

Lama elghandour.

Chapter 1 Financial statement analysis : An introduction

- Financial reporting :-

The process of recording the Business transactions (all the activities that have financial impact) or translation for the Business activities for financial data organized in 4 financial statements.

* عملية تجميع البيانات وتسجيلها شكل معلومات مالية موجودة في القوائم المالية.

activities → operating act.

مخرجات استثمارية → investing act. منادى للاصول والاستثمارات.

ادخول أموال → Financing act. ائتمانية أو ائتمانية بالقبول.

* تجميع جميع القوائم المالية.

- Financial analysis :-

Examine the company's performance in the industry and economic environment in order to make an investment decision.

مثال : افحصنا في التقارير (IS) income statement

كانت عائدته

Sales 500,000

N.I 100,000

عائدته ارباح او مبيعات الشركة مخرجات ادلا رطلع في اداها
مخرجات ادلا رطلع في (income statement).

مقارنتها مع حالها خلال السنة الماضية فيكون اذا تحسن اداها ادلا
الاصح مع السوق وال industry عائدته اقراره اداها اذا تحسن اداها قوته.

- Equity investment :-

- الاستثمار بالأسهم . إذا السهم مبيع مستوفى وإذا لم يتبع بيع
- Financial analysis هو يبيّن إذا السهم مبيع أولا وإذا
فلا منه هو حقيقة الحقيقة أولا .
- * Equity analysis ← يطلعنا على الأسهم وتوزيعها ويحل decision
- * investor ← يدرسه إذا الشركة قادرة على dividend ؟ (cash flow) ؟
② السهم الذي يشتريه مع يرتفع حره ؟
المراد به ما هي الأداة هو F. analysis

- Debt investment :-

- * investor ← يطلعنا ① سرعة تارة تمنح interest كل سنة ؟
② بتقرير رجع المبلغ بسوم الاستقانة ؟

- Financial analysis starts with company's financial reports:

لأنه لا نرى تكونه -

1. Audited financial statement.

لازم تكونه دقيقة وخالية من كل التلاعبات والأخطاء .

2. Disclosure required by the regulatory authorities

الامتحان المطلوب منه

3. Management commentary.

تقرير الإدارة .
مثل السلطات المنظمة

- Scope of financial statement analysis :-

Decisions :

- * Evaluating equity investment
 - * Mergers and ~~acq~~ acquisitions.
 - * Venture capital
 - * Creditworthiness
 - * debt rating
 - * Valuing security
 - * Forecasting net income and cash flow
- تقييم الاستثمار في الأسهم
الاندماج والاستحواذ .
رأس المال الاستثماري .
المجاعة الائتمانية .
تصنيف الديون
توقع حافز الدخل و
السفحة المالي .

- Financial analysis involves expectations about its future performance and financial position. by examining
- past, current performance and its position.
- company's risk

* Liquidity:-

The ability to meet short-term obligations.

$$\frac{\text{current assets}}{(\text{short term assets})} > \frac{\text{current Liab.}}{(\text{short term debt})}$$

* Solvency:-

The ability to meet long-term obligations.

$$\frac{\text{Long-term assets}}{C.A} > \frac{\text{long-term debt}}{C.L}$$

S.T $\frac{C.A}{C.L} = 10$ in the industry = 20 مثال ١
 * من مبيع مقارنة مع الصناعة يكونه في خطر.

$\frac{C.A}{C.L} = 20$ industry = 10
 * من مبيع لا في، مع يكونه عينة cash زيادة ولا يتم به يكونه
 في cash تستمر في من خطر صيد. ديمانه يكونه مبيع عينة في ان في.

11- Major Financial statements and other information sources:-

- Financial statements:-

① Balance sheet (statement of financial position).

هو توثيق الممتلكات والالتزامات في وقت محدد.

$$\text{Assets} = \text{Liab.} + \text{Owners eq.}$$

↓

Investments
(long term)
assets

Long term
debt

(This statement on a specific point of time)

عند تقييم الـ Risk (عدم إمكانية التوفيق إذا لم تكن الشركة قادرة على توفيق الالتزامات الموعودة)

تقيس الـ Liquidity (تدفق السيولة) (كم النقد المتاح)

تقيس الـ Solvency (القدرة على سداد الديون) (كم النقد الجيد)

$$C.R = \frac{C.A}{C.L} > 1$$

(الشركة قادرة على خفض الالتزامات الموعودة)

يتم من خلال الممتلكات الـ long term assets Benefits أي جاريته

economic Benefits * من الممتلكات ← cash flows متزايدة ← added value ^{increases}

reduce value of debt ← added value ^{increases}

اقتدار * كبت نسبة الـ added value ← نسبة الممتلكات الـ assets ← economic Benefit

← يعرف الـ inflow for the economic Benefit ← increases value of assets (value of debt) ← increases in O.E.

