

التقييم الاقتصادي والتجاري لشركة العبد للأغذية بدولة الكويت

سارة عبد الكريم - أحمد محمود أبو الروس - فكرى سعد الدسوقي
قسم الاقتصاد الزراعي - كلية التكنولوجيا والتنمية - جامعة الزقازيق - مصر

ملخص البحث

بلغ متوسط الإيراد السنوي للشركة 14.9 مليون د.ك، متوسط التكاليف السنوية 12.5 مليون د.ك، ومتوسط الأرباح السنوية = 2.4 مليون د.ك وتقييم المشروع تجارياً من خلال فترة الاسترداد التي تبلغ نحو 5.8 سنة والعائد على الاستثمار بلغ نحو 17.1%، وصافي القيمة الحالية 17.3 مليون د.ك وأرباحية الدينار 1.2 دينار وفي حالة نقص الإيرادات 10% مع ثبات التكاليف تبين أن صافي القيمة الحالية = 9.4 مليون د.ك، وأرباحية الدينار 1.11.

وفي حالة ثبات الإيراد وزيادة التكاليف صافي القيمة الحالية = 8.2 مليون د.ك. وأرباحية الاستثمار للدينار = 1.08 دينار، وعند زيادة التكاليف ونقص الإيرادات صافي القيمة الحالية سالبة، والدينار يخسر 0.1%.

وأوضحت دراسة المركز المالي للشركة أن النسب المالية للمشروع هي نسبة التداول 43 : 1، نسبة الكفاءة هي معدل دوران المخزون يبلغ نحو 1.6 معدل دوران اجمالي الأصول 0.79 معدل دوران الأصول، وهي معدلات مرتفعة واعتمد البحث على سجلات الشركة وبياناتها خلال فترة البحث.

التوصية: يوصى البحث بضرورة التوسع في شركة العبد للأغذية لما لها من دور كبير في مد سكان دولة الكويت بما يحتاجونه من المواد الغذائية وكذلك لارتفاع ارباحها.
الكلمات المفتاحية: التقييم الاقتصادي - التجاري - شركة الغذاء والغذاء - الكويت.

مقدمة:

شركة العبد هي إحدى الشركات التي تعمل في مجال الغذاء والمنتجات الاستهلاكية للسكان من خلال انتاج وتوزيع تلك السلع خلال فترة البحث بدولة الكويت.

مشكلة البحث:

تتمثل مشكلة البحث في استثمار رأس المال وتحقيق أرباح وعائد للمستثمرين ومن ناحية أخرى تحقيق الهدف الاقتصادي من خلال توفير السلع والخدمات وتسويقها للسكان.

أهداف البحث:

يهدف البحث الى قياس اربحية الاستثمار فى المشروع والعائد المحقق خلال فترة البحث باستخدام المؤشرات الحالية الزمنية.

نتائج البحث:**تحليل وتقييم شركة العبد للأغذية:**

استخدمت الدراسة مجموعة من المؤشرات التجارية والمالية والإدارية والمركز المالي لتقييم أداء المشروع خلال فترة التشغيل 2013 – 2019 من خلال مجموعة من المعايير منها:

[1] أساليب تقييم الأداء: استخدمت الدراسة ما يلي:

- الميزانية العمومية.
- قوائم الدخل المقارنة.

[2] تحليل الحساسية للمشروعات.

وذلك في ظل الظروف غير الملائمة وحدثت مخاطر في الإيرادات أو التشغيل أو زيادة التكاليف أو في تغير القوة الشرائية.

[3] معايير الاستثمار:

- فترة الاسترداد.
- العائد على الاستثمار.
- صافي القيمة الحالية.
- نسبة المنافع للتكاليف.

[4] النسب المالية: وتشمل:

- نسبة التداول.
- نسبة السيولة.
- نسبة السيولة السريعة.
- معدل دوران النقود.
- نسبة المخزون الصافي لرأس المال العامل.
- التوزيع النسبي لعناصر الأصول المتداولة.

نسب الربحية:

- نسبة مجمل الربح (العائد الإجمالي على المبيعات)
- نسبة صافي الربح (العائد الصافي على المبيعات)
- العائد على حقوق الملكية.
- العائد على اجمالي الأصول.

– نسبة صافي الربح إلى رأس المال المستثمر.

نسب الكفاءة:

– معدل دوران إجمالي الأصول.

– معدل دوران إجمالي الأصول الثابتة.

– معدل دوران المخزون.

– نسبة التشغيل.

– معدل دوران الأصول المتداولة.

أولاً : تحليل عناصر المشروع

أولاً: تحليل العائد: يوضح الجدول رقم (1) عائد شركة العبد للأغذية خلال الفترة 2013- 2019 حيث يتضح ارتفاع قيمة الإيرادات من نحو 11.2 مليون دك عام 2013 إلى نحو 17.9 مليون دك عام 2019 وبتكلفة قدرها 6.7 مليون دك وبنسبة زيادة قدرها 59.8% وبمتوسط سنوي للإيرادات نحو 14.92 مليون دك.

