

أساسيات الاستثمار وتحليل الأوراق المالية

“ الأسهم والسندات ”



دكتور منير إبراهيم هندی

دكتوراه في إدارة الأعمال - جامعة ألاباما الأمريكية

أستاذ الإدارة المالية والمؤسسات المالية

كلية التجارة - جامعة طنطا

محتويات الكتاب

الموضوع	الصفحة
تقديم	ذ
تنبیه	ش

الباب الأول

قائمة	٣
-------	---

الفصل الأول

أدوات الاستثمار المتداولة في أسواق رأس المال

أدوات الاستثمار المباشر	٥
الأسهم العادية	٥
الأسهم الممتازة	٧
السندات	١٠
سندات الشركات	١٠
سندات حكومية	١٢
حق الأولوية في الاصدارات المستقبلية	١٣
أدوات الاستثمار غير المباشر	١٦
ماهية صناديق الاستثمار	١٦
تصنيف صناديق الاستثمار	١٧
مزايا صناديق الاستثمار	٢٢
خلاصة	٢٥
تطبيقات الفصل الأول	٢٧

الباب الثاني

أسواق رأس المال

مقدمة	٣١
-------	----

الفصل الثانى

تنظيم وإدارة أسواق رأس المال

٣٣	 السوق الأولى أو سوق الإصدار
٣٤	 المهام الرئيسية لبنك الاستثمار
٣٦	 السوق الثانوى أو سوق التداول
٣٦	 الأسواق المنظمة
٤٣	 الأسواق غير المنظمة
٤٥	 السوق الثالث
٤٦	 السوق الرابع
٤٧	 أسواق أخرى
٥٠	 الكساد العظيم والممارسات غير الأخلاقية
٥١	 البيع الصورى أو المظهرى
٥٢	 الشراء بغرض الاحتكار
٥٣	 استغلال ثقة العملاء
٥٣	 اتفاقيات التلاعب
٥٦	 خلاصة
٥٧	 تطبيقات الفصل الثانى

الفصل الثالث

قواعد واجراءات التعامل فى سوق رأس المال

٥٩	 حجم الأوامر
٦٠	 أنواع الأوامر
٦٠	 الأوامر المحدده لسعر التنفيذ
٦١	 أمر السوق
٦١	 الأمر المحدد

٦٢	.....	الأوامر الخاصة
٦٢	.....	أمر الإيقاف
٦٣	.....	أمر الإيقاف المحدد
٦٤	.....	تكاليف تنفيذ الأمر
٦٤	.....	التكاليف المباشرة
٦٥	.....	التكاليف غير المباشرة
٦٥	.....	إجراءات تنفيذ الأوامر
٦٧	.....	تسعير الورقة المالية
٦٩	.....	كيفية سداد قيمة الصفقات
٦٩	.....	الشراء الهامشي
٧٩	.....	البيع على المكشوف
٨٨	.....	خلاصة
٨٩	.....	تطبيقات الفصل الثالث

الفصل الرابع

مؤشرات السوق

٩٣	.....	كيفية بناء المؤشرات
١٠١	.....	المؤشرات شائعة الاستخدام
١٠٢	.....	مؤشر داو جونز
١٠٥	.....	الانتقادات الموجهة إلى المؤشر
١٠٧	.....	مؤشر ستاندر آند بور ٥٠٠
١١١	.....	الاستخدامات الأساسية للمؤشرات
١١٣	.....	خلاصة
١١٤	.....	تطبيقات الفصل الرابع

