درس 1

التحليل الأساسي من الصفر

إزاي تعرف إن الشركة كويسة... وإن سعر سهمها مناسب؟ • أكاديمية رايل

المستوى	وقت القراية	هتحتاج	هتتعلم
مبتدئ	10 دقايق	آلة حاسبة	EPS • P/E • P/B

1 يعني إيه تحليل أساسي؟

لما تشتري **سهم**، إنت مش بتشتري «رقم بيطلع وينزل على الشاشة»... إنت بتشتري **حتة صغيرة من شركة حقيقية**: ليها مصانع أو فروع، وبتبيع، وبتكسب أو بتخسر.

التحليل الأساسي هو إنك تبص على الشركة نفسها وتسأل سؤالين بس:

- **الشركة دي كويسة؟** بتكسب؟ مكسبها بيزيد؟ عليها ديون تقيلة؟
- **سعرها مناسب؟** ولا إنت بتدفع فيها أكتر من اللي تستاهله؟

💡 تخيّل إنك داخل شريك في محل عصير. قبل ما تدفع فلوس، أكيد هتسأل: المحل بيبيع بكام في الشهر؟ بيكسب كام؟ عليه ديون؟ وأنا هدفع كام في حصتي؟ ده بالظبط التحليل الأساسي.

2 الأساسي والفني... الفرق إيه؟

	التحليل الأساسي	التحليل الفني
بيبص على إيه	الشركة: أرباحها وديونها وسعرها	حركة السعر نفسه على الشارت
بيجاوب على	«أشتري إيه؟»	«أشتري إمتى؟»
المدة المناسبة	شهور وسنين	أيام وأسابيع
مصدر البيانات	القوايم المالية والإفصاحات	الأسعار والكميات

الاتنين مش أعداء. ناس كتير بتختار السهم بالأساسي، وتحدد ميعاد الدخول بالفني.

📖 قاموس الدرس: كل كلمة ومعناها

قبل ما ندخل في الحسابات، دي كل الكلمات والاختصارات اللي هتقابلها في الدرس، كل واحدة باسمها العربي واختصارها الإنجليزي ومعناها بالبلدي.

الإيرادات (المبيعات) Revenue / Sales

كل الفلوس اللي دخلت الشركة من بيع منتجاتها أو خدماتها، **قبل** ما نطرح أي مصاريف.

مثال: محل عصير باع 1,000 كوباية بـ 10 جنيه = إيرادات 10,000 جنيه.

مجمل الربح Gross Profit

اللي فضل من الإيرادات بعد ما نطرح **تكلفة البضاعة نفسها** بس (الخامات وعمال الإنتاج).

الحسبة: الإيرادات − تكلفة البضاعة

مثال: 10,000 − 6,000 تكلفة فاكهة وكبايات = 4,000 جنيه.

صافي الربح Net Profit Net Income

المكسب الحقيقي في **الآخر خالص**، بعد ما نطرح كل حاجة: تكلفة البضاعة والمرتبات والإيجار والفوايد والضرايب. ده اللي من حق أصحاب الشركة.

الحسبة: الإيرادات − كل المصاريف والفوايد والضرايب

مثال: من الـ 4,000 دفعنا إيجار ومرتبات وضرايب 2,500، يبقى صافي الربح 1,500 جنيه.

ربحية السهم EPS Earnings Per Share

نصيب **السهم الواحد** من صافي الربح. بتعرّفك كل سهم في إيدك «كسب» كام في السنة.

الحسبة: صافي الربح ÷ عدد الأسهم = **ربحية السهم**

مثال: صافي ربح 1,500 جنيه والشركة مقسومة على 1,000 سهم: 1,500 ÷ 1,000 = **1.5 جنيه للسهم**.

مكرر الربحية (مضاعف الربحية) P/E Price to Earnings

بيقولك إنت بتدفع **كام جنيه في كل جنيه ربح** الشركة بتعمله في السنة. كل ما يكون أقل، السهم أرخص بالنسبة لأرباحه.

الحسبة: سعر السهم في البورصة ÷ ربحية السهم = **مكرر الربحية**

مثال: السهم بـ 15 جنيه وربحيته 1.5: 15 ÷ 1.5 = **10 مرات**، يعني بتدفع 10 جنيه في كل جنيه ربح.

حقوق المساهمين Equity Shareholders' Equity

نصيب أصحاب الشركة (المساهمين) من الشركة **لو اتباع كل اللي تملكه واتسدد كل اللي عليها**. يعني: الفلوس اللي حطوها في رأس المال أول ما الشركة اتعملت، زائد الأرباح اللي الشركة كسبتها وما وزعتهاش، وسابتها جوه الشركة.

