

حل السلسلة التطبيقية رقم-(10)-مراجعة عامة رقم-1-: العائد الفعلي وأنواعه وكيفية حسابه

مراجعة عامة رقم-1-: تعريف العائد الفعلي وكيفية حسابه

1- مفهوم العوائد الفعلية: تكون لدينا عوائد فعلية خلال فترة زمنية محددة أي (تدفقات نقدية حقيقية داخلية) عندما يقوم المستثمر بما يلي:

أ- بيع أداة استثمارية معينة (أسهم / أسهم ممتازة/سندات/صكوك اسلامية/أو أي نوع من الأدوات المالية المتداولة)؛
ب- حيازة أداة استثمارية معينة؛

وتتخذ شكل توزيعات إيرادية أو أرباح رأسمالية أو الإئتين معاً؛ و يعبر عنها بشكل نسبي حسب الحالات التالية:

1-1-العائد على مجموع الأموال المستثمرة (return on investment)

ويطلق عليه في بعض الأحيان تسمية العائد على مجموع الأصول (return on total assets)، ويتم استخدامه بشكل واسع كمؤشر لتقييم كفاءة الأداء في شركات الأعمال وإدارة واستغلال جميع أموال المستثمرين الموجودة لديها، ويمكن حسابه بشكل نسبي من مجموع الأصول:

$$\text{العائد على مجموع الأصول} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الأصول}}$$

حل التمرين الأول:

لحساب العائد على الاستثمار (مجموع الأموال المستثمرة) نتبع الخطوات التالية:

1- نحسب صافي الربح بعد الضريبة:

صافي الربح قبل الضريبة = صافي المبيعات - (التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة)

$$= 100000 - (20000 + 25000) = 55000$$

$$\text{مبلغ الضريبة} = (55000) \cdot (50\%) = 27500$$

$$\text{صافي الربح بعد الضريبة} = (\$55000) - (\$27500) = \$27500$$

2- اجمالي الأصول:

اجمالي الأصول = نقدية + أوراق قبض + مبابي + مدينون + آلات

$$= \$ 20000 + \$ 10000 + \$ 100000 + \$ 50000$$

$$= \$185000$$

3-العائد على الاستثمار = $\frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{اجمالي الأصول}}$

$$= 14,86 = 100 \times \frac{27500}{185000}$$

حل التمرين الثاني:

تذكير: العائد على حقوق الملكية (Return on Equity)

يستخدم كمقياس لأداء الشركة ومدى كفاءتها في ادارتها لأموال المساهمين فيها، ويحسب وفق القاعدة التالية:

$$\text{العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة الخاص بالمساهمين العاديين}}{\text{حقوق المساهمين العاديين}}$$

$$\text{صافي الربح بعد الضريبة الخاص بالمساهمين العاديين} = \text{صافي الربح الكلي} - \text{نصيب حملة الاسهم الممتازة}$$

$$\text{حقوق المساهمين العاديين} = \text{حقوق المساهمين في الشركة} - \text{حقوق حملة الأسهم الممتازة}$$

لحساب العائد على حقوق الملكية نقوم بالخطوات التالية:

$$1- \text{حساب صافي الربح بعد الضريبة للأسهم:}$$

أ- نصيب الأسهم الممتازة من الربح:

لحساب نصيب كل نوع من الأسهم من الأرباح نقوم بالخطوات التالية (علماً ان اولوية تقسيم الأرباح للأسهم الممتازة):

● قيمة الأسهم الممتازة (حقوق المساهمين ذوي الاسهم الممتازة) = القيمة الاسمية للسهم الممتاز X عدد الاسهم

$$= (\$500) \cdot (800 \text{ سهم})$$

$$= \$ 400000$$

● قيمة الأسهم العادية (حقوق المساهمين ذوي الاسهم العادية) = مجموع حقوق المساهمين الاجمالي - قيمة الاسهم الممتازة

