



التحليل المالي للمؤشرات المالية للشركات الزراعية

دراسة حالة الشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية للمدة (2014 - 2021)

FINANCIAL ANALYSIS OF COMPANIES THROUGH THE ANALYSIS OF FINANCIAL INDICATORS OF AGRICULTURAL COMPANIES, THE ARAB COMPANY FOR LIVESTOCK DEVELOPMENT FOR THE PERIOD (2014-2021)

د. عماد محمد عبدالرحمن القيسي

كلية البائي الجامعة
بغداد- العراق



<https://www.doi.org/10.58987/dujhss.v3i5.03>

تاريخ الاستلام: 2024/10/31 ؛ تاريخ القبول: 2025/01/01 ؛ تاريخ النشر: 2025/03/02

المستخلص

تمثل المؤسسة الاقتصادية اللبنة الأساسية في البنيان الاقتصادي لأي دولة، وهي المحرك لعجلة الاقتصاد والمحور الأساس الذي يدور حوله أي اقتصاد، إذ تعمل من خلال وظائفها المختلفة إلى بلوغ وتحقيق أهداف اقتصادية واجتماعية متعددة، والشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية واحدة من الاسس المتينة لبناء الاقتصادي العربي المشترك وعززت من مسيرتها مشاريعها التنموية المنتشرة في اغلب الدول العربية المشتركة بها وتساعد ادائها وهي تعد النواة والمحور الأساس الذي يدور حوله العمل العربي الاقتصادي المشترك، ويشكل التحليل المالي ضرورة استثمارية حيوية في تقييم الاداء والوقوف على نقاط القوة في الاداء لترسيخها وتدعيمها ومراجعة المواطن الواهنة لمعالجتها وتقييمها، إذ تبين من نتائج التحليل المالي للبيانات المالية للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية بعض المؤشرات المهمة، إذ أظهرت النتائج كفاءة ادارة الشركة في ادارة مخزونها السلعي، وحقق رأس المال العامل قيمة الصافية الموجبة طيلة مدة البحث ووصلت الى 68 مليون دولار تعبر عن مدى توفر السيولة في الشركة وكفاءتها في تسديد التزاماتها في الاجل القصير، وأن الشركة تتمتع بهامش امان جيد تستطيع من خلاله ممارسة انشطتها، وإن معدل دوران رأس المال العامل وصل الى 12.7 مرة، وتصحح المؤشرات المالية كفاءة الشركة في ادارة الذمم المدينة وكفاءتها في تحصيل ديونها. فضلا عن مؤشرات مالية ايجابية اخرى، واوصى البحث بتوصيات عدة.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي - المؤشرات المالية - المؤشرات المالية - تقييم الاداء المالي.



Abstract

The economic institution represents the cornerstone of the economic structure of any country, serving as the engine of the economy and the fundamental axis around which any economy revolves. Through its various functions, it works to achieve multiple economic and social goals. The Arab Company for Livestock Development is one of the solid foundations of the joint Arab economic structure, having strengthened its path through its developmental projects spread across most of the Arab countries involved, and its performance has been on the rise. It is considered the nucleus and the main axis around which joint Arab economic work revolves. Financial analysis is a vital investment necessity in evaluating performance and identifying strengths to reinforce and support them, as well as reviewing weaknesses to address and correct them. The results of the financial analysis of the financial data of the Arab Company for Livestock Development revealed some important indicators. The results showed the company's management efficiency in managing its inventory, and the working capital maintained a positive net value throughout the research period, reaching 62 million dollars, reflecting the company's liquidity and its efficiency in meeting short-term obligations. The company enjoys a good margin of safety that allows it to carry out its activities, and the working capital turnover rate reached 12.7 times. The financial indicators reveal the company's efficiency in managing receivables and its effectiveness in collecting its debts. In addition to other positive financial indicators, the research made several recommendations.

Keywords: Financial Analysis - Financial Indicators - Financial Performance Evaluation - Production Companies.

مقدمة:

تؤدي ادوات التحليل المالي عند توظيفها في تحليل القوائم المالية بالوصول الى المؤشرات المالية وهذه تمثل مقاييس كمية تُستخدم لتقييم أداء الشركات والافصاح عن صحة أوضاعها المالية وتتنوع هذه المؤشرات بشكل كبير، وتشمل مجموعة من النسب المالية والنسب المئوية التي تعكس مختلف جوانب النشاط المالي. ويُستخدم التحليل المالي في التوصل إلى فهم شامل لكيفية إدارة الشركة لمواردها المالية وتحقيق الأرباح وضمان استمراريتها.

مشكلة البحث :

تكمن مشكلة البحث في الحاجة الكبيرة للوصول الى وعي فعال في كيفية توظيف اساليب التحليل المالي في تدعيم عمل الشركات بشكل عام لا سيما الشركات الانتاجية. ويمكن تحديد مشكلة الدراسة بالتساؤلات التالية:

1. ما هي طبيعة ومستوى الوعي المحاسبي والمالي بأهمية التحليل المالي للقوائم المالية؟



2. هل يوجد أثر لمتوسط مدة الاحتفاظ بالمخزون على الأداء المالي للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية؟

3. هل يوجد أثر لمتوسط مدة تحصيل الذمم المدينة على الأداء المالي للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية؟

4. هل يوجد أثر لنسب الربحية على الأداء المالي للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية؟
أهمية البحث:

يعد التحليل المالي من أهم الوسائل والادوات التي يتم بموجبها تحليل نتائج المؤسسات الاقتصادية، عن طريق تحليل القوائم المالية، باعتبارها قاعدة معلوماتية تساعد على تقييم أداء هذه المؤسسات، بحيث يظهر تحليل تلك المعلومات نقاط القوة في اداء المؤسسة ومواطن ضعفها، ومدى سلامة أوضاعها المالية من خلال ممارستها لنشاطها، وتكون عوناً لها في ترشيد قراراتها في المستقبل، ولا يمكن الوصول إليه إلا باستخدام أدوات تحليلية من قبل محلل قادر على استعمال المعلومات المتاحة. تمثل الشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية واحدة من الاسس المتينة للبناء الاقتصادي العربي المشترك، وعززت من مسيرتها مشاريعها التنموية المنتشرة في اغلب الدول العربية المشتركة وتساعد ادائها وهي تمثل النواة والمحور الأساس الذي يدور حوله العمل العربي الاقتصادي المشترك. تكمن أهمية البحث من أهمية العمل العربي الاقتصادي المشترك وأهمية تدعيم الشركة ذاتها من خلال توظيف ادوات التحليل المالي بهدف الوقوف على طبيعة الاداء المالي للمؤسسات الاقتصادية والتوصل الى نقاط القوة لتقويتها وتدعيمها ومواطن الضعف في الاداء لمراجعتها وتصحيح مسارها.

