

كيف تحدد الاسهم المربحة بنفسك

اعداد

طه بيومي محمد

مؤسس علم الاقتصاد الجيني

## الفهرس

### المقدمة

تعريفات مهمة متعلقة باعمال البورصة.

- ١- تعريف بورصة الاوراق المالية ( الاسهم ) . ٢
- ٢- تعريف التحليل المالي. ٢
- ٣- مهمة التحليل المالي في مجال شراء وبيع الاسهم بالبورصة. ٢
- ٤- تعريف التحليل الفني. ٤
- ٥- العناصر الاساسية والتي يعتمد عليها التحليل الفني. ٥
- ٦- الانتقادات الموجه الي التحليل الفني. ٦
- ٧- عرض جدول من قاعدة بيانات الاسهم المراد انشاءها لمعرفة البيانات المطلوبة. ٨
- ٨- شرح البنود المطلوبة لانشاء قاعدة بيانات اسهم البورصة. ٩
- ٩- الخطوات الواجب اتباعها عند استقراء بيانات الاسهم المراد شراءها ٤٥
- ١٠- مثال عملي في كيفية اتخاذ القرار السليم. ٥٠

## المقدمة

هذا الكتيب لا غني عنه لكل من يرغب في التعامل مع الاسهم المسجلة بالبورصة وليس لديه اي خبرة في هذا المجال. فمجرد ان يقرأ هذا الكتيب في ساعة زمن واحدة يصبح لديه خبرة بهذا التعامل مثل رجل يمتلك خمسون عاما من الخبرة في هذا المجال وكذلك للقارئ المتقف والمهتم بمجال الاسهم بالبورصة .

حيث يمتلك قارئ هذا الكتيب القدرة علي:

- ١- انشاء قاعدة بيانات كاملة لجميع الاسهم المسجلة بالبورصة.
  - ٢- من خلال قاعدة البيانات يستطيع ان يتحكم في كل من التحليل المالي والتحليل الفني الخاص بتعاملات الاسهم بدون سابق دراسة لهما.
  - ٣- القدرة الكاملة علي معرفة جوانب المخاطر والتي تحيط بتعاملات الاسهم ويتجنبها.
  - ٤- المعرفة التامة بالميزات التي تتوفر في الاسهم والتي تحقق له ارباح ضخمة.
  - ٥- قادر علي اتخاذ القرار الصحيح بنفسه وبمفرده بمجرد نظرة واحدة علي قاعدة البيانات الذي انشأها بنفسه.
- الهدف الاخير من هذا الكتيب هو نشر المعرفة في مجال معاملات الاسهم وكيفية تحقيق ارباح منها.

المؤلف

طه بيومي محمد

مؤسس علم الاقتصاد الجيني

## تعريفات مهمة متعلقة باعمال البورصة

### ١- تعريف ببورصة الاوراق المالية ( الاسهم ).

هو المكان الذي يتداول فيه حصص المساهمين من اسهم ( شراء وبيعاً ) دون تاثير علي استمرار عمل تلك الشركات مع الحفاظ علي حقوق هؤلاء المساهمين في جميع ما حققته هذه الشركات من نتائج من خلال ما يسمى بالقيمة الدفترية للسهم ( والقيمة الدفترية للسهم تساوي القيمة الاسمية للسهم مضافا اليه ما حققته الشركة من ارباح واحتياطات ومخصوصا منه الخسائر التي تحققت ) وذلك باستخدام منهج التحليل المالي.

### ٢- تعريف التحليل المالي

يعرف التحليل المالي بانه عملية ترجمة للغة الارقام والتي تحمل المدلول الاقتصادي الي لغة كلامية بسيطة يمكن ان يتفهمها المتخصص وغير المتخصص لمعرفة نقاط القوة والتي تتميز بها الشركة وكذلك جميع نقاط الضعف من اجل ان يسهل اتخاذ القرار المناسب بشأنها بهدف تحقيق جميع الاهداف المطلوبة من اجل استمرار الشركة في مجتمعتها.

### ٣- مهمة التحليل المالي في مجال شراء وبيع الاسهم بالبورصة:

بدون الدخول في تفاصيل عمل التقييم المالي للشركات فانه يتلخص مهمة التحليل المالي في مجال شراء وبيع الاسهم بالبورصة في الاجابة علي الاسئلة الثلاثة التالية:

**السؤال الاول:** هل الشركة المراد شراء اسهمها علي مشارف التصفية ام لا ؟

**السؤال الثاني :** ما هي عدد سنوات الاسترداد للسهم ؟

**السؤال الثالث :** ما هي كفاءة الشركة صاحبة الاسهم ؟

**اجابة السؤال الاول:**

هل الشركة المراد شراء اسهمها علي مشارف التصفية ام لا ؟

يحدد القانون في معظم دول العالم في مواده ( اذا خسرت الشركة نصف قيمة راسمالها اوجب القانون تصفيتها ما لم يكن هناك قرارا من الجمعية العمومية غير العادية بغير ذلك ) والسؤال هل تشتري اسهم شركة شارفت علي التصفية كمن يشتري منزلا مشرفا علي الانهيار ؟ ( لذا يجب معرفة الاجابة علي هذا السؤال ).

**اجابة السؤال الثاني :**

ما هي عدد سنوات الاسترداد للسهم ؟

وتعريف سنوات الاسترداد هو عدد السنوات التي تصل فيها القيمة الدفترية للسهم الي القيمة السوقية للسهم بافتراض ثبات السعر السوقي للسهم مع تحقيق الشركة ارباحا سنوية تعادل قيمة الفرصة البديلة ( الحدود الامنة لعدد سنوات الاسترداد هي سنتان ) والسؤال هل ترضي ان تتعامل في اسهم شركة عدد سنوات الاسترداد للاسهم كبير جدا كمن يعقد صفقة وهو يهوي من السحاب لا يدري الي اي هاوية يستقر؟ ( لذا يجب معرفة الاجابة علي هذا السؤال )

**اجابة السؤال الثالث :**

ما هي كفاءة الشركة صاحبة الاسهم ؟

هي قدرة الشركة علي تحقيق الارباح وبالتالي توزيع كوبونات علي السهم حيث يعتبر توزيع الكوبونات علي الاسهم تدعيما لعمليات الشراء والبيع ليس فقط في حالة الاستثمار بل في حالة المضاربة ايضا حيث لا يضطر المضارب الي بيع اسهمه في حالة الهبوط المفاجئ لاسعار الاسهم بل يعوض ذلك عن طريق حصوله علي كوبونات حتي تتحسن اسعار الاسهم.

**وتنقسم كفاءة الشركات الي:**

- ١- ممتاز - جيد جدا - جيد ( وهي الشركات الرائدة والتي تحقق ارباح اضعاف عوائد البنوك وهذا يفضل للمستثمرين والمضاربين معا )
- ٢- مقبول - ضعيف (وهي الشركات التي حققت ارباحا قليلة وهذا يفضل للمضاربين فقط)
- ٣- خسائر ( وهي الشركات التي حققت خسائر وهذا لا يفضل للمستثمرين او المضاربين)

والسؤال هل تفضل عند تعاملك مع الاسهم ان تكون مدعمة بكفاءة الشركة ( من اجل تعويضك من خلال توزيع الكوبونات او ترتفع القيمة الدفترية للسهم في حالة عدم توزيع ارباح ) عندما يهبط السعر السوقي للسهم ام تكون مضطرا لتحقيق خسائر عند هبوط هذا السعر؟ ( لذا يجب معرفة الاجابة علي هذا السؤال ).

**٣- تعريف التحليل الفني.**

تطور الامر من مجرد بيع الاسهم بقيمتها الدفترية ( القيمة الدفترية = القيمة الاسمية + نتائج الشركة الايجابية - نتائج الشركة السلبية ) الي

ما يسمى بتداول القيمة السوقية للسهم والذي يعتمد اساسا علي ما يعرف بالتحليل الفني.

لذا يعرف التحليل الفني بانه الاسلوب الذي يتوقع سلوك واتجاهات حركة الاسهم وقيمتها بهدف اتخاذ القرار الصائب والذي يحقق افضل نتيجة للمتعامل علي هذه الاسهم ( سواء كان مضاربا او مستثمرا ).

