

See discussions, stats, and author profiles for this publication at: <https://www.researchgate.net/publication/346670558>

نظرة عامة على تحليل البيانات المالية

Technical Report · December 2020
DOI: 10.13140/RG.2.2.14912.56323

CITATIONS
0

READS
2,574

1 author:



Ali Abdulhassan Abbas
University of Kerbala
104 PUBLICATIONS 352 CITATIONS

SEE PROFILE

نظرة عامة على تحليل البيانات المالية

OVERVIEW OF FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

اعداد: أ.م.د. علي عبد الحسن عباس حسن الفتلاوي

المحاضرة الأولى للمرحلة الثالثة/ قسم المحاسبة/كلية الإدارة والاقتصاد/ جامعة كربلاء

تم الاعتماد على المصادر الآتية في اعداد المحاضرة/ الجزء الاول

1. JAE K. SHIM, & JOEL G. SIEGEL, CPA. (2007), SCHAUM'S OUTLINE OF, FINANCIAL MANAGEMENT, Third Edition.

2. Subramanyam, K. R. (2014). Financial statement analysis. McGraw Hill Education.

كربلاء في ٥ كانون الأول ٢٠٢٠

التحليل analysis

هو تطبيق الأدوات والتقنيات التحليلية على البيانات المالية ذات الأغراض العامة والبيانات ذات الصلة لاشتقاق التقديرات والاستدلالات المفيدة في تحليل الأعمال. تحليل البيانات المالية يقلل من الاعتماد على الحدس، التخمينات، والحدس لاتخاذ القرارات التجارية. يقلل من عدم اليقين من تحليل الأعمال. ولا يقلل من الحاجة إلى رأي الخبراء، بل يوفر، بدلاً من ذلك، أساساً منهجياً وفعالاً لتحليل الأعمال. يصف هذا الفصل تحليل الأعمال ودور تحليل القوائم المالية. كما يقدم الفصل البيانات المالية ويشرح كيف تعكس الأنشطة التجارية الأساسية. نقدم العديد من الأدوات والتقنيات لتحليل البيانات المالية وتطبيقها في تحليل أولي لشركة كولوجيت. كما نوضح كيف يساعدنا تحليل الأعمال على فهم توقعات كولوجيت ودور بيئة الأعمال واستراتيجية تحليل القوائم المالية.

• مقدمة في تحليل الأعمال Introduction to Business Analysis

- تحليل البيان المالي هو جزء من تحليل الأعمال. **تحليل الأعمال هو تقييم احتمالات ومخاطر الشركة لغرض اتخاذ القرارات التجارية.** وتمتد قرارات الأعمال هذه إلى الأسهم وتقييم الديون وتقييم مخاطر الائتمان وتنبؤات الأرباح واختبارات التدقيق ومفاوضات التعويض وعدد لا يحصى من القرارات الأخرى. يساعد تحليل الأعمال في اتخاذ قرارات مستنيرة عن طريق المساعدة في هيكلة مهمة لاتخاذ القرار من خلال تقييم لبيئة أعمال الشركة واستراتيجياتها ومركزها المالي وأدائها.
- لتوضيح ما يستلزمه تحليل الأعمال، ننتقل إلى شركة كولجيت. الكثير من المعلومات المالية حول شركة كولجيت بما في ذلك بياناتها المالية والملاحظات التوضيحية وأخبار مختارة حول أدائها السابق - ويتم إرسالها في تقريرها السنوي الوارد في الملحق أ بالقرب من نهاية هذا الكتاب. التقرير السنوي يوفر أيضا المعلومات النوعية حول استراتيجيات شركة كولجيت والخطط المستقبلية، عادة في مناقشة وتحليل الإدارة.
- **تتمثل الخطوة الأولى في تحليل الأعمال في تقييم بيئة أعمال الشركة والاستراتيجيات. نبدأ من خلال دراسة الأنشطة التجارية لشركة كولجيت ونعلم أنها إحدى الشركات العالمية الرائدة في مجال المنتجات الاستهلاكية. لدى كولجيت العديد من العلامات التجارية المعروفة عالمياً والتي تقع بالأساس في الأسواق الشفوية والشخصية والعناية المنزلية. تمتلك الشركة علامات تجارية في الأسواق المتنوعة مثل العناية بالأسنان، الصابون ومستحضرات التجميل، منتجات التنظيف المنزلية، ورعاية الحيوانات الأليفة والتغذية. الميزة الرائعة الأخرى لـ Colgate هي وجودها العالمي الشامل. تستمد ٨٠٪ تقريباً من إيرادات كولجيت من العمليات الدولية. تعمل الشركة في ٢٠٠ دولة حول العالم، مع وجود متساوٍ في كل قارة رئيسية! يقدم الجدول ١.١ التفاصيل المالية الرئيسية للأقسام التشغيلية في Colgate.**

لقد تمكنت كولجيت من تحقيق النجاح في هذه البيئة التنافسية من خلال اتباع استراتيجية عمل محددة بعناية تعمل على تطوير وزيادة المناصب القيادية في السوق في بعض فئات المنتجات والأسواق الرئيسية التي تتوافق مع نقاط القوة الأساسية للشركة وكفاءاتها ومن خلال الابتكار المستمر. على سبيل المثال، تستخدم الشركة رؤى المستهلكين القيمة لتطوير منتجات جديدة ناجحة إقليمياً، والتي يتم بعد ذلك طرحها على أساس عالمي. وتركز كولجيت أيضاً على مناطق العالم حيث توفر التنمية الاقتصادية وزيادة الإنفاق الاستهلاكي فرصاً للنمو. على الرغم من هذه التوجهات الاستراتيجية، فإن هوامش أرباح كولجيت تتعرض لضغوط مستمرة من المنافسة. وهكذا اضطرت الشركة إلى الشروع في برنامج إعادة هيكلة كبيرة في عام ٢٠٠٤ لخفض التكاليف عن طريق خفض قوتها العاملة بنسبة ١٢ ٪ وتبسيط العديد من خطوط الإنتاج غير المربحة.

نقاط قوة كولجيت هي شعبية علاماتها التجارية والطبيعة المتنوعة للغاية من عملياتها. وهذه نقاط القوة، جنباً إلى جنب مع الطبيعة الثابتة للطلب على المنتجات الاستهلاكية، تؤدي إلى الاستقرار المالي لكولجيت، وبالتالي الحد من المخاطر لمستثمريها ومستثمري الديون. على سبيل المثال، تجاوز سعر سهم كولجيت سوق الهبوط في ٢٠٠٨-٢٠٠٩، عندما انخفض مؤشر ستاندارد آند بورز ٥٠٠ من نصف قيمته (انظر الشكل التوضيحي ١،٢). غير أن الطبيعة الثابتة للطلب في أسواق المنتجات الاستهلاكية تعد ذات حدين

Colgate's Operating Divisions

Exhibit 1.1

(2011 AMOUNTS IN \$ MILLION)

	Net Sales	Operating Profit	Total Assets
Oral, personal, and home care			
North America*	\$ 2,995	\$ 791	\$ 2,288
Latin America	4,778	1,414	3,636
Europe/South Pacific	3,508	715	3,555
Greater Asia/Africa	3,281	807	2,069
Total oral, personal, and home care	14,562	3,727	11,548
Pet nutrition†	2,172	560	1,078
Corporate	N/A	(446)	98
Total net sales	\$16,734	\$3,841	\$12,724

*Net sales in the United States for oral, personal, and home care were \$2,567.

†Net sales in the United States for pet nutrition were \$1,032.

Colgate Stock Price Growth versus the S&P 500

Exhibit 1.2



لإظهار كيفية مساعدة معلومات القوائم المالية في تحليل الأعمال، دعنا ننتقل إلى البيانات في العرض 1.3. تكشف هذه البيانات أنه خلال السنوات العشر الماضية، ارتفع صافي دخل كولجيت بنسبة ٨٩٪. تم تغذية الكثير من هذا النمو من خلال تحقيق نمو كبير في

Exhibit 1.3

Colgate's Summary Financial Data (in billions, except per share data)

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Continuing Operations										
Net sales	\$16.73	\$15.56	\$15.33	\$15.33	\$13.79	\$12.24	\$11.40	\$10.58	\$9.90	\$9.29
Gross profit	9.59	9.20	9.01	9.01	8.22	7.21	6.62	6.15	5.75	5.35
Operating income	3.84	3.49	3.62	3.33	2.96	2.57	2.37	2.20	2.14	2.02
Net income	2.43	2.20	2.29	1.96	1.74	1.35	1.35	1.33	1.42	1.29
Total assets	12.72	11.17	11.13	9.98	10.11	9.14	8.51	8.67	7.48	7.09
Total liabilities	10.18	8.36	7.88	7.94	7.72	7.62	7.05	7.21	6.38	6.53
Long-term debt	4.43	2.82	2.82	3.59	3.22	2.72	2.92	3.09	2.68	3.21
Shareholders' equity	2.38	2.68	3.12	1.92	2.29	1.41	1.35	1.25	0.89	0.35
Treasury stock at cost	12.81	11.31	10.48	9.70	8.90	8.07	7.58	6.97	6.50	6.15
Basic earnings per share	4.98	4.45	4.53	3.81	3.35	2.57	2.54	2.45	2.60	2.33
Cash dividends per share	2.27	2.03	1.72	1.56	1.40	1.25	1.11	0.96	0.90	0.72
Closing stock price	92.39	80.37	82.15	68.54	77.96	65.24	54.85	51.16	50.05	52.43
Shares outstanding (billions)	0.48	0.49	0.49	0.50	0.51	0.51	0.52	0.53	0.53	0.54

يكشف الفحص الإضافي للجدول اعلاه عن نمو أرباح شركة كولجيت على مدار العقد الماضي والذي لم يحدث بالتساوي. وبعد انخفاضه بشكل طفيف في عام ٢٠٠٤، ظل صافي الدخل راكدا خلال العامين المقبلين، وتمكنت كولجيت من تحقيق نمو متواضع في أرباح السهم خلال هذه الفترة فقط من خلال تخفيض قاعدة الأسهم الخاصة بها. ومع ذلك، فإن هذا الركود في الأرباح يرجع جزئياً إلى التكاليف المتعلقة ببرنامج إعادة هيكلة كولجيت الذي بدأ في عام ٢٠٠٤. وفي الواقع، ارتفعت الأرباح قبل إعادة الهيكلة بنسبة ١٢ في المائة بين عامي ٢٠٠٤ و ٢٠٠٦. ويبدو أن برنامج إعادة الهيكلة قد حقق نتائج جيدة. نمت أرباح كولجيت بشكل مذهل خلال السنوات الثلاث المقبلة، في ذروة الأزمة المالية!

أنواع تحليل الأعمال Types of Business Analysis

تحليل البيانات المالية هو جزء هام ومتكامل من تحليل الأعمال. الهدف من تحليل الأعمال هو تحسين القرارات التجارية من خلال تقييم المعلومات المتاحة حول الوضع المالي للشركة، وإدارتها، وخططها واستراتيجياتها، وبيئة أعمالها. يتم تطبيق تحليل الأعمال في العديد من الأشكال وهو جزء مهم من قرارات المحللين الأمنيين ومستشاري الاستثمار ومديري الصناديق الاستثمارية والمصرفيين الاستثماريين ومقيمي الائتمان ومصرفيين الشركات والمستثمرين الأفراد. يتناول هذا القسم الأنواع الرئيسية لتحليل الأعمال.

١. تحليل الائتمان Credit Analysis

يقوم الدائنون بإقراض الأموال للشركة مقابل وعد بالسداد مع الفائدة. هذا النوع من التمويل مؤقت لأن الدائنين يتوقعون سداد أموالهم بفوائد. حيث يقوم الدائنون بإقراض الأموال بأشكال عديدة ولأغراض متنوعة. تجارة (أو تشغيل) إلى الدائنين ويقومون بتسليم السلع أو الخدمات للشركة ويتوقع الدفع في غضون فترة معقولة، وغالباً ما تحددها معايير الصناعة. معظم الائتمان التجاري هو على المدى القصير، ويتراوح بين ٣٠ إلى ٦٠ يوماً، مع منح التخفيضات النقدية في كثير من الأحيان للدفع المبكر. لا يستلم الدائنون التجاريون عادة (بشكل صريح) فائدة لتمديد الائتمان. وبدلاً من ذلك، يكسب الدائنون التجاريون عائداً من هوامش الربح على المعاملات التجارية. يمنح الدائنون (أو أصحاب الدين) (Nontrade) التمويل لشركة ما مقابل الوعد، عادةً كتابةً، بالسداد مع الفائدة (الصريحة أو الضمنية) في تواريخ مستقبلية محددة. يمكن أن يكون هذا النوع من التمويل إما قصير أو طويل الأجل، وينشأ في مجموعة متنوعة من المعاملات.

تحليل الائتمان هو تقييم الجدارة الائتمانية للشركة. الجدارة الائتمانية هي قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها الائتمانية. على نحو مختلف، فإن قدرة الشركة على دفع فواتيرها. وتبعاً لذلك، فإن التركيز الرئيسي لتحليل الائتمان هو على المخاطر وليس على الربحية. التباين في الأرباح، ولا سيما حساسية الأرباح للركود

يركز تحليل الائتمان على مخاطر الهبوط بدلاً من احتمال الارتفاع. هذا يتضمن تحليل كل من السيولة والملاءة. السيولة هي قدرة الشركة على جمع المال على المدى القصير للوفاء بالتزاماتها. تعتمد السيولة على التدفقات النقدية للشركة وتكوين أصولها الحالية والمطلوبات المتداولة. الملاءة المالية هي قدرة الشركة على البقاء لفترة طويلة وقدرتها على دفع التزامات طويلة الأجل. يعتمد ذلك على ربحية الشركة على المدى الطويل وعلى هيكلها الرأسمالي (التمويل).