اهداف البحث

1. تقييم بعض اوجه الاداء المالي للشركة من خلال استخدام ادوات التحليل المالي.
2. الوصول الى بعض المؤشرات المالية عن طبيعة الاداء المالي للشركة.
3. التعرف على الأدوات المستخدمة في التحليل المالي بهدف الوقوف على الموقف المالي للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية.
4. إظهار أهمية توظيف ادوات التحليل المالي واستخدامها كأداة تحليلية، ودورها في ترشيد القرارات الإدارية بالشركة.



فرضيات البحث

1. يعمل التحليل المالي على تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية وتحديد نقاط القوة ومواطن الضعف في الاداء المالي المؤسسة.
2. يساعد تقييم الاداء المالي للمؤسسة على تدعيم نقاط القوة ويعمل على تجاوز المواطن الواهنة.
3. إن عدم الاهتمام باستخدام التحليل المالي بالمؤسسات الاقتصادية يؤدي إلى انخفاض كفاءة الإدارة في استخدام أصولها المختلفة، وصعوبة تشخيص الواقع المالي للمؤسسة وبالتالي انخفاض العائد.

منهج البحث

من أجل تحقيق أهداف البحث تم الاعتماد على الأسلوب الوصفي التحليلي القائم على جمع البيانات والمعلومات المرتبطة بالموضوع محل الدراسة، وتم الاعتماد على تحليل الوثائق المتعلقة بالوظيفة المالية للمؤسسة من مختلف المصادر العلمية التي أتاحت والمتعلقة بالموضوع، سواء باللغة العربية أو الأجنبية بغية تحقيق إضافة علمية لموضوع الدراسة.

هيكلية البحث

يتألف البحث من مقدمة ومبحثين اذ تناول **المبحث الأول** المؤشرات المالية الرئيسية التي تم الاعتماد عليها كأدوات لتحليل الموقف المالي للشركة وهي نسبة صافي المبيعات الى مجموع الاصول، معدل دوران الاصول الثابتة، مدة التحصيل، معدل دوران الحسابات الدائنة، وغيرها. وتناول **المبحث الثاني** التحليل المالي للشركة موضوع البحث، وتوصل البحث الى مجموعة من الاستنتاجات التي خلص منها الى بعض التوصيات واختتم البحث بالمراجع والمصادر التي اعتمدت في البحث.

الاستعراض المرجعي

1. قدمت ياسمينة هادف رسالة ماجستير الى جامعة الجزائر 3 بعنوان: استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها- دراسة حالة مؤسسة نفضال. هدفت الدراسة إلى إبراز دور استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ومعرفة أدائها، والإجابة عن التساؤل: كيف يمكن استخدام أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؟ من خلال تحليل القوائم المالية للمؤسسة. أظهرت نتائج الدراسة ضرورة تقييم الأداء المالي لمعرفة نقاط القوة ونقاط الضعف للمؤسسة والذي يمكن من خلاله مراقبة نشاطها واتخاذ القرارات التصحيحية اللازمة



لتحقيق الأهداف وتقييم الأداء المالي وتبين أن أدائها في تحسن مستمر اذ تبين تطورا وربحا في النتائج المتحققة وتحسنا في الكفاءة المالية والاقتصادية للمؤسسة.

2. قدم كل من عماد محمد عبدالرحمن القيسي ونجوى حبيب كاظم بحثا بعنوان "التحليل المالي لبعض المؤشرات المالية للشركات الزراعية لشركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة في تونس للمدة (2015-2019)، نشر في مجلة البحوث والدراسات الاقتصادية المجلد 24 العدد 9 يونيو 2022، وتكمن مشكلة البحث في ان اغلب المهتمين بشركة المرجى لتربية الماشية يفتقدون الى الاهتمام الموضوعي بالتحليل المالي للبيانات المالية، وتتجسد اهمية البحث في ان التحليل المالي عن كونه دراسة تفصيلية للبيانات المالية الواردة في القوائم المالية لمدة زمنية محددة، مما يساعد في الوقوف على نقاط الضعف ومواطن القوة في معطيات مختلف السياسات المالية والتسويقية والإنتاجية توصل البحث الى عدم قدرة الشركة على تسديد التزاماتها قصيرة الاجل من النقدية المتاحة لديها. يشير معدل دوران رأس المال العامل الى محدودية قدرة الشركة على مواجهة اعباءها المالية، تدل نتائج حساب العائد على حقوق الملكية على تدنيا في النتائج، ويعني ذلك ان الشركة تكبدت خسارة ويؤشر ذلك ان الشركة تعاني ضعفا في الاداء وتدنيا في تحقيق الارباح. ان معدل دوران المخزون ظل متواضعا طيلة مدة البحث ويدل على ان سياسة ادارة الخزين غير كفؤة واوصت البحث الى مجموعة من التوصيات منها: النظر في اسباب فشل الشركة في انشطتها الرئيسية والفرعية وعدم قدرتها على تحقيق الارباح، والوقوف على اسباب تدني كفاءة توظيف الاصول ورفع مستوى الاستثمار فيها.

3. قدم كل من عماد محمد عبدالرحمن القيسي وفاضل جواد دهش بحثا بعنوان: توظيف ادوات التحليل المالي في تحليل هيكل رأس المال الشركات الزراعية العربية القطرية للإنتاج الزراعي للمدة (2012- 2019) نشرته مجلة المختار للعلوم الاقتصادية المجلد(10) العدد20 ديسمبر 2023، هدف البحث الى الوقوف على اهم المصادر التمويلية التي قد تلجأ اليها الشركة العربية القطرية في تلبية احتياجاتها من الموارد المالية، تحديد اهم المحددات التي يتطلب مراعاتها عند اختيار الهيكل التمويلي، الوقوف على مدى سلامة القرارات التمويلية لدى الشركة العربية القطرية. وتوصل البحث الى استنتاجات عدة منها: ان نسبة القروض الى حق الملكية مقبولة ولم تتجاوز المعيار الصناعي. تشير نتيجة القروض



الطويلة الى حق الملكية ان الشركة لا تعتمد على الديون طويلة الاجل بشكل كبير وتعتمد على مواردها الداخلية وهو مؤشر جيد. واوصى البحث توصيات عدة منها: ضرورة معالجة الاتجاه العام لنسبة الموجودات المتداولة الى حق الملكية، فهو يميل نحو الصعود. معالجة ارتفاع نسبة المخزون السلعي الى حق الملكية، ضرورة بناء تصور لهيكل رأس المال يمكن الشركة من تحقيق اهدافها وتحقيق الربحية.

