

إدارة مالية ٢

المحاضرة الأولى

تعريف الورقة المالية : عبارة عن وثيقة (مستند) تمثل اتفاقاً قانونياً بين طرفين ،وتتعلق بشيء ذي قيمة مالية، ويمكن تداولها (بيعها أو إقراضها...).

الأوراق المالية حسب طبيعة العائد :

- ١- أوراق مالية ذات عائد ثابت (ذات عائد ثابت + لها تاريخ استحقاق محدد) مثل السندات والأسهم الممتازة
- ٢- أوراق ذات عائد متغير (يعتمد على الوضع المالي للمنشأة أو أي متغير آخر مثل اسعار الفائدة) مثل الأسهم العادية

الأوراق المالية حسب جهة الإصدار

- ١- أوراق مالية حكومية (تصدرها الحكومة +هدفها تمويل العجز في الميزانية أو انجاز مشروعات حكومية)مثل أذونات السندات وسندات الخزينة
- ٢- أوراق مالية خاصة (تصدرها منشآت الأعمال+هدفها تمويل المنشأة) مثل الأسهم العادية والسندات التي تصدرها الشركات

الأوراق المالية الأولية والأوراق المشتقة

- ١- أوراق مالية أولية (تشمل كل ما تم ذكره من أوراق مالية)
- ٢- أوراق مشتقة (هي عقود يمكن تداولها تمثل حقوقاً على الأوراق المالية الأولية أو أي أصول أخرى

الأوراق المالية حسب طبيعة الحق

- ١- أوراق دين (تمثل دين في ذمة مصدر الورقة تجاه حامل الورقة + يحصل حاملها على عوائد مضمونة) مثل السندات
- ٢- أوراق ملكية (تمثل حصة شائعة في ملكية أصل أو مشروع معين +حاملها يعتبر مساهماً أو شريكاً وعائده غير مضمون) مثل الأسهم العادية والصكوك

السندات الحكومية (Government Bonds)

تقتصر إصدارات الحكومة على السندات لسد العجز في الموازنة (الإيرادات أقل من المصروفات) لا تستخدم في حالة وجود فائض في الميزانية (مثل اللي صاير أحيان الحكومة تباع السندات لسد العجز في الميزانية)

سندات التوفير المالية (Saving Bonds)

سندات يتم بيعها للمستثمرين الأفراد يمكن استردادها في أي وقت بمبلغ يتراوح بين قيمة الشراء وقيمة الاستحقاق

أذونات الخزينة (Treasury Bills)

هي أدوات دين تصدر بأجل لا يتجاوز سنة ويسترد حاملها المبلغ عند استحقاقها فقط ويمكنه بيعها قبل الاستحقاق

أوراق الخزينة (Treasury Notes)

هي أدوات دين تصدر لحاملها لأجل بين سنتين إلى سبع سنوات يستحق صاحبها فوائد تدفع على أساس نصف سنوي يتم تداولها في السوق المالي

سندات الخزينة (Treasury Bonds)

تشبه إلى حد كبير أوراق الخزينة. سندات طويلة الأجل (تصل إلى ٣٠ سنة)

الأوراق المالية الخاصة نوعين:

- ١- مجموعة الأوراق المالية التي تمنح عائدا ثابتا (السندات + الأوراق التجارية+ الأسهم الممتازة)
- ٢- مجموعة الأوراق المالية التي تحمل عائدا متغيراً (الأسهم العادية)

السندات (Bonds)

السند هو شهادة دين يتعهد مصدرها بدفع قيمة الدين كاملة لحامل السند في تاريخ محدد بالإضافة إلى الفوائد الدورية

تصنيف السندات إلى: (السندات المضمونة والسندات غير المضمونة السندات القابلة للاستدعاء وغير القابلة للاستدعاء السندات القابلة للتحويل والسندات غير القابلة للتحويل)

السندات المضمونة والسندات غير المضمونة (Mortgage and Debenture Bonds)

المضمونة هي سندات تصدرها المنشآت بضمان يتمثل في رهن أصل من الأصول. يتم تسديد الالتزامات من قيمة بيع الأصول المرهونة في حالة عدم الوفاء بالسداد.

الغير مضمونة : باختصار بدون ضمان ودون رهن لأصولها

السندات القابلة للاستدعاء والسندات غير القابلة للاستدعاء Callable and non callable Bonds

غير قابلة للاستدعاء (لا يمكن استدعاؤها إلا في تاريخ الاستحقاق)

قابلة للاستدعاء (يمكن استدعاؤها في أي وقت أو تحديد فترة زمنية)

السندات القابلة للتحويل والسندات غير القابلة للتحويل (Convertible Vs. Non Convertible)

قابلة للتحويل (يمكن تحويلها وفق شروط بواسطة حاملها إلى أسهم عادية

غير قابلة للتحويل (لا تحتوي على شروط لتحويلها إلى أسهم)

الأوراق التجارية (Commercial Papers)

هي أدوات استثمار قصيرة الأجل يتم إصدارها من قبل منشآت الأعمال ذات السمعة الممتازة وتأخذ شكل أوراق تعهدية.