تحليل الأسهم Equity Analysis

يقدم مستثمرو الأسهم الأموال لشركة ما مقابل مخاطر ومكافآت ملكية. مستثمرو الأسهم هم كبار مزودي تمويل الشركات حيث هم من يشترون اسهم الشركة. ويعني هذا أن مستثمري الأسهم يحق لهم الحصول على توزيعات أصول الشركة فقط بعد تلبية مطالبات جميع أصحاب المطالبات الكبار الآخرين، بما في ذلك الفوائد والأرباح. ونتيجة لذلك، يقال إن المستثمرين في الأسهم لديهم مصلحة متبقية. ويعني هذا أن مستثمري الأسهم هم أول من يستوعب الخسائر عند تصفية الشركة، على الرغم من أن خسائرها عادة ما تكون محدودة بالمبلغ المستثمر. ومع ذلك، عندما تنجح إحدى الشركات، فإن مستثمري الأسهم يشاركون في المكاسب مع احتمالية غير محدودة. وبالتالي، على عكس تحليل الائتمان، فإن تحليل الأسهم يكون متماثلًا في أنه يجب أن يكون التقييم لكل من مخاطر الهبوط والإمكانات الصعودية للأسهم. نظرًا لأن المستثمرين في الأسهم يتأثرون بجميع جوانب الحالة المالية للشركة وأداءها، فإن احتياجاتها من التحليل هي من بين أكثر المستخدمين تطلبًا وشمولية. الأفراد الذين يستخدمون استراتيجيات الاستثمار النشطة يستخدمون في المقام الأول التحليل الفني، التحليل الأساسي، أو الجمع. التحليل الفني، أو الرسم البياني، يبحث عن أنماط في سعر أو تاريخ تخزين الأسهم للتنبؤ بتحركات الأسعار المستقبلية. التحليل الأساسي، والذي هو أكثر قبولًا وتطبيقًا على نطاق واسع، هو عملية تحديد قيمة شركة من خلال تحليل وتفسير العوامل الرئيسية للاقتصاد، والصناعة، والشركة. هي جزء أساسي من التحليل الأساسي هو تقييم المركز المالي والأداء المالي للشركة.

الهدف الرئيسي للتحليل الأساسي هو تحديد القيمة الجوهرية، والتي تسمى أيضًا القيمة الأساسية. القيمة الجوهرية هي قيمة الشركة (أو أسهمها) محددة من خلال التحليل الأساسي دون الرجوع إلى قيمتها السوقية (أو سعر السهم). في حين أن القيمة السوقية للشركة يمكن أن تساوي أو تقارب قيمتها الجوهرية، إلا أن ذلك ليس ضروريًا.

استخدامات أخرى لتحليل الأعمال Other Uses of Business Analysis

تحليل الأعمال وتحليل البيانات المالية مهمة في عدد آخر من السياقات.

المدراء: يمكن أن يوفر تحليل البيانات المالية للمدراء أدلة على التغييرات الاستراتيجية في أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل. كما يقوم المدراء بتحليل الشركات والبيانات المالية للشركات المتنافسة لتقييم ربحية منافس ومخاطرة. يسمح هذا التحليل بإجراء مقارنات بين الشركات، لتقييم نقاط القوة ونقاط الضعف النسبية ولقياس الأداء

عمليات الاندماج والاستحواذ والشراء: يتم إجراء تحليل الأعمال كلما قامت الشركة بإعادة هيكلة عملياتها، من خلال عمليات الدمج والاستحواذ والتصفية والبيع العرضي. ويحتاج المصرفيون الاستثماريون إلى تحديد الأهداف المحتملة وتحديد قيمهم، ويحتاج المحللون الأمنيون إلى تحديد ما إذا كانت هناك قيمة إضافية تنشأ عن الاندماج لكل من الشركات المستحوذة والشركة المستهدفة.

الإدارة المالية: يجب على المدراء تقييم تأثير قرارات التمويل وسياسة توزيع الأرباح على قيمة الشركة. يساعد تحليل الأعمال على تقييم تأثير قرارات التمويل على الربحية والمخاطر المستقبلية.

الممثلين عن المساهمين: بصفتهم ممثلين منتخبين عن المساهمين، يكون المدراء مسؤولين عن حماية مصالح المساهمين من خلال الإشراف الحثيث على أنشطة الشركة. كل من تحليل الأعمال وتحليل البيانات المالية يساعد المدراء في الوفاء بمسؤولياتهم الرقابية

المنظمين: تقوم دائرة الإيرادات الداخلية بتطبيق أدوات تحليل القوائم المالية لمراجعة الإقرارات الضريبية والتحقق من مدى معقولية المبالغ المبلغ عنها

النقابات العمالية: تقنيات تحليل البيان المالي مفيدة للنقابات العمالية في مفاوضات التفاوض الجماعي

الزبائن: تستخدم تقنيات التحليل لتحديد ربحية (أو بقاء السلطة) من الموردين مع تقدير أرباح الموردين من معاملاتهم المتبادلة

بيئة الأعمال وتحليل الاستراتيجية Business Environment and Strategy Analysis

يتكون تحليل بيئة الأعمال والاستراتيجية من جزأين - تحليل الصناعة وتحليل الاستراتيجية. تحليل الصناعة هو الخطوة الأولى المعتادة منذ آفاق وهيكل صناعتها يقود إلى حد كبير ربحية الشركة. غالبًا ما يتم تحليل الصناعة باستخدام الإطار الذي اقترحه بورتر (١٩٨٠، ١٩٨٥) أو تحليل سلسلة القيمة. في هذا الإطار، يُنظر إلى **الصناعة على أنها مجموعة من المنافسين الذين يتسابقون**

تحليل الاستراتيجية هو تقييم كل من قرارات الشركة التجارية ونجاحها في إنشاء ميزة تنافسية. ويشمل ذلك تقييم الاستجابات الاستراتيجية المتوقعة من الشركة لبيئة أعمالها وتأثير هذه الاستجابات على نجاحها ونموها المستقبليين. يتطلب تحليل الاستراتيجية التدقيق في استراتيجية الشركة التنافسية لمزيج منتجاتها وهيكل التكلفة.

تحليل بيئة الأعمال والاستراتيجية يتطلب معرفة كل من الاقتصاد والقوى الصناعية. كما يتطلب معرفة الإدارة الاستراتيجية وسياسة الأعمال التجارية والإنتاج والإدارة اللوجستية والتسويق والاقتصاد الإداري. ونظرًا لطابعه الواسع والمتعدد التخصصات، فإنه يتجاوز نطاق هذا الكتاب ليشمل جميع هذه المجالات في سياق تحليل بيئة الأعمال والاستراتيجية وكيفية ارتباطها بالبيانات المالية. ومع ذلك، فإن هذا التحليل ضروري لاتخاذ قرارات تجارية ذات مغزى وهو ضمني.

• التحليل المحاسبي Accounting Analysis

- التحليل المحاسبي هو عملية تقييم مدى ما تعكسه محاسبة الشركة من واقع اقتصادي. ويتم ذلك من خلال دراسة معاملات وأحداث الشركة، وتقييم آثار سياساتها المحاسبية على البيانات المالية، وتعديل البيانات بحيث تعكس بشكل أفضل الاقتصاديات الأساسية وجعلها أكثر قابلية للتحليل. البيانات المالية هي المصدر الرئيسي للمعلومات للتحليل المالي. ويعني هذا أن جودة التحليل المالي تعتمد على موثوقية البيانات المالية التي تعتمد دورها على جودة التحليل المحاسبي. التحليل المحاسبي مهم بشكل خاص للتحليل المقارن.
- كذلك تنشأ مشكلات المقارنة عندما تتبنى شركات مختلفة محاسبة مختلفة لمعاملات أو أحداث مشابهة. تنشأ أيضاً مشاكل المقارنة عندما تقوم الشركة بتغيير حساباتها على مدار الوقت، مما يؤدي إلى صعوبات في المقارنة الزمنية. ثانياً، يمكن لتقدير وعدم دقة المحاسبة تشويه معلومات القوائم المالية. تشوهات المحاسبة هي انحرافات عن المعلومات المحاسبية من الاقتصاد الأساسي.
- تحدث هذه التشوهات في ثلاثة أشكال على الأقل.
- (١) التقديرات الإدارية يمكن أن تكون عرضة لأخطاء مصادفة أو سهو. هذا الخطأ التقدير هو سبب رئيسي لتشوهات المحاسبة.
- (٢) قد يستخدم المدراء تقديرهم في المحاسبة للتلاعب في البيانات المالية. يمكن أن تؤدي إدارة الأرباح هذه إلى تشويه الحسابات.
- (٣) يمكن للمعايير المحاسبية أن تؤدي إلى تشوهات محاسبية من الفشل في التقاط الواقع الاقتصادي. هذه الأنواع الثلاثة من التشوهات المحاسبية تخلق مخاطر محاسبية في تحليل القوائم المالية. تتمثل المخاطر المحاسبية في عدم اليقين في تحليل القوائم المالية بسبب التشوهات المحاسبية. يتمثل أحد الأهداف الرئيسية لتحليل المحاسبة في تقييم وتقليل المخاطر المحاسبية وتحسين المحتوى الاقتصادي للبيانات المالية.

التحليل المالي هو استخدام البيانات المالية لتحليل البيانات المالية للشركة الموقوف والأداء، وتقييم الأداء المالي في المستقبل. هناك عدة أسئلة يمكن أن تساعد في التركيز على التحليل المالي. مجموعة واحدة من الأسئلة موجهة نحو المستقبل. على سبيل المثال، هل تمتلك الشركة الموارد اللازمة للنجاح والنمو؟ هل لديها موارد للاستثمار في مشاريع جديدة؟ ما هي مصادر ربحيتها؟ ما هي قدرة الشركة المستقبلية على الكسب؟ تتضمن المجموعة الثانية أسئلة لتقييم سجل شركة ما وقدرتها على تحقيق الأداء المالي المتوقع. على سبيل المثال، ما مدى قوة المركز المالي للشركة؟ ما مدى ربح الشركة؟ هل تلبى الأرباح توقعات المحللين؟ يتضمن ذلك تحليلاً لأسباب كون الشركة قد فشلت في تحقيق (أو تجاوزت) التوقعات.

يتكون التحليل المالي من ثلاثة مجالات واسعة - تحليل الربحية، تحليل المخاطر، وتحليل مصادر واستخدامات الأموال.

- تحليل الربحية هو تقييم لعائد الشركة على الاستثمار. وهو يركز على مصادر الشركة ومستوياتها من الأرباح وينطوي على تحديد وقياس تأثير مختلف السائقين الربحية. كما يتضمن تقييماً لمصدري الربحيتين الرئيسيين - الهوامش (جزء المبيعات الذي لا تقابله التكاليف) ودوران المبيعات (استخدام رأس المال). الربحية يركز التحليل أيضاً على أسباب التغيرات في الربحية واستدامة الأرباح.
- تحليل المخاطر هو التقييم من قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها. تحليل المخاطر ينطوي على تقييم الملاءة المالية والسيولة للشركة جنباً إلى جنب مع تقلبات أرباحها. لأن المخاطر هي من أهم مخاوف الدائنين، وغالباً ما يناقش تحليل المخاطر في سياق تحليل الائتمان. ومع ذلك، تحليل المخاطر مهم لتحليل الأسهم، على حد سواء لتقييم موثوقية واستدامة أداء الشركة وتقدير الشركة تكلفة رأس المال.
- تحليل التدفقات النقدية هو تقييم كيفية الحصول على الشركة ونشرها أمواله. يقدم هذا التحليل نظرة ثاقبة حول الآثار المالية المستقبلية للشركة. على سبيل المثال، من المرجح أن تحقق الشركة التي تمول مشاريع جديدة من النقد (الأرباح) المتولدة داخلياً أداء أفضل في المستقبل من شركة تقترض بشكل كبير لتمويل مشاريعها، أو أسوأ، تقترض لمواجهة الخسائر الحالية.

التحليل المستقبلي (المرتقب) Prospective Analysis

التحليل الاستباقي أو المرتقب هو التنبؤ بالمكاسب المستقبلية - في العادة مثل الأرباح أو التدفقات النقدية أو كليهما. يعتمد هذا التحليل على التحليل المحاسبي والتحليل المالي وبيئة الأعمال وتحليل الاستراتيجية. ناتج التحليل المتوقع هو مجموعة من الأرباح المستقبلية المتوقعة المستخدمة لتقدير قيمة الشركة. في حين أن الأدوات الكمية تساعد على تحسين دقة التنبؤ، إلا أن التحليل المرتقب يبقى عملية ذاتية نسبياً. وهذا هو السبب وراء الإشارة إلى التحليل الاستشراقي في بعض الأحيان على أنه فن وليس علماً. ومع ذلك، هناك العديد من الأدوات التي يمكننا الاعتماد عليها للمساعدة في تحسين هذا التحليل.

التقييم Valuation

التقييم هو الهدف الرئيسي لأنواع عديدة من تحليل الأعمال. يشير التقييم إلى عملية تحويل توقعات الأرباح المستقبلية إلى تقدير لقيمة الشركة. لتحديد قيمة الشركة، يجب على المحلل تحديد نموذج تقييم ويجب أيضاً تقدير تكلفة رأس المال للشركة. في حين تتطلب معظم نماذج التقييم توقعات المكاسب المستقبلية، إلا أن هناك نهج مخصصة تستخدم المعلومات المالية الحالية.

• تحليل القوائم المالية وتحليل الأعمال Financial Statement Analysis and Business Analysis

على أن تحليل القوائم المالية عبارة عن مجموعة من العمليات التحليلية التي تشكل جزءًا من تحليل الأعمال. تشترك هذه العمليات المنفصلة في رابطة مشتركة من حيث أنها تستخدم جميع المعلومات المالية، بدرجات متفاوتة، لأغراض التحليل. بينما تحتوي البيانات المالية على معلومات حول خطط أعمال الشركة، يُنظر أحيانًا إلى تحليل بيئة واستراتيجية أعمال الشركة خارج نطاق تحليل القوائم المالية التقليدية. أيضًا، التحليل المستقبلي يدفع الحدود لتحليل البيانات المالية التقليدية. ومع ذلك، يتفق معظم الناس على أن جزءًا هامًا من تحليل القوائم المالية هو تحليل بيئة واستراتيجية أعمال الشركة. يتفق معظمهم أيضًا على أن التقييم، الذي يتطلب تنبؤات، هو جزء من تحليل القوائم المالية.