لمحة تاريخية عن الشركة

أنشئت الشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية عام 1974 كإحدى المشروعات العربية المشتركة، وهي شركة عربية رائدة ومتخصصة في مجالات الثروة الحيوانية والغذائية تهدف الى تحفيز الاستثمارات في مجالات الثروة الحيوانية والغذائية ويتبع الشركة كل من: الشركة العربية للإنتاج الحيواني في رأس الخيمة، والشركة العربية لإنتاج الدواجن - الفجيرة، والشركة السعودية لإنتاج الدواجن - القصيم، والشركة العراقية لتنمية الثروة الحيوانية، والشركة العربية لأصول الدواجن ونتاجها في الشارقة، وشركة التكامل العربي لإنتاج الدواجن، وشركة التكامل العربي لعروق الدواجن.

Theoretical Framework

الاطار النظري

المؤشرات الرئيسية التي تم اعتمادها في التحليل المالي للشركة هي ما يأتي:

اولا. صافي الربح الى اجمالي الاصول (ROA) : Return Of Assets
(Horne & Wachowicz, 2017:136)

هو معيار يوضح علاقة ربح الشركة بأجمالي اصولها، ولغرض الوصول الى ان كل دولار مستثمر في اصول الشركة قد حقق ربحا صافيا بنسبة معينة، يقسم صافي الربح المتحقق على اجمالي الاصول للتوصل الى ربحية الوحدة النقدية التي تم استثمارها في الاصول ولحسابها نستخدم الصيغة الرياضية الاتية (Gillingham, 2016:37):

صافي الربح الى اجمالي الاصول = صافي الربح / اجمالي الاصول

تحسب النتيجة كنسبة مئوية، وكلما زادت هذه النسبة تدل على الربح المتحقق من استثمار وحدة نقدية واحدة. وكلما ارتفع صافي الربح الى اجمالي الاصول دل ذلك على كفاءة في ادارة الشركة وقدرتها على استثمار اصولها وتوليد ارباح.



ثانيا. معدل دوران الاصول الاجمالية **Total Asset (or Capital) Turnover** أو معدل دوران رأس المال: (Horne& Wachowicz, 2017:148)

تُعرف العلاقة بين صافي المبيعات وإجمالي الأصول باسم معدل دوران الأصول الإجمالية نسبة دوران الأصول الإجمالي بالكفاءة النسبية التي تستخدم بها الشركة أصولها الإجمالية لتوليد المبيعات.

ثالثا. نسبة صافي المبيعات الى مجموع الاصول **Net Sales / Total Assets**:

يطلق عليها معدل دوران الاصول **Assets Turnover** وهي تعبر عن كفاءة الشركة في توظيف اصولها واستخدامها (Chandra,2017:77) وهو يعد واحدا من أهم عوامل الربحية، ويدل انه كلما حققت الشركة درجة اكبر في معدل الدوران دلت على نتائج ايجابية توضح ان الاداء التشغيلي للشركة قد تميز بكفاءته في تخفيض المخاطر التشغيلية الناتجة عن زيادة عدد مرات استخدام الموجودات (الاستثمار) في توليد المبيعات، وهي تعكس كفاءة ادارة الشركة في استخدامها لمصادر الاستثمارية وتوظيفها لغرض توليد المبيعات، وانه كلما زادت العوائد المتحققة من المبيعات قلت المخاطر التشغيلية ويعكس هذا المؤشر انتاجية الوحدة النقدية الواحدة من الاموال المستثمرة اذ بلغ (1.5) مرة معنى ذلك ان كل وحدة نقدية مستثمرة في الموجودات تولد 1.5 من المبيعات (الزبيدي، 2011: 154-155).

وتحسب على وفق الصيغة الرياضية الاتية (الميداني، 2010: 154-159):

نسبة صافي الاستثمار الى مجموع الموجودات = صافي المبيعات/ الموجودات
(متوسط الصناعة: 2 مرة)

متوسط الاصول = (رصيد الاصول السنة السابقة + رصيد الاصول السنة الحالية) ÷ 2

رابعا. نسبة صافي المبيعات الى الموجودات الثابتة او معدل دوران الاصول الثابتة **Fixed Assets Turnover**: تقيس هذه النسبة كفاءة الشركة في استغلال أصولها الثابتة بمختلف صورها (الارض والمباني والآلات والمكائن والتجهيزات والاثاث، وغيرها) أي أنها تمثل مؤشرا جيدا لكفاءة توظيف الاموال المستثمرة في الاصول (ال ثنيان ،سالم،1993:429)، يعبر مع دوران الاصول عن عدد مرات التي استطاعت الشركة من تدوير الاصول الثابتة خلال السنة المالية أو خلال المدة التي تغطيها المبيعات



ويعبر عن مدى بطء العمليات الانتاجية للشركة .وتجدر الاشارة الى ان الصناعات كثيفة رأس المال تتصف بقيم عالية للأصول الثابتة وبالتالي قد لا تعادل قيمة مبيعاتها قيمة الاصول الثابتة ونتيجة لذلك فان معدل دوران الاصول الثابتة تكون فيها أقل من واحد. يحسب معدل دوران الاصول الثابتة على وفق الصيغة الرياضية الآتية (السهلي، 2015: 295):

معدل دوران الاصول الثابتة = صافي المبيعات / متوسط الاصول الثابتة (متوسط الصناعة 4 مرة)
متوسط الاصول الثابتة = (رصيد الاصول الثابتة السنة السابقة + رصيد الاصول الثابتة السنة الحالية) ÷ 2 .
خامسا. نسبة صافي المبيعات الى الموجودات المتداولة أو معدل دوران الاصول المتداولة: وهو من المؤشرات الاكثر اهتماما من ادارة الشركة في تقييم الاداء التشغيلي فيها، ويرجع السبب في ذلك الى دور الاصول المتداولة في عملية التشغيل في الشركة وفي توليد المبيعات علما ان الاصول المتداولة تقاس بحركتها حركة الدورة التشغيلية للشركة. يحسب معدل دوران الاصول المتداولة على وفق الصيغة الرياضية الآتية:

معدل دوران الاصول المتداولة = صافي المبيعات / الاصول المتداولة (معيار الصناعة : 3.2 مرة)
فكلما زادت عدد مرات الدوران فإنها تعبر عن مستوى كفاءة الاداء في توظيف الاصول المتداولة واستغلالها في توليد المبيعات، وكلما زادت عدد مرات الدوران، كلما زادت انتاجية الوحدة النقدية الواحدة المستثمرة في الاصول المتداولة في توليد المبيعات وفي ذلك تعظيم الاداء التشغيلي ،وهو ما تهدف اليه الادارة المعاصرة، لان انخفاض معدل الدوران انما يعكس أما ضعفا في استغلال الاصول المتداولة في توليد المبيعات، أو انها تشير الى حالة من حالات التضخم في الاستثمار في الموجودات المتداولة بأكثر من الحاجة المقررة لها اقتصاديا (الزبيدي، 2011: 160).

