

طريقة الاحتساب

الرقم القياسي لأسعار الأسهم المرجح بالقيمة السوقية

من مميزات هذا الرقم القياسي اعتقاده أسلوب الترجيح بالقيمة السوقية لشركات العينة ، حيث تُعطي كل شركة وزناً بقدر ما تشكل قيمتها السوقية من القيمة السوقية للعينة ككل. وتم تحديد 31 كانون النول 1991 كفترة أساس. وقد شكلت القيمة السوقية لشركات العينة ما نسبته (90%) من القيمة السوقية ككل. وكما هي الحال في الرقم القياسي غير المرجح يتم احتساب أرقام قياسية قطاعية مرجحة.

والاحتساب الرقم القياسي العام المرجح بالقيمة السوقية والأرقام القياسية القطاعية تستخدم الصيغة العامة التالية :-

عند فترة الأساس (t)

$Index = 1000$

$B_1 = M_1 = \text{لـلعينة السوقية القيمة}$

عند t_1

$(M_{ad})^* = 1000_t / B_t Index (t)$

$M_{ad} / M_{t-1} = B_{t-1} / B_{ad}$

$M_{ad} = M_{t-1} + Q_{t-1} N_{t-1} I_{t-1}$

حيث :

t : الزمن الذي يتم فيه احتساب الرقم القياسي

$Index_t$: الرقم القياسي عند الزمن t

M_t : القيمة السوقية لشركات العينة عند الزمن t ، وتساوي مجموع حاصل ضرب أسعار إغلاقات الأسهم المكونة للعينة في الزمن t في عدد الأسهم المكتتب بها في نفس الفترة

B : القيمة الأساسية (Value Base) وهي القيمة السوقية للأسهم المكتتب بها المكونة للعينة في فترة الأساس حيث تم اختيار إغلاق سنة 1991 كسنة أساس

M_{ad} : القيمة السوقية المعدلة عند الزمن t ، وعن طريق احتسابها يتم إجراء كافة التعديلات على الرقم القياسي من حيث زيادة رؤوس النهود أو إضافة أو سحب بعض الشركات إلى من العينة

أ: القيمة السوقية للإصدارات الجديدة من أسهم الشركات المكونة لعينة الرقم القياسي عند الزمن t

N: القيمة السوقية لـ N شركة أضيفت إلى العينة خلال الزمن t

Q: القيمة السوقية لـ Q شركة كانت في عينة الرقم القياسي خلال الفترة السابقة ($t-1$) وتم سحبها خلال الزمن t

القيمة الأساسية B_t هي عبارة عن قيمة معدلة لا تساوي القيمة السوقية في فترة الأساس (31 كانون الأول 1991). ويتم إجراء التعديلات على الرقم القياسي عن طريق احتساب القيمة السوقية المعدلة Mad وذلك لاستبعاد أي تغيرات في القيمة السوقية تكون ناجمة عن عوامل غير التغير في حركة أسعار النسهم مثل الإصدارات الجديدة وإدخال أو إخراج شركة إلى / من العينة مما يساهم في توهين الرقم القياسي منعكس الصورة الحقيقية للتغيرات أسعار الأسهم. وهذا يذكر بأن قيام الشركة بتوزيع أسهم مجانية أو بتجزئها القيمة الأساسية للسهم أو بتخفيض رأسمالها لا يؤثر على القيمة السوقية للشركة وبالتالي لا يستدعي إجراء أي تعديلات على الرقم القياسي.

الرقم القياسي العام المرجح بالأسهم الحرة

من مميزات هذا الرقم القياسي هو إعطاء تمويل أفضل لتحركات أسعار الأسهم في السوق ، بحيث لا يتحيز بشكل كبير للشركات ذات القيمة السوقية العالية، وبذلك يوفر التوزيع في مكونات عينة الرقم القياسي من خلال إعطاء فرصة أكبر للشركات الصغيرة والمتوسطة للتأثير على تحرکاته.

ويستند احتساب هذا الرقم على الترجيح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة المدرجة للتداول في الشركات وليس بعدد الأسهم الكلي المدرج لكل شركة

تقوم بورصة عمان باحتساب الأرقام القياسية التالية بالاعتماد على الأسهم الحرة المدرجة للتداول:

1- المؤشر العام ASEGI: يشمل الرقم القياسي العام الشركات الأكثر نشاطاً في البورصة وال أعلى من حيث القيمة السوقية. (سنة الأساس: 1999=1000)

2- مؤشر ASE20 : يشمل الشركات العشرين الأكثر نشاطاً وال أعلى من حيث القيمة السوقية والتي تعد من أسهم الشركات القيادية في البورصة، والتي تم اختيارهم من عينة الرقم القياسي العام . (سنة الأساس: 2014=1000)

3- مؤشرات الأسواق: وتشمل مؤشر السوق الأول ومؤشر السوق الثاني. (سنة الأساس: 2012=1000)

يتم استخدام الصيغة التالية لاحتساب المؤشرات أعلاه

(t) اليوم الزمن في الشركة سهم اغلاق سعر: Pt_t

(t) اليوم الزمن في هي كماً للشركة المدرجة النسهم عدد: St_t

(t) اليوم الزمن في هي كماً للشركة المعامل: Ft_t

(t) اليوم الزمن في Divisor القياسي الرقم مقام: Dt_t

وهذا المعامل (F) هو عبارة عن رقم أكبر من صفر وأقل من واحد ويتم احتسابه بناءً على نسبة النسهم الحرة في الشركة والتي تمثل النسهم الكلية للشركة مطروحاً منها النسهم المملوكة لأعضاء مجلس الإدارة والمساهمون الذين يمتلكون (5%) فأكثر وملكيات الحكومات