### **العناصر الاساسية والتي يعتمد عليها التحليل الفني.**

يعتمد التحليل الفني علي اسس كثيرة مختلفة ولكن نذكر اهمها علي الاطلاق وبصورة مبسطة دون تعقيد علي العناصر الثلاثة التالية :

#### **العنصر الاول: مؤشر البورصة.**

في كل بورصة يتم عمل مؤشر لها حيث تتخذ البورصة عددا محددا من كبريات الشركات المسجلة في البورصة من حيث حجم رؤوس اموالها والنشاط لعمل مؤشر بهم حيث يعتقد المحلل الفني بانه حسب نقاط المؤشر ( صعودا او هبوطا ) يؤدي الي فهم حركة الاسهم بالبورصة وبناءا عليه يكون مرشدا في اتخاذ القرار.

#### **العنصر الثاني: العرض والطلب.**

يعتمد المحلل الفني علي حجم العرض والطلب علي الاسهم من اجل معرفة اتجاهات هذا السهم ( سواء صعودا او هبوطا باستخدام الرسومات البيانية المختلفة - الشارترت - الشموع اليابانية ...الخ ) من اجل اتخاذ القرار المناسب بذلك.

### العنصر الثالث: المعلومات.

وتنقسم هذه المعلومات الي جزئين وهما :

**الجزء الاول:** معلومات واقعية حدثت بالفعل ( مثال بيانات مالية عن

الشركة - قرارات اتخذت من قبل الشركة او من جهات خارجية .... الخ )

**الجزء الثاني:** معلومات يتوقع المحلل الفني ان تؤثر علي نتائج الشركة

وبالتالي علي قيمة اسهمها ( سواء سلبا او ايجابا ).

### الانتقادات الموجه الي التحليل الفني :

من الملاحظ ان التحليل الفني قد اعتمد علي عناصر الثلاثة السابقة

( مؤشر البورصة - العرض والطلب - المعلومات ) وتلك العناصر ليس

لها علاقة بواقع الشركة ونتائجها مما ادي الي انسلاخ السعر السوقي للسهم

عن قيمته الدفترية مما ادي الي حدوث طفرات في البورصة قد تؤدي في

كثير من الاحيان الي كوارث بها وتتلخص تلك الانتقادات فيما يلي :-

### بالنسبة لمؤشر البورصة:

قد وضحنا ان مؤشر البورصة قد اتخذ عدد معين من الشركات من حيث

انشطة تلك الشركات من ناحية , وحجم رؤوس اموالها من ناحية اخري .

**والسؤال:** فما هو الحال بالنسبة للشركات التي هي خارج هذا المؤشر.

مثال ( قطار به عشر عربات في كل عربة مائة راكب احسب عمر سائق

القطار). مخذي السؤال معروف ما علاقة عمر السائق بعدد الركاب ؟

كذلك كيف نحكم علي كفاءة باقي الشركات التي هي خارج هذا المؤشر من

خلال كفاءة تلك الشركات الموجودة داخل المؤشر .



### بالنسبة للعرض والطلب :

افترض المحلل الفني بان العرض والطلب والذي يتم في البورصة قائم علي الشفافية المطلقة فماذا يحدث ان انعدمت هذه الشفافية بدخول كل من الدببة والنمور في تحديد العرض والطلب؟

من هم الدببة والنمور ؟ هم اناس يتوفر فيهم ثلاثة شروط :-

**الشرط الاول :** انهم اصحاب رؤوس اموال قد تصل الي مليارات.

**الشرط الثاني :** عادة ( وليس دائما ) يكونوا قادرين علي معرفة المسبقة للقرارات المؤثرة.

**الشرط الثالث :** ان يتفقا كل من الدببة والنمور مع بعضهم البعض.

فيدخلون كمشتريين وبائعين لبعضهم بعضا لكي ينشأوا عرضا وطلبا علي سهم معين فيجذبون المستثمرين ( او المضاربين ) الاخرين وبالتالي يحققوا مكاسب طائلة علي حساب صغار المتعاملين

### بالنسبة للمعلومات:

يعتمد المحلل الفني علي معلومات كثيرة منها ما هو واقعي ومنها ما هو متوقع لتحديد قيمة السهم واتجاهاته. وهذه الجزئية يجب ان لا يختص بها المحلل الفني بسبب انه لا يدري علي وجه اليقين بما سيحدث من تاثير تلك المعلومات علي نتيجة اعمال الشركة صاحبة الاسهم. بل المختص بذلك هم اداري هذه الشركات والذين يحولون هذه المعلومات الي واقع حقيقي او واقع كاذب. لانه في الحقيقة ان قيمة السهم يتاثر بنتائج الشركة التي حدثت بالفعل وليس يتاثر بما هو متوقع ولان المحلل الفني يجب ان ياخذ بما هو واقع وليس متوقع حتي لا يقع في دائرة المعلومات المضللة.

عرض جدول من قاعدة بيانات الاسهم المراد انشاءها لمعرفة البيانات المطلوبة.

شركة رقم	مسلسل	البيانات الاساسية	
EGS74191C015	كود الشركة		
راية لخدمات مراكز الاتصالات	اسم الشركة		
اتصالات و اعلام و تكنولوجيا المعلومات	القطاع		
جنيه مصرى	العملة		
٠.٥	القيمة الاسمية للسهم		
٣.٨٧٠٧	القيمة الدفترية للسهم		
٤.٤٩٠	سعر شراء السهم		
٤.٥١٧	تكلفة شراء السهم		
٤.٦٠٣	سعر بيع السهم		
٠.٠٥٨	ربحية السهم		
% ١.٣	نسبة ربحية السهم %		
١٠٠٠٠	اقل وحدة قياسية للقيمة المراد الشراء بها		
٢٢٢٧	عدد اسهم الصفقة		
١٢٩.٩٩٥	ربحية الصفقة		
٦.١٢	القيمة	اعلي سعر سوقي	التحليل الفني
% ٣٦.٣٠٣	النسبة	اقل سعر سوقي	
٤.٠٠	القيمة		
% ١٠.٩١٣-	النسبة	المخاطرة السوقية	
٤.٧٩٠٠	القيمة السوقية	نسبة الزيادة او النقص في حقوق الملكية	التحليل المالي
٢.٩٦٨٨	عدد سنوات الاسترداد		
% ٦٧٤.١٣٧	موقف الشركة من التصفية	الموقف من التصفية	
جيد جدا	كفاءة الشركة	كفاءة الشركة	
٢٠١٩/٩/٣٠	كفاءة المديرين في ادارة نشاط الشركة عن ميزانية	اخر كوبون	بيانات ثانوية
٠.٨٥	القيمة		
% ١٨.٨٢	النسبة		
٢٠١٩/٦/١٢	التاريخ	الاسهم النشطة	
١٠٦٠٦٠٦٠٦	عدد الاسهم المقيدة		بيانات ثانوية
٣٠٧١٦	عدد الاسهم المتداولة		
% ٠٠.٢٩	نسبة الاسهم المتداولة		

## شرح البنود المطلوبة لإنشاء قاعدة بيانات الاسهم المسجلة بالبورصة

مما سبق نجد ان الجدول قد احتوي علي البيانات التالية:

### ١- البيانات الاساسية:

تتكون البيانات الاساسية من ( مسلسل - كود الشركة - اسم الشركة - القطاع- العملة - القيمة الاسمية للسهم - القيمة الدفترية للسهم - سعر شراء السهم - تكلفة شراء السهم - سعر بيع السهم - ربحية السهم - نسبة ربحية السهم - اقل وحدة قياسية للقيمة المراد الشراء بها - عدد اسهم الصفقة - ربحية الصفقة ).

### ٢- بيانات التحليل الفني:

تتكون بيانات التحليل الفني من:

- أ- اعلي سعر سوقي : ويحتوي علي ( القيمة - النسبة ) .
- ب- اقل سعر سوقي : ويحتوي علي ( القيمة - النسبة ) .
- ج- المخاطرة السوقية : ويحتوي علي ( القيمة السوقية - عدد سنوات الاسترداد ) .

### ٣- بيانات التحليل المالي:

تتكون بيانات التحليل المالي من:

- أ- الموقف من التصفية : ويحتوي علي ( نسبة الزيادة او النقص في حقوق الملكية - موقف الشركة من التصفية ) .
- ب- كفاءة الشركة : وتحتوي علي ( كفاءة التي حققتها الشركة - تاريخ الميزانية التي تحققت منها هذه الكفاءة ) .
- ج- توزيع الكوبون : ويحتوي علي ( قيمة الكوبون - النسبة - تاريخ التوزيع الكوبون ) .

#### ٤- بيانات ثانوية:

تتكون البيانات الثانوية من :

أ- عدد الاسهم المقيدة بالبورصة.

ب- عدد الاسهم المتداولة.

ج- نسبة التداول.

