



Aquatic Science and Fish Resources

<http://asfr.journals.ekb.eg>

Print ISSN: 2682-4086

Online ISSN: 2682-4108



Financial analysis of dairy companies and their products listed on the Egyptian Stock Exchange (DOMT and OLFI Companies)

Mohamed Osman Abdel Fatah Abdel hade

Department of Agricultural Economics - Faculty of Agriculture - Ain Shams University

ARTICLE INFO

Article history:

Received Jan. 06, 2023

Received in revised form Feb. 12, 2023

Accepted Feb. 15, 2023

Available online Feb. 26, 2023

Keywords

Financial Analysis Indicators

Stock Exchange

Domty (DOMT)

Obour Land (OLFI)

ABSTRACT

The main objective of Obour Land Company is to manufacture all dairy products, including packaging and pasteurization of liquid milk, cream, natural butter, all kinds of white cheese, dry cheese, processed cheese and all kinds of yoghurt, in addition to other industries that like fall under dairy products, all kinds of ice cream and ice cream biscuits. The research problem was represented in the decline and instability of the financial evaluation indicators for the dairy manufacturing companies such as liquidity indicators, profitability indicators, which efficiency do indicators, and risk indicators, which exposes these companies to a decline in their financial position and thus their inability to compete in the markets. The objective of the research is to identify the financial position of the dairy companies and their products, by studying the indicators of the financial evaluation of these companies (Domty and Obour Land companies) during the period (2016-2021).

By examining the estimated current ratio of the Arab Food Industries Company (Domty) during the study period, it was found that the company's ability to meet its financial obligations decreased without resorting to the disposal of fixed assets, as the annual average of the number of times that the traded assets can cover the current liabilities during the study period was about 1.29 times. It was also found that the ratio of net profit to net sales ranged between the lowest rate of about 1.36% in 2016 and the highest rate of about 5.38 in 2018, with an annual average of about 3.45% during the study period. It was found that the turnover rate of current assets ranged between the lowest rate of about 1.46 in 2016 and the highest rate of about 1.90 in 2018, with an annual average of about 1.81 during the study period, which means that every pound invested in current assets generates approximately 0.81 pounds of net Sales, which indicates the company's investment of current assets, but there is still inefficiency.

It also showed a decrease in the ability of Obour Land Company for Food Industries (OLFI) Company for Food Industries to fulfill its financial obligations without resorting to the disposal of fixed assets, as the annual average of the number of times that current assets can cover current liabilities during the study period was about 1.47 times.

* Corresponding author. **Mohamed Osman Abdel Fatah**

E-mail addresses: drmosman2020@agr.asu.edu.eg

doi: [10.21608/asfr.2023.185694.1035](https://doi.org/10.21608/asfr.2023.185694.1035)



Aquatic Science and Fish Resources

<http://asfr.journals.ekb.eg>

Print ISSN: 2682-4086

Online ISSN: 2682-4108



التحليل المالي لشركات الألبان ومنتجاتها المقيدة بالبورصة المصرية (شركتي دومتي وعبور لاند)

محمد عثمان عبد الفتاح عبد الهادي

قسم الاقتصاد الزراعي - كلية الزراعة - جامعة عين شمس

معلومات البحث

Article history:

Received Jan. 06, 2023

Received in revised form Feb. 12, 2023

Accepted Feb. 15, 2023

Available online Feb. 26, 2023

الكلمات المفتاحية

مؤشرات التحليل المالي

البورصة

دومتي

عبور لاند

الملخص

يتمثل الغرض الأساسي لشركة عبور لاند في تصنيع جميع منتجات الألبان بما في ذلك التعبئة وبسترة الألبان السائلة والقشدة والزبدة الطبيعية وجميع أنواع الجبن الأبيض، الجبن الجاف والجبن المطبوخ وجميع أنواع الزبادي بالإضافة إلى أي صناعات أخرى تندرج تحت منتجات الألبان وجميع أنواع الأيس كريم وبسكويت الأيس كريم حيث تمثلت مشكلة البحث في انخفاض وعدم استقرار معايير التقييم المالي لشركات تصنيع الألبان كمؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية ومؤشرات الكفاءة ومؤشرات المخاطرة، مما يعرض تلك الشركات إلى انخفاض وضعها المالي وبالتالي عدم قدرتها على المنافسة في الأسواق. وهدف البحث التعرف على الوضع المالي لشركات الألبان ومنتجاتها، وذلك من خلال دراسة مؤشرات التقييم المالي لتلك الشركات (شركتي دومتي وعبور لاند) خلال الفترة (2016-2021).

وبدراسة نسبة التداول المقدرة لشركة الصناعات الغذائية العربية (دومتي) خلال فترة الدراسة تبين إنخفاض قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة حيث بلغ المتوسط السنوي لعدد المرات التي تستطيع فيها الأصول المتداولة تغطية الخصوم المتداولة خلال فترة الدراسة نحو 1.29 مره. كما تبين أن نسبة صافي الربح إلى صافي المبيعات تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.36% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 5.38% في عام 2018 بمتوسط سنوي بلغ نحو 3.45% خلال فترة الدراسة. وتبين أن معدل دوران الأصول المتداولة تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.46 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 1.90 في عام 2018 بمتوسط سنوي بلغ نحو 1.81 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر في الأصول المتداولة تولد ما يقرب من 0.81 جنية من صافي المبيعات، مما يدل على استثمار الشركة للأصول المتداولة ولكن ما زالت هناك عدم كفاءة. كما تبين إنخفاض قدرة شركة عبور لاند للصناعات الغذائية على الوفاء بالتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة حيث بلغ المتوسط السنوي لعدد المرات التي تستطيع فيها الأصول المتداولة تغطية الخصوم المتداولة خلال فترة الدراسة نحو 1.47 مره.

المقدمة

يساهم اللبن ومنتجاته بنحو 9% من السعرات الحرارية الكلية من المكملات الغذائية في، وهذه الأغذية تمدنا بنحو 72% من الكالسيوم، 6% من فيتامين B2، 32% من الفوسفور، 19% من البروتين، 15% من المغنسيوم، 20% من B12، 23% من فيتامين A، 9% من فيتامين B6. ولما لأهمية اللبن ومنتجاته لانه

يحسن من الجودة الغذائية بصفة عامة بدون الحاجة لزيادة الطاقة الكلية، كما أشارت الدراسات التجريبية إلى أن لبن الأبقار يساعد في زيادة قوة العظام وزيادة المناعة وتقليل ضغط الدم ومخاطر السرطان ويحمي من تسوس الأسنان. ويعتبر اللبن ومنتجاته مصدر جيد للعديد من الفيتامينات والمعادن. فيتامين A والكالسيوم يساعد في التقليل من هشاشة العظام وضغط الدم وبعض أمراض السرطان والقيمة الغذائية العالية للبن ومنتجاته تتحقق بضمان الشروط الصحية الصارمة بدءاً من المزرعة وحتى وصولها للمستهلك.

وتعتبر الصناعات الغذائية العربية المعروفة باسم: دومتي (DOMT) شركة عامة مدرجة في البورصة المصرية منذ ديسمبر 2015. تعمل

* Corresponding author. Mohamed Osman Abdel Fata

E-mail addresses: drmosman2020@agr.asu.edu.eg

doi: [10.21608/asfr.2023.185694.1035](https://doi.org/10.21608/asfr.2023.185694.1035)

5- قياس مؤشرات المخاطرة والمتمثلة في (نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول، نسبة الاقتراض إلى حقوق الملكية، و نسبة الاقتراض إلى الأصول المتداولة).

