

**محتوى في الإدارة
المالية (٢)**

الدكتور /نور الدين خبابة ..

20011

**جامعة الملك فيصل
عمادة التعليم الإلكتروني والتعليم
عن بعد .**

**أهداء مني لطلاب وطالبات الأنساب
المطور.. دعواتكم..**

إعداد أختكم:

Business alfai...

المحتويات

- ١ الخلاف
- ٢ المحاضرة التمهيدية : التعريف بالمقرر
- ٣ المحاضرة الأولى : البيئة المالية والمؤسسات والأسواق والأوراق المالية
- ١٤ المحاضرة الثانية : تابع البيئة المالية والمؤسسات والأسواق والأوراق المالية
- ٢٥ المحاضرة الثالثة : العائد والمخاطرة في المحفظة الاستثمارية
- المحاضرة الرابعة :
- المحاضرة الخامسة :
- المحاضرة السادسة:
- المحاضرة السابعة :
- المحاضرة الثامنة :
- المحاضرة التاسعة :
- المحاضرة العاشرة :
- المحاضرة الحادية عشر :
- المحاضرة الثانية عشر :
- المحاضرة الثالثة عشر :
- المحاضرة الرابعة عشر :

المحاضرة التمهيدية

التعريف بالمقرر

محتوى المقرر :

- الموضوع الاول : البيئة المالية والمؤسسات والأسواق والأوراق المالية .
- الموضوع الثاني : العائد والمخاطرة في المحفظة الاستثمارية .
- الموضوع الثالث : الموازنة الرأس مالية وتحليل الخطر .
- الموضوع الرابع : مصادر التمويل قصير الاجل .
- الموضوع الخامس : التمويل متوسط وطويل الأجل.
- الموضوع السادس : تكلفة رأس المال .
- الموضوع السابع : تقييم السندات والأسهم .
- الموضوع الثامن : هيكل رأس المال والرفع المالي .

نقاط تم ذكرها بالمحاضرة :

- كانت الإدارة ماليه ١ مركزه على الاساسيات أما الإدارة مالية ٢ هي مواضيع متقدمة في مجال الإدارة المالية وتطبيقاتها وكيفية تطبيقها وماهي مجالاتها الوظيفية .
- الإدارة المالية :هي مقرر كمي يعتمد على الاساليب الكمية ويبني على المنطق في القرارات الاستثمارية وغيرها في القرارات الادارية ويجب أن تعتمد على المنطق .
- كل قرار يجب أن يبني على مصادر صحيحة من المعلومات وبعدها يتم اتخاذ القرار بعد التأكد من المصدر .
- كل قرار يترتب عليه قدر من المخاطر فأى قرار له عوائد وله مخاطر (اساسيات) تعود على المجتمع والاقتصاد .

المحاضرة الأولى

البيئة المالية والمؤسسات والأسواق والأوراق المالية

أولاً: الأوراق المالية

يمكن تصنيف الأوراق المالية من عدة زوايا :

١- تصنيف الأوراق المالية حسب طبيعة العائد

- أ- أوراق مالية ذات عائد ثابت (مثلا : السندات)
- ب- أوراق مالية ذات عائد متغير (مثلا : الاسهم 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) .

الأوراق المالية (السندات الحكومية)

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

- ❖ سندات التوفير الأمريكية .
- ❖ أدونات الخزينة .
- ❖ أوراق الخزينة .
- ❖ سندات الخزينة .

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 .

ب- أدونات الخزينة : ومن خصائصها :

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

ج- أوراق الخزينة :

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

د- سندات الخزينة :

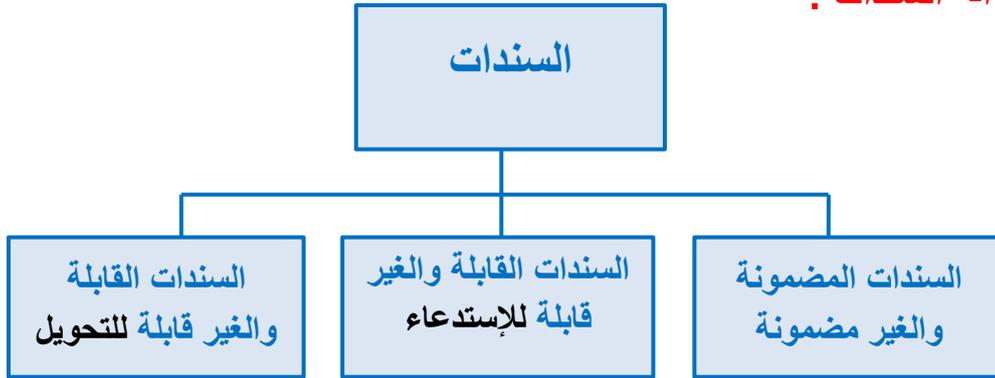
- رغم أن أوجه الشبه بينها وبين أوراق الخزينة كبيرة على أن لها خصائصها ومنها :
- ✓ يمكن أن يتم إصدارها مع خاصية الاستدعاء (قبل تاريخ الاستحقاق)
 - ✓ لا يقتصر إصدارها على الحكومة المركزية بل يمكن إصدارها من الحكومات المحلية والبلديات والهيئات العامة .

