JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

# دورة التنبؤ بأرباح الأسهم وتحديد السعر المستهدف

6 – 10 سبتمبر 2027

برشلونة

info@jupiterprime.uk

**jupiterprime.uk**

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

# دورة التنبؤ بأرباح الأسهم وتحديد السعر المستهدف

**المرجع:** 92376_2445 **التاريخ:** 6 – 10 سبتمبر 2027 **المكان:** برشلونة **الرسوم:** GBP 5600

التنبؤ بأرباح الأسهم وتحديد السعر المستهدف دورة تدريبية مدتها أسبوع لمحللي الاستثمار وموظفي المحافظ الذين يحولون القوائم المالية للشركات المدرجة إلى توصية استثمارية في الأسهم. وتزداد أهمية هذا الموضوع لأن الأسواق تعيد تسعير الأسهم خلال دقائق من إعلان النتائج، فيصبح التقدير المبني على محركات واضحة والسعر المستهدف القابل للتتبع أساس قرار الشراء أو الاحتفاظ أو التخفيض. وتقدم الدورة جوبيتر برايم للتدريب.

## لماذا يهم التنبؤ بأرباح الأسهم الآن

تشكل ثلاث قوى التنبؤ بأرباح الأسهم اليوم: دورات إعلان نتائج أسرع تضيق الوقت بين صدور الأرقام وقرار المحفظة، ولجان استثمار تطلب من المحلل إظهار المحركات وراء كل تقدير، وعملاء يقارنون رأي الجهة البحثية بمتوسط تقديرات السوق قبل التحرك. فالافتراضات الصريحة للإيرادات والهوامش تمكن المحلل من الدفاع عن السعر المستهدف، أما مد النمو السابق إلى المستقبل فلا يصمد أمام النقاش. وتستند الدورة إلى القوائم المالية على أساس الاستحقاق، وتقييم التدفقات النقدية المخصومة، ومضاعفات الشركات المماثلة، وإلى توقعات السلوك المهني للمحللين التي يضعها CFA Institute وهو معهد المحللين الماليين المعتمدين.

## المستفيدون من التنبؤ بأرباح الأسهم

- محللو جانب الشراء المسؤولون عن تغطية القطاعات ونماذج الأرباح الخاصة بها
- موظفو المحافظ الذين يزنون الأسعار المستهدفة عند تحديد أحجام المراكز
- مساعدو البحوث في جانب البيع الذين يحدثون جداول التقدير ويصيغون مذكرات النتائج
- فرق بحوث إدارة الثروات والخدمات البنكية الخاصة التي تنقل آراء الأسهم إلى مستشاري العملاء

ويستفيد مكتب البحوث أكثر عندما يحضر محللوه وموظفو المحافظ معا ويعودون بنموذج تقدير واحد ولغة تصنيف موحدة.

## قدرات التنبؤ بأرباح الأسهم

ينتقل المشاركون من الحسابات المنشورة إلى التقديرات المستقبلية ثم إلى هدف سعري وتصنيف يمكن الدفاع عنه.

- تسوية الأرباح المعلنة من البنود غير المتكررة والخيارات المحاسبية — سنة الأساس التي تقبلها لجنة الاستثمار
- بناء تقديرات للإيرادات والهوامش ورأس المال العامل قائمة على المحركات — التقدير الذي تختبره مراجعة القطاع
- حساب القيمة الجوهرية بنموذج التدفقات النقدية المخصومة — المرتكز الذي يقوم عليه السعر المستهدف
- اختيار مضاعفات الشركات المماثلة وتعديلها وفق النمو والعوائد — التحقق المقابل الذي يطلبه مديرو المحافظ
- اختبار السعر المستهدف بالسيناريوهات وجداول الحساسية — درجة القناعة وراء تصنيف الشراء أو الاحتفاظ أو البيع
- عرض الأطروحة الاستثمارية مع المحفزات والمخاطر — قرار تحديد حجم المركز في المحفظة

## مصطلحات التنبؤ بأرباح الأسهم الأساسية

- الأرباح المعدلة — أرباح أعيدت صياغتها دون البنود غير المتكررة لتكون قاعدة نظيفة لإسقاط الفترات القادمة.
- متوسط تقديرات السوق — متوسط توقعات المحللين لسهم معين، وهو المرجع لقياس مفاجأة الأرباح.
- التدفق النقدي الحر للمنشأة — التدفق النقدي التشغيلي بعد الضريبة وإعادة الاستثمار، المتاح لجميع مقدمي رأس المال.
- القيمة النهائية — قيمة التدفقات النقدية بعد أفق التقدير الصريح.
- مكرر الربحية المستقبلي — سعر السهم مقسوما على ربحية السهم المتوقعة للسنة القادمة.
- السعر المستهدف — قيمة السهم التي يتوقعها المحلل خلال أفق محدد، ويستخدمها لتبرير التصنيف.

