

ملخصات وأسئلة عامة تخص مقياس سوق رأس المال

سوف نحاول عرض ملخصات قصيرة تخص محاور السوق المالي من محاضرات وبحوث وأهم الأسئلة التي يمكن طرحها لفهم أكثر هذا المقياس.

المحور الأول: "ماهية السوق المالي"

الملخص العام للمحور الأول: "ماهية السوق المالي"

يتناول هذا المحور مفهوم السوق المالي وأهميته في الاقتصاد الوطني والعالمي، حيث يُعد السوق المالي منصة حيوية لتجميع المدخرات وتوجيهها نحو الاستثمارات التي تُساهم في تحقيق التنمية الاقتصادية واستقرار الأنشطة الإنتاجية. يبدأ المحور بمقدمة توضح الدور الأساسي للسوق المالي في تمويل المشاريع، وتحقيق الاستقرار المالي، وضمان تدفق الأموال بشكل منتظم داخل الاقتصاد.

يتطرق المحور بعد ذلك إلى تعريف البورصة كسوق منظمة تُعقد فيها معاملات بيع وشراء الأوراق المالية مثل الأسهم والسندات والعقود المستقبلية، وتُعد البورصة مؤشراً على قوة أو ضعف الاقتصاد. كما يستعرض المحور نشأة البورصة وتطورها عبر العصور، بدءاً من الأسواق القديمة في الحضارات الرومانية واليونانية وصولاً إلى البورصات الحديثة مثل بورصة نيويورك، لندن، وطوكيو، مع الإشارة إلى الاختلافات بين الأسواق الرسمية وغير المنظمة من حيث التنظيم والتسجيل.

بالإضافة إلى ذلك، يتناول المحور أنواع الأسواق المالية من حيث الزمن (السوق النقدية قصيرة الأجل والأسواق طويلة الأجل)، والوظائف الاقتصادية التي تؤديها، مثل:

- **الوظيفة التمويلية:** حيث تعبئ البورصة مدخرات الأفراد وتوجهها نحو تمويل الشركات والمشاريع.
- **الوظيفة التسعيرية:** التي تظهر اتجاهات الأسعار وتساعد المستثمرين على اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.
- **الوظيفة التوزيعية:** التي توفر للمستثمرين تنوع استثماراتهم عبر مجموعة واسعة من الأدوات المالية.

كما يُستعرض دور البورصة في تحقيق الشفافية والمصداقية، من خلال نشر المعلومات المالية والتقارير اليومية التي تُظهر حركة الأسعار وتُساعد على تقليل المضاربات وتوزيع المخاطر الاستثمارية.

الأسئلة العامة للمحور الأول: "ماهية السوق المالي"

1. ما هو تعريف السوق المالي وما هي أهميته في دعم الأنشطة الاقتصادية؟
 2. كيف تُساهم البورصة في تعبئة المدخرات وتوجيهها نحو الاستثمار؟
 3. ما هي الفروق بين الأسواق المالية الرسمية وغير المنظمة؟
 4. ما هي الوظائف الأساسية للسوق المالي من الناحية التمويلية والتسعيرية والتوزيعية؟
 5. كيف يمكن اعتبار البورصة مؤشراً على قوة أو ضعف الاقتصاد الوطني؟
 6. ما هي أنواع الأوراق المالية المتداولة في البورصة، وما الفرق بينها؟
 7. كيف تطورت البورصة تاريخياً وما هي أبرز المخطات في نشأتها؟
 8. ما دور المعلومات والتقارير اليومية الصادرة عن البورصات في تعزيز الشفافية ومساعدة المستثمرين؟
- يهدف هذا المحور إلى تزويد المتعلمين بفهم شامل للسوق المالي كبنية أساسية لدعم الاقتصاد، مع التركيز على أهمية البورصة كآلية رئيسية في تحقيق التمويل، وتحديد الأسعار، وتوزيع المخاطر بين المستثمرين.

المحور الثاني: تنظيم أسواق رأس المال.

