

هيئة أسواق المال

Capital Markets Authority

دولة الكويت State Of Kuwait



قراءة في القوائم المالية للشركات





## تنويه

يُعد هذا الدليل استرشادياً فقط ولا يمثل بحال من الأحوال بديلاً عن الأنظمة واللوائح والتشريعات التي تصدرها الهيئة بهدف تنظيم أنشطة الأوراق المالية، كما لا يشكل مرجعاً لأي من الإجراءات والمسؤوليات القانونية المترتبة على الأطراف ذات الصلة.

هذه سنة الله وقدره  
مما لا يدرك بالعلم



## المحتوى

3	تمهيد
5	مقدمة
6	التقرير المالي والبيانات المالية
8	البيانات المالية... أساس القرارات الاقتصادية
10	القوائم المالية... التعريف والغايات
12	مكونات القوائم المالية
14	أولاً: قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية)
15	ما يهم المستثمر معرفته في قائمة المركز المالي؟
16	ثانياً: قائمة الدخل
18	ما يهم المستثمر معرفته في قائمة الدخل؟
20	ثالثاً: قائمة حقوق الملكية (حقوق المساهمين)
21	ما يهم المستثمر معرفته في قائمة حقوق الملكية؟
22	رابعاً: قائمة التدفقات النقدية
23	ما يهم المستثمر معرفته في قائمة التدفقات النقدية؟
24	خامساً: الإيضاحات الخاصة بالبيانات المالية
24	طرق تحليل القوائم المالية



## تمهيد

هيئة أسواق المال، هيئة تتمتع بالشخصية الاعتبارية والاستقلال المالي والإداري، وهي الجهة المعنية بالتنظيم والمراقبة والإشراف على أسواق المال الكويتية منذ صدور القانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية.

تهدف الهيئة إلى تنظيم نشاط الأوراق المالية بما يتسم بالعدالة والتنافسية والشفافية، وتنمية أسواق المال وتنويع وتطوير أدواتها الاستثمارية مع السعي للتوافق مع أفضل الممارسات العالمية، وتوفير حماية المتعاملين في نشاط الأوراق المالية، وتقليل الأخطار النمطية المتوقع حدوثها في تلك الأنشطة، وتطبيق سياسة الإفصاح الكامل بما يحقق العدالة والشفافية ويمنع تعارض المصالح واستغلال المعلومات الداخلية، والعمل على ضمان الالتزام بالقوانين واللوائح ذات الصلة بتلك الأنشطة.

كما تمثل توعية الجمهور بنشاط الأوراق المالية والمنافع والمخاطر والالتزامات المرتبطة بالاستثمار في الأوراق المالية وتشجيع تنميته أحد الأهداف الرئيسية للهيئة، وتمثل الإصدارات التوعوية إحدى أدوات الهيئة لأداء دورها التوعوي.

هذه سنة الله وقدره  
مما لا يدرك بالعلم





## مقدمة

إذا كانت المعرفة هي السلعة الأعلى في نظر البعض فإنها برأي الجميع الركيزة الأساسية للاستثمار بصورة عامة وفي مجال أنشطة الأوراق المالية على وجه الخصوص، وإذا كان الإلمام بالمفاهيم الاقتصادية والمالية العامة خارج إمكانيات واهتمام البعض في عالم المال والاستثمار، فإن قراءة وفهم وإدراك وتحليل البيانات المالية للشركة موضع الاهتمام يصبح أمراً لا غنى عنه لمختلف شرائح المستثمرين قبل اتخاذ قرارهم الاستثماري الحاسم بولوج عالم الاستثمار في أسهم تلك الشركة من عدمه.

ولما كان الاستثمار السليم يستند إلى مقومات عدة قد لا يمتلك الجميع مقدرات إدراكها وتحليلها لاسيما وأن بعضها يتناول مضردات الاقتصاد الكلي التي ينعكس أثرها على أنشطة الأسواق المالية فإن الحد الأدنى المطلوب يتمثل في القدرة على فهم البيانات المالية للشركة موضع الاهتمام وتحليل قوائمها خاصة وأن المعلومة الرقمية لا تحتاج إلى كثرة الاجتهاد في التأويل والتحليل.

ويبقى البحث عن المعلومات المتاحة عن الشركة بمختلف أنواعها من أخبار وتطورات وتوجهات وخطط أنشطتها المستقبلية من أهم خطوات المستثمر في محاولة بحث مسارها المستقبلي وهي ما تتضمنها عادة التقارير السنوية لمختلف الشركات، فإن البيانات المالية لتلك الشركة تبقى أهم تلك المعلومات التي يتوجب على المستثمر قبل اتخاذ قراره الاستثماري بذل الجهد في تعلم قراءتها وإدراكها وتحليل بياناتها ولو في حدودها الدنيا لتحديد مدى قوة أداء الشركة أو ضعفها وتقدير نموها المتوقع، وإذا كان للمعرفة أهمية خاصة في شتى ميادين الحياة فإن أسواق المال تبقى الميدان الأبرز لهذه الحقيقة خاصة وأن غياب المعرفة أو تدني مستواها غالباً ما يكون مكلفاً بل وباهظ التكلفة أحياناً.

