

سوق فلسطين للأوراق المالية  
Palestine Securities Exchange



# أسئلة متكررة وإجاباتها

برنامج التوعية الاستثمارية  
كانون الثاني، 2008

سوق فلسطين للأوراق المالية



PALESTINE SECURITIES EXCHANGE

PALESTINE SECURITIES EXCHANGE



سوق فلسطين للأوراق المالية



## تقديم

ينطوي أي استثمار على قدر من المخاطرة، مما يستدعي إلمام المستثمر بالحد الأدنى من المعرفة ومراعاة الضوابط والمحاذير حتى لا يفشل في تحقيق هدفه المتمثل بالربح.

حاولنا في هذا الكراس جمع أكبر عدد من الأسئلة المحتملة وأجوبتها. لتزويد المستثمرين بالحد الأقصى من المعلومات الخاصة بالاستثمار مع سوق فلسطين للأوراق المالية. آمليين أن تعطي المستثمرين فكرة جيدة عن الاستثمار في البورصة وآليات عملها.

يأتي إصدار هذا الدليل ضمن جهود سوق فلسطين للأوراق المالية في نشر ثقافة الاستثمار المبني على الحد الأدنى من المعرفة، ويسعى السوق عبر برنامج التوعية الاستثمارية إلى نشر ثقافة الاستثمار الواعي والحريص، خاصة بين صغار المستثمرين. نسأل الله أن يوفقنا في ما نسعى إليه، ونتمنى للمستثمرين في سوق فلسطين للأوراق المالية كل نجاح.

د. حسن أبولبدہ

كانون الثاني، 2008

الرئيس التنفيذي

يتساءل كثير من المستثمرين عن أمور مختلفة. ونواحٍ عديدة حول سوق فلسطين للأوراق المالية، والاستثمار فيها. وقد تبقى بعض التساؤلات دون إجابة في بعض الأحيان. قمنا بتطوير هذا الكراس للإجابة على كافة الاستفسارات التي تتوارد في ذهن كل مستثمر. ولنوفر الوقت والجهد الذي يبذله المستثمر في البحث عن إجابات لهذه التساؤلات، وحتى لا نترك أي غموض حول أي من جوانب السوق وقضاياها الأساسية.

يطرح هذا الكراس مجموعة كبيرة من المعلومات حول الجوانب الأساسية في عمل سوق فلسطين للأوراق المالية والاستثمار فيها. وقد تمت قولبتها على شكل أسئلة وأجوبة ابتداءً من معلومات حول السوق، ونشأتها وأهدافها ووظائفها المختلفة. ومؤشر السوق ومؤشر «القدس»، وآلية احتسابه والعينة المكونة له. ثم يتناول موضوع التداول في سوق فلسطين للأوراق المالية، والأوراق والأدوات المالية ومركز الإيداع والتحويل والخدمات التي يقدمها. ويتناول الكراس أيضا موضوع العضوية وشركات الأوراق المالية الأعضاء في السوق «شركات الوساطة»، وشروط العضوية ومفهومها. ثم يتطرق الى دور العمليات والرقابة بالسوق وآلية التداول. ويعالج الكراس أيضا موضوع كيفية الاستثمار في سوق فلسطين للأوراق المالية، والإدراج والإفصاح.

ويختتم الكراس مجموعة من المصطلحات والمفردات ذات العلاقة بالسوق والاستثمار فيها وبعض النسب المالية المختارة.

## أسئلة تعريفية، تقديمية، عامة

### 1. ما هي سوق فلسطين للأوراق المالية؟

مبادرة من شركة فلسطين للتنمية والاستثمار (باديكو)، تأسست سوق فلسطين للأوراق المالية، كشركة مساهمة خاصة، منظمة لنفسها ومتمتعة بالصلاحيات الرقابية والتنفيذية اللازمة لتنفيذ أعمالها. بموجب اتفاقية تشغيل مع وزارة المالية. ومع تأسيس هيئة سوق رأس المال، انتقلت صلاحيات وزارة المالية إلى الهيئة اعتباراً من منتصف عام 2005.

وفي اجتماع الهيئة العامة غير العادي للسوق والذي عقد في 2006/4/27 تقرر تحويل السوق إلى شركة مساهمة عامة، وطرح نسبة من أسهمها للاكتتاب العام وإدراجها في السوق المالي.

### 2. متى تأسست سوق فلسطين للأوراق المالية؟

تأسست سوق فلسطين للأوراق المالية كشركة مساهمة خاصة في العام 1995، وقد وقّعت اتفاقية تشغيل مع وزارة المالية في نهاية العام 1996، وقد عقدت أول جلسة تداول بتاريخ 1997/2/18، لتكون بذلك أول سوق عربية تتبنى أمتة جميع عملياتها، سواء المتعلقة بالتداول، أو بإيداع وحويل الأوراق المالية، وغير ذلك من أنظمة معلومات وبرامج تطبيقية، ومن المنتظر حوّل السوق إلى شركة مساهمة عامة خلال عام 2007.

### 3. ما هي أهداف إقامة سوق فلسطين للأوراق المالية؟

تهدف السوق إلى توسيع قنوات الاستثمارات المحلية، واستقطاب رؤوس الأموال الخارجية لضخها في المشروعات الوطنية، عبر سوق نظامية تكفل سلامة التعامل بالأوراق المالية، والشفافية وحماية المستثمر. كما تهدف إلى توفير أكبر قدر من الاستقرار في حركة أسعار الأوراق المالية، بحيث تتم عملية صعود وهبوط الأسعار بشكل منتظم وتدرجي.



#### 4. كيف تعمل سوق فلسطين للأوراق المالية على تحقيق أهدافها؟

تعمل السوق على تحقيق أهدافها عبر توفير أنظمة التداول والرقابة والتنسوية وتحويل ونقل ملكية الأوراق المالية. بما يكفل السرعة والدقة في إنجاز صفقات البيع والشراء، وتيسير اكتشاف الأسعار الحقيقية لها من خلال تعزيز عوامل العرض والطلب. وتلتزم السوق بوضع أسس للتداول وإيصال المعلومة بما يضمن العدالة والتساوي بين جميع المتعاملين بالأوراق المالية. بغض النظر عن موقعهم الجغرافي، بما يوفر لجميع المستثمرين فرصاً متكافئة في الربح والخسارة.



#### 5. من هي الجهة الحكومية التي تراقب عمل السوق؟

هيئة سوق رأس المال هي الجهة الحكومية الخولة للرقابة على السوق بموجب قانون الأوراق المالية رقم (12) لسنة 2004، وقانون هيئة سوق رأس المال رقم (13) لسنة 2004.

#### 6. هل هناك نسخ احتياطية من بيانات التداول وسجلات المساهمين فيما لو تم أي تلف أو ضياع للمعلومات؟



نعم، يتم عمل نسختين احتياطيتين من جميع البيانات والسجلات في السوق يومياً، ويمكن استرجاع أية معلومات مطلوبة من خلالها، أو من خلال وسائل حماية أخرى توفرها الأنظمة المستخدمة.

#### 7. هل تقوم السوق بتوعية المستثمرين؟ وكيف يتم ذلك؟

نعم، من خلال نشاطات وفعاليات مكثفة يقوم بها برنامج التوعية الاستثمارية الذي انطلق في حزيران 2006، بهدف تعميم المعرفة بقطاع الأوراق المالية، وتوعية المستثمرين و تثقيفهم، وتوفير المعلومات الكافية لديهم من أجل اتخاذ القرارات الاستثمارية بناءً على معطيات علمية سليمة، من خلال العديد من الأدوات والنشاطات والفعاليات المكثفة مثل: الدورات التدريبية والندوات والنشرات التثقيفية والتعريفية والزوايا التثقيفية في الصحف المحلية وغير ذلك.



## مؤشر السوق ... مؤشر «القدس»

8. ما هو مؤشر السوق؟

يعطي مؤشر السوق فكرة عامة، عن اتجاه الأسعار في السوق، حيث يمثل المقياس الذي تتعرف من خلاله كمستثمر على نبض السوق لتحديد اتجاه قوى العرض والطلب، والمستوى العام للارتفاع أو الانخفاض في أسعار الشركات المتداولة في السوق، وتختلف الكيفية التي يحتسب المؤشر من خلالها، فإما أن يؤخذ عند احتسابه بأسعار جميع الأسهم المدرجة، أو جزء منها كعينة، يؤمل أن تعكس واقع السوق إجمالاً.

وربما يَحتسب المؤشر من خلال حاصل قسمة إجمالي القيمة السوقية للأسهم الداخلة في احتساب عينة المؤشر في ذلك اليوم، على إجمالي القيمة السوقية لنفس الأسهم لفترة سابقة (القيمة الإبتدائية)، وهذا ما يعرف بالمؤشر المرجح بأوزان القيمة السوقية، ويمكن أن يحتسب المؤشر بطرق أخرى، منها متوسط الأسعار باحتساب إجمالي أسعار أسهم مختارة مقسوماً على عدد هذه العينة من الأسهم، وتختلف المؤشرات في السوق المالية بحسب ما يتوخاه من أهداف معلوماتية، فهناك مؤشرات مختصة بالسوق عامةً، ومؤشرات خاصة بقطاعات محددة في السوق أو نوع معين من الشركات الكبيرة أو صغيرة الحجم.

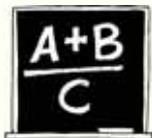
9. ما هو «مؤشر القدس»؟ وكيف يتم احتسابه؟

اعتمدت سوق فلسطين للأوراق المالية في تموز من العام 1997 رقماً لقياس مستويات أسعار الأسهم، وتحديد الاتجاه العام لها، عرف باسم «مؤشر القدس»، وهذا المؤشر مرجح بالقيمة السوقية للشركات، ويقوم على احتساب التغير في أسعار أسهم الشركات الداخلة في احتسابه، مرجحاً بالوزن النسبي لها، وتم في حينه اختيار عينة مكونة من عشر شركات مدرجة موزعة على جميع القطاعات الاقتصادية المعروفة بالسوق، وقد اعتمدت أسعار إغلاق جلسة تداول 1997/7/7 كنقطة أساس بحيث حددت قيمة الرقم الأساسي بـ 100 نقطة.

تقوم السوق في نهاية كل عام بعمل تقييم لجميع الشركات المتداولة في السوق واختيار الشركات الأكثر نشاطاً لتضمينها عينة مؤشر القدس اعتماداً على المحددات التالية:

1. عدد جلسات التداول
2. عدد الأسهم المتداولة
3. عدد الصفقات
4. قيمة الأسهم المتداولة
5. القيمة السوقية للأسهم
6. معدل دوران السهم

قامت السوق في نهاية عام 2006 بزيادة عدد الشركات الداخلة في احتساب مؤشر القدس إلى 12 شركة تمثل جميع قطاعات العمل في السوق لتعكس العينة العدد المتنامي في الشركات المدرجة والتوزيع العادل للشركات داخل العينة.