الملخص العام للمحور الثاني: "تنظيم أسواق رأس المال"

يستعرض هذا المحور التنظيمي للأسواق المالية الخاصة برأس المال، ويُسلط الضوء على الشروط والإجراءات الأساسية التي يجب توافرها لإقامة سوق مالي فعّال. يبدأ المحور بتوضيح الشروط الجوهرية لإنشاء بورصة ناجحة، منها وجود موقع جغرافي معروف لجميع المتعاملين، وتوفر حجم كافٍ من المدخرات للاستثمار، وتنوع الأدوات المالية المتداولة، إضافة إلى ضرورة تطوير نظم الاتصال وسجلات المعلومات واستخدام تكنولوجيا حديثة. كما يؤكد على أهمية الإطار القانوني والتنظيمي الذي يحكم المعاملات داخل السوق، بما يضمن حماية المستثمرين والمتعاملين من المخاطر المحتملة والتجاوزات.

يتطرق المحور إلى الهيئات المنظمة للسوق المالي، حيث تُشكّل لجنة عليا (مثل اللجنة العليا لبورصة الأوراق المالية) مسؤولة عن الإشراف على سير العمل وتطبيق القوانين واللوائح، بالإضافة إلى تشكيل لجان فرعية متخصصة (التأديب، التحكيم، التسعير، قيد الأوراق المالية، المقاصة، المراقبة، والسماسة) تُساهم في ضمان شفافية المعاملات وتنظيمها. كما يستعرض المحور المتدخلين في السوق، مثل المستثمرين، المقترضين والوسطاء، والوسيط المالي وصانع السوق، مع توضيح أدوارهم في تحقيق التمويل وتوجيه الاستثمارات.

وأخيراً، يتناول المحور أنواع الأوامر التي تُنفذ في السوق المالي (مثل أوامر البيع والشراء، أوامر التنفيذ بسعر محدد أو بأوقات محددة)، فضلاً عن التكاليف والعمولات المرتبطة بهذه المعاملات، مع ذكر أمثلة من التجارب العالمية التي تُظهر كيف تُساهم هذه الأنظمة في تعزيز كفاءة السوق واستقرار الاقتصاد الوطني.

الأسئلة العامة للمحور الثاني: "تنظيم أسواق رأس المال"

1. ما هي الشروط الأساسية التي يجب توافرها لإنشاء سوق مالي فعال؟ (ناقش أهمية وجود موقع جغرافي محدد، وتوفر المدخرات، وتنوع الأدوات المالية، والإطار القانوني).
2. ما هي الوظائف الرئيسية للهيئات التنظيمية في أسواق رأس المال؟ (تحدث عن دور اللجنة العليا واللجان الفرعية في تنظيم ومراقبة المعاملات المالية وحماية المستثمرين). من هم المتدخلون الرئيسيون في سوق رأس المال، وما هي أدوارهم؟ (ناقش المستثمرين، المقترضين، الوسطاء، وصانع السوق، وكيف يُساهم كل منهم في تحقيق التمويل وتوجيه الاستثمارات).
3. ما هي أنواع أوامر التداول في السوق المالي وكيف تؤثر في تحديد الأسعار؟ (شرح الأوامر مثل أوامر السوق، الأوامر المحددة، أوامر الإيقاف، وكيف تُساعد في إيجاد التوازن بين العرض والطلب).

4. كيف تؤثر التكاليف والعمولات في المعاملات المالية على كفاءة السوق المالي؟ (ناقش كيف تؤثر رسوم السمسرة والعمولات في تكلفة المعاملات الاستثمارية وأثرها على التدفق النقدي للمستثمرين).
5. ما الدور الذي تلعبه أسواق رأس المال في دعم الاقتصاد الوطني وتمويل المشاريع الاستثمارية؟ (تحدث عن وظيفة البورصة في تعبئة المدخرات وتوجيهها نحو الاستثمارات، وكيف تُساهم في تحفيز النمو الاقتصادي).

يهدف هذا المحور إلى إعطاء نظرة شاملة على كيفية تنظيم أسواق رأس المال وإدارتها، وأثرها في تحقيق الاستقرار المالي وتنمية الاقتصاد الوطني من خلال توفير آلية شفافة وآمنة لتداول الأوراق المالية.