الاسلوب البحثي ومصادر جمع البيانات:

لتحقيق أهداف البحث تم استخدام أسلوب التحليل الوصفي والكمي حيث تم الاعتماد على بعض الأساليب كالمتوسطات وأسلوب الاتجاه العام ومؤشرات التقييم المالي. كما اعتمدت الدراسة على البيانات الثانوية المنشورة من مصادرها المختلفة مثل: استخدام قواعد البيانات العالمية الخاصة بشبكة الانترنت التابعة لمنظمة الاغذية والزراعة (الفاو)، البورصة المصرية.

وفيما يلي عرض لأهم النتائج التي توصل إليها البحث:

تطور كمية إنتاج اللبن الجاموسي:

يتضح من جدول (1) تطور كمية إنتاج اللبن الجاموسي خلال الفترة (2000-2020)، أن كمية إنتاج اللبن الجاموسي قد تذبذبت بين الزيادة والنقصان، حيث بلغت أقل كمية حوالي 1226 ألف طن عام 2019، بينما بلغت أعلى كمية في عام 2014 حيث قدرت بحوالي 2923 ألف طن، حيث بلغ متوسط فترة الدراسة حوالي 2342 ألف طن .

وبدراسة معادلة الاتجاه الزمني العام لتطور كمية إنتاج اللبن الجاموسي خلال الفترة (2000-2020) تبين من جدول (2) أن الصورة التربيعية هي أفضل الصور ملائمة لطبيعة البيانات حيث أوضحت نتائج التحليل الإحصائي أن كمية إنتاج اللبن الجاموسي تزايدت حتي وصلت اعلي كمية إنتاج حوالي 2923 ألف طن عام 2014 ثم أخذت في التناقص بمقدار معنوي احصائياً بلغ حوالي 17.2 ألف طن سنوياً بما يمثل نحو 0.84% من متوسط الفترة الثانية والبالغ حوالي 2044 ألف طن . كما تبين أن حوالي 66% من التغيرات الحادثة في كمية إنتاج اللبن الجاموسي ترجع إلى مجموعة من المتغيرات والتي يعكس أثرها الزمن.

تطور كمية إنتاج اللبن البقري:

يتضح من جدول (1) تطور كمية إنتاج اللبن البقري خلال الفترة (2000-2020)، أن كمية إنتاج اللبن البقري قد تذبذبت بين الزيادة والنقصان، حيث بلغت أقل كمية حوالي 1618 ألف طن عام 2001، بينما بلغت أعلى كمية في عام 2019 حيث قدرت بحوالي 3967 ألف طن، حيث بلغ متوسط فترة الدراسة حوالي 2775 ألف طن .

وبدراسة معادلة الاتجاه الزمني العام لتطور كمية إنتاج اللبن البقري خلال الفترة (2000-2020) تبين من جدول (2) أن الصورة التكعيبية هي أفضل الصور ملائمة لطبيعة البيانات حيث أوضحت نتائج التحليل الإحصائي أن كمية إنتاج اللبن البقري تزايدت حتي وصلت أعلى كمية إنتاج حوالي 3211 ألف طن عام 2008 ثم أخذت في التناقص إلى أن وصلت أقل كمية حوالي 2522 ألف طن وذلك عام 2014 ثم أخذت في التزايد بمقدار معنوي احصائياً بلغ حوالي 8.4 ألف طن. كما تبين أن حوالي 78% من التغيرات الحادثة في كمية إنتاج اللبن البقري ترجع إلى مجموعة من المتغيرات والتي يعكس أثرها الزمن.

دومتى في قطاع الأغذية والمشروبات مع التركيز على الأغذية واللحوم المعلبة. يقع مقر شركة دومتى في القاهرة، مصر، وقد تم تأسيسها في 14 مارس 1984.

كما تم تأسيس شركة عبور لاند للصناعات الغذائية (OLFI) في 04 مايو 1997، حيث يتمثل غرض الشركة الأساسي في تصنيع جميع منتجات الألبان بما في ذلك التعبئة وبسترة الألبان السائلة والقشدة والزبدة الطبيعية وجميع أنواع الجبن الأبيض، الجبن الجاف والجبن المطبوخ وجميع أنواع الزبادي بالإضافة إلى أي صناعات أخرى تدرج تحت منتجات الألبان وجميع أنواع الأيس كريم وبسكويت الأيس كريم، تصنيع وخط مثبتات الأيس كريم وعصائر الفاكهة الطبيعية وأيضاً استيراد جميع مستلزمات الإنتاج التي تخص نشاط الشركة وكذلك تصدير المنتجات. وصناعة المسلي الصناعي وجميع أصناف الحلوى مع مراعاة أحكام القوانين السارية وبشرط استصدار التراخيص اللازمة لممارسة النشاط ويجوز للشركة أن تكون لها مصلحة أو تشترك بأي وجه من الوجوه مع الشركات وغيرها التي تزاول أعمالاً شبيهة بأعمالها أو التي قد تعاونها على تحقيق غرضها في مصر أو في الخارج كما يجوز لها أن تندمج في الهيئات السالفة أو تشتريها أو تلحقها بها وذلك طبقاً لأحكام القانون ولائحته التنفيذية.

مشكلة البحث

تفتقر الدراسات الخاصة بالاقتصاد الزراعي بدراسة الوضع المالي للشركات الزراعية وشركات التصنيع الغذائي وخاصة الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، حيث تتمثل مشكلة البحث في انخفاض وعدم استقرار معايير التقييم المالي لشركات تصنيع الألبان كمؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية ومؤشرات الكفاءة ومؤشرات المخاطرة، مما يعرض تلك الشركات إلى انخفاض وضعها المالي وبالتالي عدم قدرتها على المنافسة في الأسواق.

هدف البحث:

يهدف البحث التعرف علي الوضع المالي لشركات الألبان ومنتجاتها، وذلك من خلال دراسة مؤشرات التقييم المالي لتلك الشركات (شركتي دومتى وعبور لاند) خلال الفترة (2016-2021) من خلال الأهداف التالية:

- 1- دراسة تطور كمية إنتاج الألبان (اللبن الجاموسي، اللبن البقري) في مصر.
- 2- قياس أهم مؤشرات السيولة والمتمثلة في (نسبة التداول، نسبة السيولة، ونسبة السيولة السريعة، معدل تغطية الفائدة، ومعدل تغطية خدمة الدين).
- 3- قياس مؤشرات الربحية والمتمثلة في (العائد على المبيعات، العائد على إجمالي الأصول، العائد على حقوق الملكية، والعائد على رأس المال السنوي).
- 4- قياس مؤشرات الكفاءة والمتمثلة في (معدل دوران إجمالي الأصول، معدل دوران الأصول الثابتة، معدل دوران الأصول المتداولة، معدل دوران حقوق الملكية، معدل دوران رأس المال المستثمر، نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية، ونصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية).

الألبان ترجع إلى مجموعة من المتغيرات والتي يعكس أثرها الزمن.

