

## مراجعة نهائية

### المادة : سوق الأوراق المالية الشعبة : تسويق

#### ماهية المؤسسات المالية :

تؤدى المؤسسات المالية مثل البنوك التجارية وبنوك الادخار والاتحادات الائتمانية وشركات التأمين وشركات الاستثمار دوراً هاماً في تحويل الاموال من المقرضين الى المقترضين .

#### أهم الخدمات التي يقدمها النظام المالي للاقتصاد :

١- الائتمان :يقدم لمشتري السلع والخدمات .

٢- توفير النقود

٣- الدفع مثل النقدية والحسابات الجارية

٤- يشجع النظام المالي على الادخار

#### الخدمات التي تقدمها المؤسسات المالية على مستوى النظام المالي أو الاقتصاد :

#### ١- التأثير في السياسة النقدية :

تعتبر الودائع مكوناً هاماً في الكمية المعروضة من النقود والتي بدورها تؤثر على معدلات التضخم والتأثير على السياسة النقدية مما ينعكس أثره على القطاع المالي ككل.

#### ٢- تخصيص الائتمان : تعتبر المؤسسات المالية مصدراً رئيسياً لتمويل قطاعات معينة

من الاقتصاد والتي بحاجة خاصة للتمويل.

#### ٣- تحويل الثروات :

يمكن للمؤسسات المالية القيام بهذه الخدمة من خلال تحويل أو ادخار ثروات الأفراد من فترة إلى أخرى ، مثل صناديق المعاشات ، أو من جيل إلى آخر مثل شركات التأمين على الحياة.

#### ٤- خدمات الدفع : تقديم وسائل دفع تقدم الاقتصاد ككل مثل الشيكات ، وبطاقات

الائتمان ، والصرف الآلي ، والتحويل الإلكتروني ، وهذه الوسائل تسهل عمليات الدفع .

#### المؤسسات المالية الوسيطة :

١- المؤسسات الايداعية. ٢- المؤسسات الاستثمارية.

٣- المؤسسات التعاقدية. ٤- مؤسسات سوق الأوراق المالية.

#### المؤسسات الإيداعية : هي المؤسسات المالية الوسيطة التي تقبل الودائع من الأفراد

والمؤسسات وتقدم قروضاً لطالبيها ، كما أنها تقترض من الغير.

#### المؤسسات الإيداعية تشمل :

١- البنوك التجارية ٢- مؤسسات الادخار والاقتراض.

٣- بنوك الادخار المشتركة ٤- اتحادات الائتمان

#### البنوك التجارية : تعين الموارد المالية في شكل الودائع الشيكية والودائع الآجلة وودائع

الادخار وتقدم قروضاً للمستهلكين ، وقروض عقارية وتشتري أوراقاً مالية حكومية وهي

الأكثر أهمية بين البنوك ذلك لأنها البنوك الوحيدة التي تؤثر في العرض النقدي زيادة ونقصاناً.

#### البنوك غير التجارية : فإنها تشمل البنوك المتخصصة وبنوك الاستثمار والأعمال.

البنوك المتخصصة : هي تلك البنوك التي تتخصص في تمويل نشاط اقتصادي معين.

البنوك الصناعية : تتخصص في تمويل الاستثمارات الصناعية لأجل طويلة.

البنوك العقارية : تتخصص في تمويل الاستثمارات العقارية طويلة الأجل

بنوك الاستثمار والأعمال : تقوم باستثمارات طويلة الأجل ويتمويل مشروعات تنمية.

البنوك الزراعية : تقوم باستثمارات طويلة الأجل ويتمويل مشروعات تنمية.

#### أهم وظائف البنوك التجارية :

١- فتح الحسابات وقبول الودائع. ٢- خلق النقود ( الودائع ) .

٣- تقديم القروض والتسهيلات القصيرة الأجل . ٤- خصم الأوراق التجارية .