## التقرير المالي والبيانات المالية:

المنتهية في موعد إعدادها إضافة إلى البيانات الإيضاحية اللازمة بشأن كافة البنود التي تضمنتها وتفاصيل مختلف حساباتها مدعمة بالإحصائيات والرسوم البيانية.

البيانات المالية قد تكون سنوية أو ربع سنوية تعرض الوضع المالي للشركة خلال الفترة المحددة التي تتناولها بالبيان والتحليل والمقارنة والتي قد تتناول كما أسلفنا أحد أرباع السنة أو أنصافها أو ثلاثة أرباعها أو مجمل السنة المالية فتظهر بيانات الفترة وتقرنها بالفترات المماثلة لسنة أو سنوات سابقة سعياً لإظهار التغيرات الطارئة سلباً كانت أم إيجاباً.

فالأرقام التي تظهرها البيانات المالية للشركة توضح نتيجة عمليات الشركة وأنشطتها خلال تلك الفترة كما توضح مدى قوة أداء الشركة ومركزها المالي وذلك عبر مؤشرات عدة كربحية سهمها وغيرها من المؤشرات.

لقراءة القوائم المالية أهمية خاصة لاعتمادها أساساً على الكثير من الأرقام والقليل من الكلام، والرقم خير ما تنطبق عليه الحكمة الشهيرة «خير الكلام ما قل ودل»

البيانات المالية تشكل أحد الأركان الرئيسية للتقارير المالية السنوية التي تتضمن عادةً إضافةً إليها تقرير مكتب مراقبي الحسابات وتقرير مجلس الإدارة إلى المساهمين كما يستعرض نشاط الشركة وأداءها المالي خلال السنة المالية ومقارنتها مع السنة أو السنوات السابقة، ويتضمن أيضاً موجزاً لنتائج الشركات التابعة وإفصاحاً للمساهمين عن طبيعة المعاملات مع الأطراف ذات الصلة وبياناً لوضع السيولة وتوجهات الشركة وأهدافها المستقبلية وخططها واستراتيجياتها لتحقيق تلك التوجهات، وكذلك الأحداث المتوقعة التي قد تترك أثرها على وضعها المالي.

كما تتضمن هذه التقارير عادةً عرضاً لنشاط الشركة وأعمالها التشغيلية وتطوراتها المختلفة وسائر التغيرات غير العادية وبالمحصلة فالتقرير السنوي يستعرض بالتفصيل أداء الشركة وأنشطتها وفلسفة إدارتها.

للتقارير السنوية للشركات أهمية خاصة بالنسبة لكافة الجهات والأشخاص ذوي الصلة بنشاطها، إلا أن البيانات المالية تبقى حجر الزاوية في التقارير المالية عموماً، إذ إنها تقدم ملخصاً للموقف المالي للشركة ونتائج أعمالها وتغيرات حقوق المساهمين فيها وتدقيقاتها النقدية عن السنة المالية



## البيانات المالية... أساس القرارات الاقتصادية:

في الوقت الذي تعكس ربحية الشركة وأدائها مقدرتها على تحديد متغيرات مواردها الاقتصادية وكذلك قدرتها على توليد التدفقات النقدية وأسلوبها في توظيف موارد إضافية.

ولا بد من الإشارة إلى ضرورة رؤية الصورة المتكاملة لكافة المعلومات التي تقدمها البيانات المالية المختلفة وعدم الاكتفاء ببعضها نظراً لوجود علاقة تبادلية بين مكوناتها المختلفة، الأمر الذي يترك أثراً على القرار الاقتصادي

القرارات الاقتصادية التي يتخذها مستخدمو البيانات المالية لشركة ما تعتمد بصورة أساسية على قدرتهم عبر تلك البيانات على تقييم مقدرة تلك الشركة على توليد النقد والنقد المعادل «استثمارات قصيرة الأجل يمكن تحويلها إلى مقدار محدد ومعروف من النقدية لا تتعرض لدرجة عالية من المخاطر من حيث التغيير في قيمتها» وكذلك توقيت ودرجة تأكيد حصول هذه العمليات، وهذا ما يمكن من تحديد مقدرة الشركة على سداد استحقاقاتها لموظفيها ومورديها وسداد قروضها وفوائدها وإمكانية توزيعها الأرباح، هذه الاعتبارات يحددها المركز المالي للشركة والذي يتأثر بمواردها الاقتصادية وهيكلها المالي وسيولتها المتوفرة ومقدرتها على السداد وكذلك على التكيف مع تغيرات بيئتها.

بالمحصلة المركز المالي للشركة يعد أداة مفيدة للتنبؤ بكل من حاجتها للاقتراض مستقبلاً وكيفية توزيعها لأرباح وتدفقاتها النقدية المستقبلية وقدرتها في توفير تمويل إضافي، أما مؤشر سيولتها فيمنح المقدرة على استقراء قدرتها على مواجهة التزاماتها المالية حين استحقاقها سواء على المدى القصير أم الطويل.