$$= \$800000 - \$400000$$

$$= \$400000$$

$$\text{نصيب الأسهم الممتازة من الأرباح} = (\$400000) \cdot (10\%)$$

$$= \$ 40000$$

نصيب الأسهم العادية من الأرباح = صافي الربح الاجمالي - نصيب الاسهم الممتازة

$$= \$80000 - \$40000$$

$$= \$40000$$

$$\text{العائد على حقوق الملكية للأسهم الممتازة} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة للأسهم الممتازة}}{\text{اجمالي الأصول}}$$

$$= 100 \times \frac{40000}{400000} = 10\%$$

$$\text{العائد على حقوق الملكية للأسهم العادية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة للأسهم العادية}}{\text{اجمالي الأصول}}$$

$$10\% = 100 \times \frac{40000}{400000} =$$

ملاحظة: في هذا التمرين نلاحظ أن مجموع حقوق المساهمين أي اصحاب الأسهم الممتازة والأسهم العادية يتقاسمانه مناصفة أي 50% للأسهم الممتازة والمقدر بـ (\$400000) وللأسهم العادية والمقدر بـ (\$400000).

حل التمرين الثالث:

تذكير:

1- عائد السهم من الأرباح المحققة (Earnings Per Share) (EPS)

يحسب وفق الصيغة التالية:

$$\text{عائد السهم العادي} = \frac{\text{(صافي الربح بعد الضريبة - نصيب حملة الاسهم الممتازة)}}{\text{عدد الاسهم العادية}}$$

حساب نصيب السهم العادي من الأرباح المحققة:

لدينا فرض أن عدد الأسهم العادية في التمرين الثاني أصبحت تساوي 800 سهم عادي؛

$$\text{نصيب السهم العادي من الأرباح المحققة} = \frac{\text{(صافي الربح بعد الضريبة - ارباح الاسهم الممتازة)}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{\text{(صافي الربح بعد الضريبة للأسهم العادية)}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{\$(80000)}{800 \text{ سهم}} = \$50$$

حل التمرين الرابع:

تذكير:

2- عائد السهم من الأرباح الموزعة: (Dividends Per Share) (DPS)

$$\text{نصيب السهم العادي من الأرباح الموزعة} = \frac{\text{(صافي الربح بعد الضريبة للأسهم العادية الكلي)}}{\text{عدد السهم العادية}}$$

حسب معطيات (التمرين الرابع) وقرار الشركة بتوزيع نصف (50%) الأرباح الصافية على مالكي الاسهم العادية يكون لدينا:

$$\text{نصيب السهم العادي من الربح الموزع} = \frac{\text{(صافي الربح بعد الضريبة للأسهم العادية الكلي)} \times 50\%}{800 \text{ سهم}} = \$25$$

حل التمرين الخامس:

تذكير:

3- العائد الجاري للسهم (Yield Per) (YPS)

$$\frac{\text{عائد السهم من الارباح الموزعة}}{\text{القيمة السوقية للسهم}} = \text{العائد الجاري للسهم}$$

حساب العائد الجاري للسهم:

$$\text{العائد الجاري للسهم} = \frac{\text{القيمة الاسمية} \times \text{نسبة التوزيع}}{\text{القيمة السوقية}} = \frac{10\% \times \$500}{\$400} = \$0.125$$

حل التمرين السادس:

حساب العائد لفترة اقتناء (الاحتفاظ) بالسهم:

$$\frac{(\text{سعر البيع} - \text{سعر الشراء}) + \text{ما قبضه من ارباح}}{\text{سعر الشراء}} = \text{العائد لفترة الاقتناء}$$

او

$$R_i = \frac{(V_i - V_0) + D_i}{V_0}$$

$$V_i = 1600\$$$

$$V_0 = 1400\$$$

$$D_i = (500\$) \times 7\%$$

$$D_i = (35\$)$$

$$R_i = \frac{(1600\$ - 1400\$) + (35\$)}{1400\$} = 16,78\%$$

بالتوفيق وسداد الخطى

الوادي 5 ديسمبر 2022

استاذ المقياس: د. محمد الامين مصباحي

*للإستفسار او طرح الأسئلة يمكن للطلبة الإتصال على :

mesbahi1600@gmail.com