بورصة عمان
Amman Stock Exchange

مؤشرات الأسهم
بورصة عمان

أهمية مؤشرات الأسهم

تستخدم مؤشرات الأسهم في التعبير عن أداء السوق المالي، فهي تعكس الاتجاه العام لحركة أسعار الأسهم المتداولة فيها، وتعد المؤشرات واحدة من الوسائل التي يستخدمها المستثمر لتقييم أداء السوق المالي، وللمساعدة في اتخاذ قراره الاستثماري المتعلق بالشراء أو البيع.

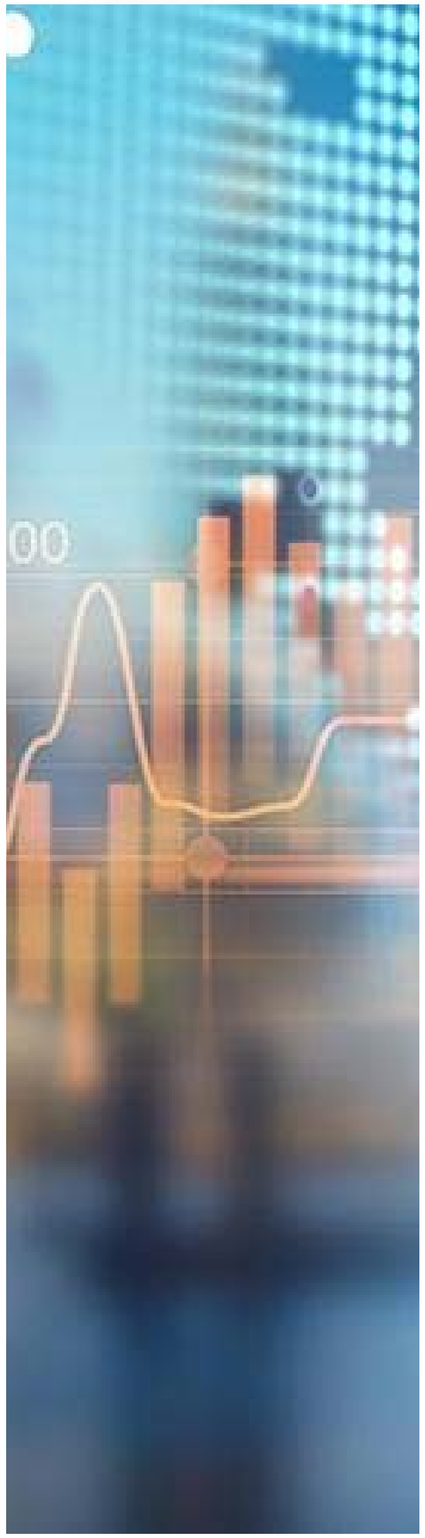
مفهوم مؤشرات الأسهم

هو مؤشر إحصائي رياضي يقيس التغيرات في أسعار الأسهم المتداولة في البورصة خلال فترة زمنية معينة مقارنة بما كانت عليه في فترة سابقة.

ويتألف المؤشر من عدد محدد من أسهم الشركات التي يتم تداولها في البورصة (عينة من الشركات)، بحيث تكون هذه العينة ممثلة لمجموع الأسهم المتداولة فيها، ويتم اختيار العينة بناءً على منهجية معينة وبطريقة تتيح للمؤشر أن يعكس الحالة العامة للبورصة التي يستهدف المؤشر قياسها في فترة زمنية معينة. ويتم حساب المؤشرات إما باستخدام طريقة "**المتوسط المرجح بالقيمة السوقية**" أو طريقة "**المتوسط المرجح بالسعر**".

