

المحاضرة التاسعة .. تقييم السوق للشركة + حل تمارين ..

تقييم السوق للشركة :- «تعبّر عن القيمة السوقية للشركة»

✓ (مضاعف الربحية) أو (نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم)

- هي عدد مرات تغطية سعر السهم السوقى لربح السهم .

$$\text{نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية)} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربح السهم}}$$

✓ القيمة السوقية للقيمة الدفترية

- **سعر السهم** هو سعر إغلاق السهم بالبورصة في نهاية جلسة التداول في نفس تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة وهو القيمة السوقية للسهم .

القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم
هي عدد مرات تغطية سعر السهم
للقيمة الدفترية للسهم

القيمة الدفترية للسهم
هي نصيب السهم من
حقوق الملكية

$$\text{القيمة الدفترية} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم العادية}}$$

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}}$$

تمرين .. إذا علمت إن سعر إغلاق سهم □□ ريال ، وكانت حقوق الملكية □□□□ ريال وعدد الأسهم المصدرة □□□□ سهم .
المطلوب .. { إيجاد القيمة السوقية للقيمة الدفترية .. }

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}}$$

القيمة الدفترية ليست موجودة عندنا فإذا لابد من إيجادها أولاً من قانون :

$$\text{القيمة الدفترية} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم العادية}}$$

$$\text{نعوض :- القيمة الدفترية} = \frac{200.000}{10.000} = 20 \text{ ريال}$$
$$\therefore \text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{20}{1} = 20$$

قبل حل الأسئلة أود اني اجمع لكم جميع القوانين (لأنها لم تجمع من قبل) ~ { أبعاد التحليل المالي ..

- تقييم نشاط الشركة << مبيعات و دوراتها >> 8 قوانين ..~

| | |
|--|---|
| دورة العملاء = $\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}}$ | معدل دوران العملاء = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء + اوراق}}$ |
| دورة الموردين = $\frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$ | معدل دوران الموردين = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + اوراق الدفع}}$ |
| دورة المخزون = $\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$ | معدل دوران المخزون = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون + موردين دفعات مقدمة}}$ |
| | معدل دوران الاصول طويلة الاجل = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}}$ |
| | معدل دوران الاصول = $\frac{\text{صافي الاصول}}{\text{اجمالي}}$ |

- تقييم ربحية الشركة << الإرباح >> 5 قوانين ..~

| |
|--|
| هامش الربحية = $\frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي}}$ |
| العائد على المبيعات = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي}}$ |
| العائد على الاصول = $\frac{\text{صافي الاصول}}{\text{صافي الاصول}}$ |
| العائد على الملكية = $\frac{\text{صافي الملكية}}{\text{حقوق}}$ |
| القدرة الكسبية = $\frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الربح التشغيلي}}$ |

- تقييم سيولة الشركة << حجم النقدية >> 3 قوانين ..~

| |
|--|
| نسبة التداول = $\frac{\text{الاصول المتداولة}}{\text{الالتزامات}}$ |
| نسبة التداول السريع = $\frac{\text{الاصول المتداولة - (المخزون + الموردين دفعات مقدمة)}}{\text{الالتزامات}}$ |
| نسبة النقدية = $\frac{\text{النقدية + الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$ |

- تقييم مديونية الشركة «التزامات وديون» 5 قوانين ..~

| |
|--|
| $\frac{\text{الالتزامات الاقصولة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي}} = \text{نسبة الالتزامات للاصول}$ |
| $\frac{\text{الالتزامات الهكيفية الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق}} = \text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية}$ |
| $\frac{\text{ديون الهكيفية الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} (\text{+المستندات})}{\text{اجمالي حقوق}} = \text{نسبة الديون لحقوق الملكية}$ |
| $\frac{\text{ديون الاقصولة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} (\text{+المستندات})}{\text{اجمالي}} = \text{نسبة الديون للاصول}$ |
| $\frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{عدد مرات تغطية الفوائد}} = \text{عدد مرات تغطية الفوائد}$ |
| $\frac{\text{الاصول للملكية}}{\text{حقوق}} = \text{مضاعف الملكية}$ |

