



جامعة قاصدي مرباح

كلية العلوم الاقتصادية، علوم التسيير والعلوم التجارية

قسم علوم التسيير

تخصص مالية مؤسسة LMD



مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماستر LMD في علوم التسيير

تخصص: مالية مؤسسة

بعنوان

اختبار العلاقة بين العائد والمخاطرة وسوق الأوراق المالية

دراسة حالة (سوق قطر للأوراق المالية 2008-2010)

من إعداد الطالبة: بوبكر نفيسة

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ:.....

أمام اللجنة المكونة من السادة

الدكتور/غريب بولرباح..... (أستاذ محاضر بجامعة ورقلة) رئيسا

الدكتور /غوال محمد البشير..... (أستاذ محاضر بجامعة ورقلة) مشرفا

الدكتور/ بوضياف أحمد(أستاذ مساعد بجامعة ورقلة) مناقشا

السنة الجامعية 2010/2011

شكر

أتوجه بالشكر لله سبحانه وتعالى الذي ارتضى أن يكون الناس شكرا له.....

عبارات الشكر صعب اختزالها في كلمات أو جمل أو سطور.

لا يسعني في هذا المقام أن أتوجه بالشكر وخالص وأسمى عبارات التقدير والاحترام إلى الوالدين العزيزين وأستاذي الفاضل (غوال محمد البشير)

كما أتقدم بالشكر الجزيل إلى جميع الأساتذة إلى كل من أعطاني معلومة إلى كل من أرشدني في هذه الدراسة إلى كل من شجعني لإتمام هذا المشوار وأخص بالذكر بعض الأساتذة (زغود تبر، شيخي)

كما أتقدم بالشكر إلى اللجنة المناقشة

وأخيرا لا يسعني في هذا المقام إلا أن أتوجه بالشكر والعرفان وعظيم الامتنان إلى كل من ساهم وساعد في إتمام وإنجاح الدراسة

جعلها الله في ميزان حسنات الجميع

الملخص :

لقد هدفت الدراسة إلى دراسة و اختبار العلاقة بين كل من العائد و المخاطرة الاستثمار في الأوراق المالية و ذلك بسوق الأوراق المالية بقطر - بورصة قطر - ، و لإجراء الدراسة تم تحديد فترة الدراسة و المستدة من جانفي 2008 إلى غاية ديسمبر 2010 . و كانت عينة الدراسة مكونة من شركات مدرجة في البورصة ، و بينت النتائج أن هناك علاقة طردية بين العائد و المخاطرة في سوق قطر للأوراق المالية .

أي أنه كلما قلت المخاطرة قل العائد من الاستثمار في الأوراق المالية ، كلما زادت المخاطرة زاد عائد الاستثمار في السوق.

Abstract

The study aimed to examine and test the Relationship between risk and return of investment in securities and the stock market in - Qatar exchange - ,and to conduct the study period was determined and the study period from January 2008 until December 2010. And was stuy sample consisting of ten companies listed on the stok market,and the results show that direct relationship between risk and return in the Qatar there is a market for the securities.that Is,the preater the risk less retune on That is, the greater the risk less ivestment risk in the market. return on investment in securities and the greater the risk of increased return on investment in the market

الفهرس

فهرس المحتويات

الصفحة	الفهرس
III	الشكر
IV	ملخص الدراسة
V	قائمة المحتويات
IX	قائمة الجداول
IX	قائمة الأشكال
X	قائمة الملاحق
أ	المقدمة
01	الفصل الأول: العائد و المخاطرة
02	تمهيد:
03	المبحث الأول: مفاهيم حول المخاطرة
03	المطلب الأول: تعريف المخاطرة، الجازفة، عدم التأكد، الخطر.
06	المطلب الثاني : تصنيف المخاطر
07	المطلب الثالث : مصادر المخاطرة
11	المبحث الثاني : مفهوم العائد
11	المطلب الأول : تعريف العائد
13	المطلب الثاني : أنواع العائد
15	المطلب الثالث : التوزيع الاحتمالي للعائد
15	المبحث الثالث : طرق قياس العائد و المخاطرة
15	المطلب الأول : طرق قياس العائد
18	المطلب الثاني : طرق قياس المخاطرة
22	المطلب الثالث : طرق قياس العائد و المخاطرة في حالة المحافظ الاستثمارية
24	المطلب الرابع : نموذج تسعير الأصول الرأسمالية و نموذج

		السوق
27	.....	الخلاصة
28	.....	الفصل الثاني: سوق الأوراق المالية
29	.....	تمهيد
30	.....	المبحث الأول : مفهوم الأسواق المالية
30	.....	المطلب الأول: تعريف السوق المالي
31	.....	المطلب الثاني: أنواع الأسواق المالية
34	.....	المطلب الثالث : أهمية و عوامل نجاح الأسواق المالية
35	.....	المبحث الثاني : مفهوم سوق الأوراق المالية
35	.....	المطلب الأول: تعريف سوق الأوراق المالية
36	.....	المطلب الثاني : أقسام سوق الأوراق المالية
40	.....	المطلب الثالث: الأوراق المالية المتداولة في سوق الأوراق المالية
43	.....	المبحث الثالث: كفاءة أسواق الأوراق المالية
43	.....	المطلب الأول : تعريف الكفاءة في سوق الأوراق المالية
45	.....	المطلب الثاني: أنواع كفاءة أسواق الأوراق المالية
45	.....	المطلب الثالث: متطلبات كفاءة أسواق الأوراق المالية
47	.....	المطلب الرابع : الصيغ المختلفة لكفاءة السوق
48	.....	الخلاصة
49	.....	الفصل الثالث: اختبار العلاقة بين العائد و المخاطرة في الأوراق المالية - قطر -
50	.....	تمهيد
51	.....	المبحث الأول: نبذة عن سوق قطر للأوراق المالية
51	.....	المطلب الأول: تأسيس سوق الأوراق المالية- قطر -
51	.....	المطلب الثاني: أنظمة و تطور سوق قطر للوراق المالية
52	.....	المطلب الثالث : رؤية و رسالة سوق قطر للأوراق المالية

54	.....	المبحث الثاني: دراسة العلاقة بين العائد و المخاطرة في سوق الأوراق المالية - قطر -
54	.....	المطلب الأول: الشركات المدرجة في سوق قطر للأوراق المالية
56	.....	المطلب الثاني: عينة وبيانات الدراسة
80	.....	المطلب الثالث: العلاقة بين العائد و المخاطرة في سوق الأوراق المالية
81	.....	خلاصة
82	.....	الخاتمة
85	.....	المصادر والمراجع
91	.....	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	العنوان	الرقم
54	الشركات المدرجة في سوق قطر للأوراق المالية (2008-2010)	01
56	جدول عينة الدراسة	02
59	جدول عوائد الشركات في سوق قطر للأوراق المالية لسنة 2008	03
61	جدول عوائد الشركات في سوق قطر للأوراق المالية لسنة 2009	04
63	جدول عوائد الشركات في سوق قطر للأوراق المالية لسنة 2010	05
65	جدول حساب $(x - \bar{x})^2$ لسنة 2008	06
69	جدول حساب $(x - \bar{x})^2$ لسنة 2009	07
73	جدول حساب $(x - \bar{x})^2$ لسنة 2010	08
77	جدول (9) حساب متوسط العوائد للسنوات الثلاث (34 شهرا)	09
78	جدول (10) حساب الانحراف المعياري	10

قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان	الرقم
33	انواع الأسواق المالية	شكل 01
37	الاجراءات الأساسية في السوق الأولى	شكل 02
39	هيكل سوق الأوراق المالية	شكل 03

قائمة الملاحق

الصفحة	العنوان
90	النشرة الشهرية المتعلقة ب المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في بورصة قطر من جانفي 2008 إلى ديسمبر 2010

القدمة

مقدمة :

يعرف الاستثمار بأنه تضحية بقيمة مالية مؤكدة في سبيل الحصول على قيم غير مؤكدة في المستقبل . فالمستثمر يضحي بجزء أو كل ثروته حيث يقرر تجميد أمواله في استثمارات على أمل تنسية هذه الأموال، وعلى ذلك فإن للاستثمار خاصيتان : الأولى أن يكون الاستثمار عادة يدر عائد . وثانيا : إن هذا العائد غير مؤكد أي عرضة للتقلبات . أي المستثمر يقوم بعملية الاستثمار فهو في الواقع يتحمل درجة من المخاطرة مقابل توقعه الحصول على عائد معقول، و لذلك تعتبر المخاطرة عنصرا هاما يجب أخذه بعين الاعتبار عند اتخاذ القرارات الاستثمارية.