خصائص مؤشرات الأسهم

1. يعبر عن قيمة المؤشر بعدد من النقاط (100 نقطة أو 1000 نقطة أساس).
2. تحتسب المؤشرات من خلال اختيار عينة من الشركات المتداولة في البورصة، أو باستخدام جميع الشركات المتداولة في البورصة، وفي حالة حساب المؤشر باستخدام عينة من الشركات المتداولة يتم اختيار العينة بطريقة تتيح للمؤشر أن يعكس الحاله العامة للبورصة ككل (عينة ممثلة للسوق).
3. تمثل قيمة المؤشر قيمة متوسطة (متوسط التغيرات الموجبة والسالبة الحاصلة في أسعار أسهم الشركات) وتعكس هذه القيمة الأداء العام لجميع الأسهم المتداولة في البورصة .
4. تعتبر القيمة السوقية للشركة وحجم نشاطها في البورصة (ممثلاً بعدد أيام التداول أو معدل دوران الأسهم) من أهم المعايير التي يتم الاعتماد عليها في اختيار العينة لحساب المؤشر.
5. يمكن حساب مؤشرات خاصة بكل قطاع في البورصة بنفس الطريقة التي يتم فيها حساب المؤشر العام للبورصة ككل، بحيث يعبر مؤشر القطاع عن أداء هذا القطاع.
6. يمكن حساب أكثر من مؤشر للبورصة الواحدة وذلك بتغيير المنهجية المعتمدة في قياس المؤشر، وبالتالي فإن اختلاف قيم المؤشرات للبورصة الواحدة ناتج عن اختلاف طريقة الاحتساب وليس نتيجة اختلافات في قيم التداول الفعلي كأسعار الشركات وقيمها السوقية.



أنواع المؤشرات في بورصة عمان

تقوم بورصة عمان باحتساب العديد من المؤشرات التي تعتمد في حسابها إما على أسلوب الترجيح بالقيمة السوقية، أو باستخدام أسلوب الترجيح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة. وتهدف هذه المؤشرات التي يتم احتسابها إلى قياس التغيرات في أسعار الأوراق المالية المتداولة في بورصة عمان في فترة زمنية معينة ومقارنتها مع فترات الأداء السابقة.

وقبل الحديث عن أنواع وطرق احتساب المؤشرات في بورصة عمان، لا بد من شرح بعض المفاهيم لمعرفة ماهية احتساب المؤشرات ومنها :

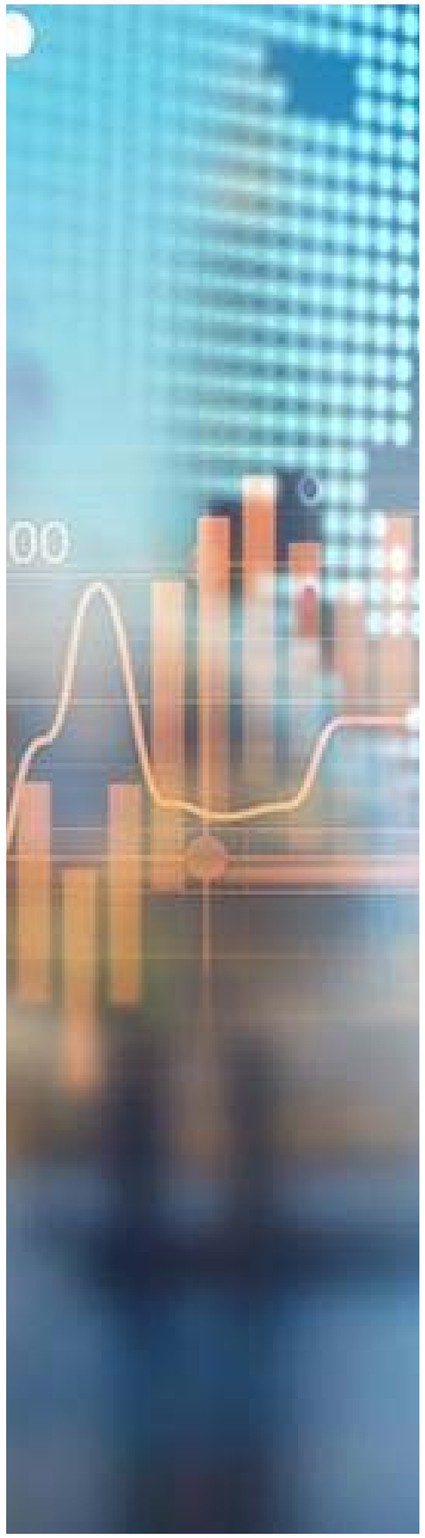
عدد الأسهم المدرجة للشركة: ويساوي رأسمال الشركة المكتتب به والمدرج في البورصة.

سعر إغلاق الشركة: هو سعر آخر عملية تداول نفذت في جلسة التداول على سهم الشركة.

القيمة السوقية للشركة: هو عدد أسهم الشركة المدرجة بتاريخ معين مضروباً بسعر إغلاق الشركة بذات التاريخ.

