

الفصل الثالث – المحاضرة السابعة

ان عملية التحليل المالي باستخدام المؤشرات المالية تقوم على مقارنة مؤشرات أداء الشركة بمعيار معين



- ان ليس هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة
- هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة (صح - خطأ)
- تحتاج الى مجموعة من المؤشرات

- ❖ استخدامات المؤشرات المالية
- قياس كفاءة وفعالية إدارة الشركة
 - قدرة الشركة على البقاء والاستمرار
 - قياس درجة المخاطرة التي تواجه الشركة
 - قياس مدى ثقة المستقرين في اداء الشركة

المؤشر المالي ← لقياس الأداء الفعلي للشركة ← مقارنة بأحد المعايير الأربعة ← التقويم (العلاج للمشاكل المالية) (إدارة الشركة) النتيجة (التقييم)



❖ تقييم نشاط الشركة

- النشاط هو قدرة الشركة على استغلال أصولها ومواردها
- أداة قياس نشاط الشركة هي معدل الدوران
- معدلات الدوران يقصد بها عدد مرات تغطية صافي المبيعات أو تكلفة المبيعات لأصل معين أو مجموعة معينة من الأصول أو خصم معين

❖ مؤشرات قياس نشاط الشركة

- مجموعة مؤشرات تستخدم للحكم على مدى كفاءة وفعالية إدارة الشركة فيما يتعلق باستغلال أصولها أو استثماراتها المختلفة ويقاس نشاط الشركة بمعدل الدوران.

(١) معدل دوران العملاء

عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي حساب العملاء وأوراق القبض، حيث يعكس مدى كفاءة إدارة حسابات العملاء.

معدل دوران العملاء =

صافي المبيعات

صافي العملاء + أوراق القبض

٢) دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل)

متوسط فترة تحويل حسابات العملاء وأوراق القبض إلى نقدية، حيث تقيس مدى كفاءة جهاز التحصيل بالشركة.

$$\text{دورة العملاء} = \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}}$$

٣) معدل دوران الموردين

عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لحسابات الموردين وأوراق الدفع، تقيس كفاءة إدارة الشركة لحسابات الموردين وأوراق الدفع

$$\text{معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{أوراق الدفع}}$$

٤) دورة الموردين (متوسط فترة السداد)

متوسط فترة سداد حسابات الموردين وأوراق الدفع، تقيس كفاءة إدارة الشركة في استغلال السياسات الائتمانية للموردين

$$\text{دورة الموردين} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$$

٥) معدل دوران المخزون

عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لصافي حساب المخزون
صافي حساب المخزون = إجمالي المخزون - مخصص المخزون
يقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة المخزون

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي حساب المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}}$$

٦) دورة المخزون (متوسطة فترة التخزين)

مدة بقاء المخزون في المخازن من دخوله كبضاعة أو مادة خام حتى خروجه بشكل مبيعات ويقيس مدى كفاءة إدارة المخزون بالشركة

$$\text{دورة المخزون} = \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$$

٧) معدل دوران الأصول طويلة الأجل

عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي الأصول طويلة الأجل
صافي الأصول طويلة الأجل = إجمالي الأصول طويلة الأجل - مجمع الإهلاك
ويقيس كفاءة الشركة في إدارة أصولها طويلة الأجل

$$\text{معدل دوران الأصول طويلة الأجل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الأصول طويلة الأجل}}$$

٨) معدل دوران الأصول

هو عدد مرات تغطية صافي المبيعات لإجمالي الأصول ويقاس كفاءة الشركة في إدارة أصولها.

$$\text{معدل دوران الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

❖ تطبيق على القوانين
❖ قائمة المركز المالي

القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
5000	قروض قصيرة الأجل	7000	النقدية
7000	الموردون	3000	الاستثمارات المؤقتة
5000	أوراق الدفع	6000	العملاء
2000	عملاء دفعات مقدّمة	4000	أوراق القبض
1000	مصرفوات مستحقة	5000	مصرفوات مدفوعة مقدّماً
		10000	المخزون
		5000	موردون دفعات مقدّمة
20000	الالتزامات المتداولة	40000	الأصول المتداولة
10000	قروض طويلة الأجل	70000	الأصول طويلة الأجل
15000	سندات	10000	مجمع الإهلاك
20000	أسهم ممتازة		
45000	الالتزامات طويلة الأجل	60000	صافي الأصول طويلة الأجل
20000	الأسهم العادية		
10000	الاحتياطات		
5000	الأرباح المحتجزة		
35000	حقوق الملكية	100000	الأصول
100000	الالتزامات وحقوق الملكية		