#### 10. ما هي المعادلة الخاصة باحتساب «مؤشر القدس»؟

معادلة المؤشر هي معادلة رياضية بسيطة تتكون من بسط ومقام. الأساس في المعادلة هو المقام الذي يتم احتسابه أولاً عند قيامنا باحتساب المؤشر لأول مرة. حيث يتم أخذ مجموع عدد الأسهم المكتتب فيها لكل شركة داخلة في عينة المؤشر وضربها في سعرها السوقي لكل شركة. ويسمى هذا الرقم الناتج بأساس المؤشر (Base Value).

أساس المؤشر يبقى ثابتاً ولا يتم تعديله إلا في إحدى الحالات التالية:

- إضافة أو حذف شركة إلى عينة المؤشر.
- زيادة أو تخفيض رأس مال شركة.

بعد ذلك يتم احتساب البسط. والذي هو عبارة عن مجموع عدد الأسهم المكتتب فيها لكل شركة داخلة في عينة المؤشر مضروباً في السعر السوقي لكل شركة. حيث يكون البسط مساوي للمقام عند احتساب المؤشر لأول مرة. وعليه تكون قيمة المؤشر 100.00 على افتراض أنه يتم ضرب المؤشر بـ 100. المعادلة البسيطة لاحتساب المؤشر هي:

مؤشر القدس = مجموع (عدد الأسهم المكتتب فيها × سعر التداول للسهم) 100X

مجموع (عدد الأسهم المكتتب فيها × السعر الابتدائي للسهم)

وعند احتساب المؤشر خلال جلسة التداول اليومية، فإن الذي يتغير هو السعر السوقي للشركة في البسط (سعر التداول). مع بقاء المقام ثابتاً. فإذا ارتفع سعر الشركة يرتفع المؤشر وإذا انخفض ينخفض المؤشر. مع الأخذ بعين الاعتبار أن كل شركة تؤثر في المؤشر بنسبة تعادل وزنها.



## 11. ما هو عدد الشركات المكونة لمؤشر القدس لعام 2007؟

تتكون عينة احتساب مؤشر القدس من اثنتي عشرة شركة، وتتغير هذه العينة سنوياً في مطلع كل عام، لتضم الشركات الأكثر نشاطاً من حيث عدة معايير (تشمل عدد الأسهم المتداولة، وقيمة الأسهم المتداولة على مدار العام السابق وعدد الصفقات وعدد أيام التداول ومعدل دوران السهم والقيمة السوقية للشركات في نهاية العام السابق لتعديل العينة).

ويجدر بالإشارة إلى أن عينة احتساب مؤشر القدس تغطي كافة القطاعات الاقتصادية المعرفة في السوق، ويتم اختيارها بناء على المحددات المذكورة أعلاه.

## 12. ما هي المؤشرات المعتمدة في السوق بالإضافة إلى مؤشر القدس؟

إضافة إلى مؤشر القدس، تقوم السوق باحتساب 6 مؤشرات أخرى هي:

1. المؤشر العام، ويحتوي المؤشر العام على جميع الشركات المدرجة في السوق.
2. مؤشر قطاع الاستثمار، يتكون من شركات قطاع الاستثمار في السوق.
3. مؤشر قطاع الخدمات، يتكون من شركات قطاع الخدمات في السوق.
4. مؤشر قطاع التأمين، يتكون من شركات قطاع التأمين في السوق.
5. مؤشر قطاع البنوك، يتكون من شركات قطاع البنوك في السوق.
6. مؤشر قطاع الصناعة، يتكون من شركات قطاع الصناعة في السوق.



## التداول في سوق فلسطين للأوراق المالية

13. متى عقدت السوق أول جلسة تداول؟

عقدت السوق أول جلسة تداول في 1997/2/18.

14. ما مدى تأثير السوق على الأسعار؟ وهل تتدخل السوق في أسعار الأسهم؟

المحدد الأساسي للأسعار هو قوى العرض والطلب. ولا تتدخل السوق في تحديد الأسعار. حيث يقتصر دورها على تنظيم عملية التداول على أسس من العدالة والكفاءة. كما تضع السوق نسبة معينة (هامش معين) لضمان استقرار الأسعار بشكل يجعل هبوطها وصعودها منتظماً وتدرجياً. كما تقوم كل من هيئة سوق رأس المال والسوق بمراقبة حركات التداول لتضمن أن لا يكون هناك صفقات تهدف إلى التأثير على سعر السهم.

15. هل هنالك سقف لتذبذب أسعار الأسهم؟



نعم. وتبلغ نسبة الارتفاع والانخفاض المسموح بها على سعر الورقة المالية في جلسة التداول مقارنة مع إغلاق اليوم السابق 5%. ويمكن تغيير هذه النسبة صعوداً أو هبوطاً بالتنسيق ما بين هيئة سوق رأس مال وسوق فلسطين للأوراق المالية.

16. ما هي أنواع أوامر التداول في سوق فلسطين للأوراق المالية؟

الأمر المحدد للسعر: حيث تطلب كمستثمر التنفيذ بسعر معين تحده لشركة الأوراق المالية. أو تطلب منها التنفيذ بسعر السوق.  
الأمر المحدد للوقت: يتيح نظام التداول الخيارات التالية لصلاحيّة الأوامر:

1. ليوم تداول واحد فقط.

2. لتاريخ محدد (بعد أقصى شهر من تاريخ الإدخال).

17. ما هي وحدة التداول في السوق؟

وحدة التداول هي أقل كمية من الأسهم يسمح لك كمستثمر ببيعها أو شرائها. وهي في سوق فلسطين للأوراق المالية سهم واحد فقط.

18. هل يجوز عرض كمية محددة من الأوراق المالية التي امتلكها للبيع من خلال وسيطين  
لسرعة إجراء البيع؟

لا يمكن بيع نفس الكمية من الأسهم من خلال وسيطين. يمكنك أن تباع جزءاً منها من  
خلال وسيط. والجزء الآخر من خلال وسيط آخر. وكذلك الأمر بالنسبة للشراء، كل ذلك بعد  
نقل الكمية التي تريد بيعها إلى سيطرة الوسيط الذي ترغب في بيعها من خلاله.

19. هل هناك حد أعلى لصفقات التداول لسهم ما أو لجميع الأسهم لليوم الواحد؟

لا. حيث يمكن التداول على أي حجم تريده سواء في الصفقة الواحدة أو خلال جلسة  
التداول.



20. ما هي الحالات التي يتم فيها إجراء مزادات لبيع الأسهم؟

تتم عمليات البيع بالمزاد العلني إما بموجب قرار من الجهة المصدرة  
للأوراق المالية المدرجة حسب القانون ( بيع أسهم غير مسددة). أو  
بالاستناد إلى قرار قضائي.

21. ما هي الآلية المتبعة في المزاد؟ وهل يشترك فيه جميع الوسطاء؟

يتم بيع الأسهم في المزاد العلني من خلال سوق منفصل عن سوق التداول العادي يسمى  
سوق المزاد (Sell Out Market) ويكون وقت هذا السوق لمدة نصف ساعة فقط.  
يتم عرض الأسهم للبيع بالمزاد العلني مبتدئاً بأعلى سعر وصل إليه السهم خلال  
الخمسة عشر جلسة التي تسبق المزاد. ويتم عرض هذه الأسهم من خلال وسيط واحد  
يكون مسؤولاً عن بيعها. أما الشراء فيمكن لجميع الوسطاء المشاركة فيه بمن فيهم  
الوسيط الذي يدير عملية البيع. علماً بأن سعر السهم في المزاد لا يخضع لأية محددات  
(لا يوجد حد أعلى وحد أدنى).

في حالة كون الأسهم المراد بيعها بموجب قرار من الجهة المصدرة للأوراق المالية، فإن  
الشركة هي من تقوم باختيار شركة الأوراق المالية التي من خلالها يتم بيع الأسهم  
بالمزاد. أما في حالة كون الأسهم المراد بيعها نتيجة قرار قضائي فإنه يتم إجراء قرعة بين  
جميع شركات الأوراق المالية الأعضاء، واختيار الشركة التي تدير عملية البيع. ويتم توزيع  
العمولة الناجمة عن البيع على جميع شركات الأوراق المالية الأعضاء.



## 22. هل من الممكن أن أداول أسهم الشركات المدرجة بالسوق من خلال الانترنت؟

نعم. في إطار التطوير المستمر الذي تسعى له السوق. تعمل السوق ومنذ فترة على تطوير نظام التداول عبر الانترنت. وهو نظام تقني متطور يتم من خلاله تنفيذ عمليات بيع وشراء الأسهم عبر الانترنت. من خلال برمجيات آمنة وموثوقة ومجربة في العديد من الأسواق العربية والعالمية. ومتخصصة بهذا النوع من التداول عن بعد. لتنفيذ عمليات التداول بشكل آلي 100% دون تدخل بشري. كما يتيح هذا النظام لك إمكانية إدارة شؤون محفظتك الاستثمارية في البورصة. ومتابعة استثماراتك مباشرة. وقد تم البدء رسمياً باستخدام نظام التداول عبر الانترنت e-trading في السوق. اعتباراً من 2007 /04/24.

## 23. ما هي مميزات التداول عبر الانترنت؟

- من أهم مميزات التداول عبر الانترنت هو السرعة القياسية في إجراء عمليات البيع والشراء إذا ما قورنت بالطرق التقليدية. التي تتطلب اتصال المستثمر تليفونياً أو توجهه شخصياً الى مقر شركة الأوراق المالية. وتوفر تقنية التداول عبر الانترنت إمكانية إجراء عمليات شراء وبيع الأسهم من أي مكان يتواجد فيه المستثمر وتتوفر فيه خدمة الوصول إلى شبكة الإنترنت. سواء كان في المكتب أو المنزل أو حتى السيارة.
- يوفر التداول عبر الانترنت إمكانية حصول المستثمر على بيانات السوق لحظياً. كما يتيح الفرصة للمستثمر لمراقبة تنفيذ معاملاته ومتابعة استثماراته في أي وقت بشكل مباشر عبر الانترنت.
- يمنح التداول عبر الانترنت فرصة أكبر للمستثمر لأخذ قرارات استثمارية (بيع أو شراء الاسهم) بشكل فوري من خلال مراقبة ما يحدث خلال جلسة التداول ما يحسن فرصه في الاستفادة من الفرص المتاحة في لحظتها.



## 24. كيف أستخدم التداول عبر الانترنت؟

- في البداية عليك كمستثمر أن تطلع جيداً على «اتفاقية



التداول عبر الانترنت في سوق فلسطين للأوراق المالية» التي ستوقعها مع شركة الأوراق المالية التي تتعامل معها. وأن توافق على شروطها وأحكامها. وعلى استعمال هذه الخدمة كما هو منصوص عليه في الاتفاقية. وتوافق على الالتزام بالقوانين والأنظمة والتعليمات ذات العلاقة بعمل سوق فلسطين للأوراق المالية.

