

## طريقة الاحتساب

الرقم القياسي لسعر النسهم المرجح بالقيمة السوقية

من مميزات هذا الرقم القياسي اعتماده 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 الأول 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.

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

عند فترة الأساس (1=t)

$$\text{Index} = 1000$$

النسائية القيمة = للعينة السوقية القيمة  $B_1 = M_1$

عند  $t_1 <$

$$\text{Index}(t) = (M_t / B_t) * 1000$$

$$B_t = (M_t - M_{t-1}) / M_{t-1} + 1$$

$$M_t = M_{t-1} + N_t - I_t - Q_t + 1$$

حيث :

t : الزمن الذي يتم فيه احتساب الرقم القياسي

Index : الرقم القياسي عند الزمن t

M<sub>t</sub> : القيمة السوقية لشركات العينة عند الزمن t ، وتساوي مجموع حاصل ضرب أسعار إغلاقات النسهم المكونة للعينة في الزمن t في عدد النسهم المكتتب بها في نفس الفترة

B<sub>t</sub> : القيمة النسائية ( Value Base ) وهي القيمة السوقية للنسهم المكتتب بها المكونة للعينة في فترة الأساس حيث تم اختيار إغلاق سنة 1991 كسنة أساس

M<sub>ad</sub> : القيمة السوقية المعدلة عند الزمن t ، وعن طريق احتسابها يتم إجراء كافة التعديلات علي الرقم القياسي من حيث زيادة رؤوس الأموال أو إضافة أو سحب بعض الشركات المكونة للعينة

١ : القيمة السوقية للإصدارات الجديدة من اسهم الشركات المكونة لعينة الرقم القياسي عند الزمن t

N: القيمة السوقية لني شركة أضيفت الى العينة خلال الزمن t

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

القيمة الأساسية Bt 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 الأسهم مثل الإصدارات الجديدة وإدخال أو إخراج شركة الى / من العينة مما يساهم في توكين الرقم القياسي من عكس الصورة الحقيقية لتغيرات أسعار الأسهم. ومما يذكر بأن قيام الشركة بتوزيع اسهم مجانية او بتجزئة القيمة الاسمية للسهم او بتخفيض رأسمالها لا يؤثر على القيم السوقية للشركة وبالتالي لا يستدعي إجراء أية تعديلات على الرقم القياسي.

الرقم القياسي العام المرجح بالنسهم الحرة

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

كما تم اختيار الرقم (1000) نقطة كقيمة أساس للرقم القياسي كما في نهاية العام 1999. ويستند احتساب هذا الرقم على الترجيح بالقيمة السوقية للنسهم الحرة المتاحة للتداول في الشركات وليس بعدد النسهم الكلي المدرج لكل شركة.

يتم استخدام الصيغة التالية لاحتساب الرقم القياسي العام Index t:

حيث:

$P_t$  : سعر إغلاق سهم الشركة أ في الزمن اليوم (t)

$S_t$  : عدد الأسهم المدرجة للشركة أ كما هي في الزمن اليوم (t)

$F_t$  : المعامل للشركة أ كما هي في الزمن اليوم (t)

$D_t$  : مقار الرقم القياسي Divisor في الزمن اليوم (t)

وهذا المعامل (F) هو عبارة عن رقم أكبر من صفر وأقل من واحد ويتم احتسابه بناءً على نسبة الأسهم الحرة في الشركة والتي تهتل الأسهم الكلية للشركة مطروداً منها الأسهم 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 وتُعدل قيمة هذا المعامل بناءً على الأسهم الحرة للشركة في وقت عمل المراجعة.

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 الأسهم. ويمكن القول بأن هذا الرقم يستخدم في تقييم المحافظ الاستثمارية التي توزع استثماراتها من حيث القيمة بالتساوي بين كافة الشركات.

وقد بُدِءَ 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، وحُدِّثت أسعار افتتاح النول 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 إجراء تعديلات على هذا الرقم بحيث أصبح أكثر مرونة من حيث إمكانية إجراء التعديلات عليه للاستبعاد أثر التغيرات الناجمة عن العوامل الأخرى غير التغير في حركة أسعار الأسهم وكذلك تم تغيير فترة الأساس لتصبح 31 كانون النول 1991.

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

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

$P_{ti}$  : سعر السهم ( i ) في الزمن ( t )

$P_{oi}$  : سعر السهم ( i ) في فترة الأساس

n : حجم العينة

t : 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 والقسمه على عدد شركات العينة واستخراج معكوس اللوغاريتم للأساس 10، وضرب الناتج في (1000).

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

التعديل قبل القياسي التعديلا لرقم بعد القياسي الرقم = C

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

Source URI:

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