JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في تحليل القوائم المالية

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في تحليل القوائم المالية

تحليل القوائم المالية في مستواه المتقدم دورة تدريبية مدتها أسبوعين لمحللي الائتمان ومحللي الاستثمار والمديرين الماليين والمدققين الذين يحكمون على الشركات من حساباتها المنشورة، ويكتب فيها كل مشارك تقرير محلل عن شركة مدرجة أو خاصة. فالمقرضون والمستثمرون ولجان المراجعة يطلبون اليوم استنتاجات تصمد أمام فحص جودة الأرباح والتحول إلى نقد، لا نسبا تقرأ منفصلة. تقدم جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة المتقدمة في تحليل القوائم المالية.

لماذا يهم تحليل القوائم المالية الآن

تؤثر ثلاثة ضغوط في تحليل القوائم المالية اليوم. فالتقارير المالية صارت أكثر اعتمادا على التقديرات، إذ يتوقف الربح المعلن على افتراضات توقيت الإيراد ومحاسبة عقود الإيجار وخسائر الائتمان المتوقعة وهبوط قيمة الأصول. والمقرضون والمستثمرون يعملون بهامش خطأ أضيق مع ارتفاع كلفة إعادة التمويل وتقلص هامش التعهدات المالية. ولجان المراجعة ومجالس الإدارة تطرح أسئلة أصعب بعد إخفاقات محاسبية بارزة. المحلل الذي يقرأ الإيضاحات ويعيد صياغة الاختيارات المتساهلة ويتتبع النقد يرصد التعثر مبكرا، ومن يثق بالأرقام المعلنة يسعر المخاطر خطأ. وتستند الدورة إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB، ولا سيما IFRS 15 وIFRS 16 وIFRS 9 وIAS 36.

المستفيدون من تحليل القوائم المالية

- محللو الائتمان الذين يصنفون المقترضين ويحددون الحدود الائتمانية ويراقبون هامش التعهدات المالية
- محللو الاستثمار الذين يبنون توقعات الأرباح ويوصون بمراكز في الأسهم أو السندات
- المديرون الماليون الذين يقارنون شركاتهم بالنظراء ويجيبون عن أسئلة المقرضين
- المدققون الخارجيون والداخليون الذين يختبرون مطابقة النتائج المعلنة للواقع الاقتصادي
- مسؤولو المخاطر الذين يراجعون تعرضات الأطراف المقابلة ومؤشرات الإنذار المبكر

تستفيد إدارة الائتمان أو الاستثمار أكثر حين يحضر عدد من محلليها معا، إذ يعودون بسياسة تعديلات موحدة ونموذج واحد للتدفقات النقدية ومعيار مشترك لما يجب أن يتضمنه التقرير القابل للدفاع عنه.

قدرات تحليل القوائم المالية

ينتقل المشاركون من الأرقام المعلنة إلى أرقام معدلة قابلة للمقارنة، ثم إلى رأي ائتماني أو تقييمي مسبب تدعمه أدلة من الإيضاحات.

- حساب نسب الربحية والرفع المالي والسيولة المعدلة بعد استبعاد البنود غير المتكررة — لجنة الائتمان
- تقييم جودة الأرباح من خلال المستحقات والاعتراف بالإيراد واختيارات المخصصات — لجنة الاستثمار
- بناء جسر التدفق النقدي الحر من الربح التشغيلي إلى النقد المتاح لخدمة الدين — المقرض
- اختبار القوائم بحثا عن علامات التلاعب بالنسب الجنائية وتحليل الإيضاحات — لجنة المراجعة
- موازنة احتمال التعثر ونسبة الاسترداد من التصنيف المبني على القوائم وسيناريوهات الضغط — مسؤول المخاطر
- عرض رأي تصنيفي أو تقييمي في تقرير محلل منظم — مدير المحفظة

مصطلحات تحليل القوائم المالية الأساسية

- القوائم ذات الحجم الموحد — قوائم معاد عرضها نسبا مئوية من الإيرادات أو إجمالي الأصول لمقارنة شركات مختلفة الحجم مباشرة.
- جودة الأرباح — مدى كون الربح المعلن متكررا ومدعوما بالنقد وخاليا من التقديرات المحاسبية المتساهلة.
- نسبة المستحقات — الفرق بين صافي الدخل والتدفق النقدي التشغيلي منسوبا إلى الأصول، وارتفاعها قد يدل على ضعف الأرباح.
- دورة التحول النقدي — أيام المخزون مضافا إليها أيام الذمم المدينة مطروحا منها أيام الذمم الدائنة، وتبين مدة احتجاز النقد.
- تغطية الفوائد — الربح التشغيلي أو EBITDA مقسوما على مصروف الفائدة، وهو مقياس أساسي لقدرة المقترض على خدمة دينه.
- نموذج Beneish M-Score — نموذج يجمع ثماني نسب مالية لتقدير احتمال تلاعب الشركة بأرباحها المعلنة.