## القوائم المالية ... التعريف والغايات:

أسهم الشركة وقدرتها على توزيع الأرباح، وكذلك المخاطر التي تكتنفها لاتخاذ قرارهم بالاستثمار في أسهمها من عدمه.

أما المصارف فتهتم بالبيانات التي تساعدها في تحديد قدرة الشركة على سداد القروض الممنوحة لها والتسهيلات المقدمة والفوائد المتعلقة بها، في حين ينصب اهتمام الموردين والدائنين التجاريين بمدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها تجاههم لاسيما على المدى القصير.

أما العملاء فيكون اهتمامهم بالمعلومات الخاصة باستمرارية الشركة خاصة في حال ارتباطهم بها بمعاملات طويلة الاجل.

بصورة عامة، الهدف العام للقوائم المالية للشركات ينبثق من جملة من الأهداف الفرعية يمكننا إيجازها بالآتي:

- توفير المعلومات عن الوضع المالي للشركة ونتائج أعمالها لإفادة واستخدام قطاع واسع من مستخدميها في اتخاذ قراراتهم المختلفة.

- تلبية الاحتياجات العامة لمعظم مستخدميها مع مراعاة الاختلافات في الاحتياجات لنوعية البيانات التي تتضمنها القوائم المالية سواءً في عمليات الاستثمار أو التخطيط

القوائم المالية هي سجلات رسمية تتضمن بيانات مالية خاصة بأنشطة الشركة خلال فترة مالية محددة، توجز ملخص أوضاع الشركة المالية وربحيتها على المديين القصير والبعيد، وهي الناتج الرئيسي للمعالجات المحاسبية التي تتم على البيانات الخاصة بأنشطة الشركة وأحداثها بغرض تقديمها بصورة إجمالية موجزة إلى كافة الجهات التي تحتاجها أو يمكنها الاستفادة منها في اتخاذ مختلف قراراتها.

البيانات المالية تبدو متشابهة بصورة عامة كونها موضع اتفاق دولي إلا أن هناك بعض الفوارق في تحديد مكوناتها بين بلد وآخر تبعاً لاختلافات الظروف الاقتصادية والاجتماعية والقانونية الأمر الذي أدى إلى استخدام تعاريف مختلفة لعناصرها وبنودها وأسس قياسها، وقد تمكنت لجنة معايير المحاسبة الدولية وعبر جهود امتدت لسنوات عدة من تضييق تلك الفوارق بصورة واضحة عبر السعي لتوحيد المعايير المحاسبية والإجراءات الخاصة بإعداد تلك البيانات وعرضها.

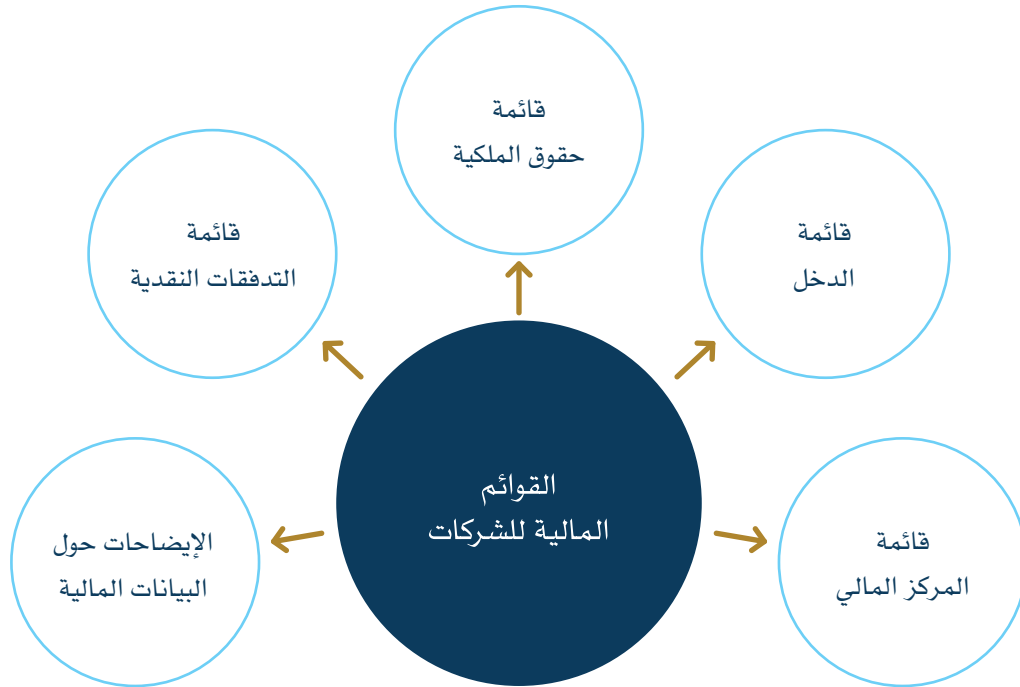
البيانات المالية يتم إعدادها بغرض تقديم المعلومات المالية اللازمة لاستخدامها والذي يختلف باختلاف احتياجات وغايات مستخدميها، فالمستثمرون يهتمون بالبيانات التي تساعدهم في استقرار العوائد المتوقعة من الاستثمار في

أو الرقابة أو تقييم الأداء أو... وبالتالي مراعاة القدرات المختلفة لتلك البيانات باختلاف المستخدمين ودرجات ثقافتهم الإدارية والمالية والمحاسبية والاستثمارية وخبراتهم في التعامل مع تلك البيانات.

