CONCEPT

تحليل الأسهم وتقييمها: التحليل الأساسي وتوقع الأرباح ونماذج التقييم والتحليل الفني

9 – 13 مايو 2027

الدمام - فندق خمس نجوم في المنطقة الشرقية



تحليل الأسهم وتقييمها: التحليل الأساسي وتوقع الأرباح ونماذج التقييم والتحليل الفني

المرجع: 13882_422 **التاريخ:** 9 – 13 مايو 2027 **المكان:** الدمام - فندق خمس نجوم في المنطقة الشرقية **الرسوم:** SAR 19500

مقدمة:

كثيرا ما تبنى قرارات تحليل الأسهم وتقييمها على مضاعف واحد أو عنوان في تقرير وساطة أو نمط على الرسم البياني، فتصل إلى لجان الاستثمار آراء عن السهم لا يمكن ردها إلى محركات الأرباح أو التدفقات النقدية. تدرب هذه الدورة من كور كونسبت المحللين على دراسة الشركة المدرجة من البداية إلى النهاية: سياق القطاع ونموذج العمل والقوائم المنشورة وتوقع الأرباح والتقييم الذاتي والنسبي ومراجعة الرسم البياني للسعر. ويعد المشاركون مذكرة أبحاث سهم ومصنف تقييم يتضمنان التصنيف والسعر المستهدف. والمحتوى تعليمي ولا يقدم نصائح استثمارية شخصية.

أهداف الدورة:

- فحص مجموعة من الأسهم المدرجة بمرشحات أساسية وسعرية وتبرير قائمة مختصرة من الشركات للتغطية البحثية الكاملة
- تقييم القطاع والمركز التنافسي للشركة ونموذج عملها وسجل إدارتها بأساليب البحث من الأعلى إلى الأسفل ومن الأسفل إلى الأعلى
- توقع الإيرادات والهوامش وربحية السهم والتدفق النقدي الحر انطلاقا من محركات الشركة وقوائمها المنشورة
- تقييم السهم بالتدفقات النقدية المخصومة ونموذج خصم التوزيعات ومضاعفات الشركات المماثلة والتوفيق بين النتائج للوصول إلى السعر المستهدف
- قراءة اتجاهات الأسعار ومستويات الدعم والمقاومة والمتوسطات المتحركة ومؤشرات الزخم لتحديد نقاط الدخول والمراجعة إلى جانب الرأي الأساسي
- كتابة مذكرة أبحاث سهم والدفاع عنها بتصنيف وسعر مستهدف وأطروحة استثمارية وأبرز المخاطر

الفئة المستهدفة:

- محللو الاستثمار المسؤولون عن تغطية الشركات المدرجة وإعداد التوصيات على الأسهم
- موظفو المحافظ المسؤولون عن اختيار الأسهم الفردية ومتابعتها
- موظفو الخزينة المسؤولون عن توظيف فائض السيولة في الأسهم المدرجة
- فرق الاستثمار المؤسسي المسؤولة عن الحصص الاستراتيجية في الشركات المدرجة
- موظفو دعم الأبحاث المسؤولون عن تحديث نماذج الشركات وقواعد بيانات الشركات المماثلة

محاور الدورة:

اليوم 1: أسواق الأسهم وأدواتها ومؤشرات السوق

- الأسهم العادية والأسهم الممتازة وشهادات الإيداع وإصدارات حقوق الأولوية
- آليات السوق الأولية والثانوية: أنواع الأوامر والسيولة وتكاليف التداول
- بناء المؤشرات المرجحة بالسعر وبالقيمة السوقية وبالأسهم الحرة وبالأوزان المتساوية
- استخدام المؤشر معيارا مرجعيا وصناديق المؤشرات وقياس خطأ التتبع
- مرشحات فحص الأسهم: معايير الحجم والسيولة والتقييم والربحية