جدول 2. معادلات الاتجاه الزمني لتطور إنتاج اللبن الجاموسي والبقري في مصر خلال الفترة (2000-2020)

المتغير التابع	النموذج المقدر	R ²	F
إنتاج اللبن الجاموسي (ألف طن)	$\hat{Y}_i = 1748.6 + 177.5 X_i - 8.6 X_i^2$ (10.7)** (5.2)** (-5.7)**	0.66	17.2
إنتاج اللبن البقري (ألف طن)	$\hat{Y}_i = 795.4 + 603.1 X_i - 52.7 X_i^2 + 1.4 X_i^3$ (2.7)** (5.4)** (-4.5)** (4.1)**	0.78	20.5
الإنتاج الكلي (ألف طن)	$\hat{Y}_i = 2868.1 + 621.8 X_i - 43.6 X_i^2 + 0.9 X_i^3$ (6.5)** (-4.4)** (3.1)** (11.6)**	0.88	40.2

حيث $\hat{Y}_i$: القيمة التقديرية للمتغير التابع: X_i . متغير الزمن حيث $i = 1, 2, 3, \dots, 21$.

القيمة الموجودة بين الأقواس تشير إلى قيمة (T) المحسوبة، (R²) معامل التحديد، (F) معنوية النموذج ككل.

(*) تشير إلى معنوية معامل الانحدار عند مستوى 0.05.

(**) تشير إلى معنوية معامل الانحدار عند مستوى 0.01.

المصدر: حسبت من بيانات جدول (1) بالبحث.

التقييم المالي لشركات الألبان ومنتجاتها:

أولاً: شركة دومتي (الصناعات الغذائية العربية) (DOMT):

تقييم الأداء المالي لشركة الصناعات الغذائية العربية، حيث يتناول هذا الجزء نتائج تقدير معايير التحليل المالي والمتمثلة في قياس مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية ومؤشرات الكفاءة ومؤشرات المخاطرة وذلك خلال الفترة (2016-2021).

أولاً: مؤشرات السيولة:

تعتبر كل من نسبة التداول، نسبة السيولة، ونسبة السيولة السريعة من أهم مؤشرات السيولة التي تقيس مدى قدرة القطاع على مواجهة أخطار سداد التزاماته المتداولة دون الحاجة لتسييل أى أصول ثابتة أو الحصول على إقتراض جديد. وفيما يلي عرضاً لنتائج هذه النسب:

1- نسبة التداول:

بدراسة نسبة التداول المقدره لشركة الصناعات الغذائية العربية خلال فترة الدراسة بجدول (3)، تبين إنخفاض قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة حيث بلغ المتوسط السنوي لعدد المرات التي تستطيع فيها الأصول المتداولة تغطية الخصوم المتداولة خلال

جدول 1. تطور كمية إنتاج الألبان الجاموسي والبقري بالألف طن في مصر خلال الفترة (2000-2020)

السنوات	إنتاج اللبن الجاموسي	إنتاج اللبن البقري	الإنتاج الكلي
2000	2030	1645	3675
2001	2213	1618	3831
2002	2087	1997	4084
2003	2550	2598	5147
2004	2267	2282	4549
2005	2300	2802	5102
2006	2300	2980	5280
2007	2610	3187	5797
2008	2641	3211	5852
2009	2697	2803	5500
2010	2653	2995	5649
2011	2568	3107	5675
2012	2565	3154	5719
2013	2523	2908	5431
2014	2923	2552	5476
2015	2394	2729	5123
2016	2334	2630	4964
2017	2351	2961	5313
2018	2212	2882	5093
2019	1226	3967	5193
2020	1748	3270	5018
المتوسط	2342	2775	5118
الحد الأدنى	1226	1618	3675
الحد الأعلى	2923	3967	5852

المصدر: جمعت من الموقع الرسمي لمنظمة الأغذية والزراعة

www.fao.org

تطور كمية الإنتاج الكلي من الألبان:

يتضح من جدول (1) تطور كمية الإنتاج الكلي من الألبان خلال الفترة (2000-2020)، أن كمية الإنتاج الكلي من الألبان قد تذبذبت بين الزيادة والنقصان، حيث بلغت أقل كمية حوالي 3675 ألف طن عام 2000، بينما بلغت أعلى كمية في عام 2008 حيث قدرت بحوالي 5825 ألف طن، حيث بلغ متوسط فترة الدراسة حوالي 5118 ألف طن.

وبدراسة معادلة الاتجاه الزمني العام لتطور كمية الإنتاج الكلي من الألبان خلال الفترة (2000-2020) تبين من جدول (2) أن الصورة التكميلية هي أفضل الصور ملائمة لطبيعة البيانات حيث أوضحت نتائج التحليل الإحصائي أن كمية الإنتاج الكلي من الألبان تزايدت حتي وصلت أعلى كمية إنتاج حوالي 5431 ألف طن عام 2008 ثم أخذت في التناقص إلي أن وصلت أقل كمية حوالي 4964 ألف طن وذلك عام 2016 ثم أخذت في التزايد بمقدار معنوي احصائياً بلغ حوالي 5.4 ألف طن. كما تبين أن حوالي 88% من التغيرات الحادثة في كمية الإنتاج الكلي من

تعتبر نسبة السيولة السريعة أكثر تحفظاً من كل من نسبة التداول ونسبة السيولة السابقتين لأنها تعتمد على النقود السائلة فعلاً حيث تقيس مدى إمكانية سداد الإلتزامات القصيرة الأجل في أسوأ الأوقات وخلال فترة وجيزة. وبدراسة نسبة السيولة السريعة المقدرة بجدول (3) خلال فترة الدراسة تبين إنخفاض قدرة شركة الصناعات الغذائية العربية على الوفاء بالتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة، حيث بلغ المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 0.10 مره، وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت نسبة السيولة السريعة من نحو 0.29 في عام 2016 إلى نحو 0.11 في عام 2021.

4- معدل تغطية الفائدة:

بدراسة معدل تغطية الفائدة المقدرة بجدول (3) خلال فترة الدراسة تبين إنخفاض قدرة شركة الصناعات الغذائية العربية على الوفاء بمصروفاتها التمويلية، حيث بلغ المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 1.46 حيث ترجع الإشارة الموجبة إلي أن الشركة تحقق ارباح قبل خصم الفوائد والضرائب، وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت معدل تغطية الفائدة من نحو 0.51 في عام 2016 إلى نحو 0.88 في عام 2021. حيث أن النسبة النموذجية المتعارف عليها لمعدل تغطية الفائدة لا تقل عن 1.5 وهو ما يعطينا فكرة عن مقدار خسائر الشركة الذي سيعرضها لخطر العجز عن سداد ديونها، وبالتالي فهو مقياس جيد يعبر عن الحالة المالية على المدى القصير.

5- معدل تغطية خدمة الدين:

بدراسة معدل تغطية خدمة الدين المقدرة بجدول (3) خلال فترة الدراسة تبين قدرة شركة الصناعات الغذائية العربية على الوفاء بسداد ديونها، حيث بلغ المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 0.21 حيث ترجع الإشارة الموجبة إلي أن الشركة تحقق ارباح في صافي الدخل التشغيلي، وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة ارتفع معدل تغطية خدمة الدين من نحو 0.08 في عام 2016 إلى نحو 0.12 في عام 2021 ولكن ارتفاع بسيط. حيث كلما انخفضت هذه النسبة، كان من الصعب الحصول على قرض وتسديد الدين.

ثانياً مؤشرات الربحية Profitability Indicators :

تعد مؤشرات الربحية من أهم مؤشرات تقييم الأداء التي تقيس كفاءة الإدارة في استغلال الموارد الاستغلال الأمثل وتحقيق الأرباح، فنجاح النشاط يعتمد على تحقيق الأرباح من الأنشطة التشغيلية.

