

جامعة أحمد زبانة غليزان
كلية العلوم الاقتصادية، التسيير والعلوم التجارية
قسم : العلوم التجارية
التخصص : مالية وتجارة دولية



المقياس : (وحدة استكشافية)
بورصة السلع والخدمات
الموجه الى طلبة السنة الثانية ماستر.
المبرمج في اطار الدراسة عن بعد
ابتداءا من يوم :
03- أكتوبر-2021

من اعداد : د. العارف خديجة

المحاضرة 03 :

منتجات البورصة

(المنتجات المالية المتعامل بها في البورصة)

أولا : الأسهم

1. تعريف الأسهم :

هي ورقة مالية تمثل حصة من رأس المال الشركة، وهي صكوك ملكية، تعطي لصاحبها (حامل السهم) الحق في : التسيير والرقابة، التصويت والأرباح وناتج التصفية.

ملاحظة :

حامل السهم يتقاسم كل من { الأرباح تسمى (العوائد) ،
والمخاطر.

2. قيم السهم : يقيم السهم بأربع قيم

1.2. القيمة الاسمية

وهي القيمة التي تصدر لأول مرة دون علاوة الاصدار (تحددتها الشركة المصدرة) والتي نجدها على ورقة السهم عند الاكتتاب، تسمى أيضا قيمة الاصدار.

ملاحظة :

قيمة الاصدار : هي القيمة التي تعطى للسهم أثناء طرحه في السوق الأولي والتي تحددتها ادارة الشركة، ويستحسن تخفيض هذه القيمة لإنجاح البيع وهي قيمة لا تتغير لانجاح عملية الاكتتاب (علاوة الاصدار = 0).

2.2. القيمة السوقية

وهي القيمة لتي تسجل وفق العرض والطلب داخل البورصة في السوق المالي.

3.2. القيمة الدفترية (القيمة المحاسبية)

وهي القيمة التي تسجل في سجلات الشركة وتمثل حصة من صافي الأصول في الشركة، تختلف عن القيمة الاسمية في حالة وجود احتياطات وأقل في حالة خسارة.

3. أنواع الأسهم :

I.3. الأسهم الاسمية : هي التي يدون اسم صاحبها على ورقة السهم،

2.3. الأسهم لحاملها : هي التي تحتوي على الرقم التسلسلي دون اسم صاحبها وهي تعتبر ملك لصاحبها (حاملها).

3.3. الأسهم المؤخرة للأرباح : هي الاسهم التي تعطي لصاحبها الحق في تأخير استلام الأرباح.

4.3. أسهم التمتع : هي الاسهم التي تعطي لصاحبها الحق في الأرباح والتصويت، ولكن امتلاك هذه الأسهم لفترة محدودة، وعند انتهاء الفترة ترجع لصاحبها أمواله بالقيمة الاسمية، كما أنه يمكن أن تباع أو تشتري إلى حين انتهائها أو انطفائها.

5.3. أسهم المنح : هي الاسهم التي تنتج عن تخصيص الاحتياطات أو عدم توزيع الأرباح.

6.3. الأسهم المجانية : هي التي تمنحها المؤسسة للمساهمين القدامى مقابل عدم استلام الأرباح.

ملاحظة :

الفرق بين الأسهم الاسمية و الاسهم لحاملها :

الاسهم الاسمية : تكتب في ورقة السهم اسم صاحبها (شركة فلان)، لان تم اصدارها لأول مرة في السوق الأولي، وهي (مسجلة في السجل غير رسمي)

أما الأسهم لحاملها : لا تدون اسم صاحبها فقط الرقم التسلسلي لانها دخلت في التداول وهي مسجلة في السجل الرسمي.

ملاحظة :

هناك أيضا : الأسهم المدرجة في البورصة / و الأسهم غير المدرجة في البورصة.

- أولا : الأسهم غير المدرجة في البورصة

يتم تداولها خارج البورصة بين المستثمرين وبسعر محدد بينهم، لكن يتعرض هذا السوق الى مشاكل تثبيت السعر والسيولة.

- ثانيا : الأسهم المدرجة في البورصة

تتضمن الاسهم الاسمية – والاسهم لحاملها.

الاسهم الاسمية Actions Nominative

يتم تسجيل المساهمين في السجلات القانونية للشركة، ويتم اعلامهم بشكل مباشر.

الاسهم لحاملها Actions porteur

كل عمليات التداول تتم عن طريق الوسيط المالي، الوكيل.

ملاحظة :

هناك أوراق مالية ذات الصلة بالاسهم : هي أوراق الاكتتاب في الاسهم، Bons de souscriptions d'actions هذه الاوراق يتم توزيعها من طرف الشركة المصدرة على المساهمين القدامى لتمكينهم من شراء أسهم اضافية بسعر محدد مسبقا ، ويتم ادراجها أيضا في البورصة، وتتعهد الشركة المصدرة أحيانا باستردادها بسعر الاصدار اذا لم تمارسها خلال حياتها.

ثانيا : السندات

1.تعريف السندات : Obligations

هي ورقة مالية، وهي صكوك مديونية تمثل ديناً على من أصدرها وحقا لصاحبها، عائدها يتمثل في معدل الفائدة، قد يكون ثابتاً أو متغيراً، صاحب السند له الأولوية في الاسترداد في حالة تصفية الشركة على غرار صاحب السهم، صاحب السند ليس له الحق في التصويت، لكن يعتبر السند ضمان لاصول الشركة.

