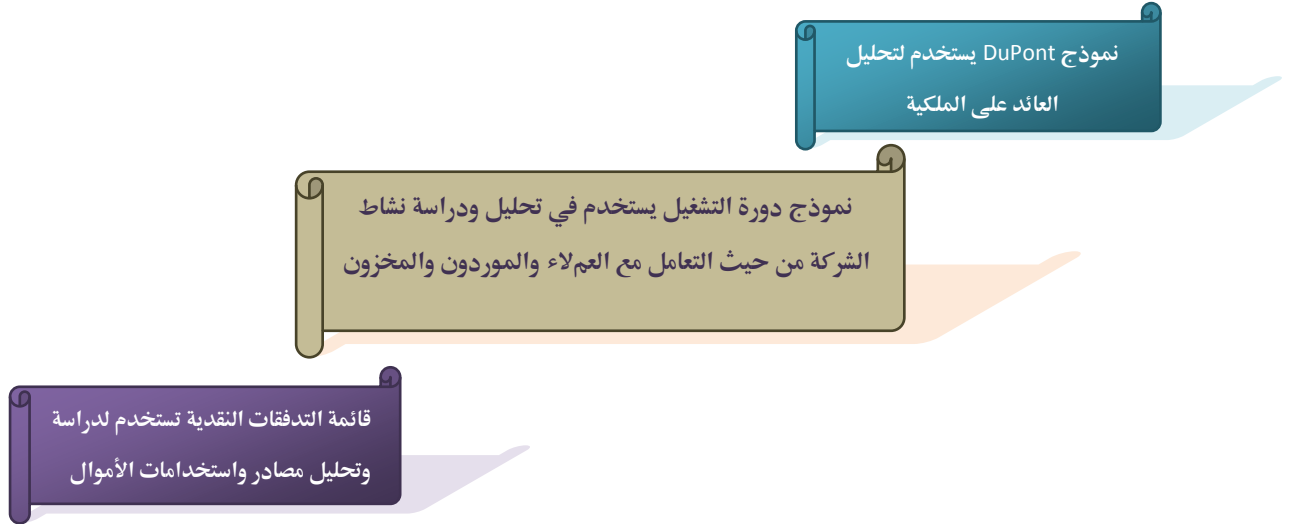


المحاضرة العاشرة .. الفصل الرابع .. التحليل المالي ..

✓ أشهر النماذج التي يستخدمها المحللون الماليون في دراسة وتحليل والربط بين المؤشرات المالية



❖ نموذج DuPont للعائد على الملكية ..

✓ أحد أساليب التحليل المالي

✓ يعتمد على تفكيك العائد على ملكية الشركة إلى مكونات رئيسية

- العائد على المبيعات
- معدل دوران الأصول
- مضاعف الملكية

$$\text{العائد على الملكية} = \text{العائد على المبيعات} \times \text{معدل دوران الأصول} \times \text{مضاعف الملكية}$$

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$= \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} * \frac{\text{صافي الأصول}}{\text{صافي المبيعات}} * \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي المبيعات}}$$

مميزاته :-

- ✓ يمكن المستثمر من التعرف على مدى فعالية الشركة في استخدام التمويل بالملكية
- ✓ يمكن تحديد نقاط قوة وضعف الشركة ورصد مصادرها

✓ مثال توضيحي ..:

من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 31/7 وتطبيق منهجية التحليل عليها

قائمة المركز المالي		
المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	الأصول
□□□□	قروض قصيرة الأجل	□□□□ النقدية
□□□□	الموردون	□□□□ الاستثمارات المؤقتة
□□□□	أوراق الدفع	□□□□ العملاء
□□□□	عملاء دفعات مقدمة	□□□□ أوراق القبض
□□□□	مصرفات مستحقة	□□□□ مصرفات مدفوعة مقدما
		□□□□ المخزون
		□□□□ موردون دفعات مقدمة
□□□□	الالتزامات المتداولة	□□□□ الأصول المتداولة
□□□□	قروض طويلة الأجل	□□□□ الأصول طويلة الأجل
□□□□	سندات	□□□□ مجمع الإهلاك
□□□□	أسهم ممتازة	
□□□□	الالتزامات طويلة الأجل	□□□□ صافي الأصول طويلة الأجل
□□□□	الأسهم العادية	
□□□□	الاحتياطات	
□□□□	الإرباح المحتجزة	
□□□□	حقوق الملكية	
□□□□	الالتزامات وحقوق الملكية	□□□□ الأصول

