

Financial Statement Analysis

تحليل القوائم المالية

نظرة عامة على الموضوع

Financial Statement	1. القوائم المالية
Financial Ratio	2. النسب المالية
Common Size Analysis	3. تحليل الحجم العام
Changing Prices	4. التغير في السعر
International Consideration	5. الأعتبارات الدولية

الشركات العامة يجب ان تحتوي قوائمها المالية على أربعة قوائم وهي كالآتي :

Income Statement	• قائمة الدخل
Balance Sheet	• الميزانية العمومية
The Statement of Retained Earning	• قائمة الأرباح غير موزعة
The Statement of Cash Flow	• قائمة التدفقات النقدية

القوائم المالية : قائمة الدخل **The Income Statement** تصف نتائج عمليات المنشأة او الوحدة الاقتصادية على فترة زمنية معينة وهذه غالبا ما تكون فترة سنة مالية . الإيرادات والتكاليف يتم الاعتراف بها عند حدوث المبيعات وليس عند تحصيل النقد من الزبائن . أن الاعتراف بالإيرادات والمصاريف محكوم بمبدأ المقابلة **Matching Principle** والذي ينص على أن الأداء العام يمكن ان يقاس إذا تم مقابلة الإيرادات والمصاريف وتقيدهما في نفس الفترة الزمنية للسنة المالية .

مثال على قائمة الدخل وهي شركة وهمية اطلقنا عليها اسم شركة الفا سوف يتم استعمال كافة الأرقام المذكوره هنا في عملية التحليل المالي حسب التصنيف الذي ذكرنا في بداية شرحنا هذا :

شركة الفا
ديسمبر 31, 2004 و ديسمبر 31, 2005 قائمة الدخل (\$000)

21580	23622	المبيعات
11540	11824	تكلفة البضاعة
-----	-----	
10040	11798	هامش الربح
6543	7669	المصاريف التسويق الادارية
1833	2073	مصاريف الأندثار – الأطفاء
-----	-----	
1664	2056	الدخل قبل الضرائب والفوائد
731	675	مصاريف التويلية فؤاند
(14)	(14)	أرباح فروق عملة اجنبية
-----	-----	
947	1395	الدخل قبل الضرائب
338	434	الضرائب
-----	-----	
609	961	صافي الربح
=====	=====	
6235451	6111875	عدد الأسهم المستحق (متوسط الحجم)
\$0.10	\$0.16	الدخل للسهم الواحد
\$2.00	\$2.43	سعر السهم

القوائم المالية قائمة الدخل

محاسبة الدخل تختلف عن التدفقات النقدية كونها تتضمن عناصر غير مالية – شركة الفا تحتوى على الأندثار او الأطفاء وارباح عملة اجنبية . ملاحظة ان مبلغ الضرائب الذي يظهر في قائمة الدخل من النادر أن يدفع كاملا . وهي مصاريف مؤجلة الدفع عادة

Financial Statement :

القوائم المالية : الميزانية العمومية

Balance Sheet Statement

أن الميزانية العمومية عبارة عن لقطة للمنشأة الاقتصادية . هي تلخيص للأصول المملوكة لها وما عليها من الألتزامات مالية للغير . أن الأصول مخصوم منها الخصوم المتبقي هو للمالكين . وهي ما يعرف بحقوق المساهمين او صافي القيمة .

المعادلة المحاسبية

Asset- Liabilities = Shareholders

الأصول – الخصوم = حقوق المساهمين
Equity

تظهر الأصول في الجانب الأيمن من الميزانية وهي يمكن تقسيمها وتصنيفها للقسمين

- الأصول المتداولة
- الأصول الثابتة

الأصول المتداولة هي تلك الأصول التي لها عمر اقل من سنة مالية وهي النقدية و المخزون والذمم المدينة وهو مثال للأصول المتداولة
الأصول الثابتة وهي الأصول التي لها عمر طويل في الوحدة الاقتصادية وهذه الأصول تنقسم اصول ملموسة مثل المباني وأصول غير ملموسة مثل حقوق الاختراع العلامات التجارية
كما ذكرنا تظهر الخصوم أيضا في الطرف الأيمن من الميزانية ويمكن ان تقسم الخصوم إلى قسمين

- الخصوم المتداولة
- الخصوم الغير متداولة

الخصوم المتداولة وهي الخصوم الواجب سدادها في اقل من سنه او التي تستحق خلال السنة المالية وهي مثل الأقتراض من البنوك والذمم الدائنة وهو فقط مثال للخصوم المتداولة