تابع .. الأوراق المالية (الأوراق المالية الخاصة)

❖ هناك العديد من الأوراق المالية الخاصة والتي تصدرها الشركات الخاصة

ومنها :

- السندات
- الأوراق التجارية
- الأسهم الممتازة
- الأسهم العادية
- التعهدات
- عقود المستقبل
- أسهم شركات الأستثمار
- سهم صناديق الأستثمار
- عقود الخيارات

أ- السندات :**السندات المضمونة :**

- ✓ يتم إصدارها مع وجود عنصر ضمان .
- ✓ يتمثل الضمان في رهن أصل من اصول 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 الارباح.

السندات الغير مضمونة :

- ✓ يتم إصدارها **بدون** وجود عنصر ضمان .
- ✓ في حالة عدم توفر السيولة يكون **للحكومة** الاولية في تحصيل ضرائب الارباح للسندات المضمونة أولوية في تحصيل فوائدها على السندات الغير مضمونة .

السندات القابلة للتحويل :

يقصد بهذا النوع من السندات مايلي :

- ✓ انها قابلة للتحويل من طرف حاملها إلى أسهم عادية وفق شروط محددة .
- ✓ يتم تحويل هذه السندات إلى أسهم عادية وفق سعر تحويل نسبة تحويل محدين .
- ✓ نسبة تحويل السند إلى أسهم عادية يقدر 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 لاينطبق عليها الخصائص المذكورة أعلاه .

ب- الأوراق التجارية :

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

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

ج- الأسهم الممتازة :

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

أنواع الأسهم الممتازة:

- ١) الاسهم الممتازة مجمعة وغير مجمعة الأرباح .
- ٢) الأسهم الممتازة المشاركة وغير المشاركة في الأرباح .
- ٣) الأسهم الممتازة القابلة وغير قابلة للتحويل .
- ٤) الاسهم الممتازة القابلة وغير قابلة للاستدعاء .

د- الاسهم 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) .

هـ - التعهدات :

- هي عبارة عن أوراق مالية تصدرها الشركات المساهمة حيث :
- ✓ يتم إصدارها بضمان أصول المنشأة .
 - ✓ يمتد عمرها إلى 3 أو 5 سنوات
 - ✓ تعطي المشتري حق شراء أسهم المنشأة بسعر محدد قبل تاريخ محدد.
 - ✓ يتم إصدار التعهدات كعامل محفز عند إصدار السندات والأسهم الممتازة.
 - ✓ هناك حد أقصاه لعدد التعهدات التي يمكن إصدارها .

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 الافراد او متعهدي إصدار الأوراق المالية مثل بنوك الاستثمار.
 - ✓ لا يتجاوز عمرها السنة الواحدة .
 - ✓ لا يوجد حد أقصى لعدد العقود التي يتم إصدارها .

ز- عقود المستقبل :

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

ح- أسهم شركات الاستثمار :

- تمثل هذه الأوراق المالية أسهم شركات تستخدم حصيلة الاكتتاب فيها في حقيبة استثمارية مالية وهي بذلك تتيح الفرصة للمستثمرين بتنويع استثماراتهم .

ط- أسهم صناديق الاستثمار :

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



أختبر نفسك...

من إعداد / Deep Breath

١) تصنف علي إنها أوراق مالية ذات عائد متغير.

- a. أوراق مالية ثانوية
- b. الأسهم العادية**
- c. السندات
- d. أوراق مالية أولية

٢) من خصائصها تباع لمستثمرين عن طريق الوسطاء أو بشكل مباشر .

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أوراق تجارية**
- d. سندات الخزينة

٣) تصنف علي إنها أوراق مالية ذات عائد ثابت.

- a. أوراق مالية ثانوية
- b. الأسهم العادية
- c. السندات**
- d. أوراق مالية أولية

٤) تصنف علي أنها أوراق مالية يتم إصدارها من قبل الأفراد .

