

Republic of Yemen

**Ministry of Higher Education
and Scientific Research**

Ibb University

Faculty of Administrative Sciences

Accounting Department



الجمهورية اليمنية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة إب
كلية العلوم الإدارية
قسم المحاسبة

أثر هيكل رأس المال على الأداء المالي لشركة

Ctos Digital Berhad

للعام المالي ٢٠٢٢ م

كجزء من متطلبات نيل درجة البكالوريوس في المحاسبة.

إعداد الطالب:

هارون فضل علي نجم الدين الشعبي

إشراف:

أ. آسيا صالح شبيطه

١٤٤٥هـ



قال تعالى: (يَرْفَعِ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ) ﴿

[سورة المجادلة ، الآية (١١)]

الإهداء

بحمد الله تعالى – وبعد العمل والبحث والتحليل والمناقشة وسهر الليالي الطوال في سبيل ذلك اتممت فيه أطروحة مشروع تخرجي – واقتربت من قطاف ثمرة مشوار من الدراسة والتحصيل العلمي، وفي هذا اليوم اهدي نجاحي وعملي المتواضع الى كل احبتي "عائلتي وجميع افراد اسرتي والى زملائي والى كل من يهमे امري " واخص منهم...

الى معلم الأمة وهادي البشرية، الى خير من وطأة قدماه الثرى، الى الذي حثنا على التعلم والنجاح وألا نكون عالة على الأمم. "الرسول الأعظم محمد صلى الله عليه وسلم"
الى نور عيني وتاج راسي ومصدر فخري وعزتي، الى الشخص العظيم الذي ملأ حياتي حباً وعطفاً وسعادة، الى صاحب القلب الكبير. "والدي الغالي" حفظه الله ...

الى ريحانة قلبي، وقرّة عيني، نبع الحب والحنان، الى من تحت قدميها الجنان، من تعبت في حملي وسهرت لراحتي وتحملت كل مشاق الدنيا لتربيتي، لقد كنت نهرا فياض وقلب معطاء وعين ساهرة مهما وصفت وعددت... فلن أستطيع ان اوفيك حقك. "والدتي الغالية" حفظها الله...

الى من غمروني بكل اهتمام وتشجيع، من كان لهم الدور الأكبر في تعليمي وتشجيعي وارشادي من حملوا همي وسعدوا لسعادتي وحزنوا لحزني من احاطوني بكل عطف واهتمام. "اخوتي" حفظهم الله...

الى من كان لهم مواقفهم المحمودّة في تشجيعي وتحفيزي في مرحلتي الجامعية ومن كان لهم إثر بارز في رفع معنوياتي واستمراري في مسيرتي الدراسية. "جميع افراد اسرتي"...

الى رفقاء دربي، واخوة لم تلههم امي، الى جميع أصدقائي وزملائي، والى كل من كان له فضل في تعليمي او تشجيعي ومساعدتي للسعي وراء تحقيق اهدافي. "أصدقائي وزملائي"

الشكر والعرفان

اشكر الله عز وجل الذي اعانني ويسر لي في إتمام هذا العمل واشكره حق شكره ان يسر لي وسهل طريقي للوصول الى هذه المرحلة، واسال منه ان يسهل لي ما تقبى من مشوار دراستنا.

والشكر والعرفان والامتنان لكل الذين قدموا ولم يبخلوا...تعبوا ولم يملوا...الى من جعلوا تفكيري يتجه للاهتمام بتنمية بلادي ونموها وتعزيز نموها الاقتصادي وبهذا الجزء من تاريخ بلادي الى من استسقيتوا حب تاريخ اليمن وشغفي بتحقيق التنمية الاقتصادية المستدامة من بين كلماتهم.

الى من غيروا قناعاتي تجاه هذا البلد الجميل بتاريخه وماضية وحاضرة الى من جعلوني ارى الجمال في كل ما يخص هذا البلد..."الى جميع أعضاء هيئة التدريس في قسم المحاسبة بجامعة إب"

واخص بذلك من تعبت وبذلت كل الجهد لإتمام مناقشتي لتقرير بحث التخرج ولن تستطيع حروفي ولا كلماتي ان توفيهما حقها.

"الأستاذة: آسيا صالح شبيطه " حفظها الله..."

كما هو الشكر لكل من قدم لي أي معلومة او توضيحا او مشورة الى كل من ساعدني ووقف بجانبني كي أصل الى هذه المرحلة.

ملخص البحث

هدفت هذه الدراسة الى معرفة مدى تأثير هيكل رأس المال على أداء شركة Ctos Digital Berhad وركزت الدراسة على التحليل النظري والتطبيقي لهيكل رأس المال، ودراسة العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي باستخدام التحليل الأفقي والرأسي، بالإضافة الى التحليل المالي باستخدام النسب المالية وتوصلت الدراسة الى نتائج إيجابية تشير إلى ان وجود هيكل رأس مال متوازن وسليم يمكن ان يسهم بشكل كبير في تحسين الأداء المالي لشركة Ctos Digital Berhad ، وقد أظهرت البيانات المالية والتحليلات الاقتصادية ان هذا التأثير الإيجابي يمكن ان يكون ثابتا على المدى الطويل.

Abstract:

The study aimed to assess the impact of the capital structure on the performance of Cots Digital Berhad company. The research focused on both theoretical and applied analysis of the capital structure, examining the relationship between the capital structure and financial performance using vertical and horizontal analysis, as well as financial ratio analysis. The study found positive results indicating that a balanced and sound capital structure can significantly contribute to improving the financial performance of Cots Digital Berhad. Financial data and economic analysis demonstrated that this positive impact could be long-term and sustainable.

فهرس المحتويات

أ	الآية القرآنية	.....
ب	الإهداء	.....
ج	الشكر والعرفان	.....
د	ملخص البحث	.....
هـ	فهرس المحتويات	.....
ز	فهرس الجداول	.....
٣	١- الفصل الأول: الإطار العام للبحث	.....
٣	١-١ المقدمة:	.....
٣	٢-١ مشكلة الدراسة:	.....
٣	٣-١ أهمية الدراسة :	.....
٤	٤-١ أهداف الدراسة	.....
٤	٥-١ منهجية الدراسة	.....
٤	٦-١ فرضيات الدراسة:	.....
٤	٧-١ متغيرات الدراسة:	.....
٤	٨-١ الحدود:	.....
٤	١-٨-١ الحدود الموضوعية:	.....
٥	٢-٨-١ الحدود المكانية:	.....
٥	٣-٨-١ الحدود الزمانية:	.....
٥	٩-١ المحددات:	.....
٧	٢- الفصل الثاني: الإطار النظري لمتغيرات الدراسة	.....
٧	١-٢ هيكل رأس المال	.....
٧	١-١-٢ تعريف هيكل رأس المال:	.....
٧	٢-١-٢ محددات هيكل رأس المال:	.....
٧	٣-١-٢ أهمية هيكل رأس المال:	.....
٨	٤-١-٢ العوامل المحددة لهيكل رأس المال:	.....
٩	٢-٢ الأداء المالي للشركات. أهميته، مؤشراتته:	.....
٩	٣-٢ العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي:	.....
١٤	٣- الفصل الثالث: التحليل المالي لشركة	.....
١٤	١-٣ القوائم المالية	.....
١٤	١-١-٣ قائمة المركز المالي	.....
١٥	٢-١-٣ قائمة الدخل	.....

١٦	٢-٣ التحليل المالي الرأسي والأفقي للقوائم المالية
١٦	١-٢-٣ التحليل الرأسي للميزانية العمومية
١٧	١-١-٢-٣ التحليل التفسيري للميزانية العمومية:
١٧	٢-٢-٣ التحليل الأفقي للميزانية العمومية
١٩	١-٢-٢-٣ التحليل التفسيري للميزانية العمومية في عام ٢٠٢١م-٢٠٢٢م
١٩	٣-٢-٣ التحليل الرأسي لقائمة الدخل
٢٠	١-٣-٢-٣ التحليل التفسيري لقائمة الدخل عام ٢٠٢١-٢٠٢٢م
٢١	٤-٢-٣ التحليل الأفقي لقائمة الدخل
٢١	١-٤-٢-٣ التحليل التفسيري لقائمة الدخل في عام ٢٠٢١-٢٠٢٢م:

٢٢	٣-٣ التحليل المالي باستخدام النسب المالية:
٢٢	١-٣-٣ نسب السيولة
٢٢	١-١-٣-٣ التحليل التفسيري لنسب السيولة:
٢٣	٣-٣-٢ نسب النشاط
٢٣	١-٢-٣-٣ التحليل التفسيري لنسب النشاط:
٢٤	٣-٣-٣ نسب الربحية
٢٥	١-٣-٣-٣ التحليل التفسيري لنسب الربحية:
٢٦	٣-٣-٤ نسب السوق
٢٦	١-٤-٣-٣ التحليل التفسيري لنسب السوق:
٢٧	٥-٣-٣ نسب المديونية
٢٧	١-٥-٣-٣ التحليل التفسيري لنسب المديونية:

٤- الفصل الرابع: التحليل المالي لشركة Duo pharma

٣٠	٤-١ القوائم المالية :
٣٠	٤-١-١ الميزانية العمومية
٣١	٤-١-٢ قائمة الدخل
٣١	٤-٢ التحليل المالي الرأسي والأفقي للقوائم المالية:
٣١	١-٢-٤ التحليل الرأسي للميزانية العمومية
٣٢	١-١-٢-٤ التحليل التفسيري للميزانية العمومية:
٣٣	٢-٢-٤ التحليل الأفقي للميزانية العمومية
٣٥	١-٢-٢-٤ التحليل التفسيري للميزانية العمومية:
٣٦	٣-٢-٤ التحليل الرأسي لقائمة الدخل
٣٦	٤-٢-٣-١ التحليل التفسيري لقائمة الدخل:
٣٧	٤-٢-٤ التحليل الأفقي لقائمة الدخل
٣٨	١-٤-٢-٤ التحليل التفسيري لقائمة الدخل:
٣٨	٣-٤ التحليل المالي باستخدام النسب المالية:
٣٨	١-٣-٤ نسب السيولة
٣٩	١-١-٣-٤ التحليل التفسيري لنسب السيولة:
٣٩	٢-٣-٤ نسب النشاط

٤٠	١-٢-٣-٤ التحليل التفسيري لنسب النشاط:
٤١	٣-٣-٤ نسب الربحية.
٤١	١-٣-٣-٤ التحليل التفسيري لنسب الربحية:
٤٢	٤-٣-٤ نسب السوق.
٤٣	١-٤-٣-٤ التحليل التفسيري لنسب السوق:
٤٤	٥-٣-٤ نسب المديونية.
٤٤	١-٥-٣-٤ التحليل التفسيري لنسب المديونية:

٥- ... الفصل الخامس: التحليل المالي المقارن بين شركة Ctos digital berhad وشركة Duo pharma

٤٨	١-٥ التحليل المالي المقارن باستخدام النسب المالية
٤٨	٥-١-١ نسب السيولة.
٤٨	١-١-١-٥ التحليل التفسيري لنسب السيولة:
٤٩	٢-١-٥ نسب النشاط
٤٩	١-٢-١-٥ التحليل التفسيري لنسب النشاط:
٥١	٣-١-٥ نسب الربحية.
٥١	١-٣-١-٥ التحليل التفسيري لنسب الربحية:
٥٢	٤-١-٥ نسب السوق.
٥٢	١-٤-١-٥ التحليل التفسيري لنسب السوق:
٥٤	٥-١-٥ نسب المديونية.
٥٤	١-٥-١-٥ التحليل التفسيري لنسب المديونية:
٥٧	٦- الفصل السادس: النتائج والتوصيات
٥٧	١-٦ النتائج.
٥٧	٢-٦ التوصيات:
٥٩	قائمة المصادر والمراجع.

فهرس الجداول

فهرس الجداول للفصل الثالث.

١٤	جدول (٣-١) يوضح قائمة المركز المالي.
١٥	جدول (٣-٢) يوضح قائمة الدخل للشركة.
١٦	جدول (٣-٣) يوضح التحليل الراسي لميزانية العمومية.
١٨	جدول (٣-٤) يوضح التحليل الأفقي لميزانية العمومية.
٢٠	جدول (٣-٥) يوضح التحليل الراسي لقائمة الدخل للعام المالي ٢٠٢٢ م.
٢١	جدول (٣-٦) يوضح التحليل الأفقي لقائمة الدخل للعام المالي ٢٠٢٢ م.
٢٢	جدول (٣-٧) يوضح نسب السيولة للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.
٢٣	جدول (٣-٨) يوضح نسب النشاط للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.

- جدول (٣-٩) يوضح نسب الربحية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٢٤
- جدول (٣-١٠) يوضح نسب السوق للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٢٦
- جدول (٣-١١) يوضح نسب المديونية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٢٧
- فهرس الجداول للفصل الرابع.**

- الجدول (٤-١) يوضح الميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣٠
- الجدول (٤-٢) يوضح قائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣١
- الجدول (٤-٣) يوضح التحليل الرأسي للميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣٢
- الجدول (٤-٤) التحليل الأفقي للميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣٤
- الجدول (٤-٥) يوضح التحليل الرأسي لقائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣٦
- الجدول (٤-٦) يوضح التحليل الأفقي لقائمة الدخل للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣٧
- الجدول (٤-٧) يوضح نسب السيولة للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣٨
- الجدول (٤-٨) يوضح نسب النشاط للعام للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٣٩
- الجدول (٤-٩) يوضح نسب الربحية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٤١
- الجدول (٤-١٠) يوضح نسب السوق للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٤٢
- الجدول (٤-١١) يوضح نسب المديونية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٤٤
- فهرس الجداول للفصل الخامس.**

- جدول (٥-١) يوضح نسب السيولة للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٤٨
- جدول (٥-٢) يوضح نسب النشاط للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٤٩
- جدول (٥-٣) يوضح نسب الربحية للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٥١
- جدول (٥-٤) يوضح نسب السوق للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٥٢
- جدول (٥-٥) يوضح نسب النشاط للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢ م..... ٥٤

الباب الأول.
الفصل الأول: منهجية الدراسة.
الفصل الثاني: الإطار النظري لمتغيرات الدراسة.

١- الفصل الأول: منهجية الدراسة.

١- الفصل الأول: الإطار العام للبحث.

١-١ المقدمة:

في سوق الأعمال اليوم تعتبر شركات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات من أسرع القطاعات نمواً وتطوراً ومن بين هذه الشركات تبرز " Ctos digital berhad " بمكانة بارزة. يعتبر هيكل رأس المال من أهم العوامل التي تؤثر على أداء الشركات حيث يرتبط بشكل مباشر بقدرتها على تحمل المخاطر وتحقيق النمو المستدام، وجذب الاستثمارات وتحقيق التوازن بين الدين وحقوق الملكية.

تهدف هذه الدراسة البحثية إلى إجراء تحليل مالي شامل لتقييم تأثير هيكل رأس المال على أداء شركة " Ctos digital berhad ".

ستركز الدراسة على فهم تكوين الهيكل الرأسمالي للشركة وتحليل العوامل المؤثرة عليه بالإضافة إلى تقييم تأثير هذا الهيكل على العوائد المالية، والسياسات التمويلية، وثقة المستثمرين. سيتم استخدام الأدوات والمنهجيات اللازمة لجمع البيانات وتحليلها بدقة بالإضافة إلى استخدام النماذج المالية الحديثة لفهم العلاقة بين هيكل رأس المال وأداء الشركة. يهدف هذا البحث إلى تقديم اسهام نظري وعملي في فهم كيفية تحسين هيكل رأس المال وتحسين أداء " Ctos digital berhad " وشركات القطاع ذات الصلة.

١-٢ مشكلة الدراسة:

يتوقف الأداء المالي الإيجابي على قدرة الشركات في الوصول إلى التوليفة المثلى لهيكل رأس المال ، أي تحديد المزيج الملائم لاستخدام مصادر التمويل بالملكية ومصادر التمويل بالاقتران والتي تحقق توازن بين العائد والمخاطرة مما يؤدي إلى تخفيض هيكل التمويل وارتفاع معدلات الأرباح ومن ثم تعظيم عوائد المساهمين وزيادة نصيب السهم من الأرباح ولكن وفي نفس الوقت في الاعتماد على مصادر الديون قد يؤدي إلى زيادة خسارة المساهمين في حالة انخفاض معدل القوة الإيرادية للشركة وعليه فإن القرارات المتعلقة بتمويل الشركات حساسة وتحكمها بالغة الدقة وفي غاية الصعوبة وتتطلب الموازنة بين التمويل الداخلي والخارجي كما تتطلب أيضاً المفاضلة بين مصادر التمويل بالديون والتمويل بالملكية وبالتالي فإن مشكلة الدراسة تكمن في التعرف على طبيعة العلاقة بين السياسات التمويلية ومؤشرات الأداء في شركة Ctos digital berhad من قدرتها على تشكيل التوليفة المثلى لهيكل رأس المال وتأسيساً على ما سبق يمكن توضيح مشكلة الدراسة، (عيسى بازينه وسكينه بن سليم ص ٣)

في السؤال الآتي:

هل يؤثر هيكل رأس المال على الأداء المالي لشركة Ctos digital berhad؟

ويتفرع من هذا السؤال الأسئلة الآتية:

- ما هو هيكل رأس المال لشركة Ctos digital berhad؟
- ما هو تأثير هيكل رأس المال على هامش الربحية وسياسات التوزيع للشركة؟
- كيف يؤثر هيكل رأس المال على القيمة السوقية للشركة؟

١-٣ أهمية الدراسة:

١. فهم مدى تأثير هيكل على كفاءة استخدام الموارد وتحسين العوائد المالية لشركة " Ctos digital berhad ".

٢. تقييم كيفية تأثير رأس المال على الاستقرار المالي والقدرة على تحمل المخاطر في ظل التقلبات الاقتصادية والسياسية.

٣. فهم العلاقة بين هيكل رأس المال وقدرة الشركة على تحقيق النمو المستدام والتوسع في الأسواق الجديدة.
 ٤. تقييم كيفية تأثير هيكل رأس المال على سياسة توزيع الأرباح والتوجهات المستقبلية للاستثمار والتمويل.
 ٥. تحليل التأثير النفسي والاجتماعي على لهيكل رأس المال على ثقة المساهمين والمستثمرين وعلى قيمة سهم الشركة.
- ٤-١ أهداف الدراسة.**

١. فهم وتحليل تكوين هيكل رأس المال لشركة "Ctos digital berhad" بما في ذلك تقييم النسب بين الديون وحقوق الملكية وتحليل هيكل التمويل.
٢. تقييم تأثير هيكل رأس المال على قدرة الشركة على تحمل المخاطر والتوسع وتحقيق النمو المستدام.
٣. بحث العوامل التي تؤثر في اختيار هيكل رأس المال وتحليل تأثيرها على توجيهات السياسات المالية والتشغيلية للشركة.
٤. تقييم تأثير هيكل رأس المال على العوائد المالية والقيمة المضافة لشركة "Ctos digital berhad" ومدى تأثيرها على سعر السهم وثقة المستثمرين.
٥. فهم العوامل الداخلية والخارجية المؤثرة على هيكل رأس المال وتفاعلها مع عوامل السوق والصناعة الداخلية.

٥-١ منهجية الدراسة.

ستعتمد هذه الدراسة على جمع البيانات المالية والاقتصادية المتعلقة بشركة " Ctos digital berhad"، ومن ثم سيتم تحليل هذه البيانات باستخدام أدوات وتقنيات التحليل المالي والاقتصادي المتاحة بالإضافة الى دراسة المراجع العلمية ذات الصلة ووفقا لذلك تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي باستخدام التحليل المالي الرأسي والأفقي والنسب المختلفة وتطبيقها على القوائم المالية الخاصة بشركة Ctos digital berhad للسنة المالية ٢٠٢٢م — ٢٠٢١م.

٦-١ فرضيات الدراسة:

- الفرضية الرئيسية
- "هناك تأثير للهيكال التمويلي للشركة على أدائها المالي"
- وتتفرع منها الفرضيات الآتية:
- ١. يمكن ان يكون لهيكل رأس المال تأثير كبير على هامش الربحية حيث زيادة حجم الديون بالنسبة لحجم الأصول يمكن ان تؤدي الى ارتفاع هامش الربحية.
- ٢. يمكن ان يكون لهيكل رأس المال تأثير كبير على القيمة السوقية للشركة.

٧-١ متغيرات الدراسة:

تتمثل متغيرات الدراسة بالآتي:

- المتغير المستقل: هيكل رأس المال.
- المتغير التابع: الأداء المالي للشركة.

٨-١ الحدود:

١-٨-١ الحدود الموضوعية:

اقتصرت الدراسة على تقييم أثر هيكل رأس المال على أداء الشركة.

٢-٨-١ الحدود المكانية:

لقد تم تطبيق هذه الدراسة على شركة "Ctos digital berhad" الماليزية.

٣-٨-١ الحدود الزمانية:

غطت الدراسة العملية في الشركة الفترة (٢٠٢١-٢٠٢٢م) وتمت خلال العام الجامعي ٢٠٢٣-٢٠٢٤م، تم اعدادها من ٢٨/٩/٢٠٢٣م الى ٣١/١/٢٠٢٤م.

٩-١ المحددات:

١. عدم الوصول إلى المعلومات الكافية عن الشركة.
٢. الانشغال بأعمال شخصية أخرى وعدم التفرع الكامل لإنجاز الدراسة.

- ٢- الفصل الثاني: الإطار النظري لمتغيرات الدراسة.
- ١-٢ هيكل رأس المال.
- ٢-٢ الأداء المالي للشركات أهميته، مؤشراتته.
- ٣-٢ العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي.

٢- الفصل الثاني: الإطار النظري لمتغيرات الدراسة.