تحليل القوائم المالية يوما بيوم

اليوم 1: منظور المحلل وإطار إعداد التقارير

- منظورات المقرضين والمستثمرين والمدققين — صياغة سؤال التحليل
- عناصر الإطار المفاهيمي لمعايير IFRS — اختيارات الاعتراف والقياس
- قراءة هيكل التقرير السنوي — مواضع التقدير في الإيضاحات
- إفصاحات السياسات المحاسبية — رصد الاختيارات التي تحرك الربح
- تقرير مراجع الحسابات وأمور المراجعة الرئيسة — إشارات مخاطر التقرير

اليوم 2: أسس النسب والاتجاهات بعمق

- التحليل الرأسي والأفقي — عزل التحولات الهيكلية عبر الزمن
- نسب الربحية ومحركات الهوامش — تفسير تغيرات العائد
- تفكيك العائد على حقوق الملكية بنموذج DuPont — فصل الهامش والدوران والرفع
- مجموعات المقارنة بالنظراء — اختيار الشركات والفترات المماثلة
- تحليل التقارير القطاعية — تحديد مواضع القيمة والخسائر حسب النشاط

اليوم 3: الإيراد وعقود الإيجار والأدوات المالية

- نموذج الخطوات الخمس للإيراد في IFRS 15 — الحكم على التوقيت والمقابل المتغير
- اتجاهات أصول العقود والإيرادات المؤجلة — اختبار استدامة الإيراد
- رسملة عقود الإيجار وفق IFRS 16 — إعادة صياغة مقارنات الرفع وEBITDA
- مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة وفق IFRS 9 — قراءة مخاطر ائتمان العملاء
- إفصاحات اختبار هبوط القيمة وفق IAS 36 — مساءلة الشهرة وقيم الأصول

اليوم 4: جودة الأرباح

- نسبة المستحقات واستمرارية الأرباح — فصل الربح النقدي عن التقديرات
- البنود غير المتكررة ومقاييس الأداء البديلة — تسوية الربح المعلن
- حركة المخصصات والاحتياطيات — كشف تمهيد الأرباح
- التكاليف المرسملة وإنفاق التطوير — الحكم على تأجيل المصروفات
- جدول EBITDA المعدل — الاتفاق على قاعدة أرباح قابلة للدفاع

اليوم 5: تحليل التدفقات النقدية

- تسوية الطريقة غير المباشرة — ربط الربح بالنقد التشغيلي
- رأس المال العامل ودورة التحول النقدي — تتبع امتصاص النقد
- جسر التدفق النقدي الحر — قياس النقد المتاح لخدمة الدين
- اختيارات التصنيف في قائمة التدفقات النقدية — رصد العرض المنمق
- ترتيبات تمويل الموردين وبيع الذمم — كشف الاقتراض المستتر

اليوم 6: كشف التلاعب المحاسبي

- نموذج Beneish M-Score — فرز مخاطر التلاعب بالأرباح
- أنماط الإنذار في الذمم المدينة والمخزون — مساءلة النمو المعلن
- معاملات الأطراف ذات العلاقة والكيانات خارج الميزانية — تقدير التعرض المستتر
- إعادة إصدار القوائم وتغيير السياسات — قراءة نوايا الإدارة
- دراسات حالة لإخفاقات التقارير — استخلاص علامات الإنذار المتكررة

اليوم 7: متانة الميزانية والسيولة

- حساب صافي الدين المعدل — إدراج عقود الإيجار والمعاشات والضمانات
- نسب السيولة وجدول استحقاق الديون — الحكم على مخاطر إعادة التمويل
- جودة الأصول والقيم القابلة للاسترداد — تقدير تغطية واقعية للضمانات
- إيضاحات المطلوبات المحتملة والارتباطات — تحديد التعرضات خارج الدين
- اختبار هامش التعهدات المالية — توقع نقاط الإخلال تحت الضغط

