

ثانيا / سوق رأس المال :-

تعرف سوق رأس المال بانها (سوق الاموال متوسطة وطويلة الاجل , والتي يتجاوز استحقاقها مدة السنة المالية الواحدة , وقد يتجاوز في بعض الاحيان خمسة وعشرين عاما)

سؤال / من هم ابرز المستثمرين في سوق رأس المال ؟
جواب /

ابرز المستثمرين هم :-

- 1- المنشآت الانتاجية
- 2- وحدات ذات نشاط مالي كالحكومة
- 3- الافراد الراغبين في تمويل الرهون العقارية
- 4- افراد ومؤسسات راغبة في الحصول على اصول مالية تورد ايرادا
- 5- شركات الاستثمار والتأمين
- 6- المصارف الاختصاصية

سؤال / ما هي اقسام سوق رأس المال ؟

جواب /

تقسم سوق رأس المال الى :-

- 1- السوق الاولية Primary Market
- 2- السوق الثانوية Secondary Market

- تعرف السوق الاولية بانها (السوق التي تنشأ فيها علاقة مباشرة بين مصدر الورقة المالية والمكتتب فيها (الاسهم) , او بين المقترضين والمقرضين (السندات) , فهي سوق تتجمع فيها المدخرات لتحويلها الى استثمارات جديدة لم تكن قائمة من قبل عن طريق اصدار اوراق مالية لم تكن قائمة قبل اصدارها)
- اما السوق الثانوية فتعرف على انها (سوق التداول والتي يتم فيها التعامل بالأوراق المالية التي تم اصدارها اول مرة في السوق الاولية بيعا وشراء , وان اي متغيرات تطرأ على قيم هذه الاوراق المالية هي ناتجة عن ما تخلقه قوى العرض والطلب في هذه السوق)

سؤال / ما هي انواع السوق الثانوية ؟

جواب /

هناك عدة انواع للسوق الثانوية :-

1- **السوق المنظمة Stock Exchange** :- وهي تلك السوق التي تتحدد فيها شروط التداول وفقا لمجموعة من القواعد والانظمة القانونية . ولهذا يكون التداول فيها فقط للأوراق المالية التي استوفت كافة الشروط القانونية .

2- **السوق غير المنظمة Burse** :- وهي تلك السوق التي يتم فيها تداول الاوراق المالية التي لم تستوف الشروط القانونية لدخول السوق المنظمة وتسمى " البورصة "

3- **السوق الموازية Over-The-Counter-Market** :- وهي تلك السوق التي يتم فيها بيع وشراء الاوراق المالية من دون التقيد بمكان وزمان محددين , فقد تتم الصفقات عن طريق الهاتف او بوسائل التواصل الالكتروني وايضا يتم التعامل في هذه السوق بالأوراق المالية التي لم تستوف الشروط القانونية لدخول السوق المنظمة .

4- **السوق الثالثة والرابعة** :- تشير السوق الثالثة Third Market لعمليات التداول التي تتم على الاوراق المالية المسجلة في البورصة في الاسواق غير المنظمة , **وقد انتشر هذا النوع من الاسواق بسبب ان التعامل في هذه الاوراق لا يقتصر على ساعات محددة في اليوم بالإضافة انه يمكن التعامل في هذه الاوراق حتى بعد التوقف عن التعامل فيها داخل السوق المنظمة .**

اما السوق الرابعة Fourth Market فقد ظهرت نتيجة لتخلي مؤسسات كثيرة عن السماسرة والبورصات في تعاملها في اوراق مالية مسجلة في احدى البورصات او في اوراق مالية غير مسجلة على الاطلاق , وفي هذه الحالة يتم التعامل مباشرة بين البائع والمشتري .

