

الإستثمار في بورصة الأوراق المالية

الأسس النظرية والعملية

مع مدخل مقترح لتقويم الأسس السوقية
للأسهم العادية في بورصة الأوراق المالية بالتطبيق على بورصة عمان

الدكتور

فيصل محمود الشواور

أستاذ الإدارة المالية المساعد في كلية إدارة الأعمال/ جامعة مؤت
خبير مالي معتمد لدى المحاكم النظامية الأردنية
المستشار المالي لمعالي مدير عام شركة البوتاس العربية/ سابقاً



محتويات الكتاب

الموضوع	الصفحة
الآية القرآنية	3
الاهداء	5
محتويات الكتاب	14-7
قائمة الجداول	19-15
قائمة الأشكال	20
قائمة الملاحق	20
المقدمة	23-21
الجزء الأول: الأسس النظرية والعملية للاستثمار في بورصة الأوراق المالية	172-25
الفصل الأول: الاستثمار	42-27
مفهوم الاستثمار بشكل عام	29
الاستثمار بمعنى توظيف النقود لأي أجل	29
الاستثمار بمعنى توظيف لأجل طويل نسبياً	30
الاستثمار بمعنى أي إنفاق رأسمالي	30
مشروعات جديدة	30
مشروعات استكمال	31
مشروعات إحلال	31
الاستثمار بمعنى توظيف الأموال في أصول خالية من المخاطرة أو بمخاطرة محسوبة	31
الاستثمار بمعنى توظيف النقود في الأوراق المالية	32-31
الاستثمار بالمعنى الواسع لمفهوم الاستثمار	32

الموضوع	الصفحة
الاستثمار من منظور فلسفي.....	34-32
خطورة قرار الاستثمار.....	35
أنواع الاستثمار.....	37-35
أسس اتخاذ قرار الاستثمار.....	41-37
العائد المتوقع.....	37
المخاطرة المحتملة.....	38-37
العائد المطلوب.....	41-39
الاستثمار في البورصة.....	42-41
الفصل الثاني: بورصة الأوراق المالية.....	71-43
فلسفة بورصة الأوراق المالية.....	46-45
صفات بورصة الأوراق المالية.....	46
مرتكزات بورصة الأوراق المالية.....	47-46
مسؤوليات بورصة الأوراق المالية.....	47
سمات بورصة الأوراق المالية.....	49-48
مستويات كفاءة بورصة الأوراق المالية.....	51-50
السوق الكفاء بدرجة ضعيف.....	50
السوق الكفاء بدرجة نصف قوي.....	50
السوق الكفاء بدرجة قوي.....	51-50
المعلومات الملائمة للاستثمار في بورصة الأوراق المالية.....	55-51
من حيث توقيتها.....	54
من حيث طبيعتها.....	55-54
أنواع بورصة الأوراق المالية.....	58-55
الأسواق الأولية.....	56-55
الأسواق الثانوية.....	58-56

59	وظائف بورصة الأوراق المالية.....
60-59	إدارة بورصة الأوراق المالية.....
62-60	طريقة التعامل في بورصة الأوراق المالية.....
64-62	مؤشر بورصة الأوراق المالية.....
69-64	التحليل الاستثماري.....
67-65	التحليل الشامل أو التحليل الأساسي.....
69-67	التحليل الجزئي أو الفني.....
71-69	دور البورصة في التسعير وتقييم رأس المال.....
70-69	مرحلة الإصدار الجديد.....
71-70	مرحلة التداول.....
106-73	الفصل الثالث: الأوراق المالية.....
75	تعريف الأوراق المالية.....
88-75	أنواع الأوراق المالية.....
78-75	السندات.....
83-78	الأسهم العادية.....
85-83	الأسهم الممتازة.....
86-85	البيع قصير الأجل "البيع على المكشوف".....
88-86	المشتقات.....
89-88	مزايا وعيوب الاستثمار في الأوراق المالية.....
105-89	تقييم الأسعار السوقية للأوراق المالية.....
93-89	مفهوم التقييم.....
95-93	تقييم السندات وأذونات الخزينة.....
99-95	تقييم الأسهم العادية.....
100-99	تقييم الأسهم الممتازة.....

