

الفصل السادس - ربحية السهم العادي

تمرين (١): تخص البيانات التالية شركة الخضير:

صافي الدخل	٥٧٠.٠٠٠ ريال
أسهام ممتازة متداولة ١٠٠.٠٠٠ سهم، قيمة اسمية ١٠٠ ريال، مجمعة للأرباح بمعدل ٧% وغير قابلة للتحويل	١٠٠.٠٠٠
الأسهام العادية:	
المتداولة في ١/١	١٨٠.٠٠٠ سهم
المصدرة نقدا في ٥/١	٩.٠٠٠
المشتراة نقدا في ٨/١	٢٤.٠٠٠

تم تجزئة الأسهم في ١٠/١ بنسبة ١:٢

المطلوب: حساب ربحية السهم الأساسية (لأنه لا توجد أوراق مالية قابلة للتحويل إلى أسهم عادية).
الحل

ملحوظة: يفترض دائماً أن تاريخ تداول الأسهم الموزعة نتيجة التجزئة هو نفس تاريخ تداول الأسهم الأصلية.

التاريخ	عدد الأسهم العادية	معامل التجزئة	عدد الأسهم بعد التجزئة	عدد الأسهم العادية المتداولة	الفترة	المتوسط المرجح للأسهم العادية المتداولة
١/١ - ٤/٣٠						
٥/١ - ٧/٣٠						
٨/١ - ١٢/٣٠						
الإجمالي						

صافي الدخل (-) توزيعات الأسهم الممتازة = صافي دخل الأسهم العادية (÷) المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية المتداولة = ربحية السهم الأساسية (للأسهم العادية)
--

تمرين (٢):

قامت شركة الصفدي في ١٤١٥ بإصدار ٤٠ سند بقيمة اسمية ٥٠٠ ريال للسند، ومعدل فائدة يبلغ ٨%، وقابلة للتحويل بواقع ١٠٠ سهم عادي عن كل سند. وكان متوسط العائد السائد على السندات في تاريخ الإصدار ١١%. وقد بلغت إيرادات الشركة ١٢٤٠٠ ريال ومصروفاتها (بخلاف فوائد السندات) ٧٦٠٠ ريال عن سنة ١٤١٦. وخلال سنة ١٤١٦ كان متوسط عدد الأسهم المتداولة ٢٠٠٠ سهم عادي ولم يتم تحويل السندات.
المطلوب:

- حساب ربحية السهم المبدئية والمخفضة عن سنة ١٤١٦.
- حساب ربحية السهم المبدئية والمخفضة بافتراض جميع الحقائق السابقة ما عدا أنه تم إصدار السندات في غرة شوال ١٤١٦ (بدلاً من ١٤١٥)، ولم يتم تحويل أو استرداد السندات.
- حساب ربحية السهم المبدئية والمخفضة بافتراض جميع الحقائق السابقة، ما عدا أنه تم فعلاً تحويل ٢٠ سند إلى أسهم عادية في غرة رجب ١٤١٦.

الحل

أ-

الإيرادات يخصم المصاريف: المصاريف بخلاف فوائد السندات مصروف فوائد السندات = ٤٠ سند × ٥٠٠ قيمة اسمية × ٨% صافي الدخل

- ربحية السهم المبدئية (للأسهم العادية أو المعادلة) =
- ربحية السهم المخفضة (بافتراض تحويل الأوراق المالية القابلة للتحويل إلي أسهم) = (صافي الدخل + فوائد السندات) / (متوسط الأسهم العادية المتداولة + اللازمه لتحويل السندات)

ب-

	الإيرادات يخصم المصاريف: المصاريف بخلاف فوائد السندات مصروف فوائد السندات = ٤٠ سند × ٥٠٠ قيمة اسمية × ٨٪ × ١٢/٣ صافي الدخل
--	--

