

# المستشار

## في التعامل مع اسهم البورصة المصرية

إعداد

طه بيومي محمد

مؤسس علم الاقتصاد الجيني

موبايل/ ٠١٢٢٣٦٨٢٥٠٢

## الفهرس

<u>الصفحة</u>	<u>الموضوع</u>
١	المقدمة
٢	اولا : تعريف بعناوين اعمدة جدول البرنامج
١٢	ثانيا : كيفية البحث في الجدول
١٣	ثالثا : كيف تستقرأ بيانات الشركة المراد التعامل معها
١٤	رابعا : تنبيه واخلاء مسؤولية

## المقدمة

- \* الي كل المتعاملين في بورصات الاسهم ( مستثمرين او مضاربين وايا كان وطنهم )
- \* الي كل المتخصصين والهواة.
- \* الي كل من يحلم ان يصبح ثريا ويريد ان يحقق ارباحا من استثماراته في البورصة.
- \* الي كل من اصابوا بخيبة الامل واصابتهم خسائر فادحة في تعاملهم مع البورصة.
- \* الي كل من يجيد اجراء العمليات الحسابية والمحاسبية والفنية لعقد الصفقات.
- \* الي كل من لا يعرف شيئا عن العلوم الواجب استخدامها في البورصة.
- \* الي كل من تسائل عن شفافية العمل في البورصة.
- \* الي كل من اراد ان يعرف الاسس التي يختار بناء عليها الاسهم.
- \* الي كل من اراد ان يعرف الشروط الواجب توافرها في شركة صاحبة الاسهم.
- \* الي كل من اراد ان يعرف الحد الاقصى للقيمة السوقية للسهم والواجب عدم تعديها.
- \* الي كل من اراد ان يعرف قوة غطاء الاسهم ( القيمة الدفترية ) .
- \* الي كل من اراد ان يعرف مدة الاحتفاظ بالاسهم .
- \* الي كل من اراد ان يكون قراره نابع منه نتيجة اعتماده علي بيانات حقيقية وصائبة.
- \* الي كل من اراد ان يخرج من دائرة المعلومات المضللة.
- \* الي كل من اراد ان يتعلم هذا المجال باسلوب مبسط دون اخلال بالمنهج العلمي.
- \* الي كل هؤلاء يسعدنا ان نقدم هذا الكتاب والذي استخدم احداث الابحاث العلمية في العالم والتي استغرقت اكثر من ثلاثين عاما سواء في مجال التحليل المالي او التحليل الفني واللذان يستخدمان من اجل التعامل في اسهم البورصة ( شراء وبيعا ) وذلك مساهمة منا في نشر الفكر الاقتصادي السليم والذي يهدف الي الاتي :
- ١- تحجيم معدل المخاطر في مجال شراء وبيع الاسهم.
- ٢- تمكين غير المتخصصين من اتخاذ القرار الصائب.
- ٣- اجلاء الغموض والذي يحيط احيانا بهذا المجال. مع التاكيد علي ايجاد الشفافية
- ٤- محاولة ايجاد منهج موحد بهدف ايجاد اسس للحكم علي صحة اتخاذ القرار.
- ٥- ايجاد الاسلوب الامثل لتحقيق الارباح.
- ٦- تنشيط جميع اسهم المسجلة بالبورصة وبالتالي تنشيط شركات السمسرة في ظل كثرة المتعاملين مع البورصة والذين يحققون نجاحات فيها

**المؤلف**

## كيفية التعامل مع الجداول

### اولا: تعريف بعناوين اعمدة جدول البرنامج

كود الشركة
EGS74191C015

#### ١- كود الشركة

وهو كود تسجيل الشركة في البورصة وهو يختلف من شركة لآخرى وفائدته تمكين المتعامل مع الجداول من استخراج اسم الشركة المراد الاطلاع علي بياناتها.

مثال : اذا ضغط علي المثلث المقلوب في اقصي الشمال بالبرنامج ( وكما يظهر بالصورة بعاليه ) وكتبت في خانة البحث كود الشركة المراد ظهورها ( EGS74191C015 ) عندئذ سوف يظهر لك اسم الشركة ( Raya Contact Center ) راية لخدمات مراكز الاتصالات ( وجميع بياناتها

اسم الشركة
Raya Contact Center راية لخدمات مراكز الاتصالات

#### ٢- اسم الشركة

وهو اسم الذي تحمله الشركة المسجلة بالبورصة ( الاسم القانوني والمثبت بالسجل التجاري للشركة ) وفائدته تمكين المتعامل مع الجداول من استخراج اسم الشركة المراد الاطلاع علي بياناتها.