هنا تظهر عدة اسئلة للقارئ وهي علي النحو التالي:

١- كل خانة من خانات الجدول السابق احتوت علي بيان فما المقصود

بهذا البيان وما الهدف الذي يهدف اليه هذا البيان ؟

٢- من اين نستقي بيانات هذه الخانات ؟ كيف يتم اعدادها لتكون صالحة

لاستقراءها ؟

٣- كيف نستقرأ بيانات هذا الجدول لاتخاذ القرار الصحيح ؟

فيما يلي سوف نجيب علي الاسئلة السابقة وسوف يجد القارئ في نهاية الامر انه قادر علي اعداد قاعدة بيانات كاملة لجميع اسهم الشركات المسجلة بالبورصة بنفسه وانه قادر بمفرده علي اتخاذ القرار الصحيح والذي سيؤدي به في النهاية الي تحقيق ارباح كبيرة مع الاخذ في الحسبان تجنب اسباب التي تؤدي الي تحقيق الخسائر.

## اولا: تعريف بعناوين اعمدة الجدول

### ١- كود الشركة

كود الشركة
<b>EGS74191C015</b>

أ- المقصود بكود الشركة: وهو كود تسجيل الشركة في البورصة وهو يختلف من شركة لآخرى.

ب- الهدف من كود الشركة: كود الشركة يجعل المتعامل مع صفحات البورصة او صفحات شركات تداول الاوراق المالية ( شركات السمسرة ) والتي يتعامل معها قادرا علي استخراج اسم الشركة المراد الاطلاع علي بياناتها من ضمن الشركات الكثيرة والمسجلة بالبورصة.

ج- من اين نستقي كود الشركة: توجد قائمة في احدي صفحات البورصة بها الشركات المسجلة بتلك البورصة حيث يوجد بهذه القائمة كود كل شركة امام اسمها.

مثال: اذا كتبت في خانة البحث كود الشركة المراد ظهورها علي النحو التالي ( EGS74191C015 ) عندئذ سوف يظهر لك اسم الشركة ( راية لخدمات مراكز الاتصالات ) وجميع بياناتها.

## ٢- اسم الشركة

اسم الشركة
رأية لخدمات مراكز الاتصالات

- أ- المقصود باسم الشركة: وهو الاسم الذي تحمله الشركة المسجلة بالبورصة ( الاسم القانوني والمثبت بالسجل التجاري للشركة ).
- ب- الهدف من اسم الشركة: تمكين المتعامل مع صفحات البورصة او صفحات شركات تداول الاوراق المالية ( شركات السمسرة ) والتي تتعامل معها من استخراج اسم الشركة المراد الاطلاع علي بياناتها من ضمن الشركات الكثيرة والمسجلة بالبورصة.
- ج- من اين نستقي اسم الشركة: توجد قائمة في احدي صفحات البورصة بها اسماء الشركات المسجلة بالبورصة.
- مثال: اذا كتبت في خانة البحث اسم الشركة المراد ظهورها مثل ( رأية لخدمات مراكز الاتصالات ) عندئذ سوف يظهر لك اسم الشركة الذي ادخلته وجميع بياناتها التي تخصها.

### ٣- نوع نشاط الشركة ( القطاع )

القطاع
اتصالات واعلام وتكنولوجيا المعلومات

- أ- المقصود بالقطاع: هو نوع النشاط التي تمارسه الشركة.
- ب- الهدف من معرفة القطاع: تمكين المتعامل من عقد مقارنات بين الشركات التي تشترك في نوع نشاط واحد لمعرفة افضلها.
- ج- من اين نستقي نوع القطاع: توجد قائمة في احدي صفحات البورصة بها الشركات المسجلة بتلك البورصة حيث يوجد امام كل شركة القطاع ( النشاط ) التي تمارسه.
- مثال: اذا كتبت في خانة البحث نوع القطاع والمراد ظهوره ( اتصالات واعلام وتكنولوجيا المعلومات ) عندئذ سوف يظهر لك جميع الشركات والتي تشترك في هذا النشاط وجميع بياناتها.

#### ٤- نوع العملة

العملة
جنيه مصري

أ- المقصود بنوع العملة: وهي نوع العملة لقيمة السهم المتداول في البورصة.

ب-الهدف من معرفة نوع العملة: تحديد نوع العملة والتي سوف تتعامل بها لهذا السهم ( جنيه مصري او دولار امريكي ).

ج-من اين نستقي نوع العملة: توجد قائمة في احدي صفحات البورصة بها الشركات المسجلة بتلك البورصة حيث يوجد امام كل شركة نوع العملة التي يشتري ويبيع بها السهم.

مثال: اذا كتبت في خانة البحث نوع العملة عندئذ سوف يظهر لك جميع الشركات والتي تتعامل في هذه العملة وجميع بياناتها.



## ٥- القيمة الاسمية للسهم

القيمة الاسمية
٠.٥

- أ- المقصود بالقيمة الاسمية للسهم :القيمة الاسمية للسهم هي اللبنة الاولى ( او حجر الاساس ) والتي يتكون منها رأسمال الشركة عند تأسيسها وهذه القيمة تختلف من شركة لاخرى
- ب-الهدف من معرفة القيمة الاسمية للسهم: هو معرفة مدي تطور راس المال المدفوع.

ج- من اين نستقي القيمة الاسمية للسهم: تصدر كل شركة مسجلة بالبورصة ميزانيتها كل ثلاثة اشهر وتودعها بالبورصة. يمكن للعميل ان يتحصل علي اخر ميزانية تم اصدارها من شركة الاوراق المالية التي يتعامل معها وينظر في صفحة الميزانية العمومية ( المركز المالي ) سيجد امام سطر راس المال رقم بين قوسين وهو رقم الايضاح يذهب الي الايضاحات عند الرقم المذكور ويقرأ تطور راس المال ومنه يعرف اخر تطور للقيمة الاسمية للسهم وكذا عدد الاسهم المصدرة ( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

$$\text{القيمة الاسمية للسهم} = ٠.٥ \text{ جم}$$

$$\text{وان عدد الاسهم} = ١٠٦٠٦٠٦٠٦ \text{ سهم}$$

## ٦- القيمة الدفترية للسهم

القيمة الدفترية للسهم
٣.٨٧٠٦٨٦

أ- المقصود بالقيمة الدفترية للسهم: القيمة الدفترية للسهم تساوي القيمة الاسمية للسهم مضافا اليه ما حققته الشركة من نتائج ايجابية ( مثل الاحتياطات والارباح المرحلة... الخ ) ويخصم منه ماحقته الشركة من نتائج سلبية ( مثل الخسائر ).

ب-الهدف من معرفة القيمة الاسمية للسهم: يوجد ثلاثة اراء لخبراء التحليل المالي و التحليل الفني وهم علي النحو التالي:

الرأي الاول : يعتبر القيمة الدفترية للسهم ( نقطة بداية المزاد ) لماذا ؟ لانه اذا كانت قيمة الدفترية للسهم تساوي عشرة جنيهات لاحدي الشركات فمعني ذلك نجد ان القيمة السوقية للسهم والمتداولة بالبورصة تزيد عن العشرة جنيهات وليس خمسة جنيهات بينما اذا كانت القيمة الدفترية للسهم لشركة اخري تساوي عشرون جنيها نجد ان القيمة السوقية للسهم والمتداولة بالبورصة تزيد عن العشرين جنيها وليس عشرة جنيهات مثل القيمة الدفترية للشركة الاولى ولهذا وبسبب ذلك المزاد يحدث لتلك الاسهم بما يسمى بعدد سنوات الاسترداد كما سنوضحه فيما بعد .

**الرأي الثاني :** يعتبر القيمة الدفترية للسهم كاليابي ( السوستة ) لماذا ؟ لانه يعمل علي جذب القيمة السوقية للسهم حتي تتقارب من القيمة الدفترية للسهم مرة اخري ( عملية تراجع ) وهو ما يسمى بتصحيح مسار السعر السوقي للسهم

**الرأي الثالث :** يعتبر القيمة الدفترية للسهم بمثابة مسرح الجريمة ( لان هناك مثل يقول ان المجرم دائما يحوم حول مسرح الجريمة التي ارتكب فيها جريمته ) لماذا ؟ لانه في بعض البورصات ( وليس كلها ) يشوبها عدم الشفافية في التعامل بسبب بما يسمى بالدببة والنمور حيث يتم اغراء صغارالمساهمين والمضاربين مستغلين ارتفاع احد اسهم الشركات لتحقيق ارباح غير عادية بما يؤدي في نهاية الامر الي ارتفاع القيمة السوقية لهذا السهم بصورة غير عادية ثم ينهار هذا السهم ( وليس يتراجع ) حتي يقارب القيمة الدفترية لهذا السهم وتعرف هذه الحالة من خلال عدد سنوات الاسترداد.

