

التحليل المالي لمدراء الأعمال

Financial Analysis for Business Managers

د/ سعيد السحرتي

كلية إدارة الأعمال بكالوريوس الإدارة الاستراتيجية

- المخرجات المتوقعة من الدرس
- مقدمة
- مفهوم التحليل المالي
- أهمية التحليل المالي الإستراتيجية
- التطور التاريخي للتحليل المالي
- مقارنات
- القوائم المالية الأساسية
- أدوات وتقنيات التحليل المالي
- تطبيقات التحليل المالي في اتخاذ قرارات الأعمال
- تحديات التحليل المالي وأخلاقيات المهنة
- المراجع

المخرجات المتوقعة من الدرس

- فهم واضح لمفهوم التحليل المالي
- ماهية القوائم المالية وأساسياتها
- استراتيجيات التعامل بإحترافية مع رأس المال
- تقييم الأداء المالي من خلال مدراء المشاريع
- أهم التقنيات والطرق المستخدمة للتحليل المالي
- أهم التطبيقات والتقنيات المستخدمة
- التحديات والمعوقات التي تواجه التحليل المالي

في عالم الأعمال الذي يتسم بالديناميكية والتنافسية الشديدة، لم يعد اتخاذ القرارات مبنياً على الحدس أو الخبرة المجردة كافياً لتحقيق النجاح والاستدامة. هنا يبرز دور **التحليل المالي** كركيزة أساسية وضرورة حتمية لمدراء الأعمال على اختلاف مستوياتهم وتخصصاتهم. إنه ليس مجرد عملية محاسبية جافة تتعلق بالأرقام، بل هو فن وعلم في آن واحد، يهدف إلى تحويل البيانات المالية الأولية إلى معلومات قيمة ورؤى استراتيجية قابلة للتنفيذ.

يُعد التحليل المالي بمثابة مرآة تعكس الأداء الحقيقي للمؤسسة، ويكشف عن صحتها المالية وقدرتها على البقاء والنمو. فمن خلال فحص دقيق وممنهج للقوائم المالية الرئيسية - كالميزانية العمومية التي تصور الوضع المالي في لحظة معينة، وقائمة الدخل التي ترصد الأداء الربحي خلال فترة، وقائمة التدفقات النقدية التي توضح حركة النقد الحقيقية - يمكن للمدراء اكتشاف نقاط القوة الكامنة التي يجب البناء عليها، وتحديد نقاط الضعف التي تتطلب المعالجة الفورية.

إن قدرة مدير الأعمال على قراءة وتفسير النسب المالية، مثل نسب السيولة التي تقيس القدرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل، ونسب الربحية التي تبين مدى كفاءة الشركة في توليد الأرباح، ونسب النشاط التي تقيّم كفاءة استخدام الأصول، ونسب الملاءة التي تكشف عن مدى اعتماد الشركة على الديون، تمنحه ميزة تنافسية فائقة. كما يساهم التحليل الأفقي والرأسي في فهم الاتجاهات وتحديد التغيرات الهيكلية بمرور الزمن، مما يدعم التخطيط المستقبلي الأكثر دقة وواقعية.

في جوهره، يمكن القول إن التحليل المالي هو لغة اتخاذ القرار الرشيد في بيئة الأعمال المعقدة. فهو لا يقتصر على تقييم الأداء الماضي فحسب، بل يمتد ليشمل بناء التوقعات المستقبلية، وتقييم فرص الاستثمار الجديدة، وإدارة المخاطر المحتملة، وتحديد السياسات التمويلية الأمثل. وبذلك، يصبح التحليل المالي أداة لا غنى عنها لكل من يسعى إلى قيادة مؤسسته نحو الازدهار والتميز في السوق، محولاً الأرقام الصماء إلى بوصلة ترشد نحو النجاح.



I call it the Rule of Three. If you read a company's financial statements three times, and you still can't figure out how they make their money, that's usually for a reason.

— James Chanos —

AZ QUOTES

IN THE Top: James Chanos, Founder of KY



Managing and navigating through a financial crisis is no fun at all.

Howard Schultz

quote fancy



مفهوم التحليل المالي

□ أداة لتقييم الصحة المالية للمؤسسة وأدائها التاريخي. تمامًا كما يقوم الطبيب بتشخيص حالة المريض بناءً على الأعراض والفحوصات، يقوم المحلل المالي "بتشخيص" حالة الشركة بناءً على بياناتها المالية. الهدف هنا هو فهم ما حدث في الماضي ولماذا، وتحديد نقاط القوة والضعف الداخلية.

□ ليس مجرد تمرين أكاديمي، بل هو عملية عملية تهدف إلى توفير المعلومات والرؤى اللازمة لاتخاذ قرارات عمل استراتيجية وتشغيلية. هنا، التحليل المالي هو جسر بين البيانات المحاسبية الصماء والقرارات الإدارية الفعالة.

□ كوسيلة لترجمة الأداء المالي المعقد إلى لغة مبسطة ومفهومة لمختلف أصحاب المصلحة. القوائم المالية الخام قد تكون مبهمة لغير المتخصصين، ولكن التحليل المالي (عبر النسب والرسوم البيانية والتقارير) يجعلها مفهومة للإدارة العليا، المستثمرين، المقرضين، وحتى الموظفين.



الأهمية الاستراتيجية للتحليل المالي

□ أداة لتقييم الصحة المالية للمؤسسة وأدائها التاريخي. تمامًا كما يقوم الطبيب بتشخيص حالة المريض بناءً على الأعراض والفحوصات، يقوم المحلل المالي "بتشخيص" حالة الشركة بناءً على بياناتها المالية. الهدف هنا هو فهم ما حدث في الماضي ولماذا، وتحديد نقاط القوة والضعف الداخلية.

□ ليس مجرد تمرين أكاديمي، بل هو عملية عملية تهدف إلى توفير المعلومات والرؤى اللازمة لاتخاذ قرارات عمل استراتيجية وتشغيلية. هنا، التحليل المالي هو جسر بين البيانات المحاسبية الصماء والقرارات الإدارية الفعالة.

□ كوسيلة لترجمة الأداء المالي المعقد إلى لغة مبسطة ومفهومة لمختلف أصحاب المصلحة. القوائم المالية الخام قد تكون مبهمة لغير المتخصصين، ولكن التحليل المالي (عبر النسب والرسوم البيانية والتقارير) يجعلها مفهومة للإدارة العليا، المستثمرين، المقرضين، وحتى الموظفين.