مثال : اذا ضغط علي المثلث المقلوب في اقصي الشمال بالبرنامج ( وكما يظهر بالصورة بعاليه ) وكتبت في خانة البحث اسم الشركة و المراد ظهورها ( Raya Contact Center ) راية لخدمات مراكز الاتصالات ( عندئذ سوف يظهر لك اسم الشركة وجميع بياناتها.

القطاع
اتصالات و اعلام و تكنولوجيا المعلومات

### ٣- نوع نشاط الشركة (القطاع)

وهي الخانة التي يتحدد فيها نوع النشاط التي تمارسه الشركة. و فائدة هذه الخانة تمكّنك من عقد مقارنات بين الشركات التي تشترك في نوع نشاط واحد لمعرفة افضلها.

مثال : اذا ضغطت علي المثلث المقلوب في اقصى الشمال بالبرنامج ( وكما يظهر بالصورة بعاليه ) وكتبت في خانة البحث نوع القطاع و المراد ظهوره ( اتصالات و اعلام و تكنولوجيا المعلومات ) عندئذ سوف يظهر لك جميع الشركات والتي تشترك في هذا النشاط وجميع بياناتها.

العملة
جنيه مصرى

### ٤- نوع العملة

وهي نوع العملة لقيمة السهم المتداول في البورصة المصرية و هما اما جنيه مصري وهي العملة الغالبة في التعامل في البورصة المصرية او الدولار الامريكي فقط.

مثال : اذا ضغطت علي المثلث المقلوب في اقصى الشمال بالبرنامج ( وكما يظهر بالصورة بعاليه ) وكتبت في خانة البحث نوع العملة عندئذ سوف يظهر لك جميع الشركات والتي تتعامل في هذه العملة وجميع بياناتها.

القيمة الاسمية للسهم
٠,٥

### ٥- القيمة الاسمية للسهم

تعتبر القيمة الاسمية للسهم اللبنة ( او حجر الاساس ) والتي يتكون منها راس مال الشركة عند تأسيسها وهذه القيمة تختلف من شركة لاخرى ( فمثلا هناك قيمة اسمية للسهم لاحدي الشركات تساوي خمسة جنيهات فقط وشركة اخرى القيمة الاسمية للسهم تساوي نصف جنيه وهكذا )

القيمة الدفترية للسهم
٣,٨٧٠,٦٨٦

## ٦- القيمة الدفترية للسهم

القيمة الدفترية للسهم تساوي القيمة الاسمية للسهم مضافا اليه ما حققته الشركة من نتائج ايجابية ( مثل الاحتياطات والارباح المرحلة... الخ ) ويخصم منه ما حققته الشركة من نتائج سلبية ( مثل الخسائر ) و يوجد ثلاثة آراء 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 الاولي 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 ما يسمى بالدببة والنمور حيث يتم اغراء صغار المساهمين 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

سعر شراء السهم
٠,٨٩٢

#### ٧- سعر شراء السهم

وهي القيمة التي يرغب فيها صاحب السهم ان يتنازل عن اسهمه ويبيعه حتى لو كان يتحصل من هذا السهم علي العائد ( الكوبون )

ملحوظة : 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 )

تكلفة شراء السهم
٠,٨٩٧

#### ٨- تكلفة شراء السهم

وهو عبارة عن سعر شراء السهم مضافا اليه عمولة شركة السمسرة والضرائب

سعر بيع السهم
٠,٩١٤

#### ٩- سعر بيع السهم

وهو سعر بيع السهم والذي يغطي كل من تكلفة شراء السهم وعمولة بيع السهم وضرائبه وكذلك يحتوي علي هامش الربح المراد تحقيقه

ربحية السهم
٠,٠١٢

#### ١٠- ربحية السهم

وهو صافي ربحية السهم والذي سوف يتحصل عليه (المستثمر او المضارب) الذي تعامل في شراء وبيع هذا السهم