• أساس التحليل BASIS OF ANALYSIS

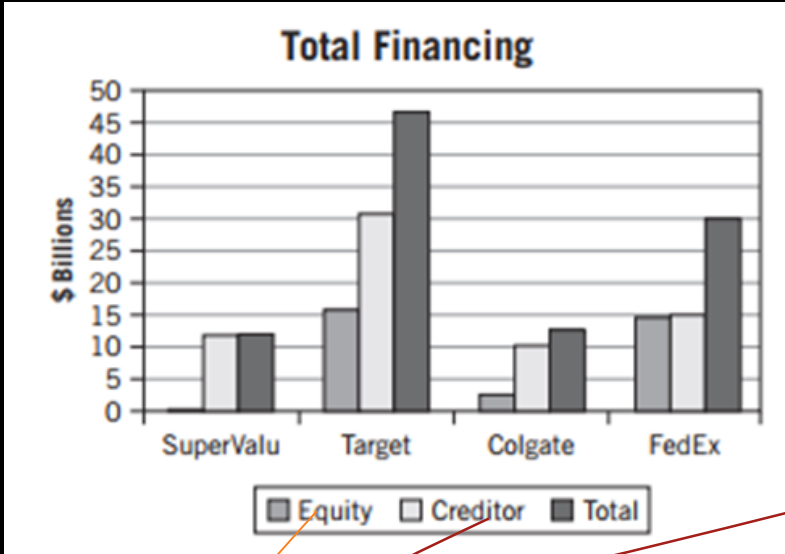
• الأنشطة التجارية Business Activities

تتبع شركة عدد من الأنشطة في الرغبة في تقديم منتج قابل للبيع أو الخدمة وتحقيق عائد مرض على الاستثمار. بياناتها المالية والمعلومات ذات الصلة تبلغنا عن الأنشطة الرئيسية الأربعة للشركة: التخطيط، التمويل والاستثمار والتشغيل. من المهم أن نفهم كل هذه الأمور الرئيسية للأنشطة التجارية قبل أن نتمكن من تحليل البيانات المالية للشركة بشكل فعال.

• أنشطة التخطيط Planning Activities

يتم تسجيل أهداف الشركة وأهدافها في خطة أعمال تصف هدف الشركة واستراتيجيتها وأساليبها في أنشطتها. وتساعد خطة الأعمال المدراء في تركيز جهودهم وتحديد الفرص والعوائق المتوقعة. كذلك تساعد رؤية خطة العمل إلى حد كبير على تحليلنا لآفاق الشركة الحالية والمستقبلية وهي جزء من تحليل بيئة واستراتيجية الأعمال. نحن نبحث عن معلومات حول أهداف الشركة وتكتيكاتها ومتطلبات السوق والتحليل التنافسي واستراتيجيات المبيعات (التسعير والترويج والتوزيع) وأداء الإدارة والإسقاطات المالية. وكثيرا ما يتم الكشف عن المعلومات من هذا النوع، بأشكال مختلفة، في البيانات المالية. كما أنه متاح من خلال وسائل أقل رسمية مثل البيانات الصحفية والمنشورات الصناعية والنشرات الاقتصادية للمحللين والصحافة المالية. وهناك مصدران مهمان للمعلومات حول خطة أعمال الشركة هما رسالة للمساهمين (أو رسالة رئيس مجلس الإدارة) ومناقشة وتحليل الإدارة

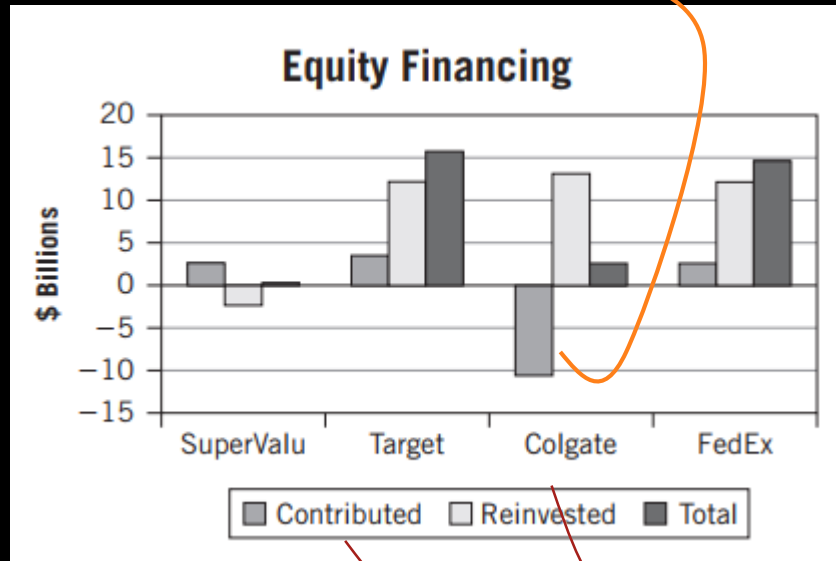
الشركة تتطلب التمويل لتنفيذ خطة عملها. فتحتاج أي شركة إلى التمويل لشراء المواد الخام للإنتاج، ودفع أجور موظفيها، وتنفيذ حملات التسويق، والبحث والتطوير. وتشير أنشطة التمويل إلى الأساليب التي تستخدمها الشركات لجمع الأموال لدفع هذه الاحتياجات. بسبب حجمها وقدرتها على تحديد نجاح أو فشل المشروع، وتهتم الشركات بالحصول على الموارد المالية وإدارتها. **فهناك مصدران رئيسيان للتمويل الخارجي - مستثمرون في الأسهم (يطلق عليهم أيضًا المالكين أو المساهمين) والدائنين (المقرضين).** وتعتمد القرارات المتعلقة بتكوين أنشطة التمويل على الظروف القائمة في الأسواق المالية. فالأسواق المالية هي من مصادر التمويل المحتملة. وعند النظر إلى الأسواق المالية، تنظر الشركة في عدة قضايا، بما في ذلك مبلغ التمويل اللازم، ومصادر التمويل (الملاك أو الدائنين)، وتوقيت السداد، وهيكल اتفاقات التمويل. تحدد القرارات المتعلقة بهذه القضايا الهيكل التنظيمي للشركة، وتؤثر على نموها، وتؤثر على تعرضها للخطر، وتحدد قوة الغراء في القرارات التجارية. يظهر الرسم البياني في الهامش تركيبة التمويل الإجمالي لشركات مختارة. مستثمرو الأسهم هم مصدر رئيسي للتمويل. وتبين ميزانية كولجيت المالية أنها جمعت ٢.٠٧ مليار دولار من خلال إصدار أسهم للمستثمرين في الأسهم. يقدم المستثمرون التمويل لرغبة في العائد على استثماراتهم، بعد النظر في كل من العائد والمخاطرة المتوقعة. العائد هو حصة مستثمر الأسهم في أرباح الشركة في شكل إما إعادة توزيع الأرباح أو الأرباح من إعادة الاستثمار.



الدائنين

حقوق الملكية

توزيع الأرباح هو دفع أرباح الأسهم للمساهمين. يمكن دفع توزيعات الأرباح مباشرة في شكل نقود أو أرباح الأسهم، أو بشكل غير مباشر من خلال إعادة شراء الأسهم. يشير توزيع الأرباح إلى نسبة الأرباح الموزعة. غالبًا ما يتم التعبير عنها كنسبة أو نسبة من صافي الأرباح. يشير إعادة استثمار الأرباح (أو الاحتفاظ بالأرباح) إلى الاحتفاظ بالأرباح داخل الشركة لاستخدامها في أعمالها؛ هذا يسمى أيضا التمويل الداخلي. غالبًا ما يتم قياس إعادة استثمار الأرباح من خلال نسبة احتفاظ. يتم تعريف نسبة الاحتفاظ بالأرباح، التي تعكس نسبة الأرباح المحتفظ بها، باعتبارها نسبة أقل من نسبة توزيع الأرباح. يمكن أن يكون تمويل حقوق الملكية نقدًا أو أي أصل أو خدمة تساهم في الشركة مقابل الأسهم العادية. عادة ما تتضمن العروض الخاصة للأسهم بيع الأسهم إلى سهم واحد مبيع للجمهور. هناك تكاليف كبيرة مع العروض العامة للأسهم، بما في ذلك الإيداعات التنظيمية الحكومية، ومتطلبات إدراج البورصة، ورسوم الوساطة لبيع وكلاء. تتمثل الفائدة الرئيسية للاكتتابات العامة للأسهم في إمكانية جمع أموال كبيرة لأنشطة الأعمال. تقدم العديد من الشركات أسهمها للتداول في البورصات المنظمة مثل نيويورك، وطوكيو، وسنغافورة، وأسواق لندن المالية. يتداول سهم كولجيت العادي على NYSE تحت الرمز CL. ويبين الرسم البياني الوارد في الهامش الحصول على تمويل أسهم الشركات المختارة. تشير المبالغ السلبية لرأس المال المساهم في كولجيت إلى أن عمليات إعادة شراء الأسهم العادية (تسمى أسهم الخزنة) قد تجاوزت مساهمات رأس المال.



إعادة الاستثمار

المساهمين

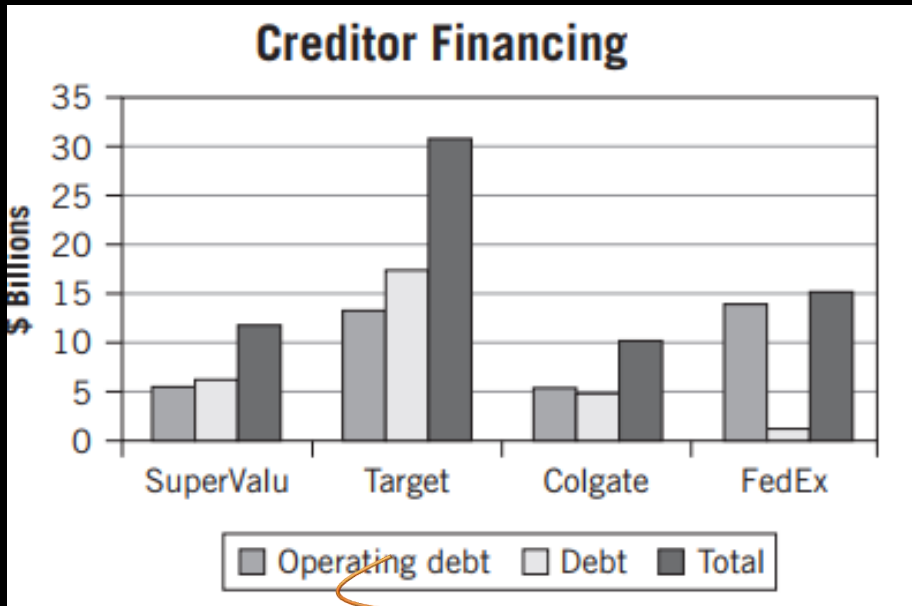
الاجمالي total

الشركات أيضا تحصل على التمويل من الدائنين. الدائنون هم من نوعين:

(١) الدائنين أصحاب الدين، الذين يقرضون المال مباشرة للشركة،

(٢) الدائنين المشغلين، عندما تكون الشركة مدين بالمال كجزء من عملياتها. وغالبا ما يحدث تمويل الديون من خلال القروض أو من خلال إصدار الأوراق المالية مثل السندات. يشمل ممولي الديون منظمات مثل البنوك، والمدخرات والقروض، وغيرها من المؤسسات المالية أو غير المالية. الدائنين المشغلين يشملون الموردين والموظفين والحكومة وأي كيان آخر تدين الشركة له بالمال. حتى الموظفين الذين يتقاضون أجورهم بشكل دوري، أسبوعياً أو شهرياً، يقدمون ضماناً شكلاً من أشكال التمويل الائتماني إلى أن يتم الدفع لهم مقابل جهودهم.

- عادة ما يتم تحديدها في عقود القروض. على سبيل المثال، يعني قرض مدته ٢٠ سنة، ١٠٪، بسعر فائدة ثابت أن الدائنين يحصلون على عائد سنوي يبلغ ١٠٪ على استثماراتهم لمدة ٢٠ عامًا. ليست مضمونة عائدات المستثمرين في الأسهم وتعتمد على مستوى الأرباح المستقبلية. المخاطر بالنسبة للدائنين هي إمكانية تعثر الأعمال في سداد القروض والفوائد. وفي هذه الحالة، قد لا يستلم الدائنون أموالهم المستحقة، وقد يترتب على ذلك إفلاس أو غير ذلك من سبل الانتصاف القانونية. هذه العلاجات تفرض تكاليف على الدائنين.



