

عنوان المحاضرة : الرافعة الكلية

المحاضر : الدكتور سمير اليارا

يبين الرفع الكلي (DTL) (Total Leverage Degree) اثر هيكل التكاليف وهيكل التمويل على ربحية السهم الواحد للشركة ، اي ان الاثار المترتبة على الرفع الكلي ماهي الا محصلة او مزيج مركب من الاثار الناجمة عن الرفع التشغيلي والرفع المالي ، ففي حين ان الرفع التشغيلي يقيس مخاطر الاعمال او مخاطر النشاط والرفع المالي يقيس المخاطر المالية التي تتعرض لها الشركة فان الرفع الكلي يقيس المخاطر الكلية التي تتعرض لها الشركة . ويمكن تعريفها بانها " درجة حساسية ربحية السهم الواحد بالتغيير الحاصل في المبيعات " . وتقاس الرفع الكلي من خلال المعادلة الاتية :

$$DTL = DOL * DFL .$$

ويمكن حساب الرافعة الكلية عن طريق المعادلة الاتية ايضاً
الرافعة الكلية = نسبة التغيير في ربحية السهم الواحد / نسبة التغيير في المبيعات .
ولتوضيح ذلك دعنا نأخذ مثال شامل يوضح الرافعات الثلاثة .
مثال : بلغت مبيعات شركة تصنيع قابلات الكومبيوتر 20000 وحدة وبسعر 5 \$ للوحدة الواحدة عام 2014 ، وبلغت التكاليف المتغيرة للوحدة الواحدة (2 \$) والتكاليف الثابتة (10000 \$) ، وبلغت قيمة الفوائد (20000 \$) كما تمتلك الشركة (12000) سهم ممتاز وبتوزيعات قدرها (1 \$) لكل سهم فضلاً عن ان الشركة تمتلك (5000) سهم عادي علماً ان نسبة الضريبة المفروضة على الشركة تبلغ (40 %) .
المطلوب حساب كل من الرافعة التشغيلية والمالية والكلية اذ علمت ان مبيعات الشركة قد ارتفعت بنسبة (50 %) عام 2015 .
الحل :

في البداية يجب انشاء قائمة الدخل للشركة وللستين علماً ان مبيعات الشركة قد ازدادت الى 30000 وحدة عام 2015 .

قائمة الدخل للشركة

الملاحظات	2015	2014	البيان
عدد الوحدات * سعر البيع 30000 * 5 = 150 000	150 000	100 000	ايراد المبيعات
الكلفة المتغيرة للوحدة * عدد الوحدات 30 000 * 2 = 60 000	60 000	40 000	التكاليف المتغيرة
التكاليف الثابتة تبقى ثابتة مهما تغير حجم الانتاج	10 000	10 000	التكاليف الثابتة
اجمالي التكاليف = المتغيرة + الثابتة	70 000	50 000	اجمالي التكاليف
ايراد المبيعات - اجمالي التكاليف	80 000	50 000	الارباح قبل الفوائد والضرائب

من السؤال	20 000	20 000	الفوائد
الأرباح قبل الفوائد والضرائب – الفوائد	60 000	30 000	الأرباح قبل الضرائب
$60\ 000 * 40\% = 24\ 000$	24000	12000	الضريبة 40%
	36000	18000	صافي الربح
$12000 * 1 = 12000$ عدد الأسهم الممتازة * التوزيعات	12000	12000	السهم الممتازة
صافي الربح – الأسهم الممتازة	24000	6000	الأرباح الخاضعة للتوزيع
ربحية السهم الواحد = صافي الربح / عدد الأسهم العادية $24000/5000=4.80$	4.80	1.20	ربحية السهم الواحد

- الرافعة التشغيلية .

نسبة التغير في المبيعات في المبيعات = $150000 - 100000 / 100000 = 50\%$.

نسبة التغير في الأرباح قبل الفوائد والضرائب = $80000 - 50000 / 50000 = 60\%$

$$DOL = 60\% / 50\% = 1.2$$

اي ان اذ تغيرت قيمة المبيعات بنسبة (100%) فان الأرباح قبل الفوائد والضرائب ستتغير بنسبة (120%) وهذا ما لاحظناه من خلال النتائج اذ تغيرت المبيعات بنسبة (50%) تغيرت معها الأرباح قبل الفوائد والضرائب بنسبة (60%) .

- الرافعة المالية .

نسبة التغير في ربحية السهم الواحد = $4.80 - 1.20 / 1.20 = 300\%$.

$$DFL = 300\% / 60\% = 5$$

اي اذا تغيرت قيمة الأرباح قبل الفوائد والضرائب بنسبة (100%) فان ربحية السهم الواحد سوف تتغير بنسبة (500%) .

- الرافعة الكلية .

$$DTL = 1.2 * 5 = 6$$

OR

$$DTL = 300\% / 50\% = 6 .$$