- بعد قيامك بتوقيع اتفاقية التداول عبر الانترنت مع إحدى شركات الأوراق المالية. عليك إيداع المبلغ الذي تريد استثماره في تجارة الأسهم عبر الانترنت في حسابك لدى الوسيط (حد أدنى \$5,000). عند إذ تقوم شركة الأوراق المالية بتزويدك باسم مستخدم (User Name) وكلمة مرور (Password) أولية. وتحمل كمستثمر المسؤولية دون سواك عن استعمال وحماية اسم المستخدم وكلمة المرور. بما في ذلك تبعات الاستعمال الخاطئ.
- بعد حصولك على كلمة المرور. ننصحك بتغييرها فوراً لضمان عدم معرفتها من أي جهة أخرى. وبذلك تصبح جاهزاً للتداول عبر الانترنت.
- للقيام بالتداول. ما عليك سوى الدخول الى الانترنت من أي جهاز كمبيوتر. وتحميل النظام الذي زودتك به شركة الأوراق المالية التي تتعامل معها. ومن ثم الدخول على حسابك لدى الشركة من خلال إدخال اسم المستخدم وكلمة المرور الخاصة بك. بعدها تستطيع تنفيذ أوامر البيع أو الشراء مباشرة عبر شاشة التداول الموجودة لديك (شاشة الحاسوب الذي تعمل عليه). ويقوم نظام التداول بالتأكد تلقائياً من توفر الرصيد المالي في حسابك لتغطية قيمة ما تشتريه من أسهم. والتأكد تلقائياً من توفر الأسهم المراد بيعها في حسابك في حالة البيع. وفي كل حالة. يتم ترصيد نتائج حركة البيع والشراء في حسابك لدى الوسيط. ويتم التداول عبر الانترنت فقط خلال ساعات التداول التقليدية في البورصة.
- في كل مرة يتم إدخال أوامر البيع أو الشراء من حسابك الى نظام التداول عبر الانترنت. يعمل النظام آلياً لترتيب ومطابقة الأوامر حسب السعر المحدد. ووقت الإدخال. بالنسبة للأوامر التي لا تتطابق مباشرة عند ادخالها بسبب وجود أوامر سابقة من مستثمرين آخرين أو بسبب وجود فرق ما بين سعر العرض والطلب. تبقى هذه الأوامر في نظام التداول إلى أن يتم مطابقتها وتنفيذها عند حصول التطابق في سعرها. أو أن تُسحب من السوق عن طريق إلغائها أو انتهاء صلاحيتها مع نهاية جلسة التداول في نفس اليوم.

- يتم تنفيذ الصفقات من الأوامر التي تطابقت. ومن ثم نقلها إلكترونياً إلى نظام إيداع وحويل الأوراق المالية لإكمال عمليات نقل الملكية والتسوية والتقااص.
- (التسوية والتقااص: هي نقل الأسهم من البائع للمشتري وخصم ثمنها من المشتري وحويله للبائع).



- عند تنفيذ الصفقة تنتقل الأسهم بعد مرور ثلاثة أيام عمل «T+3» من حساب البائع إلى حساب المشتري. كما هو معمول به في السوق وحسب الأنظمة والتعليمات.

#### 25. ما المقصود بتعويم سعر السهم؟

تعويم سعر السهم هو إلغاء الحدود السعرية المسموح بها خلال الجلسة، وفتح الهوامش بحيث يتم تحديد أسعار جديدة للسهم من خلال عوامل العرض والطلب.

#### 26. متى تقوم السوق بتعويم سعر السهم؟

تقوم السوق بتعويم سعر سهم الشركة حسب الأنظمة المعمول بها بعد مرور 6 أشهر على سهم الشركة وهو غير متداولاً في السوق. حيث تقوم السوق بالإعلان عن تحديد يوم معين لتعويم سعر السهم وفي ذلك اليوم يتم إلغاء سعر الإغلاق السابق له وتعويم سعره واحتساب سعر إغلاق جديد له.

#### 27. كيف يتم احتساب سعر الافتتاح للجلسة؟

##### راجع المصطلحات: سعر الافتتاح

- يقوم نظام التداول باحتساب سعر الافتتاح لكل سهم، وذلك بناء على المعايير التالية:
- السعر المحتسب يؤدي إلى تداول أكبر كمية ممكنة من الأسهم المعروضة.
  - السعر المحتسب يؤدي إلى إحداث أقل تغيير ممكن على سعر الإغلاق ليوم التداول السابق.

## 28. ما هو الأمر المتقابل؟

يسمى كذلك (Cross Order) وهو يعني الأمر الذي يتضمن أمر شراء وأمر بيع لدى نفس شركة الأوراق المالية. لعميلين مختلفين على نفس الورقة المالية وعلى نفس السعر. يتم تنفيذ الأمر المتقابل على سعر الإغلاق للورقة المالية أو معدل الأسعار خلال الجلسة أيهما أعلى. ينفذ الأمر المتقابل بعد انتهاء جلسة التداول في جلسة خاصة لمدة ربع ساعة تعقد من الساعة 12:00 - 12:15.

يشترط لتنفيذ الأمر المتقابل أن لا تقل قيمة الصفقة عن مبلغ 150,000 دينار أردني، أو 100,000 سهم لا تقل قيمتها عن 75,000 دينار أردني. شريطة أن يمثل كل طرف حساباً واحداً فقط. وأن لا يكون أحد الأطراف حساب محفظة شركة الأوراق المالية. كما يتم استخدام الأمر المتقابل بغرض نقل ملكية الأسهم بين أعضاء مجلس إدارة الشركة المدرجة. وكذلك للشركات حديثة الإدراج بغض النظر عن قيمتها.

## 29. كيف يتم منح الأولوية للأوامر المدخلة؟

تعطى الأولوية في التنفيذ للأمر الذي يتضمن السعر الأفضل. بحيث تكون الأفضلية في التنفيذ لأمر الشراء الذي يتضمن سعراً أعلى، و لأمر البيع الذي يتضمن سعراً أقل.

إذا تساوت الأسعار تعطى الأولوية في التنفيذ للأوامر حسب التسلسل الزمني لإدخالها (الوارد أولاً ينفذ أولاً).



يتم إعطاء أوامر العملاء أولوية على أوامر محافظ شركات الأوراق المالية على نفس الورقة المالية ونفس السعر.

## 30. ما هو أثر توزيع الأرباح على شكل أسهم على سعر السهم؟

حسب المادة رقم 110 من نظام تداول الأوراق المالية المعمول به في السوق، فإنه إذا تمت زيادة رأس مال الشركة المدرجة عن طريق توزيع أسهم مجانية، يتم احتساب السعر الجديد للسهم وفقاً للمعادلة التالية:

$$\text{السعر الجديد للسهم} = (\text{السعر القديم للسهم}) \div (1 + \text{نسبة التوزيع})$$

في حين لا يتم احتساب سعر جديد للسهم حال زيادة رأس مال الشركة عن طريق الاكتتاب.

**مثال:** إذا كان رأس مال شركة 4 مليون دينار. وتم رفعه بقيمة 2 مليون ليصبح 6 مليون (أي نسبة الزيادة 50%). وكان آخر سعر تداول على السهم قبل اجتماع الهيئة العامة التي أقرت الزيادة 3 دنانير. فإن سعر الإغلاق السابق يتم تغييره في أول جلسة يتداول فيها السهم بعد اجتماع الهيئة العامة ليصبح  $3 \div 1.5 = 2$  دينار أردني بحيث يتم التداول في هذه الجلسة على سعر لا يتجاوز 5% من السعر الجديد الناتج صعوداً أو هبوطاً.

31. هل بإمكان موظفي سوق فلسطين للأوراق المالية التداول في الأسهم المدرجة في السوق؟

نعم. ولكن يشترط الحصول على موافقة الرئيس التنفيذي للسوق قبل إعطاء أمر الشراء/ البيع. علماً بأن السوق تقوم بالإفصاح لهيئة سوق رأس المال عن عمليات التداول الخاصة بالموظفين يومياً.





## الأوراق المالية

32. ما هي أنواع الأوراق المالية المتداولة في سوق فلسطين

للأوراق المالية؟

الأسهم العادية في الوقت الحالي. مع توافر الجاهزية التقنية والإجرائية والقانونية لتداول سندات القرض.

33. ما هي الأسهم العادية؟

تمثل الأسهم العادية ورقة ملكية في الشركة. يحصل حاملها على عوائد رأسمالية من الأرباح النقدية الموزعة التي تمثل نصيب السهم من الأرباح النقدية التي تحققها الشركة خلال فترة ما. وذلك بعد إقرار الهيئة العامة توزيع نسبة من الأرباح المحققة لحملة الأسهم. أو من أرباح على شكل منح أسهم. أو من الفرق بين سعر الشراء والبيع في حالة بيع الأسهم.

34. ما وجه الاستفادة من الاستثمار في الأسهم؟

في حال تحقيق الشركة التي تمتلك أسهماً فيها أرباحاً. فإنك تحصل على توزيعات من هذه الأرباح (نقدية وأو عينية). وهنالك أيضاً الأرباح الرأسمالية التي تمثل الفرق بين قيمة الأسهم عند شرائها وقيمتها عند بيعها. حيث تكون قيمتها عند البيع أكبر لدى تحقيق الربح الرأسمالي.

35. ما هي سندات القرض (السندات)؟

السندات هي صكوك مديونية تستخدمها الشركة كوسيلة للاقتراض. حيث تتعهد الشركة مصدرة السندات أن تدفع لحامل السند فائدة أو (كوبون) محدد مسبقاً طوال فترة الاحتفاظ بها. ويتم دفع مبلغ الفائدة كل فترة (غالباً كل ثلاثة أشهر أو كل ستة أشهر) وأن ترد القيمة الاسمية للسندات عند حلول تاريخ الاستحقاق. وعليه يعتبر حامل السندات مقرضاً للشركة وليس مساهماً فيها.

### 36. ما هي حقوقي كمساهم؟



- حضور اجتماع الهيئة العامة للشركة، والاطلاع على المركز المالي لها.
- الاستفسار أو الاعتراض أو التصويت خلال الاجتماعات.
- الاطلاع على نسبة توزيع الأرباح.
- الحصول على الأرباح العينية والنقدية المعلن عنها في اجتماع الهيئة العامة.
- الاشتراك في توزيع موجودات الشركة عند التصفية.



## مركز الإيداع والتحويل وملكية الأسهم

يتولى المركز القيام بمهمة الإيداع المركزي للأوراق المالية للشركات المدرجة وحفظها بما يتماشى مع المعايير المحلية والعالمية. وبما يحقق حماية مصالح المستثمرين كون أوراقهم المالية محفوظة لدى جهة متخصصة. كذلك فإن سيولة الأوراق المالية تزداد بحكم سرعة تحويلها ونقل ملكيتها.

ويذكر أن النظام الإلكتروني لمركز الإيداع والتحويل مربوط إلكترونياً مع نظام التداول. بحيث تنعكس صفقات البيع والشراء على سجلات مركز الإيداع والتحويل خلال 30 ثانية من تنفيذها.

### 37. ما هو دور مركز الإيداع والتحويل؟



حفظ وإدارة سجلات المساهمين للشركات المدرجة. نقل ملكية الأوراق المالية. تسوية الأوراق المالية. التفاضل النقدي بين الوسطاء. والقيام بتنفيذ كافة قرارات الهيئة العامة (Corporate Actions). من حيث (توزيع أسهم مجانية. زيادة وتخفيض عدد الأسهم المكتتب بها. جزئة الأسهم وغيرها من القرارات التي تؤثر بشكل مباشر على سجل المساهمين).