الأسهم الحرة للشركة : هي الأسهم المتاحة للتداول وتمثل عدد أسهم الشركة المدرجة مطروحاً منها ما يلي:

1. الأسهم المملوكة من قبل أعضاء مجلس إدارة الشركة وأقربائهم.
2. الأسهم المملوكة من قبل الشركة الأم أو التابعة أو الحليفة.
3. الأسهم المملوكة من قبل المساهمين الذين يملكون (5%) أو أكثر من رأسمال الشركة.
4. الأسهم المملوكة من قبل الحكومات والمؤسسات العامة.
5. الأسهم المملوكة من قبل الشركة نفسها (أسهم الخزينة).



القيمة السوقية للأسهم الحرة: هي عدد الأسهم الحرة للشركة بتاريخ معين مضروباً بسعر إغلاق الشركة بذات التاريخ، وتكون القيمة السوقية للأسهم الحرة للشركة أقل من القيمة السوقية الكلية للشركة بطبيعة الحال.

نسبة الأسهم الحرة: هي عبارة عن مجموع الأسهم الحرة للشركة مقسوماً على عدد أسهمها المدرجة.

وزن الشركة في المؤشر: وهو القيمة النسبية للشركة داخل العينة، ويحسب عن طريق قسمة القيمة السوقية للشركة على مجموع القيمة السوقية لعينة المؤشر.

سنة الأساس : هي فترة زمنية معينة يتم اعتمادها كأساس لحساب المؤشر وحساب التغيرات التي تحصل في قيمة المؤشر عند بدء احتسابه بناءً عليها.

قيمة الأساس: هي مجموع القيم السوقية لشركات عينة المؤشر في سنة الأساس (عند بدء احتساب المؤشر)، ويتم تعديلها واحتساب قيمة أساس جديدة في حالة حدوث أي تغييرات على رؤوس أموال شركات عينة المؤشر، أو في حالة تغيير عينة الشركات المستخدمة في حساب المؤشر مثل إضافة شركة جديدة إلى العينة أو سحب شركة من العينة، حتى يعكس المؤشر الصورة الحقيقية لتغيرات أسعار الأسهم.

المراجعة الدورية للمؤشر: هي مراجعة عينة المؤشر بشكل دوري وتعديل العينة في حالة عدم تحقيق بعض الشركات للمعايير المطلوبة وذلك حتى يعطي المؤشر انعكاساً مباشراً وحقيقياً لنشاط السوق.

وفيما يلي أهم المؤشرات التي تقوم بورصة عمان باحتسابها:

أولاً : المؤشر المرجح بالقيمة السوقية (Weighted Price Index)

هو مؤشر يعتمد في حسابه على أسلوب الترجيح بالقيمة السوقية لعدد الأسهم الكلي للشركات المدرجة في البورصة، بحيث يكون لكل شركة تأثير على قيمة المؤشر بمقدار وزنها في هذا المؤشر، فالشركات الأكثر تأثيراً في المؤشر هي الشركات ذات القيمة السوقية الأكبر، وعليه فإن التغير في القيمة السوقية للشركات التي تتمتع بالقيمة السوقية الأكبر والوزن الأعلى يؤدي إلى تغيير قيمة المؤشر بشكل أكبر من الشركات ذات القيمة السوقية الأقل. ويتم احتساب المؤشر باستخدام الصيغة التالية:

$$\text{قيمة المؤشر المرجح بالقيمة السوقية} = \frac{\text{مجموع القيمة السوقية لعينة المؤشر}}{\text{قيمة الأساس}} \times 1000$$

يتم التعبير عن المؤشر بصورة نقاط، ويساوي المؤشر 1000 نقطة في سنة الأساس، وقد تم تحديد 31 كانون الأول 1991 كسنة أساس لهذا المؤشر، ويبلغ عدد شركات عينة المؤشر حالياً 100 شركة من إجمالي عدد الشركات المتداولة في البورصة، وتتم مراجعة دورية لعينة هذا المؤشر بشكل ربعي (في نهاية أشهر آذار وحزيران وأيلول وكانون الأول من كل عام). ويتم اختيار الشركات بناءً على معياري نشاط الشركة ممثلاً بعدد أيام التداول، وقيمتها السوقية خلال فترة الربع المعني.