الباب الثالث

تحليل البيانات والمعلومات

مقدمة ١١٩

الفصل الخامس

التحليل الأساسى : تحليل الظروف الاقتصادية وتحليل ظروف الصناعة

١٢١	.....	المدخل البديلة للتحليل الأساسى
١٢٣	.....	تحليل الظروف الاقتصادية
١٢٣	.....	السياسة المالية
١٢٦	.....	السياسة النقدية
١٢٨	.....	معدل التضخم
١٢٩	.....	الناجى المحلى الإجمالى
١٣٠	.....	تحليل ظروف الصناعة
١٣٠	.....	تعريف وتصنيف الصناعة
١٣٣	.....	اعتبارات أساسية فى تحليل ظروف الصناعة
١٣٨	.....	أدوات تحليل ظروف الصناعة
١٤٩	.....	خلاصة
١٥٠	.....	تطبيقات الفصل الخامس

الفصل السادس

التحليل الأساسى : تحليل المركز المالى للمنشأة وتقدير ربحيتها المستقبلية

١٥٣	.....	تحليل القوائم المالية للمنشأة
١٥٣	.....	القوائم المالية المقارنة

١٥٤	 النسب المالية
١٦١	 تحليل المخاطر
١٦١	 مخاطر النشاط أو الأعمال
١٦٤	 المخاطر المالية
١٦٥	 مخاطر الاعتماد على نتائج تحليل قوائم المركز المالي
١٦٦	 تحليل ربحية السهم
١٦٨	 تقدير الربحية التاريخية
١٧٥	 تحليل نمو ربحية السهم
١٧٨	 تقدير الربحية المستقبلية للسهم
١٨٢	 خلاصة
١٨٣	 تطبيقات الفصل السادس

الفصل السابع

التحليل الفني

١٨٨	 فلسفة التحليل الفني
١٩١	 مزايا وعيوب التحليل الفني
١٩٢	 نظرية داو
١٩٥	 أدوات التحليل الفني لمؤشر السوق
١٩٥	 مقاييس ميل واتجاه المستثمرين
٢٠٠	 مقاييس وجهة النظر المضادة
٢٠٢	 مقاييس المستثمر المحترف
٢٠٤	 أدوات التحليل الفني لسعر السهم
٢٠٥	 خريطة القوة النسبية
٢٠٧	 خرائط الأعمدة البيانية

٢٠٧	 خريطة المستويات المساعدة والمقاومة
٢٠٩	 خريطة الرأس والاكتاف
٢١٠	 خلاصة
٢١٢	 تطبيقات الفصل السابع

الباب الرابع

أسس تقييم الاستثمار فى الأوراق المالية

٢١٧	 مقدمة
-----	-------------

الفصل الثامن

محددات القيمة السوقية للورقة المالية

٢١٩	 العائد المتوقع من الاستثمار
٢٢٢	 المخاطر وعدم التأكد
٢٢٣	 مفهوم المخاطر الكلية
٢٢٨	 تصنيف المخاطر الكلية
٢٣٠	 مصادر المخاطر الكلية
٢٣٣	 قياس المخاطر المنتظمة
٢٣٩	 نموذج السوق أو نموذج المؤشر الوحيد
٢٤٥	 خلاصة
٢٤٦	 تطبيقات الفصل الثامن

الفصل التاسع

نظرية المحفظة

٢٤٩	 مبدأ السيادة أو السيطرة
٢٥٥	 الحد الكفاء
٢٥٨	 موقع المحفظة المثلى

٢٦٠	 اسقاط فروض ماركوتز
٢٦٠	 اسقاط فرض الاقتصار على أصول خطرة
٢٦١	 مفهوم الاستثمار الخالي من المخاطر
٢٦٦	 اسقاط فرض اقتصار المستثمر على موارده الذاتية
٢٦٨	 حدود المجموعة الكفاءة بعد اسقاط الفرضين
٢٧١	 خلاصة
٢٧٢	 تطبيقات الفصل التاسع

الفصل العاشر

نموذج تسعير الاصول الرأسمالية

٢٧٦	 فروض النموذج
٢٧٩	 المحفظه الخطره المثلى
٢٨١	 خط سوق رأس المال
٢٨٨	 خط سوق الورقة المالية
٢٩٤	 نموذج تسعير الاصول ومؤشر غياب التوازن
٢٩٩	 نظرية تسعير المراجعة
٢٩٩	 فروض النظرية
٣٠١	 الإطار العام للنظرية
٣٠٣	 خلاصة
٣٠٤	 تطبيقات الفصل العاشر