٥- بيع وشراء الأوراق المالية لحساب عملائها. ٦- تمويل التجارة الخارجية

#### ٧ - خدمات أمناء الاستثمار :

أ- سداد الالتزامات الدورية للعملاء

ب- إقامة المعارض السلعية

ج- بيع وشراء العقارات

د- القيام بوظيفة وكيل العميل

#### بنوك الادخار المشتركة :

هي بنوك تعتمد على الودائع في الحصول على الموارد وتستخدم تلك الموارد في تقديم قروض

عقارية

#### اتحادات الائتمان :

عبارة عن مؤسسات اقتراض تعاونية صغيرة جداً ومنظمة حول مجموعة اجتماعية معينة .

#### المؤسسات الاستثمارية وتشمل :

١- شركات التمويل : تقوم بتقديم قروض إلى المستهلكين لشراء أثاث أو سلع معمرة .

٢- الصناديق المشتركة : تقوم بتعبئة الموارد عن طريق بيع أسهم إلى كثير من الأفراد

وإستخدام مواردها في شراء محفظة متنوعة من الأسهم والسندات .

**المؤسسات التعاقدية تتكون من:** شركات التأمين و صناديق الضمان الاجتماعي وهي مؤسسات مالية وسيطة وتجمع مواردها على فترات دورية .

**مفهوم التأمين:**

عقد يلتزم به المؤمن ( شركة التأمين ) وبمقتضاه يؤدي إلى المؤمن له ( طالب التأمين ) أو المستفيد مبلغاً من المال في حالة تحقق الخطر المبين بالعقد نظير قسط يؤديه المؤمن له للمؤمن.

**العناصر والأركان الرئيسية للعمليات التأمينية :**

- ١- عقد التأمين : يتضمن كافة عناصر التأمين ( مؤمن له أو المستفيد المؤمن أو شركة التأمين وقسط التأمين وفترة التأمين ومبلغ التأمين المتفق عليه).
- ٢- وثيقة التأمين : يتم فيها إثبات بيانات التعاقد والشروط التي تم الاتفاق عليها.
- ٣- المؤمن : وهو شركة التأمين التي تتلقى الأقساط وتلتزم بدفع التعويض عند تحقق وقوع الخطر المؤمن منه.
- ٤- المؤمن له ( صاحب وثيقة التأمين ) : وهو الذي يقوم بدفع الأقساط الدورية لها.
- ٥- المستفيد : وهو الذي يستحق مبلغ التعويض عن الخسائر الناتجة من وقوع الخطر المؤمن منه
- ٦- الشخص أو الشيء المؤمن عليه : ( العرض للخطر المؤمن منه ) .

٧- مبلغ التأمين : ويمثل قيمة الحد الأقصى للتعويض الذي يلتزم المؤمن بدفعه.

٨- فترة التأمين : وهي الفترة التي يسرى خلالها عقد التأمين وينتهي بانتهائها.

**مصادر الأموال في شركات التأمين:**

١- حقوق المساهمين : ( رأس المال والاحتياطيات والأرباح المحتجزة )

٢- المخصصات الفنية : ( حقوق حملة الوثائق )

**إعادة التأمين:** قيام شركة التأمين على توزيع الخطر موضوع التأمين .

**مؤسسات سوق الأوراق المالية:**

**١- بنوك الاستثمار:**

تقوم ببيع الأوراق المالية من خلال تقديم النصيحة للشركة بشأن إصدار أسهم أو سندات لا تقبل الودائع بهدف إعادة إقراضها.

**وظائف بنوك الاستثمار:**

- ١- التعامل في الأوراق المالية
- ٢- القيام بوظيفة وكيل المكتتبين
- ٣- القيام بوظيفة بيوت السمسة
- ٤- القيام بوظيفة صانع السوق

**الشركات المتخصصة في إصدار وتداول الأوراق المالية :**

**١- شركات ترويج وضمان الاكتتاب في الأوراق المالية :**

تلقي الاكتتاب في الأوراق المالية التي تصدرها الشركات والمنظمات الأخرى والترويج والتسويق لتلك الأوراق وتغطية الاكتتاب فيها.

**٢- شركات رأس المال المخاطر :**

تقوم بعدة أنشطة استثمارية تتسم بارتفاع درجة المخاطر والعوائد المتوقعة منها.

٣- شركة توريق الحقوق المالية: تحويل الحقوق المالية الغير قابلة للتداول والمضمونة بأصول مثل ديون الجهاز المصرفي ، إلى منشأة متخصصة بهدف إصدار أوراق مالية جديدة في مقابل هذه الحقوق المالية تكون قابلة للتداول في سوق الأوراق المالية.

