

:بحث حول

طرق تقييم التدفقات النقدية في البورصة (سندات/اسهم)

2:الفوج

:تحت اشراف الاستاذ

نصيرة عقبة

من إعداد:

- زنداقي ياسمين
- طنش نورة

خطة البحث:

الإطار النظري للبورصة: **المبحث الأول**

تعريف البورصة: 1مطلب

سندات/اسهم) انواع الاوراق المالية المتداولة في البورصة: 2مطلب

الفرق بين السندات والاسهم: 3مطلب

تقييم الاوراق المالية في البورصة: **المبحث الثاني**

تقييم عائد السند: 1المطلب

تقييم عائد الاسهم: 2المطلب

معادلة جور دن: 3المطلب

تقييم توقعات المستثمر: 4المطلب

التدفقات النقدية

تعد قائمة التدفقات النقدية من القوائم المالية الأساسية الضرورية، فهي تفصح عن المصادر التي تأتي منها النقدية وكيفية إنفاقها، حيث تمكن المستثمرين والدائنين من إتخاذ القرارات المتعلقة بالمؤسسة من خلال تفسير المتحصلات النقدية والمدفوعات

- وهنا نكون قد عرفنا التدفقات النقدية بشكل عام ، ،
لكي نتطرق في بحثنا هذا للبورصة والأوراق المالية المتداولة فيها وتقييم عائداتها

الإطار النظري للبورصة :المبحث الاول

تعريف البورصة:1المطلب

هي سوق متخصص في الاستثمارات بعيدة المدى ، والتي تتجاوز قارات سدادها السنة ، وتتعامل بشكل رئيسي بالاسهم والسندات سواء كانت هذه الاوراق تعود لشركات خاصة او عامة ، او غيرها



البورصة هي سوق يجتمع فيه المشترون والبائعون الذين يرغبون في شراء وبيع هذه :اذن السندات والاسهم وسوق التداول في البورصة يكون منتظم بهدف حماية حقوق المستثمرين والمدخرين ،

(سندات/اسهم)انواع الاوراق المالية المتداولة في البورصة :2المطلب

لشخص في راس)ملكية(تعتبر الاكثر شيوعا واستخداما و هي تمثل جزء او حصة :الاسهم/1 المال المؤسسة بمقدار عدد الاسهم التي يملكها وهي شهادات خاصة بالمساهمين لتوثيق حقوق ملكيتهم وتطرح للاكتتاب العام وقابله للتداول وغير قابله للتجزئه وتأخذ القيم التاليه

قيمة المهم التي تدون في الوثيقة التي تصديرها المؤسسة: القيمة الاسمية/1

قيمه السهم الموجوده في دفاتر المؤسسة: القيمة الدفترية/2

يمثل سعر السهم في السوق والبورصة: القيمة السوقية/3

هو عقد مكتوب او شهاده دين يتعهد بموجبها المصدر بدفع قيمه القرض كامله عند: السندات_2
استحقاق لحامل هذا السند في تاريخ محدد ويطرح السند للاكتتاب بقيمه ما يسمى بالقيمه الاسمية
(طويلة/متوسطة/قصيرة الاجل) وعادة ما تكون سنوية او نصف سنوية، ووفقا فترات استحقاقها

الفرق بين الاسهم والسندات ::

صك ملكية في المؤسسة من يملك سهم يملك جزء من رأس مال المؤسسة بنسبة عدد • الاسهم:
الاسهم في رأس المال

• قابلة للربح والخسارة

• المساهمين عليهم دفع ديونهم المؤسسة أو لا ثم المكتبة بحقوقهم

هي صك مديونية على المؤسسة ومن يملك سند يعتبر دائما للمؤسسة، وليس له حصة في السندات
رأس مال المؤسسة

• ذات عائد ثابت بغض النظر عن الربح والخسارة من خلال فائدة ذات قيمة متفق عليها

- حملة السندات لهم الحق في الحصول على ديونهم بغض النظر عن الموقوف المالي للمؤسسة

تقييم الاوراق المالية في البورصة: المبحث الثاني

تقييم عائد السند: 1المطلب

تتميز بسهولة تقدير التدفقات النقدية المرتبطة بها ويجب توفر شروط فيها: تقييم عائد السند