اليوم 2: أطر البحث من الأعلى إلى الأسفل ومن الأسفل إلى الأعلى

- خريطة البحث من الأعلى إلى الأسفل: الدورة الاقتصادية وأسعار الفائدة وتناوب القطاعات
- تقييم هيكل الصناعة وقوى المنافسة والحصة السوقية
- نموذج العمل للشركات المدرجة: مصادر الإيراد وهيكل التكاليف
- مراجعة جودة الإدارة وسجل توزيع رأس المال وهيكل المساهمين
- ملاحظات مؤتمرات الأرباح الفصلية وسجل متابعة توجيهات الشركة

اليوم 3: قراءة القوائم المالية بعين المستثمر وتوقع الأرباح

- مجموعة نسب المستثمر: ROIC وROA واتجاهات الهوامش وتحول الأرباح إلى نقد
- بناء إيرادات القطاعات التشغيلية: محركات الكمية والسعر والمزيج
- افتراضات الهامش التشغيلي والضريبة وعدد الأسهم لتوقع ربحية السهم
- استخراج التدفق النقدي الحر للشركة وللملاك من التوقعات
- مقارنة تقديرات الإجماع وتحليل مفاجآت الأرباح

اليوم 4: نماذج التقييم ومراجعة الرسم البياني الفني

- التقييم بالتدفقات النقدية المخصومة: تكلفة حقوق الملكية ومعدل الخصم والقيمة النهائية
- نموذج Gordon Growth خصم التوزيعات بنمو ثابت وافتراضات نسبة التوزيع
- مضاعفات الشركات المماثلة: جدول مقارنة P/E وPEG وEV/EBITDA وEV/Sales
- تحديد الاتجاه ومستويات الدعم والمقاومة ومبادئ Dow Theory نظرية داو
- إشارات المتوسطات المتحركة وRSI وMACD وحدودها المعروفة

اليوم 5: بناء مذكرة البحث والدفاع عن التوصية

- حالة شركة استهلاكية: بناء مصنف التوقعات والتقييم
- حالة شركة صناعية: التوفيق بين تقديرات السعر المستهدف وجدول الحساسية
- هيكل مذكرة البحث: الأطروحة والتصنيف والسعر المستهدف والمحفزات والمخاطر
- تجميع مذكرة أبحاث السهم ومصنف التقييم
- عرض التوصية أمام لجنة الاستثمار ومناقشة الأقران للتصنيف والسعر المستهدف

المهارات التي ستكتسبها:

- فحص الأسهم
- أبحاث القطاعات
- تحليل نموذج عمل الشركة
- توقع ربحية السهم
- التقييم الذاتي للسهم
- التقييم بالمضاعفات النسبية
- قراءة الرسوم البيانية للأسعار
- كتابة مذكرات الأبحاث

لماذا تحضر هذه الدورة:

- العودة بمذكرة أبحاث سهم ومصنف تقييم لشركة مدرجة واحدة، بتصنيف وسعر مستهدف يمكن الدفاع عنهما
- شرح محركات الأرباح وافتراضات التقييم التي تحرك السعر المستهدف ومقدار أثرها أمام اللجنة
- الجمع بين التقييم الأساسي ومراجعة منضبطة للرسم البياني بدلا من الاعتماد على أحدهما وحده
- مقارنة ممارسات البحث مع محللين من البنوك وشركات التأمين والمكاتب العائلية وفرق الاستثمار المؤسسي

الخاتمة:

لا تكون التوصية على السهم أقوى من البحث الذي يقف خلفها. تنتقل الأيام الخمسة من أدوات الأسهم وبناء المؤشرات والفحص، إلى البحث من الأعلى إلى الأسفل ومن الأسفل إلى الأعلى، ثم إلى قراءة القوائم بعين المستثمر وتوقع الأرباح وتقييم الأسهم بالتدفقات النقدية والتوزيعات والمضاعفات، ومراجعة الرسوم البيانية مع إدراك حدودها. ويحول اليوم الأخير هذا العمل إلى مذكرة أبحاث سهم ومصنف تقييم يعرضهما المشاركون ويدافعون عنهما، ليصبحا قالبا لتغطية شركات أخرى لاحقا.