

الهندسة المالية

الإطار النظري والتطبيقي
لأنشطة التمويل والاستثمار



دار الفكر الجامعي

٣٠ شارع سوتير - الاسكندرية

ت: ٤٨٤٣١٣٢

دكتور

محب خلة توفيق

دكتورة الفلسفة في الاقتصاد التمويلي

جامعة القاهرة

قوائم المحتويات والأشكال والجداول

أولاً : المحتويات

٥	تقديم لابد منه
٢٣	فصل تمهيدى : الإطار العام لعلم التمويل والاستثمار
٢٥	أولاً : التطور التاريخى لعلم التمويل
٢٥	(١) علم التمويل حتى منتصف القرن العشرين
٢٧	(٢) علم التمويل حتى سبعينيات القرن العشرين
٢٨	(٣) علم التمويل حتى السنوات الأولى للقرن الواحد والعشرين
٢٨	٣ . ١ التطورات المتلاحقة
٣١	٣ . ٢ الإنجازات المحققة
٣٦	ثانياً : علاقة علم التمويل بمجالات المعرفة الأخرى
٣٦	(١) علاقة علم التمويل بعلم الاقتصاد
٣٧	(٢) علاقة علم التمويل بالمحاسبة
٣٨	(٣) علاقة التمويل بالإنتاج والتسويق
٣٨	(٤) علاقة التمويل بالأساليب الكمية
٣٩	ثالثاً : تطور الهدف المحورى للتمويل
٤١	رابعاً : المفاهيم الأولية لعلم التمويل والاستثمار
٤٢	(١) التمويل
٤٢	١ . ١ الإدارة المالية
٤٣	١ . ٢ التمويل Financing
٤٣	١ . ٣ التمويل Finance
٤٤	(٢) الاستثمار
٤٥	٢ . ١ استثمارات حقيقية أو اقتصادية
٤٦	٢ . ٢ استثمارات مالية
٤٩	الفصل الأول : الأسواق المالية : المفاهيم والفاعلون الرئيسيون
٥١	مقدمة

أولاً : ماهية الأسواق المالية وتطورها

٥٢

ثانياً : أهمية الأسواق المالية

٥٥

ثالثاً : المتطلبات الأساسية لتواجد السوق المالي

٥٧

رابعاً : الفاعلون الرئيسيون فى الأسواق المالية

٥٩

(١) المقرضون أو المستثمرون

٦٠

١ . ١ المضاربون المحترفون

٦٠

١ . ٢ المتآمرون (المتلاعبون بالأسعار)