- ربحية السهم المبدئية (للأسهم العادية أو المعادلة) =
- ربحية السهم المخفضة (بافتراض تحويل الأوراق المالية القابلة للتحويل إلي أسهم) = (صافي الدخل + فوائد السندات) / (متوسط الأسهم العادية المتداولة + اللازمه لتحويل السندات)

ج-

	الإيرادات يخصم المصاريف: المصاريف بخلاف فوائد السندات مصروف فوائد السندات = ٤٠ سند × ٥٠٠ قيمة اسمية × ٨٪ × ١٢/٦ ٢٠ سند × ٥٠٠ قيمة اسمية × ٨٪ × ١٢/٦ صافي الدخل
--	--

- ربحية السهم المبدئية (للأسهم العادية أو المعادلة) =
- ربحية السهم المخفضة (بافتراض تحويل السندات المتبقية لأسهم) = (صافي الدخل + فوائد السندات) / (متوسط الأسهم العادية المتداولة + اللازمه لتحويل السندات)

ملاحظات هامة:

- تعتبر السندات من ضمن الأوراق المالية القابلة للتحويل إلي أسهم عادية لذلك تدخل ضمن ربحية السهم المخفضة فقط عندما تكون مخفضة (ربحية السهم المخفضة بعد افتراض تحويل السندات أقل منها قبل افتراض تحويل السندات).
- تعتبر السندات القابلة للتحويل من ضمن الأسهم المعادلة فقط في حالة أن: معدل فائدة السندات > (٣/٢) × معدل الفائدة الساند). وحيث أن معدل فائدة السندات ٨٪ < ٧,٣٣٪ (٣/٢) × ١١٪، لا تعتبر السندات معادلة ولا تدخل ضمن ربحية السهم المبدئية.
- لاحظ أن ربحية السهم المخفضة متساوية في الحالات الثلاثة حيث يفترض عند احتساب ربحية السهم المخفضة معاملة جميع السندات وكأنها أصدرت في بداية العام.

تمرين (٣):

فيما يلي البيانات الخاصة بحساب ربحية السهم عن العام الحالي في شركة الشروق:

٣٤١٣٩٢٨ ريال	صافي الدخل
	عدد الأسهم العادية المصدرة والمتداولة:
١٢٠٤٧٦١ سهم	في بداية العام
١٠٠٤٩٠١ سهم	في نهاية العام
١١٠٤٨٣١ سهم	المتوسط البسيط

$$\text{ربحية السهم المبدئية} = ٣٤١٣٩٢٨ \div ١١٠٤٨٣١ = ٣,٠٩ \text{ ريال/ السهم}$$

وفيما يلي بعض المعلومات الإضافية:

- لا توجد أوراق مالية أخرى بخلاف الأسهم العادية.
- لا توجد حقوق شراء أسهم أو شهادات شراء أسهم عادية.
- لا توجد سندات قابلة للتحويل إلى أسهم عادية.

وكان النشاط الخاص بالأسهم العادية خلال السنة علي الوجه التالي:

عدد الأسهم المتداولة في غرة المحرم	١٢٠٤٧٦١ سهم
عدد أسهم الخزنة التي تم شراؤها في غرة شوال	(٣٠٠٠٠٠)
عدد الأسهم التي أعيد إصدارها في غرة ذي الحجة	٩٠٤٧٦١ سهم
عدد الأسهم المتداولة في ٣٠ من ذي الحجة	١٠٠١٤٠ سهم
	١٠٠٤٩٠١ سهم

المطلوب:

- أ- هل توافق علي حساب ربحية السهم الموضحة سلفا في ضوء المعلومات السابقة؟ وإذا كنت لا توافق فما هي ربحية السهم عن السنة؟
- ب- افترض جميع الحقائق السابقة فيما عدا أن هناك حقوق شراء أسهم أصدرت لشراء ١٥٠٠٠٠٠ سهم عادي بسعر ١٠ ريال للسهم. وكانت هذه الحقوق قائمة في بداية السنة ولم يمارس أو يلغي أي حق منها خلال السنة. وكان متوسط سعر السوق للسهم العادي خلال السنة ٢٥ ريال. ما هي ربحية السهم في ضوء هذه المعلومات إذا علمت أن القيمة السوقية في نهاية الثلاث شهور الأخيرة بلغت ٣٥ ريال؟

