



www.massira.jo

# الاسواق المالية والنقدية

الدكتور  
دريد كامل آل شبيب



70.21  
62.94  
92.14  
43.58  
65.87

61.46  
70.21  
42.96  
73.22  
74.22  
73.22  
170.88  
106.68  
119.99  
74.22  
74.22  
74.22  
74.22  
74.22  
74.22

53.53  
14.22  
82.52  
19.47  
49.92  
54.73

80.04  
84.81  
36.05  
18.26  
52.90  
37.87  
13.61  
99.50  
74.27

82.18  
89.23  
68.97  
31.43  
52.08  
84.50  
18.27  
01.86  
12.83  
47.24  
77.61  
20.50  
10.13

رقم التصنيف : 332.6  
المؤلف ومن هو في حكمه : دريد كامل آل شبيب  
عنوان الكتاب : الاسواق المالية والنقدية  
رقم الإيداع : 2011/9/3518  
الواصفات : الاسواق المالية  
بيانات النشر : عمان - دار المسيرة للنشر والتوزيع

تم إعداد بيانات الفهرسة والتصنيف الأولية من قبل دائرة المكتبة الوطنية

## حقوق الطبع محفوظة للناشر

جميع حقوق الملكية الأدبية والفنية محفوظة لدار المسيرة للنشر والتوزيع عمان - الأردن  
ويحظر طبع أو تصوير أو ترجمة أو إعادة تنضيد الكتاب كاملاً أو مجزأً أو تسجيله على اشرطة  
كاسيت أو إدخاله على الكمبيوتر أو برمجته على إسطوانات ضوئية إلا بموافقة الناشر خطياً

Copyright © All rights reserved

No part of this publication may be translated,  
reproduced, distributed in any form or by any means, or stored in a data base  
or retrieval system , without the prior written permission of the publisher

الطبعة الأولى 2012م - 1433هـ

الطبعة الثانية 2019م - 1440هـ



## عنوان الدار

الرئيسي : عمان - العبدلي - مقابل البنك العربي هاتف : 962 6 5627049 فاكس : 962 6 5627059  
الفرع : عمان - ساحة المسجد الحسيني - سوق البتراء هاتف : 962 6 4640950 فاكس : 962 6 4617640  
صندوق بريد 7218 عمان - 11118 الأردن

E-mail: Info@massira.jo . Website: www.massira.jo

التصميم والخراج بالدار - دائرة الانتاج

www.massira.jo

# الاسواق المالية والنقدية

الدكتور  
دريد كامل آل شبيب



## ملخص المحتويات

النظام المالي والبيئة المالية للأسواق المالية  
أنواع الأسواق المالية وسوق عمان المالي  
كفاءة الأسواق المالية، المؤشرات المالية للأسواق  
مقومات إنشاء الأسواق المالية وآليات عمل هذه الأسواق  
الأدوات المالية في الأسواق المالية  
التحليل الفني والتحليل الأساسي للأدوات المالية  
مؤسسات وشركات الاستثمار المالي وقانون الاستثمارات المالية والأوراق المالية

## الفهرس

21..... مقدمة

## الفصل الأول

### النظام المالي والبيئة المالية للأسواق المالية

25..... المبحث الأول: مكونات النظام المالي ووظائفه

26..... مكونات النظام المالي (البيئة المالية)

26..... وزارة المالية

30..... البنك المركزي

31..... البنوك التجارية

31..... وحدات الضمان الاجتماعي والتقاعد وشركات التأمين

32..... مؤسسات الوساطة المالية وشركات الاستثمار المالي

33..... مؤسسات الاستئجار التمويلي

33..... أهمية ووظائف النظام المالي

34..... المبحث الثاني: نشأة الأسواق المالية

35..... مفهوم وطبيعة الأسواق المالية

36..... أهمية الأسواق المالية

37..... الأسواق المالية

39..... شروط إنشاء الأسواق المالي

40..... خصائص السوق المالي الجيد

- 41..... وظائف الأسواق المالية
- 43..... أسئلة الفصل الأول

## الفصل الثاني

### أنواع الأسواق المالية وسوق عمان المالي

- 47..... المبحث الأول: أنواع الأسواق المالية
- 48..... الأسواق
- 48..... أولاً: أسواق الأصول الحقيقية
- 48..... ثانياً: أسواق الأصول المالية
- 50..... أسواق رأس المال
- 51..... الأسواق الحاضرة
- 51..... السوق المستقبلية
- 59..... المبحث الثاني: سوق عمان المالي
- 60..... هيئة الأوراق المالية
- 60..... بورصة عمان (سوق الأوراق المالية)
- 60..... السوق الثانوي او السوق الأول
- 61..... السوق الثاني
- 61..... السوق الثالث
- 64..... أسئلة الفصل الثاني