- a. أوراق مالية ثانوية**
- b. الأسهم العادية
- c. السندات
- d. أوراق مالية أولية

٥) تصنف علي أنها أوراق مالية تصدرها الحكومة أو الجهات منشآت الأعمال.

- a. أوراق مالية ثانوية
- b. الأسهم العادية
- c. السندات
- d. أوراق مالية أولية**

٦) سندات التوفير الأمريكية من خصائصها.

- a. يمكن استردادها في أي وقت بملغ يتراوح بين قيمة الشراء والقيمة القصوى لأعادتها عند الاستحقاق
- b. يمكن استردادها في أي وقت بملغ يتراوح بين قيمة البيع والقيمة القصوى لأعادتها عند الاستحقاق
- c. يمكن استردادها في أي وقت بملغ يتراوح بين قيمة الشراء والقيمة الأدنى لأعادتها قبل الاستحقاق
- d. يمكن استردادها في أي وقت بملغ يتراوح بين قيمة البيع والقيمة الأدنى لأعادتها عند قبل الاستحقاق

٧) من خصائصها يتم إصدارها من غير ضمانات .

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أوراق تجارية .
- d. سندات الخزينة

٨) تعتبر من أدوات الدين الحكومية .

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أذونات الخزينة
- d. سندات الخزينة

٩) هي عبارة عن ادوات استثمار قصير الأجل يتم إصدارها من قبل منشآت الأعمال ذات السمعة الممتازة .

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أوراق تجارية .
- d. سندات الخزينة

١٠) من خصائصها تستحق فوائدها نصف سنوية

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أذونات الخزينة
- d. سندات الخزينة

١١) من خصائصها يمكن أن يتم إصدارها مع خاصية الأستدعاء (قبل تاريخ الأستحقاق)

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أدونات الخزينة
- d. سندات الخزينة

١٢) من خصائصها تتراوح مدتها من ٢ الي ٧ سنوات .

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أدونات الخزينة
- d. سندات الخزينة

١٣) من خصائصها يتم استرداد قيمتها في تاريخ الاستحقاق فقط .

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أدونات الخزينة
- d. سندات الخزينة

١٤) من خصائصها تمتد فترة استحقاقها علي ٢٧٠ يوم كحد أقصى .

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أوراق تجارية
- d. سندات الخزينة

١٥) من خصائصها يتم إصدارها من طرف الأفراد او متعهدي إصدار الأوراق المالية

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. عقود الخيار
- d. التعهدات

١٦) من خصائصها حق اختيار مجلس الإدارة .

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. السندات
- d. الاسهم العادية

١٧) سندات التوفير الأمريكية من خصائصها .

a. تباع لمستثمرين الأفراد

b. تباع لمنشآت الأعمال

c. تباع لمنشآت الحكومية

d. الجواب a , b

١٨) من خصائصها يتم تداولها في سوق ثانوي .

a. سندات التوفير الأمريكية

b. أوراق الخزينة

c. اوراق تجارية .

d. سندات الخزينة

١٩) من خصائصها تصدر لحاملها فقط .

a. سندات التوفير الأمريكية

b. أوراق الخزينة

c. أدونات الخزينة

d. سندات الخزينة

٢٠) من خصائص (السندات المضمونة) .

a. يتم اصدارها مع وجود ضمان

b. يتمثل الضمان في رهن اصل من اصول الشركة .

c- عند عدم توفر سيولة يكون **لسندات المضمونة** اولوية في تحصيل فوائدها على **الحكومة** فيما يتعلق بتحصيل ضرائب الارباح.

d-جميع ما سبق .

٢١) من خصائص (السندات الغير مضمونة) .

a. يتم اصدارها مع وجود ضمان

b. يتمثل الضمان في رهن اصل من اصول الشركة .

c. عند عدم توفر سيولة يكون الحكومة لها اولوية في تحصيل فوائدها على السندات الغير

مضمونة فيما يتعلق بتحصيل ضرائب الارباح.

d. جميع ما سبق .