١-٢ هيكل رأس المال

١-٢-١ تعريف هيكل رأس المال:

يعرف هيكل رأس المال بأنه: " يتعلق بمصادر التمويل طويلة الاجل والدائمة كالديون طويلة الاجل والأسهم والارباح المحتجزة، ويستبعد جميع أنواع الائتمان قصير الاجل، إذن هو تركيب للأموال المملوكة للمؤسسة (رأس المال، احتياطات، الأرباح المحتجزة) والقروض طويلة الاجل كجزء من التركيب المالي ومصدرا مهما من مصادر تمويل المؤسسات، (الحنوي، ٢٠٠٥).

٢-١-٢ محددات هيكل رأس المال:

توجد العديد من العوامل التي تحدد معالم هيكل رأس المال المناسب للمؤسسة، وفيما يلي استعراض لأهم هذه العوامل:

١. هيكل الأصول: يؤدي هيكل الأصول للمؤسسة دورا مهما في تحديد رأس مالها، حيث ان ارتفاع قيمة الأصول الملموسة تعطي إشارة لارتفاع قيمة أصول المؤسسة بأسعار التصفية، حيث أن المؤسسات التي لها استثمارات كبيرة في أصولها الملموسة لها نسبة دين اعلى من المؤسسات التي لا تستخدم اصولا ملموسة وأن المؤسسات التي لها مستوى عال من الأصول الملموسة تفترض اصولا بمعدل فائدة اقل، والسبب أن الأموال المقترضة مضمونة بقيمة الأصول الملموسة للمؤسسة، (مومني واخرون، ٢٠١١، ص ٣٧٠).
٢. المخاطر المالية: ترتبط هذه المخاطر بقدرة المؤسسة على سداد التزاماتها، وبهذا كلما زادت المخاطر المالية التي تواجهها المؤسسة نقص اعتمادها على التمويل باستخدام الاقتراض (المرجع السابق ص ٣٧٠).
٣. الرفع التشغيلي: تستطيع الشركة ان تتميز بانخفاض درجة الرفع التشغيلي، وأن تستخدم الرفع المالي بشكل أفضل من الشركات التي تتميز بارتفاع درجة الرفع التشغيلي، ويرجع ذلك لانخفاض درجة مخاطر النشاط بالدرجة الأولى (الراوي، ٢٠١٢، ص ٣١٣).
٤. معدل النمو: تعتمد المؤسسات التي تتميز بسرعة نموها على التمويل باستخدام القروض بشكل كبير، كما أن ارتفاع تكاليف التمويل بالأسهم مقارنة بتكاليف التمويل بالدين تشجع المؤسسات على زيادة الاعتماد على الاقتراض، وفي نفس الوقت قد تواجه المؤسسات النمو السريع في اعتمادها المتزايد على الاقتراض مخاطر أكبر بشكل قد يقلل من رغبتها في اللجوء الى الاقتراض (المرجع السابق، ص ٣١٥).
٥. المركز الضريبي: من الأمور التي تشجع المؤسسة على الاقتراض، هو ما تحققه من مزايا ضريبية أو ما يعرف بالوفر الضريبي الناتج عن ظهور فوائد في قائمة الدخل حيث ان تكلفة الحقيقة للدين تكون أقل عندما تكون المعدلات الضريبية مرتفعة فكلما زادت إمكانية المؤسسة في الحصول على وفر ضريبي زادت رغبتها في الاعتماد على المديونية في التمويل (النعيمي، ٢٠٠٧، ص ٤٠٢).
٦. مخاطر النشاط: هو احتمال تقلب نتيجة استغلال المؤسسة الاقتصادية لأسباب طبيعية أو ظروف النشاط الذي تمارسه، ومن أهم العوامل المؤثرة على مخاطر النشاط نجد العمليات الصناعية والتجارية التي تقوم بها المؤسسة والتي يمكن تلخيصها في عمليات التموين، الإنتاج، أو تصريف المنتجات (التسويق) (اندراس، ١٩٩٨، ص ٣٩٠).

٢-١-٣ أهمية هيكل رأس المال:

هيكل رأس المال يمثل أحد العناصر الأساسية في إدارة الشركات وتخطيطها المالي له العديد من الأهمية التي يمكن تلخيصها على النحو التالي:

١. تحقيق التوازن المالي: يقوم هيكل رأس المال بتحديد كيفية تمويل الشركة وتوزيع المخاطر المالية بين المساهمين والمقرضين وإدارة هيكل رأس المال بشكل جيد يمكن تحقيق توازن مناسب بين استخدام الديون والأسهم لضمان استقرار التمويل وتحقيق الأهداف المالية للشركة.
٢. توفير التمويل: يساهم هيكل رأس المال في توفير التمويل الضروري لتشغيل الشركة وتوسيع نشاطها، وبوجود هيكل رأس مال قوي ومتوازن يمكن للشركة جذب المستثمرين والحصول على التمويل بشروط ملائمة من البنوك والمؤسسات المالية المختلفة.
٣. تحقيق الاستدامة المالية: يساهم هيكل رأس المال في انشاء أساس مالي قوي يمكن للشركة من خلاله تحمل المخاطر المالية والتحديات الاقتصادية المتغيرة، وبالتالي تعزيز قدرتها على البقاء والنمو على المدى الطويل.
٤. تحسين قرارات الاستثمار: يمكن لهيكل رأس المال أن يؤثر في قرارات الاستثمارات المستقبلية للشركة حيث يعكس هذا الهيكل درجة التفضيل لاستخدام الديون مقارنة بالأسهم وهو يؤثر بالتالي في تقييم مشاريع الاستثمار واتخاذ القرارات المستقبلية.
- بشكل عام فإن هيكل رأس المال يمثل عنصرا رئيسا في تشكيل خطط الشركة وتوجيه استراتيجياتها المالية مما يجعل فهمه وإدارته بشكل جيد ضروريا لضمان نجاح واستدامة الأعمال، (Chat GPT).

٢-١-٤ العوامل المحددة لهيكل رأس المال:

العوامل التالية تأخذ بعين الاعتبار عند تحديد هيكل رأس المال للمؤسسة والمتمثلة في:

٣. الرافعة

تعتبر العامل الأساسي المؤثر على هيكل رأس المال، فاستعمالها فيه يعني استعمال التمويل بتكاليف ثابتة مثل الدين، حقوق الملكية، والأسهم الممتازة وهي تتعلق بالتكلفة الاجمالية لهيكل رأس المال.

٤. تكلفة رأس المال

وهي العامل الرئيسي في تحديد هيكل رأس مال المؤسسة بشكل طبيعي، إن التمويل طويل الجمل كحقوق الملكية والدين يتألف من تكلفة ثابتة، وعند تزايد تكلفة رأس المال يعني تناقص قيمة المؤسسة.

ومن هنا يجب على المؤسسة أن تتخذ خطوات حذرة لتخفيض تكلفة رأس المال على النحو التالي:

- a. **طبيعة الأعمال:** يعتمد استعمال الفائدة الثابتة على طبيعة الأعمال فإن كانت الاعمال تأخذ مدة طويلة لإنجازها فإن المؤسسة ستعتمد على حقوق الملكية ثم الدين مما يخفض من تكلفة رأس المال.
- b. **حجم المؤسسة:** هو كذلك يؤثر على هيكل رأس المال فإذا كانت المؤسسة تعود لاقتصاديات الحجم الكبير فإنها تتمكن من تحقيق المتطلبات المالية بمساعدة مصادرها الداخلية وعندئذ تنخفض تكلفة رأس المال على خلاف ذلك إن حجمها صغيرا فإنها ستبحث عن تمويل خارجي لا يتضمن تكلفة عالية.
- c. **المتطلبات القانونية:** وهي أيضا من الاعتبارات التي تأخذ عند توزيع هيكل رأس المال مثل شركات البنوك التي تكون عادة مقيدة بالحصول على الأموال من بعض المصادر المحددة.
- d. **متطلبات المستثمرين:** نجمع الأموال من أنواع مختلفة من المستثمرين فسيكون من المناسب للشركات إيجاد مصادر متنوعة من الأوراق المالية.
- e. **السياسة الحكومية**

تعمل هذه السياسة على تقييد حركة الأموال الكبيرة ذات الاجل الطويل من المصادر الخارجية ومن هنا فإنه يجل على المؤسسة أن تأخذ بالاعتبار السياسة الحكومية المتعلقة بهيكل رأس المال عند تخطيط وتحديد مصادر الحصول على الأموال (العارضي، ٢٠١٣، ٢٣٨ - ٣٨٢).

٢-٢ الأداء المالي للشركات. أهميته، مؤشرات:

مفهوم الأداء المالي: هو عبارة عن مدى نجاح الشركة في استغلال الموارد المتاحة لديها من موارد مادية ومعنوية أفضل استغلال ومحاولة الوصول للأهداف المخطط لها مسبقا من إدارة الشركة (مسمح، ٢٠١٨).

ويعرف الأداء المالي على انه مدى مساهمة الأنشطة التي تقوم بها الشركات في صنع القيمة أو الفاعلية للموارد في استخدام الموارد المالية المتاحة من خلال بلوغ الأهداف المالية بأقل التكاليف، (المرجع السابق).

الأهمية:

يرتبط مفهوم الأداء المالي بشكل وثيق بالإدارة الاستراتيجية لأنه يعمل على تقييم أداء إدارة الشركة باستخدام مجموعة من المؤشرات المالية وغير المالية قصيرة وطويلة الاجل، (دزايت، مبروكة، ٢٠١٣، ص٣).

المؤشرات:

يتمثل الأداء المالي للشركات في مؤشرات الربحية (نسبة صافي الدخل، نسبة العائد على الأصول (ROA)، نسبة العائد على حقوق الملكية (ROE)، ومؤشرات السيولة كنسبة التداول، وكذلك مؤشرات الرفع المالي (نسبة المديونية، ونسبة الديون الى حقوق الملكية)، حيث ان لمؤشرات الربحية التي ذكرت أهمية كبيرة فهي تؤثر على رأي مدقق الحسابات الخارجي، كون الشركات محل الدراسة مساهمة عامة ومدرجة في بورصة ماليزيا، فهذه تعتبر فهذه تعتبر فائدة في عملية التدقيق (ذنيبات، ٢٠١١) إن تتبع المؤشرات المالية السابق ذكرها لها أهمية كبيرة بالنسبة للمدراء التنفيذيين، والمدراء الماليين حيث تتيح لهم سهولة كبيرة في عملية اتخاذ القرارات الاستراتيجية الخاصة بالشركة وتطويرها، (Sovexia.com).

وفيما يلي توضيح لأهم النسب المالية المستخدمة في تقييم الأداء المالي:

١. نسب السيولة: تمثل مقدار النقد أو الموجودات التي يمكن تحويلها الى نقد خلال فترة قصيرة عادة ما تكون سنة مالية، أو الدورة التشغيلية أيهما أطول.
٢. نسب الرفع المالي: وتمثل نسبة القروض طويلة الاجل الى جميع الأموال في المنشأة (مجموع الموجودات) سواء كانت طويلة الاجل ام قصيرة الاجل، (efinancemanagement.com).

٣. نسب الربحية: ان الربحية هي الهدف الأساسي لجميع المنظمات الأعمال، وهي بالتالي أمر ضروري لبقائها واستمرارها، وغاية يتطلع اليها المستثمرون ومؤشر يهتم به الدائنون عند تعاملهم مع المنظمة، وهي أيضا أداة مهمة لقياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد الموجودة بحوزتها، وتعد الربحية أفضل مؤشر في تحديد واختيار أي مشروع قياسا بالربح، (الفار، ٢٠١٨).

ومن خلال استعراضنا لمفهوم الأداء المالي وأهميته ومؤشرات قياسه المتمثلة في نسب السيولة والربحية والرفع المالي فإن هناك علاقة وطيدة ما بين هيكل رأس المال والأداء المالي، ويتوجب على متخذي القرار في الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة ماليزيا الأخذ بعين الاعتبار هذه العلاقة بالشكل الذي يؤدي الى الوصول لهيكل رأس المال الأمثل في تمويل الأصول وصولا الى أفضل مستويات للأداء المالي، ما يزيد من القيمة السوقية للشركات، (المرجع السابق).

٢-٣ العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي:

لقد قدمت الدراسات التجريبية التي تناولت العلاقة بين هيكل رأس المال وأداء الشركات العديد من النتائج المتباينة حول تفسير السلوك التمويلي للشركات وتشير الدراسة المرجعية التي قدمها

(١٩٥٨) Miller & Modigliani إلى أن القيمة السوقية لأي شركة مستقلة عن هيكل رأس، وبالتالي فإن قيمة الشركة لا تتأثر بكيفية تمويلها سواء تم بواسطة إصدار الأسهم أو عن طريق إصدار الديون.

غير أن دراسة (١٩٦٣) Miller & Modigliani قد قامت بتعديل النموذج السابق بافتراض وجود الضرائب، وتوصلت بأن قيمة الشركة ستزداد كلما اعتمدت على مصادر التمويل بالديون؛ لأن الشركات في هذه الحالة ستقوم بدفع القليل من إيراداتها كمصروفات ضريبية للدولة، وأن باقي الإيرادات ستكون متاحة للملاك، وعليه فإن الاعتماد على الديون ضمن تركيبة هيكل رأس المال سيعظم العائد على حقوق الملكية، وفي هذه الحالة فإن قيمة الشركة سترتبط بعلاقة خطية موجبة مع الوفر الضريبي الناتج عن استخدام الديون في تركيبة هيكل رأس المال.

فالشركات التي تستخدم القروض ضمن تشكيلة هيكل رأس المال على اعتبار أن التمويل بالديون يشكل مصدرا رخيصا نسبيا، وتزداد انخفاضا إذا اخذنا في الاعتبار الوفر الضريبي الناجم عن تخفيض مصروفات فوائد الدين من الربح الخاضع للضريبة، وبالتالي وفي الحالة التي تكون فيها الشركة ممولة عن طريق الديون وحقت أرباحا أعلى من تكلفة الاقتراض فإن الفروقات الموجبة ستعود بطبيعة الحال إلى المساهمين، وكلما كان هذا الفرق أكبر (من مصروفات الفوائد)، كلما كان العائد على حقوق الملكية أكبر، (الميداني، ٢٠٠٦).

وفي هذا مما يدعم فرضية العلاقة الخطية بين استخدام الديون ضمن تركيبة هيكل رأس المال ومؤشرات أداء الشركات.

غير أنه وفي المقابل من المتوقع أن يصاحب الارتفاع التدريجي في نسبة الاقتراض ضمن الهيكل المالي ارتفاع في درجة المخاطر المالية التي يتعرض لها أصحاب حقوق الملكية، ومن ثم فمن المتوقع أن يقوم الملاك برفع معدل العائد المطلوب على استثماراتهم. كما أنه وفي نفس الوقت من المتوقع أن تؤدي الزيادة في نسبة الرفع المالي إلى ارتفاع درجة المخاطر التي يتعرض لها المقرضون أيضا، خاصة في تلك الحالات التي تظهر فيها بوادر مواجهة الشركة لمخاطر الإفلاس والعسر المالي، وبالتالي فمن المتوقع أن يقوم حملة السندات (المقرضون) برفع معدل الفائدة بشكل متزامن مع كل حالة ارتفاع في نسبة الاقتراض بالهيكل التمويلي، (تيماي، ٢٠١٥).

وعلى هذا النحو فإن ارتفاع معدل العائد المطلوب من قبل المستثمرين، والناتج عن ارتفاع مستوى مخاطر الرفع المالي، سيؤدي إلى ارتفاع تكلفة حقوق الملكية، والتي بدورها ستلغي وفورات التكلفة الناجمة عن استخدام الديون ضمن هيكل رأس المال، وبالتالي فإن كلا من متغير أداء الشركات، وتكلفة الأموال المرجحة ستكون مستقلة عن الهيكل التمويلي، لذا تبقى القيمة السوقية للشركة ثابتة ومستقلة عن جميع التغيرات في هيكل رأس المال وفي هذا ما يدعم فرضية Miller & Modigliani بشأن انعدام تأثير السلوك التمويلي على قيمة الشركة.

وفي هذا السياق تشير نظرية التبادل Trade-off Theory إلى إمكانية إعادة النظر في معدل الدين الأمثل من خلال التبادل بين كلف ومنافع التمويل المقترض، وأثر ذلك في الخطط الاستثمارية للشركة، وفي هذا ما يشير إلى أن نظرية التبادل هي نظرية للتوازن بين الوفورات الضريبية للدين وكلف الإفلاس، وعلى هذا الأساس فإن نظرية التبادل تجمع بين نموذج (١٩٦٣) Miller & Modigliani المعدل وتأثير الضرائب والإفلاس والعسر المالي، (العالمي، ٢٠١٢).

كما يشير Myers & Majluf إلى أن الشركات التي تتبع نظرية التبادل بافتراض التسلسل في استخدام مصادر التمويل عند صياغة هيكل رأس المال تقوم بوضع مستوى مستهدف من المديونية وتتحرك إليه بشكل تدريجي، وتأخذ بعين الاعتبار النتائج الإيجابية المتحققة من الوفورات الضريبية مع النتائج السلبية من تكاليف الإفلاس الناتجة عن التمويل بالمديونية، وعند نقطة التوازن تتمكن الشركات

من الوصول الى هيكل رأس المال الأمثل الذي يعظم الربحية وينعكس إيجابيا على الأداء والقيمة السوقية للشركة.

ومن جانب اخر، وبالاستناد إلى نظرية الوكالة (Theory Agency) يرى كلا من Jensen & Mackling (١٩٧٦) تفسيراً محتملاً آخر للعلاقة بين هيكل رأس المال وأداء الشركات، وذلك بالاعتماد على التوازن بين تكاليف الوكالة للملكية وتكاليف الوكالة للديون لتقليل تأثيرهما على الأداء والقيمة السوقية للشركة، فمن خلال ما تفرضه الديون من ضغوط تساعد في الحد من مشاكل الوكالة، وزيادة كفاءة المديرين، وتخفيض مصروفاتهم نتيجة للالتزامات الناشئة من دفع الفوائد وأصل الدين على، فترات منتظمة وهو ما يطلق عليه بفرضية الرقابة للديون (LBO Leveraged Buyout) والتي تعمل على كبح تصرفات الإدارة تجاه سوء استخدام التدفقات الحرة من خلال زيادة مستويات الرفع المالي لإرغام المديرين على تحقيق معدلات أداء مرتفعة تسمح بالوفاء بسداد الديون وفوائدها، (بازينه واخرون، ٢٠١٦).

الباب الثاني.

الفصل الثالث: التحليل المالي لشركة Cots Digital Berhad .

الفصل الرابع: التحليل المالي لشركة Duo pharma .

٣- الفصل الثالث: التحليل المالي لشركة Cots Digital Berhad.

٣-١ القوائم المالية.

٣-٢ التحليل الراسي والافقي.

٣-٣ التحليل المالي باستخدام النسب المالية.

٣- الفصل الثالث: التحليل المالي لشركة.

١-٣ القوائم المالية.

١-١-٣ قائمة المركز المالي.

والجدول (١-٣) يوضح قائمة المركز المالي للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.

جدول (١-٣) يوضح قائمة المركز المالي
المصدر: الباحث ١٤٤٥

مجموعة		البيان
٢٠٢٢	٢٠٢١	
		الموجودات غير المتداولة
١٢٦٩٧	١٤٦٩٤	الممتلكات والمعدات
٣٠٣٣	٤٦٣١	أصول حق الاستخدام
٨٦٥٧٥	٧٩١٧٦	أصول غير ملموسة
٠	٠	استثمارات في شركات تابعة
٥٧٤٦٢٠	١٧٢٩٠٤	استثمارات في شركات زميلة
٠	١٧٦٦٤	استثمارات أخرى
٥٥٤	٥٥٤	المستحقات والودائع والمدفوعات المقدمة
٩٧٢	١٢٣٧	الأصول الضريبية المؤجلة
٦٧٨٤٥١	٢٩٠٨٦٠	اجمالي الأصول الغير المتداولة
		الأصول المتداولة
٣٩٢٩٩	٢٥١٦١	المستحقات والودائع والمدفوعات المقدمة
٥٠٤٨	٢٦٠٠٠	استثمارات أخرى
٢	١٤٢٢	المبالغ المستحقة من الأطراف المتعلقة
٠	٠	المبلغ المستحق من الشركة التابعة
٣٣	٩	ضريبة قابلة للاسترداد
١٢٤٠٦	١٧١٣١	النقد والارصدة البنكية
٥٦٧٨٨	٦٩٧٢٣	اجمالي الأصول المتداولة
٧٣٥٢٣٩	٣٦٠٥٨٣	اجمالي الأصول
		المطلوبات المتداولة
٣١٣٧٤	٢١٧٥٥	الذمم الدائنة والمستحقات
٧٥٠٨	٨٢٠٨	التزامات عقد
١٢١٥٧	٠	المحتمل
١٦٠٦	١٥٤٦	التزامات الايجار
١٨٩١	١٤٤	المبالغ المستحقة لأطراف ذات علاقة
٩٩٧٢	٠	القروض
١٦٢٩٤	٧٩٧٠	تحصيل الضرائب
٨٠٨٠٢	٣٩٦٢٣	اجمالي الالتزامات المتداولة
		الالتزامات الغير المتداولة
١٤٩٣	٣١٠٠	التزامات الايجار
٠	٩٢٦٧	المحتمل

٧١	١٠٠	الالتزامات الضريبية المؤجلة
٦٧٨	٦١٢	توفير تكاليف الترميم
١٣٩٤٨٩	٠	القروض طويلة الاجل
١٤١٧٣١	١٣٠٧٩	اجمالي الالتزامات الغير متداولة
٢٢٢٥٣٣	٥٢٧٠٢	اجمالي الالتزامات
		حقوق الملكية
٥٨٤٠٤٧	٤١٢٥٢٤	رأس المال
-١٩٣٥٢٨	-١٩٣٥٢٨	احتياطي الاستحواذ العكسي
٣١٥	٣١٥	مساهمة رأس المال من المساهمين
-٢٥٤٢	-٦٤٢٦	احتياطيات أخرى
١٢٤٤١٤	٩٤٩٩٦	الأرباح المحتجزة
٧٣٥٢٣٩	٣٦٠٥٨٣	اجمالي الالتزامات وحقوق الملكية

٣-١-٢ قائمة الدخل.