المحور الثالث: السوق النقدي

الملخص العام للمحور الثالث: "السوق النقدي"

يركز هذا المحور على تعريف وتنظيم السوق النقدي ودوره الحيوي في الاقتصاد. يُعرّف السوق النقدي بأنه السوق التي تُتداول فيها الأوراق المالية قصيرة الأجل، والتي تُستخدم لتلبية احتياجات التمويل قصير الأجل والحفاظ على السيولة في النظام المالي. وتتميز هذه السوق بارتفاع السيولة وانخفاض المخاطر نسبياً مقارنة بالأسواق الأخرى.

يتناول المحور عدة نقاط أساسية:

- **مفهوم السوق النقدي:** يُعد السوق النقدي المكان الذي يلتقي فيه العرض والطلب على الأموال قصيرة الأجل، وتصدر فيه الجهات الحكومية والمؤسسات المالية أدوات مالية مثل سندات الخزانة والأذونات والشهادات الإيداعية.
- **المتدخلون في السوق النقدي:** يشمل المشاركون فيه البنوك، والمؤسسات المالية، والشركات، والحكومة، والأفراد الذين يمتلكون فائضاً من السيولة. كما يلعب البنك المركزي دوراً هاماً في تنظيم هذه السوق من خلال سياساته النقدية.
- **وظائف السوق النقدي:** تساهم في تحقيق استقرار السيولة داخل الاقتصاد، وتمويل احتياجات التشغيل قصيرة الأجل، والمساعدة في تحديد أسعار الفائدة التي تُعد مؤشراً على حالة الاقتصاد. كما تعمل على توفير قناة فعالة لتوجيه الفوائض النقدية نحو استثمارات ذات أفق قصير.
- **أهمية السوق النقدي:** فهي تُعتبر آلية رئيسية للحفاظ على التوازن المالي، حيث تساهم في تقليل تقلبات الأسعار وتنظيم العرض والطلب على الأموال، مما يؤثر بشكل مباشر على معدلات الفائدة والاستقرار الاقتصادي.

الأسئلة العامة للمحور الثالث: "السوق النقدي"

1. ما هو تعريف السوق النقدي، وما هي السمات الأساسية التي تميزها؟
2. ما هي الأدوات المالية المتداولة في السوق النقدي، ولماذا تُعتبر قصيرة الأجل؟
3. من هم المتدخلون الرئيسيون في السوق النقدي وما هي أدوارهم؟
4. كيف يساهم السوق النقدي في تحقيق الاستقرار السيولي وتحديد أسعار الفائدة؟
5. ما الدور الذي يلعبه البنك المركزي في تنظيم السوق النقدي؟
6. كيف يمكن للسوق النقدي أن يؤثر على التمويل قصير الأجل في الاقتصاد الوطني؟
7. ما العلاقة بين سيولة السوق النقدي واستقرار النظام المالي؟

المحور الرابع: الأوراق المالية المتداولة في السوق المالي-تسعيورها وطرق تقييمها.

الملخص العام للمحور الرابع: "الأوراق المالية المتداولة في السوق المالي - تسعيورها وطرق تقييمها"

يتناول هذا المحور مفهوم الأوراق المالية، تصنيفاتها، طرق تسعيورها، وأهم الأساليب المستخدمة في تقييمها داخل الأسواق المالية. تعتبر الأوراق المالية أدوات استثمارية تمثل حقوقاً مالية قابلة للتداول، مثل الأسهم والسندات والمشتقات المالية، والتي تُستخدم كوسيلة لتمويل الشركات والمشاريع وتحقيق العوائد للمستثمرين.