٢٢) تعطي المشتري حق شراء الاسهم المنشأه بسعر محدد قبل تاريخ محدد .

a. الاسهم الممتازة

b. أوراق الخزينة

c. السندات

d. التعهدات

٢٣) سعر التحويل هو عبارة عن

- a. السعر الذي يتم في تبديل الاسهم الي سند
- b. السعر الذي يتم فيه تبديل السند الي اسهم ممتازة.
- c. السعر الذي يتم فيه تبديل الاسهم الممتازة الي سند .
- d. السعر اللذي يتم فيه تبديل السند ألى اسهم

٢٤) نسبة تحويل السند الي اسهم عادية

- a. يقصد بها عدد السندات التي يحصل عليها حامل الاسهم مقابل كل سهم
- b. يقصد بها عدد الاسهم الممتازة التي يحصل عليها حامل السند مقابل كل سند
- c. يقصد بها عدد السندات التي يحصل عيلها حامل الاسهم الممتازة مقابل كل سهم .
- d. يقصد بها عدد الاسهم العادية التي يحصل عليها حامل السند مقابل كل سند

٢٥) تعتبر من أدوات الاستثمار ذات الدخل الثابت

- a. سندات التوفير الأمريكية
- b. أوراق الخزينة
- c. أوراق تجارية .
- d. سندات الخزينة

٢٦) من خصائصها تصدر لحاملها فقط

- a. أوراق الخزينة
- b. أذونات الخزينة
- c. أوراق تجارية
- d. a , C

٢٧) من خصائصها حق التصويت

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. السندات
- d. الاسهم العادية

٢٨) هي عبارة عن أوراق مالية تصدرها الشركات المساهمة.

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. السندات
- d. التعهدات

٢٩) من خصائصها يتمد عمرها الي ٣ او ٥ سنوات

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. السندات
- d. التعهدات

٣٠) هي عبارة عن عقود تعطي حاملها الحق في **شراء** أو **بيع** اصل معين بتاريخ **محدد** أو **قبله**.

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. عقود الخيار
- d. التعهدات

٣١) من خصائصها يتم اصدارها من طرف الأفراد او متعهدي اصدار الأوراق المالية

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. عقود الخيار
- d. التعهدات

٣٢) هي عبارة عن عقود شبيهة بعقود الخيارات

- a. الاسهم الممتازة
- b. أوراق الخزينة
- c. عقود المستقبل
- d. أسهم شركات الأستثمار

٣٣) اسهم صناديق الاستثمار

a. هي عبارة عن الوحدات التي يساهم بها المستثمر في صندوق استثماري (اسهم)

سعر السهم مساويا لاجمالي قيمة السوقية لاوراق التي يمتلكها الصندوق .

b. هي عبارة عن الوحدات التي يساهم بها المستثمر في صندوق استثماري (اسهم)

سعر السهم اقل من اجمالي قيمة السوقية لاوراق التي يمتلكها الصندوق

c. هي عبارة عن الوحدات التي يساهم بها المستثمر في صندوق استثماري (اسهم) سعر

السهم اكثر من اجمالي قيمة السوقية لاوراق التي يمتلكها الصندوق

المحاضرة الثانية

البيئة المالية والمؤسسات والأسواق والأوراق المالية

ثانیا: الأسواق المالية

ماهية الاسواق المالية :

تعتبر الاسواق المالية البيئة التي تنشط فيها الشركات والمؤسسات المالية بمختلف أنواعها والمنشآت الإقتصادية بشكل عام . ويمكن تعريف الأسواق المالية على النحو التالي:

تمثل الاسواق المالية الإطار الذي يجمع بين قوة العرض (البائعين) وقوى الطلب (المشترين) على الأصول المالية (أوراق مالية) في ظل توفر قنوات اتصال فعالة بين المتعاملين في هذه الأسواق .

وتقوم الأسواق المالية بمجموعة من الوظائف والأدوار أهمها :

✓ تعتبر الأسواق المالية القناة التي تعمل من خلالها الشركات والمنشآت الاقتصادية على تدبير مصادر التمويل اللازمة لتمويل المشاريع الاستثمارية ، حيث تعمل الأسواق المالية على انتقال رؤوس الأموال من الوحدات الاقتصادية التي لديها فوائض إلى الوحدات الاقتصادية التي لديها عجز .