إن العمليات المالية المحققة من طرف العون الاقتصادي غايتها تحقيق المردودية و لن يتحقق هذا إلا بتضحية بمبلغ آني من أجل الحصول على مبلغ مستقبلي أكبر . و بما أن عملية الاستثمار مرتبطة بالمستقبل فإنه ينتج عنه مخاطر إذ الحصول على نتائج (عوائد) تفوق أو تقل ما كان متوقعا و هذا في النتائج يرجع لعدة عوامل: التغيرات في مستويات الأسعار مما يؤثر على تقدير التكاليف، و إن دراسة المخاطرة يمثل عنصرا مهما تحديدا مردودية (عوائد) من الاستثمار حيث يسعى المستثمر إلى التصرف برشادة حيث يفضل الاستثمار في الأصل المالي الذي يحقق له أكبر عائد و أقل مخاطرة .

كذلك شهد العالم اليوم تسارع على مستوى كل الأصعدة مما أدى إلى انفتاح المؤسسات على أسواق الأوراق المالية حيث تلعب هذه الأخيرة دورا مهما في عملية التنمية الاقتصادية و الاجتماعية و لذلك يوجه المستثمرون أموالهم نحو الاستثمار في الأسهم و السندات و غيرها من الأوراق المالية رغم تحقيق المستثمر لعوائد إلى أنه ينطوي على مخاطر متعددة تتباين درجتها .

أن قناعة المستثمر في تحمل هذه المخاطر ناتجة عن رغبته في تحقيق عائد متوقع نتيجة عملية الاستثمار في الأوراق المالية. و قد كان «Markowitz» أول من نبه و أشار إلى استخدام نظرية الاحتمالات حيث يمكن تقدير العائد و تقلباته أي المخاطرة، و بدون معرفة هاتين القيمتين فإنه يصعب على المستثمر اختيار بين الاستثمارات

إشكالية الدراسة:

أشارت العديد من الدراسات إلى العلاقة الايجابية المتبادلة بين كل من العائد والمخاطرة في سوق الأوراق المالية وعلى النقيض بينت بعض الدراسات الأخرى عن وجود علاقة عكسية بين العائد والمخاطرة لذلك تتمحور إشكالية الدراسة في التساؤل التالي: ما مدى العلاقة بين العائد والمخاطرة في سوق قطر للأوراق المالية؟
الإشكاليات الجزئية :

يمكن تقسيم إشكالية الدراسة إلى تساؤلات فرعية كالتالي :

ما هو حجم المخاطرة التي يتعرض لها المستثمر في سوق قطر للأوراق المالية؟، و ما قيمة العائد المتوقع من الاستثمارات في سوق قطر للأوراق المالية؟، و ما أثر المخاطرة في العائد في سوق قطر للأوراق المالية؟.
الفرضيات :

و الإجابة على تساؤلات الدراسة تم وضع فرضيات التالية: إن العائد من الاستثمار في سوق قطر للأوراق المالية لا يتناسب مع درجة المخاطرة لهذا الاستثمار ؛ كلما زادت المخاطرة كلما قل العائد على الاستثمار في سوق قطر للأوراق المالية ؛ كلما زاد العائد على الاستثمارات كلما قلت المخاطرة ؛ كلما قل عائد الاستثمارات في السوق كلما قلت المخاطرة.

حدود الدراسة:

تتمثل حدود دراسة الموضوع في جانبيين الجانب النظري والذي يتم التطرق فيه للعائد والمخاطرة وسوق الأوراق المالية والجانب التطبيقي المتمثل في اختبار العلاقة بين العائد والمخاطرة في سوق قطر للأوراق المالية خلال الفترة الممتدة بين 2008-2010

منهج الدراسة:

تم الاعتماد في دراسة الموضوع على دراسة الوصفية و المنتج الدراسي وذلك بوصف كل من المخاطرة والعائد وأسواق الأوراق المالية، دراسة حالة سوق الأوراق المالية بقطر واستخدام بياناته الإحصائية لدراسة العلاقة بين العائد والمخاطرة فيه.

أهداف وأهمية الدراسة:

تعددت الدراسات العملية للعلاقة بين العائد والمخاطرة في الأسواق المالية، حيث تبرز أهمية الدراسة في تناول موضوع العائد والمخاطرة ودراسة العلاقة بينهما، وكذا حساب العائد والمخاطرة للاستثمار في سوق الأوراق المالية.

ومنه هدفت الدراسة إلى: اختبار العلاقة بين العائد والمخاطرة في سوق قطر للأوراق المالية و معرفة أي الاستثمارات أفضل .

تقسيمات البحث:

تم تجزئة البحث إلى ثلاثة فصول:

الفصل الأول:

عرض الجانب النظري حول كل من العائد والمخاطرة بإعطاء مفاهيم وذلك بتجزئة الفصل إلى ثلاث مباحث تم تقسيم الفصل إلى ثلاث مباحث عنونت على الترتيب كمايلي: مفاهيم حول المخاطرة، مفاهيم حول العائد، قياس العائد والمخاطرة .

الفصل الثاني:

فينصب في إعطاء الجانب النظري لأسواق الأوراق المالية بحيث تجزأ هذا الفصل إلى ثلاث بمباحث: الأول حول الأسواق المالية والثاني حول سوق الأوراق المالية أما الثالث كفاءة أسواق الأوراق المالية.

الفصل الثالث :

تم تخصيصه لدراسة الحالة وذلك بتقسيمه إلى مبحثين الأول نبذة عن سوق قطر للأوراق المالية والثاني اختبار العلاقة بين العائد والمخاطرة في سوق قطر للأوراق المالية.

دراسات سابقة :

لقد حظي موضوع العلاقة بين العائد والمخاطر في الاستثمار في سوق الأوراق المالية باهتمام كبير من طرف الباحثين و من بين هذه الدراسات نجد:

الدراسات الخاصة ببورصة بيروت

• أوضحت الدراسة (رمضان 1987) التي أشارت في مقدمتها انه على الرغم من مضي أكثر من خمسون سنة من تأسيسها إلا انه لم تجري أية دراسة للسوق للإجابة على التساؤلات الآتية:

- ما مقدار العائد الذي يتوقع أن يحصل عليه المستثمر نتيجة الاستثمار في أسهم البورصة؟.

• ما هو حجم المخاطرة المتوقع أن يتعرض لها المستثمر ؟.

وقد إجابة الدراسة وبشكل واضح عن هذين التساؤلين وأوضحت أن العائد المتوقع من الاستثمار بالأسهم يمكن أن يصل في الكثير من الأحيان إلى حوالي 33.4% وان المخاطرة في الاستثمار تناسب تناسباً طردياً مع هذا العائد وبذلك أتت الدراسة بنتيجة مفادها أن بورصة بيروت تستجيب للتغيرات الاقتصادية بشكل ملحوظ ومباشر .

الدراسات الخاصة بسوق الأوراق المالية المصري :

حصل الباحثان على دراستان عن سوق الأوراق المالية المصرية الأولى دراسة (عبيد 1986) التي قامت ببحث العلاقة بين العائد والمخاطرة في 16 شركة منتارة تمثل القطاعات المختلفة في النشاط الاقتصادي المصري وقد جاءت هذه الدراسة بالنتائج التي تؤيد فروضها حيث أوضحت أن الاستثمارات في العينة المأخوذة لا تتميز بالكفاءة حيث ظهرت بان العائد لا تناسب مع درجة المخاطرة الكلية كما لوحظ من خلال مقارنة معدل العائد المطلوب مع العائد المتوقع أن جميع الاستثمارات لا تتميز بالسعر العادل أي لا تعكس حقيقة سعر السهم.