### 38. ما هي الخدمات التي يقدمها مركز الإيداع والتحويل؟



- إدخال سجل المساهمين للشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية بحاسوب المركز. وبعد مصادقة الشركة عليه لا يحق لها إدخال أي تعديل عليه الا من خلال المركز بحيث لا يسمح بعمليات البيع والشراء الا من خلال السوق.
- حجز أسهم أعضاء مجلس الإدارة طيلة فترة عضويتهم اضافة الى ستة أشهر اضافة بعد انتهاء العضوية بموجب القوانين المعمول بها. وحجز أسهم المؤسسين لمدة سنتين بالنسبة للشركات المدرجة في السوق ولم ينقضي عامين على تأسيسها. وحجز الاسهم تنفيذاً للقرارات القضائية الصادرة عن المحاكم.

- وضع إشارة الرهن على أسهم العملاء بموجب عقد رهن بين الراهن (المستثمر) والمرتهن (البنك أو الجهة مانحة التسهيلات للراهن).
- استلام وإيداع شهادات الملكية في المركز. وتحويلها الى قيود دفترية الكترونية في سبيل التحول الى بيئة الكترونية. ومن ثم إرسالها للشركات ليتم إلغاؤها وإعادتها إلى المركز.
- الموافقة على نقل كل أو بعض أرصدة المساهمين من حساب المركز إلى حساب المساهم تحت سيطرة الوسيط. ليتسنى للوسيط القيام بعمليات التداول لحساب ذلك المساهم.
- إجراء عمليات التحويل الإرثي والتنازل العائلي. وتسجيل تلك العمليات في حاسوب المركز مع الاحتفاظ بجميع المستندات القانونية لذلك.
- يقوم المركز باحتساب التقاص المترتب على عمليات التداول المنفذة من قبل الوسطاء وتحديد المراكز المدينة والدائنة لهم وتزويد بنك التسوية بتقرير يومي بها حتى يتسنى ضمان قيام الوسطاء بتسديد المبالغ المستحقة عليهم والحصول على المبالغ المستحقة لهم.
- التدقيق على اتفاقية فتح الحساب المرسل من الوسطاء من حيث الاسم ، رقم إثبات الشخصية «هوية و/أو جواز سفر» العنوان. تاريخ الميلاد وغيرها من المعلومات الضرورية.
- تزويد الشركات المصدرة بتقرير عن نشاط الشركة خلال فترة التداول يبين فيه العمليات التي تمت وعمليات تحويل الملكية من العميل البائع الى العميل المشتري وذلك في يوم التسوية.
- توفير المعلومات اللازمة للمستثمر عند طلبها في حدود سرية المعلومات.
- توفير المعلومات والإحصاءات للجهات المدرجة أوراقها المالية أو مسجلها فور طلبها.
- الرد على استفسارات المستثمرين.



39. كيف يمكنني كمستثمر معرفة رصيد من الأسهم في السوق؟
- في حالة رغبتك بمعرفة الرصيد شفهيًا فإن ذلك يستلزم حضورك شخصيًا إلى مقر السوق.

● في حالة رغبتك بالحصول على تأكيد خطي من السوق عن رصيدك، فإنه يتوجب عليك تزويد السوق بكتاب خطي «نسخة أصلية» يتضمن الطلب من السوق إصدار شهادة إثبات ملكية بما لديك من أسهم في الشركات المدرجة في السوق. وبإمكانك تزويد السوق بهذا الكتاب من خلال إحدى شركات الوساطة، ويترتب عليك في هذه الحالة تسديد رسوم إصدار شهادة إثبات ملكية حسب تعليمات الرسوم والعمولات المعمول بها في السوق. كما يحق لك كمستثمر معرفة رصيدك من الأسهم التي تمتلكها من خلال شركة الوساطة التي توجد الأسهم في حسابك لديها فقط. دون إمكانية للتعرف على إجمالي الأسهم التي تمتلكها في حسابك الموجود لدى شركة وساطة أخرى (إلا بالاتصال بها أيضاً)، أو الموجود تحت سيطرة السوق.

#### 40. ما هي أنواع الحسابات في السوق؟

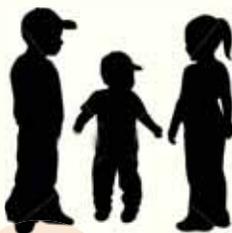
- حسابات الأشخاص الطبيعيين.
- حسابات الشركات.
- الحساب المشترك (ويسمح به للأقارب من الدرجة الأولى فقط).

#### 41. هل يتم نقل الملكية مباشرة بعد صفقة البيع / الشراء؟

تتم عملية نقل الأسهم من البائع إلى المشتري في يوم التسوية، والذي يمثل ثالث يوم عمل بعد تنفيذ صفقة البيع/الشراء بموجب إجراءات التسوية، أي نقل الملكية المعمول بها في سوق فلسطين للأوراق المالية.

#### 42. هل يمكن للشخص القاصر أن يمتلك ويتداول الأسهم بالسوق؟

بالطبع، المجال متاح أمام القاصر لامتلاك أسهم في سوق فلسطين للأوراق المالية، فبإمكانه فتح حساب تداول باسمه، إلا أن المفوض بالتوقيع على هذا الحساب وعلى إدارة العمليات المترتبة عليه مثل البيع والشراء والتنازل هو الولي (وتكون الولاية للأب فقط) أو الوصي في حالة حصوله على إذن من القاضي الشرعي يسمح له بالتصرف بأسهم القاصر.



#### 43. هل هناك أي قيود على استثمار الأجانب في السوق؟

لا يوجد أية قيود على الاستثمار الأجنبي بالسوق، إلا ما ينص عليه النظام الداخلي لكل شركة مساهمة مدرجة بالسوق.

#### 44. ما الفرق بين حساب المستثمر لدى الوسيط وحساب المستثمر لدى السوق؟

- حساب المستثمر لدى السوق هو الحساب الذي يتم فيه إيداع أسهم المستثمر لدى إدراج الشركة في السوق.
- حساب المستثمر لدى الوسيط هو حساب التداول الذي يتوجب على المستثمر فتحه لدى الوسيط، إذا رغب في شراء وبيع الأوراق المالية الخاصة بالشركات المدرجة في السوق.

#### 45. هل من الممكن التنازل عن أسهم أمتلكها لأحد أقرائي؟

نعم، يتم تنفيذ هذا النوع من التحويلات عند رغبتك كمالك للأوراق المالية بالتنازل عنها، أو عن جزء منها، إلى أحد أقاربك حسب الفئات التالية حصرياً: الأب/الأم، والابن/الابنة، والجد/الجددة، والحفيد/الحفيدة (ابن الابن/الابنة، ابنة الابن/الابنة)، والأخ/الأخت، والزوج/الزوجة. ويتم ذلك من خلال قيامك كمتنازل بتوقيع إقرار التنازل العائلي من خلال الوسيط، على أن ترفق معه كل الوثائق اللازمة، ويقوم الوسيط بتزويد السوق بمعاملة التنازل العائلي حيث يقوم السوق بدوره بتنفيذ هذا التنازل العائلي وفقاً للأنظمة والتعليمات المعمول بها، ويترتب على هذا النوع من التحويلات تسديد عمولة تنازل عائلي حسب تعليمات الرسوم والعمولات المتبعة في السوق.



#### 46. هل من الممكن تعديل البيانات الشخصية لي من خلال المركز؟

نعم، بإمكانك القيام بذلك عن طريق استخدام النموذج المعد لهذه الغاية من خلال الوسيط الذي يوجد لك حساب لديه.

#### 47. ما معنى التحويلات خارج القاعة؟

التحويلات خارج القاعة تشمل جميع عمليات نقل الملكية باستثناء صفقات البيع والشراء، ويتم تنفيذ هذه التحويلات من خلال مركز الإيداع والتحويل، وهي تشمل التحويلات العائلية والتحويلات الارثية.

## العضوية وشركات الأوراق المالية

48. كيف أختار شركة الأوراق المالية أو الشركة العضو المناسبة؟

يجب أن يتوافر لدى شركة الأوراق المالية عنصران أساسيان، وهما الحفاظ على الخصوصية التامة لك، وأداء المهام بقدر عالٍ من الكفاءة والسرعة. لذلك يجب التدقيق عند اختيار الشركة العضو التي ستوفر القدر الكافي من التفهم لطلباتك، وتتبنى إستراتيجية استثمارك.

49. هل يتم التداول من خلال مبنى السوق؟



لا، يتم التداول من خلال النظام الإلكتروني المستخدم للتداول عن طريق إدخال الوسطاء أوامر البيع والشراء على هذا النظام. حيث أن جميع شركات الأوراق المالية الأعضاء مرتبطة مع نظام التداول الإلكتروني، وتقوم هذه الشركات بدورها بالتداول عن بعد من خلال مكاتبها وفروعها. كما يتم التداول أيضاً من خلال نظام التداول الإلكتروني الذي تم ذكره سابقاً في القسم الثاني من هذا الكراس: «التداول في سوق فلسطين للأوراق المالية».

50. هل يمكن أن أقوم كمستثمر بفتح عدة حسابات لدى أكثر من وسيط؟

نعم، يمكن أن تقوم بفتح حساب واحد فقط لدى كل وسيط. وما عليك إلا أن تتوجه إلى الوسيط المستهدف وتقوم بفتح حساب لديه وفقاً لإجراءات فتح الحسابات المتبعة. علماً بأن الحساب الذي يتم فتحه لدى الوسيط الأول يكون مجاناً أما الحسابات الإضافية لدى الوسطاء الآخرين فتكون مقابل عمولة حسب تعليمات الرسوم والعمولات المعمول بها في السوق.

51. هل من الممكن أن أقوم بتغيير الوسيط الذي أتعامل معه وكيف؟

نعم، يمكن لك كمستثمر أن تقوم بفتح حساب آخر لدى وسيط آخر، وأن تطلب نقل أسهمك للوسيط الجديد مقابل عمولة نقل أسهم.

## 52. ماذا أفعل في حال عدم رغبتني بالتعامل مع وسيطي الحالي؟

بإمكانك فتح حساب تداول لدى وسيط آخر، بالإضافة إلى الوسيط الذي تتعامل معه. وفي حال عدم رغبتك بالتعامل مع وسيطك الحالي، بإمكانك القيام بتحويل الأوراق المالية التي تملكها من حسابك تحت سيطرة الوسيط إلى حسابك في المركز ثم يتم تحويل الأوراق المالية من المركز إلى حسابك لدى الوسيط الآخر. حيث يتم تحويل الأوراق المالية بعد قيامك بتوقيع نموذج نقل الأسهم المعتمد لدى الوسيط من قبل مركز الإيداع والتحويل في السوق. ويتقاضى المركز عمولة على عمليات النقل المذكورة بموجب تعليمات الرسوم والعمولات المعمول بها.



## 53. ما هي العضوية؟

العضوية هي الانتساب لسوق فلسطين للأوراق المالية للعمل كشركة أوراق مالية (شركة وساطة) عضو فيها.