1. أنواع الأوراق المالية

- **الأسهم:** تمثل ملكية جزئية في رأس مال الشركة، وتمنح صاحبها حقوقاً مثل الحصول على الأرباح والتصويت في الجمعيات العمومية.
 - **الأسهم العادية:** تمنح المساهمين حقوق الملكية والمشاركة في الأرباح.
 - **الأسهم الممتازة:** تتمتع بامتيازات معينة مثل الأولوية في توزيع الأرباح واسترجاع رأس المال عند تصفية الشركة.
- **السندات:** هي أداة دين تصدرها الشركات أو الحكومات بهدف جمع الأموال، حيث يتعهد المصدر بسداد أصل الدين والفوائد في تواريخ محددة.
 - **السندات الحكومية:** تصدرها الدولة لتمويل مشاريعها.
 - **السندات الخاصة:** تصدرها الشركات لتمويل توسعاتها.
- **المشتقات المالية:** تشمل عقود الخيار، العقود الآجلة، العقود المستقبلية وعقود المبادلة، وتستخدم للتحوط أو المضاربة على تحركات الأسعار المستقبلية.

2. تسعير الأوراق المالية

يتم تحديد أسعار الأوراق المالية في الأسواق المالية من خلال التفاعل بين العرض والطلب، ويستخدم عدة طرق للتسعير مثل:

- **طريقة Fixing:** يتم تحديد السعر بناءً على نقطة تقاطع منحنى العرض والطلب.
- **طريقة المناذاة:** يقوم الوسطاء بالمناذاة بالأسعار حتى يتم التوصل إلى السعر المناسب.
- **التداول الإلكتروني:** حيث يتم تنفيذ الأوامر بشكل آلي وفق الأسعار المتاحة في السوق.

3. طرق تقييم الأوراق المالية

- تقييم الأسهم
 - طريقة الأرباح الموزعة: تعتمد على حساب القيمة الحالية للأرباح المستقبلية المتوقعة.
 - طريقة التدفقات النقدية المخصومة (DCF): تُستخدم لحساب القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية المستقبلية.
 - طريقة نسبة السعر إلى الأرباح (P/E Ratio): تعتمد على العلاقة بين سعر السهم والأرباح المحققة.
- تقييم السندات
 - النموذج الأساسي لتقييم السندات: يعتمد على حساب القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية باستخدام معدل خصم مناسب.
 - تقييم السندات ذات الفائدة السنوية أو نصف السنوية: يراعي تواريخ دفع الفائدة والتغيرات في أسعار الفائدة السوقية.

أهمية تقييم الأوراق المالية

يُساعد التقييم الصحيح للأوراق المالية المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة، كما يُساهم في تحقيق استقرار الأسواق المالية وضمان عدالة تسعير الأصول المالية.

الأسئلة العامة للمحور الرابع: "الأوراق المالية المتداولة في السوق المالي - تسعيرها وطرق تقييمها"

1. ما هو تعريف الأوراق المالية وما هي أهم أنواعها؟
2. ما الفرق بين الأسهم العادية والأسهم الممتازة؟
3. كيف يتم تحديد أسعار الأوراق المالية في السوق المالي؟
4. ما هي العوامل التي تؤثر في تحديد أسعار الأسهم والسندات؟
5. ما الفرق بين طرق تقييم الأسهم مثل طريقة الأرباح الموزعة وطريقة التدفقات النقدية المخصومة؟
6. كيف يتم تقييم السندات وما العوامل المؤثرة في قيمتها السوقية؟
7. ما دور المشتقات المالية في الأسواق المالية وما مخاطر استخدامها؟
8. كيف تساهم أساليب التسعير والتقييم في تعزيز كفاءة الأسواق المالية؟

المحور الخامس: كفاءة الأسواق المالية.

الملخص العام للمحور الخامس: "كفاءة الأسواق المالية"

يركز هذا المحور على مفهوم كفاءة الأسواق المالية وكيفية قياسها وضمان عملها بالشكل الأمثل لتخصيص الموارد المالية في الاقتصاد. تُعرّف كفاءة الأسواق المالية بأنها قدرة السوق على تحويل كافة المعلومات المتاحة إلى أسعار تعكس قيمتها الحقيقية دون تأخير أو تحيز، مما يمكن المستثمرين من اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة. وتستند الكفاءة على عدة شروط ومعايير تشمل:

- شفافية المعلومات: إذ يجب أن تتوفر المعلومات المالية بشكل كامل وسريع لجميع المشاركين في السوق.
- المنافسة الحرة: حيث يُفترض عدم وجود احتكار أو تدخلات تؤثر على تحديد الأسعار، مما يضمن توازن العرض والطلب.
- تقليل التكاليف والمعاملات: يجب أن تكون المعاملات ذات تكاليف منخفضة مما يساهم في زيادة السيولة والكفاءة.
- توافر بنية تحتية تنظيمية وتكنولوجية فعالة: تساهم نظم المعلومات المتقدمة والبنى التنظيمية القوية في تحسين تداول المعلومات وتنفيذ الصفقات بسرعة ودقة.