**المخاطر المختلفة التي يمكن أن تتعرض لها المؤسسات المالية:**

١- مخاطر سعر الفائدة: التغير في قيمة الأصل مع التغير في سعر الفائدة.

٢- مخاطر سعر الصرف: التغير في قيمة الأصول والخصوم الخارجية أو الأجنبية

الناتجة من التغير في أسعار الصرف.

**٣- مخاطر السوق:**

وهي المخاطر التي تؤثر على قيمة الأصول والخصوم ، والناتجة من التغيرات في كل من

أسعار الفائدة وأسعار الصرف وأسعار الأصول الأخرى.

**٤- مخاطر الائتمان:**

ناتجة من تعذر الحصول كلياً أو جزئياً على التدفقات النقدية التي

يجب الحصول عليها مقابل الأموال المقرضة أو المستثمرة.

**٥- مخاطر السيولة:**

ناتجة عن الحاجة السريعة إلى النقدية والتي قد تؤدي إلى تحويل الأصول إلى نقدية خلال فترة قصيرة وبأسعار منخفضة.

٦- مخاطر خارج الميزانية: مخاطر تنتج من التعاقدات التي يتم التعاقد عليها مستقبلياً.

٧- مخاطر التكنولوجيا: تنتج من عدم تحقيق التكنولوجي المستخدم العوائد المتوقعة منه.

٨- مخاطر العمليات: ناتجة من فشل التكنولوجي المستخدم وعدم إدارة العمليات بكفاءة.

٩- المخاطر الأجنبية: تنتج من تعذر الحصول على المستحقات من المقترضين الأجانب

**١٠- مخاطر الإفلاس:**

عندما يصبح رأس المال غير كافي لتغطية النقص المفاجئ في قيمة أصولها.

الأسباب التي تؤدي إلى النمو في الاستثمارات الأجنبية:

- ١- زيادة المدخرات في الدول الأجنبية .
  - ٢- يتجه المستثمرون إلى الأسواق الأجنبية للاستفادة من الفرص الاستثمارية الأفضل.
  - ٣- إتاحة المعلومات عن الأسواق والاستثمارات الأجنبية من خلال الإنترنت.
  - ٤- إتاحة بعض المؤسسات المالية الفرصة للمستثمرين للاستثمار في الأوراق الأجنبية المتقدمة.
  - ٥- تخفيف القيود والقواعد في الكثير من الدول الأجنبية .
- البورصة: هي شخصية اعتبارية عامة تتولى إدارة أموالها ولها أهلية التقاضي.
- البورصات الأمريكية :
- تحتل الولايات المتحدة المركز الأول من ناحية التقدم في أسواق المال حيث يوجد أكبر عدد من الشركات المسجلة في قوائم الأسعار بالبورصة.
- البورصات الأوروبية :

بورصة لندن: تعد سوق هام لتمويل الشركات المتوسطة الحجم .

لندن : تحتل لندن السوق الأولى من ناحية عدد الخطوط المقيدة بالبورصة ، ومن حيث قيمة رسملة التعامل ، وحجم العمليات.

البورصات الفرنسية :

تمت العمليات على الأوراق المالية في بورصة باريس عن طريق الشركات أعضاء البورصة الذين يطلق عليهم اسم Societies De Bourse .

البورصة الألمانية :

تتميز أسواق المال الألمانية بصغر حجمها مقارنة باقتصاديات ألمانيا الضخمة وباحتياجات مشروعاتها ، كما أن تلك الأسواق تكاد تكون محتكرة على المصارف.

البورصات الآسيوية :

تحتل كلاً من بورصة طوكيو وهونغ كونج المكان الأول بين البورصات الآسيوية.

لبورصة أهمية: ضرورية في المجتمعات ( الحرة اقتصادياً ) .

مندوب الحكومة: يتواجد بالبورصة وتكون مهمته مراقبة تنفيذ القوانين واللوائح.

مقاييس فاعلية البورصة أهمها :

- ١- مقاييس السرعة الفائقة التي تتم بها المعاملات.
- ٢- مقاييس الدقة والصحة وعدم حدوث الخطأ أو السماح لاحتمالاته أن تظهر.
- ٣- مقاييس الفاعلية في تسجيل ونشر وإتاحة البيانات بشكل فوري وسريع.

