

# سوق المال (تداول)



عمل الطالبات :

# تعريف سوق المال Financial Market

يتكون مصطلح سوق المال من كلمتين هما : السوق و المال .

المال : هو أي شيء يحقق منفعة ما أو يكون له ثمن أياً كان نوعه أو قيمته , فكل شيء يمكن أن يعرض في السوق ويكون له قيمة يعتبر مالاً .

السوق : هو المكان الذي ينشأ عندما تلتقي فيه قرارات البائعين والمشتريين بشأن تبادل سلعة أو خدمة أو مورد , وعندما تتفاعل فيه قوى العرض مع قوى الطلب لتحديد الأسعار , وليس بالضرورة أن يلتقي البائعون بالمشتريين وجهاً لوجه , بل يمكنهم التواصل عن طريق الهاتف أو شبكة الإنترنت أو عن طريق الفاكس , غير ذلك من وسائل التواصل .



سوق المال هو حلقة الوصل أو مكان الالتقاء بين البائع والمشتري والذي يكون فيه عرض وطلب الأموال من المدخرين والمستثمرين .  
وتتمثل الوظيفة الأساسية لأسواق المال في نقل الأموال من الأطراف التي يتوفر لديها فائض من الأموال (المدخرات) إلى الأطراف التي تعاني من عجز في الأموال (المستثمرين) .

# نشأة الأسواق المالية وتطورها :



ارتبط تطور أسواق الأوراق المالية تاريخياً بالتطور الاقتصادي والصناعي الذي مرّت به معظم دول العالم ولاسيما الدول الرأسمالية. وقد جاء انتشار الشركات المساهمة وإقبال الحكومات على الاقتراض ليخلق حركة قوية للتعامل بالصكوك المالية والذي أدى إلى ظهور بورصات الأوراق المالية. وكان التعامل بتلك الصكوك يتم في بادئ الأمر على قارعة الطريق في الدول الكبرى كفرنسا وإنجلترا وأمريكا. ثم استقر التعامل في أعقاب ذلك في أبنية خاصة والتي أصبحت تعرف فيما بعد بأسواق الأوراق المالية.

ففي فرنسا مثلاً ظهرت أول بورصة للأوراق المالية عام 1724 بموجب أمر ملكي، وفي بريطانيا استقرت أعمال بورصات الأوراق المالية في وائل القرن التاسع عشر في مبنى خاص أطلق عليه (Royal Exchange). أما في الولايات المتحدة الأمريكية فقد أنشأت أول بورصة للأسهم في عام 1821 وفي الشارع نفسه الذي كانت تتم فيه هذه التعاملات في السابق وهو وول ستريت .

# نشأة الأسواق المالية وتطورها :



ويعود أصل كلمة "بورصة" إلى اسم عائلة فان در بورسن (Van der Bursen) البلجيكية التي كانت تعمل في مجال البنوك، واتفق على أن يكون الفندق الذي تملكه هذه العائلة بمدينة بروج مكاناً لالتقاء التجار المحليين في فترة القرن الخامس عشر، فأصبح بمرور الزمن رمزاً لسوق رؤوس الأموال وبورصة للسلع.

أما في المملكة العربية السعودية

فقد بدأت سوق الاسهم السعودية اعتباراً من عام 1403 هـ عندما صدر الأمر السامي الكريم رقم "8/1230" وتاريخ 1403/7/11 هـ بحصر تداول الأسهم عن طريق البنوك المحلية.

وفي عام 1990 اعتمد تداول الأسهم الكترونياً فأصبح بيع وشراء الأسهم وتسويتها وتحويل ونقل ملكيتها تتم بطريقة اليكترونية عن طريق ربط وحدات التداول المركزية بالبنوك بالحاسب الآلي المركزي بمؤسسة النقد.

عام 2001 ونقلة جديدة في الأسهم السعودية دشّن نظام "تداول" في سوق الاسهم السعودية وبدأ العمل به تداول اعتباراً من السادس من اكتوبر 2001 م.

# نشأة الأسواق المالية وتطورها :



عام 2004 ونشأة هيئة السوق المالية :

بعد أحداث انهيار مايو الشهير في عام 2004 وفي خطوة إصلاحية للسوق اعتمدت الدولة قيام هيئة السوق المالية :

تأسست هيئة السوق المالية بموجب " نظام السوق المالية" الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/30) وتاريخ 2/6/1424هـ. وهي هيئة حكومية ذات استقلال مالي وإداري وترتبط مباشرة برئيس مجلس الوزراء. وتتولى الهيئة الإشراف على تنظيم وتطوير السوق المالية ، و إصدار اللوائح والقواعد والتعليمات اللازمة لتطبيق أحكام نظام السوق المالية بهدف توفير المناخ الملائم للاستثمار في السوق، وزيادة الثقة فيه، والتأكد من الإفصاح الملائم والشفافية للشركات المساهمة المدرجة في السوق، وحماية المستثمرين والمتعاملين بالأوراق المالية.

عام 2006 : كارثة شهر فبراير في سوق الأسهم السعودية حيث فقد المؤشر 50% من قيمته كما فقد معظم المتداولين السعوديين 75% من رؤوس أموالهم .

# عناصر السوق المالي :



1- الطالبون للمال أو المقرضون Borrowers :

هم الذين يقومون بالاقتراض من سوق المال , وهم يتكونون من وحدات العجز المالي الذين يريدون أن ينفقوا أكثر من دخلهم النقدي الجاري .

ويتم الطلب (الاقتراض) بثلاث طرق :

❧ الاقتراض المباشر .

❧ إصدار السندات أو وثائق صناديق الاستثمار أو صناديق التقاعد ( الديون ) .

❧ إصدار الأسهم ( بالمشاركة ) .

# عناصر السوق المالي :



- 2- العارضون للمال أو المقرضون Lenders :
- هم المستثمرون الذين يزيد دخلهم النقدي عن إنفاقهم الاستهلاكي من الأفراد والمؤسسات .
- ويتم العرض أو الاقراض بثلاث طرق :
- ❧ الاقراض المباشر .
  - ❧ شراء السندات أو وثائق صناديق الاستثمار أو صناديق التقاعد .
  - ❧ شراء الأسهم .



# عناصر السوق المالي :



## 3- المؤسسات المالية :

تشمل هذه الفئة على المؤسسات الوسيطة التي تعمل بنشاط النقد كالمصارف التجارية ومؤسسات الائتمان والادخار والودائع ومؤسسات الاقراض والاستثمار في المشروعات التجارية والصناعية وتأسيسها وإدارتها, بالإضافة إلى المؤسسات التي تقوم بتقديم الخدمات المالية المرتبطة بالعمليات المصرفية والاستثمارية كاستبدال العملات وصرف الشيكات السياحية , ووسطاء بيع الأوراق المالية والسلع , والوسطاء النقديين والماليين . كما تشمل هذه الفئة على شركات التأمين بأنواعها .