والجدول (٣-٢) يوضح قائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.

جدول (٣-٢) يوضح قائمة الدخل للشركة
المصدر: الباحث ١٤٤٥ هـ

مجموعة		البيان
٢٠٢٢	٢٠٢١	
١٩٤٧٨١	١٥٣١٦٦	المبيعات
-٣٠١٥٤	-١٩١٩٠	تكلفة المبيعات
١٦٤٦٢٧	١٣٣٩٦٧	مجمّل ربح
-١٥١٣	٣٧٥	مصروفات
-٦٣٦٩٦	-٥٤٠١٥	مصاريف البيع وتسويق
-٣٣١٨٥	-٢٩٢٤٣	مصروفات إدارية
٥٩١	٤١٢	إيرادات تمويل
-٤٣٤٥	-٥٦٧٩	تكاليف التمويل
٢٣٢٧٤	٧٢١٧	حصة من أرباح شركات زميلة
٨٥٦٨١	٥٣٠٤٣	الربح قبل الضريبة
-١٣٩٦٣	-٩٣٣٨	الضرائب
٧١٧١٨	٤٣٧٠٥	الربح من العمليات المستمرة
٠	٠	العمليات المتوقفة
٠	-١١٣٤	خسارة من العمليات المتوقفة
٧١٧١٨	٤٢٥٧١	صافي ربح السنة

٢-٣ التحليل المالي الرأسي والأفقي للقوائم المالية.

١-٢-٣ التحليل الرأسي للميزانية العمومية.

والجدول (٣-٣) يوضح التحليل الرأسي للميزانية العمومية للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٣-٣) يوضح التحليل الرأسي لميزانية العمومية
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

مجموعة		مجموعة		البيان
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢١	
				الموجودات غير المتداولة
١,٧٢	٤,٠٧	١٢٦٩٧	١٤٦٩٤	الممتلكات والمعدات
٠,٤١	١,٢٨	٣٠٣٣	٤٦٣١	أصول حق الاستخدام
١١,٧٧	٢١,٩٥	٨٦٥٧٥	٧٩١٧٦	أصول غير ملموسة
٠	٠	٠	٠	استثمارات في شركات تابعة
٧٨,١٥	٤٧,٩٥	٥٧٤٦٢٠	١٧٢٩٠٤	استثمارات في شركات زميلة
٠	٤,٨٩	٠	١٧٦٦٤	استثمارات أخرى
٠,٠٧	٠,١٥	٥٥٤	٥٥٤	المستحقات والودائع والمدفوعات المقدمة
٠,١٣	٠,٣٤	٩٧٢	١٢٣٧	الأصول الضريبية المؤجلة
٩٢,٢٧	٨٠,٦٦	٦٧٨٤٥١	٢٩٠٨٦٠	اجمالي الأصول الغير المتداولة
				الأصول المتداولة
٥,٣٤	٦,٩٧	٣٩٢٩٩	٢٥١٦١	المستحقات والودائع والمدفوعات المقدمة
٠,٦٨	٧,٢١	٥٠٤٨	٢٦٠٠٠	استثمارات أخرى
٠,٠٠	٠,٣٩	٢	١٤٢٢	المبالغ المستحقة من الأطراف ذات علاقة
٠	٠	٠	٠	المبلغ المستحق من الشركة التابعة
٠,٠٠٤٤	٠,٠٠٢٤	٣٣	٩	ضريبة قابلة للاسترداد
١,٦٨	٤,٧٥	١٢٤٠٦	١٧١٣١	النقد والارصدة البنكية
٧,٧٢	١٩,٣٣	٥٦٧٨٨	٦٩٧٢٣	اجمالي الأصول المتداولة
١٠٠	١٠٠	٧٣٥٢٣٩	٣٦٠٥٨٣	اجمالي الأصول
				المطلوبات المتداولة
٤,٢٦	٦,٠٣	٣١٣٧٤	٢١٧٥٥	الذمم الدائنة والمستحقات
١,٠٢	٢,٢٧	٧٥٠٨	٨٢٠٨	التزامات عقد
١,٦٥	٠	١٢١٥٧	٠	المحتمل
٠,٢١	٠,٤٢	١٦٠٦	١٥٤٦	التزامات الايجار
٠,٢٥	٠,٠٣	١٨٩١	١٤٤	المبالغ المستحقة لأطراف ذات علاقة
١,٣٥	٠	٩٩٧٢	٠	القروض قصيرة الاجل
٢,٢١	٢,٢١	١٦٢٩٤	٧٩٧٠	تحصيل الضرائب
١٠,٩٨	١٠,٩٨	٨٠٨٠٢	٣٩٦٢٣	اجمالي الالتزامات المتداولة
٠	٠			الالتزامات الغير المتداولة
٠,٢٠	٠,٨٥	١٤٩٣	٣١٠٠	التزامات الايجار
٠	٢,٥٧	٠	٩٢٦٧	المحتمل
٠,٠٠٩٦	٠,٠٢	٧١	١٠٠	الالتزامات الضريبة المؤجلة

٠,٠٩٢	٠,١٦	٦٧٨	٦١٢	توفير تكاليف الترميم
١٨,٩٧	٠	١٣٩٤٨٩	٠	القروض طويلة الاجل
١٩,٢٧	٣,٦٢	١٤١٧٣١	١٣٠,٧٩	اجمالي الالتزامات الغير متداولة
٣٠,٢٦	١٤,٦١	٢٢٢٥٣٣	٥٢٧,٠٢	اجمالي الالتزامات
٠	٠			حقوق الملكية
٧٩,٤٣	١١٤,٤٠	٥٨٤,٠٤٧	٤١٢,٥٢٤	رأس المال
-٢٦,٣٢	-٥٣,٦٧	-١٩٣,٥٢٨	-١٩٣,٥٢٨	احتياطي الاستحواذ العكسي
٠,٠٤	٠,٠٨	٣١٥	٣١٥	مساهمة رأس المال من المساهمين
-٠,٣٤	-١,٧٨	-٢٥٤٢	-٦٤٢٦	احتياطيات أخرى
١٦,٩٢	٢٦,٣٤	١٢٤٤١٤	٩٤٩٩٦	الأرباح المحتجزة
١٠٠	١٠٠	٧٣٥٢٣٩	٣٦٠,٥٨٣	اجمالي الالتزامات وحقوق الملكية

١-٢-٣ التحليل التفسيري للميزانية العمومية:

- يمثل مجموع الأصول الغير المتداولة أكبر وزن نسبي في مجموع الأصول حيث تمثل في عام ٢٠٢١م نسبة ٨٠,٦٦% وفي عام ٢٠٢٢م تمثل نسبة ٩٢,٢٧% والتوزيع النسبي لم يتغير بين بنود الأصول الغير متداولة إلا بزيادة طفيفة جدا حيث أصبح بند استثمارات في شركات زميلة صاحب أكبر وزن نسبي خلال العام ٢٠٢١م والعام ٢٠٢٢م حيث بلغت نسبته ٤٧,٩٥% و ٧٨,١٥% عل التوالي ومن الواضح هنا ان الشركة تمكنت من الاستثمار في الشركات الزميلة بنسبة كبيرة مقابل الانخفاض في استثمارات نشاطها الرئيسي.
- ان بند الاستثمارات الأخرى كان صاحب أكبر وزن نسبي في مجموعة الأصول المتداولة في عام ٢٠٢١م حيث بلغت نسبته ٧,٢١% ثم أصبح بند المستحقات والودائع والمدفوعات المقدمة صاحب أكبر وزن نسبي بلغت نسبته ٥,٣٤% ويدل ذلك على أن المنشأة بدأت في زيادة ما تحوزه من مستحقات وودائع ومدفوعات مقدمة على حساب الانخفاض في بند الاستثمارات الأخرى.
- يوضح البيان التالي صافي حقوق الملكية او حقوق المساهمين خلال السنوات محل التحليل ونسبة هذا الصافي الى مجموع الأصول:

السنوات	صافي حقوق الملكية	النسبة الى إجمالي الأصول
٢٠٢١	٢٥٥١٧٩	٧٠,٧٦%
٢٠٢٢	٥١٢٧,٠٦	٦٩,٧٣%

يتضح من البيان السابق ان المنشأة تعتمد على مصادر التمويل الداخلي في تمويل أصولها إلا انها انخفضت في عام ٢٠٢٢م بنسبة ١,٣% وإذا استمرت في الانخفاض خلال الأعوام القادمة دل ذلك على ان الشركة تعتمد على مصادر التمويل الخارجي مما سيجعلها تتحمل أعباء مستقبلية.

٢-٢-٣ التحليل الأفقي للميزانية العمومية.

والجدول (٤-٣) يوضح التحليل الأفقي للميزانية العمومية للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٣-٤) يوضح التحليل الأفقي لميزانية العمومية
المصدر: الباحث ١٤٤٥ هـ

مجموعة		مجموعة		البيان
نسبة التغير	قيمة التغير	٢٠٢٢	٢٠٢١	
				الموجودات غير المتداولة
-١٥,٧٢	-١٩٩٧	١٢٦٩٧	١٤٦٩٤	الممتلكات والمعدات
-٥٢,٦٨	-١٥٩٨	٣٠٣٣	٤٦٣١	أصول حق الاستخدام
٨,٥٤	٧٣٩٩	٨٦٥٧٥	٧٩١٧٦	أصول غير ملموسة
.	.	.	.	استثمارات في شركات تابعة
٦٩,٩٠	٤٠١٧١٦	٥٧٤٦٢٠	١٧٢٩٠٤	استثمارات في شركات زميلة
.	-١٧٦٦٤	.	١٧٦٦٤	استثمارات أخرى
.	.	٥٥٤	٥٥٤	المستحقات والودائع والمدفوعات المقدمة
-٢٧,٢٦	-٢٦٥	٩٧٢	١٢٣٧	الأصول الضريبية المؤجلة
٥٧,١٢	٣٨٧٥٩١	٦٧٨٤٥١	٢٩٠٨٦٠	اجمالي الأصول الغير المتداولة
				الأصول المتداولة
٣٥,٩٧	١٤١٣٨	٣٩٢٩٩	٢٥١٦١	المستحقات والودائع والمدفوعات المقدمة
-٤١٥,٠٥	-٢٠٩٥٢	٥٠٤٨	٢٦٠٠٠	استثمارات أخرى
-٧١٠٠٠	-١٤٢٠	٢	١٤٢٢	المبالغ المستحقة من الأطراف المتعلقة
.	.	.	.	المبلغ المستحق من الشركة التابعة
٧٢,٧٢	٢٤	٣٣	٩	ضريبة قابلة للاسترداد
-٣٨,٠٨	-٤٧٢٥	١٢٤٠٦	١٧١٣١	النقد والارصدة البنكية
-٢٢,٧٧	-١٢٩٣٥	٥٦٧٨٨	٦٩٧٢٣	اجمالي الأصول المتداولة
٥٠,٩٥	٣٧٤٦٥٦	٧٣٥٢٣٩	٣٦٠٥٨٣	اجمالي الأصول
				المطلوبات المتداولة
٣٠,٦٥	٩٦١٩	٣١٣٧٤	٢١٧٥٥	الذمم الدائنة والمستحقات
-٩,٣٢	-٧٠٠	٧٥٠٨	٨٢٠٨	التزامات عقد
١٠٠	١٢١٥٧	١٢١٥٧	.	المحتمل
٣,٧٣	٦٠	١٦٠٦	١٥٤٦	التزامات الايجار
٩٢,٣٨	١٧٤٧	١٨٩١	١٤٤	المبالغ المستحقة لأطراف ذات علاقة
١٠٠	٩٩٧٢	٩٩٧٢	.	القروض
٥١,٠٨	٨٣٢٤	١٦٢٩٤	٧٩٧٠	تحصيل الضرائب
٥٠,٩٦	٤١١٧٩	٨٠٨٠٢	٣٩٦٢٣	اجمالي الالتزامات المتداولة
				الالتزامات الغير المتداولة
-١٠٧,٦٣	-١٦٠٧	١٤٩٣	٣١٠٠	التزامات الايجار
.	-٩٢٦٧	.	٩٢٦٧	المحتمل
-٤٠,٨٤	-٢٩	٧١	١٠٠	الالتزامات الضريبية المؤجلة
٩,٧٣	٦٦	٦٧٨	٦١٢	توفير تكاليف الترميم

١٠٠	١٣٩٤٨٩	١٣٩٤٨٩	٠	القروض طويلة الاجل
٩٠,٧٧	١٢٨٦٥٢	١٤١٧٣١	١٣٠٧٩	اجمالي الالتزامات الغير متداولة
٧٦,٣١	١٦٩٨٣١	٢٢٢٥٣٣	٥٢٧٠٢	اجمالي الالتزامات
				حقوق الملكية
٢٩,٣٦	١٧١٥٢٣	٥٨٤٠٤٧	٤١٢٥٢٤	رأس المال
٠	٠	-	-	احتياطي الاستحواذ العكسي
٠	٠	١٩٣٥٢٨	١٩٣٥٢٨	مساهمة رأس المال من المساهمين
-١٥٢,٧٩	٣٨٨٤	-٢٥٤٢	-٦٤٢٦	احتياطيات أخرى
٢٣,٦٤	٢٩٤١٨	١٢٤٤١٤	٩٤٩٩٦	الأرباح المحتجزة
٥٠,٩٥	٣٧٤٦٥٦	٧٣٥٢٣٩	٣٦٠٥٨٣	اجمالي الالتزامات وحقوق الملكية

١-٢-٢-٣ التحليل التفسيري للميزانية العمومية في عام ٢٠٢١م-٢٠٢٢م

- انخفضت الأصول المتداولة بمقدار (١٢٩٣٥-) رينجيت بين عامي ٢٠٢١ و٢٠٢٢ وبفارق نسبة (٢٢,٧٧%) كما زادت نسبة الالتزامات المتداولة بمقدار ٤١١٧٩ وبفارق نسبة ٥٠,٩٦% وهذه الزيادة ستؤثر على صافي رأس المال العامل حيث ستظهر قيمته بالسالب وهذا مؤشر غير جيد ينتج عنه ضعف في المركز المالي للشركة.
- زادت الأصول الثابتة بمقدار ٣٨٧٥٩١ عن عام ٢٠٢١م بينما زادت الخصوم الثابتة بمقدار ١٢٨٦٥٥٢ عن عام ٢٠٢١م وبنسبة زيادة ٥٧,١٢% و٩٠,٧٧% على التوالي وهنا نجد ان نسبة الزيادة في الخصوم الثابتة اعلى من نسبة الزيادة في الأصول الثابتة والسبب في ذلك هو تمويل المنشأة من المصادر الخارجية عن طريق قروض طويل الاجل في عام ٢٠٢٢م وهذا يعد مؤشرا غير جيد سيجعل الشركة تتحمل أعباء مستقبلية قد يؤثر على مركزها المالي.
- زاد رأس المال بمبلغ ١٧١٥٢٣ عن عام ٢٠٢١م وبنسبة ٢٩,٣٦% وسبب ذلك هو اصدار عادية جديدة وهذا يدل على ان للشركة سياسة واضحة وناجحة تجاه رأس المال بمعنى انها مازالت تحتفظ بجزء من رأس المال المصرح (أسهم لم يتم إصدارها في تأسيس الشركة) وذلك بهدف الاعتماد عليها عند زيادة رأس المال إذا دعت الحاجة الى ذلك دون الاعتماد على مصادر التمويل الخارجي ولكن نجد قيمة الأسهم الجديدة التي تم إصدارها في عام ٢٠٢٢م لم تغطي الاحتياج الكامل للزيادة مما جعل الشركة تلجأ الى مصادر التمويل الخارجي (قروض طويلة الاجل).
- الأرباح المحتجزة زادت بقيمة ٢٩٤١٨ عن عام ٢٠٢١م وبنسبة ٢٣,٦٤% والسبب في ذلك هو ان الشركة قامت بتوزيع أرباح اقل من عام ٢٠٢١م.

٣-٢-٣ التحليل الرأسي لقائمة الدخل.

والجدول (٥-٣) يوضح التحليل الرأسي لقائمة الدخل للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٣-٥) يوضح التحليل الرأسي لقائمة الدخل للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

مجموعة		مجموعة		البيان
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢١	
١٠٠	١٠٠	١٩٤٧٨١	١٥٣١٦٦	المبيعات
-١٥,٥	-١٢,٥	-٣٠١٥٤	-١٩١٩٠	تكلفة المبيعات
٨٤,٥٢	٨٧,٤٧	١٦٤٦٢٧	١٣٣٩٦٧	مجمل ربح
-٠,٧٨	٠,٢٤٥	-١٥١٣	٣٧٥	مصروفات / دخل اخر
-٣٢,٧	-٣٥,٣	-٦٣٦٩٦	-٥٤٠١٥	مصاريف البيع وتسويق
-١٧	-١٩,١	-٣٣١٨٥	-٢٩٢٤٣	مصروفات إدارية
٠,٣٠	٠,٢٦٩	٥٩١	٤١٢	إيرادات تمويل
-٢,٢٣	-٣,٧١	-٤٣٤٥	-٥٦٧٩	تكاليف التمويل
١١,٩٥	٤,٧١٢	٢٣٢٧٤	٧٢١٧	حصة من أرباح شركات زميلة
٤٣,٩٩	٣٤,٦٣	٨٥٦٨١	٥٣٠٤٣	الربح قبل الضريبة
-٧,١٧	-٦,١	-١٣٩٦٣	-٩٣٣٨	الضرائب
٣٦,٨٢	٢٨,٥٣	٧١٧١٨	٤٣٧٠٥	الربح من العمليات المستمرة
٠	٠	٠	٠	العمليات المتوقفة
٠	-٠,٧٤	٠	-١١٣٤	خسارة من العمليات المتوقفة
٣٦,٨٢	٢٧,٧٩	٧١٧١٨	٤٢٥٧١	صافي ربح السنة

١-٣-٢-٣ التحليل التفسيري لقائمة الدخل عام ٢٠٢٢-٢٠٢١م.

- تكلفة المبيعات زادت في عام ٢٠٢٢م حيث بلغ وزنها النسبي ١٥,٥% من المبيعات لكن مجمل الربح انخفض في نفس العام حيث بلغت نسبته ٨٤,٥٢% من اجمالي المبيعات بينما كان وزنه النسبي في عام ٢٠٢١م بنسبة ٨٧,٤٧% من اجمالي المبيعات ولم يكن هناك تغير الا بشكل معادل أي ان نسبة الانخفاض في مجمل الربح مساوية لنسبة الارتفاع في تكلفة المبيعات لعام ٢٠٢٢م وها لا يلحق ضررا بالشركة.
- بالنسبة لبنود مصاريف التشغيل ارتفعت نسبتها في عام ٢٠٢٢م مقارنة بعام ٢٠٢١م ولكن هذا لم يؤثر بشكل سلبي على صافي الربح قبل الضريبة ويعود السبب في ذلك هو زيادة حصة الأرباح من الشركات الزميلة من ٧٢١٧ الى ٢٣٢٤٧٤ ونسبة من ٤,٧١% الى ١١,٩٥% على التوالي وهذا يدل على ان أرباح الشركة في شركات زميلة تتجه نحو الزيادة وأصبحت تحقق ربح اعلى من نشاطها الرئيسي وأنها تعتمد على الشركات الزميلة في تحقيق الربح الى جانب نشاطها الرئيسي.
- بالنسبة للربح من العمليات المستمرة بعد الضريبة فقد زاد من ٤٣٧٠٥ الى ٧١٧١٨ وأصبح وزنه النسبي يساوي ٣٦,٨٢% والسبب في كما ذكرنا سابقا هو زيادة الربح

من الشركات الزميلة بينما صافي ربح السنة مساويا للربح من العمليات المستمرة وسبب ذلك هو ان قيمة العمليات المتوقعة وخسائرها تساوي صفر.

- ونستنتج مما سبق ان الشركة حققت صافي ربح في عام ٢٠٢٢م أكبر من عام ٢٠٢١م وسبب لك هو ارتفاع حصة الربح من الشركات الزميلة وان قيمة العمليات المتوقعة وخسائرها تساوي صفر.

٣-٢-٤ التحليل الأفقي لقائمة الدخل.

والجدول (٦-٣) يوضح التحليل الأفقي لقائمة الدخل لعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٦-٣) يوضح التحليل الأفقي لقائمة الدخل للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

مجموعة	مجموعة	البيان	
		٢٠٢٢	٢٠٢١
قيمة التغير	نسبة التغير		
٢٧,١٦	٤١٦١٥	١٩٤٧٨١	١٥٣١٦٦
٥٧,١٣	-١٠٩٦٤	-٣٠١٥٤	-١٩١٩٠
٢٢,٨٨	٣٠٦٦٠	١٦٤٦٢٧	١٣٣٩٦٧
-٥٠٣,٤٧	-١٨٨٨	-١٥١٣	٣٧٥
١٧,٩٢	-٩٦٨١	-٦٣٦٩٦	-٥٤٠١٥
١٣,٤٨	-٣٩٤٢	-٣٣١٨٥	-٢٩٢٤٣
٤٣,٤٤	١٧٩	٥٩١	٤١٢
-٢٣,٤٩	١٣٣٤	-٤٣٤٥	-٥٦٧٩
٢٢٢,٤٨	١٦٠٥٧	٢٣٢٧٤	٧٢١٧
٦١,٥٣	٣٢٦٣٨	٨٥٦٨١	٥٣٠٤٣
٤٩,٥٢	-٤٦٢٥	-١٣٩٦٣	-٩٣٣٨
٦٤,٠٩	٢٨٠١٣	٧١٧١٨	٤٣٧٠٥
٠	٠	٠	٠
-١٠٠	١١٣٤	٠	-١١٣٤
٦٨,٤٦	٢٩١٤٧	٧١٧١٨	٤٢٥٧١

٣-٢-٤-١ التحليل التفسيري لقائمة الدخل في عام ٢٠٢١-٢٠٢٢م:

- شهدت إيرادات الشركة في عام ٢٠٢٢م ارتفاع بنسبة (٢٧,١٦%) عن عام ٢٠٢١م بينما ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة أكبر من نسبة الزيادة في المبيعات نتيجة حدوث تضخم الأسعار في عام ٢٠٢٢م وهذا مؤشر سلبي أدى الى انخفاض نسبة مجمل الربح أي انه لم يرتفع بنفس النسبة التي ارتفعت بها المبيعات.

