



النسب المستخدمة في التحليل المالي

النسب المستخدمة في التحليل المالي

اعداد الدكتور محمد الشيباب

النسب المالية من الميزانية العمومية و قائمة الدخل

نسب الربحية:

حافة مجمل الربح = مجمل الربح / صافي المبيعات

صافي الربح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) = المبيعات - اجمالي التكاليف

= المبيعات - (تكاليف المبيعات المتغيرة + التكاليف الثابتة)

صافي الربح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) =

(سعر بيع الوحدة × عدد الوحدات المباعة) - (التكاليف المتغيرة للوحدة × عدد الوحدات المباعة) + التكاليف الثابتة

حافة هامش الربح =

صافي الربح بعد الفوائد والضرائب EAT / صافي المبيعات

حافة الربح التشغيلي =

صافي الربح قبل الفوائد والضرائب EBIT / صافي المبيعات

حافة هامش صافي الربح =

(صافي الأرباح بعد الفوائد والضرائب + صافي الإيرادات والمصاريف غير التشغيلية) / صافي المبيعات

العائد على الموجودات ROA = EBIT / متوسط مجموع الموجودات

العائد على الاستثمار ROI = EAT / متوسط مجموع الموجودات

قيمة التغير في العائد على الاستثمار =

التغير في الأرباح بعد الفوائد والضرائب / التغير في مجموع الأصول

Du Pont equation = $\Delta \text{Profit} / \Delta \text{Total Assets}$

قيمة التغير Δ = القيمة الحالية - القيمة الماضية

(الأصول في الزيادة لتمويل القروض على الفوائد + الماضية الأرباح) - الحالية الأرباح = ΔProfit

العائد على حقوق المساهمين العاديين ROE =

العاديين المساهمين حقوق مجموع متوسط / (المختارة الأسهم لحملة التوزيعات - EAT)

القوة الإيرادية EP = صافي المبيعات / متوسط مجموع الأصول

قيمة التغير في العائد على الأصول (ROA Δ) =

قيمة التغير في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT Δ) / قيمة التغير في مجموع الأصول (Δ Investment)

قيمة التغير في العائد على الأصول باستخدام معادلة Pont Du =

[قيمة التغير في الأرباح (Profit Δ) / قيمة التغير في المبيعات (Sales Δ)] × [قيمة التغير في المبيعات (Sales Δ) / (Δ Investment) الأصول مجموع في التغير قيمة / Sales]

نسب السوق:

عائد السهم العادي EPS =

المتداولة العادية الأسهم عدد / (المختارة الأسهم لحملة التوزيعات - EAT)

توزيعات السهم العادي DPS =

التوزيعات من الأرباح والمستلمة من قبل المساهمين العاديين / عدد الأسهم العادية المتداولة

نسبة توزيع الأرباح Ratio Payout

Divided Payout Ratio = DPS / EPS

نسبة احتجاز الأرباح Ratio Earnings Retained

= 1 - DPS/EPS

نسبة النمو في حقوق الملكية

Equity Growth Ratio = ROE × (1 - DPS/EPS)

Yield Dividend (غلة التوزيعات) ربح السهم العادي

$$= \text{DPS} / P$$

معدل الرسملة (E / P)

$$= \text{EPS} / P$$

Price Market مضاعف سعر السهم العادي Multiplier Earnings (مضاعف السعر السوقي للسهم Multiplier)

$$= P / E$$

= Ownership Institutional نسبة ملكية المؤسسات

عدد الأسهم المملوكة للمؤسسات / عدد أسهم الشركة المصدرة والمتداولة

القيمة الدفترية للسهم العادي = مجموع حقوق المساهمين العاديين / عدد الأسهم العادية المتداول

= Rate Tax Effective معدل الضريبة الفعلي

الضريبة المستحقة / صافي الربح قبل الضريبة

نسب تقييم الملاءة على الأجل القصير (نسب السيولة):

نسبة التداول = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة

= نسبة السيولة السريعة

(النقدية + صافي المدينين + الأوراق المالية القابلة للتحويل + الأصول شبه النقدية) / الخصوم المتداولة

نسبة السيولة السريعة = (الأصول المتداولة - (المخزون + المدفوع مقدما)) / الخصوم المتداولة

نسبة النقدية = (النقدية + الأصول شبه النقدية) / الخصوم المتداولة

الحد الأدنى من النقدية = المصاريف النقدية السنوية (التشغيلية) / معدل دوران النقدية

نسب تقييم الكفاءة (نسب النشاط):