# شركات السمسرة في الأسواق المالية :



تعريف السمسار Broker : هو شخص -مفوض من شركة سمسرة- يقوم ببيع وشراء الأوراق المالية في البورصة بالوكالة نيابة عن عملائه مقابل عمولة , وله دراية كافية بالشؤون المالية , كمل يجب أن يكون مؤهلاً قانونياً .

ويمكن تعريف الوسطاء بانهم وكلاء بالعمولة يقومون بالتوسط لبيع وشراء الأسهم والسندات والأوراق المالية الأخرى في سوق الأوراق المالية .

**هنا تعريف المضاربة \*\***

يمكن تصنيف الأسواق المالية إلى ثلاث مجموعات كبرى :



أسواق النقود التي يتم فيها تداول أدوات مالية وقروض قصيرة الأجل .

أسواق رأس المال التي تتكون بصورة أساسية من أسواق الأسهم والسندات التي يتم فيها تداول أدوات مالية وقروض متوسطة الأجل إلى طويلة الأجل .

أسواق العملات الأجنبية ، حيث يتم بيع وشراء العملات الأجنبية .

سوق النقود  
Money markets

السوق الثانوي  
Secondary  
markets

السوق الأولي  
Primary  
markets

سوق القروض  
قصيرة الأجل

سوق الخصم

# سوق النقود Money markets



تعريف السوق النقدي : هو مجموعة من المؤسسات والأفراد الذين يتعاملون في النقود إقراضاً واقتراضاً لأغراض قصيرة الأجل , وليس له مكان محدد يتم التعامل فيه ولكن يتم التعامل من خلال السماسرة المتخصصين أو البنوك التجارية إما بالالتقاء المباشر أو بوسائل الاتصال .

أطراف سوق النقد :

العارضون للأموال (المقرضون).

الطالبون للأموال (المقترضون).

أدوات السوق النقدي : أنونات الخزانة , والكمبيالات أو القبولات المصرفية , والأوراق التجارية الاستثمارية .



السوق الاولي : هو السوق الذي يتم فيه إصدار الأوراق المالية لأول مرة من قبل المؤسسات من أجل تمويل مشروعاتها ولدفع عملية التنمية الاقتصادية .

السوق الثانوي : هو السوق الذي يتم فيه تداول الأوراق المالية التي أصدرت في السوق الاولي ومستوفية لشروط معينة ويتم تداولها من خلال وسطاء معتمدين وبحسب الأنظمة والتعليمات المعمول بها .

سوق رأس المال

Capital  
Markets

السوق الثانوي

Secondary  
Markets

السوق الأولي

Primary  
Markets

سوق غير منظمة

سوق منظمة  
(البورصات)

# سوق رأس المال Capital Markets

تعريف سوق رأس المال : هو السوق الذي يتم فيه التعامل بالأدوات المالية متوسطة وطويلة الأجل وسواء كانت هذه الأدوات تعبر عن دين كالسندات أم تعبر عن ملكية كالأسهم وسواء كان البيع لهذه الأوراق للمرة الأولى أم تداولها بعد إصدارها .





# أدوات الاستثمار في سوق رأس المال :

---

## 1- السندات :

السند (Bond) هو عبارة عن ورقة دين تمثل التزام من الشركة المقترضة للأموال بدفع فوائد ثابتة خلال مواعيد استحقاق محددة مع إعادة مبلغ الدين الأصلي عند نهاية مدة السند للشخص المستثمر .

# أدوات الاستثمار في سوق رأس المال :

2- الأسهم (Stocks) : هو عبارة عن ورقة مالية تثبت امتلاك حائزها على جزء من رأس مال المؤسسة التي أصدرته مع الاستفادة من كل الحقوق وتحصل كل الأعباء التي تنتج عن هذه الورقة .





السوق المنظمة (الرسمية) : ويطلق عليها أيضاً بورصة الأوراق المالية , وهي تمثل الهيئة الرسمية التي تتولى التعامل بالأوراق المالية , ويكون لها مكان محدد يتم فيه تداول هذه الأوراق ومن أمثلة هذه الأسواق : بورصة لندن , وبورصة طوكيو , وبورصة نيويورك للأسهم والتي تعد أكبر بورصة للأوراق المالية في العالم .

السوق غير المنظمة : هذه السوق ليس لها مكان يتم فيه تبادل الأوراق المالية . ولكنها تتكون من عدد من المتعاملين في هذه الأوراق منتشرين في أماكن متفرقة في العالم , وتربطهم شبكة اتصالات قوية عن طريق

<u>عامل المقارنة</u>	<u>السندات</u>	<u>الأسهم الممتازة</u>	<u>الأسهم العادية</u>
من حيث الأسبقية في الحصول على دخل	المرتبة الأولى في السداد	المرتبة الثانية	المرتبة الثالثة
من حيث العائد والدخل	ثابت ومحدد	ثابت ومحدد	المتبقي وغير محدد
تاريخ استحقاق استرداد القيمة	محدد مسبقاً وله تاريخ محدد	ليس له تاريخ استحقاق	ليس له تاريخ استحقاق

## متطلبات قيام الأسواق المالية :



توفير الاستقرار السياسي للدولة

تشجيع القطاع الخاص

وجود جهاز مصرفي متكامل وتوافر بنك مركزي كفؤ

وجود عدد كافٍ من المؤسسات المالية الكفؤة في الدولة

القدرة على تحويل الموارد المتحصل عليها إلى استثمارات

توافر الشفافية وشبكة من الاتصالات

# كفاءة أسواق الأوراق المالية



- مفهوم كفاءة سوق الأوراق المالية .
- المقومات الأساسية للسوق الكفاء .
- خصائص سوق الأوراق المالية الكفوءة .
- أنواع الكفاءة في سوق الأوراق المالية .
- صيغ كفاءة سوق الأوراق المالية .

# مفهوم كفاءة سوق الأوراق المالية :



يقصد بالكفاءة في سوق الأوراق المالية على أنها تلك السوق التي تتمتع بقدر عال من المرونة تسمح بتحقيق استجابة سريعة في أسعار الأوراق المالية للتغيرات في نتائج تحليل البيانات والمعلومات المتدفقة إلى السوق، بما يؤدي في نهاية الأمر إلى تحقيق التعادل بين القيمة السوقية والقيمة الحقيقية للورقة المالية .