أهمية البورصات في الاقتصاد القومي :

- ١- أداة فعل غير محدودة في الاقتصاد القومي.
- ٢- جذب الفائض غير المعبأ.
- ٣- توظيف الأموال بفاعلية .
- ٤- تدبير الموارد والأموال للمشروعات.
- ٥- زيادة حيوية المشروعات .
- ٦- تحسين كفاءة الإدارة .
- ٧- توجيه مجالات الاستثمار.
- ٨- ترشيد الإنفاق الاستثماري .
- ٩- أداة تقدير وتنبية للمخاطر .
- ١٠- توفير قنوات سليمة للاستثمار .

شروط قيام البورصة بدورها المتميز في سوق الأوراق المالية :

- ١- مناخ استثماري مستقر.
- ٢- وعى اقتصادي ومالي.
- ٣- نواحي الاستثمار لنشر الوعي الاقتصادي.
- ٤- أسهم بأنواعها وسندات بأنواعها.
- ٥- مكاتب متخصصة لإدارة الأوراق المالية .
- ٦- الانفتاح على الأسواق الدولية.

وظائف أسواق الأوراق المالية ( الوظائف الاقتصادية للبورصة )

- ١- التخصيص الأمثل للموارد
- ٢- كفاءة التشغيل
- ٣- تكلفة عنصر السيولة
- ٤- توفير المعلومات والاستجابة الفورية لأي أحداث
- ٥- تحدى أسعار ( تسعير ) الأصول المالية
- ٦- نقل وتحويل الخطر

كفاءة التشغيل :

قدرة السوق على تحويل الأموال والموارد لمن يحتاجون إليها بأقل قدر من التكلفة .

التخصيص الأمثل للموارد:

تخصيص الموارد النادرة بطريقة مثلى على كل الأنشطة الاستثمارية .

التخصيص الأمثل للموارد ( اقتصادياً ): يعنى أن العائد الحدي قد وصل إلى نقطة السواء ( مرجحاً بالمخاطرة ) لكل المنتجين والمدخرين ( المستثمرين )

الإطار العام لبورصات الأوراق المالية تنقسم إلى:

١- السوق الأولى ( أو سوق الإصدار ): يختص هذا السوق بالتعامل في الإصدارات الجديدة سواء لتمويل مشروعات جديدة أو التوسع في مشروع قائم بزيادة رأس المال .

٢- السوق الثانوي ( أو سوق التداول ) وينقسم إلى: ( منظم – غير منظم )

يختص هذا السوق بالتعامل في الأوراق المالية التي تم إصدارها أو طرحها من قبل .

السوق المنظم ( الرسمية ):

وهي تمثل الهيئة الرسمية التي تتولى التعامل في الأوراق المالية ويكون لها مكان محدد يتم فيه تداول هذه الأوراق.

السوق غير المنظم: سوق يتصف بعدم الامتثال لتنظيمات دقيقة ومحددة ولا تتوافر كفاءة التداول من حيث عدالة الأسعار .

أساليب إتمام عملية التداول:

١- أسلوب التفاوض (المساومة) : يتم الإعلان عن أسعار بيع وشراء الأوراق المالية المتداولة ويحاول كل سمسار الوصول إلى اتفاق على سعر التنفيذ.

٢- أسلوب المزايمة:

يتم التزايد على السعر للوصول إلى أحسن عرض للمشتري لتنفيذ الصفقة ويرضى عنه البائع حجم الأوامر للصفقات التجارية:

تتم صفقات شراء وبيع الأوراق المالية إما على أساس وحدة التعامل للإصدارات.

أ. الأوامر على أساس وحدة التعامل أو مضاعفاتها :

تشمل وحدة التعامل في العادة ١٠٠ ورقة مالية (سهم أو سند) من إصدار معين أو على أساس عدة وحدات من وحدة التعامل.

ب. الأوامر على أساس أجزاء وحدة التعامل (القطاعي) :

يعد قطاعي مثل أوامر الشراء لعدد سهم واحد أو عشرة من إصدار معين ، هذا يؤدي إلى ارتفاع تكلفة تنفيذ الأوامر القطاعي عن تكلفة تنفيذ الأوامر على أساس وحدة التعامل.