سادسا . معدل دوران الحسابات المدينة **Accounts Receivable Turnover**: يشير وجود الحسابات المدينة (الذمم المدينة، وأوراق القبض) في الميزانية الى اعتماد ادارة الشركة لسياسة البيع بالأجل (الزبيدي، 2011: 161)، يقاس معدل دوران المدينين عدد مرات تحول المدينين الى نقدية خلال السنة المالية، وتستخدم عادة هذه النسبة مع تحليل رأس المال وذلك لان التدفق السهل من المدينون الى



نقدية يعد مؤشرا لجودة رأس المال العامل للشركة ومقياسا مهما لقدرة الشركة على نشاطها التشغيلي، وقدرتها على تحصيل ديونها.

يعكس الارتفاع في المعدل صورة التحسن في كفاءة الاداء التشغيلي بشأن سياسة البيع بالأجل وكفاءة الادارة في تحصيل ديونها في مواعيد الاستحقاق وفي القدرة على توليد النقد المتحقق من التحصيل الذي يدعم ويغذي سيولة الشركة، في الوقت ذاته فإن الارتفاع الكبير في معدل دوران الحسابات المدينة قد لا يعبر عن الكفاءة التي تتمتع ادارة الشركة بقدر ما يفصح عن حالة من التشدد التي تعتمدها الادارة بشأن البيع بالأجل. وعلى العكس من ذلك فإن الانخفاض فيه قياسا الى معيار المقارنة يشير الى تدهور سيولة الحسابات المدينة والنتيجة عن ضعف الاداء في عملية التحصيل فضلا عن ضعفها في تحويل جزء من الحسابات المدينة الى ديون معدومة الامر الذي يجعل هذه الحسابات في موقف غير مغذي للسيولة (الزبيدي، 2011: 163-164).

يحسب معدل دوران المدينين وفق الصيغة الرياضية الاتية (جاريسون ونورين، 2002: 960؛ Gillingham:2016,12):

معدل دوران الحسابات المدينة = صافي المبيعات الآجلة / الحسابات المدينة

معدل دوران الحسابات المدينة = صافي المبيعات / الحسابات المدينة

يقصد بالحسابات المدينة اجمالي الذمم المدينة واوراق القبض.

سابعا. معدل دوران المخزون السلعي **Inventory Turnover**: يعد معدل دوران المخزون السلعي واحدا من الاجراءات التي تتخذها الشركة في ادارة المخزون وعدم تركه يتراكم في المخازن لما لبقائه من تكلفة تتزايد بمرور الزمن (GIROUX , 2003:62) يقيس معدل دوران المخزون عادة نشاط الشركة، او سيولة مخزون الشركة (Gituman,2011:55) ويقيس المدى الذي يتحرك فيه المخزون في الشركة والمبيعات التي يولدها (Chandra,2017:78) يعكس عدد المرات التي يتم فيها تداول كل وحدة نقدية مستثمرة في المخزون خلال المدة من تاريخ شراء المخزون حتى تاريخ بيعه، وتعبير عن عدد مرات بيع المخزون خلال السنة المالية الواحدة، يتم حسابه على وفق الصيغة الرياضية الاتية (جاريسون ونورين، 2002:961):



معدل دوران المخزون السلعي = صافي المبيعات / المخزون السلعي (وسط الصناعة :7)
معدل دوران المخزون = تكلفة المبيعات (او تكلفة البضاعة المباعة) / متوسط المخزون
متوسط المخزون = (رصيد أول المدة + رصيد آخر المدة) ÷ 2

بشكل عام، كلما ارتفع معدل دوران المخزون، زادت كفاءة إدارة المخزون في الشركة وأصبح المخزون "أحدث" وأكثر سيولة. ومع ذلك، في بعض الأحيان يشير معدل دوران المخزون المرتفع إلى وجود حيوية ونشاط في ادارة الشركة، قد يكون في الواقع أحد أعراض الحفاظ على مستوى منخفض للغاية من المخزون وتكبد نفاد المخزون بشكل متكرر. غالبًا ما يكون معدل دوران المخزون المنخفض نسبيًا علامة على وجود عناصر زائدة أو بطيئة الحركة أو قديمة في المخزون (Chandra, 2017:145).

تعتبر متوسط مدة التخزين عن متوسط عدد الايام التي تحتاجها الشركة لبيع مخزونها، بشكل عام يعكس هذا المؤشر درجة سيولة المخزون اي مدى سهولة تحويل المخزون الى مبيعات، فكلما زاد معدل الدوران كلما كانت درجة السيولة اعلى، اي ان عملية تصريف المخزون أسهل وأسرع ومن وجهة نظر المقرضين فإن زيادة معدل دوران المخزون يعد مؤشرا جيدا يدعم مركز السيولة في الشركة المعنية. فضلا عن ان مؤشر معدل دوران المخزون يعد مؤشرا على كفاءة ادارة الشركة في استخدام المخزون، أي مدى سهولة تحويل المخزون الى مبيعات، فكلما زاد معدل دوران المخزون كانت درجة السيولة اعلى، إذ أن اي زيادة في معدل دوران المخزون تعكس تحسنا في كفاءة الادارة في استخدام المخزون (الخلايلة، 2013: 71). مع ملاحظة ناتج معدل دوران المخزون لا يكون معبرا الا عند مقارنته بمعدل دوران الشركات الاخرى (Gituma,2011:55).

ثامنا. مدة التحصيل Collection Period :

يقيس هذا المؤشر المدة الزمنية التي يستغرقها رصيد المدينين حتى يتم تحصيله نقدا، وتتوقف المدة الزمنية لتحصيل حساب المدينين على سياسة الشركة في بيع منتجاتها بالأجل، هي تختلف من شركة الى اخرى ويجب مقارنة المدة الزمنية للتحصيل التي يتم التوصل اليها مع المدة الزمنية التي تستخدمها الشركة في السماح لعملائها للتسديد عند بيع منتجاتها.



يعبر عن العلاقة السابقة بعدد الايام اللازمة لبيع المخزون أو الاستفادة منه في انتاج بضاعة مباعه، وتقوم على افتراض أن عدد أيام السنة 365 يوم. و تعبر عن كفاءة الجهاز التسويقي في الشركة في تصريف منتجاتها (السهلي، 2015:294).

يحسب طول دورة التخزين على وفق الصيغة الرياضية الآتية:

طول دورة التخزين = 365 يوم / معدل دوران المخزون

تاسعا. معدل دوران الحسابات الدائنة Accounts Payable Turnover: تنشأ الحسابات الدائنة بسبب لجوء الشركات الى الشراء بالآجل ويعد معدل دوران الحسابات الدائنة من مؤشرات السيولة لقدرة هذا المؤشر على تفسير كفاءة الشركة في التسديد اذ يعد الارتفاع في معدل دوران الحسابات الدائنة علامة على التحسن في السيولة، لان ذلك ناتج من قدرة الشركة على تسديد التزاماتها المستحقة الناتجة من عملية الشراء بالآجل، المخزون تعكس تحسنا في كفاءة استخدام المخزون (الخليلة، 2013: 71).

