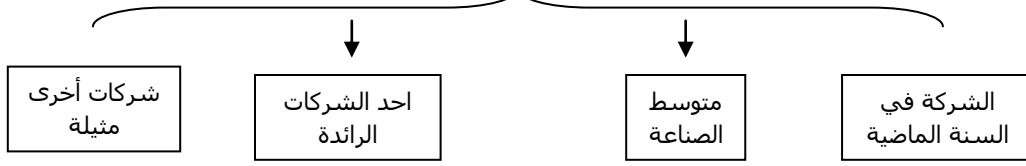


المحاضرة السابعة

الفصل الثالث : المؤشرات المالية (الجوهر للإدارة المالية)

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

• أنواع المعايير



[شرح + أمثلة] :

أهمية المؤشرات المالية :- أنها تشير الى شئ ما ،متعلق بالإدارة المالية راح نشرحها فقرة فقرة

1- الشركة في السنة الماضية.

مثلاً كانت عندي شركة في السنة الماضية كانت ارباحها 500,000 ريال وفي السنة الحالية 1,000,000 ريال يعني ارتفعت الأرباح إذن راح نقول ارتفعت الأرباح يعني الشركة فيها تقدم إذن المعيار هو ارتفاع او انخفاض الأرباح ، القيمة لا تعتبر معيار .

2- متوسط الصناعة.

مثلاً عندي شركة لصناعة الأسمنت وعندي 10 شركات لصناعة الاسمنت في المملكة لكل شركة لها مستوى الاداء ولها ربح او دخل معين (صافي الربح نجيبه من قائمة الدخل) أشوف متوسط صافي ارباح قطاع الاسمنت قيمته 250,000,000 ريال وصافي الربح 200,000,000 يعني انا بعيد عن المتوسط الصناعي يعني عندي مشكلة في اداء الشركة في الانتاجية أدور على المشكلة وأعالجها وهذا هو دور الادارة المالية ، طيب في حال ان كانت صافي الربح (الدخل) 300,000,000 يعني انا مرتفعه عن المتوسط الصناعي بكذا راح يكون ادائي جيد وانا ماشي على المسار الصحيح

3- احد الشركات الرائدة.

انا عندي قطاع الاسمنت في 20 شركة ، من المعروف بأن في شركة تكون لها الحصة الأكبر في النصيب السوقي يعني مثلاً مبيعاتها 30% من استهلاك السوق ، نسيطر على 30% او 35% من السوق ونحقق اعلى ارباح ومنتج أعلى جودة فالتالي هذه الشركة تعتبر شركة رائدة في مجال الاسمنت ، لاستخدام هذا المعيار لا بد ان يكون للشركة تطلعات كبيرة النمو واحتلال صدارة السوق

4- شركات أخرى مثيلة.

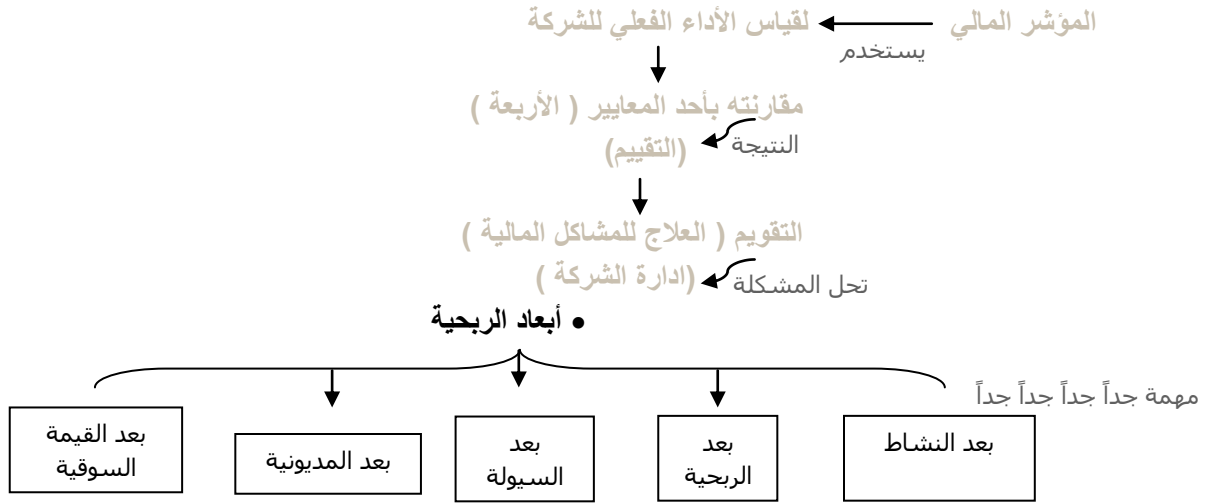
أشوف مؤشري المالي اي كان مؤشر ربحي او مديونية او سيولة و أقرانه في شركة اخرى لها نفس ظروف شركتي واعمل مقارنة عشان اشوف اذا انا ادائي كان جيد او غير جيد ، مثلاً انا ادرس في جامعة الدمام في ظروف معينة في اختبارات واحدة واختبار نهائي في نفس اليوم اسئلة موحده اقران نفسي بطالب اخر له نفس ظروف (مثيلة لظروفي) ولا اقدر اقران نفسي بشخص اخر له ظروف غير ظروف (مخالفة لظروفي)

❖ استخدامات المؤشرات المالية (أقران المؤشر المالي في أنواع المعايير)

- 1- قياس كفاءة وفعالية إدارة الشركة
- 2- قدرة الشركة على البقاء والاستمرار
- 3- قياس درجة المخاطرة التي تواجه الشركة
- 4- قياس مدى ثقة المستقرين في اداء الشركة

[نقاط + اسئلة] :

- 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 وهي أبعاد المؤشرات المالية المختلفة (بعد النشاط ، بعد الربحية ، بعد السيولة ، بعد المديونية ، بعد القيمة السوقيه)



[ملاحظات] بعد النشاط (نشاط الشركة (المبيعات))، بعد الربحية (الأرباح)، بعد السيولة (حجم النقدية)، بعد المديونية (التزامات وديون)، بعد القيمة السوقية (سعر سهم الشركة في السوق المالي (البورصة))

1- 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 بـ معدل الدوران

1- معدل دوران العملاء

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

$$\text{معدل دوران العملاء} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{أوراق القبض}}$$

2- دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل)

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

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

3- معدل دوران الموردين

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

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

4- دورة الموردين (متوسط فترة السداد)

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

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

[ملاحظات] فيه حاجة بسيطة لو نربطها ببعض راح تسهل

عليكم حل القوانين بسهولة جداً بسيطة

1-الموردين + المخزون + العملاء لهم دورة = سنوي = 360 يوم

2-العملاء دائماً معها أوراق القبض

3-الموردين دائماً معها أوراق الدفع

4-المخزون دائماً معها موردين دفعات مقدمة

5-موردين + مخزون = تكلفة مبيعات

6-عملاء + الاصول طويلة الاجل + الاصول = صافي المبيعات

5- 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

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

6- 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

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

7- 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

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

8- معدل دوران الأصول

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

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

[أمثلة] : على القوانين

قائمة الدخل	{	صافي المبيعات = 100,000
		تكلفة المبيعات = 60,000

المخزون + الأصول + الأصول طويلة الأجل +
الموردين + العملاء + اوراق القبض + اوراق
الدفع + موردون دفعات مقدمة

قائمة المركز المالي

<p>1- معدل دوران العملاء</p> $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{اوراق القبض}} = \frac{100,000}{4000+6000} = \frac{100,000}{10,000} = 10 \text{ مرات}$ <p>2- معدل دوران الموردین</p> $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردین} + \text{اوراق الدفع}} = \frac{60,000}{5000+7000} = \frac{60,000}{12,000} = 5 \text{ مرات}$ <p>3- معدل دوران المخزون</p> $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{المخزون} + \text{اوراق الدفع}} = \frac{60,000}{5000+10,000} = \frac{60,000}{15,000} = 4 \text{ مرات}$ <p>4- معدل دوران الاصول طويلة الاجل</p> $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}} = \frac{100,000}{60,000} = 1.67 \text{ مره}$ <p>5- معدل دوران الاصول</p> $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الاصول}} = \frac{100,000}{100,000} = 1 \text{ مره}$	<p>6- دورة العملاء</p> $\text{معدل دوران العملاء} = \frac{360}{36} = \frac{360}{10} = 36 \text{ يوم}$ <p>7- دورة الموردون</p> $\text{معدل دوران الموردون} = \frac{360}{72} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$ <p>8- دورة المخزون</p> $\text{معدل دوران المخزون} = \frac{360}{90} = \frac{360}{4} = 90 \text{ يوم}$ <p>معدل دوران الأصول طويلة الأجل معدل دوران الاصول</p> <p>ليس لهما دورة</p>
--	--

المحاضرة الثامنة

تابع الفصل الثالث : المؤشرات المالية

1- تقييم ربحية الشركة

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

[شرح] : يعني لازم العائد يتناسب مع الحقوق الملكية ومع الاستثمارات ، ما يصلح استثمار 10 مليون عشان اكسب 100,000 ريال أو 50,000 ريال ، اذن إن 10 مليون ريال راح تكلف الأرباح 1,500,000 أو 2,000,000 عشان يكون فيه عائد مناسب لازم تكون الأرباح عائد مناسب بالنسبة للاستثمارات.

1- هامش ربح التشغيل

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطة التشغيل (النشاط الرئيسي للشركة) الربح التشغيلي

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

(العائد = الربح)

2- العائد على المبيعات

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطتها

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

صافي المبيعات

3- العائد على الأصول

يقيس العائد على استثمارات الشركة

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

الأصول

4- العائد على الملكية

يقيس قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على حقوق الملكية
حقوق الملكية = الأسهم العادية + الاحتياطيات + الأرباح المحتجزة

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

حقوق الملكية

[ملاحظة] الفرق بين العائد على الأصول والقدرة الكسبية

صافي الربح

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

الأصول

الربح التشغيلي

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

الأصول

5- القدرة الكسبية (قدرتها على الكسب على تحقيق اربحا من خلال النشاط الرئيسي)

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

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

الأصول

[شرح] الفرق بين الربح التشغيلي وصافي الربح

الربح التشغيلي :- ايراد جاء من النشاط الرئيسي للشركة

الشركة تقوم بصناعة وإنتاج الاسمنت اذن الربح التشغيلي جاء من الاسمنت لو افترضنا ان شركة الاسمنت عندها محفظة مالية فيها اوراق مالية تستثمرها في سوق الاسهم من الوارد جداً ان يكون عندها ارباح ، الأرباح هذي تضاف الى الربح التشغيلي وبعد كذا نخص منها أي مصروفات اخرى (فوائد ، ضرائب ، ... الخ) وبالنهاية يعطيني صافي الربح

• لما اجي اتكلم عن القدرة الكسبية اقول ان الربح التشغيلي فقط اقسام على الاصول يعطيني القدره يعني الشركة تكسب قد ايش من نشاطها الرئيسي اجيبه عن طريق القدرة الكسبية

[سؤال] س/ ليش المؤشر مهم جداً ؟

لان الحين الاساس في المكسب هو الربح التشغيلي لما يكون مرتفع الربح التشغيلي يعني ان الشركة تسير في الوضع الصحيح بينما لو كان الربح التشغيلي منخفض يعني ان الشركة تعتم على ايرادات من جهات اخرى او أنشطة اخرى غير النشاط الرئيسي وبالتالي الشركة تكون تواجه مشكلة ، يعني القدرة كل ما كانت مرتفعة تكون أفضل ، لو شخص عنده وظيفة يكتسب منها + ايرادات اخرى (مبنى ، الخ) لو كان قدرته الكسبية ضعيفة وكان عنده مباني فإن هذا الشخص ما عنده مهارات كشخص يقدر يشغلها اذن هنا المشكلة

[ملاحظة]

• هامش ربح التشغيل

الربح التشغيلي - < قائمة الدخل
صافي المبيعات - < قائمة الدخل

• العائد على المبيعات

صافي الربح - < قائمة الدخل
صافي المبيعات - < قائمة الدخل

• العائد على الاصول

صافي الربح - < قائمة الدخل
الأصول - < قائمة المركز المالي

• العائد على الملكية

صافي الربح - < قائمة الدخل
الحقوق الملكية - < قائمة المركز المالي

- الحقوق الملكية لها حالتين

1- اعطاني المبلغ اجمالي احطه واحسب

2- اذا مو معطيني ابحث عن الاسهم العادية والاحتياطات والأرباح المحتجزة واجمعهم واطلع اجمالي الحقوق الملكية

• القدرة الكسبية

الربح التشغيلي - < قائمة الدخل
الأصول - < قائمة المركز المالي

1. هامش ربح التشغيل =

$$\text{الربح التشغيلي} = \frac{40,000}{100,000} = 40\%$$

2. العائد على المبيعات =

$$\text{صافي الربح} = \frac{32,000}{100,000} = 32\%$$

3. العائد على الاصول =

$$\text{صافي الربح} = \frac{32,000}{100,000} = 32\%$$

4. العائد على الملكية =

$$\text{صافي الربح} = \frac{32,000}{35,000} = 91.4\%$$

5. القدرة الكسبية =

$$\text{الربح التشغيلي} = \frac{40,000}{100,000} = 40\%$$

2- تقييم سيولة الشركة (مطلوبة لمراجعة الالتزامات والديون)

قياس مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير

1- نسبة التداول

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

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

2- نسبة التداول السريع

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

3- نسبة النقدية

تقيس قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة

النقدية + الاستثمارات المؤقتة

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

1- نسبة التداول =

$$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{40,000}{20,000} = 2 \text{ مرة}$$

2- نسبة التداول السريع =

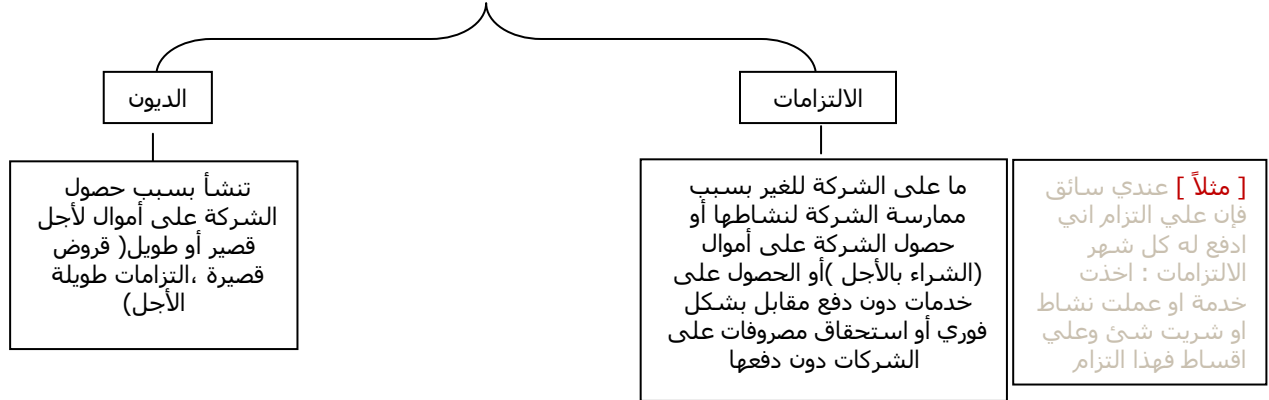
$$\frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(5000+10,000)-40,000}{20,000} = 1.25 \text{ مرة}$$

3- نسبة النقدية =

$$\frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{32,000}{100,000} = 0.5 \text{ مرة}$$

4- تقييم مديونية الشركة

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



1- نسبة الالتزامات للأصول

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

$$\text{نسبة الالتزامات للأصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الاصول}}$$

2- نسبة الالتزامات لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاية حقوق الملكية لسداد التزامات الشركة المتداولة وطويلة الأجل

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

3- نسبة الديون لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاءة حقوق الملكية لسداد ديون الشركة

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

4- نسبة الديون للأصول

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

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

5- عدد مرات تغطية الفوائد

تقيس عدد مرات تغطية الربح قبل الفوائد والضرائب لمدفوعات الفوائد ويعطي أيضاً درجة من الأمان للمقرضين

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

6- مضاعف الملكية

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

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

[ملاحظة] الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل = إجمالي الالتزامات
ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل = إجمالي الديون
• نقطة مهمة في نسبة الديون للأول وللحقوق الملكية
في حال كان موجود سندتات في قائمة المركز المالي فإننا نضيفها
للديون القصيرة والطويلة يعني نأخذ مثال او افتراض عشان توصل
المعلومة بشكل افضل ,
لو افترضنا ان عندا سندتات قيمتها 15,000 ريال نقوم ونجمعها مع
الديون يعني كذا

1. نسبة الديون للأصول =
ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل + سندتات

$$\%30 = \frac{15,000 + 10,000 + 5,000}{100,000} = \text{إجمالي الاصول}$$

2. نسبة الديون للحقوق الملكية =

ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل + سندتات

$$\%85.7 = \frac{15,000 + 10,000 + 5,000}{35,000} = \text{إجمالي الحقوق الملكية}$$

ان أصبت ف هو من الله ، وإن أخطأت ف هو مني ومن الشيطان
تلخيص : العنيدة ورد (زين المبيريك)

1. نسبة الالتزامات للأصول =

$$\%65 = \frac{45,000 + 20,000}{100,000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الاصول}}$$

2. نسبة الالتزامات للحقوق الملكية =

$$\%185.7 = \frac{45,000 + 20,000}{35,000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الحقوق الملكية}}$$

3. نسبة الديون للأصول =

ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل

$$\%15 = \frac{10,000 + 5,000}{100,000} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الاصول}}$$

4. نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%42.8 = \frac{10,000 + 5,000}{35,000} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الحقوق الملكية}}$$

5. عدد مرات تغطية الفوائد =

$$5 \text{ مرات} = \frac{50,000}{10,000} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}}$$

6. مضاعف الملكية =

$$2.85 \text{ مرة} = \frac{100,000}{35,000} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

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

تقييم السوق للشركة :- { تعبر عن القيمة السوقية للشركة }

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

- هي عدد مرات تغطية سعر السهم السوقى لربح السهم .

نسبة سعر 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

[شرح] سعر اغلاق السهم يعني لما قفل سوق الأسهم وقف على أي سعر وهو نفسه سعر الفتح باليوم اللي

بعده يعني لو سهم اغلق على 10 اليوم اللي بعده يفتح على 10 ريال بعد. وعموما" سعر السهم دائما معط

بالسؤال.

• القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم

هي عدد مرات تغطية سعر السهم للقيمة الدفترية للسهم

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

• القيمة الدفترية للسهم

هي نصيب السهم من حقوق الملكية

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

[ملاحظة] لما يقولك القيمة السوقية يقصد فيها سعر السهم

تمرين / إذا علمت إن سعر إغلاق سهم 20 ريال , وكانت حقوق الملكية 200.000 ريال و عدد الأسهم المصدرة 10.000 سهم .