نسبة ربحية السهم %
▼
١٠,٣٠ %

### ١١- نسبة ربحية السهم

وهي نسبة الربح الذي حققه السهم في هذا التعامل حيث يلاحظ انه لا يتجاوز الـ ١,٣ % وهذا مقصود لان الدراسات التي تمت علي مختلف البورصات وجدت الاتي:

- أ- ان سعر السوقي للسهم يرتفع او ينخفض بنسبة الـ ٥ % في وقت قصير جدا ( وقد يكون هذا في جلسة واحدة في اليوم )
- ب- هذه النسبة الـ ( ١,٣ % ) تعتبر اقل من الـ ٥ % ( في حالة الصعود) مما يمكنك من تغطية عمولة الشراء والبيع للسهم في اقرب وقت
- ت- 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

عدد اسهم الصفقة
▼
١١٢١٤

### ١٢- عدد اسهم الصفقة

وهو العدد الذي تم الشراء به بقيمة العشرة الاف جنيه (العشرة الاف جنيه هي اقل وحدة قياسية للشراء للتعامل في اسهم البورصة ثم مضاعفتها ) عند شراء لسهم معين فمثلا اذا كانت العشرة الاف جنيه اشترت عدد اسهم معين ( عدد الف سهم ) فان مقدار عشرون الف جنيه سوف تشتري (عدد الفين سهم ) من نفس تلك الاسهم وهكذا

ربحية الصفقة
▼
١٢٩,٩٩٥

### ١٣- ربحية الصفقة

سوف تجد دائما ربحية الصفقة تساوي مائة وثلاثون جنيها تقريبا لكل عشرة الاف جنيه (حيث تعتبر العشرة الاف جنيه هي اقل وحدة قياسية لشراء الاسهم ) بمعنى اذا تضاعف

مبلغ الشراء واصبح عشرون الف جنية مثلا تصبح الربحية مبلغ مائتان وستون جنيها وهكذا

اعلى سعر سوقي	
النسبة ١	القيمة ١
٩٩,٦١%	١,٧٨

#### ١٤- اعلى سعر سوقي للسهم

وهو ما تم اعلانه في البورصة خلال فترة التي تخص اعداد بيانات هذه الجداول فمثلا اذا اعدت بيانات تلك الجداول عن ميزانية 31/12/2019 فان بيانات هذه الجداول صالحة حتي ٢٠٢٠/٤/١٥ الي ان تصدر ميزانيات الربع الاول من عام ٢٠٢٠ وبالتالي فان اعلى سعر سوقي لسهم هو ما حدث في الفترة من ٢٠٢٠/١/١ حتي صدور هذه الجداول .واعلى سعر سوقي للسهم يحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول : وهو يحتوي علي قيمة اعلي سعر للسهم خلال فترة اعداد الجداول  
العمود الثاني : وهو يحتوي علي النسبة المئوية والمتاحة ان يحققها السهم في الفترة القادمة

مثال : اذا كان سعر الشراء يساوي ١١,٦ جم واعلى سعر لهذا السهم يساوي ١٣ جم فمعني ذلك ان امام هذا السهم ان يرتفع بما يساوي (+) ١٢,٠٦% من قيمته ( بسبب ان النسبة موجبة )

اقل سعر سوقي	
النسبة ٢	القيمة ٢
١٩,٢٦-%	٠,٧٢

#### ١٥- اقل سعر سوقي للسهم

وهو ما تم اعلانه في البورصة خلال فترة التي تخص اعداد بيانات هذه الجداول . واقل سعر سوقي للسهم يحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول : وهو يحتوي علي قيمة اقل سعر للسهم خلال فترة اعداد الجداول

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

مثال : اذا كان سعر الشراء يساوي ١١,٦ جم واقل سعر لهذا السهم يساوي ١٠,٥ جم فمعني ذلك ان امام هذا السهم ان ينخفض بما يساوي (-) ٩,٤٨ % من قيمته ( بسبب ان النسبة سالبة )

المخاطرة السوقية	
عدد سنوات الاسترداد	القيمة السوقية
٦,٦٨٧٦٧٥٥٧٤	١,١٨٠٠

## ١٦- المخاطر السوقية

وهي تحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول : متوسط القيمة السوقية المتداولة بالبورصة عند اعداد بيانات هذه الجداول

العمود الثاني : عدد سنوات الاسترداد ويقصد بعدد 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 )