أما الدراسة الثانية ففني دراسة جاءت نتائجها معززة لنتائج الدراسة الأولى حيث أظهرت بان العلاقة بين العائد والمخاطرة هي علاقة ذات دلالة إحصائية مقبولة ولكنها ضعيفة جداً كما أن من النتائج المميزة في هذه الدراسة هو ارتفاع درجة المخاطرة في بعض الصناعات بمستوى أعلى من ارتفاع في معدلات العائد وعلى ضوء ذلك يمكن القول أن سوق الأوراق المالية المصرية سوق ضعيف الكفاءة .

استخدمت دراسات عديدة تمت في الأسواق الناشئة نموذج GARCH لتحديد العلاقة بين العائد والمخاطر، وقد تباينت نتائج هذه الدراسات لطبيعة العلاقة:

سوق بلباو (Bilbo) للأوراق المالية:

واستخدمت دراسة (Battilossi and Houpt (2006) بيانات أسبوعية لاختبار العلاقة بين

العوائد والمخاطر وحجم التداول في سوق بلباو (Bilbo) للأوراق المالية خلال الفترة 1916-1926 حيث استخدم الباحثان منهجية GARCH ، للتوصل إلى دليل حول العلاقة المدروسة، حيث بينت الدراسة إن هناك صدمات عالية للتذبذب إلا أنها لم تتوصل إلى دليل

حول العلاقة بين العائد والمخاطر، ودليل ضعيف لأثر حجم التداول في العوائد، وحسب رأي الباحثان فإن هذه النتائج كانت متوافقة مع نتائج الدراسات المعاصرة التي استخدمت منهجية GARCH في الأسواق الناشئة.

دراسة خاصة بسوق فلسطين للأوراق المالية:

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار العلاقة بين العائد والمخاطر في سوق فلسطين للأوراق المالية وتحديد قدرة السوق على تعويض المستثمرين بعلاوة مخاطرة، وقد استخدمت الدراسة مؤشر سوق فلسطين للأوراق المالية (مؤشر القدس) خلال الفترة 17/10/2000 إلى غاية 16/08/2009 ، و طبقت نموذج عدم ثبات التباين المشروط بالارتباط المتسلسل أو ما يعرف بنموذج GARCH، حيث بينت النتائج إن هناك علاقة ايجابية بين العائد والمخاطرة في سوق فلسطين للأوراق المالية، إلا أنها لم تكن ذات دلالة إحصائية ، مما يشير إلى ضعف العلاقة بين العائد والمخاطر وبالتالي عدم تأثير الأزمة المالية العالمية، بشكل مباشر، على السوق من خلال تعويض المستثمرين بعلاوة عائد .

الفصل الأول

العائد و المخاطرة

تمهيد:

يعتبر العائد بمثابة الهدف الأسمى لأي مستثمر سواء كان فردا أو شركة أو صندوقا استثماريا ، وإذا كان العائد معروف في بعض الاستثمارات كسندات الخزينة و السندات المضمونة، فهو غير معروف و مضمون بالنسبة للبعض الآخر و يترتب على الاستثمار مواجهة مخاطره و التي تتنوع إلى عدة أنواع؛ و يمكن قياس كل من العائد و المخاطرة باستخدام بعض الأدوات ، و هذا ما سنتطرق إليه في هذا الفصل مفاهيم حول العائد و المخاطرة ، كيفية قياس كل من العائد و المخاطرة.

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

يعرف عبد الغفار (حنفي) المخاطرة على أنها " حالة التي يمكن معها وضع توزيع احتمالي بشأن التدفقات النقدية المستقبلية و هنا يجب أن تتوفر معلومات تاريخية كافية تساعد في وضع هذه الاحتمالات و هذه تسمى بالاحتمالات الموضوعية".¹

و تعرف كذلك : بأنها عدم انتظام العوائد فتذبذب هذه العوائد في قيمتها أو في نسبتها إلى رأس المال المستثمر و هو الذي يشكل عنصر المخاطرة ، و ترجع عملية عدم انتظام العوائد أساسا إلى حالة عدم اليقين المتعلقة بالتنبؤات المستقبلية ، كما أن لكل استثمار درجة معينة من المخاطر ، و أن ما يسعى المستثمر العادي هو تحقيق أعلى عائد ممكن عند مستوى مقبول لديه من المخاطر يتحدد وفق طبيعة المستثمر و عمره.²

أي أن المخاطرة ترتبط باحتمال وقوع الخسائر، فكلما زاد احتمال وقوع الخسارة كلما كان الاستثمار أكثر خطورة و العكس بالعكس. هي احتمال حدوث الحدث. وكثيرا ما يرتبط الحدث مع نتائج سلبية.³ و منه يمكن تعريف المخاطرة على أنها: احتمال فشل المستثمر في تحقيق العائد المرجح أو المتوقع على الاستثمار و تقاس المخاطرة بناء لذلك بمقدار الانحراف المعياري للعائد الفعلي عن العائد المرجح أو المتوقع.⁴

الخطر

يعرف الخطر على أنه السبب الأساسي في الخسارة المادية ، و مسببات وقوع الخسارة المادية متعددة فإهمال الشخص في تصرفاته قد يتسبب في حدوث خطر المسؤولية المدنية. كما يعرف الخطر بأنه التدفق المادي الملموس لمسبب الخطر ، و غالبا ما ينتج عن تحقق الخطر في صورة حادث خسائر في الدخول و الممتلكات و بالتالي يمكن تعريف الخسارة على أنها هي النقص الكلي في الدخل أو الممتلكات و ذلك نتيجة حادث معين للأشخاص أو ممتلكاتهم .

المجازفة

نقصد بالمجازفة: الحالة التي قد تنشأ أو تريد من فرصة نشوء خسارة من خطر ما و يمكن أن تكون الشيء خطر أو مجازفة معا .

و يمكن التعبير عنها على أنها العوامل التي تساعد في زيادة حدوث الخسارة ويمكن تصنيفها إلى: مجازفة مادية، مجازفة الأخلاقية.

¹ عبد الغفار حنفي ، بورصة الأوراق المالية (أسهم ، سندات ، وثائق استثمار ، جهارات) ، دار الجامعة الجديدة للنشر ، 2003 ، ص 264

² عربوش حسن علي ، رشيد عبد المعطي رمنا ، وحدة محرمه ، العنبر ، الاستثمار و التمويل بين النظرية و التطبيق .

³ Yen yee chong, Investissement risk management John wiley & sons Ltd, England, 2004, p13

⁴ محمد مطر ، فايز هم ، إدارة المحفظة الاستثمارية ، دار الوراق للنشر ، الأردن ، الطبعة الأولى ، 2005 ، ص 32.

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

1. مجازفة المادية: هي التي تتألف من الصفات المادية التي تريد من فرصة نشوء الخسارة من المخاطر المنوعة (خطر الحريق).
2. مجازفة الأخلاقية: و يقصد بها زيادة احتمال حدوث الخسارة نتيجة منازعات غير شريفة لدى الشخص المؤمن عليه، أو بعبارة أبسط ميول للتزاعنات غير السريعة لدى الشخص المؤمن عليه، قد تدفعه إلى محاولة الاحتيال على الشركة تأمين.
3. مجازفة المعنوية: لا يجب الخلط بين المجازفة المعنوية و الأخلاقية ، فالمجازفة المعنوية تنتج من اتجاه الشخص المؤمن عليه اللامبالي تجاه حدوث الخسارة.
4. المجازفة القانونية : ويقصد بها الزيادة في شدة حدوث الخسارة الناشئة من المبادئ والقواعد القانونية وأحكام الحكام، رغم أنها تكون في أكبر صورة لها في مجال المسؤولية القانونية ، كما توجد أيضا في حالة تفرض المستلكات للمخاطر.¹
5. المجازفة الطبيعية: هي العوامل التي تزيد من احتمال وقوع الخطر بأنواعه المختلفة وذلك نتيجة لوقوع فيضانات، زلازل، ...ومثال ذلك إنشاء المباني في منطقة زلزالية يكون عرضة إلى درجة لوقوع الخطر.

عدم التأكد l'incertion

و هي الحالة التي يتعذر معها وضع أي توزيع احتمالي موضوعي لعدم توافر أي بيانات ويعتمد في ذلك على الخيرات الشخصية ولذلك يطلق عليه بالتوزيع الاحتمالي الشخصي.²

الحالة التي يعتقد فيها أن المؤسسة لا تملك في لحظة معينة عناصر غير كافية لتقييم مشروعها، سواء كانت النتائج مطبقة أو غير مطبقة.

وتعرف كذلك حالة عدم التأكد على أنها الحالة التي تصف موقف لا يتوفر لمتخذ القرار معلومات تاريخية يعتمد عليها في وضع توزيع احتمالي التدفقات النقدية المستقبلية ولهذا فإن حالة عدم التأكد تستدعي لمتخذ القرار إلى وضع تخمينات منطقية للصورة التي يمكن أن يكون عليها التوزيع الاحتمالي وعلى هذا الأساس يطلق على هذا بالتوزيع الاحتمالي الشخص الذي يتطلب لمتخذ القرار في البحث والاستشارة مع من لهم دراية بهذا النشاط الذي سوف يتم الاستثمار فيه.³

¹ طارق عبد العال حماد، إدارة المخاطر (أفراد- إدارات- شركات- بنوك)، مرجع سبق ذكره، ص22.

² عبد العفار حنفي، أساسيات الاستثمار والتحويل، مؤسسة شباب الجامعة، 2000، ص 364.

³ مبر إبراهيم الهدني، أساسيات الاستثمار في البورصة الأوراق المالية، تورع منشأة المعارف، بدون طبعة، 2003، ص 250، 251

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

التي تصب هذه العوامل لا يكون بالمكان السيطرة عليها، ولكنها قادرة جميعا على أحداث خسارة مالية للمنشأة تجاه حدوث الخسارة.

أما العوامل الأخرى التي يمكن أن تحدث الخسائر التي تشكل المخاطرة المضاربة *speculateur risk* هي قرارات الإدارة داخل المنشأة. وهذه المخاطر (الديناميكية) تقيد في العادة المجتمع على المدى الطويل.

المخاطر الاستاتيكية: تتضمن الخسائر التي ستحدث حتى لو لم يحدث تغيرات في الاقتصاد فإذا أمكن لنا تثبيت أذواق المستهلكين، والناج والدخل والمستوى التكنولوجي، فغن بعض الأفراد سوف يعانون مع ذلك من الخسارة المالية، مثل أخطار طبيعية، هذه المخاطر قابلة للتنبؤ بوجه عام.

3. المخاطر البحتة والمضاربة :

تصف المخاطر المضاربة موقفا بجمل إمكانية حدوث خسارة أو مكسب ومثال عن المخاطر المضاربة: (المقامرة)

أما المخاطرة الصرفة أو البحتة يستخدم للوصف الموافق لتلك التي تنطوي فقط على فرصة الخسارة أو اللاحسارة ومن أفضل الأمثلة على المخاطرة البحتة إمكانية الخسارة المحيطة بإمكانية شيء ما. والتمييز بين مخاطر المضاربة والمخاطر البحتة هام لأن مخاطر البحتة فقط هي التي يكون بالإمكان التأمين ضدها العادة 'ليست كلها قابلة للتأمين) المخاطر المضاربة يتم قبولها طواعية بسبب طبيعتها الشائبة الأبعاد التي تتضمن عملية تحقيق المكسب.

4. المخاطر الأساسية (الجوهرية) والخاصة:

يتم التمييز بينها على الفرق في منشأ الخسائر وعواقبها حيث تتضمن المخاطر الأساسية أو الجوهرية خسائر لا شخصية المنشأ العواقب أنها مخاطر جماعية تسبب فيها ظواهر إقتصادية واجتماعية وسياسية رغم أنها قد تنشأ من أحداث عادية.

أما المخاطر الخاصة: فتتضمن خسائر ناشئة عن أحداث فردية ويشعر بها الأفراد وليس المجموعة كلها، وقد يكون ستاسكية، ديناميكية(البطالة، الحرب، التضخم، الزلازل...) مخاطر جوهرية أساسية.¹

¹ طارق عبد العال حمادة، مرجع سبق ذكره، ص 25

المطلب الثالث: مصادر المخاطر:

هناك العديد من مصادر المخاطرة والمسببة لتباين العوائد حيث تقسم إلى مجموعتين: مصادر منتظمة ومصادر غير منتظمة وهناك من يقسمها إلى مصادر داخلية ومصادر خارجية.

المصادر المنتظمة للمخاطرة:

- مخاطرة سعر الفائدة
- مخاطرة القوة الشرائية
- مخاطرة السوق

المصادر الغير منتظمة للمخاطرة:

- مخاطرة الرافعة المالية (دورية)
- مخاطرة الرافعة التشغيلية (دورية)
- مخاطرة الإدارة
- مخاطرة الصناعية

مصادر داخلية:

- مخاطر الاستغلال
- مخاطر راس المال
- مخاطر الإفلاس

مصادر خارجية:

- مخاطر سعر الفائدة
- مخاطر سعر الصرف
- مخاطر السوق

مصادر المنتظمة للمخاطرة:

1. مخاطرة سعر الفائدة: يقصد بما قابلي التباين في العائد الناتج عن حدوث تغيرات في مستوى أسعار الفائدة.¹

هي المخاطرة الناجمة عن احتمال حدوث اختلاف بين معدلات العائد المتوقعة ومعدلات العائد الفعلية بسبب حدوث تغير في أسعار الفائدة السوقية خلال المدة الاستثمارية. فمن المعروف أن أسعار الأوراق المالية خصوصا السندات منها تتأثر بتقلب أسعار الفائدة السوقية وبطريقة عكسية فكلما ارتفعت أسعار الفائدة كلما انخفضت أسعار السندات والعكس بالعكس.²

2. مخاطر القوة الشرائية: هي المخاطر الناجمة عن احتمال حدوث انخفاض في القوة الشرائية للمدخلات أو المبلغ المستثمر نتيجة وجود حالة تضخم في الاقتصاد لينعكس على القيمة الشرائية لوحدة النقد فتدني قيمتها، أو بعبارة أخرى هي حالة عدم التأكد المحيطة بمستقبل القوة الشرائية للمبلغ المستثمر.

ويكون هذا النوع من المخاطر كبيرا في حالة الاستثمار في حسابات التوفير أو التأمين على الحياة أو السندات أو أي نوع من الاستثمار الذي يحمل معه معدل فائدة ثابت فإذا ارتفع معدل التضخم يرتفع معه معدل الخصم فتدخض القيمة الحقيقية للاستثمار وذلك لانخفاض قيمته الحالية.

وينظر البعض أحيانا إلى الأسهم العادية على أنها محمية من التضخم أي أنها تحمي من يفتنيها من مخاطرة القوة الشرائية غير أن هذا ليس صحيحا بوجه عام.

وذلك أن الأسهم العادية يميل على المعانات بدرجة أقل من مخاطرة القوة الشرائية مقارنة بالاستثمارات ذات الدخل الثابت.

3. المخاطر السوقية:

تشمل مخاطر السوق بتلك المخاطر التي تصاحب وقوع أحداث غير متوقعة ويكون تعرض جملة الأسهم العادية لهذا النوع من المخاطر أكثر من غيرهم من المستثمرين الآخرين.

تنشأ مخاطر السوق عندما تقوم المؤسسات المالية بمبادلة الأصول والخصوم والمشتقات أكثر من احتفاظها بم فترات طويلة لأغراض الاستثمار والتمويل أو لتحوط.

¹ طارق عبد العال حماد، إدارة المخاطر (أفراد، بنوك، شركات، إدارات)، الدار الجامعية، 2003، الإسكندرية، ص 368.

² محمد مطر، فائز تهم، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار وائل للنشر، 2005، ط1، الأردن، ص 43-46.

تمهيد:

يعتبر العائد بمثابة الهدف الأسمى لأي مستثمر سواء كان فردا أو شركة أو صندوقا استثماريا ، وإذا كان العائد معروف في بعض الاستثمارات كسندات الخزينة و السندات المضمونة، فهو غير معروف و مضمون بالنسبة للبعض الآخر و يترتب على الاستثمار مواجهة مخاطره و التي تتنوع إلى عدة أنواع؛ و يمكن قياس كل من العائد و المخاطرة باستخدام بعض الأدوات ، و هذا ما سنتطرق إليه في هذا الفصل مفاهيم حول العائد و المخاطرة ، كيفية قياس كل من العائد و المخاطرة.

