

الفصل الخامس

عائد صافي الربح في الميزانية الهالية وقائمة الدخل

نسب الربحية:

1. حافة مجمل الربح = مجمل الربح / صافي المبيعات
 2. صافي الربح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) = المبيعات - إجمالي التكاليف = المبيعات - (تكاليف المبيعات المتغيرة + التكاليف الثابتة)
 3. صافي الربح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) = (سعر بيع الوحدة × عدد الوحدات المباعة) - (التكاليف المتغيرة للوحدة × عدد الوحدات المباعة + التكاليف الثابتة)
 4. حافة هامش الربح = صافي الربح بعد الفوائد والضرائب EAT / صافي المبيعات
 5. حافة الربح التشغيلي = صافي الربح قبل الفوائد والضرائب EBIT / صافي المبيعات
 6. حافة هامش صافي الربح = (صافي الأرباح بعد الفوائد والضرائب + صافي الإيرادات والمصاريف غير التشغيلية) / صافي المبيعات
 7. العائد على الموجودات ROA = EBIT / متوسط مجموع الموجودات
 8. العائد على الاستثمار ROI = EAT / متوسط مجموع الموجودات
 9. قيمة التغير في العائد على الاستثمار = التغير في الأرباح بعد الفوائد والضرائب / التغير في مجموع الأصول
- $= \Delta \text{Profit} / \Delta \text{Total Assets Du Pont equation}$

- قيمة التغير Δ = القيمة الحالية - القيمة الماضية

- $\Delta \text{ Profit} = \text{الأرباح الحالية} - (\text{الأرباح الماضية} + \text{الفوائد على القروض لتمويل الزيادة في الأصول})$

2. العائد على حقوق المساهمين العاديين $\text{ROE} = \text{EAT} - \text{التوزيعات لحملة الأسهم المختارة} // \text{متوسط مجموع حقوق المساهمين العاديين}$.

3. القوة الإيرادية $\text{EP} = \text{صافي المبيعات} / \text{متوسط مجموع الأصول}$.

4. قيمة التغير في العائد على الأصول $(\Delta \text{ ROA}) = \text{قيمة التغير في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب } (\Delta \text{ EBIT}) / \text{قيمة التغير في مجموع الأصول } (\Delta \text{ Investment})$

5. قيمة التغير في العائد على الأصول باستخدام معادلة Du Pont = $[\text{قيمة التغير في الأرباح } (\Delta \text{ Profit}) / \text{قيمة التغير في المبيعات } (\Delta \text{ Sales})] \times [\text{قيمة التغير في المبيعات } (\Delta \text{ Sales}) / \text{قيمة التغير في مجموع الأصول } (\Delta \text{ Investment})]$

نسب السوق:

1. عائد السهم العادي $\text{EPS} = \text{EAT} - \text{التوزيعات لحملة الأسهم}$

$\text{المختارة} // \text{عدد الأسهم العادية المتداولة}$

2. توزيعات السهم العادي $\text{DPS} = \text{التوزيعات من الأرباح والمستلمة من قبل المساهمين العاديين} / \text{عدد الأسهم العادية المتداولة}$

3. نسبة توزيع الأرباح Payout Ratio

$\text{EPS} / \text{DPS} = \text{Divided Payout Ratio}$

4. نسبة احتجاز الأرباح $\text{Retained Earnings Ratio}$

$1 - \text{DPS/EPS} =$

5. نسبة النمو في حقوق الملكية

$$(1 - \text{DPS/EPS}) \times \text{Equity Growth Ratio} = \text{ROE}$$

6. ربح السهم العادي (غلة التوزيعات) Dividend Yield

$$\text{DPS} / \text{P} =$$

7. معدل الرسملة $\text{P} / \text{EPS} = (\text{E} / \text{P})$

8. مضاعف سعر السهم العادي Earnings Multiplier (مضاعف

$$\text{P} / \text{E} = (\text{Market Price Multiplier للسهم}$$

9. نسبة ملكية المؤسسات Institutional Ownership = عدد الأسهم

المملوكة للمؤسسات / عدد أسهم الشركة المصدرة والمتداولة

10. القيمة الدفترية للسهم العادي = مجموع حقوق المساهمين العاديين/عدد

الأسهم العادية المتداول

11. معدل الضريبة الفعلي Effective Tax Rate = الضريبة المستحقة/

صافي الربح قبل الضريبة

نسب تقييم الملاءة على الأجل القصير (نسب السيولة):

1. نسبة التداول = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة

2. نسبة السيولة السريعة = (النقدية + صافي المدينين + الأوراق المالية

القابلة للتحويل + الأصول شبه النقدية) / الخصوم المتداولة

3. نسبة السيولة السريعة = (الأصول المتداولة - (المخزون + المدفوع

مقدما)) / الخصوم المتداولة

4. نسبة النقدية = (النقدية + الأصول شبه النقدية) / الخصوم المتداولة

5. الحد الأدنى من النقدية = المصاريف النقدية السنوية (التشغيلية) / معدل

دوران النقدية

نسب تقييم الكفاءة (نسب النشاط):

