



المحاضرة الخامسة - الفصل الرابع
الكشوفات المالية والتحليل المالي
Financial Statements and Financial Analysis

أولا : الكشوفات المالية Financial Statements

الكشوفات المالية هي تقارير مالية جرى أعدادها بصيغة معينة، وفق قواعد وأسس محاسبية ومالية متعارف عليها. وهذه التقارير تتضمن بيانات مالية يمكن اعتمادها للكشف عن أداء المنشأة التاريخي، واتخاذها أساس للأداء في المستقبل. والكشفين الأكثر أساسا في الكشوفات المالية هما:

1. كشف الميزانية العمومية **Balance Sheet Statement**

2. كشف الدخل **Income Statement**

3. وأحيانا يضاف اليهما كشف الارباح المحتجزة **Earnings Statement Retained**

إن أركان الوظيفة المالية الثلاث التمويل الاستثمار، والمقسم، ما هي ألا أنشطة ثلاثة : نشاط التمويل **Financing Activity** ، نشاط الاستثمار **investment Activity** والنشاط التشغيلي **Operating Activity** وأن الوصف المالي، أي التفاصيل لهذه النشاطات يتم التعرف عليها أو الوقوف على سلامتها من خلال الكشوفات المالية. أذ يعرض كشف الدخل النشاطات التشغيلية فيما يعرض كشف الميزانية العمومية نشاطي التمويل والاستثمار. ولهذا فإن أهمية الكشوفات المالية تتجلى بما يأتي :

- تجعل المصطلحات المالية والمحاسبية مألوفة للقارئ.
- مقدمة لمواضيع مالية متقدمة سوف تغطي لاحقا".
- يستدل منها على مصادر أموال المنشأة واستخداماتها علاوة على للتخطيط المالي، وتقييم الأداء المالي.

1. كشف الميزانية العمومية **Balance Sheet Statement**

تعكس الميزانية العمومية الوضع المالي للمنشأة في نهاية الفترة التي أعدت عنها. والجدول (4)

يبين بأن الميزانية العمومية مقسمة الى جزئين:

- الأول يتضمن الموجودات **Assets**
 - والثاني يتضمن المطلوبات **Liabilities** المقابلة للموجودات.
- وهذه المطلوبات مقسمة الى المطلوبات وحق الملكية **Equity** أو صافي الثروة **Net Worth** .

أن الميزانية العمومية تقوم على معادلة محاسبية هي :
الموجودات = المطلوبات + حق الملكية.

يتبين من ذلك بأن الميزانية العمومية هي كشف مالي بموجودات ومطلوبات المنشأة، والجدول (1-4) يبين كشف الميزانية العمومية للشركة الوطنية الصناعية المساهمة. وتبويب كل من الموجودات والمطلوبات من الاسفل حسب درجة سيولتها، أي حسب سرعة تحولها الى نقد . وتصنف الموجودات Assets الى:

- موجودات متداولة Current Assets وهي مفردات الموجودات التي تتصف بقابلية التحول الى نقد خلال سنة واحدة، وتشمل النقد الاستثمارات القابلة للتداول والحسابات المدنية والمخزون.

- موجودات ثابتة Fixed Assets وهي الموجودات التي يزيد عمر استخدامها عن السنة، وتشمل المباني، والمعدات وغيرها.

والمطلوبات Liabilities هي مطلوبات غير المالكين مقابل الموجودات Claims by no owners against the assets ، وتقسم الى:

- مطلوبات متداولة Current Liabilities وهي المطلوبات التي تستحق السداد خلال سنة واحدة وتشمل الحسابات الدائنة أوراق الدفع المستحقات

- والمطلوبات طويلة الأجل Long- Term Liabilities وهي المطلوبات التي تستحق السداد خلال مدة تزيد عن السنة كالسندات.

- أما حق الملكية Stockholders' Equity فهي Claims المالكين تجاه الموجودات والتي تشمل رأس المال والأرباح المحتجزة.

