

حساب السعر العادل للأسهم باستخدام " PEG "

تستخدم عادة معادلة PEG أو (مكرر أرباح / نمو) لحساب السعر العادل للسهم ويمكن إعادة صياغة المعادلة لحساب المكرر العادل للسهم....كيف؟
لحساب السعر العادل للسهم باستخدام معادلة PEG

نقوم بقسمة مكرر الأرباح على نمو الشركة المتوقع للسنوات القادمة

$$\frac{\text{مكرر الأرباح}}{\text{نمو الشركة}} = \frac{PE}{G}$$

عندما يكون الناتج 1 فهذا يعني أن السهم سعره عادل وعندما يكون الناتج أعلى من 1 فهذا يعني أن سعر السهم مبالغ به.

ولحساب المكرر العادل للسهم بأعادة صياغة نفس المعادلة

فيفضل دائماً أن يكون مكرر الأرباح مساوياً أو أقل من نمو الشركة

مكرر الأرباح = نمو الشركة

$$Growth = PE$$

هذا مثال يوضح الفائدة من استخدام PEG لحساب المكرر العادل

لدينا شركتين الأولى بنمو سنوي متوقع ولمدة عشر سنوات يصل 20% وتربح 5 ريال للسهم هذه السنة
بينما الشركة الأخرى تنمو بنسبة 15% ولنفس المدة وتربح أيضاً 5 ريال للسهم هذه السنة

وكما هو في المعادلة أعلاه فالمكرر العادل لكل شركة يجب أن يساوي نمو الشركة المتوقع.....إذاً:

مكرر الأرباح العادل للشركة الأولى هو 20

بينما الثانية يجب أن يكون 15

بعد أن عرفنا المكرر العادل..... الآن يمكننا حساب السعر العادل لكل سهم بضرب المكرر بأرباح الشركة وهذا يعطينا:

سعر عادل لسهم الشركة الأولى 100 ريال

بينما السعر العادل لسهم الشركة الثانية هو 75 ريال

لاحظنا أنه بالرغم من تساوي أرباح الشركتين إلا أن السعر العادل للأولى كان أعلى وذلك بسبب أن نموها السنوي أكبر من الشركة الثانية.

بعد أن تم حساب السعر العادل سنلاحظ كيف أن العائد على الاستثمار في الشركتين تساوى بعد عشر سنوات من الاستثمار عندما اعطيت كل شركة مكررها العادل في السنة الأولى كما هو موضح في الجدول أدناه

!Error

سهم أرباحه لهذه السنه 5 ريال ونمو سنوي 15%				خلال السنه	سهم أرباحه لهذه السنه 5 ريال ونمو سنوي 20%			
السعر العادل 75					السعر العادل 100			
العائد السنوي على السهم	نسبة العائد السنوي على الاستثمار %	مجموع العائد بالريال	مجموع العائد على الاستثمار %		العائد السنوي على السهم	نسبة العائد السنوي على الاستثمار %	مجموع العائد بالريال	مجموع العائد على الاستثمار %
5.75	7.7%	5.75	7.7%	الأولى	6.00	6.0%	6.00	6.0%
6.61	8.8%	12.36	16.5%	الثانيه	7.20	7.2%	13.20	13.2%
7.60	10.1%	19.97	26.6%	الثالثه	8.64	8.6%	21.84	21.8%
8.75	11.7%	28.71	38.3%	الرابعه	10.37	10.4%	32.21	32.2%
10.06	13.4%	38.77	51.7%	الخامسه	12.44	12.4%	44.65	44.6%
20.23	27.0%	116.75	156.0%	العاشره	30.96	31.0%	155.75	156.0%

تساوى العائد على الاستثمار عند اعطاء السهم مكرره العادل

ملاحظه يجب عدم حساب حالات النمو الاستثنائيه والغير متكرره ويجب التعامل مع الأرباح السنويه المحققه لأن هذا قد يرفع كثيراً من السعر العادل للسهم ويعطي قراءه خاطئه كما ذكر الاستاذ الدكتور علي دقاق في أحد الردود التي تابعتها له والاخوان عن نفس الموضوع .

تقبلوا تحياتي
المستقل
محلل مالي

أستاذي أبو عبدالعزيز
موضوع رائع ودرس قيم كما عهدناك

حسب معرفتي فإن هذا المركب بالإمكان استخدامه بطريقتين حسب الهدف من استخدامه غير الطريقة التي ذكرتها..
فنستطيع استخدامه لاستخراج السعر العادل ،المكرر العادل و تحديد قيمة PEG

فإذا كان هدفك استخراج السعر المستهدف للسهم فتقوم بتحديد قيمة PEG بين 1 – 2 حسب ثقتك أنت بوضع الشركة ونموها واستخدامها في معادلة السعر المستهدف.
السعر المستهدف * PEG = نسبة النمو المتوقعة * ربح السهم
أما إذا كان هدفك هو تحديد قيمة PEG الحالية فتقوم باستخدام الطريقة الاعتيادية والتي هي قسمة مكرر الأرباح على نسبة النمو المتوقعة ومن ثم تقوم وعلى أساس تلك القيمة بالشراء أو البيع

مع التحية ،،،

أبجديات