأجل
3000		27000	30000	سندات 12%
		45000	47900	مجموع المطلوبات

حق الملكية			
			راس المال المصرح به (2000000)
			سهم القيمة الاسمية للسهم (5) دنانير
1500	6500	5000	راس المال المدفوع
8334	13684	5350	فضلة راس المال
	16816	12750	الأرباح المحتجزة
	37000	23100	مجموع حق الملكية
	82000	71000	مجموع المطلوبات وحق الملكية

## جدول (4-6)

## كشف مصادر وإستخدامات الشركة الوطنية لسنة 1998 (الف دينار)

(%)	المبلغ الاجمالي	بدينار	المصادر والإستخدامات
			مصادر للاموال
30	6666		صافي الدخل
6	1100		الاندثار السنوي
			انخفاض صافي راس المال العامل
		500	النقص بالنقدية
		300	النقص بالاستثمارات المؤقتة
		1200	زيادة الحسابات الدائنة
		200	زيادة المستحقات
		200	زيادة المطلوبات المتداولة الاخرى
12	2400		مجموع انخفاض صافي راس المال
7.5	1500		زيادة راس المال المكتتب به
42	8334		زيادة فضلة راس المال
100	20000		مجموع مصادر الأموال
			إستخدامات الأموال
13	2600		مقسوم الأرباح التقدي
			زيادة صافي راس المال العامل
		4000	زيادة الحسابات المدينة
		1800	زيادة المخزون
		1500	نقصان اوراق الدفع
36.5	7300		مجموع زيادة صافي راس المال العامل
35.5	7100		زيادة الموجودات الثابتة
15	3000		نفقات القروض طويلة الأجل
100	20000		مجموع إستخدامات الأموال