أنواع الصفقات المالية: هي أوامر البيع و أوامر الشراء .

أوامر البيع تنقسم إلى :

١- أوامر الشراء ٢- أوامر البيع للمستثمر ٣- أوامر البيع غير المملوكة

١- أوامر الشراء: تصدر في حالة توقع المستثمر لارتفاع أسعار الأسهم أما في حالة توقع المستثمر لانخفاض سعر السهم فقد يقرر التخلص منه بالبيع .

٢- أوامر البيع للأوراق المالية المملوكة للمستثمر:

في حالة توقع المستثمر لانخفاض سعر السهم الذي يملكه حالياً قد يقرر التخلص منه بالبيع فيقوم المستثمر بإصدار أمر البيع.

٣- أوامر البيع للأوراق المالية غير المملوكة:

( البيع على المكشوف ) وهو بيع لورقة مالية معينة غير مملوكة أصلاً للبائع

مقتضية ، ويقوم المستثمر بإصدار هذا النوع من الأوامر في حالة توقعه لانخفاض سعر هذه الورقة مستقبلاً.

عند تحديد السعر الذي يرغب المستثمر في البيع أو الشراء على أساسه يواجه بديلين:

البديل الأول: إصدار الأمر على أساس أحسن سعر سوقي بالبورصة.

أما البديل الثاني: فهو قيام المستثمر بتحديد السعر بنفسه .

طرق تحديد السعر لأوامر البيع والشراء :

١- أوامر السوق: يتم تنفيذها بأقصى سرعة ممكنة وعلى أساس أفضل سعر ممكن.

٢- الأمر المفتوح: قد يؤدي إلى شراء أو بيع أسهم غير مرغوب فيها .

يرتبط الأمر المفتوح: عادة بالأوامر محددة السعر ويتطلب إصدار الأمر المفتوح أن

يكون المستثمر على دراية بظروف العرض والطلب على أسهم موضوع الأمر .

صور الأوامر التي يصدرها المتعاملون في السوق إلى السمسارة أو الوسطاء:

١- الأمر السوقي ٢- الأمر المحدد ٣- الأمر المفتوح

٤- الأمر الحر أو المطلق ٥- أم الإيقاف

النطاق الزمني لتنفيذ أوامر البيع والشراء بورصة الأوراق المالية:

أ- الأوامر لمدة يوم واحد ب- الأوامر لمدة أسبوع ولمدة شهر

ج- الأوامر المفتوحة المدة .

الأطراف الفاعلة بالبورصة:

١- المقرضون أو المستثمرون

٢- الوسطاء الماليون

٢- المقرضون أو مصدر الأوراق المالية

أولاً - المقرضون أو المستثمرون ( مصدر الأموال المستثمرة في السوق المالي) تنقسم:

أ- المضاربون المحترفون :

يستهدفون من عملياتهم الانتفاع من فروق الأسعار في تحقيق أكبر عائد ممكن في

أقل فترة ممكنة، ويعتمد في تخطيطه لعملياته على التنبؤ الدقيق باتجاهات السوق.

\* المضارب بالصعود: يقوم بالشراء انتظاراً لارتفاع الأسعار.

\* المضاربة بالنزول: يقوم بالبيع قبل انخفاض الأسعار ثم يعاود مرة أخرى شرائها لشركة

السمسرة بعد إتمام انخفاض الأسعار حسب تنبؤاته .

ب. المتآمرون ( المتلاعبون بالأسعار) :

تهدف لتحقيق الأرباح من خلال التأثير على اتجاهات السوق صعوداً وهبوطاً والتحكم في الأسعار

١- أحداث اتجاه صعودي مصطنع : في الأسعار لدفع جمهور المتعاملين نحو الشراء.

٢- أحداث اتجاه نزول مصطنع : في الأسعار لدفع جمهور المتعاملين نحو البيع.

٣- تثبيت سعراً مصطنعاً :

بفرض أن يتم بيع الورقة أفضل من الذي كان يمكنه أن يسود طبيعياً.