1. معدل دوران الذمم المدينة = صافي المبيعات / متوسط المدينين
2. متوسط فترة التحصيل = $360 / \text{معدل دوران الذمم المدينة}$
3. معدل دوران المخزون = تكلفة البضاعة المباعة / متوسط المخزون
4. فترة الاحتفاظ بالمخزون = $360 / \text{معدل دوران المخزون}$
5. معدل دوران الذمم الدائنة = تكلفة البضاعة المباعة أو المشتريات / متوسط الدائنين
6. الدورة التشغيلية أو فترة التحويل (Operating Cycle or Conversion Cycle) = متوسط فترة تحصيل الذمم المدينة + متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون
7. متوسط فترة الائتمان = $360 / \text{معدل دوران الذمم الدائنة}$
8. معدل دوران صافي رأس المال العامل = صافي المبيعات / متوسط صافي رأس المال العامل
9. معدل دوران الموجودات = صافي المبيعات / متوسط مجموع الأصول
10. معدل دوران الموجودات الثابتة = صافي المبيعات / متوسط الموجودات الثابتة
11. الدورة النقدية (Cash Cycle) = متوسط فترة تحصيل الذمم المدينة + متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون - متوسط فترة دفع الذمم الدائنة
12. معدل دوران النقدية = $360 / \text{الدورة النقدية}$

نسب تقييم الملاءة على الأجل الطويل (نسب هيكل رأس المال ومعدلات التغطية):

1. نسبة صافي الأصول الثابتة الملموسة / الديون طويلة الأجل
2. نسبة التغطية للفوائد = EBIT / الفوائد المدينة
3. نسبة التغطية لخدمة الديون = EBIT / (الفوائد المدينة + نصيب السنة من القروض طويلة الأجل / (1 - نسبة الضريبة)))
4. نسبة المديونية = مجموع المطلوبات / مجموع الأصول
5. نسبة الملكية (الرفع Gearing) = مجموع حقوق المساهمين العاديين / مجموع الأصول
6. نسبة مضاعف الرفع المالي (Financial Leverage Multiplier) = مجموع الأصول / مجموع حقوق المساهمين العاديين

النسب المالية من قائمة التدفقات النقدية نسب تقييم جودة أو نوعية أرباح الشركة:

1. نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية = التدفقات النقدية الداخلة في الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية.
- الاحتياجات النقدية الأساسية تشمل على:-
- المصاريف التشغيلية النقدية.
 - فوائد مدينة .
 - مصاريف رأسمالية للمحافظة على الطاقة الإنتاجية .
 - نصيب السنة المدفوع من الالتزامات طويلة الأجل .
 - النقص في الدائنين.
 - إطفاء السندات.

2. مؤشر النقدية التشغيلية (Operating Cash Index)

= صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الدخل بعد الفوائد والضرائب

3. مؤشر النشاط التشغيلي (Operating Index)

= صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الربح التشغيلي قبل الفوائد والضرائب

- صافي الربح التشغيلي قبل الفوائد والضرائب = صافي التدفق النقدي التشغيلي + الفوائد + الضرائب

4. العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي (Cash Flow Return on Assets)

= صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول

5. نسبة التدفق النقدي التشغيلي (Operating Cash Flow Ratio) = إجمالي التدفقات النقدية الداخلة في الأنشطة التشغيلية / صافي المبيعات
نسب تقييم السيولة:

1. نسبة تغطية النقدية (Cash Coverage) =

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

2. نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون (Interest Paid Ratio)

= فوائد الديون (الفوائد المدينة) / صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية.

3. نسبة الفوائد المدينة (الديون) إلى صافي التدفقات النقدية التشغيلية =

صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / فوائد الديون (الفوائد المدينة)

4. نسبة التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية (CFO) = صافي التدفق النقدي
من الأنشطة التشغيلية + النقدية / المطلوبات المتداولة

نسب تقييم سياسات التمويل:

1. نسبة التوزيعات النقدية (Dividends Paid Ratio) = التوزيعات النقدية
للمساهمين / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

2. نسبة التوزيعات النقدية إلى صافي التدفقات النقدية التشغيلية = صافي
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التوزيعات النقدية للمساهمين

3. نسبة التوزيعات والفوائد المقبوضة (Interest and Dividends
Received Ratio) = المقبوضات النقدية من الفوائد الدائنة والتوزيعات
النقدية على الأسهم / التدفقات النقدية التشغيلية الداخلة