تمتد فترة استحقاقها إلى ٢٧٠ يوم كحد أقصى وتعتبر من أدوات الاستثمار ذات الدخل الثابت

تصدر لحاملها على أساس الخصم تصدر -عادة- من دون ضمان

الأسهم الممتازة (Preferred Stocks)

✓ هي الأسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والأسهم العادية.

✓ تحمل عائد ثابت مثل السندات ولا تعطي أصحابها حق التصويت.

✓ تشترك مع الأسهم العادية في أنها لا تحمل تاريخ استحقاق.

لهم أولوية في الحصول على التوزيعات عن الأسهم العادية

الأسهم العادية (Common Stocks)

السهم العادي هو عبارة عن سند يثبت ملكية حصة شائعة من الشركة.

من حقوق حامل السهم: الحصول الأرباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها + التصويت + اختيار مجلس الإدارة

وقد تصدر الأسهم العادية في أكثر من فئة بمزايا مختلفة:

الفئة الأولى: أرباح أعلى ولكن عليها التنازل عن حق التصويت

الفئة الثانية: أرباح أقل ولكنها تتمتع بحق التصويت

أشكال الأرباح التي يحصل عليها حامل السهم

(توزيعات نقدية (أرباح موزعة) + توزيعات أسهم (أرباح على شكل أسهم) + توزيع ممتلكات (أسهم ممتازة أو عادية أو سندات في شركات أخرى)

التعهدات (Warrants)

أوراق مالية تصدرها الشركات المساهمة بضمان أصول المنشأة ويعطي التعهد المشتري الحق في شراء أسهم المنشأة بسعر محدد (سعر التنفيذ) قبل تاريخ محدد ويسقط هذا الحق بعد انقضاء المهلة المحددة. تعطى في أغلب الأحيان للمديرين التنفيذيين كجزء من التعويضات لهم

عقود الخيارات (Option Contracts)

يعطي عقد الخيار حامله حق شراء أو بيع أصل معين بسعر معين في تاريخ محدد أو قبله. يتم إصدار الخيارات من الأفراد ومتعهدي إصدار مثل بنوك الاستثمار مدة الخيارات عادة لا تتجاوز العام

هناك نوعان من الخيارات:

١. خيار الشراء، ويعطي صاحبه الحق في شراء أصل معين خلال فترة معينة بسعر محدد (متفق عليه).
٢. خيار البيع، يعطي صاحبه الحق في بيع أصل مالي بسعر محدد متفق عليه خلال فترة زمنية معينة.

العقود المستقبلية (Future Contracts)

تلتزم هذه العقود المستثمر بشراء أو بيع سلعة محددة بسعر محدد. وتختلف عن الخيارات بأنها تلتزم المستثمر بالبيع أو الشراء ولا تتيح له الخيار. في حالة الشراء: يعني التزام المشتري بشراء سلعة في المستقبل بسعر محدد

أسهم الصناديق والشركات الاستثمارية

عبارة عن حقبة استثمارية مالية بحيث تشمل استثمارات متنوعة بهدف تقليل المخاطر ، يلجأ المستثمر إلى شراء أسهم في شركات استثمار تقوم بطرح أسهمها للاكتتاب عند بداية التكوين وتستخدم حصيلة الاكتتاب في الاستثمار في حقبة استثمارية مالية وفي حالة رغبة أي مستثمر بالاستثمار فعليه شراء أسهم الحقبة من المستثمر وعليه دفع عمولات الوسطاء

الأسواق المالية (Financial Markets)

السوق المالي هو الإطار الذي يجمع بائعي الأوراق المالية بمشتري تلك الأوراق في ظل توفر قنوات اتصال فعالة فيما بين المتعاملين في السوق. أو الوسيلة التي تسمح بعملية التبادل بين البائع والمشتري بشكل مباشر أو غير مباشر.

• كفاءة السوق المالي

١- كفاءة داخلية (أنخفاض تكلفة الصفقات المالية) ٢- كفاءة خارجية (سرعة التجاوب مع المعلومات وانعكاسها على الأسعار)

أهمية الأسواق المالية

١- تقليل تكاليف الاستثمار والتكاليف ٢- التوافق بين أصحاب الفوائض وأصحاب العجوزات ٣- التسعير (تحديد أسعار الأوراق المالية) ٤- توفير السيولة

المتعاملون في السوق المالي

١- المستثمرون (أصحاب الفائض) ٢- المصدرون (أصحاب العجز) ٣- الوسطاء (حلقة الوصل بين المستثمرين والمصدرين) من مهامهم (السمسرة + صناعة السوق + ضمان الإصدار) التعهد بتغطية الأوراق المالية)