عندما تنعكس جميع المعلومات وجميع القرارات الإدارية على الأوراق المالية إيجابا أو سلبا فترتفع أو تنخفض عند تلقي السوق لتلك المعلومات أو القرارات

# المقومات الأساسية للسوق الكفاء :



## ١. دقة وسرعة وصول

المعلومات: إن دقة وسرعة وصول المعلومات في سوق الأوراق المالية تعمل على زيادة كفاءة تخصيص الموارد في الاقتصاد بتوجيهها نحو المؤسسات ذات الكفاءة أو القطاعات ذات المزايا النسبية وهو ما يعني تحقيق كفاءة السوق وبدورها تؤدي إلى تحقيق الكفاءة الاقتصادية

## ٢. عدالة السوق: تعني

عدالة السوق إتاحة فرص متساوية لجميع المتعاملين في الأوراق المالية سواء من ناحية الوقت أو توفير المعلومات، حيث أنه في جميع الأسواق المالية تعمل اللجنة المكلفة بمراقبة عمليات سوق الأوراق المالية تعمل على نشر المعلومات وإتاحتها لجميع المتعاملين بالتساوي



# المقومات الأساسية للسوق الكفاء :



## ٤. كفاءة التشغيل والتسعير :

يقصد بكفاءة التشغيل (الكفاءة الداخلية) :-

قدرة السوق على خلق التوازن بين العرض والطلب دون تحمل أطراف السوق لتكاليف مرتفعة ودون تحقيق التجار لأرباح غير عادية.

## كفاءة التسعير (الكفاءة الخارجية) :-

وهي المعلومات الجديدة تصل إلى المتعاملين في السوق بسرعة دون فاصل زمني كبير مما يجعل أسعار الأسهم صورة تعكس كافة المعلومات المتاحة

٣. السيولة: يقصد بها أن يستطيع كل من البائع والمشتري من إبرام الصفقة بسرعة وبسعر قريب من السعر الذي أبرمت به آخر صفقة على تلك الورقة المالية. إن للسيولة أهمية كبيرة في زيادة كفاءة السوق المالي، وذلك أن المعلومات المتاحة تنعكس بسرعة كبيرة على أسعار الأوراق المالية التي تتميز بالسيولة

# خصائص سوق الأوراق المالية الكفوءة :



- ✎ يتصف المتعاملون في تلك السوق بالرشادة في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية المتنوعة مما يدفعهم إلى السعي نحو تعظيم ثرواتهم .
- ✎ المعلومات متاحة للجميع من مقرضين، مستثمرين، الإدارة، الجهات الحكومية، مراقبي الحسابات دون أي تكلفة مما يؤدي إلى تماثل توقعاتهم بشأن أداء الشركات خلال الفترات القادمة .
- ✎ حرية تامة في تداول الأوراق المالية بدون أي قيود ضريبية، كما أنه لا تفرض عليهم أي تكلفة تداول .
- ✎ وجود عدد كبير من المتعاملين مما يعني عدم قدرة أي مستثمر على التأثير بمفرده على الأسعار في تلك السوق .
- ✎ في مثل هذه السوق لا يستطيع أي مستثمر أن يحقق عائداً مرتفعاً يفوق ما حققه المستثمرون الآخرون لأن العائد يكفي لتعويض كل مستثمر عن المخاطر التي ينطوي عليها الاستثمار في السهم محل الصفقة فقط .

# أنواع الكفاءة في سوق الأوراق المالية

## ١- الكفاءة الكاملة :

يقصد بها عدم وجود فاصل زمني بين تحليل المعلومات الواردة إلى السوق وبين الوصول إلى نتائج محددة بشأن سعر السهم حيث يؤدي إلى تغيير فوري في السعر.

وعليه تتحقق الكفاءة الكاملة في ظل توافر الشروط التالية :

- أ. شفافية المعلومات وسرعة انتقالها للجميع وبدون تكاليف .
- ب. حرية المعاملات من أي قيود .
- ج. تواجد عدد كبير من المستثمرين، أين لا يمكن لأي مستثمر أن يؤثر لوحده في أسعار الأوراق المالية المتداولة .
- د. رشادة المستثمرين، وسعي كل منهم نحو تحقيق أعظم منفعة ممكنة .

## ٢- الكفاءة الاقتصادية :

وجود فاصل زمني بين وصول المعلومات وانعكاسها على أسعار الأسهم، وذلك يعني أن القيمة السوقية تكون أكبر أو أقل من القيمة الحقيقية لبعض من الوقت مما يؤدي إلى فرض تكاليف المعاملات والضرائب نتيجة الفارق في السعر.

وتقوم الكفاءة الاقتصادية أساساً على مبدأ سعي الغالبية من المتعاملين منهم في السوق إلى تعظيم ثرواتهم .

# صيف كفاءة سوق الأوراق المالية

## قوية الكفاءة

تعكس المعلومات التاريخية بالإضافة إلى المعلومات المتاحة للمستثمرين و المعلومات الخاصة بفئة معينة

## متوسطة الكفاءة

تعكس أسعار الأوراق المالية كافة المعلومات العامة المتاحة للمستثمرين إلى جانب المعلومات الخاصة بفئة معينة

## ضعيفة الكفاءة

سعر التداول للأوراق المالية يعكس المعلومات التاريخية فقط

# دخول المستثمر لسوق المال

٢

يتصل المستثمر بالسمسار أو المدير التنفيذي لبيت السمسرة الذي يرغب بالتعامل معه لسؤاله عن سعر السهم لمنشأة معينة



يقوم السمسار بالحصول على المعلومات المطلوبة من خلال الحاسوب. وعادةً ما تتمثل تلك المعلومات في السعر الحالي، وأعلى وأدنى سعر خلال اليوم، وسعر آخر صفقة أبرمت، وكل من سعر الشراء (Bid Price) وسعر البيع (Ask Price) ، ويتم إبلاغ المستثمر بتلك المعلومات.



٣

• إذا كانت الأسعار مشجعة، يقوم المستثمر بإصدار الأمر للسمسار الذي يقوم بتسجيل المعلومات عن الأمر على مطبوعات خاصة. بمجرد الانتهاء من تسجيل الأمر يتم إبلاغه للإدارة التجارية لبيت السمسرة والتي يطلق عليها إدارة الأوامر ( Order Department)

# دخول المستثمر لسوق المال

٥

- تقوم إدارة الأوامر بإبلاغ الأمر إلى مقر سوق الأوراق المالية. وبمجرد وصول الأمر إلى مقر السوق يقوم الكاتب المختص بالاتصال بالسمسار الوكيل (Commission Broker) السمسرة المختص وإبلاغه بوصول الأمر، وذلك بإشارة معينة أمام الرقم المخصص للسمسار على لوحة معدة لذلك في صالة السوق.

• على الفور يقوم السمسار الوكيل نفسه أو يكلف أحد العاملين بالسوق بالذهاب إلى كاتب السوق المختص لاستلام الأمر. ثم يقوم بنفسه أو بالاستعانة بسمسار الصالة بتنفيذ الأمر لدى المتخصص الذي يتعامل في تلك الأسهم.

• بمجرد تنفيذ الأمر يرسل السمسار الوكيل تقرير عنه إلى الإدارة التجارية التي ترسل نتيجة التقرير إلى المدير التنفيذي الذي يبلغه للعميل.

٦

وترسل الإدارة التجارية بالبريد خطاباً إلى العميل للتأكيد (Confirmation) على تنفيذ الأمر.