- بيان نتائج ممارسة إدارة الشركة لمهامها في حماية حقوق الشركة وموجوداتها وتقييم كفاءتها في نجاح الشركة وتطويرها ومجالات استخدامها لرؤوس الأموال المتاحة.
- إتاحة فرصة المقارنة مع بيانات فترة أو فترات سابقة بهدف المساعدة على توفير البيانات والمعلومات المطلوبة لاتخاذ القرارات الخاصة بتقييم الأداء واتخاذ القرارات المستقبلية.



## مكونات القوائم المالية:



تتكون القوائم المالية لشركة ما من:

- أولاً: قائمة المركز المالي «الميزانية العمومية».
- ثانياً: قائمة الدخل.
- ثالثاً: قائمة حقوق الملكية «حقوق المساهمين».
- رابعاً: قائمة التدفقات النقدية.

- خامساً: الإيضاحات الخاصة بالبيانات المالية.

عادةً ما يرفق بهذه القوائم تقرير مدقق الحسابات وهذا ما يمنحها مسمى «قوائم مالية مدققة».





## أولاً: قائمة المركز المالي (الميزانية العمومية):

وتعرف بالميزانية العمومية للشركة وتمثل بياناً للوضع أو المركز المالي للشركة بما لها من ممتلكات وحقوق وما عليها من خصوم والتزامات في تاريخ معين هو تاريخ الميزانية، أي هي القائمة المحاسبية التي تظهر أصول المنشأة في جانب، وخصومها وحقوق الملكية في جانب آخر وتساوي طرفيها أو توازنهما هو ما دفع لتسميتها بـ «ميزانية» وهو ما يستلزم تساوي طرفيها الأصول والخصوم مضافاً إليها حقوق الملكية.

### الميزانية العمومية لشركة XXX بتاريخ 2014/12/31

الخصوم (المطلوبات) وحقوق المساهمين			الأصول والموجودات		
2014	2013	الخصوم (المطلوبات)	2014	2013	
		وتمثل الالتزامات المالية التي يجب على الشركة إيفائها إلى المؤسسات المالية والدائنين خلال فترة زمنية قصيرة (لا تزيد عن سنة).			هي قيمة موجودات المنشأة عالية السيولة مثل النقد أو الأصول القابلة للتحويل إلى نقد بسهولة وخلال فترة زمنية لا تزيد عن العام، بما في ذلك مستحقاتها المالية قصيرة الأجل من الغير والمخزون من البضائع المعدة للبيع.
		مجموع المطلوبات المتداولة			مجموع الموجودات المتداولة
		وتمثل الالتزامات المالية طويلة الأجل على الشركة نحو الغير كالدائنين المترتبة عليها.			هي الأصول الرأسمالية طويلة الأجل والتي تستخدم في العملية الإنتاجية مثل الآلات والمعدات والمباني، وغالباً لا يتم تداول هذه الأصول ضمن العمليات التجارية للمنشأة.
		مجموع المطلوبات غير المتداولة			مجموع الموجودات غير المتداولة
		مجموع المطلوبات أو الخصوم			
		تمثل رأس المال الذي قدمه أصحاب الشركة «مساهمها» للاستثمار فيها وتشمل عادةً إضافةً إلى رأس المال الاحتياطيات والأرباح المحتجزة			
		مجموع حقوق المساهمين			مجموع الموجودات غير المتداولة
XX	II	مجموع (المطلوبات + حقوق المساهمين)	XX	II	مجموع الأصول أو الموجودات

### ما يهم المستثمر معرفته في قائمة المركز المالي؟

تظهر أهمية هذه القائمة للمستثمر في معرفته لقيمة الشركة الدفترية ومقارنة أصولها بخصومها لبيان مدى ربحها أو خسارتها وقدرتها أو عجزها على الاستمرار في مزاولتها نشاطها أو إفلاسها، وكذلك مدى توافر الأصول اللازمة لتطوير نشاطها أو منتجاتها أو حاجتها للاقتراض للمحافظة على أنشطتها التشغيلية، وكذلك إدراك مدى كفاءة إدارتها لأصولها، أما حقوق المساهمين فيها فتعطي صورة عن حجم الأموال التشغيلية الذاتية للشركة.

تذكر دوماً أن:

**الأصول = الخصوم + حقوق الملكية**



## ثانياً: قائمة الدخل:

المالية أهمية لإظهارها نتائج أعمال الشركة من ناحية والمساعدة على توقع ما سيكون عليه حالها مستقبلاً، وقد لا تكتمل فعاليتها إلا بمقارنتها مع فترات أو سنوات سابقة، وتتضمن هذه القائمة كافة بنود الإيرادات والمصروفات التي يتم تحقيقها عادة، مع الإشارة إلى استبعاد بعضها في حالات معينة كما في حالة تصحيح الأخطاء المحاسبية.