مثال توضيحي : اذا كان متوسط القيمة السوقية المتداولة في البورصة تساوي ١٤ جم للسهم والذي كان سعر الشراء الواجب الشراء به هذا السهم هو ١١,٦ جم فمعني ذلك اذا حاول المستثمر او المضارب ان يشتري هذا السهم فانه سوف يخسر عوائد هذا السهم لمدة خمس سنوات بفرضية انه يتحصل علي كوبون كل سنة من الشركة حتي يصل سعر السهم والواجب الشراء به (١١,٦ جم) الي السعر السوقي ١٤ جم وهذا يعني كلما زادت عدد سنوات الاسترداد كلما زادت المخاطرة . لذا المخاطرة السوقية تجعل المستثمر او المضارب يقارن بين المخاطر الموجودة للشركات المختلفة فالشركة التي تكون عدد سنوات الاسترداد اكبر من عدد سنوات الاسترداد لشركة اخري يحاول ان يتجنبها وفي جميع الاحوال يفضل للمستثمر او المضارب ان ينتظر ان ينخفض سعر السهم السوقي والمتداول بالبورصة حتي يصل الي سعر الواجب الشراء به

الموقف من التصفية	
موقف الشركة من التصفية	نسبة الزيادة او النقص في حقوق الملكية
لاتصفي	٢٨٤,٣٦ %

## ١٧- موقف الشركة من التصفية

وهي تحتوي علي عمودين وهما:  
العمود الأول : نسبة الزيادة او الانخفاض في حقوق الملكية  
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  
الفائدة من معرفة موقف الشركة من التصفية : موقف الشركة من التصفية يفيد المستثمر او المضارب ان لا يشتري اسهم شركة مشرفة علي التصفية فيدخل في مشاكل هو في غني عنها

التحليل المالي	
كفاءة الشركة	كفاءة المديرين في ادارة نشاط الشركة عن ميزانية
ضعيف	٣٠/٠٩/٢٠١٩

## ١٨- التحليل المالي

التحليل المالي وهو يحتوي علي عمودين وهما :  
العمود الاول كفاءة الشركة : وهي درجة نجاح اداري الشركة في ادارة النشاط الاساسي  
للشركة وهي تنقسم الي:

- أ- شركات حققت كفاءة ( ممتاز – جيد جدا – جيد ) وهذا يفيد المستثمر والمضارب لانه من المتوقع ان تصرف الشركة كوبونات.  
ب- شركات حققت كفاءة ( مقبول – ضعيف ) هنا يمكن للمضارب فقط ان يتعامل مع مثل هذه الشركات.  
ت- 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 عن فترة معينة ( وهو تاريخ الميزانية )

اخر كويون		
التاريخ	النسبة	القيمة
١٢/٠٦/٢٠١٩	% ١٨.٨٢	٠.٨٥

١٩- اخر كويون

واخر كويون يحتوي علي ثلاثة اعمدة وهم:

العمود الاول : قيمة الكويون

العمود الثاني : نسبة الكويون بالنسبة لتكلفة شراء السهم

العمود الثالث : تاريخ صرف الكويون

فائدته: يعتبر الكويون تدعيما لعمليات الشراء والبيع سواء للمضارب او المستثمر بسبب

اذا انهار سعر الشراء للسهم فلا يضطر المضارب او المستثمر الي بيع اسهمه وينتظر

صرف الكويونات تعويضا لانخفاض اسهمه.

عدد الاسهم المقيدة بالبورصة
١٠٦٠٦٠٦٠٦

٢٠- عدد اسهم الشركة المقيدة بالبورصة

وهي الاسهم التي سجلتها الشركة بالبورصة

الاسهم النشطة	
النسبة ٣	عدد الاسهم المتداولة
%٠,٠٣	٣٠٧١٦

٢١- عدد الاسهم المتداولة ( النشطة )

وهي تحتوي علي عمودين وهما:

العمود الاول : وهو يحتوي علي حجم التداول الاسهم في خلال فترة اعداد هذه الجداول  
لنفس الشركة

العمود الثاني : يحدد نسبة الاسهم المتداولة الي الاسهم المقيدة بالبورصة  
فائدته: يبين مدي توافر اسهم هذه الشركة للتعامل عليها

لا يوجد اية بيانات لهذا البنك

٢٢- ملاحظات

تكتب الملاحظات والخاصة بالشركات المسجلة بالبورصة

## ثانيا : كيفية البحث في الجدول

هناك عدة طرق للبحث عن الشركات المراد التعامل معها في البورصة نذكر منها علي سبيل المثال وليس الحصر

١- البحث عن طريق كود الشركة لاستخراج اسم شركة محدد يريد المساهم او المضارب ان يتعامل معها.

