

المحاضرة العاشرة .. الفصل الرابع .. التحليل المالي ..

✓ أشهر النماذج التي يستخدمها المحللون الماليون في دراسة وتحليل والربط بين المؤشرات المالية

نموذج DuPont يستخدم لتحليل
العائد على الملكية

نموذج دورة التشغيل يستخدم في تحليل ودراسة نشاط
الشركة من حيث التعامل مع العملاء والموردون والمخزون

قائمة التدفقات النقدية تستخدم لدراسة
وتحليل مصادر واستخدامات الأموال

❖ نموذج DuPont للعائد على الملكية ::

✓ أحد أساليب التحليل المالي

✓ يعتمد على تفكيك العائد على ملكية الشركة إلى ٣ مكونات رئيسية

- العائد على المبيعات
- معدل دوران الأصول
- مضاعف الملكية

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$= \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} * \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} * \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

مميزاته :-

✓ يمكن المستثمر من التعرف على مدى فعالية الشركة في استخدام التمويل بالملكية

✓ يمكن تحديد نقاط قوة وضعف الشركة ورصد مصادرها

✓ مثال توضيحي ..:

من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في ٣١ / ١٢ وتطبيق منهجية التحليل عليها

قائمة المركز المالي							
الأصول		المبالغ		الالتزامات و حقوق الملكية		المبالغ	
النقدية		٢,٠٠٠		قروض قصيرة الأجل		٥,٠٠٠	
الاستثمارات المؤقتة		٣,٠٠٠		الموردون		٧,٠٠٠	
العملاء		٦,٠٠٠		أوراق الدفع		٥,٠٠٠	
أوراق القبض		٤,٠٠٠		عملاء دفعات مقدمة		٢,٠٠٠	
مصرفوات مدفوعة مقدما		١٠,٠٠٠		مصرفوات مستحقة		١,٠٠٠	
المخزون		١٢,٠٠٠					
موردون دفعات مقدمة		٣,٠٠٠					
الأصول المتداولة		٤٠,٠٠٠		الالتزامات المتداولة		٢٠,٠٠٠	
الأصول طويلة الأجل		٧٠,٠٠٠		قروض طويلة الأجل		١٠,٠٠٠	
مجمع الإهلاك		١٠,٠٠٠		سندات		١٥,٠٠٠	
				أسهم ممتازة		٢٠,٠٠٠	
صافي الأصول طويلة الأجل		٦٠,٠٠٠		الالتزامات طويلة الأجل		٤٥,٠٠٠	
				الأسهم العادية		٢٠,٠٠٠	
				الاحتياطيات		١٠,٠٠٠	
				الإرباح المحتجزة		٥,٠٠٠	
				حقوق الملكية		٣٥٠,٠٠٠	
الأصول		١٠٠,٠٠٠		الالتزامات وحقوق الملكية		١٠٠,٠٠٠	

قائمة الدخل	
صافي المبيعات	١٠٠,٠٠٠
التكلفة المتغيرة	٣٦,٠٠٠
التكلفة الثابتة	٢٤,٠٠٠
تكلفة المبيعات	٦٠,٠٠٠
الربح التشغيلي	٤٠,٠٠٠
إيرادات أخرى	٢٠,٠٠٠
مصرفات أخرى	١٠,٠٠٠
صافي الربح قبل الفوائد والضرائب	٥٠,٠٠٠
الفوائد	١٠,٠٠٠
الربح قبل الضرائب	٤٠,٠٠٠
الضرائب (٢٠٪)	٨,٠٠٠
صافي الربح	٣٢,٠٠٠
عدد الأسهم العادية	١٠,٠٠٠
ربح السهم	٣,٢

المطلوب : تحليل معدل العائد على الملكية بطريقة DuPont :-

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$= \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} * \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} * \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

$$= \frac{32.000}{100.000} * \frac{100.000}{100.000} * \frac{100.000}{35.000} = 91\%$$



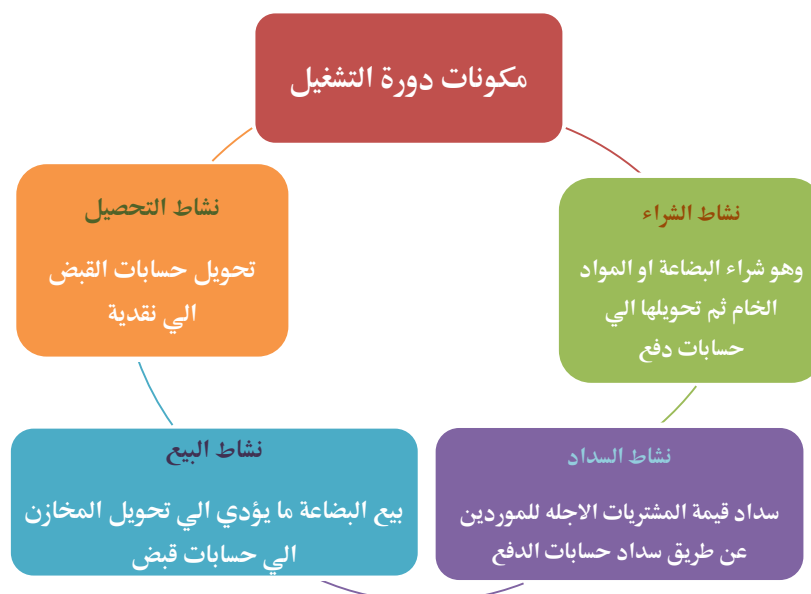
للتأكد :-

$$\text{من قانون العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{32.000}{35.000} = 0.91\%$$