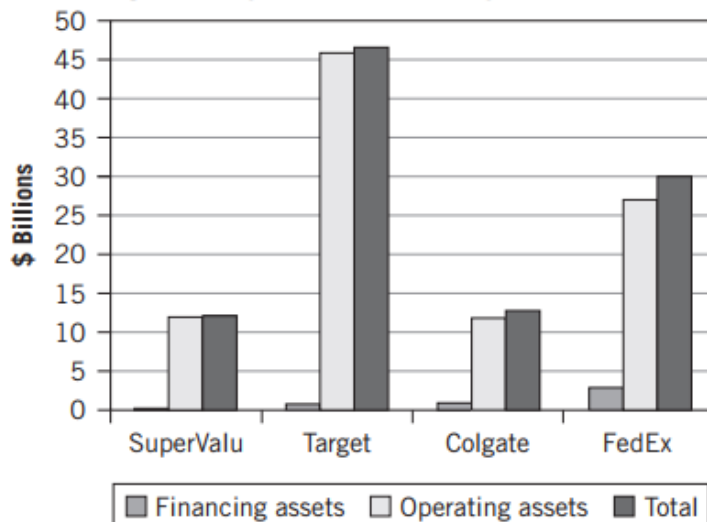
الديون التشغيلية

• الأنشطة الاستثمارية Investing Activities

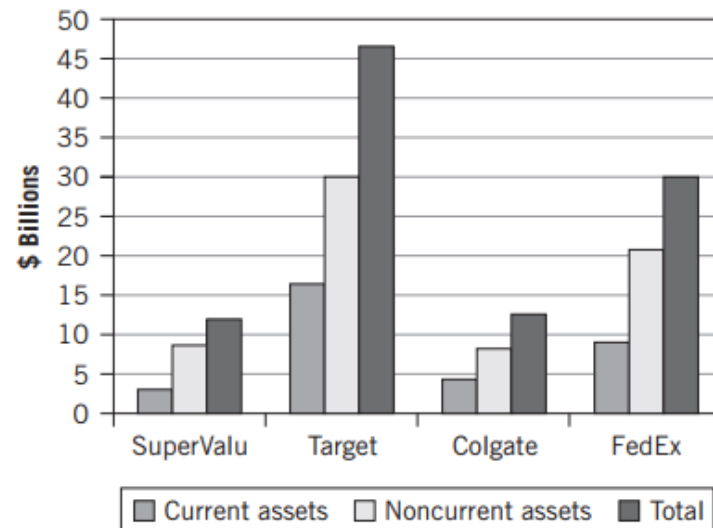
تشير أنشطة الاستثمار إلى امتلاك الشركة وصيانتها للاستثمارات لأغراض بيع المنتجات وتقديم الخدمات، ولأغراض استثمار الفائض النقدي. الاستثمارات في الأراضي والمباني والمعدات والحقوق القانونية (البراءات والتراخيص وحقوق المؤلف) والمخزون ورأس المال البشري (الموظفون)، ونظم المعلومات، والأصول المشابهة لغرض إجراء عمليات الشركة التجارية. تسمى هذه الأصول أصول التشغيل. أيضاً، تقوم الشركات في كثير من الأحيان باستثمار النقد الفائض في الأوراق المالية مثل أسهم الشركات الأخرى، وسندات الشركات والسندات الحكومية، وصناديق أسواق المال. تسمى هذه الأصول الأصول المالية.

لاحظ أن قيمة الاستثمارات تساوي دائماً قيمة التمويل الذي تم الحصول عليه. أي تمويل فائض غير مستثمر يتم الإبلاغ عنه ببساطة على أنه نقد (أو بعض الأصول الأخرى غير النقدية). الشركات تختلف في مقدار وتكوين استثماراتها. العديد من الشركات تطالب باستثمارات ضخمة في الحصول على منتجاتها وتطويرها وبيعها، بينما تتطلب شركات أخرى استثمارات قليلة. وإن حجم الاستثمار لا يحدد بالضرورة نجاح الشركة. بل إنها الكفاءة والفعالية التي تنفذ بها الشركة عملياتها التي تحدد الأرباح ويعود إلى أصحابها. وتتضمن قرارات الاستثمار عدة عوامل مثل نوع الاستثمار اللازم (بما في ذلك الكثافة التكنولوجية وكثافة العمالة) والمبلغ المطلوب وتوقيت الاستحواذ ومكان الأصول والاتفاق التعاقدية (الشراء، الإيجار، والإيجار). وعلى غرار أنشطة التمويل، تحدد القرارات المتعلقة بأنشطة الاستثمار الهيكل التنظيمي للشركة (مركزية أو لا مركزية)، وتؤثر على النمو، وتؤثر في مخاطرة العمليات. تدعى الاستثمارات في الأصول قصيرة الأجل الأصول المتداولة. ومن المتوقع تحويل هذه الأصول إلى نقد على المدى القصير. تسمى الاستثمارات في الأصول طويلة الأجل الأصول غير المتداولة.

Operating and Financing Assets



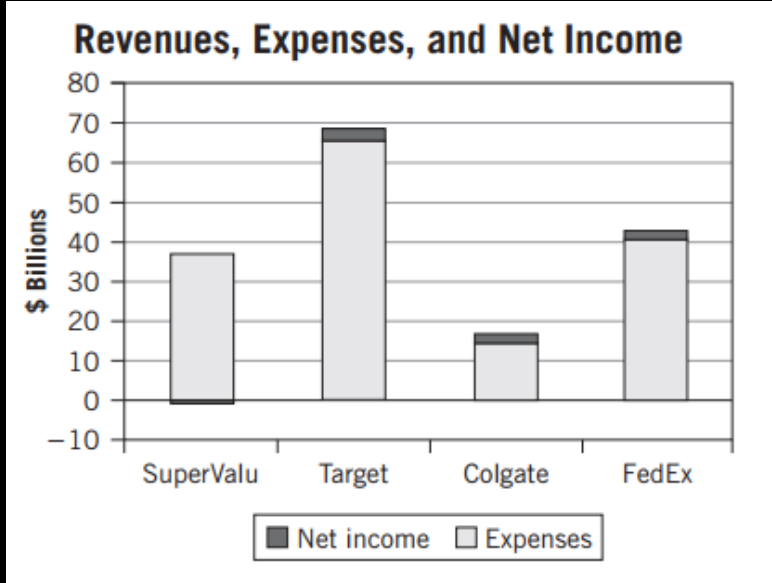
Current and Noncurrent Assets



• أنشطة التشغيل Operating Activities

واحدة من أكثر المجالات أهمية في تحليل الشركة هي أنشطة التشغيل. حيث تمثل الأنشطة التشغيلية "تنفيذ" خطة العمل نظراً لأنشطتها التمويلية والاستثمارية. وتشمل الأنشطة التشغيلية خمسة مكونات ممكنة على الأقل: البحث والتطوير، والمشتريات، والإنتاج، والتسويق، والإدارة.

يعتمد مزيج مناسب من مكونات أنشطة التشغيل على نوع العمل وخطته وأسواق المدخلات والمخرجات. وتقرر الإدارة المزيج الأكثر كفاءة وفعالية للشركة لتحقيق افضلية تنافسية. وتعتبر أنشطة التشغيل مصدراً أساسياً لأرباح الشركة. حيث تعكس الأرباح نجاح الشركة في شراء من أسواق الإدخال والبيع في أسواق الإنتاج. إن مدى نجاح الشركة في وضع خطط واستراتيجيات الأعمال، وتحديد مجموعة الأنشطة التشغيلية، يحدد نجاحها أو فشلها. ويعكس تحليل أرقام الأرباح والأجزاء المكونة لها أرقام نجاح الشركة في إدارة الأنشطة التجارية بكفاءة وفعالية.

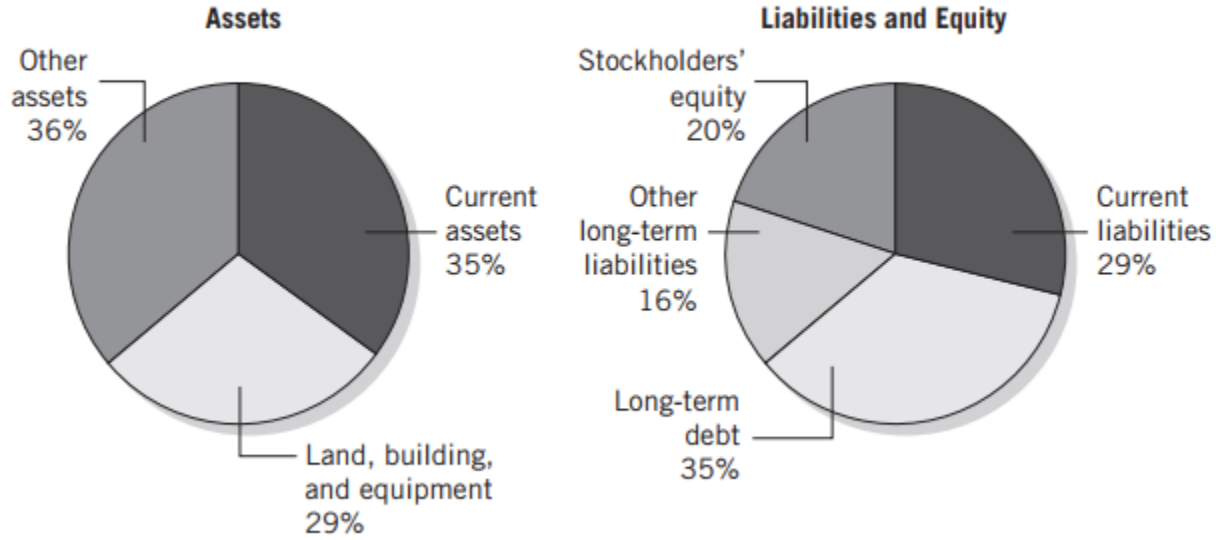


• البيانات المالية التي تعكس أنشطة الأعمال Financial Statements Reflect Business Activities

• ورقة الميزانية Balance Sheet

المعادلة المحاسبية (وتسمى أيضا هوية الميزانية العمومية) هي أساس نظام المحاسبة: الأصول = المطلوبات + حقوق الملكية. الجانب الأيسر من هذه المعادلة يتعلق بالموارد التي تسيطر عليها شركة أو أصول. هذه الموارد هي استثمارات يتوقع أن تحقق أرباحًا مستقبلية من خلال الأنشطة التشغيلية. للمشاركة في أنشطة التشغيل، تحتاج الشركة إلى تمويل لتمويلها. يحدد الجانب الأيمن من هذه المعادلة مصادر التمويل. الخصوم هي تمويل من الدائنين وتمثل التزامات الشركة، أو بدلا من ذلك، مطالبات الدائنين على الأصول. إن حقوق الملكية (أو حقوق المساهمين) هي مجموع (١) التمويل المستثمر أو المساهم من قبل المالكين (رأس المال المساهم) و (٢) الأرباح المتراكمة التي تزيد عن توزيعات الملاك (الأرباح المحتجزة) منذ تأسيس الشركة. من وجهة نظر المالكين، أو المساهمين، تمثل حقوق الملكية مطالبهم على أصول الشركة. وهناك طريقة مختلفة لوصف المعادلة المحاسبية هي من حيث مصادر واستخدامات الأموال. أي أن الجانب الأيمن يمثل مصادر الأموال (إما من الدائنين أو المساهمين أو المولدين داخليًا) ويمثل الجانب الأيسر استخدامات الأموال. يتم فصل الأصول والخصوم إلى المبالغ الحالية وغير الحالية. من المتوقع تحويل الأصول الحالية إلى نقد أو استخدامها في عمليات خلال سنة واحدة أو دورة التشغيل، أيهما أطول. الخصوم المتداولة هي التزامات يتوقع أن تحققها الشركة خلال عام واحد أو دورة التشغيل، أيهما أطول. ويسمى الفرق بين الأصول المتداولة والخصوم المتداولة برأس المال العامل. إنها تكشف عن إعادة كتابة المعادلة المحاسبية من حيث الأنشطة التجارية، أي الاستثمار وأنشطة التمويل: إجمالي الاستثمار؟ مجموع التمويل أو بدلا من ذلك، إجمالي الاستثمار؟ تمويل الدائن؟ تمويل المالك. تذكر أن المعادلة المحاسبية هي عبارة عن ورقة ميزانية عمومية تعكس نقطة زمنية. تنشأ الأنشطة التشغيلية على مدى فترة زمنية ولا تنعكس في هذه الهوية. ومع ذلك، يمكن أن تؤثر أنشطة التشغيل على جانبي هذه المعادلة. أي إذا كانت الشركة مربحة، فإن كلا من الاستثمار (الأصول) والتمويل (الأسهم) يزدان. وبالمثل، عندما تكون إحدى الشركات غير مربحة، يتراجع كل من الاستثمار والتمويل.

Colgate's Assets and Liabilities



Income Statement قوائم الدخل

تقيس قائمة الدخل الأداء المالي للشركة خلال فترة زمنية، عادة ما تكون سنة أو ربع سنة. فهو تمثيل مالي للأنشطة التشغيلية للشركة خلال الفترة. وعادةً ما يكون صافي الربح هو صافي الدخل، والذي يهدف إلى قياس المبلغ الذي حصلت عليه الشركة خلال هذه الفترة. توفر بنود السطر في بيان الدخل تفاصيل الإيرادات والمصاريف والمكاسب والخسائر في محاولة لشرح كيفية حصول الشركة على صافي دخلها. بالإضافة إلى الإشارة إلى قوة الكسب، ويفترض أيضاً أن يقيس الدخل صافي التغير في حقوق المساهمين خلال فترة من مصادر غير المالكين، أي قبل النظر في التوزيعات والمساهمت من أصحاب الأسهم. ويدعى مقياس الدخل الذي يخدم هذا الدور بالدخل الشامل ويتم الإبلاغ عنه من قبل معظم الشركات

وغالبًا ما تتضمن بيانات الدخل العديد من مقاييس الدخل المؤقتة الأخرى. فتمثل الإيرادات الناتجة عن العمليات المستمرة أرباحًا من العمليات المستمرة قبل تقديم ضريبة الدخل. ولا تحتوي الأرباح التشغيلية على تعريف ثابت، ولكنها تشير إلى الفرق بين إيرادات المبيعات وجميع مصروفات التشغيل. ان إجمالي الربح (أو إجمالي الربح) هو الفرق بين المبيعات وتكلفة السلع المباعة، ويقاس قدرة الشركة على تغطية تكاليف منتجاتها.

كذلك تتحدد الأرباح باستخدام أساس الاستحقاق المحاسبي. بموجب المحاسبة على أساس الاستحقاق، يتم إثبات الإيرادات عندما تقوم الشركة ببيع السلع أو تقديم الخدمات، بغض النظر عن الوقت الذي تستلم فيه الأموال. وبالمثل، يتم مطابقة النفقات مع هذه الإيرادات المعترف بها، بغض النظر عن الوقت الذي تدفع فيه النقدية.