ثانياً : المؤشر المرجح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة (Free Float Weighted Price Index)

يعتمد هذا المؤشر في حسابه على أسلوب الترجيح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة المتاحة للتداول للشركات (Free Float Shares)، وليس بعدد الأسهم الكلي المدرج في البورصة. حيث يتم استبعاد الأسهم غير المتاحة للتداول من أسهم الشركة عند احتساب القيمة السوقية للشركة وبالتالي استبعادها أيضاً من وزن الشركة في المؤشر. ويعتمد هذا الأسلوب عدد كبير من المؤسسات الدولية التي تقوم باحتساب مؤشرات لمعظم دول العالم مثل مؤسسة ستاندرد آند بورز S&P's، و FTSE Group وغيرهما.

وفي هذا المؤشر تم حل مشكلة هيمنة الشركات ذات القيمة السوقية الكبيرة على تغيير المسار الإجمالي للمؤشر وذلك بوضع حدٍ أعلى للقيمة السوقية لأي شركة في عينة المؤشر بنسبة 10%. وبالتالي يعكس المؤشر أسعار الأسهم في البورصة بشكل أفضل إذ لا يتحيز بشكل كبير إلى الشركات ذات القيمة السوقية الكبيرة ويعطي فرصة أكبر للشركات المتوسطة والصغيرة للتأثير على تحركاته.

تقوم بورصة عمان باحتساب المؤشرات التالية بالاعتماد على أسهم الشركات الحرة المتاحة للتداول وهي:

◆ المؤشر العام ASE100

هو المؤشر الرئيسي في بورصة عمان، وهو عبارة عن مؤشر مرجح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة، وتتألف عينة الشركات في هذا المؤشر من 100 شركة هي الأكثر نشاطاً في البورصة والأكبر من حيث قيمتها السوقية. وقد تم اختيار الرقم 1000 نقطة كقيمة أساسية للمؤشر العام كما في نهاية العام 1999. ويعتمد على حد أعلى لوزن الشركة في المؤشر لا يتجاوز 10%، وفي حالة تجاوز وزن الشركة في المؤشر هذه النسبة يوزع الوزن الفائض على بقية شركات عينة المؤشر بحيث يبقى إجمالي وزن مكونات المؤشر مساوياً 100%.

ويتم استخدام الصيغة التالية لاحتساب المؤشر:

$$\text{قيمة المؤشر العام} = \frac{\text{مجموع القيمة السوقية للأسهم الحرة لعينة المؤشر}}{\text{قيمة الأساس}} \times 1000$$

حيث يتم احتساب مجموع القيمة السوقية للأسهم الحرة لشركات العينة كما يلي:

$$\sum_{i=1}^{100} \text{عدد الأسهم المدرجة X سعر الإغلاق X نسبة الأسهم الحرة X المعامل}$$

والمعامل يتم احتسابه للشركة التي يكون وزنها أكبر من 10% من مجموع القيمة السوقية للأسهم الحرة لشركات عينة المؤشر، بحيث يتم تخفيض وزنها ليصل إلى هذا الحد في حال زيادته عن ذلك، أما الشركات التي لايتجاوز وزنها 10% من قيمة المؤشر يكون المعامل لها يساوي 1. وتُعدل قيمة هذا المعامل بناءً على الأسهم الحرة للشركة عند عمل المراجعة الربعية للمؤشر.

◆ المؤشر المرجح بالأسهم الحرة للأسواق

وفقاً لتعليمات إدراج الأوراق المالية في بورصة عمان يتم توزيع الشركات المدرجة في البورصة ضمن سوقين وهما (السوق الأول و السوق الثاني) بناءً على معايير وشروط معينة خاصة بكل سوق، ويتألف مؤشر السوق الأول من 35 شركة من الشركات المدرجة والمصنفة ضمن السوق الأول، بينما يتألف مؤشر السوق الثاني من 70 شركة من الشركات المدرجة والمصنفة ضمن السوق الثاني. ولقياس أداء هذه الأسواق تم استحداث مؤشرات خاصة بكل سوق (مؤشر السوق الأول ومؤشر السوق الثاني) وتم اعتماد عام 2012 كسنة أساس. كما تتم عمل مراجعة نصف سنوية لعينة الأسواق، ويتم احتساب هذه المؤشرات باستخدام نفس الصيغة الحسابية المتبعة في حساب مؤشر ASE100 وهي:

$$\text{قيمة مؤشر السوق} = \frac{\text{مجموع القيمة السوقية للأسهم الحرة لعينة السوق}}{\text{قيمة الأساس}} \times 1000$$