الأهمية الاستراتيجية للتحليل المالي

- ✓ **دعم اتخاذ القرارات الاستراتيجية:** يوفر التحليل المالي رؤية عميقة حول الوضع المالي للشركة، مما يمكّن المدراء من اتخاذ قرارات حاسمة بشأن التوسع في أسواق جديدة، أو الاستحواذ على شركات أخرى، أو إطلاق منتجات جديدة.
- ✓ **تخصيص الموارد بكفاءة:** يساعد في تحديد الأنشطة أو المنتجات الأكثر ربحية، مما يوجه المدراء نحو تخصيص رأس المال والموارد البشرية للمجالات التي تحقق أعلى عائد استراتيجي على المدى الطويل.
- ✓ **إدارة المخاطر الاستراتيجية:** يمكّن من تحديد المخاطر المالية المحتملة (مثل مخاطر السيولة أو المديونية المفرطة) التي قد تهدد استمرارية الشركة، مما يسمح للإدارة بوضع خطط استباقية للتخفيف منها.
- ✓ **تحديد الميزة التنافسية:** من خلال مقارنة الأداء المالي للشركة مع المنافسين، يمكن للمدراء تحديد نقاط القوة التي يمكن استغلالها كنقاط قوة تنافسية، وتحديد نقاط الضعف التي تحتاج إلى تحسين.
- ✓ **جذب التمويل والاستثمار:** توفير تحليل مالي شامل وشفاف يعزز ثقة المستثمرين والمقرضين في الشركة، مما يسهل الحصول على التمويل اللازم للنمو والتوسع.
- ✓ **توجيه التخطيط طويل الأجل وتقييم الأداء:** يزود التحليل المالي الإدارة بالبيانات اللازمة لبناء توقعات مالية وميزانيات واقعية، مما يضمن أن خطط الشركة المستقبلية مبنية على أسس مالية متينة.

التطور التاريخي للتحليل المالي

- البدايات المبكرة (قبل القرن التاسع عشر): كان التحليل المالي في مراحله الأولى بسيطاً جداً. اقتصر على عمليات مسك الدفاتر الأساسية للمحافظة على سجلات المعاملات التجارية وتتبع الديون. كان يستخدم بشكل أساسي من قبل التجار وأصحاب الحرف لمراقبة عملياتهم الداخلية، ولم يكن هناك أي شكل موحد أو عام للتقارير المالية.
- عصر الثورة الصناعية وبزوغ الشركات (القرن التاسع عشر): مع ظهور الشركات المساهمة الكبيرة والأسواق المالية، أصبحت الحاجة ملحة لمعلومات مالية موحدة وشفافة. بدأ المستثمرون في استخدام أشكال بدائية من التحليل لتقييم أداء الشركات التي يستثمرون فيها. هنا ظهرت بدايات استخدام النسب المالية البسيطة والمقارنات الأساسية.
- أزمة الكساد الكبير (عشرينات وثلاثينات القرن العشرين): كانت هذه الفترة نقطة تحول كبرى. كشفت الأزمة عن الحاجة الماسة إلى الشفافية والموثوقية في التقارير المالية. ونتيجة لذلك، تم إنشاء هيئات تنظيمية مثل هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية - (SEC) وتطوير معايير محاسبية موحدة، مما جعل البيانات المالية أكثر دقة وقابلية للتحليل والمقارنة.

التطور التاريخي للتحليل المالي

□ منتصف القرن العشرين والعصر الذهبي: بعد الحرب العالمية الثانية، ومع النمو الاقتصادي وتوسع الأسواق، أصبح التحليل المالي أكثر تطوراً وتعقيداً. ظهرت نظريات مالية جديدة، وبدأ استخدام الحوسبة في معالجة البيانات، مما سمح بتطوير نماذج تحليلية أكثر عمقاً وأدوات لتقييم المخاطر بشكل منهجي.

□ عصر المعلومات والتحول الرقمي (أواخر القرن العشرين): أحدث ظهور أجهزة الكمبيوتر الشخصية وبرامج جداول البيانات (مثل مايكروسوفت إكسل) والإنترنت ثورة حقيقية في التحليل المالي. أصبحت البيانات متاحة بسهولة، وأصبح بالإمكان إجراء الحسابات المعقدة في لحظات. أدى ذلك إلى زيادة سرعة ودقة التحليل وتوسيع نطاق أدواته.

□ التحليل المالي في العصر الحديث (القرن الحادي والعشرين): اليوم، أصبح التحليل المالي يعتمد بشكل كبير على التكنولوجيا والبيانات الضخمة والتحليلات التنبؤية (Predictive Analytics) والذكاء الاصطناعي. لم يعد يقتصر على البيانات المالية التاريخية فقط، بل أصبح يدمج البيانات غير المالية لتقييم الأداء والمخاطر. أصبح التحليل المالي أداة ديناميكية تستخدم في الوقت الفعلي لاتخاذ القرارات.

المحاسبة Accounting	التحليل المالي Financial Analysis	وجه المقارنة
تسجيل وتصنيف وتلخيص المعاملات المالية اليومية بشكل منهجي.	تقييم الأداء المالي، والكشف عن نقاط القوة والضعف، ودعم اتخاذ القرارات.	الهدف الرئيسي
التوثيق التاريخي. يركز على دقة الأرقام وحفظ السجلات وفقاً للقواعد والمعايير.	التفسير والاستشراف. يركز على معنى الأرقام والاتجاهات التي تكشفها، وكيف ستؤثر على المستقبل.	التركيز الأساسي
هو العملية التي تنتج القوائم المالية كمنتج نهائي.	يستخدم القوائم المالية النهائية كمداخلات رئيسية له.	الأساس المعلوماتي
عملية صارمة ومقيدة بالقواعد والمعايير المحاسبية. IFRS, GAAP	عملية مرنة وتعتمد على الحكم الشخصي والخبرة في تفسير البيانات.	طبيعة العمل
كم بلغت الإيرادات؟ ما هي قيمة الأصول والخصوم؟	لماذا انخفضت الربحية؟ ماذا يجب أن نفعل لزيادة السيولة؟	أسئلة يجيب عنها
داخلياً (المدراء) وخارجياً (المستثمرون، الجهات التنظيمية).	مدراء الشركة، المستثمرون، المقرضون، والمحللون.	الجمهور المستهدف