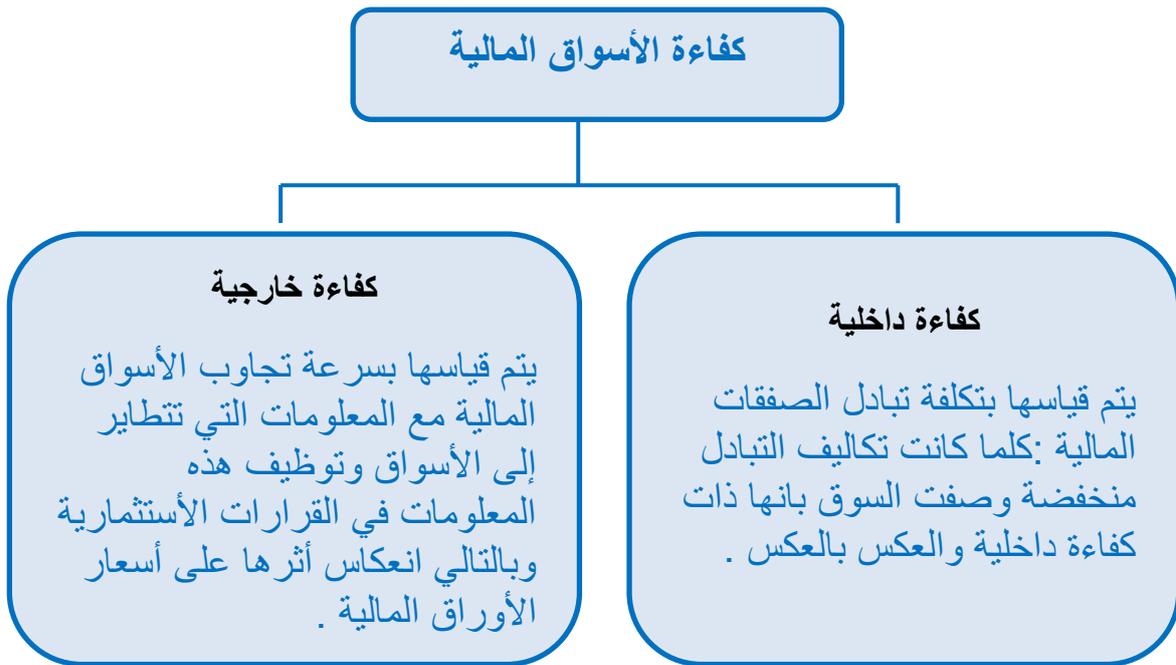
✓ توفر الأسواق المالية بيئة استثمارية للشركات والمؤسسات المالية لأستثمار

✓ تعمل الاسواق المالية على تسهيل عملية تداول الأصول وتسييلها عند الحاجة .
 ✓ تقليل تكاليف الاستثمار والتمويل ، حيث توفر الأسواق المالية البيئة التي تجمع بين الجهات صاحبة الحاجة إلى الأموال او الجهات التي توفر الأموال ، دون عناء أو جهد .

- ✓ توفر الأسواق المالية الوسطاء الذين يعملون على التوفيق بين رغبات الجهات المقرضة والجهات المقرضة من حيث توقيت الحصول على الأموال وبيان المخاطر والعوائد المتوقعة .
- ✓ تقوم الأسواق المالية بأحد أهم الوظائف المتمثلة في تسعير الأوراق المالية ومعدلات الفائدة.

كفاءة الأسواق المالية :

- ✓ تختلف الأسواق المالية فيما بينها في أداء المهام والأدوار المذكورة آنفاً، فكلما كان أداء السوق جيداً وصفات السوق بأنها سوق ذات كفاءة ، وكلما تدنى أداء الأسواق المالية وصفت بأنها ضعيفة الكفاءة . وتنقسم كفاءة الاسواق المالية إلى : **كفاءة الداخلية و كفاءة خارجية .**



المتعاملون في الاسواق المالية :

- ✓ المستثمرون والمقرضون .
- ✓ المصدرون أوالمقرضون .
- ✓ الوسطاء .
 - السماسرة .
 - صناع السوق .
 - تغطية إصدارات الأوراق المالية .

أ- السمسرة :

يقوم السماسرة بتنفيذ أوامر البيع أو الشراء التي تصدرها الجهات المصدرة أو المستثمرين مقابل عمولة .

ب- صناعة السوق :

يقوم صناع السوق بالمتاجرة في الأوراق المالية لصالحه كما يمكنه تنفيذ عمليات بيع وشراء أوراق مالية لصالح عملائه .

ج- تغطية إصدارات الأوراق المالية .

تعد هذه الوظيفة من وظائف بنوك الاستثمار حيث تقوم هذه البنوك عادة بالتكفل بإصدارات الأوراق المالية التي يتم إصدارها لأول مرة في السوق الأولية ، بأحد الصيغ التالية .

الجهة المصدرة للأوراق المالية**بنك الاستثمار****بيع**

الإصدارات مباشرة على جهة استثمارية واحدة أو مجموعة مستثمرين مقابل الحصول على أتعاب

شراء

الإصدارات ثم إعادة بيعها على الأفراد أو المؤسسات مع تحمل المخاطر.