- بالنسبة للمصروفات الإدارية فقد بلغت في عام ٢٠٢١ مبلغ ٢٩٢٤٣ وبلغت في عام ٢٠٢٢ مبلغ ٣٣١٨٥ أي أنها زادت في عام ٢٠٢٢م بنسبة (١٣,٤٨%) ويعود سبب الزيادة الى زيادة مهام الإدارة.
- بالنسبة لربح العمليات المستمرة فقد كل في عام ٢٠٢١م مبلغ ٤٣٠٥ بينما في عام ٢٠٢٢م أصبح مبلغ ٧١٧١٨ وقد بلغت نسبة الزيادة (٦٤,٠٩%) وسبب لك هو زيادة الأرباح من الشركات الزميلة.
- وبالنسبة لصافي ربح السنة فقد حققت الشركة مبلغ قدره ٤٢٥٧١ في عام ٢٠٢١م بينما حققت في عام ٢٠٢٢م مبلغ ٧١٧١٨ في عام ٢٠٢٢م وقد بلغت نسبة الزيادة (٦٨,٤٦%) وذلك بسبب زيادة الأرباح في الشركات الزميلة وانخفاض الخسارة من العمليات المتوقفة حيث بلغت قيمتها صفر بسبب التخلي عن تلك العمليات المتوقفة بشكل كلي وهذا مؤشر جيد.

٣-٣ التحليل المالي باستخدام النسب المالية:

١-٣-٣ نسب السيولة.

والجدول (٧-٣) يوضح نسب السيولة للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٧-٣) يوضح نسب السيولة للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	٢٠٢١م	٢٠٢٢م
صافي رأس المال العامل = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة	٣٠١٠٠ = ٣٩٦٢٣ - ٦٩٧٢٣	- ٨٠٨٠٢ = ٥٦٧٨٨ - ٢٤٠١٤
نسبة التداول = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة	٣٩٦٢٣ / ٦٩٧٢٣ = ١,٧٥٩٦	٨٠٨٠٢ / ٥٦٧٨٨ = ٠,٧٠٢٨
نسبة السيولة السريعة = (الأصول المتداولة - المخزون وأي مصروفات مقدمة) / الخصوم المتداولة	٣٩٦٢٣ / ٦٧١٧ - ٦٩٧٢٣ = ١,٥٩٠١	٨٠٨٠٢ / ٨٩٠١ - ٥٦٧٨٨ = ٠,٥٩٢٦
نسبة النقدية = النقدية + البنك + أ.م قصيرة الاجل / الخصوم المتداولة	٣٩٦٢٣ / ١٧٣٥٤ = ٠,٤٣٧٩	٨٠٨٠٢ / ١٢٦٩٦ = ٠,١٥٧١

١-٣-٣ التحليل التفسيري لنسب السيولة:

- **صافي رأس المال العامل:**
بلغ في عام ٢٠٢١م ٣٠١٠٠ ريال ويشير ذلك أن الشركة قادرة على سداد التزاماتها وتلبية احتياجاتها اليومية وأن لديها موارد كافية لتغطية التزاماتها بينما بلغت قيمته في عام ٢٠٢٢م (-٢٤٠١٤) قيمه سالبه أي انه انخفض بنسبة عالية مقارنة بعام ٢٠٢١م ويدل ذلك على زيادة التزامات الشركة ومواردها لا تكفي لتغطيتها وتغطية احتياجاتها وان مخاطرها مرتفعة.
- **نسبة التداول:**
بلغت نسبتها في عام ٢٠٢١م (١,٧٥٩٦) وهذا مؤشر جيد ويعني ذلك أن أصول الشركة المتداولة قابلة للتحويل إلى نقدية تكفي لسداد الخصوم المتداولة للشركة بمقدار

١,٧٥٩٦ أي ان ريال واحد من الخصوم المتداولة يغطيه ١,٧٥٩٦ ريال من الأصول المتداولة وهذا يعد مؤشرا جيد مقارنة بعام ٢٠٢٢ حيث بلغت نسبتها (٠,٧٠٢٨) انخفضت النسبة وأصبح كل ريال من الخصوم المتداولة يغطيه ٠,٧٠٢٨ من الأصول المتداولة وهذا يعد مؤشرا سيئ للشركة يدل على زيادة الخصوم المتداولة للشركة مما يسبب عجز عليها في قدرتها على سداد الخصوم المتداولة وتكون في حالة خطر.

● **نسبة السيولة السريعة:**

بلغت نسبتها في عام ٢٠٢١ م (١,٥٩٠١) وهي نسبة عالية ويعني ذلك ان قيمة الأصول المتداولة قابلة للتحويل الى نقدية في زمن قصير جدا لمواجهة سداد الالتزامات التي يستحق سدادها في تلك الفترة بينما انخفضت نسبتها في عام ٢٠٢٢ م حيث بلغت نسبتها بلغت نسبتها (٠,٥٩٢٦) مما يدل على ان قيمة الأصول المتداولة تحتاج الى فترة أطول للتحويل الى نقدية مما يعرقل الشركة في تأخرها عن سداد التزاماتها عند استحقاقها في تلك الفترة.

● **نسبة النقدية:**

بلغت نسبة النقدية عام ٢٠٢١ م (٠,٤٣٧٩) وهذا يدل على ان ريال واحد من الخصوم المتداولة يغطيه ٠,٤٣٧٩ ريال من النقدية وهذا يعد مؤشر جيد مقارنة بعام ٢٠٢٢ م حيث انخفضت نسبتها الى (٠,١٥٧١) وأصبح ريال واحد من الخصوم يغطيه ٠,١٥٧١ ريال من الأصول المتداولة لا يعد زيادة نسبتها باستمرار جيدا للشركة قد يكون سبب الزيادة سلبيا من حيث:

- أن الشركة لا تستثمر النقدية الفائضة بمنح قروض او توسع من نشاطها التجاري بينما يعد إيجابيا من حيث: زيادة مبيعاتها النقدية وتحقيق أرباح عالية.

٣-٢-٣ **نسب النشاط:**

والجدول (٣-٨) يوضح نسب النشاط للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.

جدول (٣-٨) يوضح نسب النشاط للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	٢٠٢١ م	٢٠٢٢ م
معدل دوران الأصول الثابتة= صافي المبيعات/متوسط الأصول الثابتة	٠,٥٢=٢٩٠,٨٦٠/١٥٣١٦٦	٠,٢٨=٦٧٨٤٥١/١٩٤٧٨١
معدل دوران المدينون= المبيعات الآجلة/متوسط رصيد المدينون	٨,٤٤=١٨١٢٨/١٥٣١٦٦	٦,٤٩=٢٩٩٨٠/١٩٤٧١٨
متوسط فترة التحصيل=٣٦٠/معدل دوران المدينون	٤٢,٦٥=٨,٤٤/٣٦٠	٥٥,٤٦=٦,٤٩/٣٦٠

٣-٢-٣-١ **التحليل التفسيري لنسب النشاط:**

● **معدل دوران الأصول الثابتة:**

بلغ ٠,٥٢ مرة خلال العام ٢٠٢١م وهذا يدل على ان كل ريال مستثمر في الأصول الثابتة ولد ما يقارب ٠,٥٢ ريال من صافي المبيعات ويشير ذلك الى أن الشركة استخدمت أصولها الثابتة بالشكل الأمثل خلال العام ٢٠٢١م في توليد المبيعات مقارنة بعام ٢٠٢٢م حيث بلغت قيمته ٠,٢٨ مرة حيث أن قيمته انخفضت وأصبح كل ريال من الأصول الثابتة يولد ٠,٢٨ ريال من المبيعات ويشير هذا إلى أن استخدام الإدارة للأصول الثابتة أصبح إلى الأسوأ مما يؤدي الى زيادة مخاطر الشركة وتعرضها للإفلاس إذا لم تتخذ الإدارة قرارات لتحسين إدارة الأصول الثابتة.

● معدل دوران المدينون:

بلغ ٨,٤٤ مرة خلال العام ٢٠٢١م ويشير هذا إلى قدرة الشركة على تحصيل مستحقاتها المالية في الوقت المحدد بالإضافة إلى اتباعها سياسة ائتمانية متحفظة مما يمكنها من استخدام هذه الأموال بكفاءة في استثمارها أو في تسديد ديون أخرى بينما بلغت قيمته في عام ٢٠٢٢م ٦,٤٩ مرة وهي قيمة منخفضة مقارنة بعام ٢٠٢١م مما يشير إلى انخفاض قدرة الشركة في تحصيل مستحقاتها المالية في الوقت المحدد وانخفاض سياستها الائتمانية المتحفظة مما يمكنها من عدم استخدام هذه الأموال في استثمارها أو تسديد ديون أخرى بالشكل الأمثل وقد يزيد ذلك من رصيد الديون المعدومة مما يعرضها للمخاطر العالية والافلاس.

● متوسط فترة التحصيل:

بلغ ٤٢,٦٥ يوم أي أن الشركة تحتاج وسطياً نحو ٤٢,٦٥ يوم لتحصيل قيمة مبيعاتها الآجلة وهو مؤشر جيد مقارنة بعام ٢٠٢٢م حيث بلغت قيمته ٥٥,٤٦ أي ان متوسط فترة تحصيل قيمة مبيعاتها الآجلة قد ارتفعت وهو مؤشر سيئ كون فترة التحصيل ازدادت على الشركة مما يؤدي الى ارتفاع مخاطر تحصيل الديون وارتفاع رصيد الديون المشكوكه في تحصيلها وقد تقرر الشركة اعدام هذه الديون وتعرضها للمخاطر العالية في الاستمرار والافلاس ويجب على الشركة أن تحافظ على معدل فترة تحصيل أقل ما يمكن وكلما طالت المدة دلت على ضعف إدارة التحصيل وإضاعة فرصة إعادة استثمار الأموال المجمدة لدى العملاء.

٣-٣-٣ نسب الربحية.

والجدول (٩-٣) يوضح نسب الربحية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٩-٣) يوضح نسب الربحية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	٢٠٢١م	٢٠٢٢م
مجمّل الربح = مجمّل الربح/المبيعات	٠,٨٧=١٥٣١٦٦/١٣٣٩٦٧	٠,٨٤=١٩٤٧٨١/١٦٤٦٢٧
صافي الربح إلى المبيعات = صافي الربح بعد الفوائد والضريبة/المبيعات	٠,٢٧=١٥٣١٦٦/٤٢٥٧١	٠,٣٦=١٩٤٧٨١/٧١٧١٨
العائد على الأصول = الربح قبل الفوائد والضريبة/إجمالي الأصول	٠,١٤=٣٦٠٥٨٣/٥٣٠٤٣	٠,١١=٧٣٥٢٣٩/٨٥٦٨١
العائد على حقوق الملكية = صافي الربح بعد الفوائد والضرائب/متوسط	٠,١٣=٣٠٧٨٨١/٤٢٥٧١	٠,١٣=٥١٢٧٠٦/٧١٧١٨

		حقوق الملكية
		ربحية السهم=صافي ربح النشاط العادي -نصيب الأسهم الممتازة/عدد الأسهم العادية خلال الفترة
$=231000000/71718$	$/42071$	
٣,١٠	١,٩٣=٢٢٠٠٠٠٠٠٠٠	

١-٣-٣-٣ التحليل التفسيري لنسب الربحية:

- **معدل الربح:** بلغت قيمته في عام ٢٠٢١ م ٠,٨٧، وتشير هذه القيمة إلى أن الشركة تحقق ٨٧ فلسا من معدل الربح لكل ريال واحد من المبيعات وهي قيمة مرتفعة تدل على كفاءة في تحقيق مبيعات عالية مقابل ربح عالي مقارنة بعام ٢٠٢٢ م حيث بلغت قيمته ٠,٨٤، وهي قيمة أقل من السابق حيث أصبحت الشركة تحقق ٨٤ فلسا من الربح لكل ريال واحد من المبيعات مما يشير إلى انخفاض الأرباح رغم أن الشركة حققت مبيعات بقيمة أكبر من عام ٢٠٢١ م ويعود سبب انخفاض الربح هو ارتفاع تكلفة المبيعات نتيجة حدوث تضخم في الأسعار خلال العام ٢٠٢٢ م ولم يرتفع معدل الربح بالنسبة التي ارتفعت بها المبيعات كما أشرنا سابقا في التحليل الأفقي لقائمة الدخل.
- **صافي الربح إلى المبيعات:** بلغت قيمته في عام ٢٠٢١ م ٠,٢٧، وهذا يعني كل ريال من المبيعات يحقق ربحا صافيا قدره ٢٧ فلسا ومقارنة بعام ٢٠٢٢ م فهي قيمة منخفضة بينما بلغت قيمته في عام ٢٠٢٢ م ٠,٣٦، أي أن كل ريال من المبيعات أصبح يحقق ربحا صافيا قدره ٣٦ ويشير ذلك إلى ارتفاع قدرة الإدارة وكفاءتها في تحقيق أرباح عالية والسبب في ذلك هو ارتفاع حصتها من أرباح الشركات الزميلة.
- **العائد على الأصول:** بلغت قيمته في عام ٢٠٢١ م ٠,١٤، أي أن كل ريال واحد من إجمالي الأصول حقق ١٤ فلسا من صافي الربح قبل الفوائد والضرائب وهي قيمة مرتفعة ذات مؤشر جيد يدل على كفاءة الإدارة في إدارة أصول الشركة واستخدامها بالشكل الأمثل في تحقيق عوائد ومنافع اقتصادية مجدية مقارنة بعام ٢٠٢٢ م حيث انخفضت قيمته إلى ٠,١١، وأصبح كل ريال مستثمر من إجمالي الأصول يحقق ١١ فلسا من صافي الربح قبل الفوائد والضرائب مما يدل على انخفاض كفاءة الإدارة في إدارة أصول الشركة بالشكل الأمثل وتحقيق عوائد اقتصادية منخفضة ونسنتج من ذلك أن كفاءة الإدارة تسوء في إدارة أصول الشركة.
- **العائد على حقوق الملكية:** بلغت قيمته في عام ٢٠٢١ م ٠,١٣، أي أن كل ريال مستثمر من حقوق الملكية حقق ١٣ فلسا من صافي ربح السنة بينما بلغ نفس القيمة في عام ٢٠٢٢ م أي أنه ذات قيمة ثابتة خلال عامي ٢٠٢١ م، ٢٠٢٢ م وهذا يشير إلى استقرار سياسة الشركة.
- **ربحية السهم:** بلغت قيمته في عام ٢٠٢١ م ١,٩٣ أي أن كل سهم عادي واحد بلغ نصيبه من صافي أرباح النشاط العادي للعام ٢٠٢١ م ومقارنة بعام ٢٠٢٢ م نجد أنها ارتفعت إلى ٣,١٠ لكل سهم واحد ويشير ذلك إلى تحسن أداء الشركة وسبب هذا الارتفاع هو زيادة إيرادات الشركات الزميلة مما أدى إلى ارتفاع حصة

الشركة من الشركات الزميلة لها وبديل على ان الشركة لديها استثمارات في شركات زميلة لها وارتفاع نسبة ربحية السهم يزيد من ثقة المساهمين في الشركة وتوقعاتهم الإيجابية للمستقبل وكلما ارتفعت ربحية السهم الواحد زادت قيمة أسهمها في أسواق البورصة ما يجعلها تحظى بأهمية كبيرة لدى المستثمرين المرتقبين.

٣-٣-٤ نسب السوق.

ويوضح الجدول (١٠-٣) نسب السوق للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (١٠-٣) يوضح نسب السوق للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٤هـ

البيان	٢٠٢١م	٢٠٢٢م
نصيب السهم من الأرباح المحققة = ربحية السهم	١,٩٣ = ٢٢٠,٠٠٠,٠٠٠ / ٤٢٥٧١	٣,١٠ = ٢٣١,٠٠٠,٠٠٠ / ٧١٧١٨
نصيب السهم من الأرباح الموزعة = المبلغ الموزع للأسهم العادية / عدد الأسهم العادية	٢٢٠,٠٠٠,٠٠٠ / ٢١٧٨,٠٠٠,٠٠٠ = ٠,٩٩	٢٣١,٠٠٠,٠٠٠ / ٤٣٣١٢٥,٠٠٠ = ١,٨٧٥
نسبة التوزيعات النقدية = نصيب السهم العادي من التوزيع / نصيب السهم العادي من الأرباح	١,٩٣ / ٠,٩٩ = ١٩٦,٢٩%	٣,١٠ / ١,٨٧٥ = ٦٠,٤٨%
القيمة الدفترية للسهم = صافي أصول المنشأة / عدد الأسهم العادية	١,٦١ = ٢٢٠,٠٠٠,٠٠٠ / ٣٥٥٣١١	٢,٢١ = ٢٣١,٠٠٠,٠٠٠ / ١٠٢٧٠٦
القيمة السوقية للسهم = قيمة السهم الواحد بالسعر الحالي بالشركة او بالبورصة	١,٥٨	١,٥٨
القيمة السوقية الى القيمة الدفترية = القيمة السوقية للسهم / القيمة الدفترية للسهم	٠,٩٨ = ١,٦١ / ١,٥٨	٠,٧١ = ٢,٢١ / ١,٥٨

٣-٣-٤-١ التحليل التفسيري لنسب السوق:

- نصيب السهم من الأرباح المحققة: في عام ٢٠٢١م بلغ نصيب السهم الواحد من الأرباح ١,٩٣ ريال وهي قيمة قليلة مقارنة بعام ٢٠٢٢م حيث بلغ نصيب السهم الواحد من الأرباح ٣,١٠ ريال نتيجة لزيادة الربح المحقق خلال العام وهذا يزيد من ثقة المساهمين العاديين بالشركة وإدارتها ونجد من ذلك انه كلما زاد ربح الشركة زاد نصيب السهم العادي من الأرباح المحققة.
- نصيب السهم من الأرباح الموزعة: بلغ نصيب السهم الواحد من الأرباح الموزعة ٠,٩٩ سنتا في العام ٢٠٢١م بينما في عام ٢٠٢٢م بلغ نصيب السهم ١,٨٧٥ ريال وهي قيمة مرتفعة مقارنة بعام ٢٠٢١م ويعود سبب ذلك الى زيادة مبلغ الأرباح الموزعة

خلال العام وهذا يعكس زيادة نسبة التوزيعات النقدية وكذلك يزيد من ثقة المساهمين واقبال المستثمرين المرتقبين للحصول على اسهم في الشركة ويزيد أيضا من ارتفاع قيمة السهم الواحد في سوق البورصة مما يجعل اسهم الشركة تحظى بأهمية كبيرة لدى المساهمين والمرتقبين على المستوى المحلي والإقليمي والعالمي إن استمر أداء الشركة للأفضل.

- **نسبة التوزيعات النقدية:** بلغت نسبتها في عام ٢٠٢١ م ٥١,٢٩% وهي مؤشر جيد بينما ارتفعت في عام ٢٠٢٢ م إلى ٦٠,٤٨% مما يشير إلى تحسن أداء الشركة.
- **القيمة الدفترية للسهم:** بلغت القيمة الدفترية للسهم ١,٦١, ٢,٢١ خلال العامي ٢٠٢١ م - ٢٠٢٢ م على التوالي وهنا ارتفعت القيمة الدفترية للسهم في عام ٢٠٢٢ م ويعود سبب ذلك الى ارتفاع قيمة صافي الأصول وهو مؤشر جيد للشركة حيث ارتفاع قيمة صافي الأصول يعود بسبب انخفاض التزامات الشركة وتحقيق أرباح عالية ويدل هذا على كفاءة الشركة في تحسين إدارة الأصول وتحقيق الأرباح.
- **القيمة السوقية للسهم:** بلغت القيمة الدفترية للسهم ١,٥٨ خلال العامي ٢٠٢٢ م ٢٠٢١ م ضلت قيمته ثابتة في الشركة بحيث أن الأسهم لم يتحدد لها قيمة في أسواق البورصة بحسب ما ذكر في تقرير المراجع المستقل عن الشركة.
- **القيمة السوقية الى القيمة الدفترية:** بلغت القيمة السوقية/القيمة الدفترية ٩٨ مرة في عام ٢٠٢١ م وهو مؤشر جيد مقارنة بالعام ٢٠٢٢ م حيث بلغت قيمتها ٧١ مرة وهو مؤشر سيئ حيث تراجعت قيمتها بمقدار ٢٧ الى الورا مما يعطي الى مؤشر سيئ نحو زيادة فرص الاستثمار في المستقبل.

٣-٥-٣ نسب المديونية.

والجدول (٣-١١) يوضح نسب المديونية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.