٦٢

١ . ٣ المضاربون الهواه

٦٣

١ . ٤ المستثمرون داخل منظمة الأعمال

٦٤

(٢) المقترضون أو مصدرى الأوراق المالية

٦٤

٢ . ١ من حيث الجهة المصدرة

٦٦

٢ . ٢ من حيث غرض الإصدار

٦٦

٢ . ٣ من حيث الحقوق المترتبة على الإصدار

٦٦

٢ . ٤ من حيث تدوين اسم صاحب الصك

٦٦

٢ . ٥ من حيث أجل الاستحقاق

٦٧

٢ . ٦ من حيث ضمان حقوق المقرضين

٦٧

٢ . ٧ من حيث النطاق الجغرافى

٦٧

(٣) الوسطاء الماليين

٦٨

٣ . ١ سمسرة الأوراق المالية

٦٩

٣ . ٢ تجار الأوراق المالية

٧٢

٣ . ٢ . ١ الأنشطة التقليدية

٧٢

٣ . ٢ . ٢ الأنشطة المستحدثة

٧٢

٣ . ٣ بنوك الاستثمار

٧٣

الفصل الثانى : الأسواق المالية : الأنواع والأدوات

٧٧

مقدمة

٧٩

أولاً : الأسواق المالية

٧٩

(١) الأسواق الأولية والثانوية

٨١

٨١	١ . ١ السوق المالية الأولية (سوق الإصدار)
٨٢	١ . ٢ السوق المالي الثانوى (سوق التداول)
٨٥	(٢) أسواق الدين وأسواق الملكية
٨٦	(٣) أسواق القروض وأسواق الأوراق المالية
٨٦	(٤) أسواق النقد وأسواق رأس المال
٨٨	ثانياً : الأدوات المالية
٨٩	(١) الأدوات المالية قصيرة الأجل
٨٩	١ . ١ أذون الخزانة
٩٣	١ . ٢ شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول
٩٥	١ . ٣ القبولات المصرفية
٩٧	١ . ٤ الأوراق التجارية
٩٨	١ . ٥ اتفاقيات إعادة الشراء
٩٨	(٢) الأدوات المالية متوسطة وطويلة الأجل
٩٩	٢ . ١ التعهدات
١٠٠	٢ . ٢ الخيارات
١٠٨	٢ . ٣ الأسهم
١٠٩	٢ . ٣ . ١ ماهية السهم
١١٠	٢ . ٣ . ٢ تصنيف رأس مال الأسهم
١١١	٢ . ٣ . ٣ خصائص وسمات الأسهم
١١٢	٢ . ٣ . ٤ أنواع الأسهم
١١٢	٢ . ٣ . ٤ . ١ الأسهم العادية
١١٤	٢ . ٣ . ٤ . ٢ الأسهم الممتازة
١٢٠	٢ . ٣ . ٥ تطبيقات عملية على حسابات الأسهم
١٣٠	٢ . ٤ السندات
١٣٠	٢ . ٤ . ١ ماهية السند
١٣٥	٢ . ٤ . ٢ الخصائص الرئيسية للسند
١٣٦	٢ . ٤ . ٣ أنواع السندات

- ١٣٨ ٢ . ٤ . ٣ . ١ وفقاً لجهة الإصدار
- ١٤٠ ٢ . ٤ . ٣ . ٢ وفقاً لشكل الإصدار
- ١٤١ ٢ . ٤ . ٣ . ٣ وفقاً للأجال
- ١٤١ ٢ . ٤ . ٣ . ٤ وفقاً للضمان
- ١٤٢ ٢ . ٤ . ٣ . ٥ وفقاً لإمكانية الاستدعاء
- ١٤٣ ٢ . ٤ . ٣ . ٦ وفقاً لقابلية التحويل إلى أسهم
- ١٤٤ حالة تطبيقية
- ١٤٨ ٢ . ٤ . ٤ . ٤ المزايا التي يحققها كل من مصدرى السندات وحاملوها
- ١٤٩ ٢ . ٤ . ٤ . ١ المزايا المحققة لمصدرى السندات
- ١٥٠ ٢ . ٤ . ٤ . ٢ المزايا المحققة للمستثمرين فى السندات
- ١٥١ ٢ . ٤ . ٥ تطبيقات عملية لحساب تكلفة التمويل لقرض السندات
- ١٥٨ ٢ . ٥ وثائق صناديق الاستثمار المغلقة
- ١٥٩ الفصل الثالث : التحليل الاقتصادى للأسواق لمالية
- ١٦١ مقدمة
- ١٦١ أولاً : العلاقة بين المستثمر والخطر والعائد
- ١٦١ (١) العلاقة بين العائد والخطر
- ١٦٣ (٢) تنوع المستثمرين والأخطار
- ١٦٣ ٢ . ١ أخطار يمكن إدارتها
- ١٦٤ ٢ . ٢ أخطار نظامية
- ١٦٤ ٢ . ٣ أنواع أخرى من المخاطر
- ١٦٥ (٣) طرق قياس الخطر
- ١٦٥ ٣ . ١ تحليل الحساسية "البيتا"
- ١٦٦ ٣ . ٢ الإنحراف المعياري
- ١٧٠ ثانياً : خصائص السوق الجيد والكفاء
- ١٧٠ (١) كفاءة السوق المالى
- ١٧٠ ١ . ١ إنخفاض تكلفة التبادل
- ١٧٠ ١ . ٢ سرعة استجابة الأسعار السائدة للمعلومات الجديدة

١٧٢	(٢) مستويات كفاءة السوق المالي
١٧٢	١ .٢ أسواق قوية الكفاءة
١٧٢	٢ .٢ الأسواق شبه القوية
١٧٣	٣ .٢ الأسواق الضعيفة
١٧٤	ثالثاً : دلالات السياسات والمتغيرات الاقتصادية للمستثمر
١٧٥	(١) السياسة النقدية والمالية وأثرها على الأسواق النقدية
١٧٥	١ .١ السياسة النقدية
١٧٩	٢ .١ السياسة المالية
١٨١	(٢) المتغيرات الاقتصادية باعتبارها أهداف وسيطة ونهائية لتأثيرات السياسة النقدية
١٨١	١ .٢ الناتج المحلي الإجمالي
١٨٢	٢ .٢ التضخم
١٨٤	٣ .٢ معدل البطالة
١٨٥	٤ .٢ عجز الموازنة
١٨٥	٥ .٢ معدلات الفائدة
	الفصل الرابع: بورصة الأوراق المالية مع التطبيق على البورصة المصرية
١٨٩	
١٩١	مقدمة
١٩١	أولاً: ماهية بورصة الأوراق المالية ووظائفها الاقتصادية
١٩٢	(١) التخصيص الأمثل للموارد
١٩٢	(٢) كفاءة التشغيل
١٩٣	(٣) توفير عنصر السيولة
	(٤) توفير المعلومات والاستجابة الفورية لأي أحداث جديدة
١٩٣	
١٩٤	(٥) تحديد أسعار الأصول المالية
١٩٤	(٦) نقل وتحويل الخطر
١٩٦	ثانياً : الإطار التنظيمي لسوق الأوراق المالية