الجدول (1-4)

الميزانية العمومية للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 31 / 12 / 1998 (الف دينار)

المفردات	1998
الموجودات	
الموجودات المتداولة	
النقد	2500
الاستثمارات القابلة للتداول	1000
الحسابات المدينة	16000
المخزون	20500
مجموع الموجودات المتداولة	40000
اجمالي الموجودات الثابتة	60300
ناقص الاندثار المتراكم.	18300
صافي الموجودات الثابتة	42000
مجموع الموجودات	82000
المطلوبات وحق الملكية	
المطلوبات المتداولة	
حسابات دائنة	7200

5500	اوراق دفع 10% مصارف
900	مستحقات
3000	ديون طويلة الأجل مستحقة
1400	مطلوبات أخرى
18000	مجموع المطلوبات المتداولة
	المطلوبات طويلة الأجل
27000	سندات 12%
45000	مجموع المطلوبات
	حق الملكية
	رأس المال المصرح به (2.000.000) سهم القيمة الاسمية (5) دينار للسهم الواحد
6500	رأس المال المصدر (1.000.000) سهما 1997 و(1300000) سهم لسنة 1998
13684	فضلة راس المال (علاوة الاصدار)
16816	الارباح المحتجزة
37000	مجموع حق الملكية
82000	مجموع المطلوبات وحق الملكية

الميزانية العمومية للشركة في 31 / 12 / من كل عام

المطلوبات

المطلوبات المتداولة

- حسابات دائنة
- اوراق دفع
- مستحقات
- ديون طويلة الأجل مستحقة
- إيرادات مقدمة
- ارباح مستحقة الدفع

المطلوبات المتداولة

تشير الالتزامات المتداولة إلى تلك الالتزامات المالية قصيرة الأجل التي تستحق الدفع خلال عام واحد أو دورة تشغيلية واحدة.

الالتزامات طويلة الأجل

وهي عبارة عن الالتزامات المالية المترتبة على الشركة والتي يزيد عمرها أو فترة استحقاقها عن عام واحد، تعد الالتزامات غير المتداولة جزءاً مهماً من التنبؤ بالاحتياجات من التدفق النقدي.

لمطلوبات طويلة الأجل

- القروض طويلة الأجل
- السندات طويلة الأجل
- الالتزامات المؤجلة
- الإيجارات طويلة الأجل
- الرهن العقاري المستحق
- التعويضات المؤجلة

حقوق الملكية

- رأس المال المصدر
- فضلة راس المال
- الارباح المحتجزة

الموجودات

الموجودات المتداولة

- النقد
- الاستثمارات القابلة للتداول
- الحسابات المدينة المستحقة
- المخزون
- التكاليف المدفوعة مقدماً

الموجودات المتداولة

الأصول المتداولة هي ما تتطلبه الشركة لتشغيل عملياتها اليومية ودفع نفقاتها الحالية، وتسمى بالأصول القصيرة الأجل لأنه يتم تحويلها إلى نقد خلال السنة المالية للشركة غالباً، وعادةً ما يتم إدراج الأصول المتداولة بقيمتها الحالية أو السوقية في الميزانية العمومية

الموجودات الثابتة

- الأراضي والابنية .
- الممتلكات والأجهزة والمعدات.
- العلامات التجارية.
- الاستثمار طويل الأجل.

الموجودات الثابتة

هي استثمارات الشركة طويلة الأجل، ما يزيد عن سنة واحدة أي أن عمرها الإنتاجي يزيد عن عام واحد، والتي لا يمكن تحويلها بسهولة إلى نقد فهي تشمل الأراضي والمعدات والآلات الثقيلة وكل ما هو ضروري لمتطلبات العمل على المدى الطويل. ويتم تقييم الأصول الثابتة بناءً على السعر الذي تم شراؤها به في الميزانية العمومية، بعد طرح قيمة الاستهلاك، وتخضع تلك الأصول لإعادة التقييم كلما انخفض سعر السوق بالنسبة للسعر الدفترى. (أي القيمة التي تظهر في السجلات المحاسبية)...