وجه المقارنة	التحليل المالي Financial Analysis	المراجعة Audit
الهدف الرئيسي	فهم الأداء المالي للشركة وسلامتها.	التحقق من صحة وموثوقية القوائم المالية وامتثالها للمعايير.
المنهجية	استخدام أدوات مثل النسب المالية والتحليل الأفقي والرأسي لمقارنة البيانات وتفسيرها.	فحص السجلات، التحقق من المستندات، تأكيد أرصدة الحسابات، واختبار الضوابط الداخلية.
التركيز الأساسي	الاستنتاجات والتوصيات. يركز على استخلاص رؤى ذات معنى من البيانات المالية.	التأكيد والموثوقية. يركز على التأكد من خلو الأرقام من الأخطاء الجوهرية.
الاستقلالية	قد يتم إجراؤه داخلياً بواسطة فريق الإدارة، وقد يكون أقل استقلالية.	يجب أن يكون مستقلاً تماماً (عادةً مدققون خارجيون) لضمان الحيادية والمصداقية.
المنتج النهائي	تقرير تحليلي يوضح الوضع المالي، نقاط القوة والضعف، وتوقعات مستقبلية.	تقرير المدقق الذي يعطي رأياً حول عدالة عرض القوائم المالية.
القيمة المضافة	يساعد في تحسين الأداء وتوجيه القرارات الاستراتيجية.	يضيف مصداقية وثقة للبيانات المالية في نظر الأطراف الخارجية.

وجه المقارنة	التحليل المالي Financial Analysis	المحاسبة الإدارية Management Accounting
الجمهور المستهدف	داخلي (المدراء) وخارجي (المستثمرون والمقرضون).	داخلي فقط، لتلبية احتياجات المدراء على مختلف المستويات.
طبيعة المعلومات	معلومات مالية بشكل رئيسي، وتكون مجمعة عن الشركة ككل.	معلومات مالية وغير مالية، وتكون مفصلة على مستوى الأقسام أو المنتجات أو المشاريع.
الالتزام بالمعايير	يعتمد على القوائم المالية التي تم إعدادها وفقاً لمعايير محاسبية صارمة.	لا يلتزم بالمعايير المحاسبية العامة IFRS/GAAP، بل يصمم ليناسب احتياجات الإدارة.
التركيز الزمني	يركز في الغالب على البيانات التاريخية لتقييم الأداء السابق، ولكنه يستخدم للتنبؤ بالمستقبل.	يركز على البيانات المستقبلية (مثل الموازنات) والتخطيط، بالإضافة إلى تحليل البيانات التاريخية.
التفصيل	أقل تفصيلاً، حيث يركز على الأداء العام للشركة.	شديد التفصيل، حيث يغطي جوانب مثل تكلفة المنتج، وتحليل الأقسام، والميزانيات التفصيلية.
أدواته الشائعة	النسب المالية، التحليل الأفقي، التحليل الرأسي.	الموازنات التقديرية، محاسبة التكاليف، تحليل التكلفة والحجم والربح، قياس الأداء.

القوائم المالية الأساسية لمدراء الأعمال

قائمة الدخل
Income Statement

التدفقات النقدية
Cash Flow Statement

الميزانية العمومية
Balance Sheet

القوائم المالية الأساسية لمدراء الأعمال

□ هي تقرير مالي يلخص أداء الشركة خلال فترة زمنية محددة (ربع سنوية أو سنوية). تُظهر هذه القائمة إيرادات الشركة وتكاليفها ومصروفاتها، والنتيجة النهائية هي صافي الربح أو الخسارة. بالنسبة للمدير، هي "بطاقة تقييم" الأداء التشغيلي.

□ تفاصيلها الرئيسية:

- ✓ الإيرادات: (Revenues) المبيعات أو الدخل المحقق من الأنشطة الأساسية.
- ✓ تكلفة البضاعة المباعة: (Cost of Goods Sold - COGS) التكاليف المباشرة المرتبطة بإنتاج السلع أو الخدمات.
- ✓ الربح الإجمالي: (Gross Profit) الإيرادات مطروحاً منها تكلفة البضاعة المباعة.
- ✓ المصروفات التشغيلية: (Operating Expenses) المصروفات غير المباشرة لإدارة الشركة، مثل الرواتب والإيجار والمصروفات التسويقية.
- ✓ الربح التشغيلي: (Operating Income) الربح الإجمالي مطروحاً منه المصروفات التشغيلية.
- ✓ صافي الربح: (Net Income) الربح التشغيلي مطروحاً منه المصروفات غير التشغيلية والضرائب.

قائمة الدخل
Income Statement

التدفقات النقدية
Cash Flow Statement

الميزانية العمومية
Balance Sheet

القوائم المالية الأساسية لمدرء الأعمال

دراسة عملية (محل قهوة "الرواد"): لنفترض أنك مدير محل "الرواد" للقهوة وتريد تقييم أدائه للربع الأول من عام 2025.

الإيرادات: \$100,000 (مبيعات القهوة والمشروبات).

تكلفة البضاعة المباعة: \$40,000 (تكلفة حبوب القهوة، الحليب، الأكواب).

الربح الإجمالي: \$60,000.

المصروفات التشغيلية: \$45,000 (رواتب الموظفين \$30,000، إيجار \$10,000، تسويق \$5,000).

الربح التشغيلي: \$15,000.

مصروفات الفوائد والضرائب: \$5,000.

صافي الربح: \$10,000.

استنتاج المدير: "حققت الشركة صافي ربح قدره 10,000 دولار، وهذا إيجابي. لكن هامش الربح الإجمالي (60%) يبدو جيداً، في حين أن المصروفات التشغيلية (45%) مرتفعة جداً بالنسبة للإيرادات. يجب التركيز على خفض هذه المصروفات أو زيادة المبيعات لزيادة الربح التشغيلي."

قائمة الدخل
Income Statement

التدفقات النقدية
Cash Flow Statement

الميزانية العمومية
Balance Sheet

القوائم المالية الأساسية لمدراء الأعمال

□ قائمة التدفقات النقدية Cash Flow Statement

ما هي؟ هي تقرير يوضح حركة النقد الداخل والخارج من الشركة خلال فترة زمنية محددة. هذه القائمة حاسمة لأن الشركة يمكن أن تكون مربحة (على قائمة الدخل) لكن ليس لديها نقد كافٍ (سيولة) لتغطية التزاماتها.

تفاصيلها الرئيسية:

التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية: النقد الناتج عن الأنشطة الأساسية للشركة.

التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية: النقد المستخدم أو الناتج عن شراء أو بيع الأصول طويلة الأجل.

التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية: النقد الناتج عن الاقتراض أو سداد الديون، أو إصدار الأسهم، أو توزيع الأرباح.