ج- المضارب الهاوي :

هو الشخص الذي يستهدف استثمار ما لديه من مدخرات إلى جانب عمله الأصلي .

٤- المضارب الهاوي : له أثر سيئ على السوق لعدم تفهمه لأصول المضاربة.

د- المستثمرون داخل منظمة الأعمال :

١- المستثمر الكبير :

يحتفظ بحصة مناسبة من الأوراق وذلك لإمكان إحكام السيطرة على الشركة وإدارتها

٢- المستثمر الصغير :

يمثل الغالبية العظمى للمستثمرين ومدخراته هي التي تساهم بشكل أساسي في توفير

التمويل اللازم لمنظمات الأعمال

ثانياً - المقترضون أو مصدروا الأوراق المالية :

وتتضمن هذه الفئة مجموعة من المؤسسات ومنظمات الأعمال الخاصة والحكومية

والتي تصدر بعض الأوراق المالية مثل السندات والأسهم العادية والممتارة.

ثالثاً - الوسطاء الماليين ثلاثة أنواع على النحو التالي :

١- سمسرة الأوراق المالية :

هو وسيط في سوق الأوراق المالية ويعمل كوكيل للمستثمرين

الماليين عند شراء أو بيع الأوراق المالية نظير الحصول على العمولة .

٢- تحار الأوراق المالية مثل :

أ- شركات رأس المال المخاطر :

تقوم بعدة أنشطة استثمارية تتسم بارتفاع درجة المخاطر والعائد المتوقع منها.

ب- شركات توريق الحقوق المالية :

لتحويل الحقوق المالية الغير قابلة للتداول والمضمونة بأصول مثل ديون الجهاز المصرفي،

إلى منشأة متخصصة ذات غرض خاص بهدف إصدار أوراق مالية جديدة.

٣- بنوك الاستثمار و وظائفها :

أ- التعامل في الأوراق المالية :

تقوم بشراء الأوراق المالية المصدرة تمهيداً لإعادة بيعها لصغار المستثمرين.

ب- القيام بوظيفة بيوت السمسرة :

تقوم بشراء وبيع الأوراق المالية في الأسواق الثانوية نيابة عن العملاء.

ج- الخدمات التي توفرها بيوت السمسرة في البورصات العالمية :

١- توفير المعلومات المالية الحديثة عن الأوراق المالية التي يتم التعامل فيها.

٢- النصح والمشورة للعملاء فيما يتعلق بقرارات الاستثمار.

٣- القيام نيابة عن العملاء بأداء العديد من الأنشطة.

٤- فتح حسابات جارية للعملاء وتقديم تسهيلات ائتمانية لهم لتمويل شراء الأوراق المالية.

د- القيام بوظيفة وكيل المكتتبين :

تقوم بتسويق الأوراق المالية المصدرة لتوفير التمويل طويل الأجل للشركات المصدرة.

٥- القيام بوظيفة صانع السوق : وأهمها :-

- توفير السيولة اللازمة للسوق المالي.

- المحافظة على استقرار كل من الأسعار وحجم التعامل داخل السوق

٦- دور بنوك الاستثمار في المحافظة على التوازن المنشود للسوق :

تقوم بالمحافظة على استقرار كل من الأسعار وحجم التعامل داخل السوق ، وذلك من خلال

ممارسته لدور المشتري في حالة الانخفاض الحاد في الأسعار ، ودور البائع في حالة الارتفاع الحاد

فيها. وبذلك يلعب صانع السوق دوراً هاماً في المحافظة على التوازن المنشود للسوق.

٧- نظام التشغيل لبورصة الأوراق المالية : يتم تداول الأوراق المالية المسجلة داخل صالة

التعامل عن طريق الوسطاء المرخص لهم بالعمل فيها ( السمسرة ) وتتولى الهيئة المشرفة

الإعلان عن الصفقات والكميات التي يتم تداولها لكل ورقة من الأوراق المسجلة فيها.

٨- مكونات نظام التشغيل لبورصة الأوراق المالية :

١- صالة التداول : هي المكان المخصص للتداول .

٢- الوسطاء المرخص لهم بالعمل في البورصة ( السمسرة ) .