* Balance sh. يقيس القيمة الحالية للشركة، وهو أهم مؤشرات

② Comprehensive income statement :-

(35:50)

income statement :-

Sales	
<u>CGS</u>	
G.P	
<u>OP. exp.</u>	
OP. Profit (EBIT)	الربح التشغيلي
<u>I (Interest)</u>	
EBT	
<u>Tax</u>	
Net income (N.I)	

* لا ينبغي الاعتماد فقط على رقم (EBIT)

من أجل معرفة كفاءة العمل

efficiency of operating process of the company

التي لا يمكن تجاهلها

income statement gives us a

summary of the company's

performance over a year.

$$\text{gross profit margin} = \frac{\text{Gross Profits}}{\text{Sales}} \quad \leftarrow$$

$$\text{operating Profit margin} = \frac{\text{operating Profits}}{\text{Sales}} \quad \leftarrow$$

$$\text{Net profit margin} = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Sales}} \quad \leftarrow$$



3 Profitability ratios. → ربحية أو Profitability ratios

- * gross profit margin → gives us the efficiency of production process
- * OP. Profit margin → efficiency of operating process
- * Net profit margin → كفاءة العمل

* لا يمكن الاعتماد فقط على رقم الـ G.P. قادراً على التغطية لكل التكاليف المتغيرة
معرفة خالص

Comprehensive income statement

* Sales	* قائمة الدخل الكامل
* CGS	* تكلفة البضائع المباعة
* G.P	* O.C.I ← قائمة ما يتبين بها income statement
* OP. cap	* اموال نقدية من بيع المنتجات الاقتصادية
* EBIT	* ينتج عن مبيعات او مبيعات ولكن الربح او الخسارة
* - I	* لا يدرج في اموال الشركة
* EBT	
* - T	
* N.I	
* + other comprehensive income	* (O.C.I)
* Total comprehensive income	* (T.C.I)

* Other comprehensive income

→ Exchange difference on translating foreign operations

① Example:-

income statement:

2010	2011	2012	2013	2014	2015
FIFO	FIFO	FIFO	FIFO	FIFO	LIFO
↓					↓

↑ high Net income
(first in first out)

↑ N.I

↑ N.I

↑ N.I

↑ N.I

↑ N.I

↑ N.I

Life/FIFO N.I (مع مبيعات) N.I

↓ N.I

↓ N.I

↓ N.I

↓ N.I

↓ N.I

↓ N.I

N.I → مثلاً 100 في 2010 و 90 في 2011

← O.C.I

مثلاً 10 في 2010 و 10 في 2011

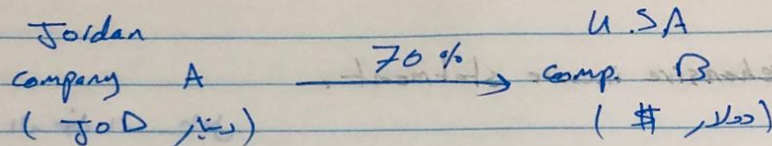
\$ 50
(10 كل سنة)

انما في 2010 و 2011 طلبوا من الشركة

لأنه في FIFO مبيعاته Netive

② Example: التحويل من دولار إلى دينار / مثلاً شركة امنية أم

مثلاً 70 % من شركة امنية



* طرقة تعدد أكثر من 50% من شركة أخرى مبررة
(consolidated financial statement).

→ income statement في A شركة
Sales $A+B$

C.G.S $A+B$

G.P $A+B$

op exp $A+B$

EBIT $A+B$

- I $A+B$

EBT $A+B$

- T $A+B$

Net income

* طريقة الجمع البساطة
لازمن تكلفة أقل موصلة.

تقولا من \$ 1 (٥٠٠ دينار)

تأثيره في P من

يوم تحققه في income statement

* على التحويل مالي اجمالي أنتج

عزل gain / loss ومواز

بين O.C.I

لايؤثر لو كان Profit أو gain

مخرج يرفع له شركة +

واله loss يرفع له شركة -

→ Available for sale marketable securities:-

* group from groups the financial assets

Unrealized gain → income st. في

بال يُجل في ال O.C.I

(مخرج يعين)

→ Cash flow hedges

Financial derivatives changing the value of P. deriv.
on the O.C.I

$$\begin{array}{ccc} A & \xrightarrow{70\%} & B \\ \downarrow & & \downarrow \\ N.I = 70\$ & & N.I = 40\$ \end{array}$$

Sales $\xrightarrow{A+B}$ inc. stat.
 C.G.S $\xrightarrow{A+B}$

Consolidated income statement
 account (لحسابات الدخل المجمعة)
 N.I $\xrightarrow{A+B}$ (70 + 40 = 110) ← income stat.
 minority interest (أجزاء من B غير متلكة A)

* إذا كان A يملك 70% من B إذا في 30% منبقة ليست
 * minority interest (أجزاء من A غير متلكة B)

$$\$12 = \left(30\% \times 40\$ \right)$$
 (N.I B)

So $\rightarrow N.I_{A+B} = 70\$ + 28 = 98\$$

(3) Changes in equity statement :-

* بيان ال statement تعطيني صورة عن التغيرات في
 * الحسابات في accounts في owners equity section.