## الفصل الثالث

### كفاءة الأسواق المالية والمؤشرات المالية للأسواق

- 69..... المبحث الأول: كفاءة الأسواق المالية
- 69..... مفهوم كفاءة الأسواق المالية

74.....	أنواع الكفاءة
74.....	الكفاءة الخارجية او كفاءة المعلومات
75.....	الكفاءة التشغيلية
77.....	البيانات والمعلومات في السوق المالي
80.....	المعلومات التاريخية
80.....	المعلومات العامة
80.....	المعلومات الخاصة
81.....	العوامل الأخرى المؤثرة على التداول والأسعار في السوق المالي
81.....	العوامل النفسية
81.....	العوامل السياسية
81.....	طبيعة المستثمرين
81.....	التنافس الشديد بين المكاتب وبيوت الخبرة
83.....	نظريات (فرضيات) السوق الكفو
83.....	فرضيات المستوى الضعيف (معلومات تاريخية)
85.....	فرضية المستوى شبه القوي "تاريخية + عامة حالية"
86.....	فرضية المستوى القوي
87.....	أسباب عدم كفاءة السوق المالي
88.....	الخصائص التنظيمية للسوق المالي الكفو
90.....	المبحث الثاني: المؤشرات في الأسواق المالية
90.....	مفهوم المؤشرات المالية في الأسواق المالية
91.....	أهمية مؤشرات الأسواق المالية
92.....	أهداف المؤشرات المالية والعوامل المؤثرة عليها
93.....	قواعد بناء المؤشر

## الفهرس

93.....	كيفية بناء المؤشرات
94.....	أنواع المؤشرات وطرق احتسابها
94.....	حساب المؤشرات
104.....	المؤشرات المالية في الأسواق المالية
104.....	مؤشر ستاندر أند بور
106.....	مؤشر (MSCI) لأسواق أوروبا و استراليا والشرق الأقصى
106.....	مؤشر ناسداك المجمع
106.....	مؤشر داو جونز
106.....	همؤشر نايس
108.....	استخدام المؤشرات في الأسواق المالية
108.....	مؤشر بورصة عمان
110.....	الرقم القياسي لأسعار الأسهم المرجح بالقيمة السوقية
112.....	الرقم القياسي العام المرجح بالأسهم الحرة
113.....	الرقم القياسي لأسعار الأسهم غير المرجح
120.....	سوق العراق للأوراق المالية
126.....	أسئلة الفصل الثالث

## الفصل الرابع

### مقومات انشاء الأسواق المالية وآليات عمل هذه الأسواق

129.....	المبحث الأول: مقومات إنشاء الأسواق المالية
129.....	المجموعة الأولى: مجموعة البنية التحتية والمؤسسة والتشريعية للسوق المالي
131.....	المجموعة الثانية: مجموعة خصائص السوق
134.....	المبحث الثاني: آليات عمل الأسواق



134.....	آلية عمل البورصة
136.....	العمليات الآجلة
136.....	العمليات العاجلة
137.....	وسطاء الأوراق المالية
137.....	البيع على المكشوف
137.....	أنواع الأوامر
137.....	أوامر السوق
138.....	الأوامر المحددة
142.....	تكلفة تنفيذ الأوامر
143.....	حساب الهامش
148.....	البيع القصير
149.....	موازنة الأسعار
150.....	الرقابة والهدف منها في الأسواق المالية
150.....	الدور الرقابي على البورصة والهدف من الرقابة؟
151.....	هيئة الرقابة على السوق
153.....	أخلاق المهنة وعمليات التداول في الأسواق المالية
153.....	القيم الأخلاقية المثالية
154.....	مدونة أخلاقيات ممارسة مهنة تداول الأوراق المالية
159.....	تطوير مدونة أخلاقيات المهنة في البورصة
160.....	حالات الاستثمار
160.....	المضاربة
160.....	المقامرة
160.....	أنواع المستثمرين

## الفهرس

160.....	المستثمر المحافظ.....
161.....	المستثمر الرشيد أو العادي.....
161.....	المستثمر المضارب.....
161.....	المستثمر المقامر.....
162.....	خصائص المستثمر الناجح.....
162.....	الربط بين البورصات العربية.....
163.....	مزايا الربط بين البورصات العربية.....
164.....	أسئلة الفصل الرابع.....

