

الإدارة المالية (٢) الدكتور نور الدين خبابه



جامعة الملك فيصل
عمادة التعلم الإلكتروني والتعليم عن بعد

المحاضرة الأولى

البيئة المالية والمؤسسات والأسواق والأوراق المالية



الأسواق والأوراق المالية

أولاً: الأوراق المالية



أولاً: الأوراق المالية

يمكن تصنيف الأوراق المالية من عدة زوايا:

١. تصنيف الأوراق المالية حسب طبيعة العائد.

- أ- أوراق مالية ذات عائد ثابت (مثلًا: السندات)
- ب- أوراق مالية ذات عائد متغير. (مثلًا: الأسهم العادية)

٢. تصنيف الأوراق المالية حسب جهة الإصدار.

- أ- أوراق مالية أولية تصدرها الحكومات أو منشآت الأعمال.
- ب- أوراق مالية ثانوية يتم إصدارها من قبل الأفراد ومن أمثلتها (عقود الخيار).



تابع: الأوراق المالية (السندات الحكومية)

❖ تختلف السندات التي تصدرها الحكومة من دلوة إلى أخرى من حيث المسميات والخصائص والأهداف، فالسندات المتداولة في الاقتصاد الأمريكي ليست بالضرورة متوفرة في بقية الاقتصادات العالمية، ونظرا لأن السوق الأمريكي من أكبر الأسواق العالمية، يمكن الاسترشاد بأنواع السندات المتوفرة بهذه السوق وهي:

❖ سندات التوفير الأمريكية.

❖ أدونات الخزينة.

❖ أوراق الخزينة.

❖ سندات الخزينية.



تابع: الأوراق المالية (السندات الحكومية)

أ- سندات التوفير الأمريكية: ومن خصائصها:

- تباع لمستثمرين الأفراد.
- يمكن استردادها في أي وقت بمبلغ محدد يتراوح بين قيمة الشراء والقيمة القصوى لإعادتها عند الاستحقاق.
- يتم تحديد القيمة القصوى بشكل تحفيز المستثمرين على امتلاك هذه السندات حتى تاريخ استحقاقها.



تابع: الأوراق المالية (السندات الحكومية)

ب: أدوات الخزينة: ومن خصائصها:

- أدوات دين حكومية.
- قصيرة الأجل (لا تزيد سنة).
- يتم استرداد قيمتها في تاريخ الاستحقاق فقط.



تابع: الأوراق المالية (السندات الحكومية)

ج: أوراق الخزينة:

- أدوات دين تصدر لحاملها.
- تتراوح مدتها من ٢ سنة إلى ٧ سنوات.
- تستحق فوائها نصف سنوي.
- يتم تداولها في السوق الثانوي.



تابع: الأوراق المالية (السندات الحكومية)

د: سندات الخزينية:

رغم أن أوجه الشبه بينها وبين أوراق الخزينية كبيرة على أن لها خصائصها ومنها:

- يمكن أن يتم إصدارها مع خاصية الاستدعاء (قبل تاريخ الاستحقاق).
- لا يقتصر إصدارها على الحكومة المركزية بل يمكن إصدارها من الحكومات المحلية والبلديات والهيئات العامة.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

❖ هناك العديد من الأوراق المالية الخاصة والتي تصدرها الشركات الخاصة ومنها:

- أ- السندات.
- ب- الأوراق التجارية.
- ج- الأسهم الممتازة.
- د- الأسهم العادية.
- هـ- التعهدات.
- و- عقود الخيارات.
- ز- عقود المستقبل.
- ح- اسهم شركات الاستثمار.
- ط- اسهم صناديق الاستثمار



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

أ- السندات:



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

السندات المضمونة:

- يتم إصدارها مع وجود عنصر ضمان.
- يتمثل الضمان في رهن أصل من أصول الشركة المصدرة.
- في غالب الأحيان تكون الأصول المرهونة في شكل عقارات.
- في حالة عدم توفر السيولة يكون للسندات المضمونة أولوية في تحصيل فوائدها على الحكومة فيما يتعلق بتحصيل ضرائب الأرباح.

السندات الغير مضمونة:

- يتم إصدارها بدون وجود عنصر ضمان.
- في حالة عدم توفر السيولة يكون للحكومة الأولوية في تحصيل ضرائب الأرباح للسندات المضمونة أولوية في تحصيل فوائدها على.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

السندات القابلة للتحويل:

يقصد بهذا النوع من السندات ما يلي:

- أنها قابلة للتحويل من طرف حاملها إلى أسهم عادية وفق شروط محددة.
- يتم تحويل هذه السندات إلى أسهم عادية وفق سعر تحويل نسبة تحويل محدد.
- نسبة تحويل السند إلى أسهم عادية يقد بها عدد الأسهم العادية التي يحصل عليها حامل السند مقابل كل سند.
- سعر التحويل هو عبارة عن السعر الذي يتم به تبديل السند إلى أسهم.