- تقييم السوق للشركة «سعر سهم الشركة بالسوق المالي» 3 قوانين ..~

| |
|---|
| $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربح}} = \text{نسبة السعر للايراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية)}$ |
| $\frac{\text{سعر للسهم}}{\text{القيمة الدفترية}} = \text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية}$ |
| $\frac{\text{حقوق المملكية}}{\text{عدد الاسهم}} = \text{القيمة الدفترية للسهم}$ |

إلى هنا انتهى الفصل الثالث ..~

الآن نحل التمرين الفصل الثالث :-

من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 7/7 وتطبيق منهجية التحليل عليها

| قائمة المركز المالي | | | قائمة الدخل | | |
|---------------------|--------------------------|------------|-------------------------|----------|---------------------------------|
| المبالغ | الالتزامات وحقوق الملكية | المبالغ | الأصول | | |
| □□□□□□ | قروض قصيرة الأجل | □□□□□□ | النقدية | □□□□□□□□ | صافي المبيعات |
| □□□□□□ | الموردون | □□□□□□ | الاستثمارات المؤقتة | □□□□□□□□ | التكلفة المتغيرة |
| □□□□□□ | أوراق الدفع | □□□□□□□□ | العملاء | □□□□□□□□ | التكلفة الثابتة |
| | عملاء دفعات مقدمة | □□□□□□ | أوراق القبض | □□□□□□□□ | تكلفة المبيعات |
| | □□□□□□ | □□□□□□ | مصرفوات مدفوعة مقدما | □□□□□□□□ | الربح التشغيلي |
| | مصرفوات مستحقة | □□□□□□ | المخزون | □□□□□□□□ | إيرادات أخرى |
| | □□□□□□ | □□□□□□ | موردون دفعات مقدمة | □□□□□□□□ | مصرفوات أخرى |
| □□□□□□□□ | الالتزامات المتداولة | □□□□□□□□ | الأصول المتداولة | □□□□□□□□ | صافي الربح قبل الفوائد والضرائب |
| □□□□□□□□ | قروض طويلة الأجل | □□□□□□□□ | الأصول طويلة الأجل | □□□□□□□□ | الفوائد |
| □□□□□□□□ | سندات | □□□□□□□□ | مجمع الإهلاك | □□□□□□□□ | الربح قبل الضرائب |
| □□□□□□□□ | أسهم ممتازة | | صافي الأصول طويلة الأجل | □□□□□□□□ | الضرائب (□□%) |
| □□□□□□□□ | الالتزامات طويلة الأجل | □□□□□□□□ | | □□□□□□□□ | صافي الربح |
| □□□□□□□□ | الأسهم العادية | | | □□□□□□□□ | عدد الأسهم العادية |
| □□□□□□□□ | الاحتياطات | | | □□□□□□□□ | ربح السهم |
| □□□□□□□□ | الإرباح المحتجزة | | | | |
| □□□□□□□□ | حقوق الملكية | | | | |
| □□□□□□□□□□ | الالتزامات وحقوق الملكية | □□□□□□□□□□ | الأصول | | |

المطلوب : استخدم المؤشرات المالية في تحليل :