2. كشف الدخل Income Statement :

هو تقرير مالي بلخص ايرادات ونفقات المنشأة، والفرق بين الإيرادات والنفقات من صافي دخل أو خسارة. إذ يتبين منه التدفقات النقدية للإيرادات والتكاليف خلال فترة زمنية معينة عادة ما تكون سنة، وأن تفاصيل هذا الكشف ونتائجه مهمة للإدارة المالية، فالإيرادات هي تدفقات داخله Inflows ناجمة عن بيع السلع أو الخدمات والنفقات Expenses هي تكاليف Costs ناجمة عن انتاج الإيرادات والجدول (2-4) يبين صيغة كشف الدخل للشركة الوطنية الصناعية المساهمة.

الجدول (2-4)

كشف الدخل للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 31 / 12 / 1998 (الف دينار)

المفردات	1998
الايرادات (صافي المبيعات)	120000
: تكلفة البضاعة المباعة تطرح	90000
مجمّل الربح	30000
نفقات التشغيل البيعية	5000
النفقات العامة والإدارية	8000
اندثار الموجودات الثابتة	1100
الايجار	1650
الارباح قبل الفوائد والضرائب	14250
ناقص: نفقات الفوائد	
+ فوائد على أوراق الدفع	550
فوائد على السندات	3600
صافي الدخل قبل الضرائب	10100
ناقص : ضريبة الدخل (34%)	3434
صافي الدخل	6666

عناصر قائمة الدخل

يتم إدراج جميع الإيرادات التي تجنيها المنشأة من عملية بيع المنتجات أو الخدمات

الإيرادات

هنا يتم تحديد جميع النفقات التي تتحملها المنشأة

المصروفات

تحديد أي مبالغ دخلت إلى المنشأة غير متعلقة بالعمل مثل بيع الأصول

الأرباح

بيان أي خسائر تحملتها المنشأة وهي غير متعلقة بالعمل

الخسائر

يشير هذا المصطلح إلى كل إيرادات المنشأة الناتجة عن طريق البيع خلال الفترة الزمنية التي تغطيها قائمة الدخل

إيرادات المبيعات

هي تكلفة الإنتاج لجميع السلع والمنتجات مثل المواد الخام وتكلفة العمالة وتكاليف الشحن وأي مصاريف أخرى خاصة بتعبئة وتغليف المنتج

تكلفة البضاعة المباعة

وهو الفرق بين إيرادات المبيعات وتكلفة المبيعات، ويعتبر رقم تقريبي للربح

مجمّل الربح

وهي المصروفات التي تم إلغاؤها على النشاط التجاري مثل مصاريف المعدات ومصاريف التسويق

المصاريف التشغيلية

الربح التشغيلي هو ربح النشاط التجاري بعد طرح جميع المصاريف التي تستطيع السيطرة عليها، وتختلف عن المصاريف التشغيلية في أنها مصاريف ليس لها علاقة بتشغيل النشاط مثل الضرائب والفوائد

الربح التشغيلي

عند شراء أصل ما (مثل المعدات) وبعد فترة زمنية يتم إهلاكه، فهذا يعني أن هناك مصاريف إهلاك يجب تحملها

مصاريف الإهلاك

تعتبر أرباح ليس لها علاقة بالعمل وإنما تم بيع أحد الأصول وولج عنها أرباح

أرباح بيع استثمارات

أن عمل لديه قروض في البنوك وبالتالي هناك أقساط فوائد يتم دفعها خلال الفترة التي تغطيها قائمة الدخل

مصروفات الفوائد

يشير هذا المصطلح إلى المبلغ الذي سيتم دفعه لمصلحة الضرائب

مصروفات الضرائب

3. كشف الأرباح المحتجزة Statement of Retained Earnings

صافي دخل الشركة الذي يظهره كشف الدخل أما أن يوزع على المساهمين أو يمكن احتجازه كلاً أو جزءاً" ويعاد استثماره في الشركة وصافي الدخل غير الموزع يطلق عليه الأرباح المحتجزة وتظهر في الميزانية العمومية وتتراكم على مدى العمر الزمني للشركة وبالطبع يرغب المساهمون في استلام إيرادات الأسهم التي يحملونها كمقسوم، ولكن احتجاز الأرباح وإعادة استثمارها في الشركة يؤدي إلى الزيادة في قيمة هذه الأسهم ومن ثم في ثروة المساهمين.