من قائمة الدخل

صافي المبيعات = 100000

تكلفة المبيعات = 60000

$$6\text{-دورة العملاء} = \frac{360}{10} = 36 \text{ يوم}$$

$$7\text{-دورة الموردون} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$$

$$8\text{-دورة المخزون} = \frac{360}{4} = 90 \text{ يوم}$$

$$1\text{-معدل دوران العملاء} =$$

$$= \frac{100,000}{4000+6000} = \frac{100,000}{10,000} = 10 \text{ مرات}$$

$$2\text{-معدل دوران الموردون} =$$

$$= \frac{60,000}{5000+7000} = \frac{60,000}{12,000} = 5 \text{ مرات}$$

$$3\text{-معدل دوران المخزون} =$$

$$= \frac{60,000}{5000+10,000} = \frac{60,000}{15,000} = 4 \text{ مرات}$$

$$4\text{-معدل دوران الأصول طويلة الأجل} =$$

$$= \frac{100,000}{60,000} = 1.67 \text{ مره}$$

$$5\text{-معدل دوران الأصول} =$$

$$= \frac{100,000}{100,000} = 1 \text{ مره}$$

تابع الفصل الثالث – المحاضرة الثامنة

❖ تقييم ربحية الشركة

تستخدم عدة مؤشرات لقياس مدى قدرة الشركة على تحقيق أرباح أو معدلات عائد مناسبة على استثماراتها وعلى حقوق الملكية

(١) هامش ربح التشغيل

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطة التشغيل

$$\text{هامش ربح التشغيل} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}}$$

(٢) العائد على المبيعات

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطتها

$$\text{العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}}$$

(٣) العائد على الأصول

يقيس العائد على استثمارات الشركة

$$\text{العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الأصول}}$$

(٤) العائد على الملكية

يقيس قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على حقوق الملكية

حقوق الملكية = الأسهم العادية + الاحتياطيات + الأرباح المحتجزة

$$\text{العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}}$$

(٥) القدرة الكسبية

هي قدرة الشركة على تحويل أصولها إلى إيرادات من خلال أنشطتها العادية

$$\text{القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الأصول}}$$

✓ هامش ربح التشغيل	١. هامش ربح التشغيل =
الربح التشغيلي < قائمة الدخل	$\frac{40,000}{100,000} = 40\%$
صافي المبيعات < قائمة الدخل	٢. العائد على المبيعات =
✓ العائد على المبيعات	$\frac{32,000}{100,000} = 32\%$
صافي الربح < قائمة الدخل	٣. العائد على الأصول =
صافي المبيعات < قائمة الدخل	$\frac{32,000}{100,000} = 32\%$
✓ العائد على الأصول	٤. العائد على الملكية =
صافي الربح < قائمة الدخل	$\frac{32,000}{35,000} = 91.4\%$
الأصول < قائمة المركز المالي	٥. القدرة الكسبية =
✓ العائد على الملكية	$\frac{40,000}{100,000} = 40\%$
صافي الربح < قائمة الدخل	
الحقوق الملكية < قائمة المركز المالي	
✓ القدرة الكسبية	
الربح التشغيلي < قائمة الدخل	
الأصول < قائمة المركز المالي	

❖ تقييم سيولة الشركة

قياس مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير

١) نسبة التداول

تقيس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتداولة من خلال تحويل أصولها المتداولة إلى نقدية

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

٢) نسبة التداول السريع

$$\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات متقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

٣) نسبة النقدية

تقيس قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

$$\begin{aligned} & \text{١- نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{40000}{20000} = 2 \text{ مرة} \\ & \text{٢- نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات متقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(5000+10000)-40000}{20000} = 1.25 \text{ مرة} \\ & \text{٣- نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{3000 + 7000}{200000} = 0.5 \text{ مرة} \end{aligned}$$

❖ تقييم مديونية الشركة

تقيس مدى استخدام الشركة للأموال المقترضة في تمويل أصولها المختلفة وللحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بديونها



١) نسبة الالتزامات للأصول

تقيس مدى كفاءة أصول الشركة لسداد التزاماتها المتداولة وطويلة الأجل مدى استخدام الشركة للأموال المقترضة في تمويل أصولها المختلفة

$$\text{نسبة الالتزام للأصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٢) نسبة الالتزامات لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاءة حقوق الملكية لسداد التزامات الشركة المتداولة وطويلة الأجل

$$\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٣) نسبة الديون لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاءة حقوق الملكية لسداد ديون الشركة

$$\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٤) نسبة الديون للأصول

تقيس مدى اعتماد الشركة على تمويل أصولها من خلال الديون سواء قصيرة أو طويلة الأجل

$$\text{نسبة الديون للأصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٥) عدد مرات تغطية الفوائد

