



موقع بداية التعليمي | beadaya.com

تم تحميل الملف  
من موقع **بداية**

Google

للمزيد اكتب  
في جوجل



بداية التعليمي

موقع بداية التعليمي كل ما يحتاجه الطالب والمعلم  
من ملفات تعليمية، حلول الكتب، توزيع المنهج،  
بوربوينت، اختبارات، ملخصات، اختبارات إلكترونية،  
أوراق عمل، والكثير...

حمل التطبيق



## 2.7 الأُسْهُمُ الْعَادِيَة

الرابط إلى المدرس الرقمي



www.ien.edu.sa

### المصطلحات الرئيسية

Prospectus	نشرة الإصدار	Common Stock	الأُسْهُمُ الْعَادِيَة
Retained Earnings	الأرباح المُبَقَّاة	Board of Directors	مجلس الإِدَارَة
Preemptive Rights	حقوق الأولوية		النظام التأسيسي أو النَّظَام الداخلي
	حقوق الأولوية المتداولة	Articles of Association/ Articles of Incorporation	Articles of Association/ Articles of Incorporation
Tradable Rights		Treasury Shares	أُسْهُمُ الخزينة
Acquisition	الاستحواذ		

الأُسْهُمُ الْعَادِيَة **Common Stock** هي ملكية أُسْهُم مباشرة في شركة ما.

وعليه، يحق لمالكي الأُسْهُم العادي التالية:

- حضور اجتماع الجمعية العمومية لمالكي الأُسْهُم في الشركة والحصول على الأرباح عند توزيعها.
- التصويت لانتخاب مجلس الإِدَارَة في الشركة.
- شراء أُسْهُم إضافية، بفضل تمتّعهم بحق الأولوية، إذا أصدرت الشركة أُسْهُمًا جديدة.

ويتمتع مالكو الأُسْهُم بالقيمة المتبقية (الصافية) بشأن أصول الشركة وأرباحها. وفي حال التصفية، يحصل مالك الأُسْهُم العادي على ما يتبقى منها بعد تسديد جميع المطالبات، أي يتلقى مالك الأُسْهُم العادي الأرباح التي بقيت بعد دفع النفقات والعوائد وأرباح الأُسْهُم الممتازة. وعليه، يتحمل الأفراد الذين يستثمرون في الأُسْهُم العادي المخاطر ويجنون الأرباح المرتبطة بملكية الشركة.

ويتمتع المستثمرون الذين يشترون الأُسْهُم العادي بجميع حقوق الملكية بما فيها حق التصويت لانتخاب مجلس إِدَارَة الشركة. غالباً ما يعتمد التصويت على نسبة الأُسْهُم المملوكة، فيحصل مالكو الأُسْهُم الذين يملكون 20% من الأُسْهُم العادي في الشركة على نسبة تصويت تساوي عشرين ضعفاً مقابل تلك التي يتمتع بها الذين يملكون 1% من الأُسْهُم العادي. ويختار **مجلس الإِدَارَة Board of Directors** مديري الشركة ليكونوا مسؤولين أمام المجلس، ويكون مجلس الإِدَارَة مسؤولاً أمام مالكي الأُسْهُم في الشركة. وإذا لاحظ مالكو الأُسْهُم أن مجلس الإِدَارَة لا يؤدي دوره بجدارة، يستطيعون انتخاب مجلس آخر لتمثيلهم.

### الأُسْهُمُ الْعَادِيَة

ورقة مالية تمثل ملكية في شركة؛ يتمتع مالكو هذه الأُسْهُم بمطالبة نهائية بأصول الشركة وأرباحها بعد وفاة الشركة بالتزاماتها تجاه الدائنين ومالكي الأُسْهُم الممتازة

### مجلس الإِدَارَة

مجموعة من الأعضاء ينتخبهم مالكو الأُسْهُم، وتحمل المسؤولية أمامهم بتحديد سياسة الشركة واختيار المديرين المناسبين لإدارة الشركة

تبع الشركة المساهمة التي يعمل فيها فهد مجموعة من القوانين الداخلية أو الإجراءات، تُسمى  **بالنظام التأسيسي أو النظام الداخلي Articles of Association/ Articles of Incorporation**. ويشير هذا النظام إلى إجمالي عدد الأسهم العادية والأسمم الممتازة التي يُسمح للشركة بإصدارها. وقد يقرر المجلس لا يعرض جميع الأسهم العادية التي سُمح للشركة بإصدارها أو تعوييمها، أمام العامة للبيع. وعليه، تبقى بعض الأسهم داخل الشركة باعتبارها **أسهم الخزينة Treasury Shares**. وتشمل أسهماً تحفظ بها الشركة لاستخدامها كأسهم للموظفين، مثل: أسهم الموظفين المخصصة لتعويضاتهم وحوافزهم.ويرى تركي ومجلس الإدارة أن الشركة تحتاج إلى اعتماد إستراتيجية خاصة بأسهم الموظفين من أجل تعيين الأفضل منهم. ويستطيع الموظفون الذين يبقون في الشركة الحصول على أسهم فيها. وإذا حفقت الشركة الأهداف المتعلقة بالأداء، يمكن منح أسهم إضافية لمديري الشركة بهدف تحفيزهم.

تعدد الاعتبارات التي تحدد كيفية تمويل عمليات الشركة. فمثلاً: يسمح النظام الداخلي لشركة فهد بإصدار مليوني سهم من الأسهم العادية، وقد أصدر فعلياً وطرح مليون سهم لعامة الناس. وبما أن أسهم الشركة متداولة علناً، يجب الإعلان عن القرارات المالية البارزة وعميمها في **نشرة الإصدار Prospectus**، وهي وثيقة تقدم معلومات بشأن استثمار معين، مثل: السهم أو صندوق الاستثمار المشترك. وتشترط هيئة السوق المالية السعودية أن تُتضمن الشركات في نشراتها جميع المعلومات اللازمة للمستثمر، لكي يقيم النشاطات، والأصول، والالتزامات، والمركز المالي، والإدارة، والتوقعات بشأن أرباح الشركة وخسائرها، مما يسمح للمستثمرين بمراقبة

**موقع بداية التعليمي | beadaya.com**

لماذا يجب فصل مجلس الإدارة عن  
مديري الشركة؟



ما المعلومات التي ينبغي أن تحتوي  
عليها نشرة إصدار الشركة؟



الشؤون المالية الخاصة بالشركة. وبالإضافة إلى ذلك، يجب أن تضم نشرة الإصدار معلومات بشأن عدد الأوراق المالية وسعرها، وأي التزامات وحقوق وصلاحيات وامتيازات مرتبطة بها.

ويظهر الشكل 1.7 الميزانية العمومية المبسطة للشركة التي يعمل فيها فهد والتي وُضعت في بداية العام. وتمتلك الشركة أصولاً بقيمة 100 مليون ر.س توظفها في تشغيل عمليات البيع، وتعادل الأصول الدين الذي تبلغ قيمته 30 مليون ر.س مضافاً إليه حقوق المساهمين التي تتألف من الأسهم المتداولة، ورأس مال الأسهم، وتبلغ قيمتها معًا 40 مليون ر.س والأرباح المُبَقَّاة بقيمة 30 مليون ر.س.

جميع الأرقام بالريال السعودي (بالملايين)		الميزانية العمومية المبسطة
بداية السنة	الأسول	
100	الالتزامات وحقوق المُلّاك	
30	الدين	
40	حقوق المساهمين	
30	رأس مال الأسهم	
100	الأرباح المُبَقَّاة	

الشكل 1.7  
الميزانية العمومية  
المبسطة

حدّدت الشركة التي يعمل فيها فهد قيمة أولية، أو قيمة فعلية، لسعر السهم العادي لهدف محاسبي. ويمثل رأس المال المشترك في الميزانية العمومية الأموال الناجمة عن بيع الأسهم المتداولة. وتمثل الأموال من الأسهم المتداولة التي تلقتها الشركة التي يعمل فيها فهد رأس المال المشترك المستثمر في الشركة. ولا يرتبط ذلك بسعر السهم الحالي المتداول في السوق. فتعتمد أسعار الأسهم المتداولة في السوق على العرض والطلب. أمّا **الأرباح المُبقيّة** Retained Earnings فهي أرباح متراكمة لدى الشركة، لم تُوزَّع منذ تأسيسها، مثل: الأسهم العادية التي تمثل استثمارًا في الشركة من قبل المساهمين العاديين. وبما أن هؤلاء المساهمين يحصلون على الأرباح في حال توزيعها، تُعد الأرباح المُبقيّة جزءًا من مساهمة مالكي الأسهم في الشركة.