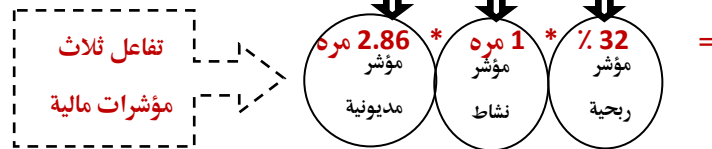
قائمة الدخل	
□□□□	صافي المبيعات
□□□□	التكلفة المتغيرة
□□□□	التكلفة الثابتة
□□□□	تكلفة المبيعات
□□□□	الربح التشغيلي
□□□□	إيرادات أخرى
□□□□	مصرفات أخرى
□□□□	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
□□□□	الفوائد
□□□□	الربح قبل الضرائب
□□□□	الضرائب (□□%)
□□□□	صافي الربح
□□□□	عدد الأسهم العادية
□□	ربح السهم

المطلوب : تحليل معدل العائد على الملكية بطريقة DuPont :-

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} * \frac{\text{صافيا لالمبيعات}}{\text{الاصول للملكية}} * \frac{\text{حقوق}}{\text{حقوق}} =$$

$$91\% = \frac{100.000}{35.000} * \frac{100.000}{100.000} * \frac{32.000}{100.000} =$$

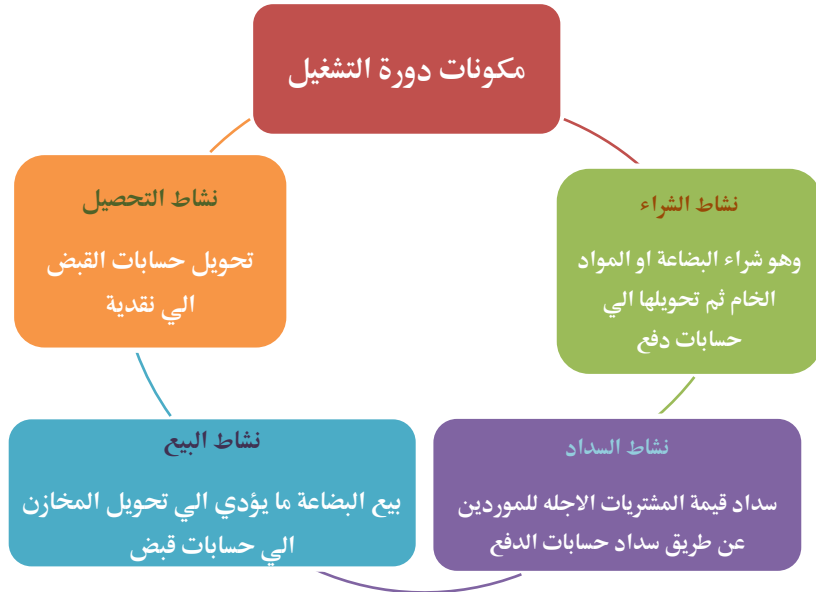


للتأكد :-

$$0.91 = \frac{32.000}{35.000} = \frac{\text{صافيا للمبيعات}}{\text{حقوق}} = \text{من قانون العائد على الملكية}$$

