

יחסים פיננסיים**מאת רו"ח שי בלן**

בבואנו לנתח מצב חברות שונות, פעמים רבות נעשה שימוש בניתוח על פי יחסים פיננסיים. הניתוח נועד לסייע בהבנת מצבה הפיננסי של החברה, הבנת מגמות ותהליכים בתוך החברה והשוואה בין חברות שונות.

ניתן לחלק את היחסים הפיננסיים לארבע קבוצות עיקריות :

§ יחסי נזילות

באמצעות יחסים אלו, ננסה לבחון את יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות. ולהעריך קשיים עתידיים אפשריים.

במסגרת יחסי הנזילות, ניתן למצוא את היחסים הבאים :

- יחס שוטף – היחס בין הנכסים השוטפים לבין ההתחייבויות השוטפות. ככל שתוצאת יחס זה גבוהה יותר, ניתן לומר כי גדלה יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה לזמן הקצר.
- יחס מהיר – היחס בין הנכסים השוטפים, בנטרול המלאי, בניכוי המלאי, לבין ההתחייבויות השוטפות.
- לעיתים המלאי אינו נזיל, ולכן יש לקחת בחשבון את הנכסים הנזילים בלבד אשר ניתן לממשם בקלות.
- הון חוזר – מהווה את ההפרש בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות. מאפשר לבחון האם מצב נזילותה של החברה מאפשר לה לתרגם את נכסיה למזומנים תוך זמן קצר.

§ יחסי רווחיות

יחסים אלו בודקים פרמטרים שונים בנושא רווחיות החברה.

במסגרת יחסי הרווחיות, ניתן למצוא את היחסים הבאים :

- תשואה על נכסים – היחס בין הרווח התפעולי של החברה (בניכוי מס) לבין סה"כ נכסיה. באמצעות יחס זה נוכל לבחון את יעילות החברה בשימוש בנכסיה.
- תשואה על ההון – היחס בין הרווח התפעולי של החברה (בניכוי מס) לבין ההון העצמי. באמצעות יחס זה נוכל לבחון את שיעור התשואה על השקעות הבעלים.
- הרווח ביחס למכירות – היחס בין הרווח התפעולי של החברה (בניכוי מס) לבין סה"כ מכירותיה.
- באמצעות יחס זה נוכל לבחון את שיעור הרווח הנותר בחברה מסה"כ מכירותיה.

§ יחסי מבנה ההון

יחסים אלו מספקים אינדיקציה לבחינת מידת סיכונה הפיננסי של החברה.
בין יחסים אלו ניתן למצוא את "המנוף הפיננסי" אשר הינו היחס בין ההון הזר לבין סה"כ המאזן.
ככל שיחס זה הינו גבוה יותר, ניתן לומר כי מידת מינופה של החברה הינה גבוהה, דבר המגביר את הסיכון הפיננסי שלה.

§ יחסי היעילות התפעולית

יחסים אלו מתייחסים לנכסיה השוטפים של החברה ועל השפעתם על רווחיות החברה.
לדוגמא :
יחס לקוחות - היחס בין סה"כ הלקוחות (מבחינה כספית) לבין סה"כ מכירות החברה.
יחס ספקים - היחס בין סה"כ הספקים (מבחינה כספית) לבין סה"כ קניות החברה.