## الفصل الخامس

### الأدوات المالية في الأسواق المالية

167.....	خصائص الأصول.....
167.....	القابلية للتجزئة.....
167.....	العائد الجاري والعائد الرأسمالي.....
168.....	السيولة.....
168.....	طول تاريخ الاستحقاق.....
168.....	المخاطر.....
168.....	التبادلية.....
170.....	المبحث الأول: أدوات سوق النقد.....
171.....	أدوات سوق النقد.....
171.....	أنواع الأدوات المتداولة في السوق المالي.....
171.....	القروض قصيرة الأجل.....
172.....	شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول.....

173.....	القبولات المصرفية
174.....	أذونات الخزينة
176.....	اتفاقيات اعادة الشراء
177.....	الاوراق التجارية
178.....	ودائع مصرفية بعملات اجنبية
179.....	المبحث الثاني: أدوات سوق رأس المال
179.....	الأوراق المالية المتداولة في سوق رأسمال
179.....	أدوات سوق رأس المال
180.....	الأسهم العادية
204.....	الأسهم الممتازة
208.....	السندات
231.....	أسئلة الفصل الخامس

## الفصل السادس

### التحليل الفني والتحليل الأساسي للأدوات المالية

235.....	المقدمة
236.....	المبحث الأول: التحليل الأساسي
236.....	أولا: تحليل البيئة الخارجية
237.....	تحليل الاقتصاد الوطني والإقليمي والعالمي والأسواق المالية
248.....	التحليل الاقتصادي القطاعي
250.....	ثانيا: تحليل عناصر الشركة في البيئة الداخلية
252.....	اثر المنافسة على التحليل القطاعي
253.....	طبيعة ونوع المنافسة القائمة بين الشركات

- 253..... مدى احتمال ظهور تهديدات من خلال دخول الشركات الجديدة
- 253..... تهديدات المنتجات او الخدمات البديلة
- 254..... سلوك المستهلك او المشتري والموردين وقوة المساومة المتوفرة لديهم
- 254..... اثر المتغيرات الاجتماعية على تحليل ظروف القطاع (التركيبة السكانية  
وأسلوب المعيشة)
- 255..... التحليل الهيكلي للقوائم المالية
- 255..... تحليل النسب المالية
- 255..... العوامل المؤثرة على النسب
- 256..... تفسير النسب
- 256..... الانتقادات على القوائم المالية
- 257..... المعلومات التي يتم الإفصاح عنها في البورصات العالمية
- 257..... المعلومات العامة
- 257..... معلومات عن الإدارة
- 257..... معلومات عن رأسمال الشركة
- 258..... معلومات مالية
- 259..... الافصاح عن حقيقة عناصر القوائم المالية
- 259..... التطورات الحديثة والمتوقع حصولها
- 259..... التحليل المالي للقوائم المالية
- 260..... دلالات مؤشرات السيولة
- 260..... الاعترافات عند تحليل نسب السيولة
- 261..... سداد الديون طويلة الأجل والقدرة على الدفع
- 261..... نسب كفاءة إدارة الأصول
- 262..... تحليل قائمة الدخل

262.....	معدل العائد على حقوق الملكية
262.....	هامش الربح الإجمالي
262.....	العائد على المبيعات
263.....	نسب المديونية
263.....	مخاطر التشغيل
263.....	تحليل قائمة التدفقات النقدية
264.....	التدفقات النقدية من العنصر التشغيلية
264.....	التدفقات النقدية من العنصر الرأسمالية
264.....	التدفقات النقدية التمويلية
265.....	<b>المبحث الثاني: التحليل الفني</b>
266.....	العوامل المؤثرة على العرض والطلب في السوق المالي
267.....	التحليل الفني وتوقيت الدورات الاقتصادية
270.....	مؤشرات التحليل الفني
270.....	الخرائط
274.....	السعر وحجم التداول وتحديد اتجاهات السوق
275.....	الافتراضات الأساسية للتحليل الفني
276.....	التحديات التي تواجه التحليل الفني
276.....	مزايا التحليل الفني
277.....	أقسام التحليل الفني
277.....	العوامل والمؤشرات النفسية
281.....	تدفق الأموال
282.....	مؤشرات هيكل السوق
284.....	علاقة السوق المالي بالدورات التجارية