#### ج- من اين نستقي القيمة الدفترية للسهم:

تعرفنا في الخطوة السابقة علي القيمة الاسمية للسهم وكذلك علي عدد اسهم الشركة المصدرة.

من خلال صفحة الميزانية العمومية ( المركز المالي ) سنجد امام سطر المكتوب فيه ( اجمالي حقوق الملكية ) قيمة هذه حقوق الملكية والخاص بالفترة الصادرة عنها الميزانية.

تعرف القيمة الدفترية للسهم من خلال هذه المعادلة:

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \text{اجمالي حقوق الملكية} / \text{عدد الاسهم المصدرة}$$

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = ٤١٠٥٢٧٢٥٦ / ١٠٦٠٦٠٦٠٦ = ٣.٨٧٠٧$$

## ٦- سعر شراء السهم

سعر شراء السهم
٤.٤٩

أ- المقصود بسعر شراء السهم: وهي القيمة التي يرغب فيها صاحب السهم ان يتنازل عن اسهمه ويبيعها حتي لو كان يتحصل من هذا السهم علي العائد ( الكوبون )

ب-الهدف من معرفة سعر شراء السهم: يعتبر سعر شراء السهم المؤشر الحقيقي لبدء التعامل مع هذا السهم. فعندما نقارن سعر شراء السهم بالسعر السوقي له نتعرف علي مدي الانحراف الموجود بسعر السوقي له.

ت-من اين نستقي سعر شراء السهم:

في حقيقة الامر ان مالك هذا السهم يحوز عليه بقيمته الدفترية.

( في مثالنا المذكور بالجدول والتي توصلنا اليها في الخطوة السابقة كانت القيمة الدفترية = ٣.٨٧٠٧ جم ).

فاذا كانت الشركة صاحبة هذا السهم توزع كوبونات ( ارباح ) علي هذا السهم بما يوازي الفرصة البديلة لدي البنوك ولتكن ٨ % سنويا فان مالك هذا السهم لا يتنازل عنه الا اذا تحصل علي عائد ( ارباح ) بما يوازي سنتان مسبقا علاوة علي القيمة الدفترية للسهم وعليه تكون المعادلة:

سعر شراء السهم = ( القيمة الدفترية \* ١٦ % ) + القيمة الدفترية

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

سعر شراء السهم = ( ٣.٨٧٠٧ \* ١٦ % ) + ٣.٨٧٠٧ = ٤.٤٩ (جم)

ملحوظة مهمة جدا : اذا كان السعر السوقي للسهم اقل من سعر شراء السهم والموجود بالجدول فهذا جيد وعلي المستثمر او المضارب عندئذ ان يشتري بسعر السوقي للسهم بعد معرفة اسباب هبوط السعر السوقي ( مثال هل الشركة علي مشارف التصفية ام لا ...الخ ).

## ٧- تكلفة شراء السهم

تكلفة شراء السهم
٤.٥١٧

أ- المقصود بتكلفة شراء السهم: وهو عبارة عن سعر شراء السهم مضافا اليه عمولة شركة السمسرة والضرائب.

ب- الهدف من معرفة تكلفة شراء السهم: ان يتعرف مشتري السهم علي حدود التكلفة النهائية والذي سوف يدفعها في مقابل اقتنائه للسهم المراد شراؤه.

ت- من اين نستقي تكلفة شراء السهم :

تعرفنا في الخطوة السابقة علي سعر شراء السهم.

( في مثالنا المذكور بالجدول والتي توصلنا اليها في الخطوة السابقة كان  
سعر شراء السهم = ٤.٤٩٠ جم )

فاذا كانت شركة الاوراق المالية ( السمسرة ) تاخذ عمولة وضرائب في  
حدود ٠.٠٠٦ علي سعر شراء السهم فتصبح المعادلة:

تكلفة شراء السهم = ( سعر شراء السهم \* عمولة شركة السمسرة ) +  
سعر شراء السهم.

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

تكلفة شراء السهم = ( ٤.٤٩ \* ٠.٠٠٦ ) + ٤.٤٩ = ٤.٥١٧ جم ).

## ٨- سعر بيع السهم

سعر بيع السهم
٤.٦٠٣

أ- المقصود بسعر بيع السهم: وهو سعر بيع السهم والذي يغطي كل من تكلفة شراء السهم وعمولة بيع السهم وضرائبه وكذلك يحتوي علي هامش الربح المراد تحقيقه.

ب- الهدف من معرفة سعر بيع السهم: عندما يتحرك السعر السوقي للسهم ويطابق سعر بيع السهم عندئذ يمكن اتخاذ القرار بالبيع محققا الارباح المنتظرة.

ت- من اين نستقي سعر بيع السهم :

( \* لكي نتعرف علي سعر بيع السهم يجب اتمام الخطوات الثلاثة الاتية:

**الخطوة الاولى:**

**تحديد ربحية السهم = تكلفة شراء السهم \* نسبة ربحية السهم**

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

ربحية السهم = ( ٤.٥١٧ \* ١.٣ % ) = ٥٨٧٢١ ( جم )

والسؤال لماذا حددنا نسبة ربحية السهم بـ ١.٣ %؟

والاجابة تتلخص في ان نسبة الربح الذي يحققها السهم في هذا التعامل حيث يلاحظ انه لايتجاوز ال ١.٣ % وهذا مقصود لان الدراسات التي تمت علي مختلف البورصات وجدت الاتي:

- ان سعر السوقي للسهم يرتفع او ينخفض بنسبة ال ٥ % في وقت قصير جدا ( وقد يكون هذا في جلسة واحدة في اليوم ).

- هذه النسبة ال ( ١.٣ % ) تعتبر اقل من ال ٥ % ( في حالة الصعود) مما يمكنك من تغطية عمولة الشراء والبيع للسهم في اقرب وقت.

- تكرار هذه النسبة يحقق لك ارباح اعلي من ارباح البنوك فمثلا اذا اتممت صفقة كل شهر فسوف تحقق النسبة التالية =

نسبة ربحية السهم ( ١.٣ % ) \* ١٢ شهر = ١٥.٦ % في السنة

**الخطوة الثانية:**

**احتساب عمولة البيع = (ربحية السهم + تكلفة شراء السهم) \* عمولة شركة السمسرة**

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

عمولة البيع = (٤.٥١٧ + ٠.٠٥٨٧٢١) \* ٠.٠٠٦ = ٠.٠٢٧٤٥٤٣٢٦ ( جم )

**الخطوة الثالثة:**

**احتساب سعر بيع السهم = ( تكلفة شراء السهم + ربحية السهم + عمولة البيع )**

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

سعر بيع السهم = ٤.٥١٧ + ٠.٠٥٨٧٢١ + ٠.٠٢٧٤٥٤٣٢٦ =

( ٤.٦٠٣١٧٥٣٢٦ جم )



## ٩- ربحية السهم

ربحية السهم
٠.٠٥٨

أ- المقصود بربحية السهم : وهو صافي ربحية السهم والذي سوف يتحصل عليه ( المستثمر او المضارب ) الذي تعامل في شراء وبيع هذا السهم.

ب-الهدف من معرفة ربحية السهم: هي معرفة ما يحققه السهم الواحد من ربحية حتي يتم تقدير الكمية المراد بيعها من اسهم.

ث- من اين نستقي ربحية السهم :

- يتم تحديد ربحية السهم من خلال المعادلة الاتية:

$$\text{ربحية السهم} = \text{سعر بيع السهم} - (\text{تكلفة شراء السهم} + \text{عمولة بيع شركة السمسرة})$$

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

$$\text{ربحية السهم} = ٤.٦٠٣١٧٥٣٢٦ - (٠.٠٢٧٤٥٤٣٢٦ + ٤.٥١٧) = ٠.٠٥٨٧٢١ \text{ جم}$$

## ١٠ - نسبة ربحية السهم

نسبة ربحية السهم %
% ١.٣٠

أ- المقصود بنسبة ربحية السهم : وهي نسبة الربح الذي حققه السهم في هذا التعامل.