## التنبؤ بأرباح الأسهم يوما بيوم

## اليوم 1: قراءة الحسابات لبناء قصة السهم

- فحص جودة قائمة الدخل — أي الأرباح قابلة للتكرار في التقدير
- مطابقة قائمة التدفقات النقدية — الفجوات بين الربح المعلن والنقد الفعلي
- تحليل إفصاحات القطاعات — المصادر الحقيقية للنمو والهامش
- تعديلات تسوية الأرباح — سنة أساس نظيفة لنموذج التقدير
- بيانات النتائج ومذكرات المكالمات — إشارات الإدارة التي تستحق الاختبار

## اليوم 2: بناء تقدير الأرباح

- محركات الإيراد من الحجم والسعر والمزيج — افتراضات الإيراد لكل قطاع
- الرافعة التشغيلية ونمذجة قاعدة التكاليف — مسار الهامش عبر الدورة الاقتصادية
- جداول رأس المال العامل والإنفاق الرأسمالي — تحويل الأرباح إلى نقد عبر الأفق
- ربط النموذج ثلاثي القوائم — فحوص الميزانية على التقدير
- جدول المقارنة بمتوسط تقديرات السوق — أين يختلف رأي المحلل ولماذا

## اليوم 3: القيمة الجوهرية من التدفقات النقدية

- اشتقاق التدفق النقدي الحر للمنشأة — القاعدة النقدية للقيمة الجوهرية
- تكلفة حقوق الملكية والمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال — اختيار معدل الخصم
- طريقتا النمو النهائي ومضاعف الخروج — وزن القيمة طويلة الأجل
- الجسر من قيمة المنشأة إلى قيمة حقوق الملكية — صافي الدين وحقوق الأقلية والإيجارات
- جدول حساسية التدفقات النقدية المخصومة — النطاق حول التقدير النقطي

## اليوم 4: القيمة النسبية والهدف السعري

- معايير اختيار الشركات المماثلة — تقارب النمو والعوائد والمخاطر
- مضاعفات الأرباح المستقبلية وقيمة المنشأة — تسعير السوق للشركات المماثلة
- انحدار المضاعفات المعدلة بالنمو — تبرير العلاوة أو الخصم
- ترجيح السعر المستهدف المركب — التوفيق بين القيمة الجوهرية والنسبية
- سيناريوهات التفاؤل والأساس والتشاؤم — عدم التماثل بين الصعود والهبوط

## اليوم 5: ممارسة إعداد التوصية الاستثمارية في الأسهم

- نطاقات التصنيف وحدود العائد المتوقع — قرار الشراء أو الاحتفاظ أو البيع
- تقويم المحفزات وسجل مخاطر السهم — توقيت الرأي ودرجة القناعة
- تحديث التقدير بعد إعلان النتائج — مراجعة الأرقام والسعر المستهدف
- تدريب على العرض أمام لجنة الاستثمار — الدفاع عن الافتراضات تحت المساءلة
- مذكرة التوصية الاستثمارية في الأسهم — التصنيف والسعر المستهدف والأطروحة مكتملة

## تطبيق التنبؤ بأرباح الأسهم بعد الدورة

- إعادة بناء نموذج شركة مغطاة على جداول إيرادات وهوامش قائمة على المحركات، ثم مقارنة تقديراته بمتوسط تقديرات السوق عند إعلان النتائج التالي.
- اعتماد جدول سعر مستهدف مركب على مستوى المكتب بحيث يظهر كل تصنيف قيمته من التدفقات النقدية المخصومة ومن مضاعفات الشركات المماثلة ونطاق السيناريوهات.

## أسئلة حول التنبؤ بأرباح الأسهم

### ما التنبؤ بأرباح الأسهم وتحديد السعر المستهدف، ولماذا يهم الآن؟

هو إسقاط أرباح الشركة المدرجة وتدفقاتها النقدية وتحويلها إلى قيمة للسهم. ويهم الآن لأن الأسهم يعاد تسعيرها بسرعة بعد النتائج، وقرارات المحافظ تحتاج إلى تقديرات يمكن الدفاع عنها.

### ما الأدوار الأكثر استفادة من التدريب على التنبؤ بأرباح الأسهم؟

يستفيد محللو جانبي الشراء والبيع أولا، ثم موظفو المحافظ الذين يعتمدون على أسعارهم المستهدفة. كما تستفيد فرق بحوث الثروات عند الحكم على التصنيفات المنشورة.

### كيف يختلف التنبؤ بأرباح الأسهم عن دورة عامة في تقييم الشركات؟

يركز على الأسهم المدرجة ودورة التصنيف لدى المحلل. فدورة تقييم الشركات تخدم صفقات الاستحواذ عادة، أما هذا الموضوع فيربط التقديرات ومتوسط السوق وتحديثات السعر المستهدف بقرارات الشراء والاحتفاظ والبيع.

### ماذا تعود به من التنبؤ بأرباح الأسهم وتحديد السعر المستهدف؟

تعود بتوصية مكتملة عن شركة واحدة. وهي تضم تقديرا قائما على المحركات، وتقييما بالتدفقات النقدية، وتحققا بالمضاعفات، وسيناريوهات، وتصنيفا يمكن لمكتبك إعادة استخدامه.

### التنبؤ بأرباح الأسهم: الطريق إلى الأمام

تعرض التوصية الاستثمارية في الأسهم التي يكملها كل مشارك التصنيف والسعر المستهدف والمحركات التي يقومان عليها. وأول ما تخدمه هو قرار زيادة المركز أو الإبقاء عليه أو تقليصه، ويقرؤها مديرو المحافظ. وبعد موسم النتائج التالي تستحق افتراضات الهامش والنمو النهائي مراجعة جديدة في ضوء ما أعلنته الشركة فعلا.