تقيس عدد مرات تغطية الربح قبل الفوائد والضرائب ومدفوعات الفوائد ويعطي أيضا درجة من الأمان للمقرضين

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد للمقرضين}}{\text{الفوائد}}$$

٦) مضاعف الملكية

يقيس الرفع المالي فكلما ارتفعت نسبته كلما كان اعتماد الشركة على التمويل بالمديونية أكبر

$$\text{مضاعف الملكية} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

١. نسبة الالتزامات للأصول =

$$\%65 = \frac{45000+20000}{100000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٢. نسبة الالتزامات للحقوق الملكية =

$$\%185.7 = \frac{45000+20000}{35000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٣. نسبة الديون للأصول =

$$\%15 = \frac{10000 + 5000}{100000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٤. نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%42.8 = \frac{10000 + 5000}{35000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٥. عدد مرات تغطية الفوائد =

$$5 \text{ مرات} = \frac{50000}{10000} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}}$$

٦. مضاعف الملكية =

$$2.85 \text{ مرة} = \frac{100000}{35000} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

[ملاحظة] الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل = إجمالي الالتزامات
ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل = إجمالي الديون

✓ نقطة مهمة في نسبة الديون للأصول وللحقوق الملكية
في حال وجود سندات في قائمة المركز المالي فإننا نضيفها للديون القصيرة والطويلة

مثال

نسبة الديون للأصول =

$$\%30 = \frac{15000 + 10000 + 5000}{100000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل + سندات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%85.7 = \frac{15000 + 10000 + 5000}{35000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل + سندات}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

تابع الفصل الثالث – المحاضرة التاسعة

- ❖ **تقييم السوق لشركة** (تعبّر عن القيمة السوقية للشركة)
(١) **نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية)**
هي عدد مرات تغطية سعر السهم السوقى لربح السهم

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

(٢) 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 لسهم.
- **القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم:** هي عدد مرات تغطية سعر السهم للقيمة الدفترية للسهم

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

- **القيمة الدفترية للسهم:** هي نصيب السهم من حقوق الملكية

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

[مثال توضيحي]

إذا علمت إن سعر إغلاق سهم 20 ريال وكانت حقوق الملكية 200000 ريال عدد الأسهم المصدرة 100000 سهم.
المطلوب: إيجاد القيمة السوقية للقيمة الدفترية.

$$\begin{aligned} \text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم} &= \frac{\text{القيمة السوقية "سعر السهم"}}{\text{القيمة الدفترية للقيمة السوقية}} \\ \text{القيمة الدفترية} &= \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم العادية}} \end{aligned}$$

$$\text{بالتعويض: القيمة السوقية} = \frac{200000}{100000} = 20 \text{ ريال}$$

$$\therefore \text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{20}{20} = 1$$

✓ أسئلة الكتاب
❖ قائمة المركز المالي

القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
50000	قروض قصيرة الأجل	30000	النقدية
80000	الموردون	20000	الاستثمارات المؤقتة
40000	أوراق الدفع	100000	العملاء
20000	عملاء دفعات مقدمة	50000	أوراق القبض
10000	مصروفات مستحقة	25000	مصروفات مدفوعة مقدماً
		85000	المخزون
		40000	موردون دفعات مقدمة
200000	الالتزامات المتداولة	350000	الأصول المتداولة
10000	قروض طويلة الأجل	750000	الأصول طويلة الأجل
150000	سندات	100000	مجمع الإهلاك
200000	أسهم ممتازة		
450000	الالتزامات طويلة الأجل	650000	صافي الأصول طويلة الأجل
200000	الأسهم العادية		
80000	الاحتياطيات		
70000	الأرباح المحتجزة		
350000	حقوق الملكية	1000000	الأصول
1000000	الالتزامات وحقوق الملكية		

❖ قائمة الدخل

القيمة	البيان
1000000	صافي المبيعات
400000	التكلفة المتغيرة
200000	التكلفة الثابتة
600000	تكلفة المبيعات
400000	الربح التشغيلي
100000	إيرادات أخرى
40000	مصروفات أخرى
460000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
60000	الفوائد
400000	الربح قبل الضرائب
80000	الضرائب (٢٠%)
320000	صافي الربح
100000	عدد الأسهم العادية
3.2	ربح السهم

المطلوب: استخدام المؤشرات المالية في التحليل.