- ١٩٦ (١) قاعة التداول
- ١٩٧ (٢) الوسطاء المرخص لهم بالعمل في السوق
- ١٩٨ (٣) طريقة التداول
- ١٩٩ (٤) الهيئة المشرفة على السوق
- ١٩٩ ٤ . ١ الرقابة على السوق الأولى
- ٢٠٠ ٤ . ٢ إيفاء متطلبات الإفصاح
- ٢٠٠ ٤ . ٣ الرقابة على السوق الثانوى
- ٢٠١ ٤ . ٤ تطبيق قوانين السوق
- ٢٠١ ثالثاً : تنظيم البورصة المصرية
- ٢٠٢ (١) إدارة البورصة
- ٢٠٢ ١ . ١ لجنة البورصة
- ٢٠٢ ١ . ٢ الجمعية العامة
- ٢٠٢ ١ . ٣ اللجنة العليا للبورصات
- ٢٠٣ ١ . ٤ هيئة التحكيم
- ٢٠٣ ١ . ٥ مجلس التأديب
- ٢٠٣ ١ . ٦ مندوب الحكومة
- ٢٠٣ (٢) أعضاء البورصة
- ٢٠٤ (٣) سماسرة الأوراق المالية
- ٢٠٤ ٣ . ١ المندوبون الرئيسيون
- ٢٠٤ ٣ . ٢ الوسطاء
- رابعاً : الوظائف والمسئوليات الرئيسية لهيئة سوق المال
في مصر
- ٢٠٥ (١) ماهية هيئة سوق المال
- ٢٠٥ (٢) الإطار القانونى الذى يحكم سوق رأس المال
- ٢٠٧ ٢ . ١ قانون سوق المال
- ٢٠٧ ٢ . ٢ قانون الإيداع والقيود المركزى للأوراق المالية