كما يستعرض المحور مستويات كفاءة الأسواق المالية (ضعيفة، متوسطة، قوية) وكيف تؤثر على الأسعار وقرارات المستثمرين، إضافةً إلى تأثيرها على تخصيص الموارد وتحقيق الاستقرار الاقتصادي. وتعتبر الكفاءة العالية مؤشراً على قدرة السوق على تحقيق التوازن بين العرض والطلب مع تقليل الفجوات السعرية والحد من تقلبات السوق غير المبررة.

الأسئلة العامة للمحور الخامس: "كفاءة الأسواق المالية"

1. ما هو مفهوم كفاءة الأسواق المالية وكيف يمكن تعريفها؟
2. ما الشروط الأساسية التي يجب توافرها لضمان كفاءة سوق مالي فعال؟
3. كيف تساهم شفافية المعلومات في تعزيز كفاءة السوق المالي؟
4. ما دور المنافسة الحرة في تحقيق كفاءة الأسواق المالية؟
5. ما هي المؤشرات أو المعايير التي تُستخدم لقياس كفاءة الأسواق المالية؟
6. كيف تؤثر التكاليف والمعاملات على مستوى كفاءة السوق المالي؟

المحور السادس: الأسواق المشتقة.

في المحور السادس "الأسواق المشتقة"، يتم تقديم شرح شامل للمشتقات المالية في سياق أسواق رأس المال. يتناول المحور:

1. تعريف المشتقات المالية

- المشتقات المالية هي عقود مالية تستمد قيمتها من قيمة أصل حقيقي أو مالي (مثل الأسهم، السندات، السلع، أو العملات).
- من أشهر أشكالها:
 - عقود الخيارات
 - العقود الآجلة
 - عقود المستقبلية
 - عقود المقايضة (المبادلة)
 - وغيرها من العقود المالية ذات الخصائص المماثلة.

2. عناصر عقد المشتقات

- التعاقد: يشمل تحديد مدة العقد، وسعر التنفيذ (أو الممارسة)، والكمية التي ينطبق عليها العقد، والأصل محل التعاقد.
- قيمة المشتقة تتأثر بتقلبات قيمة الأصل الأساسي، ولا تتطلب استثماراً مبدئياً كبيراً مقارنة بالأصول نفسها.

3. خصائص المشتقات المالية

- النقلب العالي: قيمتها عادةً ما تكون أكثر تقلباً من قيمة الأصل الأساسي.
- الارتباط بالزمن: قيمتها مرتبطة بالمدة الزمنية التي يتبقى من العقد.
- أغراض متعددة: يمكن استخدامها للتحوط ضد المخاطر أو لأغراض المضاربة.
- المرونة: يمكن تصميمها وفق متطلبات المتعامل من حيث الحجم وتاريخ الاستحقاق.
- قد تحمل مخاطر عالية (قد تصل حتى إلى الإفلاس) وغالباً ما تُعتبر أدوات خارج الميزانية مع درجة من الغموض في التقييم والمحاسبة.

4. أنواع المشتقات المالية

- المعاملات الفورية (Spot Transactions): تداول فوري للأصول.

- الصفقات الآجلة (**Forward Deals**): اتفاقيات لشراء أو بيع أصل في المستقبل بسعر متفق عليه.
- المبادلات (**Swap Operations**): تجمع بين المعاملات الفورية والآجلة، حيث يتم تبادل التدفقات النقدية أو أسعار الفائدة بين طرفين.
- عقود الخيارات (**Options**): تمنح صاحبها الحق دون الالتزام بشراء أو بيع الأصل بسعر محدد خلال فترة معينة.
- العقود المستقبلية (**Financial Futures**): عقود قانونية ملزمة تعطي الحق في شراء أو بيع أصل معين في تاريخ مستقبلي محدد بسعر متفق عليه.