الباب الخامس

تقييم واستراتيجيات الاستثمار فى الأسهم

٣٠٩	 مقدمة
-----	-------------

الفصل الحادى عشر

تقييم الأسهم

«نموذج خصم التوزيعات»

٣١١	 ماهية نموذج الخصم
٣١٣	 نموذج خصم التوزيعات
٣١٦	 التوزيعات أم الأرباح ؟
٣١٨	 الصور الأساسية لنموذج التوزيعات
٣١٨	 نموذج النمو الصفري
٣٢١	 نموذج النمو الثابت
٣٢٦	 نموذج النمو غير الثابت
٣٣٣	 تقييم الأسهم الممتازة
٣٣٤	 خلاصة
٣٣٥	 تطبيقات الفصل الحادى عشر

الفصل الثانى عشر

تقييم الأسهم

«نماذج بديلة»

٣٣٧	 نموذج تقييم الربحية
٣٤٢	 نموذج التدفق النقدى
٣٤٥	 نموذج مضاعف الربحية
٣٤٩	 سياسة التوزيعات وتأثيرها على القيمة السوقية
٣٥٠	 التوزيعات النقدية
٣٥١	 التوزيعات فى صورة أسهم
٣٥٥	 تجزئة أو تقسيم الأسهم
٣٥٧	 اعادة شراء المنشأة لأسهمها
٣٦١	 خلاصة
٣٦٢	 تطبيقات الفصل الثانى عشر

الفصل الثالث عشر

استراتيجيات الاستثمار التي لا تعترف

بكفاءة السوق

٣٦٥	.....	استراتيجيات الاستثمار في السهم المفرد
٣٦٥	.....	استراتيجية السمات المتعددة
٣٦٨	.....	استراتيجية السمة الواحدة
٣٧٤	.....	استراتيجيات الاستثمار في المحفظة
٣٧٥	.....	مفهوم كفاءة السوق
٣٧٦	.....	استراتيجيات الاستثمار التي تعترف بكفاءة السوق
٣٨٠	.....	استراتيجيات لا تعترف بكفاءة السوق
٣٨٤	.....	سبل تنويع مكونات المحفظة
٣٨٤	.....	التنويع الساذج أو البسيط
٣٨٦	.....	تنويع ماركوتر
٣٩٧	.....	تقييم أداء المحفظة
٣٩٨	.....	الأسلوب البسيط
٤٠٠	.....	الأسلوب المزدوج
٤٠٠	.....	مؤشر شارب
٤٠٢	.....	مؤشر ترينور
٤٠٢	.....	مؤشر جينسن
٤٠٤	.....	مؤشر فاما
٤٠٥	.....	خلاصة
٤٠٦	.....	تطبيقات الفصل الثالث عشر

الفصل الرابع عشر

الاستثمار الأجنبي فى الأوراق المالية

٤٠٩	 تسويق الإصدارات المحلية فى أسواق أجنبية
٤١٢	 دوافع الاستثمار الأجنبي
٤١٣	 تباين معدل النمو
٤١٤	 تباين معدل العائد المطلوب على الاستثمار
٤١٨	 هارى ماركوترز والتنويع الدولى
٤٢٢	 مخاطر الاستثمار الأجنبي
٤٢٦	 عائد الاستثمار الأجنبي
٤٣٠	 خلاصة
٤٣٢	 تطبيقات الفصل الرابع عشر

الباب السادس

تقييم واستراتيجيات الاستثمارات فى السندات

٤٣٧	 مقدمة
-----	-------------

الفصل الخامس عشر

تقييم الاستثمار فى السندات

٤٣٩	 المتغيرات المحددة لقيمة السند
٤٤١	 معدل العائد المطلوب على الاستثمار
٤٤٨	 تقدير القيمة العادلة للسند
٤٤٩	 السندات الدائمة
٤٥٠	 السندات التى لها تاريخ استحقاق
٤٥٩	 السندات القابلة للاستدعاء
٤٦١	 السندات الصفرية