جدول (٣-١١) يوضح نسب المديونية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	٢٠٢١ م	٢٠٢٢ م
نسبة المديونية = اجمالي الالتزامات/ اجمالي الأصول	٠,١٤ = ٣٦٠,٥٨٣ / ٥٢٧,٠٢	٠,٣٠ = ٧٣٥,٢٣٩ / ٢٢٢,٥٣٣
نسب الديون طويلة الاجل الى الأصول = الديون طويلة الاجل/ اجمالي الأصول	.	٠,١٨ = ٧٣٥,٢٣٩ / ١٣٩,٤٨٩
نسبة الديون طويل الاجل الى حقوق الملكية = الديون طويلة الاجل/ حقوق الملكية	.	٠,٢٧ = ٥١٢,٧٠٦ / ١٣٩,٤٨٩
نسبة تغطية الفوائد = صافي الربح قبل الفوائد/ الفوائد	٩,١٨ = ٥٦٠,٨ / ٥١٥,٠٥	١٦ = ٤١٧,٨ / ٦٦٧,٥٢

٣-٥-٣ التحليل التفسيري لنسب المديونية:

- **نسبة المديونية:** بلغت قيمتها في عام ٢٠٢١ م ٠,١٤ ويشير ذلك أن الشركة اعتمدت على مصادر تمويل خارجية في تمويل الأصول المستثمرة بنسبة ١٤% خلال العام ٢٠٢١ م وهي قيمة منخفضة مقارنة بعام ٢٠٢٢ م حيث بلغت نسبتها ٠,٣٠ وهي قيمة أعلى من السابق ما يعني أن اعتماد الشركة على مصادر تمويل خارجية في تمويل

الأصول المستثمرة بنسبة ٣٠% وزيادة هذه النسبة يزيد من درجة المخاطرة التي يتعرض لها الدائنون وتزيد معها الأعباء الثابتة التي تتحملها الشركة ويجب على إدارة الشركة العمل على تحقيق التوازن وتحديد هيكل التمويل الذي يحقق للشركة عائد أكبر على الاستثمار بصفة عامة وعائد على حقوق الملكية خاصة مما يقلل نسبة تعرض رأس المال المملوك للمخاطرة والتعرض لمخاطر الإفلاس.

- **نسبة الديون طويلة الاجل إلى الأصول:** بلغت قيمتها في عام ٢٠٢١م صفر وذلك لأن الشركة ليس لديها ديون طويلة الاجل خلال العام بينما في عام ٢٠٢٢م بلغت قيمتها ١٨,٠ ويشير ذلك إلى أن كل وحدة جزئية أو بند من أصول الشركة منه ١٨% مرتبط بالديون طويلة الاجل و ٨٢% مملوك للشركة ومقارنة بعام ٢٠٢١م فهي نسبة مرتفعة ويشير ذلك الى الشركة تمتلك من أصولها حصصا أقل من عام ٢٠٢١م وأصبحت متعرضة لمخاطر الديون طويلة الاجل واستمرار ذلك يقلل من القدرة على التمويل الجديد والتوسع في المستقبل ومع ذلك يجب مراعاة أن هذه التفسيرات تعتمد أيضا على سياق نشاط الشركة ومقارنة الأداء مع الشركات المنافسة وتوجهات السوق.
- **نسبة الديون طويلة الاجل إلى حقوق الملكية:** بلغت قيمتها في عام ٢٠٢١م صفر وذلك كما ذكرنا سابقا ان الشركة ليس لديها ديون طويلة الاجل خلال العام بينما في عام ٢٠٢٢م بلغت قيمتها ٢٧,٠ مما يشير الى أن نسبة ٢٧% من حقوق الملكية مرتبطة بالديون طويلة الاجل، مقارنة بعام ٢٠٢١م فهي نسبة مرتفعة ويشير ذلك الى تفضيل الشركة لتمويل نشاطها بواسطة الديون طويلة الاجل بدلا من تمويلها بشكل أساسي عن طريق حقوق الملكية، وقد خطة اتخذتها الشركة لتوسيع عملياتها ونموها بدون تخفيض حصص المساهمين الحاليين، ومن الجدير بالذكر انه من المهم مقارنة هذه النسبة مع الشركات التي تعمل في نفس النشاط، ومن المفيد أيضا التحليل الزمني لتغير هذه النسبة لفهم تطور استخدام الديون طويلة الاجل في هيكل رأس المال للشركة.
- **نسبة تغطية الفوائد:** بلغت قيمتها في عام ٢٠٢١م ٩,١٦ ويعني ذلك أن صافي الربح قبل الفوائد يغطي مقدار الفوائد بمعدل ٩١٦ مرة وهي مؤشر جيد مقارنة بعام ٢٠٢٢م حيث بلغت قيمتها ١٦ حيث اصبح صافي الربح قبل الفوائد يغطي قيمة الفوائد بمعدل ١٦٠٠ مرة وهذا مؤشر ممتاز مقارنة بعام ٢٠٢١م ويدل على ان الشركة أصبحت اكثر قدرة على تحمل فوائد الديون بناء على أرباحها الصافية قبل الفوائد، والسبب في ذلك هو ارتفاع الربح قبل الفوائد في عام ٢٠٢٢م وبشكل عام ارتفاع نسبة تغطية الفوائد يعتبر مؤشرا إيجابيا ويشير الى صحة مالية أقوى وقدرة اكبر على تحمل الديون بشكل فعال.

٤- الفصل الرابع: التحليل المالي لشركة Duo pharma.

٤-١ القوائم المالية.

٤-٢ التحليل الرأسى والأفقى.

٤-٣ التحليل المالي باستخدام النسب المالية.

٤- الفصل الرابع: التحليل المالي لشركة Duo pharma

٤-١ القوائم المالية:

٤-١-١ الميزانية العمومية.

الجدول (٤-١) يوضح الميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

الجدول (٤-١) يوضح الميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

مجموعة		البيان
٢٠٢١	٢٠٢٢	
		الأصول غير المتداولة
٥٤٢٥٢٥	٥٧٩٩١٩	الممتلكات والمعدات والمصانع
١٠٥٠	١٠٥٠	استثمارات عقارية
٣٩٥٢٤	٤٣٩٨٠	أصول غير الملموسة
-	-	استثمارات في شركات أخرى
٧٣٥٣٦	٤٢١٥١	استثمارات
١٢٧٠٠	١٣٣٣٢	الممتلكات القضائية
-	-	ذمم مدينة تجارية
٦٦٩٣٣٥	٦٨٠٤٣٢	اجمالي الأصول الغير متداولة
٢٢٢١٩٢	٢٣٥١٧٩	المخزون
٢٩٢٢	٣٢٠٦	الضريبة الحالية
١٣١٧٠٢	١٤٥٤٦٥	ذمم مدينة تجارية وأرصدة مدينة
١٣٧٩٨٠	١٥٧٦٣٧	أخرى والنقد المعادل
٤٩٤٧٩٦	٥٤١٤٨٧	اجمالي الأصول المتداولة
١١٦٤١٣١	١٢٢١٩١٩	اجمالي الأصول
		حقوق الملكية
٤٠٥٨٥٦	٤١٩٣٦٧	راس المال
٢٣٩٩٧٢	٢٨٨٣٧٠	الأرباح المحتجزة
٦٢٤٠٠٤	٦٥٢٢٢	اجمالي الحقوق الملكية
		الالتزامات طويلة الاجل
٢٩٧٧٩٧	٢٩٤٦٠١	القروض والا قراضات
٢٤٧٨	١٩٢١	ذمم دائنة تجارية وأخرى ضريبية
٩٥٤٣	٥٥٨٤	الضريبة المؤجلة
٣٠٩٨١٨	٣٠٢١٠٦	اجمالي الالتزامات طويلة الاجل
		الالتزامات قصيرة الاجل
١٠٢٩٢٥	١٣٤١٤١	القروض والاقتراحتات
١٢١٣٢٦	١٢٩٢٨٣	ذمم التجارة الدائنة وأخرى
٦٠٥٨	١١٦٧	ضريبة جارية
٢٣٠٣٠٩	٢٦٤٥٩١	اجمالي الالتزامات قصيرة الاجل
١١٦٤١٣١	١٢٢١٩١٩	اجمالي الحقوق والالتزامات

٤-١-٢ قائمة الدخل.

جدول (٤-٢) يوضح قائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

الجدول (٤-٢) يوضح قائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

مجموعة		البيان
٢٠٢٢م	٢٠٢١م	
٦٩٦٧١٧	٦٣٩١٧٥	المبيعات
-٤١٦٨٩٩	-٣٨٥١٩١	تكلفة المبيعات
٢٧٩٨١٨	٢٥٣٩٨٤	مجمل الربح
١٢٢	١٥٩١	مصدر دخل آخر
-١٠٦٩١٠	-٩٤٦٥٠	مصارييف التوزيع
-٧٩٦٧٥	-٧١١٣٤	مصارييف إدارية
٤٩٠	-١٠٢	صافي عكس خسارة انخفاض قيمة الأدوات المالية
-٩٢٥	-٩٣٠	نفقات أخرى
٩٢٩١٠	٨٨٧٥٩	نتائج الأنشطة التشغيلية
١٥٢١	١١٩٦	إيرادات التمويل
-٩٥٨٠	-٦٩٧٢	تكاليف التمويل
٨٤٨٥١	٨٢٩٨٣	الربح قبل الضريبة
-١٤٧٣٩	-١٧٣٠٠	الضريبة
٧٠١١٢	٦٥٦٨٣	صافي ربح السنة

٤-٢ التحليل المالي الرأسي والأفقي للقوائم المالية:

٤-٢-١ التحليل الرأسي للميزانية العمومية.

جدول (٤-٣) يوضح التحليل الرأسي للميزانية العمومية للعام المالي ٢٠٢٢م.

الجدول (٤ - ٣) يوضح التحليل الرأسي للميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م
المصدر: الباحث: ١٤٤٥هـ

مجموعة		مجموعة		البيان
٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٢	
				الأصول غير المتداولة
٤٦	٤٧	٥٤٢٥٢٥	٥٧٩٩١٩	الممتلكات والمعدات والمصانع
٠,٣	٠,٣	١٠٥٠	١٠٥٠	استثمارات عقارية
٣,٤	٣,٦	٣٩٥٢٤	٤٣٩٨٠	أصول غير الملموسة
-	-	-	-	استثمارات في شركات أخرى
٦,٣	٣,٤	٧٣٥٣٦	٤٢١٥١	استثمارات
١,١	١,٤	١٢٧٠٠	١٣٣٣٢	الممتلكات القضائية
-	-	-	-	ذمم مدينة تجارية
٥٧,٤	٥٥,٧	٦٦٩٣٣٥	٦٨٠٤٣٢	اجمالي الأصول الغير متداولة
				الأصول المتداولة
١٩,١	١٩,٢	٢٢٢١٩٢	٢٣٥١٧٩	المخزون
٠,٣	٠,٢	٢٩٢٢	٣٢٠٦	الضريبة الحالية
١١,٣	١١,٩	١٣١٧٠٢	١٤٥٥٦٥	ذمم مدينة تجارية وأرصدة مدينة
١١,٩	١٢,٩	١٣٧٩٨٠	١٥٧٦٣٧	أخرى والنقد المعادل
٤٢,٥	٤٤,٣	٤٩٤٧٩٦	٥٤١٤٨٧	اجمالي الأصول المتداولة
%١٠٠	%١٠٠	١١٦٤١٣١	١٢٢١٩١٩	اجمالي الأصول
				حقوق الملكية
٣٢	٣١	٤٠٥٨٥٦	٤١٩٣٦٧	رأس المال
٢١	٢٢	٢٣٩٩٧٢	٢٨٨٣٧٠	الأرباح المحتجزة
٥٣	٥٤	٦٢٤٠٠٤	٦٥٢٢٢	اجمالي حقوق الملكية
				الالتزامات طويلة الاجل
٢٥	٢٤	٢٩٧٧٩٧	٢٩٤٦٠١	القروض والاقتراضات
٠,٢	٠,٢	٢٤٧٨	١٩٢١	ذمم دائنة تجارية وأخرى ضريبية
٠,٨	٠,٥	٩٥٤٣	٥٥٨٤	الضريبة المؤجلة
٢٦	٢٤,٧	٣٠٩٨١٨	٣٠٢١٠٦	اجمالي الالتزامات طويلة الاجل
				الالتزامات قصيرة الاجل
١٠	١١	١٠٢٩٢٥	١٣٤١٤١	القروض والاقتراضات
١٠	١٠	١٢١٣٢٦	١٢٩٢٨٣	ذمم التجارة الدائنة وأخرى
١	٠,٣	٦٠٥٨	١١٦٧	ضريبة جارية
٢١	٢١,٣	٢٣٠٣٠٩	٢٦٤٥٩١	اجمالي الالتزامات قصيرة الاجل
%١٠٠	%١٠٠	١١٦٤١٣١	١٢٢١٩١٩	اجمالي حقوق الملكية والالتزامات

٤-٢-١-١ التحليل التفسيري للميزانية العمومية:

- الوزن النسبي في الأصول الغير المتداولة يمثل أكبر وزن نسبي في عام ٢٠٢١ مقارنة بالعام الحالي بنسبة ١,٧% حيث ان سبب هذه الزيادة هو الاستثمارات حيث تمثل أكبر وزن نسبي في الأصول الغير المتداولة في عام ٢٠٢١ ولاكن نلاحظ ان عقارات ومصانع ومعدات قد ارتفعت في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام السابق بنسبة ١% وهذا مؤشر

جيد بالنسبة للشركة ويدل على كفاءة الأداء وكفاءة إدارة الأصول الثابتة وهذا الارتفاع يكون في صالح الشركة لأنها تعمل في نشاط صناعة الادوية وعمليات الصناعة متعلقة أساسا في الأصول الثابتة.

- نجد ان الأصول المتداولة ارتفعت في عام ٢٠٢٢ مقارنة عن العام السابق بنسبة ١,٨% ومن خلال بنود الأصول المتداولة نلاحظ ان الارتفاع ناتج عن زيادة المخزون وكذلك الذمم التجارية وارصدة مدينة وكذلك النقدية وهذا مؤشر غير جيد لشركة يدل على ان الشركة لم تعمل على البيع من المخزون بينما عملت على التحفظ به وكذلك لم تتحصل من الديون وكذلك تحفظت على النقدية ولم تستثمرها مما يدل على ان كفاءة الشركة في إدارة التحصيل والبيع غير جيد مما يجعلها توجه صعوبة في سداد الالتزامات.
 - تمثل حقوق الملكية أكبر وزن نسبي في جانب المطلوبات والالتزامات في كل من عام ٢٠٢١ و عام ٢٠٢٢ ولاكن نجد انه قد زادت حقوق الملكية في عام ٢٠٢٢ بنسبة ١% مقارنة عن العام السابق والسبب في ها الزيادة هي نسبة الأرباح المحتجزة حيث تمثل الأرباح المحتجزة أكبر وزن نسبي في حقوق الملكية بينما نلاحظ ان نسبة راس المال قد انخفضت في عام ٢٠٢٢ بنسبة ١% مقارنة في عام ٢٠٢١ حيث ان الشركة تعمل على تخفيض راس المال على حساب زيادة الاحتياطات.
 - نلاحظ ان الالتزامات الغير المتداولة تمثل أصغر وزن نسبي حيث تمثل نسبة ٢٤,٧% في العام ٢٠٢٢ وتمثل في عام ٢٠٢١ بنسبة ٢٤% ونجد ان هذا النسبة انخفضت في عام ٢٠٢٢ بنسبة ١,٣% مقارنة في عام ٢٠٢١ ونجد ان سبب الانخفاض يعود الى الانخفاض في القروض أي انها عملت على سداد جزء من القروض طويلة الاجل وهذ مؤشر جيد يدل على كفاءة الشركة في سداد ديونها طويلة الاجل وكذلك نجد ان الضريبة المؤجلة انخفضت.
 - ان الالتزامات المتداولة زادت في عام ٢٠٢٢ بنسبه ٠,٣% مقارنة بعام ٢٠٢١ ونجد ان البند الرئيسي في المطلوبات المتداولة هو البند القروض قصيرة الاجل ونجد ان الضريبة الجارية انخفضت ولكن الزيادة والانخفاض ضئيلة جدا لم تؤثر ولم تعمل على زيادة الالتزامات المتداولة ويعتبر مؤشر جيد لقدرة الشركة على سداد التزاماتها والوفاء بهاء مما يخلق ثقة ويجعلها قادرة الاقتراض.
- نستنتج مما سبق ان الشركة تعمل على تمويل الأصول الثابتة من حقوق الملكية وكذلك جزء تم تمويله من حصيلة الأصول المتداولة أي تمويل داخلي وكذلك زيادة في الأصول المتداولة نجد ان الشركة استخدمت عملية التحفظ في الأصول مما يؤثر على سداد التزاماتها المتداولة وهذ مؤشر غير جيد في قدرة العمليات المستمرة على سداد التزاماتها ونجد نسبة الزيادة في الأصول المتداولة كان بنسبة اكبر من الانخفاض وهذا يدل على زيادة راس المال العامل مما يولد التوسع للشركة في المستقبل وكذلك استخدام التمويل الداخلي للشركة مؤشر جيد للنمو.

٤-٢-٢ التحليل الأفقي للميزانية العمومية.

يوضح الجدول (٤-٤) التحليل الأفقي للميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.

الجدول (٤-٤) التحليل الأفقي للميزانية العمومية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

مجموعة		مجموعة		البيان
قيمة التغير	قيمة التغير	٢٠٢١م	٢٠٢٢م	
				الأصول الغير متداولة
٧	٣٧٣٩٤	٥٤٢٥٢٥	٥٧٩٩١٩	عقارات ومصانع ومعدات
٠	٠	١٠٥٠	١٠٥٠	استثمارات عقارية
١١	٤٤٥٦	٣٩٥٢٤	٤٣٩٨٠	أصول غير الملموسة
-	-	-	-	استثمارات في شركات أخرى
-٤٢	-(٣١٣٨٥)	٧٣٥٣٦	٤٢١٥١	استثمارات
٥	٦٣٢	١٢٧٠٠	١٣٣٣٢	الممتلكات القضائية
-	-	-	-	ذمم مدينة تجارية
%٢	١١٠٩٧	٦٦٩٣٣٥	٦٨٠٤٣٢	اجمالي الأصول الغير المتداولة
				الأصول المتداولة
%٦	١٢٩٨٧	٢٢٢١٩٢	٢٣٥١٧٩	المخزون
%٩	٢٨٤	٢٩٢٢	٣٢٠٦	الضريبة الحالية
%١٠	١٣٧٦٣	١٣١٧٠٢	١٤٥٤٦٥	ذمم مدينة تجارية وأرصدة مدينة
%١٤	١٩٦٥٧	١٣٧٩٨٠	١٥٧٦٣٧	النقدية والنقد المعادل
%٩	٤٦٦٩١	٤٩٤٧٩٦	٥٤١٤٨٧	اجمالي الأصول المتداولة
%٥	٥٧٧٨٨	١١٦٤١٣١	١٢٢١٩١٩	اجمالي الأصول حقوق الملكية
				راس المال
%٣	١٣٥١١	٤٠٥٨٥٦	٤١٩٣٦٧	الأرباح المحتجزة
%١٤٠	٣٠٦٩١	(٢١٨٢٤)	(٥٢٥١٥)	التأمين المدفوع
%٢٠	٤٨٣٩٨	٢٣٩٩٧٢	٢٨٨,٣٧٠	اجمالي الحقوق الملكية
%٥	٣١٢١٨	٦٢٤٠٠٤	٦٥٥,٢٢٢	الالتزامات
				الالتزامات طويلة الاجل
%-١	-(٣١٩٦)	٢٩٧٧٩٧	٢٩٤,٦٠١	القروض والاقرضات
%-٢٢	-(٥٥٧)	٢٤٧٨	١٩٢١	ذمم دائنة تجارية وأخرى ضريبية
%-٤١	-(٣٩٥٩)	٩٥٤٣	٥٥٨٤	الضريبة المؤجلة
%-٢	-٧٧١٢	٣٠٩٨١٨	٣٠٢١٠٦	اجمالي الالتزامات طويلة الاجل
%٣٠	٣١٢١٦	١٠٢٩٢٥	١٣٤١٤١	القروض والافتراضات
%٧	٧٩٥٧	١٢١٣٢٦	١٢٩٢٨٣	ذمم تجارية دائنة وأخرى ضريبية جارية
%-٨٠	-(٤٨٩١)	٦٠٥٨	١١٦٧	اجمالي الالتزامات قصيرة الاجل
%١٤	٣٤٢٨٢	٢٣٠٣٠٩	٢٦٤٥٩١	اجمالي الحقوق والالتزامات
%٢	٥٧٧٨٨	١١٦٤١٣١	١٢٢١٩١٩	

٤-٢-٢-١ التحليل التفسيري للميزانية العمومية:

هناك زيادة في الأصول الغير المتداولة بنسبة ٢٪ وان البند الرئيسي لسبب هذا الزيادة هو زيادة عقارات ومصانع ومعدات بنسبة ٧٪ وكذلك الأصول الغير الملموسة بنسبة ١١٪ وفي المقابل ان الشركة خفضت الاستثمار حيث انخفضت بنسبة ٤٢٪ وان الزيادة في الأصول الغير المتداولة مؤشر جيد للشركة لأنها تعمل في نشاط صناعي لذلك تهتم بالأصول الغير المتداولة.

الموجودات المتداولة زادت بنسبة ٩٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بعام ٢٠٢١ وان البنود التي ادت الى الزيادة هي زيادة الضريبة الحالية بسبب ٩٪ مقارنة برصيدها في العام السابق وزيادة الذمم التجارية بنسبة ١٠٪ مقارنة بالعام السابق وهذا مؤشر غير جيد لعدم كفاءة التحصيل لدى الشركة وكذلك زيادة في النقدية والمعادل بنسبة ١٤٪ مقارنة بالعام السابق مما يدل على عدم قدرة الشركة في استثمارها وكذلك زياد المخزون بنسبة ٦٪ مقارنة بالعام الماضي لآكن هذي الزيادة لم تؤثر بشكل كبير على الأصول المتداولة ونلاحظ من خلال تفسير بنود الموجودات للشركة ان الشركة زيادة الأصول الثابتة وزيادة الأصول المتداولة قد مؤشر جيد للشركة في سداد التزاماتها ولأنها تعمل في مجال الصناعة أي انا نشاطها متعلق بالأصول الثابتة.