الخصوم الغير متداولة او خصوم طويلة المدة وهي الخصوم التي تستحق على فترة زمنية اطول من سنة مالية وهنا وعلى سبيل المثال القروض طويلة الأجل او حقوق الموظفين مثال على الخصوم طويلة الأجل

السيولة

ترمز الي سهولة تحويل الأصول الي نقد – النقد في البنوك – الشيكات التجارية تتحول لنقد بسهولة – المخزون يحتاج لوقت اكثر لتحويل لمخزون الموجودات الثابتة اصعب الأصول تحول لنقد يتم ترتيب الأصول في الميزاينه حسب تدرجها في التحول لنقد

المزانية العمومية

ديسمبر 31, 2004 و ديسمبر 31, 2005 المزانية العمومية (\$000)

2004	2005	الأصول
1714	2300	النقد
400	0	إستثمارات قصيرة الأجل
4435	3891	الذمم المدينة
327	237	ضرائب مدينة
3417	4128	المخزون
306	346	مصاريف مدفوعة مقدما
-----	-----	
10600	10903	أجمالي الأصول المتداولة
22426	23085	ثافي الأصول الثابتة
-----	-----	
33026	33988	إجمالي الأصول
=====	=====	
		الخصوم وحقوق المساهمين
2257	3199	ذمم الدائنة والذمم المستحقة

952	937	دفعة من ذمم الدائنة طويلة الأجل
-----	-----	إجمالي الأصول المتداولة
3209	4136	
5992	5125	ديون طويلة الأجل
2248	2573	ضرائب مستقبلية
-----	-----	
11449	11835	إجمالي الخصوم
-----	-----	
9414	8670	أسهم راس المال
		الساهمة الزيادة
678	978	
11545	12506	الأرباح الغير موزعة
-----	-----	
21637	22154	أجمالي حقوق الملكية
-----	-----	
33086	33988	أجمال الخصوم وحقوق الملكية
=====	=====	

صافي راس المال العامل (Net Working Capital (NWC) هو الفرق بين الأصول المتداولة والخصوم المتداولة

في حالة شركة الفا

صافي راس المال العامل لسنة 2005 = 4136 - 10903 = 6767

صافي راس المال لسنة 2004 = 3209 - 10560 = 7351

صافي راس المال بالموجب positive يعني أن النقدية متوقعة ان تتوفر خلال الأشهر 12 القادمة وهو سوف تزيد عن الخصوم المستحق سدادها خلال الفترة المالية

Market Value vs Book

القيمة السوقية عكس القيمة الدفترية Value

تحت المبادئ المحاسبية المتعارف عليها و المقبولة عموماً القوائم المالية تظهر قيمة الأصول المتداولة حسب مبدأ التكلفة التاريخية . أن الأصول تتم تدويرها في الحسابات بسعر الشراء وكون هذه هي الغاية المنشودة وهذا قابل للأثبات بسهولة . القيمة السوقية والقيمة الدفترية يمكن اقبالهم في حالة الأصول المتداولة بسبب حياتهم القصيرة في السنة المالية .
في حالة الأصول الثابتة (الغير متداولة) وحقوق المساهمين قد يكون هناك اختلافات كبيرة بين القيمة السوقية والقيمة الدفترية.

النسب المالية

كيف يمكن مقارنة البيانات المالية من شركة مختلفة

يتم ذلك عن طريق حساب النسب المالية وهي افضل طرق لعمل المقارنة بين الشركات المختلفة . أن النسب المالية توحد العناصر في القوائم المالية وتجعلها قابلة للمقارنة مع نفس العناصر في القوائم الأخرى . أن النسب وضعت الأعداد في منظور مطلق حتى يتسنى لنا القيام بعمليات المقارنة .

النسب المالية هي عبارة عن بسط الكسر مقسوم على مقام الكسر .