ب- الهدف من معرفة نسبة ربحية السهم : هو معرفة انك ملتزم بالنسبة التي خطط لها الا وهي ١.٣ % ام لا ؟

ت- احتساب نسبة ربحية السهم :

- يتم تحديد نسبة ربحية السهم من خلال المعادلة الآتية

$$\text{نسبة ربحية السهم} = (\text{ربحية السهم} / \text{تكلفة شراء السهم}) * ١٠٠ =$$

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان :

$$\text{نسبة ربحية السهم} = (٠.٠٥٨٧٢١ / ٤.٥١٧) * ١٠٠ = ١.٣ \%$$

## ١١ - اقل وحدة قياسية للقيمة المراد الشراء بها

اقل وحدة قياسية للقيمة المراد الشراء بها
١٠٠٠٠ جم

- أ- تعريف اقل وحدة قياسية للقيمة المراد الشراء بها: هي القيمة التي لا ينبغي ان يقل عنها المتعامل في شراء وبيع الاسهم والمبلغ المناسب للبورصة المصرية هي قيمة عشرة الاف جنيه مصري.
- ب- المقصود باقل وحدة قياسية للقيمة المراد الشراء بها: هي معرفة مقدار الربحية في الدورة الواحدة لهذا المبلغ القياسي من اجل معرفة عدد الدورات الواجب تحقيقها لتحقيق المستهدف السنوي من الارباح

## ١٢ - عدد اسهم الصفقة

عدد اسهم الصفقة
٢٢٢٧

- أ- تعريف عدد اسهم الصفقة : وهو العدد الذي تم الشراء به بالقيمة القياسية وهي العشرة الاف جنيه ( العشرة الاف جنيه هي اقل وحدة قياسية للشراء للتعامل في اسهم البورصة ثم مضاعفتها ).
- ب- المقصود من معرفة عدد اسهم الصفقة: ان يتعرف المتعامل علي عدد الاسهم المتبقية والتي لم تباع خصوصا في حالة عدم بيع عدد اسهم الصفقة بالكامل.
- ث- احتساب عدد اسهم الصفقة =  $\frac{\text{الوحد القياسية لشراء الصفقة}}{\text{سعر شراء السهم}}$

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

$$\text{عدد اسهم الصفقة} = \left( \frac{١٠٠٠٠ \text{ اجم}}{٤.٤٩٠ \text{ جم}} \right) = ٢٢٢٧ \text{ سهم}$$

### ١٣ - ربحية الصفقة

ربحية الصفقة
٢٢٢٧

أ- المقصود بربحية الصفقة : هي مقدار الربحية المخطط تحقيقها للقيمة القياسية في المرة الواحدة. وسوف تجد دائما ربحية الصفقة تساوي مائة وثلاثون جنيها تقريبا لكل عشرة الاف جنية ( حيث تعتبر العشرة الاف جنية هي اقل وحدة قياسية لشراء الاسهم ) بمعنى اذا تضاعف مبلغ الشراء واصبح عشرون الف جنية مثلا تصبح الربحية مبلغ مائتان وستون جنيها وهكذا.

ب-الهدف من احتساب ربحية الصفقة: هو معرفة مدي تحقيق المستهدف والتزام المتعامل بالقواعد المذكورة في الخطوات السابقة.

ت-احتساب ربحية الصفقة = عدد اسهم الصفقة \* ربحية السهم

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

ربحية الصفقة = ( ٢٢٢٧ \* ٠.٠٥٨ جم ) = ١٣٠ جم تقريبا )

#### ١٤ - اعلي سعر سوقي للسهم

اعلي سعر سوقي للسهم	
القيمة ١	النسبة ١
٦.١٢	% ٣٦.٣٠٣

أ- المقصود باعلي سعر سوقي : وهي اعلي قيمة تداول بها هذا السهم وتم اعلانه في البورصة بداية من اول العام حتي تاريخ التعامل ( او ثلاثة اشهر علي الاقل سابقة علي تاريخ التعامل ).

ب-الهدف من معرفة اعلي سعر تداول بها هذا السهم :هو عقد المقارنة بين اعلي سعر للسهم تم تداوله سابقا وبين سعر شراء السهم لمعرفة مدي المتاح امام هذا السهم ليحقق ارباحا في المستقبل.  
واعلي سعر سوقي للسهم يحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول : وهو يحتوي علي قيمة اعلي سعر للسهم تم خلال الفترة السابقة علي التعامل مع السهم.

العمود الثاني : وهو يحتوي علي النسبة المئوية والمتاحة ان يحققها السهم في الفترة القادمة.

ج- احتساب نسبة اعلي سعر سوقي للسهم:

يتم احتساب نسبة اعلي سعر سوقي للسهم من خلال المعادلة التالية:

$$\text{نسبة اعلي سعر سوقي للسهم} = ((\text{اعلي سعر سوقي تحقق للسهم} - \text{سعر شراء السهم}) / \text{سعر شراء السهم}) * 100$$

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

$$\text{نسبة اعلي سعر سوقي للسهم} = ((6.12 \text{ جم} - 4.49 \text{ جم}) / 4.49 \text{ جم}) * 100 = 36.303\%$$

فمعني ذلك ان هناك احتمال امام هذا السهم ان يعاود الارتفاع مرة اخري في حدود المدي والذي يساوي (+) 36.303 % من قيمته ( بسبب ان النسبة موجبة ).

## ١٥ - اقل سعر سوقي للسهم

اقل سعر سوقي للسهم	
القيمة ٢	النسبة ٢
٤.٠٠	١٠.٩١٣ - %

أ- المقصود باقل سعر سوقي : وهي اقل قيمة تداول بها هذا السهم وتم اعلانه في البورصة بداية من اول العام حتي تاريخ التعامل ( او ثلاثة اشهر علي الاقل سابقة علي تاريخ التعامل ).

ب-الهدف من معرفة اقل سعر تداول بها هذا السهم: هو عقد المقارنة بين اقل سعر للسهم تم تداوله وبين سعر شراء السهم لمعرفة مدي المتاح امام هذا السهم ليحقق خسائر في المستقبل.  
واقل سعر سوقي للسهم يحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول: وهو يحتوي علي قيمة اقل سعر للسهم تم خلال الفترة السابقة علي التعامل مع السهم.

العمود الثاني: وهو يحتوي علي النسبة المئوية والمتاحة ان يحققها السهم في الفترة القادمة.

ح- احتساب نسبة اقل سعر سوقي للسهم:



يتم احتساب نسبة اقل سعر سوقي للسهم من خلال المعادلة التالية.

$$\text{نسبة اقل سعر سوقي للسهم} = ((\text{اقل سعر سوقي تحقق للسهم} - \text{سعر شراء السهم}) / \text{سعر شراء السهم}) * 100 =$$

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

$$\text{نسبة اقل سعر سوقي للسهم} = ((4 \text{ جم} - 4.49 \text{ جم}) / 4.49 \text{ جم}) * 100 = -10.913\%$$

فمعني ذلك ان هناك احتمال امام هذا السهم ان يعاود الانخفاض مرة اخري محققا خسائر في حدود المدي والذي يساوي (-) 10.913 % من قيمته ( بسبب ان النسبة سالبة ).

## ١٦ - المخاطرة السوقية

المخاطرة السوقية	
القيمة السوقية	عدد سنوات الاسترداد
٤.٧٩	٢.٩٦٨٨

أ- المقصود بالمخاطرة السوقية: هو ارتفاع سعر السهم السوقي والمتداول حاليا والمتاح علي الشاشة والذي سوف يتم التعامل عليه عن القيمة الدفترية للسهم.

ب- الهدف من معرفة المخاطرة السوقية: هو تحديد عدد سنوات الاسترداد ( حيث يتم تعريف عدد سنوات الاسترداد بعدد السنوات التي تصل فيها القيمة الدفترية للسهم الي القيمة السوقية للسهم بافتراض ثبات السعر السوقي للسهم مع تحقيق الشركة ارباحا سنوية تعادل قيمة الفرصة البديلة ( الحدود الامنة لعدد سنوات الاسترداد هي سنتان ).

المخاطرة السوقية: وهي تحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول : متوسط القيمة السوقية المتداولة بالبورصة عند اعداد بيانات الجدول ( اي القيمة المتاحة علي الشاشة والتي سوف يتم التعامل عليها).  
العمود الثاني : عدد سنوات الاسترداد ( وهذا يعني كلما زادت عدد سنوات الاسترداد كلما زادت المخاطرة ).

احتساب عدد سنوات الاسترداد = ( القيمة السوقية - القيمة الدفترية ) / ( القيمة الدفترية \* ٨ % )

احتساب عدد سنوات الاسترداد = ( ٣.٨٧٠٧ - ٤.٧٩ ) / ( ٣.٨٧٠٧ \* ٨ % ) = ٢.٩٦٨٨ سنة

## ١٧ - موقف الشركة من التصفية

الموقف من التصفية	
موقف الشركة من التصفية	نسبة الزيادة او النقص في حقوق الملكية
لا تصفي	٦٧٤.١٣٧ %

أ- المقصود بموقف الشركة من التصفية: عندما تحقق الشركة خسائر تفوق نصف حقوق الملكية فان الشركة تصفي بحكم القانون للحفاظ علي ما تبقي من حقوق الملكية ما لم يكن هناك قرار من الجمعية العمومية غير العادية بغير ذلك.