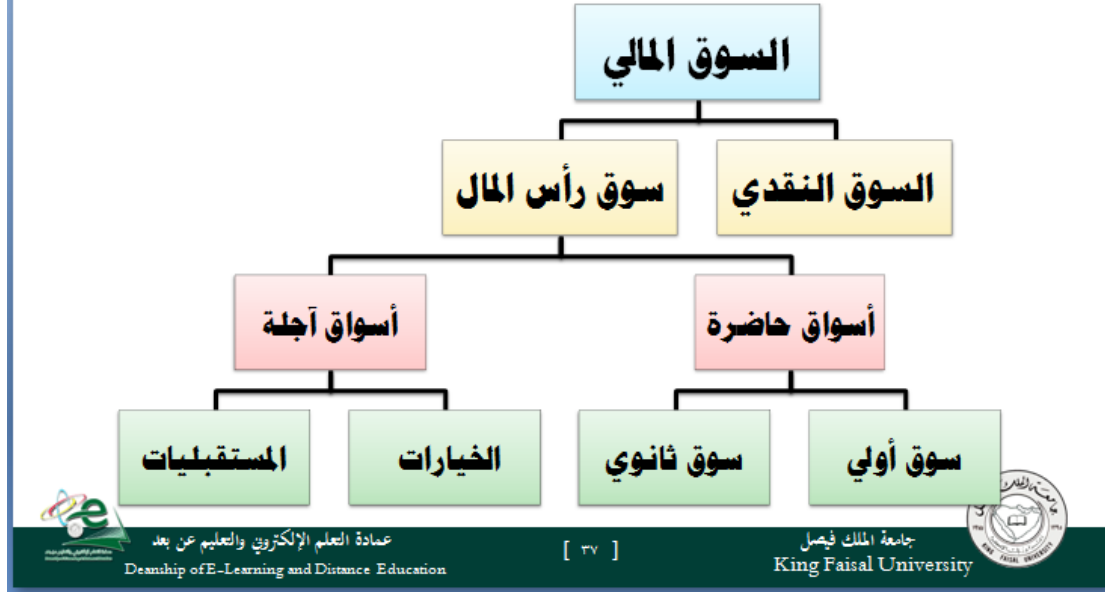
تصنيف الأسواق المالية

يمكن تصنيف الأسواق المالية بصفة عامة بناء على:

طبيعة الأوراق المالية: أسواق أولية وأسواق ثانوية+الحقوق والالتزامات: أسواق الدين وحقوق الملكية

أسلوب التمويل: أسواق قروض وأسواق أوراق مالية+غرض التمويل: أسواق نقد وأسواق رأس مال

أقسام السوق المالي



الأسواق الأولية والثانوية

الأسواق الأولية (هي سوق الأوراق المالية التي تطرحها المنشآت لأول مرة بغرض الحصول على رأس المال أو بقصد زيادته حيث تقوم البنوك بشراء الإصدارات ثم تقوم ببيعها على المستثمرين)

الأسواق الثانوية (فيها يتم التعامل بالأوراق المالية التي تم إصدارها في السوق الأولية)

يتكون السوق الثانوي من

١- السوق النظامي Organized Market (بورصات الأوراق المالية Stock

Exchange توفير المعلومات والبيانات لكافة الجماهير ومنع التلاعب والغش)

٢- السوق الموازي (OTC) Over the Counter Market

يشير إلى الأسواق غير النظامية يضم مجموعات من الوكلاء والوسطاء الذين يتعاملون بالأوراق المالية الخاصة بالشركات التي لم تكتمل شروط إدراجها بالبورصة وفقا للأسعار المعلنة.

أسواق النقد وأسواق رأس المال

سوق النقد : سوق يتعامل بالأدوات التمويلية قصيرة الأجل التي لا تزيد في الغالب عن عام مثل أدوات الخزينة. ويتميز هذا السوق بالمرونة العالية وقلة تكاليف العمليات.

يتسم بانخفاض درجة المخاطرة بسبب: قصر الفترة الزمنية وكفاءة المؤسسات المصدرة للأوراق في هذا السوق

سوق رأس المال :

سوق تتم فيه الصفقات المالية طويلة الأجل مثل الأسهم والسندات

ومن أدوات الاستثمار والتمويل في سوق النقد:

شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول + القبولات المصرفية + سوق اليورو دولار (Eurodollar)

الاختلافات بين سوق رأس المال وسوق النقد

- ١- سوق النقد (مصدر للتمويل قصير الأجل. +يركز المستثمرون على عنصري السيولة والأمان. أكثر اتساعاً من سوق رأس المال (من حيث عدد المتعاملين وعدد الصفقات).
- ٢- سوق رأس المال (مصدر للتمويل طويل الأجل. +يركز المستثمرون على العائد. +أقل اتساعاً من النقد +سوق رأس المال أكثر تنظيماً مقارنة بسوق النقد.)

تم بحمد الله الإنتهاء من ملخص المحاضرة الأولى

بن عيده غفر الله له ولوالديه ولمن قرأ هذه الأسطر ١٤٣٨/٥/١٣ هـ