أن وحدات النسب يمكن تقسيمها الي ثلاث أنواع :

1. نسبة مئوية (35% من المبيعات)

2. رقمية (1.5 ربحية)
3. أيام (67 يوم دوران المخزون)

ماذا يمكن ان نفعل بالنسب المالية ؟

Cross –Sectional Analysis

التحليل العرضي للقوائم

تحليل الشركات المختلفة حسب البيانات المالية لعدة سنوات عدة مضت او تم الأعلان عنها

Time –series Analysis

التحليل الزمني للقوائم المالية

وهو تحليل البيانات المالية للشركة واحدة من خلال بياناتها المالية للسنوات السابقة

Combined Analysis

التحليل المشترك

هو القيام بالتحليلين أعلاههما مجتمعين

النسب المالية للشركة يجب ان يتم مقارنتها للشركات المنافسة في نفس المجال او شركات تعمل في نفس الصناعة . هناك فئات نسب مالية متعددة بعضها مهم والبعض الأخر أقل أهمية يعتمد على الصناعة وحاجتها للأستعمال هذه النسب المالية في تحليلها لهذه القوائم .

ما هو المطلوب معرفته عن هذه النسب ؟

1. ما هو المراد حسابيه

2. ما هو الذي ينوي قياسه
3. ما معني النتيجة العالية من النسب او النتيجة المنخفضة
4. ماهي عوائق قياس النسب المالية

النسب المالية مجمعة في عدة اصناف للقياس والتحليل المالي :

- القدرة على سداد او الأفاء بالديون قصيرة الأجل – او نسب السيولة
- القدرة على سداد او الأفاء بالديون طويل الأجل – نسب الرفع
- إدارة الأصول – الإيرادات – معرفة النشاط
- نسب الربحية
- نسب سعر السوق

حساب نسبة السيولة من اكثر النسب المالية إستعمالا في عمليات التحليل المالي والتي تقيس قدرة الوحدة الاقتصادية بالوفاء بالتزاماتها المالية وهنا نسب اخري لقياس نسب السيولة . أن النية **Intention** في إستعمال هذه النسب المالية هو قياس السيولة ز عالية او منخفضة ان ناتج العالي من هذه النسب يدل عى انه لا مشاكل في سداد ديون الشركة على المستوى قصير الأجل وان إدارة الشركة محافظة المشاكل هذه الأجراءات ليست مثالية في قياس نسب السيولة نتيجة للمشاكل التي تواجهها وسوف نذكرها لاحق .

النسب الحالية : الأصول المتداولة ÷ الخصوم المتداولة

في حالة شركة الفا

$$2.64 = 4136 \div 10903 \quad 2005$$

$$3.30 = 3209 \div 10060 \quad 2004$$

أن النسب المالية أعلاه تعتبر نسب مالية ذات مؤشر جيد ولكنه يعتمد على طبيعة الصناعة التي تقوم بها هذه الشركة واحد مشاكل هذه النسب ان المخزون او البضاعة الموجودة من الصعوبة تحويلها لنقد مباشر وطبعاً لتفادي هذه المشكلة يتم استبعاد البضاعة في نسب السيولة السريعة **Quick Ratio** وهي

نسب السيولة السريعة = (الأصول المتداولة - البضاعة) ÷ الخصوم المتداولة

$$1.64 = 4136 \div (4128 - 10903) \quad 2005$$

$$2.24 = 3209 \div (3417 - 10060) \quad 2004$$

النسب السيولة السريعة يجب ان يتم مقارنتها مع الشركات المنافسة او شركات ذات نفس النشاط التجاري او الصناعي . ونسبة السيولة السريعة تعتبر ان الأصول غير قابلة للسيولة 100% لذلك يتم استعمال نسبة النقدية والتي تعتبر الحل لهذه المعضلة او المشكلة

نسب النقدية = النقد + الأسهم والسندات ÷ الخصوم المتداولة

$$0.56 = 4136 \div 2300 \quad 2005$$

$$0.66 = 3209 \div 2114 \quad 2004$$

طبعاً كما ذكرنا سابقاً بان النسب لتكون منطقية وواقعية يجب ان تقارن مع شركة منافسة او شركة في نفس المجال التجاري او الصناعي أن نسب النقدية من ادق النسب المالية في قياس السيولة

وهناك نسب مالية أخرى في قياس السيولة

متوسط راس المال العامل إلى الأصول = متوسط راس المال العامل ÷ إجمالي الأصول

$NWC = NWC / Total Asset s$

قياس لفترة = الأصول المتداولة ÷ متوسط تكلفة التشغيل اليومية

$Interval Measure = Current Asset / Average Daily operation Cost$

$Average Daily Operation Cost = (COGS +SGA) / 365$

متوسط تكلفة التشغيل اليومية = تكلفة البضاعة + مصاريف التسويق والإدارية ÷ 365 يوم

Ratio Analysis : Leverage Ratio

تحليل النسب : نسبة الرفع

- الحساب : يعتمد على النسب
- النية: تقيس هذه النسب قدرة الشركة لمقابلة الإلتزامات الطويلة المدى، وبمعنى آخر: قدرتها المالية
- نتائج النسب العالية قد تدل على ضائقة مالية وعدم القدرة على الوفاء والقيم المنخفضة تدل على عدم قدرة الشركة على إستغلال نسب الرفع
- المشاكل : هذه النسب وتطبيقاتها ليست مثاليه حيث انها تواجه مشاكل