والجدول (4 - 3) يبين كشف الارباح المحتجزة للشركة الوطنية الصناعية المساهمة.
الجدول (4 - 3)

كشف الارباح المحتجزة للشركة الوطنية الصناعية المساهمة في 1998/12/31 (الف دينار)

12750	رصيد الارباح المحتجزة في 31 / 12 / 1997 وهو نفسه في 1 / 1 / 1998
6666	يضاف : صافي الدخل
18416	المجموع
2600	ناقص : الارباح الموزعة المساهمين (2) دينارين للسهم الواحد
16816	الارباح المحتجزة في 31 / 2 / 1998

ثانيا : التحليل المالي Financial Analysis

هو عبارة عن اجراءات تحليلية مالية لتقييم أداء المنشأة في الماضي وإمكانية الارتقاء به مستقبلا أذن فهو عملية للحكم عن تقييم الاداء، وهذه العملية تتطلب فهم مشترك وحكم بالإضافة الى اساليب تحليلية. والحالة النموذجية للتحليل المالي يقتضي التحليل والتفسير للكشوفات المالية والبيانات المالية الاخرى. فالتحليل المالي يمكن المستفيدين منه من فهم الارقام الواردة في الكشفات المالية، كما يمكن اعتماده كأساس في اتخاذ القرارات المالية. فهناك عدد كبير من المستفيدين من التحليل المالي، الادارة ، المالكون، الدائنون، المجهزون وغيرهم، الا أن الادارة هي المستفيد الاساس من التحليل المالي. ويشمل التحليل المالي ثلاثة مراحل هي:

أ - التهيئة Preparation

تشمل التهيئة للتحليل المالي على تحديد الاهداف من التحليل المالي، وتجميع الكشفات المالية والبيانات الاخرى اللازمة في التحليل. فالأهداف تعتمد على ما ينشده المحلل من التحليل المالي. فالإدارة تحلل الكشفات المالية لتساعدها في التخطيط واتخاذ القرارات التي تنقسم الى قرارات تشغيلية وقرارات مالية، وأن المتابعة المستمرة لتنفيذ هذه القرارات قياس النتائج ومقارنتها مع ما هو مخطط تستلزم ادوات لقياس الأداء، ولعل التحليل المالي هو أفضل أداة للكشف عن اداء الشركة، اذ يلخص نتائج الاداء في الماضي، ونواحي القوة والضعف، وإمكانية الارتقاء به مستقبلا".

ب - الحساب والتفسير Computation and Interpretation

حالما تحدد الاهداف ويتم الحصول على البيانات تحدد الاساليب عن وضع المنشأة وأدائها، ومن بين الاساليب الأكثر استخداماً". هي النسب المالية والتحليل العمودي والأفقي.

ج - التقييم Evaluation

هي المرحلة الأخيرة التي تحدد أهمية التحليل المالي، وتطوير استنتاجات وتوصيات. ويبدأ التقييم من خلال مقارنة نتائج التحليل المالي للمنشأة مع المعايير المناسبة، وعند ذلك تكون الإدارة استنتاجات عن أداء المنشأة في ضوء التقييم.

ثالثاً: تحليل النسب المالية Financial Ratios Analysis

تحليل النسب المالية هو الاداة الأكثر استخداماً. في التحليل المالي للكشوفات المالية فتحليل النسب هو التوحيد لمقاييس معيارية للبيانات المالية من خلال تحويل الارقام التي تتضمنها الميزانية العمومية وكشف الدخل الى نسب. فالنسب المالية علاقات رياضية بين الارقام وعادة ما تكون على شكل نسب أو مرات Percentages or Times ، وهذه النسب سهلة القياس وتستخدم كمقياس لأداء المنشأة. الا أن هذا المقياس لوحده لا يمكن المحلل في معظم الحالات من أن يحكم من خلاله على أداء الشركة ما لم تجري مقارنته مع المعايير القياسية وهي المعيار الصناعي Industry Standard ، ومعيار الاتجاه Trend Standard.