٣- طرق التداول بالبورصة :

- طريقة المفاوضة : يتم التفاوض بين البائع والمشتري للاتفاق على سعر التنفيذ

- طريقة المزايدة : يتم التزايد على السعر حتى يتم الاتفاق على أحسن عرض للمشتري .

٤- الهيئة المشرفة على إدارة البورصة : تقوم على تطبيق قوانين البورصة التي تنظم الأمور المتعلقة بكل من صالة التداول والوسطاء وطرق التداول .

النشرة المالية : تعمل على إمداد المستثمرين بكافة البيانات الخاصة بالمنشأة

القوائم المالية :

- ١- قائمة المركز المالي .
- ٢- قائمة التغيرات في حقوق الملكية .
- ٣- قائمة التدفقات النقدية .
- ٤- قائمة الدخل .

قائمة التدفقات النقدية :

تبين الأموال المحصلة ، والنقلية المدفوعة من خلال المنشأة ، وذلك خلال فترة زمنية معينة .

الأعراض التي تحققها قائمة التدفقات النقدية:

- ١- تبين العلاقة بين صافي الدخل ، وصافي التدفق النقدي
- ٢- الإمداد بالبيانات عن التدفقات النقدية الماضية .

الأدوات التي يستخدمها البنك المركزي للتأثير في كمية العروض من النقود :

١- نسبة الاحتياطي:

يجب على البنوك التجارية أن تحتفظ باحتياطيات وهي عبارة عن الأصول التي تحتفظ بها مقابل التزاماتها المتمثلة في الودائع ، ويحدد البنك المركزي نسبة الاحتياطي الواجب الاحتفاظ به من قبل البنوك التجارية .

٢- سعر الخصم : يقصد به سعر الفائدة المحدد من قبل البنك المركزي عندما تقتض

البنوك من الاحتياطيات الموجودة لدى البنك المركزي .

٣- عمليات السوق المفتوحة : يقصد بها شراء أو بيع الأوراق المالية الحكومية ( وخاصة

أذون الخزانة ) من قبل البنك المركزي ، إذ أنه من خلال بيع وشراء الأوراق المالية الحكومية يتمكن البنك المركزي من التحكم في كمية النقود المعروضة .

قيمة السهم: تتأثر بثلاث متغيرات وهي التوزيعات ، معدل النمو ، معدل العائد المطلوب

$$ق = \frac{ت(١ + ن)}{ن - ع}$$

حيث ق : قيمة السهم

ت : توزيعات الأرباح المدفوعة حالياً

ن : معدل نمو توزيعات وأرباح الشركة

ع : معدل العائد الذي يطلبه المستثمرون على الأسهم

الأزمة المالية العالمية

لعب القطاع المصرفي - والقطاع المالي بصفة عامة - دوراً هاماً في زيادة حجم الأصول المالية المتداولة وزيادة الثقة فيها ، ومن هنا بدأت بوادر أو بذور الأزمات المالية وهي بدء انقطاع الصلة بين الاقتصاد المالي والاقتصاد العيني ومن هنا تظهر حقيقة الأزمة المعاصرة باعتبارها أزمة مالية بالدرجة الأولى .

أسباب الأزمة المالية العالمية :

- ١- زيادة أحجام المديونية أو ما يطلق عليه اسم الرافعة المالية ، من خلال المبالغة بإصدار أسهم بقيم مالية مبالغ فيها عن القيمة الحقيقية للأصول التي تمثلها ،
- ٢- النظام المالي في الدول الصناعية قد اكتشفت وسيلة جديدة لزيادة حجم الإقراض عن طريق اختراع جديد أسمه المشتقات المالية- وهي توليد موجات متتالية من الأصول المالية بناء على أصل واحد .

٣- نقص أو انعدام الرقابة أو الإشراف الكافي على المؤسسات المالية الوسيطة .

أدوات السياسة المالية للتأثير على بورصة الأوراق المالية:

١- الضرائب

٢- النفقات العامة والمديونية بواسطة الحكومة

أهم متغيرات البيئة الاقتصادية وعلاقتها بالاستثمار:

١- أسعار الفائدة:

مع ارتفاع أسعار الفائدة يتجه المستثمرون لبيع السندات طويلة الأجل ، ووضع الأموال في صناديق الاستثمار أو غيرها من الأوعية الاستثمارية

٢- التضخم:

يعني ارتفاع المستوى العام للأسعار ، يعني توقع حدوث ارتفاع في أسعار الفائدة و يجب على المستثمر في فترات التضخم أن يتجنب الاستثمارات طويلة الأجل ذات الدخل الثابت .