٢ . ٣ الشروط الواجبة لقيود الأوراق المالية في جداول

٢٠٩

البورصة

٢١٠

(٣) الدرو الرقابى لهيئة سوق المال

٢١١

٣ . ١ مراقبة السوق

٣ . ٢ متابعة أنشطة الوسطاء فى سوق الأوراق

٢١٢

المالية

٢١٣

٣ . ٣ متابعة الالتزام بمتطلبات الإفصاح

٢١٥

٣ . ٤ السعى الدئوب لتخفيض المخاطر

خامساً : موقف السيولة والعائد والمخاطر للأوراق المالية

٢١٥

المتداولة فى أسواق المال المصرية

٢٢٣

الفصل الخامس : البنوك التجارية

٢٢٥

مقدمة

٢٢٧

أولاً : نظرية الوساطة المالية

٢٣٤

ثانياً : ماهية البنوك التجارية

٢٣٥

(١) تعريف البنك التجارى

٢٣٦

(٢) مدى مناسبة خلق صفة "التجارية" على هذه البنوك

٢٣٧

(٣) الفرق بين البنوك التجارية وغيرها من البنوك

٢٣٨

ثالثاً : وظائف البنوك التجارية

٢٤١

رابعاً : موارد واستخدامات البنوك التجارية

٢٤٢

(١) جانب الأصول

٢٤٢

١ . ١ المجموعة الأولى

٢٤٢

١ . ١ . ١ الأرصدة النقدية

٢٤٤

١ . ١ . ٢ الأرصدة طرف البنوك والمراسلين

٢٤٤

١ . ٢ المجموعة الثانية

٢٤٤

١ . ٢ . ١ الأوراق المالية والاستثمارات

٢٤٥

١ . ٢ . ٢ الأوراق التجارية المخصوصة

٢٤٦

١ . ٣ المجموعة الثالثة : الأوراق المالية

- ٢٤٦ ١ . ٤ المجموعة الرابعة : القروض والسلفيات
- ٢٥٢ ١ . ٥ المجموعة الخامسة : الأصول الأخرى
- ٢٥٢ (٢) جانب الخصوم
- ٢٥٢ ١ . ٢ المجموعة الأولى
- ٢٥٢ ١ . ٢ . ١ رأس المال
- ٢٥٣ ١ . ٢ . ٢ الاحتياطات
- ٢٥٣ ٢ . ٢ المجموعة الثانية
- ٢٥٤ ١ . ٢ . ٢ الودائع القابلة للتداول بالشيكات (الشيكية)
- ٢٥٥ ٢ . ٢ . ٢ الودائع غير القابلة للتداول
- ٢٥٧ ٣ . ٢ المجموعة الثالثة
- ٢٥٧ ١ . ٣ . ٢ حسابات البنوك والمراسلين
- ٢٥٧ ٢ . ٣ . ٢ القروض من البنك المركزي والبنوك الأخرى
- ٢٥٨ خامساً : كيفية خلق النقود الائتمانية
- (١) ما هي الأسس التي تستند إليها البنوك التجارية
في خلق الائتمان
- ٢٦٠ (٢) ما هي آلية اتمام عملية خلق الائتمان
- ٢٦٢ (٣) إلى أي مدى يمكن للبنوك التجارية أن تستمر
في عملية خلق الودائع
- ٢٦٨ سادساً : إدارة السيولة والربحية والأمان
- ٢٦٩ (١) السيولة
- ٢٦٩ ١ . ١ المفهوم
- ٢٧٠ ١ . ٢ أهمية السيولة في البنوك
- ١ . ٣ أهمية تحديد كمية السيولة الواجب على
البنوك الاحتفاظ بها
- ٢٧٠ ١ . ٤ أهداف إدارة السيولة
- ٢٧٢ (٢) الربحية
- ٢٧٣ ١ . ٢ المفهوم

- ٢٧٣ ٢.٢ الوظائف الاقتصادية للربح المصرفي
- ٢٧٥ (٣) كفاية رأس المال المصرفي (الأمان)
- ٢٧٦ ١.٣ مفهوم رأس المال المصرفي في البنوك التجارية
- ٢٧٧ ٢.٣ الطبيعة المتفردة لرأس المال المصرفي
- ٢٧٩ (٤) الموازنة بين السيولة والربحية والأمان في البنوك التجارية
- ٢٨١ سابعاً : البنوك المتخصصة
- ٢٨١ (١) البنوك الصناعية
- ٢٨٢ (٢) البنوك الزراعية
- ٢٨٢ (٣) البنوك العقارية
- ٢٨٧ الفصل السادس : صناديق الاستثمار
- ٢٨٩ مقدمة
- ٢٨٩ أولاً : صناديق الاستثمار : المفهوم والتطور
- ٢٨٩ (١) مفهوم صناديق الاستثمار
- ٢٩١ (٢) التطور التاريخي
- ٢٩٣ ثانياً : تصنيف صناديق الاستثمار وسياساتها ومزاياها
- ٢٩٣ (١) تصنيف صناديق الاستثمار
- ٢٩٤ ١.١ من حيث رأس مال الصناديق
- ٢٩٤ ١.١.١ الصناديق ذات رأس المال المتغير (المفتوحة)
- ٢٩٤ ١.١.٢ الصناديق ذات رأس المال الثابت (المغلقة)
- ٢٩٤ ١.٢ من حيث الهدف
- ٢٩٤ ١.٢.١ صناديق النمو
- ٢٩٥ ١.٢.٢ صناديق الدخل
- ٢٩٥ ١.٢.٣ صناديق الدخل والنمو
- ٢٩٥ ١.٣ من حيث مكونات المحفظة الاستثمارية
- ٢٩٥ (٢) أنواع السياسات الاستثمارية للصناديق
- ٢٩٦ ١.٢ السياسات المتحفظة أو الدفاعية
- ٢٩٦ ٢.٢ السياسات الهجومية