ب-الهدف من معرفة موقف الشركة من التصفية: هو عدم التورط في شراء سهم يتسبب في تحقيق خسائر لحامل هذا السهم.

ت-وموقف الشركة من التصفية يحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول : نسبة الزيادة او الانخفاض في حقوق الملكية.

احتساب نسبة الزيادة او الانخفاض في حقوق الملكية = ( القيمة الدفترية للسهم ) / ( القيمة الاسمية للسهم ) \* ١٠٠

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان:

نسبة الزيادة او الانخفاض في حقوق الملكية = ( ٣.٨٧٠٧ ) / ( ٠.٥٠ ) \* ١٠٠ = ٧٧٤.١٤ % )

العمود الثاني : حالة الشركة من التصفية ولها ثلاث حالات وهم:

**الحالة الاولى :** ان تكون النسبة موجبة ( مثال + ١٠ % ) وهي تدل علي زيادة حقوق الملكية. عندئذ الشركة لا تصفي.

**الحالة الثانية :** ان تكون النسبة صفر وهي تدل علي عدم الزيادة او النقصان في حقوق الملكية. عندئذ الشركة لا تصفي.

**الحالة الثالثة :** ان تكون النسبة سالبة ( مثال - ١٠ % ) وهي تدل علي نقصان حقوق الملكية ولها احتمالين وهما:

**الاحتمال الاول :** ان تكون النسبة سالبة من (-) ١ % حتي اقل من (-) ٥٠ % عندئذ الشركة لا تصفي.

**الاحتمال الثاني :** ان تكون النسبة سالبة واكبر من (-) ٥٠ % عندئذ الشركة تصفي بحكم القانون ما لم يكن هناك قرار من الجمعية العمومية غير العادية بغير ذلك.

( في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان هذه الشركة لا تصفي بسبب انها زادت من القيمة الاسمية والتي كانت (٠.٥ جم) الي القيمة الدفترية والتي اصبحت ( ٣.٨٧٠٧ جم ).

## ١٨ - التحليل المالي

التحليل المالي	
كفاءة الشركة	كفاءة المديرين في ادارة نشاط الشركة عن الميزانية
جيد جدا	٢٠١٩/٩/٣٠

أ- المقصود بالتحليل المالي: يعرف التحليل المالي بأنه عملية ترجمة للغة الارقام والتي تحمل المدلول الاقتصادي الي لغة كلامية بسيطة يمكن ان يتفهمها المتخصص وغير المتخصص لمعرفة نقاط القوة والتي تتميز بها الشركة وكذلك جميع نقاط الضعف من اجل ان يسهل اتخاذ القرار المناسب بشأنها بهدف تحقيق جميع الاهداف المطلوبة من اجل استمرار الشركة في مجتمعتها.

ب- الهدف من اجراء التحليل المالي: هو معرفة كفاءة المديرين في ادارة نشاط الشركة من اجل معرفة هل في استطاعة الشركة صاحبة الاسهم ان توزع كوبونات ( ارباح ) في نهاية العام ام لا حيث ان توزيع الكوبونات يدعم من عملية شراء وبيع الاسهم.

التحليل المالي وهو يحتوي علي عمودين وهما :

العمود الاول كفاءة الشركة : وهي درجة نجاح اداري الشركة في ادارة النشاط الاساسي للشركة.

هنا سوف نستخدم احدي المعادلات الخاصة بنظرية الاقتصاد الجيني الهندسية وهي علي النحو التالي:

احتساب درجة معيار كفاءة الشركة = ( قيمة الاصول - (قيمة الاصول  
- صافي ارباح العام او الفترة) \* ٠.٥ ) / صافي ارباح العام او الفترة

$$\text{احتساب درجة معيار كفاءة الشركة} = (٥٩٨١٧٧٣٦٤ - ٥٩٨١٧٧٣٦٤) - (٩١٨٤٧٣٠٦ * ٠.٥) / ٣.٧٥٦٣ = ٩١٨٤٧٣٠٦$$

درجات معيار كفاءة الشركة علي النحو التالي:

(\* من درجة ١ حتي ٢ تعبر عن كفاءة ممتاز.

(\* من درجة ٢.٠١ حتي ٤ تعبر عن كفاءة جيد جدا.

(\* من درجة ٤.٠١ حتي ٧ تعبر عن كفاءة جيد.

(\* من درجة ٧.٠١ حتي ١٢ تعبر عن كفاءة مقبول.

(\* من درجة ١٢.٠١ حتي ٥٠ تعبر عن كفاءة ضعيف.

(\* من درجة ٥٠.٠١ حتي ما نهاية تعبر عن كفاءة ضعيف جدا.

(\* في حالة ان تكون الدرجة تساوي ما لانهاية او سالبة او كسر عشري فقط فانها تعبر عن كفاءة خسائر.

(في مثالنا المذكور بالجدول نجد ان هذه الشركة قد حققت درجة الكفاءة (٣.٧٥٦٣) وبالرجوع الي جدول الدرجات المذكور بعاليه نجد ان الشركة قد حققت كفاءة جيد جدا ).

**ملحوظة :** تم استيفاء قيمة الاصول من صفحة الميزانية العمومية ( المركز المالي ) الخاصة بهذه الشركة وقيمة صافي ارباح العام او الفترة من صفحة قائمة الدخل والمرفقة مع الميزانية العمومية.

وكفاءات الشركات تنقسم الي:

- أ- شركات حققت كفاءة ( ممتاز - اوجيد جدا - او جيد ) وهذا يفيد المستثمر والمضارب لانه من المتوقع ان تصرف الشركة كوبونات.
- ب-شركات حققت كفاءة ( مقبول - او ضعيف ) هنا يمكن للمضارب فقط ان يتعامل مع مثل هذه الشركات.
- ث-شركات حققت كفاءة ( خسائر ) علي المستثمر او المضارب ان يتجنبها خصوصا عندما تقترب الشركة من التصفية.

**العمود الثاني :** تتحدد كفاءة المديرين في ادارة نشاط الشركة عن ما تحقق في ميزانية الشركة ( المركز المالي ) عن فترة معينة ( وهو تاريخ الميزانية والتي تجب ان تكون حديثة الاصدار).

## ١٩ - آخر كوبون

آخر كوبون		
القيمة	النسبة	التاريخ
٠.٨٥	% ١٨.٨٢	٢٠١٩/٠٦/١٢

- أ- المقصود بالكوبون : وهو عبارة عن قسيمة لها رقم وقيمة وتاريخ وهو عبارة عن ارباح توزعها الشركة صاحبة الاسهم علي مساهميها.
- ب-الهدف من معرفة وجود توزيع الكوبونات: لاجراء المقارنة بين قيمة هذه الكوبونات وبين الفرص البديلة والمتاحة للاستثمار وفي نفس الوقت معرفة نسبة العائد علي المبالغ المستثمرة في هذه الاسهم.
- ت-واخر كوبون يتم استيفاؤه من خلال شركة الاوراق المالية (السمسرة) ويحتوي علي ثلاثة اعمدة وهم:

العمود الاول : قيمة الكوبون.

العمود الثاني : نسبة الكوبون بالنسبة لتكلفة شراء السهم ويتم احتسابه علي النحو التالي:

$$\text{نسبة الكوبون} = (\text{قيمة الكوبون} / \text{تكلفة شراء}) * ١٠٠$$

$$\text{نسبة الكوبون} = (٠.٨٥ / ٤.٥١٧) * ١٠٠ = ١٨.٨١٧ \%$$

العمود الثالث : تاريخ صرف الكوبون.



**ملحوظة:** يعتبر الكوبون تدعيما لعمليات الشراء والبيع سواء للمضارب او المستثمر بسبب اذا انهار سعر الشراء للسهم فلا يضطر المضارب او المستثمر الي بيع اسهمه وينتظر صرف الكوبونات تعويضا لانخفاض اسهمه.