ثانياً: التكاليف: ارتفعت تكاليف المشروع من نحو 9.3 مليون دك في عام 2013 إلى نحو 15.1 مليون دك عام 2019 وبتكلفة قدرها 5.8 مليون دك وبنسبة زيادة قدرها 62.4% خلال تلك الفترة وهي أعلى من زيادة نسبة الإيرادات وبمتوسط سنوي للتكلفة قدرها 12.5 مليون دك جدول رقم (1).

ثالثاً : الأرباح: يوضح الجدول ارتفاع قيمة الأرباح من 1.9 مليون دك في عام 2013 إلى نحو 2.8 مليون دك عام 2019 وبتكلفة قدرها 16.6 مليون دك وبتوسط سنوي قدره 2.4 مليون دك والأرباح زادت بنحو 0.9 مليون دك عنها في 2013 وبنسبة 32%.

وتبين أن المشروع : متوسط الإيراد السنوي له = 14.9 مليون دك

وأن متوسط التكاليف السنوية هي = 12.5 مليون دك

ومتوسط الأرباح السنوية هي = 2.4 مليون دك

حيث يتضح ارتفاع التكاليف وزيادة بنسبة أكبر من زيادة الإيرادات خلال فترة التحليل مما أدى إلى تراجع نسبة الأرباح المحققة.

ثانياً: تقييم المشروع بالمؤشرات التجارية

استخدمت المؤشرات التجارية لتقييم المشروع والتي تطبق على عناصر المشروع حيث استخدم فترة استرداد رأس مال المشروع ومتوسط العائد على استثمار للمشروع .

جدول رقم (1): الإيرادات والتكاليف والأرباح لشركة العبد للأغذية خلال الفترة
2013-2019 (مليون د.ك)

السنة	الإيرادات	التكاليف	الربح
2013	11.162	9.309	1.853
2014	12.566	10.553	2.013
2015	13.719	11.484	2.235
2016	15.168	12.711	2.457
2017	16.209	13.653	2.556
2018	17.054	14.345	2.709
2019	17.881	15.097	2.784
الجملة	104.459	87.152	16.607

المصدر: شركة العبد: قسم الإحصاء، سجلات الشركة.

$$1 \text{ (فترة استرداد المشروع)} = \frac{\text{إجمالي التكاليف}}{\text{متوسط العائد السنوي}} = \frac{87.2}{14.9} = 5.85 \text{ سنة}$$

أي أن المشروع استرد رأس المال قبل نهاية السنة السادسة من تشغيل المشروع.

$$2 \text{ (معدل العائد على الاستثمار)} = \frac{\text{متوسط العائد السنوي}}{\text{إجمالي التكاليف}} \times 100 = \frac{14.90}{87.2} \times 100 = 17.1\%$$

ويحقق المشروع نسبة على الاستثمار نحو 17.1 وهي نسبة مرتفعة بالنسبة للعائد البنكي في الكويت والذي تراوح بين 2 - 3% خلال تلك الفترة وهو أضعاف تلك النسبة مما يؤكد على نجاح المشروع وجودته.

ثالثاً : التقييم في حالة حدوث مخاطر وعدم التأكد

حيث يتناول التقييم حالات المخاطر وتشمل:

- (1) تراجع الإيرادات التي يحققها المشروع.
- (2) زيادة التكاليف التي يتحملها المشروع
- (3) في حالة تراجع الإيرادات (نقص) مع زيادة التكاليف

حيث تم تطبيق مؤشرات القيمة الحالية وهي:

$$1 \text{ (1) صافي القيمة الحالية} = \text{القيمة الحالية للإيرادات} - \text{القيمة الحالية للتكاليف}$$

$$(2) \frac{\text{القيمة الحالية للإيرادات}}{\text{القيمة الحالية للتكاليف}}$$

والمشروع الثاني يمثل أرباحية الدينار الذي تم استثماره والعائد عليه.

حيث أن حدوث المخاطر وعدم التأكد من ظروف الإنتاج والتكاليف والأسعار يحقق تغيير في الإيرادات أو التكاليف أو الأثنين معاً وقد يحدث تغيير في القوة الشرائية وغيرها.

تطبيق مؤشرات القيمة الحالية على المشروع

(1) في حالة ثبات الإيرادات والتكاليف على حالها دون تغيير فإن تحليل عناصر المشروع خلال فترة الدراسة 2013 – 2019 وباستخدام أسعار الخصم (حيث أن التغييرات التي تحدث) ترجع إلى التغير في أسعار الخصم في تلك الحالة خلال فترة الدراسة.