السند هو : معاهدة كتابية تربط صاحب السند بالمؤسسة، تتعهد المؤسسة أن ترجع لصاحب السند رأس المال أي (قيمة السند)، وذلك بعد أجل معين يسمى (تاريخ الاستحقاق)، ويدفع له كل سنة

عائدا هو (معدل فائدة السند) وهو معدل ثابت معروف يوم اصدار السند يتحصل عليه صاحب السند سواء ربحت الشركة أم خسرت.

ملاحظة :

لا يجوز للمؤسسة المصدرة للسند أن تعدّل العقد الذي يربطها مع صاحب السند، ولا تغيير تاريخ الاستحقاق والفوائد بدون موافقته.

2. مكونات السند : (عناصر السند)

1.2. القيمة الاسمية للسند (C) valeur nominale

تحدد من طرف الشركة المصدرة والتي تحسب على أساسها معدل الفائدة الدوري المدفوع لصاحب السند.

2.2. سعر الاصدار (E) Prix d'émission

ويمثل سعر السند بعد الاصدار وخلال عمليات التداول، وهو المبلغ الذي يدفعه الدائن للشركة للحصول على السند وهناك 3 حالات :

$$E = C \quad \text{قيمة الاصدار} = \text{القيمة الاسمية}$$

$$E < C \quad \text{قيمة الاصدار أقل من القيمة الاسمية}$$

$$E > C \quad \text{قيمة الاصدار أكبر من القيمة الاسمية}$$

3.3. القيمة الاستهلاكية (R)

وهي قيمة السند عند الاستحقاق ، وهو ثمن السند عند انتهاء مدته، وقد تكون أعلى من القيمة الاسمية أو أدنى أو يستهلك بالقيمة الاسمية.

4.3. القيمة النظرية للسند Previsions

هو ثمن السند في فترة معينة، وهي قيمة العائدات السنوية أو المبالغ المدفوعة في كل فترة مستحدثة. (اي المبلغ المدفوع في نهاية الفترة مستحدث).

-تمرين -

احدى الشركات قامت بإصدار سند قيمته الاسمية تقدر ب 1000 دج، يسدد في نهاية الفترة المقدرة ب 4 سنوات. معدل الفائدة السنوي 6 % (معدل التحديث هو 5.5 %).

س : أحسب القيمة النظرية للسند ؟.

$$C = E = 1000 \text{ DA}$$

$$B = 1000 * 6\% = 60$$

الربح = القيمة الاسمية للسند * معدل الفائدة

$$N = 4 \quad B = C * I$$

القانون : القيمة النظرية للسند

$$\frac{B5}{(1+i)^5} + \frac{B4}{(1+i)^4} + \frac{B3}{(1+i)^3} + \frac{B2}{(1+i)^2} + \frac{B1}{(1+i)^1} = P$$

هو معدل الفائدة المستحدث 1.055

$$B = 1000 * 5.5$$

: بالتطبيق العددي

: الربح B ، 60 =

معدل الفائدة المستحدث : $(1.055)^n$ ، إذن القيمة النظرية للسند $P = 1017.50$

3.أنواع السندات

أولاً : من حيث الجهة المصدرة للسند

1.3.السندات الحكومية : هي أداة دين تصدرها الحكومات لنمو استثماراتها.

2.3. سندات الشركات : هي أداة دين تصدرها الشركات.

ثانيا : من حيث القابلية للاسترداد (قبل موعد الاستحقاق)

1.3.سندات طويلة الأجل : طويلة الأجل تصل إلى 30 سنة في أمريكا و 50 سنة في أوروبا، كلما ارتفعت مدة السند، كلما تزداد احتساب معدل الفائدة، لان درجة المخاطر تزيد من (معدل التضخم)، وبالتالي العائد على السند أو الفائدة تكون أكبر في السند مدته 30 سنة مقابل سند مدته 4 سنوات.

2.3. سندات قصيرة الأجل : مدتها أقل من 3 سنوات.

3.3. سندات متوسطة الأجل : مدتها تتراوح بين 3 سنوات و 10 سنوات.

ثالثا : من حيث العائد

1.3 سندات ذات معدل فائدة ثابت : يتم تحديد معدل الفائدة على أساس معدل العائد الذي يحتسب على أساسه أو يسمى (الكوبون). بمعنى إذا أصدر السند وقرر أن 10 هي الفائدة من اجمالي قيمة السند.

2.3. سندات ذات معدل الفائدة متغير : في هذه الحالة يتغير معدل الفائدة كل فترة زمنية، مثلا هو يصدر سند ب 10% وفيما بعد حصلت تغيرات اقتصادية (ارتفاع أو انخفاض في السوق) ، فهنا يجب عليه مراعاة ظروف السوق، أي مراعاة معدل الفائدة السائد في السوق. مثلا اذا كان معدل الفائدة السائد هو 9 %، فعليه يجب اصدار السند بالعائد مرتفع عن سعر السوق فعلى الاقل ان يصدر السند ب 10% حتى يجذب المستثمرين للاقتراض.

3.3. سندات صفرية الكوبون : صاحب السند لا يأخذ فائدة ، يعني طرحها يكون بسعر أقل بكثير من قيمتها الاسمية، مثلا هو يعطيك سند ب 1000 دولار وبيعه ب 600 دولار مع نهاية المدة يأخذ السند بقيمته الاسمية 1000 دولار بعدما كان شراؤه في الأول ب 600 دولار.

ملاحظة :

السندات : هي أداة دين، تصدرها الحكومات أو الشركات ويتم شراؤها من قبل الأفراد والمؤسسات مقابل عائد يسمى عائد الكوبون، أو العائد الاسمي على السند.

العائد : هو مؤشر على الحالة الاقتصادية للبلد.