

نُمين

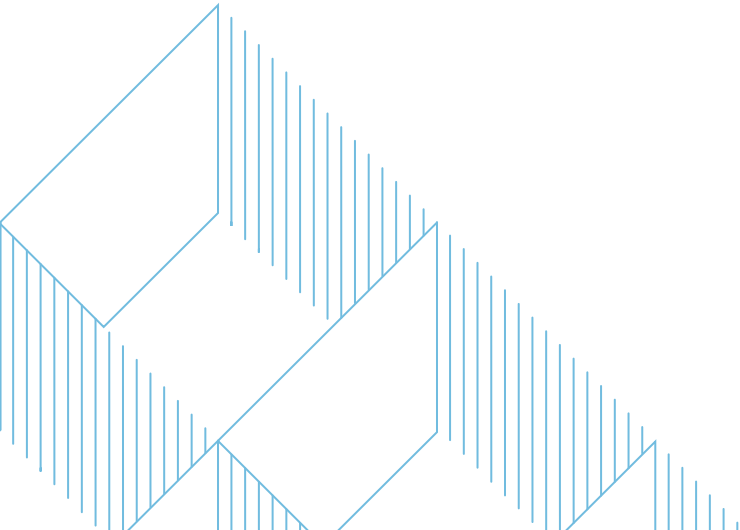
# الأرباح والتحليل في السوق المالية



## أهداف الكتيب



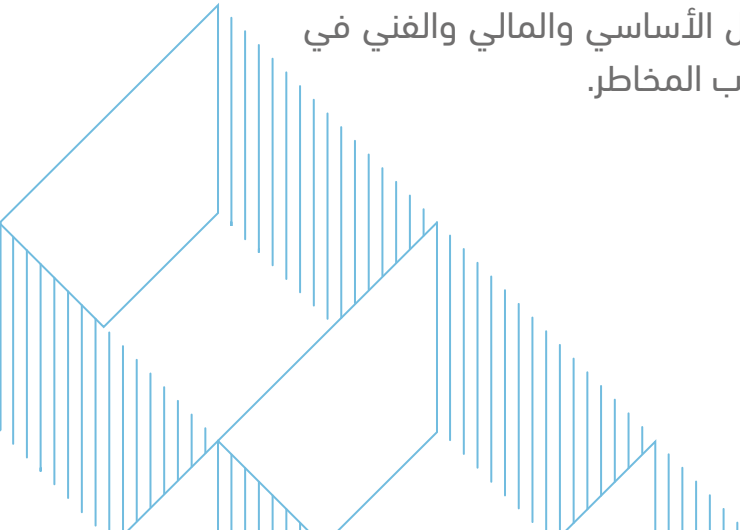
يهدف هذا الكتيب إلى تقديم إطار تطبيقي لفهم آليات تحقيق الأرباح وتحليل المؤشرات المالية في أسواق الأوراق المالية، من خلال شرح أسس قياس العائد والمخاطرة، وتوضيح أهمية التحليل المتكامل لاتخاذ قرارات استثمارية موضوعية وفعالة. ويسعى لتعزيز قدرة المستثمر على دراسة فرص السوق وتقييم الأداء عبر القوائم المالية والمؤشرات القطاعية، مع التوعية بكيفية ترشيد القرار بناءً على بيانات تاريخية ومعطيات واقعية بدلاً من الانفعالات الشخصية. ويركز في أهدافه على بناء معرفة قوية حول فلسفة الاستثمار طويل الأجل، وإبراز دور الأدوات التحليلية في اكتشاف الفرص، وتجنب المخاطر، وتطوير استراتيجيات تناسب أهداف المستثمر تحت ظروف السوق المختلفة، بما يجعل الكتيب مرجعاً عملياً يدعم ثقافة الاستثمار الرشيد والاستدامة المالية في بيئة الأسواق الحديثة.



## مقدمة الكتيب



يقدم هذا الكتيب طرقًا منهجيًا يتناول الأسس الرئيسة لتحليل الأرباح في السوق المالية، ويبرز أهمية العائد المالي بوصفه المؤشر الأكثر اعتمادًا لقياس نجاح الاستثمار وتحقيق الأهداف المالية والاستراتيجية للمستثمرين. ينطلق المحتوى من توضيح فلسفة الاستثمار القائمة على تنمية الأموال في مواجهة التضخم وتحقيق نمو حقيقي طويل الأجل، ويستعرض آليات حساب العائد على الاستثمار في مختلف الأصول كالعقارات والأسهم، مع إبراز التشابه في منطق العائد بين الأصول المختلفة. كما يتناول الكتيب العوامل الجوهرية المؤثرة على ربحية الأصول، سواء كانت مرتبطة بخصائص الأصل ذاته أو بيئة السوق حوله، ليؤسس لفهم رصين يمكن المستثمر من تحليل المخاطر والعائد بصورة متوازنة. بالإضافة إلى ذلك، يبرز أهمية التحليل، بمختلف أنواعه، كركيزة لاتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة، فيوضح دور التحليل الأساسي والمالي والفني في استكشاف الفرص وتعتيم العوائد وتجنب المخاطر.



## عناصر رحلة الأرباح والتحليل في السوق المالية

### النسب المالية وتقييم الأداء

- ❖ توظيف النسب المالية (الربحية، السيولة، المديونية، الكفاءة)
- ❖ المقارنة الموضوعية بين الشركات والقطاعات.

### تحديد القيمة الجوهرية وتقييم سعر السوق

- ❖ الفرق بين القيمة الاسمية، الدفترية، والسوقية.
- ❖ نماذج التقييم المطلق والنسبي.
- ❖ تحديد فرص الشراء أو البيع وفق التحليل.

### مؤشرات السوق وقياس الأداء

- ❖ التعرف بأنواع المؤشرات (تاسي، قطاعية، السيولة، العائد).
- ❖ أهمية متابعة المؤشرات في اتخاذ القرار الاستثماري.
- ❖ آليات الاستفادة من المنتجات المرتبطة بالمؤشرات.

### توزيع الأرباح وسياساته

- ❖ خطوات عملية التوزيع وتواريخ الأحقية والتوزيع.
- ❖ أنواع السياسات: التوزيع السنوي، المرهلي، الاحتجاز، المختلط

### دور التقنية في التحليل والأرباح

- ❖ تأثير التقنية في كفاءة الإدارة والإنتاج والتسويق.
- ❖ أدوات التحليل الرقمي المتقدمة والذكاء الاصطناعي.
- ❖ كيف تعزز التقنية ربحية الشركات والاستثمار الذكي.

### الأرباح في السوق المالية

- ❖ تعريف مفهوم الأرباح ودورها المركزي في الاستثمار.
- ❖ أهداف الاستثمار المالي (تنمية الأموال، مواجهة التضخم، الاستدامة طويلة الأجل).
- ❖ أهمية الربح في تقييم أداء الشركات.