## 54. هل هنالك شروط لقبول السوق عضوية شركات الأوراق المالية فيها؟

نعم. هناك شروط يتم طلبها من الشركة لقبول عضويتها مبدئياً في السوق. وبعد حصول الشركة على الموافقة المبدئية عليها الالتزام بشروط ما بعد الموافقة المبدئية على العضوية. ومن أبرز شروط الموافقة المبدئية على العضوية ان لا يقل رأس مالها المدفوع عن 2 مليون دولار أمريكي وتوفير مجلس إدارة مؤهل وموظفي إدارة حسب متطلبات السوق. ومن أبرز شروط ما بعد الموافقة المبدئية أن تحصل على ترخيص من هيئة سوق رأس المال وأن تقدم كفالة لبنك التسوية بقيمة 1.5 مليون دينار أردني على الأقل ضماناً لعمليات التداول التي ستقوم بها في السوق.

وللاطلاع على كافة الشروط، يرجى الاطلاع على نظام العضوية من خلال موقع السوق الإلكتروني على الرابط: <http://www.p-s-e.com/Lawcenter.aspx>



55. هل يحق للسوق تعليق عضوية إحدى الشركات الأعضاء لديها؟

للسوق الحق في تعليق عضوية شركة بمصادقة الهيئة. عند إخلال الشركة بالقوانين أو الأنظمة أو التعليمات. كما يجوز للسوق تعليق عضوية الشركة فوراً عند قيام الشركة بما يلي:

- عمل غير مشروع. كالتداول الوهمي أو التلاعب أو الشراء بغرض الاحتكار.
- عدم دفع المبالغ المستحقة عليها لبنك التسوية.

56. هل من الممكن إلغاء جلسات التداول ومتى؟

نعم. تلغى جلسة التداول المقررة إذا كانت نسبة الشركات الأعضاء غير القادرة فنياً على التداول (35%) أو أكثر من مجموع الشركات الأعضاء العاملة.

57. ما هي مهام دائرة العمليات والرقابة؟



تنقسم مهام دائرة العمليات والرقابة إلى قسمين. الأول مختص بشؤون الأعضاء والتداول والرقابة. والثاني بشؤون الشركات والإدراج. القسم الأول (شؤون الأعضاء والتداول والرقابة) مسؤول عن متابعة طلبات الانتساب لعضوية السوق. التأكد من التزام الشركات الأعضاء بنظام العضوية. مراقبة عمليات التداول أثناء الجلسة والتأكد من أن العمليات تتم ضمن القوانين والأنظمة. وضمان عدم التلاعب وحماية المستثمرين.

كما ينفذ القسم عمليات التدقيق والتفتيش على الشركات الأعضاء للتأكد من التزامهم بالقوانين والأنظمة والتعليمات بالتعاون مع دائرة الشؤون الإدارية والمالية ومدقق مركز الإيداع والتحويل في السوق.

أما القسم الثاني (شؤون الشركات والإدراج) فهو مسؤول عن متابعة إدراج الشركات المساهمة في السوق. والتزام هذه الشركات بنظام الإدراج. كما يقوم القسم بمتابعة الإفصاح للشركات المدرجة بموجب نظام الإفصاح والتأكد من التزام الشركات به.

## الاستثمار في سوق فلسطين للأوراق المالية

58. كيف استثمار في سوق فلسطين للأوراق المالية؟

عندما ترغب بالتداول في السوق، يتوجب عليك كمستثمر القيام بما يلي:

1. ان تقوم بفتح حساب تداول بالأسهم لدى إحدى شركات الأوراق المالية الأعضاء في السوق بعد أن تقوم بالتوقيع على «اتفاقية فتح حساب» التي تتضمن معلومات عنك، مثل اسمك ورقم وثيقة إثبات الشخصية، وجنسياتك وعنوانك... وتقدم الوثائق المطلوبة مثل صورة عن هويتك أو جواز سفرك، إذا كنت شخصاً طبيعياً، أو صورة عن شهادة التسجيل والنظام الداخلي، إذا كنت شخصاً اعتبارياً.

2. تقوم شركة الأوراق المالية بفتح حساب لك على نظام الإيداع والتحويل الإلكتروني



الموجود على أحد الأجهزة الرئيسية في السوق، والذي ترتبط به جميع شركات الأوراق المالية عبر شبكة إلكترونية تستخدم الخطوط الرقمية المستأجرة.

3. تقوم بإعطاء أوامر البيع و/أو الشراء لشركة الأوراق المالية، وتتضمن هذه الأوامر اسم الشركة التي تنوي بيع/شراء أسهمها وعدد الأسهم التي تنوي شراءها/بيعها وسعر البيع/الشراء ومدة صلاحية الأمر والسعر الذي تنوي

التداول عليه وغيرها، ويمكن إعطاء أوامر لشركة الأوراق المالية عبر أية وسيلة اتصال، مثل الهاتف أو الفاكس أو البريد الإلكتروني على أن تعزز ذلك خطياً لاحقاً.

4. عند بيع شركة الأوراق المالية أسهماً لك، تقوم بتسليمك شيكاً بنكياً بقيمة الصفقات التي نفذت لك بعد خصم عمولة التداول وضريبتها، ويكون الشيك مختوماً بعبارة «يصرف للمستفيد الأول» أو يتم تحويل قيمة الصفقة عن طريق البنك أو يمكنك تسلمها نقداً.

5. قبل قيامك بشراء أسهم، عليك أن تقوم بتوفير ثمن هذه الأسهم (مضافاً إليه عمولة التداول وضريبتها) في رصيدك النقدي لدى شركة الأوراق المالية، لأنه في حال عدم قيامك بتسديد ثمنها خلال فترة ثلاثة أيام عمل بعد عملية الشراء (T+3) سيكون من حق شركة الأوراق المالية بيع هذه الأسهم وخصيل ثمنها وخصمك الفرق إذا لم تستطع استيفاء ثمنها كاملاً.



59. هل هنالك بنود ممكن الارتكاز عليها لبناء إستراتيجية الاستثمار؟

نعم، حيث أن التخطيط الواعي أمر هام من أجل الاستثمار السليم.

والتخطيط الواعي يرتكز على بنود أساسية تتمحور حول ما يلي:

- حدّد مركزك المالي
- حدّد هدفك
- حدّد حجم المخاطر التي تستطيع تحملها
- تسلّح بالمعرفة
- تابع، وابذل وقتاً وجهداً كافيين
- كن واقعياً، ونوّع استثماراتك

60. هل هنالك مخاطر من الاستثمار بالأسهم؟

نعم، وهي نوعان:

- مخاطر لا يمكن تجنبها، وهي تصيب كافة الأوراق المالية، وتسمى مخاطر نظامية أو سوقية.
- مخاطر يمكن تجنبها عن طريق التنوع في الاستثمارات، وتسمى مخاطر غير نظامية أو خاصة.



61. ما هي القوائم المالية التي تهمني كمستثمر من أجل الاطلاع

عليها قبل اتخاذ القرار الاستثماري؟

- الميزانية العمومية
- قائمة الدخل
- قائمة التدفقات النقدية

62. كيف اقوم بعملية الشراء/ البيع؟

1. فتح حساب تداول لدى إحدى شركات الوساطة الأعضاء في السوق.
2. إعطاء أمر الشراء/ البيع لشركة الوساطة.
3. من خلال نظام التداول عبر الانترنت التي ذكرت في وقت سابق.

### 63. ما هي المعلومات التي يتضمنها أمر الشراء/ البيع؟

الاسم ورقم حساب التداول. ونوع الأمر (بيع أو شراء). ورمز التداول للسهم. وعدد الأسهم المنوي شراؤها/ بيعها. و السعر (فيما إذا كان سعر تحده كمستثمر أو سعر السوق). وأخيراً مدة صلاحية الأمر (هل هو ليوم واحد أو حتى تاريخ محدد).

### 64. كيف يمكنني كمستثمر أن أعطي أمر الشراء/ البيع؟

خطياً. أو هاتفياً (يشترط تسجيلها). أو بالفاكس. أو بالبريد الإلكتروني. أو من خلال الانترنت عن طريق نظام التداول الإلكتروني.



### 65. ما هي المعلومات التي تهمني كمستثمر؟

- القوائم المالية للشركة خلال فترة سابقة.
- تحليلات النسب المالية الماضية وتوزيعات الأرباح.
- إدارة الشركة وأدائها خلال فترات معينة.
- الأداء التاريخي لأسعار الأسهم.
- مصادر النمو والتوسع الخاص بالشركة مستقبلاً.
- الأحوال الاقتصادية العامة (التضخم . سعر العملة . سعر الفائدة).
- أخبار القطاع الذي تنتمي إليه الشركة على الصعيد المحلي والعالمي.



### 66. ما هي المعايير السليمة لاختيار الأسهم؟

- حجم الشركة
- الأداء السنوي والدوري للشركة
- أداء الشركة بالمقارنة مع الشركات الأخرى في نفس القطاع
- كفاءة الشركة الإنتاجية وقدرتها على المنافسة
- سعر السهم
- العائد على حقوق الملكية
- معدل دوران سهم الشركة
- مقياس قلب سعر السهم

## الإدراج والافصاح



67. ما هو المقصود بالإدراج ؟

الإدراج هو تسجيل الشركة المساهمة العامة في السوق ليتم تداول أسهمها من خلال هذه السوق. ويعني تسجيل أسهم الشركة (أو الأوراق المالية الأخرى لأي جهة مصدرة) في السوق بقصد إتاحة تداولها فيها، وإجراء عمليات تسوية صفقات بيع وشراء الأسهم (أو الأوراق المالية الأخرى) ونقل ملكيتها من خلال مركز الإيداع والتحويل في السوق.

68. هل الإدراج في سوق فلسطين للأوراق المالية إلزامي بالنسبة للشركات ؟

نعم، إذ ينص البندان «2» و «3» من المادة (103) من قانون الأوراق المالية رقم (12) لسنة 2004 على:

2. يجب على جميع الشركات المساهمة العامة أن تقدم طلباً للإدراج في السوق
  3. يجب على جميع الشركات المساهمة العامة القائمة أن تقدم طلباً لإدراجها في السوق.
- وتصوّب أوضاعها بما يتماشى وأحكام هذا القانون خلال ستة أشهر من تاريخ نفاذه.

69. هل يعود الإدراج بالنفع على الشركات الساهمة العامة، أم انه مجرد تطبيق للقانون؟



هنالك الكثير من المزايا والفوائد التي تحققها الشركة لدى إدراجها بالسوق، ومن أهمها:

- فرصة للمؤسسين في استرداد جزء من أموالهم المستثمرة في الشركة وإمكانية تحقيق عائد من ذلك.
- تنوع مصادر التمويل بالنسبة للشركات بزيادة رأس مالها بشكل مرن وغير مكلف.
- زيادة مصداقية الشركة لعملها تحت مظلة إشرافية ورقابية تؤمن الإفصاح والشفافية.
- عدالة تسعير أسهمها من خلال تفاعل قوى العرض والطلب، وربط أسعارها السوقية بمستوى أدائها.

