



تعتبر نسبة مكرر الربحية إحدى أهم النسب المالية المستخدمة في تقييم الأسهم، ويتم حساب هذه النسبة بتقسيم سعر السهم العادي في السوق (P) على ربح السهم (E).

$$\text{مكرر الربحية} = \text{سعر السهم السوقي} \div \text{ربح السهم}$$

وتقيس هذه النسبة السعر الذي يكون المستثمر في السوق المالي مستعداً لدفعه لكل ليرة من ربح السهم، وبقراءة أخرى فإن هذه النسبة تقيس عدد المرات التي يجب أن يتكرر فيها ربح السهم السنوي للحصول على قيمته السوقية الآن. فإذا افترضنا أن أسعار الأسهم في السوق وأرباحها لشركتين (Y,X) كانت على الشكل التالي:

الشركة	سعر السهم في السوق	ربح السهم
الشركة X	900 ل.س	100 ل.س
الشركة Y	1,100 ل.س	100 ل.س

وبالتالي يكون مكرر الربحية لكل من الشركتين على الشكل التالي:

الشركة X	مكرر الربحية = $100 \div 900 = 9$ مرات
الشركة Y	مكرر الربحية = $100 \div 1,100 = 11$ مرة

أي أن صاحب السهم في الشركة X يحتاج أن يتكرر ربحه 9 مرات (9 سنوات) حتى يستطيع أن يحصل على ثمن السهم في السوق فالسهم يُباع بتسعة أضعاف ربحه. بينما يحتاج المستثمر صاحب السهم Y أن يتكرر ربحه 11 مرة (11 سنة) للحصول على ثمن السهم في السوق. (بفرض ثبات ربح السهم عند 100 ل.س سنوياً)



ومن الجدير ذكره أنه لا يجوز الاعتماد على هذه النسبة فقط في تقدير مدى عدالة سعر السهم في السوق دون النظر إلى ظروف السوق عموماً وظروف الشركة المدروسة بشكل خاص.

ليس الهدف من هذه النشرة دفع المستثمرين إلى نوع معين من الاستثمار بل المساعدة على كيفية الاستثمار في السوق المالي من خلال التعريف ببعض الأدوات والمفاهيم العامة للاستثمار

إلا أن هذه النسبة تُعد من النسب المالية الأكثر استخداماً في تحليل قيم الأسهم.

ويهدف نشر ثقافة الاستثمار سنقوم بحساب مكرر الربحية للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

الشركة	سعر السهم في 2010/7/22 P	ربح السهم عن عام 2009 E	مكرر الربحية (مرة) P/E
الأهلية للنقل	1,204.00	132	9
بنك بيلوس - سورية	817.50	44	19
بنك الأردن - سورية	703.50	Loss	
الشركة الهندسية الزراعية للاستثمارات - نماء	837.44	30	28
بنك سورية الدولي الإسلامي	1,323.07	27	49
بنك قطر الوطني - سورية	1,028.00	Loss	
البنك العربي - سورية	1,476.76	31	48
السورية الدولية للتأمين	736.00	37	20
الشركة الأهلية لصناعة الزيوت النباتية	668.19	25	27
بنك عودة سورية ش.م.م	2,755.00	167	16
بنك بيمو السعودي الفرنسي	1,953.35	125	16
بنك سورية والمهجر ش.م.م	1,547.52	106	15
المصرف الدولي للتجارة والتمويل	1,390.29	142	10
الشركة السورية الوطنية للتأمين	670.00	106	6
المجموعة المتحدة للنشر و الإعلان و التسويق	583.04	29	20
الشركة المتحدة للتأمين	940.00	58	16

تعرف.. تعلم.. اتخذ قرارك