قائمة الدخل
Income Statement

التدفقات النقدية
Cash Flow Statement

الميزانية العمومية
Balance Sheet

القوائم المالية الأساسية لمدراء الأعمال

□ دراسة عملية (محل قهوة "الرواد"): لنفترض أنك مدير المحل وقائمة التدفقات النقدية للربع الأول من 2025 كانت:

✓ نقد من الأنشطة التشغيلية: \$8,000 (نتيجة المبيعات النقدية والمدفوعات للموردين والموظفين).

✓ نقد من الأنشطة الاستثمارية: -\$5,000 (شراء ماكينة قهوة جديدة).

✓ نقد من الأنشطة التمويلية: \$10,000 (الحصول على قرض بنكي جديد).

✓ التدفق النقدي الصافي: \$13,000.

□ استنتاج المدير: "على الرغم من تحقيق صافي ربح 10,000 دولار، فإن النقد الفعلي الذي دخل من

العمليات التشغيلية كان 8,000 دولار فقط. لكن الشركة استطاعت زيادة رصيدها النقدي الصافي بـ

13,000 دولار بفضل القرض البنكي الجديد. هذا يعني أن علينا تحسين الكفاءة التشغيلية لزيادة النقد

الناتج من المبيعات لتجنب الاعتماد على التمويل الخارجي."

قائمة الدخل
Income Statement

التدفقات النقدية
Cash Flow Statement

الميزانية العمومية
Balance Sheet

القوائم المالية الأساسية لمدراء الأعمال

□ الميزانية العمومية Balance Sheet

ما هي؟ هي تقرير مالي يوضح الوضع المالي للشركة في لحظة زمنية معينة. تُظهر هذه القائمة ما تملكه الشركة (الأصول)، وما عليها من التزامات (الخصوم)، وقيمة حقوق أصحابها (حقوق الملكية). بالنسبة للمدير، هي "صورة فوتوغرافية" للوضع المالي.

□ تفاصيلها الرئيسية:

• الأصول Assets

- ✓ أصول متداولة: نقد، ذمم مدينة (ديون على العملاء)، مخزون.
- ✓ أصول غير متداولة: معدات، عقارات، أثاث.

• الخصوم Liabilities

- ✓ خصوم متداولة: ذمم دائنة (ديون للموردين)، قروض قصيرة الأجل.
- ✓ خصوم غير متداولة: قروض طويلة الأجل.

□ حقوق الملكية Equity رأس المال المدفوع والأرباح المحتجزة.

□ المعادلة الأساسية: الأصول = الخصوم + حقوق الملكية.

قائمة الدخل
Income Statement

التدفقات النقدية
Cash Flow Statement

الميزانية العمومية
Balance Sheet

القوائم المالية الأساسية لمدراء الأعمال

دراسة عملية (محل قهوة "الرواد"): لنفترض أنك مدير المحل وهذه هي أرقام الميزانية العمومية في 31 مارس 2025:

• الأصول:

نقد: 20,000\$

مخزون: 10,000\$

معدات وأثاث: 70,000\$

إجمالي الأصول: 100,000\$

• الخصوم:

ذمم دائنة: 5,000\$

قرض بنكي: 25,000\$

إجمالي الخصوم: 30,000\$

• حقوق الملكية:

رأس مال الملاك: 70,000\$

□ إجمالي الخصوم وحقوق الملكية: 100,000\$

□ استنتاج المدير: "الشركة لديها أصول بقيمة 100,000 دولار، وديون بقيمة 30,000 دولار. نسبة الدين

إلى حقوق الملكية هي 30,000 / 70

قائمة الدخل
Income Statement

التدفقات النقدية
Cash Flow Statement

الميزانية العمومية
Balance Sheet

أدوات وتقنيات التحليل المالي

مصطلح "أدوات وتقنيات التحليل المالي" يُقصد به مجموعة المنهجيات والإجراءات والأدوات التي يتم استخدامها لتحويل الأرقام والبيانات المالية الأولية (من القوائم المالية) إلى معلومات مفيدة ورؤى قابلة للتفسير.

✓ **التقنيات: (Techniques)** هي المنهجيات والأساليب الفكرية التي يتم تطبيقها على البيانات. هي "كيف" يتم التحليل.

○ **مثال:** تحليل النسب المالية، التحليل الأفقي، التحليل الرأسي، وتحليل نقطة التعادل. هذه كلها طرق منهجية لفهم العلاقات بين الأرقام.

✓ **الأدوات: (Tools)** هي الأدوات المادية أو البرمجية التي تُستخدم لتنفيذ هذه التقنيات. هي "بماذا" يتم التحليل.

○ **مثال:** برامج جداول البيانات مثل Microsoft Excel ، برامج التحليل المالي المتخصصة، ولوحات المعلومات (Dashboards) التفاعلية التي تعرض مؤشرات الأداء.

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

هذه هي الأداة الأكثر شيوعاً وقوة في التحليل المالي. تتضمن حساب نسب معينة من القوائم المالية لفهم جوانب محددة

من أداء الشركة. تُقسم النسب المالية إلى مجموعات رئيسية:

□ **نسب السيولة Liquidity Ratios** تقيس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

✓ هي مجموعة من النسب المالية التي تستخدم لقياس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المالية قصيرة الأجل، أي ديونها المستحقة خلال عام واحد، باستخدام أصولها المتاحة بسهولة. أهميتها لمدراء الأعمال:

- **مؤشر على الصحة المالية قصيرة الأجل:** تُعتبر هذه النسب بمثابة "جرس إنذار" مبكر. فإذا كانت نسب السيولة منخفضة، فهذا قد يعني أن الشركة تواجه صعوبة في سداد التزاماتها اليومية، وقد تتعرض للإفلاس حتى لو كانت مربحة على المدى الطويل.
- **ثقة الموردين والمقرضين:** يولي الموردون والمقرضون (مثل البنوك) اهتماماً كبيراً بنسب السيولة قبل منح الائتمان أو القروض. تشير النسب المرتفعة إلى قدرة الشركة على السداد، مما يزيد الثقة فيها.
- **كفاءة إدارة رأس المال العامل:** تساعد المدراء على تقييم مدى كفاءة الشركة في إدارة رأس المال العامل (الأصول والخصوم المتداولة).