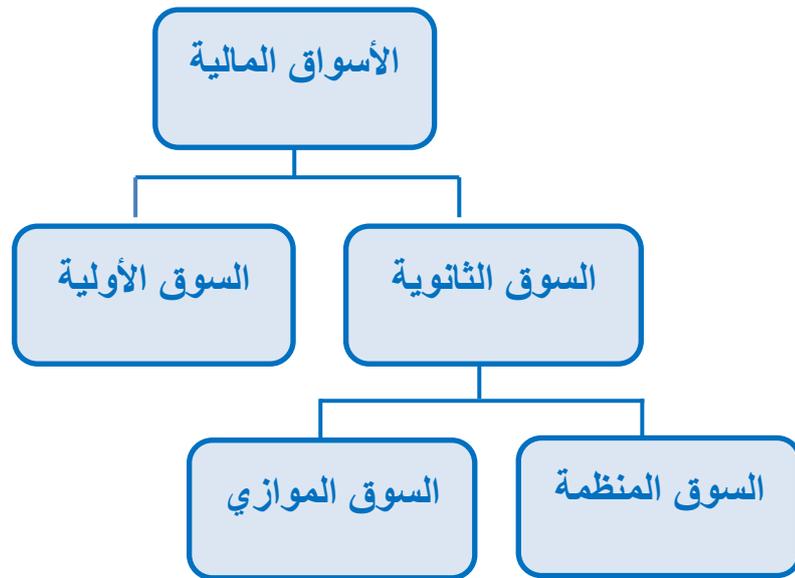
تسويق

الإصدارات مقابل عمولة معينة.

تصنيف الأسواق المالية :

يمكن تصنيف الاسواق المالية إلى عدة تصنيفات وفقاً لأسس مختلفة في عملية التصنيف :

أسواق أولية وأسواق ثانوية	■ حسب طبيعة الأوراق المالية
أسواق الدين وأسواق حقوق	■ حسب الحقوق والالتزامات
أسواق قروض وأسواق أوراق	■ حسب أسلوب التموي
أسواق نقد وأسواق رأس المال	■ حسب غرض التمويل

**الأسواق الأولية : وتوصف بأنها :**

- ✓ سوق تتعامل في الإصدارات الجديدة (سوق الإصدارات)
- ✓ سوق للحصول على التمويل طويل الاجل .
- ✓ اهم الوسطاء فيها هم بنوك الاستثمار والمؤسسات المالية .

السوق الثانوية : وتوصف بأنها :

- ✓ تتعامل في الاوراق المالية التي تم إصدارها من قبل (سوق التداول).
- ✓ تمثل مجالاً نشطاً لصناع السوق الذين يتعاملون في الأوراق المالية لحسابهم

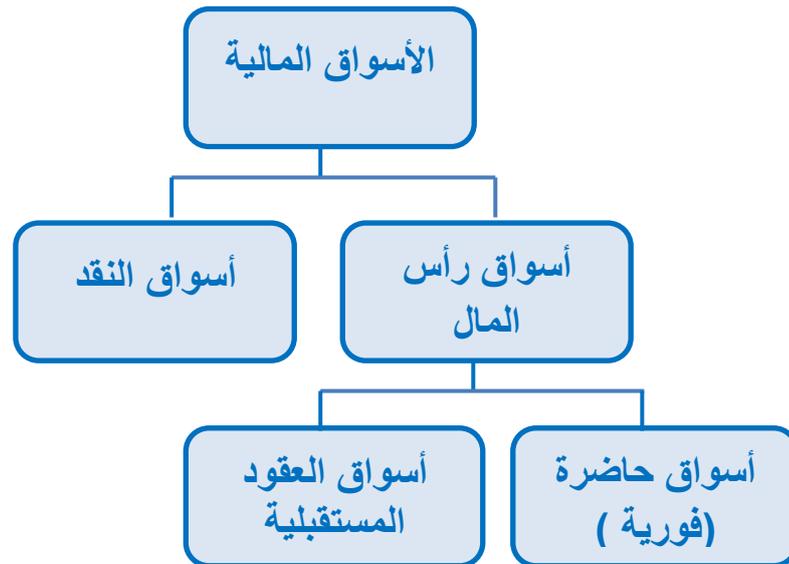
تتكون السوق الثانوية من قطاعين رئيسيين :

١- السوق النظامية :

- ❖ تعرف ببورصة الأوراق المالية .
- ❖ تتلخص وظائفها في الآتي :
- ✓ تحديد اسعار الأوراق المالية .
- ✓ تشجيع عمليات الادخار والاستثمار .
- ✓ تمثل سلطة رقابية غير رسمية على الشركات المدرجة في السوق .
- ✓ تمثل مصدرا للسيولة للمستثمرين في الأوراق المالية .