1: سعر الفائدة : 03 القيمة الاسمية للسند : 02 عدد الفترات المتبقية لانقضاء اصل السند
ويكون تقييمه بالمعادلة التالية
سعر الفاءدة السوقي : 04 الاسمية

1: معدل العائد : r القيمة الاسمية للسند في فترة n الفائدة الدورية pn
ثم اختصرت بالمعادلة التالية المطلوب $pb = pv(I) + pv(pn)$

القيمة الاسمية للسند في نهاية استحقاقه وهي مجموع القيمة الحالية للفوائد لكل السنوات

أ. العائد الكلي:

السندات هي أدوات ديون طويلة الأجل. يتضمن العائد الكلي على السند كل من العائد والتغير في السعر خلال فترة زمنية معينة.

$$TR = \frac{I_t + (P_0 - P_B)}{P_B}$$

حيث:

I_t : الفائدة المدفوعة خلال فترة الاحتفاظ بالسند

P_0 : القيمة السوقية للسند

P_B : سعر شراء السند

تمرين 1 : المعطيات:

I_t : \$130

P_0 : \$1040

P_B : \$1000

$$TR = \frac{\$130 + (\$1040 - \$1000)}{\$1000} = 0.17 = 17\%$$

ب. العائد الجاري :

هو نسبة الفائدة المدفوعة سنوياً للقيمة السوقية الحالية للسند.

$$K_d = \frac{I}{P_0}$$

تمرين 2 : المعطيات:

I : \$130

P_0 : \$1040

ما هو العائد الجاري على السند؟

$$K_d = \frac{\$130}{\$1040} = 0.125 = 12.5\%$$

- هي القيمة التي يبدي المستثمر استعدادة لدفعها مقابل حيازته للسهم الذي تقييم عائد السهم يعطيه العائد الذي يرغب بالحصول عليه مقابل استثمار امواله

2 - عائد السهم:

تمثل الأسهم الملكية في الشركة التي تطرحها.

أ. عائد السهم الممتاز :

يحصل حامل السهم الممتاز على توزيعات نقدية ثابتة بصفة دورية.

$$K_P = \frac{D_P}{P_0}$$

حيث:

D_P : التوزيعات السنوية للسهم الممتاز
 P_0 : القيمة السوقية للسهم الممتاز

ب. عائد السهم العادي :

يحصل حامل السهم العادي على دخل فقط بعد أن يتم الدفع لكل المستحقين الآخرين.

* العائد الكلي:

$$TR = \frac{D_t + (P_0 - P_B)}{P_B}$$

حيث:

D_t : التوزيعات خلال فترة الاحتفاظ بالسهم
 P_0 : القيمة السوقية للسهم العادي
 P_B : سعر شراء السهم العادي

معادلة جوردن/3:

يعد نموذج جوردن طريقة لتقييم التدفقات النقدية (مقسوم الأرباح) السنوية المتولدة عن السهم والتي تنمو بمعدل ثابت للفترة المستقبلية مؤثرة بذلك على القيمة الحقيقية للسهم العادي، ويمكن التعبير عن هذا النموذج بالصيغة الآتية (Brigham and Gapenski،1999:109)

$$P_0 = \frac{D_i}{K - g}$$

حيث ان :-

P_0 = القيمة الحقيقية للسهم

D_i = توزيعات الأرباح

K = معدل العائد المطلوب على الاستثمار بالسهم

g = معدل نمو توزيعات الأرباح

تقييم توقعات المستثمر /4

- وذلك عن طريق حساب معدل العائد على الاستثمار وهو أداة قياس تقييم توقعات المستثمر الربحية من خيار استثماري معين او المقارنة بين عدة خيارات استثمارية والهدف من حسابه هو تحديد مدى جدوى الاستثمار ومعادلته كالتالي:
- = إجمالي التكاليف الاستثمارية / صافي الأرباح :

• خاتمة :

وفي الأخير ان تقييم الاسهم والسندات واكتشاف الخلل في تسعيره ومن ثم القيام ببيعها او شراءها حسب واقع الحال يساهم في تعزيز كفاءة الأسواق المالية وتصويب الخلل الموجود في تسعير الورقة المالية.

:المراجع

مكتبة الإشعاع الغنية للطباعة والنشر/كتاب بورصة الاوراق المالية "صباح الدين جودة Δ
بعنوان أثر التدفقات النقدية على أسعار الاسهم ص "كعبوش حياة"مذكرة لاستكمال الماستر