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

□ **نسب السيولة Liquidity Ratios** تقيس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

• النسبة المتداولة Current Ratio

○ المعادلة: $\text{الخصوم المتداولة} / \text{الأصول المتداولة}$

✓ **التوضيح:** تقيس مقدار الأصول المتداولة المتاحة لتغطية كل دولار من الخصوم المتداولة. تعتبر نسبة 2:1 جيدة في كثير من

الصناعات، مما يعني أن الشركة لديها دولارين من الأصول المتداولة مقابل كل دولار من الخصوم المتداولة.

□ **نسبة السيولة السريعة Quick Ratio / Acid-Test Ratio**

○ المعادلة: $\text{الخصوم المتداولة} / \text{الأصول المتداولة} - \text{المخزون}$

✓ **التوضيح:** هذه النسبة أكثر تحفظاً من النسبة المتداولة لأنها تستثني المخزون من الأصول، باعتباره أصعب الأصول المتداولة في

تحويله إلى نقد. تعتبر هذه النسبة أكثر دقة للشركات التي لديها مخزون بطيء الحركة.

أدوات وتقنيات التحليل المالي

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

□ نسب الربحية Profitability Ratios

مجموعة من النسب المالية التي تُستخدم لقياس قدرة الشركة على تحقيق الأرباح من خلال أنشطتها التشغيلية، ومقارنة هذه الأرباح بحجم الإيرادات، أو الأصول، أو حقوق الملكية.

"ما مدى كفاءة الشركة في توليد الأرباح واستخدام مواردها لتحقيق أقصى عائد ممكن"

□ أهميتها لمدراء الأعمال:

✓ **تقييم الأداء التشغيلي:** تعتبر النسب الربحية المؤشر الأهم لنجاح الشركة. فهي تُظهر مدى فعالية الإدارة في التحكم بالتكاليف، وتحديد الأسعار، واستغلال الأصول لتوليد الأرباح.

✓ **المقارنة والتحسين:** تسمح للمدراء بمقارنة أداء الشركة عبر فترات زمنية مختلفة، أو مقارنة أدائها بأداء الشركات المنافسة في نفس الصناعة، مما يساعد على تحديد نقاط الضعف وفرص التحسين.

✓ **جذب الاستثمار:** يبحث المستثمرون والمقرضون عن الشركات ذات النسب الربحية المرتفعة، لأنها تدل على وجود نموذج عمل ناجح وقدرة على تحقيق عوائد مستدامة.

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

نسب الربحية Profitability Ratios

□ هامش الربح الإجمالي Gross Profit Margin

- المعادلة: الإيرادات الربح الإجمالي
- التوضيح: تقيس كفاءة الشركة في إدارة تكاليف الإنتاج. تشير إلى مقدار الربح المتبقي من كل دولار من المبيعات بعد خصم تكلفة البضاعة المباعة فقط.

□ هامش صافي الربح Net Profit Margin

- المعادلة: الإيرادات صافي الربح
- التوضيح: تُعتبر مقياساً شاملاً للربحية، حيث تقيس مقدار الربح المتبقي من كل دولار من المبيعات بعد خصم كل التكاليف (تكلفة البضاعة المباعة، المصروفات التشغيلية، الفوائد، والضرائب).

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

نسب الربحية Profitability Ratios

□ العائد على الأصول Return on Assets - ROA

• المعادلة: إجمالي الأصول صافي الربح

○ التوضيح: تقيس مدى كفاءة الشركة في استخدام جميع أصولها (سواء كانت ممولة بالدين أو بحقوق الملكية) لتوليد الأرباح.

□ العائد على حقوق الملكية Return on Equity - ROE

• المعادلة: حقوق الملكية صافي الربح

○ التوضيح: تُعد من أهم النسب للمستثمرين، حيث تقيس العائد الذي تحققه الشركة على الاستثمارات التي قام بها أصحاب الشركة (المساهمون).

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

□ **نسب النشاط Activity/Efficiency Ratios** تقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة واستخدام أصولها المختلفة. هي مجموعة من النسب المالية التي تقيس مدى كفاءة الشركة في استخدام أصولها وإدارة عملياتها التشغيلية لتوليد الإيرادات. بعبارة أخرى، تُظهر هذه النسب مدى سرعة الشركة في تحويل الأصول المختلفة (مثل المخزون والذمم المدينة) إلى مبيعات أو نقد. "ما مدى فعالية الشركة في استغلال مواردها لإنتاج المبيعات وتحقيق الأهداف التشغيلية؟"

□ **أهميتها لمدراء الأعمال:**

- ✓ **تقييم الكفاءة التشغيلية:** تُعد هذه النسب مؤشراً حيوياً على مدى فعالية الإدارة في استخدام الأصول المتاحة لها.
- ✓ **تحديد الاختناقات:** يمكن أن تكشف النسب المنخفضة عن مشاكل في إدارة المخزون، أو سياسات تحصيل الديون، أو استغلال الأصول الثابتة.
- ✓ **تحسين الأداء:** تساعد المدراء على تحديد المجالات التي يمكن فيها تحسين الكفاءة، مما يؤدي إلى زيادة الإيرادات وتقليل التكاليف.
- ✓ **المقارنة المعيارية:** تسمح بمقارنة كفاءة الشركة مع متوسط الصناعة أو مع المنافسين، لتحديد ما إذا كانت الشركة تعمل بمستوى أفضل أو أسوأ.

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

□ نسب النشاط Activity/Efficiency Ratios تقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة واستخدام أصولها المختلفة.

• معدل دوران المخزون Inventory Turnover

○ المعادلة: متوسط المخزون تكلفة البضاعة المباعة

✓ التوضيح: يقيس عدد المرات التي تباع فيها الشركة مخزونها بالكامل وتستبدله خلال فترة زمنية محددة. يشير المعدل المرتفع إلى إدارة فعالة

للمخزون وانخفاض خطر تقادمه، بينما قد يشير المعدل المنخفض إلى مشكلات في المبيعات أو تراكم المخزون.

• معدل دوران الذمم المدينة Accounts Receivable Turnover

○ المعادلة: متوسط الذمم المدينة صافي المبيعات الآجلة

✓ التوضيح: يقيس مدى سرعة الشركة في تحصيل ديونها من العملاء. يشير المعدل المرتفع إلى كفاءة عالية في سياسات الائتمان والتحصيل،

في حين قد يشير المعدل المنخفض إلى مشكلات في التحصيل أو سياسات ائتمانية متساهلة.

أدوات وتقنيات التحليل المالي

تحليل النسب المالية Financial Ratio Analysis

□ نسب النشاط Activity/Efficiency Ratios تقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة واستخدام أصولها المختلفة.