حقوق الملكية قد زادت بنسبة ٥٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام السابق وان البند الرئيسي الذي أدى الى زيادة الحقوق الملكية هو بند الاحتياطيات حيث زادت الاحتياطيات بنسبة ١٤٠٪ مقارنة بالعام السابق وكذلك الأرباح المحتجزة زادت بنسبة ٢٠٪ بينما وكذلك راس المال بنسبة ٣٪ ويبدل ذلك ان الشركة قد تحسنت من خلال ما سبق نلاحظ ان الشركة تعمل على حجز احتياطيات بشكل كبير فد تكون لموجة ما خاطر محتملة او قد تكون بسبب اجباري وكذلك الأرباح المحتجزة وان زيادة نسبة الاحتياطيات لا يكون جيد للشركة لأنه مؤشر يدل على ان الشركة غير قادرة على استثمار الأموال استثمارا افضل في حقوق الملكية.

الالتزامات الغير المتداولة قد انخفضت بنسبة ٣٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام السابق وهذا الانخفاض بسبب الانخفاض في بند القروض وكذلك الالتزامات الضريبية وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة إدارة الشركة في قدرتها على سداد التزاماتها طويلة الاجل. الالتزامات المتداولة زادت بنسبة ١٤٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام السابق وسبب الزيادة يعود الى زيادة القروض قصير الاجل وكذلك ذمم تجارية ولكن هذي الزيادة بنسبة ضئيلة جدا ولم تؤثر على قدرة الشركة في السداد على الالتزامات قصير الاجل لان الاصول المتداولة قادرة على التغطية لا هذي الزيادة وفي المقابل انخفضت الضريبية الحالية وقد ادنء ذلك لعدم الزيادة بشكل كبير.

- ونستنتج مما سبق ان الشركة تعمل على تمويل أصولها الثابتة على التمويل الداخلي وان اعتمادها على التمويل الداخلي قد يؤثر على الشركة لأنها تعمل في مجال صناعة الادوية لذلك لابد من الموازنة بين التمويل الداخلي والخارجي.

٤-٢-٣ التحليل الرأسي لقائمة الدخل.

يوضح الجدول (٤-٥) التحليل الرأسي لقائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م.

الجدول (٤-٥) يوضح التحليل الرأسي لقائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢ م
المصدر: الباحث ١٤٤٥ هـ

مجموعة		مجموعة		البيان
٢٠٢١ م		٢٠٢٢ م		
٪١٠٠	٦٣٩١٧٥	٪١٠٠	٦٩٦٧١٧	صافي المبيعات
٪٦٠,٢	(٣٨٥١٩١)	٪٥٩,٨	(٤١٦٨٩٩)	تكلفة المبيعات
٪٣٩,٧	٢٥٣٩٨٤	٪٤٠,١	٢٧٩٨١٨	اجمالي الربح
٪٠,٢	١٥٩١	٪٠,٠١	١٢٢	مصدر دخل اخر
٪١٤,٨	(٩٤٦٥٠)	٪١٥,٣	(١٠٦٩١٠)	مصاريف التوزيع
٪١١,٢	(٧١١٣٤)	٪١١,٤	(٧٩٦٧٥)	مصاريف إدارية
٪٠,٠١	(١٠٢)	٪٠,٠٧	٤٩٠	صافي عكس خسارة انخفاض قيمة الأدوات المالية
٪٠,١٤	(٩٣٠)	٪٠,١٣	(٩٢٥)	نفقات أخرى
٪١٣,٨	٨٨٧٥٩	٪١٣,٣	٩٢٩١٠	نتائج الأنشطة التشغيلية
٪٠,١	١١٩٦	٪٠,٢	١٥٢١	إيرادات التمويل
٪١,١	(٦٩٧٢)	٪١,٣	٩٥٨٠	تكاليف التمويل
٪١٢,٩	٨٢٩٨٣	٪١٢,١	٨٤٨٥١	الربح قبل الضريبة
٪٢,٧	(١٧٣٠٠)	٪٢,١	١٤٧٣٩	الضريبة
٪١٠,٢	٦٥٦٨٣	٪١٠,١	٧٠١١٢	اجمالي الدخل السنوي

٤-٢-٣-١ التحليل التفسيري لقائمة الدخل:

نسبة تكلفة المبيعات في عام ٢٠٢٢ انخفضت بنسبة ٠,٤ ٪ مقارنة بالعام السابق نجد ان زيادة المبيعات أدت الى انخفاض تكلفة المبيعات مما ادى زيادة اجمالي الربح في عام ٢٠٢٢ بنسبة ٠,٤ ٪ أي ان كل ريال من المبيعات يقابله ٠,٤ من تكلفة المبيعات في عام ٢٠٢٢ عكس مكانة عليه في العام السابق وهذا مؤشر جيد مما يدل ان كفاءة التسعير وكفاءة إدارة المبيعات جيدة.

نجد ان هناك زيادة في مصاريف التوزيع في عام ٢٠٢٢ بنسبة ٠,٥ ٪ مقارنة بالعام السابق أي ان مصاريف التوزيع الى صافي المبيعات في عام ٢٠٢١ كان ١٤,٨ ٪ وهذا يعني ان كل ريال من المبيعات يساوي ١٤,٨ فلس من مصاريف التوزيع.

بينما في عام ٢٠٢٢ نجد ان مصاريف التوزيع الى صافي المبيعات تساوي ١٥,٣ ٪ وهذا يعني ان كل ريال من المبيعات يقابله ١٥,٣ فلس من مصاريف التوزيع وهذا الارتفاع

مؤشر غير جيد للشركة يدل على ان الرقابة غير جيدة في تخفيض المصاريف وكذلك نجد ان مصاريف الإدارية ارتفعت في عام ٢٠٢٢ بنسبة ٠,٢٪ مقارنة بعام ٢٠٢١ وهذا مؤشر غير جيد يدل للشركة يدل على انها لا تعمل على تقليص المصاريف الإدارية من خلال الرقابة الداخلية بينما نلاحظ ان نفقات أخرى الى صافي المبيعات قد ازادت بنسبة ٠,١٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام السابق مما يعني ان كل ريال من المبيعات في عام ٢٠٢١ كان يقابله ١١,٢٪ فلس من نفقات أخرى بينما في عام ٢٠٢٢ يقابله ١١,٤ أي ان كل ريال من المبيعات يقابله ١١,٤ ونلاحظ ان هذا الانخفاض في البنود السابقة تسببت في انخفاض اجمالي الأنشطة التشغيلية وبالنسبة لبقية البنود التشغيلية حدث تغير طفيف جدا لم تؤثر على صافي الأنشطة.

صافي الربح قبل الضرائب قد انخفض بنسبة ٠,٨٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بعام ٢٠٢١ أي انه كان في عام ٢٠٢١ كل ريال من المبيعات يساهم في تحقيق ربح مقداره ١٢,٩ فلس بينما في عام ٢٠٢٢ حقق كل ريال من المبيعات صافي ربح مقداره ١٢,١ فلس وهذا مؤشر غير جيد يدل على عدم كفاءة ادارة الشركة للمبيعات وكذلك للعمليات التشغيلية والتمويلية.

نجد ان الضرائب انخفضت في عام ٢٠٢٢ بنسبة ٠,٦٪ مقارنة بعام ٢٠٢١ أي انه في عام ٢٠٢١ كان كل ريال من المبيعات كان يقابله دفع ضرائب مقدره ٢,٧ فلس بينما في عام ٢٠٢٢ ان كل ريال من المبيعات يقابله دفع ضرائب ٢,١ فلس ومن خلال المقارنة نجد انه في عام ٢٠٢٢ انخفضت نسبة الضرائب وهذا الانخفاض بسبب انخفاض أرباح الشركة وهو مؤشر غير جيد دلالة على عدم كفاءة الشركة في تحقيق الأرباح من خلال ادارة المبيعات.

نجد ان الإجمالي الدخل السنوي قد انخفض في عام ٢٠٢٢ بنسبة ٠,١٪ مقارنة بعام ٢٠٢١ أي انه في عام ٢٠٢١ كان كل ريال من المبيعات يقابله ربح بعد الضرائب مقداره ١٠,٢٪ فلس بينما في عام ٢٠٢٢ نجد ان كل ريال من المبيعات يقابله تحقيق ربح بعد الضرائب بمقدار ١٠,١٪ فلس وهذا الانخفاض لا يعتبر مؤثر سي ولاكن هو مؤشر جيد لكل العاملين لان الانخفاض طفيف جدا.

٤-٢-٤ التحليل الأفقي لقائمة الدخل.

جدول (٤-٦) يوضح التحليل الأفقي لقائمة الدخل للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

الجدول (٤-٦) يوضح التحليل الأفقي لقائمة الدخل للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	مجموعة		مجموعة
	٢٠٢١م	٢٠٢٢م	
صافي المبيعات	٦٣٩١٧٥	٦٩٦٧١٧	٩
تكلفة المبيعات	(٣٨٥١٩١)	(٤١٦٨٩٩)	٨,٢
مجمل الربح	٢٥٣٩٨٤	٢٧٩٨١٨	١٠,١
مصدر دخل اخر	١٥٩١	١٢٢	-٩٢,٣
مصاريف التوزيع	(٩٤٦٥٠)	(١٠٦٩١٠)	١٢,٩
مصاريف إدارية	(٧١١٣٤)	(٧٩٦٧٥)	١٢
صافي عكس خسارة	(١٠٢)	٤٩٠	٣٨٠,٣
قيمة التغير	٥٧٥٤٢		
نسبة التغير			

انخفاض قيمة الأدوات المالية			
٠,٥٣	-٥	(٩٣٠)	(٩٢٥)
٤,٦	٤١٥١	٨٨٧٥٩	٩٢٩١٠
٢٧,١	٣٢٥	١١٩٦	١٥٢١
٣٧,٤	٢٦٠٨	٦٩٧٢	٩٥٨٠
٢,٢	١٨٣٢	٨٢٩٨٣	٨٤٨٥١
-١٤,٨	-٢٥٦١	(١٧٣٠٠)	١٤٧٣٩
٦,٧	٤٤٢٩	٦٥٦٨٣	٧٠١١٢

٤-٢-٤-١ التحليل التفسيري لقائمة الدخل:

نجد ان بند مجمل الربح قد زاد في عام ٢٠٢٢ بنسبة ١٠,١٪ مقارنة بعام ٢٠٢١ وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة التسعير للمبيعات مما يعني وجود إدارة مبيعات ذات كفاءة عالية.

نلاحظ ان بند دخل اخر انخفض بنسبة ٩٢,٣٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام السابق وهذا مؤشر قد يكون بسبب انخفاض على الاستثمار في شركات الأخرى بينما نجد ان مصاريف البيع والتوزيعات زادت بنسبة ١٢٠٩ وكذلك مصاريف اداريه بنسبة ١٢ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بعام ٢٠٢١ وهذا مؤشر يدل على ان الشركة قامت في التوسع في التسويق في اماكن جديدة وقامت بتوظيف عمال جدد اما بنسبة لزيادة مصاريف ادرية يدل على كفاءة الإدارة في إدارة مبيعاتها التي سعت بمجملها لتحقيق زيادة في الأرباح وهذا مؤشر جيد لمثل هذي الشركة تعمل في مجال صناعة الأدوية.

نستنتج من تحليل البنود السابقة انها قد أدت الى زيادة الربح قبل الضرائب بنسبته ٢,٢٪ في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام السابق وبالرغم من ارتفاع بعض المصاريف التشغيلية الا انها لم تؤثر سلبا على الأرباح قبل الضريبة وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة الإداء وكفاءة إدارة المصاريف وإيرادات التشغيلية بينما نلاحظ ان الضرائب قد انخفضت الى ١٤,٨ وهو مؤشر غير جيد لأنه لم يدل على الشركة انها قد حققت أرباح كثيرة.

نلاحظ ان بند اجمالي الربح قد زاد بنسبة ٦,٧ مقارنة بالعام السابق وهذا مؤشر جيد وفي صالح الشركة حيث انها عملت على إدارة وتنظيم العمليات المستمرة.

٣-٤ التحليل المالي باستخدام النسب المالية:

١-٣-٤ نسب السيولة.

جدول (٧-٤) يوضح نسب السيولة للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

الجدول (٧-٤) يوضح نسب السيولة للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

٢٠٢٢م	٢٠٢١م	البيان
-٥٤١٤٨٧ =٢٦٤٥٩ ٢٧٦٨٩٦	/٤٩٤٧٩٦ ٢,١=٢٣٠٣٠٩	صافي رأس المال العامل= الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة
٢,٠٤=٢٦٤٥٩ ١/٥٤١٤٨٧	/٤٩٤٧٩٦ ٢,١=٢٣٠٣٠٩	نسبة التداول = الأصول المتداولة/ الخصوم المتداولة
/٣٠٦٣٠٨ =٢٦٤٥٩١ ١,١٦	/٢٧٢٦٠٤ =٢٣٠٣٠٩ ١,١٨	نسبة السيولة السريعة= (الأصول المتداولة - المخزون وأي مصروفات مقدمة) / الخصوم المتداولة
/١٥٧٦٣٧ =٢٦٤٥٩١ ٠,٥٩	/١٣٧٩٨٠ =٢٣٠٣٠٩ ٠,٥٩	نسبة النقدية = النقدية + البنك + م قصيرة الاجل / الخصوم المتداولة

١-١-٣-٤ التحليل التفسيري لنسب السيولة:

• صافي رأس المال العامل:

نلاحظ ان الشركة في عام ٢٠٢٢ كانت نسبة راس المال مرتفعة مقارنة بالعام الماضي وهذا ناتج من زيادة مستوى التشغيل حيث ان الأصول المتداولة أكبر من الالتزامات المتداولة وهو مؤشر مهم لتقييم كفاءة الإدارة في استخدام صافي رأس المال العامل لسداد الالتزامات قصيرة الاجل.

• نسبة التداول:

نلاحظ ان نسبة التداول جيدة في كلا العامين ونجد انها انخفضت في عام ٢٠٢٢ بنسبة ضئيلة والسبب يعود الى زيادة في الخصوم المتداولة وهذا يعني ان الشركة تعمل على تخفيض السيولة لزيادة الربحية.

• نسبة السيولة السريعة:

ويشير ذلك الى مقدره الشركة على الوفاء بالتزاماتها المالية وهو محصلة طبيعية للوفرة في الموارد المالية المتاحة لديه والكن نجد ان الشركة تعمل على تخفيض هذه النسبة من سنة الى أخرى وهو مؤشر يدل على قدرة وكفاءة الشركة في استثمار النقدية بدلا من تراكمها.

• نسبة النقدية:

نلاحظ ان النسبة بين العامين متساوية وهو مؤشر جيد للشركة حيث ان زيادة النقدية وتراكمها ليس في صالح الشركة ويدل ذلك على كفاءة الشركة في الحفاظ على التوازن واستثمار النقدية وعدم تراكمها.

٤-٣-٢ نسب النشاط.

جدول (٤-٨) يوضح نسب النشاط للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.
الجدول (٤-٨) يوضح نسب النشاط للعام للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	٢٠٢١م	٢٠٢٢م
معدل دوران المخزون = تكلفة المبيعات / متوسط تكلفة المخزون	١,٧٣ = ٢٢٢١٩٢ / ٣٨٥١٩١	١,٨٢ = ٢٢٨٦٨٥,٥ / ٤١٦٨٩٩
متوسط فترة التخزين = ٣٦٠ / معدل دوران المخزون	٢٠٨ = ١,٧٣ / ٣٦٠	١٩٨ = ١,٨٢ / ٣٦٠
معدل دوران الأصول الثابتة = صافي المبيعات / متوسط الأصول الثابتة	١ = ٦٦٩٣٣٥ / ٦٣٩١٧٥	١ = ٦٧٤٨٨٣,٥ / ٦٩٦٧١٧
معدل دوران المدينون = المبيعات الآجلة / متوسط رصيد المدينون	٤,٨ = ١٣١٧٠,٢ / ٦٣٩١٧٥	٥ = ١٣٨٥٨٣,٥ / ٦٩٦٧١٧
متوسط فترة التحصيل = ٣٦٠ / معدل دوران المدينون	٧٥ = ٤,٨ / ٣٦٠	٧٢ = ٥ / ٣٦٠

٤-٣-٢-١ التحليل التفسيري لنسب النشاط:

- **معدل دوران المخزون:**
بلغت نسبته في ٢٠٢١ (١,٧٣) أي انه يتم تداول كل ريال مستثمر في المخزون ١,٧٣ مرات من تأريخ شراء المخزون حتى بيعه ونلاحظ ان معدل الدوران في عام ٢٠٢٢ أفضل من العام السابق وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة سياسة البيع والتوزيع.
- **متوسط فترة التخزين:**
بلغ متوسط فترة التخزين في عام ٢٠٢٢م ١٩٨ يوم بمعنى انه يمكن بيع المخزون مرة واحدة كل ١٩٨ يوم من تأريخ شراء ونلاحظ ان عام ٢٠٢٢م أفضل من السنة السابقة وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة سياسة البيع والتوزيع وجودة المخزون.
- **معدل دوران الأصول الثابتة:**
بلغ معدل دوران الأصول المتداولة في عام ٢٠٢٢م كانت ١ مرة ويعني ذلك ان الأصول المتداولة تساهم في المبيعات المحققة بنسبة ١ مرة في السنة من خلال استثمار الموارد المالية في الأصول المتداولة ونجد ان هناك مؤشر جيد يدل على كفاءة إدارة المبيعات وكذلك إدارة رأس المال العامل في عدد مرات تحقيق مبيعات من خلال استثمار الأصول الثابتة في كلا العاملين.
- **معدل دوران المدينون:**
بلغ معدل دوران المدينين في عام ٢٠٢٢م (٥) مرة وهذا يدل على استثمار قيمة المبيعات خمس مرات في الذمم المدينة ونلاحظ ان عام ٢٠٢٢م أفضل من العام السابق

وبلغت قيمته في عام ٢٠٢٢م (٥) مرة وهذا يدل على استثمار قيمة المبيعات خمس مرات في الذمم المدينة ونلاحظ ان عام ٢٠٢٢م أفضل من العام السابق.

• متوسط فترة التحصيل:

بلغ متوسط فترة التحصيل في عام ٢٠٢٢م ٧٢ يوم وهذه النسبة تدل على الفترة الزمنية بين البيع والتحصيل من المدينين ونلاحظ ان عام ٢٠٢٢م أفضل من العام السابق.

٤-٣-٣ نسب الربحية.

جدول (٤-٩) يوضح نسب الربحية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

الجدول (٤-٩) يوضح نسب الربحية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م

المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	٢٠٢١م	٢٠٢٢م
مجمل الربح = مجمل الربح/المبيعات	٠,٣٩=٦٣٩١٧٥/٢٥٣٩٨٤	٠,٤٠=٦٩٦٧١٧/٢٧٩٨١٨
صافي الربح إلى المبيعات = صافي الربح بعد الفوائد والضريبة /المبيعات	٠,١٠=٦٣٩١٧٥/٦٥٦٨٣	٠,١٠=٦٩٦٧١٧/٧٠١١٢
العائد على الأصول = الربح قبل الفوائد والضريبة/إجمالي الأصول	٧,١=١١٦٤١٣١/٨٢٩٨٣	٧,٨=١٢٢١٩١٩/٨٤٨٥١
العائد على حقوق الملكية = صافي الربح بعد الفوائد والضرائب/متوسط حقوق الملكية	١٠,٥=٦٢٤٠٠٤/٦٥٦٨٣	١٠,٧=٦٥٥٢٢٢/٧٠١١٢
ربحية السهم = صافي ربح النشاط العادي - نصيب الأسهم الممتازة/عدد الأسهم العادية خلال الفترة	٧,٠٨=٩٢٧٧/٦٥٦٨٣	٧,٣٩=٩٤٨٨/٧٠١١٢

٤-٣-٣-١ التحليل التفسيري لنسب الربحية:

• مجمل الربح:

يفيس هذا الهامش نسبة اجمالي الربح الى صافي المبيعات والذي تحققه الشركة من خلال نشاطها الإنتاجي ونلاحظ ان نسبة مجمل الربح ارتفعت في عام ٢٠٢٢م وبالرجوع الى قائمة الدخل نجد ان سبب ارتفاع هذه النسبة هو زيادة المبيعات كانت بنسبة أكبر من زيادة تكلفة المبيعات وهذا مؤشر جيد نحو كفاءة التسعير والكفاءة الإنتاجية.

• صافي الربح إلى المبيعات:

نلاحظ انه لم يحدث ارتفاع او انخفاض بين العامين وبالرجوع الى قائمة الدخل نلاحظ ان سبب هذا السكون في العام ٢٠٢٢م عن ٢٠٢١م كان في جميع البنود حيث ان مصاريف التوزيع ومصاريف ادريه كانت أكبر وليس يعني ان الشركة في وضع سيء بالعكس ومؤشر جيد ولكن يجب على الشركة تخفيض المصاريف.

- العائد على الأصول:

نلاحظ ان نسبة العائد على الأصول ارتفعت في عام ٢٠٢٢ وهذا مؤشر جيد يدل على كفاءة إدارة الأصول وكفاءة التشغيل وكذلك ارتفاع هذه النسبة دليل على كفاءة الشركة في استغلال أصولها لتحقيق الأرباح حيث نجد ان سبب الارتفاع يعود الى ارتفاع بند مجمل الربح وهو البند الرئيسي والأكبر الذي تسبب في ارتفاع هذه النسبة.

- العائد على حقوق الملكية:

نلاحظ ان ارتفعت في عام ٢٠٢٢م وهذا مؤشر جيد يدل على مدى قدرة الشركة على تحقيق الأرباح نتيجة استغلال اموال المالكين وعدم الاعتماد على الديون والقروض الخارجية أي ان ارتفاع حقوق الملكية تسببت في ارتفاع هذه النسبة وهذا يدل على ان الشركة اعتمدت على التمويل الداخلي في عام ٢٠٢٢م بدلا من التمويل الخارجي.