١. نشاط الشركة ..؟

| | |
|--|---|
| <p style="text-align: center;">دورة العملاء =</p> $\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} = \text{دورة العملاء}$ $\frac{360}{6.67} = 54 \text{ يوم}$ | <p style="text-align: center;">معدل دوران العملاء =</p> $\frac{\text{صافيا للمبيعات}}{\text{صافي العملاء + اوراق}} = \text{معدل دوران العملاء}$ $6.67 = \frac{1.000.000}{50.000+100.000} = \text{مرات}$ |
| <p style="text-align: center;">دورة الموردین =</p> $\frac{360}{\text{معدل دوران الموردین}} = \text{دورة الموردین}$ $\frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$ | <p style="text-align: center;">معدل دوران الموردین =</p> $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردین + اوراق الدفع}} = \text{معدل دوران الموردین}$ $5 \text{ مرات} = \frac{600.000}{40.000+80.000} =$ |
| <p style="text-align: center;">دورة المخزون =</p> $\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} = \text{دورة المخزون}$ $\frac{360}{4.8} = 75 \text{ يوم}$ | <p style="text-align: center;">معدل دوران المخزون =</p> $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون + موردون دفعات مقدمة}} = \text{معدل دوران المخزون}$ $4.8 \text{ مره} = \frac{600.000}{40.000+85.000} =$ |
| | <p style="text-align: center;">معدل دوران الاصول طويلة الاجل =</p> $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}} = \text{معدل دوران الاصول طويلة الاجل}$ $1.53 \text{ مره} = \frac{1.000.000}{650.000} =$ |
| | <p style="text-align: center;">معدل دوران الاصول =</p> $\frac{\text{صافيا للمبيعات}}{\text{اجمالي}} = \text{معدل دوران الاصول}$ $1 \text{ مره} = \frac{1.000.000}{1.000.000} =$ |

٢. ربحية الشركة ..؟

| |
|---|
| $\% 40 = \frac{400.000}{1.000.000} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي}}$ |
| $\% 32 = \frac{320.000}{1.000.000} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي}}$ |
| $\% 32 = \frac{320.000}{1.000.000} = \frac{\text{صافي الاصول}}{\text{صافي}}$ |
| $\% 91.4 = \frac{320.000}{350.000} = \frac{\text{صافي الملكية}}{\text{حقوق}}$ |
| $\% 40 = \frac{400.000}{1.000.000} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{القدرة الكسبية}}$ |

٣. سيولة الشركة ..؟

| |
|---|
| $\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الاصول للتداول} - \text{الالتزامات}}{\text{الالتزامات}} = \frac{350.000}{200.000} = 1.75 \text{ مره}$ |
| $\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الاصول للتداول} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات}} = \frac{(40.000 + 85.000) - 350.000}{200.000} = 1.125 \text{ مره}$ |
| $\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{20.000 + 30.000}{200.000} = 0.25 \text{ مره}$ |

٤. مديونية الشركة ..؟

| |
|--|
| $\text{نسبة الالتزامات للاصول} = \frac{\text{الالتزامات اقسوية الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي}} = \frac{450.000 + 200.000}{1.000.000} = 65\%$ |
| $\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات الملكية الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق}} = \frac{450.000 + 200.000}{350.000} = 185.7\%$ |
| $\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديونا الملكية الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} (+ \text{المستندات})}{\text{اجمالي حقوق}} = \frac{150.000 + 100.000 + 50.000}{350.000} = 85.71\%$ |
| $\text{نسبة الديون للاصول} = \frac{\text{ديونا اقسوية الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} (+ \text{المستندات})}{\text{اجمالي}} = \frac{150.000 + 100.000 + 50.000}{1.000.000} = 30\%$ |
| $\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{460.000}{60.000} = 7.7 \text{ مره}$ |
| $\text{مضاعف الملكية} = \frac{\text{الاصول الملكية}}{\text{حقوق}} = \frac{1.000.000}{350.000} = 2.85 \text{ مره}$ |

٥. الأداء السوقي للشركة ..؟

نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية) = $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية}}$

$$\text{لابد نوجد بالأول ربحية السهم وهو} = \frac{\text{صافى المبيعات}}{\text{عدد الاسهم}} = \frac{320.000}{100.000} = 3.2 \text{ ريال}$$

وسعر السهم هو يعطينا إياه بس ما هو موجود بالمثال أخذته من المثال اللي في المحاضرة اللي هو 16

$$\therefore \text{مضاعف الربحية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية}} = \frac{16}{3.2} = 5 \text{ مرات}$$

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم}} = \frac{350.000}{100.000} = 3.5 \text{ ريال}$$

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{\text{سعر للسهم}}{\text{القيمة الدفترية}} = \frac{16}{3.5} = 4.57 \text{ مرة}$$

انتهت المحاضرة

.. إن أصبت فمن الله وإن أخطأت فمن نفسى و الشيطان .. ألحان الشوق ..