معدل دوران الذمم المدينة = صافي المبيعات / متوسط المدينين

متوسط فترة التحصيل = 360 / معدل دوران الذمم المدينة

معدل دوران المخزون = تكلفة البضاعة المباعة / متوسط المخزون

فترة الاحتفاظ بالمخزون = 360 / معدل دوران المخزون

معدل دوران الذمم الدائنة = تكلفة البضاعة المباعة أو المشتريات / متوسط الدائنين

الدورة التشغيلية أو فترة التحويل (Cycle Conversion or Cycle Operating) =

متوسط فترة تحصيل الذمم المدينة + متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون

متوسط فترة الائتمان = 360 / معدل دوران الذمم الدائنة

معدل دوران صافي رأس المال العامل = صافي المبيعات / متوسط صافي رأس المال العامل

معدل دوران الموجودات = صافي المبيعات / متوسط مجموع الأصول

معدل دوران الموجودات الثابتة = صافي المبيعات / متوسط الموجودات الثابتة

الدورة النقدية (Cycle Cash) =

متوسط فترة تحصيل الذمم المدينة + متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون - متوسط فترة دفع الذمم الدائنة

معدل دوران النقدية = 360 / الدورة النقدية

نسب تقييم الملاءة على الأجل الطويل (نسب هيكل رأس المال ومعدلات التغطية):

نسبة صافي الأصول الثابتة الملموسة / الديون طويلة الأجل

نسبة التغطية للفوائد = EBIT / الفوائد المدينة

نسبة التغطية لخدمة الديون =

((الضريبة نسبة - 1) / الأجل طويلة القروض من السنة نصيب) + المدينة الفوائد / EBIT

نسبة المديونية = مجموع المطلوبات / مجموع الأصول

نسبة الملكية (الرفع Gearing) = مجموع حقوق المساهمين العاديين / مجموع الأصول

نسبة مضاعف الرفع المالي (Multiplier Leverage Financial) =

مجموع الأصول / مجموع حقوق المساهمين العاديين

النسب المالية من قائمة التدفقات النقدية

نسب تقييم جودة أو نوعية أرباح الشركة:

نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية =

التدفقات النقدية الداخلة في الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية

الاحتياجات النقدية الأساسية تشتمل على:-

المصاريف التشغيلية النقدية

فوائد مدينة

مصاريف رأسمالية للمحافظة على الطاقة الإنتاجية

نصيب السنة المدفوع من الالتزامات طويلة الأجل

النقص في الدائنين

إطفاء السندات

مؤشر النقدية التشغيلية (Index Cash Operating)

= صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الدخل بعد الفوائد والضرائب

مؤشر النشاط التشغيلي (Index Operating)

= صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الربح التشغيلي قبل الفوائد والضرائب

- صافي الربح التشغيلي قبل الفوائد والضرائب = صافي التدفق النقدي التشغيلي + الفوائد + الضرائب

العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي (Assets on Return Flow Cash)

= صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول

نسبة التدفق النقدي التشغيلي (Ratio Flow Cash Operating) =

إجمالي التدفقات النقدية الداخلة في الأنشطة التشغيلية / صافي المبيعات

نسب تقييم السيولة:

نسبة تغطية النقدية (Coverage Cash) =

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون (Ratio Paid Interest) =

فوائد الديون (الفوائد المدينة) / صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية

نسبة الفوائد المدينة (الديون) إلى صافي التدفقات النقدية التشغيلية =

صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / فوائد الديون (الفوائد المدينة)

نسبة التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية (CFO) =

صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية + النقدية / المطلوبات المتداولة

نسب تقييم سياسات التمويل:

نسبة التوزيعات النقدية (Ratio Paid Dividends) =

التوزيعات النقدية للمساهمين / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

نسبة التوزيعات النقدية إلى صافي التدفقات النقدية التشغيلية =

نسبة التوزيعات والفوائد المقبوضة (Ratio Received Dividends and Interest) =

المقبوضات النقدية من الفوائد الدائنة والتوزيعات النقدية على الأسهم / التدفقات النقدية التشغيلية الداخلة

نسبة الإنفاق الرأسمالي (Ratio Expenditure Capital) =

الإنفاق الرأسمالي الحقيقي (الزيادة في الأصول الثابتة) / التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدارات الأسهم والسندات

تحليل التعادل

كمية المبيعات عند نقطة التعادل (بالوحدة) =

إجمالي التكاليف الثابتة / عائد المساهمة الحدية للوحدة

- عائد المساهمة الحدية للوحدة Margin Contribution = سعر بيع الوحدة الواحدة - التكاليف المتغيرة للوحدة الواحدة