يحسب معدل دوران الحسابات الدائنة على وفق الصيغة الرياضية الآتية:

معدل دوران الحسابات الدائنة = المشتريات / الحسابات الدائنة (المعيار الصناعي : 6.5 مرة)

عاشرا. رأس المال العامل Working Capital: يعد رأس المال العامل من القرارات التي تخص ادارة رأس المال العامل التي تهتم بمستوى الاستثمار في الاصول المتداولة، يحسب رأس المال العامل وفق الصيغة الرياضية الآتية:

رأس المال العامل = الاصول المتداولة - الخصوم المتداولة

وجدير بالذكر ان معدلات الدوران تستخدم كمؤشرات مكملة لنسب السيولة باعتبارها مؤشرات مفيدة لجودة ونوعية الاصول المتداولة" (مطر ، 2006: 38).

احد عشر. معدل دوران رأس المال العامل Working Capital Turnover: يظهر هذا المعدل مساهمة كل وحدة نقدية من رأس المال في المبيعات وكلما زاد هذا المعدل دليلا على كفاءة ادارة صافي رأس المال العامل والعكس صحيح، يحسب معدل دوران رأس المال العامل على وفق الصيغة الرياضية الآتية (فلوح واسماعيل ومرعي، 2008-2009: 156):

معدل دوران رأس المال العامل = صافي المبيعات / رصيد رأس المال العامل (متوسط)



" جدير بالذكر ان معدلات الدوران تستخدم كمؤشرات مكملة لنسب السيولة باعتبارها مؤشرات مفيدة لجودة ونوعية الاصول المتداولة" (مطر، 2006 : 38).

ملاحظات على المعيار الصناعي (Horn α.Wachowicz,2017:136): عند مقارنة نتائج التحليل بالمعيار الصناعي يتطلب مراعاة ما يلي:

1. يتطلب من القائم بالتحليل المالي تجنب استخدام القواعد العامة دون تمييز بين الصناعات اذ ان لكل منها خصائصها ومواصفاتها .
2. ان يكون التحليل المالي يعبر عن نوع العمل الذي تعمل فيه الشركة.

النتائج والمناقشة RESULTS AND DISCUSSION

عند تطبيق الاطار النظري على البيانات المالية للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية توصل البحث الى ما يأتي :

أولاً. صافي الربح / مجموع الاصول

عند تطبيق هذه الصيغة نحصل على النتائج الواردة في الجدول ادناه:

جدول (1) نسبة صافي الربح الى مجموع الاصول للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية
للمدة (2014 - 2021)

السنة	صافي الربح دولار	مجموع الاصول دولار	نسبة صافي الربح الى مجموع الاصول
2014	34940650	647697114	0.059
2015	37345049	673965392	0.055
2016	34443952	694656965	0.050
2017	45754074	707305246	0.065
2018	38812231	720614960	0.054
2019	41136344	744524258	0.055
2020	43806052	744158909	0.059
2021	33136636	746199452	0.044

المصدر : من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014 - 2021).

يتضح من النتائج الواردة في الجدول (1) اعلاه ان ناتج قسمة الربح الصافي على اجمالي الاصول تبين الربح المتوقع عن كل دولار مستثمر في اجمالي الاصول في أنشطة الشركة العربية لتنمية الثروة



الحيوانية قد حقق عائدا مقداره يتراوح ما بين حد ادنى بلغ 4% في سنة 2021 ، وحد أعلى بلغ حوالي 7% سنة 2017.

ثانيا. نسبة صافي المبيعات الى مجموع الاصول $Net Sales / Total Assets$:

تحسب وفق الصيغة الرياضية الآتية:

نسبة صافي المبيعات الى مجموع الاصول = صافي المبيعات / مجموع الاصول

وعند تطبيق هذه الصيغة نحصل على النتائج الواردة في الجدول ادناه:

جدول (2) نسبة صافي المبيعات الى مجموع الاصول للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية
للمدة (2014 - 2021)

السنة	صافي المبيعات دولار	مجموع الاصول دولار	نسبة صافي المبيعات الى مجموع الاصول
2014	156524750	647697114	0.749
2015	155724862	673965392	0.946
2016	153142668	694656965	0.897
2017	157306569	707305246	0.779
2018	163262371	720614960	0.775
2019	179168973	744524258	0.858
2020	185818095	744158909	0.830
2021	1791205301	746199452	0.754

المصدر: من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014 - 2021).

يتضح من النتائج الواردة في الجدول (2) اعلاه ان المبيعات شكلت نسبة تراوحت ما بين اعلى نسبة في سنة 2015 اذ بلغت 95%، وادنى نسبة للمبيعات قياسا الى مجموع الاصول شكلت نسبة 75.4% في سنة 2021. وهي تعكس كفاءة ادارة الشركة في توظيف مواردها واستثمارها لغرض توليد المبيعات، وكلما زادت العوائد المتحققة من المبيعات قلت المخاطر التشغيلية، ويعكس هذا المؤشر انتاجية الوحدة النقدية



الواحدة من الاموال المستثمرة، معنى ذلك ان كل وحدة نقدية مستثمرة في الموجودات تولد ما بين 75% - 95% وحدة نقدية.

ثالثا . نسبة صافي المبيعات الى الموجودات الثابتة أو معدل دوران الاصول الثابتة **Fixed Assets Turnover**، وتحسب وفق الصيغة الرياضية الاتية:

نسبة صافي الاستثمار الى مجموع الموجودات = صافي المبيعات / الموجودات
وعند تطبيق هذه الصيغة تظهر النتائج الواردة في الجدول أدناه:

جدول (3) معدل دوران الاصول الثابتة للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية للمدة (2014-2021)

السنة	صافي المبيعات دولار	الاصول الثابتة دولار	معدل دوران الاصول الثابتة
2014	156524750	530477204	0.295
2015	155724862	526655739	0.296
2016	153142668	557333054	0.275
2017	157306569	584700007	0.269
2018	163262371	594137818	0.275
2019	179168973	590716579	0.303
2020	185818095	589940566	0.315
2021	179120530	611112390	0.293

المصدر: من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014-2021).

يبين الجدول (3) معدل دوران الاصول الثابتة اذ شكلت المبيعات نسبة تراوحت ما بين 27 - 31.5% من قيمة الاصول الثابتة، بمعنى ان معدل دوران الاصول الثابتة اقل من واحد كون ان الشركة تعد من المؤسسات الاقتصادية كثيفة رأس المال (لديها كثافة في توظيف رأس المال).