هي القائمة المالية التي تظهر صافي أرباح أو خسائر الشركة خلال فترة محاسبية معينة قد تكون سنوية أو ربع أو نصف سنوية، وتعطي هذه القائمة صورة أكثر وضوحاً عن الشركة حيث تحدد نتيجة أداؤها ربحاً أم خسارة من خلال مقارنة الإيرادات بالتكاليف مما يساعد على التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية بطرق عدة، وتعتبر هذه القائمة من أكثر القوائم

$$\begin{aligned} \text{إجمالي أرباح الشركة} &= \text{إجمالي إيراداتها} - \text{مصاريفها المباشرة} \\ \text{الربح التشغيلي} &= \text{إجمالي الأرباح} - \text{التكاليف التشغيلية} \\ \text{صافي الربح} &= \text{إجمالي الربح} - \text{كافة النفقات والمصروفات.} \end{aligned}$$

2014	2013	هي الأموال التي تجنيها الشركة أو تحصل عليها مقابل تقديم منتجاتها أو خدماتها	الإيرادات
		التكاليف ذات الصلة المباشرة بالمنتج أو الخدمات التي تقدمها الشركة.	(المصروفات المباشرة)
			إجمالي أرباح الشركة
		هي التكاليف التي تنفق من أجل تنفيذ المشروع	(المصروفات التشغيلية)
			الربح التشغيلي
		وهي التكاليف الأخرى غير التشغيلية	(نفقات ومصروفات أخرى)
			صافي الربح

بعض ما تتضمنه هذه القائمة من بنود (على سبيل المثال لا الحصر):

- **الإيرادات:** تشمل عادةً ما يلي:
  - إيرادات الاستثمار:
  - الإيرادات المحققة من البيع والمتاجرة في الاستثمارات، أرباح غير موزعة.
  - أرباح غير محققة من استثمارات بغرض المتاجرة وكذلك أيضاً الأرباح غير المحققة من عقارات استثمارية (نتائج مقارنة تقييم تلك الاستثمارات بقيمتها العادلة في نهاية الفترة مع قيمها الدفترية) إلا أنها لا تعني توافر السيولة باعتبارها غير محققة.
  - أرباح بيع عقارات بغرض المتاجرة: الفرق بين تكلفة العقار وثمان بيعه.
  - حصة في أرباح الشركات الزميلة: الشركة الزميلة هي تلك التي يكون للمستثمر تأثير فعال (يمنحه حق المشاركة في اتخاذ القرارات الهامة) فيها دون أن تمثل مشروعاً تابعاً أو مشتركاً له تتم المحاسبة فيها وفقاً لطريقة حقوق الملكية مع استثناءات محدودة.
- إيرادات مرابحة واستصناع وإجارة: هي معاملات إسلامية تتضمن تحقيق إيرادات وفق ضوابط وآليات محددة وعلى أساس نسبي وزمني.
- إيرادات فوائد: تنتج نتيجة ارتفاع الغير بموجودات الشركة إلا أنها لا بد من توقع تدفقها للشركة وإمكانية قياسها.
- صافي المبيعات (خسارة أو ربح): تمثل إحدى مصادر الدخل لاسيما في القطاعات الصناعية والتجارية ويتم احتسابها بعد خصم المردودات والخصومات المختلفة والتكاليف الخاصة بها، ويمثل الفرق بين صافي المبيعات تكلفتها وهو مؤشر لربحية الشركة لاسيما حين المقارنة مع الشركات المماثلة في القطاع ذاته.

## • المصروفات:

تشمل عادةً ما يلي:

- رواتب الموظفين وعلاواتهم.
- المصاريف العمومية والإدارية:
- مصاريف تأمين وإيجارات واشتراكات ومصاريف قضائية... إلخ
- مصاريف بيع وتوزيع:
- أجور وعمولات وكلاء البيع، الدعاية والإعلان، استهلاك وسائل النقل المستخدمة في التوزيع،... إلخ
- المخصصات:
- التزام قانوني أو تعاقدية أو... إلخ، تصرف من الإيرادات لحساب صافي الربح
- تكاليف التمويل:
- نفقات الحصول على تسهيلات أو كفالات مصرفية، أو حصولها على قروض،... إلخ
- الاستهلاك:
- مجمل استهلاك الممتلكات والمعدات والآليات مقسماً على سنوات حياتها الإنتاجية.

## • الاستقطاعات:

كالاستقطاعات التي تتم عادة كمكافأة لأعضاء مجلس الإدارة ومساهمات مختلفة للشركة كضريبة دعم العمالة الوطنية وحصّة مؤسسة الكويت للتقدم العلمي وسواها.