المبحث الأول: مفاهيم حول المخاطرة

يشهد العالم اليوم تسارع على مستوى كل الأصعدة وذلك بعد تحقيق الأفضل والأحسن في كل شيء وهذا ما أدى إلى انفتاح المؤسسة على البيئة المحيطة بها ومواجهتها للتحديات والعديد المرتبطة بظاهرة العولمة مما جعلنا أكثر عرضة للمخاطر وهذا نتيجة لكبر حجم المشاريع الاستثمارية وتوسعها وتفقدتها وعلاقتها مع المحيط الداخلي والخارجي للمؤسسة لهذا أصبحت المخاطر اليوم تمثل الشغل الشاغل للمستثمرين.

سنتناول في هذا المبحث بعض المفاهيم حول المخاطرة بما في ذلك تصنيفها و مصادرها.

المطلب الأول: المطلب الأول: تعريف المخاطرة، المجازفة، عدم التأكد، الخطر

يختلف العديد من الاقتصاديين في كون هذه المصطلحات نفسها إلا أن من خلال تعريف كل من هذه المصطلحات يظهر الفرق بينها:

المخاطرة:

لقد اختلفت آراء الاقتصاديين و أصحاب نظريات القرار و منظري التأمين حول مفهوم المخاطرة و

من بين التعاريف:

يمكن تعريف المخاطرة بأنها " حالة يكون فيها إمكانية أن يحدث انحراف معاكس عن النتيجة المرغوبة و المتوقعة أو المأمولة"¹.

من خلال هذا التعريف يتضح لنا أن المخاطرة تأتي من عدم تحقيق النتائج المرجوة عن استثمار ما أي حدوث انحراف و كذا أن المخاطرة هي حالة.

و تعرف المخاطرة كذلك " درجة اللاتأكد في قرارات الاستثمار و التمويل " ²

المخاطرة هي حالة عدم التأكد بالاستثمار أو التذبذب أو الخسارة بالاستثمار في أصل ما أو قد تعني أن العائد الفعلي الذي يحصل عليه المستثمر يكون أقل من العائد المتوقع"³

من خلال هذا التعريف نلاحظ أن المخاطرة تمثل لنا حالة من عدم الثقة بالاستثمار أي أن المستثمر يدخل في استثمار ما فتأتيه حالة عدم التأكد من تحقيقه للعائد الذي قد توقعه.

و تعرف المخاطرة على أنها : مقياس نسبي لمدى تقلب العائد أو التدفقات التي سيتم الحصول عليها مستقبلا.

¹ اصارق عبد العال حماد ، إدارة المخاطر (أفراد - إدارات - شركات - بنوك) ،الدار الجامعية ، الإسكندرية، 2003، ص16.

² مدان بن طهيت ،عبد الله إبراهيم،تسيير الخطر في المؤسسة ، مجلة الباحث ،العدد الثالث 03 ، 2004.

³ فايز سليم حماد ، الإدارة المالية ، دار الحماد للنشر و التوزيع ، الأردن ،الطبعة الثالثة ، 2010، ص 32

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

كذلك هذه المخاطر ناجمة عن تغيرات في الأسعار مثلا: ارتفاع سعر السلع الأساسية، أسعار السندات و الأسهم... إلخ.¹ و هي التعرض لانتجاهات غير مواتية في أسعار المنتجات، و أسعار الفائدة ، أسعار الصرف و أسعار المواد الخام و أسعار الأسهم.² حدث مخاطر السوق على ثلاث مستويات مختلفة:

الوضع الدين على سبيل المثال ،أو الدخول المتوقع من العملات الأجنبية؛
النشاط التجاري: عند الشراء بعملة أجنبية غير تلم التي تم البيع بها؛

المحفظة (قصيرة و طويلة الأجل)

إن خطر السوق أو خطر المبادلة هو الخطر الذي يمكن التعرض له عندما تأخذ المؤسسة المالية وضع طويل أو قصير مفتوح أو غير تمحوط عليه على السندات حقوق الملكية البضائع والمشتقات.

المصادر غير منتظمة للمخاطر

من أهم مصادر المخاطر غير المنتظمة مخاطر الإدارة، مخاطر الصناعة

1. مخاطر الإدارة:

من الممكن أن تتسبب الأخطار الإدارية لشركة معينة اختلاف معدل العائد الفعلي الدفع عن معدل العائد المتوقع من الاستثمار على الرغم من جودة انتاجها وقوة مركزها المالي، لذلك تدخل المخاطر الناجمة عن الأخطاء الإدارية ضمن المخاطر الغير منتظمة لأنها قد تحدث انخفاضا في معدل العائد حتى في حالات الازدهار الاقتصادي ومن المخاطر الإدارية الشائعة:

- سوء التصرف وعدم اتخاذ التدابير المناسبة في الحوادث الطارئة كأزمات الطاقة وإضرابات العمل، وخسارة مصنع تساوي عدد التأمين عليها أو بسبب عدم تأمين الحراسة اللازمة، وخسارة المبيعات وفقدان ممولين أساسيين للشركة مع عدم وجود آخرين ليدخلوا محلهم، ويرتبط هذا النوع من الإخطار الإدارية في معظم الأحيان بتدني قدرة الإدارة على إدارة الأزمات.

2. مخاطر الصناعة:

من المخاطر الناتجة عن عوامل تؤثر في القطاع الصناعي معين بشكل واضح وملحوس دون أن يكون لها تأثير هام خارج هذا القطاع. وقد تتبع مخاطر الصناعة عن عوامل كثيرة منها مثلا: "عدم توفر المواد الخام الصناعية ففي الحرب العالمية الثانية حدثت بسبب عدم توفر المطاط خسائر الصناعة خسائر جسيمة للشركات المنتجة للإطارات إلى أن استطاعت تصنيع المطاط الصناعي. وهناك أيضا تغير أذواق المستهلكين، أو توقف عن استخدام منتج معين نتيجة ظهور اختراعات أحدث.

¹ Martin Gorrod, risk management process, technology and trends, palgravemaemilln, new yourk, 2004. p7

² Pierre Vernimmen ,Corporate finance; theory and pastice; john wilep and sons latd; England 2005, page972

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

ويكون لمخاطر الصناعة في بعض الأحيان تأثير مستمر وكبير وفي بعض الأحيان الأخرى يكون تأثيرها ضعيفا ومؤقت؛ ومن مصادر المخاطر نجد هناك مصادر أخرى تسبب مخاطر منتظمة وغير منتظمة وهي:

أ. مخاطر الرفع التشغيلي: ويرتبط الرفع التشغيلي $operational\ leverage$ عادة بنمط هيكل تكاليف المنشأة أي بالوزن النسبي للتكاليف الثابتة التشغيلية في التكاليف الكلية أو الإجمالية وعلى هذا الأساس ترتفع درجة الرفع التشغيلي كلما ارتفع الوزن النسبي للتكاليف الثابتة في هيكل التكاليف العكس بالعكس.¹

$$DOL = \frac{\text{عائد المساهمة (المساهمة الخدية) } MC}{\text{صافي ربح التشغيل قبل الفوائد والضريبة (EBIT)}}$$

ب. مخاطر ارفع المالي:

تنقسم مصادر تمويل أي شركة إلى قسمين:

- تمويل الملكية أو التمويل الداخلي: وهو عبارة عن الأموال التي يتم الحصول عليها من المساهمين (أصحاب الشركة) نظير شرائهم الأسهم التي تشكل رأسمال الشركة أو عن طريق استخدام الاحتياطيات وأرباح المحتجزة.
- تمويل الاقتراض أو التمويل الخارجي: عبارة عن أموال التي يتم الحصول عليها عن طريق الاقتراض من جهات خارجية مختلفة إما عن طريق سندات طويلة الأجل أو قصيرة الأجل بمعدل فائدة ثابت أو بالاقتراض من البنوك. وينشأ عن التمويل بالاقتراض ما يسمى مخاطر الرفع المالي $Financial\ leverage\ risks$ والمتمثل باستخدام الرفع المالي يهدف إلى تخفيض تكلفة الأموال المستثمرة في المشروع ومن ثم تعظيم العائد على حقوق المساهمين.²

المبحث الثاني : مفهوم العائد .