الموضوع	الصفحة
تقييم المشتقات المالية.....	105-100
آلية التعامل مع الأوراق المالية.....	106-105
الفصل الرابع: بورصة عمان.....	172-107
نبذة عامة عن بورصة عمان.....	109
عرض مختصر عن بيئة الاستثمار في الأردن.....	117-109
الموقع والسكان.....	110-109
السياسة الاقتصادية.....	115-110
المؤشرات الاقتصادية.....	117-115
نشأة وتطور بورصة عمان.....	119-117
التشريعات والقوانين التي تحتكم إليها بورصة عمان.....	130-119
الأنظمة والتعليمات القائمة في بورصة عمان.....	147-131
الأقسام التي تتشكل منها بورصة عمان.....	163-147
السوق الأولي.....	148-147
السوق الثانوي.....	163-148
الأوراق المالية المتداولة في بورصة عمان.....	168-164
الأسهم العادية.....	165-164
أسناد القرض.....	166-165
سندات المقارضة.....	167-166
أدوات الدين العام.....	168-167
شركات الوساطة والسمسرة العاملة في بورصة عمان.....	172-168
الجزء الثاني: مدخل مقترح لتقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية	
بالتطبيق على بورصة عمان.....	422-173
المنطلقات الفكرية للدراسة التطبيقية.....	177-175

الموضوع	الصفحة
الفصل الخامس: الإطار العام للدراسة	179-194
مشكلة الدراسة	181-185
فرضيات الدراسة	185-186
أهداف الدراسة	186-187
أهمية الدراسة	187-188
منهجية الدراسة النظرية والتطبيقية	188-194
الفصل السادس: مراجعة الخلفية النظرية للدراسة	195-252
معضلة تقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية	198-207
أولاً: تقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية كمعضلة تواجه إدارة البورصة	200-203
ثانياً: تقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية كمعضلة تواجه المستثمرين	203-204
ثالثاً: تقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية كمعضلة تواجه الشركات المصدرة	204-205
رابعاً: تقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية كمعضلة تواجه الاقتصاد الكلي	205-207
دور نظرية كفاءة البورصة في تقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية	208-221
الكفاءة في توزيع الموارد المتاحة بين القطاعات الاقتصادية المختلفة (كفاءة التخصيص)	208-209
الكفاءة في تحويل الأموال والموارد إلى من هم بحاجة إليها أو العكس بأقل قدر من التكاليف (كفاءة التشغيل)	209-211

الكفاءة في تحويل الأسهم العادية إلى نقدية أو العكس	
بسرعة ودون خسارة (كفاءة السيولة).....	213-212
الكفاءة في توفر المعلومات الصادقة والعادلة	
والملائمة لكافة المتعاملين في البورصة (كفاءة	
الاستجابة للمعلومات).....	214-213
الدراسات العملية التي تناولت نظرية كفاءة البورصة.....	221-215
دور نظرية كفاءة المستثمر في تقويم الأسعار السوقية	
للأسهم العادية.....	233-222
السن.....	222
النوع.....	223-222
المؤهل العلمي.....	224-223
الخبرة العملية.....	224
مستوى الدخل.....	225-224
مكان الإقامة.....	226-225
الدراسات العملية التي تناولت نظرية كفاءة أداء	
المستثمر.....	233-226
دور نظرية كفاءة الأداء المالي للشركات المصدرة في تقويم	
الأسعار السوقية للأسهم العادية.....	248-233
مؤشرات الربحية.....	236
مؤشرات هيكل رأس المال.....	237-236
مؤشرات قياس الأهمية النسبية للسهم.....	237
مؤشرات نسبة السيولة والتداول.....	237
الدراسات العملية التي تناولت نظرية كفاءة الأداء	
المالي للشركات المصدرة.....	248-238

252-248	 المدخل المقترح لتقويم الأسعار السوقية للأسهم العادية.
250-248	 النموذج الافتراضي للمدخل المقترح.
252-250	 الشكل التوضيحي للنموذج الافتراضي.
422-253	 الفصل السابع: تطبيق الدراسة.
297-255	 خصائص عينة الدراسة وتحليل أجوبة الاستقصاء.
258-255	 خصائص عينة الدراسة.
297-258	 تحليل أجوبة الاستقصاء.
405-297	 اختبار فرضيات الدراسة.
318-297	 الفرضية الرئيسية الأولى.
304-299	 الفرضية الفرعية الأولى.
308-304	 الفرضية الفرعية الثانية.
313-308	 الفرضية الفرعية الثالثة.
318-313	 الفرضية الفرعية الرابعة.
366-319	 الفرضية الرئيسية الثانية.
329-320	 الفرضية الفرعية الأولى.
331-329	 الفرضية الفرعية الثانية.
340-331	 الفرضية الفرعية الثالثة.
347-340	 الفرضية الفرعية الرابعة.
355-347	 الفرضية الفرعية الخامسة.
366-355	 الفرضية الفرعية السادسة.
405-366	 الفرضية الرئيسية الثالثة.
376-367	 الفرضية الفرعية الأولى.
386-376	 الفرضية الفرعية الثانية.
397-386	 الفرضية الفرعية الثالثة.

الموضوع	الصفحة
الفرضية الفرعية الرابعة.....	405-397
المدخل المقترح لتقويم الأسعار السوقية.....	407-405
خلاصة النتائج والتوصيات.....	422-408
النتائج النهائية.....	417-408
التوصيات.....	422-417
قائمة المراجع	436-423
المراجع العربية.....	432-425
المراجع الأجنبية.....	436-433
ملاحق الدراسة.....	467-437