$$\square \text{ القيمة الحالية للإيرادات} = 102.4 \text{ مليون دك}$$

$$\text{والقيمة الحالية للتكاليف} = 85.1 \text{ مليون دك}$$

$$(1) \text{ صافي القيمة الحالية} = \text{القيمة الحالية للإيرادات} - \text{القيمة الحالية للتكاليف}$$

$$85.1 - 102.4 =$$

$$= 17.3 \text{ مليون دك}$$

أي أن المشروع يحقق أرباحاً قدرها 17.3 مليون دك خلال فترة الدراسة 2013 – 2019 وبمتوسط سنوي 2.5 مليون وهي أعلى من متوسط الربح المحقق في الحالة العادية (2.4 مليون دك) وذلك بسبب تأثير سعر الخصم على التكاليف أعلى من تأثيره على الإيرادات.

$$(2) \text{ أرباحية الدينار} = \frac{\text{القيمة الحالية للعائد}}{\text{القيمة الحالية للتكاليف}}$$

$$1.2 = \frac{102.4}{85.1} =$$

دينار

أي أن الدينار يحقق ربحية 0.2 وبمعدل أرباحية 20% على الدينار سنوياً خلال فترة الدراسة بعد أن كانت 17% في العائد الاستثمار.

جدول رقم (2): تحليل مشروع العبد للأغذية خلال الفترة 2013 – 2019
بمليون د.ك باستخدام أسعار الخصم

السنة	الإيرادات	التكاليف	الربح	القيمة الحالية	
				للإيرادات	للتكاليف
2013	11.6	9.3	0.980	11.4	9.1
2014	12.6	10.6	0.980	12.3	10.4
2015	13.7	11.5	0.980	13.4	11.3
2016	15.9	12.7	0.9775	15.5	12.4
2017	16.2	13.7	0.975	15.8	13.4
2018	17.1	14.3	0.97	16.6	13.9
2019	17.9	15.1	0.97	17.4	14.6
الجملة	104.5	87.2	-	102.4	85.1

المصدر: (1) البنك المركزي الكويتي، بيانات ونشرة البنك عن أسعار الخصم.
(2) جدول رقم (1) بالبحث.

تحليل المشروع (شركة العبد للأغذية)

- (3) في حالة نقص الإيرادات 10% مع ثبات التكاليف حيث يوضح الجدول رقم (3) انخفاض الإيرادات بنحو 10% مع ثبات التكاليف خلال فترة الدراسة 2013 – 2019 حيث يتضح الآتي:
- تراجع الإيرادات من نحو 104.5 مليون د.ك إلى نحو 94.5 مليون د.ك .
 - وثبات التكاليف 87.2 مليون د.ك.

المؤشرات المستخدمة :

(1) صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للإيرادات – القيمة الحالية للتكاليف

$$= 94.5 - 85.1$$

$$= 9.4 \text{ مليون د.ك}$$

وهي تحقق أرباح جيدة ومحقة.

$$(2) = \frac{\text{القيمة الحالية للعائد}}{\text{القيمة الحالية للتكاليف}}$$

$$= \frac{94.5}{85.1} = 1.11 \text{ دينار}$$

جدول رقم (3): تحليل عناصر مشروع شركة العبد للأغذية عند نقص الإيرادات
10% (قيمة مليون دك)

القيمة الحالية		التكاليف	الإيرادات		السنة
للتكاليف	للإيرادات 90%		بعد تراجعها 10%	الفعلية	
9.1	10.23	9.309	10.44	11.162	2013
10.4	11.11	10.553	11.34	12.566	2014
11.3	12.08	11.484	12.33	13.719	2015
12.4	13.99	12.711	14.31	15.868	2016
13.4	14.22	13.653	14.58	16.209	2017
13.9	14.93	14.345	15.39	17.054	2018
14.6	15.63	15.097	16.11	17.881	2019
85.1	94.5	87.152	94.5	104.459	الجملة

المصدر: جمع وحسب من جدول (1، 2).

حيث يحقق الدينار ربحية نحو 11% بعد أن كانت نحو 20% قبل تراجع الإيرادات. وأن تراجع الإيرادات كان تأثيره كبيراً وبنسبة أكبر على العائد حيث تراجع العائد بنحو 9% (عند تراجع الإيرادات بنحو 10%).

2) تحليل عناصر مشروع شركة العبد للأغذية عند زيادة التكاليف بنحو 10%:

- حيث زيادة التكاليف مع ثبات الإيرادات:

- حيث يوضح الجدول رقم (4) تحليل عناصر المشروع بفرض زيادة التكاليف بنحو 10% مع ثبات إيرادات المشروع خلال فترة الدراسة 2013 – 2019 حيث يوضح الجدول قيمة ارتفاع التكاليف من نحو 87.2 مليون دك إلى نحو 96.6 مليون دك وبزيادة قدرها 9.4 مليون دك خلال الفترة 2013 – 2019 وباستخدام مؤشرات القيمة الحالية لقياس أرباحية وعائد المشروع يتبين ما يلي:

(1) صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للإيرادات – القيمة الحالية للتكاليف

$$94.2 - 102.4 =$$

$$8.2 = \text{مليون دك}$$

حيث حقق المشروع صافي إيرادات حالية قدرها 8.2 مليون دك وهي جيدة ولكن تراجع عن الإيرادات قبل زيادة التكاليف ونقص الإيراد بنحو 9.1 مليون دك.