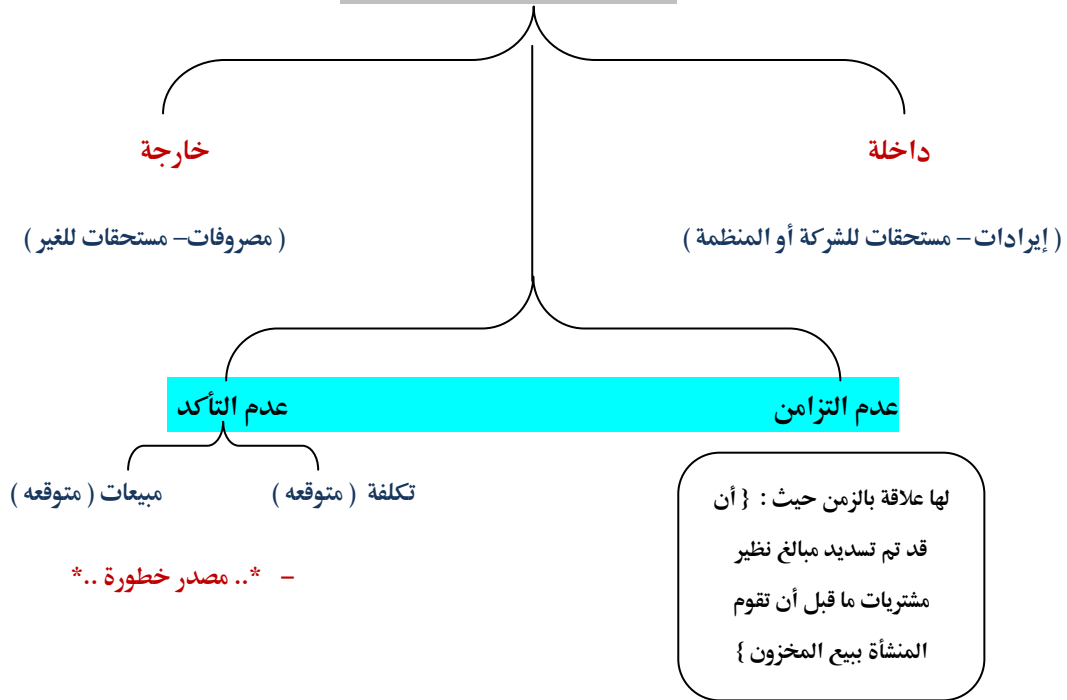
∴ سواء حلينا بقانون ديونت او قانون العائد على الملكية .. <~> كلها نفس النتيجة ..~

هي الفترة الزمنية من تاريخ الشراء الآجل حتى تاريخ التحصيل مروراً بمرحلة السداد ثم البيع



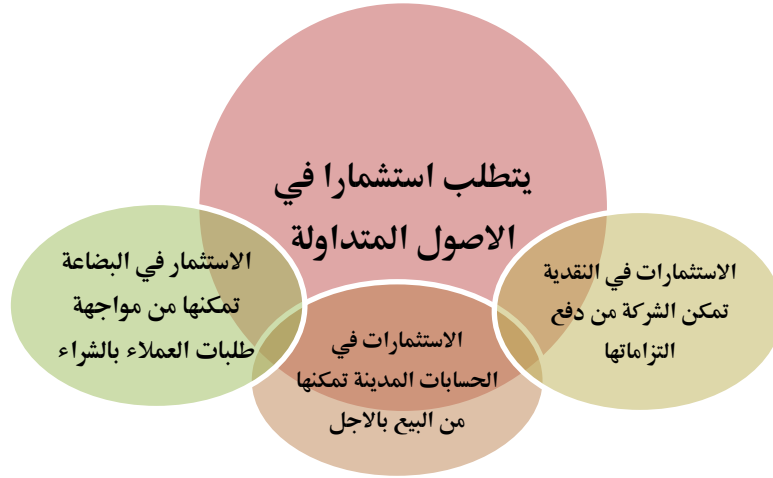
- ✓ هذه الأنشطة تؤدي إلى تدفق الأموال من وإلى الشركة وتتصف التدفقات بعدم التزامن و عدم التأكد .
- ✓ عدم التزامن : ينتج بسبب أن الأموال تخرج لتسديد ثمن المشتريات من المواد أو البضائع قبل أن تقوم الشركة ببيعها و دخول الأموال .
- ✓ عدم التأكد : ينتج لان المبيعات المتوقعة والتكلفة المرتبطة بها أمور غير مؤكده التشغيل الجيد .

• الأنشطة { التدفقات النقدية }



- ربما تخرج أموال ولا تدخل أموال في نفس الزمن

- .. مصدر للخطورة ..*



المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل ::



✓ الدورات المرتبطة بدورة التشغيل .. حيث « تعتبر دورة التشغيل الأم .. »