4. نسبة الإنفاق الرأسمالي (Capital Expenditure Ratio) = الإنفاق
الرأسمالي الحقيقي (الزيادة في الأصول الثابتة) / التدفقات النقدية الداخلة
من القروض طويلة الأجل وإصدارات الأسهم والسندات

تحليل التعادل

1. كمية المبيعات عند نقطة التعادل (بالوحدة) = إجمالي التكاليف الثابتة
/ عائد المساهمة الحدية للوحدة

- عائد المساهمة الحدية للوحدة Contribution Margin = سعر بيع
الوحدة الواحدة - التكاليف المتغيرة للوحدة الواحدة

2. قيمة المبيعات عند نقطة التعادل (بالدينار) = إجمالي التكاليف الثابتة
/ هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

- هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة (Gross Contribution
Margin) = عائد المساهمة الحدية للوحدة / سعر بيع الوحدة

3. كمية المبيعات عند نقطة التعادل النقدية = (إجمالي التكاليف الثابتة - التدفقات الثابتة غير النقدية مثل قسط الاستهلاك) / عائد المساهمة الحدية للوحدة
4. قيمة المبيعات عند نقطة التعادل النقدية = (إجمالي التكاليف الثابتة - التدفقات الثابتة غير النقدية مثل قسط الاستهلاك) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة
5. كمية المبيعات بعد الفوائد عند نقطة التعادل = (إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة) / عائد المساهمة الحدية للوحدة
6. قيمة المبيعات بعد الفوائد عند نقطة التعادل = (إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة
7. كمية المبيعات بعد الفوائد والضرائب عند نقطة التعادل = (إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة + الضرائب) / عائد المساهمة الحدية للوحدة
8. قيمة المبيعات بعد الفوائد والضرائب عند نقطة التعادل = (إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة + الضرائب) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة
9. كمية المبيعات عند ربح مستهدف = (إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / عائد المساهمة الحدية للوحدة
10. قيمة المبيعات عند ربح مستهدف = (إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

11. كمية المبيعات عند ربح مستهدف بعد الضرائب = (إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف + الضريبة على الربح المستهدف) / عائد المساهمة الحدية للوحدة

12. قيمة المبيعات عند ربح مستهدف بعد الضرائب = (إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف + الضريبة على الربح المستهدف) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

13. كمية المبيعات التي تزيد عن كمية المبيعات عند نقطة التعادل (هامش الأمان) = كمية المبيعات المستهدفة - كمية المبيعات عند التعادل

14. نسبة هامش الأمان Safety Margin Ratio = (كمية المبيعات المستهدفة - المبيعات عند نقطة التعادل) / كمية المبيعات المستهدفة

15. Margin of Safety Percentage (MSP) =

$$MSP = 1 / DOL$$

- DOL: درجة الرفع التشغيلي وتحسب: مجمل الربح / صافي الربح بعد الفوائد والضرائب

16. قيمة المبيعات عند أية نقطة فوق نقطة التعادل = التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة + الأرباح

- الأرباح = سعر بيع الوحدة × عدد الوحدات المباعة × نسبة هامش الربح المستهدف من سعر البيع .

- الأرباح = (سعر بيع الوحدة - تكاليف إنتاج الوحدة الكلية) × عدد الوحدات المباعة

17. كمية المبيعات من أحد الأصناف عند تعامل الشركة مع أكثر من صنف = كمية المبيعات من جميع الأصناف × وزن الصنف في المزيج

- وزن الصنف في المزيج = الكمية المتعامل بها من الصنف / مجموع كميات الأصناف

18. عائد المساهمة الحدية المرجح = مجموع (عائد المساهمة الحدية للصنف × نسبة كل صنف)

19. سعر الوحدة المرجح = مجموع (سعر بيع كل صنف × نسبة كل صنف)

20. كمية المبيعات لمزيج عند نقطة التعادل = التكاليف الثابتة / عائد المساهمة الحدية المرجح

21. قيمة المبيعات لمزيج عند نقطة التعادل = التكاليف الثابتة / هامش عائد المساهمة الحدية المرجح.

- هامش عائد المساهمة الحدية المرجح = عائد المساهمة الحدية المرجح / سعر الوحدة المرجح

22. كمية المبيعات لمزيج عند ربح مستهدف = (إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / عائد المساهمة الحدية المرجح

23. قيمة المبيعات لمزيج عند ربح مستهدف = (إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / هامش عائد المساهمة الحدية المرجح

الرفع المالي والتشغيلي

1. درجة الرفع التشغيلي = (المبيعات - تكاليف المبيعات) / (صافي الربح قبل الفوائد والضرائب)