قيمة المبيعات عند نقطة التعادل (بالدينار) =

إجمالي التكاليف الثابتة / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

- هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة (Margin Contribution Gross) = عائد المساهمة الحدية للوحدة / سعر بيع الوحدة

كمية المبيعات عند نقطة التعادل النقدية =

(إجمالي التكاليف الثابتة - التدفقات الثابتة غير النقدية مثل قسط الاستهلاك) / عائد المساهمة الحدية للوحدة

قيمة المبيعات عند نقطة التعادل النقدية =

(إجمالي التكاليف الثابتة - التدفقات الثابتة غير النقدية مثل قسط الاستهلاك) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

كمية المبيعات بعد الفوائد عند نقطة التعادل =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة) / عائد المساهمة الحدية للوحدة

قيمة المبيعات بعد الفوائد عند نقطة التعادل =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

كمية المبيعات بعد الفوائد و الضرائب عند نقطة التعادل =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة + الضرائب) / عائد المساهمة الحدية للوحدة

قيمة المبيعات بعد الفوائد و الضرائب عند نقطة التعادل =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الفوائد المدينة + الضرائب) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

كمية المبيعات عند ربح مستهدف =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / عائد المساهمة الحدية للوحدة

قيمة المبيعات عند ربح مستهدف =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

كمية المبيعات عند ربح مستهدف بعد الضرائب =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف + الضريبة على الربح المستهدف) / عائد المساهمة الحدية للوحدة

قيمة المبيعات عند ربح مستهدف بعد الضرائب =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف + الضريبة على الربح المستهدف) / هامش عائد المساهمة الحدية للوحدة

كمية المبيعات التي تزيد عن كمية المبيعات عند نقطة التعادل (هامش الأمان) =
كمية المبيعات المستهدفة - كمية المبيعات عند التعادل

نسبة هامش الأمان = Margin Safety Ratio
(كمية المبيعات المستهدفة - المبيعات عند نقطة التعادل) / كمية المبيعات المستهدفة

of Safety Percentage (MSP) Margin =

MSP = 1 / DOL

الضرائب و الفوائد بعد الربح صافي / الربح مجمل :وتحسب التشغيلي الرفع درجة :DOL

قيمة المبيعات عند أية نقطة فوق نقطة التعادل = التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة + الأرباح

- الأرباح = سعر بيع الوحدة × عدد الوحدات المباعة × نسبة هامش الربح المستهدف من سعر البيع
أو

- الأرباح = (سعر بيع الوحدة - تكاليف إنتاج الوحدة الكلية) × عدد الوحدات المباعة

كمية المبيعات من أحد الأصناف عند تعامل الشركة مع أكثر من صنف =

كمية المبيعات من جميع الأصناف × وزن الصنف في المزيج

وزن الصنف في المزيج = الكمية المتعامل بها من الصنف / مجموع كميات الأصناف

عائد المساهمة الحدية المرجح =

مجموع (عائد المساهمة الحدية للصنف × نسبة كل صنف)

سعر الوحدة المرجح = مجموع (سعر بيع كل صنف × نسبة كل صنف)

كمية المبيعات لمزيج عند نقطة التعادل = التكاليف الثابتة / عائد المساهمة الحدية المرجح

قيمة المبيعات لمزيج عند نقطة التعادل = التكاليف الثابتة / هامش عائد المساهمة الحدية المرجح

هامش عائد المساهمة الحدية المرجح = عائد المساهمة الحدية المرجح / سعر الوحدة المرجح

كمية المبيعات لمزيج عند ربح مستهدف =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / عائد المساهمة الحدية المرجح

قيمة المبيعات لمزيج عند ربح مستهدف =

(إجمالي التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) / هامش عائد المساهمة الحدية المرجح