- (١) نشاط الشركة " 8 قوانين "
- (٢) ربحية الشركة " 5 قوانين "
- (٣) سيولة الشركة " 3 قوانين "
- (٤) مديونية الشركة " 6 قوانين "

الحل:

✓ نشاط الشركة

$$(1) \text{ معدل دوران العملاء} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{اوراق القبض}} = \frac{1000000}{50000+100000} = 6.67 \text{ مرات}$$

$$(2) \text{ دروة العملاء} = \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} = \frac{360}{6.67} = 54 \text{ يوم}$$

$$(3) \text{ معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{اوراق الدفع}} = \frac{600000}{40000+80000} = 5 \text{ مرات}$$

$$(4) \text{ دورة الموردين} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$$

$$(5) \text{ معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}} = \frac{600000}{40000+85000} = 4.8 \text{ مرة}$$

$$(6) \text{ دورة المخزون} = \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} = \frac{360}{4.8} = 75 \text{ يوم}$$

$$(7) \text{ معدل دوران الأصول طويلة الأجل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}} = \frac{1000000}{650000} = 1.53 \text{ مرة}$$

$$(8) \text{ معدل دوران الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{اجمالي الاصول}} = \frac{1000000}{1000000} = 1 \text{ مره}$$

✓ ربحية الشركة

$$(1) \text{ هامش الربح} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{400000}{1000000} = 40\%$$

$$(2) \text{ العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{320000}{1000000} = 32\%$$

$$(3) \text{ العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الأصول}} = \frac{320000}{1000000} = 32\%$$

$$(4) \text{ العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = 91.4\%$$

$$(5) \text{ القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الأصول}} = \frac{400000}{1000000} = 40\%$$

✓ سيولة الشركة

$$(1) \text{ نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{350000}{200000} = 1.75 \text{ مرة}$$

$$(2) \text{ نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(40000+85000) - 350000}{200000} = 1.125 \text{ مرة}$$

$$(3) \text{ نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{20000+30000}{200000} = 0.25 \text{ مرة}$$

✓ مديونية الشركة

$$(1) \text{ نسبة الالتزامات للأصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{450000+200000}{1000000} = 65\%$$

$$(2) \text{ نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{450000+200000}{350000} = 185.7\%$$

$$(3) \text{ نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{السندات}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{150000+100000+50000}{350000} = 85.71\%$$

$$(4) \text{ نسبة الديون للأصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{السندات}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{150000+100000+50000}{1000000} = 30\%$$

$$(5) \text{ عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{460000}{60000} = 7.7 \text{ مرة}$$

$$(6) \text{ مضاعف الملكية} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{1000000}{350000} = 2.85 \text{ مرة}$$

✓ الأداء السوقي للشركة

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

$$\text{أولاً: نوجد ربحية السهم} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الاسهم عدد العادية}} = \frac{320000}{100000} = 3.2 \text{ ريال}$$

سعر السهم لم يذكر لكن لتوضيح طريقة الحل استخدمنا السعر الموجود ببداية المحاضرة ويساوي 20

$$\therefore \text{ مضاعف الربحية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{20}{3.2} = 6.25 \text{ مرة}$$

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{350000}{100000} = 3.5 \text{ ريال}$$

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للاسهم}} = \frac{20}{3.5} = 5.71 \text{ مرة}$$

س/ اذا علمت أن شركة اسمنت الشرقية تقوم بتوزيع 60% من الأرباح واجمالي حقوق الملكية 100000 ريال المطلوب : أكمل قائمة الدخل التالية

البيان	القيمة
صافي المبيعات	200000
التكاليف الصناعية	100000
إهلاك الأصول الصناعية	20000
مجمل الربح = 200000 - 100000 - 20000	80000
التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	15000
إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	5000
الربح التشغيلي = 80000 - 15000 - 5000	60000
إيرادات أخرى	20000
مصروفات أخرى	10000
الربح قبل الفوائد والضرائب = (20000+60000) - 10000	70000
الفوائد	10000
صافي الربح قبل الضرائب = 70000 - 10000	60000
الضرائب 20% = 20% × 60000	12000
صافي الربح = 60000 - 12000	48000
عدد الأسهم	10000
ربح السهم = 48000 ÷ 10000	4.8

- مجمل الربح = صافي المبيعات - التكاليف الصناعية - إهلاك الأصول الصناعية
- الربح التشغيلي = مجل الربح - التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية - إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية
- الربح قبل الفوائد والضرائب = الربح التشغيلي + إيرادات أخرى - مصروفات أخرى
- صافي الربح قبل الضرائب = الربح قبل الفوائد - الفوائد
- الضرائب 20% = صافي الربح قبل الفوائد × 20%
- صافي الربح = صافي الربح قبل الفوائد - الضرائب
- ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم