

التحليل بالنسب المالية

الوحدة الثانية – مادة الإدارة المالية المتقدمة

مخرجات التعلم

• ينبغي على الطالب بعد اتمام الوحدة، أن يكون ملماً بالمفاهيم والأدوات التحليلية التالية وقادراً على تطبيقها:

1. مفهوم التحليل المالية وأهميته والمستفدون منه.
2. المعلومات المالية الدورية المفصح عنها من قبل الشركات.
3. استخدام التحليل بالنسب المالية ومحدداته.
4. تحليل الكفاءة التشغيلية والمالية وربحية الشركات باستخدام النسب المالية.

ماهية التحليل المالي Nature

التحليل المالي عبارة عن "عملية معالجة منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستخدم في عملية اتخاذ القرارات وفي تقييم أداء الشركات في الماضي والحاضر وتوقع ما ستكون عليه نتائج الشركة في المستقبل".

هدف التحليل المالي

✓ يهدف التحليل المالي إلى التعرف على مواطن القوة في وضع الشركة لتعزيزها، وعلى مواطن الضعف لوضع العلاج اللازم لها، وذلك من خلال الاطلاع على القوائم المالية المنشورة بالاضافة إلى الاستعانة بالمعلومات المتاحة عن أسعار الأسهم والمؤشرات الاقتصادية العامة.

✓ يهدف التحليل المالي إلى تقييم الربحية وكفاءة الإدارة المالية والسيولة واتجاهات النمو.

جهات استخدام التحليل المالي تبعاً لاختلاف الغاية لكل منها:

الدائنون:

يهتم الدائنون بالحصول على المعلومات التالية من أجل تقييم قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها:

➤ سيولة الشركة لأنها المؤشر الأمثل على قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها في المدى القصير.

➤ مدى سلامة المركز المالي للشركة.

➤ قدرة الشركة على تحقيق الأرباح والتي تعتبر أحد الموارد الرئيسية للوفاء بالديون القصيرة والطويلة الأجل معاً.

جهات استخدام التحليل المالي تبعاً لاختلاف الغاية لكل منها:

المساهمون

- ✓ يهتم المساهمون بكفاءة الشركة الإنتاجية وربحياتها ونسب مديونيتها لما لذلك من أهمية في تحديد العائد على الاستثمار في أسهم الشركة.
- ✓ كلما ازدادت كفاءة الشركة الانتاجية وازدادت ربحيتها عند مستوى تمويل معقول بالديون، زادت إيرادات الشركة من الأرباح الموزعة على المساهمين وتحسن سعر السهم في السوق، وأصبح العائد على الاستثمار في أسهم الشركة أعلى.

جهات استخدام التحليل المالي تبعاً لاختلاف الغاية لكل منها:

إدارة الشركة

✓ تستخدم إدارة الشركة التحليل المالي لقياس وتقييم جوانب الأداء المختلفة للشركة، واتخاذ القرارات المناسبة لتصحيح الأداء.

جهات استخدام التحليل المالي تبعاً لاختلاف الغاية لكل منها:

المستثمرون المحتملون:

ينصب اهتمام المستثمرين المحتملين بالحصول على المعلومات التالية قبل اتخاذ قراراتهم الاستثمارية:

- أداء الشركة على المدى القصير والطويل وقدرتها على تحقيق الأرباح على الاستثمارات.
- الاتجاه الذي اتخذته ربحية الشركة وسياسة توزيع الأرباح.
- الهيكل المالي للمؤسسة مع بيان الأثر السلبي والإيجابي المتوقع نتيجة التركيبة التي اتخذها هذا الهيكل.
- مقارنة أداء الشركة بأداء الشركات المشابهة وأداء الصناعة التي تنتمي إليها.

البيانات المالية

تتألف البيانات المالية من:

1. تقرير مجلس الإدارة:

أداء الشركة خلال العام السابق وأهم الأحداث التي مرت بها الشركة والخطط المستقبلية.

2. تقرير مدقق الحسابات:

- مسؤولية المدقق وما تم تدقيقه.
- المعيار المحاسبي المستخدم في عملية التدقيق.
- رأي المدقق بناء على عملية التدقيق.

3. تقرير الإدارة عن نتائجها المالية وغيرها من تطورات.

تابع / تتألف البيانات المالية من:

4. القوائم المالية الكاملة و تشمل الميزانية العامة – حساب الأرباح والخسائر- بيان التدفقات النقدية – وبيان التغيرات في حقوق المساهمين.
5. إيضاحات تحدد المعايير المحاسبية الذي تم إعداد البيانات المالية على أساسها. وإيضاحات تفسر أي غموض للمعلومات المعروضة في البيانات المالية.
6. معلومات أخرى عن الإدارة وتداول أعضاء مجلس الإدارة ونسب التملك في الشركة.

القوائم المالية

Balance Sheet

الميزانية العامة

➤ مفهوم الميزانية العامة.

➤ عناصر الميزانية العامة:

□ الموجودات.

□ المطلوبات.

□ حقوق المساهمين.

مفهوم الميزانية العامة

تبين الميزانية العامة المركز المالي للشركة بما في ذلك قيمة الموجودات التي تمتلكها الشركة وإجمالي حجم المطلوبات المستحقة عليها وقيمة ما يمتلكه المساهمين فيها في وقت محدد.

عناصر الميزانية العامة

- الموجودات الثابتة :

- تمثل الموجودات المستخدمة من قبل المؤسسة لإنتاج وتخزين ونقل وبيع السلع والمنتجات. وتشمل العقارات والآلات والمعدات، الأثاث والسيارات.
- تخضع الموجودات الثابتة للاستهلاك السنوي طوال فترة حياتها الإنتاجية ويحسب الاستهلاك ضمن مصروفات المؤسسة.
- تظهر الموجودات الثابتة في الميزانية العامة بقيمتها الصافية أي القيمة الأصلية ناقصاً الاستهلاك المتراكم حتى تاريخ الميزانية العمومية.

عناصر الميزانية العامة

- الموجودات المتداولة :
- تمثل الموجودات المستخدمة من قبل المؤسسة خلال الدورة التشغيلية أو السنة المالية وهي نتيجة قيام المؤسسة بأعمالها الاعتيادية.
- تشمل النقد في الصندوق ولدى البنوك والمؤسسات المالية، والحسابات المدينة الناتجة عن بيع المؤسسة لسلعها وخدماتها والأوراق المالية المحتفظ بها لأجل المتاجرة أو البيع. مخزون البضاعة والذي يتكون من المواد الخام وشبه المصنعة والسلع الجاهزة للبيع، وقطع الغيار ولوازم أخرى .

عناصر الميزانية العامة

- المطلوبات:

- تمثل قيم الالتزامات المترتبة على المؤسسة والتي تنقسم إلى:
- **المطلوبات المتداولة:** الالتزامات المستحقة خلال السنة المالية على المؤسسة وتشمل السحب على المكشوف والتسهيلات قصيرة الأجل والذمم الدائنة التجارية والمصاريف المستحقة وأرصدة دائنة أخرى.
- **المطلوبات غير المتداولة:** والمستحقة خلال فترة تتجاوز السنة المالية للمؤسسة وتشمل القروض والتسهيلات المصرفية والسندات طويلة الأجل.

عناصر الميزانية العامة

- حقوق المساهمين:

- تمثل حصة المساهمين في المؤسسة وهي صافي ثروتهم الناتجة عن الموجودات ناقصاً المطلوبات، وتشمل القيم التالية:
- رأس المال المدفوع، علاوة الإصدار، والاحتياطيات (الإجبارية و الاختيارية وأخرى)، والأرباح المحتجزة.
- تزداد حقوق المساهمين من دورة إلى دورة لاحقة بالجزء المحتفظ به من الأرباح السنوية وتقل بالخسائر المتحققة للسنة المالية.

**جدول رقم (1):
الميزانية العمومية في ديسمبر 2019**

الموجودات (الأصول)	المبالغ	المطلوبات (الخصوم) وحقوق الملكية	المبالغ
نقد	100	حسابات دائنة	120
حسابات مدينة	400	أوراق دفع (ب 10%)	200
مخزون	600	متأخرات (مستحقات – هاتف، إيجار ..)	20
أوراق مالية	300	مخصصات ضريبة الدخل	260
إجمالي الموجودات المتداولة	1,400	إجمالي المطلوبات المتداولة	600
إجمالي الموجودات الثابتة	3,600	سندات دين (ب 13%)*	1,000
ناقص: الاهتلاك المتراكم	(1,000)	قروض طويلة الأجل (ب 15%)	400
صافي الموجودات الثابتة	2,600	إجمالي الديون طويلة الأجل	1,400
		أسهم عادية (200 ألف سهم)	1,200
		أرباح محتجزة	800
		إجمالي حقوق المساهمين (أو الملكية)	2,000
إجمالي الموجودات	4,000	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	4,000
ملاحظة: *يتوجب دفع 40,000 سنويا إلى الاحتياطي لتسديد سندات الدين.			

