



2006

# محتويات المذكرة:

- مقدمة : كيف نستثمر ؟
- أنواع الأوراق المالية
  - أذون الخزانة
  - السندات
  - الأسهم
- التحليل الأساسي **Fundamental Analysis**
  - « - التحليلي الكمي Quantitative Analysis
  - « - التحليل الكيفي Qualitative Analysis
- طرق تقييم الأسهم
  - « - كشف التدفقات النقدية المستقبلية **Discounted Cash Flow Projections**
  - « - المضاعفات **Multiples**
    - مضاعف سعر السهم P/E Multiples
    - مضاعف السعر لحقوق الملكية Price / Book Multiples
    - مضاعف السعر للتدفقات النقدية Price / Cashflow Multiples

## مقدمة عن الأوراق المالية

### كيف نستثمر؟

إن الإستثمار، على عكس المضاربة، هو التعامل في الشيء المحدد

وبصفة عامة، هناك طريقتان للإستثمار :

- 1- شراء أصول ذات عائد متوقع معتدل مثل شراء أسهم شركات أو شراء العقارات
- 2- إقراض المال، كإيداع الأموال في البنوك أو شراء سندات أو أدون خزانة

# مقدمة عن الأوراق المالية

## أنواع الأوراق المالية

- أذون الخزانة (قصيرة الأجل)
- السندات
- الأسهم

# مقدمة عن الأوراق المالية

## مقارنة بين السندات وأذون الخزانة :

1- أذون الخزانة	2- السندات
<u>المدة:</u> قروض قصيرة الاجل تصدرها الخزانة لمدة عام أو أقل	<u>المدة:</u> قروض متوسطة أو طويلة تصدرها الخزانة أو بعض الشركات.
<u>العائد:</u> - تباع وتتداول بالخصم -	<u>العائد:</u> - ذات كوبون محدد وفي تواريخ محددة -
<u>القيمة الاسمية عند الإصدار</u> - هي القيمة الاسمية عند الإصدار	<u>القيمة في تاريخ الاستحقاق</u> - هي القيمة الاسمية للسند عند الإصدار

## مقدمة عن الأوراق المالية

### السندات:

- السند هو صك قابل للتداول يمثل قرضا لأجل محدد ويتم إصداره عادة بواسطة الاككتاب العام، وهو سند مديونية على مصدره سواء كانت الحكومة أو الشركات ..... ويعتبر حامله
  - دائنا للجهة المصدرة له ايا كانت
  - له حق دائنيها في مواجهتها
  - ولا يعتبر شريكا فيها
  - و ليس له حق التدخل في أعمالها أو ادارة الشركة المصدرة للسند أو حضور جمعيتها العمومية كما هو الحال بالنسبة لحامل السهم.

# مقدمة عن الأوراق المالية

## الأسهم

### السهم:

- وهو صك يمثل حصة في رأس مال شركة مساهمة وتكون الأسهم نقدية اذا مثلت حصصا نقدية في رأس مال الشركة و عينية اذا مثلت حصصا عينية في رأس مال الشركة. وليس للشريك في الحالتين سوى حق شخصي في أموال الشركة عند تصفيتها. وتكون الأسهم اسمية، أو لحاملها.

## أنواع الأسهم

### الأسهم العادية:

- وهذا النوع السائد من الأسهم التي تصدرها الشركات المساهمة ويتمتع حامله بمجموعة من الحقوق كفلها القانون لحماية المساهمين، و من أهم تلك الحقوق :
  - إمكانية نقل الملكية الى شخص آخر.
  - الحصول على الأرباح التي تقرر الشركة توزيعها في نهاية السنة المالية.
  - الاطلاع على دفاتر وسجلات الشركة.
  - حضور الجمعية العادية وغير العادية.
  - التصويت في الجمعية العمومية بنسبة الأسهم التي يملكها المساهم.
  - الحصول على حصة في موجودات الشركة في حالة التصفية وعلى قدم المساواة مع المساهمين الآخرين.
- السهم ليس له موعد أو تاريخ إنتهاء محدد (ملكيته تمتد لعمر المنشأة)، كما أنه ليس له عائد محدد أو ثابت

## مقدمة عن الأوراق المالية

### الأسهم الممتازة:

- وهى أسهم لحاملها الأولوية فى أرباح الشركة ، ويكون لهم الحق فى نصيب من الربح قبل البدء فى التوزيع على حاملى الأسهم العادية ويجوز أن ينص النظام على تقرير بعض الامتيازات من حيث التصويت (ليس له حق التصويت) أو ناتج التصفية.

### الأسهم العينية :

- وهى الأسهم التى تمنح مقابل حصص عينية يقدمها أصحابها عند تأسيس الشركة وينص النظام الأساسى للشركة على حقوق حملة هذه الأسهم ، ولا يجوز بيع هذه الأسهم قبل مضى سنتين من تاريخ تأسيس هذه الشركة.

### أسهم المجانية :

- وهذه لأسهم التى تقوم الشركة بتوزيعها بدلا من التوزيع النقدى من الأرباح وخصوصا فى حالة عدم توفر السيولة، وقيمة هذه الأسهم تستقطع من الأرباح المرحلة باعتبارها توزيعات، وبطبيعة الحال ونتيجة لزيادة عدد الأسهم، ينخفض سعر السهم فى سوق الأوراق المالية الا اذا زادت الأرباح بنفس نسبة زيادة عدد الأسهم.

# Fundamental Analysis التحليل الأساسي

# FUNDAMENTAL ANALYSIS التحليل الأساسي

## التحليل الكمي QUANTITATIVE ANALYSIS

### أولاً: الفهم الجيد للقوائم المالية UNDERSTANDING FINANCIAL STATEMENTS

1. القوائم المالية الأساسية Principal Financial Statements
  - أ. حساب الأرباح والخسائر Income Statements
  - ب. الميزانية Balance Sheet
    - الأصول Assets
    - الخصوم Liabilities
  - ج. كشف التدفقات النقدية Cash Flows
    - من العمليات From Operations
    - من الإستثمار From Investment
    - من التمويل From Financing

### ثانياً : مقدمة للتحليل المالي والنسب المالية INTRODUCTION TO RATIO ANALYSIS

1. مقدمة Introduction
2. ما هي الأسئلة التي يجب سؤلها? What are the “right” Questions?
3. عقد مقارنات Comparisons
4. الصناعة Industry Patterns

### ثالثاً: النسب المالية المستخدمة USE OF FINANCIAL RATIOS

- 1 Liquidity Ratios
- 2 Leverage Ratios
- 3 Activity Ratios
- 4 Profitability Ratios
- 5 بعض النقاط التي يجب أخذها في الإعتبار

## التحليل الكيفي QUALITATIVE ANALYSIS

# التحليل الأساسي Fundamental Analysis

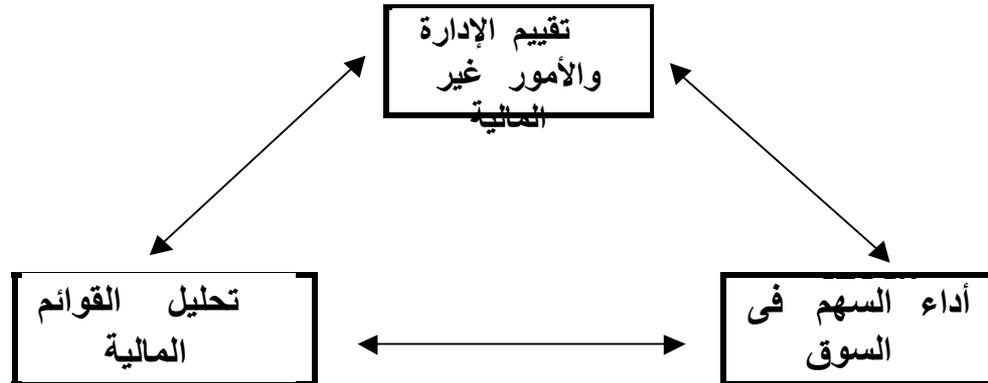
**المحور الرئيسي الذي يقوم عليه التحليل الأساسي للشركة هو محاولة تحليل وتقييم ما يلي :**

**أولا : العوامل المالية** من ربحية ومديونية وتدفقات نقدية على سبيل المثال وذلك لتقييم الشركة وأدائها في المستقبل

**ثانيا : العوامل الغير مالية** مثل نوعية الإدارة، المنتج نفسه، السوق والصناعة ككل

**ثالثا : التعامل على السهم في السوق** ومدى تأثيره على الإدارة ومن ثم على خطط الشركة وإستراتيجيتها.

وهناك ترابط وتفاعل بين هذه النقاط الثلاث يجب أخذه في الاعتبار عند تحليل أى سهم أو شركة



# 1. التحليل المالي

## التحليل الكمي QUANTITATIVE ANALYSIS

يهدف التحليل المالي الي القاء الضوء علي مقدرة المنشأة علي الوفاء بالتزاماتها طويلة وقصيرة الاجل بالاضافة الي انه يفيد في التعرف علي مدي كفاءة الوحدة في استخدام الاموال وادارتها وقياس قدرتها في تحقيق الارباح.

وتتمثل اهمية التحليل المالي في ابراز الحقائق التي تختفي وراء الارقام وتوضح جوانب القوة او الضعف في اقتصاديات الشركة ومدي سلامة مركزها المالي.

# 1. التحليل المالي

ويمكن القيام بالتحليل المالي عن طريق استخدام كثير من الطرق ومن اهمها واكثرها شيوعا :-

## 1- **الدراسة المقارنة للقوائم المالية:-**

وذلك لتحديد التغييرات التي حدثت في البنود المختلفة لهذه القوائم ثم تقصي الأسباب مع تتبع اثارها علي الشركة.

فعن طريق دراسة ومقارنة مفردات القوائم المالية لعدد من السنوات يتم التعرف علي الاتجاه العام لبعض العناصر الهامة والمؤثرة علي المركز المالي والمقدرة علي السداد .

## 2- **استخدام مجموعة من النسب المالية:-**

وهي تبين العلاقات بين البنود المختلفة للقوائم المالية وتستخدم هذه النسب كمؤشرات لقياس وتقييم الاداء في مختلف المجالات (المالية والتسويقية... الخ) حيث يتم مقارنتها مع النسب في الفترات السابقة لنفس المنشأة لمتابعة اتجاهات النمو او الانكماش في النمطية المستهدفة وتحديد الانحرافات وتحديد مسبباتها هذا بالاضافة الي امكانية مقارنة تلك النسب المستخرج من القوائم المالية مع النسب السائدة في الصناعة او التجارة التي ينتمي اليها الشركة .

# 1. التحليل المالي

## التحليل الكمي QUANTITATIVE ANALYSIS

### أولا : الفهم الجيد للقوائم المالية

يعد **الفهم الجيد للقوائم المالية** هو نقطة البداية لأي تحليل مالي

وهناك ثلاث قوائم مالية رئيسية يجب دراستها بدقة :

- ا . حساب الأرباح والخسائر، وبيين إيرادات ومصاريف الشركة
- ب . الميزانية، وتوضح أصول وخصوم الشركة
- ج . كشف التدفقات النقدية من العمليات، الإستثمار ومن التمويل

## Income Statement حساب الأرباح والخسائر

	الإيرادات
- Revenues	
- Cost of Goods Sold	يخصم: تكلفة المبيعات
<b>Gross Profit</b>	<b>مجمّل الربح</b>
- Depreciation	يخصم: إهلاكات
- Selling Expenses	مصاريف تسويق
- Administrative Expenses	مصاريف إدارية
= <b>Earning before interest &amp; taxes (EBIT)</b>	<b>الربح من العمليات</b>
- Interest Expenses	يخصم: فوائد بنكية
= <b>Earning before taxes</b>	<b>صافي الربح قبل الضريبة</b>
- Taxes	يخصم: الضرائب
= <b>Net Income before extraordinary items</b>	<b>صافي الربح قبل البنود الغير متكررة</b>
+ Gains (Losses) from discontinued operations	
+ Extraordinary Gains (Losses)	أرباح غير متكررة نتيجة بيع استثمارات
+ Net Income Changes caused by changes in accounting methods	تغيرات في الأرباح نتيجة تغيير النظم المحاسبية
= <b>Net Income after extraordinary items</b>	<b>صافي الربح</b>

## Income Statement

## حساب الأرباح والخسائر

البيان

- 1 إيرادات النشاط الجارى  
يخصم منه:  
تكلفة المبيعات
- 2 مجمل فائض الإنتاج والمتاجرة  
يخصم منه:  
تكلفة الخدمات الإدارية والتمويلية  
مصاريف التسويق  
الإهلاكات
- 3 صافى أرباح التشغيل  
يضاف إليه:
- 4 إيرادات أخرى  
يخصم منه:  
تحويلات جارية تخصيصية
- 5 مخصصات بخلاف الإهلاك  
مخصص ضرائب متنازع عليها  
مصروفات سنوات سابقة
- 6 الفائض قبل الفوائد والضرائب  
يخصم منه:  
مصاريف بنكية  
الفائض قبل الضرائب  
يخصم منه:  
الضرائب
- 7 صافى الربح

2

## حساب توزيع الأرباح



**الأصول = الخصوم + حقوق المساهمين** **Assets = Liabilities + Shareholders' Equity**

<u>لخصوم وحقوق المساهمين</u>	<u>الأصول</u>
خصوم متداولة	أصول متداولة
أوراق دفع	نقدية
قروض قصيرة الأجل	أوراق قبض
خصوم متداولة أخرى	مخزون
قروض طويلة الأجل	استثمارات
مخصصات	أصول ثابتة
حقوق المساهمين	أصول أخرى
رأس المال	
احتياطيات	
أرباح مرحلة	
<u>إجمالي الخصوم وحقوق المساهمين</u>	<u>إجمالي الأصول</u>

6 →

7 →

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

8 →

9 →

:

1 →

2 →

\_\_\_\_\_

مواد خام  
إنتاج تام  
إنتاج غير تام  
قطع غيار ومواد تعبئة  
وقود ومخلفات إنتاج  
إعتمادات مستندية لشراء بضائع  
بضائع لدى الغير

3 →

4 →

الميزانية - جانب الخصوم وحقوق المساهمين

البيان

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

4 →

\_\_\_\_\_

أحتياطي قانوني ونظامي

1 →

\_\_\_\_\_

5 →

6 →

\_\_\_\_\_

2 →

3 →

\_\_\_\_\_

## كشف الموارد والإستخدامات

		البيان	
	<u>الموارد</u>	<u>إستخدامات</u>	
زيادة فى الخصوم	0		صافى الربح
ا انخفاض فى		0	التوزيعات
الأصول	0	0	إجمالى النقدية
	0	0	عملاء
صافى الربح	0	0	موردون - أرصدة مدينة
	0	0	أرصدة مدينة مختلفة
	0	0	مدينون متنوعون وأرصدة مدينة أخرى
	0	0	أوراق قبض
ا انخفاض فى	0	0	إجمالى المخزون
الخصوم	0	0	إجمالى الأصول الأخرى
	0	0	صافى الأصول الثابتة
زيادة فى الأصول	0	0	إجمالى الخصوم المتداولة
توزيعات	0	0	إجمالى القروض طويلة الأجل
	0	0	إجمالى المخصصات
	0	0	رأس المال
	0	0	إحتياطيات أخرى
إجمالى الموارد =	0	0	مساهمة الحكومة
إجمالى	0	0	
الإستخدامات			

**Cash Provided From Operations**

Net Earnings  
 Reconciling Net Earnings to Net Operating Cash  
 Plus : Depreciation and Amortization  
           Deferred Income Tax Expense  
 Less : Increase in Receivables  
           Increase in Inventory  
 Plus : Increase in Accounts Payable and Accrued Expenses  
           Increase in Income Taxes Payable

**Net Cash Provided by Operations**

**Cash Flows From Investing**

Add : Proceeds from Sales of Property & Equipment  
           Sale of short term investments  
 Deduct : Purchase of Long term investments  
 Add : Proceeds from sale of long term investments

**Net Cash Used in Investing Activities**

**Cash Flows From Financing**

Add : Proceeds from Long Term Borrowing  
 Deduct: Principal Repayments of Long Term Debt  
 Add : Proceeds from Sale of Common Stock

**Net Cash Provided by Financing Activities**

Increase (Decrease) in Cash and Equivalents  
 Cash and Equivalents at the beginning of year  
 Cash and Equivalents at end of the year

**كشف التدفقات النقدية من التشغيل**

صافي الربح  
 يضاف إليه:  
 الإهلاكات  
 ضرائب  
 يخصم منه: الزيادة في أوراق القبض  
 الزيادة في المخزون  
 بضاف إليه: الزيادة في أوراق الدفع  
 الزيادة في الضرائب المستحقة  
**صافي التدفقات النقدية من التشغيل**

**كشف التدفقات النقدية من الإستثمار**

بضاف : بيع أصول ثابتة  
 بيع إستثمارات قصيرة الأجل  
 شراء إستثمارات طويلة الأجل  
 شراء إستثمارات قصيرة الأجل  
**صافي التدفقات النقدية من الإستثمار**

**كشف التدفقات النقدية من التمويل**

بضاف : الزيادة في القروض  
 الزيادة في رأس المال  
 يخصم : سداد القروض  
**صافي التدفقات النقدية من التمويل**

الزيادة (النقصان) في النقدية  
 النقدية – أول العام  
 النقدية – نهاية العام

# 1. التحليل المالي

## ثانيا : التحليل المالي والنسب المالية

إن الهدف الأساسي للتحليل المالي والنسب المالية هو محاولة فهم ما يجرى في الشركة على أساس بيانات محدودة متوفرة من القوائم المالية المتاحة. كما انها تمكن المحلل من الوصول إلى استنتاجات معينة عن أداء الشركة. وتتمثل اهمية التحليل المالي في ابراز **الحقائق التي تختفي وراء الارقام** وتوضح جوانب القوة او الضعف في اقتصاديات الشركة ومدى سلامة مركزها المالي.

وكما سبق أن اشرنا، يهدف التحليل المالي الي القاء الضوء علي **مقدرة المنشأة علي الوفاء بالتزاماتها طويلة وقصيرة الاجل** بالاضافة الي انه يفيد في التعرف علي مدى كفاءة الوحدة في استخدام الاموال وادارتها وقياس قدرتها في تحقيق الارباح.

# 1. التحليل المالي

-:

ROI

## Trend Analysis

<u>19X0</u>	<u>19X1</u>	<u>19X2</u>
<u>-10%</u>	<u>+20%</u>	<u>+10%</u>

# 1. التحليل المالى

وأهم شيء يجب تذكره دائما عند تحليل الشركة هو

**ماذا أريد معرفته عن هذه الشركة؟**

**وبدون وجود هدف ورؤية محددة لا يؤدي التحليل المالى إلى الهدف المرجو منه**

*What are the “Right” Questions?*

**ثم ما هي الأسئلة الصحيحة التي يجب سؤاها؟**

أى كان السؤال فإن إجابته يجب أن تنحصر فى واحدة من هذه النقاط:

- Liquidity
- Leverage
- Activity
- Profitability

## النسب المالية المستخدمة

( ... )

عند القيام بأى تحليل مالى يجب :

1. عدم الحكم على أداء الشركة باستخدام نسبة مالية واحدة
2. استخدام القوائم المالية المعتمدة
3. البيانات يجب تبويبها بنفس الطريقة
4. الأخذ فى الإعتبار التضخم

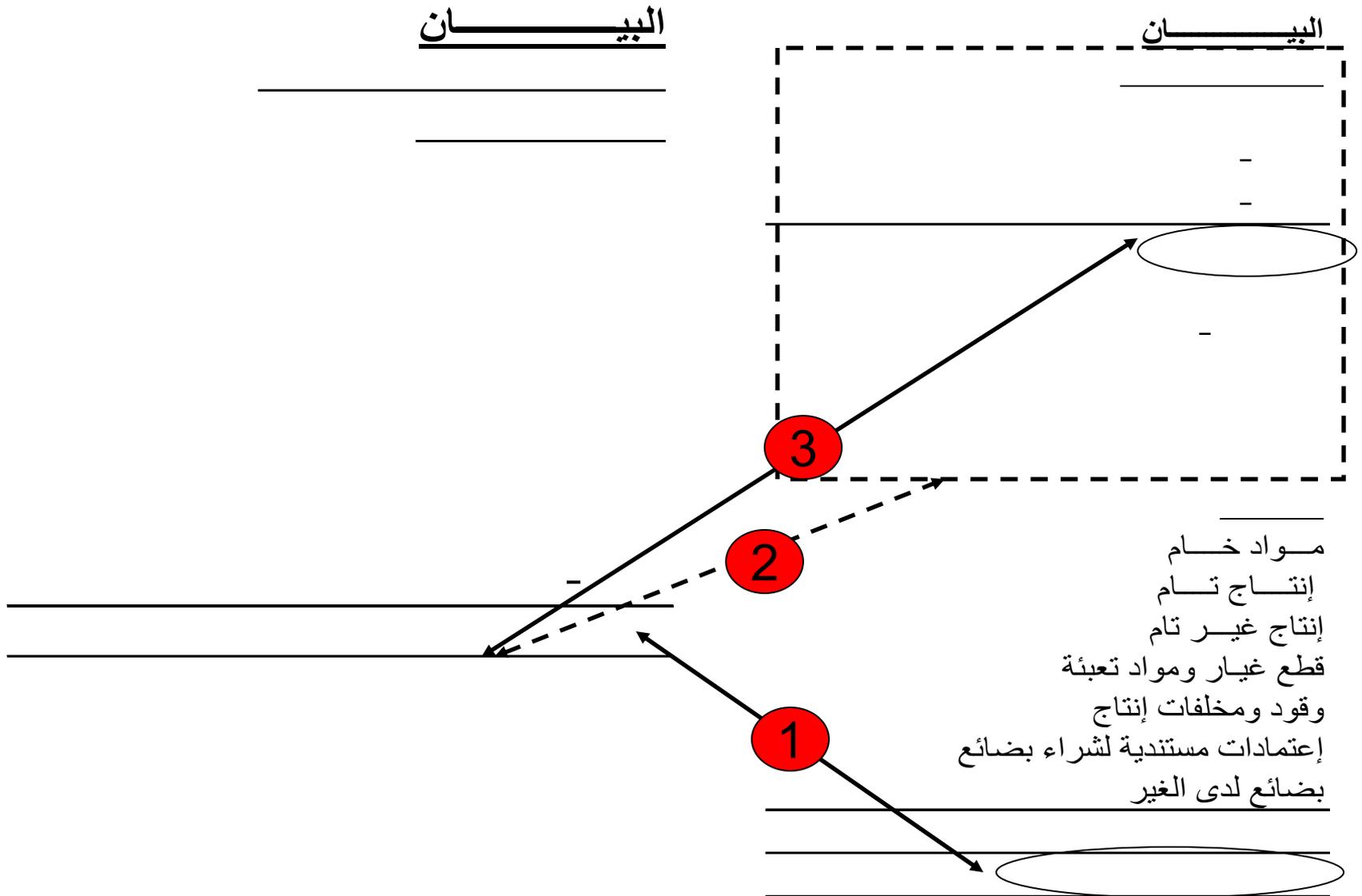
## النسب المالية المستخدمة

وكما اشرنا و علي الرغم من تنوع مداخل التحليل المالي بالنسب الا انه يمكن تصنيف تلك النسب الي اربع مجموعات

Liquidity Ratios	نسب السيولة	-
Leverage Ratios	نسب الرفع المالي	-
Activity Ratios	نسب النشاط	-
Profitability Ratios	نسب الربحية	-



## الميزانية - جانب الأصول والخصوم المتدولة



## النسب المالية المستخدمة

**Leverage Ratio** :

- 
- 
- 
- 
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7

## الميزانية

### البيان

أحتياطي قانوني ونظامي

## حساب الأرباح والخسائر

### البيان

إيرادات النشاط الجارى

يخصم منه:

تكلفة المبيعات

مجلد فائض الإنتاج والمتاجرة

يخصم منه:

تكلفة الخدمات الإدارية والتمويلية

مصاريف التسويق

الإهلاكات

صافي أرباح التشغيل

يضاف إليه:

إيرادات أخرى

يخصم منه:

تحويلات جارية تخصيصية

مخصصات بخلاف الإهلاك

مخصص ضرائب متنازع عليها

مصروفات سنوات سابقة

الفائض قبل الفوائد والضرائب

يخصم منه:

مصاريف بنكية

الفائض قبل الضرائب

يخصم منه:

الضرائب

صافي الربح

## النسب المالية المستخدمة

### Activity Ratios :

•

.

:

Inventory Turn Over : -1

( / ) : -2

( / ) : -3

( / ) : -4

( / ) : -5

# النسب المالية المستخدمة

## الميزانية - جانب الأصول

البيلان

## حساب الأرباح والخسائر

الإيرادات
يخصم: تكلفة المبيعات
مجمّل الربح

5

## الميزانية - جانب الخصوم

أحتياطي قانوني ونظامي

4

2

3

1

مواد خام  
إنتاج تام  
إنتاج غير تام  
قطع غيار ومواد تعبئة  
وقود ومخلفات إنتاج  
إعتمادات مستندية لشراء بضائع  
بضائع لدى الغير

## النسب المالية المستخدمة

### Profitability Ratios

-

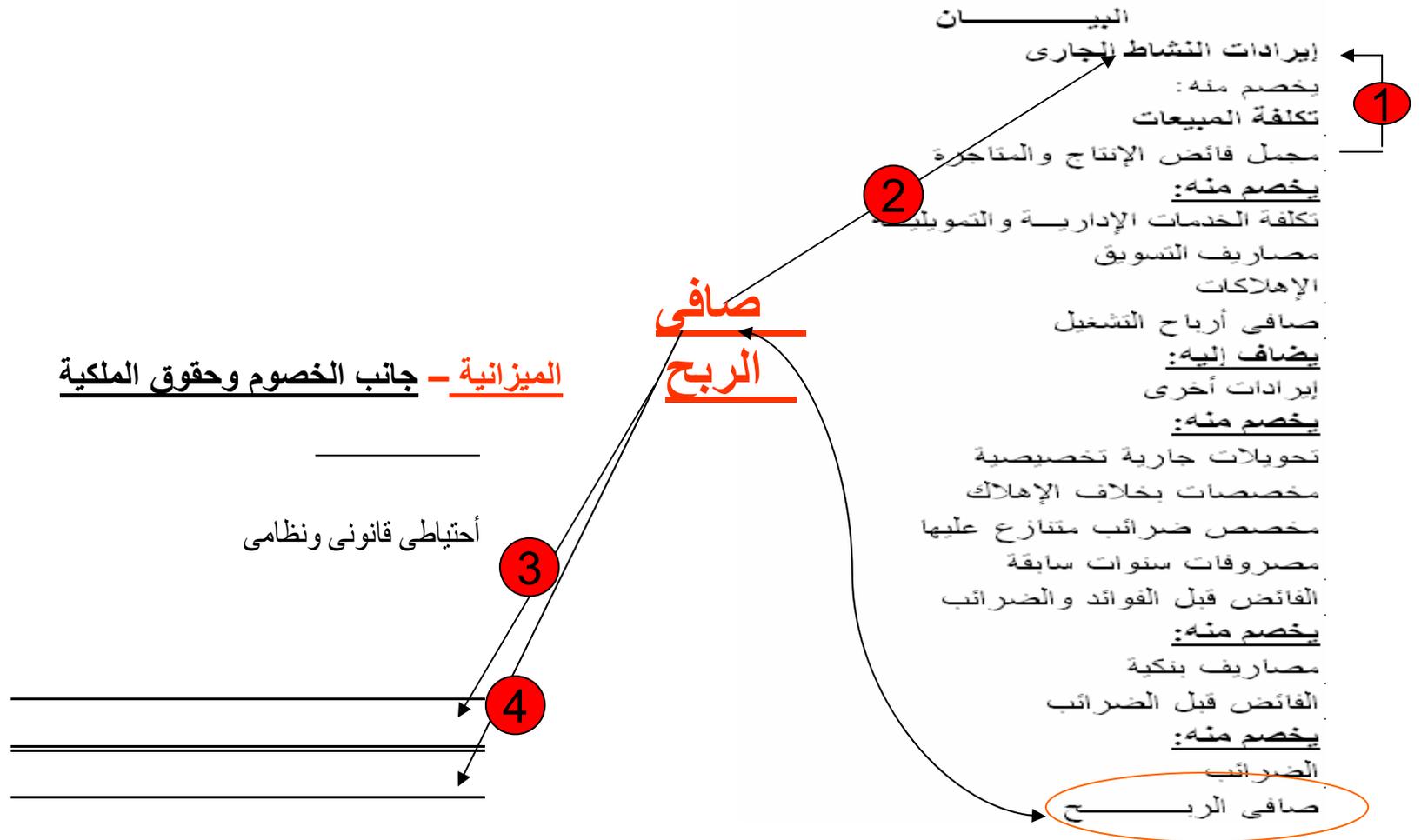
•

•

	:	-1
$( \text{Net Income} / \text{Sales} ) :$		-2
$( \text{Operating Income} / \text{Sales} ) :$		-3
$( \text{EBIT} / \text{Sales} ) :$		-4
$( \text{EBITDA} / \text{Sales} ) :$		-5

# النسب المالية المستخدمة

## حساب الأرباح والخسائر



# 1. التحليل المالي

-:

-

-

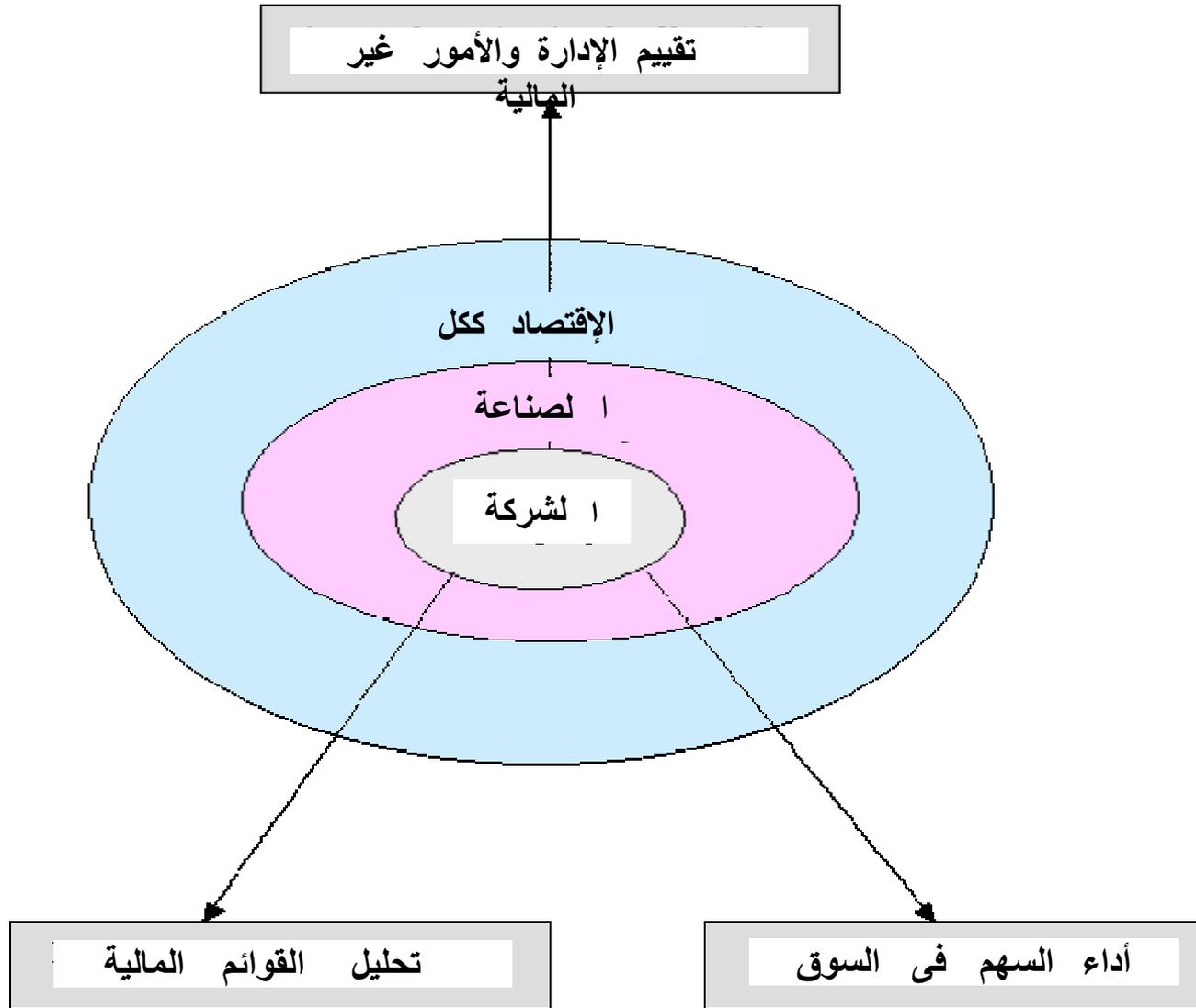
-

-

## 1. التحليل المالى

بعض النقاط الهامة التى يجب أخذها فى الاعتبار عند القيام باى  
تحليل مالى:

- إن التحليل المالى نادرا ما يجيب على أسئلة بقدر ما يثيرها، بمعنى أن التحليل المالى يبرز النقاط التى تثير تساؤلات
- لا يجب التركيز على نسبة مالية بعينها ولكن على جميع النسب المالية للوصول الى صورة متكاملة لأداء الشركة
- يجب عدم الاكتراث بالتغيرات الطفيفة من سنة لأخرى لأن هذا شىء طبيعى الحدوث



# التحليل الأساسي Fundamental Analysis

## 2. التحليل الكيفي QUALITATIVE ANALYSIS

ويهدف التحليل الكيفي الي القاء الضوء علي جميع **العوامل الغير مالية** والتي تؤثر على كفاءة الوحدة ونجاحها.

ومن أهم العوامل الأساسية لنجاح أى منشأة هو وجود **”إدارة كفاء“**. وتعد الإدارة المتميزة هي العامل الرئيسي الذي يفرق بين أداء الشركات الرائدة في مجالها والشركات الأخرى المتعثرة. والإدارة الناجحة هي التي يمكنها أن تحول شركة خاسرة إلى أخرى ناجحة هذا إذا ما إستطاعت هذه الإدارة أن توظف جميع الإمكانيات المتاحة لها لتحقيق أفضل نتائج ممكنة.

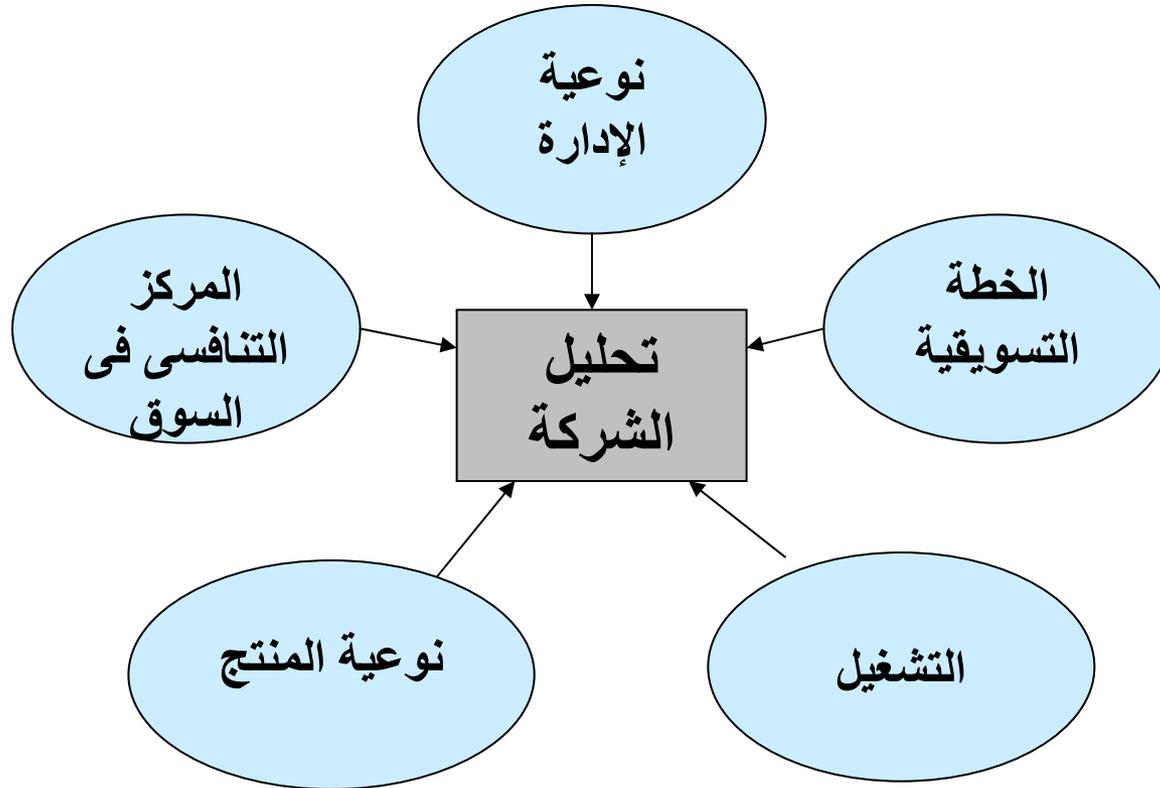
ومن العناصر الأخرى الغير مالية والمؤثرة على أداء الشركة هي **نوعية العمالة** وهل هي مدربة أم لا وكذلك كفاءتها الإنتاجية. ومن العناصر الهامة أيضا **نوعية المنتج** ومكانته في السوق.

ومن العوامل الأخرى الغير مالية التي تؤثر على الشركة هو **مركزها التنافسي في السوق market position**

وعلى المحلل المالي الذي يقوم بدراسة لشركة أن يهتم بدراسة الوضع التنافسي للشركة في السوق ومدى إستطاعتها ال أن يهتم بدراسة الوضع التنافسي للشركة في السوق ومدى إستطاعتها الإحتفاظ بهذا المركز في المستقبل وتحسينه أم لا.

# Fundamental Analysis التحليل الأساسي

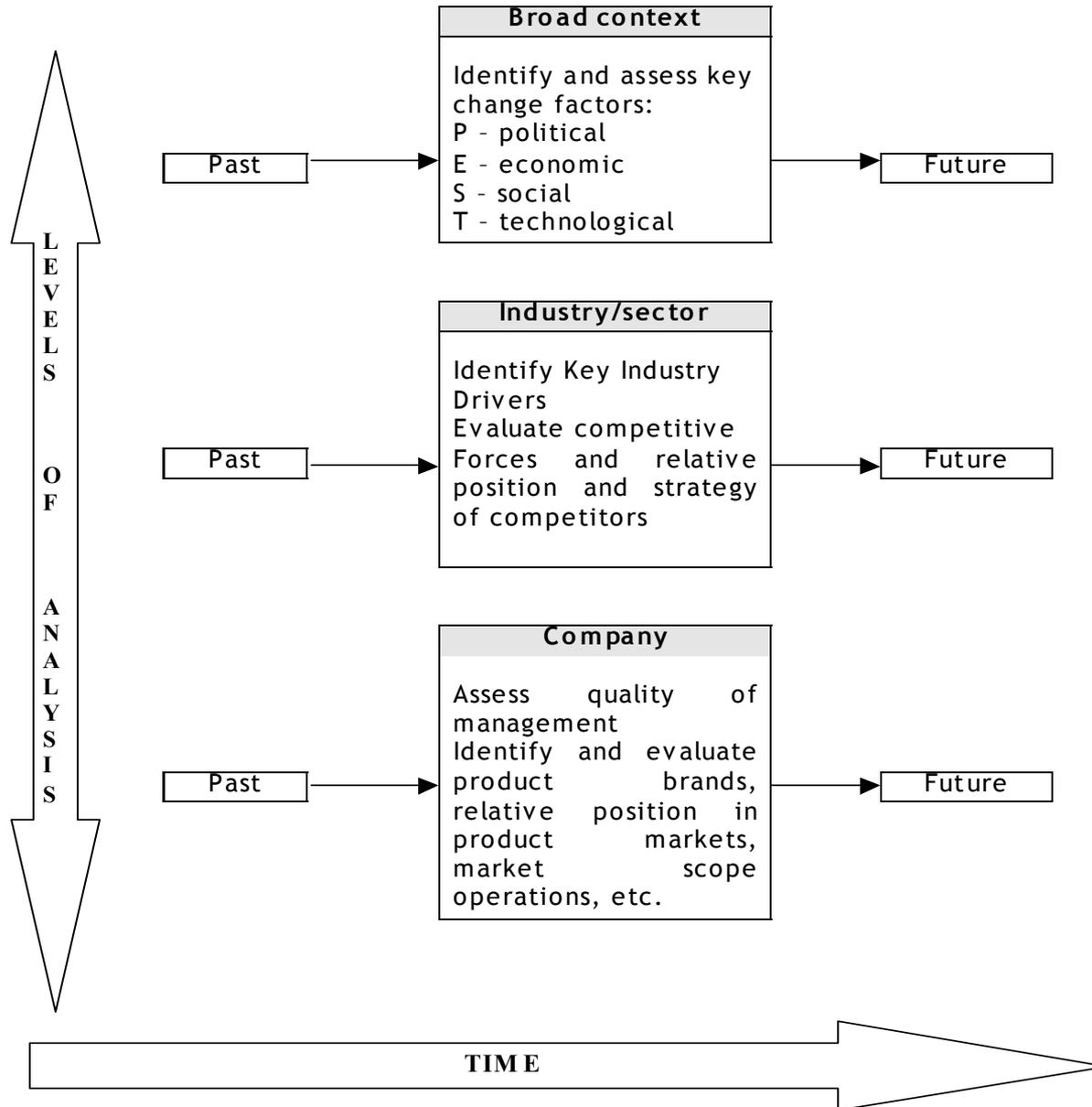
## 2. التحليل الكيفي QUALITATIVE ANALYSIS



## التحليل الأساسى Fundamental Analysis

وهنا تتضح قدرة و كفاءة المحلل المالى على تجميع البيانات التى توصل إليها، سواء مالية أو غير مالية، وتصنيفها وتحديد أهميتها من أجل الوصول إلى صورة متكاملة لأداء الشركة ونقاط قوتها وضعفها.

وبناءً على هذا التحليل سيتمكن المحلل المالى من وضع التصور الذى على أساسه سيقوم بعمل التوقعات المستقبلية لأرباح الشركة والتى سينتج عنها كشف تدفقات نقدية يكون هو الأساس للوصول الى متوسط لقيمة سهم هذه الشركة، هى القيمة الحالية لكشف التدفقات النقدية والتى تم خصمها باستخدام معامل خصم مناسب يعكس تكلفة الفرصة البديلة.



## SUMMARY

It is important to remember that in the final analysis all information on a company has to be collated and an overall assessment reached.

	<b>Assessing Strategic Direction</b>	<b>Financial Statement Analysis</b>	<b>Stock Market Assessment</b>
<b>Company</b>	1. Identify & Assess Corporate and Business unit strategies, management resource, product market position, etc.	2. Assessment of current and future outcomes to companies strategies-sales-profitability, cash flow, etc.	3. Understand market assessment and rating of the company
<b>Industry / Sector</b>	4. Evaluate competitive forces and relative strengths and strategies of competitors. Review key industry drivers and likely future patterns of industry development	5. Make comparisons with other companies operating in the same or similar product market.	6. Compare companies rating to other companies in the same sector. Review performance of sector against overall market
<b>Broad Context</b>	7. Assess key <b>PEST</b> change agents, i.e. P: Political E: Economic S: Social T: Technological factors	8. Evaluate opportunities for funding raising (debt & equity), likely tax & interest rate changes, etc.	9. Identify movements in overall stock market, likely future pattern of share prices