## المراجع

<http://www.kantakji.com/media/7555/c83.pdf>

[http://www.aleqt.com/2011/03/28/article\\_519956.html](http://www.aleqt.com/2011/03/28/article_519956.html)

<https://dspace.univ-ouargla.dz/jspui/bitstream/123456789/6841/1/E0214.pdf>

<http://www.kantakji.com/media/7555/c83.pdf>

<http://oaji.net/articles/2014/440-1391629488.pdf>

<http://www.tadawul.net/forum/showthread.php?t=20>

<https://www.ust.edu/usty/images/open/library//mang/6>

5/65.doc



# المحفظة الاستثمارية:



# مفهوم المحفظة الاستثمارية:



هي أداة مركبة من أدوات الاستثمار, تتكون من أصلين أو أكثر و تخضع لأداة شخص مسؤول عنها يسمى مدير المحفظة, الذي يكون مالكا لها أو مأجورًا فقط.

## أنواعها :

- 1- محفظة ذات أصول مالية
- 2- محفظة ذات أصول حقيقية
- 3-محفظة ذات أصول مختلطة

## أنماط السياسات المتبعة في إدارة المحافظ الاستثمارية:



السياسة العمومية: سياسة يفضّل فيها العائد عن الأمان.  
النموذج الشائع: محفظة رأس المال.  
الهدف: جني عائد عن طريق النمو الحاصل في قيم الأصول.

السياسة الدفاعية: يعطى فيها عنصر الأمان أولوية على حساب عنصر العائد من خلال التركيز على أدوات الاستثمار ذات الدخل الثابت.  
النموذج الشائع: محفظة الدخل.

السياسة المتوازنة: تعتبر هذه السياسة وسطاً بين النمطين السابقين, و يراعي فيها تحقيق استقرار نسبي في المحفظة مع عائد مقبول, ومستوى مقبول من المخاطرة. ويتم ذلك بتنويع رأسمال المحفظة بأدوات استثمارية متنوعة.

# المحفظة الاستثمارية المثلى:



المحفظة التي تتكون من تشكيلة متنوعة و متوازنة من الأصول أو الأدوات الاستثمارية, و بكيفية تجعلها الأكثر ملاءمة لتحقيق أهداف المستثمر

# مواصفات المحفظة المثلى:



- تحقيق توازن للمستثمرين بين العائد و الأمان.
- تتميز أصولها بقدر كافي من التنوع الإيجابي.
- أن تحقق أدوات المحفظة حدّاً من السيولة أو القابلية للتسويق التي تمكّن المدير من إجراء أية تعديلات جوهرية.

# مفهوم العائد والمخاطرة



العائد على الاستثمار: هو الزيادة الحقيقية في القيمة الإجمالية لأصول المحفظة خلال العام منسوبة إلى القيمة للأصول في بداية العام.

المخاطرة: الانحراف المعياري الحادث في عائدها الفعلي عن عائدها المتوقع.

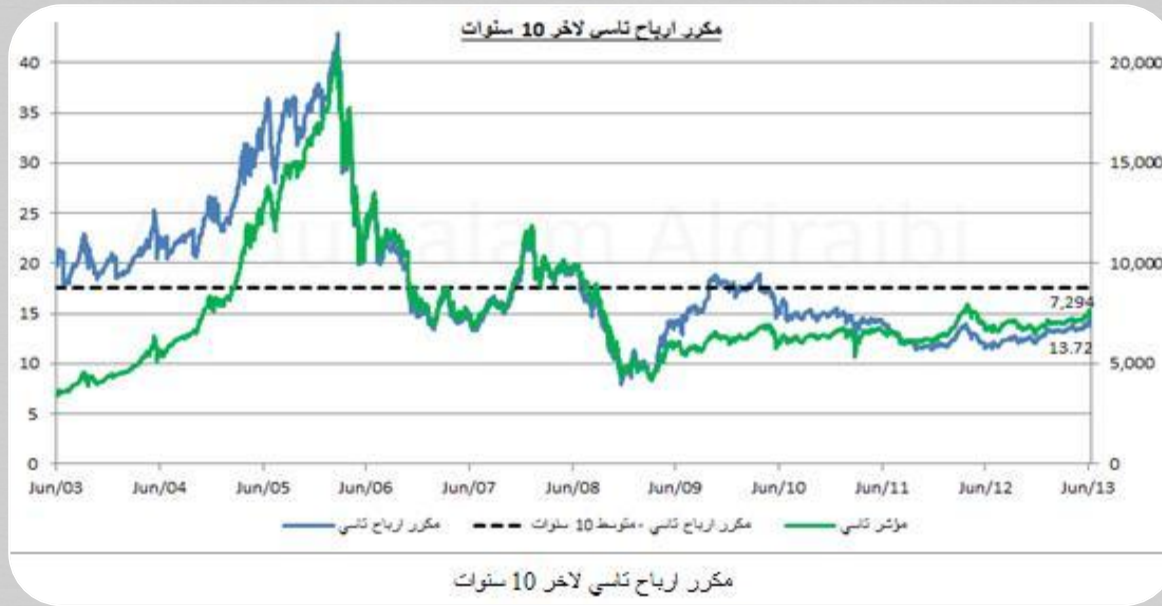
فئات المستثمرين من ناحية المخاطرة :

- 1- فئة المستثمرين الراشدين, و تبدي تحفظا اتجاه المخاطرة.
- 2- فئة المستثمرين المضاربين: و تبدي توجهها نحو المخاطرة.

# الطرق المعتمدة لتحديد العائد



الرسم البياني: و هي تمثل نقاط الفترة المالية مع العائد, وتجمع بخط بياني يقع في وسط هذه النقاط, و لكن هذه الطريقة لا تأخذ بعين الاعتبار درجة المخاطرة .



# الطرق المعتمدة لتحديد العائد



معدل النمو المتوسطي:

تستخدم هذه الطريقة فقط في حال أنّ العائد على المحفظة كان في زيادة مستمرة, وتعتمد على حساب الزيادة الحاصلة في العائدين بين فترة و أخرى بناءً على المعادلات التالية :

مقدار النمو الوسطي =

(أكبر عائد(خلال الفترة) - أصغر عائد)/ عدد السنوات

معدل النمو الوسطي =

( مقدار النمو الوسطي / (أكبر عائد + أصغر عائد) × 100 ) / 2



# الطرق المعتمدة لتحديد العائد



المتوسط الحسابي: تجميع نسب العائد للفترات السابقة و قسمة هذه المجموع على عدد الفترات, و اعتبار المتوسط عائد هذه المحفظة, ويجب تحديد درجة المخاطرة بحساب التشتت و الانحراف المعياري .

# الطرق المعتمدة لتحديد العائد



القيمة الحالية لصافي التدفقات المالية NPV :

$$NPV = -C_0 + \frac{C_1}{1+r} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C_T}{(1+r)^T}$$

$- C_0 =$  Initial Investment

$C =$  Cash Flow

$r =$  Discount Rate

$T =$  Time

# الطرق المعتمدة لتحديد العائد



معدل المردود الداخلي IRR :

يقصد به معدل الخصم الذي يجعل من NPV مساوية للصفر .

# مبادئ بناء المحفظة الاستثمارية المثلى



اختيار المحفظة ذات المخاطرة الأقل في حالة تساوي العائد.

اختيار المحفظة ذات العائد الأعلى في حالة تساوي درجة المخاطرة.

اختيار المحفظة ذات الأعلى عائد و الأقل مخاطرة في باقي الحالات.

# تصنيف صناديق استثمار وفقاً لمكونات

## التشكيلة



❧ صناديق الأسهم العادية : تتكون من الأسهم العادية فقط .

❧ صناديق السندات : تتكون من سندات فقط

❧ الصناديق المتوازنة:

و تتمثل على مزيج من أسهم عادية و أوراق مالية أخرى ذات دخل ثابت و محدد مثل السندات التي تصدرها الحكومة .

❧ صناديق سوق النقد :

و هي تلك الصناديق التي تتكون من تشكيلة من الأوراق المالية قصيرة الأجل كأذونات الخزينة, وشهادات الإيداع التي عادة ما تتداول في سوق النقد أي من خلال مؤسسات مالية كالبنوك التجارية.



مراجعي :

<http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:GduGXB6svLMJ:investorrelations.syriatel.sy/DownloadFile.aspx%3Ffile%3D~/userfiles/files/OverviewDSE.pdf+%amp;cd=2&hl=ar&ct=clnk&gl=sa>

<http://www.shmsi.com/vb/showthread.php?t=19503>



وافق مجلس الوزراء في الجلسة المنعقدة يوم الاثنين 29 صفر 1428هـ، الموافق 19 مارس 2007م، على تأسيس شركة السوق المالية السعودية (تداول). ويأتي هذا القرار تنفيذًا للمادة العشرين من نظام السوق المالية التي تقضي بتأسيس تداول باعتبارها شركة مساهمة. تعد السوق المالية السعودية (تداول) الجهة الوحيدة المصرح لها بالعمل كسوق للأوراق المالية ("السوق") في المملكة العربية السعودية، حيث تقوم بإدراج الأوراق المالية وتداولها.

# الشكل العام لموقع تداول

اللغة: English

القيمة  
مقدار التغير  
تاسي 6,807.77  
نمو 5,420.14  
(0.38%-) 26.29-  
(1.58%-) 86.81-

PM 02:40  
السوق مفتوح - تنفيذ

13  
مارس

تداول  
Tadawul



متابع أسهمي

الصفحة الرئيسية ▾ الأسواق ▾ المشاركون في السوق ▾ الخدمات ▾ نبذة عنا ▾ مركز المعلومات

السوق المالية السعودية  
Saudi Stock Exchange



نمو - السوق الموازية  
عالم جديد من الفرص الاستثمارية

تداول  
Tadawul

13 مارس 2017

ملخص السوق السوق مفتوح - تنفيذ

إعلانات الشركات

أخبار السوق

كل الأخبار

مؤشر السوق الموازية (نمو)

مؤشر السوق الرئيسية (تاسي)

مقدار التغير  
↓ (0.38%-) 26.29-

القيمة  
6,807.77

الكمية المتداولة  
148,837,767

القيمة المتداولة (ر.س)  
2,900,632,004.00

↓ أسهم انخفضت

↑ أسهم ارتفعت

آخر الأخبار

8010 التعاونية ↑ 1.37 (%1.17)

تعلن شركة التعاونية للتأمين عن بدء التصويت الإلكتروني للجمعية العامة غير العادية (المتضمنة زيادة رأس المال)

4007 الجمادي ↑ 1.80 (%5.42)



مقدار التغير

القيمة

(1.20%-) 82.78- 6,834.06 ناسي  
(2.73%-) 154.54- 5,506.95 نمو

PM 07:17  
السوق مغلق

12  
مارس

تداول  
Tadawul

رئيسية | الأسواق | المشاركون في السوق | الخدمات | نبذة عنا | مركز المعلومات | متابعة

السوق المالية السعودية  
Saudi Stock Exchange



نمو - السوق الموازية  
عالم جديد من الفرص الاستثمارية

تداول  
Tadawul

ملخص السوق  السوق مغلق

إعلانات الشركات

أخبار السوق

الأخبار

(السوق يفتح من الساعة العاشرة صباحاً إلى الساعة  
الثالثة مساءً)

# عندما يكون السوق مغلق المؤشرات تكون ثابتة لا تتغير

## الأكثر انخفاضاً ↓

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغيير
ولاء	24.75	↓ 1.38	5.28
بوان	18.70	↓ 0.92	4.69
ساب للتكافل	26.00	↓ 1.24	4.55
أسلاك	22.75	↓ 1.04	4.37
حلواني إخوان	51.75	↓ 2.25	4.17

## الأكثر ارتفاعاً ↑

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغيير
الجزيرة	14.50	↑ 1.30	9.85
أمانة للتأمين	20.10	↑ 0.96	5.02
إكسترا	28.80	↑ 0.81	2.89
الأهلية	12.55	↑ 0.34	2.78
عذيب للاتصالات	3.70	↑ 0.10	2.78

## الأكثر نشاطاً بالقيمة

الشركة	آخر سعر (ر.س)	القيمة
الإتماء	14.40	255,792,745.65

## الأكثر نشاطاً بالكمية

الشركة	آخر سعر (ر.س)	الكمية
دار الأركان	5.95	29,546,008

# السوق مفتوح



مقدار التغير	القيمة				
12.95- (-%)	6,821.11	ناسي	AM 10:15	13	تداول Tadawul
19.74 (+)	5,526.69	نمو	السوق مفتوح - تنفيذ	مارس	

لصفحة الرئيسية ▾ الأسواق ▾ المشاركون في السوق ▾ الخدمات ▾ نبذة عنا ▾ مركز المعلومات

# المؤشرات تتغير

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
الدريس	28.60	↓ 1.10	3.70
لازوردي	24.65	↓ 0.55	2.22
الوطنية	28.60	↓ 0.49	1.68
أسترا الصناعية	15.30	↓ 0.24	1.54
الأسماك	11.40	↓ 0.17	1.46

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
أنابيب	17.00	↑ 0.45	2.72
اكسا التعاونية	19.20	↑ 0.37	1.96
تكافل الراجحي	45.00	↑ 0.80	1.81
عناية	16.70	↑ 0.27	1.64
متلايف إيه أي جي العربي	22.95	↑ 0.32	1.41

## الأكثر نشاطاً بالقيمة

الشركة	آخر سعر (ر.س)	القيمة
الإتماء	14.35	20,373,171.15
الجزيرة	14.40	16,780,626.55
سابك	95.50	15,307,573.75

## الأكثر نشاطاً بالكمية

الشركة	آخر سعر (ر.س)	الكمية
الإتماء	14.35	1,414,247
الجزيرة	14.40	1,151,891
دار الأركان	6.00	868,622