• معدل دوران الأصول الكلية Total Asset Turnover

○ المعادلة: إجمالي الأصول لإيرادات

✓ التوضيح: يقيس مدى كفاءة الشركة في استخدام جميع أصولها (المتداولة وغير المتداولة) لتوليد الإيرادات. يشير المعدل المرتفع إلى استخدام

فعال للأصول لتحقيق المبيعات.

• معدل دوران الذمم الدائنة Accounts Payable Turnover

○ المعادلة: متوسط الذمم الدائنة تكلفة البضاعة المباعة

✓ التوضيح: يقيس عدد المرات التي تدفع فيها الشركة لمورديها خلال فترة معينة. يمكن أن يشير إلى مدى كفاءة الشركة في إدارة التزاماتها

قصيرة الأجل للموردين.

أدوات وتقنيات التحليل المالي

□ التحليل الأفقي Horizontal Analysis

- **المفهوم:** مقارنة بنود القوائم المالية على مدى فترتين زمنيتين أو أكثر (مثل السنة الحالية مقارنة بالسنة السابقة) لتحديد الاتجاهات.
- **كيفية التطبيق:** يتم حساب التغير في كل بند كنسبة مئوية.
- **الهدف:** فهم النمو أو التراجع في الإيرادات، التكاليف، أو الأرباح بمرور الوقت، مما يساعد على تقييم أداء الشركة.

التحليل الرأسي Vertical Analysis

- **المفهوم:** يتم فيه التعبير عن كل بند في القائمة المالية كنسبة مئوية من رقم أساسي (مثل: كل بند في قائمة الدخل كنسبة من إجمالي الإيرادات).
- **كيفية التطبيق:** يتم قسمة كل بند على الرقم الأساسي.
- **الهدف:** يساعد في مقارنة شركات ذات أحجام مختلفة في نفس الصناعة، أو تحليل التغيرات في هيكل تكاليف الشركة عبر الزمن.

أدوات وتقنيات التحليل المالي (مقارنة)

وجه المقارنة	التحليل الأفقي Horizontal Analysis	التحليل الرأسي Vertical Analysis
الهدف الرئيسي	تحديد الاتجاهات والتغيرات في أداء الشركة عبر الزمن. فهم النمو أو الانكماش.	فهم هيكل وتكوين القائمة المالية. تحديد الأهمية النسبية لكل بند.
المنظور الزمني	عدة فترات زمنية (مثل: مقارنة سنة بسنة سابقة أو عدة سنوات).	فترة زمنية واحدة (لقطة Snapshot).
الأساس المستخدم	قيمة البند في فترة أساس محددة (عادةً السنة الأولى أو الأقدم في التحليل).	قيمة بند كلي ضمن نفس القائمة المالية (مثال: إجمالي الإيرادات لقائمة الدخل، إجمالي الأصول للميزانية).
الناتج/المخرجات	يُظهر التغير المطلق (بالقيمة) والتغير النسبي (بالنسبة المئوية) لكل بند مقارنة بالفترة الأساس.	يُظهر نسبة مئوية لكل بند من البنود كجزء من الأساس الكلي.

أدوات وتقنيات التحليل المالي (مقارنة)

وجه المقارنة	التحليل الأفقي Horizontal Analysis	التحليل الرأسي Vertical Analysis
المقارنة المعيارية	مقارنة داخلية للشركة مع نفسها عبر الزمن.	مقارنة خارجية مع شركات أخرى (حتى لو كانت بأحجام مختلفة)، أو مقارنة داخلية بهيكل الشركة في فترات مختلفة.
الرؤية التي يقدمها	رؤية ديناميكية للتغيرات والأداء المتطور.	رؤية ساكنة للهيكل المالي في لحظة معينة.
مساعدة المدراء في	- تقييم فعالية الاستراتيجيات طويلة الأجل. - التنبؤ بالأداء المستقبلي بناءً على الاتجاهات التاريخية. - تحديد مجالات النمو أو الانكماش غير الطبيعي.	- فهم توزيع التكاليف والإيرادات داخل الشركة. - تقييم التركيب النسبي للأصول والخصوم. - المقارنة مع معايير الصناعة لمعرفة موقع الشركة.
مثال تطبيقي	زيادة الإيرادات بنسبة 15% من عام 2023 إلى 2024.	تكلفة البضاعة المباعة تشكل 60% من الإيرادات في عام 2024.

أدوات وتقنيات التحليل المالي

□ تحليل نقطة التعادل Break-Even Analysis

هي مستوى المبيعات (سواء بالوحدات المنتجة والمباعة أو بالإيرادات النقدية) الذي تتساوى عنده إجمالي الإيرادات مع إجمالي التكاليف. عند هذه النقطة، لا تحقق الشركة ربحاً ولا تتكبد خسارة. أي أن صافي الدخل يكون صفراً.

يهدف التحليل إلى تحديد الحد الأدنى من النشاط التجاري المطلوب لتغطية جميع التكاليف، قبل البدء في تحقيق أي أرباح.

□ الأهمية لمديري الأعمال

✓ **تقييم الجدوى:** يساعد في تحديد ما إذا كان منتج جديد أو مشروع تجاري مقترح سيحقق أرباحاً بعد تغطية تكاليفه.

✓ **تخطيط المبيعات والأرباح:** يوفر هدفاً واضحاً للمبيعات يجب تحقيقه لتجنب الخسائر، ويمكن توسيعه لتحديد حجم المبيعات اللازم لتحقيق ربح مستهدف.

✓ **قرارات التسعير:** يوجه المدراء في تحديد سعر البيع الأمثل الذي يغطي التكاليف ويحقق هامش ربح مقبول.

✓ **إدارة التكاليف:** يساعد في فهم تأثير التغيرات في التكاليف الثابتة والمتغيرة على الربحية، مما يدعم قرارات خفض التكاليف أو التحكم بها.

✓ **تقييم المخاطر:** يُظهر مدى حساسية الشركة للتغيرات في حجم المبيعات. كلما كانت نقطة التعادل أقرب إلى حجم المبيعات الفعلي، زادت المخاطر.

أدوات وتقنيات التحليل المالي

□ تحليل نقطة التعادل Break-Even Analysis

✓ **التكاليف الثابتة: (Fixed Costs - FC)** هي التكاليف التي لا تتغير (أو تتغير قليلاً) بغض النظر عن حجم الإنتاج أو المبيعات. تُدفع هذه التكاليف حتى لو لم يتم إنتاج أي وحدة.

○ أمثلة: إيجار المصنع/المكتب، رواتب الموظفين الإداريين، أقساط التأمين، إهلاك المعدات، مصاريف التسويق الثابتة.