Colgate's Consolidated Balance Sheet (in millions, except per share amounts)

As of December 31,	2011	2010
Assets		
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 878	\$ 490
Receivables (net of allowances of \$49 and \$53, respectively)	1,675	1,610
Inventories	1,327	1,222
Other current assets	522	408
Total current assets	4,402	3,730
Property, plant and equipment, net	3,668	3,693
Goodwill, net	2,657	2,362
Other intangible assets, net	1,341	831
Deferred income taxes	115	84
Other assets	541	472
Total assets	<u>\$ 12,724</u>	<u>\$ 11,172</u>

Statement of Changes in بيان التغيرات في حقوق المساهمين Shareholders' Equity

غالبًا ما تسمى بيانات الأرباح المحتجزة، والدخل الشامل، والتغيرات في حسابات رأس المال ببيانات التغيرات في حقوق المساهمين. (في هذا القسم، سوف نستخدم بيان التغيرات في حقوق المساهمين). هذا البيان مفيد في تحديد أسباب التغيرات في مطالبات أصحاب الأسهم على أصول الشركة.

Liabilities and Shareholders' Equity

Current liabilities		
Notes and loans payable	\$ 34	\$ 48
Current portion of long-term debt	346	561
Accounts payable	1,244	1,165
Accrued income taxes	392	272
Other accruals	1,700	1,682
Total current liabilities	3,716	3,728
Long-term debt	4,430	2,815
Deferred income taxes	252	108
Other liabilities	1,785	1,704
Total liabilities	10,183	8,355
Commitments and contingent liabilities	—	—
Shareholders' equity		
Common stock, \$1 par value (2,000,000,000 shares authorized, 732,853,180 shares issued)	733	733
Additional paid-in capital	1,336	1,132
Retained earnings	15,649	14,329
Accumulated other comprehensive income (loss)	(2,475)	(2,115)
	15,243	14,079
Unearned compensation	(60)	(99)
Treasury stock, at cost	(12,808)	(11,305)
Total Colgate-Palmolive Company shareholders' equity	2,375	2,675
Noncontrolling interests	166	142
Total shareholders' equity	2,541	2,817
Total liabilities and shareholders' equity	<u>\$ 12,724</u>	<u>\$ 11,172</u>

Exhibit 1.6

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■

Colgate's Consolidated Statements of Income (in millions, except per share amounts)

صافي المبيعات
 كلفة المبيعات
 الربح الاجمالي
 المصروفات الإدارية والبيع والعامه
 مصروفات (دخل) أأخرى والصافية

الربح التشغيل
 صافي مصروفات الفوائد
 الدخل قبل ضرائب الدخل
 مخصص ضريبة الدخل
 الدخل الصافي بما في ذلك الفوائد غير المسيطر عليها
 ناقصاً: صافي الدخل العائد للحصص غير المسيطر عليها

صافي الدخل العائد لشركة كولجيت بالموليف
 عائد السهم العادي ، الأساسية
 عائد السهم العادي ، المخفف

For the years ended December 31,	2011	2010	2009
Net sales	\$16,734	\$15,564	\$15,327
Cost of sales	7,144	6,360	6,319
Gross profit	9,590	9,204	9,008
Selling, general, and administrative expenses	5,758	5,414	5,282
Other (income) expense, net	(9)	301	111
Operating profit	3,841	3,489	3,615
Interest expense, net	52	59	77
Income before income taxes	3,789	3,430	3,538
Provision for income taxes	1,235	1,117	1,141
Net income including noncontrolling interests	2,554	2,313	2,397
Less: Net income attributable to noncontrolling interests	123	110	106
Net income attributable to Colgate-Palmolive Company	\$ 2,431	\$ 2,203	\$ 2,291
Earnings per common share, basic	\$ 4.98	\$ 4.45	\$ 4.53
Earnings per common share, diluted	\$ 4.94	\$ 4.31	\$ 4.37

غالبًا ما تسمى بيانات الأرباح المحتجزة والدخل الشامل والتغيرات في حسابات رأس المال ببيانات التغيرات في حقوق المساهمين. (في هذا القسم ، سنستخدم بيان الملكية للتغيرات في حقوق المساهمين.) هذا البيان مفيد في تحديد أسباب التغيرات في مطالبات حملة الأسهم على أصول الشركة. يظهر بيان التغيرات في حقوق المساهمين لشركة كولجيت لآخر سنة في الشكل التوضيحي ١,٧.

Colgate's Consolidated Statements of Retained Earnings, Comprehensive Income, and Changes in Capital Accounts (in millions)

Exhibit 1.7

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■

	Common Stock	Additional Paid- In Capital	Unearned Compensation	Treasury Stock	Retained Earnings	Accumulated Other Comprehensive Income (Loss)	Noncontrolling Interests
Balance, December 31, 2010	\$733	\$1,132	\$(99)	\$(11,305)	\$14,329	\$(2,115)	\$142
Net income					2,431		123
Other comprehensive income, net of tax ...						(360)	(7)
Dividends					(1,111)		(92)
Stock-based compensation expense		122					
Shares issued for stock options		88		251			
Shares issued for restricted stock awards ..		(53)		53			
Treasury stock acquired				(1,806)			
Other		47	39	(1)			
Balance, December 31, 2011	<u>\$733</u>	<u>\$1,336</u>	<u>\$(60)</u>	<u>\$(12,808)</u>	<u>\$15,649</u>	<u>\$(2,475)</u>	<u>\$166</u>

الميزانية العمومية في ديسمبر

صافي الدخل

الدخل الشامل الآخر ، صافي الضريبة

مقسوم الأرباح

حساب التعويض على أساس الأسهم

تم إصدار الحصص على شكل خيارات الأسهم

الأسهم المصدرة لمنحها على شكل اسهم

معلنة

تم الحصول على اذونات الخزينة

أخرى

الرصيد ، ٣١ ديسمبر ٢٠١١

بيان التدفقات النقدية Statement of Cash Flows

لا تساوي الأرباح عادة صافي التدفقات النقدية، باستثناء فترة حياة الشركة. ولأن الحسابات المحاسبية تختلف عن حسابات التدفق النقدي، ونعلم أن التدفقات النقدية مهمة في القرارات التجارية، فهناك حاجة للإبلاغ عن التدفقات النقدية الداخلة والخارجة. على سبيل المثال، غالباً ما تتطلب التحليلات التي تنطوي على إعادة بناء وتفسير المعاملات التجارية بيان التدفقات النقدية.

أيضاً، تستخدم بعض نماذج التقييم التدفقات النقدية. ويوضح بيان التدفقات النقدية التدفقات النقدية الداخلة والخارجة بشكل منفصل لأنشطة الشركة واستثمارها وتمويلها على مدى فترة زمنية.

Exhibit 1.8**Colgate's Consolidated Statements of Cash Flows (in millions,
except per share amounts)**

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■

For the years ended December 31,	2011	2010	2009
Operating Activities			
Net income including noncontrolling interests	\$ 2,554	\$ 2,313	\$ 2,397
Adjustments to reconcile net income including noncontrolling interests to net cash provided by operations:			
Depreciation and amortization	421	376	351
Restructuring and termination benefits, net of cash	103	86	(18)
Venezuela hyperinflationary transition charge		271	
Gain before tax on sales of noncore product lines	(207)	(50)	(5)
Stock-based compensation expense	122	121	117
Deferred income taxes	88	29	(23)
Cash effects of changes in:			
Receivables	(130)	40	57
Inventories	(130)	(10)	44
Accounts payable and other accruals	199	(65)	294
Other noncurrent assets and liabilities	54	135	136
Net cash provided by operations	2,896	3,211	3,277
Investing Activities			
Capital expenditures	(537)	(550)	(575)
Sale of property and noncore product lines	263	42	17
Purchases of marketable securities and investments	(356)	(308)	(289)
Proceeds from sale of marketable securities and investments	423	167	—
Payment for acquisitions, net of cash acquired	(966)	—	—
Other	(40)	(9)	6
Net cash used in investing activities	(1,213)	(658)	(841)
Financing Activities			
Principal payments on debt	(4,429)	(4,719)	(3,950)
Proceeds from issuance of debt	5,843	5,015	3,424
Dividends paid	(1,203)	(1,142)	(981)
Purchases of treasury shares	(1,806)	(2,020)	(1,063)
Proceeds from exercise of stock options and excess tax benefits	353	242	300
Net cash used in financing activities	(1,242)	(2,624)	(2,270)
Effect of exchange rate changes on Cash and cash equivalents	(53)	(39)	(121)
Net increase (decrease) in Cash and cash equivalents	388	(110)	45
Cash and cash equivalents at beginning of year	490	600	555
Cash and cash equivalents at end of year	\$ 878	\$ 490	\$ 600

Operating Activities

Net income including noncontrolling interests
Adjustments to reconcile net income including
noncontrolling interests
to net cash provided by operations:
Depreciation and amortization
Restructuring and termination benefits, net of cash
Venezuela hyperinflationary transition charge
Gain before tax on sales of noncore product lines
Stock-based compensation expense
Deferred income taxes
Cash effects of changes in:
Receivables
Inventories
Accounts payable and other accruals
Other noncurrent assets and liabilities
Net cash provided by operations

أنشطة التشغيل

الدخل الصافي بما في ذلك الفوائد غير المسيطر عليها
تعديلات لتسوية صافي الدخل بما في ذلك الفوائد غير المسيطر عليها
إلى صافي النقد الذي توفره العمليات:
الاندثار والاطفاء
مزايا إعادة الهيكلة وإنهاء الخدمة ، بالصافي النقدي
رسوم التحول للتضخم المفرط في فنزويلا
مكسب قبل الضريبة على مبيعات خطوط الإنتاج غير الأساسية
حساب التعويض على أساس الأسهم
ضرائب الدخل المؤجلة
الآثار النقدية للتغيرات في:
الذمم المدينة
المخزون
الذمم الدائنة والمستحقات الأخرى
الأصول والخصوم الأخرى غير المتداولة
صافي النقد المقدم من العمليات

Investing Activities

Capital expenditures

Sale of property and noncore product lines

Purchases of marketable securities and investments

Proceeds from sale of marketable securities and investments

Payment for acquisitions, net of cash acquired

Other

Net cash used in investing activities

نشاطات استثمارية

النفقات الرأسمالية

بيع الممتلكات وخطوط الإنتاج غير الأساسية

مشتريات الأوراق المالية والاستثمارات القابلة للتداول

متحصلات من بيع الأوراق المالية والاستثمارات المتداولة

الدفع مقابل الاستحواذ ، صافي النقد المكتسب

أخرى

صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية

Financing Activities

Principal payments on debt

Proceeds from issuance of debt

Dividends paid

Purchases of treasury shares

Proceeds from exercise of stock options and excess tax benefits

Net cash used in financing activities

Effect of exchange rate changes on Cash and cash equivalents

Net increase (decrease) in Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents at beginning of the year

Cash and cash equivalents at end of year

أنشطة التمويل

المدفوعات الرئيسية على الدين

المبالغ المحصلة من إصدار الدين

الأرباح الموزعة

مشتريات اسهم الخزينة

عائدات ممارسة خيارات الأسهم والمزايا الضريبية الزائدة

صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية

تأثير تغيرات أسعار الصرف على النقد والنقد المعادل

صافي الزيادة (النقص) في النقد وما في حكمه

النقد والنقد المعادل في بداية العام

النقد والنقد المعادل في نهاية السنة

• الروابط بين البيانات المالية Links between Financial Statements

- البيانات المالية مرتبطة بنقاط زمنية وعبر الزمن. يتم تصوير هذه الروابط في الشكل التوضيحي ١.٩ باستخدام بيانات Colgate المالية. بدأت كولجيت عام ٢٠١١ حيث تم تسجيل مبالغ الاستثمار والتمويل في الميزانية العمومية على الجانب الأيسر من المعروض ١.٩. وتبلغ قيمة استثماراتها في الأصول ، التي تشمل النقدية (٠.٤٩ مليار دولار) والأصول غير النقدية (١٠.٦٨ مليار دولار) ، ١١.١٧ مليار دولار. ويتم تمويل هذه الاستثمارات من قبل كل من الدائنين (٨.٣٦ مليار دولار) والمستثمرين في الأسهم (٢.٨٢ مليار دولار)، وهذا الأخير يشمل رأس مال الأسهم (١.٨٧ مليار دولار) والأرباح المستتقة (١٤.٣٢ مليار دولار) ، ناقصًا الدخل الشامل المتراكم الآخر (٢.١٢ مليار دولار) ومخزون الخزينة (١١.٣١ مليار دولار). يتم عرض أنشطة التشغيل في Colgate في العمود الأوسط في Exhibit 1.9. يوضح بيان التدفقات النقدية كيف تزيد أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل من رصيد كولجيت النقدي من ٠.٤٩ مليار دولار في بداية السنة إلى ٠.٨٨ مليار دولار في نهاية العام. يتم الإبلاغ عن المبلغ النقدي في نهاية السنة في الميزانية العمومية بنهاية العام على الجانب الأيمن من المعروض ١.٩. بلغ الدخل الصافي لشركة كولجيت والبالغ ٢.٤٣ مليار دولار، والذي تم احتسابه كإيرادات ناقصًا تكلفة المبيعات والمصروفات، في بيان الدخل. يوضح صافي الدخل ناقص توزيعات الأرباح المدفوعة الحركة في الأرباح المحتجزة في بيان حقوق المساهمين. بالإضافة إلى ذلك، يتم تفسير الحركة في الدخل الشامل المتراكم من خلال الدخل الشامل الآخر خلال السنة. وأخيرًا، تنشأ الحركة في أسهم الخزينة من كل من قضية وأسعار إعادة شراء أسهم الخزينة

Financial Statement Links—Colgate (\$ million)

