



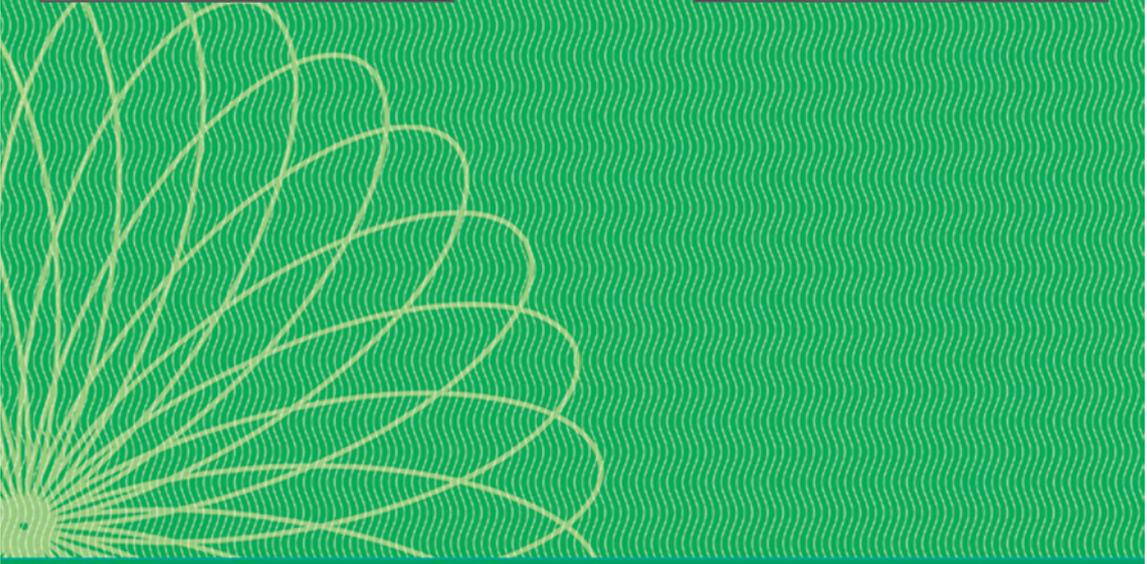
هيئة الأوراق المالية والسلع
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY



قبل أن تستثمر أموالك!

(1)







مقدمة

عزيزي المستثمر

إذا كنت ترغب في استثمار أموالك في سوق الأوراق المالية.. فهناك بعض المعلومات الإرشادية التي يجب عليك معرفتها من أجل تعزيز قدرتك على تحقيق عوائد في السوق وتقليل نسبة المخاطرة التي قد تتعرض لها. ومن هذا المنطلق تصدر هيئة الأوراق المالية والسلع بدولة الإمارات العربية المتحدة هذا الكتيب، استكمالاً لسلسلة كتيبات التوعية المبسطة التي تحرص على إصدارها بهدف تنمية الوعي الاستثماري لصغار المستثمرين والمبتدئين في الأسواق وتطوير معارفهم ومهاراتهم في التداول بشكل عام.

هيئة الأوراق المالية والسلع
دولة الإمارات العربية المتحدة



- تلقي نسخة من القوائم المالية
- حضور اجتماعات الجمعية العمومية
- مناقشة البيانات المالية وأداء الشركة
- حق التصويت والمصادقة على قرارات الجمعية العمومية
- الحصول على الأرباح وأولوية شراء الأسهم
- الحصول على حصة من ممتلكات الشركة عند التصفية

عزيزي المستثمر

التعرف على حقوقك كمستثمر في الأوراق المالية أمر مهم، ولكن الأهم من ذلك هو أن تمارس هذه الحقوق وخاصة: الحق في تلقي نسخة من القوائم المالية للشركة، وحضور اجتماعات الجمعية العمومية للمساهمين ومناقشة البيانات المالية وأداء الشركة، وحق التصويت والمصادقة على قرارات الجمعية العمومية، والحصول على الأرباح في حالة الإعلان عن توزيعات الأرباح، وأولوية الشراء للإصدارات الجديدة من أسهم الشركة، وكذلك الحصول على حصة من ممتلكات الشركة عند التصفية.



عزيزي المستثمر

تولى دائماً بنفسك إصدار أوامر الشراء والبيع .. سواء عن طريق الأوامر الخطية أو هاتف الشركة المسجل، وذلك تفضيلاً لتنفيذ تداولات (شراء أو بيع أسهم) في حسابك دون موافقتك.