✓ **التكاليف المتغيرة: (Variable Costs - VC)** هي التكاليف التي تتغير مباشرة وتتناسب طردياً مع حجم الإنتاج أو المبيعات. كلما زاد الإنتاج، زادت التكاليف المتغيرة الإجمالية.

○ أمثلة: تكلفة المواد الخام لكل وحدة منتجة، أجور العمالة المباشرة لكل وحدة، عمولات المبيعات، تكلفة التعبئة والتغليف لكل وحدة.

✓ **سعر البيع للوحدة: (Selling Price Per Unit - P)** هو السعر الذي تباع به الشركة الوحدة الواحدة من منتجها أو خدماتها.

✓ **هامش المساهمة للوحدة: (Contribution Margin Per Unit - CM)** هو المبلغ الذي تساهم به كل وحدة مبيعة في تغطية التكاليف الثابتة ثم في تحقيق الربح. يتم حسابه كالتالي:

○ هامش المساهمة للوحدة = (CM) سعر البيع للوحدة - (P) التكلفة المتغيرة للوحدة (VC per unit)

أدوات وتقنيات التحليل المالي #دراسة عملية

□ تحليل نقطة التعادل Break-Even Analysis

لنفترض أنك مدير شركة "للملابس" التي تنتج وتبيع القمصان، ولديك البيانات الشهرية التالية:

• سعر بيع القميص الواحد 50 ريال سعودي

• التكلفة المتغيرة للقميص الواحد 20 ريال سعودي (تشمل تكلفة القماش، الخياطة، والطباعة)

• التكاليف الثابتة الشهرية 30,000 ريال سعودي (تشمل إيجار المصنع، رواتب الإدارة، إهلاك الآلات، التأمين).

حساب هامش المساهمة للوحدة (CM):

$$CM = P - VC \text{ per unit}$$

$$CM = 50 \text{ ريال} - 20 \text{ ريال} = 30 \text{ ريال للقميص الواحد}$$

(هذا يعني أن كل قميص مباع يساهم بـ 30 ريال في تغطية التكاليف الثابتة).

حساب نقطة التعادل بالقيمة / بالإيرادات (BEP_revenue):

• الطريقة 1 (باستخدام الوحدات):

$$BEP_{\text{revenue}} = BEP_{\text{units}} \times (P) \text{ سعر البيع للوحدة}$$

$$BEP_{\text{revenue}} = 1,000 \text{ قميص} \times 50 \text{ ريال/قميص} = 50,000 \text{ ريال}$$

• الطريقة 2 (باستخدام نسبة هامش المساهمة):

$$\text{نسبة هامش المساهمة} = CM / P = 30 / 50 = 0.60 \text{ أو } 60\%$$

$$BEP_{\text{revenue}} = \frac{\text{التكاليف الثابتة (FC)}}{\text{نسبة هامش المساهمة}}$$

$$BEP_{\text{revenue}} = \frac{30,000 \text{ ريال}}{0.60} = 50,000 \text{ ريال}$$

التفسير للمدير: يجب على شركة "قميصي" تحقيق إيرادات مبيعات بقيمة 50,000 ريال سعودي شهرياً لتغطية جميع تكاليفها.

حساب نقطة التعادل بالوحدات (BEP_units):

$$BEP_{\text{units}} = \frac{\text{التكاليف الثابتة (FC)}}{\text{هامش المساهمة للوحدة (CM)}}$$

$$BEP_{\text{units}} = \frac{30,000 \text{ ريال}}{30 \text{ ريال/قميص}} = 1,000 \text{ قميص}$$

التفسير للمدير: يجب على شركة "قميصي" بيع 1,000 قميص شهرياً لتغطية جميع تكاليفها وتجنب الخسارة.

تطبيقات تكنولوجيا مستخدمة للتحليل المالي

□ أدوات تحليل البيانات الأساسية Core Data Analysis Tools

• جداول البيانات: Spreadsheet Software

- البرامج: Microsoft Excel, Google Sheets.
- الدور: هي الأساس الذي لا يزال يعتمد عليه معظم المحللين والمدراء. تتيح إجراء العمليات الحسابية المعقدة، بناء النماذج المالية، إنشاء الرسوم البيانية، والقيام بالتحليلات الأساسية (مثل النسب المالية، والتحليل الأفقي والرأسي).

□ أنظمة إدارة وتحليل البيانات المؤسسية Enterprise Data Management & Analysis Systems

• برامج تخطيط موارد المؤسسات: ERP Systems

- البرامج: SAP, Oracle ERP, Microsoft Dynamics 365.
- الدور: تقوم بدمج جميع وظائف الأعمال (المحاسبة، المبيعات، المشتريات، المخزون، الإنتاج) في نظام واحد. هذا يوفر مصدراً واحداً وموثوقاً للبيانات المالية والتشغيلية، مما يسهل استخراجها وتحليلها بشكل متناسق.

تطبيقات تكنولوجيا مستخدمة للتحليل المالي

□ أنظمة إدارة وتحليل البيانات المؤسسية Enterprise Data Management & Analysis Systems

• أنظمة ذكاء الأعمال Business Intelligence - BI Tools

- البرامج: Microsoft Power BI, Tableau, Qlik Sense.
- الدور: تحول البيانات الخام من أنظمة الـ ERP وقواعد البيانات الأخرى إلى تقارير ولوحات معلومات Dashboards تفاعلية وسهلة الفهم. تتيح للمدراء مراقبة مؤشرات الأداء الرئيسية KPIs في الوقت الفعلي، وتحديد الاتجاهات، واكتشاف الأنماط المعقدة بصرياً.

• قواعد البيانات Databases

- البرامج: SQL Server, Oracle Database, MongoDB.
- الدور: تُستخدم لتخزين كميات هائلة من البيانات المالية والتشغيلية بشكل منظم، مما يتيح للمحللين الوصول إليها واستخراجها بكفاءة عالية لإجراء تحليلات متقدمة.

تطبيقات تكنولوجيا مستخدمة للتحليل المالي

□ أدوات التحليل المتقدم والنمذجة Advanced Analytics & Modeling Tools

- برامج النمذجة المالية المتخصصة:

- البرامج: Adaptive Planning (Workday), Anaplan, IBM Planning Analytics.

- الدور: أدوات متطورة لبناء نماذج مالية معقدة للتنبؤ، وتحليل السيناريوهات What-if analysis، وتخطيط الموازنات، وتقييم الاستثمارات.