Exhibit 1.9

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■

النقد والنقد المعادل

حصة رأس المال

أرباح محتجزة

التراكمات لشركات أخرى

اسهم الخزينة

Balance Sheet Dec. 31, 2010	
Assets	
Cash and cash equivalents	\$ 490
Noncash assets	10,682
Total	\$ 11,172
Liabilities and Equity	
Total liabilities	\$ 8,355
Equity	
Share capital	1,865
Retained earnings	14,329
Accumulated other comp inc	(2,115)
Other	43
Treasury stock, at cost	(11,305)
Total shareholders' equity	2,817
Total	\$ 11,172

Statement of Cash Flows For Year Ended Dec. 31, 2011	
Operating cash flows	\$ 2,896
Investing cash flows	(1,213)
Financing cash flows	(1,242)
Exchange rate changes on cash and cash equivalents	(53)
Net increase in cash and cash equivalents	\$ 388
Cash Jan. 1, 2011	490
Cash Dec. 31, 2011	\$ 878

Income Statement For Year Ended Dec. 31, 2011	
Net sales	\$ 16,734
Cost of sales and expenses	(14,303)
Net income	\$ 2,431

Statement of Shareholders' Equity	
Balance, Dec. 31, 2010	1,865
Shares issued for stock options	339
Stock-based compensation	122
Change in preference shares	0
Other	(257)
Balance, Dec. 31, 2011	2,069
Retained earnings, Dec. 31, 2010	14,329
Add: Net income	2,431
Less: Dividends	(1,111)
Retained earnings, Dec. 31, 2011	15,649
Acc compr inc. Dec. 31, 2010	(2,115)
Other comprehensive income	(360)
Acc compr inc. Dec. 31, 2011	(2,475)
Treasury stock, Dec. 31, 2010	(11,305)
Treasury stock issued	304
Treasury stock repurchased	(1,807)
Treasury stock, Dec. 31, 2011	(12,808)

Balance Sheet Dec. 31, 2011	
Assets	
Cash and cash equivalents	\$ 878
Noncash assets	11,846
Total assets	\$ 12,724
Liabilities and Equity	
Total liabilities	\$ 10,183
Equity	
Share capital	2,069
Retained earnings	15,649
Accumulated other comp inc	(2,475)
Other	106
Treasury stock, at cost	(12,808)
Total shareholder's equity	2,541
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 12,724

Point in time

Point in time

Period of time

البيانات المالية ليست هي الناتج الوحيد لنظام التقارير المالية. يتم أيضاً إرسال معلومات إضافية حول الشركة. تحليل شامل للبيانات المالية ينطوي على دراسة هذه المعلومات الإضافية.

مناقشة وتحليل الإدارة يتعين على الشركات التي لديها سندات دين وأوراق مالية متداولة علنياً من قبل لجنة الأوراق المالية والبورصات لتقديم مناقشة وتحليل الإدارة. يجب أن تسلط الإدارة الضوء على أي اتجاهات مؤاتية أو غير مؤاتية وأن تحدد الأحداث الهامة والشكوك التي تؤثر على سيولة الشركة وموارد رأس المال ونتائج العمليات.

تقرير الإدارة. الغرض من هذا التقرير هو تعزيز: (١) مسؤوليات الإدارة العليا لنظام الرقابة المالية والداخلية للشركة، (٢) الأدوار المشتركة للإدارة، والمديرين، والمدقق في إعداد البيانات المالية.

تقرير مراجعي الحسابات. المدقق الخارجي هو محاسب قانوني معتمد مستقل معتمد من قبل الإدارة لتقديم رأي حول ما إذا كانت البيانات المالية للشركة قد تم إعدادها وفقاً لمبادئ المحاسبة المقبولة عموماً.

الملاحظات التفسيرية: التي ترافق التقارير المالية تلعب دوراً أساسياً في تحليل القوائم المالية. الملاحظات هي وسيلة لإيصال معلومات إضافية بخصوص العناصر المشمولة أو المستبعدة من نص البيانات. تخلق الطبيعة الفنية للملاحظات الحاجة إلى مستوى معين من المعرفة المحاسبية من جانب محلي القوائم المالية. تتضمن الملاحظات التوضيحية معلومات عن (١) المبادئ والأساليب المحاسبية المستخدمة، (٢) الإفصاحات التفصيلية المتعلقة ببنود القوائم المالية الفردية، (٣) الالتزامات والحالات الطارئة، (٤) دمج الأعمال، (٥) المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة، (٦) الأسهم خطط الخيارات، (٧) الإجراءات القانونية، و (٨) عملاء مهمين.

معلومات تكميلية: تتضمن الجداول الإضافية المكملة لملاحظات البيان المالي معلومات عن (١) بيانات قطاع الأعمال، (٢) تصدير المبيعات، (٣) أوراق مالية قابلة للتداول، (٤) حسابات التقييم، (٥) قروض قصيرة الأجل، و (٦) بيانات مالية ربع سنوية.

بيانات الوكيل: يتم طلب تصويت المساهمين لانتخاب المديرين ولأعمال الشركات مثل عمليات الدمج والاستحواذ والتصريح بالأوراق المالية. الوكيل هو وسيلة يسمح بموجبها أحد المساهمين لشخص آخر بالتصرف نيابة عنه في اجتماع للمساهمين.

يقدم هذا القسم عرضًا أوليًا لخمس مجموعات مهمة من الأدوات للتحليل المالي:

تحليل البيان المالي المقارن، تحليل البيان المالي المشترك، تحليل النسب، تحليل التدفق النقدي، التقييم

مقارنة تحليل القوائم المالية Comparative Financial Statement Analysis

يقوم الأفراد بإجراء تحليل مقارن للبيانات المالية من خلال مراجعة الميزانيات العمومية أو قوائم الدخل أو بيانات التدفقات النقدية من فترة إلى أخرى. وعادة ما ينطوي ذلك على مراجعة للتغيرات في أرصدة الحسابات الفردية على أساس سنوي أو متعدد السنوات. أهم المعلومات التي يتم الكشف عنها غالبًا من تحليل القوائم المالية المقارنة هي الاتجاه. يمكن لمقارنة العبارات على مدى عدة فترات الكشف عن اتجاه وسرعة ومدى الاتجاه. كما يقارن التحليل المقارن الاتجاهات في البنود ذات الصلة. على سبيل المثال، تتطلب الزيادة في مبيعات السنوات بنسبة ١٠٪ المصحوبة بزيادة ٢٠٪ في تكاليف الشحن و إجراء التحقيق والشرح.

تحليل البيان المالي المشترك Common-Size Financial Statement Analysis

تحليل البيانات المالية يمكن أن نستفيد من معرفة ما هي نسبة مجموعة أو مجموعة فرعية تتكون من حساب معين. وعلى وجه التحديد، في تحليل الميزانية العمومية، فمن الشائع التعبير عن إجمالي الأصول (أو الالتزامات بالإضافة إلى حقوق الملكية) بنسبة ١٠٠٪. وبعد ذلك، يتم التعبير عن الحسابات داخل هذه المجموعات كنسبة مئوية من مجموعها. عند تحليل بيان الدخل، ويتم تعيين المبيعات بنسبة ١٠٠٪ مع حسابات كشف الدخل المتبقية معبرًا عنها كنسبة مئوية من المبيعات. لأن مجموع الحسابات الفردية داخل المجموعات هو ١٠٠٪، ويقال إن هذا التحليل يعطي بيانات مالية شائعة. ويسمى هذا الإجراء أيضًا التحليل الرأسي نظرًا للتقييم الأعلى (أو التنازلي) للحسابات في عبارات ذات حجم مشترك. ان تحليل البيانات المالية ذات الحجم المشترك مفيد في فهم التركيبة الداخلية للبيانات المالية. على سبيل المثال، في تحليل الميزانية العمومية، يشدد تحليل الحجم المشترك على عاملين:

. مصادر التمويل - بما في ذلك توزيع التمويل عبر المطلوبات المتداولة والخصوم غير المتكررة وحقوق الملكية.

. تكوين الأصول - بما في ذلك المبالغ للأصول الحالية وغير الحالية الفردية.

التحليل النسبي Ratio Analysis

يعد تحليل النسبة من بين أدوات التحليل المالي الأكثر شيوعاً والأوسع استخداماً. ومع ذلك ، غالباً ما يُساء فهم دورها ، وبالتالي ، فإن أهميتها غالباً ما تكون مبالغاً فيها. ويعبر عن نسبة علاقة رياضية بين الكميتين. فيتم التعبير عن نسبة من ٢٠٠ إلى ١٠٠ ك ٢ : ١ ، أو ببساطة ٢. بينما يكون حساب نسبة عملية حسابية بسيطة ، فإن تفسيرها أكثر تعقيداً. لكي تكون ذات معنى، يجب أن تشير النسبة إلى علاقة مهمة اقتصادياً.

نسبة التفسير. **Ratio Interpretation.** يجب تفسير النسب بحذر لأن العوامل التي تؤثر على البسط يمكن أن ترتبط بتلك التي تؤثر على المقام. على سبيل المثال، يمكن للشركات تحسين نسبة نفقات التشغيل إلى المبيعات عن طريق خفض التكاليف التي تحفز المبيعات (مثل الإعلان). ومع ذلك، من المرجح أن يؤدي خفض هذه الأنواع من التكاليف إلى انخفاضات على المدى الطويل في المبيعات

تحليل النسب Ratio analysis

يعد تحليل النسب من بين أدوات التحليل المالي الأكثر شيوعًا والأكثر استخدامًا. ومع ذلك ، غالبًا ما يُساء فهم دورها ، وبالتالي غالبًا ما يتم المبالغة في أهميتها. تعبر النسبة عن علاقة رياضية بين كميتين. يتم التعبير عن النسبة من ٢٠٠ إلى ١٠٠ على أنها ٢ : ١ ، أو ببساطة ٢. في حين أن حساب النسبة هو عملية حسابية بسيطة ، فإن تفسيرها يكون أكثر تعقيدًا. لكي تكون النسبة مجدية ، يجب أن تشير إلى علاقة مهمة اقتصاديًا. على سبيل المثال ، هناك علاقة مباشرة وحاسمة بين سعر بيع عنصر ما وتكلفته. وفقًا لذلك ، فإن نسبة تكلفة البضائع المباعة إلى المبيعات مهمة. في المقابل ، لا توجد علاقة واضحة بين تكاليف الشحن وميزان الأوراق المالية القابلة للتداول. يوضح المثال في الرسم التوضيحي ١ ، ٤ هذه النقطة.

Exhibit 1.14

Financial Statement Ratios for Colgate (2011)

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■

Liquidity

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}} = \frac{\$4,402}{\$3,716} = 1.18$$

$$\begin{aligned} \text{Acid-test ratio} &= \frac{\text{Cash and cash equivalents} + \text{Marketable securities} + \text{Accounts receivable}}{\text{Current liabilities}} \\ &= \frac{\$878 + \$1,675}{\$3,716} = 0.69 \end{aligned}$$

$$\text{Collection period} = \frac{\text{Average accounts receivable}}{\text{Sales}/360} = \frac{(\$1,675 + \$1,610)/2}{\$16,734/360} = 35.34 \text{ days}$$

$$\text{Days to sell inventory} = \frac{\text{Average inventory}}{\text{Cost of sales}/360} = \frac{(\$1,327 + \$1,222)/2}{\$7,144/360} = 64.22 \text{ days}$$

Capital Structure and Solvency

$$\text{Total debt to equity} = \frac{\text{Total liabilities}}{\text{Shareholder's equity}} = \frac{\$10,183}{\$2,541} = 4.01$$

$$\text{Long-term debt to equity} = \frac{\text{Long-term liabilities}}{\text{Shareholders' equity}} = \frac{\$6,467}{\$2,541} = 2.55$$

$$\text{Times interest earned} = \frac{\text{Income before income taxes and interest expense}}{\text{Interest expense}} = \frac{\$3,789 + \$52}{\$52} = 73.87$$

(continued)

Financial Statement Ratios for Colgate (concluded)

Return on Investment

$$\begin{aligned}\text{Return on assets} &= \frac{\text{Net income} + \text{interest expense} \times (1 - \text{Tax rate})}{\text{Average total assets}} \\ &= \frac{\$2,431 + \$54(1 - 0.35)}{(\$12,724 + \$11,172)/2} = 20.63\%\end{aligned}$$

$$\text{Return on common equity} = \frac{\text{Net income}}{\text{Average shareholders' equity}} = \frac{\$2,431}{(\$2,541 + \$2,817)} = 45.37\%$$

Operating Performance

$$\text{Gross profit margin} = \frac{\text{Sales} - \text{Cost of sales}}{\text{Sales}} = \frac{\$16,734 - \$7,144}{\$16,734} = 57.31\%$$

$$\text{Operating profit margin (pretax)} = \frac{\text{Income from operations}}{\text{Sales}} = \frac{\$3,841}{\$16,734} = 22.95\%$$

$$\text{Net profit margin} = \frac{\text{Net income}}{\text{Sales}} = \frac{\$2,431}{\$16,734} = 14.53\%$$

Asset Utilization

$$\text{Cash turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Average cash and equivalents}} = \frac{\$16,734}{(\$878 + \$490)/2} = 24.46$$

$$\text{Accounts receivable turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Average accounts receivable}} = \frac{\$16,734}{(\$1,675 + \$1,610)/2} = 10.19$$

$$\text{Inventory turnover} = \frac{\text{Cost of sales}}{\text{Average inventory}} = \frac{\$7,144}{(\$1,327 + \$1,222)/2} = 5.61$$

$$\text{Working capital turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Average working capital}} = \frac{\$16,734}{[(\$4,402 - \$3,716) + (\$3,730 - \$3,728)]/2} = 48.65$$

$$\text{PPE turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Average PPE}} = \frac{\$16,734}{(\$3,668 + \$3,693)/2} = 4.55$$

$$\text{Total asset turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Average total assets}} = \frac{\$16,734}{(\$12,724 + \$11,172)/2} = 1.40$$

Market Measures

$$\text{Price-to-earnings} = \frac{\text{Market price per share}}{\text{Earnings per share}} = \frac{\$92.39}{\$4.98} = 18.55$$

$$\text{Earnings yield} = \frac{\text{Earnings per share}}{\text{Market price per share}} = \frac{\$4.98}{\$92.39} = 5.39\%$$

$$\text{Dividend yield} = \frac{\text{Cash dividends per share}}{\text{Market price per share}} = \frac{\$2.31}{\$92.39} = 2.51\%$$

$$\text{Dividend payout rate} = \frac{\text{Cash dividends per share}}{\text{Earnings per share}} = \frac{\$2.27}{\$4.98} = 45.58\%$$

$$\text{Price-to-book} = \frac{\text{Market price per share}}{\text{Book value per share}} = \frac{\$92.39}{\$5.42} = 17.05$$

السيولة هي قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل المستحقة. السيولة أمر ضروري للقيام بالنشاط التجاري ، لا سيما في أوقات الشدائد ، مثل عندما يتم إغلاق النشاط التجاري من خلال الإضراب أو عند تشغيل الخسائر الناجمة عن الركود الاقتصادي أو ارتفاع حاد في السعر من مادة خام أو جزء. إذا كانت السيولة غير كافية لتخفيف هذه الخسائر ، فقد تواجه صعوبة مالية كبيرة قد ينتج. السيولة السيئة مشابهة لشخص مصاب بالحمى - إنه أحد الأعراض الأساسية لمشكلة. تحليل السيولة للشركات مهم بشكل خاص للدائنين. إذا كان لدى الشركة سيولة سيئة الموقف ، قد يكون مخاطرة ائتمانية ضعيفة ، وربما غير قادر على دفع الفائدة في الوقت المناسب والمدفوعات الرئيسية. نسب السيولة ثابتة في طبيعتها حتى نهاية العام.