وتتضمن مؤشرات الربحية كل من العائد على المبيعات، والعائد على إجمالي الأصول، العائد على حقوق الملكية، والعائد على رأس المال المستثمر، وفيما يلي عرضاً لنتائج هذه المؤشرات:

1- العائد على المبيعات:

بدراسة العائد على المبيعات لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (4) خلال الفترة (2021-2016)، تبين أن نسبة صافي الربح إلى صافي المبيعات تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.36% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 5.38 في عام

فترة الدراسة نحو 1.29 مره. وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت النسبة من نحو 1.19 مره في عام 2016 إلى نحو 1.23 مره في عام 2021. وقد يرجع إنخفاض نسبة التداول إلى إنخفاض بند الأصول المتداولة بسبب تراكم المخزون وعدم تصريفه أو بسبب عدم الإستخدام الجيد من جانب شركات القطاع العام للسيولة لديها أو بسبب تراكم بند العملاء وتضخمه نتيجة عدم إستخدام سياسات جيدة في التحصيل ومتابعة العملاء المدينين. ويشير إنخفاض نسبة التداول عن النسبة النموذجية المتعارف عليها وهي (1:2) إلى عدم القدرة على الوفاء بالإلتزامات المالية بسهولة.

جدول 3. تطور مؤشرات السيولة لشركة الصناعات الغذائية العربية خلال الفترة (2021-2016).

السنوات	نسبة التداول	نسبة السيولة	نسبة السيولة السريعة	معدل تغطية الفائدة	معدل تغطية خدمة الدين
2016	1.19	0.67	0.29	0.51	0.08
2017	1.22	0.58	0.04	0.62	0.16
2018	1.33	0.62	0.03	1.55	0.33
2019	1.41	0.67	0.0680	2.63	0.32
2020	1.36	0.64	0.0863	2.57	0.26
2021	1.23	0.53	0.1078	0.88	0.12
المتوسط	1.29	0.62	0.10	1.46	0.21

- نسبة التداول = الأصول المتداولة ÷ الخصوم المتداولة
- نسبة السيولة = (الأرصدة النقدية + أوراق القبض) ÷ الخصوم المتداولة
- نسبة السيولة السريعة = الأرصدة النقدية ÷ الخصوم المتداولة
- معدل تغطية الفائدة = إجمالي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب ÷ مصروفات الفوائد
- معدل تغطية خدمة الدين = صافي الدخل التشغيلي ÷ إجمالي الدين المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

2- نسبة السيولة:

باستعراض نسبة السيولة المقدرة خلال فترة الدراسة تبين إنخفاض قدرة شركة الصناعات الغذائية العربية على الوفاء بالتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة حيث بلغ المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 0.62 مره. وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت نسبة السيولة من نحو 0.67 في عام 2016 إلى نحو 0.53 في عام 2021. ويشير إنخفاض نسبة السيولة عن النسبة النموذجية المتعارف عليها وهي (1:1) إلى إنخفاض الأرصدة النقدية بالإضافة إلى أوراق القبض وبالتالي عدم القدرة على الوفاء بالإلتزامات المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة.

3- نسبة السيولة السريعة:

لحقوق الملكية، مما يدل على قدرة الشركة على استثمار أموال المساهمين في توليد الربح.

4- العائد على رأس المال المستثمر:

بدراسة العائد على رأس المال المستثمر لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (4) خلال فترة الدراسة، تبين أن العائد على رأس المال المستثمر تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 40.09% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 248.05% في عام 2019 بمتوسط سنوى بلغ نحو 163.22% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن كل الأموال المتوفرة في المنشأة سواء تلك التي يوفرها أصحاب المنشأة (رأس المال) أو المقرضين (الائتمانات الطويلة الأجل) التي قدرة الشركة على استثمار أموال المساهمين في توليد الربح مما يدل على كفاءة الإدارة في استغلال هذه الأموال.

ثالثاً: مؤشرات الكفاءة Efficiency Indicators :

تعبير عن كفاءة الإدارة في إستغلال الموارد والإمكانات المتاحة.

1- معدل دوران إجمالي الأصول:

بدراسة معدل دوران إجمالي الأصول لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (5) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران إجمالي الأصول تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.10 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 1.45 في عام 2018 بمتوسط سنوى بلغ نحو 1.35 خلال فترة الدراسة. ويلاحظ الارتفاع البسيط في معدل دوران إجمالي الأصول مما يدل على عدم الاستثمار الأمثل لأصول الشركة وقد يرجع ذلك إلى قلة عدد وقيمة أصول الشركة مقارنة بمبيعاتها المرتفعة.

2- معدل دوران الأصول الثابتة:

بدراسة معدل دوران الأصول الثابتة لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (5) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران الأصول الثابتة تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 4.54 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 6.16 في عام 2018 بمتوسط سنوى بلغ نحو 5.34 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر في الأصول الثابتة الملموسة تولد تحقق خسارة ما يقرب من 4.34 جنيه من صافي المبيعات، مما يدل على عدم الاستثمار الأمثل للأصول الثابتة للشركة.

3- معدل دوران الأصول المتداولة:

بدراسة معدل دوران الأصول المتداولة لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (5) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران الأصول المتداولة تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.46 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 1.90 في عام 2018 بمتوسط سنوى بلغ نحو 1.81 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر في الأصول المتداولة تولد ما يقرب من 0.81 جنيه من صافي المبيعات، مما يدل على استثمار الشركة للأصول المتداولة ولكن ما زالت هناك عدم كفاءة.

2018 بمتوسط سنوى بلغ نحو 3.45% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق ارباح بالنسبة للمبيعات الأمر الذي يشير الي اعتدال وضعها المالي.

جدول 4. تطور مؤشرات الربحية لشركة الصناعات الغذائية العربية خلال الفترة (2021-2016).

السنوات	نسبة العائد على المبيعات	نسبة العائد على حقوق الملكية	نسبة العائد على رأس المال المستثمر	نسبة العائد على الأصول
2016	1.36	4.71	40.99	1.50
2017	2.22	9.23	88.44	3.01
2018	5.38	20.35	246.69	7.83
2019	5.25	18.52	248.05	7.57
2020	4.79	17.45	253.86	6.58
2021	1.70	7.36	101.27	2.32
المتوسط	3.45	12.94	163.22	4.80

- العائد على المبيعات = صافي الربح ÷ المبيعات * 100
 - العائد على حقوق الملكية = صافي الربح ÷ حقوق الملكية * 100
 - العائد على رأس المال المستثمر = صافي الربح ÷ رأس المال المستثمر * 100
 - العائد على الأصول = صافي الربح ÷ إجمالي الأصول * 100
- المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

2- العائد على إجمالي الأصول:

بدراسة العائد على إجمالي الأصول لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (4) خلال فترة الدراسة، تبين أن العائد على إجمالي الأصول تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.50% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 7.57% في عام 2019 بمتوسط سنوى بلغ نحو 4.80% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق ارباح بالنسبة لإجمالي الأصول، مما يدل على قدرة الشركة على استثمار الأصول في توليد الربح و كفاءة الشركة في استغلال الأصول المملوكة لها .