٤٦٤	 تأثير أسعار الفائدة على القيمة السوقية العادلة للسند
٤٦٩	 خلاصة
٤٧٠	 تطبيقات الفصل الخامس عشر

الفصل السادس عشر

استراتيجيات الاستثمار في السندات

٤٧٣	 هيكل المدى الزمني لأسعار الفائدة
٤٧٤	 نظرية التوقعات
٤٧٧	 نظرية تفضيل السيولة
٤٨١	 نظرية السوق المقسمة
٤٨٣	 هيكل مخاطر سعر الفائدة
٤٨٦	 تحليل حساسية سعر السند للتغير في أسعار الفائدة
٤٩٢	 كيفية الاستفادة بمقياس الحساسية
٤٩٢	 التغطية ضد مخاطر تغير أسعار الفائدة
٤٩٦	 استراتيجيات تكوين محفظة السندات
٤٩٧	 الاستراتيجية الساكنة
٥٠٠	 الاستراتيجية النشطة
٥٠٢	 استراتيجيات تنويع تواريخ الاستحقاق
٥٠٧	 خلاصة
٥٠٨	 تطبيقات الفصل السادس عشر

الفصل السابع عشر

ترتيب جودة السندات

٥١١	 أهمية ترتيب جودة السندات
٥١٣	 نوعية السند وتأثيرها على مستوى جودته

٥١٥	 مستويات جودة السندات
٥١٥	 العوامل المحددة لجودة السندات
٥١٧	 العوامل الكمية
٥١٧	 النسب المالية
٥٢٨	 الرفع التشغيلي والرفع المالي
٥٣٥	 العوامل الوصفية
٥٣٦	 المنشأة المصدرة للسند
٥٣٧	 الشروط الوقائية فى نشرة الاكتتاب
٥٤٤	 خلاصة
٥٤٥	 تطبيقات الفصل السابع عشر

الباب السابع

فرص استثمارية أخرى

٥٤٩	 مقدمة
-----	-------------

الفصل الثامن عشر

عقود الخيارات

٥٥١	 ماهية عقود الخيارات
٥٥٢	 عقد خيار الشراء
٥٥٧	 عقد خيار البيع
٥٦٢	 سمات عقود الخيارات
٥٦٢	 سمة الرفع
٥٦٣	 سمة التنميط
٥٦٦	 دور مؤسسة التسوية
٥٦٧	 نظام الهامش

٥٦٩	.....	تكلفة الاستثمار في عقود الخيارات
٥٧٠	.....	تكلفة المعاملات
٥٧١	.....	الضريبة على الأرباح
٥٧٣	.....	خلاصة
٥٧٤	.....	تطبيقات الفصل الثامن عشر

الفصل التاسع عشر

العقود المستقبلية

٥٧٧	.....	شروط العقد المستقبلي
٥٨٣	.....	استخدام العقود المستقبلية في التغطية
٥٨٤	.....	التغطية بمركز طويل
٥٨٨	.....	التغطية بمركز قصير
٥٩١	.....	التغطية التوقعية
٥٩٣	.....	استخدام العقود المستقبلية في المضاربة
٥٩٤	.....	استراتيجية المضاربة النقية
٥٩٧	.....	استراتيجية الهامش لعقود على أصول مختلفة
٥٩٨	.....	استراتيجية الهامش لعقود بتواريخ تسليم مختلفة
٦٠١	.....	خلاصة
٦٠٢	.....	تطبيقات الفصل التاسع عشر

ملاحق

٦٠٦	.....	جداول القيمة الحالية
٦٠٩	.....	قاموس شرح المصطلحات
٦١٥	.....	فهرس لأهم المصطلحات