الحل

- أ- لا أوافق علي حساب ربحية السهم الموضحة سلفا في ضوء المعلومات السابقة حيث تم استخدام المتوسط البسيط في حساب ربحية السهم بل يجب استخدام المتوسط المرجح كما يلي:

التاريخ	عدد الأسهم العادية	عدد الأسهم العادية المتداولة	الفترة	المتوسط المرجح للأسهم العادية المتداولة
١/١ - ٩/٣٠				
١٠/١ - ١١/٣٠				
١٢/١ - ١٢/٣٠				
الإجمالي				

ربحية السهم المبدئية (للأسهم العادية أو المعادلة) =

- ب- حالة وجود حقوق شراء أسهم عادية (تعتبر معادلة للأسهم العادية كما تعتبر قابلة للتحويل):

ربحية السهم المخفضة	ربحية السهم المبدئية	ربحية السهم المخفضة
		١. المتحصلات في حالة ممارسة حق الشراء
		٢. أسهم الخزنة الممكن شراؤها بالمتحصلات
		٣. الأسهم العادية الواجب إصدارها لتغطية العجز
		النتيجة
		٤. متوسط عدد الأسهم المتداولة (في حالة الممارسة)

ربحية السهم المبدئية =

ربحية السهم المخفضة =

ملاحظات هامة:

- يفترض عند احتساب ربحية السهم المبدئية أو المخفضة معاملة جميع حقوق الشراء وكأنه تم ممارستها في بداية العام.
- تعتبر حقوق شراء الأسهم العادية دائماً معادلة للأسهم العادية، وتدخل في احتساب ربحية السهم المبدئية فقط عندما تكون نتيجة العملية رقم ٣ موجبة (باستخدام متوسط سعر السوق).
- تعتبر حقوق شراء الأسهم العادية من ضمن الأوراق المالية القابلة للتحويل إلى أسهم عادية وتدخل في احتساب ربحية السهم المخفضة فقط عندما تكون نتيجة العملية رقم ٣ موجبة (باستخدام المتوسط أو سعر الإغلاق أيهما أكبر).
- عند حساب ربحية السهم المخفضة يتم استخدام المتوسط دائماً، وعند حساب ربحية السهم المخفضة يتم استخدام المتوسط أو الإغلاق أيهما أكبر، فإذا كان المتوسط أكبر تستخدم نفس أرقام ربحية السهم المبدئية ولا داعي لتكرار الحسابات.

تمرين (٤):

طلب منك المراقب المالي لشركة العفيفي المساهمة في تحديد الدخل و ربحية السهم المبدئية والمخفضة عن العام المالي المنتهي في ٣٠ رمضان ١٤١٧. وقد حققت الشركة صافي دخل قدرة ٧٠٠٠٠٠ ريال عن العام المالي ١٤١٦، و١٤١٧. ويرى المراقب المالي ضرورة تصحيح الدخل السنوي بقيمة العمليات التالية التي تم إثباتها مباشرة في حساب الإرباح المحتجزة:

- (١) استلمت الشركة نقداً مبلغ ٢٨٠٠٠٠٠ ريال من احد الموردين مقابل تعويض عن بضاعة تالفة اشترتها الشركة منه خلال العام ١٤١٣. ولم يكن في استطاعة المستشار القانوني للشركة التنبؤ بمقدار التعويض في الماضي.
- (٢) حققت الشركة مكاسب قدرها ٣٠٠٠٠٠ ريال من ممتلكات كانت مصادرة من قبل الحكومة (غير اعتيادية).
- (٣) حققت الشركة مكاسب عن بيع أسهم الخزانة قدرها ١٦٥٠٠٠ ريال.
- (٤) تم التخلص من مخزون سلعي متقدم قيمته ١٩٠٠٠٠ ريال شاملاً بضاعة قيمتها ١٢٠٠٠٠ ريال اشترتها الشركة قبل غرة شوال ١٤١٦.