ويتم تغيير هذا المعامل في كل ربع بناءً على المراجعة التي تقوم بها البورصة لعينة الرقم القياسي وتعديل قيمة هذا المعامل بناءً على النسهم الحرة للشركة في وقت عمل المراجعة

4- مؤشر العائد الكلي ASETR : هو مؤشر مرجح بالقيمة السوقية للنسهم الحرة ويقيس التغير في أسعار أسهم شركات عينة المؤشر بالإضافة إلى التوزيعات النقدية لهذه الشركات بافتراض إعادة استثمارها في أسهم شركات المؤشر . ويتميز هذا المؤشر بأنه يساعد المستثمرين في قياس العائد الكلي على استثماراتهم في البورصة، والذي لا يتضمن فقط التغير السعري للنوراق المالية بل يتضمن توزيعات الربح النقدية أيضاً.

يتم استخدام الصيغة التالية لاحتساب مؤشر العائد الكلي:

قيمة مؤشر العائد الكلي = قيمة المؤشر في اليوم السابق \square القيمة السوقية لعينة المؤشر

القيمة السوقية لعينة المؤشر في اليوم السابق - مجموع الربح الموزعة

الرقم القياسي لأسعار الأسهم غير المرجح

يعطي الرقم القياسي غير المرجح أوزاناً متساوية لكافة شركات العينة بغض النظر عن قيمتها السوقية أو سعر سهمها، وتعطى الأهمية في هذا الرقم للتغير النسبي في أسعار النسهم . ويمكن القول بأن هذا الرقم يستخدم في تقييم المحفظة الاستثمارية التي توزع استثماراتها من حيث القيمة بالتساوي بين كافة الشركات.

وقد بدأ منذ عام 1980 باحتساب هذا الرقم بناءً على عينة مكونة من 38 شركة للرقم القياسي العام، وكذلك احتساب أرقام قياسية لكافة القطاعات وهي قطاع البنوك والشركات المالية، التأمين، الخدمات والصناعة بشكل يومي، وحدّدت أسعار افتتاح النزول من كانون الثاني 1980 كفترة أساس واعطي الرقم القياسي قيمة أساسية 100 نقطة . تم تغييرها اعتباراً من بداية عام 2004 إلى 1000 نقطة . وفي عام 1992 تم اجراء تعديلات على هذا الرقم بحيث أصبح أكثر مرونة من حيث إمكانية اجراء التعديلات عليه للاستبعاد اثر التغيرات الناجمة عن العوامل الأخرى غير التغير في حركة أسعار النسهم وكذلك تم تغيير فترة الأساس لتصبح 31 كانون النزول 1991.

ويتم احتساب الرقم القياسي العام غير المرجح والأرقام القياسية القطاعية باعتماد أسلوب المعدلات الهندسية (الوسط الهندسي) حسب الصيغة التالية:

$$\text{Index (t)} = \text{Exp} (\text{Ln}(10)^*S)^*1000$$

P_t : سعر السهم (t) في الزمن (t)

P_0 : سعر السهم (0) في فترة الأساس

: حجم العينة

: الزمن الذي يتم فيه احتساب الرقم القياسي

ومن خصائص المعادلة المستخدمة في احتساب هذا الرقم أنها تأخذ اللوغاريتم للأساس (10) لنسب أسعار المقارنة إلى أسعار الأساس لشركات عينة الرقم القياسي، إضافة إلى قدرتها على تهذيب القيم الشاذة في نسب تغير الأسعار التي يتأثر بها الوسط الحسابي المستخدم في هذه الصيغة، ومن ثم جمع لوغاريتمات نسب الأسعار والقسمة على عدد شركات العينة واستخراج معكوس اللوغاريتم للأساس 10، وضرب الناتج في (1000).

في حالة قيام شركة من شركات عينة الرقم القياسي بتوزيع أسهم مجانية أو بتجزئة القيمة الاسمية للسهم أو تخفيض رأس المال مما يؤدي إلى انخفاض / أو ارتفاع القيمة السوقية لسعر السهم، يتم تعديل سعر الأساس للشركة بحيث لا يؤثر هذا الانخفاض (نتيجة التجزئة أو النسخة المجانية) / أو الارتفاع (في حالة تخفيض رأس المال) على تحركات الرقم القياسي. ولا يتم إجراء أي تعديلات في حالة قيام الشركات بزيادة رؤوس أموالها عن طريق طرح الأسهم للأكتتاب. أما في حالة إضافة أو سحب شركة إلى من العينة فيتم التعديل عن طريق احتساب معامل للتعديل (C) ويمكن ثباته الأسعار بقاء افتراض $C = 0$ وذلك التعديل قبل الرقم لقيمة مساوية التعديل بعد الرقم القياسي $C = 1$ يجعل بحيث احتسابه يتم صياغة طريقة الاحتساب كما يلي:

التعديل قبل القياسي التعديل للرقم بعد القياسي الرقم = C

ثم بعد ذلك يتم ضرب معاذلة الرقم القياسي بالمعامل (C) في اليوم الذي حصل فيه التغيير وفي الأيام التي تليه.

وقد تم التوقف عن احتساب هذا الرقم في شهر ديسمبر 2021

<القيمة>

Source URI:

<https://www.ase.com.jo/ar/print/pdf/node/49>