5. عقود الخيارات بالتفصيل

- مفهوم عقد الخيار: هو اتفاق يمنح المشتري حق (وليس التزاماً) شراء أو بيع أصل معين بسعر محدد في المستقبل مقابل دفع علاوة.
- أنواع الخيارات:

○ خيار الشراء (Call Option)

○ خيار البيع (Put Option)

○ الخيار المزدوج (Double Option)

- القيمة الجوهرية والزمنية:

○ القيمة الجوهرية $\max(S - K, 0)$ = لخيار الشراء، و $\max(K - S, 0)$ لخيار البيع.

○ القيمة الزمنية = الفرق بين سعر تداول الخيار في السوق وقيمه الجوهرية.

6. العقود الآجلة والعقود المستقبلية

- تعريفها: هي عقود غير موحدة تُبرم بين طرفين لشراء أو بيع أصل معين في وقت محدد في المستقبل بسعر متفق عليه اليوم.

- خصائصها:

○ يتم تحديد سعر التنفيذ مسبقاً.

○ لا توجد مدفوعات عند إبرام العقد؛ يتم تسويته عند تاريخ الاستحقاق.

○ تُستخدم غالباً للتحوط والمضاربة.

- حساب قيمة العقد:

○ للمركز الطويل (Long Position): $P_{\text{Long}} = S - K$

$- K_{\text{Long}} = S - K$

• للمركز القصير (Short Position):

○ $P_{Short} = K - S$ حيث S هو السعر السوقي للأصل و K هو سعر التنفيذ.

7. نظام الهامش والتسوية في العقود المستقبلية

- الهامش المبدئي: هو مبلغ يُودع كضمان عند إبرام العقد.
- الهامش الصيانة: يجب أن يظل لدى المتعاقد ويُراجع يوميًا؛ إذا انخفض السعر بشكل غير موافق يجب عليه زيادة الهامش.
- غرفة المقاصة: تلعب دورًا رئيسيًا في تسوية الصفقات وتحمل المخاطر الائتمانية الناجمة عن عدم تنفيذ أحد الأطراف لالتزاماته.

8. استخدامات المشتقات المالية

- للتحوط: تستخدم لتقليل المخاطر المتعلقة بتقلبات أسعار الفائدة، أسعار الصرف، أو أسعار الأسهم.
- للمضاربة: يهدف المستثمرون إلى تحقيق أرباح من توقعاتهم لتغيرات الأسعار في المستقبل دون الحاجة لتملك الأصول الأساسية.
- لتوليد السيولة: تسهم في توفير أداة تحويل سريعة للأصول إلى نقد.

9. مقارنة بين المشتقات والعقود الأخرى

- عقود الخيارات مقابل العقود المستقبلية:
 - الخيار يمنح الحق دون الالتزام؛ بينما العقود المستقبلية ملزمة.
 - خسارة مشتري الخيار محدودة بالعلو المدفوعة، أما خسارة المتعاقد في العقود المستقبلية فقد تشمل القيمة الكلية للعقد.
- المقارنة بين سوق العقود المستقبلية وسوق العقود الآجلة:
 - العقود المستقبلية تُتداول في البورصة بطريقة منظمة وبجلسات مزاد علني.
 - العقود الآجلة غالبًا ما تُبرم عبر بيوت السمسرة أو البنوك مباشرة مع اختلاف في طريقة التعامل وغط التعاقد.

10. خلاصة

- تشكل المشتقات المالية أدوات مهمة في أسواق رأس المال الحديثة، إذ تُستخدم للتحوط والمضاربة وتوفير مرونة كبيرة في إدارة المخاطر.
- بالرغم من مميزاتا ومرونتها، فإنها تحمل مخاطر عالية وتتطلب فهمًا دقيقًا للآليات المالية والمحاسبية المرتبطة بها.