- لغات البرمجة للتحليل Programming Languages for Analysis

- البرامج: Python, R.

- الدور: تستخدم لإجراء تحليلات إحصائية متقدمة، بناء نماذج تعلم الآلة Machine Learning للتنبؤ المالي، أتمتة مهام جمع البيانات

وتنظيفها، والتعامل مع مجموعات البيانات الكبيرة. Big Data.

- أدوات التحليل التنبؤي والذكاء الاصطناعي Predictive Analytics & AI/ML Tools

- البرامج: أدوات مدمجة في منصات BI أو مكتبات برمجية في Python/R.

- الدور: تُستخدم لإنشاء توقعات دقيقة للمبيعات، الإيرادات، التدفقات النقدية بناءً على البيانات التاريخية والأنماط المعقدة. كما تستخدم في

الكشف عن الاحتيال، وتحديد المخاطر المالية المحتملة.

تطبيقات تكنولوجية مستخدمة للتحليل المالي

□ منصات البيانات المالية والتحليلية Financial Data & Analytics Platforms

- الأمثلة: Bloomberg Terminal, Refinitiv Eikon (formerly Thomson Reuters Eikon), S&P Capital IQ.
- الدور: توفر بيانات مالية شاملة للشركات المدرجة، بيانات السوق في الوقت الفعلي، أخبار، تقارير بحثية، وأدوات تحليل متقدمة للمحترفين في الأسواق المالية والشركات الكبيرة.

□ خدمات الحوسبة السحابية Cloud Computing Services

- الأمثلة: Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure, Google Cloud Platform (GCP).
- الدور: توفر البنية التحتية القابلة للتوسع لتخزين ومعالجة كميات ضخمة من البيانات، وتشغيل تطبيقات التحليل المعقدة دون الحاجة إلى استثمارات كبيرة في الأجهزة المحلية. كما تسهل التعاون ومشاركة البيانات.

تحديات التحليل المالي

□ التغيرات الاقتصادية والسوقية: (Economic and Market Volatility)

✓ **التقلبات الخارجية:** تتأثر الشركات بشكل كبير بالظروف الاقتصادية الكلية (التضخم، أسعار الفائدة، الركود)، والتغيرات السياسية، والكوارث الطبيعية، مما يجعل التنبؤ المستقبلي صعباً.

✓ **تغيرات الصناعة:** التغيرات التكنولوجية السريعة والابتكارات يمكن أن تعطل صناعات بأكملها، مما يجعل التحليل المستند إلى البيانات التاريخية أقل موثوقية.

□ التحيزات البشرية: (Human Biases)

✓ **تحيز التأكيد: (Confirmation Bias)** الميل للبحث عن أو تفسير المعلومات بطريقة تؤكد المعتقدات المسبقة.

✓ **التحيز المفرط بالثقة: (Overconfidence Bias)** الثقة المفرطة في قدرات التحليل أو دقة التوقعات.

✓ **تحيز المثبتة: (Anchoring Bias)** الاعتماد بشكل كبير على المعلومة الأولى التي يتم الحصول عليها.

□ التكنولوجيا وتطور الأدوات: (Technology and Evolving Tools)

✓ الحاجة إلى مواكبة التطورات السريعة في برامج التحليل، أدوات ذكاء الأعمال، وتقنيات التعلم الآلي والذكاء الاصطناعي.

✓ تتطلب هذه الأدوات مهارات جديدة ومعرفة متعمقة ليست مجرد استخدام للبرامج، بل فهماً للنماذج الكامنة وراءها.

□ أخلاقيات المهنة في التحليل المالي Professional Ethics in Financial Analysis

يجب على المحللين الماليين ومديري الأعمال الالتزام بمجموعة من المبادئ الأخلاقية لضمان مصداقية وجودة التحليل، وحماية مصالح جميع الأطراف ذات الصلة:

• النزاهة والموضوعية Integrity and Objectivity

- ✓ يجب على المحلل أن يكون نزيهاً وصادقاً في جميع معاملاته المهنية.
- ✓ يجب أن يكون موضوعياً، ويقدم التحليل دون تحيز أو تأثير للمصالح الشخصية أو ضغوط خارجية (مثل ضغط الإدارة لإظهار أرباح أعلى).
- ✓ تجنب تضارب المصالح، أو الكشف عنها بوضوح في حال وجودها.

• الكفاءة المهنية والعناية الواجبة Professional Competence and Due Care

- ✓ يجب أن يمتلك المحلل المعرفة والمهارات اللازمة لإجراء التحليل المالي بكفاءة.
- ✓ الاستمرار في التعلم وتطوير المهارات لمواكبة التغيرات في المعايير والأدوات والأسواق.
- ✓ القيام بالعمل بعناية واجتهاد مهني، والتأكد من صحة ودقة البيانات المستخدمة والنتائج المستخلصة.

تحديات التحليل المالي

□ أخلاقيات المهنة في التحليل المالي Professional Ethics in Financial Analysis

• السرية: (Confidentiality)

- ✓ الحفاظ على سرية المعلومات الحساسة وغير العامة التي يحصل عليها المحلل أثناء عمله.
- ✓ عدم استخدام هذه المعلومات لتحقيق مكاسب شخصية أو الإضرار بالشركة أو الأطراف الأخرى.

• الشفافية والإفصاح: (Transparency and Disclosure)

- ✓ يجب على المحلل أن يكون شفافاً بشأن الافتراضات التي بني عليها تحليله، والقيود التي يواجهها، وأي مصادر معلومات قد تؤثر على النتائج.
- ✓ الإفصاح عن أي علاقات قد تؤثر على استقلالية التحليل (مثل امتلاك أسهم في الشركة التي يتم تحليلها).

• المسؤولية: (Accountability)

- ✓ تحمل المسؤولية عن التحليلات والتوصيات المقدمة.
- ✓ الامتثال لجميع القوانين واللوائح والمعايير المهنية المعمول بها.

• "Financial Statements: A Step-by-Step Guide to Understanding and Using Financial Data" • "Analysis for Financial Management" • الذكاء المالي لرواد الأعمال" مترجم	كتب ورشائل علمية
• <u>تعريف التحليل المالي وخطواته وأهميته للشركات</u> • <u>التحليل المالي مفهومه وأهميته وأمثلة من الأسواق العربية Wafeq</u>	مواقع إلكترونية
• <u>ورشة عمل التحليل المالي</u> • <u>تحليل القوائم المالية باستخدام النسب المالية كورس التحليل المالي</u>	مصادر أخرى إلكترونية

شكرًا