

أخطوة الأولى :- اختيار مقاييس الاداء مع الاهداف الماليه للإدارة العليا .

أولاً:- معدل العائد علي الاستثمار

معدل العائد علي الاستثمار = دوران الاستثمارات × العائد علي المبيعات

$$\text{معدل دوران الاستثمار} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الاستثمارات}}$$

$$\text{العائد علي المبيعات} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$\text{معدل العائد علي الاستثمار} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{الاستثمارات}}$$

ثانياً: الدخل المتبقي:

يقصد بالدخل المتبقي بالفائض المتحقق بعد تغطية الحد الأدنى من معدل العائد الاستثماري المطلوب.

➤ الدخل المتبقي = صافي الدخل - (معدل العائد المطلوب × الاستثمار)

➤ الاستثمار = مجموع الأصول الثابتة + صافي رأس المال العامل

➤ صافي رأس المال العامل = مجموع الأصول المتداولة - مجموع الالتزامات المتداولة

ثالثاً:- القيمة المضافة

يقصد بالقيمة المضافة القيمة التي أضافتها الوحدة خلال فترة زمنية معينة.
القيمة المضافة = إيرادات المبيعات - (المستلزمات السلعية والخدمية + الأهلاكات)

رابعاً:- القيمة المضافة الاقتصادية :

القيمة المضافة الاقتصادية = صافي الدخل - (المتوسط المتحرك لتكلفة رأس المال × المال المستثمر) .

المتوسط المتحرك لتكلفة المال =

$$\frac{\text{معدل الفائدة} \times \text{القيمة السوقية للالتزامات طويلة الاجل} + \text{تكلفة رأس المال} \times \text{القيمة السوقية لحقوق الملكية}}{\text{القيمة السوقية للالتزامات طويلة الاجل} + \text{القيمة السوقية لحقوق الملكية}}$$

القيمة السوقية للالتزامات طويلة الاجل + القيمة السوقية لحقوق الملكية

مثال رقم (١):

أتيحت اليك البيانات التالية من إحدى الشركات:

- إجمالي الأصول الثابتة ٧٥٠٠٠٠٠ ج

- صافي رأس المال العامل ٥٠٠٠٠٠ ج

- صافي الدخل ٢٠٠٠٠٠٠ ج

- إيراد المبيعات ١٥٠٠٠٠٠٠ ج

المطلوب: حساب معدل دوران الاستثمار، والعائد على المبيعات والعائد على الاستثمار.

الإجابة

$$\text{معدل دوران الاستثمار} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الاستثمارات}} = \frac{15000000}{8000000} = 1,875 \text{ مرة}$$

$$\text{الأموال المستثمرة} = \text{إجمالي الأصول الثابتة} + \text{صافي رأس المال العامل} = 7500000 + 5000000 = 12500000 \text{ جنيه}$$

$$\text{معدل العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{2000000}{15000000} = 13,33\%$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{الاستثمارات}} = \frac{2000000}{8000000} = 25\%$$

$$\text{أو} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الاستثمارات}} \times \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}} = 1,875 \times 13,33\% = 25\%$$

مثال رقم (٢):

أتيحت اليك البيانات التالية ثلاث فروع إحدى الشركات الغذائية:

الفروع			البيان
بورسعيد	الإسكندرية	القاهرة	
٢٢٥٠٠٠٠	٤٥٠٠٠٠٠	٧٠٠٠٠٠٠	إجمالي الأصول
٥٠٠٠٠٠	١٠٠٠٠٠٠	١٥٠٠٠٠٠	إجمالي الأصول المتداولة
٢٥٠٠٠٠	٥٠٠٠٠٠	١٠٠٠٠٠٠	إجمالي الالتزامات قصيرة الأجل
٨٠٠٠٠٠٠	١٠٠٠٠٠٠٠	١٢٠٠٠٠٠٠	إيراد المبيعات
٤٨٠٠٠٠٠	٦٠٠٠٠٠٠	١٠٢٠٠٠٠٠	صافي الدخل

المطلوب

١- تحديد رأس المال المستثمر لكل فرع معدل دوران الاستثمار، معدل العائد على المبيعات معدل العائد على الاستثمار، تقييم أداء الفروع الثالث.