### أهمية التحليل المالي والأساسي والفني

- ❖ دور التحليل في ترشيح القرار الاستثماري.
- ❖ أشكال التحليل وأدواته (أساسي، مالي، فني).
- ❖ تطبيق التحليل المتكامل لتحقيق الأهداف المالية.

### التحليل الأساسي

- ❖ خطوات التحليل الأساسي من تحليل الاقتصاد الكلي إلى تحليل الشركة.
- ❖ الدمج بين التحليل النوعي والكمي.
- ❖ تقييم القطاع ودراسة المزايا التنافسية.

### قراءة وتحليل التقارير المالية

- ❖ فهم هيكل القوائم المالية (الدخل، المركز المالي، التدفقات النقدية).
- ❖ منهجية قراءة التقارير السنوية ومقارنة الأداء مع المنافسين.

## الأرباح والتحليل في السوق المالية



### مفهوم الأرباح

يدل مفهوم الأرباح في السوق المالية على العائد المالي الذي يحققه المستثمر من استثماراته، ويعد هذا العائد المؤشر الأكثر استخداماً لتقييم نجاح الاستثمار وتحقيق أهدافه. ورغم أن المستثمر قد ينشأ من الاستثمار تحقيق أهداف استراتيجية أو اجتماعية متنوعة، إلا أن العائد المالي يظل هو المقياس الرئيسي الذي يعتمد عليه لتحديد جدوى قراراته الاستثمارية.

وتتمثل فلسفة الاستثمار في أسواق المال في تنمية الأموال على المدى الطويل لمواجهة التحديات الاقتصادية، وعلى رأسها التضخم، ولتأمين مستقبل مالي مستدام سواء للفرد أو للأسرة بعد التقاعد. لذا تبنى خطط الاستثمار على قياس الأرباح السنوية والتحليل المستمر للعوائد، بما يعزز قدرة المستثمر على تحقيق نمو فعلي وتخطيط مالي طويل الأجل. وتأتي أهمية الأرباح هنا بوصفها أداة تحليلية شاملة تُمكن المستثمر من تقييم أداء الشركة، مراجعة نموذج عملها، واتخاذ قرارات مدروسة تحقق له أهدافه المالية والاستراتيجية.



## حساب العائد على الاستثمار

الفرق على تكلفة الشراء، وضرب النتيجة في 100 للحصول على النسبة المئوية.

أما في الأسهم، فيحتسب العائد بجمع الأرباح الموزعة خلال فترة الاحتفاظ بالسهم، مضافاً إلى الفرق بين سعر البيع وسعر الشراء، ثم يقسم الناتج على تكلفة الشراء، والناتج يضرب كذلك في 100 للحصول على عائد الاستثمار كنسبة مئوية.

وبذلك يتضح أن مبدأ حساب العائد في الأسهم شبيهه بكيفية حسابه في العقار؛ إذ يمثل الربح من الفرق بين الشراء والبيع، إلى جانب الدخل الدوري (الإيجاري أو أرباح التوزيع)، وهو ما يمكن المستثمر من اتخاذ قرار استثماري مستنير ضمن أي قطاع يختاره.

يعرف العائد على الاستثمار بأنه نسبة الربح المتحقق إلى إجمالي تكلفة الاستثمار، ويعد مؤشراً أساسياً لتقييم جدوى الاستثمار سواء في الأسهم أو العقارات أو غيرها من الأصول. لحساب العائد، يحسب أولاً إجمالي ما دفع (تكلفة الشراء وكافة المصاريف المرتبطة)، ثم يخصم من ذلك ما تحقق للمستثمر من أرباح دورية (مثل الإيجار للعقار أو الأرباح الموزعة للأسهم)، بالإضافة إلى الربح الناتج عن زيادة قيمة الأصل عند البيع.

على سبيل المثال في الاستثمار العقاري: يحسب العائد عبر جمع قيمة الإيجارات السنوية (إن وجدت) والمبلغ المتحقق من بيع العقار، ثم طرح إجمالي التكاليف من الناتج، وقسمة



## العوامل المؤثرة على الأرباح

تتأثر الأرباح والعائد المالي على الاستثمار العقاري بعدة عوامل رئيسية أبرزها:



حالة العقار  
والصيانة الدورية



المساحة الإجمالية  
والتخطيط الداخلي



الموقع الجغرافي  
للعقار



التطورات  
الاقتصادية



درجة الطلب في  
السوق المحلي



عموم  
العقار



توفر الخدمات  
في المنطقة



معدلات  
الإشغال



نوع  
العقار





وبالنسبة للأسهم، فإن جاذبية السهم وربحيته تعتمد على عدة مؤشرات مشابهة من حيث الجوهر:



مدى الطلب على  
منتجات الشركة بين  
العملاء والمستهلكين



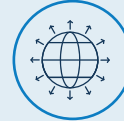
الأهداف  
والاستراتيجيات  
المستقبلية



نوع المنتج  
أو الخدمة التي  
تقدمها الشركة



كفاءة الإدارة  
ونمط اتخاذ  
القرارات



حجم  
السوق الذي  
تعمل فيه

لذا يمكن القول إن العوامل المؤثرة في تحقيق الربح تفترض دراسة دقيقة لجوانب الأصل أو السهم، وتتطلب من المستثمر التحليل المستمر للبيئة الاستثمارية قبل اتخاذ أي قرار مالي.

إذ ترتبط أرباح السهم ارتباطاً وثيقاً بمدى قدرة الشركة على التوسع، الابتكار، والمنافسة في سوقها مع الحفاظ على إدارة فعالة وسياسات تسويقية واضحة وقادرة على خلق قيمة مستدامة للمساهمين.





## العلاقة بين المخاطرة والعائد

العلاقة بين المخاطرة والعائد في الاستثمار علاقة طردية، إذ كلما ارتفع مستوى المخاطرة المرتبطة بالاستثمار زاد العائد المتوقع الذي يطالب به المستثمرون كتعويض عن تلك المخاطر. فالاستثمارات الأقل خطورة - كالسندات الحكومية - تحقق عادة عوائد منخفضة، بينما تتسم الاستثمارات ذات المخاطر الأكبر - مثل الأسهم أو المشاريع الريادية - بارتفاع العائد المحتمل، لكن مع احتمال أكبر لحدوث خسائر في رأس المال.

يعتمد المستثمر الحكيم على الموازنة بين المخاطر والعائد المنتظر، بحيث لا يقدم على تحمل مخاطرة مرتفعة إلا إذا كان العائد المتوقع مقنعًا ويفوق البدائل المتاحة بنفس درجة الأمان أو أقل. ويؤثر هذا التوازن على طبيعة القرار الاستثماري، حيث تختلف درجة تحمل المخاطر من مستثمر لآخر تبعًا للعمر، للأهداف المالية، وللظروف الشخصية والاقتصادية.