- مساعدة الشركة على الظهور والانتشار.
- توسيع قاعدة المستثمرين. حيث أن سهولة عملية التداول يتيح المجال لدخول مساهمين جدد.
- تحقيق عنصر السيولة لحاملي أسهم الشركة لفائدة مالكي السهم والشركة.
- إن تولي مركز الإيداع والتحويل إدارة سجل المساهمين وفق أنظمة إلكترونية متطورة. يوفر على الشركة الوقت والجهد والتكاليف اللازمة لإدارة هذا السجل. خصوصاً للشركات التي يكون عدد مساهميها كبيراً.

#### 70. كيف يمكنني أن أحصل على معلومات عن الشركات المدرجة في السوق؟

- الموقع الإلكتروني الخاص بسوق فلسطين للأوراق المالية [www.p-s-e.com](http://www.p-s-e.com) ويحتوي على معلومات عامة عن الشركات المدرجة. وكذلك ملخصاً لأدائها المالي. وجميع إفصاحاتها.



- المطبوعات والإصدارات الصادرة عن سوق فلسطين للأوراق المالية.
- التصريحات الصحفية الصادرة عن سوق فلسطين للأوراق المالية.
- شركات الأوراق المالية الأعضاء التي أنعام معها.
- الاتصال بالشركة نفسها للحصول على المعلومة.
- مواقع الشركات الإلكترونية على شبكة الانترنت.
- التقارير السنوية الصادرة عن الشركات والسوق.
- القوائم المالية المنشورة من قبل الشركات في الصحافة والسوق.

#### 71. هل هناك شركات مدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية مدرجة في أسواق أخرى؟

نعم، أدرجت شركة الاتصالات الفلسطينية (مدرجة في السوق منذ عام 1997) في سوق أبو ظبي للأوراق المالية في 2005/11/26. وتعتبر الشركة الوحيدة المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية. وسوق آخر في الوقت ذاته.

#### 72. هل تلزم السوق الشركات المدرجة فيها بما يتعلق بالإفصاح والشفافية؟

بالتأكيد. فلا يمكن تحقيق كفاءة التداول وتعزيز ثقة المستثمر من دون الإفصاح عن بيانات الشركات المدرجة. وبالتالي فإن الإفصاح يدخل في صلب عمل السوق. ويعتبر

هدفاً أصيلاً من أهدافها لما له من دور في اتخاذ المستثمر للقرارات الاستثمارية. ويوجد ضمن قواعد السوق نظام كامل ومستقل اسمه «نظام الإفصاح» مستنبط من قانون الأوراق المالية، يحدد شكل وموعد ومتطلبات الإفصاح.

## دورية الإفصاح عن البيانات المالية

- الإفصاح للسوق عن البيانات الختامية الأولية مدققة من المدقق الداخلي، بأسرع وقت يمكن خلال فترة (45) خمسة وأربعين يوماً من تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة.
- الإفصاح للسوق عن البيانات المالية السنوية من خلال إعداد التقرير السنوي خلال فترة أقصاها (3) ثلاثة أشهر من تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة مدققة من المدقق القانوني.
- الإفصاح للسوق عن البيانات المالية نصف السنوية من خلال إعداد التقرير نصف السنوي خلال فترة أقصاها (45) خمسة وأربعين يوماً من تاريخ انقضاء نصف السنة المالية للشركة، مراجعة من قبل مدقق الحسابات المعتمد.
- الإفصاح للسوق من عن البيانات المرحلية من خلال إعداد تقرير دوري (ربع سنوي)، وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية، وذلك خلال فترة أقصاها شهر واحد من تاريخ انتهاء كل ثلاثة شهور، على أن يكون مراجعاً من قبل المدقق الداخلي للشركة إن وجد، ويستثنى من ذلك آخر تقرير (تقرير نهاية السنة المالية) حيث يصدر كـتقرير نهائي حسب الفترتين الأولى والثانية من هذه المادة.

### 73. هل يتوجب على الشركة المدرجة في السوق الإفصاح عن أحداث مهمة تمر بها؟

نعم، يجب على الشركة المدرجة لدى السوق الإفصاح عند حدوث أمور جوهرية، أو أحداث مهمة من المحتمل أن تؤثر على ربحية الشركة المدرجة، أو مركزها المالي، أو أسعار الأوراق المالية المصدرة، فيجب إخطار السوق حالاً بهذه الأمور أو الأحداث، وذلك بما لا يزيد عن يوم عمل واحد من تاريخ وقوعها.

74. ما المقصود بالسوق الأولي والسوق الثانية في سوق فلسطين للأوراق المالية؟ وما

الفرق بينهما؟

يقسم نظام الإدراج الساري الشركات المدرجة إلى مستويين: بحيث وضعت الشركات التي تتمتع بمواصفات معينة وتلتزم بشروط محددة في السوق الأولى. فيما فرضت شروط والتزامات أقل على السوق الثانية.

## السوق الأولى:



ومن أهم شروط إدراج أسهم الشركات (المساهمة) في السوق الأولى:

- 1- أن لا يقل رأس مال الشركة المكتتب به عن (2,000,000) مليوني دينار أردني. وأن يكون مدفوعاً بالكامل.
- 2- أن لا يقل عدد المساهمين في الشركة عن (150) مائة وخمسين مساهماً يملك كل منهم وحدة تداول أو أكثر.
- 3- أن لا تقل حصة الجمهور في الشركة عن 25% من رأس المال المكتتب به عند طرح الاسهم للاكتتاب العام.
- 4- أن لا يقل عدد الأسهم المصدرة عن (100,000) مائة ألف سهم.
- 5- أن تكون الشركة مارسة لنشاطها فعلاً. وقد نشرت بياناتها المالية المعدة وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية لمدة سنتين ماليتين على الأقل. وأن تكون قد حققت أرباحاً صافية قبل الضريبة خلال السنة المالية السابقة لتقديم طلب الإدراج بنسبة لا تقل عن 5% من رأس المال المدفوع. وبالنسبة للشركة حديثة التأسيس فعليها توفير دراسة جدوى للسنتين القادمتين.
- 6- أن يثبت انعقاد الهيئة التأسيسية. أو الهيئة العامة العادية للشركة مرة واحدة على الأقل في السنة و/أو أن تتعهد الشركة بذلك.
- 7- أن يتمتع أعضاء مجلس إدارة الشركة بالخبرة في مجال عمل الشركة. أو أن تكون الشركة متعاقدة مع مستشار متخصص لديه خبرة في مجال نشاطها.

## السوق الثانية:

تكون شروط إدراج أسهم الشركات (المساهمة) في السوق الثانية كما يلي:

1. أن يكون رأس مال الشركة المكتتب به مدفوعا بالكامل.
2. أن يطرح للاكتتاب العام ما لا يقل عن 25% من مجموع اسهم الشركة التي يتم إصدارها.
3. أن تكون الشركة قد نشرت بياناتها المالية المعدة وفقا لمعايير المحاسبة الدولية لمدة سنة مالية واحدة على الأقل. وأن تتعهد الشركة بنشر ميزانيتها ونتائج أعمالها في وسائل النشر اليومية وذلك قبل السماح بتداول أسهمها في السوق. وبالنسبة للشركة حديثة التأسيس فعليها توفير دراسة جدوى اقتصادية.
4. أن يثبت انعقاد الهيئة التأسيسية، أو الهيئة العامة العادية للشركة مرة واحدة على الأقل في السنة وأو أن تتعهد الشركة بذلك.
5. أن لا يقل عدد المساهمين عن (50) خمسين مساهما.



75. ما هي أسباب منع أعضاء مجلس إدارات الشركات وموظفيها

المطلعين من التعامل في بعض الأوقات والسماح لهم في أوقات أخرى؟

إن الهدف المراد تحقيقه هو تحقيق العدالة بين جميع المستثمرين، وتوفير المعلومات المالية عن الشركات المدرجة لأن السماح بالتداول لهؤلاء المطلعين على معلومات الشركة دون توفيرها للجمهور يؤدي إلى ما يسمى بالتعاملات الداخلية (Insider Trading). وهي تعاملات تتم بناء على معلومات داخلية تتوفر لأعضاء مجالس إدارات الشركة وغيرهم من الموظفين المطلعين. ولا تتوفر للجمهور. وبالتالي يستطيع هؤلاء المطلعون تحقيق أرباح غير اعتيادية.

76. لماذا تقوم الشركات بتوزيع أرباحها على شكل أسهم؟

- لزيادة رأسمال الشركة، وعدم توسيع قاعدة المساهمين
- الاحتفاظ بالأرباح بهدف استثمارها
- زيادة الطلب على أسهم الشركة في السوق نتيجة زيادة سيولتها عند انخفاض سعر السهم بعد التوزيع.

## ما المقصود بالمصطلحات التالية؟ (مرتبة هجائياً)

### الإدراج المشترك:

إدراج الورقة المالية للتداول في أكثر من سوق مالي. ويساهم الإدراج المشترك في زيادة سيولة الأوراق المالية المدرجة في أكثر من سوق.

### أسهم الخزينة:

هي الأسهم التي تقوم الشركة المصدرة بإعادة شرائها من السوق عن طريق بورصة الأوراق المالية. وأسهم الخزينة لا يحق لها توزيعات أو حق التصويت خلال فترة ملكية الشركة لها.

### أسهم عادية:

هي صكوك ملكية تعد بمثابة حق في ملكية الشركة. و تعطي لحاملها الحق في حضور الجمعية العامة السنوية للشركة، والحصول على توزيعات إذا ما حققت الشركة أرباحاً. وفي حالة تصفية الشركة يتم صرف مستحقات حملة الأسهم العادية بعد صرف مستحقات حملة السندات وحملة الأسهم الممتازة.

### أسهم مجانية:

وهي التي توزع على المساهمين بنسبه امتلاكهم للأسهم العادية. وتعد الأسهم المجانية بمثابة زياده في رأس مال الشركة نتيجة احتجاز أجزاء من أرباح الشركة وبالتالي يكون للمساهمين الحق في هذه الزيادة في رأس المال .

### أسهم ممتازة:

وهي التي تمنح لمالكها حقوق إضافية لا يتمتع بها صاحب السهم العادي. مثل أن يحصل مالكها على أسبقية عن حملة الأسهم العادية في الحصول على نسبة من أرباح الشركة. كما أن مالكها يتمتع بأولوية في الحصول على حقوقه عند تصفية الشركة قبل حملة الأسهم العادية وبعد حملة السندات.

## الأصول:

هي كل ما تملكه الشركة من استثمارات مالية أو عقارية.

## الأصول المتداولة:

هي جميع ممتلكات الشركة والتي يمكن تحويلها بسهولة إلى نقدية وسيوله ضمن قيمتها في خلال عام واحد.

## الاكتتاب العام:

دعوة عامة للجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة المساهمة قيد التأسيس. أو عند رغبة الشركة في زيادة رأسمالها وفقاً للشروط والأحكام المعمول بها.

## الاكتتاب الخاص:

منح المساهمين الحاليين حق شراء الاكتتاب بالأسهم الجديدة التي تنوي إدارة الشركة إصدارها بما يتناسب مع حجم مساهماتهم الحالية.

## بنك الاستثمار:

هو مروج وضامن الاكتتاب. حيث يقوم بدور الوسيط بين المستثمر والشركات التي تريد طرح أوراق مالية للمستثمرين أو لمستثمر رئيسي.