3- العائد على حقوق الملكية :

بدراسة العائد على حقوق الملكية لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (4) خلال فترة الدراسة، تبين أن العائد على حقوق الملكية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 4.71% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 20.35% في عام 2018 بمتوسط سنوى بلغ نحو 322.4% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق ارباح عاليه بالنسبة

جدول 5. تطور مؤشرات الربحية لشركة الصناعات الغذائية العربية خلال الفترة (2021-2016).

السنوات	معدل دوران إجمالي الأصول	معدل دوران الأصول الثابتة	معدل دوران الأصول المتداولة	معدل دوران حقوق الملكية	معدل دوران رأس المال المستثمر	نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية	نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية
2016	1.10	4.54	1.46	3.46	30.12	0.15	0.02
2017	1.36	5.28	1.83	4.16	39.87	0.13	0.02
2018	1.45	6.16	1.90	3.78	45.82	0.12	0.02
2019	1.44	5.02	2.02	3.53	47.21	0.15	0.01
2020	1.37	5.40	1.84	3.64	53.00	0.16	0.01
2021	1.36	5.63	1.80	4.32	59.46	0.18	0.01
المتوسط	1.35	5.34	1.81	3.81	45.91	0.15	0.02

بدراسة نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (5) خلال فترة الدراسة، تبين أن نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.01 في عام 2019 وأقصى نسبة بلغت نحو 0.02 في عام 2016 بمتوسط سنوي بلغ نحو 0.02 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن كل جنية من المبيعات يوجه منه 0.02 جنية لتكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية أي تمثل حوالي 2% من جنية المبيعات وتعتبر نسبة مقبولة لتلك التكاليف.

7- نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية:

بدراسة نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (5) خلال فترة الدراسة، تبين أن نصيب جنية المبيعات من تكاليف التسويقية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.12 في عام 2018 وأقصى نسبة بلغت نحو 0.18 في عام 2021 بمتوسط سنوي بلغ نحو 0.15 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن كل جنية من المبيعات يوجه منه 0.15 جنية لتكاليف الخدمات التسويقية أي تمثل حوالي 15% من جنية المبيعات وتعتبر نسبة معقولة لتكاليف الخدمات التسويقية.

رابعاً: مؤشرات المخاطرة Risk Indicators :

تشير المخاطر الائتمانية إلى إمكانية عدم قدرة المقترض على سداد الدين أو الوفاء بالالتزامات التعاقدية المترتبة عليه، مما يؤدي إلى احتمالية عدم تلقي المقرض الفوائد المالية المترتبة على الديون التي قام بإعطائه أو حتى خطر عدم تلقي الدين الأصلي، مما يؤدي إلى انقطاع التدفقات النقدية وزيادة التكاليف المترتبة على التحصيل. على الرغم من استحالة ضمان الأشخاص، أو معرفة إذا كان أحدهم سيقوم بإرجاع المبالغ ومن سيتخلف عن الالتزامات، إلا أنه من الممكن تقليل هذه المخاطر والخسائر المترتبة عليها عن طريق تقييم المخاطر وإدارتها، وتعد الفوائد المدفوعة للمقرض كضمان على تحمله المخاطر الائتمانية المترتبة بعدم استرجاعه مبالغه الأصلية التي قام بإعطائها للناس.

- معدل دوران إجمالي الأصول = المبيعات ÷ إجمالي الأصول
 - معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات ÷ الأصول الثابتة
 - معدل دوران الأصول المتداولة = المبيعات ÷ الأصول المتداولة
 - معدل دوران حقوق الملكية = المبيعات ÷ حقوق الملكية
 - معدل دوران رأس المال المستثمر = المبيعات ÷ رأس المال المستثمر
 - نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية = تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية / المبيعات
 - نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية = تكاليف الخدمات التسويقية / المبيعات
- المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

4- معدل دوران حقوق الملكية:

بدراسة معدل دوران حقوق الملكية لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (5) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران حقوق الملكية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 3.46 في عام 2021 وأقصى نسبة بلغت نحو 4.32 في عام 2021 بمتوسط سنوي بلغ نحو 3.81 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر في حقوق الملكية تولد ما يقرب من 2.81 جنية من صافي المبيعات، مما يدل على استثمار الشركة لحقوق الملكية استثماراً مثلاً.

5- معدل دوران رأس المال المستثمر:

بدراسة معدل دوران رأس المال المستثمر لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (5) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران رأس المال المستثمر تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 30.12 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 59.46 في عام 2021 بمتوسط سنوي بلغ نحو 45.91 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر من رأس المال المستثمر يحقق خسارة ما يقرب من 44.91 جنية من صافي المبيعات، مما يدل على قوة الوضع المالي للشركة.

6- نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية:

تقييم الأداء المالي لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية، حيث يتناول هذا الجزء نتائج تقدير معايير التحليل المالي والمتمثلة في قياس مؤشرات السيولة ومؤشرات الربحية ومؤشرات الكفاءة ومؤشرات المخاطرة وذلك خلال الفترة (2016-2021).

أولاً: مؤشرات السيولة :

تعتبر كل من نسبة التداول، نسبة السيولة، ونسبة السيولة السريعة من أهم مؤشرات السيولة التي تقيس مدى قدرة القطاع على مواجهة أخطار سداد إلتزاماته المتداولة دون الحاجة لتسييل أى أصول ثابتة أو الحصول على إقتراض جديد. وفيما يلي عرضاً لنتائج هذه النسب:

1- نسبة التداول:

بدراسة نسبة التداول المقدره لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية خلال فترة الدراسة بجدول (7)، تبين إنخفاض قدرة الشركة على الوفاء بإلتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة حيث بلغ المتوسط السنوى لعدد المرات التي تستطيع فيها الأصول المتداولة تغطية الخصوم المتداولة خلال فترة الدراسة نحو 1.47 مره. وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت نسبة من نحو 1.27 مره في عام 2016 إلى نحو 1.02 مره في عام 2021. وقد يرجع إنخفاض نسبة التداول إلى إنخفاض بند الأصول المتداولة بسبب تراكم المخزون وعدم تصريفه أو بسبب عدم الإستخدام الجيد من جانب شركات القطاع العام للسيولة لديها أو بسبب تراكم بند العملاء وتضخمه نتيجة عدم إستخدام سياسات جيدة في التحصيل ومتابعة العملاء المدنيين. ويشير إنخفاض نسبة التداول عن النسبة النموذجية المتعارف عليها وهي (1:2) إلى عدم القدرة على الوفاء بالإلتزامات المالية بسهولة.

جدول 7. تطور مؤشرات السيولة لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية خلال الفترة (2016-2021).

السنوات	نسبة التداول	نسبة السيولة	نسبة السيولة السريعة	معدل تغطية الفائدة	معدل تغطية خدمة الدين
2016	1.27	0.36	0.33	47.84	0.21
2017	1.30	0.26	0.23	5.53	0.20
2018	2.14	0.57	0.48	10.92	0.49
2019	1.49	0.41	0.3335	13.28	0.54
2020	1.61	0.12	0.0410	15.96	2.14
2021	1.02	0.09	0.0401	28.04	2.99
المتوسط	1.47	0.30	0.24	20.26	1.10

- نسبة التداول = الأصول المتداولة ÷ الخصوم المتداولة
- نسبة السيولة = (الأرصدة النقدية + أوراق القبض) ÷ الخصوم المتداولة
- نسبة السيولة السريعة = الأرصدة النقدية ÷ الخصوم المتداولة
- معدل تغطية الفائدة = إجمالي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب ÷ مصروفات الفوائد
- معدل تغطية خدمة الدين = صافي الدخل التشغيلي ÷ إجمالي الدين

1- نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول:

بدراسة نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (6) خلال فترة الدراسة، تبين أن نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.39 في عام 2019، وأقصى نسبة بلغت نحو 0.55 في عام 2016 بمتوسط سنوي بلغ نحو 0.5 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن الاقتراض يساهم في تمويل الأصول بهذه النسبة وهي معقولة إلى حد ما.

