



جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

جامعة المنارة
كلية إدارة الأعمال
إدارة التمويل والمصارف

إدارة مؤسسات مالية

المحاضرة الثالثة

(2021-11-8)

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

إعداد

الدكتور منذر مرهج

2022 – 2021

الأسواق المالية

تعدّ الأسواق المالية الدولية والمحلية الشبكة الأساسية التي تتحرك فيها رؤوس الأموال المتنقلة بين المقرضين والمقرضين بقصد تحقيق أقصى عائد استثماري من هذه الأموال.



تنقسم الأسواق المالية من حيث أدوات الاستثمار إلى أسواق

رأس المال وأسواق النقد.

جامعة
المنارة

MANARA UNIVERSITY

أسواق رأس المال

وهي الأسواق التي يتم فيها تداول أدوات التمويل طويلة الأجل (الأسهم والسندات والصكوك)، والتي تزيد مدتها عن السنة، على أن يتم تسليمها فور إتمام الصفقة وذلك إذا كانت هذه الأسواق حاضرة.

أو أن يتم التسليم في تاريخ لاحق من خلال عقود واتفاقات

في حالة أسواق رأس المال الآجلة أو أسواق العقود

المستقبلية.

تنقسم السوق الحاضرة بدورها إلى سوق أولية للإصدار
وأخرى ثانوية يتم فيها تداول الإصدارات التي تمت في
السوق الأولية.



كما تنقسم السوق الثانوية إلى أسواق منظمة وأسواق غير منظمة.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

الأدوات المتداولة في أسواق رأس المال

■ السندات:

تمثل السندات تعاقدًا على الاقتراض والاقراض بين طرفين
هما مُصدِر السند (المقرض) وبين مشتري السند
(المقرض)



جَامِعَة
الْمَنَارَة
MANARA UNIVERSITY

بموجب هذا التعاقد يلتزم المقرض الوفاء بالالتزامات
الآتية:

جَامِعَة
الْمَنَارَة

MANARA UNIVERSITY

✓ يدفع لحامل السند مبلغاً معيناً يتمثل بالقيمة الاسمية
للسند وذلك بتاريخ الاستحقاق سواء حققت الشركة ربحاً أم
لم تحقق.

✓ يدفع لحامل السند فائدة دورية وذلك بمعدل معين على
القيمة الاسمية.



وقد تكون السندات صادرة عن الحكومة أو عن منشآت الأعمال.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

■ الصكوك:

هي أوراق مالية تصدرها الحكومات ومنشآت الأعمال بشكل يتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية.

وتعطي حاملها ملكية حصة في استثمار أو مشروع معين، وإن أهم ما يميزها أنها يجب أن تكون مرتبطة بأصول.

تصدرها المنشآت عادة بهدف تمويل مشاريعها، ويحصل

حاملها على نسبة معينة من الأرباح في حال تحققها، كما

أنه يتحمل جزءاً من الخسائر في حال وقوعها.

وبذلك تختلف الصكوك عن السندات التي تعطي لحاملها

عائداً ثابتاً يتحدد على شكل نسبة مئوية من القيمة الاسمية

للسند.



وتصدر الصكوك عادة بقيم متساوية تمثل حصصاً في

الاستثمار أو المشروع. جامعة
المنارة

MANARA UNIVERSITY



كما يستطيع حامل الصك بيعه أو رهنه أو التنازل عنه

لشخص آخر.

جامعة
المنارة

MANARA UNIVERSITY

■ الأسهم العادية:

يعرف السهم العادي على أنه جزء من رأس مال الشركة

المساهمة، وللشهم العادي ثلاث قيم:

قيمة اسمية وقيمة دفترية وقيمة سوقية.

القيمة الاسمية:

التي تكون مدونة على قسيمة السهم وفي العادة يكون

جامعة
المنارة

منصوص عليها في عقد التأسيس.



جَامِعَة
الْمَنَارَة
MANARA UNIVERSITY

القيمة الدفترية:

وهي تعادل قيمة حقوق الملكية مقسومة على عدد الأسهم

جَامِعَة
الْمَنَارَة

العادية المصدرة.

MANARA UNIVERSITY



جَامِعَة
الْمَنَارَة
MANARA UNIVERSITY

القيمة السوقية:

وهي القيمة التي يباع بها السهم في السوق.

جَامِعَة
الْمَنَارَة

MANARA UNIVERSITY

يتمتع حامل السهم العادي بالحقوق الآتية:

1. التصويت في الجمعية العامة والمشاركة في الأرباح المتبقية بعد أداء نصيب الأنواع الأخرى من الأسهم.
2. المشاركة فيما يتبقى من أصول الشركة في حالة تصفيته.

3. الحق في الاكتتاب في أسهم زيادة رأس المال بنسبة ملكيتهم.

4. لحامل السهم العادي الحق في تداوله أي بيعه أو التنازل عنه أو رهنه.

■ الأسهم الممتازة:

لا يختلف مفهوم السهم الممتاز عن مفهوم السهم العادي من حيث إنه يمثل جزءاً من ملكية، لكن السهم الممتاز يتمتع بالأولوية عند توزيع الأرباح وعند التصفية.



غير أن صاحب السهم الممتاز لا يتمتع بحق الإدارة وهذا
يعطي إدارة الشركة ميزة الاستقلالية.

جامعة
المنارة
MANARA UNIVERSITY

تشبه الأسهم الممتازة السندات من حيث عدم الاشتراك
في الإدارة ومن حيث ثبات العائد، حيث يحصل حامل السهم
الممتاز على نصيب سنوي ثابت يحدد إما على شكل نسبة

مئوية ثابتة من القيمة الاسمية للسهم أو في صورة مبلغ
محدد.

كما تشبه الأسهم الممتازة الأسهم العادية من حيث الحصول
على الأرباح ومن حيث تحمل المخاطر.