

سلسلة التطبيقات الثالثة: نماذج تسعير وتقييم الأوراق المالية (الأسهم)

تمرين رقم (1): تقييم وتسعير الأسهم

يريد أحد المستثمرين توظيف أمواله بحصوله على 150 سهم من أسهم الشركة (x) لكن على مرحلتين كما هو موضح بالجدول.

المرحلة	م. الأولى	م. الثانية
الأسهم المطلوب شراؤها	50	100
معدل العائد المطلوب	8%	8.5%
توزيعات الأرباح	7 ون	7 ون
سعر التنازل	140 ون	145 ون
مدة الاستحقاق	3 سنوات	4 سنوات

1- ماهو النموذج المقترح لتحديد القيمة التي يكون المستثمر مستعدا لدفعها للحصول على السهم حدد هذه القيمة؟

2- تم تجميع أوامر السوق الخاصة بتداولات سهم الشركة (x) على مراحل مختلفة فكانت كما يلي:

المراحل	1	2	3	4	5	6	7
طلبات الشراء	75	50	55	110	100	40	70
حدود السعر- ون	95	؟	85	لأفضل	؟	90	80
عروض البيع	40	35	65	47	75	100	110
حدود السعر- ون	115	90	85	105	لأفضل	100	95

_ حدد سعر الإقفال في الفترة الحالية بطريقة Fixing

التمرين رقم (02): حساب قيمة السهم باستخدام خصم تدفقات الأرباح.

يريد أحد المستثمرين، شراء سهم من المؤسسة (x)، يتوقع إعادة بيعه خلال ثلاث سنوات بسعر 4.500 ون خلال السنوات ستوزع المؤسسة أرباح سنوية بقيمة 20 ون للسهم والعائد المطلوب والمتضمن الخطر هو 10%.

المطلوب:

1- أحسب سعر السهم إذا كان معدل الخصم 10%.

2- أحسب كل من P_1 و P_2 .

التمرين رقم (03): تحليل المردودية المتوقعة إلى العلاوة والعائد.

قام أحد المستثمرين بشراء سهم الشركة "Y" يتوقع هذا المستثمر أن يتنازل عن السهم خلال ثلاث سنوات القادمة بـ 1.250 ون. خلال هذه الفترة ستقوم المؤسسة بتوزيع 50 ون كرباح سنوي على السهم. ومعدل الخصم 10%.

المطلوب:

- 1- ما هو سعر السهم اليوم؟ وما هي القيمة التي يستعد المستثمر لدفعها إذا كان يتوقع معدل مردودية 15% متضمن الخطر؟
- 2- إذا أخذنا معدل الخصم 10%، حدد كل من المردودية المتوقعة، العائد والعلوة في مختلف الفترات؟
- 3- حدد قيمة السهم، المردودية المتوقعة، العائد والعلوات في مختلف الفترات، إذا كانت توزيعات الأرباح 150 ون بدلاً من 50 ون؟ ماذا تستنتج؟

التمرين رقم (04): نموذج Gordon-Shapiro.

يبلغ رأس مال إحدى المؤسسات 10.000 سهم، القيمة الإسمية للسهم 10 ون، السعر الحالي في البورصة يبلغ 11 ون، النتيجة الصافية المنتظرة خلال السنة 135.000 ون، معدل توزيعات الأرباح المخطط له هو 5%، كما يتوقع نمو هذه الأرباح المستقبلية بمعدل 2%. يطالب المساهمون بمعدل مردودية 8%.

المطلوب:

- 1- ما هي قيمة المؤسسة بالنسبة لمساهميها حسب نموذج Gordon-Shapiro؟
- 2- ما هي قيمة سهم المؤسسة؟
- 3- سهم هذه المؤسسة يقدم فرصة جديدة للاستثمار في البورصة، لماذا؟

التمرين رقم (05): نموذج Gordon-Shapiro (تحليل الدخول إلى البورصة).

إدراج رأسمالها في البورصة، ستوزع هذه المؤسسة أرباح بقيمة 10 ون للسهم السنة Choc تريد المؤسسة المقبلة، هذه النسبة تمثل 60% من ربحية السهم، ويتوقع أن ترتفع هذه النسبة فيما بعد بصورة دائمة بنسبة 8% سنوياً.

المطلوب:

- 1- حدد سعر سهم Choc اليوم إذا كانت المردودية المتوقعة 12%.
- 2- أحسب المردودية المتوقعة لسهم choc للعام القادم والذي يليه، ثم حلل هذه المردودية إلى عائد وعلوة؟
- 3- إذا قامت Choc بتوزيع 60% من أرباحها ابتداءً من السنة المقبلة، حدد RNI للوصول إلى معدل نمو لتوزيعات الأرباح 8%.