## الفهرس

285.....	تحديد الاتجاه والتحليل الفني
286.....	أنواع وأساليب التحليل الفني
287.....	الطرق الفنية في اختيار الأوراق المالية
291.....	مؤشرات التنبؤ بحركة السوق
291.....	المؤشرات الفنية
292.....	التفسيرات الاقتصادية للمؤشرات الفنية
292.....	هامش الديون والفائدة القصيرة
294.....	هامش المديونية
294.....	رصيد النقد في الصناديق المشتركة
296.....	مؤشرات الثقة
296.....	خط بداية الانخفاض
297.....	العلاقات بين النسب المالية المتميزة
298.....	المتوسط المتحرك
298.....	مؤشرات القناعات المغلقة
299.....	مؤشر الكميات الكبيرة
299.....	مؤشر تقلب الأسعار
300.....	اتساع السوق
300.....	الإصدارات الجديدة للأسهم
301.....	أسهم القطاعات القائده
302.....	أسئلة الفصل السادس

الفصل السابع

مؤسسات وشركات الاستثمار المالي

305	المبحث الأول: شركات الاستثمار المالية
306	أنواع خدمات الاستثمارات المالية
307	مصادر أموال شركات الاستثمارات المالية واستخداماتها
307	خصائص الاستثمار في شركات الاستثمارات المالية
310	تصنيف شركات الاستثمار وفقاً لمكوناتها
310	صناديق الاستثمار في ادوات الملكية
310	صناديق استثمار السندات
311	صناديق الاستثمار المتنوعة
311	صناديق سوق النقد
312	أنواع شركات الاستثمار
312	شركات الاستثمار ذات النهاية المغلقة
314	شركات الاستثمار ذات النهاية المفتوحة
314	عائد صناديق الشركات
315	تقييم أداء شركات الاستثمار
320	كيفية قياس أداء شركات الاستثمار
320	الأسلوب البسيط
321	الأسلوب المزدوج (مقياس شارب)
323	مقياس ترينور
323	مقياس جنسن
324	المبحث الثاني: قانون شركات الاستثمار وقانون الأوراق المالية

## الفهرس

---

324.....	أولاً: قانون صناديق الاستثمار المشترك وشركات الاستثمار
330.....	ثانياً: قانون الأوراق المالية المؤقت رقم (76) لسنة 2002
375.....	أسئلة الفصل السابع
377.....	المراجع



## فهرس الأشكال

الصفحة	اسم الشكل	التسلسل
26	مؤسسات النظام المالي	1
28	علاقة التدفقات النقدية الحكومية بالأسواق المالية	2
37	دور السوق المالي في انتقال الأموال	3
47	أنواع الأسواق المالية	4
50	أسواق رأس المال	5
59	مؤسسات أسواق رأس المال في الأردن	6
85	مسار الحركة التاريخية لأسعار الأسهم	7
136	تدفق معلومات أوامر السوق	8
138	الأمر بالسعر المحدد	9
139	الأمر بالسعر الأفضل	10
142	طريقة حركة أسعار السهم وأوامر الإيقاف الزاحف	11
149	ميكانيكية عملية البيع القصير	12
169	أدوات الأسواق المالية	13
170	أدوات سوق النقد	14
179	أدوات سوق رأس المال	15
227	قيمة السندات عند مستويات متعددة من أسعار الفائدة	16
230	قيمة السند عند مستويات مختلفة عند سعر السند السائد في السوق	17
252	الأداء الجيد لمجموعة الشركات خلال دورة الأعمال	18
271	منحنى الرسوم الخطية	19

الصفحة	اسم الشكل	التسلسل
272	الرسوم المستطيلة لحركة الأسعار	20
273	رسوم النقاط والأعداد	21
273	طبيعة تحركات أسعار الأسهم	22
288	نظرية داو	23
295	دور صناديق النقد المشتركة	24
297	خط بداية الانحدار	25
307	مصادر واستخدامات أموال شركات الاستثمارات المالية	26

## فهرس الجداول

الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
104	عشرون شركة كبيرة ومؤشر ستاندر آندبور لسنة 1999	1
107	مؤشرات الأسواق المالية	2
115	عينة الرقم القياس لبورصة عمان لسنة 2011	3
122	الشركات غير المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية لسنة 2011	4
140	سعر شراء وبيع سهم البنك العربي	5
183	الشركات العربية في السوق المالي الأمريكي	6
184	الشركات الأمريكية للأسهم الدورية	7
243	العلاقة بين مؤشر أسعار الأسهم والنتاج المحلي الإجمالي في الأردن	8
246	العلاقة بين مؤشر بورصة عمان ومعدل التضخم للفترة (2000-2009)	9
247	هيكل أسعار الفائدة ومؤشر بورصة عمان	10
293	أكبر عشرة شركات في سوق ناسداك المالي تتعامل بالفائدة القصيرة	11
298	علاقة نسبة مضاعف سعر السهم	12