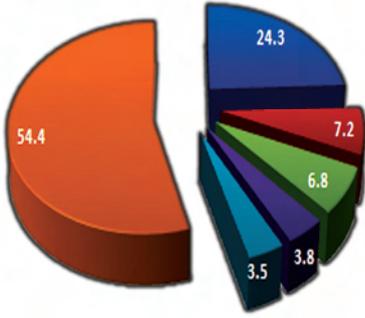


عزيزي المستثمر

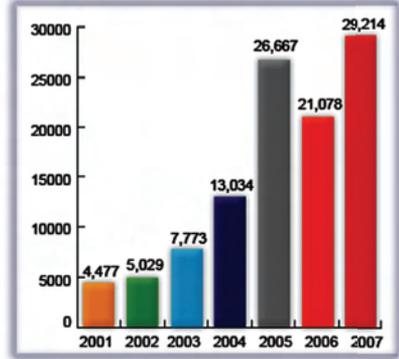
السهم هو وحدة قياس الملكية في الشركات المساهمة العامة، وهو عبارة عن ورقة مالية تمثل حصة ملكية في الشركة، ويصدر بقيمة إسمية وهي القيمة التي يصدر بها السهم دون أية علاوات وتحدها القوانين والتعليمات النافذة.

وتتميز الأسهم بعدم وجود تاريخ استحقاق لها، وعدم التزام المُصدِر بعائد محدد، ويتم تداول الأسهم في سوق الأوراق المالية للشركات المدرجة في السوق، وتتحدد أسعارها السوقية بناءً على قوى العرض والطلب، وتزيد القيمة السوقية للسهم في الغالب عن القيمة الإسمية وقد تقل عنها في بعض الأحيان.

نسبة الشركات من القيمة السوقية



نسبة الأسهم من القيمة السوقية



عزيزي المستثمر

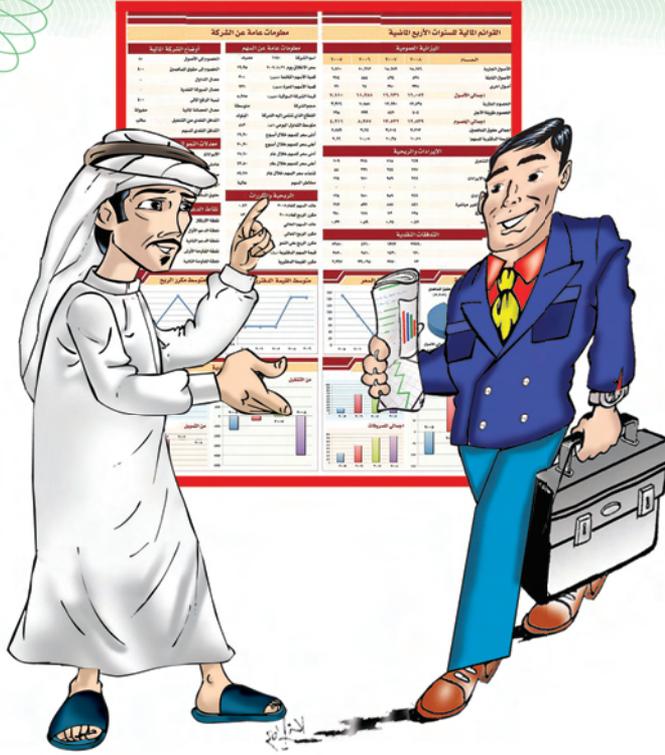
يمكن تعريف القيمة السوقية للسهم على أنها القيمة التي يتم تداول السهم عليها في السوق أو سعر السهم، وتتحدد هذه القيمة من خلال التوازن بين قوى العرض والطلب في السوق.

أما القيمة السوقية للشركة فهي القيمة التي يقيّم السوق بها الشركة، وهي حاصل ضرب سعر السهم في عدد الأسهم المدرجة.



عزيزي المستثمر

الإفصاح هو توفير المعلومات لجميع المستثمرين والمهتمين في سوق الأوراق المالية في نفس الوقت وعلى قدم المساواة، سواء كانت هذه المعلومات بيانات مالية أو قرارات جوهرية اتخذتها الشركة، وذلك بهدف تحقيق عدالة التداول، والحيلولة دون استئثار قلة من المستثمرين بالمعلومات المهمة واتخاذ قرارات بالبيع والشراء في ضوء هذه الميزة بينما يفقد المستثمرين الآخرين لهذه المعلومات مما قد يجعلهم عرضة لاتخاذ قرارات استثمارية غير موفقة.