المطلوب .. { إيجاد القيمة السوقية للقيمة الدفترية ..؟ }

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

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

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

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

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

[شرح] يقول دكتورنا الفاضل بالاختبار أقدر اضيف لك رقم زيادة على نفس التمرين اللي فوق ماله أي علاقة بالإجابة

وماله أي استخدام يعني كذا بس عشان يلعب بال نفسية اهم شيء طبقوا القوانين وما عليكم منه ... طيب وش يقصد بالإضافة مثل ايش يعني؟ انا اقولكم مثل ايش .. يعني مثلاً في نهاية السؤال يقول علماً بان صافي المبيعات = 100.000 ألف وبالقوانين اللي طبقناها ماجبنا طاري صافي المبيعات يعني سو نفسك ما شقتها ☺ الطريقة الصحيحة للحل :

1- اشوف المطلوب بعدين السؤال

قبل حل الأسئلة أود إنني اجمع لكم جميع القوانين (لأنها لم تجمع من قبل) ~ أبعاد التحليل المالي ..
- تقييم نشاط الشركة << مبيعات و دوراتها >> 8 قوانين ..~

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- تقييم مديونية الشركة << للالتزامات و ديون >> 5 قوانين ..~

$$\text{نسبة الالتزامات للاصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي الاصول}}$$

$$\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}}$$

$$\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + (\text{المستندات})}{\text{اجمالي حقوق الملكية}}$$

$$\text{نسبة الديون للاصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + (\text{المستندات})}{\text{اجمالي الاصول}}$$

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

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

- تقييم السوق للشركة << سعر سهم الشركة بالسوق المالي >> 3 قوانين ..~

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

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

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

الآن نحل التمرين الفصل الثالث :-

من قائمة الدخل و قائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 31 / 12 و تطبيق منهجية التحليل عليها

قائمة المركز المالي

المبالغ	الالتزامات و حقوق الملكية	المبالغ	الأصول
50.000	قروض قصيرة الأجل	30.000	النقدية
80.000	الموردون	20.000	الاستثمارات المؤقتة
40.000	أوراق الدفع	100.000	العملاء
20.000	عملاء دفعات مقدمة	50.000	أوراق القبض
10.000	مصروفات مستحقة	25.000	مصروفات مدفوعة مقدما
		85.000	المخزون
		40.000	موردون دفعات مقدمة
200.000	الالتزامات المتداولة	350.000	الأصول المتداولة
100.000	قروض طويلة الأجل	750.000	الأصول طويلة الأجل
150.000	سندات	100.000	مجمع الإهلاك
200.000	أسهم ممتازة		
450.000	الالتزامات طويلة الأجل	650.000	صافي الأصول طويلة الأجل
200.000	الأسهم العادية		
80.000	الاحتياطيات		
70.000	الإرباح المحتجزة		
350.000	حقوق الملكية		
1.000.000	الالتزامات وحقوق الملكية	1.000.000	الأصول

قائمة الدخل

1.000.000	صافي المبيعات
400.000	التكلفة المتغيرة
200.000	التكلفة الثابتة
600.000	تكلفة المبيعات
400.000	الربح التشغيلي
100.000	إيرادات أخرى
40.000	مصروفات أخرى
460.000	صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب
60.000	الفوائد
400.000	الربح قبل الضرائب
80.000	الضرائب (20%)
320.000	صافي الربح
100.000	عدد الأسهم العادية
3.2	ربح السهم

المطلوب : استخدم المؤشرات المالية في تحليل :

1. نشاط الشركة ..؟

$\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} = \text{دورة العملاء}$ $\frac{360}{6.67} = 54 \text{ يوم}$	$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء + اوراق القبض}} = \text{معدل دوران العملاء}$ $= \frac{1.000.000}{50.000+100.000} = 6.67 \text{ مرات}$
$\frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}} = \text{دورة الموردين}$ $\frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$	$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + اوراق الدفع}} = \text{معدل دوران الموردين}$ $= \frac{600.000}{40.000+80.000} = 5 \text{ مرات}$
$\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} = \text{دورة المخزون}$ $\frac{360}{4.8} = 75 \text{ يوم}$	$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون + موردون دفعات مقدمة}} = \text{معدل دوران المخزون}$ $= \frac{600.000}{40.000+85.000} = 4.8 \text{ مره}$
	$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}} = \text{معدل دوران الاصول طويلة الاجل}$ $= \frac{1.000.000}{650.000} = 1.53 \text{ مره}$
	$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{اجمالي الاصول}} = \text{معدل دوران الاصول}$ $= \frac{1.000.000}{1.000.000} = 1 \text{ مره}$

[ملاحظة] طبعا" الأصول دائما" مالها دورة.

2. ربحية الشركة ..؟

$$\text{هامش الربحية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{400.000}{1.000.000} = 40\%$$

$$\text{العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{320.000}{1.000.000} = 32\%$$

$$\text{العائد على الاصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الاصول}} = \frac{320.000}{1.000.000} = 32\%$$

$$\text{العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{320.000}{350.000} = 91.4\%$$

$$\text{القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الاصول}} = \frac{400.000}{1.000.000} = 40\%$$

3. سيولة الشركة ..؟

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الاصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{350.000}{200.000} = 1.75 \text{ مره}$$

$$\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الاصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(40.000 + 85.000) - 350.000}{200.000} = 1.125 \text{ مره}$$

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{20.000 + 30.000}{200.000} = 0.25 \text{ مره}$$

4. مديونية الشركة ..؟

$$\text{نسبة الالتزامات للاصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي الاصول}} = \frac{450.000 + 200.000}{1.000.000} = 65\%$$

$$\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{450.000 + 200.000}{350.000} = 185.7\%$$

$$\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{المستندات}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}}$$

$$= \frac{150.000 + 100.000 + 50.000}{350.000} = 85.71\%$$

$$\text{نسبة الديون للاصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{المستندات}}{\text{اجمالي الاصول}} = \frac{150.000 + 100.000 + 50.000}{1.000.000} = 30\%$$

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{460.000}{60.000} = 7.7 \text{ مره}$$

$$\text{مضاعف الملكية} = \frac{\text{الاصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{1.000.000}{350.000} = 2.85 \text{ مره}$$

5. الأداء السوقي للشركة ؟..

$$\frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}} = \text{مضاعف الربحية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{320.000}{100.000} = 3.2 \text{ ريال}$$

لا بد نوجد بالأول ربحية السهم وهو = $\frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{320.000}{100.000} = 3.2$ ريال
وسعر السهم هو يعطينا إياه بس ما هو موجود بالمثل أخذته من المثال اللي في المحاضرة اللي هو
16
∴ مضاعف الربحية = $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{16}{3.2} = 5$ مرات

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

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

انتهت المحاضره

[ملاحظات]

1) مضاعف الربحية = مؤشر أداء سوقي.
مضاعف الملكية = مؤشر مديونية.
لا تلخبطون بينهم

2) طيب على طاري مضاعف الربحية يقولك اذا كان مضاعف الربحية قليل يكون مغري وجاذب للشراء ليش طيب ؟؟؟ لان الشركة قدامها فرصة انها تنمو وتزيد أرباحها وتزيد ارباحي معها يعني في مجال اني اشترى اسهم واربح منها .. اما اذا كان عالي يعني الشركة وصلت للقيمة ف احتمال الزيادة ضعيف طيب وش نفهم من هالكلام؟؟ ان مضاعف الربحية يستخدمه المستثمرين ليحللوا هل هنالك فرصة استثمار في هذا السهم او لا.

3) القيمة الدفترية لا توجد في قائمة الدخل ولا المركز المالي انما حنا نطلعها لما نقسم حقوق الملكية على عدد الأسهم.
∴ ان أصبت فمن الله وان أخطأت فمن نفسي و الشيطان ∴ ألحان أشوق ∴ ∴

انتهى الفصل الثالث بحمد من الله ومنته