المحور السابع: مؤشرات أسواق الأوراق المالية

الملخص العام للمحور السابع: "مؤشرات أسواق الأوراق المالية"

يستعرض هذا المحور مفهوم مؤشرات أسواق الأوراق المالية، وهي أدوات تحليلية تُستخدم لقياس الأداء العام للسوق المالي، وتحديد اتجاهات الأسعار وتحليل الحركات الاقتصادية. تُشتق هذه المؤشرات من أسعار الأوراق المالية المتداولة في البورصات، وتعمل كمقياس رقمي يعكس حالة السوق بشكل عام أو قطاعي.

تشمل المحاضرة عدة جوانب رئيسية:

- **تعريف المؤشرات:** تُعرف مؤشرات البورصة بأنها مجموعات من أسعار الأسهم أو السندات التي تُستخدم لتقييم حركة السوق المالي. وتُعدّ مؤشرات عامة (تعكس حالة السوق ككل) أو مؤشرات قطاعية (تركز على قطاعات محددة).
- **طرق حساب المؤشرات:** تتنوع طرق حساب المؤشرات بين المتوسط الحسابي، المتوسط الهندسي واستخدام الأوزان النسبية للأسهم حسب قيمتها السوقية. تُحدد الطريقة المستخدمة كيفية تأثير الأسهم ذات الأسعار العالية مقارنةً بالأسهم ذات الأسعار المنخفضة.
- **أهداف استخدام المؤشرات:** تُستخدم المؤشرات كأدوات لتنبؤ اتجاهات السوق ودعم اتخاذ القرارات الاستثمارية؛ فهي توفر للمستثمرين نظرة سريعة على حالة السوق، مستوى السيولة، وتحركات الأسعار.
- **الانتقادات والتحديات:** رغم أهميتها، تواجه المؤشرات نقدًا بسبب تأثرها بأحجام العينة وطريقة اختيار الأسهم المكونة لها، مما قد يؤدي إلى تحيزات في القياس.
- **الدور في الشفافية:** تُعدّ المؤشرات من أهم الوسائل التي تساعد في نقل المعلومات الاقتصادية للمستثمرين بشكل شفاف، مما يساهم في تحسين كفاءة الأسواق المالية.

الأسئلة العامة للمحور السابع: "مؤشرات أسواق الأوراق المالية"

1. ما هو تعريف مؤشر البورصة وما الغرض الأساسي منه؟ (ناقش كيف تُستخدم المؤشرات لقياس أداء السوق المالي وتحديد اتجاهات الأسعار).
2. ما الفرق بين المؤشرات العامة والمؤشرات القطاعية؟ (وضح كيف يُعكس مؤشر عام حالة السوق بأكمله مقارنةً بمؤشر قطاعي يركز على فئة محددة من الأسهم).
3. ما هي الطرق المختلفة لحساب مؤشرات البورصة، وما الفروق بينها؟ (تحدث عن المتوسط الحسابي، المتوسط الهندسي، واستخدام الأوزان النسبية للأسهم).

4. كيف تُساهم المؤشرات في دعم اتخاذ القرارات الاستثمارية؟ (ناقش دور المؤشرات في تقديم رؤية تحليلية لحالة السوق ومساعدة المستثمرين في توقع الحركات المستقبلية).
5. ما التحديات أو الانتقادات التي قد تواجه استخدام مؤشرات البورصة في قياس الأداء المالي؟ (تطرق إلى قضايا حجم العينة، اختيار الأسهم، والتحيزات المحتملة في حساب المؤشرات).
6. كيف يمكن أن تساعد مؤشرات البورصة في تحسين شفافية السوق المالي؟ (ناقش كيفية نقل المعلومات المالية للمستثمرين ودعم سوق يتمتع بمنافسة شفافة وعادلة).

يهدف هذا المحور إلى تمكين المستثمرين والمهتمين بأسواق رأس المال من فهم كيفية استخدام المؤشرات كأداة أساسية لتحليل الأداء الاقتصادي والسوقي، مما يساهم في تحسين عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية وتحقيق شفافية أكبر في الأسواق المالية.