ادوات سوق رأس المال

من اهم الادوات المتداولة في سوق راس المال هي :-

اولا / الاسهم Stock or Shares :-

السهم (هو عبارة عن مشاركة او ملكية جزئية في رأس مال الشركة واصولها ويتكون رأس مال الشركة المساهمة من عدد من الحصص المتساوية ويطلق على حصة لفظة "سهم")

سؤال / ما هي انواع الاسهم ؟

جواب /

هناك عدة انواع من الاسهم :-

- 1- الاسهم العادية :- وهي مستند ملكية وليس لها اي امتياز او افضلية على الانواع الاخرى من الاسهم .
- 2- الاسهم الممتازة :- وهي مستند ملكية وتختلف عن الاسهم العادية بان حاملها يتمتع بحقوق وامتيازات لا يتمتع بها حامل السهم العادي
- 3- الاسهم المتميزة Blue Chips :- وهي الاسهم الخاصة بالشركات القوية والمعروفة

سؤال / ما هي ابرز حقوق حملة الاسهم العادية ؟

جواب /

- 1- الحق في حصة من اصول الشركة بمقدار قيمة او نسبة ما يملكه حامل السهم العادي من اسهم
 - 2- حق الحصول على شهادة ملكية الاسهم العادية التي يملكها
 - 3- حق تحويل ملكية الاسهم الى شخص اخر
 - 4- حق الحصول على الارباح التي يتم توزيعها
 - 5- حق الاطلاع على دفاتر وحسابات الشركة
 - 6- حق الاكتتاب بنسبة ما يمتلكه من اسهم في الاسهم الجديدة التي تصدرها الشركة لزيادة رأسمالها (ويطلق على ذلك حق الاولوية في الاكتتاب)
 - 7- حق حضور الجمعيات العمومية للمساهمين
 - 8- حق التصويت في الجمعيات بنسبة ما يمتلكه من اسهم
 - 9- حق اقتسام اصول الشركة عند التصفية
- سؤال / ما هي حقوق حملة الاسهم الممتازة ؟

جواب /

- 1- امكانية تحويل الاسهم الممتازة الى اوراق مالية اخرى
- 2- الاولوية في الحصول على الارباح قبل حملة الاسهم العادية

سؤال / ما هي القيمة السوقية وما هي القيمة الدفترية للسهم ؟

جواب /

- القيمة الاسمية : وهي القيمة المثبتة في شهادة السهم والتي على اساسها يتم عقد تأسيس الشركة
- القيمة السوقية : وهي القيمة النقدية المدفوعة من قبل المستثمر في اي لحظة زمنية , وتحدد من خلال قوى العرض والطلب في السوق المالية
- القيمة الدفترية : وهي قيمة السهم المثبتة في دفاتر الشركة المصدرة له وهي ما يصيب السهم الواحد من حق الملكية (رأس المال المدفوع + الارباح المحتجزة)

القيمة الدفترية = حق الملكية / عدد الاسهم القائمة

وهذه القيمة تعتبر من المؤشرات المهمة في السوق المالية , فهي تعد مؤشرا للحد الأدنى الذي يجب ان تكون عليه قيمة السهم في السوق

مثال / افرض ان رأس المال المدفوع لاحدى الشركات المساهمة كان 10 مليون دولار , كما اظهرت الميزانية العمومية في 31/12/2019 , والارباح المحتجزة لذات العام كانت 12 مليون دولار بالاضافة الى الاحتياطيات التي مقدارها 13 مليون دولار احسب القيمة الدفترية للسهم ؟ اذا علمت ان عدد الاسهم القائمة 10 مليون سهم (القيمة الاسمية للسهم الواحد هي 1 دولار)

جواب /

القيمة الدفترية = حق الملكية / عدد الاسهم القائمة

حق الملكية = رأس المال المدفوع + الارباح المحتجزة + الاحتياطيات

$$= 10 + 12 + 13 = 35 \text{ مليون دولار}$$

القيمة الدفترية = 10 / 35 = 3.5 دولار

القيمة الحقيقية : ويطلق عليها بالقيمة العادلة Fair , وهي تلك القيمة التي تتحدد من خلال الحقائق الاقتصادية والمالية التي تعكس قيمة موجودات الشركة , ومقسوم الارباح , ومعدلات النمو في الارباح , وهذه القيمة تمثل ما يجب ان يكون عليه سعر السهم في السوق المالية