## • ما يهم المستثمر معرفته في قائمة الدخل؟

تساعده هذه القائمة في تحديد قوة الشركة أو ضعفها (مقارنة إيراداتها بنفقاتها) وكذلك معرفة مصادر أرباح الشركة فصافي أرباحها يلخص وضعها بصورة عامة، وكذلك معرفة عوامل الربح وحجم المصاريف التسويقية والإدارية ونسب التغير في عناصر الأصول مقارنة بأعوام أخرى، وكذلك مقارنة الالتزامات الحالية بسابقاتها والأهم معرفة مبررات تلك التغيرات.



### ثالثاً: قائمة حقوق الملكية (حقوق المساهمين):

تظهر هذه القائمة التغيرات في حقوق الملكية أو أية تغيرات قد تظهر على بنود رأس المال وحقوق المساهمين بما فيها الأرباح المحترجة وتوزيعات الأرباح المقررة بعد اعتمادها من الجمعية العامة للمساهمين نقداً كانت أم أسهماً والاحتياطيات كما تظهر أيضاً ما تجريه الشركة من زيادة أو تخفيض لرأس مالها وآلية التغيير هذه وتأثير الحركة التي تمت على أسهم الخزينة.

نموذج افتراضي لبيان التغيرات في حقوق المساهمين لشركة مفترضة:

البيان	رأس المال	علاوة إصدار	احتياطي قانوني	احتياطي اختياري	تغيرات القيمة العادلة	أرباح مرحلة	أسهم خزينة	المجموع	حقوق الأقلية	مجموع الحقوق
الرصيد في بداية السنة المالية										
توزيعات أرباح مدفوعة										
ربح السنة										
المحول إلى الاحتياطيات										
التغيرات في القيمة العادلة										
شراء أسهم خزينة										
الرصيد في نهاية السنة المالية										

حيث يتم التوصل إلى حساب مجموع الحقوق بإضافة كافة البيانات الواردة في الجدول إلى رصيد بداية المدة واستبعاد أسهم الخزينة.



### ما يهم المستثمر معرفته في قائمة حقوق الملكية؟

تساعد هذه القائمة المستثمر في بيان صافي أعمال السنة أو الفترة من ربح أو خسارة وكذلك المعاملات الرأسمالية مع الملاك والتوزيعات لهم والتسويات الخاصة بكل بند من حقوق الملكية كرأس المال وعلاوات الإصدار والاحتياطات في بداية السنة ونهايتها.



## رابعاً: قائمة التدفقات النقدية:

تعد هذه القائمة من أهم القوائم المالية لأي شركة مساهمة الأرصدة النقدية للشركة منها خلال الفترة، ويمكن أن تتضمن حيث تظهر حجم التدفقات النقدية الداخلة إلى الشركة والخارجة ومصادرها وأوجه إنفاقها وكذلك أثرها على

المبلغ	البيان
	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:
	تشمل النقد المستلم من بيع البضائع وتقديم الخدمات كما تشمل الدفعات النقدية المقدمة للموردين لقاءها، كما تشمل إيرادات حقوق الملكية والرسوم والعمولات وتشمل أيضاً الدفعات المقدمة للموظفين وتشمل كذلك الدفعات والمقبوضات النقدية من العقود المبرمة لأغراض التعامل والمتاجرة
	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:
	تشمل الدفعات النقدية مقابل تملك الممتلكات والألات والمعدات والموجودات غير الملموسة، وكذلك تكاليف التطوير الرأسمالية، والدفعات النقدية المستلمة من بيع تلك الممتلكات، والدفعات النقدية لتملك أدوات حقوق الملكية وأدوات الدين للشركات الأخرى والسلفيات والقروض التي تمنح لأطراف أخرى باستثناء سلفيات المؤسسات المالية.
	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:
	تشمل على وجه العموم النقد المستلم من إصدار أسهم رأس المال أو أدوات حقوق الملكية الأخرى وكذلك النقد المتحصل من إصدار السندات والقروض وأوراق الدفع وكذلك المدفوعات النقدية لسداد القروض وتوزيعات أرباح المساهمين
	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
	صافي النقص أو الزيادة في النقد وما يعادله (النقد بداية السنة - النقد نهاية السنة)

### ما يهم المستثمر معرفته في قائمة التدفقات النقدية؟

وكيفية توظيفها لا تقل أهمية، مع ضرورة الانتباه إلى أن التدفق النقدي الموجب قد لا يكون مؤشراً إيجابياً دائماً إذ قد يتضمن أرباحاً وكذلك الحال للتدفق السالب الذي قد تكون له مبررات موضوعية كحشواء أصول استثمارية بغرض التوسع في النشاط.