# المؤشرات تتغير

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
الدريس	28.60	↓ 1.10	3.70
الأسماك	11.50	↓ 0.22	1.89
لازوردي	24.60	↓ 0.40	1.62
جازادكو	13.20	↓ 0.20	1.49
ينساب	57.25	↓ 0.82	1.42

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
أنابيب	17.10	↑ 0.50	3.02
إكسترا	29.60	↑ 0.77	2.67
الأهلية	12.80	↑ 0.31	2.48
سوليدرتي تكافل	20.30	↑ 0.49	2.47
تكافل الراجحي	45.20	↑ 1.00	2.26

## الأكثر نشاطاً بالقيمة

الشركة	آخر سعر (ر.س)	القيمة
سابك	95.25	36,430,905.75
الإتماء	14.35	32,644,928.45
الجزيرة	14.40	30,341,194.30
الطيار	30.90	20,683,842.00

## الأكثر نشاطاً بالكمية

الشركة	آخر سعر (ر.س)	الكمية
الإتماء	14.35	2,268,564
الجزيرة	14.40	2,094,931
دار الأركان	5.95	1,306,568
كيان السعودية	7.85	815,101

# المؤشرات تتغير

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
الدريس	28.60	↓ 1.10	3.70
الأسماك	11.50	↓ 0.22	1.89
لازوردي	24.60	↓ 0.40	1.62
جازادكو	13.20	↓ 0.20	1.49
ينساب	57.25	↓ 0.82	1.42

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
أنابيب	17.10	↑ 0.50	3.02
إكسترا	29.60	↑ 0.77	2.67
الأهلية	12.80	↑ 0.31	2.48
سوليديتي تكافل	20.30	↑ 0.49	2.47
تكافل الراجحي	45.20	↑ 1.00	2.26

## الأكثر نشاطاً بالقيمة

الشركة	آخر سعر (ر.س)	القيمة
سابك	95.25	36,430,905.75
الإتماء	14.35	32,644,928.45
الجزيرة	14.40	30,341,194.30
الطيار	30.90	20,683,842.00

## الأكثر نشاطاً بالكمية

الشركة	آخر سعر (ر.س)	الكمية
الإتماء	14.35	2,268,564
الجزيرة	14.40	2,094,931
دار الأركان	5.95	1,306,568
كيان السعودية	7.85	815,101

# الصفحة الرئيسية < ملخص السوق

اللغة:

ناسي 6,834.06 -82.78 (-1.20%)  
نمو 5,506.95 -154.54 (-2.73%)

PM 07:24  
السوق مغلق

12  
مارس

تداول  
Tadawul

متابع أسهمي

الصفحة الرئيسية • الأسواق • المشاركون في السوق • الخدمات • نبذة عنا • مركز المعلومات

السوق المالية السعودية  
Saudi Stock Exchange



نمو - السوق الموازية  
عالم جديد من الفرص الاستثمارية

تداول  
Tadawul

12 مارس 2017

ملخص السوق

إعلانات الشركات

أخبار السوق

كل الأخبار

مؤشر السوق الموازية (نمو)

مؤشر السوق الرئيسية (ناسي)

مقدار التغير

القيمة

↓ 82.78- (-1.20%)

6,834.06

الكمية المتداولة

القيمة المتداولة (ر.س)

152,799,978

2,620,871,749.70

↓ أسهم انخفضت

↑ أسهم ارتفعت

149

19

آخر الأخبار

4270 طباعة وتغليف ↓ 0.21- (-1.24%)

تعلن الشركة السعودية للطباعة والتغليف النتائج المالية السنوية المنتهية في 2016-12-31

6040 توك الزراعية ↓ 0.23- (-1.92%)

تعلن شركة توك للتنمية الزراعية عن تغير ممثل المؤسسة العامة

# الفرق بين السوق الرئيسية والموازية :



## السوق الموازية

## السوق الرئيسية

هي سوق جديدة بمعايير أكثر مرونة للشركات الصغيرة والمتوسطة، ويخصص التداول فيها فقط للمستثمرين المؤهلين.

هو الذي يطرح فيه الأوراق المالية لأول مرة من قبل الشركة المصدرة ليشتريها المستثمرون أي يتم فيها بيع أسهم الشركات للمرة الأولى