تمثل قاعدة "كلما زادت المخاطرة زاد العائد" أساسًا في بناء المحافظ الاستثمارية وتحديد العوائد المطلوبة، مع التأكيد أنه لا يمكن فصل مفهوم المخاطرة عن مفهوم العائد عند تقييم أي استثمار، وذلك لضمان تحقيق أهداف المستثمر المالية على المدى الطويل.

## أهمية التحليل

وكذلك السياسات المالية والاقتصادية التي تؤثر على حركة الأسعار. ويعتبر الاستثمار الناجح مرتبًا بالقدرة على دراسة المعطيات المتاحة من زوايا متنوعة لتحقيق توليفة مثلى بين المخاطر والعوائد، وتحقيق الأهداف المالية على المدى الطويل. يمثل التحليل خطوة محورية في رحلة المستثمر، إذ يتيح له تقييم الأصول والشركات وتحديد الفرص الواعدة بموضوعية، كما يمكن من تحليل طبيعة المخاطر المرتبطة بكل خيار استثماري. ويساعد التحليل المستثمر على اتخاذ قرارات مدروسة ويعزز فهمه لاتجاهات الأسواق من خلال تطبيق استراتيجيات متنوعة مثل التحليل الأساسي والتحليل المالي والفني. وبفضل هذه الأدوات، يصبح المستثمر قادرًا على انتقاء الفرص الجاذبة وتجنب المخاطر غير المدروسة، ما يعزز كفاءة قراراته ويعمق إدراكه للمتغيرات الاقتصادية المؤثرة على الاستثمار.

يعد التحليل بمختلف أنواعه من الركائز الأساسية لاتخاذ القرارات الاستثمارية السليمة في الأسواق المالية، إذ يمكن المستثمر من تقييم جدوى الفرص وتحديد الاستثمارات الواعدة وتقييم الأصول والشركات وتحديد المخاطر المرافقة لكل خيار استثماري. باستخدام استراتيجيات مثل التحليل الأساسي الذي يركز على القوائم المالية والمؤشرات الاقتصادية، والتحليل المالي الذي يدرس البيانات التاريخية والتدفقات النقدية، إضافة إلى التحليل الفني الذي يعتمد تحليل أنماط الأسعار والرسوم البيانية، يستطيع المستثمر أن يفهم اتجاهات السوق ويحدد اللحظات المثالية للدخول أو الخروج من الاستثمار.

يمكن التحليل المستثمر من ترشيد قراراته والابتعاد عن التقديرات العشوائية، إذ يساهم في التحليل المتكامل في تحقيق فهم أعمق لطبيعة السوق وخصائص الصناعة



## التحليل الأساسي والفني



### التحليل الأساسي

#### مفهوم التحليل الأساسي

المستنيرة وتجنب الأخطاء الاستثمارية الناتجة عن ضعف الدراسة أو التحليل الإعلامي.

بذلك يمثل التحليل الأساسي أداة مركزية في ترشيد قرارات الاستثمار طويلة الأجل، من خلال الربط المحكم بين المعلومات الاقتصادية والتحليل المالي لتقييم احتمالات المخاطر والعوائد، وتحديد نقاط القوة والضعف في الشركات المستهدفة للاستثمار.

التحليل الأساسي هو نهج موضوعي يعتمد على دراسة العوامل الاقتصادية والمالية المؤثرة في الأصول الاستثمارية بهدف التوصل إلى تقدير دقيق للقيمة الجوهرية لها. يبدأ المستثمر بتحليل الوضع الاقتصادي العام وظروف الصناعة أو القطاع الذي تنتمي إليه الشركة، مع مراجعة الأداء المالي والإداري للشركة عبر تقارير رسمية مثل الإيرادات والأرباح والتدفقات النقدية والميزانية العمومية. كما يُؤخذ في الاعتبار مؤشرات الاقتصاد الكلي كالتضخم، الفائدة، والسيولة، لفهم إمكانيات النمو والتوقعات المستقبلية للسوق المالية.

من الجدير بالذكر أن الهدف الأساسي من هذا النهج هو تحديد ما إذا كان الأصل المالي - وغالباً الأسهم - مقيم بصورة عادلة في السوق بالمقارنة مع قيمته الحقيقية، ما يمكن المستثمر من انتهاز الفرص الاستثمارية المجدية بعيداً عن العشوائية أو الاعتماد على الحدس والشائعات. وتكمن قوة التحليل الأساسي في توفير مرجعية تحليلية تعتمد على البيانات التاريخية والمالية، مع دعم اتخاذ القرارات



## خطوات التحليل الأساسي

تتبع خطوات التحليل الأساسي نهجاً منظماً يبدأ بتحليل الاقتصاد الكلي، مروراً بتقييم القطاع، ثم التعمق في دراسة الشركة نفسها لتحديد القيمة العادلة للسهم أو الأصل الاستثماري:

### تحليل الاقتصاد العام

يبدأ التحليل الأساسي بفحص الوضع الاقتصادي الكلي، مثل مؤشرات النمو، التضخم، السياسات المالية والنقدية، وحجم الإنفاق الحكومي، إذ تلعب هذه العوامل دوراً رئيسياً في رسم ملامح البيئة الاستثمارية وتحديد القطاعات المرشحة للنمو مستقبلاً.

### تحليل القطاعات

بعد تحديد الاتجاهات الاقتصادية العامة، ينتقل المستثمر إلى دراسة القطاعات الأكثر استفادة من النمو أو الدعم الحكومي. يتم تقييم المزايا التنافسية للقطاع ومتابعة توجهات برامج التنمية الاقتصادية، لمعرفة القطاعات الواعدة على مدى زمني محدد.

### تحليل الشركات

يتم اختيار الشركات ضمن القطاع المستهدف، ثم تحليل أوضاعها المالية والإدارية من خلال مراجعة التقارير السنوية والبيانات المالية، مثل الإيرادات، الأرباح، التدفقات النقدية، الهيكل الرأسمالي، وأداء الإدارة. الهدف هو التأكد من قوة الشركة الاستثمارية ومدى استفادتها من المتغيرات الاقتصادية والقطاعية المحيطة.

يعتمد هذا النهج على الدمج بين:

#### التحليل النوعي:

- ❖ جودة الإدارة وخبرتها.
- ❖ الميزة التنافسية للشركة.
- ❖ نموذج العمل.
- ❖ العلامة التجارية وسمعتها في السوق.

#### التحليل الكمي:

- ❖ يعتمد على الأرقام والبيانات المالية المستخرجة من القوائم المالية للشركة.