تبوب النسب المالية اللازمة لتحليل الاداء الشامل للشركة في ستة مجموعات اساسية يقيس كل منها أحد نواحي اداء الشركة، وهذه المجموعات هي نسب السيولة، نسب النشاط أو إدارة الموجودات نسب المديونية أو الرافعة المالية ،نسب الربحية، نسب التقويم ونسب النمو. وفيما يلي خلاصة بهذه المجموعات.

صيغة الحساب

النسبة

أولاً: نسب السيولة

الموجودات المتداولة

1. نسبة التداول =

المطلوبات المتداولة

الموجودات المتداولة - المخزون

2. النسبة السريعة =

المطلوبات المتداولة

ثانياً: نسب النشاط أو إدارة الموجودات

صافي المبيعات

1. دوران الحسابات المدينة = $\frac{\text{الحسابات المدينة}}{\text{360 يوم}}$

2. معدل فترة التحصيل = $\frac{\text{دوران الحسابات المدينة}}{\text{360 يوم}}$

3. دوران المخزون = $\frac{\text{كلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}}$

4. دوران الموجودات الثابتة = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الموجودات الثابتة}}$

5. دوران مجموع الموجودات = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الموجودات}}$

صافي المبيعات = المبيعات - (مردودات المبيعات + مسموحات المبيعات + خصم مسموح به).
تكلفة البضاعة المباعة = رصيد المخزون في بداية الفترة + قيمة المشتريات خلال الفترة - رصيد المخزون في نهاية الفترة.
ثالثاً: نسب ادارة المديونية

1. نسب المديونية = $\frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}}$

2. نسبة الديون - حق الملكية = $\frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{حق الملكية}}$

3. نسبة عدد مرات تغطية الارباح للفوائد = $\frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{تكاليف الفوائد}}$

الأرباح قبل الفوائد والضرائب + الأيجارات

4. نسبة عدد مرات تغطية = $\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب + الأيجارات}}{\text{الالتزامات المالية الثابتة}}$
+ مقسوم الأسهم الممتازة (دفعات تسديد الدين

1-نسبة الضريبة

رابعاً: نسب الربحية

1. نسبة هامش إجمالي الدخل = $\frac{\text{الدخل الإجمالي}}{\text{صافي المبيعات}}$

2. نسبة هامش الدخل التشغيلي = $\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{صافي المبيعات}}$

3. نسبة هامش صافي الدخل = $\frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}}$

4. معدل العائد على الاستثمار = $\frac{\text{صافي الدخل}}{\text{مجموع الموجودات}}$

5. معدل العائد على حق الملكية = $\frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حق الملكية}}$

خامساً: نسب التقويم

1. ربحية السهم الواحد = $\frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الأسهم العادية المصدرة}}$

2. نسبة السعر السوقي للسهم = $\frac{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{\text{الى ربحية السهم}}{\text{حق الملكية}}$

3. القيمة الدفترية للسهم = $\frac{\text{ربحية السهم}}{\text{نسبة السعر السوقي للسهم}}$

عدد الأسهم المصدرة

مجموع المقسوم النقدي المتاح للأسهم العادية

$$4. \text{ المقسوم النقدي للسهم} = \frac{\text{مجموع المقسوم النقدي المتاح للأسهم العادية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$$

المقسوم النقدي للسهم

$$5. \text{ نسبة المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}}$$

المقسوم النقدي للسهم

$$6. \text{ عائد المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}$$

سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم

النقدي

$$7. \text{ معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم النقدي}}{\text{سعر شراء السهم}}$$

سادساً : نسب النمو

المبيعات الحالية

$$1. \text{ معدل نمو المبيعات} = \frac{\text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات السابقة}}$$

التكاليف الحالية

$$2. \text{ معدل نمو التكاليف} = \frac{\text{التكاليف الحالية}}{\text{التكاليف السابقة}}$$

صافي الدخل الحالي

$$3. \text{ معدل نمو صافي الدخل} = \frac{\text{صافي الدخل الحالي}}{\text{صافي الدخل السابق}}$$

المقسوم النقدي الحالي

$$4. \text{ معدل نمو مقسوم الارباح} = \frac{\text{المقسوم النقدي الحالي}}{\text{المقسوم النقدي السابق}}$$

