

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته



اقتصاد نقدي وأسواق رأس المال

المحاضرة التاسعة

من إعداد:

د. إبراهيم سالم ياسمينه



برنامج المقياس

أسواق رأس المال

السوق المالي وتقسيماته 

□ السوق النقدي

□ سوق رأس المال

□ الأدوات المالية 

□ سوق رؤوس الأموال

□ الدولي سوق الأورو-عملة

□ الساحات المالية الدولية

الاقتصاد النقدي

□ عموميات حول النقود

□ الكتلة النقدية

□ النظريات الكلاسيكية

والحديثة

□ الوساطة المالية

□ الجهاز المصرفي الجزائري

□ السياسة النقدية

ثالثاً: الأوراق المالية

السندات

ورقة مالية تستحق خلال فترة زمنية محددة فهو دين على الجهة المصدرة له مقابل فوائد دورية محددة.

السندات أوراق مالية بعائد ثابت في الغالب تحتوي تاريخ استحقاق، ويظهر العقد: اسم المصدر ومعلوماته ومعلومات الإصدار: نوع السند، الفئة...

قد تباع السندات بأقل من قيمتها (علاوة إصدار)، أو تسدد بأعلى من قيمتها (علاوة تسديد). نذكر من بين أنواعها: سندات عادية، سندات قابلة للتحويل إلى أسهم، سندات بقسيمات الاكتتاب في السندات أو في الأسهم، سندات بمعدل فائدة متغير، سندات مرتبطة بمؤشر.

الأسهم

ورقة مالية تثبت ملكية صاحبها لجزء من رأسمال الشركة، هناك نوعان:

أسهم عادية: لا تحتوي على تاريخ

استحقاق ويمكن تداولها، وهي نوعان اسمية ولحاملها. للسهم العادي ثلاث قيم: القيمة الاسمية، القيمة الدفترية، القيمة السوقية.

أسهم ممتازة: تختلف عن الأسهم العادية

في: الأولوية في الأرباح، الأولوية في استرجاع الأموال بعد التصفية، قد تحدد نسبة ثابتة من الأرباح رغم وضعية الشركة، يحرم صاحبها من التصويت.

حقوق الأسهم العادية وخصائص الأسهم الممتازة

خصائص الأسهم الممتازة

- ✓ تجميع الأرباح
- ✓ إمكانية الاستدعاء
- ✓ الأولوية في الحصول على الأرباح وحقوق التصفية
- ✓ وسيلة لتمويل الشركات دون التدخل في التسيير

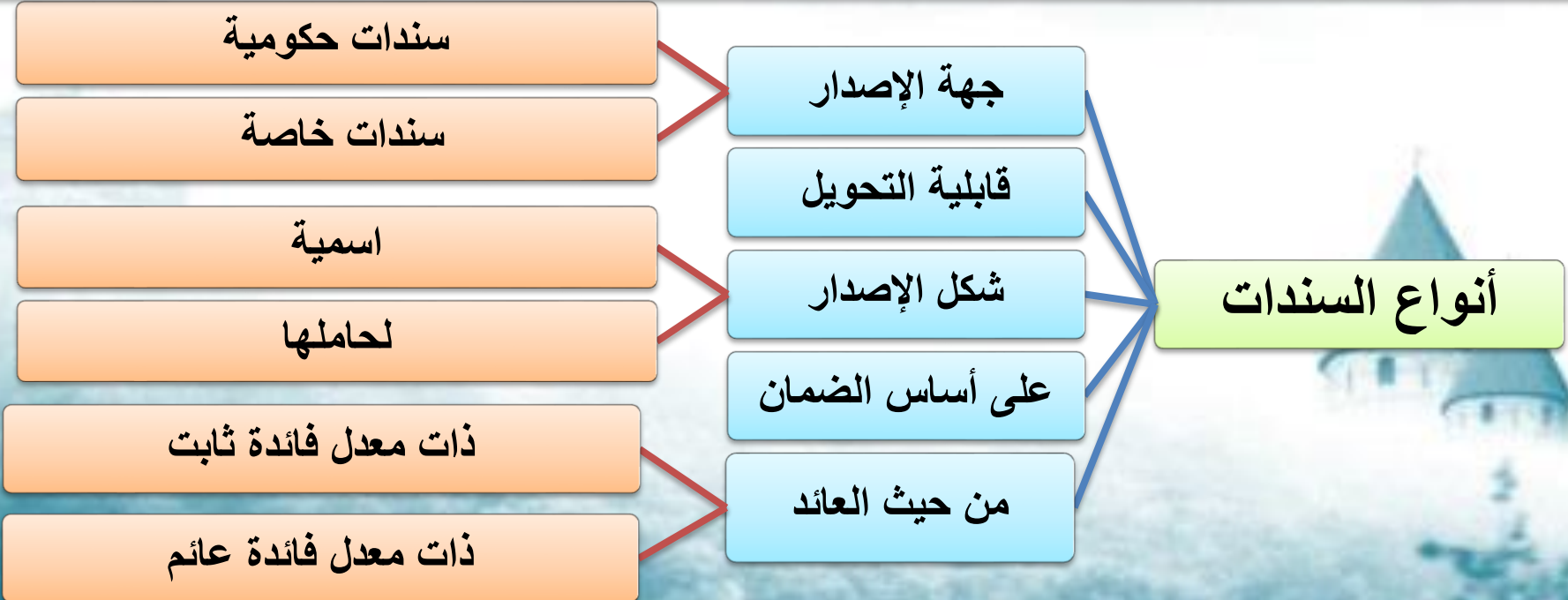
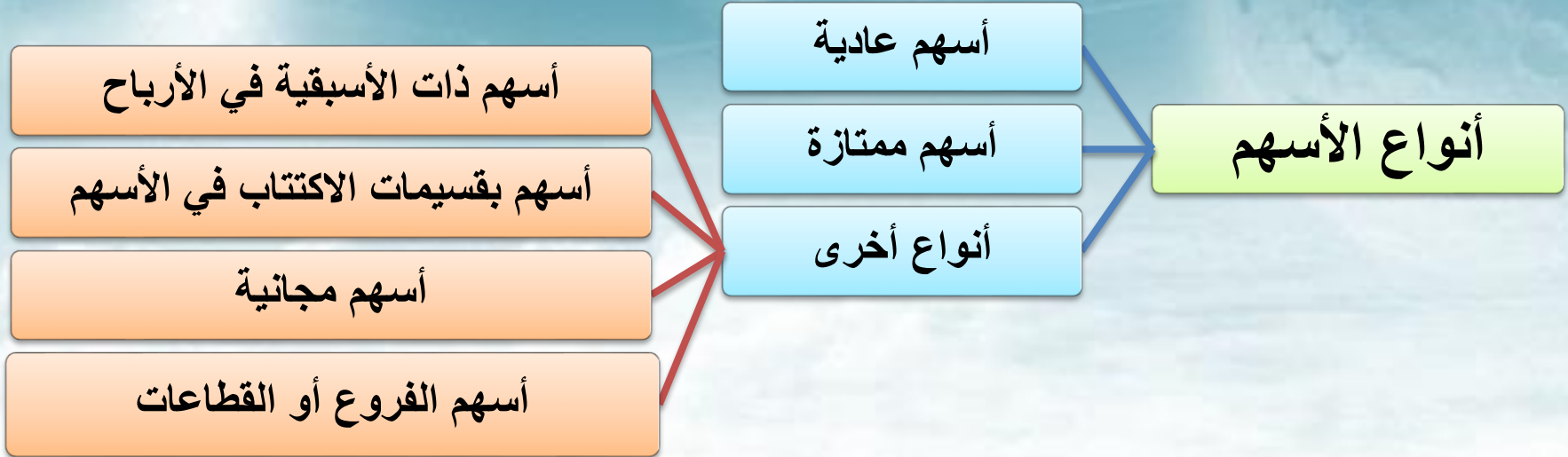
حقوق الأسهم العادية