## قراءة التقارير المالية

قراءة التقارير المالية السنوية والربع سنوية هي خطوة بالغة الأهمية في تقييم الشركات المدرجة، إذ توفر هذه التقارير المعلومات الأكثر شمولية عن أداء الشركة المالي والتشغيلي وتوجهاتها المستقبلية.

غالباً تتضمن التقارير: تحليلاً اقتصادياً عاماً يوضح رؤية مجلس الإدارة للبيئة الاقتصادية الوطنية، ثم تحليل للقطاع الذي تعمل فيه الشركة، ثم يتطرق إلى الأداء المالي، النتائج التاريخية، والاستراتيجيات والمشروعات المستقبلية للشركة.

### تركز قراءة التقارير السنوية على الأجزاء الرئيسية التالية:

رسالة مجلس الإدارة أو الرئيس التنفيذي، التي تشمل رؤية الإدارة وتحليلها للأداء الاقتصادي والقطاعي.

ملخص الأداء المالي: قائمة الدخل، قائمة المركز المالي وقائمة التدفقات النقدية، بما يتيح معرفة الربحية، القدرة على الوفاء بالالتزامات، وكفاءة إدارة الموارد.

استعراض المشواريع والخطط المستقبلية، وتوقعات النمو.

مصادر البيانات الاقتصادية التي استخدمت كأساس للتحليل ويمكن الرجوع إليها للتأكد من صحة المؤشرات.

ملاحظات وإيضاحات مكمل للبيانات المالية، تزيد من الشفافية وتساعد في تفسير النتائج.

ولتقييم الشركات بشكل موضوعي، ينبغي مقارنة أدائها المالي والتشغيلي مع شركات أخرى في نفس القطاع والصناعة، لأن ظروف السوق، التكاليف، والفرص الاستثمارية عادة ما تكون متشابهة بينهم، المقارنة تساهم في الحكم على مدى كفاءة الإدارة، القدرة على الاستفادة من الفرص، والاستجابة للمتغيرات الاقتصادية، وهو ما يعزز فرص اتخاذ قرار استثماري مدروس.



## تحليل القوائم المالية

تحليل القوائم المالية للشركات المدرجة يعد الركيزة الأساسية لتقييم صحة الشركة واستدامة أدائها المالي، حيث تعتمد هذه العملية على دراسة ثلاث قوائم رئيسية: قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، وقائمة التدفقات النقدية.

### قائمة التدفقات النقدية

تركز على النقد الفعلي الداخل والخارج من الشركة، وتوضح مدى جودة الأرباح، أي ما إذا كانت الأرباح المسجلة في قائمة الدخل قابلة للتحقق نقداً. تساعد المقارنة بين التدفقات النقدية والأرباح التشغيلية في تقييم كفاءة الشركة في تحصيل مستحقاتها والسيطرة على مبيعاتها الآجلة.

### قائمة المركز المالي

توضح حجم الأصول، الالتزامات وحقوق المساهمين بالشركة وتكشف مدى قدرة الشركة على تمويل نموها من الاستثمارات أو الديون. كما تعكس استقرار الشركة المالي وتمكن من تقييم مخاطرها المرتبطة بهيكل تمويلها مقارنة مع منافسيها في نفس القطاع.

### قائمة الدخل

تعرض الإيرادات التي حققتها الشركة والتكاليف المترتبة عليها خلال فترة زمنية محددة وتُظهر قدرة الشركة على تحقيق الأرباح وتقيس كفاءة الإدارة في إدارة الموارد والنفقات. يسهل للمحلل مقارنة الأداء بين الشركات في نفس القطاع لمعرفة مدى فعالية كل إدارة في تحويل التكاليف إلى أرباح.



## القيمة الجوهرية مقابل سعر السوق

الهدف النهائي من التحليل الأساسي هو الوصول لتقدير القيمة الجوهرية للسهم، أي القيمة الحقيقية التي تعكس الأداء المالي والتدفقات النقدية المستقبلية بعيداً عن التقلبات المؤقتة في السوق. يقارن المستثمر بعد ذلك بين هذه القيمة الجوهرية وسعر السهم الحالي في السوق لاتخاذ القرار الاستثماري الأنسب:

### عند كون سعر السوق أقل من القيمة الجوهرية

يعد السهم فرصة شراء محتملة لأن السوق لم يدرك بعد قيمته الحقيقية.

### إذا كان سعر السوق أعلى من القيمة الجوهرية

فهذا يشير إلى أن السهم مقوم بأعلى من قيمته، وقد يكون من الأفضل البيع أو الامتناع عن الشراء.

### إذا كان سعر السوق يعادل تقريباً القيمة الجوهرية

فهذا يعني أن السهم يعكس قيمته العادلة بناءً على التحليل.

## النسب المالية

هي أدوات تحليلية أساسية تساعد المستثمرين والمحللين على تقييم الأداء المالي للشركات من خلال مقارنة عناصر محددة في القوائم المالية، مثل نسبة الربحية أو السيولة أو المديونية. تساهم هذه النسب في إبراز قوة الإدارة في تحقيق الأرباح أو ضبط النفقات، وتستخدم لمقارنة الشركة مع مثيلاتها في نفس القطاع للكشف عن ميزة تنافسية في إدارة الموارد أو ضبط المصروفات.

فعلى سبيل المثال، تظهر نسب الربحية مدى كفاءة الشركة في تحويل الإيرادات إلى أرباح صافية، بينما تساعد نسب المديونية في قياس المخاطر المرتبطة بهيكل التمويل. أما المقارنات بين الشركات، فتبرز الفروقات الجوهرية في الأداء بغض النظر عن حجم المبيعات الظاهر، إذ يُمكن لشركة ذات مبيعات أقل إن تتفوق من حيث هامش الربح وجودة الإدارة المالية.

وباستخدام هذه النسب، يستطيع المحلل اتخاذ قرارات موضوعية واستراتيجية بشأن الاستثمار، بما ضمن اختيار الشركات ذات الكفاءة العالية والاستدامة المالية دون الاعتماد على الأرقام الإجمالية فقط.



## التحليل الفني

يمثل إطارًا منهجيًا لدراسة السلوك السعري للأوراق المالية اعتمادًا على الإحصاءات الناتجة عن عمليات التداول، خاصة بيانات الأسعار المسجلة وحجم التداول عبر الفترات التاريخية. ويقوم هذا المنهج على فرضية أن جميع المؤثرات الخارجة المتصلة بالسهم، سواء كانت اقتصادية أو سياسية أو نفسية، تنعكس تلقائيًا في سعر السوق الحالي، وبالتالي يمكن للمحلل الفني اتخاذ قرار التداول من خلال تفسير حركة الأسعار دون الحاجة لفحص العوامل الأساسية بشكل منفرد.

### المبادئ الأساسية للتحليل الفني

يرتكز التحليل الفني على المبادئ الرئيسية التالية:



#### تكرار الأنماط التاريخية

يعتقد المحللون الفنيون أن الأنماط السلوكية الخاصة للسوق تميل إلى التكرار، نتيجة استمرارية سلوكيات المستثمرين، وبالتالي تصبح دراسة الأنماط السابقة وسيلة لاستشراف التحركات المستقبلية وتحديد نقاط التداول المناسبة.



#### تحرك الأسعار وفق اتجاهات

يعتمد التحليل الفني على فكرة أن أسعار الأسواق تتحرك ضمن اتجاهات صاعدة أو هابطة، وتستمر في نمطها لفترات قبل أن تنعكس، مما يجعل توقيت التعرف على بداية الاتجاه ذا أهمية كبيرة في تحليل القرار الاستثماري.



#### حركة السوق تخضع كافة المؤثرات

يفترض أن جميع البيانات والأحداث المرتبطة بالأصل المالي ستظهر تأثيراتها مباشرة ضمن نمط حركة السعر المعروض على الرسوم البيانية، وهو ما يجعل دراسة الأسعار التاريخية ذات دلالة واضحة لتحليل الفرص الاستثمارية الفعلية.

يستخدم المختصون تقنيات متعددة في التحليل الفني كأنماط الرسوم البيانية، ومستويات الدعم والمقاومة، بالإضافة إلى مؤشرات فنية مثل المتوسطات المتحركة ومؤشر القوة النسبية، وذلك من أجل تعزيز موضوعية القرار وتحديد نقاط الدخول والخروج المثلى للمحفظة الاستثمارية ضمن الأسواق المالية المتغيرة.

## أدوات التحليل الفني

يستخدم المحللون الفنيون مجموعة متنوعة من الأدوات لتحديد الأنماط والاتجاهات:

### الرسوم البيانية: هي الأداة الأساسية للمحلل الفني. أشهر أنواعها:

#### الرسم البياني للشموع اليابانية

مشابه للشريطي، ولكنه يقدم تمثيلًا مرئيًا أفضل لحركة السعر

#### الرسم البياني الشريطي

يوضح سعر الافتتاح، الإغلاق، أعلى سعر، وأدنى سعر لكل فترة.

#### الرسم البياني الخطي

يربط بين أسعار الإغلاق لفترة معينة.

### مستويات الدعم والمقاومة

#### المقاومة

هو مستوى السعر الذي يميل فيه ضغط البيع إلى أن يكون قويًا بما يكفي لمنع السعر من الارتفاع أكثر.

#### الدعم

هو مستوى السعر الذي يميل فيه الطلب على الشراء إلى أن يكون قويًا بما يكفي لمنع السعر من الانخفاض أكثر.

### المؤشرات الفنية: هي حسابات رياضية تستند إلى السعر أو الحجم أو كليهما. من أشهرها:

#### مؤشر القوة النسبية:

يقيس سرعة وتغير حركات الأسعار لتحديد ما إذا كان السهم في منطقة ذروة الشراء أو ذروة البيع.

#### المتوسّطات المتحركة

تساعد في استشراف الاتجاه العام للسوق عبر تقليل أثر التذبذبات المؤقتة للأسعار.

## مقارنة بين التحليل الأساسي والفني

| التحليل الفني                    | التحليل الأساسي                      | الخاصية      |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| تحديد اتجاهات الأسعار المستقبلية | تحديد القيمة الجوهرية                | الهدف        |
| قصير إلى متوسط الأجل             | طويل الأجل                           | الأفق الزمني |
| الرسوم البيانية، المؤشرات الفنية | القوائم المالية، المؤشرات الاقتصادية | الأدوات      |
| بيانات الأسعار وحجم التداول      | بيانات مالية واقتصادية               | البيانات     |
| قرارات التداول                   | قرارات الاستثمار                     | الاستخدام    |

على الرغم من اختلافاتهما، لا ينبغي النظر إلى التحليل الأساسي والفني على أنهما متعارضان. يستخدم العديد من المستثمرين الناجحين مزيجًا من الاثنين، حيث يستخدمون التحليل الأساسي لتحديد الأسهم الجيدة للشراء، والتحليل الفني لتحديد أفضل وقت للدخول والخروج من الصفقة.

## التحليل الاقتصادي



### أهمية التحليل الاقتصادي

التحليل الاقتصادي يشكل مركزاً أساسياً في دراسة الأسواق المالية وتقييم الأصول الاستثمارية، حيث يعنى بفهم البيئة الكلية التي تعمل ضمنها الشركات وتحليل المتغيرات الاقتصادية المؤثرة عليها مثل النمو الاقتصادي، معدلات التضخم، أسعار الفائدة، وسياسات الإنفاق الحكومي. وتكمن أهمية هذا التحليل في قدرته على توضيح العلاقة الوثيقة بين نمو الاقتصاد ونتائج الأعمال، إذ أن ازدهار الاقتصاد المحلي أو القطاعي يسهم عادة في ارتفاع الطلب على منتجات الشركات وزيادة العوائد، مما ينعكس مباشرة على الأرباح المحققة وعلى تقييم الأسهم في السوق المالي.

يبرز دور التحليل الاقتصادي كذلك في تحديد القطاعات الأكثر استفادة من النمو الاقتصادي ومعرفة طبيعة أثر التغيرات الاقتصادية على صناعات بعينها، وهو ما يساعد المستثمرين على صياغة قرارات استراتيجية مبنية على بيانات كمية ونوعية دقيقة، ويدعم قدرتهم على اختيار الاستثمارات الأنسب في السوق وفق الظروف الاقتصادية السائدة. لذا فإن إتقان التحليل الاقتصادي يعد أداة حيوية للتنبؤ بالفرص والمخاطر في الأسواق المالية وتعزيز الاتجاهات الاستثمارية طويلة الأجل القائمة على أسس علمية.



المنتجات والخدمات، مما ينعكس سلباً على أرباح الشركات وأداء الأسواق المالية بشكل عام. في المقابل، قد تتخذ السلطات النقدية إجراءات مثل رفع أسعار الفائدة للحد من التضخم، وهو ما يخلق تأثيرات إضافية على أسواق المال والاستثمار.

أما السياسات الحكومية والتشريعات، مثل الضرائب على الأرباح أو الرسوم الخدمية، فتؤثر بشكل مباشر على بيئة الأعمال وقدرة الشركات على التوسع والنمو، خصوصاً عندما تُوجّه سياسات الدعم صوب قطاعات محددة دون غيرها. لذلك، أصبح من الضروري للمستثمر دراسة هذه المؤشرات الكلية بعناية عند تقييم فرص الاستثمار، إذ يمكن أن يكون تأثيرها شاملاً ويشمل مختلف القطاعات بدرجات متفاوتة حسب طبيعة كل قطاع وحجم اعتماده على متغيرات الاقتصاد الكلي.



## تأثير النمو الاقتصادي على توزيع الأرباح

تؤثر الظروف الاقتصادية بشكل مباشر على سياسات توزيع الأرباح في الشركات؛ ففي فترات النمو الاقتصادي، تحقق الشركات عادةً أرباحاً أعلى نتيجة زيادة الطلب والعائدات، مما يمنحها سيولة أكبر تتيح لها رفع توزيعاتها النقدية للمساهمين وتعزيز جاذبيتها الاستثمارية. أما عند حدوث تباطؤ أو ركود اقتصادي، تميل الشركات إلى تقليص التوزيعات النقدية أو الاحتفاظ بنسبة أكبر من الأرباح للمحافظة على الاستقرار المالي وتأمين التمويل الذاتي للتوسعات المستقبلية أو مواجهة التحديات السوقية.

تعكس مرونة سياسة توزيع الأرباح قدرة الإدارة على التكيف مع المتغيرات الاقتصادية وتحقيق توازن استراتيجي بين إرضاء المساهمين ودعم الخطط التوسعية، كما تؤدي تلك السياسات دوراً بارزاً في استدامة الأداء المالي وتحفيز الثقة لدى المستثمرين على المدى الطويل.

## المؤشرات الاقتصادية الأساسية

تلعب المؤشرات الاقتصادية الأساسية، مثل معدلات التضخم والسياسات الحكومية والضريبية، دوراً محورياً في رسم ملامح البيئة الاستثمارية وتوجيه قرارات المستثمرين في الأسواق المالية. يعد التضخم من أبرز المؤشرات المؤثرة، حيث يؤدي ارتفاعه عادةً إلى تراجع القوة الشرائية لدى المستهلكين وضعف الطلب على

## التحليل الاقتصادي في السياق السعودي

من هذا المنطلق، يعد التحليل الاقتصادي الإطار العلمي الأكثر فعالية لصياغة قرارات الاستثمار الاستراتيجية، حيث يركز على تقييم تأثير السياسات الحكومية، المتغيرات الهيكلية، والفرص القطاعية لتحقيق نمو متوازن ومستدام داخل السوق المالية السعودية.



التحليل الاقتصادي في السياق السعودي يبرز أهمية رصد المتغيرات التي تؤثر على الاقتصاد الوطني، حيث يعد تذبذب أسعار النفط عاملاً رئيساً في تحديد إيرادات الدولة وانعكاسها على أداء الشركات وتوزيع الأرباح. ويحتل معدل البطالة مكانة محورية في تقييم الصحة الاقتصادية، إذ يشير ارتفاعه إلى تعثر خلق الوظائف ويعكس ضعف النمو الاقتصادي، بينما يعد انخفاضه مؤشراً على تسارع النشاط الاقتصادي ومثانة السوق.

ضمن رؤية المملكة 2030، تتجه السياسات إلى تنويع مصادر الإيرادات وتقليل الاعتماد على النفط، مع تركيز على قطاعات كالسياحة والترفيه والصناعات التحويلية، الأمر الذي ينعكس في تحسن أداء هذه القطاعات وزيادة جاذبيتها الاستثمارية. ويوفر التحول الرقمي بيئة خصبة لرفع مستويات الإنتاجية وكفاءة الشركات، مع زيادة الاستثمارات الأجنبية التي تُعزز الطلب على المنتجات المحلية وتدعم توسع سوق الأسهم.

كما يحظى قطاع الطاقة المتجددة باهتمام متزايد، مدفوعاً بالتحول العالمي نحو مصادر الطاقة المستدامة، ما يضعه في مركز توجهات النمو الاقتصادي المستقبلي ويمنحه فرصاً واسعة لتحقيق نتائج مالية قوية في السوق السعودي. بالتالي، تتطلب دراسة القطاعات الواعدة تقييم السياسات الحكومية، المتغيرات الهيكلية، ومدى ملاءمة البيئة الاقتصادية لكل قطاع لضمان اتخاذ قرارات استثمارية استراتيجية موثوقة.

## التقارير المالية والإفصاح



### الميزانية العمومية



تقدم لمحة سريعة عن الوضع المالي للشركة في نقطة زمنية محددة. وهي تتبع المعادلة المحاسبية الأساسية:

### الأصول = الالتزامات + حقوق الملكية

❖ **الأصول:** الموارد الاقتصادية التي تملكها الشركة. (مثل النقد، والمخزون، والممتلكات).

❖ **الالتزامات:** الديون والالتزامات المالية على الشركة. (مثل القروض والدائنين).

❖ **حقوق الملكية:** القيمة المتبقية للمساهمين بعد سداد جميع الالتزامات.

### قائمة التدفقات النقدية



تتبع حركة النقد الوارد إلى الشركة (التدفقات الداخلة) والخارج منها (التدفقات الخارجة) خلال فترة معينة. وتنقسم إلى ثلاثة أنشطة رئيسية:

❖ التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.

❖ التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية.

❖ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية.

## أهمية التقارير المالية

تعتبر التقارير المالية اللغة التي تتحدث بها الشركات، وهي المصدر الرئيسي للمعلومات التي يعتمد عليها المستثمرون في التحليل الكمي. إن فهم كيفية قراءة هذه التقارير وتطيلها هو مهارة أساسية لأي مستثمر جاد. يفرض المنظمون الماليون، مثل هيئة السوق المالية السعودية، على الشركات المدرجة نشر تقاريرها بانتظام لضمان الشفافية وتكافؤ الفرص بين المستثمرين.

## القوائم المالية الرئيسية

هناك ثلاث قوائم مالية رئيسية توفر صورة متكاملة عن أداء الشركة ووضعها المالي:

### قائمة الدخل



تعرف أيضا ببيان الأرباح والخسائر، وتلخص إيرادات الشركة ومصروفاتها خلال فترة زمنية معينة (عادة ربع سنة أو سنة كاملة). المعادلة الأساسية لقائمة الدخل هي:

### صافي الربح = الإيرادات - المصروفات

توضح هذه القائمة مدى ربحية الشركة وقدرتها على تحقيق الأرباح من عملياتها التشغيلية.

## أهمية تحليل النسب المالية

كما تم التأكيد في المحاضرة، فإن الأرقام المجردة في القوائم المالية قد لا تكون ذات دلالة كبيرة بمفردها. لتحويل هذه الأرقام إلى رؤى قابلة للاستخدام، يستخدم المحللون النسب المالية. تساعد هذه النسب على مقارنة أداء الشركة عبر الزمن ومع منافسيها في نفس القطاع. من أهم فئات النسب المالية:



### نسب الكفاءة

يمثل معدل دوران المخزون، وتقيس مدى كفاءة الشركة في استخدام أصولها.



### نسب المديونية

مثل نسبة الدين إلى حقوق الملكية، وتقيس مدى اعتماد الشركة على الديون في تمويل أصولها.



### نسب السيولة

مثل النسبة الحالية والنسبة السريعة، وتقيس قدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل.



### نسب الربحية

مثل هامش صافي الربح والعائد على حقوق الملكية.





## توزيع الأرباح



### توصية مجلس الإدارة:

يقوم مجلس إدارة الشركة بمراجعة الأداء المالي ويوصي بتوزيع مبلغ معين من الأرباح.

### الإعلان:

يتم الإعلان عن هذه التوصية في موقع السوق المالية مع تحديد تفاصيل التوزيع المقترح.

### انعقاد الجمعية العامة:

تتم دعوة المساهمين لحضور اجتماع الجمعية العامة للتصويت على توصية مجلس الإدارة. يحق لكل مساهم التصويت.

### تاريخ الأحقية:

اليوم المرجعي الذي يثبت فيه حق المساهم في استلام الأرباح الموزعة، حيث يشترط أن يكون المستثمر مسجلاً كمالك للأسهم في سجلات الشركة بنهاية تداول هذا التاريخ. ويستند إلى هذا اليوم عند تحديد قائمة المساهمين المستحقين للتوزيعات، بغض النظر عن أي تصرفات لاحقة بالأسهم بعد إغلاق ذلك اليوم.

### تاريخ التوزيع:

الموعد الذي تتم فيه عملية صرف الأرباح فعلياً للمساهمين المستحقين، ويأتي هذا التاريخ لاحقاً لتاريخ الأحقية، بحيث يتم تحويل المبالغ المالية أو تقييدها في حسابات المساهمين بحسب نظام الدفع المعتمد لدى الشركة.

## قرار توزيع الأرباح

عندما تحقق الشركة أرباحًا، يكون أمام إدارتها خياران رئيسيان:

### إعادة استثمار الأرباح



استخدام الأرباح لتمويل النمو المستقبلي، مثل تطوير منتجات جديدة، أو التوسع في أسواق جديدة، أو سداد الديون. هذا الخيار شائع بشكل خاص في الشركات سريعة النمو.

### توزيع الأرباح على المساهمين



مكافأة المساهمين من خلال توزيعات نقدية أو على شكل أسهم إضافية (أسهم منحة).

يعتمد القرار بين هذين الخيارين على استراتيجية الشركة، وفرص النمو المتاحة، وتوقعات المساهمين. فالمستثمر الذي يبنّي محفظة طويلة الأجل قد يفضل إعادة استثمار الأرباح للاستفادة من النمو المركب، بينما قد يفضل المستثمر المتقاعد الحصول على تدفق نقدي منتظم.

### سياسات توزيع الأرباح

تمر عملية توزيع الأرباح بعدة مراحل وتواريخ مهمة، وأي خطأ في فهمها قد يؤدي إلى عدم استحقاق المستثمر للربح. لنوضح هذه العملية:



## أنواع سياسات توزيع الأرباح

أنواع سياسات توزيع الأرباح المتعارف عليها في السوق المالي السعودي تتمثل فيما يلي

### سياسة التوزيع السنوي

تقوم الشركة بتوزيع الأرباح مرة واحدة في نهاية السنة المالية بعد مراجعة النتائج المالية السنوية واعتماد الجمعية العامة.

### سياسة التوزيع المرحلي

توزع الأرباح بشكل دوري خلال السنة، إما ربع سنوي أو نصف سنوي، ويتم ذلك بعد تحقق شرط وجود أرباح قابلة للتوزيع وسيولة كافية، وغالباً ما يفوض مجلس الإدارة باتخاذ القرار بهذا النوع من التوزيع.

### سياسة الاحتجاز وإعادة الاستثمار

تلجأ بعض الشركات للاحتجاز جزء أو كامل الأرباح وتوظيفها في تمويل مشاريع جديدة أو تعزيز رأس المال أو مواجهة التحديات التشغيلية، بهدف دعم النمو المستقبلي للشركة وعدم تقديم توزيعات نقدية منتظمة للمساهمين.

### سياسة التوزيع المختلط

تجمع بين توزيع جزء من الأرباح على المساهمين واحتجاز الباقي بهدف تحقيق التوازن بين رضا المساهمين وتعزيز وضع الشركة المالي على المدى الطويل.

## أساليب تقييم الأسهم



### أهمية التقييم السليم

يعد التقييم السليم للاستثمار عملية جوهرية لضمان اختيار الأصول المالية ذات القيمة العادلة وفق أسس علمية وموضوعية. يهدف هذا التقييم إلى تحديد مدى جاذبية الاستثمار بعيداً عن الانطباعات الشخصية أو المؤشرات الظاهرية، إذ يتطلب تحليل متوازن يشمل القوائم المالية للشركة أو المؤسسة، ودراسة قوة منتجاتها، ومدى دعم البيئة الاقتصادية للقطاع الذي تنتمي إليه.

### نماذج التقييم الرئيسية

يمكن تصنيف نماذج التقييم إلى فئتين رئيسيتين:

تحاول هذه النماذج تحديد القيمة الجوهرية للسهم بناءً على أساسياته المالية، دون مقارنته بأسهم أخرى. أشهر هذه النماذج هو نموذج خصم التدفقات النقدية. يقوم هذا النموذج على مبدأ أن قيمة أي أصل تساوي مجموع تدفقاته النقدية المستقبلية مخصومة إلى قيمتها الحالية.

نماذج  
التقييم  
المطلق

تعتمد هذه النماذج على مقارنة الشركة بشركات أخرى مماثلة في نفس القطاع باستخدام مضاعفات أو نسب مالية. الفكرة هي أن الشركات المتشابهة يجب أن تتداول عند مضاعفات تقييم متشابهة. من أشهر هذه المضاعفات:

❖ **مضاعف الربحية**: يقارن سعر السهم بربحيته السنوية. وهو المؤشر الأكثر شيوعاً، ولكن يجب استخدامه بحذر ومقارنته مع متوسط القطاع والنمو المتوقع للشركة.

❖ **مضاعف القيمة الدفترية**: يقارن سعر السهم بقيمته الدفترية (صافي الأصول). يكون مفيداً بشكل خاص في تقييم الشركات التي تمتلك أصولاً مادية كبيرة مثل البنوك والشركات الصناعية.

نماذج  
التقييم  
النسبي



## القيمة الاسمية مقابل القيمة السوقية مقابل القيمة الدفترية

### ما هي مؤشرات السوق؟

فورياً ويقلل من تكاليف ومخاطر الاستثمار المباشر في أسهم منفردة. كذلك تعكس المؤشرات أثر الاتجاهات العامة، إذ غالباً ما تؤدي حركة السوق الصاعدة إلى رفع أسعار الأسهم المنضوية تحتها، حتى لو لم تكن أساسيات بعضها قوية؛ والعكس صحيح في حالات تراجع السوق، مما يجعل فهم دور المؤشر ضرورياً في تقدير البيئة الاستثمارية الكلية حتى لأفضل شركات السوق.

مؤشر السوق هو أداة قياس كمية تعكس متوسط أداء مجموعة مختارة من الأسهم أو الأوراق المالية، وتنشأ عادة كمحفظة افتراضية تمثل قطاعاً معيناً أو السوق بأكمله. تحسب قيمة المؤشر من خلال تتبع أسعار الأسهم المدرجة ضمنه وأوزانها، وتعد التغيرات اليومية أو الفصلية في هذه القيمة دليلاً على الاتجاهات العامة في السوق أو القطاع.

### أهمية متابعة المؤشرات

تكتسب متابعة المؤشرات السوقية أهمية استراتيجية في عمليات الاستثمار لأسباب متعددة. فهي تقدم ملخصاً سريعاً عن توجهات السوق ومعنويات المستثمرين، ما يمكن من اكتشاف حالة السوق الصاعدة أو الهابطة، وبالتالي تسهم في تقييم مستوى المخاطر والفرص المتاحة. كما تمثل المؤشرات معياراً مرجعياً يستخدم لمقارنة أداء المحافظ الاستثمارية بنتائج السوق، الأمر الذي يدعم عمليات التقييم الاستراتيجي ويوجه التطوير المستمر في السياسات الاستثمارية.

تتيح صناديق المؤشرات المتداولة إمكانية الاستثمار في سلة واسعة من الأسهم المرتبطة بالمؤشر، وهو ما يوفر تنوعاً



## أنواع المؤشرات

تصنّف المؤشرات في السوق المالية السعودية إلى عدة أنواع رئيسية تخدم أغراض التحليل والاستثمار المختلفة.



### مؤشرات السيولة

تعكس مستويات النشاط ودرجة التداولات في السوق، مما يمكن المحلل من استكشاف مدى اهتمام المستثمرين وقياس ارتفاع أو انخفاض الإقبال على الأسهم وما يرتبط بذلك من تفسيرات حول اتجاه السوق.



### المؤشرات القطاعية

تخصص لقطاعات بعينها مثل البنوك الطاقة، الصحة، أو الصناعات التحويلية وتمنح الباحث القدرة على دراسة أداء قطاع معين ومقارنة شركات القطاع نفسه أو بين القطاعات المختلفة.



### المؤشر العام للسوق

يمثل المؤشر العام للسوق (تاسي - TASI) الأداء الإجمالي لكافة الأسهم المدرجة في السوق، يعتمد عليه كمؤشر كلي لتقييم حالة السوق، لكن لا يعكس دوماً حال جميع القطاعات أو الأسهم الفردية.



### مؤشرات الاستثمارات الأجنبية

تُقاس عادة عبر تتبع حجم أو نسبة التدفقات الاستثمارية الأجنبية إلى السوق الوطنية، ويُنظر إليها كدليل إضافي على مستوى ثقة المستثمرين الدوليين وجاذبية السوق.



### مؤشرات العائد أو مؤشرات العائد الشامل

تقيس إجمالي العوائد المتحققة في قطاع أو سوق خلال فترة زمنية محددة، وتستخدم للمقارنة بين العائدات المحققة على مستوى القطاعات المختلفة أو عند المقارنة بين الشركات مقابل أداء القطاع الكلي.



## أهمية متابعة المؤشرات

علمية وموضوعية. كما يدعم تحليل المؤشرات بالرسوم البيانية والنماذج الفنية إمكانية استنباط الأنماط السعرية ودعم صياغة الاستراتيجيات الاستثمارية المتكاملة، مع ضرورة مراجعة القرارات في ضوء التحليل النوعي والكمي قبل التنفيذ الفعلي.

المؤشرات المالية تُعتبر أدوات أساسية للتحليل الكمي تتيح للمستثمر فحص أداء السوق أو القطاعات المختلفة من خلال بيانات تاريخية ومعاصرة حول السيولة، التذبذب، والعائد. ويكمن جوهر استخدامها في القدرة على المقارنة بين فترات زمنية وقطاعية متعددة، ما يمكن من تقدير المخاطر وتقييم فرص الاستثمار بطريقة



## تأثير التطور التقني على التحليل والأرباح



### تأثير التقنية على أرباح الشركات

لا تقتصر فائدة التقنية على المستثمرين فقط، بل تستفيد منها الشركات أيضًا لزيادة أرباحها:

#### زيادة الكفاءة التشغيلية

تساهم الأتمتة والحوال الرقمية في خفض التكاليف وتحسين الإنتاجية.

#### التسويق الرقمي

يتيح للشركات الوصول إلى عملائها بشكل أكثر دقة وفعالية، وفهم سلوكهم بشكل أفضل.

#### التجارة الإلكترونية

فتحت قنوات بيع جديدة وخفضت من الحاجة إلى واجهات مادية باهظة الثمن.

### تأثير التقنية على عملية التحليل

#### الوصول الفوري للمعلومات

أصبح بإمكان المستثمرين الوصول إلى التقارير المالية والأخبار والإعلانات فور صدورها، مما يزيد من كفاءة السوق.

#### أدوات التحليل المتقدمة

توفر المنصات الإلكترونية أدوات تحليل بياني ومؤشرات فنية متقدمة كانت في السابق حكرًا على المحترفين.

#### الذكاء الاصطناعي والبيانات الضخمة

بدأ استخدام الذكاء الاصطناعي في تحليل كميات هائلة من البيانات (بما في ذلك البيانات غير المهيكلة مثل الأخبار ووسائل التواصل الاجتماعي) لتحديد الأنماط والفرص الاستثمارية.

#### التداول الإلكتروني

أدى إلى خفض تكاليف التداول وسهل على الأفراد الوصول إلى الأسواق المالية العالمية من أي مكان وفي أي وقت.

# ثمين

## إخلاء مسؤولية

«تُعدُّ جميع المعلومات الواردة في هذا الكتيب معلومات عامة إرشادية فقط، ولا تقدم هيئة السوق المالية أي إقرارات، أو ضمانات على دقة هذه المعلومات، أو صحتها، ولا تتحمل هيئة السوق المالية -بأي حال من الأحوال- أي مسؤولية، بما في ذلك أي خسائر أو أضرار، تنتج عن استخدام هذه المعلومات، ويجب على من سيستخدم المعلومات الواردة في هذا الكتيب، اتخاذ جميع الاحتياطات اللازمة، والتأكد من المصادر، قبل استخدامها».



thameensa



thameen.org.sa



# ثمين



thameensa

هيئة السوق المالية  
Capital Market Authority



thameen.org.sa