رابعا. نسبة صافي المبيعات الى الموجودات المتداولة أو معدل دوران الاصول المتداولة:

تحسب وفق الصيغة الرياضية الاتية:

معدل دوران الاصول المتداولة = صافي المبيعات / الاصول المتداولة (معيار الصناعة: 3.2 مرة)



جدول (4) نسبة صافي المبيعات الى الموجودات المتداولة للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية
للمدة (2014 - 2021)

السنة	صافي المبيعات (دولار)	الموجودات المتداولة (دولار)	معدل دوران الاصول المتداولة (مرة)
2014	156524750	117219910	1.34
2015	155724862	147309653	1.06
2016	153142668	137323911	1.12
2017	157306569	122605239	1.28
2018	163262371	126477142	1.29
2019	179168973	153807679	1.16
2020	185818095	154218343	1.26
2021	179120530	135087062	1.33

المصدر: من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014 - 2021).

يلاحظ نتائج معدل دوران الاصول المتداولة من الجدول (4) اعلاه ان صافي المبيعات طيلة مدة البحث قد غطت الاصول المتداولة رغم انها اقل من معدل الصناعة وتراوح قيمتها بين اعلى معدل في سنة 2014 اذ بلغ معدل الدوران 1.34 مرة وادنى قيمة وصلت في سنة 2015 اذ بلغت 1.06 مرة. وهذا يعني ان كل وحدة نقدية من الاصول المتداولة تولد 1.1- 1.3 وحدة نقدية.

خامسا. معدل دوران الحسابات المدينة **Accounts Receivable Turnover**:
يحسب كما يأتي :

معدل دوران الحسابات المدينة = صافي المبيعات / الحسابات المدينة

يقصد بالحسابات المدينة اجمالي الذمم المدينة واوراق القبض، وعند تطبيق هذه الصيغة نحصل على النتائج الواردة في الجدول ادناه:



جدول (5) معدل دوران الحسابات المدينة للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية للمدة (2014 - 2021)

السنة	صافي المبيعات دولار	الحسابات المدينة دولار	معدل دوران الحسابات المدينة (مرة)
2014	156524750	56734361	4.985
2015	155724862	60522692	4.778
2016	153142668	61315923	4.306
2017	157306569	65817945	4.163
2018	163262371	70421300	4.113
2019	179168973	73282695	5.341
2020	185818095	48114938	5.854
2021	179120530	50017555	5.267

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014-2021).

من خلال النتائج الواردة في الجدول (5) يتضح ان معدل دوران الحسابات المدينة يتراوح ما بين ادنى عدد المرات وهو في سنة 2018 اذ بلغ (4.113) مرة وبين اعلى عدد مرات هو في سنة 2020 اذ بلغ 5.854 مرة في السنة المالية مع تذبذب ما بين عدد المرات سألقة الذكر خلال المدة المالية.

سادسا. معدل دوران المخزون السلعي Inventory Turnover

ويحسب وفق الصيغة الرياضية الآتية:

معدل دوران المخزون السلعي = صافي المبيعات / المخزون السلعي (وسط الصناعة :7)

وعند تطبيق هذه الصيغة نحصل على النتائج الواردة في الجدول ادناه:

جدول (6) معدل دوران المخزون السلعي للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية للمدة (2014 - 2021)

السنة	صافي المبيعات دولار	المخزون السلعي دولار	معدل دوران المخزون السلعي (مرة)
2014	156524750	26075161	6.00
2015	155724862	24970714	6.24
2016	153142668	18429363	8.31



9.71	16196437	157306569	2017
10.35	15768947	16326371	2018
9.58	18695449	179168973	2019
10.44	17796413	185818095	2020
11.17	16032926	197120530	2021

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014 - 2021).

يتضح من الجدول (6) اعلاه ان اتجاه معدل دوران المخزون السلعي في اتجاه الزيادة خلال مدة البحث اذ ابتداءً من 6 مرات في المدة المحاسبية في سنة 2014 واخذت بالزيادات المتتالية حتى وصل الى اعلى معدل دوران في سنة 2021، اذ بلغ 11.2 مرة، ان مؤشر معدل دوران المخزون يعد مؤشراً على كفاءة ادارة الشركة في استخدام المخزون، اذ ان زيادة معدل دوران المخزون تعكس تحسناً في كفاءة استخدام المخزون ومؤشراً على كفاءة ادارة الشركة في استخدام المخزون وفعالية توظيفه، إذ أن أي زيادة في معدل دوران المخزون تعكس تحسناً في مستوى كفاءة استخدام المخزون وفعالية توظيفه باعتباره واحداً من الموارد المهمة للشركة. ومما يلاحظ على النتائج ان معدل دوران المخزون السلعي تجاوز معدل الصناعة للسنوات 2016 - 2021 مما يعبر عن كفاءة الادارة في إدارة مخزونها السلعي وتخطت متوسط الصناعة.

سابعا. مدة التحصيل Collection Period:

يحسب وفق الصيغة الرياضية الآتية:

طول دورة التخزين = 365 يوم / معدل دوران المخزون

وعند تطبيق هذه الصيغة نحصل على النتائج الواردة في الجدول ادناه:



جدول (7) معدل مدة التحصيل للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية
للمدة (2014 - 2021)

السنة	معدل دوران المخزون (مرة)	مدة التحصيل يوم
2014	6.00	60.83
2015	6.24	58.49
2016	8.31	43.92
2017	9.71	37.59
2018	10.35	35.27
2019	9.58	38.10
2020	10.44	34.96
2021	11.17	32.68

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014 - 2021).

يتضح من الجدول (7) اعلاه ان اطول مدة للتحصيل هي في عام 2014 اذ كانت 60.8 يوما، واخذت بالتدني طيلة المدة من سنة 2014 لغاية سنة 2018 واخذت بالتذبذب في السنتين التاليتين حتى وصلت الى ادنى مستوى لها في التحصيل هو 32.7 يوما في عام 2021. وتؤشر الارقام الواردة في الجدول على مدى كفاءة الشركة في ادارة الذمم المدينة اذ بلغ معدل دوران المخزون (6 - 11) مرة في المدة المحاسبية وهي نسبة تعبر عن كفاءة ادارة المخزون، وكفاءتها في تحصيل ديونها اذ انها تحصل على ديونها في زم الاخرين بمدة لا تتجاوز (33-61) يوما، وهي كذلك مدة جيدة للتحصيل وتمثل كفاءة الشركة في تحصيل حقوقها.