الرفع المالي والتشغيلي

درجة الرفع التشغيلي = (المبيعات - تكاليف المبيعات) / (صافي الربح قبل الفوائد والضرائب)

$$DOL = (Sales - Cost of Goods Sold) / EBIT$$

درجة الرفع التشغيلي =

(كمية المبيعات × (سعر بيع الوحدة - تكاليف الوحدة المتغيرة)) / (كمية المبيعات × (سعر بيع الوحدة - تكاليف الوحدة المتغيرة) - التكاليف الثابتة)

$$DOL = Q (P - V.C) / (Q (P - V.C) - F.C)$$

درجة الرفع التشغيلي = (سعر بيع الوحدة - تكاليف الوحدة المتغيرة) / صافي الربح قبل الفوائد والضرائب

$$DOL = (P - V.C) / EBIT$$

درجة الرفع التشغيلي =

نسبة التغير في الأرباح قبل الفوائد والضرائب / نسبة التغير في كمية المبيعات (أو قيمة المبيعات)

$$DOL = \Delta EBIT / \Delta Q \text{ or } S$$

المبيعات قيمة : S -

المبيعات كمية : Q -

- نسبة التغير (%Δ) = (القيمة الحالية - القيمة الماضية) / القيمة الماضية

درجة الرفع التشغيلي =

$$DOL = 1 / MSP$$

درجة الرفع التشغيلي =

1 + (التكاليف الثابتة للعمليات التشغيلية / صافي الربح التشغيلي)

التغير في صافي الربح قبل الفوائد والضرائب =

$$\Delta EBIT = DOL * \Delta Q \text{ or } S$$

مخاطر النشاط (Covariance Operation) =

معامل الارتباط بين عائد السوق (Rm) والعائد على الاستثمار (ROI) * الانحراف المعياري لعائد السوق * الانحراف المعياري للعائد على الاستثمار

معامل مخاطر النشاط (Coefficient Covariance Operation) =

(معامل الارتباط بين عائد السوق (Rm) والعائد على الاستثمار (ROI) * الانحراف المعياري للعائد على الاستثمار)

مخاطر النشاط = (Variation of Coefficient Operation)

الانحراف المعياري للربح التشغيلي / الوسط الحسابي للربح التشغيلي

مخاطر النشاط باستخدام التقلب في المبيعات =

الانحراف المعياري للمبيعات / الوسط الحسابي للمبيعات

مخاطر النشاط باستخدام التقلب في تكلفة المبيعات =

الانحراف المعياري لتكلفة المبيعات / الوسط الحسابي لتكلفة المبيعات

درجة الرفع المالي =

صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب / (صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب - الفوائد - الأرباح الموزعة لحملة الأسهم الممتازة قبل الضرائب)

$$DFL = EBIT / (EBIT - I - (\text{Preferred Dividends} / (1 - T)))$$

درجة الرفع المالي =

نسبة التغير في عائد السهم العادي / نسبة التغير في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب

$$DFL = \Delta EPS / \Delta EBIT$$

نسبة التغير في العائد على السهم العادي =

درجة الرفع المالي * نسبة التغير في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب

$$\Delta EPS = DFL * \Delta EBIT$$

الرفع المالي =

الديون / حقوق الملكية

$$FL = D/E$$

مضاعف الرفع المالي Multiplier Leverage Financial

= العائد على حقوق الملكية مع الديون / العائد على حقوق الملكية بدون الديون

$$FLM = ROE \text{ With Debt} / ROE \text{ Without Debt}$$

- $ROE = \frac{\text{الأجل طويلة الديون} + \text{الملكية حقوق}}{\text{السندات طويلة الأجل} + \text{الأسهم الممتازة}}$ / والضرائب الفوائد بعد الأرباح صافي = الديون مع ROE

درجة الرفع الكلي = درجة الرفع المالي × درجة الرفع التشغيلي

$$DTL = DOL \times DFL$$

درجة الرفع الكلي = درجة الرفع المالي × درجة الرفع التشغيلي

$$DTL = \Delta EPS / \Delta Q \text{ or } S$$

نسبة التغير في العائد على السهم العادي = درجة الرفع الكلي × نسبة التغير في المبيعات

$$\Delta EPS = DTL * \Delta Q \text{ or } S$$

نسب إدارة الذمم المدينة

تكلفة الاستثمارات الإضافية في الذمم المدينة = معدل العائد على الاستثمار × الاستثمارات الإضافية في الذمم المدينة

الاستثمارات الإضافية في الذمم المدينة = الاستثمارات في الذمم المدينة للوضع الجديد - الاستثمارات في الذمم المدينة للوضع القديم

الاستثمارات في الذمم المدينة = كلفة المبيعات الآجلة / معدل دوران الذمم المدينة

الأرباح الإضافية من المبيعات الإضافية = المبيعات الإضافية × ربح الوحدة الواحدة

كلفة الديون المعدومة الإضافية = الديون المعدومة تحت الوضع الجديد - الديون المعدومة تحت الوضع القديم

كلفة الخصم النقدي = نسبة الخصم × المبيعات الآجلة

جميع الحقوق محفوظة © مجلة المحاسب العربى