- ربحية السهم:

نلاحظ ان معدل الربحية قد زاد في عام ٢٠٢٢م وهو مؤشر جيد يدل على كفاءة الأداء المالي للشركة وكفاءتها في اتخاذ القرار المناسب للتمويل حيث نلاحظ ان سبب الارتفاع يعود الى زيادة الأرباح المحتفظ بها وعدم توزيعها لأسباب التمويل الداخلي حيث عملت الشركة على تمويل أصولها من خلال حقوق الملكية أي من الأرباح المحتجزة وهو ما أدى الى ارتفاع معدل السهم وهو مؤشر إيجابي حيث يدل على زيادة الموجودات لكل سهم في عام ٢٠٢٢م.

٤-٣-٤ نسب السوق.

جدول (٤-١٠) يوضح نسب السوق للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.

الجدول (٤-١٠) يوضح نسب السوق للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٤هـ

البيان	٢٠٢١م	٢٠٢٢م
نصيب السهم من الأرباح المحققة = ربحية السهم	٧,٠٨ = ٨٢٨٣٤٠ / ٦٥٦٨٣	٧,٣٩ = ٩٤٨٣٠٨ / ٧٠١١٢
نصيب السهم من الأرباح الموزعة = المبلغ الموزع للأسهم العادية / عدد الأسهم العادية	٤,٩ = ٩٢٧٧ / ٤٥٨٩٣	٢,٢٨ = ٩٤٨٨٨ / ٢١٧١٤
نسبة التوزيعات النقدية = نصيب السهم العادي من التوزيع / نصيب السهم العادي من الأرباح	٠,٦٩ = ٧,٠٨ / ٤,٩	٠,٣٠ = ٧,٣٩ / ٢,٢٨
القيمة الدفترية للسهم = صافي أصول المنشأة / عدد الأسهم العادية	٠,٧٥ = ٨٢٨٣٤٠ / ٦٢٤٠٠٤	٠,٦٩ = ٩٤٨٣٠٨ / ٦٥٥٢٢٢
القيمة السوقية للسهم = قيمة السهم الواحد بالسعر الحالي بالشركة او بالبورصة	١,٦٨	١,٦١
القيمة السوقية الى القيمة	٢,٢٤ = ٠,٧٥ / ١,٦٨	٢,٣٣ = ٠,٦٩ / ١,٦١

	الدفترية = القيمة السوقية للشركة/ القيمة الدفترية للسهم
--	--

٤-٣-١ التحليل التفسيري لنسب السوق:

- **نصيب السهم من الأرباح المحققة:**
نلاحظ ان معدل الربحية قد زاد في العام ٢٠٢٢ وهو مؤشر جيد يدل على كفاءة الأداء المالي للشركة وكفاءتها لاتخاذ القرار المناسب للتمويل حيث ان سبب الارتفاع يعود الى زيادة الأرباح وعدم توزيعها لأسباب التمويل الداخلي حيث عملت الشركة على تمويل أصولها من خلال الاحتياطات وهو ما أدى الى ارتفاع معدل السهم وهو مؤشر إيجابي حيث يدل على زيادة الموجودات لكل سهم للعام الحالي.
- **نصيب السهم من الأرباح الموزعة:**
من خلال المقارنة بين العامين نجد ان نصيب السهم الواحد من الأرباح قد انخفض في عام ٢٠٢٢ مقارنة بالعام الماضي حيث ان العام الماضي كان المؤشر جيد ويدل على زيادة ارباح الشركة وكفاءتها في إدارة أموال الملاك والمحافظة عليها عكس عام ٢٠٢٢ نجد ان انخفاض هذه النسبة في عام ٢٠٢٢ وهو مؤشر غير جيد للشركة حيث يدل على سوء كفاءة الإدارة في استثمار أموال الملاك وعدم تحقيق عوائد مجدية وعدم جذب مزيد من المستثمرين للاستثمار في أسهم الشركة باعتبارها انها عملت على تخفيض نصيب السهم الواحد من الأرباح الموزعة.
- **نسبة التوزيعات النقدية:**
نجد ان نسبة التوزيعات قد انخفضت في عام ٢٠٢٢ وهو مؤشر جيد يدل على زيادة الإمكانات والفرص الاستثمارية في الشركة وقدرتها على جذب المستثمرين مما يدل على وجود فرص استثمارية جيدة لدى الشركة ورغبة الشركة في الاحتفاظ في سيولة عالية لديها وقد يكون سبب وجود ضغط من الدائنين على عدم التوسع في توزيع الأرباح.
- **القيمة الدفترية للسهم:**
نلاحظ ان القيمة الدفترية للسهم انخفضت في عام ٢٠٢٢م مقارنة بالعام السابق وهو مؤشر غير جيد مما يدل على عدم قدرة كفاءة أداء الشركة في تحسين وتحقيق الأرباح مما يؤثر على جلب المستثمرين وعدم الحفاظ على أموالهم ويدل ذلك على عدم قدرة الشركة في تحقيق عوائد مجدية للملاك وكلما انخفضت القيمة الدفترية كلما كان ذلك سيئ للملاك.
- **القيمة السوقية للسهم:**
نلاحظ ان قيمة السهم السوقية انخفضت في العام الحالي وهو مؤشر غير جيد يؤثر على المستثمرين والقاء نظرة سلبية نحو الشركة ونجد سبب هذه الانخفاض ان الشركة عملت على الاحتفاظ بالسيولة وعدم استثمارها قد يكون بسبب وجود ضغط من الدائنين من اجل مواجهة احتياجاتهم مما أدى الى انخفاض القيمة السوقية للسهم لأن هناك علاقة عكسية بين سيولة الشركة والقيمة السوقية لذلك انخفاض هذه النسبة على حساب توفير سيولة كافية.
- **القيمة السوقية الى القيمة الدفترية:**
نلاحظ ان القيمة السوقية الى الدفترية ارتفع في عام ٢٠٢٢ مقارنة عن العام السابق وهو مؤشر جيد يدل على ان الأداء جيد من وجهة نظر المستثمرين ويدل على ارتفاع

نمو الفرص والاستثمار في المستقبل ان ويدل أيضا على كفاءة الإدارة في جذب المستثمرين ويرجع سبب الزيادة ان القيمة الدفترية انخفضت وهذا مؤشر جيد ومجدي للشركة.

٤-٣-٥ نسب المديونية.

جدول (٤-١١) يوضح نسب المديونية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م.
الجدول (٤-١١) يوضح نسب المديونية للشركة للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

البيان	٢٠٢١م	٢٠٢٢م
نسبة المديونية = إجمالي الالتزامات/ إجمالي الأصول	٠,٤٦=١١٦٤١٣١/٥٤٠١٢٧	٠,٤٦=١٢٢١٩١٩/٥٦٦٦٩٧
نسب الديون طويلة الاجل إلى الأصول = الديون طويلة الاجل/ إجمالي الأصول	٠,٢٦=١١٦٤١٣١/٣٠٨١٨	٠,٢٤=١٢٢١٩١٩/٣٠٢١٠٦
نسبة الديون طويل الاجل إلى حقوق الملكية = الديون طويلة الاجل/ حقوق الملكية	٠,٤٦=٦٢٤٠٠٤/٣٠٩٨١٨	٠,٤٦=٦٥٥٢٢/٣٠٢١٠٦
نسبة تغطية الفوائد = صافي الربح قبل الفوائد/الفوائد	١٢,٨=٦٤٣٩/٨٢٩٨٣	٩,٣=٩٠٩٩/٨٤٨٥١

٤-٣-٥-١ التحليل التفسيري لنسب المديونية:

- نسبة المديونية:
نلاحظ ان نسبة الديون بين عام ٢٠٢٢ و عام ٢٠٢١ ظلت متساوية وهو مؤشر جيد للشركة اي ان الشركة قادرة على سداد التزاماتها في العامين بنفس الكفاءة وكذلك التمويل للشركة ظل نفس العام السابق.
- نسب الديون طويلة الاجل إلى الأصول:
نلاحظ ان النسبة في عام ٢٠٢٢ انخفضت وهو مؤشر جيد للشركة ويشير ذلك الى ان الشركة اعتمدت على التمويل الداخلي لتمويل الاستثمارات طويلة الاجل مما يزيد في فرص النمو والتوسع فزيادة الديون طويلة الاجل يمكن ان تزيد من المخاطر المالية للشركة حيث تزيد التزاماتها المالية على المدى الطويل ويجعل الدائنون على عدم منح القروض طويلة الاجل للشركة عما كانت عليه في العام السابق ويشير ذلك ان الشركة في العام الحالي أفضل من العام السابق حيث اعتمدت بشكل أكبر على التمويل من مصادر ذات ملكية لتمويل أنشطتها.
- نسبة الديون طويل الاجل إلى حقوق الملكية:
نلاحظ ان نسبة الديون انخفضت في عام ٢٠٢٢ وهو مؤشر جيد ويدل ذلك الى اطمئنان أصحاب الديون والمقرضين لان ذلك يعتبر مؤشر جيد في تقليل درجة المخاطرة لدي الشركة وبالتالي قد يزيد على قدرة الشركة في سداد ديونهم حيث اعتمدت على مصادر التمويل الداخلي عما كانت عليه في العام السابق وهذا ما يجعل المقرضين الجدد لا يفرضون شروط و ضمانات كثيرة على الشركة التي فيها نسب الديون منخفضة عكس العام السابق.

• نسبة تغطية الفوائد:

نلاحظ ان النسبة في عام ٢٠٢٢ انخفضت وهو مؤشر غير جيد للشركة مما يدل على تعثر قدرة الشركة على تسديد فوائد القروض السنوية حيث يترك ذلك إثر على باقي الأنشطة التشغيلية المعتادة وكانت سبب هاذ الانخفاض الهائل هو زيادة في اجمالي الفوائد مما يدل ان إدارة الشركة قد اهتمت في كفاءتها ويجب النظر الى هاذ الجانب حيث كانت في العام السابق أفضل في كفاءة سداد الفوائد.

الباب الثالث

الفصل الخامس: التحليل المالي المقارن بين شركة Ctos digital

berhad وشركة Duo pharma

الفصل السادس: النتائج والتوصيات.

**٥- الفصل الخامس: التحليل المالي المقارن بين شركة Ctos digital
berhad وشركة Duo pharma.**

٥-١ التحليل المالي المقارن باستخدام النسب المالية.

٥- الفصل الخامس: التحليل المالي المقارن بين شركة Ctos digital berhad وشركة Duo pharma

١-٥ التحليل المالي المقارن باستخدام النسب المالية.

١-١-٥ نسب السيولة.

والجدول (١-٥) يوضح نسب السيولة للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (١-٥) يوضح نسب السيولة للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م

المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

Duo pharma	Ctos digital berhad	Duo pharma	Ctos digital berhad	اسم الشركة
٢٠٢٢م		٢٠٢١م		البيان
٢٧٦٨٩٦	٢٤٠١٤	٢٦٤٤٨٧	٣٠١٠٠	رأس المال العامل
٢,٠٤	٠,٧٠	٢,١	١,٧٥	نسبة التداول
١,١٦	٠,٥٩	١,١٨	١,٥٩	نسبة السيولة السريعة
٠,٥٩	٠,١٥	٠,٥٩	٠,٤٣	نسبة النقدية

١-١-٥ التحليل التفسيري لنسب السيولة:

• **صافي رأس المال العامل:** نجد أن صافي رأس المال العامل لشركة Duo pharma هو الأكبر خلال العامين ٢٠٢٢م — ٢٠٢١م حيث بلغت قيمته ٢٦٤٤٨٧، ٢٧٦٨٩٦ على التوالي بينما صافي رأس المال العامل لشركة Ctos digital berhad قد انخفض في عام ٢٠٢٢م مقارنة بعام ٢٠٢١م من ٣٠١٠٠ الى ٢٤٠١٤ على التوالي ونجد مما سبق ان صافي راس المال العامل لشركة Duo pharma هو الأفضل ولها القدرة على تحمل المخاطر المالية بشكل أفضل مقارنة بشركة Ctos digital berhad ولديها مزيدا من السيولة والقدرة على التعامل مع المصروفات الطارئة والتحديات المالية المحتملة وعمالها التشغيلية اكثر سلاسة ويمكنها تمويل عملياتها اليومية وتلبية احتياجاتها النقدية دون الحاجة الى الاعتماد على مصادر تمويل خارجية بشكل أكبر.

• نسبة التداول:

نجد ان نسبة التداول لشركة Duo pharma هي الأكبر خلال العامين ٢٠٢٢ — ٢٠٢١م حيث بلغت قيمتها ٢,١، ٢,٠٤ على التوالي بينما بلغت قيمتها في شركة Ctos digital berhad ١,٧٥، ٠,٧٠ على التوالي ونجد مما سبق ان نسبة التداول لشركة Duo pharma هي الأفضل ولها القدرة على تحمل التزاماتها في المدى القصير وكفاءتها في إدارة رأس المال والاحتمال الأكبر لنجاحها في المستقبل.

• نسبة السيولة السريعة:

نجد ان نسبة السيولة السريعة لشركة Ctos digital berhad ١,٥٩ وشركة Duo pharma ١,١٨ خلال العام ٢٠٢١م ونجد من ذلك أن شركة Ctos digital berhad هي الأفضل خلال العام ٢٠٢١م ونفهم من ذلك أن قدرتها اعلى من شركة Duo pharma في تسديد التزاماتها المستحقة في المدى القصير باستخدام الأصول التي يمكن تحويلها الى نقدية بأسرع وقت ممكن دون الحاجة الى استخدام مصادر التمويل الخارجي وفي عام ٢٠٢٢م نجد ان نسبة السيولة السريعة لشركة Ctos digital berhad قد انخفضت الى ٠,٥٩ بينما في Duo pharma انخفضت أيضا الى ١,١٦

ولكن انخفاضها كان بشكل طفيف جدا حيث انخفضت بمقدار ٠,٢ بينما في شركة Ctos digital berhad انخفضت بمقدار ١٠٠ مرة ونجد من ذلك أن قدرة شركة Duo pharma على من شركة Ctos digital berhad في تسديد التزاماتها المستحقة في المدى القصير باستخدام الأصول التي يمكن تحويلها الى نقدية بأسرع وقت ممكن دون الحاجة الى استخدام مصادر التمويل الخارجي.

• نسبة النقدية:

نجد ان نسبة النقدية لشركة Duo pharma هي الأكبر خلال العامين ٢٠٢٢ - ٢٠٢١م حيث بلغت قيمتها ٠,٥٩، ٠,٥٩ على التوالي وهي قيمة ثابتة لم تتغير بينما بلغت قيمتها في شركة Ctos digital berhad ٠,٤٣، ٠,١٥ ونجد ان شركة Duo pharma هي الأفضل ونجد من ذلك استقرار السيولة النقدية خلال العامين وقدرة الشركة في الحفاظ على مستوى معين من النقدية والسيولة ومع ذلك يجب مراعاة العديد من العوامل الأخرى مثل متطلبات العمل والاستثمارات المستقبلية وسياسة الشركة المالية بشكل عام.

٥-١-٢ نسب النشاط

والجدول (٥-٢) يوضح نسب النشاط للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م.
جدول (٥-٢) يوضح نسب النشاط للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥ هـ

اسم الشركة	Ctos digital berhad	Duo pharma	Ctos digital berhad	Duo pharma
البيان	٢٠٢١م	٢٠٢١م	٢٠٢٢م	٢٠٢٢م
معدل دوران المخزون	٠	١,٧٣	٠	١,٨٢
متوسط فترة التخزين	٠	٢٠٨	٠	١٩٨
معدل دوران المدينين	٨,٤	٤,٨	٦,٤	٥
متوسط فترة التحصيل	٤٤	٧٥	٥٥	٧٢
معدل دوران الأصول الثابتة	٠,٥٢	١	٠,٢٨	١

٥-١-٢-١ التحليل التفسيري لنسب النشاط:

• معدل دوران المخزون:

نجد ان معدل دوران المخزون لشركة Ctos digital berhad بلغ قيمته ٠ خلال العامين ٢٠٢٢م - ٢٠٢١م بينما شركة Duo pharma بلغ معدل دوران المخزون لها ١,٧٣، ١,٨٢ مرة على التوالي وهنا لا يمكننا المفاضلة بين الشركتين كون شركة Ctos digital berhad ليس لديها مخزون وذلك لان نشاطها برمجي يختلف عن نشاط شركة Duo pharma المتمثل في صناعة وتجارة الادوية ويمكننا القول ان شركة Duo pharma زاد معدل دوران المخزون لها في عام ٢٠٢٢م من ١,٧٣ الى ١,٨٢ مرة وهذا مؤشر جيد للشركة يدل على سلاسة ومرونة عمل الشركة وزيادة الطلب على منتجاتها من قبل العملاء.

• متوسط فترة التخزين:

نجد ان متوسط فترة التخزين لشركة Ctos digital berhad بلغت قيمته ٠ خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م على التوالي بينما شركة Duo pharma بلغت ٢٠٨، ١٩٨ يوم على التوالي وهنا لا يمكننا المفاضلة بين الشركتين كون شركة Ctos

digital berhad ليس لديها مخزون كما اشرنا ذلك مسبقا وهنا نجد ان شركة Duo pharma كانت تخزن المنتجات لفترة اطول وتعاني انخفاض في التحسين لعملية الإنتاج وسلاسل التوريد خلال عام ٢٠٢١م بينما في عام ٢٠٢٢م تمكنت الشركة من تخزين المنتجات لفترة أقل حيث انخفضت الى ١٩٨ يوم ويشير هذا الى تحسين عمليات الإنتاج وسلاسل التوريد.

● **معدل دوران المدينين:**

نجد ان معدل دوران المدينون الخاص بشركة Ctos digital berhad خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ٦,٤، ٨,٤ مرة على التوالي وشركة Duo pharma ٤,٨، ٥ مرة ونجد من ذلك ان شركة Duo pharma هي الأفضل خلال العامين حيث انها تحتاج الى وقت اقل من شركة Ctos digital berhad في تحصيل مستحقاتها المالية مما يساعد في تحسين سيولتها والقدرة على تمويل أنشطتها بشكل أفضل.

بينما شركة Ctos digital berhad معدلها اعلى ويشير هذا الى صعوبة الشركة في تحصيل مستحقاتها المالية مما يجعلها تواجه صعوبة في تمويل أنشطتها بشكل أفضل وقد تلجأ الى مصادر التمويل الخارجي.

● **متوسط فترة التحصيل:**

نجد ان متوسط فترة التحصيل لشركة Duo pharma خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م بلغت ٧٥، ٧٢ يوم على التوالي بينما متوسط فترة التحصيل لشركة Ctos digital berhad بلغت ٤٤، ٥٥ يوم على التوالي ونجد من ذلك ان شركة Ctos digital berhad هي الأفضل حيث انها تحتاج الى فترة أيام اقل لتحصيل ديونها المستحقة بينما شركة Duo pharma تحتاج الى أيام أكثر حيث انها تحتاج الى ٧٥، ٧٢ يوم لتحصيل ديونها المستحقة وهذا مؤشر سيئ لها وقد تؤثر هذه الفترة على الشركة مما يجعلها تقوم بإعدام جزء منها او كلها مقابل ارتفاع المخاطر لدى الشركة.

● **معدل دوران الأصول الثابتة:**

بلغت قيمته لشركة Ctos digital berhad خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ٠,٥٢، ٠,٢٨ بينما شركة ديو فارما بلغت قيمته ١ خلال العامين ونجد ان شركة Duo pharma هي الأفضل حيث ان كل ريال من الأصول الثابتة ولد ريال من اجمالي مبيعات العامبين بينما كل ريال من الأصول الثابتة في شركة Ctos digital berhad ولد ٠,٥٢ من اجمالي مبيعات عام ٢٠٢١م وانخفضت هذه القيمة في عام ٢٠٢٢م حيث أصبح كل ريال من الأصول الثابتة يولد ٠,٢٨ من مبيعات العام وهو مؤشر سيئ يشير الى عدم كفاءة إدارة الشركة في استخدام الأصول الثابتة في توليد المبيعات بشكل أفضل.

٣-١-٥ نسب الربحية.

والجدول (٣-٥) يوضح نسب الربحية للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م.
جدول (٣-٥) يوضح نسب الربحية للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م
المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

اسم الشركة	Ctos digital berhad	Duo pharma	Ctos digital berhad	Duo pharma
البيان	٢٠٢٢م	٢٠٢١م	٢٠٢٢م	٢٠٢١م
مجمّل الربح	٠,٨٤	٠,٣٩	٠,٤٠	٠,٨٧
صافي الربح الى المبيعات	٠,٣٦	٠,١٠	٠,١٠	٠,٢٧
معدل العائد على الأصول	٠,١١	٧,١	٧,٨	٠,١٤
العائد على حقوق الملكية	٠,١٣	١٠,٥	١٠,٧	٠,١٣
ربحية السهم	٣,١٠	٧,٠٨	٧,٣٩	١,٩٣

١-٣-١-٥ التحليل التفسيري لنسب الربحية:

• مجمل الربح:

نجد ان مجمل الربح لشركة Ctos digital berhad خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م بلغت قيمته ٠,٨٧، ٠,٨٤ على التوالي بينما بلغ مجمل الربح لشركة Duo pharma ٠,٣٩، ٠,٤٠ على التوالي ونجد من ذلك انه قيمته زادت بشكل طفيف خلال العام ٢٠٢٢م ويشير ذلك الى ان الشركة حققت تحسن طفيف في قدرتها على تحقيق الربح بينما شركة Ctos digital berhad حققت ربح اعلى خلال العامين لكنها لم تحافظ على مستواها في تحقيق الربح لان ربحيتها انخفضت في عام ٢٠٢٢م مقابل التحسن في شركة Duo pharma ويشير هذا الى انها تواجه تحديات في الحفاظ على مستوى الربح ويجب عليها ان تهتم في أسباب الانخفاض للربحية وتبني استراتيجيات لتحسينها.