٢٠ - عدد اسهم الشركة المقيمة بالبورصة

عدد الاسهم المقيمة بالبورصة
١٠٦٠٦٠٦٠٦

المقصود بعدد اسهم الشركة المقيمة بالبورصة: هي الاسهم التي تمثل  
راس المال المدفوع وتم تسجيلها بالبورصة بعد خصم اسهم الخزنة والتي  
تحتفظ بها الشركة

## ٢١ - عدد الاسهم المتداولة ( الاسهم النشطة )

الاسهم النشطة	
عدد الاسهم المتداولة	النسبة
٣٠٧١٦	% ٠.٠٢٩

أ- المقصود بعدد الاسهم المتداولة ( النشطة ) : هي جزء من الاسهم المسجلة بالبورصة ويتم التداول عليه بيعا وشراء بينما يحتفظ جزء اخر من المساهمين بأسهمهم بعيدا عن التداول لسبب او لآخر .

ب- الهدف من معرفة عدد الاسهم المتداولة ( النشطة ) : يبين مدى توافر اسهم هذه الشركة للتعامل عليها وهي تحتوي علي عمودين وهما :

العمود الاول: وهو يحتوي علي عدد الاسهم المتداولة في خلال الفترة الحالية.

العمود الثاني : يحدد نسبة الاسهم المتداولة الي الاسهم المقيدة بالبورصة ويتم احتسابه علي النحو التالي:

$$\text{نسبة عدد الاسهم المتداولة} = (\text{عدد الاسهم المتداولة} / \text{عدد الاسهم المقيدة بالبورصة}) * ١٠٠$$

$$\text{نسبة عدد الاسهم المتداولة} = (٣٠٧١٦ / ١٠٦٠٦٠٦٠٦) * ١٠٠ = \% ٠.٠٢٨٩٦$$

ملحوظة: تستوفي بيانات هذه الاسهم من خلال صفحة البورصة او من شركة الاوراق المالية ( السمسرة ).

## ٢٢- ملاحظات

لا يوجد اية بيانات لهذا البنك

تكتب الملاحظات والخاصة بالشركات المسجلة بالبورصة.

عزيزي القارئ بعد الاجابة علي الاسئلة السابقة من حيث:

- ١- معرفة المقصود من كل محتويات خانات الجدول السابق.
  - ٢- ما تهدف اليه هذه المحتويات.
  - ٣- من اين نستقي هذه البيانات.
  - ٤- اتمام المعادلات علي هذه البيانات لكي تكون صالحة لاستقراءها.
- فانك اصبحت قادرا علي انشاء قاعدة بيانات خاصة بك للاسهم المسجلة بالبورصة حيث تحتوي قاعدة البيانات علي جدول لكل شركة لها اسهم مسجلة بالبورصة بها جميع المعلومات ( مثل الجدول السابق ) حيث تساعدك هذه الجداول علي اتخاذ القرار بنفسك دون الرجوع للغير.
- اعلم ان هناك بعض من القراء قد يستصعب القيام بما سبق بنفسه وهذا يرجع الي سببين وهما:

١- السبب الاول : كيف نتحصل علي البيانات المطلوبة؟

الاجابة هناك مصدران وهما :

**المصدر الاول :** الميزانية العمومية وقائمة الدخل فقد احتاجنا الي معرفة:

- ١- القيمة الاسمية للسهم ( موجود بصفحات الايضاح ).
- ٢- عدد الاسهم ( موجود بصفحات الايضاح ).
- ٣- اجمالي حقوق الملكية وجمالي الاصول ( وهما موجودان بصفحة الميزانية العمومية ) .
- ٤- صافي ارباح العام او الفترة ( موجود بصفحة قائمة الدخل ).

**المصدر الثاني :** صفحات البورصة او صفحات التي توفرها لك شركة

الاوراق المالية ( السمسرة ) وتتلخص البيانات المطلوبة في:

١- اسم الشركة وكودها والقطاع التي تعمل فيه ونوع العملة الخاصة بقيمة الاسهم.

٢- اعلي واقل سعر تداول به السهم والسعر الحالي للسهم والذي سوف نتعامل معه.

٣- قيمة الكوبونات الموزعة وكذلك عدد الاسهم المسجلة والمتداولة.

ملحوظة: يمكن لشركة الاوراق المالية ( السمسرة ) ان توفر لك جميع البيانات المطلوبة اذا انت طلبتها.

٢- السبب الثاني: قد تستصعب اجراء المعادلات المطلوبة برغم ان جميعها تحتوي علي المعاملات الجبرية البسيطة من قسمة وضرب وجمع وطرح.

ملحوظة: يمكنك الدخول علي الموقع التالي [www.geneec.com](http://www.geneec.com) ستجد نموذج سوف يساعدك علي استخراج بعض المعادلات مثل هل الشركة تصفي ام لا , وكفاءة الشركة , وعدد سنوات الاسترداد.

**الخطوات الواجب اتباعها عند استقراء بيانات الاسهم المراد شراءها.**

هنا يظهر هذا السؤال: كيف نستقرأ الجدول لكي نتخذ القرار السليم والذي  
يجنبنا الخسائر بل ويحقق لنا الارباح المراد تحقيقها ؟

وللاجابة علي هذا السؤال يجب ان نتبع الاتي:

١- كتابة الارشادات والخطوات التي يجب اتباعها عند استقراء بيانات  
الشركة المراد التعامل مع اسهمها.

٢- نضرب مثال عملي من اجل ان نتعرف كيف نتخذ القرار الصحيح.

الارشادات والخطوات التي يجب اتباعها عند استقراء بيانات الشركة

المراد التعامل مع اسهمها.

اهم العناصر الواجب النظر فيها سوف تكون علي الترتيب التالي حسب  
الاهمية :

اولا : البيانات المالية: والتي تخص الشركة واهم عناصرها بالترتيب التالي:

١- الموقف من التصفية : وهي تشتمل علي عمودين

العمود الاول: نسبة الزيادة او النقص في حقوق الملكية تعتبر المؤشر  
علي قوة او ضعف المركز المالي للشركة.

فكلما كانت النسبة موجبة وعالية كلما دل ذلك علي قوة ومثانة المركز  
المالي للشركة والعكس صحيح كلما كانت نسبة الزيادة او النقص في حقوق  
الملكية قليلة يدل ذلك علي ضعف مثانة المركز المالي للشركة. اما اذا  
كانت هذه النسبة سالبة فتدل علي خسران في حقوق الملكية مما يدل علي  
ضعف المركز المالي للشركة.

العمود الثاني: وهو يدل علي موقف الشركة من التصفية ( تصفي او لا  
تصفي ).

( اهمية النظر في موقف الشركة من التصفية: هو ان يجنبك الدخول في  
مشاكل مع الشركة ويجنبك الخسائر ).



## ٢- التحليل المالي: وهو يشتمل علي عمودين

**العمود الاول:** وهي درجة كفاءة الشركة عن ممارسة نشاطها والتي تحققت خلال الفترة التي اعددت عنها تحليلاتها وهذه الكفاءة هي احدي الدرجات التالية ( ممتاز - جيد جدا - جيد - مقبول - ضعيف - خسائر ).

**العمود الثاني:** وهو تاريخ الميزانية التي تحققت فيها درجة كفاءة الشركة عن نشاطها.

( اهمية النظر في التحليل المالي من خلال درجة كفاءة الادارة التي حققتها الشركة والتي تدل علي مدى جدية الشركة واستمرارها في السوق مستقبلا ).

## ٣- اخر كوبون: وهو يشتمل علي ثلاثة اعمدة

**العمود الاول:** قيمة الكوبون ( كلما كانت هذه القيمة عالية تكون افضل ).

**العمود الثاني:** نسبة الكوبون ( لمقارنتها مع الفرصة البديلة بالبنوك ).

## العمود الثالث: تاريخ صرف الكوبون

( اهمية النظر في التحليل المالي سواء من ناحية التصفية او درجة كفاءة الشركة او من خلال توزيع الكوبونات حيث يعرفك التحليل المالي مدى جدية واستقرار شركة صاحبة هذه الاسهم واستمرارها في سوق العمل. كما ان توزيع الكوبونات يعطي تدعيم لعمليات الشراء والبيع خصوصا عندما تهبط الاسعار الاسهم فلا يضطر المساهم لبيع اسهمه بل ينتظر ان يتحصل علي الكوبون والذي يعوضه عن الفرصة البديلة).

ثانيا : التحليل الفني: والتي تخص الشركة واهم عناصرها بالترتيب التالي:

#### ١- المخاطر السوقية: وهي تشتمل علي عمودين

**العمود الاول: القيمة السوقية:** وهي القيمة المعتاد ان يتداول بها السهم في البورصة. وسوف تجدها في حدود السعر الحالي والتي تستخرجه من شاشة البورصة في الوقت الحالي والتي سوف تتعامل معها.