جدول رقم (4): تحليل عناصر مشروع العبد للأغذية عند زيادة تكاليف المشروع
10% خلال الفترة 2013 – 2019 مليون د.ك

القيمة الحالية		التكاليف بعد زيادتها 10%	الإيرادات الفعلية	السنة
للتكاليف 110%	للإيرادات الفعلية			
10.03	11.4	10.23	11.6	2013
11.43	12.3	11.66	12.6	2014
12.40	13.4	12.65	13.7	2015
13.66	15.5	13.97	15.9	2016
15.31	15.8	15.70	16.2	2017
15.26	16.6	15.73	17.1	2018
16.11	17.4	16.61	17.9	2019
94.20	102.4	96.55	104.5	الجملة

المصدر: جمع وحسب من جدول 1.

وعن حالة نقص الإيرادات وثبات التكاليف تبين أنه في حالة زيادة التكاليف 10% يكون المشروع أكثر أرباحية من تراجع الإيرادات 10% حيث حقق في الحالة الأولى صافي إيرادات 7.1 مليون د.ك.

بينما يحقق في حالة زيادة التكاليف أرباح صافية قدرها 9.1 مليون د.ك وهي أعلى بنحو 2 مليون د.ك.

أي أن المخاطر أكبر من الإيرادات عن مخاطر التكاليف.

(2) أرباحية الاستثمار لمشروع العبد باستخدام القيمة الحالية =

$$\text{نسبة المنافع للتكاليف} = \frac{\text{القيمة الحالية للعائد}}{\text{القيمة الحالية للتكاليف}}$$

$$= \frac{102.4}{94.2} = 1.087 \text{ دينار}$$

حيث حقق المشروع ربحية للدينار قدرها 0.087 للدينار وهي أكبر من العائد بالبنوك حيث العائد بالبنوك تراوح بين 2-3% وعائد المشروع 8.7% وهو أقل من العائد عند تراجع الإيرادات 10%.

(3) تحليل مشروع العبد عند زيادة التكاليف 10% ونقص الإيرادات 10%:

حيث يتم في تلك الحالة المخاطر للإيرادات المترجمة والتكاليف المتزايدة معاً على عناصر المشروع حيث يوضح الجدول رقم (5) أن تحليل كل من إيرادات مشروع العبد للأغذية وتكاليفه خلال فترة الدراسة 2013 – 2019 ما يلي :

- ارتفاع قيمة التكاليف من 87.2 مليون دك إلى نحو 96.6 مليون دك وبزيادة قدرها نحو 9.4 مليون دك.

- انخفاض إيرادات المشروع من 104.5 مليون دك إلى نحو 94.5 مليون دك. وبترجع قدره نحو 10.0 مليون دك.

وبتحليل عناصر المشروع بعد التغييرات التي حدثت تبين ما يلي:

- (1) خفض الإيرادات بنحو 10 مليون دك.
- (2) زيادة التكاليف بنحو 9.4 مليون دك .
- (3) المحصلة النهائية والتي يخسرها المشروع نحو 19.4 مليون دك نتيجة التغييرات التي حدثت في المشروع.

جدول رقم (5): تحليل مشروع العبد عند زيادة التكاليف 10% ونقص الإيرادات 10% خلال الفترة 2013 – 2019 (قيمة مليون دك)

السنة	الإيرادات		التكاليف		القيمة الحالية	
	الفعلية	90% -	الفعلية	110% +	للإيرادات 90%	للتكاليف 110%
2013	11.2	10.4	9.3	10.2	1.02	10.3
2014	12.6	11.3	10.6	11.7	11.1	11.4
2015	13.7	12.3	11.5	12.7	12.1	12.4
2016	15.9	14.3	12.7	14.0	14.0	13.7
2017	16.2	14.6	13.7	15.7	14.2	15.3
2018	17.1	15.4	14.3	15.7	14.9	15.3
2019	17.9	16.1	15.1	16.6	15.6	16.1
الجملة	104.5	94.5	87.2	96.6	92.19	94.20

المصدر: جمع وحسب من: جدول (1)، (3)، (4).

وباستخدام المؤشرات الحالية لتحليل عناصر المشروع وقياس أثر ذلك تبين ما يلي :

$$(1) \text{ صافي القيمة الحالية} = \text{القيمة الحالية للإيرادات} - \text{القيمة الحالية للتكاليف}$$

$$94.20 - 92.19 =$$

$$= 2.01 \text{ مليون د.ك}$$

أي أن المشروع يحقق خسائر في تلك الحالة تصل إلى نحو 2.01 مليون د.ك في حالة حدوث انخفاض في الإيرادات بنحو 10% وزيادة في التكلفة 10% مما يجعل المشروع عرضه للخطر والخسائر.