عزيزي المسؤول عن الإفصاح بالشركات

الإفصاح الفوري عن البيانات المالية الدورية والقرارات الجوهرية التي تتخذها الشركات؛ يوفر الشفافية للأسواق المالية التي تعد مسألة الثقة بها وبمصداقيتها على درجة عالية من الحساسية والدقة.

تذكّر أن الإفصاح هو روح أسواق الأوراق المالية، وهو حجر الزاوية في تحقيق سلامة وعدالة التعامل بالأوراق المالية، وأنه معيار مهم لقياس كفاءة السوق وتطوره.

عزيزي المستثمر

تكمن أهمية الإفصاح الدوري للشركات المساهمة العامة في أنه يمكن المستثمرين من الإطلاع على القوائم المالية التي تعتبر أساس التحليل المالي ويتضمن الإفصاح الدوري أربع قوائم مالية أساسية هي: قائمة الدخل، وقائمة التدفقات النقدية، وقائمة التغيرات في حقوق المالكين. وتشمل هذه القوائم على تقرير مجلس الإدارة عن أداء الشركة وتطور أعمالها، وعادة ما تكون القوائم المالية مصحوبة بالإيضاحات التي تعتبر جزءاً لا يتجزأ من القوائم المالية..

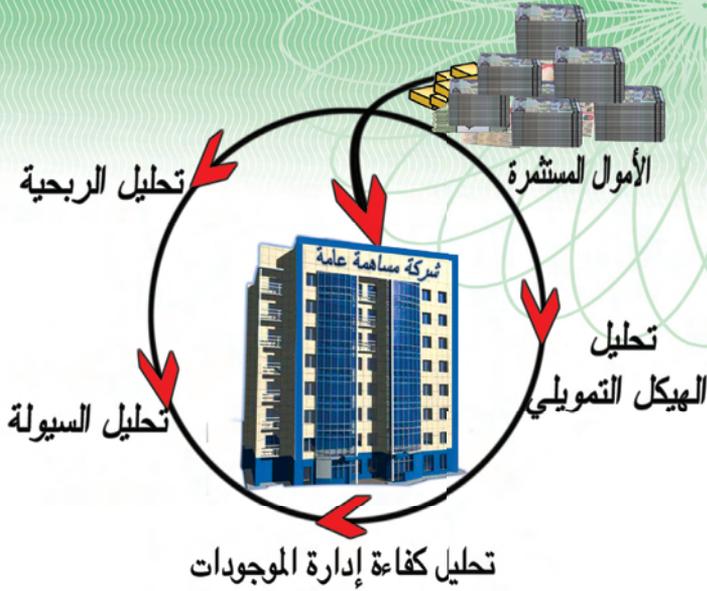
بيان التدفقات النقدية		بيان الأرباح	
	2009	2008	
صافي الأرباح قبل توزيع الأرباح الممثلة	2950	3000	إجمالي صافي
تدقيق حسابات	2487	2616	ثقة الميعاد على الأرباح
الإهلاك	363	383.8	الأرباح قبل قطع الخسائر والأفلاك
الزيادة في حسابات التدفقات	90	100	الأفلاك
الزيادة في المخزون	263	283.8	الأرباح التشغيلية أو الربح قبل قطع الخسائر والتعديلات
صافي تدفق من أنشطة التشغيل	60	88	تأجيل
تدفق الاستثمارات	203	195.8	الأرباح قبل قطع الخسائر والتعديلات
تدفق التمويل	81.2	78.3	التعديلات
صافي التدفق من أنشطة التشغيل	121.8	117.5	صافي الأرباح قبل قطع الخسائر والتعديلات
تدفق الاستثمارات	4	4	الأرباح الموزعة لأسيه المساهمة
تدفق التمويل	117.8	113.5	صافي الأرباح
صافي التدفق من أنشطة التشغيل	53	57.5	Net Income
تدفق الاستثمارات	64.8	56	الأرباح الموزعة
تدفق التمويل	2.36	2.27	الأرباح الموزعة
صافي التدفق من أنشطة التشغيل	710	310	EPS
تدفق الاستثمارات	113.5	57.5	
تدفق التمويل	57.5	76.5	
صافي التدفق من أنشطة التشغيل	766	344	