المحور الأول: ماهية السوق المالي (البورصة)

المطلب الأول: مدخل إلى البورصة

أولاً: ماهية البورصة و نشأتها

ثانياً: أنواع البورصات

المطلب الثاني: وظائف السوق المالي، عملياتها ودورها الاقتصادي

أولاً: وظائف السوق المالي وعملياتها

ثانياً: الدور الاقتصادي للسوق المالي

ثالثاً: بعض تجارب البورصات العالمية

المحور الثاني: تنظيم أسواق رأس المال

المطلب الأول: تنظيم سوق رأس المال، مكوناته وإجراءات التعامل فيه

أولاً: شروط قيام سوق رأس المال

ثانياً: الهيئات المنظمة للسوق المالي

المطلب الثاني: المتدخلون في بورصة الأوراق المالية

المطلب الثالث: أوامر التنفيذ في السوق المالي

أولاً: أنواع الأوامر في السوق المالي (البورصة)

ثانياً: تكاليف الأوامر

المحور لثالث: السوق النقدية

المطلب الأول: مفهوم السوق النقدية والمتدخلون فيها

أولاً: مفهوم السوق النقدية

ثانياً: المتدخلون في السوق النقدية

المطلب الثاني: منتجات السوق النقدية

أولاً: شهادات الإيداع القابلة للتداول

ثانياً: الكمبيالات (القبولات) المصرفية

ثالثاً: الأوراق التجارية

رابعاً: قرض فائض الاحتياطي الإلزامي

خامساً: قروض الدولار الأوربي

سادساً: اتفاقيات إعادة الشراء

سابعاً: أذونات الخزينة

ثامناً: شهادات المديونية وكمبيالات الخزينة

المحور الرابع: الأوراق المالية المتداولة في السوق المالي، تسعيرها وطرق تقييمها

المطلب الأول: الأوراق المالية المتداولة في السوق المالي

أولاً: الأسهم

ثانياً: السندات

ثالثاً: المنتجات المالية المتطورة "المشتقات المالية أو أدوات الهندسة المالية"

المطلب الثاني: عمليات التسعير و التقييم في البورصة

أولاً: تقنيات التعامل والتسعير

ثانياً: العوامل المؤثرة على سعر الورقة المالية

ثالثاً: تقييم الأسهم العادية

المحور الخامس: كفاءة الأسواق المالية

المطلب الأول: تعريف ومتطلبات كفاءة أسواق الأوراق المالية

أولاً: تعريف كفاءة أسواق الأوراق المالية

ثانياً: متطلبات كفاءة أسواق الأوراق المالية

ثالثاً: أهمية السوق المالي الكفاء وشروط تحقيقها لسوق المال

رابعاً: المعلومات وأسواق الأوراق المالية

المطلب الثاني: المستويات المتعلقة بكفاءة أسواق الأوراق المالية والعلاقة بين هذه المستويات

أولاً: المستويات المتعلقة بكفاءة أسواق الأوراق المالية

ثانياً: العلاقة بين أشكال كفاءة أسواق الأوراق المالية

المبحث السادس: الأسواق المشتقة

المطلب الأول: ماهية المشتقات المالية

أولاً: تعريف المشتقات المالية

ثانياً: خصائص المشتقات المالية

المطلب الثاني: أنواع المشتقات المالية

أولاً: أسواق الاختيارات (عقود الخيارات المالية)

ثانياً: العقود الآجلة

رابعاً: العقود المالية المستقبلية

خامساً: أسواق الاستبدالات (عقود المبادلة)

المحور السابع: مؤشرات أسواق الأوراق المالية

المطلب الأول: ماهية مؤشرات أسواق الأوراق المالية

أولاً: تعريف مؤشرات أسواق الأوراق المالية واستخداماتها

ثانياً: المتغيرات الأساسية لمؤشرات سوق الأوراق المالية

المطلب الثاني: أنواع مؤشرات أسواق الأوراق المالية

أولاً: أنواع المؤشرات المالية من حيث الوظيفة أو الهدف

ثانياً: المؤشرات الدولية لأسواق الأوراق المالية

ثالثاً: تسجيل المؤشرات في البورصة