**العمود الثاني: عدد سنوات الاسترداد:** فكما كانت عدد سنوات الاسترداد قليلة ( في حدود سنتان مثلا) او سالبة يكون ذلك افضل وكلما كانت سنوات الاسترداد كبير كلما زاد معدل المخاطرة فمثلا توجد عدد سنوات استرداد وصلت الي ( ١٢٤.٨٧٦٥ ) هل انت تعيش لمدة ١٢٤ سنة قادمة حتي تتلافي الخسائر.

( اهمية النظر في عدد سنوات الاسترداد ان تتجنب الهبوط المفاجئ لاسعار الاسهم مما تحقق معه خسائر ضخمة).

#### ٢- اعلي سعر سوقي: وهو يشتمل علي عمودين

**العمود الاول: اعلي سعر سوقي وصل اليه هذا السهم.** وهو السعر الذي تحقق في خلال فترة سابقة لا تقل عن ثلاثة اشهر. حيث من المحتمل ان يصل اليه سعر السهم المتداول اليوم اليه.

**العمود الثاني: وهي النسبة المتاحة لك والتي تمكنك من تحقيق الارباح من خلالها.** حيث تعتبر النسبة مؤشر علي مدي وجود فرصة تحقيق الارباح في حالة ارتفاع سعر السهم المعروض اليوم الي اعلي سعر سوقي تحقق من قبل. فاذا كانت هذه النسبة موجبة وتزيد عن ال ٥ % كان ذلك جيدا اما اذا كانت موجبة واقل من ال ٥ % فمعني ذلك ان فرصتك قليلة

لتحقيق الربح. اما في حالة ان تكون النسبة سالبة فمعني ذلك ان اسعار السوق هي اقل من السعر الواجب الشراء به وهذا جيد جدا بشرطين:

**الشرط الاول:** ان تكون العناصر المالية سابقة الذكر جيدة.

**الشرط الثاني:** ان تتميز هذه الاسهم بان تكون اسهم نشيطة بالبورصة شراءا وبيعا.

( اهمية النظر في نسبة اعلي سعر سوقي ان يساعد في اتخاذ القرار خصوصا اذا كانت النسبة تزيد عن ٥ % او تكون النسبة سالبة ).

**٣- الاسهم النشطة:** وهي تحتوي علي ثلاثة اعمدة

**العمود الاول:** عدد الاسهم المقيدة بالبورصة.

**العمود الثاني:** عدد الاسهم المتداولة ( الاسهم النشطة ).

**العمود الثالث:** نسبة التداول - وهي تبين مدي توافر هذا السهم للتداول بالبورصة.

( اهمية النظر في نسبة التداول ان تسأل نفسك ما فائدة شركة كل مؤشراتها ممتازة ولكن لا يوجد لها اسهم متداولة بالبورصة او اسهم قليلة لا تناسب عمليات الشراء والبيع بالقيمة القياسية ).

( اهمية النظر في التحليل الفني سواء من ناحية اهمية النظر في عدد سنوات الاسترداد والتي تجنبك الهبوط المفاجئ لاسعار الاسهم والذي يتسبب في تحقيق خسائر ضخمة وكذلك اهمية النظر في نسبة اعلي سعر سوقي والذي يساعدك في اتخاذ القرار خصوصا اذا كانت النسبة تزيد عن ٥ % او تكون النسبة سالبة لتحقيق الارباح وايضا النظر في نسبة اقل سعر سوقي والذي يساعدك في معرفة النسبة المتوقعة لهبوط السهم مما يتحقق معه الخسائر ومعرفة نسبة تداول الاسهم لمعرفة ما يناسب عمليات الشراء والبيع ).

مثال عملي من اجل ان نتعرف كيف نتخذ القرار الصحيح ( ارقام الجدول لشركات حقيقية )

البيانات الاساسية			
مسلسل	شركة رقم ١	شركة رقم ٢	شركة رقم ٣
كود الشركة	---	---	---
اسم الشركة	---	---	---
القطاع	رعاية صحية و ادوية	اتصالات و اعلام و تكنولوجيا المعلومات	أغذية ومشروبات و تبغ
العملة	جنيه مصرى	جنيه مصرى	جنيه مصرى
القيمة الاسمية للسهم	١	٠.٥	٥
القيمة الدفترية للسهم	٠.٤٧٠٥	٣.٨٧٠٧	٠.٦٨٠٢
سعر شراء السهم	٠.٥٤٦	٤.٤٩٠	٠.٧٨٩
تكلفة شراء السهم	٠.٥٤٩	٤.٥١٧	٠.٧٩٤
سعر بيع السهم	٠.٥٦٠	٤.٦٠٣	٠.٨٠٩
ربحية السهم	٠.٠٠٧	٠.٠٥٨	٠.٠١٠
نسبة ربحية السهم %	% ١.٣٠	% ١.٣	% ١.٣٠
اقل وحدة قياسية للشراء	١٠٠٠٠	١٠٠٠٠	١٠٠٠٠
عدد اسهم الصفقة	١٨٣٢١	٢٢٢٧	١٢٦٧٤
ربحية الصفقة	١٢٩.٩٩٥	١٢٩.٩٩٥	١٢٩.٩٩٥
التحليل الفني	القيمة	٠.٥	١٧.٢
	النسبة	% ٨.٣٩٣-	% ٢٠.٧٩.٩٠١
	القيمة	٠.٥	١١.٢٥
	النسبة	% ٨.٣٩٣-	% ١٣٢٥.٨٠٧
المخاطرة السوقية	القيمة السوقية	٠.٥٦٠٠	٤.٧٩٠٠
	عدد سنوات الاسترداد	٢.٣٧٦٩	٢.٩٦٨٨
التحليل المالي	الموقف من التصفية	نسبة الزيادة او النقص في حقوق الملكية	% ٥٢.٩٤٧-
	كفاءة الشركة	موقف الشركة من التصفية	% ٦٧٤.١٣٧
	كفاءة الشركة	كفاءة المديرين عن ميزانية	% ٨٦.٣٩٦-
بيانات ثانوية	الاسهم	عدد الاسهم المتداولة	٢٠١٩/١٢/٣١
	الانشطة	نسبة الاسهم المتداولة	٢٠١٩/٩/٣٠
	الاسهم	عدد الاسهم المتداولة	٢٠١٩/٦/٣٠
	الانشطة	نسبة الاسهم المتداولة	٢٠١٩/٥/٣٠

في السطور السابقة تعلمنا الارشادات والخطوات التي يجب اتباعها بحسب اهميتها عند استقراء بيانات الشركة المراد التعامل معها من اجل اتخاذ القرار المناسب عند تعاملنا مع هذه الاسهم.

### مثال عملي:

في الجدول السابق به بيانات لثلاثة شركات (ارقام الجدول لشركات حقيقية).

### المطلوب:

اي شركة من الشركات الثلاثة يمكنك شراء اسهمها ولماذا ؟

١- حدد ترتيب الشركات الثلاثة من الافضل الي الاسوء ولماذا؟

### اجابة السؤال الاول:

اختر الشركة رقم ٢ من اجل شراء اسهمها للأسباب التالية:

١- الموقف من التصفية: لا تصفي.

٢- التحليل المالي: كفاءة الشركة جيد جدا.

٣- اخر كوبون: وزعت الشركة كوبون بنسبة ١٨.٨٢ % ( وهي نسبة افضل من عوائد البنوك ).

٤- المخاطر السوقية: عدد سنوات الاسترداد في حدود ٢.٩٦٨٨ سنة ( وهي قريبة من السنوات الامنة - سنتان ).

٥- اعلي سعر سوقي: نسبة اعلي سعر سوقي ( + ) ٣٦.٣٠٣ % وهي النسبة التي تعطي الفرصة لتحقيق الارباح.

٦- اقل سعر سوقي: نسبة اقل سعر سوقي ( - ) ١٠.٩١٣ % وهي النسبة التي من المحتمل ان تحقق خسائر.

٧- الاسهم النشطة: نسبة الاسهم النشطة ٠.٠٢٩ % هي نسبة ضعيفة ولكن يمكن استغلال ما يطرح للتداول.

اجابة السؤال الثاني:

ترتيب الشركات الثلاثة من الافضل الي الاسوء وهي علي النحو التالي:

١- الشركة رقم ٢

٢- الشركة رقم ١

٣- الشركة رقم ٣

اترك للقارئ العزيز ان يتعرف علي الاسباب لماذا جاءت الشركة رقم ٣ في الترتيب الاخير بناء علي الخطوات التي ذكرت في اجابة السؤال الاول.

٢٠٢١ / ٥٠٢٤	رقم الايداع
978-977-90-8587-6	I S B N