الإجابة

$$\text{رأس المال المستثمر} = \text{مجموع الاصول الثابتة} + \text{صافي رأس المال العامل} \\ 6000000 = 5500000 + (1000000 - 1500000)$$

$$\text{معدل دوران الاستثمار} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الاستثمارات}} = \frac{12000000}{6000000} = 2 \text{ مرة}$$

$$\text{معدل العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{10200000}{12000000} = 8,5\%$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{الاستثمارات}} = 2 \times 1 = 12\%$$

مثال رقم (٣):

أتيحت اليك البيانات التالية من احدى الشركات:

- اجمالي الأصول الثابتة ج ١٢٠٠٠٠٠
 - صافي رأس المال العامل ج ٣٠٠٠٠٠
 - صافي الدخل ج ٣٠٠٠٠٠
 - معدل العائد على الاستثمار المطلوب ١٢%
- المطلوب:** حساب الدخل المتبقي للشركة.

الإجابة

- رأس المال المستثمر = مجموع الأصول الثابتة + صافي رأس المال العامل

$$= 1200000 + 300000 = 1500000 \text{ ج}$$

- الدخل المتبقي = صافي الدخل - (معدل العائد المطلوب × الاستثمار)

$$= 300000 - (1500000 \times 12\%) = 180000 - 300000 = 120000 \text{ ج}$$

مثال رقم (٤):

أتيحت اليك البيانات التالية لإحدى فروع الشركات:

- اجمالي الأصول ج ٢٠٠٠٠٠٠
- مجموع الأصول المتداولة ج ٥٠٠٠٠٠
- مجموع الالتزامات المتداولة ج ٢٠٠٠٠٠
- صافي الدخل ج ٣٠٠٠٠٠
- معدل العائد على الاستثمار المطلوب ١٢%

المطلوب: حساب صافي رأس المال العامل، رأس المال المستثمر، صافي الدخل المقترح من قبل

ادارة الشركة، قيمة الدخل المتبقي، ومعدل العائد على الاستثمار.

الإجابة

$$\text{صافي رأس المال العامل} = 2000000 - 500000 = 1500000$$

$$\text{رأس المال المستثمر} = 2500000 + 300000 = 2800000$$

$$\text{الدخل المتبقي} = 300000 - (2800000 \times 12\%) = 300000 - 336000 = -36000$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = 100 \times \frac{300000}{2800000} = 10,7\%$$

مثال رقم (٥):

فيما يلي بعض البيانات المستخرجة من سجلات إحدى الشركات الصناعية لعام ٢٠٢٢م:

البيان	مدين	دائن
إيراد المبيعات		٢٠٠٠٠٠
إجمالي الأصول الثابتة	١٩٠٠٠٠	
النقدية الخزينة	٣٥٠٠٠	
أوراق القبض	٢٥٠٠٠	
المدينون والعملاء	١٥٠٠٠	
المخزون السلعي (البضاعة)	٢٠٠٠٠	
أوراق الدفع		١٥٠٠٠
الدائنون		٢٠٠٠٠
صافي الدخل		٦٠٠٠٠
معدل العائد على الاستثمار المطلوب		٪٢٠

المطلوب :

١- حساب صافي رأس المال العامل، رأس المال المستثمر، صافي الدخل المقترح من قبل إدارة الشركة، قيمة الدخل المتبقي، ومعدل دوران الاستثمارات معدل العائد على المبيعات، ومعدل العائد على الاستثمار.