٣- الانكماش: معناه فترة من الهبوط العام في مستوى الأسعار .

٤- الكساد والركود الاقتصادي

٥- النمو الاقتصادي.

تكون مستثمراً واعياً يجب :

- ١- معرفة معلومات عن أدوات الاستثمار .
- ٢- تحديد الأهداف الاستثمارية .
- ٣- الاستثمار في حدود طاقة الفرد المادية .
- ٤- تنوع محفظة الأوراق المالية .
- ٥- التعرف على مخاطر الاستثمار .
- ٦- الإلمام بالثقافة الاستثمارية .

أنواع المستثمرين بالبورصة باختصار:

١- المستثمر التقليدي :

يقوم بشراء الأسهم بغرض الاستثمار طويل أو متوسط الأجل .

٢- المضاربون :

يسعوا الى انتهاز فرصة التحركات قصيرة الأجل لسعر أحد الأسهم بالسوق

قد يشتري ويبيع أحد الأسهم في خلال فترة وجيزة قد تصل الى بضع أسابيع

٣- المستثمرون المحترفون :

مستثمرون محترفون مغامرين بدرجة كبيرة وذلك على المدى

القصر الى الحد الذي قد يصل الى بيع وشراء الأسهم في ذات اليوم.

صفات المستثمرون المحترفون:

١- القدرة على التنبؤ بالمخاطر.

٢- القدرة والكفاءة العالية في إدارة الأموال

٣- تجميع المعلومات والقدرة على فهمها وتحليلها .

٤- اتخاذ القرار السريع، والسليم

٥- القدرة على تجاوز المشاعر السلبية في حالة الخسارة.

٦- الخبرة الكبيرة في التعاملات اليومية بالبورصة.

استراتيجيات تنمية المال بالبورصة:

١- استراتيجيات طويلة الأجل :

وتعتمد على الاستثمار في أسهم الدخل وتتمس بالتحفظ ، والحيطة والحذر.

٢- استراتيجيات قصيرة الأجل :

وتتمس بالجرأة والرغبة في تحقيق الثراء السريع منها:

١- استراتيجية الشراء في أسهم المضاربة .

٢- استراتيجية تنقية المحفظة من الأسهم الخاسرة .

٣- استراتيجية الاستثمار في الأسهم المتوقع تضاعف سعرها.

إرشادات تساعد المستثمر في عملية اختياره للأسهم عند الاستثمار في البورصة :

١- يفضل شراء الأسهم التي تحقق أرباح ٢٥ ٪ فأكثر .

٢- التركيز على الأسهم التي حققت أرباح متزايدة على مدار السنوات الأخيرة

٣- متابعة الأسهم التي حدث فيها تحسن في الأرباح .

٤- البحث عن أسهم الشركات التي تقدم منتجات جديدة .

٥- البحث عن الأسهم التي استقر سعرها .

٦- البحث عن الأسهم التي يرتفع سعرها نتيجة زيادة التعاملات الخاصة بها .

٧- يجب شراء أقوى الأسهم حتى ولو كان سعرها مرتفعاً .

٨- يجب شراء أسهم الشركات القوية.

الرافعة المالية:

لا يستطيع البنك أن يقرض أكثر من نسبة محددة لما يملكه من رأسمال واحتياطي .

معظم السندات طويلة الأجل:

تدر دخل ثابت ومع ارتفاع أسعار الفائدة يتجه المستثمرون لبيعها .

تلتزم الشركات المقيدة بالبورصة:

بإعداد ونشر التقارير المالية عن أدائها المالي كل ثلاثة شهور .

من محددات الأهداف الاستثمارية للفرد:

المستوي الثقافي والتعليمي للفرد .

استراتيجية شراء الأسهم القابلة للنمو:

تفضل البورصة هذا النوع من الأسهم لانخفاض سعرها في البداية

♣♣ انتهت المراجعة النهائية ♣♣