سعر السهم الجاري في السوق الحالي

5. معدل نمو سعر السهم في السوق =

سعر السهم الجاري في السوق السابق

يتبين من خلاصة النسب المالية بأن كلا منها يعنى بجانب أو ناحية لتقييم الأداء، ولعل الفهم الأفضل لهذه النسب هو من خلال الشرح المفصل لكل منها، من حيث تعريفها، تحليل مدلولاتها، ثم تطبيقها باستخدام الأرقام، وأن هذا يتطلب كشوفات مالية لاستخدام أرقام بياناتها في حساب النسب. وبالرجوع إلى الجدولين (1-4) و (2-4) كشف الميزانية العمومية وكشف الدخل للشركة الوطنية الصناعية المساهمة واستخدامها في التحليل لسنة 1998.

(يجب حفظ صيغ الاحتساب)

أولاً: نسب السيولة		1. نسبة التداول = $\frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$
		2. النسبة السريعة = $\frac{\text{الموجودات المتداولة - المخزون}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$
ثانياً: نسب النشاط أو إدارة الموجودات		1. دوران الحسابات المدينة = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الحسابات المدينة}}$
		2. دوران الموجودات الثابتة = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الموجودات الثابتة}}$
		3. دوران مجموع الموجودات = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الموجودات}}$
		4. دوران المخزون = $\frac{\text{كلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}}$
		5. معدل فترة التحصيل = $\frac{360 \text{ يوم}}{\text{دوران الحسابات المدينة}}$
ثالثاً: نسب إدارة المديونية		1. نسب المديونية = $\frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}}$
		2. نسبة الديون إلى حق الملكية = $\frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{حق الملكية}}$
		3. نسبة عدد مرات تغطية الأرباح للفوائد = $\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{تكاليف الفوائد}}$
		4. نسبة عدد مرات تغطية الالتزامات المالية الثابتة = $\frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب + الأيجارات}}{\text{الفوائد + الأيجارات + (دفعات تسديد الدين + مقسوم الأسهم الممتازة) - نسبة الضريبة}}$

رابعاً: نسب الربحية

$$1. \text{نسبة هامش اجمالي الدخل} = \frac{\text{الدخل الاجمالي}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$2. \text{نسبة هامش الدخل التشغيلي} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$3. \text{نسبة هامش صافي الدخل} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$4. \text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{مجموع الموجودات}}$$

$$5. \text{معدل العائد على حق الملكية} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{حق الملكية}}$$

$$1. \text{ربحية السهم الواحد} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{عدد الأسهم العادية المصدرة}}$$

$$2. \text{نسبة السعر السوقي للسهم الى ربحية السهم} = \frac{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}{\text{ربحية السهم}}$$

$$3. \text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حق الملكية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$$

$$4. \text{المقسوم النقدي للسهم} = \frac{\text{مجموع المقسوم النقدي متاح للاسهم العادية}}{\text{عدد الأسهم المصدرة}}$$

$$5. \text{نسبة المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{ربحية السهم}}$$

$$6. \text{عائد المقسوم} = \frac{\text{المقسوم النقدي للسهم}}{\text{السعر الجاري للسهم في السوق}}$$

$$7. \text{معدل العائد على الاستثمار في السهم} = \frac{\text{سعر بيع السهم - سعر شراء السهم + المقسوم النقدي}}{\text{سعر شراء السهم}}$$

خامساً: نسب التدفيم

$$1. \text{ معدل نمو المبيعات} = \frac{\text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات السابقة}}$$

$$2. \text{ معدل نمو التكاليف} = \frac{\text{التكاليف الحالية}}{\text{التكاليف السابقة}}$$

$$3. \text{ معدل نمو صافي الدخل} = \frac{\text{صافي الدخل الحالي}}{\text{صافي الدخل السابق}}$$

$$4. \text{ معدل نمو مقسوم الارباح} = \frac{\text{المقسوم النقدي الحالي}}{\text{المقسوم النقدي السابق}}$$

$$5. \text{ معدل نمو سعر السهم في السوق} = \frac{\text{سعر السهم الجاري في السوق الحالي}}{\text{سعر السهم الجاري في السوق السابق}}$$

شُكْرًا لَكُمْ