Income Statement

حساب الأرباح والخسائر

- مفهوم حساب الأرباح والخسائر.
- عناصر حساب الأرباح والخسائر:
 - الإيرادات.
 - المصروفات.

مفهوم حساب الأرباح والخسائر

يوضح بيان حساب الأرباح والخسائر نتيجة أعمال الشركة لسنة مالية واحدة، كما يبين الحساب إجمالي إيرادات الشركة وإجمالي مصروفاتها ويمثل الفرق بينهما الربح أو الخسارة.

عناصر حساب الأرباح والخسائر

الإيرادات من عمليات مختلفة خلال الفترة التي أعد عنها الحساب.

المصروفات التي تحملتها الشركة خلال الفترة التي أعد عنها الحساب.

والفرق بين الجانبين يمثل صافي الربح أو الخسارة .

جدول رقم (2):
حساب الأرباح والخسائر في ديسمبر 2019

المبلغ	البيان
6,000	صافي المبيعات
(5,000)	تكلفة البضاعة المباعة
1,000	الربح الإجمالي
(180)	مصاريف التشغيل
820	ربح التشغيل
30	إيرادات أخرى
850	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
(210)	مصرفات الفوائد
640	الأرباح قبل الضريبة
(256)	ضريبة الدخل (40%)
384	الأرباح بعد الضريبة (الصافية)

التحليل المالي باستخدام النسب المالية

يعتبر التحليل بالنسب المالية (Financial Ratio Analysis) من أكثر أدوات التحليل المالي إفادة، حيث يقدم للمحلل أدوات لقياس جوانب أداء الشركة كافة:

1. فعالية سياسات الشركة التشغيلية والتمويلية.
2. المركز المالي للشركة وربحيته.
3. نقاط القوة ونقاط الضعف في أداء الشركة.

طبيعة النسب المالية

➤ النسب المالية عبارة عن علاقات ما بين عنصرين أو أكثر من عناصر الميزانية وحساب الأرباح والخسائر، تمكن حين قياسها ومقارنتها بالمعايير (Norms) من تقييم جوانب الأداء المتعددة في الشركة.

➤ يمكن أن تكون المعايير متوسطات للصناعة (Industry Averages)، أو قيم نسبية لشركة مثالية يرغب بالمقارنة بها، أو قيماً لنسب محددة من قبل إدارة الشركة ذاتها في عملية التخطيط تسعى الشركة للوصول إليها.

أنواع النسب المستخدمة في التحليل المالي

هناك الكثير من النسب المالية التي تستخدم في التحليل المالي للشركات، غير أنه بالإمكان تبويبها ومعالجتها ضمن المجموعات الرئيسية الآتية:

1. نسب السيولة.
2. نسب التشغيل.
3. نسب المديونية.
4. نسب الربحية.
5. نسب الأسهم.

Liquidity Ratios

نسب السيولة

- ◀ تقيس نسب السيولة الملاءة المالية للشركة في المدى القصير، وبالتالي تظهر إلى أي مدى تكون المطلوبات المتداولة مغطاة بموجودات يمكن تحويلها إلى نقد في فترة زمنية تعادل تقريباً فترة استحقاق المطلوبات المتداولة.
- ◀ احتمال تخلف الشركة عن تسديد التزاماتها المالية بسبب ضعف السيولة قد يجرها إلى عدم الحصول على التمويل إلا بشروط قاسية أو إلى الإفلاس.

Liquidity Ratios

نسب السيولة

◀ كما يجب أن لا تكون السيولة لدى الشركة كبيرة حيث أنه يفوت على الشركة العائد المحتمل من توظيف السيولة الفائضة في استثمارات ذات دخل مرتفع.

◀ تتمثل أبرز أنواع نسب السيولة في:

- النسبة الجارية.

- النسبة السريعة.

Current Ratio

النسبة الجارية

- تقيس عدد مرات تغطية الموجودات المتداولة للمطلوبات المتداولة.
- تبين إلى أي مدى يمكن أن تتدنى القيمة الدفترية للموجودات المتداولة ولا يزال في استطاعة الشركة أن تسدد جميع مطلوباتها المتداولة.
- القيمة المقبولة لهذه النسبة أن تغطي الموجودات المتداولة المطلوبات المتداولة بمرتين.

Current Ratio

النسبة الجارية

تحتسب النسبة الجارية كما يلي:

الموجودات المتداولة
المطلوبات المتداولة

= النسبة الجارية

Quick (Acid - Test Ratio)

النسبة السريعة

- تقيس هذه النسبة مقدرة الشركة على تسديد مطلوباتها المتداولة دون اللجوء إلى تسيل المخزون، وبالتالي فهي مقياس أكثر دلالة عن السيولة.
- والسبب في ذلك هو الخسارة المحتملة التي يمكن أن تنتج عن تصفية المخزون والعائدة إلى تلف المواد، تغير الأسعار، والتقاعد التقني للسلع المخزنة.
- القيمة المقبولة لهذه النسبة هي واحد إلى واحد.

Quick (Acid - Test Ratio)

النسبة السريعة

تحتسب النسبة السريعة كما يلي:

الموجودات المتداولة - المخزون
المطلوبات المتداولة

النسبة السريعة =

Activity Ratios

نسب التشغيل

- تقيس نسب التشغيل الكفاءة التي تستخدم بها الشركة الموارد المتاحة لها وذلك بإجراء مقارنات فيما بين مستوى الاستثمار في عناصر الموجودات، وكذلك المبيعات وعناصر الموجودات.
- تساعد نسب التشغيل على كشف مناطق الضعف (أو تدني الكفاءة في استعمال الموارد) في عمليات الشركة. لذلك فإن نسب التشغيل تعتبر مهمة لكل من له اهتمام بكفاءة الأداء والربحية على المدى الطويل للشركة.

Activity Ratios

نسب التشغيل

1. معدل دوران المخزون
2. معدل دوران الحسابات المدينة
3. معدل دوران الموجودات الثابتة

معدل دوران المخزون Inventory Turnover

- نسبة توضح عدد المرات التي يتم فيها بيع مخزون الشركة واستبداله في الفترة المحاسبية. ويشير أيضا إلى سرعة تحويل المخزون إلى نقد.
- إذا كانت قيمة المعدل صغيرة جدا، فهذا يدل على أداء سيء في إدارة المخزون لوجود أموال مجمدة في مواد بطيئة الحركة.
- أما إذا كانت قيمة معدل دوران المخزون كبيرة جدا، فإن هذا يدل على أن الشركة لا تحتفظ بمستويات كافية من المخزون لتلبية احتياجات الإنتاج والبيع.
- الأداء الجيد في إدارة المخزون يتطلب الموازنة بين تلبية احتياجات الإنتاج والبيع وزيادة ربحية موارد الشركة.

Inventory Turnover

معدل دوران المخزون

يحسب معدل دوران المخزون عادة بتقسيم المبيعات على المخزون، لكن ذلك يؤدي إلى بعض المشاكل المتعلقة بالتقييم – مخزون بأسعار تاريخية ومبيعات بأسعار جارية. لذلك ينصح باستعمال تكلفة البضاعة المباعة التي تسعر بالتكلفة التاريخية (أسعار الشراء) عوضاً عن المبيعات وكذلك متوسط المخزون: $[(\text{مخزون أول} + \text{مخزون آخر}) \div 2]$

تكلفة البضاعة المباعة

متوسط المخزون

= معدل دوران المخزون

معدل دوران الحسابات المدينة Accounts Receivable Turnover

✓ يمثل متوسط فترة تحصيل الحسابات المدينة، ويقاس بالأيام.

✓ كلما كانت فترة التحصيل أقصر دل ذلك على أداء أحسن للشركة، لأن التمويل الذي تمنحه الشركة إلى الزبائن لترويج البيع يعود إلى الشركة بسرعة أكبر ليستعمل في تمويل إنتاج ومبيعات الشركة مرة أخرى.

✓ أما إذا كانت فترة التحصيل طويلة، فإن ذلك يدل على أداء سيء من ناحيتي السيولة والربحية للشركة. فالتأخر في تسديد الحسابات المدينة وتراكمها يستنفذ مصادر التمويل (السيولة) في الشركة دون أن يحقق العائد المطلوب من توظيف هذه الأموال

معدل دوران الحسابات المدينة Accounts Receivable Turnover

يحسب معدل دوران الحسابات المدينة كما يلي:

$$\text{معدل دوران الحسابات المدينة} = \frac{\text{الحسابات المدينة}}{\text{المبيعات الآجلة / 360 يوم}}$$

Fixed Assets Turnover

معدل دوران الموجودات الثابتة

✓ يقيس المعدل درجة الكفاءة في استعمال الموجودات الثابتة للإنتاج.

✓ إذا كان هذا المعدل عالياً فإنه يدل على استعمال جيد للطاقة الإنتاجية المتاحة.

✓ أما إذا كان المعدل منخفضاً، فإنه يدل على عدم وجود توازن ما بين المبيعات وحجم الاستثمارات في الموجودات الثابتة، وبالتالي فإن الشركة تعاني من طاقة إنتاجية فائضة أو تكدر الإنتاج في المستودعات بشكل مخزون سلعي عوضاً من تصريفه في السوق.

Fixed Assets Turnover

معدل دوران الموجودات الثابتة

يحسب معدل دوران الموجودات الثابتة كما يلي:

$$\text{معدل دوران الموجودات الثابتة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الموجودات الثابتة الإجمالية}}$$

Debt Ratios

نسب المديونية

- ✓ تقيس نسب المديونية مدى اعتماد الشركة على الاقتراض (الدين) في تمويل استثماراتها، بالمقارنة مع التمويل المقدم من الملاك، وتدعى هذه النسب أيضاً بنسب رافعة التمويل.
- ✓ يفضل المقرضون أن لا تتجاوز نسبة الاقتراض حدوداً معينة. لأنه في حال حدوث ذلك سيزداد احتمال تخلف الشركة عن دفع الفوائد وأقساط تسديد القروض.
- ✓ نسب المديونية المرتفعة تزيد المخاطر الائتمانية، وتجعل المستثمرين في الأسواق المالية يطالبون بعائد أعلى على الاستثمار في أسهم الشركة.

Debt Ratios

نسب المديونية

1. نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات.
2. عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد.

Debt to Total Assets

نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات

- ✓ تقيس هذه النسبة مدى مساهمة المقرضين في تمويل استثمارات الشركة.
- ✓ إن نسبة مديونية عالية تعني أن الخطر التمويلي للشركة عال.
- ✓ إذا كانت نسبة المديونية منخفضة، فإنها تعني أن الشركة لا تستعمل طاقتها على الاقتراض بشكل كافٍ مما يحرم المالكين من زيادات ممكنة في العائد على الملكية.

Debt to Total Assets

نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات

تحتسب نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات كما يلي:

$$\text{نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات} = \frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{الموجودات الإجمالية}}$$

Times Interest Earned

عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد

- ✓ تقيس هذه النسبة إلى أي مدى يمكن لأرباح الشركة أن تتدنى ولا يزال باستطاعتها تغطية ودفع الفائدة على قروضها.
- ✓ إذا كان عدد مرات التغطية صغيراً، فإن أي تدني في الأرباح عما هو متوقع قد يضطر الشركة إلى التوقف عن دفع الفائدة على القروض ويعرضها إلى الإفلاس.
- ✓ يحسب عدد مرات تغطية الأرباح للفائدة على الديون بتقسيم الأرباح ما قبل الفائدة والضريبة على تكاليف الفائدة على الديون.

Times Interest Earned

عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد

تحتسب عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد كما يلي:

الأرباح قبل الفائدة والضريبة
الفائدة على الديون

= عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد

Profitability Ratios

نسب الربحية

- ✓ تعكس نسب الربحية الأداء الكلي للشركة.
- ✓ تقيس نسب الربحية مقدرة الشركة على توليد الأرباح.
- ✓ الأرباح هي المقياس لكفاءة سياسات إدارة الشركة الاستثمارية، والتشغيلية، والتمويلية والقرارات المتخذة المتعلقة بهذه السياسات.
- ✓ نسب الربحية ذات أهمية لكل من له اهتمام بمعرفة القوة الإيرادية للشركة أو تقييم فعالية إدارة الشركة وكفاءتها.

Profitability Ratios

نسب الربحية

1. نسبة هامش الربح.
2. معدل العائد على الموجودات.
3. معدل العائد على حقوق الملكية.

Profit Margin

نسبة هامش الربح

✓ تحسب نسبة هامش الربح بتقسيم الأرباح الصافية على المبيعات وتقيس الربح الذي تحققه الشركة على كل دينار من المبيعات.

✓ عندما يكون هامش الربح منخفضاً عن متوسط الصناعة فإنه يدل على أن تكاليف الانتاج مرتفعة، أو أن سعر مبيع السلعة منخفض، أو كلاهما معاً.

Profit Margin

نسبة هامش الربح

تحتسب نسبة هامش الربح كما يلي:

$$\text{نسبة هامش الربح} = \frac{\text{الأرباح الصافية}}{\text{المبيعات}}$$

Return on Assets

معدل العائد على الموجودات

- ✓ يحسب العائد على الموجودات بتقسيم الأرباح الصافية على إجمالي الموجودات.
- ✓ تقيس هذه النسبة إنتاجية (أو ربحية) استثمارات الشركة كافة القصيرة والطويلة الأجل.
- ✓ إذا كانت هذه النسبة منخفضة فإنها تعكس ضعف إنتاجية استثمارات الشركة، أما إذا كانت النسبة مرتفعة، فإنها تدل على كفاءة سياسات الشركة الاستثمارية والتشغيلية.

Return on Assets

معدل العائد على الموجودات

يحسب معدل العائد على الموجودات كما يلي:

$$\text{معدل العائد على الأصول} = \frac{\text{الأرباح الصافية}}{\text{الأصول الإجمالية}}$$

Return on Equity

معدل العائد على حقوق الملكية

- ✓ يحسب معدل العائد على الملكية بتقسيم الأرباح الصافية (بعد الضريبة) على حقوق الملكية أو المساهمين.
- ✓ تقيس هذه النسبة العائد الذي يحققه المساهمون على وحدة من أموالهم الموظفة في رأسمال الشركة.
- ✓ كلما ارتفع معدل العائد على حقوق المساهمين دل ذلك على قوة أداء الشركة. غير أن إرتفاعه قد يعكس أحيانًا ميل الشركة إلى تمويل نشاطاتها بالدين حتى مع تحقيق الشركة عائداً ضعيفاً على الموجودات.

Rrturn on Equity

معدل العائد على حقوق الملكية

يحسب معدل العائد على الملكية كما يلي:

$$\frac{\text{الأرباح الصافية}}{\text{حقوق الملكية (الأموال الخاصة)}}$$

= معدل العائد على الملكية

Stock Ratios

نسب الأسهم

- ✓ تعتبر نسب الأسهم ذات أهمية لحملة الأسهم، للمستثمرين المحتملين في الأسهم، ولإدارة الشركة.
- ✓ حملة الأسهم والمستثمرون يهتمهم قياس العائد على الاستثمار في أسهم الشركة.
- ✓ نسب الأسهم مهمة لإدارة الشركة لقياس تأثير أداء الشركة على أسعار الأسهم العادية في السوق، لأن الهدف في الإدارة المالية هو تعظيم ثروة المساهمين عن طريق تعظيم القيمة السوقية للسهم.

Stock Ratios

نسب الأسهم

1. ربح السهم.
2. نسبة سعر السهم إلى الربح.

Earning Per Share

ربح السهم

✓ تحسب بتقسيم الأرباح الصافية (بعد الضريبة) للشركة على عدد الأسهم العادية
الصادرة

✓ تعتبر الأرباح بالسهم أحد مقاييس الأداء الكلي للشركة، مثل نسب الربحية

✓ لربح السهم أهمية خاصة حيث أنها تدخل في حساب نسب أخرى كنسبة سعر
السهم إلى ربح السهم.

Earning Per Share

ربح السهم

يحسب ربح السهم كما يلي:

$$\text{ربح السهم} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{عدد الأسهم}}$$

Price Earning Ratio

نسبة سعر السهم إلى ربح السهم

- ✓ تحسب هذه النسبة بتقسيم سعر السهم العادي في السوق على الربح للسهم.
- ✓ تقيس النسبة السعر الذي يكون المستثمر في السوق المالي مستعدا لدفعه لكل ريال ربح بالسهم، ويعبر عن الناتج بعدد المرات. فإذا كانت النسبة تساوي إلى 10، فإن هذا يعني أن السهم يباع في السوق بعشرة أضعاف ربحه.
- ✓ تكون نسبة سعر السهم إلى الأرباح بالسهم عالية عادة في الشركات التي تنمو بمعدلات مرتفعة، أي أن المستثمرين يتوقعون نمو الأرباح وتحقيق عوائد أعلى في المستقبل.

Price Earning Ratio

نسبة سعر السهم إلى ربح السهم

تحتسب نسبة سعر السهم إلى الربح كما يلي:

متوسط سعر السهم في السوق
ربح السهم

نسبة سعر السهم إلى الربح =