المطلب الأول: تعريف العائد (RETURN)

يعتبر العائد بمثابة الهدف الأسمى لأي مستثمر ، سواء كان فرد أو شركة أو صندوقا استثماريا ، و إذا كان العائد معروفا مسبقا و مضمونا إلى أحد ما بالنسبة لبعض الأنواع من الاستثمار مثل سندات الخزينة و السندات المضمونة من قبل السلطات العمومية و أدوات العائد الثابت بصفة عامة ، فهو غير معروف مسبقا و غير مضمون التحصيل بالنسبة للبعض الآخر من الاستثمار مثل الأسهم .

¹ محمد مطر ، فايز تيم ، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار الواصل للنشر ، الطبعة الأولى، 2005، الأردن-عمان- ص 51

² محمد مطر ، فايز تيم ، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار الواصل للنشر ، الطبعة الأولى، 2005، الأردن، عمان. ص 47-51

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

لذلك العائد هو : التعويض النقدي يتلقاه مستثمر مقابل توظيف أمواله في شكل من أشكال الاستثمار المتاحة ، و قد يكون هذا التعويض كما هو الحال : في التدفقات النقدية توزيعات ، في الاستثمار في الأسهم ، أو فوائد ، الاستثمار في السندات أو أرباح رأسمالية بعد بيع الأصل المستثمر فيه بسعر يفوق تكلفته شرائه أو غيره من التدفقات الداخلة .

و عليه فإن العائد هو مقدار التغير في قيمة الأصل محل الاستثمار مضافا إليه التوزيعات و الفوائد المحصلة، و لتحديد العائد بدقة.

عادة ما ينسب كل ذلك إلى قيمة الأصل في بداية الفترة، أي قيمة المبلغ الموظف في الاستثمار المعني في أول الفترة، و يعرف بمعدل العائد المطلوب، و رياضيا يمكن التعبير عن ذلك بالمعادلة التالية: I

$$R_t = \frac{I_{t-1} - I_t + D_t}{I_{t-1}}$$

R_t : معدل العائد المطلوب أو المنتظر خلال الفترة t.

I_t : سعر الأصل أو قيمته في الفترة t.

I_{t-1} : سعر الأصل أو قيمته في الفترة t-1 و هو المبلغ الأولي المستثمر.

D_t : التدفق النقدي المحصل من الاستثمار في الأصل المعني.

و بذلك يمثل العائد مقدار التغير في قيمة الأصل المفضل لدى المستثمر، أي مضافا $I - 1$ إليه التعويض المقابل لعملية الاستثمار t، و الذي يتماشى و طبيعة الأصل و مخاطره منسوبا إلى الاستثمار الأولي.¹

وعوائد الموجودات المالية ثلاثة أشكال مهمة هي:

1- توزيعات الأرباح Dividends:

إذا كانت هذه الموجودات تمثل حقوقا من أموال ملكية مثل الأسهم، فحامل السهم شريك في الشركة التي أصدرت هذا السهم، لذلك فهو من مالكيها وحقوقه من حقوق المساهمين.

2- الفوائد Interests:

إذا كانت الموجودات المالية تمثل أموال اقتراض مثل السندات، فحامل السند مقرض للشركة التي أصدرت ذلك السند وقيمة القرض هي قيمة السند، فالسند يعطي لحامله الحق في الحصول على الفائدة المتفق عليها من الشركة المقرضة التي أصدرت هذه السندات.

3- الأرباح الرأسمالية Capital Gains:

¹ احبار محفوظ ، أسواق رؤوس الأموال المياكل، الأدوات و الاستراتيجيات، دار المدى، الجزائر، الطبعة الأولى، 2011، ص 79، 80

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

تنتج هذه الأرباح عن إعادة بيع الموجودات المالية، فحامل السهم أو حامل السند إذا استطاع أن يبيعه بمبلغ يزيد على المبلغ الذي اشتراه به يكون الفرق هو الربح الرأسمالي¹.

المطلب الثاني: أنواع العائد

تختلف أنواع العائد من حيث المصدر أو الاستثمار الذي يتولد منه كالعائد على الأوراق المالية مثل الأسهم العادية و الممتازة و السندات و العائد على المخنظة و عائد الصناديق و شركات الاستثمار، كما تتنوع العوائد بتنوع طرق حسابها مثل العائد المتوقع أو المطلوب و العائد المتوسط و معدل العائد لفترة واحدة و لفترات متعددة و معدل العائد الاسمي و الحقيقي.

و تقسم من حيث ظروف التأكد لى عوائد مؤكدة و أخرى غير مؤكدة و غيرها و من أنواع العائد نجد:
العائد في ظروف التأكد :

و فيها يتم الحصول على العائد المعني بصورة شبه مؤكد كالاستثمار في السندات ذات الدخل الثابت، قليلة المخاطر و الأكيدة للعائد.

مثال : إذا قام مستثمر ما بشراء سندات قيمتها 5000 دينار تستحق بعد 5 سنوات و سعر الفائدة الاسمي 10 % ، فإذا كان احتلاك هذه السندات يتم بالطريقة البسيطة ، أي تدفع الفوائد السنوية لمدة 5 سنوات و يسدد المبلغ الأصلي دفعة واحدة في تاريخ الاستحقاق ، فما هو العائد على هذه السندات؟.

معدل العائد في هذه الحالة : هو المعدل الذي يجعل قيمة الاستثمار المبدئي مساوية للقيمة الحالية للتدفقات الداخلة ، أي الفوائد و الأصل مخصومين بمعدل العائد المطلوب و منه :

$$5000 = \frac{500}{1+r} + \frac{500}{(1+r)^2} + \frac{500}{(1+r)^3} + \frac{500}{(1+r)^4} + \frac{500}{(1+r)^5}$$
$$= 500 \Rightarrow r = 8.5\%$$

العائد في ظروف عدم التأكد :

أحسن مثال على هذا النوع من العائد هو العائد من الاستثمار في الأسهم (العادية، الممتازة).

1. العائد على السهم العادي: مثال إذا كان سعر السهم العادي (س) في السوق الثانوية هو 200 دينار

و إذا كلن المساهم الذي أقدم على شراءه يتوقع أرباحا موزعة تقدر ب 18، 20، 21، 22، 23

دينار سنوات القادمة: 1، 2، 3، 4، 5 على التوالي. و إذا كان يتوقع أيضا بيع سهمه في نهاية الفترة

: 240 دينار فما هو العائد على السهم العادي؟

¹ سريبن سمح أبو رحمة ، السولة المصرفية و أثرها لي العائد و المخاطرة (دراسة تطبيقية على المصارف التجارية الفلسطينية) ، مذكرة لبل شهادة الماجستير تخصص إدارة أعمال. الجامعة الإسلامية، غزة، 2009 ، ص 38، 39

$$200 = \frac{18}{1+r} + \frac{20}{(1+r)^2} + \frac{21}{(1+r)^3} + \frac{22}{(1+r)^4} + \frac{23}{(1+r)^5} + \frac{240}{(1+r)^5}$$

$$= 200 = r + 13.2\%$$

2. العائد على السهم الممتاز:

عادة ما يحصل حامل السهم الممتاز على عائد بصورة دورية سنويا أو نصف سنويا و لهذا فإن كان مبلغ التوزيعات لهذا السهم في السنة t هو D_t و قيمته في السوق الثانوية هي : P_0 فإن العائد هو : $K_t = \frac{D_t}{P_0}$ إذا كان منتظرا من الشركة " ك " أن توزع على مساهميها الممتازين 70 دينارا لكل سهم في سعة معينة t و كان سعر سهيها في السوق الثانوية الآن هو 850 دينار فإن العائد على هذا السهم هو .

$$K_t = \frac{D_t}{P_0} = \frac{700}{850} = 0.0823\%$$

أي أن العائد على السهم الممتاز : 8.23% .

3. العائد على المحفظة : المتوسط المرجح لعوائد الأوراق المالية المكونة للمحفظة ، إذ يحسب العائد المرجح لكل ورقة بضرب عائدها في وزنها في المحفظة أي النسبة المؤوية من الأموال الموظفة في تلك الورقة مقارنة بمجموعها الأموال الموظفة في المحفظة ككل .