صافي رأس المال العامل. صافي رأس المال العامل يساوي الموجودات المتداولة ناقص الخصوم المتداولة. الأصول الحالية هي تلك الأصول التي من المتوقع أن يتم تحويلها إلى نقد أو استخدامها خلال عام واحد. الخصوم المتداولة هي تلك الالتزامات التي يجب دفعها خلال سنة واحدة ؛ يتم دفعها من الأصول الحالية. صافي رأس المال العامل هو وسادة أمان للدائنين.

$$\text{Net working capital} = \text{current assets} - \text{current liabilities}$$

صافي رأس المال العامل = الموجودات (الأصول) المتداولة - المطلوبات (الخصوم) المتداولة

نسب التداول

نسبة التداول. وتساوي الأصول المتداولة مقسومة على الخصوم المتداولة. تستخدم هذه النسبة ، التي تخضع للتقلبات الموسمية ، لقياس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المتداولة من الأصول المتداولة. هناك حاجة إلى نسبة عالية عندما تواجه الشركة صعوبة في الاقتراض في غضون مهلة قصيرة. يتمثل أحد قيود هذه النسبة في أنها قد ترتفع قبل حدوث ضائقة مالية بسبب رغبة الشركة في تحسين وضعها النقدي عن طريق

نسبة التداول = الموجودات المتداولة \ المطلوبات المتداولة

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$$

النسبة السريعة ، والمعروفة أيضًا باسم نسبة الاختبار السريع ، هي اختبار صارم لـ السيولة. يتم العثور عليه من خلال تقسيم الأصول الحالية الأكثر سيولة (النقدية والأوراق المالية القابلة للتداول والحسابات مستحق القبض) على المطلوبات المتداولة. لا يتم تضمين المخزون بسبب طول الوقت اللازم تحويل المخزون إلى نقد. لا يتم أيضًا تضمين المصروفات المدفوعة مقدمًا لأنها غير قابلة للتحويل إلى نقد وبالتالي فهي غير قادرة على تغطية المطلوبات المتداولة.

نسبة التداول السريعة = النقد + الأوراق المالية القابلة للتسجيل بسرعة + الذمم المدينة (المدينون) \ المطلوبات المتداولة

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{cash} + \text{marketable securities} + \text{accounts receivable}}{\text{current liabilities}}$$

النقد \ المطلوبات المتداولة

$$\frac{\text{cash}}{\text{current liabilities}}$$

نسب السيولة الأخرى. هناك نوعان من نسب السيولة الشائعة الأخرى التي قد يهتم بها الدائن على المستوى قصير الأجل: النسبة النقدية ومعدل حرق النقد. النسبة النقدية (أو نسبة يوم القيامة) هي:

$$\text{Cash burn rate} = \frac{\text{current assets}}{\text{average daily operating expenses}}$$

لنفترض أن شركة ما تواجه إضراباً وبدأت التدفقات النقدية في الجفاف. كم من الوقت يمكن أن تستمر الشركة في العمل؟ يتم تقديم إجابة واحدة من خلال معدل حرق الأموال:

نسبة الاحتراق النقدي = الموجودات المتداولة / متوسط مصاريف التشغيل اليومية

نسب النشاط (استخدام الأصول)

يتم استخدام نسب النشاط لتحديد مدى سرعة تحويل الحسابات المختلفة إلى مبيعات أو نقدًا. نسب السيولة عموماً لا تعطي صورة كافية عن السيولة الحقيقية للشركة، بسبب الاختلافات في أنواع الأصول والالتزامات الحالية التي تحتفظ بها الشركة.

نسب الحسابات المدينة. نسب الذمم المدينة تتألف من نسبة دوران المدينين ومتوسط فترة التحصيل. معدل دوران حسابات القبض يعطي عدد المرات يتم جمع الحسابات المستحقة القبض خلال السنة. تم العثور عليه بتقسيم صافي مبيعات الائتمان (إذا لم يكن متاحاً، ثم إجمالي المبيعات) من قبل متوسط حسابات القبض. متوسط حسابات القبض عادة ما يتم العثور عليه إضافة بداية ونهاية الحسابات المستحقة والقسم على ٢. على الرغم من متوسط الحسابات يمكن حساب المستحق سنوياً أو فصلياً أو شهرياً، تكون النسبة أكثر دقة عندما تكون أقصر الفترة المتاحة. بشكل عام، كلما ارتفع دوران الحسابات المستحقة، كان ذلك أفضل الشركة تجمع بسرعة من العملاء ويمكن بعد ذلك استثمار هذه الأموال. ومع ذلك، قد تشير النسبة العالية بشكل مفرط إلى أن سياسة ائتمان الشركة صارمة للغاية

$$\text{Accounts receivable turnover} = \frac{\text{net credit sales}}{\text{average accounts receivable}}$$

معدل دوران المدينون = صافي مبيعات الائتمان / متوسط حسابات المدينون

فترة التحصيل (أيام المبيعات في الذمم المدينة) هي عدد الأيام التي يستغرقها تحصيل الذمم المدينة

$$\text{Average collection period} = \frac{365}{\text{accounts receivable turnover}}$$

متوسط فترة التحصيل = ٣٦٥ / معدل دوران المدينون

نسب الخزين. إذا كانت الشركة تحتفظ بالمخزون الفائض ، فهذا يعني أن الأموال يمكن أن يتم استثمارها في مكان آخر بدلاً من المخزون. بالإضافة إلى ذلك ، ستكون هناك تكلفة حمل مرتفعة لتخزين البضائع ، فضلاً عن خطر التقادم. من ناحية أخرى ، إذا كان المخزون منخفضاً جداً ، قد تفقد الشركة العملاء بسبب نفاد البضائع. اثنين من النسب الرئيسية ل تقييم المخزون هو دوران المخزون ومتوسط عمر المخزون. يتم احتساب دوران المخزون على النحو التالي:

$$\text{Inventory turnover} = \frac{\text{cost of goods sold}}{\text{average inventory}}$$

دوران المخزون = كلفة البضاعة المباعة / متوسط الخزين

$$\text{Average age of inventory} = \frac{365}{\text{inventory turnover}}$$

متوسط عمر الخزين = 365 / دوران الخزين

دورة التشغيل

دورة تشغيل النشاط التجاري هي عدد الأيام التي يستغرقها تحويل المخزون والمبالغ المستحقة القبض إلى نقد. ومن ثم ، فإن دورة التشغيل القصيرة أمر مرغوب فيه.

$$\text{Operating cycle} = \text{average collection period} + \text{average age of inventory}$$

دورة التشغيل = متوسط فترة التحصيل + متوسط عمر المخزون

$$\text{Cash conversion cycle} = \text{operating cycle} - \text{accounts payable period}$$

دورة تحويل النقد = دورة التشغيل - فترة حسابات الدفع

دورة تحويل النقد

يتكون رأس المال العامل غير النقدي من الموجودات والمطلوبات المتداولة بخلاف النقدية. طريقة واحدة للعرض الكفاءة الرأس مالية غير النقدية العاملة هي مشاهدة العمليات كدورة - من الشراء الأولي إلى المخزون المجموعة النهائية للبيع. تبدأ الدورة بشراء مشتريات على الحساب متبوعة من خلال دفعة الحساب ، وبعد ذلك يتم بيع العنصر والحساب الذي تم جمعه. هذه الارصدة الثلاثة يمكن ترجمتها إلى أيام المبيعات واستخدامها لقياس مدى كفاءة إدارة الشركة بشكل فعال رأس المال العامل غير النقدي. يسمى هذا الإجراء دورة التحويل النقدي أو الدورة النقدية.

$$\text{Accounts payables turnover} = \frac{\text{cost of goods sold}}{\text{average accounts payable}} \quad \text{and}$$

مدة الحسابات واجبة الدفع

$$\text{Accounts payable period} = \frac{365}{\text{accounts payable turnover}}$$

معدل دوران الأصول. معدل دوران الأصول الإجمالي مفيد في تقييم قدرة الشركة لاستخدام قاعدة أصوله بكفاءة لتوليد الإيرادات. قد تكون نسبة منخفضة بسبب العديد من العوامل ، و من المهم تحديد الأسباب الأساسية. على سبيل المثال ، هو الاستثمار في الأصول المفرطة عند مقارنتها بقيمة المخرجات التي يتم إنتاجها؟ إذا كان الأمر كذلك ، فقد ترغب الشركة في ذلك تعزيز عملياتها الحالية ، ربما عن طريق بيع بعض أصولها واستثمار العائدات من أجلها عودة أعلى أو استخدامها للتوسع في منطقة أكثر ربحية.

$$\text{Total asset turnover} = \frac{\text{net sales}}{\text{average total assets}}$$

دوران الموجودات الكلية = صافي المبيعات \ معدل الموجودات الكلية

نسب الرافعة المالية (الملاءة ، الديون طويلة الأجل)

الملاءة هي قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها طويلة الأجل عند استحقاقها. التحليل من الملاءة المالية يركز على الهيكل المالي والتشغيلي طويل الأجل للشركة. الدرجة من الديون طويلة الأجل في هيكل رأس المال يعتبر أيضا. علاوة على ذلك ، تعتمد الملاءة المالية على الربحية على المدى الطويل لن تكون الشركة قادرة على تلبية ديونها ما لم تكن مربحة. عندما يكون الدين مفرطاً ، يجب الحصول على تمويل إضافي

نسبة الديون. تقارن نسبة الديون مجموع الخصوم (إجمالي الدين) إلى إجمالي الأصول. ويظهر النسبة المئوية من مجموع الأموال التي تم الحصول عليها من الدائنين. يفضل الدائنين أن يروا نسبة دين منخفضة لأن هناك وسادة أكبر لخسارات الدائنين إذا ما أفلسَت الشركة.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{total liabilities}}{\text{total assets}}$$

نسبة الديون = المطلوبات الكلية \ الموجودات الكلية

نسبة مشاركة حقوق الديون. نسبة الديون إلى حقوق المساهمين هي مقياس هام من الملاءة المالية منذ درجة عالية من قد يجعل الدين في هيكل رأس المال من الصعب على الشركة الوفاء برسوم الفائدة ومبالغ رأس المال المدفوعات عند الاستحقاق. علاوة على ذلك ، مع ارتفاع وضع الديون يأتي خطر نفاد السيولة تحت شروط الشدائد. أيضا ، سيؤدي الإفراط في الديون إلى مرونة مالية أقل منذ الشركة سيجد صعوبة أكبر في الحصول على الأموال خلال سوق المال الضيق.

$$\text{Debt/equity ratio} = \frac{\text{total liabilities}}{\text{stockholders' equity}}$$

نسبة الدين \ حقوق الملكية = إجمالي المطلوبات \ حقوق المساهمين

نسبة الفائدة المكتسبة من الأوقات (تغطية الفائدة). تعكس نسبة الفائدة المكتسبة من الأوقات عدد المرات التي تغطي فيها الأرباح قبل الضريبة مصروفات الفائدة ٢. هو مؤشر هامش أمان بمعنى أنه يوضح مقدار الانخفاض في الأرباح الذي يمكن للشركة استيعابه

$$\text{Times interest earned ratio} = \frac{\text{earnings before interest and taxes (EBIT)}}{\text{interest expense}}$$

عدد مرات نسبة الفائدة المكتسبة = الأرباح قبل الفائدة والضريبة / مصاريف الفائدة

$$\frac{\text{EBITD}}{\text{interest}}$$

وهو في الواقع ليس EBIT نسبة التغطية النقدية. هناك مشكلة في نسبة الأرباح المكتسبة من الأوقات وهي أنها تستند إلى العائد قبل احتساب الفائدة والضريبة . EBITD مقياساً للنقد المتاح لدفع الفائدة. الطريقة الأكثر دقة هي استخدام الأرباح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك

الأرباح قبل الفائدة والضريبة / الفائدة

التدفق النقدي الحر. هذا هو أداة قيمة لتقييم الموقف النقدي للشركة. النقد مجانا التدفق هو مقياس للتدفقات النقدية التشغيلية المتاحة لأغراض الشركة بعد تقديمها ما يكفي من الأصول الثابتة للحفاظ على القدرة الإنتاجية الحالية والأرباح. يتم حسابه على النحو التالي:

Cash flow from operations
Less: Cash used to purchase fixed assets
Less: Cash dividends
<u>Free cash flow</u>

