

المدخل في إدارة البورصات
 للمستوي الأول
 كلية التجارة جامعة بنها
 تخصص بنوك وبورصات

أي محاولة للغش من هذا الملخص فأنا غير مسئول عنها
 ويتحمل مسئوليتها من قام بالغش من هذا الملخص
 وأدعوا الله سبحانه وتعالى أن يوفق الجميع وأن ينفع جميع
 السادة الزملاء بهذا الملخص متمنيا للجميع التوفيق والنجاح .
 والله من وراء القصد وهو يهدي السبيل

أخيكم
 إبراهيم علي نعيم

٠١٢٨٦٢٣٤٨٢١

=====

(أسواق المال):-

هي تلك الأسواق التي يلتقي فيها البائعون والمشترون للتداول وعقد الصفقات في الأوراق المالية ويتم ذلك بصورتين هما

صورة مباشرة :- من خلال سوق المال.

صورة غير مباشرة:- من خلال الوسطاء والسماسرة.

الورقة المالية :- هي آداة أو مستند ورقي أو إلكتروني قابله للتداول تعطى حقوق ماليه على الجهة التي أصدرت هذه الورقة.

الورقة المالية :- هي آداة أو مستند يساعد على التقاء أصحاب الأفكار الاستثمارية بأصحاب المدخرات.

الورقة المالية:- هي آداة لتجزئه وتوزيع المخاطر على عدد كبير من المستثمرين.

حقوق الورقة المالية

حق الملكية:- وهي الأسهم تعطى لصاحبها أرباح.
حق المديونية:- وهي السندات تعطى لصاحبها فائدة.

الوسيط (السمسار)

هو وكيل عن البائع والمشتري في إتمام الصفقات وتداول الأوراق المالية مقابل عمولة محدد.

وظائف سوق المال :-

١- تحويل وتجميع المدخرات. ٢ - توفير السيولة. ٣ - تسعير الورقة المالية.

٤ - تخفيض تكلفه عقد الصفقات. ٥ - إتمام عمليات التداول بكفاءة.

الكفاءة :- هي أن تعرض الورقة المالية كافة المعلومات التفصيلية عن الشركات المصدرة لهذه الورقة . وهي نوعان :-

١. كفاءة التخصيص :- هي توزيع الأموال بصورة عادله على كافة المشروعات داخل

الاقتصاد القومي .

٢. كفاءة التشغيل :- هي توزيع الأموال على أكثر المشروعات تحقيقا للأرباح .

خصائص سوق المال (شروط سوق المال) :-

(٣) المرونة

(٢) الكثافة

(١) العمق

تقسيم الأوراق المالية :-

١. أوراق مالية طويلة ومتوسطة الأجل مثل (الأسهم والسندات).

٢. أوراق مالية قصيرة الأجل مثل :-

١. شهادات الإيداع القابلة للتداول.

٢. أدون الخزنة.

٣. إتفاقيات إعادة البيع.

٤. إتفاقيات إعادة الشراء.

أدون الخزنة:- تصدرها وزارة المالية عندما يكون لديها سيولة داخل المجتمع دون توظيف كامل مع وجود اتجاه تضخمي في الأسعار ومدته هذه الورقة من ٣ : ٦ شهور أو وفقا لما تحدده الدولة وقيمه هذا الإذن لا تقل عن ١٠٠٠٠ جنية أو وفقا لما تحدده الدولة ويقوم المستثمر بشراء هذه الورقة بقيمه أقل من المدونة عليها محققا بذلك مكاسب رأسمالية.

شهادات الإيداع القابلة للتداول:- هي عبارة عن تعاقد بين المستثمر والبنك يقوم

بموجبه بإيداع مبلغ من المال لفترة محددة منفق عليها نظير حصول هذا المستثمر على عائد ثابت مقابل عدم قيام المستثمر بسحب هذه الأموال خلال الفترة المحددة وإذا تم عكس ذلك يحصل المستثمر على أمواله وخصم العمولة منها وتصدر هذه الأوراق بواسطة البنوك ومؤسسه الادخار.

إتفاقيات أعاده البيع:- هي اتفاق بين طرفين يقوم فية أحد الأطراف بشراء عدد معين

من الأوراق المالية مع تعهده ببيع هذه الأوراق بسعر أقل من سعر الشراء.

إتفاقيات إعادة الشراء:- هي إتفاق بين طرفين يقوم فية أحد الأطراف ببيع إحدي

الأوراق المالية مع تعهده بشراء هذه الورقة مرة أخرى بسعر أعلى من سعر البيع .

س ١ لماذا تقوم الشركات بإصدار الأوراق المالية؟

(دواعي إصدار الأوراق المالية)

١. لتوفير رؤوس الأموال اللازمة لإقامته المقترحات الاستثمارية أو لإجراء التوسعات وعمليات الإحلال للأصول الرأسمالية أو الأصول الثابتة .
٢. لتجزئته وتوزيع مخاطر الأعمال .

أهداف شراء الأوراق المالية؟

أهداف الاستثمار في الأوراق المالية؟

١. تعظيم ربح السهم :::: وهو يراعي أهداف الملاك
 ٢. تعظيم قيمة المنظمة :: وهو يراعي أصحاب السندات ومؤسسات التمويل والإقراض
 ٣. تعظيم القيمة السوقية للسهم .
 ٤. تعظيم العائد الاجتماعي للسهم . وهو العائد من وجهة نظر الأفراد الموجودين داخل المجتمع مثل :-
- (أ) زيادة الأجور .
(ب) التخفيف من حدة البطالة .
(ج) القضاء على التلوث
(د) إنشاء مجتمعات عمرانية جديدة .

إجمالي أرباح الأسهم

$$\text{ربح السهم} = \frac{\text{عدد الأسهم}}{\text{إجمالي أرباح الأسهم}}$$

عيوب هدف تعظيم ربح السهم

١. كلمة الربح عبارة مختصرة لم تبين هل الأرباح المحققة ستتحقق في الأجل القصير أم الأجل الطويل .
٢. لم يبين مخاطر الأعمال .
٣. لم يوضح العلاقة الطردية بين العائد والمخاطر .
٤. لم يوضح تأثير التدفق النقدي على معدل العائد المحقق .
٥. لم يراعي البعد الاجتماعي .

س ٢ ما هي الدواعي لشراء أو الاستثمار في الأوراق المالية؟

ماهي أهداف المستثمرين من شراء الأوراق المالية؟؟

شراء الأوراق المالية والاحتفاظ بها لفترة من الوقت ثم بيعها محققا بذلك مكاسب رأسمالية ناتجة عن الفرق بين القيمة الاسمية للورقة المالية والقيمة السوقية لها .

القيمة الاسمية للورقة المالية :- هي قيمة الورقة المالية (القيمة الشرائية للورقة المالية) عند الإصدار أو الشراء .

القيمة السوقية :- هي قيمة الورقة المالية (القيمة البيعية للورقة المالية) في السوق .

تصنيف أسواق المال

سوق الإصدار (السوق الأولى) :- هو السوق الذي يتم فيه طرح الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية الجديدة لشركات قائمه تريد زيادة رؤوس أموالها أو لشركات جديدة تصدر أوراق ماليه لأول مرة. ويتم ذلك عن طريق بنك الاستثمار. ويتم طرح الأوراق المالية بطريقتين :-

طرح عام :- لجميع المستثمرين دون تمييز بينهم. طرح خاص :- لفئة أو لجمهور معين من المستثمرين.

سوق التداول (السوق الثانوي) :- هو السوق الذي يتم فيه تداول الأوراق المالية التي سبق طرحها في سوق الإصدار. ويتم تداول الأوراق المالية داخل السوق أو خارج السوق .

داخل السوق :- والمقصود بها البورصة وهي منظمة بقوانين تحدد سبل التعامل بداخلها .

خارج السوق :- (صناع السوق) وهي شبكة حاسبات الكترونية مرتبطة بسلسلة من

الوسطاء وهم تجار متخصصون ومحترفون في تداول نوع محدد من الأوراق المالية .

بنك الاستثمار :-

هو بنك يقدم كافة التسهيلات اللازمة للشركات التي تريد لإصدار أوراق ماليه وهو ليس بنكا تقليديا فلا يقبل الإيداعات أو لإعطاء القروض .

وظائف بنك الاستثمار. دور بنك الاستثمار. أهمية بنك الاستثمار .

١. في سوق الإصدار :- يقوم بتقديم التسهيلات للشركات التي تريد لإصدار أوراق مالية.

٢. في سوق التداول :- يقوم بتسهيل العمليات بين البائع والمشتري مقابل عمولة محددة وهنا يلعب دور السمسار. أو أن يبيع ويشترى لحسابه الخاص وهنا يلعب دور التاجر.

تقسيم الأوراق المالية وفقا لتوقيت تسليم الأوراق المالية

١. السوق الحاضرة :- يتم فيه تسليم الورقة المالية فور إتمام عملية التداول .

٢. السوق المستقبلية:- يتم فيه تسليم الورقة المالية في توقيت لاحق في المستقبل.

تقسيم سوق المال وفقا لتاريخ استحقاق الورقة المالية

١. أسواق النقد :- يتم فيها تداول الأوراق المالية قصيرة الأجل مثل أذون الخزانة وشهادات الإيداع القابلة للتداول واتفاقيات أعاده البيع والشراء.

٢. أسواق رأس المال:- يتم فيه تداول الأوراق المالية طويلة ومتوسطه الأجل مثل الأسهم والسندات.

البورصة (السوق المنظمة) :- هي مكان مركزي ينظمه قوانين ولوائح محددته تحدد سبل التعامل بداخلها ويجتمع فيه كبار التجار والمتعاملون في:-

١. الأوراق المالية ===== وهي ===== بورصة الأوراق المالية.

٢. البضائع والمنتجات ===== وهي ===== بورصة البضائع.

٣. العقود ===== وهي ===== بورصة العقود.

المشتقات المالية:- هي أدوات مالية تقليديه طويلة ومتوسطه الأجل كالأسهم والسندات. وتتوقف خصائص وأسعار هذه الأوراق الجديدة على خصائص وأسعار الأدوات التقليدية.

بورصة البضائع :- هي البورصة التي يتم تداول البضائع الزراعية والصناعية فيها ولا يتم التداول فيها إلا بعد المعاينة.

طرق المعاينة:-

١. الفحص الفعلي للبضاعة محل التداول.

٢. الفحص بالعينة فقط .

٣. الفحص بالعينة أولا ثم البضاعة محل التداول ثانيا .

- الأسهم تعطى أرباح وتصدر بالعدد .
- السندات تعطى فائدة وتصدر بالقيمة .

الكوبون:- هو ذلك الجزء الصغير الذي يلصق بالسهم وبناءا عليه يتم صرف العائد (الأرباح) ويقدر عدد الكوبونات على العمر الافتراضي للشركة وبافتراض انتهاء العمر الافتراضي للشركة وإستمراريتها في مداوله النشاط يصدر ملحق جديد للأسهم ملحقا به عددا من الكوبونات الجديدة عددها يتوقف على العمر الافتراضي الجديد .

قيمة الكوبون:- هو الربح المقرر توزيعه عن كل سهم .

عائد الكوبون:- العائد على الاستثمار في الأسهم (أرباح الأسهم) .

قيمه الكوبون

100 X

سعر الإغلاق

العائد على الكوبون =

السهم :- هو أداه أو مستند تعطى حق ملكيه على الجهة التي أصدرتها .
السند :- هو أداه أو مستند تعطى حق مديونية على الجهة التي أصدرتها .

س ٣ هل يوجد عده قيم للسهم العادي ؟

نعم السهم العادي له أكثر من قيمة :-

القيمة الاسمية :- هي قيمة السهم عند الإصدار .

القيمة السوقية :- هي قيمة السهم في السوق .

القيمة الدفترية :- هي القيمة الاسمية للسهم مضافا إليها الأرباح المحتجزة .

شروط تداول الأوراق المالية؟؟

١. نشر حركة التداول حجما وسعرا يوميا .
٢. إمكانية تداول نفس الورقة المالية في أكثر من سوق في آن واحد .
٣. قرارات تداول الأوراق المالية تتم عن طريق المساومة أو عن طريق الاتفاق بين البائعين والمشتريين .
٤. إمكانية تداول الأوراق المالية داخل السوق المنظمة أو خارج السوق المنظمة عن طريق السماسرة أو تجار الأوراق المالية .

ماهو الفرق بين السمسار وتاجر الأوراق المالية ؟

١. السمسار :- هو وكيل عن البائع أو المشتري في إتمام الصفقات وشراء وتداول الأوراق المالية مقابل عمولة محددة.

٢. الوسطاء :- هم أشخاص مستقلون مقيدون لدي سمسارة معينين يقومون بدور الوساطة بين السمسارة والعملاء .

٣. تاجر الأوراق المالية :- يقوم بالبيع والشراء لحسابه الخاص .

المكاسب الرأسمالية = القيمة المدونة علي الإذن - القيمة الشرائية للإذن .

المكاسب الرأسمالية

معدل العائد = $100 \times \frac{\text{القيمة الشرائية}}{\text{القيمة المدونة علي الإذن}}$

القيمة الشرائية

أنواع الأسهم :-

١ - أسهم عادية ٢ - أسهم ممتازة

الأسهم العادية :- هي أدوات ملكية في الشركات المساهمة حيث يتكون رأس مال الشركة المساهمة من عدد الأسهم العادية المصدرة في القيمة الاسمية للسهم العادي .

حقوق حاملي الأسهم العادية :-

١. الحصول علي توزيعات أرباح عندما تتحقق أرباحا كافية تفي بنسب التوزيع .
٢. إمتلاك أصول الشركة وموجوداتها بقيمة الأسهم الذي يمتلكها .
٣. إسترداد قيمة الأسهم العادية عند تصفية الشركة بعد سداد كافة الديون .
٤. الإشتراك في الجمعية العمومية للشركة ومراقبة أداء مجلس الإدارة .
٥. أولوية الشراء للإصدارات الجديدة من الأسهم العادية عندما تقرر الشركة بيع هذه الأسهم الجديدة لغير المستثمرين وهذا الحق يتحدد وفقا لعدد الأسهم القديمة التي يمتلكها المستثمر .

٦. للسهم العادي أكثر من قيمة :-

١. القيمة الاسمية :- هي قيمة السهم عند الإصدار وبناءا عليه يتم حساب رأس مال الشركة .
٢. القيمة الدفترية :- هي قيمة السهم عند الإصدار مضافا إليها الأرباح الغير موزعة .
٣. القيمة السوقية :- هي آخر سعر وصل إليه السهم العادي في السوق .

أنواع الأسهم الممتازة

الامتيازات الممنوحة لإصدارات الأسهم الممتازة .

الإصدارات المختلفة من الأسهم الممتازة .

١. أسهم ممتازة مشتركة مع الأسهم العادية في أرباح الشركة .

٢. أسهم ممتازة مجمعه للأرباح .

٣. أسهم ممتازة قابلة للتحويل لأسهم عادية .

شروط تحويل الأسهم الممتازة إلى أسهم عادية .

١. أن يكتب ذلك في عقد تأسيس الشركة .

٢. موافقة مجلس الإدارة .

٣. موافقة حملة الأسهم العادية .

ملحوظة :-

الأرباح تخص أصحاب الأسهم فقط وليس أصحاب السندات .

علي نعيم