الإجابة

$$\begin{aligned} \text{مجموع الأصول المتداولة} &= ٢٠٠٠٠٠ + ٢٥٠٠٠ + ١٥٠٠٠ + ٣٥٠٠٠ = ٩٥٠٠٠ \text{ ج} \\ \text{مجموع الالتزامات المتداولة} &= ٢٠٠٠٠ + ١٥٠٠٠ = ٣٥٠٠٠ \text{ ج} \\ \text{صافي رأس المال العامل} &= ٩٥٠٠٠ - ٣٥٠٠٠ = ٦٠٠٠٠ \text{ ج} \\ \text{رأس المال المستثمر (الاستثمارات)} &= ٦٠٠٠٠ + ١٩٠٠٠٠ = ٢٥٠٠٠٠ \text{ ج} \\ \text{صافي الدخل المقترح من قبل الإدارة} &= \text{معدل العائد المطلوب} \times \text{رأس المال المستثمر} \\ &= ٢٥٠٠٠٠ \times ٢٠\% = ٥٠٠٠٠ \text{ ج} \\ \text{معدل دوران الاستثمار} &= ٢٥٠٠٠٠ \div ٦٠٠٠٠ = ٠,٨ \text{ مرة} \\ \text{معدل العائد على المبيعات (نسبة صافي الربح)} &= ٥٠٠٠٠ \div ٢٥٠٠٠٠ = ٢٠\% \\ \text{معدل العائد على الاستثمار} &= \text{معدل دوران الاستثمار} \times \text{معدل عائد المبيعات} = ٠,٨ \times ٣٠\% = ٢٤\% \\ \text{أو} &= ٥٠٠٠٠ \div ٢٥٠٠٠٠ = ٢٤\% \\ \text{الدخل المتبقي} &= ٩٥٠٠٠ - (٢٥٠٠٠٠ \times ٢٠\%) = ١٠٠٠٠ \text{ ج} \end{aligned}$$

مثال رقم (٦)

توافرت البيانات التالية عن عامي ٢٠٢١ م ٢٠٢٠ م لأحدي الشركات الصناعية (القيمة بالألف):

البيان	٢٠٢٠ م	٢٠٢١ م
قيمة المبيعات	٧٥٠	٨٥٠
المستلزمات السلعية	١٨	٢٤٥
المستلزمات الخدمية	٦٢	٨٦
الاهلاكات	٤٧	٦٩

المطلوب: حساب القيمة الاقتصادية المضافة

الإجابة

البيان	٢٠٢٠ م		٢٠٢١ م	
	كلي	جزئي	كلي	جزئي
قيمة المبيعات	٧٥٠			
المدخلات الوسيطة				
المستلزمات السلعية		١٨٠		٢٤٥
المستلزمات الخدمية		٦٢		٨٦
الاهلاكات		٤٧		٦٩
		٢٨٩		٤٠٠
القيمة المضافة		٤٦١		٤٥٠

مثال رقم (٧):

يتكون الهيكل التمويلي لإحدى المنشأة الصناعية من ١٢٠٠٠٠ سهم القيمة الاسمية للسهم ١٠٠ ج ، بالإضافة الي سندات وقروض والتزامات طويلة الاجل قيمتها ٤٠٠٠٠٠٠ جنية، وكان معدل الفائدة على القروض والسندات ١٠٪، بينما تكلفة راس المال ٦٪ ، واجمالي الاصول الثابتة ١٢٠٠٠٠٠٠ جنية، وصافي رأس المال العامل ١٠٠٠٠٠٠ جنية، وصافي الدخل ٤٠٠٠٠٠٠ جنية.

المطلوب: احتساب القيمة الاقتصادية المضافة.

الإجابة

حقوق الملكية = عدد الأسهم × القيمة الاسمية للسهم

$$= ١٢٠٠٠٠٠ \text{ سهم} \times ١٠٠ \text{ ج} = ١٢٠٠٠٠٠٠ \text{ جنية}$$

$$\%٧ = \frac{(1200000 \times 6\%) + (400000 \times 10\%)}{1200000 + 400} = \text{المتوسط المتحرك لراس المال}$$

$$\text{رأس المال المستثمر} = ١٢٠٠٠٠٠٠ + ٣٠٠٠٠٠٠ = ١٥٠٠٠٠٠٠ \text{ ج}$$

$$\text{القيمة الاقتصادية المضافة} = ٤٠٠٠٠٠٠ - (\%٧ \times ١٥٠٠٠٠٠٠) = ٢٩٥٠٠٠٠ \text{ ج}$$