الحسبة: كل أصول الشركة (اللي تملكه) − كل التزاماتها (اللي عليها) = **حقوق المساهمين**

مثال: شركة عندها مصنع وعربيات وكاش قيمتهم 1,000,000 جنيه، وعليها قروض وفلوس للموردين 400,000 جنيه:
1,000,000 − 400,000 = **600,000 جنيه حقوق مساهمين**.

⚠️ **خلي بالك:** حقوق المساهمين **مش** هي «عدد الأسهم × سعر السهم في البورصة». الحسبة دي اسمها **القيمة السوقية**، وهي اللي تحت. الفرق إن حقوق المساهمين محسوبة من **دفاتر الشركة** (اللي تملكه ناقص اللي عليها)، لكن القيمة السوقية محسوبة من **سعر البورصة** اللي بيتغير كل دقيقة.

القيمة السوقية Market Cap Market Capitalization

السوق شايف الشركة كلها تساوي كام **النهارده**، على حسب سعر السهم في البورصة.

الحسبة: عدد الأسهم × سعر السهم في البورصة = **القيمة السوقية**

مثال: شركة فيها 1,000,000 سهم والسهم بـ 1 جنيه: 1,000,000 × 1 = **مليون جنيه قيمة سوقية**. لو السهم طلع لـ 2 جنيه، القيمة السوقية تبقى 2 مليون، مع إن الشركة نفسها ما اتغيرتش.

القيمة الدفترية للسهم BVPS Book Value Per Share

نصيب **السهم الواحد** من حقوق المساهمين. اسمها «دفترية» لأنها محسوبة من **دفاتر الشركة**، مش من سعر البورصة.

الحسبة: حقوق المساهمين ÷ عدد الأسهم = **القيمة الدفترية للسهم**

مثال: حقوق مساهمين 600,000 جنيه ÷ 100,000 سهم = **6 جنيه للسهم**.

مضاعف القيمة الدفترية P/B Price to Book

بيقارن **سعر السهم في البورصة** بـ**قيمته الدفترية**. لو أقل من 1، يعني السهم بيتباع بأقل من نصيبه في دفاتر الشركة.

الحسبة: سعر السهم ÷ القيمة الدفترية للسهم = **مضاعف القيمة الدفترية**

مثال: السهم بـ 9 جنيه وقيمته الدفترية 6: 9 ÷ 6 = **1.5 مرة**.

صافي الدين Net Debt

Net Debt

الديون الحقيقية اللي على الشركة بعد ما نطرح الكاش اللي معاها. لو طلع بالسالب، يبقى الشركة معاها كاش أكتر من ديونها.

الحسبة: القروض − الكاش = **صافي الدين**

مثال: قروض 400 مليون وكاش 100 مليون: 400 − 100 = **300 مليون**.

3 الأسئلة الأربعة قبل أي سهم

- **(1) الشركة بتعمل إيه؟** بتبيع إيه ولمين؟ لو مش فاهم الشركة بتكسب منين... ابعد عنها لحد ما تفهم.
- **(2) بتكسب؟** صافي الربح موجب؟ وبيزيد من سنة للتانية ولا بيقل؟
- **(3) عليها ديون قد إيه؟** الديون العالية خطر، خصوصًا لما الفايدة تعلى.
- **(4) سعرها غالي ولا رخيص؟** وده بنقيسه بمقاييس بسيطة هنشوفها حالًا.

4 أهم الأرقام... بمثال سهل

هنشتغل على شركة **افتراضية** اسمها «النيل للعصاير» عشان الحسبة تبقى واضحة (المثال للتوضيح بس، مش شركة حقيقية).

البند	المبلغ في السنة	يعني إيه
المبيعات (الإيرادات)	500 مليون	كل الفلوس اللي دخلت من بيع العصير
− تكلفة البضاعة	300 مليون	فاكهة وعلب وعمال المصنع
مجمل الربح	**200 مليون**	**اللي فضل بعد تكلفة البضاعة**
− مصاريف إدارية وتسويق	80 مليون	مرتبات الإدارة والإعلانات والإيجارات
− فوايد القروض	20 مليون	تمن الفلوس اللي الشركة مستلفاها
− الضرايب	25 مليون	نصيب الدولة
صافي الربح	**75 مليون**	**المكسب الحقيقي اللي يخص المساهمين**

💡 أهم رقم في الجدول ده هو **صافي الربح**... ومش بس رقمه، لكن كمان **بيزيد ولا بيقل** عن السنة اللي فاتت.

5 ربحية السهم (EPS): نصيب السهم الواحد من المكسب

الشركة مقسومة على **100 مليون سهم**. يبقى نصيب كل سهم من المكسب:

ربحية السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم = 75 مليون ÷ 100 مليون = 0.75 جنيه

يعني كل سهم «كسب» 75 قرش في السنة. لو السنة اللي فاتت كان 60 قرش، يبقى الربحية زادت **25%**... وده خبر كويس.