(2) أرباحية الاستثمار للمشروع في حالة نقص الإيرادات 10% وزيادة التكاليف 10% =

$$\text{نسبة المنافع للتكاليف} = \frac{\text{القيمة الحالية للإيرادات}}{\text{القيمة الحالية للتكاليف}} = \text{أرباحية الاستثمار}$$

$$= \frac{92.19}{94.2} = 0.979 \text{ دينار}$$

وهي تعنى أن الدينار يخسر 0.021 من الدينار وهي غير محفزة وغير مجدية حيث يحقق خسارة في تلك الحالة.

ولذا فإن حدوث حالتي المخاطرة معاً تجعل المشروع يحقق خسارة ويتطلب ذلك دفعه في التكاليف وتخطيطها وتخطيط المبيعات لزيادة الإيرادات وعدم حدوث أي تقلبات بها حيث أن المشروع أكثر حساسية للإيرادات عن التكاليف.

ومن خلال استخدام معايير الاستثمار وتحليل الحساسية (تحليل المخاطرة) تبين أن المشروع حقق نجاحاً ما عدا حدوث حالة زيادة التكاليف وتراجع الإيراد حقق فيها المشروع خسارة ويرفض في تلك الحالة.

لذا فإن المشروع شديد الحساسية لتراجع الإيرادات بشكل كبير مما يتطلب معه حسن الكفاءة التسويقية والإدارية لتقليل مخاطر الإيرادات مما يقوى المشروع.

التقييم المالي لمشروع العبد للأغذية:

(1) المركز المالي لمشروع شركة العبد: يوضح الجدول رقم (6) المركز المالي لمشروع العبد خلال الفترة 2016 – 2019 حيث تبين أن إجمالي الموجودات ارتفعت من نحو 20.1 مليون د.ك عام 2016 إلى نحو 24.7 مليون د.ك في عام 2019 بزيادة قدرها نحو 4.6 مليون د.ك تمثل نسبة زيادة 22.9% في الأصول بينما المصروفات من نحو 6.4 مليون د.ك عام 2016 إلى نحو 6.6 مليون د.ك وبزيادة قدرها نحو 0.2

جدول رقم (6): المركز المالي لشركة العبد للأغذية (مليون دك)

المطلوبات			الموجودات			السنة
الجملة	غير المتداولة	المتداولة (2)	الجملة	غير المتداولة	المتداولة (1)	
6.422	1.737	4.685	20.069	451	19.645	2016
6.394	1.433	4.961	21.417	304	21.112	2017
6.141	1.168	4.973	22.555	657	21.900	2018
6.638	1.164	5.592	24.661	516	24.145	2019
6.424	1.146	5.0592	22.662	482	21.180	المتوسط

المصدر: جمع وحسب من: الكويت: شركة العبد للأغذية، سجلات الشركة، قسم الإحصاء.

مليون دك وبنسبة زيادة 3.13 % في المصروفات بما يوضح سلامة المركز المالي للمشروع.

وحيث أن غالبية الموجودات تتداول وبنسبة 2.17% من الثابت وبمتوسط 482 ألف دك للموجودات الثابتة وبمتوسط 22.18 مليون دك للموجودات المتداولة خلال الفترة وبنسبة 2.17% حيث توضح من جميع موجودات الشركة تعمل ولا تتعطل وتساهم في الإنتاج مما أدى إلى رفع نسبة التشغيل والإيرادات التشغيلية للمشروع.

ويوضح الجدول أيضاً أن متوسط المصروفات على الأصول الموجودة بلغت نحو 6.242 مليون دك على ما قيمته من الأصول 22.180 مليون دك وبنسبة 28.9% على الأصول وبنسبة 22.8% للأصول المتداولة، ويتضح أن المركز المالي للمشروع يحقق نحو 18.238 مليون دك خلال تلك الفترة.

صافي أرباح المشروع: يوضح الجدول رقم (7) تطور صافي ربح السنة لمشروع العبد للأغذية خلال الفترة 2014 – 2019 حيث أضح ارتفاع صافي الربح من 1.1 مليون دك في عام 2014 إلى نحو 1.5 مليون دك وبزيادة قدرها نحو 0.4 مليون دك وبنسبة 36.4% زيادة في صافي الأرباح وبمتوسط سنوي لصافي الربح نحو 1.343 مليون دك، وارتفاع قيمة الإيرادات من 2.1 مليون دك عام 2014 إلى نحو 2.9 مليون دك في عام 2019 وبزيادة قدرها 0.8 مليون دك زيادة في الإيرادات وبنسبة

جدول رقم (7): صافى ربح السنة لمشروع العبد للأغذية (مليون د.ك)

السنة	الإيرادات	صافى ربح السنة
2014	2.138	1.131
2015	2.354	1.279
2016	2.599	1.366
2017	2.689	1.348
2018	2.813	1.421
2019	2.896	1.510
المتوسط	2.582	1.343

المصدر: الكويت، شركة العبد للأغذية، سجلات الشركة، قسم الإحصاء.