التدفقات النقدية من العمليات
ناقصاً: النقد المستخدم في شراء الأصول الثابتة
ناقصاً: أرباح نقدية
التدفق النقدي الحر

معدلات الربحية

هامش الربح الإجمالي. يكشف هامش الربح الإجمالي عن النسبة المئوية لكل دولار متبقي بعد أن دفعت الشركة مقابل سلعتها. كلما ارتفع إجمالي الربح ، كان ذلك أفضل. إجمالي الربح يساوي صافي المبيعات مطروحًا منه تكلفة البضائع المباعة.

$$\text{Gross profit margin} = \frac{\text{gross profit}}{\text{net sales}}$$

هامش الربح الإجمالي = الربح الإجمالي \ صافي المبيعات

هامش الربح. تسمى نسبة صافي الدخل إلى صافي المبيعات بهامش الربح. يشير إلى الربحية الناتجة عن الإيرادات ، وبالتالي فهو مقياس مهم لأداء التشغيل. كما يوفر أدلة على تسعير الشركة وهيكل التكلفة وكفاءة الإنتاج

$$\text{Profit margin} = \frac{\text{net income}}{\text{net sales}}$$

هامش الربح = صافي الدخل \ صافي المبيعات

عائد الاستثمار. يعتبر عائد الاستثمار (ROI) مقياسًا رئيسيًا، ولكنه تقريبي، للأداء. على الرغم من أن عائد الاستثمار يُظهر مدى تحقيق الأرباح على الاستثمار في النشاط التجاري، القيمة الفعلية عادة ما تكون مشوهة إلى حد ما. هناك أساسا نسب اثنين تقييم عائد الاستثمار. واحد هو العائد على المجموع الأصول، والآخر هو العائد على حقوق المالكين. يشير العائد على إجمالي الأصول (ROA) إلى الكفاءة التي استخدمتها الإدارة الموارد المتاحة لتوليد الدخل.

$$\text{Return on total assets} = \frac{\text{net income}}{\text{average total assets}}$$

العائد على الموجودات الكلية =
هامش الربح * دوران الموجودات
الكلية

$$\text{Return on total assets} = \text{profit margin} \times \text{total asset turnover}$$

$$\frac{\text{Net income}}{\text{Average total assets}} = \frac{\text{net income}}{\text{net sales}} \times \frac{\text{net sales}}{\text{average total assets}}$$

العائد على الموجودات الكلية = صافي الدخل \
معدل الموجودات الكلية

العائد على الأسهم العادية: يقيس معدل العائد المكتسب على استثمار المساهمين العاديين.

$$\text{Return on common equity} = \frac{\text{earnings available to common stockholders}}{\text{average stockholders' equity}}$$

العائد على الأسهم العادية = الأرباح المتاحة للمساهمين العاديين / متوسط حقوق المساهمين

$$\begin{aligned}\text{ROE} &= \text{ROA} \times \text{equity multiplier} \\ &= \text{ROA} \times \frac{\text{total assets}}{\text{common equity}}\end{aligned}$$

العائد على حقو الملكية = العائد على الموجودات / مضاعف حقوق المساهمين

$$= \frac{\text{ROA}}{1 - \text{debt ratio}}$$

نسب القيمة السوقية

تربط مجموعة النسب النهائية سعر سهم الشركة بأرباحها (أو القيمة الدفترية) للسهم الواحد. ويشمل أيضًا النسب المتعلقة بالأرباح.

ربحية السهم: تشير الأرباح لكل سهم إلى مقدار الأرباح لكل سهم مشترك مقبض. عندما يتم تضمين الأسهم الممتازة في هيكل رأس المال، يجب تخفيض صافي الدخل من قبل التوزيعات المفضلة لتحديد المبلغ المطبق على الأسهم العادية.

نسبة السعر / العائد (متعددة): بعض النسب تقيم علاقة المؤسسة مع المساهمين. نسبة السعر التي يتم تداولها في كثير من الأحيان تساوي سعر السوق للسهم الواحد سهم P / E / الربح مقسومًا على الأرباح لكل سهم.

$$\text{Earnings per share} = \frac{\text{net income} - \text{preferred dividends}}{\text{common stock outstanding}}$$

الربحية لكل سهم = صافي الدخل - مقسوم الأسهم الممتازة / الأسهم العادية المعلنة

$$\text{P/E ratio} = \frac{\text{market price per share}}{\text{earnings per share}}$$

نسبة السعر الى حقوق الملكية = السعر السوقي لكل سهم / الربحية لكل سهم

$$\text{Book value per share} = \frac{\text{total stockholders' equity} - \text{preferred stock}}{\text{shares outstanding}}$$

القيمة الدفترية للسهم هي صافي الأصول المتاحة للمساهمين العاديين مقسومًا على الأسهم القائمة ، حيث يكون صافي الأصول هو حقوق المساهمين ناقصًا الأسهم المفضلة.

القيمة الدفترية للسهم = إجمالي حقوق المساهمين - الأسهم الممتازة \ الأسهم المعلنة (المتداولة بالسوق)

القيمة السوقية المضافة. الهدف الرئيسي للشركة هو تحقيق أقصى قدر من تعظيم الثروة. هذا الهدف هو من خلال تعظيم الفرق بين القيمة السوقية لأسهم الشركة والمبلغ رأس المال السهمي المقدم من المساهمين. يسمى الفرق القيمة السوقية المضافة (MVA).

$$\text{MVA} = \text{market value of the firm's stock} - \text{equity capital supplied by shareholders} = (\text{stock price} \times \text{shares outstanding}) - \text{total common equity}.$$

القيمة السوقية المضافة = القيمة السوقية لأسهم الشركة - رأس مال حقوق الملكية المقدم من المساهمين = (سعر السهم * الأسهم القائمة) - إجمالي حقوق الملكية العادية.

نسبة الأرباح. يهتم العديد من المساهمين في المقام الأول بتلقي الأرباح. الاثنان النسب ذات الصلة هي العائد من الأرباح وتوزيع الأرباح:

عائد توزيعات الأرباح = توزيعات الأرباح لكل سهم / سعر السوق للسهم

$$\text{Dividend yield} = \frac{\text{dividends per share}}{\text{market price per share}}$$

$$\text{Dividend payout} = \frac{\text{dividends per share}}{\text{earnings per share}}$$

توزيعات الأرباح = توزيعات الأرباح لكل سهم / ربحية السهم

LIQUIDITY	
Net working capital	Current assets – current liabilities
Current Ratio	Current assets/current liabilities
Quick (Acid-test) ratio	(Cash + marketable securities + accounts receivable)/current liabilities
Cash Ratio	Cash/current liabilities
Cash burn rate	Current assets/average daily operating expenses

ASSET UTILIZATION	
Accounts receivable turnover	Net credit sales/average accounts receivable
Average collection period	365 days/accounts receivable turnover
Inventory turnover	Cost of goods sold/average inventory
Average age of inventory	365 days/Inventory turnover
Operating cycle	Average collection period + average age of inventory
Cash conversion cycle	Operating cycle – average payable period
Total asset turnover	Net sales/average total assets
PROFITABILITY	
Gross profit margin	Gross profit/net sales
Profit margin	Net income/net sales
Return on total assets (ROA)	Net income/average total assets
Return on equity (ROE)	Earnings available to common stockholders/average stockholders' equity

SOLVENCY	
Debt ratio	Total liabilities/total assets
Debt equity ratio	Total liabilities/stockholders' equity
Times interest earned	Income before interest and taxes/interest expense
Cash coverage Ratio	EBITD/interest
Free cash flow (FCF)	Cash flow from operations – cash used to purchase fixed assets – cash dividends

MARKET VALUE	
Earnings per share (EPS)	(Net income-preferred dividend)/common shares outstanding
Price/earnings (P/E) ratio	Market price per share/EPS
Book value per share	(Total stockholders' equity-preferred stock)/common shares outstanding
Price/book value ratio	Market price per share/book value per share
Market value added (MVA)	Market value of the firm's stock – equity capital supplied by shareholders
Dividend yield	Dividends per share/market price per share
Dividend payout	Dividends per share/EPS

• المعدل المستدام للنمو

يمثل معدل النمو المستدام (g^*) معدل نمو مبيعات الشركة إذا أرادت ذلك للحفاظ على نسبة المالية الحالية ولا تريد اللجوء إلى بيع أسهم جديدة في الأسهم. يمكن اشتقاق صيغة بسيطة لـ g^* ، حيث نفترض أن جميع أصول وخصوم الشركة تنمو جميعها بنفس معدل مبيعاتها ، أي

$$\text{Sustainable rate of growth } (g^*) = \text{ROE} (1 - b) \quad \text{معدل النمو المستدام}$$

Recall that ROE is the firm's return on equity:

$$\text{ROE} = \frac{\text{earnings available to common stockholders}}{\text{average stockholders' equity}}$$

and b is the firm's dividend payout ratio, that is,

$$b = \frac{\text{dividends per share}}{\text{earnings per share}}$$

العائد على حقوق الملكية = الأرباح المتاحة للمساهمين العاديين
| متوسط حقوق المساهمين

= مقسوم الأرباح لكل سهم | الأرباح لكل سهم

• القيمة الاقتصادية المضافة (EVA؟)

• EVA هو مفهوم مماثل للدخل المتبقي، ولكن غالباً ما يتم تطبيقه على مستوى الشركة الكلي وكذلك على مستوى الإدارات.

EVA هو مقياس للربح الاقتصادي ، ولكن ليس الربح المحاسبي الذي اعتدنا رؤيته في بيان أرباح وخسائر الشركة. إنه مقياس للربحية الحقيقية للعمالية. يتم خصم تكلفة رأس مال الدين (مصرفات الفائدة) عند حساب صافي الدخل ، ولكن لا يتم خصم أي تكلفة لحساب تكلفة حقوق الملكية العادية. ومن ثم ، من الناحية الاقتصادية ، فإن صافي الدخل يتجاوز الدخل "الحقيقي". تتغلب EVA على هذا الخلل في المحاسبة التقليدية.

تم العثور على EVA عن طريق أخذ صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب (NOPAT لفترة معينة (مثل السنة) وطرح التكلفة السنوية لجميع رأس المال الذي تستخدمه الشركة. تعترف EVA بجميع تكاليف رأس المال ، بما في ذلك تكلفة الفرصة البديلة لأموال المساهمين. إنه ربح اقتصادي حقيقي للأعمال.

هذه الأرباح الاقتصادية هي أساس خلق القيمة للمساهمين. ملحوظة: يمكن أن يكون حساب EVA معقدًا لأنه يقوم بإجراء تعديلات مختلفة على تكلفة رأس المال والمبادئ المحاسبية. الصيغة هي:

$$EVA = NOPAT - \text{after-tax cost of total capital}$$

$$= \text{earnings before interest and taxes (EBIT)} (1 - \text{tax rate})$$

$$- (\text{total capital}) (\text{after-tax cost of capital})$$

القيمة الاقتصادية = صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب -
التكلفة بعد خصم الضرائب من إجمالي رأس المال

يستخدم التحليل الأفقي لتقييم الاتجاه في الحسابات على مر السنين ويمكن توضيحه من خلال المثال الآتي

(a)

Smith Corporation
Comparative Income Statement
For the Years Ended December 31, 20X3 and 20X2

	20X3	20X2	Percentage Increase or (Decrease)
Sales	\$570,000	\$680,000	(16.2)
Cost of goods sold	200,000	170,000	17.6
Gross profit	<u>\$370,000</u>	<u>\$510,000</u>	(27.5)
Operating expenses	100,000	210,000	(52.4)
EBIT	<u><u>\$270,000</u></u>	<u><u>\$300,000</u></u>	(10.0)

انخفض إجمالي الربح بنسبة ٢٧,٥ في المائة بسبب الآثار المشتركة لانخفاض المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات. ومع ذلك ، تم تخفيض نفقات التشغيل بشكل حاد. أدى هذا إلى إبقاء انخفاض صافي الدخل عند ١٠ في المائة فقط.

$$(570000-680000)/680000 = (0.162) * 100 = (16.2)$$

$$(200000-170000)/170000 = 0.176 * 100 = 17.6$$

$$(370000-510000)/510000 = (0.275) * 100 = (27.5)$$

$$(100000-210000)/210000 = (0.524) * 100 = (52.4)$$

$$(270000-300000)/300000 = (0.1) * 100 = (10.0)$$

التحليل العمودي: في التحليل الرأسي ، يتم استخدام عنصر كبير في البيان المالي كقيمة أساسية ، وكل شيء تتم مقارنة العناصر الأخرى في البيان المالي معها.

SOLUTION

(a)

*The Lyons Corporation
Income Statement and
Common Size Analysis
For the Years Ended December 31, 20X2 and 20X1*

	20X2		20X1	
	Amount	Percentage	Amount	Percentage
Net sales	\$400,000	100	\$250,000	100
Cost of goods sold	<u>280,000</u>	<u>70</u>	<u>160,000</u>	<u>64</u>
Gross profit	\$120,000	<u>30</u>	\$ 90,000	<u>36</u>
Operating expenses	<u>75,000</u>	<u>18.8</u>	<u>56,000</u>	<u>22.4</u>
EBIT	<u><u>\$ 45,000</u></u>	<u><u>11.2%</u></u>	<u><u>\$ 34,000</u></u>	<u><u>13.6%</u></u>

قد تكون تكلفة البضائع المباعة قد زادت بسبب ارتفاع تكاليف شراء البضائع. قد تكون المصروفات قد انخفضت بسبب التحكم الأفضل في التكاليف. ومع ذلك ، فإن الانخفاض في المصروفات لم يعوض الارتفاع في تكلفة البضائع المباعة وبالتالي انخفضت أرباح السنة الثانية انخفضت عن السنة الأولى

$$400.000/400.000=1 * 100= 100$$

$$280.000/400.000 = 0.7 * 100 = 70$$

$$120.000/400.000 = 0.3 * 100 = 30$$

$$75.000/400.000 = 0.188 * 100 = 18.8$$

$$45.000/400.000 = 0.112 * 100 = 11.2\%$$