النسب الرفع

أن نسبة الدين الي حقوق المساهمين وهي تعرف بنسبة D/E ويتم تكوينها من العناصر التالية

$D/E = long Term Debt /$

ديون طويلة الأجل ÷ حقوق المساهمين

$Shareholder Equity$

ويمكن قياس ذلك على شركة الفا كالاتي :

0.27	22154 ÷ 937+5125	2005
0.32	21636 ÷ 952+5992	2004

نسبة الدين الي حقوق المساهمين

نسبة الدين تساوي

(إجمالي الأصول – إجمالي حقوق الملكية) / إجمالي الأصول
Total Debt Ratio = Total Asset- Total Equity

Total Asset

0.35 = 33988 ÷ 22154-33988 = 2005

0.35 = 33086 ÷ 21637-33086 = 2004

Equity Multiplier

Equity Multiplier = -----
Total Asset
Total Equity

نسبة الديون طويلة الأجل

المستثمرون يكونوا اكثر اهتماما بالديون طويلة الأجل عن الخصوم قصيرة الأجل حيث ان الخصوم قصيرة الأمد تتغير بشكل ثابت . أن نسبة الديون طويلة الأجل تتجاهل الديون قصيرة الأجل وتكونت النسبة كالاتي

$$\frac{\text{Long Term Debt}}{\text{Long Term debt} + \text{Total Equity}} = \frac{\text{ديون طويلة الأجل}}{\text{ديون طويلة الأجل} + \text{حقوق المساهمين}}$$

Times Interest Earned

$$\text{Times Interest Earned} = \text{EBIT} / \text{INTEREST}$$

$$\text{Cash Coverage} = \text{EBIT} + \text{Depreciation} / \text{Interest}$$

Financial

التحليل المالي : نسبة النشاط

Analysis : Activity Ration

كيفية الحساب : غالبا هذه النسب تتعلق بالمبيعات او إجمالي الأصول

النيئة : تتناول هذه النسب كفاءة الإدارة في إستغلال الأصول من أجل تحقيق سقف مبيعات كبير

نتائج عالية او منخفضة : كلما كان ناتج هذه النسب عاليا فهذا يدل على كفاءة الشركة او الوحدة الاقتصادية في نشاطها التجاري

المشاكل : كل طريقة قياس تنظر لعنصر معين يختلف عن الأخر

Inventory turnover

$$\text{العائد على المخزون} = \frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}}$$
$$= \text{COGS} / \text{Inventory}$$

Average Age Of Inventory

متوسط عمر المخزون

Average age of

متوسط عمر المخزون = $365 / \text{على العائد على المخزون}$
 $\text{Inventory} = 365 / \text{Inventory Turnover}$

لاحظ ان متوسط عمر المخزون يعتبر من عناصر السيولة وهي مؤشر على الوقت الذي يستغرقه تحول المخزون الي نقد خلال السنة المالية

العائد على المخزون

ماهي القيمة التي يتوجب علينا استعمالها للمخزون ؟

تكلفة البضاعة المباعة تأتي من قائمة الدخل والتي تدل على ما حدث خلال السنة المالية والمخزون او البضاعة يأتي الرقم من الميزانية العمومية وهي قيمة الأصول كما في ذلك اليوم وهذه القيمة تختلف خلال السنة المالية . أنه من المنطق حساب العائد على المخزون او البضاعة بتقسيم تكلفة البضاعة المباعة والتي COGS على في قائمة الدخل لسنة 2005 لنقل على متوسط المخزون لين ديسمبر 2004 وديسمبر 2005