زيادة نحو 28% وبمتوسط سنوي نحو 2.582 مليون د.ك. وتمثل الأرباح نحو 52% من الإيرادات المحققة خلال تلك سنويا.

التدفقات النقدية لمشروع شركة العبد للأغذية: حيث يوضح الجدول رقم (8) إجمالي التدفقات النقدية للمشروع وتشمل تدفقات نقدية من التشغيل وتدفقات نقدية من الاستثمار وتبين أن التدفقات النقدية التشغيلية من نشاط المشروع هي الأعلى والأكبر وذلك نتيجة نشاط تشغيل المشروع حيث بلغ متوسط التدفقات من الأنشطة التشغيلية نحو 1.087 مليون د.ك خلال تلك الفترة، ومتوسط التدفقات الاستثمارية نحو 0.468 مليون د.ك وبإجمالي 1.555 مليون د.ك (كمتوسط للفترة) ونسبة 69% من الأنشطة التشغيلية، 31% من الأنشطة الاستثمارية للمشروع خلال فترة النشاط.

النسب المالية لمشروع العبد: يوضح الجدول رقم (9) النسب المالية لمشروع العبد خلال الفترة 2016 – 2019

(1) نسبة التداول: حيث تراوحت بين 2 : 1 إلى 2.4 : 1 وبمتوسط 2.2 : 1 خلال تلك الفترة.

ونسبة التداول عبارة عن الأصول المتداول ÷ الخصوم المتداولة (جدول 10).

(2) نسبة السيولة : وهي تراوحت بين 2 : 1 في عام 2016 إلى 1.24 : 1 في عام 2018 وبمتوسط 2.2 : 1 خلال فترة المشروع (جدول 10)

(3) نسبة السيولة السريعة: وهي بلغت نحو 0.13 إلى 0.05 خلال الفترة 2016 – 2018 وبمتوسط 0.09 كما في جدول (10).

(4) معدل دوران النقود : وهي تبلغ نحو 43 : 1 كمتوسط لتلك الفترة المشروع وهي بلغت أقصاها 66 : 1 وأدناها 28 : 1. كما في جدول (10)

جدول رقم (8): التدفقات النقدية لشركة العبد للأغذية حسب الأنشطة (مليون د.ك)

الجملة	التدفقات النقدية		السنة
	الأنشطة الاستثمارية	الأنشطة التشغيلية	
1.643	0.610	1.033	2013
1.554	0.241	1.131	2014
1.690	0.411	1.279	2015
1.961	0.595	1.366	2016
1.748	0.400	1.348	2017
2.035	0.867	1.168	2018
0.436	0.150	0.286	2019
1.555	0.468	1.087	المتوسط

المصدر: جمع وحسب من: الكويت، شركة العبد للأغذية، سجلات الشركة، إدارة الإحصاء.

نسبة الكفاءة لمشروع العبد:

حيث يوضح الجدول رقم (11) كفاءة تشغيل أصول المشروع خلال الفترة 2016 – 2019 حيث تبين ما يلي:

- (1) معدل دوران إجمالي الأصول : يبلغ متوسطة نحو 0.79 و يتراوح ما بين 0.72 – 0.85 وذلك خلال الفترة من 2016 – 2019.
- (2) معدل دوران الأصول الثابتة : يبلغ متوسطة نحو 6.2 و يتراوح ما بين 4.3 أ ل 8.96 خلال الفترة من 2016 – 2019.
- (3) معدل دوران المخزون : يبلغ متوسطة نحو 1.6 و يتراوح ما بين 1.4 إلى 1.8 خلال الفترة من 2016 – 2019.

نسبة الربحية: يوضح الجدول رقم (12) نسبة الربحية لمشروع العبد للأغذية خلال السنوات 2012 – 2019 حيث النسب الربحية التالية:

- (1) نسبة صافي الربح للمبيعات: حيث تراوحت ما بين 7.3% إلى 9.5% خلال تلك الفترة 2012 – 2019 وبمتوسط سنوي قدره 8.4%.
- (2) نسبة مجمل الربح إلى المبيعات: حيث تراوحت ما بين 15.6% و 16.4% وبمتوسط سنوي 17.0% خلال الفترة 2012 – 2019.
- (3) العائد على إجمالي الأصول: حيث تبلغ موسط العائد على إجمالي الأصول خلال الفترة 2016 – 2019 نحو 6.4% و بحد أدنى 6.1% و حد أقصى 7% خلال السنوات 2016 – 2019.