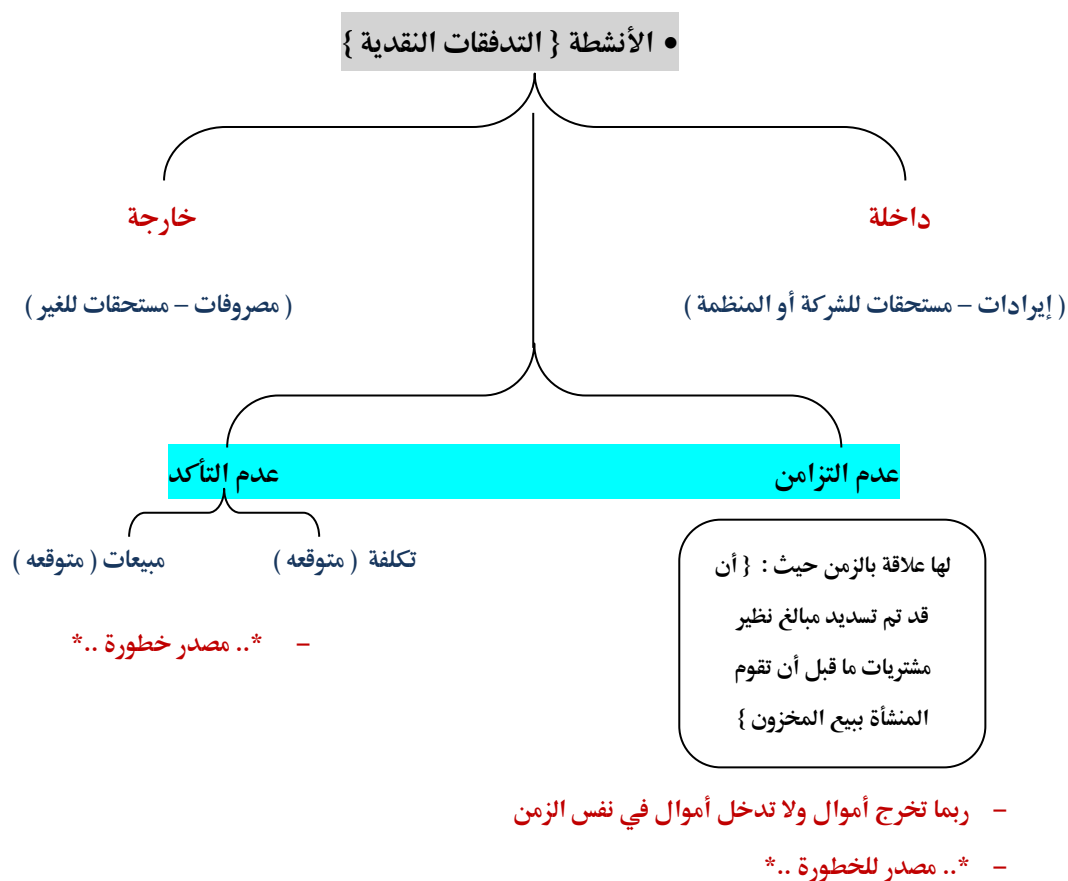
∴ سواء حلينا بقانون ديونت او قانون العائد على الملكية .. < كلها نفس النتيجة ..

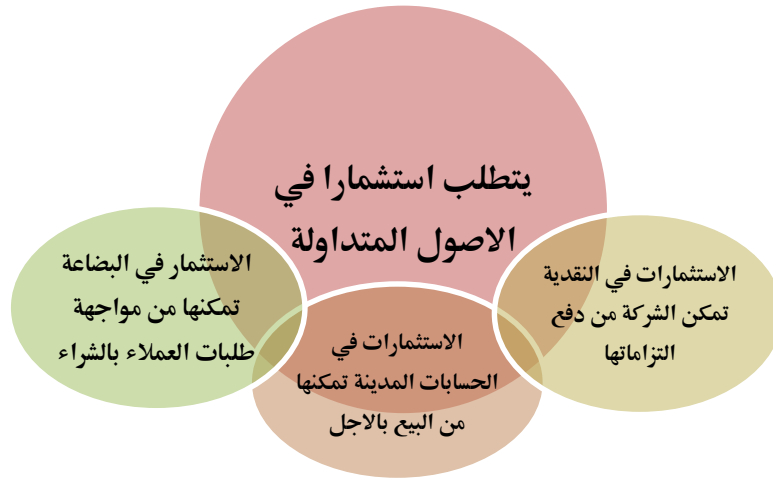
❖ دورة التشغيل ::

هي الفترة الزمنية من تاريخ الشراء الآجل حتى تاريخ التحصيل مروراً بمرحلة السداد ثم البيع



- ✓ هذه الأنشطة تؤدي إلى تدفق الأموال من وإلى الشركة وتتصف التدفقات بعدم التزامن وعدم التأكد .
- ✓ عدم التزامن : ينتج بسبب أن الأموال تخرج لتسديد ثمن المشتريات من المواد أو البضائع قبل أن تقوم الشركة ببيعها ودخول الأموال .
- ✓ عدم التأكد : ينتج لأن المبيعات المتوقعة والتكلفة المرتبطة بها أمور غير مؤكدة التشغيل الجيد .





• المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل ..:



✓ الدورات المرتبطة بدورة التشغيل .. حيث << تعتبر دورة التشغيل الأم ..:

