

# مؤشرات الأسهم في 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 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 بعدة طرق منها 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. تحسب 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 الحالة العامة للبورصة ككل (عينة ممثلة للسوق).
3. تمثل قيمة المؤشر قيمة متوسطة (متوسط التغيرات الموجبة والسلبية الحاصلة في أسعار أسهم الشركات) وتعكس هذه القيمة الأداء العام لجميع الأسهم المتداولة في البورصة.
4. تعتبر القيمة السوقية للشركة وحجم نشاطها في البورصة (مثلاً بـ عدد 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 أسهم الشركات 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 :

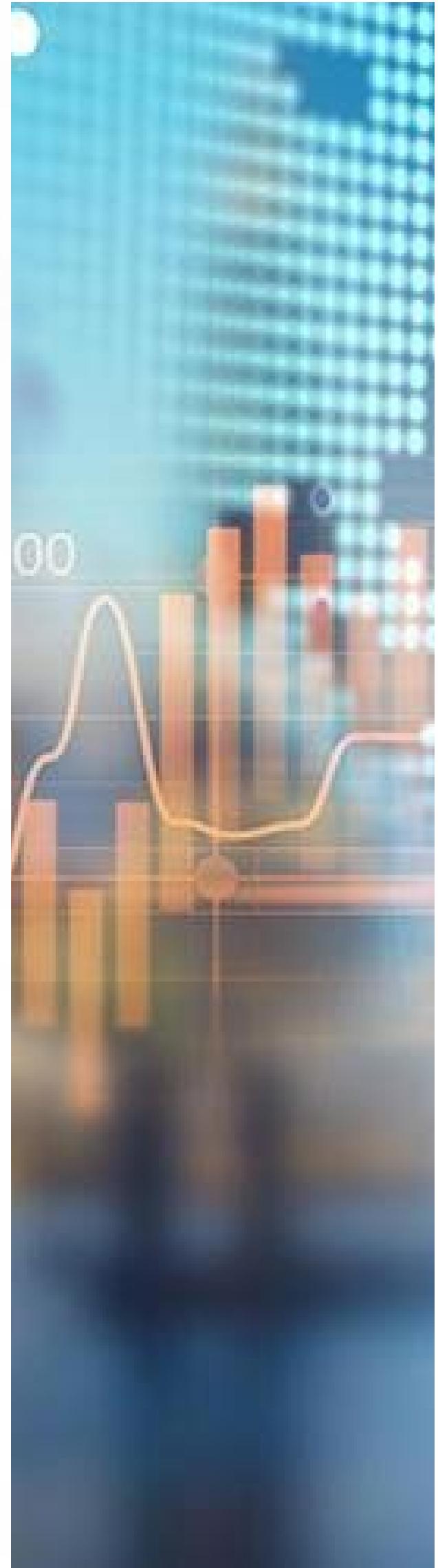
**عدد الأسهم المدرجة للشركة:** ويساوي رأس المال الشركة المكتتب به والمدرج في البورصة.

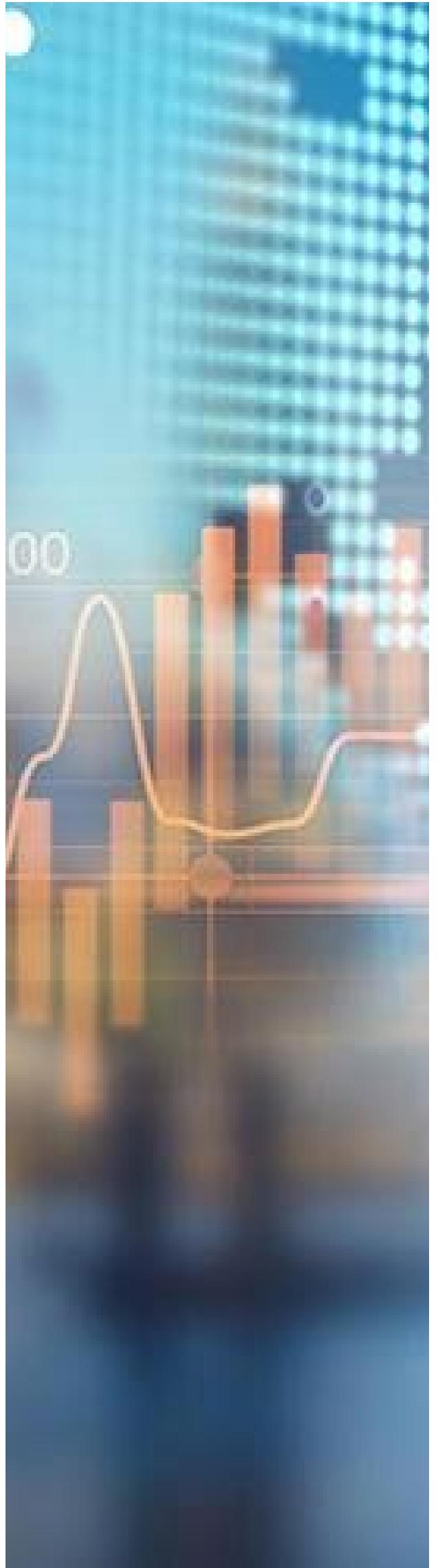
**سعر إغلاق الشركة:** هو سعر آخر عملية تداول نفذت في جلسة التداول على سهم الشركة.

**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 المساهمين الذين يملكون (5%) أو أكثر من رأس المال الشركة.
3. الأسهم المملوكة من قبل الحكومات والمؤسسات العامة.
4. الأسهم المملوكة من قبل الشركة نفسها (أسهم الخزينة).





**القيمة السوقية للأسهم الحرة:** هي عدد الأسهم الحرة للشركة بتاريخ معين مضروباً بسعر إغلاق الشركة ذات 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 و حقيقياً 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 الأكبر 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، ويتم عمل مراجعة دورية لعينة هذا المؤشر بشكل ريعي (في نهاية أشهر آذار وحزيران وأيلول وكانون الأول من كل عام). بحيث يتم اختيار الشركات بناءً على معياري نشاط الشركة ممثلاً بعدد أيام التداول، وقيمتها السوقية خلال فترة الربع المعنى.

### 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، و FTSE Group وغيرهما.

وفي هذا المؤشر تم حل مشكلة هيمنة الشركات ذات القيمة السوقية الكبيرة على تغيير المسار الإجمالي للمؤشر وذلك بوضع حد أعلى لنسبة القيمة السوقية لأي شركة في عينة المؤشر من مجموع شركات العينة بحيث لا تتجاوز 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 تحرکاته.

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

#### ♦ المؤشر العام ASEGI

هو المؤشر الرئيسي في بورصة عمان، وهو عبارة عن مؤشر مرجح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة، وتألف عينة الشركات في هذا المؤشر من الشركات 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 متساوياً 100%.

ويتم استخدام الصيغة التالية لاحتساب المؤشر:

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

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

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

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 لا يتتجاوز وزنها 10% من قيمة المؤشر يكون المعامل لها يساوي 1. وتُعدل قيمة هذا المعامل بناءً على الأسهم الحرة للشركة عند عمل المراجعة الرباعية للمؤشر.

## ◆ المؤشر المرجح للأسهم 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. ولقياس أداء هذه الأسواق تم استحداث مؤشرات خاصة بكل سوق (مؤشر السوق الأول ومؤشر السوق الثاني) وتم اعتماد عام 2012 كسنة أساس. كما تم عمل مراجعة نصف سنوية لعينة الأسواق، ويتم احتساب هذه المؤشرات باستخدام نفس الصيغة الحسابية المتبعة في حساب مؤشر ASEGI 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 ASEGI. 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:

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

## ◆ مؤشر العائد الكلي (ASETR) ◆

هو مؤشر مرجح بالقيمة السوقية للأسهم الحرة، يهدف إلى قياس العائد الكلي المتتحقق على استثمارات أسهم مؤشر الشركات الكبرى ASE20، فيأخذ بعين الاعتبار عند احتسابه عوائد التوزيعات النقدية للشركات العشرين بافتراض إعادة استثمارها في البورصة، إضافة إلى الأرباح الرأسمالية المتتحققة 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 سيتمأخذتها 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:

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

وللحصول على مزيد من المعلومات فيما يخص طريقة احتساب المؤشرات الخاصة ببورصة عمان يمكنكم الاطلاع على الموقع الإلكتروني 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 ASEGI

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.

ولاختيار الشركات في عينة المؤشر العام ASEGI تقوم بورصة عمان بما يلي:

#### أولاً: تطبيق معيار القيمة السوقية

يتم ترتيب الشركات المتداولة خلال الربع المعنوي 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.

#### ثانياً: 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 المعنوي على الأقل. (يتم استبعاد الشركات التي يقل عدد أيام تداولها عن ثلث عدد أيام التداول خلال الربع).

وبذلك يتم ادخال جميع الشركات المدققة للمعيارين في عينة المؤشر العام.

## **معايير اختيار الشركات في عينة مؤشر ASE20**

ولاختيار الشركات العشرين في عينة المؤشر ASE20 تقوم بورصة عمان بما يلي:

### **أولاً: تطبيق معيار القيمة السوقية**

يتم ترتيب الشركات الممتداولة خلال الربع المعنی حسب قيمتها السوقية يتم ترتيب الشركات الممتداولة خلال الربع المعنی حسب قيمتها السوقية، واختيار الشركات التي تتجاوز قيمتها السوقية 100 مليون دينار للدخول في عينة المؤشر .

### **ثانياً: 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 المعنی على الأقل. (يتم استبعاد الشركات التي يقل عدد أيام تداولها عن ثلثي عدد أيام التداول خلال الربع).

### **ثالثاً: اختيار الـ 20 شركة**

في حال كان عدد الشركات المدققة للمعيارين معًا أكثر من 20 شركة فيتم إعادة ترتيب الشركات حسب القيمة السوقية واختيار أعلى 20 شركة. أما في حال كان عدد الشركات أقل من 20 شركة فيتم اختيار الشركات الأقرب لتحقيق المعايير.

هاتف : 0096265664081 

0096265664109

فاكس: 0096265664071

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