• صافي الربح الى المبيعات:

نجد نسبة صافي الربح الى المبيعات في شركة Duo pharma استقرت عند قيمة ٠,١٠ خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م مما يشير الاستقرار في تحقيق صافي الربح من المبيعات بينما في شركة Ctos digital berhad بلغت قيمته ٠,٢٧، ٠,٣٦ على التوالي أي انها زادت في عام ٢٠٢٢م ويشير هذا الى قدرتها العالية في تحقيق الأرباح من المبيعات وتعمل على تحسينها بشكل مستمر وتتبع سياسات ناجحة في إدارة المبيعات مما يعني ان شركة Ctos digital berhad هي الأفضل على مدار العامين.

• معدل العائد على الأصول:

نجد ان معدل العائد على الأصول لشركة Duo pharma خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ٧,٨، ٧,١ على التوالي وفي شركة Ctos digital berhad بلغ ٠,١٤، ٠,١١ على التوالي ونجد أن كفاءة استخدام الأصول في شركة Duo pharma أفضل من شركة Ctos digital berhad كون قيمته فيها في حالة انخفاض بينما في شركة Duo pharma في حالة ارتفاع ويشير هذا على كفاءتها العالية في إدارة الأصول.

- العائد على حقوق الملكية:

نجد ان معدل العائد على حقوق الملكية في شركة Duo pharma خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م بلغ ١٠,٥ ، ١٠,٧ على التوالي وفي شركة Ctos digital berhad بلغ ٠,١٣ ، خلال العامين أي أنه استقر ولم يتغير وهنا نجد ان شركة Duo pharma تعمل على تحسين عائدها من حقوق الملكية وشركة Ctos digital berhad لم تعمل على زيادة التحسين حيث ضلت قيمتها ثابتة خلال العامين ويمكن القول ان شركة Duo pharma هي الأفضل من حيث عملها في تحسين معدل العائد على حقوق الملكية.

- ربحية السهم:

نجد ان ربحية السهم في شركة Duo pharma خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م بلغت ٧,٠٨ ، ٧,٣٩ على التوالي بينما في شركة Ctos digital berhad بلغت ١,٩٣ ، ٣,١٠ على التوالي ونجد من ذلك ان ربحية السهم ارتفعت في كلا الشركتين خلال العامين ويمكننا القول ان شركة Duo pharma هي الأفضل كون ربحية السهم فيها اعلى من شركة Ctos digital berhad ويعود سبب ذلك الى ان أسهمها اقل من شركة Ctos digital berhad وكذلك صافي الربح فيها اعلى من شركة Ctos digital berhad.

٤-١-٥ نسب السوق.

والجدول (٤-٥) يوضح نسب السوق للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٤-٥) يوضح نسب السوق للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م

المصدر: الباحث ١٤٤٥هـ

اسم الشركة	Ctos digital berhad	Duo pharma	Ctos digital berhad	Duo pharma
البيان	٢٠٢١م		٢٠٢٢م	
نصيب السهم من الأرباح المحققة	١,٩٣	٧,٠٨	٣,١٠	٧,٣٩
نصيب السهم من الأرباح الموزعة	٠,٩٩	٥	١,٨٧	٢,٢٨
نسبة التوزيعات النقدية	٥١,٢٩	٦٩	٦٠,٤٨	٣٠
القيمة الدفترية للسهم	١,١٦	٠,٧٥	٢,٢١	٠,٦٩
القيمة السوقية للسهم	١,٨٥	١,٦٨	١,٥٨	١,٦١
القيمة السوقية الى القيمة الدفترية	٠,٩٨	٢,٢٤	٠,٧١	٢,٣٣

١-٤-١-٥ التحليل التفسيري لنسب السوق:

- نصيب السهم من الأرباح المحققة:

نجد ان نصيب السهم في شركة Ctos digital berhad بلغ خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ١,٩٣ ، ٣,١٠ ريال وفي شركة Duo pharma بلغ ٧,٠٨ ، ٧,٣٩ ريال على التوالي ونجد من ذلك ان نصيب السهم في شركة Ctos digital berhad ارتفع في عام ٢٠٢٢م بنسبة أكبر من شركة Duo pharma بينما ارتفع نصيب السهم فيها بشكل

طفيف وبشكل عام زيادة نصيب السهم من الأرباح المحققة في كلا الشركتين في عام ٢٠٢٢م مقارنة بعام ٢٠٢١م يشير الى تحسن في الأداء المالي لهما وزيادة المبيعات.

• نصيب السهم من الأرباح الموزعة:

نجد ان نصيب السهم من الأرباح الموزعة في شركة Ctos digital berhad خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ١,٨٧,٠٠,٩٩ ريال على التوالي وفي شركة Duo pharma بلغ نصيب السهم ٥, ٢,٢٨ على التوالي ونجد من ذلك ان نصيب السهم من الربح الموزع انخفض بينما ارتفع في شركة Ctos digital berhad في عام ٢٠٢٢م مقارنة بعام ٢٠٢١م ويشير هذا الى ان شركة Duo pharma قامت بتخفيض مبلغ الربح الموزع على الأسهم وشركة Ctos digital berhad قامت بزيادة مبلغ الربح الموزع على المساهمين رغم ان عدد أسهمها أكثر من أسهم شركة Duo pharma وهذا يؤدي الى انخفاض القيمة السوقية لأسهمها وينخفض الطلب عليها في سوق البورصة بينما سترتفع قيمة اسهم شركة Ctos digital berhad ويزيد الطلب عليها في سوق البورصة من قبل المستثمرين المرتقبين.

• نسبة التوزيعات النقدية:

نسبة التوزيعات النقدية في شركة Ctos digital berhad بلغت خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ٦٠,٤٨,٥١,٢٩ على التوالي خلال العامين وفي شركة Duo pharma بلغت ٣٠,٦٩ ونجد ان النسبة ارتفعت في عام ٢٠٢٢م لدى شركة Ctos digital berhad وهذا يعود الى زيادة مبلغ الربح الموزع للمساهمين وانخفضت لدى شركة Duo pharma وهذا يعود بسبب تخفيض الربح الموزع للمساهمين خلال العام ونسبة التوزيعات لها علاقتها طردية مع مبلغ الربح الموزع للمساهمين.

• القيمة الدفترية للسهم:

نجد ان القيمة الدفترية للسهم في شركة Ctos digital berhad بلغت خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ١,١٦,٢١ على التوالي وفي شركة Duo pharma بلغت قيمته ٠,٦٩,٠٠,٧٥ على التوالي خلال العامين ونجد مما سبق القيمة الدفترية للسهم ارتفعت في شركة Ctos digital berhad مقارنة بعام ٢٠٢١م وهو مؤشر جيد يشير الى كفاءة الشركة في تحسين ادارة الأصول وتحقيق أرباح عالية بينما نجدها في شركة Duo pharma قد انخفضت في عام ٢٠٢٢م مقارنة بعام ٢٠٢١م ويشير هذا الى ضعف الشركة في إدارة الأصول وتحقيق أرباح عالية مما يؤثر على جلب المستثمرين وعدم الحفاظ على أموالهم ويدل ذلك على عدم قدرة الشركة في تحقيق عوائد مجدية للملاك وكلما انخفضت القيمة الدفترية كلما كان ذلك سيئاً للملاك.

• القيمة السوقية للسهم:

نجد ان القيمة السوقية لشركة Ctos digital berhad بلغت ١,٥٨ خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ضلت قيمته ثابتة في الشركة بحيث أن الأسهم لم يتحدد لها قيمة في أسواق البورصة بحسب ما ذكر في تقرير المراجع المستقل عن الشركة بينما بلغت في شركة Duo pharma خلال العامين ٢٠٢١م - ٢٠٢٢م ١,٦٨,١,٦١ على التوالي نجد من ذلك انها انخفضت في عام ٢٠٢٢م مقارنة بعام ٢٠٢١م ولكن بشكل طفيف واستمرار ذلك يؤثر على المستثمرين والقاء نظرة سلبية نحو الشركة ونجد سبب هذه الانخفاض ان الشركة تعمل على الاحتفاظ بالسيولة وعدم استثمارها قد يكون بسبب

وجود ضغط عليها من الدائنين من أجل مواجهة احتياجاتهم أو عدم رغبتها في التوسع بالاستثمار مما أدى الى انخفاض القيمة السوقية للسهم لأن هناك علاقة عكسية بين سيولة الشركة والقيمة السوقية لذلك انخفاض هذه النسبة على حساب توفير سيولة كافية.

• القيمة السوقية الى القيمة الدفترية:

نلاحظ ان القيمة السوقية الى القيمة الدفترية لشركة Ctos digital berhad انخفضت من ٠,٩٨ في عام ٢٠٢١م الى ٠,٧١ في عام ٢٠٢٢م بينما زادت في شركة Duo pharma من ٢,٢٤ في عام ٢٠٢١م الى ٢,٣٣ في عام ٢٠٢٢م ونجد من ذلك ان انخفاض النسبة في شركة Ctos digital berhad قد يعكس تقلصا في قيمة الشركة مقارنة بقينتها الدفترية ويشير هذا عادة الى انخفاض في تقدير المستثمرين لأداء الشركة أو توقعات سلبية بشأن الشركة بينما زيادة النسبة في شركة Duo pharma قد تعكس تقديرا متزايدا من المستثمرين لأداء الشركة أو توقعات إيجابية بشأن الشركة.

٥-١-٥ نسب المديونية.

والجدول (٥-٥) يوضح نسب المديونية للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م.

جدول (٥-٥) يوضح نسب النشاط للشركتين للعام المالي ٢٠٢٢م

المصدر: الباحث ١٤٤٥ هـ

اسم الشركة	Ctos digital berhad	Duo pharma	Ctos digital berhad	Duo pharma
البيان	٢٠٢١م	٢٠٢١م	٢٠٢٢م	٢٠٢٢م
نسبة الديون	٠,١٤	٠,٤٦	٠,٣٠	٠,٤٦
نسبة الديون طويلة الاجل الى الأصول	٠	٠,٢٤	٠,١٨	٠,٢٦
نسبة الديون طويلة الاجل الى حقوق الملكية	٠	٠,٤٦	٠,٢٧	٠,٤٩
نسبة تغطية الفوائد	٩,١٨	٩,٣	١٦	١٢,٨

٥-١-٥-١ التحليل التفسيري لنسب المديونية:

• نسبة الديون:

نجد ان الديون في شركة كوتس ديجتال ازدادت بنسبة كبيرة من عام ٢٠٢١م الى عام ٢٠٢٢م حيث ارتفعت من ٠,١٤ الى ٠,٣٠ مما يشير الى ان الشركة قامت بزيادة استخدام الديون كوسيلة لتمويل نشاطها وقد يكون نتيجة للاستثمار في مشاريع توسعية أو استراتيجية نمو ، وبالنسبة لشركة ديو فارما فان نسبة الديون ضلت ثابتة خلال العامين ٢٠٢١م ، ٢٠٢٢م على التوالي ولم تتغير وهذا قد يعكس سياسة مختلفة بالنسبة للتمويل من حيث ان الشركة وصلت الى مستوى معقول من الديون وحافظت عليه او ان التغيرات الاقتصادية والمالية العامة لم تؤثر بشكل كبير على هيكل رأس المال وتمويل الشركة بشكل عام.

• نسبة الديون طويلة الاجل الى الأصول:

نجد ان نسبة الديون طويلة الاجل الى الأصول لشركة Ctos digital berhad ارتفعت من ٠ في عام ٢٠٢١م الى ٠,١٨ في عام ٢٠٢٢م ويشير هذا الارتفاع الى زيادة تبعية الشركة للاقتراض كمصدر لتمويل الأصول أو الاستثمارات أو النمو ويؤدي هذا الى ضعف هيكل رأس المال والاستدامة المالية، وبالنسبة لشركة Duo pharma فقد زادت

نسبة الديون طويلة الاجل الى الأصول من ٠,٢٤ في عام ٢٠٢١م الى ٠,٢٦ في عام ٢٠٢٢م وزيادة هذه النسبة تشير الى زيادة تبعية الشركة للاقتراض كمصدر لتمويل الأصول او لتمويل الاستثمارات أو النمو وقد تكون تحديا للشركة في تحسين هيكل راس المال والاستدامة المالية ونجد مما سبق ان التبعية للشركة في استخدام مصادر التمويل طويلة الاجل للأصول او الاستثمارات او النمو في شركة Duo pharma اعلى من شركة Ctos digital berhad ونجد ان Ctos digital berhad هي الأفضل.

● نسبة الديون طويلة الاجل الى حقوق الملكية:

نجد ان نسبة الديون طويلة الاجل الى حقوق الملكية لشركة Ctos digital berhad قد ازدادت من ٠ في عام ٢٠٢١م الى ٠,٢٧ في عام ٢٠٢٢م وهذا الارتفاع يشير الى زيادة تبعية الشركة للاقتراض ونقص في القدرة على تحمل المخاطر المالية اما بالنسبة لشركة Duo pharma فقد ازدادت نسبة الديون طويلة الاجل الى حقوق الملكية من ٠,٤٦ في عام ٢٠٢١م الى ٠,٤٩ في عام ٢٠٢٢م هذا الارتفاع يشير الى زيادة في تبعية الشركة للاقتراض ونقص في القدرة على تحمل المخاطر المالية ونجد مما سبق ان الانخفاض في القدرة على تحمل المخاطر المالية في شركة Duo pharma اعلى من شركة Ctos digital berhad ونجد ان شركة Ctos digital berhad هي الأفضل.

● نسبة تغطية الفوائد:

نجد ان نسبة تغطية الفوائد في شركة Ctos digital berhad ارتفعت من ٩,١٨ في عام ٢٠٢١م الى ١٦ في عام ٢٠٢٢م ويشير هذا الى ان الشركة قادرة تغطية فوائد القروض من أرباحها الصافية بشكل اقوى ويكون هذا علامة على تحسن في أدائها المالي ،وبالنسبة لشركة Duo pharma فقد زادت نسبتها من ٩,٣ في عام ٢٠٢١م الى ١٢,٨ في عام ٢٠٢٢م ويشير هذا الى ان الشركة قادرة على تغطية فوائد القروض من أرباحها الصافية بشكل اقوى ويكون هذا تحسن في أدائها المالي أيضا مثلما شركة Ctos digital berhad ولكن نجد مما سبق ان شركة Ctos digital berhad هي الأفضل.

٦- الفصل السادس: النتائج والتوصيات.

٦-١ النتائج.

٦-٢ التوصيات.

٦- الفصل السادس: النتائج والتوصيات

١-٦ النتائج.

• نتائج الفرضيات:

أ- الفرضية الرئيسية:

يوجد تأثير للهيكل التمويلي للشركة على أدائها المالي حيث شهد صافي ربح السنة نموًا قويًا، مما يعكس الأداء الجيد للشركة خلال عام ٢٠٢٢، وبشكل عام، يشير التحليل الأفقي لقائمة الدخل إلى أن الشركة تتمتع بأداء مالي قوي.

ب- الفرضيات الفرعية:

١. شهدت إيرادات التمويل نموًا كبيرًا، مما أدى إلى زيادة هامشية في الربح قبل الضريبة.
٢. اتضح أن نسبة صافي الربح إلى المبيعات تبلغ ٢٨,٠٠، وهي نسبة جيدة مما يؤدي إلى ارتفاع القيمة السوقية للشركة.

• النتائج العامة:

١. اتضح من خلال نتائج تحليل قائمة الدخل أن الشركة شهدت نموًا إيجابيًا خلال عام ٢٠٢٢ مقارنةً بعام ٢٠٢١. وبلغ إجمالي نمو قائمة الدخل ٢٨,١%، وهو نمو قوي. وجاء هذا النمو مدفوعًا بشكل رئيسي بنمو المبيعات بنسبة ٢٣,١%، ونمو حصة من أرباح شركات زميلة بنسبة ٢٤,٢%.
٢. بشكل عام، تتمتع الشركة بأداء مالي جيد. وفيما يلي بعض النتائج والتوصيات الرئيسية للتحليل الرأسي لقائمة الدخل:
٣. اتضح أن المبيعات تمثل الجزء الأكبر من إجمالي الأصول وحقوق الملكية للشركة، وهذا يشير إلى أن الشركة تعتمد بشكل كبير على إيراداتها من المبيعات.
٤. اتضح أن نسبة تكلفة المبيعات تبلغ إلى المبيعات تبلغ ١٣,٠٠، وهي نسبة مقبولة، وهذا يشير إلى أن الشركة تتحكم بشكل جيد في تكاليف المبيعات.
٥. اتضح أن نسبة مجمل الربح إلى المبيعات تبلغ ٨٧,٠٠، وهي نسبة جيدة. وهذا يشير إلى أن الشركة تحقق هامش ربح جيد.
٦. اتضح أن نسبة الربح من العمليات المستمرة إلى المبيعات تبلغ ٢٩,٠٠، وهي نسبة جيدة.
٧. اتضح أن نسبة صافي الربح إلى المبيعات تبلغ ٢٨,٠٠، وهي نسبة جيدة.

٢-٦ التوصيات:

من خلال النتائج السابقة يوصي الباحث بعدد من التوصيات أهمها: -

١. يجب أن تسعى إدارة الشركة إلى خفض مصروفات البيع وتسويق: يمكن للشركة خفض مصروفات البيع وتسويق عن طريق تحسين الكفاءة التشغيلية أو التركيز على قنوات التسويق الأكثر فعالية.
٢. أن تسعى إدارة الشركة إلى زيادة حصة من أرباح شركات زميلة عن طريق الاستثمار في شركات زميلة ناجحة.
٣. يمكن للشركة توسيع نطاق أعمالها من خلال الدخول في أسواق جديدة أو تقديم منتجات وخدمات جديدة.

٤. أن تسعى الشركة إلى تحسين أدائها من خلال خفض مصروفات البيع وتسويق وزيادة حصتها من أرباح شركات زميلة وتوسيع نطاق الأعمال.

قائمة المصادر والمراجع.

● الكتب والدراسات والمجلات:

- (١) الميداني، محمد أيمن عزت. ٢٠٠٦م، الإدارة التمويلية في الشركات. رسالة دكتوراه. (ط٦)، دار العبيكان للنشر والتوزيع، الرياض.
- (٢) العامري، محمد علي إبراهيم. ٢٠١٢م، الإدارة المالية المتقدمة. (ط١)، إثراء للنشر والتوزيع، الأردن.
- (٣) تيمائي، عبد المجيد (٢٠١٥م). نحو بناء نظري لتفسير السلوك التمويلي للمؤسسات الجزائرية. أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارة وعلوم التيسير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، الجزائر.
- (٤) الحناوي، محمد صالح، نهال فريد مصطفى، الإدارة المالية: التحليل المالي لمشروعات الأعمال. رسالة دكتوراه منشورة. الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، ٢٠٠٥م، ص ٢٧٣.
- (٥) النعيمي، عدنان تايه، الخرشنة، ياسين كاسب، أساسيات في الإدارة المالية، دار الميسرة، عمان، الأردن، ٢٠٠٧م، ص ٤٠٢.
- (٦) أندراوس، عاطف ولیم، التمويل والإدارة المالية للمؤسسات، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، مصر، ٢٠٠٨م، ص ٤٠٢.
- (٧) الراوي، عادل صالح، محمد مزعل حميد، أهمية الرافعة التشغيلية والمالية في تعظيم أرباح المشاريع الصناعية، مجلة جامعة الانبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد ٤، العدد ٩، ٢٠١٢م، ص ٣١٣.
- (٨) المومني، غازي فلاح علي محمود حسن. محددات اختبار الهيكل المالي بشركات الاعمال: دراسة تحليلية لشركات قطاع الخدمات المدرجة في بورصة عمان، مجلة العلوم الإدارية، المجلد ٣٨، العدد ٢، ٢٠١١، ص ٣٦٩.
- (٩) بازينة، عيسى يوسف، بن سليم، سكينه محمد. أثر هيكل رأس المال على أداء الشركات الصناعية الليبية: دراسة تطبيقية على عينة من الشركات الصناعية الليبية خلال الفترة ٢٠٠١-٢٠١٤م. مجلة دراسات الاقتصاد والأعمال، المجلد ٤، العدد ٢، ديسمبر ٢٠١٦م، ص ٣.
- (١٠) مسمح، باسل. ٢٠١٨م. أثر الملكية على الأداء المالي للشركات المدرجة في بورصة فلسطين دراسة تطبيقية للفترة (٢٠١٣-٢٠١٧). شهادة ماجستير، الجامعة الإسلامية، فلسطين. بعيوات، محمد خالد. هيكل رأس المال وتأثيره على الأداء المالي في الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين: دراسة تطبيقية. رسالة ماجستير منشورة، جامعة الخليل.
- (١١) الفار، سماح. ٢٠١٨م. العوامل المؤثرة على الأداء المالي للشركات الغير المدرجة في بورصة فلسطين باستخدام نموذج Tobin's Q. شهادة ماجستير، جامعة الأزهر. غزة، فلسطين. بعيوات، محمد خالد. هيكل رأس المال وتأثيره على الأداء المالي في الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين: دراسة تطبيقية. رسالة ماجستير منشورة، جامعة الخليل.
- (١٢) ذرايت، مبروكة، ٢٠١٣. تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة شركة البناء للجنوب والجنوب الكبير. ص ٣. بعيوات، محمد خالد. هيكل رأس

- المال وتأثيره على الأداء المالي في الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين: دراسة تطبيقية. رسالة ماجستير منشورة، جامعة الخليل.
- (١٣) العارضي، جليل كاظم مدلول. الإدارة المالية المتقدمة. رسالة دكتوراة. دار صفاء للنشر والتوزيع، الأردن، ط١، ٢٠١٣.
- (١٤) بازينة، عيسى يوسف، بن سليم سكيبة محمد، أثر هيكل رأس المال على أداء الشركات الصناعية الليبية: دراسة تطبيقية على عينة من الشركات الصناعية الليبية خلال الفترة ٢٠٠١-٢٠١٤، مجلة دراسات الاقتصاد والأعمال، المجلد ٤، العدد ٢، ديسمبر ٢٠١٦، ص٩.

• المواقع الإلكترونية:

- ١) Chat GPT
- ٢) Sovexia.com
- ٣) Efinacemanagement.com