6 مكرر الربحية (P/E): السهم غالي ولا رخيص؟

لو سعر السهم في البورصة **9 جنيه**:

مكرر الربحية = السعر ÷ ربحية السهم = 9 ÷ 0.75 = 12 مرة

معناها ببساطة: **إنت بتدفع 12 جنيه عشان تاخد جنيه واحد ربح في السنة**. أو: لو الربح فضل ثابت، محتاج حوالي 12 سنة أرباح عشان «ترجّع» تمن السهم.

طب 12 ده كتير ولا قليل؟

- قارنه بشركات **نفس القطاع** (عصير بعصير، بنك ببنك)... مش شركة أدوية بشركة أسمنت.
- قارنه بالمكرر بتاع **نفس الشركة** في السنين اللي فاتت.
- الشركة اللي أرباحها **بتزيد بسرعة** طبيعي الناس تدفع فيها مكرر أعلى.

⚠️ مكرر قليل جدًا مش دايمًا فرصة: ساعات السوق شايف إن أرباح الشركة هتقع. ومكرر عالي جدًا ساعات معناه إن السعر سابق الأرباح بكتير.

7 الديون والكاش

«النيل للعصاير» عليها **قروض 400 مليون**، ومعاها **كاش 100 مليون**:

صافي الدين = القروض − الكاش = 400 − 100 = 300 مليون

- لو حقوق المساهمين (اللي يخص أصحاب الشركة بعد ما تسدد كل اللي عليها) **600 مليون**، يبقى صافي الدين نص حقوق المساهمين... مقبول بس محتاج متابعة.
- كل ما الدين يكبر، الفايدة تاكل من الربح أكتر... ولو البنك المركزي رفع الفايدة، الشركة دي هتتأثر.

- الشركة اللي **معاها كاش أكتر من ديونها** بتستفيد لما الفايدة تعلى، لأنها بتاخد فايدة على الكاش.

8 القيمة الدفترية (P/B)

حقوق المساهمين 600 مليون ÷ 100 مليون سهم = **6 جنيه للسهم** (دي «القيمة الدفترية»).

السعر ÷ القيمة الدفترية = 9 ÷ 6 = 1.5 مرة

يعني بتدفع جنيه ونص في كل جنيه من صافي أصول الشركة. المقياس ده مهم أكتر في **البنوك والعقارات** والشركات اللي أصولها كبيرة.

9 قايمة «قبل ما تشتري» ✅

السؤال	علامة كويسة	علامة خطر
صافي الربح	موجب وبيزيد	خسارة أو بيقل سنة ورا سنة
المبيعات	بتزيد	بتقل
الديون	قليلة أو الكاش أكبر منها	ديون أكبر بكتير من حقوق المساهمين
مكرر الربحية	معقول مقارنة بالقطاع	أعلى بكتير من القطاع من غير نمو يبرره
مراقب الحسابات	من غير تحفظات	تحفظات أو ملاحظات جوهرية
الكبار والداخليين	بيشتروا	بيبيعوا باستمرار

10 أخطاء المبتدئين

- تشتري سهم عشان **سعره رخيص** (جنيه أو أقل)... السعر لوحده ملوش معنى، المهم السعر **مقارنة بالأرباح**.
- تبص على **ربع واحد بس**... شوف كذا فترة ورا بعض.
- تصدّق أي «خبر» على الجروبات من غير ما تشوف **الإفصاح الرسمي**.
- تنسى إن الأرباح ممكن تزيد بسبب حاجة **مش متكررة** (زي بيع أرض)... ده مكسب مرة واحدة، مش نمو.

✍️ تمرين صغير 📝

شركة مبيعاتها 1 مليار، وصافي ربحها 120 مليون، وعدد أسهمها 200 مليون سهم، وسعر السهم 7.2 جنيه.

- احسب **ربحية السهم**.
- احسب **مكرر الربحية**.

الإجابة: ربحية السهم = 120 ÷ 200 = 0.60 جنيه • المكرر = 7.2 ÷ 0.60 = 12 مرة.

💬 جرّب تطبّق نفس الحسبة على شركة بتحبها من النتايج المنشورة على موقع البورصة (قسم الإفصاحات ← النتائج المالية)، واكتبلنا وصلت لكام في الكومنتات.

⏭️ الدرس الجاي

📗 **الدرس 2: إزاي تقرا «قائمة الدخل» لشركة حقيقية من البورصة المصرية خطوة بخطوة.**

الأمثلة في الدرس ده افتراضية للتوضيح ومش ترشيح لأي سهم.