التعريف

10 ملايين ريال

100 مليون ريال

الحد الأدنى للقيمة السوقية

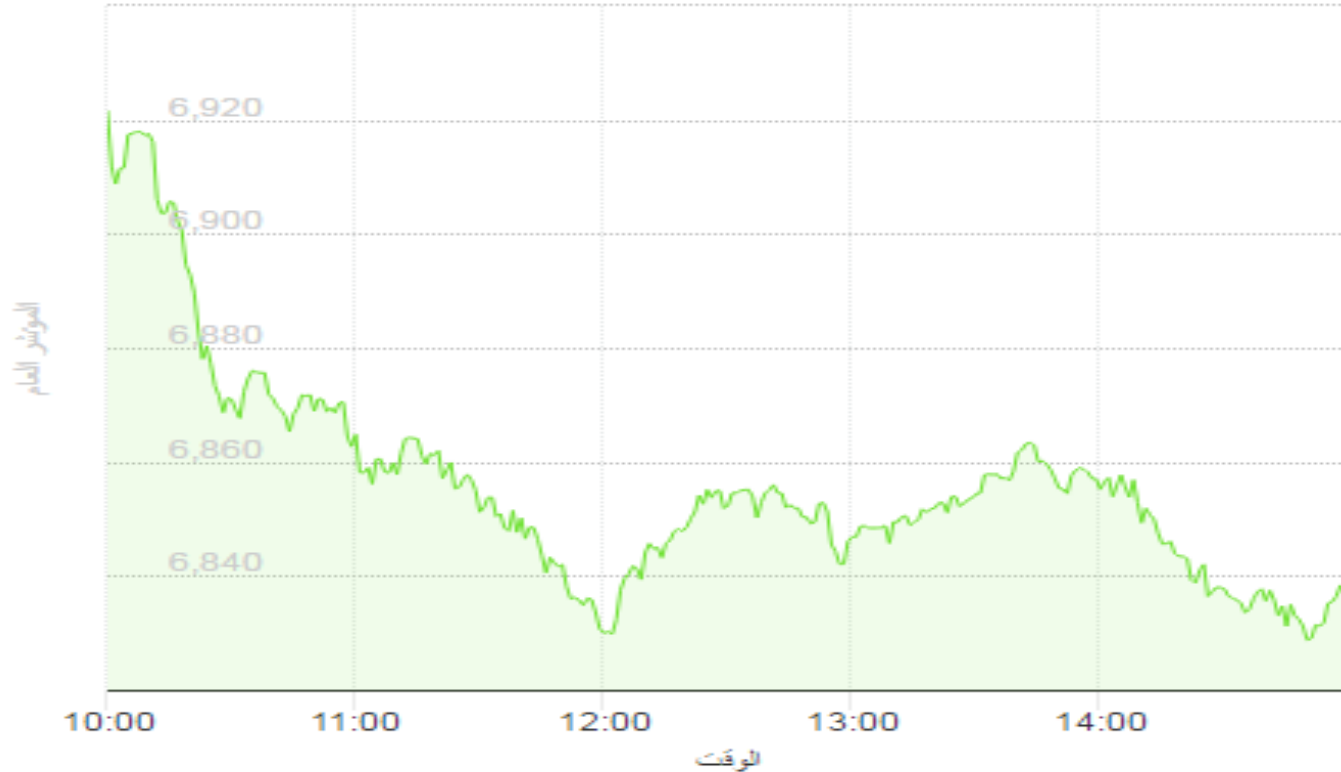
50 مساهم على الأقل

100 مساهم على الأقل

عدد المساهمين



# مؤشر السوق الرئيسية في 17 مارس



10:00

11:00

12:00

13:00

14:00

# مؤشر السوق الموازية في 17 مارس



10:00

11:00

12:00

13:30

14:30

# الصفحة الرئيسية < المؤشرات منذ بداية العام

المؤشرات منذ بداية العام			المؤشرات اليوم	
المؤشر	كما في 31 ديسمبر	التغير	% التغير	
الإعلام	5,120.85	-891.2	-17.40	↓
تجزئة السلع الكمالية	4,910.24	-38.99	-0.79	↓
تجزئة الأغذية	5,053.01	66.52	1.32	↑
إنتاج الأغذية	4,901.78	-119.10	-2.43	↓
الرعاية الصحية	5,017.65	-321.70	-6.41	↓
الادوية	5,382.59	-620.06	-11.52	↓
البنوك	5,084.71	-345.70	-6.80	↓
الاستثمار والتمويل	4,986.59	-351.59	-7.05	↓

• مؤشرات الأسهم بالنسبة للإعلام في انخفاض

# الصفحة الرئيسية < المؤشرات منذ بداية العام

المؤشرات منذ بداية العام			المؤشرات اليوم	
المؤشر	كما في 31 ديسمبر	التغير	% التغير	
التأمين	4,912.45	↑ 159.79	3.25	
الإتصالات	5,002.46	↓ 439.25-	8.78-	
المرافق العامة	4,860.47	↑ 172.98	3.56	
الصناديق العقارية المتداولة	5,000.00	↑ 1328.83	26.58	
إدارة وتطوير العقارات	5,016.11	↓ 343.24-	6.84-	

• مؤشرات الأسهم بالنسبة للتأمين في ارتفاع

# الأسواق < ملخص اليوم

### الأكثر انخفاضاً

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
ولاء	24.75	↓	5.28
بوان	18.70	↓	1.69
ساب للتكافل	26.00	↓	4.55
أسلاك	22.75	↓	4.37
حلواتي إخوان	51.75	↓	4.17

### الأكثر ارتفاعاً

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
الجزيرة	14.50	↑	9.85
أمانة للتأمين	20.10	↑	5.02
إكسترا	28.80	↑	2.89
الأهلية	12.55	↑	2.78
عذيب للاتصالات	3.70	↑	2.78

### الأكثر نشاطاً بالقيمة

الشركة	آخر سعر (ر.س)	القيمة
الإمضاء	14.40	255,792,745.65
الجزيرة	14.50	244,688,458.05

### الأكثر نشاطاً بالكمية

الشركة	آخر سعر (ر.س)	الكمية
دار الأركان	5.95	29,546,008
الإمضاء	14.40	17,685,878

# الأسواق < ملخص اليوم

## الأكثر انخفاضاً

الشركة	آخر سعر (ر.س)	المغير	% المغير
ولاء	24.75	1.38	5.28
هوان	18.70	0.92	4.69
ساب للتكافل	26.00	1.24	4.55
أسلاك	22.75	1.04	4.37
حلواتي إخوان	51.75	2.25	4.17

## الأكثر ارتفاعاً

الشركة	آخر سعر (ر.س)	المغير	% المغير
الجزيرة	14.50	1.38	9.85
أمانة للتأمين	28.10	0.96	5.02
إكسترا	28.80	0.81	2.89
الأهلية	12.55	0.34	2.78
عذيب للاتصالات	3.70	0.10	2.78

## الأكثر نشاطاً بالقيمة

الشركة	آخر سعر (ر.س)	القيمة
الإتماء	14.10	255,792,745.65
الجزيرة	14.50	244,688,458.05
إتصالات	14.20	244,088,428.02
إتصالات	14.10	522,105,142.02

## الأكثر نشاطاً بالكمية

الشركة	آخر سعر (ر.س)	الكمية
دار الأركان	5.95	29,546,008
الإتماء	14.40	17,685,878
إتصالات	14.40	11,082,818
إتصالات	2.02	50,240,008

• **السهم الأخضر:** أي السهم مرتفع عن اليوم السابق

# الأسواق < ملخص اليوم

### الأكثر انخفاضاً

الشركة	آخر سعر (ر.س.)	التغير	% التغير
ولاء	24.75	↓	1.3%
يواف	25.75	↓	0.92%
ساب للتكافل	26.00	↓	1.24%
أسلاك	22.75	↓	1.04%
حلواتي إخوان	51.75	↓	2.25%

### الأكثر ارتفاعاً

الشركة	آخر سعر (ر.س.)	التغير	% التغير
الجزيرة	14.50	↑	1.30%
أمانة للتأمين	20.10	↑	0.96%
إكسترا	28.80	↑	0.81%
الأهلية	12.55	↑	0.34%
عذيب للاتصالات	3.70	↑	0.10%

### الأكثر نشاطاً بالقيمة

الشركة	آخر سعر (ر.س.)	القيمة
الإتماء	11.40	255,792,715.65
الجزيرة	14.50	244,688,458.05

### الأكثر نشاطاً بالكمية

الشركة	آخر سعر (ر.س.)	الكمية
دار الأركان	5.95	29,516,008
الإتماء	14.40	1,685,878

• **السهم الأحمر:** أي السهم منخفض عن اليوم السابق

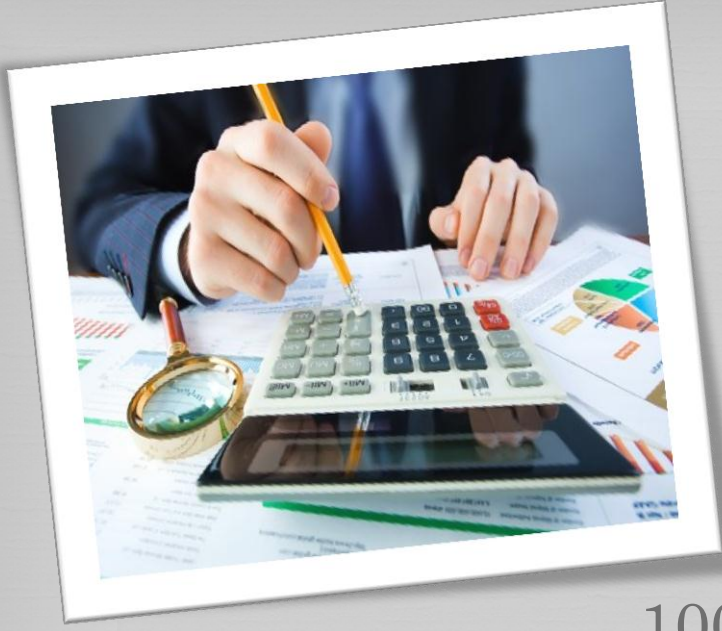
## الأكثر انخفاضاً ↓

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
ولاء	24.75	↓ 1.38	5.28
بوان	18.70	↓ 0.92	4.69
ساب للتكافل	26.00	↓ 1.24	4.55
أسلاك	22.75	↓ 1.04	4.37
حلواني إخوان	51.75	↓ 2.25	4.17
مطعم إخوان	21.52	↑ 5.52	4.11