عزيزي المستثمر

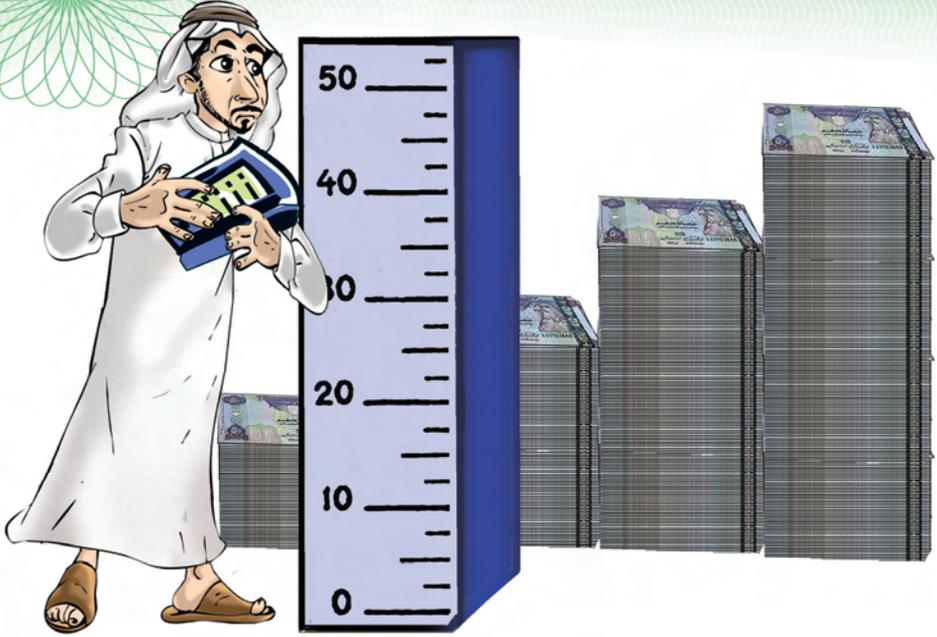
عند اتخاذ قرار بالبيع أو الشراء استند إلى متابعتك لأداء الشركات واحتمالات نموها، وذلك من خلال مطالعة البيانات المالية والميزانيات وحساب الأرباح والخسائر، مستفيداً من الإفصاحات الدورية والتقارير المالية التي تصدرها الشركات، وإلا فاستعن بمستشار مالي تثق به أو جهة متخصصة في التحليل المالي للأسهم.



عزيزي المستثمر

إن من أهم مقومات الاستثمار الناجح هو اعتماده على التحليل الأساسي، وهو عبارة عن دراسة لجميع العوامل التي تحدد سعر الورقة المالية، كالظروف الاقتصادية العامة، وظروف الصناعة التي تنتمي إليها الشركة، وظروف المنشأة نفسها. ويتضمن التحليل الأساسي عدة أنواع من التحليلات أهمها:

- تحليل الربحية والذي يستهدف قياس قدرة الشركة على تحقيق عائد على الأموال المستثمرة فيها.
- تحليل السيولة والذي يقيس قدرة الشركة على تسديد التزاماتها في تواريخ استحقاقها.
- تحليل كفاءة إدارة الموجودات وقياس مدى نجاح الإدارة في تشغيل مواردها المتاحة.
- تحليل الهيكل التمويلي الذي يقيس مدى الاعتماد على التمويل الخارجي بالمقارنة مع التمويل الداخلي.



عزيزي المستثمر

يعد مضاعف الربحية **P/E Ratio** أحد أهم المؤشرات الدالة على ربحية السهم، ويحسب بقسمة سعر السهم في السوق على نصيب السهم الواحد من صافي الربح لآخر سنة مالية أو آخر 12 شهر.

فإذا كان سعر سهم ما في السوق يعادل 20 درهماً وكانت الأرباح المحاسبية للسهم الواحد تعادل درهمن فإن مضاعف هذا السهم يعادل 10 مرات. ويعني ذلك أن السعر السوقي يغطي الأرباح 10 مرات، أو أن المستثمر على استعداد لأن يدفع 10 دراهم مقابل كل درهم من الأرباح المحققة.