ثامنا. رأس المال العامل Working Capital:

يحسب وفق الصيغة الرياضية الآتية:

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الاصول المتداولة} - \text{الخصوم المتداولة}$$

وعند تطبيق هذه الصيغة نحصل على النتائج الواردة في الجدول ادناه:



جدول (8) رأس المال العامل للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية للمدة (2014-2021)

السنة	الاصول المتداولة دولار	الخصوم المتداولة دولار	رأس المال العامل دولار
2014	117219910	97048101	20171809
2015	147309653	106884727	40424926
2016	137323911	116112231	21211680
2017	122605239	108978850	13626389
2018	126477142	113062654	13414488
2019	153807679	110207369	43600310
2020	154218343	85596943	68621400
2021	135087062	73661719	61425343

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014-2021).

يتضح من الجدول (8) اعلاه ان اعلى قيمة لرأس المال العامل كان في سنة 2020 اذ بلغ 62.14 مليون دولار، وادنى قيمة لرأس المال في سنة 2018 اذ بلغ 13.41 مليون دولار. ويعبر عن صافي رأس المال العامل عن فائض الاصول المتداولة بعد تغطية الخصوم المتداولة ويمثل مجموع الموارد المالية الموظفة في الاصول المتداولة، وتعتبر القيمة الصافية الموجبة على مدى توفر السيولة في الشركة وكفاءتها في تسديد التزاماتها في الاجل القصير، وهذا يعني ان الشركة لديها هامش امان جيد تستطيع من خلاله ممارسة انشطتها لرأس المال العامل بمرونة جيدة.

تاسعا. معدل دوران رأس المال العامل **Working Capital Turnover** يحسب وفق الصيغة الرياضية الاتية:

معدل دوران رأس المال العامل = صافي المبيعات / رصيد رأس المال العامل (متوسط)

وعند تطبيق هذه الصيغة تظهر على النتائج الواردة في الجدول ادناه:



جدول (9) معدل دوران رأس المال العامل للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية للمدة (2014-2021)

السنة	صافي المبيعات دولار	رصيد رأس المال العامل (متوسط) دولار	معدل دوران رأس المال العامل مرة
2014	156524750	20171809	7.76
2015	155724862	40424926	3.85
2016	153142668	21211680	7.22
2017	157306569	13626389	11.45
2018	163262371	13414488	12.17
2019	179168973	43600310	4.11
2020	185818095	68621400	2.71
2021	179120530	61425343	2.92

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014-2021).
اتضح من البيانات الواردة في الجدول (9) اعلاه ان معدل دوران رأس المال العامل تراوح بين اعلى عدد مرات في سنة 2019 اذ بلغ 12.7 وادنى عدد مرات في سنة 2020 اذ بلغ 2.7 مرة مع ملاحظة ان المتوسط لرأس المال العامل اخذ بنهاية الدورة المحاسبية كونه يمثل الرصيد الحقيقي الذي يعبر عن نشاط المؤسسة الانتاجي.

عاشرا. مكونات الاصول المتداولة:

1. نسبة الموجودات المتداولة الى مجموع الموجودات:

تحسب بقسمة الموجودات المتداولة على مجموع الموجودات وكما وردت النتائج في الجدول ادناه:
جدول (10) نسبة الموجودات المتداولة الى مجموع الموجودات للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية
للمدة (2014-2021)

السنة	الموجودات المتداولة دولار	مجموع الموجودات دولار	نسبة الموجودات المتداولة الى مجموع الموجودات %
2014	117219910	647697114	18.10
2015	147309653	673965392	21.86



19.77	694656965	137323911	2016
17.33	707305246	122605239	2017
17.55	720614960	126477142	2018
20.66	744524258	153807679	2019
20.72	744158909	154218343	2020
18.10	746199452	135087062	2021

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014-2021).

اتضح من النتائج الواردة في الجدول (10) تراوحت نسبة الموجودات المتداولة الى مجموع الموجودات ما بين حد أعلى بلغ 21.9% في سنة 2015، وبين حد ادنى نسبته 17.3% في سنة 2017، وتذبذبت النسبة ما بين هاتين النسبتين.

2. نسبة النقد الى الاصول المتداولة: وتحسب وفق الصيغة الاتية:

$$\text{نسبة النقد الى الاصول المتداولة} = \frac{\text{النقد}}{\text{الاصول المتداولة}}$$

جدول (11) نسبة النقد الى الاصول المتداولة للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية

للمدة (2014-2021)

السنة	النقد والنقد المماثل دولار	الاصول المتداولة دولار	نسبة النقد الى الاصول المتداولة %
2014	31363790	117219910	26.76
2015	58651915	58651915	39.82
2016	40433982	40433982	29.44
2017	33083020	33083020	26.88
2018	21534252	21534252	17.03
2019	30329886	30329886	19.72
2020	48085280	48085280	31.18
2021	25739504	25739504	19.05

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014-2021).



اتضح من النتائج الواردة في الجدول (11) ان نسبة النقد تراوحت ما بين حد اعلى بلغ بحدود 40% في سنة 2015، وبين حد ادنى 17% في سنة 2018. وهي نسبة جيدة تعبر عن كفاءة الادارة في ادارة النقد.

3. نسبة المخزون السلعي الى الاصول المتداولة: وتحسب وفق الصيغة الرياضية الآتية:

$$= \frac{\text{المخزون السلعي}}{\text{الاصول المتداولة}}$$

جدول (12) نسبة المخزون السلعي الى الاصول المتداولة للشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية

للمدة (2014-2021)

السنة	المخزون السلعي دولار	الاصول المتداولة دولار	نسبة المخزون السلعي الى الاصول المتداولة %
2014	26075161	117219910	22.24
2015	24970714	147309653	16.95
2016	18429363	137323911	13.42
2017	16196437	122605239	13.21
2018	15768947	126477142	12.47
2019	18695449	153807679	12.16
2020	17796413	154218343	11.54
2021	16032926	153087062	11.87

المصدر:- من حساب الباحث بالاعتماد على البيانات الواردة في القوائم المالية للشركة للمدة (2014-2021).

اتضح من النتائج الواردة في الجدول (12) ان نسبة المخزون السلعي الى الاصول المتداولة تراوحت ما بين حد اعلى بلغ 22.24% في سنة 2014، وبين حد ادنى بلغ 11.54% في سنة 2020. وهذا يعني اي الاصول المتداولة يقيد بها المخزون السلعي بنسبة 11.5 - 22%، وأنها حرة التصرف بما يقرب من 78-82% من قيمة الاصول المتداولة وهي نسبة جيدة.



