

ثانيا : الاسهم الممتازة

1 - مفهوم الاسهم الممتازة

وهي شكل خاص من اشكال الملكية الذي يتميز بميزات كل من السندات والاسهم العادية . فهي كالديون او السندات لها معدل ارباح موزعة ثابت ، ولها حق الاولوية قبل الاسهم العادية ولكن بعد الديون على الارياح الدورية للشركة وعلى قيمتها التصفوية في حالة الافلاس. من ناحية اخرى تشبه الاسهم العادية من حيث انها لا تستحق وان التخلف عن دفع الارياح الموزعة المقررة لحاملها لا يؤدي الى الافلاس وليس لحملة الاسهم الممتازة حق التصويت وبالتالي ليس لهم تمثّل في مجلس ادارة الشركة .

2 - انواع الاسهم الممتازة

هناك انواع مختلفة للاسهم الممتازة وهي :

أ - حسب الارياح الموزعة وتقسم الى :

• الاسهم الممتازة ذات الارياح الموزعة التراكمية *Cumulative Preferred Stock*

: والتي تحدد انه اذا تخلفت شركة عن دفع الارياح الموزعة في سنة ما لعدم وجود ارباح

كافية لدى الشركة ، فان الارياح الموزعة لتلك السنة تنقل الى السنة المقبلة . وفي السنة

المقبلة يتوجب على الشركة ان تسدد ارباح الاسهم الممتازة المتأخرة والمستحقة قبل ان

تستطيع القيام باية توزيعات ارباح على الاسهم العادية. وهذا يحفظ حق حملة الاسهم

الممتازة في الارياح الموزعة لهم بغض النظر عن مستوى ارباح الشركة.

• الاسهم الممتازة غير التراكمية *Noncumulative Preferred Stock* : وهي

اسهم ممتازة التي الارياح الموزعة المقررة لها التي لا تدفع في سنة لا يمكن نقلها الى

سنوات لاحقة وبالتالي سيسقط حق المساهم فيها ويخسرها.

- **اسهم ممتازة مشاركة *Participating Preferred Stock*** : وهي اسهم ممتازة تسمح لحاملها بمشاركة حملة الاسهم العادية في الارباح المتبقية . فمثلا قد يحق لحملة الاسهم الممتازة مشاركة حملة الاسهم العادية بالتساوي في الارباح الموزعة على حملة الاسهم العادية عندما تتجاوز الارباح الموزعة حدا معيناً.

ب - انواع اخرى

- **الاسهم الممتازة القابلة للتحويل الى الاسهم العادية *Conversion Feature Preferred Stock*** : هناك ميزة لبعض الاسهم الممتازة القابلة للتحويل التي تسمح لحاملها بتغيير (تحويل) الاسهم الممتازة الى عدد من الاسهم العادية وبشروط تحددها نسبة التبادل.

- **الاسهم الممتازة القابلة للاستدعاء *Callable Feature (Preferred Stock)*** : ان الاسهم الممتازة عادة لا تستحق الا ان بعض الشركات تعطي لنفسها مرونة في التحويل بتضمين بند استدعاء في عقد اصدار الاسهم الممتازة. وهذه الميزة تسمح للمصدر ان يتعاقد على اسهم ممتازة في غضون مدة معينة وبسعر محدد.