٢- البحث باسم الشركة مباشرة والذي يريد المستثمر او المضارب ان يتعامل معها

٣- البحث عن طريق القطاع لمعرفة الشركات التي تشترك في نشاط معين لاختيار افضلها

٤- البحث من خلال كفاءة الشركة لتحديد الشركات ذات الكفاءة العالية (ممتاز – جيد جدا – جيد) وهذا مناسب للمستثمرين اكثر منه للمضاربين.

٥- البحث باستخدام اسعار السوقية للسهم وهذا ما افضله لانه سوف يحدد لك الجدول الشركات التي تكون اسعار شراءها قريب جدا من اسعار السوقية للسهم والمتداولة بالبورصة في الوقت الحالي والتي تمكنك من التعامل معها بعد تحديد مزايها ومخاطرها.

كيف يتم البحث : يوجد في اعمدة الجدول العليا علامة المثلث المقلوب مع اسم كل عمود هنا يمكنك الضغط علي هذا المثلث المقلوب بشمال الماوس ستظهر لك خانة ( البحث ) تكتب فيها ما تريد البحث عنه.

مثال : اذا كنت تريد مثلا الشركات التي حققت كفاءة جيد جدا اذهب الي العمود الخاص بكفاءة الشركة واضغط علي المثلث المقلوب بجوار كفاءة الشركة سيظهر لك خانة (البحث ) وتحتها جميع درجات الكفاءة اكتب في خانة ابحت كلمة جيد جدا سوف تظهر لك الشركات التي حققت كفاءة جيد فقط

### ثالثاً : كيف تستقرأ بيانات الشركة المراد التعامل معها

يجب عليك تحديد مواطن الامان والتي هي في نفس الوقت هي مواطن المخاطرة فعليك ان توازن بينهما لاتخاذ القرار المناسب حيث كلما كانت قراءتك متعمقة كلما اقتربت من اتخاذ القرار السليم لذا سنتكلم هنا عن مواطن المخاطرة كما يلي :

- \* **موقف الشركة من التصفية :** فمن خلال النسبة يمكنك معرفة عمق المشكلة التي تعيشها الشركة علي سبيل المثال اذا كانت النسبة مثلاً (-) ٤٥ % والحالة لا تصفي الشركة الا تتفق معي ان هذه الشركة علي مشارف التصفية لانه لا يبقي لها سوي (-) ٥ % خسائر وتصفي الشركة قانوناً.
- \* **المخاطرة السوقية:** احياناً بعض المضاربين لا يرغبوا في شراء اسهمهم بناء علي سعر شراء السهم والوارد بالجدول ويريدوا ان يتعاملوا مع سهم شركة معينة ويرغبوا في شراء اسهمها ( هو له كامل الحرية لانه هو المتحمل لتبعات قراره في جميع الاحوال لوحده ) لذا فعليه ان يختار اقل سنوات استرداد حتي لا يدخل في تحمل خسائر فادحة.
- \* **مخاطرة نسبة اعلي سعر للسهم :** اي ان تكون نسبة اعلي سعر للسهم خلال فترة اعداد الجداول اقل من ٣ % وبالتالي لا تستطيع ان تعطي عمولة السمسرة والضرائب وتحقيق الهامش الربح.
- \* **مخاطر عدد الاسهم ( النشطة ) المتداولة بالبورصة :** اي ان يكون عدد الاسهم المراد شراؤها اكبر من عدد الاسهم ( النشطة ) المتداولة بالبورصة لنفس الشركة .
- \* **مخاطر ضعف كفاءة الشركة :** اي ان تكون كفاءة الشركة ( كفاءة ضعيف – او كفاءة خسائر ) اي لا تنبأ عن توزيع كوبونات.
- \* **مخاطر عدم توزيع كوبونات :** وهو يدل اما علي :
  - تدعيم الموقف المالي للشركة ( وهذا ما يعرف من النسبة الخاصة بموقف الشركة من التصفية ) حيث سوف ترتفع القيمة الدفترية للسهم وهذا جيد ولكن قد يكون غير مناسب لبعض المستثمرين بسبب احتياجهم للسيولة.
  - او يدل علي ضعف النتائج الخاصة بالشركة مما يؤدي الي حرمان المستثمر من الحصول علي عائد من استثماراته.