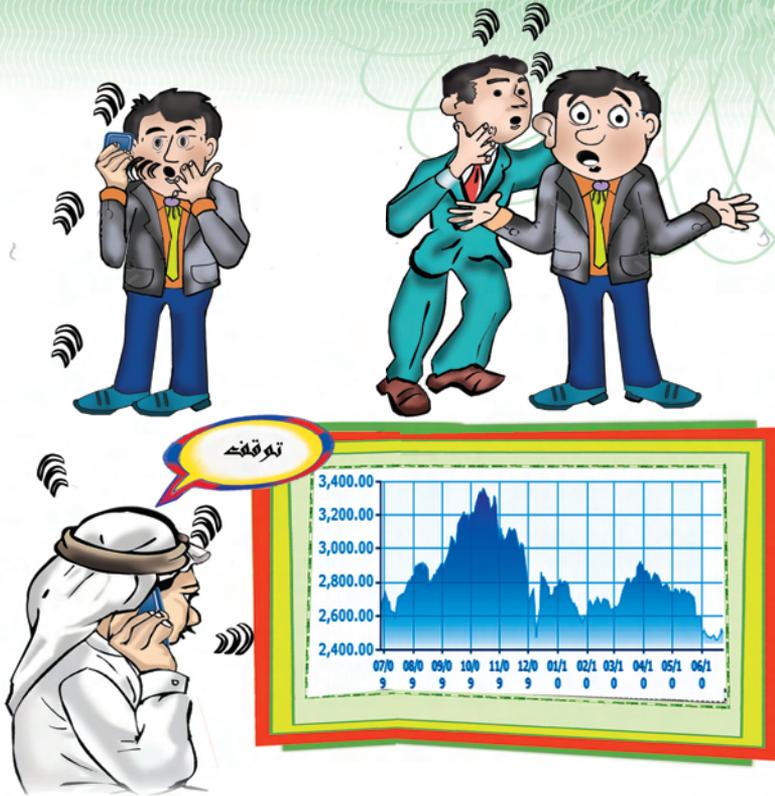
عزيزي المستثمر

يراعي بعض المستثمرين عند تكوين محافظهم الاستثمارية ميزة تنوع أسهمها بحيث تضم أسهم النمو التي تحقق عائداً أكبر من الأسهم الأخرى التي لها نفس درجة المخاطرة، والأسهم الدفاعية التي تكون نسبة التراجع في أسعارها أقل من مثيله في السوق ككل، وأسهم المضاربة التي رغم مخاطرها العالية لديها احتمالية قليلة لتحقيق عائد مرتفع واحتمالية أكبر لتحقيق عائد منخفض.



عزيزي المستثمر

اتباع الآخرين والانضمام للجموع - عند اتخاذ قرار استثماري هو سلوك يضر باستثمارك، لأنك إذا كنت في ذيل قافلة مشتري السهم سوف تشتري بأسعار مرتفعة وعندما تكون في مؤخرة طابور البائعين سوف تبيع بأسعار منخفضة، مما يعني في كلتا الحالتين خسارة ناتجة عن شراء السهم بسعر مرتفع أو بيعه بقيمة منخفضة.



عزيزي المسؤول عن الإفصاح بالشركات

الإفصاح الفوري من جانب الشركات (عن القرارات الجوهرية والبيانات المالية الدورية والحسابات الختامية) يقطع الطريق على الشائعات ويوفر الشفافية للأسواق المالية التي تعد مسألة الثقة بها وبمصداقيتها على درجة عالية من الحساسية والدقة.



عزيزي المستثمر

تسريب المعلومات لفئة من المستثمرين، والذي قد يقوم به قلة محدودة من المطلعين من أعضاء مجالس الإدارات أو المديرين أو غيرهم.. هو سلوك غير أخلاقي يخالف القوانين والأنظمة ويضر بالاقتصاد الوطني.



عزيزي المستثمر

قد يسعى بعض المضاربين، أحياناً، لاستغلال وسائل الإعلام في توجيه السوق لمصلحتهم الخاصة عبر تقديم توقعات لأسعار الأسهم دون الاستناد إلى تحليلات مالية موضوعية، لاتعتمد على توقعات مذاعة أو منشورة مالم تدعّمها آراء محللين محايدين مشهود لهم بالنزاهة ومعتمدين لدى هيئة الأوراق المالية والسلع.