## جَزْئَةُ السَّهْمِ:

هو تقسيم السهم إلى عدد من الأسهم بقيمة اسمية أقل من قيمته الاسمية السابقة. يتم هذا عندما يرتفع سعر السهم في السوق بشكل كبير مما يجعل التداول عليه محدوداً بسبب ارتفاع سعره. حيث تعمل جَزْئَةُ على زيادة سيولته وتشجيع التداول به.

## التحليل الأساسي:

إيجاد القيمة الحقيقية للأسهم بالاستناد إلى التحليل العلمي الشامل الهادف إلى تقدير كافة العوامل المحددة لقيمة السهم. ويتسع ليشمل العوامل المحددة لقيمة السهم من العوامل الاقتصادية الكلية والعوامل الخاصة بالشركات.

## التحليل الفني:

تتبع حركة أسعار الأوراق المالية التاريخية صعوداً ونزولاً، ومن خلال هذه الحركة يمكن اكتشاف نمط تلك التحركات من أجل المساعدة في تحديد التوقيت السليم لقرار الاستثمار.

## التسوية:

المقصود بالتسوية عموماً هو نقل الأرصدة (أرصدة الأوراق المالية) من البائع إلى المشتري بالإضافة إلى تسوية الأرصدة المالية للوسيط البائع، والوسيط المشتري. تتم التسوية في سوق فلسطين للأوراق المالية في يوم العمل الثالث لتنفيذ الصفقة.

## التقرير السنوي:

تصدر الشركات المساهمة العامة تقريراً سنوياً يتضمن القوائم المالية للسنة المنقضية، ويشمل التقرير قائمة الميزانية العمومية والتي تتناول الأصول، والخصوم، وحقوق المساهمين، وقائمة الدخل التي تتناول الإيرادات والمصاريف ونتيجة أعمال الشركة سواء صافي ربح أو خساره. وقائمة التدفقات النقدية للشركة سواء من أنشطة التشغيل وأنشطة الاستثمار وأنشطة التمويل وتحديد صافي التدفقات النقدية لتحديد التغير في النقدية في نهاية العام عن بدايته. ويوضح التقرير السنوي المركز المالي للشركة في نهاية السنة المنقضية، وتزويد حاملي الأسهم والمهتمين والمطلعين ببعض المعلومات الهامة التي يمكن ان تساعد في اتخاذ قرارات مختلفة حول الاستثمار في هذه الشركة.



## التوزيعات:

هي نسبة توزيع الأرباح التي تقررها الهيئة العامة، وترتبط التوزيعات بالنسبة للأسهم العادية بربحية الشركة والسيولة النقدية المتوفرة لديها، ويمكن لمجلس الإدارة أن يوصي بعدم القيام بتوزيع أرباح وأن يتم إعادة استثمارها في مشروعات توسعية أو شراء أصول أخرى وذلك حسب مصلحة وامكانية الشركة.



## حقوق الاكتتاب:

منح المساهمين الحاليين حق شراء الاكتتاب بالأسهم الجديدة التي تنوي إدارة الشركة إصدارها بما يتناسب مع نسبة مساهمتهم. بهدف الحفاظ على حقوق المساهمين الحاليين.

## خطاب الضمان:

الخطاب الموجه من البنك إلى السوق، يتضمن مسؤولية وضمأن الشركة المتقدمة للعضوية او الشركة المتقدمة للإدراج للسوق بمبلغ محدد. كضمان عند عدم الوفاء بالتزاماتها. ويخوّل السوق بموجبه بسحب المبلغ المحدد في الخطاب ويتعهد البنك بتوفير هذا المبلغ بشكل غير مشروط.

## الخصوم المتداولة:

هي جميع الالتزامات والديون المطلوبة من الشركة والتي يجب أن تقوم بتسديدها خلال سنه واحده.

## سجل المساهمين:

سجل تدوّن فيه أسماء مالكي الأوراق المالية، وعدد الأوراق المالية التي يملكها كل منهم، وبياناتهم الشخصية مثل أرقام وثائق اثبات الشخصية والجنسية والعنوان وغير ذلك.

## سعر الإغلاق:



بالنسبة لسوق فلسطين للأوراق المالية. سعر الإغلاق هو سعر آخر صفقة أو عملية تداول نفذت خلال جلسة التداول على ورقة مالية معينة.

ويمكن أن يحتسب سعر الإغلاق حسب محددات أخرى مثلا: معدل سعر السهم خلال الجلسة. أعلى سعر للسهم خلال الجلسة. ومعدل الأسعار خلال آخر 15 دقيقة من الجلسة، وغيرها من المحددات.

## سعر الافتتاح للسهم:

هو سعر أول صفقة تم تداولها على سهم الشركة خلال جلسة التداول.

## السند:

هو صك مديونية تستخدمه الشركات كوسيلة للاقتراض. حيث يتعهد مصدر السند أن يدفع لحامل السند فائدة أو (كوبون) محدد مسبقاً طول مدة السند. وأن يردّ القيمة الاسمية للسند عند حلول تاريخ الاستحقاق. لذلك يعتبر حامل السند مقرضاً للشركة وليس مساهماً فيها.

## السندات الحكومية:

سندات التنمية طويلة الأجل الصادرة عن الخزينة. بالإضافة إلى السندات المكفولة من قبل الحكومة الصادرة عن بعض المؤسسات الحكومية بموازات مستقلة. والتي تم تحويلها إلى سندات حكومية.

## السوق الثانوية:

هو سوق تداول الأوراق المالية (شراء أو بيع لأوراق مالية مصدره سابقاً) بين مختلف البائعين والمشتريين. حيث يؤوّل العائد من عمليات البيع و الشراء إلى مختلف البائعين والمشتريين، وليس إلى الشركة المصدرة للأوراق المالية. كما هو الحال في عمليات السوق الأولية.

## شركات التقييم:

شركات تتسم بالموضوعية والحياد تساعد على نشر الوعي الاستثماري. من وظيفتها إصدار تقارير تقييم مستقلة. إضافة إلى البيانات المتعلقة بالقيمة الحقيقية للأسهم. وهي شركات مرخصة من قبل هيئة الأوراق المالية.

## الشركة القابضة:

هي الشركة الأم التي تمتلك أغلب أسهم الشركات التابعة لها. يتيح لها حق التصويت والسيطرة.

## الشركة العضو:

هي شركة الأوراق المالية المنتسبة لعضوية كل من السوق ومركز الإيداع والتحويل. والمرخص لها من قبل الهيئة. والموافق لها من قبل السوق على التعامل بالأوراق المالية المدرجة في السوق مباشرة. وممارسة النشاطات الأخرى التي تنظمها وتشرف عليها السوق. وبالشكل الذي تحدده شروط السوق.

## صندوق الاستثمار:

هو محفظة استثمارية كبيرة. تتكون من مجموعة مختلفة من الأوراق المالية. وتدار هذه المحفظة بواسطة مديرين محترفين لديهم القدرة والإمكانيات اللازمة لإدارة هذه الاستثمارات.

يوجد نوعان من صناديق الاستثمار هما: صناديق الاستثمار المفتوحة وصناديق الاستثمار المغلقة. بالنسبة لصناديق الاستثمار المغلقة فهي وثائق استثمار قابلة للتداول بالبورصة حيث يمكن شراؤها أو بيعها عن طريق التداول في البورصة. كأى ورقة مالية أخرى. أما صناديق الاستثمار المفتوحة فهي وثائق استثمار يتم بيعها للمستثمر بطريقة مباشرة. وهي غير قابلة للتداول في البورصة. ويمكن للمستثمر التنازل عنها عن طريق ردها مباشرة إلى مصدر الصندوق في أوقات محددة فقط.

## طرف ذو علاقة:

طرف ذو علاقة يعني أي موظف في منصب إداري مسؤول في الشركة أو له صلاحية التوقيع نيابة عن الشركة. أو شخص مطلع على معلومات جوهرية تؤثر على سعر الورقة المالية الخاصة بالشركة أو مدقق حسابات الشركة أو أي من مؤسسي الشركة أو أعضاء مجلس إدارتها. أو الشخص الذي يمتلك بصورة مباشرة أو غير مباشرة 10% أو أكثر من رأس المال الشركة.

## العضوية في سوق فلسطين للأوراق المالية:

الانتساب لسوق فلسطين للأوراق المالية للعمل كشركة أوراق مالية عضو فيها.

### القيمة الاسمية:

قيمة تضعها الشركة للسهم في بداية إنشائه. وعادة لا يرتبط بسعر السهم في السوق ويمكن أن تتغير القيمة الاسمية عند تقسيم السهم (جزئة السهم).



### القيمة الدفترية للسهم:

القيمة الدفترية = حقوق المساهمين (الأصول - الالتزامات) ÷ عدد الأسهم المصدرة  
وهو ما يتوقع حامل السهم أن يحصل عليه في حال تصفية الشركة.

### القيمة السوقية للأسهم:

هي القيمة السوقية لرأسمال الشركات وتساوي سعر إغلاق آخر يوم تداول مضروباً بعدد الأسهم المكتتب بها.

### مؤشر السوق:

المؤشر هو قيمة عددية يقاس بها التغيير في الأسواق المالية. ويعبر عن المؤشر كنسبة مئوية للتغيير عند لحظة زمنية بعينها. مقارنة بقيمة ما في فترة الأساس أو نقطة البدء. ويقاس المؤشر بحركات أسعار الأسهم أو السندات أو الصناديق... الخ. ارتفاعاً وانخفاضاً. الأمر الذي يعكس سعر السوق واتجاهها. أما عن مؤشر الأسهم فهو بالنسبة للمستثمر معيار لقياس مستوى سوق الأسهم ككل. وأيضا لقياس أداء سهم معين بالنسبة للسوق ككل.

### محفظه استثمار:

تشكيلة من أوراق مالية متنوعة مملوكة لأفراد أو مؤسسات.

## مضاعف الربحية:



يمثل السعر السوقي للسهم (القيمة السوقية) مقسوم على ربحية السهم. وترجع أهمية حساب مضاعف الربحية لمقارنة عدة شركات تنتمي إلى نفس القطاع وللسوق بوجه عام، أو لمقارنة مضاعف ربحية الشركة عبر فترات زمنية معينة.

## الميزانية العمومية:

هي قائمة المركز المالي في لحظة معينة وتكون في العادة نهاية السنة المالية. وتوضح طبيعة قيمة الأصول من جهة والخصوم وحقوق المساهمين من جهة أخرى لهذه الشركة.

## النسبة المالية:

هي علاقة بين بندين من بنود القوائم المالية في لحظة زمنية معينة أو خلال فترة زمنية معينة. وتكمن أهميتها في اظهار وتبيان التغير الذي يطرأ على اتجاهها صعوداً أو هبوطاً بين فترة زمنية وأخرى. ومقارنتها بالنسب المماثلة للشركات الأخرى. لإعطاء مؤشرات أو دلائل لفهم وتفسير مواطن القوة والضعف في أداء هذه الشركة.