جدول رقم (9): النسب المئوية لمشروع العبد لأغذية خلال السنوات 2016 – 2019

نسبة المخزون من الصافي 6 ÷ 3	معدل دوران القوة 4 ÷ 5	النسبة المئوية المربدة 2 ÷ 4	نسبة السوية 2 ÷ 3 - 1	نسبة القارول 2 : 1	الخصوم المتعارفة - الأصول المتعارفة	صافي المبيعات (5)	التقنية بابتك (4)	المخزون (3)	الخصوم المتعارفة (2)	الأصول المتعارفة (1)	السنة
0.54	1 : 28	0.13	1 : 2.4	1 : 4	14.9	17.1	0.595	8.1	4.7	19.6	2016
0.55	1 : 45	0.08	1 : 2.4	1 : 4	16.1	17.9	0.400	8.9	5.0	21.1	2017
0.57	1 : 66	0.05	1 : 2.6	1 : 4	16.9	17.1	0.261	9.6	5.0	21.9	2018
0.54	1 : 32	0.1	1 : 2.4	1 : 4	19.5	17.9	0.562	10.6	5.6	24.1	2019
0.55	1 : 43	0.09	1 : 2.45	1 : 4	-	-	-	-	-	-	المتوسط

المصدر : جمع وحسب من: الجداول (7) (8).

جدول رقم (10): النسب المالية [نسبة التداول – نسبة السيولة – السيولة السريعة]

السنة	نسبة التداول 4 ÷ 1	نسبة السيولة *	نسبة السيولة السريعة
2016	1 : 4	1 : 2	12 : 1
2017	1 : 4.2	1 : 2.2	8 : 1
2018	1 : 4.4	1 : 2.4	5 : 1
2019	1 : 4.3	1 : 2.3	1 : 1
المتوسط	1 : 4	1 : 2.2	6 : 1

المصدر: حسب من الجدول (9)

$$\begin{aligned} * \text{نسبة السيولة} &= \frac{\text{الأصول المتداولة – المخزون}}{\text{الخصوم المتداولة}} \\ * \text{نسبة السيولة السريعة} &= \frac{\text{النقدية}}{\text{الخصوم المتداولة}} \end{aligned}$$

ويوضح الجدول رقم (13) نشاط مشروع شركة العبد وما حققته من جراء النشاط متمثلاً في الكفاءة التسويقية للمشروع من مبيعات وتكلفة المبيعات وتحقيق الأرباح خلال الفترة 2012 – 2019 حيث يوضح الجدول تحقيق الأرباح وارتفاعها من نحو 1.7 مليون دك في عام 2012 إلى نحو 2.8 مليون دك في عام 2019 وذلك نتيجة ارتفاع المبيعات من نحو 10.5 مليون دك في 2012 إلى نحو 17.9 مليون دك في 2019 مما تحقق معه الأرباح المدرجة مقابل ارتفاع التكاليف للمبيعات من نحو 8.8 مليون دك في 2012 إلى نحو 15.1 مليون دك في 2019.

تطور النقد لشركة العبد: يوضح جدول رقم (14) تراجع كمية النقد من 1219 ألف دك في 2012 إلى نح 262 ألف دك في 2018.

بينما ارتفع قيمة المخزون للشركة من نحو 5980 ألف دك في 2012 إلى نحو 10566 ألف دك في 2019.

جدول رقم (11): نسب الكفاءة والمشروع العبد الأظنية خلال السنوات 2016 – 2019 (مليون د.ك)

معدل دوران المخزون	معدل دوران الأصول الثابتة	معدل دوران إجمالي الأصول	المخزون	تكلفة البضاعة	الأصول الثابتة	الإيرادات	إجمالي الأصول	صافي المبيعات	السنة
6 ÷ 5	4 ÷ 3	2 ÷ 1	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	
1.8	5.8	0.85	8.133	14.3	0.45	2.60	20.1	17.1	2016
1.7	8.96	0.84	8.944	15.1	0.30	2.69	21.4	17.9	2017
1.5	4.3	0.76	9.553	14.3	0.66	2.81	22.6	17.1	2018
1.4	5.6	0.72	10.566	15.1	0.52	2.90	24.7	17.9	2019
1.6	6.2	0.79	-	-	-	-	-	-	المتوسط

المصدر : جمع وحسب من: الجداول (8) (9)

جدول رقم (12): المركز المالي لشركة العبد للأغذية (مليون د.ك)

السنة	صافي الربح (1)	المبيعات (2)	مجمل الربح (3)	اجمالي الأصول (4)	نسبة صافي الربح للمبيعات % 2÷1	نسبة صافي الربح للمبيعات % 2÷1	العائد على اجمالي الأصول % 4 ÷ 1
2012	-	10.5	1.7	-	-	16.2	-
2013	-	11.2	1.9	-	-	17.0	-
2014	1.1	12.6	2.0	-	8.7	15.9	-
2015	1.3	13.7	2.2	-	9.5	16.1	-
2016	1.4	17.1	2.7	20.1	8.2	15.8	7.0
2017	1.3	17.9	2.8	21.4	7.3	15.6	6.1
2018	1.4	17.1	2.8	22.6	8.2	16.4	6.2
2019	1.5	17.9	2.8	24.7	8.4	15.6	6.1
المتوسط	-	-	-	-	8.4	16.1	6.4

المصدر: جمع وحسب من: الجداول (8) (9)

جدول رقم (13) الكفاءة التسويقية مشروع شركة العبد للأغذية (مليون د.ك)

السنة	المبيعات	تكلفة المبيعات	مجمل الربح	معدل دوران المخزون
2012	10.479	8.811	1.668	-
2013	11.162	9.309	1.853	-
2014	12.566	10.553	2.013	-
2015	13.719	11.484	2.235	-
2016	17.054	14.345	2.79	1.8 : 1
2017	17.881	15.097	2.784	1.7 : 1
2018	17.054	14.345	2.709	1.5 - 1
2019	17.881	15.097	2.784	1.4 : 1

المصدر: جمع وحسب من: الكويت، شركة العبد للأغذية، سجلات الشركة، قسم الإحصاء.