## طرق البحث

### طريقة البحث للمبتدئين

يفضل للمبتدء ان يتعامل مع جدول المستشار باستخدام الخطوات التالية :

- ١- ان يختار اسم الشركة والذي يرغب في التعامل علي اسمها وياخذ سعر الشراء السهم والخاص بهذه الشركة والمتداول حاليا علي شاشة البورصة
- ٢- يذهب الي جدول المستشار ومن خانة ( العمود ) اسم الشركة ويستخرج اسم الشركة والذي يرغب في التعامل علي اسمها لمعرفة مزايا ومخاطر هذه الشركة ليتخذ قراره
- ٣- اهم العناصر الواجب النظر فيها بالترتيب التالي حسب الاهمية :

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

- **الموقف من التصفية :** وهي تشتمل علي عمودين العمود الاول: نسبة الزيادة او النقص في حقوق الملكية :  
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)
- **التحليل المالي:** وهو يشتمل علي عمودين العمود الاول : وهي كفاءة الشركة عن ممارسة نشاطها والتي تحققت خلال الفترة التي اعددت عنها هذه الجداول وهذه الكفاءة هي احدي الدرجات التالية ( ممتاز – جيد جدا – جيد – مقبول – ضعيف – خسائر )
- **العمود الثاني:** وهو تاريخ الميزانية التي تحققت فيها كفاءة الشركة عن نشاطها
- **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

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

- **المخاطر السوقية:** وهي تشمل 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.  
العمود الثاني: عدد سنوات الاسترداد- كلما كانت قليلة ( في حدود سنتان مثلا)  
او سالية 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.
- **اعلي سعر سوقي:** وهو يشتمل علي عمودين  
العمود الاول: اعلي سعر سوقي وصل اليه هذا السهم.  
العمود الثاني: وهي النسبة المتاحة لك والتي تمكنك من تحقيق الارباح من  
خلالها فاذا كانت هذه النسبة موجبة وتزيد عن الـ ٥ % كان ذلك  
جيذا اما اذا كانت موجبة و اقل من الـ 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 اولهما ان تكون العناصر المالية  
السابقة الذكر جيدة والشرط الثاني ان تتميز هذه الاسهم بان  
تكون اسهم نشيطة بالبورصة شراء وبيعا.
- **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

## طريقة البحث للمتخصصين وصناديق الاستثمار واصحاب المحافظ

يفضل البحث عن طريق القطاعات لعقد المقارنات بين الشركات والتي تشترك في نشاط واحد لاختيار افضلها وبنفس استخدام الخطوات المذكورة في طريقة البحث للمبتدئين وهي علي النحو التالي:

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

- ١- الموقف من التصفية
- ٢- التحليل المالي
- ٣- اخر كوبون

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

- ١- المخاطر السوقية
- ٢- اعلي سعر سوقي
- ٣- الاسهم النشطة

#### رابعاً : تنبيهه واخلاء مسئولية

تم اعداد الجداول والتحليلات بناء علي وجهة نظر المؤلف والتي اعتمدت علي معلومات وبيانات تم الحصول عليها من مصادر يعتقد بصحتها وامانتها وفي اعتقادنا فان المعلومات والنتائج الواردة تعتبر صحيحة وعادلة في وقت اعدادها. كما ان هذه البيانات لا يعتد به كاساس لاتخاذ قرار استثماري والمؤلف غير مسئول عن اي تبعات قانونية او استثمارية نتيجة لاي خسائر مباشرة ناتجة عن استخدام المعلومات الواردة ونؤكد ان اي اخطاء قد تكون وردت عند اعداد هذه البيانات هي من قبيل المصادفة وغير مقصودة ويحتفظ المؤلف بكافة حقوقه الادبية والمعنوية علي البيانات والتحليلات والنتائج و لا يجوز نسخها او توزيعها دون موافقة كتابية من المؤلف . وللمؤلف الحق في الرجوع علي المخالفين بكافة الاجراءات القانونية للحفاظ علي حقوق الملكية الفكرية وفقا للقوانين المنظمة في هذا الشأن.

**المؤلف**