



قوانين الفصل التاسع





معدل العائد على حقوق الملكية (ع م) = صافي الربح ÷ متوسط حقوق الملكية (اول المدة + آخر المدة / 2)

الربحية الرئيسة للسهم: ربح السهم = الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية ÷ المتوسط المرجح لعدد الأسهم

تحليل العائد على حقوق الملكية :

أ - التحليل الثنائي لمعدل العائد على حقوق الملكية:

$$\text{م ع} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط حقوق الملكية}} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{اجمالي المبيعات}} \times \frac{\text{اجمالي المبيعات}}{\text{متوسط حقوق الملكية}}$$

$$\text{م ع} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط حقوق الملكية}} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط الأصول}} \times \frac{\text{متوسط الأصول}}{\text{متوسط حقوق الملكية}}$$

ب - التحليل الثلاثي لمعدل العائد على حقوق الملكية:

$$\text{م ع} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط حقوق الملكية}} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{متوسط الأصول}} \times \frac{\text{متوسط الأصول}}{\text{متوسط حقوق الملكية}}$$

تحليل الربحية :

أ - التحليل الثنائي لربحية السهم:

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم}} = \frac{\text{متوسط حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم}} \times \frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط حقوق الملكية}}$$



ب - التحليل الثلاثي لربحية السهم :

$$\frac{\text{متوسط حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم}} \times \frac{\text{متوسط الأصول}}{\text{متوسط حقوق الملكية}} \times \frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط الأصول}} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم}}$$

ج - التحليل الرباعي لربحية السهم :

$$\frac{\text{متوسط حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم}} \times \frac{\text{متوسط الأصول}}{\text{متوسط حقوق الملكية}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{متوسط الأصول}} \times \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم}}$$

معادلة لتحليل الزيادة أو النقص في معدل العائد على حقوق الملكية:

$$\text{ص ب} = \text{ص} 2 - (\text{م} 2 * \text{ع} 1)$$

لحساب التغير في معدل العائد على حقوق الملكية من السنة الأولى للسنة الثانية كالتالي:

$$\text{م ع} 2 - \text{م ع} 1 = (\text{ص ب} / \text{م} 2)$$

تحليل معدل النمو في ربح السهم ع النحو التالي = ع م X ح

$$= \text{ع م} (1 - \text{ع})$$

$$= \text{ع م} (1 - \text{ت} / \text{ر})$$

معادلة نموذج رادكليف:

$$1 = [(\text{ع} 1 / \text{أ} 1 \div \text{ع} 1) \times (\text{ص} 1 / \text{ع} 1 \div \text{ص} 1) \times (\text{أ} 1 / \text{م} 1 \div \text{أ} 1) \times (\text{ق} 1 / \text{ق} 1)] - 1$$



مسائل الفصل التاسع:ص 332:

1 -افترض أن المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية المتداولة 200000 سهم وصافي الربح بعد الضريبة هو 1700000 ريال وعدد الأسهم الممتازة 10000 سهم حصة السهم الواحد كم الأرباح 10 ريال.

المطلوب : ربح السهم.

2- زيادة عن معطيات المثال السابق - افترض أن القيمة الاسمية للسهم الممتاز 100 ريال والعائد عليها 10% وأن هذه الأسهم مجمعة للأرباح ولم تصرف أرباحاً للسنة المنقضية.

المطلوب: ربح السهم

ص 340:

3 إذا كانت مبيعات الشركة 150000 ريال وصافي الربح بعد الضريبة 18000 ريال وحقوق الملكية 100000 ريال.

المطلوب معدل العائد على حقوق الملكية

4 خفس المثال السابق: إذا كانت مبيعات الشركة 150000 ريال وصافي الربح بعد الضريبة 18000 ريال وحقوق الملكية 100000 ريال ومجموع أصول الشركة 180000.

المطلوب : معدل العائد على حق الملكية



مثال (9-4): فيما يلي ملخص القوائم المالية لشركة العروبة المساهمة عن الفترات المالية المنتهية في 2004، 2005، 2006/12/31.

البيان	2004	2005	2006
الأصول المتداولة	40,000	42,000	50,000
صافي الأصول طويلة الأجل	120,000	138,000	150,000
إجمالي الأصول	160,000	180,000	200,000
مجموع الالتزامات	60,000	70,000	75,000
حق الملكية	100,000	110,000	125,000
المبيعات	155,000	170,000	171,000
صافي الربح	12,400	17,000	16,245

المطلوب:

- تحديد معدل العائد على حق الملكية للسنوات 2005، 2006.
- بيان أسباب التغير في معدل العائد لعام 2006 عن عام 2005
- تحليل التغير في معدل العائد على حقوق الملكية
- حساب الربحية الأساسية للسهم للسنوات 2005 و 2006
- بيان أسباب التغير في ربحية السهم
- تحليل التغير في ربحية السهم
- تحليل نمو ربحية السهم طبقاً لنموذج رادكليف