و عليه فإذا كان w_i هو وزن الورقة i في المحفظة و أن r_i هو العائد على نفس الورقة فإن العائد المتوقع على المحفظة المكونة من ورقة مالية هو :

$$r_p = \sum_{i=1}^n w_n r_n = w_1 r_1 + w_2 r_2 + w_3 r_3$$

المبحث الثالث: التوزيع الاحتمالي للعائد

على اعتبار أن معظم الاستثمارات تتم في ظروف عدم التأكد ، الأمر الذي يجعل من الصعب و ربما من المستحيل معرفة للعائدات المتوقعة منها بصورة دقيقة، و مع ذلك يقوم المستثمرون بوضع عدد الحالات الممكنة ووزن كل الحالة و الاحتمال المتوقع لكل منها ، و الهدف الأساسي من كل ذلك هو معرفة هل سلسلة العائد المسجلة على فترة معينة (العائد الأسبوعي لمدة ستة مثلا) تتبع التوزيع الطبيعي . الأمر الذي يسمح بتحديد

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

بمجال الثقة و بالنسبة لتلك العوائد المتوقعة و لتكوين التوزيع الاحتمالي لعوائد ورقة مالية ما، يمكن المرور بالمراحل التالية:

- حساب العوائد على مراحل متساوية (أسبوع ، شهر) على مدى فترة معينة ،
- تبويب تلك العوائد تصاعديا،
- تحديد هدد مجالات أو الفئات المكونة للقيم،
- حساب عدد المشاهدات أو التكرارات بالنسبة لكل فئة أو مجال،
- رسم منقطع.

المبحث الثالث: قياس العائد والمخاطرة:

عندما يقوم المستثمر بعملية الاستثمار فهو في الواقع يتحمل درجة من المخاطرة مقابل توقعه حصوله على عائد جراء ذلك الاستثمار، لذلك يثير المخاطرة عنصرا هاما يجب أخذه بعين الاعتبار عند اتخاذ أي قرار استثماري، ويهدف المستثمر العادي إلى تحقيق أكبر عائد ممكن مع تحمل أقل درجة ممكنة من المخاطرة. لذلك لابد من التطرق إلى كيفية قياس العائد والمخاطرة

المطلب الأول: قياس العائد

يتم قياس العائد لعدة فترات Measuring Return over Multiple Periods باستخدام الطرق التالية:

1) المعدل أو الوسط الحسابي: Arithmetic Average

هو عبارة عن مجموع العوائد مقسومة على عدد الفترات. تتميز هذه الطريقة بالسهولة في الحساب، لكن ما يؤخذ عليه (المعدل الحسابي) هو تجاهله لتركيب الفائدة، أي استخدامه لمفهوم الفائدة البسيطة.

2) المعدل أو الوسط الهندسي: Geometric Average

الوسط الهندسي لا يتجاهل تركيب الفوائد خلال الفترة المراد قياس عائدها ويمكن قياسه عن طريق المعادلة التالية:

$$GA = [(1 + R_1) \times (1 + R_2) \times (1 + R_3) \times \dots \times (1 + R_n)]^{1/n} - 1$$

حيث إن:

GA : الوسط الهندسي

$R_1, R_2, R_3, \dots, R_n$: هو العائد في الفترة الأولى والثانية والثالثة... الخ

مثال: إذا كان العائد لأحد الاستثمارات خلال سنوات أربع سابقة 10%، 25%، -20%، 25% على الترتيب. فما هو العائد خلال الفترة؟¹

$$GA = [(1 + 2) \times (1 + 25) \times (1 - 20) \times \dots \times (1 + 25)]^{1/4} - 1$$

$$= 0.829$$

الوسط الهندسي = 8.29%

طريقة العائد الموزون:

هو عبارة عن معدل العائد الداخلي للمشروع والذي هو عبارة عن معدل الخصم الذي يجعل القيمة الحالية للتدفقات النقدية للدخل مساوية للقيمة الحالية للتدفقات النقدية للخارج، أي أنه معدل للخصم الذي تكون فيه صافي القيمة الحالية تساوي صفراً، ويمكن حسابه بالمعادلة التالية:

$$C_0 = \frac{C_1}{1 + IRR} + \frac{C_2}{1 + IRR^2} + \frac{C_3}{1 + IRR^3} + \dots + \frac{C_n}{1 + IRR^n}$$

حيث أن:

C_0 : التدفقات النقدية للخارج.

$C_1, C_2, C_3, \dots, C_n$: التدفقات النقدية للخارج.

IRR: معدل العائد الداخلي (معدل العائد الموزون).

مثال:

إذا كان لدينا مشروع سيكلف مليون دينار تدفع فوراً وسيحقق هذا المشروع تدفقات نقدية للدخل في نهاية كل سنة من السنوات الأربع القادمة على الشكل التالي:

نهاية السنة	التدفق النقدي للدخل
1	-100 ألف دينار
2	-500 ألف دينار
3	800 ألف دينار

¹فايز سليم حداد، الإدارة المالية، (محكم تحكيماً علمياً و منهجياً)، دار الخيام، للنشر و التوزيع، الطبعة الثالثة، عمان 2010، ص 131، 132.

4	مليون دينار
---	-------------

المطلوب حساب العائد الموزون لهذا المشروع:

الحل:

$$1 = \frac{-1}{1 + IRR} + \frac{-5}{1 + IRR^2} + \frac{8}{1 + IRR^3} + \frac{1}{1 + IRR^4}$$

IRR=0.417

أي أن العائد الموزون يساوي 4.17%.

العائد المتوقع من أي استثمار: هو القيمة الوسطية للنتائج المحتملة حدوثها مرجحة باحتمال حدوث كل منها، حيث أن المستثمر يصعب عليه أن يحدد بدقة معدل العائد متوقع على الاستثمار، فإذا كان المستثمر يعمل في ظل التأكد التام، فإنه من الممكن له أن يحدد بدقة تامة العائد الذي يتوقع تحقيقه.¹ أي أن العائد المتوقع ينتج من ضرب لكل نتيجة ممكنة باحتمال حدوثها، ثم جمع الضرب لكل الحالات للحصول على القيمة الوسطية أو القيمة الأكثر احتمالاً لتحقيقها.

$$E(R) = \sum_{i=1}^n x_i p_i$$

العائد المتوقع = مجموع (العائد المحتمل × احتمال الحدوث)

P_i : احتمال تحقق الحدث i .

x_i : العائد في حالة تحقق الحدث i (1)

عائد السوق: هو متوسط يمثل العائد على جميع الاستثمارات في السوق على أن تكون مماثلة في نشاطها الذي يستهدفه الاقتراح الاستثماري، أما إذا كان لهذه الأنشطة المماثلة أسهم عادية تتداول ويتم التعامل بها في السوق فعادة يمكن الاعتماد على متوسط عائد هذه الأسهم لحساب عائد السوق. ويلعب هذا العائد دوراً هاماً في التحليل الاستثماري.²

عائد الاقتراح الاستثماري: فهو يمثل عائد السهم العادي لمنشأة مماثلة تماماً في نشاط الاقتراح المستهدف، وذلك باقتراض أن لهذه المنشأة أسهم متداولة في السوق، أما في حالة عدم وجود أسهم متداولة فيمكن

¹ حريصة الشريف، تقرير حول عائد و مخاطر الاستثمار، الجامعة الإسلامية غزة، 2005، ص 04.

² ¹: عبد الغفار حنفي، رخصة زكي قربانص، أساليب الاستثمار والتداول، ص 397.396

الاعتماد على عائد منشأة متخصصة في نفس نشاط الاقتراح الاستثماري أو على الأقل تتركز معظم عملياتها في ذلك النشاط.¹

معدل العائد المطلوب

يعرف بأنه :أدن معدل عائد على الاستثمار يطلبه المستثمرون لتعويضهم عن تحمل المخاطرة وتأجيل الاستهلاك المالي للمستقبل.

$$R_i = \bar{R}_f + (\bar{R}_m - R_f)\beta_i$$

R_j : معدل العائد المطلوب على السهم العادي.

R : معدل العائد الخالي من المخاطر .

R : متوسط معدل عائد تنمطة السوق².

i : معامل بيتا.

(1 , 2 , 3 , n) = I

ويعتبر العائد المطلوب المعيار المرجعي الذي على أساسه يتم قبول الاستثمار من عدمه، وذلك بالمقارنة مع معدل العائد المتوقع الذي سبق وأن تم احتسابه.