◆ مؤشر الشركات الكبرى ASE20

يقيس مؤشر الشركات الكبرى ASE20 أداء الشركات القيادية في البورصة، ويتألف من 20 شركة مدرجة في البورصة تم اختيارها من عينة مؤشر ASE100. وقد تم اختيار الرقم 1000 نقطة كقيمة أساس للرقم القياسي ASE20 كما في نهاية العام 2014. أما فيما يخص المراجعة الدورية لعينة المؤشر فإنها تتم بشكل ربعي (في نهاية أشهر آذار وحزيران وأيلول وكانون الأول من كل عام). ويتم استخدام الصيغة الحسابية التالية لاحتساب هذا المؤشر:

$$\text{قيمة المؤشر ASE20} = \frac{\text{مجموع القيمة السوقية للأسهم الحرة لعينة المؤشر}}{\text{قيمة الأساس}} \times 1000$$

◆ مؤشر العائد الكلي Total Return Index (ASETR)

هو مؤشر مرجح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة، يهدف إلى قياس العائد الكلي المتحقق على استثمارات أسهم مؤشر الشركات الكبرىASE20، فيأخذ بعين الاعتبار عند احتسابه عوائد التوزيعات النقدية للشركات العشرين بافتراض إعادة استثمارها في البورصة، إضافة إلى الأرباح الرأسمالية المتحققة لهذه الشركات نتيجة تغير أسعارها السوقية. وهو ما يميزه عن مؤشر ASE20 الذي يقيس التغير في أسعار أسهم هذه الشركات فقط، فهو نسخة من مؤشر ASE20 إلا أن قيمة مؤشر ASETR في اليوم التالي لاجتماع الهيئة العامة للشركة التي تقرر توزيع أرباح نقدية على مساهميها ستكون أعلى من قيمة المؤشر ASE20 وذلك لأن هذه الأرباح الموزعة سيتم أخذها بعين الاعتبار عند احتساب هذا المؤشر.

وقد تم اعتماد قيمة أساس مؤشر ASE20 في نهاية العام 2021 كقيمة أساس للرقم القياسي ASETR، أما فيما يخص عينة المؤشر فهي نفسها عينة مؤشر ASE20 والتي يتم مراجعتها بشكل ربعي في نهاية أشهر آذار وحزيران وأيلول وكانون الأول من كل عام.

ويتم استخدام الصيغة التالية لاحتساب المؤشر:

$$\text{قيمة مؤشر العائد الكلي} = \frac{\text{قيمة المؤشر في اليوم السابق} \times \text{القيمة السوقية لعينة المؤشر}}{\text{القيمة السوقية لعينة المؤشر في اليوم السابق} - \text{مجموع الأرباح الموزعة}}$$

وللحصول على مزيد من المعلومات فيما يخص طريقة احتساب المؤشرات الخاصة ببورصة عمان يمكنكم الاطلاع على الموقع الالكتروني للبورصة:
https://www.exchange.jo/ar/asar-alswq/mwshrat/tryqt-alahtsab

معايير اختيار الشركات ضمن عينة مؤشرات بورصة عمان

معايير اختيار الشركات في عينة المؤشر العام ASE100

تقوم بورصة عمان باختيار عينة من الشركات لاحتساب مؤشراتها بناءً على معياري القيمة السوقية ونشاط الشركة ممثلاً بعدد أيام التداول، حيث يتم اختيار الشركات الأكبر من حيث القيمة السوقية والشركات الأكثر نشاطاً وهي المعايير المطبقة في معظم المؤسسات والبورصات العالمية.
ولمعرفة كيفية اختيار الشركات المائة في عينة المؤشر العام ASE100 تقوم بورصة عمان باحتساب المؤشرات كمايلي:

أولاً: فترة المراجعة

تتم مراجعة عينة المؤشر العام ASE100 وتحديثها بشكل ربعي (في نهاية أشهر آذار وحزيران وأيلول وكانون الأول) من كل عام، وذلك بالاعتماد على بيانات تداول الربع السابق لعملية المراجعة واجراء التعديلات على الشركات من سحب وإضافة وتحديث نسبة الأسهم الحرة للشركات بالاعتماد على البيانات المتوفره من مركز ايداع الأوراق المالية.

