



موجه لطلبة السنة الثانية ماستر اقتصاد نقدي وبنكي

(20ن)

تصحيح امتحان الدورة العادية في مادة قياس الأداء المصرفي

الجزء الأول: (5ن)

س1: ترتبط تكلفة تمويل الشركات عادة بالأموال المقترضة، غير أن البعد الاستراتيجي للأداء يحتم عليها الأخذ بعين الاعتبار تكلفة الأموال المملوكة. كما أن مفهوم الأرباح وفقا لهذا البعد تغير وفقا لتغير مفهوم التكلفة:

على ضوء ما سبق؛ حدّد باختصار المقصود بتكلفة الأموال المملوكة، الربح المتبقي، القيمة الاقتصادية المضافة الجواب:

تكلفة الاموال المملوكة: تعبر عادة عن مقدار العوائد التي ضاعت على المستثمرين في شركة معينة فيما لو تمّ الاستثمار في شركات أخرى أكثر ربحية، ويعبر عنها اصطلاحا بتكلفة الفرصة البديلة. (1ن)

الربح المتبقي: يعبر الربح المتبقي عن الربح الاقتصادي للشركات، وهو مقدار الأرباح التي تحقّقها الشركة وتنفوق أدنى ربح محقق في السوق، والذي يعبر عنه بالاستثمار في سندات الخزينة. (1ن)

القيمة الاقتصادية المضافة: تعبر القيمة الاقتصادية المضافة على مقدار ما يحصل عليه المستثمرون بعد استبعاد التكاليف الحقيقية لرأس المال المملوك والمقترضة. (1ن)

س2: عند تقييم الاداء المصرفي وفق القيمة الاقتصادية المضافة هناك خصوصيتان هامتان يجب مراعاتهما، وضّح ذلك باختصار. الجواب:

الخصوصية الاولى: هي اعتبار الودائع في البنوك كمادة أولية في باقي الشركات، ولا يتم التعامل معها على أنها ديون. (1ن)

الخصوصية الثانية: هي التعديل المتعلق بمخصصات الخسائر والضرائب في البنوك. (1ن)

الجزء الثاني:

إليك بيانات قياس الاداء المتعلقة ببنك JPM Ch & Co وبنك Morgan Stanley الأمريكيين:

الجواب: (15 ن)

Morgan Stanley	JPM Ch & Co	
0,11	0,25	PM (الربحية)
0,63	0,54	AU (دوران الاصول)
2,32	3,23	EM (الرفع المالي)
ROA= 0,11 * 0,63 = 6,96%	ROA= 0,25 * 0,54 = 13,5%	ROA (1ن)
ROA= 0,11 * 0,63 * 2,32= 16,07%	ROA= 0,25 * 0,54 * 3,23= 43,6%	ROE (1ن)
10,11%	12,24%	C
1,43%	2,23%	A
5,65%	2,34%	M
16,07%	43,6%	E
63,22%	45,59%	L
27,12%	12,43%	S
2	1	التصنيف الكلي (3ن)
74 000 000 \$	87 500 000 \$	NOPAT (صافي الربح التشغيلي بعد الضريبة)
85 000 000 \$	70 000 000 \$	Invested Capital (رأس المال المستثمر)
69%	75%	WACC (تكلفة رأس المال)

EVA= NOPAT –( Invested Capital* WACC) = 15 350 000	EVA= NOPAT –( Invested Capital * WACC) = 35 000 000	EVA (1ن)
54 000 000	12 000 000	Book Value (القيمة الدفترية)
65,45	35,70 \$	Price (سعر السهم)
1.13	2.15	P / Book Ratio (1ن)
935 000	725 000	Number of Titles (عدد الأسهم)
61 195 750	25 882 500	MEV (القيمة السوقية) (1ن)
7 195 750	13 882 500	MVA (1ن)

المطلوب: أكمل الجدول مقدّمًا تقييما للبنكين وفقا للنماذج التي درست مع تفسير النتائج.

الجواب:

-استكمال الجدول:

$$ROA = PM * AU$$

$$ROE = PM * AU * EM$$

التصنيف الجزئي		التصنيف الجزئي		
2	10,11%	1	12,24%	C
1	1,43%	2	2,23%	A
2	5,65%	1	2,34%	M
3	16,07%	1	43,6%	E
2	63,22%	1	45,59%	L
2	27,12%	1	12,43%	S
2	مرضي	1	قوي	التصنيف الكلي

$$EVA = NOPAT - (Invested Capital * WACC)$$

$$MEV = Number of Titles * Price$$

$$MVA = MEV - Book Value$$

$$p/B = MEV/Book Value$$

التفسير:

نلاحظ أنّ بنك JPM يتفوق في الأداء على بنك MORGAN STANLEY في كلّ المؤشرات والنماذج المستخدمة.

-بالنسبة لـ ROA يمكن تفسير تفوق بنك JPM بكفاءة إدارته للربحية وبتنوع هيكل القروض لديه، رغم انخفاض مؤشر دوران الأصول. (1ن)

- بالنسبة لـ ROE: يفسّر ارتفاع هذا المؤشر في بنك JPM عنها في البنك الثاني بارتفاع ربحية JPM من جهة، وبكفاءة إدارته للأموال المملوكة من جهة أخرى، حيث ترتفع مؤشرات الرفع المالي عنها في البنك الثاني. (1ن)

- بالنسبة لنموذج Camels: يرجع سبب تفوق JPM إلى كفاءة إدارة الربحية وتحقيقه للتوليفة: ربحية، سيولة وضمان، حيث نجده في التصنيف الأول في الربحية والإدارة (التحكم في التكاليف التشغيلية) وكذا السيولة وحساسية الأصول للمخاطر، وهي العناصر الأقل كفاءة في البنك الثاني، عموماً ترجع أهم الأسباب إلى إدارة الربحية والتحكم في التكاليف وحسن تسيير السيولة، غير أنّ نقطة ضعف بنك JPM هي جودة الأصول، والتي تعبّ عادة عن وجود نسبة مرتفعة نوعاً ما من القروض المتعثّرة، وهي نقطة قوة بنك Morgan Stanley. (1ن)

-بالنسبة لـ EVA: حقّق بنك Morgan Stanley قيمة اقتصادية مضافة أقلّ مما حقّق JPM وهو ما يفسّر بانخفاض أرباح البنك عمّا هو محقّق في JPM، وهو ما يظهر في تحقيق ربح تشغيلي بعد الضريبة أكبر في JPM من بنك Morgan Stanley، وهذا على الرّغم من ارتفاع تكلفة رأس المال wacc في بنك JPM، وهو ما ينعكس على الربح المتبقي في بنك JPM والذي يعبّر عن كفاءة إدارة الربحية، وتحقيق أرباح تفوق المتوسط في السّوق. (1ن)

-بالنسبة لـ MVA يفسّر ارتفاع المؤشر عند بنك JPM عنه في Morgan Stanley بثقة المستثمرين في أسهم JPM وارتفاع الطلب عليها، وهو ما يعكس ارتفاع سعر سهمه عن أسهم Morgan Stanley وارتفاع قيمته السوقية، وذلك راجع بالأساس إلى تحقيق البنك لربحية مريحة (1ن)، وهذا ما يؤكّده مؤشر P/B الذي يتفوّق فيه البنك عن بنك Morgan Stanley. (1ن)

بالتوفيق

د. حمزة رملي