جدول رقم (14): تطور النقد والمخزون لشركة العبد للأغذية (ألف د.ك)

السنة	الايرادات	صافي ربح السنة
2011	1219	4980
2012	711	5429
2016	595	8133
2017	400	8944
2018	262	9553
2019	562	10566

المصدر: جمع وحسب من: الكويت، شركة العبد للأغذية، سجلات الشركة، قسم الإحصاء.

وهو ما يدل على تطور واتساع نشاط الشركة. لذا يوصى البحث بضرورة زيادة هذه المشروعات في دولة الكويت لان استثماراتها مرتفعة وتقدم السلع للسكان.

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}}$$

التوصية: يوصى البحث بضرورة التوسع في شركة العبد للأغذية لما لها من دور كبير في مد سكان دولة الكويت بما يحتاجونه من المواد الغذائية وكذلك لارتفاع ارباحها.

المراجع

أولاً : المراجع باللغة العربية :

- 1- وزارة الأشغال العامة، استخدام مياه الصرف الصحي المعالجة في الأحواض الأرضية المفتوح، دولة الكويت، عام 1998.
- 2- وزارة الأشغال العامة، النتائج الشهرية لمحطات تنقية مياه الصرف الصحي، رئاسة الهندسة الصحية، دولة الكويت، عام 2000.
- 3- وزارة الأشغال العامة، محطة تنقية مياه الصرف الصحي بالعازضية، محطة تنقية الرقة، محطة تنقية مياه الصرف الصحي بالجهراء، دولة الكويت، عام 1995.

- 4- وزارة الأشغال العامة، مرفق الصرف الصحي لدولة الكويت، رئاسة الهندسة الصحية، دولة الكويت، عام 1995.
- 5- وزارة التخطيط، المجموعة الإحصائية السنوية، قطاع الإحصاء والمعلومات، الإدارة المركزية للإحصاء، دولة الكويت، عام 2000.
- 6- يسري خضر اسماعيل (دكتور): أعداد وتقييم المشروعات الاستثمارية، كلية التجارة، جامعة القاهرة، دار النهضة العربية.

ثانياً: المراجع باللغة الإنجليزية :

- 1- **HENRI CAYRE** (enhommage), L'economie betteraviere. Ed, S.E.D.A, PARIS 1982.
- 2- **LYN SQUIRE ET HERMAN. G**, L'analysis economique des prohets, Public pour la Banque modial par Economica, PARIS, 1980
- 3- **MC DONALD P. BENJANIN**, Investment project in agriculture, Longm Group, 1981
- 4- **MICHEL GRAABE**, Planification et evaluation de projects, University de Montpellier, Instituite Agronomique Medi ttrancien, centre d'etude de projects, 1981

ECONOMIC AND COMMERCIAL EVALUATION AL-ABD FOOD COMPANY IN KUWAIT

Sarah Abdel Karim; Ahmed M. Al-Roos and Fikri S. El Desoki

Department of Agricultural Economics, Faculty of Technology and Development, Zagazig University, Egypt.

ABSTRACT

The average annual revenue of the company amounted to 14.9 million KD, average annual costs 12.5 million KD, and average annual profits = 2.4 million KD, and the project was commercially evaluated through a payback period of about 5.8 years, and the return on investment amounted to about 17.1%, and net The present value is 17.3 million dinars, and the profitability of the dinar is 1.2 dinars. In the event of a decrease in revenues of 10% with fixed costs, it is found that

the net present value = 9.4 million dinars, and the profitability of the dinar is 1.11.

In the case of the stability of the revenue and the increase in costs, the net present value = 8.2 million Kuwaiti dinars. And the investment profitability of the dinar = 1.08 dinars, and when costs increase and revenues decrease, the net present value is negative, and the dinar loses 0.1%.

The study of the company's financial position showed that the project's are the trading ratio 43: 1, the efficiency ratio is the inventory turnover rate of about 1.6, the total assets turnover rate is 0.79 the asset turnover rate, and the research was based on the company's records and data during the research period.

***Conclusively,** the research recommends the necessity of expanding the Al-Abd Food Company because of its great role in providing the population of the State of Kuwait with the foodstuffs they need, as well as for its high profits.*

Keywords: Economic, Commercial Evaluation, Al-Abd Food Company, Kuwait

J. Product. & Dev., 26(4): 637- 656(2021)