$DOL = (Sales - Cost of Goods Sold) / EBIT$

2. درجة الرفع التشغيلي = (كمية المبيعات × (سعر بيع الوحدة - تكاليف الوحدة المتغيرة)) / ((كمية المبيعات × (سعر بيع الوحدة - تكاليف الوحدة المتغيرة) - التكاليف الثابتة)

$$DOL = Q (P - V.C) / (Q (P - V.C) - F.C)$$

3. درجة الرفع التشغيلي = (سعر بيع الوحدة - تكاليف الوحدة المتغيرة) / صافي الربح قبل الفوائد والضرائب

$$DOL = (P - V.C) / EBIT$$

4. درجة الرفع التشغيلي = نسبة التغير في الأرباح قبل الفوائد والضرائب / نسبة التغير في كمية المبيعات (أو قيمة المبيعات)

$$/ \Delta Q \text{ or } S \text{ DOL} = \Delta EBIT$$

- S : قيمة المبيعات

- Q : كمية المبيعات

- نسبة التغير ($\Delta\%$) = (القيمة الحالية - القيمة الماضية) / القيمة الماضية.

5. درجة الرفع التشغيلي = $DOL = 1 / MSP$

6. درجة الرفع التشغيلي = 1 + (التكاليف الثابتة للعمليات التشغيلية / صافي الربح التشغيلي)

7. التغير في صافي الربح قبل الفوائد والضرائب = $\Delta EBIT \text{ or } S \Delta Q * DOL$

8. مخاطر النشاط (Operation Covariance) = معامل الارتباط بين عائد السوق (R_m) والعائد على الاستثمار (ROI) * الانحراف المعياري لعائد السوق * الانحراف المعياري للعائد على الاستثمار

9. معامل مخاطر النشاط (Operation Covariance Coefficient) =
 معامل الارتباط بين عائد السوق (R_m) والعائد على الاستثمار (ROI) *
 الانحراف المعياري للعائد على الاستثمار / الانحراف المعياري لعائد
 السوق

10. مخاطر النشاط (Operation Coefficient of Variation) =
 الانحراف المعياري للربح التشغيلي / الوسط الحسابي للربح التشغيلي
 11. مخاطر النشاط باستخدام التقلب في المبيعات = الانحراف المعياري
 للمبيعات / الوسط الحسابي للمبيعات

12. مخاطر النشاط باستخدام التقلب في تكلفة المبيعات = الانحراف
 المعياري لتكلفة المبيعات / الوسط الحسابي لتكلفة المبيعات
 13. درجة الرفع المالي = صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب / (صافي
 الأرباح قبل الفوائد والضرائب - الفوائد - الأرباح الموزعة لحملة
 الأسهم الممتازة قبل الضرائب)

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I - (\text{Preferred Dividends} / (1 - T))}$$

14. درجة الرفع المالي = نسبة التغير في عائد السهم العادي / نسبة التغير
 في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب
 $DFL = \frac{\Delta EPS}{\Delta EBIT}$

15. نسبة التغير في العائد على السهم العادي = درجة الرفع المالي * نسبة
 التغير في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب

$$\Delta EBIT * DFL = \Delta EPS$$

16. الرفع المالي = الديون / حقوق الملكية

$$E/FL = D$$

17. مضاعف الرفع المالي Financial Leverage Multiplier = العائد

على حقوق الملكية مع الديون / العائد على حقوق الملكية بدون الديون

$$FLM = ROE \text{ With Debt} / ROE \text{ Without Debt}$$

- ROE مع الديون = صافي الأرباح بعد الفوائد والضرائب / (حقوق الملكية + الديون طويلة الأجل + السندات طويلة الأجل + الأسهم الممتازة)

18. درجة الرفع الكلي = درجة الرفع المالي × درجة الرفع التشغيلي

$$DTL = DOL \times DFL$$

19. درجة الرفع الكلي = درجة الرفع المالي × درجة الرفع التشغيلي

$$\Delta Q \text{ or } S / DTL = \Delta EPS$$

20. نسبة التغير في العائد على السهم العادي = درجة الرفع الكلي × نسبة التغير في المبيعات

$$\Delta Q \text{ or } S^* = DTL \Delta EPS$$

نسب إدارة الذمم المدينة:

1. تكلفة الاستثمارات الإضافية في الذمم المدينة = معدل العائد على

الاستثمار × الاستثمارات الإضافية في الذمم المدينة

2. الاستثمارات الإضافية في الذمم المدينة = الاستثمارات في الذمم المدينة

للوضع الجديد - الاستثمارات في الذمم المدينة للوضع القديم

3. الاستثمارات في الذمم المدينة = كلفة المبيعات الآجلة / معدل دوران

الذمم المدينة

4. الأرباح الإضافية من المبيعات الإضافية = المبيعات الإضافية × ربح الوحدة الواحدة

5. كلفة الديون المعدومة الإضافية = الديون المعدومة تحت الوضع الجديد - الديون المعدومة تحت الوضع القديم

6. كلفة الخصم النقدي = نسبة الخصم × المبيعات الآجلة