لشركة الفا العائد على المخزون في 2005

$$2.86 = 4128 \div 11824$$

استعمال المخزون في الميزانية 2005

$$3.13 = 2 / (3417 + 4128) \div 11824$$

باستعمال متوسط الحسابي للمخزون 2002

الفا متوسط عمر المخزون في سنة 2005

$$127 \text{ يوم} = 2.86 \div 365$$

لو إستعملنا ناتج المخزون في 2005

$$116 \text{ يوم} = 3.13 \div 365$$

لو إستعملنا متوسط الحسابي للمخزون

كلما كان الناتج في الأيام أصغر فهذا يدل على كفاءة الشركة

Receivable Turnover

العائد على الذمم المدينة

Receivable Turnover = $\frac{\text{العائد على الذمم المدينة}}{\text{المبيعات} \div \text{حساب الذمم المدينة}}$
Sales /account Receivable

عدد ايام المبيعات في الذمم المدينة = $\frac{\text{العائد على الذمم المدينة}}{365}$
Day's Sales in Receivable = $\frac{365}{\text{Receivable Turnover}}$

كما ذكرنا في متوسط عمر المخزون ، متوسط فترة التحصيل يمكن اعتبارها من عناصر السيولة التي يتحول فيها الأصول إلى نقدية . كما ذكرنا في المخزون يمكن استعمال القيمة الذمم المدينة الظاهرة في الميزانية العمومية او أخذ متوسط القيمة للذمم المدينة خلال السنة المالية

الفا العائد على الذمم المدينة في 2005

استعمال ارقام الميزانية للذمم المدينة كما في 2005 $6.07 = 3891 \div 23622$

استعمال المتوسط الحسابي للذمم المدينة كما في 2005 $5.67 = 2 / (4435 + 3892) \div 23622$

كما قمنا به في المخزون للوصول إلى متوسط الحسابي للفترة التحصيل بتطبيق الناتج من محصلة كل حالة يكون كالاتي :

أرقام الميزانية للذمم المدينة كما في 2005 $365 \div 6.07 = 60$ يوم هي فترة التحصيل

إستعمال ناتج المتوسط الحسابي في 2005 $365 \div 5.67 = 64$ يوم هي فترة التحصيل

إذا كان ناتج العائد على الذمم المدينة كبيرا (ناتج صغير من فترة التحصيل) هذا دلالة على ان الشركة لا تعاني اية مشاكل في التحصيل

Payable Turnover

العائد على الذمم الدائنة

Payable Turnover = COGS/

العائد على الذمم الدائنة = تكلفة البضاعة المباعة ÷ الذمم الدائنة
Account Payable

Average Payment Period =

متوسط فترة السداد = $365 /$ العائد على الذمم الدائنة
365/ Payable Turnover

مرة أخرى يمكن استعمال القيمة التي تظهر في الميزانية العمومية او إستعمال المتوسط الحسابي للذمم الدائنة خلال السنة المالية وهو نفس التطبيق الذي تم مع الذمم المدينة

$$3.70 = 3199 \div 11824$$

نستعمل الرصيد الذي ظهر في الميزانية كما في 2005

$$4.33 = 2 / (2257 + 3199) \div 11824$$

نستعمل المتوسط الحسابي لسنة المالية 2005

لنحصل الآن على عدد أيام فترة السداد وذلك بتقسيم

$$99 = 3.70 \div 365$$

هذه حسب الرقم الذي ظهر في الميزانية
بالسداد

$$85 = 4.33 \div 365$$

حسب المتوسط الحسابي
بالسداد للمورد

المؤشر :

كلما كان العائد على الذمم الدائنة منخفض (فترة سداد طويلة جدا) هذا يدل على ان الشركة تحصل على فترة سماح كبيرة من المورد لسداد قيمة فواتير المشتريات

ليس من الضروري ان تكون فترة سماح طويلة مؤشر جيد حيث من الممكن ان يقوم المورد بتضييق على فترة السماح في المستقبل

هناك نسب أخرى لقياس النشاط للشركة وهي كالآتي

- **NWC Turnover = Sales /NWC**
- **Fixed Asset Turnover = Sales / Fixed Asset**
- **Total Asset Turnover = Sales / Total Asset**

Financial Analysis ;

التحليل المالي : نسب الربحية

Profitability Ratio

- كيفية الحساب عادة يتسعمل صافي الربح / العناصر
- النينة هذه النسب لقياس مدى كفاءة الأصول في تحقيق أدنى حد من صافي الربح
- الناتج العالي والمنخفض من النتائج إذا كان الناتج عالي فهذا يدل على مؤشر جيد
- المشاكل التي تواجه هذه النسب ان كل تحليل يعتمد على عنصر يختلف عن الآخر