جدول 6. تطور مؤشرات المخاطرة لشركة الصناعات الغذائية العربية خلال الفترة (2016-2021).

السنوات	نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول	نسبة الاقتراض إلى حقوق الملكية	نسبة الاقتراض إلى الأصول
2016	0.55	1.71	0.72
2017	0.49	1.51	0.66
2018	0.41	1.07	0.54
2019	0.39	0.95	0.55
2020	0.41	1.09	0.55
2021	0.46	1.46	0.61
المتوسط	0.5	1.3	0.6

- نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول = الاقتراض ÷ إجمالي الأصول
- نسبة الاقتراض إلى حقوق الملكية = الاقتراض ÷ حقوق الملكية
- نسبة الاقتراض إلى الأصول المتداولة = الاقتراض ÷ الأصول المتداولة

المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

2- نسبة الاقتراض إلى حقوق الملكية:

بدراسة نسبة الاقتراض إلى حقوق الملكية لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (6) خلال فترة الدراسة، تبين أن نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول المتداولة تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.07 في عام 2018، وأقصى نسبة بلغت نحو 1.71 في عام 2021 بمتوسط سنوي بلغ نحو 1.3 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن الاقتراض يساهم في تمويل الأصول المتداولة بهذه النسبة وهي معقولة إلى حد ما.

3- نسبة الاقتراض إلى الأصول المتداولة:

بدراسة نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول المتداولة لشركة الصناعات الغذائية العربية بجدول (6) خلال فترة الدراسة، تبين أن نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول المتداولة تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.54 في عام 2018، وأقصى نسبة بلغت نحو 0.72 في عام 2016 بمتوسط سنوي بلغ نحو 0.6 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن الاقتراض يساهم في تمويل الأصول المتداولة بهذه النسبة وهي معقولة إلى حد ما.

ثانياً: شركة عبور لاند للصناعات الغذائية (OLFI)

المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

2- نسبة السيولة:

باستعراض نسبة السيولة المقدرة خلال فترة الدراسة تبين إنخفاض قدرة شركة عبور لاند للصناعات الغذائية على الوفاء بالتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة حيث بلغ المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 0.30 مره. وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت نسبة السيولة من نحو 0.36 في عام 2016 إلى نحو 0.09 في عام 2021. ويشير إنخفاض نسبة السيولة عن النسبة النموذجية المتعارف عليها وهي (1:1) إلى إنخفاض الأرصدة النقدية بالإضافة إلى أوراق القبض وبالتالي عدم القدرة على الوفاء بالالتزامات المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة.

3- نسبة السيولة السريعة:

تعتبر نسبة السيولة السريعة أكثر تحفظاً من كل من نسبة التداول ونسبة السيولة السابقتين لأنها تعتمد على النقود السائلة فعلاً حيث تقيس مدى إمكانية سداد الإلتزامات القصيرة الأجل في أسوأ الأوقات وخلال فترة وجيزة. وبدراسة نسبة السيولة السريعة المقدرة بجدول (7) خلال فترة الدراسة تبين إنخفاض قدرة شركة عبور لاند للصناعات الغذائية على الوفاء بالتزاماته المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة، حيث بلغ المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 0.24 مره، وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت نسبة السيولة السريعة من نحو 0.33 في عام 2016 إلى نحو 0.04 في عام 2021.

4- معدل تغطية الفائدة:

بدراسة معدل تغطية الفائدة المقدرة بجدول (7) خلال فترة الدراسة تبين إنخفاض بسيط لقدرة شركة عبور لاند للصناعات الغذائية على الوفاء بمصروفاتها التمويلية، حيث بلغ المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 20.26 حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق أرباحاً عالية قبل خصم الفوائد والضرائب، وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة إنخفضت معدل تغطية الفائدة من نحو 47.84 في عام 2016 إلى نحو 28.04 في عام 2021. حيث أن النسبة النموذجية المتعارف عليها لمعدل تغطية الفائدة لا يقل عن 1.5 وهو ما يعطينا فكرة عن مقدار خسائر الشركة الذي سيعرضها لخطر العجز عن سداد ديونها، وبالتالي فهو مقياس جيد يعبر عن الحالة المالية على المدى القصير.

5- معدل تغطية خدمة الدين:

معدل تغطية خدمة الدين هي نسبة الدخل التشغيلي المتاح لخدمة الدين مقابل الفائدة، ومدفوعات رأس المال ومدفوعات الإيجار. وهو معيار شائع يستخدم في قياس قدرة الكيان الشركة على إنتاج ما يكفي من النقد لتغطية مدفوعات ديونه (بما في ذلك عقود الإيجار). وبدراسة معدل تغطية خدمة الدين المقدرة بجدول (7) خلال فترة الدراسة تبين ارتفاع قدرة شركة عبور لاند للصناعات الغذائية على الوفاء بسداد ديونها، حيث بلغ

المتوسط السنوي لهذه النسبة خلال فترة الدراسة نحو 1.10 حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق أرباحاً عالية في صافي الدخل التشغيلي، وبالنسبة لجميع سنوات الدراسة ارتفع معدل تغطية خدمة الدين من نحو 0.21 في عام 2016 إلى نحو 2.99 في عام 2021. حيث كلما ارتفعت هذه النسبة، كان من السهل الحصول على قرض وتسديد الدين.

ثانياً مؤشرات الربحية Profitability Indicators :

تعد مؤشرات الربحية من أهم مؤشرات تقييم الأداء التي تقيس كفاءة الإدارة في استغلال الموارد الاستغلال الأمثل وتحقيق الأرباح، فنجاح النشاط يعتمد على تحقيق الأرباح من الأنشطة التشغيلية. وتتضمن مؤشرات الربحية كل من العائد على المبيعات، والعائد على إجمالي الأصول، العائد على حقوق الملكية، والعائد على رأس المال المستثمر، وفيما يلي عرضاً لنتائج هذه المؤشرات:

1- العائد على المبيعات:

بدراسة العائد على المبيعات لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (8) خلال الفترة (2016-2021)، تبين أن نسبة صافي الربح إلى صافي المبيعات تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 8.74% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 11.68 في عام 2020 بمتوسط سنوي بلغ نحو 10.68% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق أرباحاً عالية بالنسبة للمبيعات الأمر الذي قد يؤدي إلى قوة الوضع المالي لهذه الشركة.

جدول 8. تطور مؤشرات الربحية عبور لاند للصناعات الغذائية خلال الفترة (2016-2021).