اليوم 8: التقييم الائتماني من القوائم

- التصنيف الائتماني المبني على القوائم — ربط النسب باحتمال التعثر
- نموذج Altman Z-Score ونماذج التعثر — الإنذار المبكر بالإعسار
- توقعات تغطية خدمة الدين — تحديد الحدود والآجال
- سيناريوهات الضغط السلبية — اختبار الصمود أمام صدمات الإيراد والهامش
- مبررات التصنيف الداخلي — توثيق درجة قابلة للدفاع

اليوم 9: التقييم من القوائم المالية

- توقعات الأرباح والتدفقات المعدلة — بناء إسقاطات موثوقة
- التدفقات النقدية المخصومة من الأرقام المعاد صياغتها — تقدير القيمة الجوهرية
- مضاعفات التداول على الأرباح المعدلة — اختبار تسعير السوق
- منهجا الدخل المتبقي والقيمة الدفترية — تقييم الشركات المالية
- نطاقات الحساسية والسيناريوهات — التعبير عن عدم يقين التقييم

اليوم 10: التطبيق العملي لتقرير المحلل

- إعادة صياغة حسابات سلسلة متاجر تجزئة — تطبيق اليومين 3 و4
- فحص التدفقات والتلاعب لدى مقاول إنشاءات — تطبيق اليومين 5 و6
- الدرجة الائتمانية ونطاق التقييم — تطبيق اليومين 8 و9
- مناقشة الزملاء للتعديلات والاستنتاجات — الدفاع عن الاختيارات التحليلية
- تقرير المحلل — النتائج والأرقام المعدلة والتصنيف والتوصية

تطبيق تحليل القوائم المالية بعد الدورة

- إعادة تطبيق فحص جودة الأرباح وجسر التدفق النقدي على مقترض أو استثمار قائم وعرض الأرقام المعدلة على لجنة الائتمان أو الاستثمار
- صياغة سياسة تعديلات للإدارة تغطي عقود الإيجار والبنود غير المتكررة وتمويل الموردين ليعيد كل محلل صياغة القوائم بالطريقة نفسها

أسئلة حول تحليل القوائم المالية

ما تحليل القوائم المالية المتقدم ولماذا يهم الآن؟

تحليل القوائم المالية المتقدم يحول الحسابات المعلنة إلى أرقام معدلة قابلة للمقارنة تدعم قرارات الائتمان والاستثمار. ويهم الآن لأن معايير التقارير القائمة على التقدير وتشدد شروط الإقراض تجعل الربح المعلن وحده دليلا غير موثوق.

ما الأدوار الأكثر استفادة من تحليل القوائم المالية؟

محللو الائتمان والاستثمار والمديرون الماليون والمدققون ومسؤولو المخاطر هم الأكثر استفادة. وتبين حالتا سلسلة متاجر تجزئة ومقاول إنشاءات كيف تتطلب الأنشطة المعتمدة على عقود الإيجار والعقود طويلة الأجل تعديلات مختلفة قبل أن تصبح النسب ذات معنى.

كيف يختلف تحليل القوائم المالية المتقدم عن دورة المالية لغير الماليين؟

يفترض أن المشاركين يقرؤون القوائم بطلاقة. فبدلا من شرح الأساسيات يعيد صياغة الحسابات ويختبر جودة الأرباح ويفرز علامات التلاعب ويحول النتائج إلى درجات ائتمانية ونطاقات تقييم.

ماذا تعود به من تحليل القوائم المالية؟

تعود بتقرير محلل مكتمل عن شركة حقيقية أو واقعية، يضم أرقاما معاد صياغتها وجسرا للتدفق النقدي وفحصا للتلاعب ورأيا ائتمانيا ونطاق تقييم جاهزا للعرض على لجنتك.

تحليل القوائم المالية: الطريق إلى الأمام

يجمع تقرير المحلل الأرقام المعاد صياغتها ونتائج جودة الأرباح وأدلة التدفق النقدي والاستنتاج الائتماني أو التقييمي في وثيقة واحدة. وأول استعمال له دعم قرار إقراض أو استثمار مطروح على جدول اللجنة أو مساءلته. وتعتمد عليه لجان الائتمان والاستثمار، وبعد أول استعمال تستحق اختيارات التعديل مراجعة جديدة أمام القوائم المنشورة التالية.