Profit Margin

هامش الربح

profit Margin = Net Income

هامش الربح = صافي الدخل ÷ المبيعات
/ Sales

$$\%4.07 = 23622 \div 961 \quad 2005$$

$$\%2.82 = 21580 \div 609 \quad 2004$$

إجمالي هامش الربح

Gross Profit Margin = Gross Income / Sales

$$2005 \quad 11798/23622 = 49.9\%$$

$$2004 \quad 11540/21580 = 46.5\%$$

Operation Profit

هامش ربح التشغيل
Margin

Operating Profit Margin = EBIT

Operating Profit Margin for Alpha Co Was

2005	2056/23622	=8.7 %
2004	1644/21580	=7.7%

Return on Asset (ROA)

العائد على الأصول

ROA = Net Income / Total Asset

العائد على الأصول = صافي الربح / إجمالي الأصول

%2.83 = 33988/961

العائد على الأصول لسنة 2005

% 1.84= 33086/609

العائد على أصول لسنة 2004

Return on Equity (ROE)

العائد على حقوق الملكية

ROE = Net Income / Equity

العائد على حقوق الملكية = صافي الدخل / حقوق الملكية

$$\% 4.34 = 22154/961$$

العائد على حقوق الملكية لسنة 2005

$$\% 2.81 = 21637/609$$

العائد على حقوق الملكية لسنة 2004

Market Value Ratio

نسب القيمة السوقية

Earning Per Share

ربحية السهم

E/P= Stock price /

سعر السهم / إيراد للأسهم الواحد
Earning per Share

هذه النسب يمكن قياسها بالآتي :

$$15.4 = 0.16 \div 2.43$$

لسنة المالية 2005

$$20.48 = 0.10 \div 2.00$$

لسنة المالية 2004

سعر السهم يعتبر منخفض جدا في حالة كان الناتج E/P اقل من 15 . القانون رقم 19 خلال 40 سنة الماضية متوسط E/P في الولايات المتحدة كان 19 ناقص سعر التضخم والذي في الغالب هو 3% لذلك يكون افضل أيراد للسهم 16 = 3-19

Market to Book Value

سعر السوق الي سعر الدفترى

ME/BE ratio = Stock Price /Book Equity Per Share

**Where Book Equity per Share mean total Equity as it appear in the Balance sheet
Divided by the Share Outstanding**

$$0.67 = (22154+6112) \div 2.43$$

النسب كما في الميزانية لسنة 2005

$$0.58 = (21637 \div 6235) \div 2.00$$

النسبة كما في الميزانية لسنة 2004

Market to Book Value(ME/BE)

حيث ان قيمة الأصول في الميزانية تظهر اقل من قيمة السوقية لهذه الأصول فإذا كان نسبة السهم السوق لسعر الدفترى اقل من واحد يعتبر جيد لشراء ولكن في الإدارة هذا يدل على انهم لم يستطيعوا عمل قيمة لهذه الأسهم ولن يستطيعوا فعل ذلك في المستقبل القريب .

Dividend Pay out Ratio

**Dividend Pay out Ratio = Common Share Dividend / Earning Available for
Common Shares**

Topin Q Ratio = Market Value of debt and Equity / Replacement Cost of Asset

DUPONT RATIO

ROC = NET INCOME / NET ASSET

$$= \text{Net Income} / \text{Net asset} \times \text{Asset/Asset} \times \text{Total asset/Total Asset}$$

$$= \text{Net Income} / \text{Sales} \times \text{Sales /Total Asset} \times \text{Total Asset/ Total Equity}$$

$$= \text{Profit Margin} \times \text{Asset Turnover} \times \text{Equity Multiplier}$$

(Ratio for ROA)

The Return of Capital

The Calculation of Return of Capital Using the Method and DUPONT I is like This

$$\text{ROC} = 4.34\%$$

$$\text{NI/Sales} \times \text{Sales/TA} \times \text{TA/TE}$$

$$\begin{aligned} &= 961/23622 \times 23622/33988 \times 33988/22154 \\ &= 4.068 \times .70\% \times 1.53 \\ &= 4.43\% \end{aligned}$$

Common Size Analysis

حسب هذه الطريقة يتم إظهار النتائج في حساب الأرباح والخسائر على شكل نسب مئوية ويتم ذلك بالطريقة التالية :

1. تقسيم كل العناصر في قائمة الدخل على المبيعات
2. تقسيم كل العناصر في الميزانية العمومية على إجمالي الأصول

تم بحمد الله