٢٩٦	٣ .٢ السياسات المتوازنة
٢٩٧	(٣) مزايا وعيوب صناديق الاستثمار
٢٩٧	١ .٣ مزايا تتحقق للمستثمر
٢٩٧	٢ .٣ مزايا تتحقق للمجتمع
٢٩٨	٣ .٣ عيوب صناديق الاستثمار
٢٩٨	ثالثاً : إدارة صناديق الاستثمار
٢٩٨	(١) المواصفات والمهام الخاصة بمدير الاستثمار
٢٩٨	١ .١ المواصفات
٢٩٩	٢ .١ المهام والواجبات والمسئوليات
٣٠١	(٢) تقييم أداء صندوق الاستثمار
٣٠١	١ .٢ الأسلوب البسيط
٣٠٣	٢ .٢ الأسلوب المزدوج
٣٠٣	١ .٢ .٢ نموذج ترينور
٣٠٥	٢ .٢ .٢ نموذج شارب
٣٠٦	رابعاً : صناديق الاستثمار فى مصر وما يواجهها من مشكلات
٣٠٦	(١) استعراض صناديق الاستثمار المصرية
٣٠٦	(٢) المشكلات التى تواجهها صناديق الاستثمار المصرية
٣٠٩	الفصل السابع : شركات التأمين
٣١١	مقدمة
٣١١	أولاً : التأمين وأهدافه
٣١٢	(١) مفهوم التأمين وأركانه
٣١٣	(٢) مستهدفات العملية التأمينية
٣١٥	ثانياً : شرط الخطر وأنواع التأمين
٣١٦	(١) شروط الخطر القابل للتأمين
٣١٦	١ .١ انتشار الخطر وعدم تركزه
٣١٦	٢ .١ إمكانية حساب قيمة مادية للخطر
٣١٧	٣ .١ تحقق الخطر بدون إرادة المؤمن له

- ٣١٧ ٤ . ١ إمكانية اثبات تحقق الخطر
- ٣١٧ ٥ . ١ إمكانية حساب احتمال تحقق الخطر
- ٣١٨ ٦ . ١ احتمالية تحقق الخطر
- ٣١٨ ٧ . ١ التحقق المستقبلي للخطر
- ٣١٨ (٢) أنواع التأمين
- ٣١٩ ١ . ٢ التأمينات العامة والحياة
- ٣١٩ ٢ . ١ . ١ . ٢ التأمينات العامة
- ٣١٩ ٢ . ١ . ٢ التأمين على الحياة
- ٣٢٠ ٢ . ٢ إعادة التأمين
- ٣٢٢ ثالثاً : المبادئ التي تحكم العملية التأمينية
- ٣٢٢ (١) مبدأ التعويض
- ٣٢٥ (٢) مبدأ منتهى حسن النية
- ٣٢٦ (٣) مبدأ السبب القريب
- ٣٢٧ (٤) مبدأ الحلول في الحقوق
- ٣٢٧ (٥) مبدأ المشاركة في التأمين
- ٣٢٨ ٥ . ١ في حالة التأمين الزائد "فوق الكفاية"
- ٣٢٩ ٥ . ٢ في حالة التأمين الناقص "تحت الكفاية"
- ٣٣١ رابعاً : مصادر الأموال واستخداماتها في شركات التأمين
- ٣٣١ (١) مصادر الأموال
- ٣٣١ ١ . ١ حقوق المساهمين
- ٣٣١ ١ . ٢ المخصصات الفنية
- ٣٣٢ (٢) استخدامات الأموال
- ٣٣٥ الفصل الثامن : دراسة وتحليل البيانات والقوائم والتقارير المالية
- ٣٣٧ مقدمة
- ٣٣٨ أولاً : القوائم والتقارير المالية الأساسية
- ٣٣٨ (١) الافتراضات المحاسبية الأساسية
- ٣٤٠ (٢) قائمة المركز المالي

٣٤٣	(٣) قائمة الدخل
٣٤٥	(٤) قائمة الأرباح المحتجزة
٣٤٦	(٥) العلاقات بين القوائم الثلاث
٣٤٧	(٦) تقرير مراقب الحسابات
٣٤٩	ثانياً : إعداد القوائم المالية لأغراض التحليل
٣٤٩	(١) أهداف التحليل المالي خدميه
٣٤٩	١ . ١ أهداف التحليل المالي
٣٥٠	٢ . ١ مستخدمى التحليل المالي
٣٥٠	(٢) إعادة تبويب القوائم المالية لاستخراج النسب
٣٥٣	(٣) مدى الاعتماد على النسب المالية المستخرجة من التحليل
٣٥٥	ثالثاً : التحليل المالي للقوائم المالية
٣٥٥	(١) قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل
٣٥٨	(٢) توازن مصادر التمويل فى المنشأة
٣٦١	(٣) قدرة المنشأة على الوفاء بالأعباء الثابتة
٣٦٤	(٤) كفاية رأس المال العامل
٣٦٥	(٥) كفاءة رأس المال العامل
٣٦٨	(٦) كفاءة المنشأة فى استخدام أصولها
٣٦٩	(٧) قدرة المنشأة على تحقيق الربح
٣٧٣	مراجع الكتاب