لعل أهم ما تظهره هذه القائمة حجم ومصادر نقد الشركة وأوجه إنفاقها واستعمالها، الأمر الذي يساعد في توقع مستقبلي لتلك التدفقات ومدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها، فالتدفقات الموجبة والكبيرة والمتزايدة بمرور الوقت تعطي مؤشراً إيجابياً إلا أن معرفة الأنشطة التي تدر على الشركة تلك التدفقات (تشغيلية أو استثمارية أو تمويلية)



## خامساً: الإيضاحات الخاصة بالبيانات المالية:

- **التحليل العمودي "النسبي":** يهتم بقياس النسبة المئوية لكل عنصر من عناصر القائمة إلى قيمة أساسية فيها «الأصول مثلاً» حيث يتم قياس نسب بقية عناصر القائمة إلى قيمة الأصول، حيث تتم مقارنة البيانات المالية من أعلى لأسفل لسنتين أو أكثر.
  - **تحليل النسب المالية:** هي أهم أدوات تحليل القوائم المالية وأكثرها شيوعاً، وهي تهتم بقياس العلاقات بين بعض القيم في القوائم المالية سواء كانت في ذات القائمة أم في غيرها.
- وهي معلومات تفصيلية تلحق بالقوائم المالية بغرض إعطاء مزيد من الإيضاح للبنود الواردة في القوائم المالية، وتشمل أهم هذه الإيضاحات وفق الترتيب المطلوب ما يلي:
    - بيان التقيد بالمعايير الدولية المتبعة.
    - بيان أسس إعداد البيانات المالية والمحاسبية المتبعة.
    - المعلومات المساندة للبيانات المالية المعروضة وفق ترتيب البيانات المالية ذاتها.
    - تحليلات مفصلة حول بنود الميزانية، والعدالة في عرضها.
    - إيضاحات خاصة بالالتزامات المحتملة والارتباطات وكافة البنود خارج الميزانية.

## طرق تحليل القوائم المالية:

ونعرض فيما يلي لأهم النسب المالية المستخدمة في تحليل القوائم المالية للشركات بصورة عامة مع الإشارة إلى أنه باستثناء مؤشرات محددة كتلك الخاصة بنسب كل من القروض والمطلوبات إلى حقوق المساهمين، ومتوسط دورة التشغيل ونسبة السعر إلى المبيعات من الأجدى انخفاضها وتراوح نسب أخرى بين إيجاب ارتفاعها وسلبه لارتباطه بمؤشرات أخرى كمتوسط فترة التحصيل ونسبة التداول فإن ارتفاع معظم المؤشرات المتبقية يبقى مؤشراً إيجابياً على وجه العموم.

لتحليل القوائم المالية للشركات أدوات رئيسية ثلاث، هي التحليل الأفقي والتحليل العمودي "النسبي" وتحليل النسب المالية، الأدوات الأولى أقل شيوعاً من الثالثة التي سنتناولها بشيء من التفصيل.

### • **التحليل الأفقي:**

يهتم أسلوب التحليل هذا بدراسة المتغيرات التي تحدث لعناصر القوائم المالية خلال الفترة مقارنة مع أخرى فيحدد حجم ونسب هذه التغيرات مما يتطلب توافر قوائم مقارنة، وهذا النوع من التحليل يساعد في فهم وتفسير مسار التغيرات في عناصر القوائم المالية.

### • نسب خاصة بالسيولة:

- تعكس سيولة الشركة مقدرتها على الوفاء بالتزاماتها في تاريخ استحقاقها ومن أهم النسب في هذا المجال:
- نسبة السيولة السريعة = الأصول المتداولة - المخزون ÷ الخصوم المتداولة.
- تعكس قدرة الشركة على سداد مديونياتها قصيرة الأجل.
- رأس المال العامل = الموجودات المتداولة - المطلوبات المتداولة.
- يعكس مقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها وزيادة إيراداتها واستغلال فرصها المتاحة.
- نسبة التداول = الموجودات المتداولة ÷ المطلوبات المتداولة.
- تعكس قدرة الشركة على تغطية التزاماتها واجبة السداد خلال دورة تشغيل واحدة على الأقل.

### • نسب خاصة بالاقتراض:

- تحليل نسب الاقتراض يمكن المستثمرين من تقييم قدرة الشركة في ضبط اقتراضاتها وإمكاناتها في مواجهة التزاماتها ومن أهم هذه النسب في هذا المجال:
- نسبة القروض إلى حقوق المساهمين = إجمالي القروض (قصيرة وطويلة الأجل) ÷ القيمة الدفترية لحقوق المساهمين.
- تمثل أداة تحذيرية ومؤشر على درجة الأمان أو الخطر المالي في الشركة.
- نسبة المطلوبات إلى حقوق المساهمين = إجمالي المطلوبات ÷ إجمالي حقوق المساهمين.
- تعكس موجودات الشركة سواءً ذات المصادر الخارجية أو عبر المساهمين.

### • نسب خاصة بتحليل الكفاءة:

- معدل دوران الذمم المدينة = صافي المبيعات السنوية ÷ متوسط أرصدة الذمم المدينة.  
تعكس هذه النسبة كفاءة سياسة الائتمان والتحصيل التي تتبعها الشركة.
- متوسط فترة التحصيل = عدد أيام السنة ÷ معدل دوران الذمم المدينة.  
تعطي مؤشراً عن كفاءة سياسة التحصيل لدى الشركة.
- متوسط دورة التشغيل = متوسط فترة التحصيل + متوسط فترة البضاعة.  
تعكس كفاءة الشركة في العمل مع الاحتفاظ بأقل قدر ممكن من الاستثمار في موجوداتها المتداولة.