السندات الغير قابلة للتحويل:

إذا كانت السندات المصدرة غير قابلة للتحويل فإنه لا ينطبق عليها الخصائص المذكورة أعلاه.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

ب: الأوراق التجارية

هي عبارة عن أدوات استثمار قصيرة الأجل يتم إصدارها من قبل منشأ الأعمال ذات السمعة الممتازة ومن خصائصها:

- تمتد فترة استحقاقها على ٢٧٠ يوم كحد أقصى.
- تباع للمستثمرين عن طرق الوسطاء أو بشكل مباشر.
- تعتبر من أدوات الإستثمار ذات الدخل الثابت.
- تصدر لحاملها.
- يتم إصدارها من غير ضمانات.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

ج: الأسهم الممتازة:

- تعتبر الأسهم الممتازة أوراق مالية هجينة تجمع بين صفة الأسهم و السندات، نظراً للخصائص التالية:
- تحمل عائداً ثابتاً مثلها مثل السندات.
- لا تعطي ملاكها حق التصويت في الجمعية العمومية للشركة المصدرة.
- تتشابه مع الأسهم العادية في أنها ليس لها تاريخ استحقاق، إلا إذا نص على ذلك عند إصدارها.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

أنواع الأسهم الممتازة:

١. الأسهم الممتازة مجمعة وغير مجمعة الأرباح.
٢. الأسهم الممتازة المشاركة وغير المشاركة في الأرباح.
٣. الأهم الممتازة القابلة وغير قابلة للتحويل.
٤. الأسهم الممتازة القابلة وغير قابلة للإستدعاء.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

د: الأسهم العادية:

هي عبارة عن سندات ملكية ومن الحقوق المرتبطة بها:

- ليس لحامله أية ميزة عن بقية المساهمين (كل المساهمين لهم نفس الحقوق)
- حق التصويت.
- حق اختيار مجلس الإدارة.
- يمكن أن يتم إصدار الأسهم العادية من فئات مختلفة (أرباح أعلى بدون حق التصويت أو أرباح أقل مع حق التصويت.
- حق الحصول على الأرباح (أرباح نقدية أو أرباح في شكل أسهم أو أرباح في شكل ممتلكات).



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

هـ: التعهدات:

هي عبارة عن أوراق مالية تصدرها الشركات المساهمة حيث:

- يتم إصدارها بضمان أصول المنشأة.
- يمتد عمرها إلى ٣ أو ٥ سنوات
- تعطي المشتري حق شراء أسهم المنشأة بسعر محدد قبل تاريخ محدد.
- يتم إصدار التعهدات كعامل محفز عند إصدار السندات و الأسهم الممتازة.
- هناك حد أقصى لعدد التعهدات التي يمكن إصدارها.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

و: عقود الخيار:

هي عبارة عن عقود تعطي حاملها الحق في **شراء** أو **بيع** أصل معين بتاريخ محدد أو قبله ومن خصائصها:

➤ يتم إصدارها من طرف الأفراد أو متعهدي إصدار الأوراق المالية مثل بنوك الاستثمار.

➤ لا يتجاوز عمرها السنة الواحدة.

➤ لا يوجد حد أقصى لعدد العقود التي يتم إصدارها.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

ز: عقود المستقبل:

هي عبارة عن عقود شبيهة بعقود الخيارات إلا أنها تختلف عنها فيما يلي:
➤ فيها صفة الإلزام وليس الخيار (تلتزم المستثمر بشرا أو بيع سلعة محددة بسعر محدد).

ح: أسهم شركات الاستثمار:

➤ تمثل هذه الأوراق المالية اسهم شركات تستخدم حصيلة الاكتتاب فيها في حقية استثمارية مالية، وهي بذلك تتيح الفرصة للمستثمرين بتنويع استثماراتهم.



تابع: الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

ط: أسهم صناديق الاستثمار:

➤ وهي عبارة عن الوحدات التي يساهم بها المستثمر في صندوق استثماري (أسهم) بحيث يكون سعر السهم مساويا لإجمالي القيمة السوقية للأوراق المالية التي يمتلكها الصندوق مقسمة على عدد الوحدات (الأسهم) المصدرة.





مَشَقَّةٌ
بِحَمْدِ اللَّهِ