## نشرة الإصدار:

هي نشرة تحتوي على معلومات عن رأس مال الشركة. عملياتها. أداؤها السابق. إدارتها. خططها المستقبلية. معلومات حول الإصدار الحالي. وشروطه وإدارته. الأوضاع الضريبية للشركة والإصدار الجديد. ملخص حول المستندات القانونية والحافظ الأمين للأسهم أو السندات وكذلك عن المستشارين القانونيين ومدققي الحسابات.

## نظام التداول الإلكتروني:

نظام للتداول يتم من خلاله إدخال كافة أوامر البيع والشراء عن طريق أجهزة الكمبيوتر الموجودة في مكاتب شركات الأوراق المالية. ومن ثم يتم مقابلة العرض والطلب للأوراق المالية وتحديد السعر وتنفيذه إلكترونياً.

## هامش التذبذب (5%):



الحد الأعلى/ الأدنى لأسعار الأسهم المسموح به خلال جلسة التداول. يتم احتسابه بمقدار 5% من سعر الإغلاق السابق للسهم.

## هيئة سوق رأس المال:

الهيئة التي تم تأسيسها بموجب قانون هيئة سوق رأس المال رقم 13 لسنة 2004، وتهدف الى تهيئة المناخ للملائم لتحقيق استقرار ونمو رأس المال. وتنظيم وتطوير ومراقبة سوق رأس المال في فلسطين. وحماية حقوق المستثمرين. وتشرف الهيئة على سوق فلسطين للأوراق المالية بما يكفل سلامة التعامل بالأوراق المالية. وتشرف ايضا على شركات التأمين وشركات التأجير والتمويل وشركات تمويل الرهن العقاري في فلسطين.

## الوسيط:

أي مستخدم لدى الشركة العضو لخدمة العملاء واستلام أوامر البيع والشراء منهم.

## الوسيط المعتمد:

هو مستخدم لدى الشركة العضو الحاصل على شهادة وسيط معتمد من قبل السوق. ويقوم بإدخال أوامر البيع والشراء من خلال نظام التداول الإلكتروني.

## Market Watch (برنامج مراقبة التداول):

برنامج إلكتروني تم تطويره داخلياً من قبل السوق. يمكّن الجمهور من متابعة أحداث جلسة التداول. إذ يعرض تفاصيلها بشكل مباشر. ويبين كميات الأسهم المعروضة والمطلوبة لكل شركة. وأفضل أسعار الطلب (أعلى سعر) وأفضل أسعار العرض (أقل سعر) لكل شركة بشكل لحظي. إضافةً إلى عدد الأسهم المتداولة وقيمتها لكل شركة وكذلك القيمة الإجمالية للتداول ومؤشر القدس. ويمكن للجمهور الحصول على هذا البرنامج من خلال الموقع الإلكتروني للسوق على الرابط:

<http://www.p-s-e.com/Downloads.aspx>

**(T + 3):**

(T) ترمز إلى يوم التداول Trading Day والرقم 3 هو يوم العمل الثالث ليوم التداول. إن عملية التسوية (نقل الأسهم من البائع إلى المشتري) تتم في (T+3) أي في يوم العمل الثالث لتنفيذ الصفقة. وذلك بعد قيام بنك التسوية بتنفيذ التسوية النقدية المترتبة على بيع وشراء هذه الأوراق المالية.

### **بنك التسوية:**

بنك التسوية (حالياً هو البنك العربي) يتولى ضمان تسوية الالتزامات المالية بين شركات الأوراق المالية (الوسطاء) الناجمة عن عمليات التداول. بحيث يقوم بتسوية هذه الالتزامات في يوم العمل الثالث للتداول بأقرب حد (T+3). من واقع كشوف التقاص التي يقوم المركز بتزويده بها يومياً. وقد قام السوق منذ تأسيسه باعتماد بنك التسوية بموجب الاتفاقية الموقعة معه في حينه.

### **الحافظ الامين:**

الحافظ الأمين Custodian Bank (البنك البريطاني حالياً) يتولى مسؤولية حفظ الأوراق المالية لعملائه تحت سيطرته. بناءً على اتفاقية حفظ أمين موقعه بينه وبين عملائه. وقد أصبح الحافظ الأمين عضو في السوق في العام 1999.

## نسب مالية مختارة

1. نسبة سعر السهم الى الأرباح (Price to Earning Ratio " P/E )

نسبة السعر إلى الربح = متوسط سعر السهم في السوق ÷ ربح السهم

2. نسبة السعر إلى المبيعات % (Price to Sales Ratio " PSR )

نسبة السعر إلى المبيعات = القيمة الرأسمالية الحالية للشركة ÷ عوائد المبيعات خلال العام الماضي

3. عائد السهم (دينار أو دولار/سهم) (Earning Per Share " EPS )

عائد السهم = صافي ربح الفترة بعد الضريبة ÷ عدد الأسهم المكتتب بها

4. نسبة التوزيعات % (Dividends Payout Ratio " DPR )

نسبة التوزيعات = التوزيعات النقدية للسهم الواحد ÷ عائد السهم الواحد

5. الأرباح الموزعة نقداً إلى العائد % (Cash Dividends to Earnings)

الأرباح الموزعة نقداً إلى العائد = الربح الموزع نقداً للسهم ÷ عائد السهم

6. ربح السهم % (Dividends Yield Ratio " DYR )

ربح السهم = الأرباح الموزعة للسهم ÷ سعر السهم السوقى

7. توزيعات السهم (دينار أو دولار/سهم) (Dividends Per Share " DPS )

توزيعات السهم = الأرباح الموزعة على حملة الأسهم ÷ عدد الأسهم المكتتب بها

8. معدل دوران السهم % (Turnover Ratio)

معدل دوران السهم = عدد الأسهم المتداولة خلال الفترة ÷ عدد الأسهم المكتتب بها في نهاية الفترة

9. نسبة التدفق النقدي للسهم الواحد % (Cash Flow Per Share Ratio)

نسبة التدفق النقدي للسهم الواحد = صافي التدفق النقدي من العمليات التشغيلية ÷ عدد الأسهم المكتتب بها

10. القيمة السوقية للقيمة الدفترية (Market to Book Value " P/B )

القيمة السوقية للقيمة الدفترية = سعر السهم السوقى ÷ القيمة الدفترية للسهم

## 11. نسب السيولة (Liquidity Ratio)

ومنها:

### ● نسبة التداول (Current Ratio)

نسبة التداول = الأصول المتداولة ÷ الخصوم المتداولة

### ● نسبة السيولة السريعة (Quick -or Acid test- Ratio)

نسبة السيولة السريعة = (الأصول المتداولة - المخزون) ÷ الخصوم المتداولة

### ● نسبة التدفقات النقدية التشغيلية % (Operating Cash Flow Ratio)

نسبة التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفق النقدي التشغيلي ÷ الخصوم المتداولة

### ● نسبة النقدية % (Cash Ratio)

نسبة النقدية = (النقدية في الصناديق والبنوك + الاستثمارات في الأوراق المالية) ÷ المطلوبات المتداولة

## 12. نسب الربحية (Profitability Ratio)

ومنها:

### ● معدل العائد على حقوق المساهمين % ("ROE" Return on Shareholders Equity)

العائد على حقوق المساهمين = صافي الدخل ÷ حقوق المساهمين

### ● معدل العائد على الأصول % ("ROA" Return on Assets)

معدل العائد على الأصول = صافي الدخل ÷ مجموع الأصول

### ● نسبه الربح للمبيعات % (Sales Profit Ratio)

نسبه الربح للمبيعات = مجمل الربح ÷ صافي المبيعات

## 13. نسب الكفاءة (Activity Ratio)

ومنها:

### ● معدل دوران الذم المدينة (Receivables Turnover Ratio)

معدل دوران الذم المدينة = صافي المبيعات الآجله ÷ متوسط اجمالي الذم المدينة

● معدل فترة التحصيل (Collection Ratio)

معدل فترة التحصيل = سنة ميلادية (365) ÷ معدل دوران الذمم المدينة

● معدل دوران الأصول الثابتة (Fixed Assets Turnover Ratio)

معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات ÷ صافي الأصول الثابتة

● معدل دوران الأصول (Total Assets Turnover Ratio)

معدل دوران الأصول = المبيعات ÷ مجموع الأصول

14. نسب هيكل التمويل (Funding Structure Ratios)

ومنها:

● نسبة الدين إلى مجموع الأصول % (Debt to Total Assets Ratio)

نسبة الدين إلى مجموع الأصول = (خصوم متداولة + خصوم طويلة الأجل) ÷ مجموع الأصول

● نسبة الدين إلى حقوق المساهمين % (Debt to Shareholders rights Ratio)

نسبة الدين إلى حقوق المساهمين = (خصوم متداولة + خصوم طويلة الأجل) ÷ مجموع حقوق المساهمين

15. نسب التغطية (Coverage Ratios)

ومنها:

● نسبة تغطية الفوائد (Coverage Interest Ratio)

نسبة تغطية الفوائد = صافي الربح قبل الفوائد والضرائب ÷ الفوائد المدفوعة

● نسبة التغطية الشاملة (Comprehensive Coverage Ratio)

نسبة التغطية الشاملة = صافي الربح قبل الفوائد والضرائب ÷ (الفوائد المدفوعة + أقساط القرض)

## اصدارات سوق فلسطين للأوراق المالية:

1. كراس خطوتك الأولى في الاستثمار. حزيران 2006
2. كراس خطوتك الثانية في الاستثمار. حزيران 2006
3. دليل الإدراج في سوق فلسطين للأوراق المالية. آب 2006
4. دليل المستثمر. تشرين الثاني 2006
5. قواعد سوق فلسطين للأوراق المالية. كانون الثاني 2007  
(نظام الادراج. نظام الافصاح. نظام العضوية. نظام تداول الأوراق المالية.  
نظام فض المنازعات والتحكيم)
6. مطوية التداول عبر الانترنت. نيسان 2007
7. كراس رأي الاسلام في الاوراق المالية المعاصرة. أيار 2007
8. دليل المستثمر (طبعة ثانية). ايار 2007
9. كراس حقوق المساهمين. أيار 2007
10. كراس قراءة القوائم المالية. تموز 2007
11. دليل الشركات المساهمة العامة. آب 2007
12. كتاب وقائع الملتقى السنوي الأول لسوق رأس المال الفلسطيني 2007.  
تشرين الأول 2007
13. كراس زيارة إلى سوق فلسطين للأوراق المالية. كانون الثاني 2008
14. كراس أسئلة متكررة. كانون الثاني 2008

للمزيد من المعلومات، نرجو عدم التردد في مراسلتنا على عنواننا:

سوق فلسطين للأوراق المالية

#### المقر الرئيسي

شارع السوق المالي - رفيديا، نابلس

ص.ب (128)، نابلس، فلسطين

هاتف: 9 234 5555 (970)

فاكس: 9 234 1341 (970)

#### فرع رام الله

عمارة الجميل سنتر، شارع الإرسال، البيره

هاتف: 2 240 3903 (970)

فاكس: 2 240 3902 (970)

[pse@p-s-e.com](mailto:pse@p-s-e.com)

[www.p-s-e.com](http://www.p-s-e.com)

مع حيات أسرة سوق فلسطين للأوراق المالية