الاستنتاجات

1. شكلت المبيعات نسبة تراوحت ما بين 75% - 95%، قياسا الى مجموع الاصول ان كل وحدة نقدية مستثمرة في الموجودات تولد ما بين 75% - 95% وحدة نقدية.
 2. شكلت المبيعات من الاصول الثابتة اقل من واحد كونها تعد من المؤسسات الاقتصادية كثيفة رأس المال.
 3. ان صافي المبيعات قد غطت الاصول المتداولة طيلة مدة البحث رغم انها اقل من معدل الصناعة.
 4. ان كل وحدة نقدية من الاصول المتداولة تولد 1.1-1.3 وحدة نقدية.
 4. ان اتجاه معدل دوران المخزون السلعي في اتجاه الزيادة المتكررة خلال مدة البحث حتى وصل الى اعلى معدل دوران في سنة 2021 اذ بلغ 11.2 مرة، ان معدل دوران المخزون السلعي تجاوز معدل الصناعة للسنوات 2016 - 2021 مما يعبر عن كفاءة الادارة في التعامل مع مخزونها السلعي.
 5. اطول مدة للتحصيل 60.8، واخذت بالتدني حتى وصلت الى ادنى مستوى لها في التحصيل هو 32.7 يوما في عام 2021. ويؤشر كفاءة الشركة في ادارة الذمم المدينة وكفاءتها في تحصيل ديونها.
 6. ان اعلى قيمة لرأس المال العامل كان في سنة 2020، اذ بلغ 62 مليون دولار، ويعبر القيمة الصافية الموجبة على مدى توفر السيولة في الشركة وكفاءتها في تسديد التزاماتها في الاجل القصير، أي أن الشركة لديها هامش امان جيد تستطيع من خلاله ممارسة انشطتها لرأس المال العامل بمرونة جيدة.
 7. ان معدل دوران رأس المال العامل تراوح بين اعلى عدد مرات في سنة 2019 اذ بلغ 12.7 وادنى معدل في سنة 2020 اذ بلغ 2.7 مرة. وتمثل معدلا جيدا لدوران رأس المال.
 8. تراوحت نسبة النقد الى الاصول المتداولة بين 17-40% وهي تمثل نسبة جيدة تدل على ان الشركة لديها رصيد جيد من النقد بشكل مستمر.
- برهنت نتائج التحليل صحة الفرضيات الواردة وهي كما يأتي:
- التحليل المالي يعمل على تقييم الاداء المالي المؤسسات الاقتصادية و تحديد نقاط القوة ومواطن الضعف في الاداء المالي المؤسسة.
- وهذا يؤكد صحة الفرضية الاولى.



- إن تقييم الاداء المالي للمؤسسة يساعد على تدعيم نقاط القوة ويعمل على تجاوز المواطن الواهنة وهذا يؤكد صحة الفرضية الثانية.

- إن عدم الاهتمام باستخدام التحليل المالي بالمؤسسات الاقتصادية يؤدي إلى انخفاض كفاءة الإدارة في استخدام أصولها المختلفة، وصعوبة تشخيص الواقع المالي للمؤسسة وبالتالي انخفاض العائد. وهذا يؤكد صحة الفرضية الثالثة.

التوصيات

1. قيام الشركة بالمتابعة الدورية للمؤشرات الناتجة من التحليل المالي للقوائم المالية ضرورة لمعالجة النقاط الواهنة في الاداء وتدعيم مواطن القوة.
2. ضرورة اعتماد المؤسسات الاقتصادية على المؤشرات المالية الحديثة في تقييم القرارات المالية المتعلقة بمؤسساتهم.
3. التأكيد على ضرورة تفسير نتائج التحليل المالي باستخدام المؤشرات المالية بشكل شمولي وفي ظل فهم عميق لواقع عمل الشركة وطبيعتها، لاسيما أن الحقيقة نسبية ولن تتضح صورتها بشكل جلي ومفهوم إلا بعد أن تتم قراءتها في سياق الظروف والمتغيرات الداخلية والخارجية المحيطة بالمؤسسة الاقتصادية.



المصادر والمراجع

1. آل ثنيان، عبدالله ثنيان وكمال سلطان سالم (1993). تقييم المشروعات الزراعية، نشر وتوزيع دار تهامة، إصدارات الشركة العربية لتنمية الثروة الحيوانية، دمشق، سوريا.
2. الزبيدي، حمزة محمود (2011). التحليل المالي لأغراض تقييم الاداء والتنبؤ بالفشل، ط2، دار الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الاردن.
3. القيسي، عماد محمد عبد الرحمن وفاضل جواد دهش (2023). توظيف ادوات التحليل المالي في تحليل هيكل رأس المال الشركات الزراعية الشركة القطرية للإنتاج الزراعي للمدة (2012 - 2019)، مجلة المختار للعلوم الاقتصادية، جامعة عمر المختار، المجلد (10)، العدد 20، البيضاء، ليبيا.
4. القيسي، عماد محمد عبد الرحمن ونجوى حبيب كاظم (2022). "التحليل المالي لبعض المؤشرات المالية للشركات الزراعية لشركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة في تونس للمدة (2015 - 2019)، مجلة البحوث والدراسات الاقتصادية، جامعة عمر المختار المجلد 24، العدد 9، البيضاء، ليبيا،
5. الميداني، محمد ايمن عزت (2010). الادارة التمويلية في الشركات، شركة العبيكان للنشر، الرياض، السعودية.
6. الخلايلة، محمود عبدالحليم (2013). التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، ط7، دار وائل، عمان، الاردن.
7. السهلي، محمد بن سلطان القباني (2015). التحليل المالي نظرة محاسبية، ط3، الجمعية السعودية للمحاسبة، جدة، السعودية.
8. جاريسون، ري اتش واريك نورين (2002). المحاسبة الادارية، دار المريخ، ترجمة محمد عصام الدين زايد، الرياض، السعودية.
9. فلوح، صافي واسماعيل إسماعيل وعبدالرحمن مرعي ومحي الدين حمزة (2008 - 2009). تحليل القوائم المالية منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد، دمشق، سوريا.



10. مطر، محمد (2006). الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني، ط2، دار وائل للنشر، عمان، الاردن.
11. هادف، ياسمينه (2016- 2017). استخدام التحليل المالي في تقييم اداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها - دراسة مؤسسة نفضال، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الجزائر 3 دالي ابراهيم، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، متاح على الرابط:
<https://portal.arid.my/11704/Publications/Details/27071> ، تاريخ الزيارة: 23-10-2024

14. GARY GIROUX, (2003). Core Concepts of Financial Analysis A User Approach, Business Extra Slect.
15. Lawrence J. Gituman (2011). Principles of Managerial Finance, Pearson College Div,
16. MARTIN FRIDSON & FERNANDOALVAREZ, (2002). Financial Statement Analysis A Practitioner's Guide, 3th ,John Wiley & Sons ,inc.
17. Van Horn J.& John M. Wachowicz (2017). Fundamentals of Financial Management ,13 edition, Pearson
- JOHN GILLINGHAM, (2015), FINANCIAL RATIOS & ANALYSIS ACCOUNTING PLAY, www.AccountingPlay.com
- Prasanna Chandra, (2017). Financial Management Theory and Practice , 9 Edition , McGraw Hill (india).