قد تحاول الشركة التي يعمل فيها فهد إصدار المليون سهم المتبقية، لتأمين التمويل الإضافي، ولكن هذا يعني أنه سيتعيّن عليها توزيع حقوق المساهمين على المالكين الحاليين، والتي تبلغ قيمتها 70 مليون رس، على مليوني سهم بدلاً من مليون سهم. وبالإضافة إلى ذلك، سيخسر مالكو الأسهم الحاليون نصف قيمة حقهم في التصويت، وقد يشهدون تراجعاً ملحوظاً في قيمة أسهمهم. وإذا عجزت الشركة التي يعمل فيها فهد عن تحقيق العائدات المتوقعة لمالكي الأسهم العادية، فقد يُصوّت هؤلاء لانتخاب أعضاء مجلس إدارة جدد، وذلك بهدف تغيير مديري الشركة.

من ناحية أخرى، لاحظ فهد أنّ النظام التأسيسي لشركته يتيح **حقوق الأولوية Preemptive Rights**، التي تضمن لمالك السهم الحالي حق الاحتفاظ بنسبة ملكيته في الشركة إذا عرضت الشركة أسهماً للبيع. وعليه، في حال قررت الشركة بيع أسهم إضافية لعامة الناس، فتُعرض أولاً على مالكي الأسهم الحاليين في عملية بيع تستند إلى **حقوق الأولوية المتداولة Tradable Rights**.

ماذا يمثل رأس مال الأسهم في الميزانية العمومية؟



**BALANCE SHEETS**

	Consolidated 2015	2014	Separate 2015	2014
<b>ASSETS</b>				
<b>CURRENT ASSETS :</b>				
Cash	359,245	54,681	35,160	24,658
Temporary investments	31,958	58,462	354,800	254,800
Accounts Receivable	50,859	6,985	28,590	14,985
Note received	585,090	987	48,521	32,405
Inventory	1,072,211	00	535,084	320,535
<b>TOTAL CURRENT ASSETS :</b>	200,100	1,100	195,025	152,000
<b>NON-CURRENT ASSETS :</b>	1,452,600	1,300	1,452,600	1,350,652
Long - Term Investment	25,305	00	20,658	25,000
Property Plant Equipment - net	20,620	50	18,067	15,600
Intangible Assets	1,698,625	400	1,686,350	1,543,700
Other assets	2,770,836	415	2,688,505	2,190,000
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	3,768,761	455	3,661,213	3,239,000
<b>TOTAL ASSETS</b>	5,240,971	555	5,316,233	5,000,000
<b>EQUITY</b>				
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	20,658	511	20,658	20,658

وضع مجلس الإدارة في الشركة التي يعمل فيها فهد هدفًا لعرض أسهم الشركة في أحد الصناديق. وتحضر هذه الصناديق لإدارة محترفة، وغالبًا ما يحيث مدير والأموال المديرين التنفيذيين في الشركات على تحقيق أرباح وعائدات أعلى لمالكي الأسهم. وتحظى الصناديق وسوها من الشركات التي تشتري حصصًا كبيرة من الأسهم بعدد أكبر من الأصوات. وفي حال عجز مدير الشركة عن تحقيق أهدافهم، فقد يسعى مدير والأموال إلى تبديله أو إلى الاستحواذ **Acquisition** على شركة من قبل شركة أخرى، وذلك بهدف تحقيق عائدات أعلى من الأسهم لصالح الشركة. وغالبًا ما يؤدي خطر تغيير مدير الشركة أو الاستحواذ على الشركة، إلى اعتماد إستراتيجيات من قبل مجلس الإدارة والمديرين التنفيذيين الحاليين بهدف رفع قيمة أسهم الشركة.

يريد فهد أن يضمن عمل الشركة لصالح جميع المستثمرين في الأسهم، أي أن توفر الشركة حصول مالكي الأسهم على العائدات المتوقعة من استثمارهم. وتتدفق عائدات مالكي الأسهم العادية من مصدرين:

1. ارتفاع قيمة السهم العادي.
2. توزيع الأرباح على مالكي الأسهم.

وعليه، سيضطر فهد إلى التوصية لمجلس الإدارة بسياسة ذات صلة بالأرباح.

### التمرينات

اختر الإجابة الصحيحة.

1. ينبغي للشركة أن تبحث عن مصادر للتمويل لشراء الأصول، سواء باستخدام حقوق المساهمين أو الدين.

صواب / خطأ

2. ينبغي للشركة أن تدفع الأرباح لمالكي الأسهم قبل دفع عوائد الدين.

صواب / خطأ

### الاستحواذ

شراء شركة لشركة أخرى