### • نسب الربحية:

- تظهر هذه النسب مدى كفاءة الشركة في استخدام مواردها المتاحة كما تعد مؤشراً على سلامتها المالية.  
هامش مجمل الربح = (مجممل الربح ÷ صافي المبيعات) X 100 .
- تفيد هذه النسبة في تحليل الاتجاه الداخلي لأداء الشركة وكذلك في إجراء المقارنات مع الشركات المماثلة.  
هامش ربح التشغيل = (صافي الربح التشغيلي ÷ صافي المبيعات) X 100 .  
يساعد في تحليل الأداء الداخلي للشركة.
- هامش صافي الربح = (صافي الربح القابل للتوزيع ÷ صافي المبيعات) X 100 .  
يعكس كفاءة أداء الشركة بصورة واقعية بعد اخذ المصروفات بعين الاعتبار.
- معدل العائد على حقوق المساهمين (ROE) = صافي الربح ÷ متوسط حقوق المساهمين.  
يعكس هذا المؤشر قوة أداء الشركة وكفاءة إدارتها لاسيما حينما يترافق مع المؤشرات الأخرى وبعد تحديد مصادر التمويل.



- معدل العائد على الأصول = صافي الدخل ÷ متوسط إجمالي الأصول.  
يعكس قدرة الشركة على استثمار مصادرها المتاحة بالصورة المطلوبة.
- نسبة توزيعات الأرباح إلى صافي الربح = إجمالي التوزيعات النقدية ÷ صافي الربح.  
تعكس الأداء العام للشركة وتعطي مؤشرات عن وضعها الحالي والمستقبلي.
- نسبة السعر إلى الربح (P/E) = السعر الحالي للسهم ÷ ربح السهم.  
تعكس المستوى سعري الذي يرغب المستثمرون دفعه مقابل كل مبلغ من الأرباح الحالية للشركة، كما يعكس الفترة الزمنية اللازمة لتغطية مبلغ الاستثمار المدفوع لشراء الأسهم.
- نسبة السعر إلى المبيعات = القيمة الرأسمالية للشركة ÷ عوائد مبيعات العام الماضي.  
تمكن هذه النسبة من إجراء المقارنات بين أداء الشركات ومثيلاتها في القطاع ذاته لاتخاذ قرار الاستثمار في إحداها.
- نسبة السعر إلى القيمة الدفترية (P/B) = قيمة السهم السوقية ÷ قيمته الدفترية.  
تعكس مدى تغطية أصول الشركة وموجوداتها المتاحة لقيم أسهمها.
- سعر السوق إلى ربحية السهم = القيمة السوقية للسهم ÷ ربحية السهم.  
يعكس هذا المؤشر مدى ثقة المستثمرين بالشركة وكذلك مدى نموها.
- العائد النقدي = (الموزع نقداً للسهم ÷ القيمة السوقية للسهم) X 100.  
يعكس هذا المؤشر العوائد الحالية للاستثمار في أسهم الشركة.
- القيمة الدفترية للسهم = إجمالي حقوق المساهمين ÷ عدد الأسهم القائمة.  
يظهر هذا المؤشر إجمالي حقوق المساهمين مقارنة بأسهمها القائمة.



### • نسب تحليل التدفقات النقدية:

- تعطي هذه النسب مؤشراً على سيولة الشركة وربحيتها وقدرتها على مواجهة التزاماتها ومن أهم هذه النسب:  
العائد على التدفقات النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ÷ صافي الربح.  
يعكس قدرة الشركة في تحقيق أرباح صافية تساعد في توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية.
- نسبة التدفقات النقدية إلى الموجودات = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ÷ متوسط إجمالي الموجودات.  
يعكس هذا المؤشر قدرة الشركة على إيجاد تدفقات نقدية من أنشطتها التشغيلية.
- نسبة تغطية النقد للمطلوبات = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ÷ متوسط إجمالي المطلوبات.  
تظهر هذه النسبة مقدرة الشركة على سداد التزاماتها ومطلوباتها من صافي نقدها دون الحاجة لتصفية موجوداتها المستخدمة في عملياتها التشغيلية.
- نسبة تغطية النقد للمطلوبات المتداولة = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ÷ متوسط المطلوبات المتداولة.  
تظهر هذه النسبة مقدرة الشركة على سداد مطلوباتها المتداولة من عملياتها التشغيلية.



إعداد مكتب التوعية / هيئة أسواق المال الكويتية

لمزيد من المعلومات - يمكن التواصل مع مكتب التوعية:

هاتف: 22903000 (+965)

البريد الإلكتروني: [aw@cma.gov.kw](mailto:aw@cma.gov.kw) - الموقع الإلكتروني: [www.cma.gov.kw](http://www.cma.gov.kw)

[@cma\\_kwt](https://twitter.com/cma_kwt)

أبريل 2016 (8) - الاصدار الأول

هَيْبَةُ رَبِّكَ أَقْبَلُ الْمَالِ