وفيما يلي البيانات التي تخص رأس مال الأسهم خلال السنة:

- (١) الأسهم العادية (عدد الأسهم المصرح بها في غرة شوال ١٤١٦ هـ ٤٥٠٠٠٠ سهم بقيمة اسمية ١٠ ريال، وعدد الأسهم المصرح بها في غرة ذي الحجة ١٤١٦ هـ ٩٠٠٠٠٠ سهم بقيمة اسمية ٥ ريال):
 - أ- يبلغ عدد الأسهم المصدرة والمتداولة في غرة شوال ١٤١٦ هـ ٩٠٠٠٠٠ سهم.
 - ب- أصدرت الشركة في غرة ذي الحجة ١٤١٦ هـ ٩٠٠٠٠٠ سهم عادي إضافي تنفيذاً لقرار تجزئة كل سهم عادي إلي سهمين.
 - ج- تم إصدار ٤٢٠٠٠٠ سهم في غرة ذي الحجة ١٤١٦ هـ (بقيمة اسمية ٥ ريال) بسعر ٣٩ ريال للسهم.
- (٢) أسهم الخزانة (أسهم عادية):
 - أ- تم شراء ٦٠٠٠٠ سهم بسعر ٣٧,٢٥ ريال للسهم في غرة ربيع الأول ١٤١٧ هـ.
 - ب- تم بيع ٦٠٠٠٠ سهم بسعر ٤٠ ريال للسهم في غرة ربيع الثاني ١٤١٧ هـ.
- (٣) في غرة شوال عام ١٤١٦ هـ تم بيع ٣٧٥٠٠ شهادة حق شراء أسهم عادية (مجموعة رقم أ) بسعر ٦ ريال للشهادة تخول لحاملها الحق في شراء سهمين عاديين سعر كل منهما ٣٠ ريال.
- (٤) في غرة ربيع الثاني عام ١٤١٧ هـ تم بيع ٣٠٠٠٠ شهادة حق شراء أسهم عادية (مجموعة رقم ب) بسعر ١٠ ريال للشهادة تخول لحاملها الحق في شراء سهماً عادياً واحد بمبلغ ٤٠ ريال للسهم.
- (٥) كان رصيد حساب القرض طويل الأجل (غير قابل للتحويل) في غرة شوال ١٤١٦ هـ ٢١٠٠٠٠٠٠ ريال (القيمة الاسمية) وبلغ سعر الفائدة الاسمي ٩% (٨% عائد فعلي) ويستحق سداداً في شوال ١٤٣٢ هـ.
- (٦) كان رصيد حساب السندات (القابلة للتحويل) في غرة شوال ١٤١٦ هـ ٣٦٠٠٠٠٠٠ ريال (القيمة الاسمية) وبلغ سعر الفائدة ٧% وتستحق السداد في ١٤٣٦ هـ وكان معدل التحويل وقت إصدار هذه السندات ٢٥ سهم عادي مقابل كل سند (بقيمة اسمية ١٠٠٠ ريال للسند).

ويوضح الجدول التالي أسعار الأسهم والسندات وشهادات حقوق شراء الأسهم التي أصدرتها الشركة وعائد السندات السائد خلال الفترة من ١٤١٦/١٠/١ حتى ١٤١٧/٩/٣٠ هـ:

المتوسط السنوي للعام المنتهي في ١٤١٧/٩/٣٠ *	الأسعار أو المعدلات			
	١٤١٧/٩/٣٠	١٤١٧/٤/١	١٤١٦/١٠/١	
٣٧,٥	٣٦,٢٥	٤٠	٦٦	الأسهم العادية
٨٧	٨٦	٨٧	٨٨,٥	السندات المضمونة برهن
١١٥	١١٩	١٢٠	١٠٠	السندات القابلة للتحويل
١٥	١٩,٥	٢٢	٦	شهادات حق شراء الأسهم (أ)
٩,٥	٩	١٠	-	شهادات حق شراء الأسهم (ب)
%٧,٧٥	%٧,٥	%٧,٧٥	%٨	متوسط العائد السائد للسندات