نسبة	نسبة	نسبة	نسبة	نسبة
السنوات	العائد على المبيعات	العائد على حقوق الملكية	العائد على رأس المال المستثمر	العائد على الأصول
2016	8.74	7.12	13.56	3.14
2017	13.02	10.50	22.34	4.86
2018	10.94	7.36	12.54	4.31
2019	9.18	7.20	13.22	3.91
2020	11.68	7.33	17.02	4.53
2021	10.52	9.70	17.45	4.68
المتوسط	10.68	8.20	16.02	4.24

• العائد على المبيعات = صافي الربح ÷ المبيعات * 100

لحقوق الملكية، مما يدل على قدرة الشركة على استثمار أموال المساهمين في توليد الربح.

4- العائد على رأس المال المستثمر :

بدراسة العائد على رأس المال المستثمر لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (8) خلال فترة الدراسة، تبين أن العائد على رأس المال المستثمر تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 12.54% في عام 2018 وأقصى نسبة بلغت نحو 22.34% في عام 2017 بمتوسط سنوي بلغ نحو 16.02% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن كل الأموال المتوفرة في المنشأة سواء تلك التي يوفرها أصحاب المنشأة (رأس المال) أو المقرضين (الالتزامات الطويلة الأجل) التي قدرة الشركة على استثمار أموال المساهمين في توليد الربح مما يدل على كفاءة الإدارة في استغلال هذه الأموال.

• العائد على حقوق الملكية = صافي الربح ÷ حقوق الملكية * 100
• العائد على رأس المال المستثمر = صافي الربح ÷ رأس المال المستثمر * 100

• العائد على الأصول = صافي الربح ÷ إجمالي الأصول * 100
المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

2- العائد على إجمالي الأصول:

بدراسة العائد على إجمالي الأصول لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (8) خلال فترة الدراسة، تبين أن العائد على إجمالي الأصول تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 3.14% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 4.86% في عام 2017 بمتوسط سنوي بلغ نحو 4.24% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق ارباح بالنسبة لإجمالي الأصول، مما يدل على قدرة الشركة على استثمار الأصول في توليد الربح وكفاءة الشركة في استغلال الأصول المملوكة لها .

3- العائد على حقوق الملكية :

بدراسة العائد على حقوق الملكية لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (8) خلال فترة الدراسة، تبين أن العائد على حقوق الملكية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 7.12% في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 10.50% في عام 2017 بمتوسط سنوي بلغ نحو 8.20% خلال فترة الدراسة. حيث ترجع الإشارة الموجبة إلى أن الشركة تحقق ارباح بالنسبة

جدول 9. تطور مؤشرات الربحية لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية خلال الفترة (2016-2021).

السنوات	معدل دوران إجمالي الأصول	معدل دوران الأصول الثابتة	معدل دوران الأصول المتداولة	معدل دوران رأس المال المستثمر	نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية	نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية
2016	0.36	0.79	0.66	0.82	0.08	0.01
2017	0.37	0.83	0.68	0.81	0.07	0.01
2018	0.39	0.78	0.80	0.67	0.06	0.02
2019	0.43	0.78	0.93	0.78	0.08	0.02
2020	0.39	0.68	0.90	0.63	0.08	0.02
2021	0.45	0.77	1.06	0.92	0.08	0.02
المتوسط	0.40	0.77	0.84	0.77	0.07	0.02

• معدل دوران رأس المال المستثمر = المبيعات ÷ رأس المال المستثمر

• نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية = تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية / المبيعات

• معدل دوران إجمالي الأصول = المبيعات ÷ إجمالي الأصول

• معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات ÷ الأصول الثابتة

• معدل دوران الأصول المتداولة = المبيعات ÷ الأصول المتداولة

• معدل دوران حقوق الملكية = المبيعات ÷ حقوق الملكية

• نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية = تكاليف الخدمات التسويقية / المبيعات
المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

ثالثاً: مؤشرات الكفاءة Efficiency Indicators :

تعبر عن كفاءة الإدارة في إستغلال الموارد والإمكانات المتاحة.

1- معدل دوران إجمالي الأصول:

بدراسة معدل دوران إجمالي الأصول لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (9) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران إجمالي الأصول تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.36 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 0.45 في عام 2021 بمتوسط سنوى بلغ نحو 0.40 خلال فترة الدراسة. ويلاحظ الارتفاع البسيط في معدل دوران إجمالي الأصول مما يدل على عدم الاستثمار الأمثل لأصول الشركة وقد يرجع ذلك إلى قلة عدد وقيمة أصول الشركة مقارنة بمبيعاتها المرتفعة.

2- معدل دوران الأصول الثابتة:

وهي نسبة تقيس إجمالي المبيعات على متوسط الأصول الثابتة. ويتم استخدامها كمؤشر على كفاءة الشركة في توليد مبيعات من الأصول الثابتة خصوصاً في شركات الصناعية التي تستدعي بناء مصانع أو مباني.

وبدراسة معدل دوران الأصول الثابتة لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (9) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران الأصول الثابتة تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.68 في عام 2020 وأقصى نسبة بلغت نحو 0.83 في عام 2017 بمتوسط سنوى بلغ نحو 0.77 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر في الأصول الثابتة الملموسة تولد تحقق خسارة ما يقرب من 0.77 جنية من صافي المبيعات، مما يدل على عدم الاستثمار الأمثل للأصول الثابتة للشركة.

3- معدل دوران الأصول المتداولة:

بدراسة معدل دوران الأصول المتداولة لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (9) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران الأصول المتداولة تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.66 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 1.06 في عام 2021 بمتوسط سنوى بلغ نحو 0.84 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر في الأصول المتداولة تولد ما يقرب من 0.84 جنية من صافي المبيعات، مما يدل على استثمار الشركة للأصول المتداولة ولكن ما زالت هناك عدم كفاءة.

4- معدل دوران حقوق الملكية:

بدراسة معدل دوران حقوق الملكية لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (9) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران حقوق الملكية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.78 في عام 2019 وأقصى نسبة بلغت نحو 0.92 في عام 2021 بمتوسط سنوى بلغ نحو 0.77 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر في حقوق الملكية تولد ما يقرب من 0.77 جنية من صافي المبيعات، مما يدل على استثمار الشركة لحقوق الملكية استثماراً أمثل.

5- معدل دوران رأس المال المستثمر:

بدراسة معدل دوران رأس المال المستثمر لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (9) خلال فترة الدراسة، تبين أن معدل دوران رأس المال المستثمر تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 1.15 في عام 2018 وأقصى نسبة بلغت نحو 1.72 في عام 2017 بمتوسط سنوى بلغ نحو 1.50 خلال فترة الدراسة وهو ما يعني أن كل جنية مستثمر من رأس المال المستثمر يحقق خسارة ما يقرب من 0.50 جنية من صافي المبيعات، مما يدل على خطورة الوضع المالي للشركة.

6- نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية:

بدراسة نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (9) خلال فترة الدراسة، تبين أن نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.01 في عام 2016 وأقصى نسبة بلغت نحو 0.2 في عام 2021 بمتوسط سنوى بلغ نحو 0.02 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن كل جنية من المبيعات يوجه منه 0.02 جنية لتكاليف الخدمات الإدارية والتمويلية أي تمثل حوالي 2% من جنية المبيعات وتعتبر نسبة مقبولة لتلك التكاليف.

7- نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية:

بدراسة نصيب جنية المبيعات من تكاليف الخدمات التسويقية لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (9) خلال فترة الدراسة، تبين أن نصيب جنية المبيعات من تكاليف التسويقية تراوح بين أدنى نسبة بلغت نحو 0.06 في عام 2018 وأقصى نسبة بلغت نحو 0.08 في عام 2021 بمتوسط سنوى بلغ نحو 0.07 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن كل جنية من المبيعات يوجه منه 0.07 جنية لتكاليف الخدمات التسويقية أي تمثل حوالي 7% من جنية المبيعات وتعتبر نسبة معقولة لتكاليف الخدمات التسويقية.

رابعاً: مؤشرات المخاطرة Risk Indicators :

تشير المخاطر الائتمانية إلى إمكانية عدم قدرة المقترض على سداد الدين أو الوفاء بالالتزامات التعاقدية المترتبة عليه، مما يؤدي إلى احتمالية عدم تلقي المقرض الفوائد المالية المترتبة على الديون التي قام بإعطائه أو حتى خطر عدم تلقي الدين الأصلي، مما يؤدي إلى انقطاع التدفقات النقدية وزيادة التكاليف المترتبة على التحصيل. على الرغم من استحالة ضمان الأشخاص، أو معرفة إذا كان أحدهم سيقوم بإرجاع المبالغ ومن سيتخلف عن الالتزامات، إلا أنه من الممكن تقليل هذه المخاطر والخسائر المترتبة عليها عن طريق تقييم المخاطر وإدارتها، وتعد الفوائد المدفوعة للمقرض كضمان على تحمله المخاطر الائتمانية المترتبة بعدم استرجاعه مبالغه الأصلية التي قام بإعطائها للناس.

1- نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول:

بدراسة نسبة الاقتراض إلى إجمالي الأصول لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (10) خلال فترة الدراسة، تبين أن نسبة

التوصيات:

1. العمل علي رفع بند الأصول المتداولة بشركات إنتاج الألبان ومنتجاتها من خلال تصريف المخزون والإستخدام الجيد من جانب شركات القطاع العام للسيولة لديها.
2. القوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.
3. تنمية الوضع المالي لشركات إنتاج الألبان ومنتجاتها من خلال إستخدام سياسات جيدة في التحصيل ومتابعة العملاء المدنيين.
4. الحث علي رفع الأرصدة النقدية بالإضافة إلى أوراق القبض وبالتالي قدرة تلك الشركات على الوفاء بالالتزامات المالية دون اللجوء إلى التصرف في الأصول الثابتة.
5. العمل علي الاستثمار الأمثل لأصول شركات إنتاج الألبان ومنتجاتها.
6. استخدام أساليب جيدة لتسويق تلك المنتجات من خلال دراسة السوق واذواق المستهلكين.

المراجع:

- السيد، هبة الله علي محمود (2021). "دراسة تحليلية لقطاع الصناعات الغذائية في جمهورية مصر العربية (دراسة حالة الشركة المصرية للغذاء)، مجلة الاقتصاد الزراعي والعلوم الاجتماعية – جامعة المنصورة، المجلد (12)، العدد (10)، أكتوبر، ص 849-852. القوائم المالية للشركات بالبورصة المصرية.
- بيومي، تهاني صالح محمد و نعمة، علاء علي عبدالسلام (2016). "دراسة اقتصادية لدور التصنيع الغذائي النباتي في التنمية المستدامة بمحافظة الشرقية"، المجلة المصرية للاقتصاد الزراعي، المجلد (94)، العدد (4)، ص 1005-1024.
- داود، سهام داود زكي (2011). "تقييم اقتصادي لقطاع الصناعات الغذائية في مصر"، مجلة الاقتصاد الزراعي والعلوم الاجتماعية - جامعة المنصورة، المجلد (2)، العدد (12)، ديسمبر، صفحات 1669 – 1685
- سعيد، راما و ممدوح، عبدالحمد (2018). "مساهمة الخدمات في سلاسل القيمة: دراسة حالة لقطاع معالجة الأغذية المصرية"، المركز المصري للدراسات الاقتصادية، ورقة عمل، ص 51.
- عبد الفتاح، محمود محمد (2015). "دراسة الوضع الراهن والمستقبلي لبعض الصناعات الغذائية في مصر، المجلة المصرية للاقتصاد الزراعي، المجلد (25)، العدد (4)، ص 1515-1530.
- عثمان، اعتماد شعبان و نهى عزت توفيق و داليا صلاح الدين (2015). "مخرجات الانتاج الزراعي وفرص استخداماتها في التصنيع الزراعي في محافظة الفيوم"، المجلة المصرية للاقتصاد الزراعي، المجلد (25)، العدد (4)، ص 1627-1646
- مصطفى، مصطفى كمال (1999). "أسس تكنولوجيا الصناعات الغذائية والألبان"، الشركة العربية للنشر والتوزيع – القاهرة، الطبعة الثانية، 513 صفحة

موقع منظمة الأغذية والزراعة

الاقتراض إلي إجمالي الأصول تراوح بين أدني نسبة بلغت نحو 0.03 في عام 2021، وأقصى نسبة بلغت نحو 0.20 في عام 2016 بمتوسط سنوي بلغ نحو 0.1 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن الاقتراض يساهم في تمويل الأصول بهذه النسبة وهي معقولة إلي حد ما.

جدول 10. تطور مؤشرات المخاطرة لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية خلال الفترة (2016-2021).

السنوات	نسبة الاقتراض إلي إجمالي الأصول	نسبة الاقتراض إلي حقوق الملكية	نسبة الاقتراض إلي الأصول المتداولة
2016	0.20	0.46	0.37
2017	0.19	0.42	0.35
2018	0.11	0.18	0.22
2019	0.09	0.17	0.20
2020	0.04	0.07	0.10
2021	0.03	0.07	0.08
المتوسط	0.1	0.2	0.2

- نسبة الاقتراض إلي إجمالي الأصول = الاقتراض ÷ إجمالي الأصول
- نسبة الاقتراض إلي حقوق الملكية = الاقتراض ÷ حقوق الملكية
- نسبة الاقتراض إلي الأصول المتداولة = الاقتراض ÷ الأصول المتداولة

المصدر: جمعت وحسبت من البيانات الرسمية للقوائم المالية للشركة بالبورصة المصرية.

2- نسبة الاقتراض إلي حقوق الملكية:

بدراسة نسبة الاقتراض إلي حقوق الملكية لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (10) خلال فترة الدراسة، تبين أن نسبة الاقتراض إلي حقوق الملكية تراوح بين أدني نسبة بلغت نحو 0.07 في عام 2020، وأقصى نسبة بلغت نحو 0.46 في عام 2016 بمتوسط سنوي بلغ نحو 0.2 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن الاقتراض يساهم في تمويل حقوق الملكية في الشركة بهذه النسبة وهي معقولة إلي حد ما.

3- نسبة الاقتراض إلي الأصول المتداولة:

بدراسة نسبة الاقتراض إلي إجمالي الأصول المتداولة لشركة عبور لاند للصناعات الغذائية بجدول (10) خلال فترة الدراسة، تبين أن نسبة الاقتراض إلي إجمالي الأصول المتداولة تراوح بين أدني نسبة بلغت نحو 0.08 في عام 2021، وأقصى نسبة بلغت نحو 0.37 في عام 2016 بمتوسط سنوي بلغ نحو 0.2 خلال فترة الدراسة، وهو ما يعني أن الاقتراض يساهم في تمويل الأصول المتداولة بهذه النسبة وهي معقولة إلي حد ما.