٢- السوق الموازي :

- ✓ تسمى بالسوق الغير نظامية .
- ✓ يتم التعامل فيها في أغلب الأحيان في الأوراق المالية الغير مدرجة في السوق النظامية والخاصة بالشركات التي لم تستوفي شروط الإدراج في السوق النظامية .
- ✓ يتم التعامل فيها كذلك على الأوراق المالية الأولية علاوة على الأوراق المالية الثانوية .
- ✓ المتعاملون فيها هو صناع السوق (يمثلهم في السوق الأمريكي مثلا (DEALERS) وفق نظام (NASDAQ) .



أسواق النقد : تعتبر سوق التمويل قصير الأجل .
✓ يتم التعامل فيها في الأوراق المالية قصيرة الأجل .

❖ **أهم المؤسسات العاملة فيها :**

- ✓ البنوك التجارية ، من خلال تقديم القروض قصيرة الأجل .
- ✓ الحكومة من خلال إصدار أدونات الخزينة .
- ✓ منشآت الأعمال غير المالية من خلال إصدار الكمبيالات .
- ✓ السماسرة من خلال عملية الوساطة في الأوراق المالية .

❖ **من أهم الأدوات المالية المتداولة في هذه السوق :**

أدونات الخزينة - الأوراق التجارية - شهادات الإيداع - القبولات المصرفية - اليرودولار .

سوق رأس المال : تعتبر سوق لمصادر التمويل طويلة الأجل

- ✓ يتم التركيز في هذه السوق على العائد بينما التركيز في سوق النقد على السيولة والأمان .
- ✓ يعتبر سوق رأس المال أقل اتساعاً من سوق النقد (عدد متعاملين أقل).
- ✓ يعتبر سوق رأس المال أكثر تنظيماً من سوق النقد .



أختبر نفسك...

من إعداد / Deep Breath

١) تمثل الإطار الذي يجمع بين قوة العرض وقوي الطلب علي الأصول المالية في ظل توفر قنوات اتصال فعالة بين المتعاملين في هذي الأسواق.

- a. السوق الثانوية
- b. السوق الموازي
- c. السوق الأولية
- d. جميع ما ذكر

٢) يتم في هذي السوق التركيز علي السيولة والأمان .

- a. السوق الأولية
- b. سوق راس المال
- c. أسواق النقد
- d. السوق الموازي

٣) تعتبر من وظائف وادوار الأسواق المالية

- a. تدبير مصادر التمويل اللازمة لتمويل المشاريع الاستثمارية
- b. استثمار الأموال الفائضة لدي الشركات والمؤسسات
- c. زيادة تكاليف الاستثمار والتمويل
- d. الجواب b , a

٤) يتم قياس الكفاءة الداخلية لأسواق المالية .

- a. سرعة التجاوب مع المعلومات التي تتطير إلي الأسواق وتوظيف هذي المعلومات بالقرارات الأستثمارية .
- b. بتكلفة تبادل الصفقات المالية .
- c. بسرعة دخول اوامر البيع والشراء وتنفيذها
- d. الجواب b , c

٥) يتم التعامل فيها في أغلب الأحيان في الأوراق المالية الغير مدرجة في السوق النظامية وخاصة بالشركات التي لم تستوفي شروط الأدرج في السوق النظامية .

- a. السوق الأولية
- b. السوق النظامية
- c. أسواق النقد
- b. السوق الموازي**

٦) يتم قياس الكفاءة الخارجية لأسواق المالية .
a. سرعة التجاوب مع المعلومات التي تتطير إلى الاسواق وتوظيف هذي المعلومات بالقرارات الأستثمارية .

- b. بتكلفة تبادل الصفقات المالية .
- c. بسرعة دخول اوامر البيع والشراء وتنفيذها
- d. الجواب b , c

٧) يقوم بتنفيذ أوامر البيع أو الشراء التي تصدرها الجهات المصدرة أو المستثمرين مقابل عمولة .

- a. صناع السوق
- b. المتداولون
- c. السماسرة**
- d. ليس مما ذكر

٨) السوق النظامية من أدوارها
a. تشجيع عمليات الادخار والأستثمار
b. تمثل سلطة رقابية غير رسمية علي الشركات المدرجة في السوق
c. تمثل مصدرا لسيولة المستثمرين في الاوراق المالية .
d. جميع ما ذكر

٩) يقومون بالمتاجرة في الأوراق المالية لصالحهم .
a. صناع السوق
b. المتداولون
c. السماسرة
d. ليس مما ذكر

١٠) من أدوارهم يقومون بتنفيذ عمليات بيع وشراء الأوراق المالية لصالح عملائهم
a. صناع السوق
b. المتداولون
c. السماسرة
d. البنوك الاستثمارية

١١) يتم التعامل فيها علي الأوراق المالية الأولية علاوة علي الأوراق الثانوية .

