

المخلص

أثر المعلومات المحاسبية على القيمة السوقية لأسهم الشركات

دراسة مقارنة لأسهم الأوراسي وصيدال (2000-2012)

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على تأثير عدد من المتغيرات المحاسبية في أسعار أسهم الشركات المدرجة في بورصة الجزائر، تمثلت هذه المتغيرات في نسب السيولة، الربحية، المديونية، ونسب السوق. وقد شملت عينة الدراسة كل من المجموع الصناعي صيدال وفندق الأوراسي للفترة الزمنية الممتدة من 2002 إلى غاية 2012، ومن جهة أخرى تم تقييم أسهم الشركتين باستخدام نموذج خصم توزيعات الأرباح. عند استخدام تحليل الانحدار المتعدد تبين أن هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين المتغيرات المستقلة المتمثلة في نسب الربحية (معدل دوران إجمالي الأصول)، نسب المديونية (نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول)، نسب السيولة (السيولة السريعة) والقيمة السوقية لمجمع صيدال، أما بالنسبة لفندق الأوراسي أظهرت النتائج وجود علاقة ذات دلالة احصائية بين نسب السوق (معدل العائد على السهم، مضاعف الربحية) والقيمة السوقية لسهمه. ومن جهة أخرى تم التوصل إلى أن كل من سهم فندق الأوراسي ومجمع صيدال مقيم بأقل من قيمته، أي أن القيمة الحقيقية أكبر من قيمته السوقية، وبالتالي فهي تمثل فرص للشراء.

وأكدت الدراسة على ضرورة تفعيل وإنشاء مؤسسات مالية متخصصة تتولى وظيفة تحليل القوائم المالية لمساعدة المستثمرين في ترشيد قراراتهم الاستثمارية.

الكلمات الدالة: المعلومات المحاسبية، القيمة السوقية للأسهم، نماذج تقييم الأسهم، سوق الأوراق المالية، نموذج الانحدار المتعدد، اختبار كفاءة السوق.

Résumé

L'impact de l'information comptable sur la valeur boursière des actions des sociétés

Étude comparative des actions de l'Aurassi et Saidal (2000-2012)

Préparé par : Kesri Asma

Cette étude visait à identifier l'impact d'un certain nombre de variables comptables sur les prix des actions des sociétés cotées en bourse Algérienne, ces variables sont les ratios de liquidité, rentabilité, endettement, et les ratios de marché. L'échantillon de l'étude comprenait le groupe industriel Saidal et l'hôtel Aurassi pour la période 2002 -2012. Aussi, on a évalué les actions des deux sociétés en utilisant le modèle d'actualisation des dividendes.

L'analyse de régression multiple montre l'existence d'une relation significative entre les variables indépendantes représentées par les ratios de rentabilité (taux de rotation des actifs), les ratios d'endettement (Les droits de propriété sur les actifs), les ratios de liquidité (liquidité rapide) et la valeur boursière du groupe Saidal, mais pour l'hôtel Aurassi les résultats font apparaître l'existence d'une relation significative entre les ratios de marché (le taux de rendement de l'action, multiplicateur de profit) et la valeur boursière de ses actions. D'autre part, on a conclu que les actions sont sous évaluées, ce qui signifie que la valeur réelle est supérieure à la valeur boursière dans le cas des deux actions, et donc elles représentent des occasions d'achat.

L'étude a confirmé la nécessité de créer des sociétés spécialisées dans le domaine d'analyse des états financiers pour aider les investisseurs à prendre leurs décisions d'investissement.

Mots clés: informations comptables, la valeur boursière des actions, les modèles d'évaluation des actions, le marché financier, modèle de regression multiple, le test de l'efficience du marché.

Abstract

The impact of accounting information on the market value of the shares of companies

Comparative study of shares of Aurassi and Saidal (2000-2012)

Prepared by: Kesri Asma

This study aimed to identify the impact of a number of accounting variables on shares of companies listed on the Algeria Securities Exchange. Those variables are the liquidity ratios, profitability, debt, and market ratios. The study sample included Saidal complex and Aurassi hotel for the time period between the years 2002 - 2012, and the shares of the two companies has been evaluated using the dividend discount model.

The results showed a significant relationship between the independent variables of profitability ratios (total assets turnover), debt ratios (equity to total assets ratio), liquidity ratios (current ratio) and the stock prices of the complex Saidal was found by using multiple regression analysis, but for Aurassi hotel The results showed a significant relationship between the market ratios (the rate of return on the stock, prise earning ratio) and the market value of its stock. On the other hand, it was concluded that the shares are undervalued, which means that the actual value is higher than the market value in the case of two actions, and therefore represent buying opportunities.

The study emphasized the need for specialized companies in the field of financial statement analysis to help investors to make their investment decisions.

Key words: accounting informations, the market value of the shares, the valuation models of shres, the financial market, multiple regression model, the test of market efficiency.