ثانياً: تطبيق معيار القيمة السوقية

يتم ترتيب الشركات المتداولة خلال الربع المعني حسب قيمتها السوقية، واختيار الشركات التي تشكل بمجموعها 99% من القيمة السوقية للشركات المتداولة، واستبعاد باقي الشركات التي يقل مجموع قيمتها السوقية عن 1% من ترشيحها للدخول في عينة المؤشر .

ثالثاً: تطبيق معيار نشاط الشركة

يتم ترتيب الشركات التي تم اختيارها بناءً على معيار القيمة السوقية في الخطوة السابقة حسب عدد أيام تداولها، واختيار الشركات الأكثر نشاطاً من حيث عدد أيام التداول بحيث تحقق ثلث عدد أيام التداول خلال الربع المعني على الأقل. (يتم إستبعاد الشركات التي يقل عدد أيام تداولها عن ثلث عدد أيام التداول خلال الربع).

رابعاً: إختيار المائة شركة

إعادة ترتيب الشركات التي حققت المعيارين السابقين حسب قيمتها السوقية وإختيار أعلى 100 شركة من حيث القيمة السوقية للدخول في عينة المؤشر، وفي حال كان عدد الشركات بعد ترتيبها حسب القيمة السوقية وعدد أيام التداول أقل من 100 شركة، يتم إتمام العينة لمئة شركة من خلال إضافة الشركات الأكبر من حيث القيمة السوقية والأكثر نشاطاً للوصول إلى مئة شركة وفي حال تساوت الشركات في قيمتها السوقية يتم اختيار الشركة الأكثر نشاطاً (أي الشركة التي عدد أيام تداولها أكثر).

معايير اختيار الشركات في عينة مؤشر ASE20

ولمعرفة كيفية اختيار الشركات العشرين في عينة المؤشر ASE20 تقوم بورصة عمان باحتساب المؤشر كمايلي:

أولاً: فترة المراجعة

تتم مراجعة عينة المؤشر ASE20 وتحديثها بشكل ربعي (في نهاية أشهر آذار وحزيران وأيلول وكانون الأول) من كل عام وذلك بالاعتماد على بيانات التداول خلال الربع المنتهي، والبيانات المتوفرة من مركز إيداع الأوراق المالية، ويتم اعتماد العينة الجديدة في بداية الربع اللاحق.

ثانياً: تطبيق معيار القيمة السوقية

يتم ترتيب الشركات المتداولة خلال الربع المعني حسب قيمتها السوقية، واختيار الشركات التي تشكل بمجموعها 99% من القيمة السوقية للشركات المتداولة، واستبعاد باقي الشركات التي يقل مجموع قيمتها السوقية عن 1% من ترشيحها للدخول في عينة المؤشر .

ثالثاً: تطبيق معيار نشاط الشركة

يتم ترتيب الشركات التي تم اختيارها بناءً على معيار القيمة السوقية في الخطوة السابقة حسب عدد أيام تداولها، واختيار الشركات الأكثر نشاطاً من حيث عدد أيام التداول بحيث تحقق ثلثي عدد أيام التداول خلال الربع المعني على الأقل. (يتم استبعاد الشركات التي يقل عدد أيام تداولها عن ثلثي عدد أيام التداول خلال الربع).

رابعاً: إختيار الـ 20 شركة

إعادة ترتيب الشركات التي حققت المعيارين السابقين حسب قيمتها السوقية واختيار الشركات التي تتجاوز قيمتها السوقية 100 مليون دينار للدخول في عينة المؤشر، ثم يتم اختيار أكبر 20 شركة من بين هذه الشركات، وفي حال كان عدد الشركات التي قيمتها السوقية أكبر من 100 مليون دينار أقل من 20 شركة يتم إختيار الشركات ذات القيمة السوقية العالية للوصول إلى 20 شركة.

هاتف : 0096265664081
0096265664109
فاكس: 0096265664071

عرجان - بالقرب من وزارة الداخلية
ص.ب 212466 عمان 11121 الأردن

ASEofficialJo ASEofficial.Jo aseofficial Amman Stock Exchange