- a. السوق الأولية
- b. السوق النظامية
- c. أسواق النقد
- d. السوق الموازي

١٢) من أدوارهم تغطية إصدارات الأوراق المالية .

- a. صناع السوق
- b. المتداولون
- c. السماسرة
- d. البنوك الاستثمارية

١٣) تعتبر سوق التمويل قصيرة الأجل

- a. السوق الأولية
- b. سوق راس المال
- c. أسواق النقد
- d. السوق الموازي

١٤) من وظائف البنوك الاستثمارية

- a. تسويق الأصدارات مقابل عمولة معينة
- b. شراء الأصدارات ثم اعادة بيعها علي الافراد والمؤسسات مع تحمل المخاطر
- c. بيع الإصدارات مباشرة علي جهة واحدة او مجموعة مستثمرين مقابل الحصول علي الاتعاب.
- d. جميع ما ذكر

١٥) تسمى بالسوق الغير نظامية .

- a. السوق الأولية
- b. السوق النظامية
- c. أسواق النقد
- d. السوق الموازي

١٦) يتم في هذي السوق التركيز علي العائد

- a. السوق الأولية
- b. سوق راس المال
- c. أسواق النقد
- d. السوق الموازي

١٧) تعرف ببورصة الأوراق المالية.

a. السوق الأولية

b. السوق النظامية

c. أسواق النقد

d. سوق رأس المال

١٨) توصف الأسواق الثانوية بأنها

a. تتعامل في الأوراق المالية التي تم إصدارها من قبل سوق التداول

b. سوق تتعامل في الإصدارات الجديدة

c. تمثل مجال نشاط لصناع السوق الذين يتعاملون في الأوراق المالية لحسابهم

d. الإجابة C, a.

١٩) يمكن تصنيفها علي حسب طبيعة الأوراق المالية .

a. أسواق الدين وأسواق ثانوية

b. أسواق قروض وأسواق مالية

c. أسواق قروض و أسواق اوراق مالية

d. أسواق أولية وأسواق ثانوية

٢٠) يمكن تصنيفها علي حسب أسلوب التمويل

a. أسواق الدين وأسواق ثانوية

b. أسواق قروض وأسواق مالية

c. أسواق قروض و أسواق أوراق مالية

d. أسواق أولية وأسواق ثانوية

٢١) تعتبر سوق لمصادر التمويل طويلة الأجل

a. السوق الأولية

b. سوق رأس المال

c. أسواق النقد

d. السوق الموازي

٢٢) يمكن تصنيفها علي حسب غرض التمويل

a. أسواق الدين وأسواق ثانوية

b. أسواق نقد وأسواق رأس مال

c. أسواق قروض و أسواق أوراق مالية

d. أسواق أولية وأسواق ثانوية

d. السوق الموازي

٢٣) أهم المؤسسات العاملة فيها الحكومة من خلال إصدار اذونات الخزينة .

- a. السوق الأولية
- b. سوق رأس المال
- c. أسواق النقد
- d. السوق الموازي

٢٤) تدرج هذي الأسواق تحت مضلة السوق الثانوية.

- a. السوق الأولية والسوق الموازي
- b. السوق الموازي والأسواق المالية
- c. السوق المنظمة والسوق الموازي
- d. السوق الأولية والسوق المنظمة

٢٥) توصف الأسواق الأولية بأنها .

- a. تتعامل في الأوراق المالية التي تم إصدارها من قبل سوق التداول
- b. سوق تتعامل في الإصدارات الجديدة
- c. أهم الوسطاء فيها هم البنوك
- d. الإجابة b , C .

٢٦) توصف الأسواق الثانوية بأنها

- a. تتعامل في الأوراق المالية التي تم إصدارها من قبل سوق التداول
- b. سوق تتعامل في الإصدارات الجديدة
- c. أهم الوسطاء فيها هم البنوك
- d. الإجابة b , C .

٢٧) من وظائفها تحديد اسعار الأوراق المالية .

- a. السوق الأولية
- b. السوق النظامية
- c. أسواق النقد
- d. سوق رأس المال .

٢٨) يمكن تصنيفها حسب الحقوق والالتزامات.

- a. أسواق الدين وأسواق ثانوية
- b. أسواق نقد وأسواق رأس مال
- c. أسواق الدين وأسواق حقوق ملكية .
- d. أسواق أولية وأسواق ثانوية

المحاضرة الثالثة

العائد والمخاطرة في المحفظة الاستثمارية

-