* تم تعديل هذا المتوسط ليعكس أثر تجزئة الأسهم المطلوب:

- أ- إعداد قائمة للدخل عن السنة المنتهية في ٣٠ من رمضان ١٤١٧.
- ب- بافتراض أن الشركة حققت دخل سنوي قدرة ١٠٨٧٢٠٠ ريال ولا توجد هناك أي بنود غير اعتيادية، اعد قائمة حساب ربحية السهم المبدئية والمخفضة اللتين يجب أن تظهراً في قائمة الدخل المنتهية في ٣٠ من رمضان ١٤١٧.

الحل

أ- إعداد قائمة للدخل عن السنة المنتهية في ٣٠ من رمضان ١٤١٧:

صافي الدخل قبل التعديل (+) إيرادات ومكاسب أخرى: تعويضات قضائية (-) مصروفات وخسائر أخرى: مخزون متقدم صافي الدخل قبل البنود الاستثنائية (+) مكاسب من ممتلكات كانت صادرة من قبل الحكومة صافي الدخل المعدل

التاريخ	عدد الأسهم العادية	معامل التجزئة	عدد الأسهم بعد التجزئة	عدد الأسهم العادية المتداولة	الفترة	المتوسط المرجح للأسهم العادية المتداولة
١١/٣٠ – ١٠/١						
٢/٣٠ – ١٢/١						
٣/٣٠ – ٣/١						
٩/٣٠ – ٤/١						
الإجمالي						

أ- حساب ربحية السهم المبدئية:

الأسهم العادية المعادلة:

أ- شهادات حق شراء أسهم عادية (فئة أ)

ب- شهادات حق شراء أسهم عادية (فئة ب)

ج- سندات قابلة للتحويل بمعدل ٧% (ليست معادلة لان ٧% أكبر من $(\frac{3}{2} \times 8\%)$)

فئة أ	فئة ب
١. المتحصلات في حالة ممارسة حق الشراء	
٢. أسهم الخزائن الممكن شراؤها بالمتحصلات	
٣. الأسهم العادية الواجب إصدارها لتغطية العجز	
النتيجة	
٤. متوسط عدد الأسهم المتداولة (في حالة الممارسة)	

*ربحية السهم المبدئية =

ب- حساب ربحية السهم المخفضة:

(١) شهادات (أ): سعر الإغلاق ٣٦,٢٥ > المتوسط ٣٧,٥ ريال، إذن يتم استخدام المتوسط وتظل النتيجة كما هي:

رقم موجب (تعتبر مخفضة)، بدون إعادة الحسابات مرة أخرى.

(٢) شهادات (ب): سعر الإغلاق ٣٦,٢٥ > المتوسط ٣٧,٥ ريال إذن يتم استخدام المتوسط وتظل النتيجة كما هي:

رقم سالب (لا تعتبر مخفضة)، بدون إعادة الحسابات مرة أخرى.

*ربحية السهم المخفضة (اثر تحويل الشهادات فقط) =

(٣) السندات (٧%):

أولا ربحية السهم المخفضة (اثر تحويل الشهادات والسندات) كما يلي:

= (صافي الدخل + الفوائد السنوية للسندات) ÷ (عدد الأسهم المتداولة + عدد الأسهم المصدرة لتحويل السندات)

=

=

=

ثانيا النتيجة: بما أن ربحية السهم المخفضة (اثر تحويل الشهادات والسندات) أكبر من ربحية السهم المخفضة (اثر تحويل الشهادات فقط). إذن السندات تعتبر غير مخفضة، وتكون ربحية السهم المخفضة ٢,٠١ ريال/سهم.

الواجب: التميرين الأول، التميرين الثاني، الثالث، الرابع، الخامس، السابع ص ٢٨٨.