Exemp:	2010	2011	
commonstock	10	20	in owners equity section.
paid in capital	10	40	paid in capital ←
			Retained earnings ←
			Revenue ←
			Minority interest ←

* Balance sheet من ال Balance sheet من ال Balance sheet من ال
 extra info.

(4-)

Cash flow statement :-

(inflows, outflows) - قائمة التدفقات النقدية *

3 sections - تكون من 3 أقسام *

① operating activities ② investing act. ③ Financing act.

quality of earnings statement - بيان جودة الأرباح *

يتم إذا ما تم بيع أصل *

N.I. مربوط - operating act. *

إذا كان N.I. في Non-operating act. - ربح غير تشغيلي investing act. *

لا يبيع asset، ولا يبيع *

Financing act. - related to - أي شيء *

retirement bonds / bonds / common stock *

divi. - إعادة شراء - أي شيء (أو) أو *

(5-)

Notes and supplementary schedules :-

Notes - الملاحظات - المرفقة بالمالية *

Supplementary Notes - الملاحظات الإضافية - Balance sheet - كل شيء أو procedures *

A/R - قال: يبيع أو - ① *

Note - ملاحظة - B. sheet - تحت - كل شيء أو procedures *

المستندة من إحصاءات الشركة *

Notes - ملاحظات - كل Valuation methods - أي شيء أو procedures - الملاحظات *

Business acquisition

من الشركة
مورد أو
نقطة

Notes - ملاحظات - f. st. *

Notes - ملاحظات - f. st. *

forecasting for all the C. statements

⑥ Management commentary :-

- * رسالة المدير التنفيذي (shareholders) مصدره ثقة
- * هي الوثيقة غير متفقة
- * تكملة للموارد بالوثائق الـ ^{Vision} ~~vision~~ لمهمة فالسند الكافي فلنا
- * كمدقة حسابات تقريره اعترافا اذا معلومة المدير هي اذ غاطلة
- * we can use management commentary to collect data

⑦ Auditor's Report :-

- * تقرير مدقق الحسابات
 - * هو تقرير الـ F. stat.
 - * ما تقدم F.S عنانه اقرار بالاستقرار ادلا ضروري
 - * الملحق الـ F.S مدققة من قبل ^{independent} ~~independent~~ (مدقق حسابات)
 Auditor. ^{خارجي مستقل}
 - * لا يملكه العلاقة بالسياسة
 - * حتى نتأكد اننا ما في اي تلاعب او اخطار الـ F.S
- سأزيد

في 4 آراء الـ Auditor :-

- ① Unqualified :
 اصنفه رأي مدقق الحسابات
 (Financial statement) ← محقة 100% (clean) من غير
 اي تلاعب او اخطار
- ② Qualified :
 الـ F.S يكونه فيها مشكلة معينة
 لكنه ما في اذ مشكلة من مأثرة ما جومر المعلومات المالية ^{باعتبار رأي منير}
 مثلا : سود اعداد ~~بجزء~~ بجزء الـ F.S
- ③ Adverse :
 اسود رأي مدقق الحسابات
 كل الـ F.S خطأ وكل المعلومات الـ غير صحيحة
 ~~لا رأي سليم~~
- ④ Disclaimer of opinion :
 مما يـ ما يعطى رأي
 ما بعد اذا ما في اذ خطأ لا تخفى من ثابت اذا ما في اذ
 ومن قادر يحد ويحلل فهو الـ Auditor ما يعطى رأي
 (لا ايجابي ولا سلبي)

- Other sources of information.
- Periodic reporting
- websites
- Press releases

↳ Earnings announcements.

- Financial analysis Framework (steps).

- 1- Articulate purpose : تحديد الهدف من التحليل المالي
لماذا بدأنا هذا التحليل ؟
- 2- Collect data : تجميع المعلومات
(the main source of data is the Financial reports (F.S))
- 3- process data : ratio analysis , horizontal analysis ,
common size analysis , vertical analysis , وغيره
كلهم جزء من عملية المعالجة
- 4- Analyse / interpret processed data : تحليل المعلومات المعالجة في الخطوة 3
- 5- Develop recommendations : التوصيات
overvalued : مبالغى
undervalued : منخفض
القيمة الحقيقية هي في المنتصف
- 6- Follow up : متابعة أو بيع السهم