## الأكثر ارتفاعاً ↑

الشركة	آخر سعر (ر.س)	التغير	% التغير
الجزيرة	14.50	↑ 1.30	9.85
أمانة للتأمين	20.10	↑ 0.96	5.02
إكسترا	28.80	↑ 0.81	2.89
الأهلية	12.55	↑ 0.34	2.78
عذيب للاتصالات	3.70	↑ 0.10	2.78
مطعم إخوان	3.50	↓ 0.10	5.58





الجزيرة : سعر السهم اليوم = 14.50

سعر السهم أمس = 13.2

التغيير = سعر اليوم - سعر أمس

13.2-14.5 =

1.30=

نسبة التغيير = (سعر اليوم- سعر أمس) /سعر أمس \*100

ولاء: سعر السهم اليوم = 24.75

سعر السهم أمس = 26.13

التغيير = سعر اليوم- سعر أمس

24.75-26.13 =

1.38 = فرصة لشراء السهم لأنه منخفض اليوم لكي أبيعته بسعر

أعلى لاحقا

نسبة التغيير = (سعر اليوم- سعر أمس) /سعر أمس \*100



# الأسواق <ملخص اليوم> بنك الجزيرة

بنك الجزيرة

الاسم التجاري: الجزيرة

القطاع الرئيسي المالية | القطاع: البنوك

السوق الرئيسي

1020

ملف الشركة	القوائم المالية	أداء السهم	نظرة عامة
		السعر التغيير 1.30 ↑ ( 9.85% )	14.50 ↑
الأدنى	الأعلى	إفتتاح	إغلاق سابق
14.30	14.50	14.50	13.20
القيمة المتداولة (ر.س)	الكمية المتداولة	متوسط كمية الصفقة*	عدد الصفقات
244,688,458.05	16,884,395	10,553	1,600

# الأسواق <ملخص اليوم> بنك الجزيرة



- إغلاق سابق :** سعر السهم عندما أغلق السوق بالأمس .
- افتتاح :** سعر السهم عندما افتتح السوق اليوم .
- الأعلى :** أعلى سعر وصل له السهم اليوم .
- الأدنى :** أدنى سعر وصل له السهم اليوم .
- عدد الصفقات :** التي تمت اليوم .
- الكمية المتداولة :** عدد الأسهم المتداولة في بنك الجزيرة اليوم .
- القيمة المتداولة :** كم المبلغ الذي يدار بواسطة بنك الجزيرة اليوم (السيولة).

# الأسواق <ملخص اليوم> بنك الجزيرة

أفضل عرض		أفضل طلب		آخر صفقة		
الكمية	السعر	الكمية	السعر	الكمية	التغيير	السعر
0	0.00	1,188,849	14.50	2,107	9.85	14.50
أداء السهم			آخر 52 أسبوع			
منذ ثلاثة سنوات	منذ سنة	بداية السنة	التغيير**	الأدنى	الأعلى	
31.60	14.05	14.15	3.2	9.45	14.85	
				2016/09/29	2016/03/21	

\* متوسط كمية الصفقة = إجمالي الكمية / عدد الصفقات

\*\* تغير السعر في 52 أسبوع = (السعر الحالي - السعر منذ سنة) / السعر في السنة الماضية

100x

# الأسواق < ملخص اليوم > بنك الجزيرة



آخر صفقة : آخر عملية بيع وشراء حدثت .

أفضل طلب : أفضل عملية شراء تمت .

أفضل عرض : أفضل عملية بيع تمت .

آخر 52 أسبوع : كانت نسبة التغير 3.2 (يعتبر تغير جيد )

أداء السهم : منذ ثلاث سنوات كان مرتفع و منذ سنة انخفض آخر أسبوع ارتفع .

# الأسواق <ملخص اليوم> تداول الشركات المعلقة خارج المنصة

## تداول الشركات المعلقة خارج المنصة

رمز الشركة	أسم الشركة	الكمية المتداولة	القيمة المتداولة (ر.س)	آخر سعر	تاريخ آخر سعر
1310	مجموعة المعجل	7,000	28,000.00	4.00	2017-01-10
4130	الباحة	1,908	7,632.00	4.00	2016-11-29
6080	بيشة	0	0.00	0.00	2015-03-22

**الدائرة الحمراء :** تشير إلى تعليق السهم عن التداول بسبب وصول الخسائر المتراكمة للشركة لـ 100% فأكثر من رأس مالها .

# الأسواق <ملخص اليوم> الشركات ذات الخسائر المتراكمة

● الشركات ذات الخسائر المتراكمة بنسبة 50% إلى أقل من 75% من رأس مالها

رمز تداول	إسم الشركة
8290	شركة سوليديرتي السعودية للتكافل
8310	شركة أمانة للتأمين التعاوني
4070	شركة تهامة للإعلان والعلاقات العامة
8020	شركة ملاذ للتأمين وإعادة التأمين التعاوني
2110	شركة الكابلات السعودية
6050	الشركة السعودية للأسماك

● **الدائرة الصفراء:** تشير إلى الشركات ذات الخسائر المتراكمة بنسبة 50% إلى 75% من رأس مالها .

# الأسواق <ملخص اليوم> الشركات ذات الخسائر المتراكمة

● الشركات ذات الخسائر المتراكمة بنسبة 75% إلى أقل من 100% من رأس مالها

اسم الشركة

رمز تداول

شركة نماء للكيماويات

2210

شركة اتحاد عذيب للإتصالات

7040

شركة سند للتأمين التعاوني

8090

- **الدائرة البرتقالية**: تشير إلى الشركات ذات الخسائر المتراكمة بنسبة 75% إلى 100% من رأس مالها.

8090



# المراجع



<https://www.tadawul.com.sa/wps/portal/tadawul/home>

<http://www.argaam.com/ar/article/articledetail/id/462459>

<http://www.forum-trader.com/ar/showthread.php?21-%D9%85%D8%A7%D9%87%D9%88-%D8%A7%D9%84%D9%81%D8%B1%D9%>