- الحق في التوزيع
- الأولوية في الاكتتاب والتوزيع
- حق بيع الأسهم
- حق التصويت وحضور الجمعيات العامة
- اقتسام موجودات الشركة بعد التصفية
- حق الاطلاع على وثائق الشركة

أهم الفروقات بين الأسهم والسندات

السندات	الأسهم	طبيعة الفرق
دين على شركة أو هيئة	ملكية في شركة المساهمة	الطبيعة القانونية
حقوقهم قبل حقوق حملة الأسهم	حقوقهم بعد حقوق حملة السندات	الأسبقية
فوائد ثابتة	أرباح موزعة	العائد
محدد في عقد الإصدار	غير محدد	تاريخ الاستحقاق
ليس لهم الحق	لهم الحق	التصويت
يمكن استرداده في تاريخ الاستحقاق	لا يمكن استرداده	استرداد المبلغ الأصلي
ليس لهم الحق	لهم الحق	حضور الجمعيات العامة
حكومة، سلطة محلية، سلطة مالية مختصة ومرخصة	شركة مساهمة	المصدرون

رابعاً: أنواع الأسهم والسندات



رابعاً: المشتقات المالية

عقود تعطي الحق (ليس الإلزام) لحامله في شراء أو بيع الأصل بسعر محدد الآن على أن يكون الدفع والتسليم مستقبلاً، مقابل عمولة غير قابلة للاسترداد

الخيارات

حسب معيار فترة التنفيذ: الخيار الأوروبي، الخيار الأمريكي؛ حسب معيار ملكية الأداة: الخيار المغطى، الخيار غير المغطى؛ حسب طبيعة العملية: خيار البيع، خيار الشراء، الخيار المزدوج.

عقود شراء أو بيع أصل ما مقابل نقد في وقت مستقبلي وبسعر يحدد الآن، ويتفق في هذا العقد على مواصفات الأصل: الجودة، النوعية، مكان التسليم، طريقة السداد، السعر...

العقود الآجلة

عقود تتيح شراء أو بيع أصل ما بسعر محدد متفق عليه مسبقاً على أن يتم التسليم أو التنفيذ في تاريخ لاحق، وهي عقود نمطية وتتداول في السوق المنظمة ولها بيوت تسوية.

العقود
المستقبلية

عقود تسمح لطرف باستبدال أصل بأصل آخر لطرف ثان مقابل عمولة يدفعها المستفيد من العقد.

عقود المبادلات

برنامج المقياس

أسواق رأس المال

السوق المالي وتقسيماته 

□ السوق النقدي

□ سوق رأس المال

□ الأدوات المالية 

□ سوق رؤوس الأموال

الدولي سوق الأورو-عملة

□ الساحات المالية الدولية

الاقتصاد النقدي

□ عموميات حول النقود

□ الكتلة النقدية

□ النظريات الكلاسيكية

والحديثة

□ الوساطة المالية

□ الجهاز المصرفي الجزائري

□ السياسة النقدية