العائد على الموجودات (ROA):

تقيس هذه النسبة مدى كفاءة الإدارة في استخدام الأصول الاستخدام الأمثل، في تحقيق الأرباح خلال الاستثمار في الأصول المختلفة، وتقارن هذه النسبة بالسنوات السابقة أو بمعيار الصناعة، فكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على ارتفاع كفاءة المصرف في استخدام أصوله والعكس صحيح، ويمكن حساب هذا النسبة وفقاً للمعادلة الآتية:

صافي الربح قبل الضريبة

$$= \text{العائد على الموجودات } (ROA)$$

العائد على حق الملكية (ROE) Return On Equity:

هو الذي يدل على كفاءة البنك التجاري في استخدام موارده الذاتية من خلال مدى قدرة هذه الموارد على توليد الأرباح، أي أن المؤشر هذا يبين ربحية الدينار الواحد (وحدة النقدية) المستثمر من قبل المالكين، حيث أنه كلما ارتفع هذا المعدل، كلما دل على الكفاءة بضمنا تحقيق عائد أكبر والعكس صحيح

¹ سريه سمح أبو رحمة ، السدولة المصرفية و أثرها في العائد و المخاطرة (دراسة تطهية على المصارف التجارية الفلسطينية)، مذكرة لبل شهادة الماجستير لخصص إدارة أعمال. الجامعة الإسلامية ، غزة ، 2009 ، ص 40

ويمكن حساب هذا المؤشر وفقاً للمعادلة الآتية¹

$$\text{العائد على حق الملكية (ROE)} = \frac{\text{صافي الربح قبل الضريبة}}{\text{حق الملكية}}$$

المطلب الثاني : قياس مخاطرة

1. قياس المخاطرة في حالة المعلومات التاويغية:

تتعلق المخاطرة بحالة عدم تجانس العائد أي حالة التشتت وكلما زاد التشتت كلما زادت درجة المخاطرة، وقد ثبت علمياً أن أفضل طريقة لحساب التشتت هي الانحراف المعياري في حالة تساوي المتوسطات الحسابية لعوائد الأصول المراد المقاضلة بينها.

أما إذا كان الوسط الحسابي لعوائد المشاريع غير متساوي فالأفضل الاعتماد على معامل الاختلاف، لأنه يعتبر مقياساً للتشتت النسبي.

حساب الانحراف المعياري: بأخذ الانحراف المعياري في الحسبان كافة التدفقات النقدية و كذا احتمال حدوثها، و هو يقيس انحراف القيم عن متوسطها الحسابي، و يتم حسابه بإيجاد الجذر التربيعي لمجموعة مربعات انحراف القيم عن وسطها الحسابي و ذلك باستخدام العلاقة التالية:²

$$\delta = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

حيث

δ : الانحراف المعياري

x : القيمة أو العائد خلال فترة زمنية معينة

\bar{x} : الوسط الحسابي للعوائد خلال فترة تحليل الدراسة.

n : عدد فترات الدراسة.

¹ سريبن سميح أبو رحمة، السبولة المصرفية و أثرها في العائد و المخاطرة (دراسة تطبيقية على المصارف التجارية الفلسطينية)، مذكرة لبل شهادة الماجستير لتفحص إدارة أعمال. الجامعة الإسلامية، غزة، 2009، ص 41

² عبد الغفار حنفي، رسمية زكي ترياقت، مدخل معاصر في الإدارة العالية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2002، ص 100

الفصل الأول : العائد و المخاطرة

حساب معامل الاختلاف: و هو مقياس نسبي للمخاطر حيث حسابه بقسمة الانحراف المعياري على القيمة المتوقعة للتدفقات النقدية (متوسط العوائد)¹. و يعرف أيضا بأنه نسبة الانحراف المعياري على العائد المتوقع ، فكلما كان معامل الاختلاف منخفض ، كلما كانت المخاطرة منخفضة ، و يقاس بالعلاقة التالية:

$$\text{معامل الاختلاف} = \frac{\text{الانحراف المعياري}}{\text{الوسط الحسابي}} \times 100\%$$

خطوات قياس مخاطر الاستثمار: يمكن توضيحها في المثال التالي:

يبين الجدول الآتي معدلات العائد واحتمالات تحقيقها من استثمار مبلغ 100.000 دينار في إحدى الشركتين أ، ب:

الحالة الاقتصادية	احتمال حدوث الحالة	معدل العائد بالشركة A	معدل العائد بالشركة B
ازدهار	0.30	1	0.20
عادية	0.40	0.15	0.15
كساد	0.30	-0.7	0.10

معدل العائد المتوقع أو المرجح على الاستثمار (R^b) في كل شركة

$$R_A^* = (0.3 \times 1) + (0.4 \times 0.15) + (0.3 \times (-0.7))$$

$$= 15\%$$

$$R_B^* = (0.3 \times 0.2) + (0.4 \times 0.15) + (0.3 \times 0.1)$$

$$= 15\%$$

الخطوة الأولى : قياس العائد المرجح R^* في كل من البديلين وذلك باستخدام المعادلة

$$R^* = \sum_{i=1}^n x_i \cdot P_i$$

x_i : العائد المتوقع تحت درجة احتمال معينة.

P_i : احتمال تدفق عائد معين.

¹ منير إبراهيم الهندي، الإدارة المالية مدخل تحليلي معاصر، الناشر المكتب العربي الحديث ، الإسكندرية ، الطبعة الخامسة ، 2003، ص404.

n : عدد العوائد المتوقعة.

i : ترتيب العوائد (1, 2, 3, ...)

الخطوة الثانية: قياس التشتت (variance) العوائد المتوقعة في الشركتين (A, B).

عن وسطيهما الحسابيين وهما R_A^* , R_B^* ليتم من خلال ذلك قياس مخاطرة الاستثمار (δ) في كل من الشركتين.

ويقال التشتت في كل من الشركتين بالمعادلة التالية:

$$\delta = \sqrt{P_i(x_i - x_i^*)^2}$$

(شركة A)

$(x_i - x^*)^2 P$	$(x_i - x^*)^2$	$x_i - x^*$	x	P
0.21675	0.7225	0.85	1	0.3
صفر	صفر	صفر	0.15	0.4
0.21675	0.7225	-0.85	-0.7	0.3
0.4335				1

(شركة B)

$(x_i - x^*)^2 P$	$(x_i - x^*)^2$	$x_i - x^*$	x	P
0.0075	0.0025	0.05	0.2	0.3
صفر	صفر	صفر	0.15	0.4
0.0075	0.0025	-0.05	0.10	0.3
0.0150				1

الخطوة الثالثة: قياس الانحراف المعياري للعوائد المتوقعة من درجات الاحتمال المختلفة عن العائد المرجح لكل

شركة وذلك بالمعادلة التالية:¹

الانحراف المعياري (المخاطرة)

$$\delta = \sqrt{0.4335} = 0.66 \quad / \quad \delta = \sqrt{0.015} = 0.12$$

¹ أحمد مطر، فايز تميم، إدارة المحافظ الاستثمارية، ص 35,37

2. قياس المخاطرة في حالة المعلومات المستقبلية:

في هذه الحالة، قياس المخاطرة يعتبر أكثر أهمية من الحالة السابقة نظرا لأن المستثمرين والمدراء الماليين يقيمون مشاريع استثمارية مستقبلية وخصوصا عند تكوين محافظ استثمارية.

ففي هذه الحالة يتم تقدير احتمال حدوث القيم المتوقعة للمشاريع الاستثمارية بناء على تجربة سابقة أو بناء على حدس واجتهاد متخذ القرار.

ويتم استخراج القيمة المتوقعة (العائد المتوقع) لكل مشروع لتحل هذه القيمة محل الوسط الحسابي في معدلات الانحراف المعياري ومعدل الاختلاف¹.

- حساب القيمة المتوقعة (العائد المتوقع):

$$\bar{k} = \sum_{j=1}^n k_j \times P_{rj}$$

حيث أن:

\bar{k} : القيمة المتوقعة أو العائد المتوقع.

k_j : القيمة أو العائد خلال فترة زمنية معينة.

P_{rj} : احتمال حدوث العائد.

- الانحراف المعياري:

$$\delta_k = \sqrt{\sum_{j=1}^n (k_j - \bar{k})^2 \times P_{rj}}$$

- حساب معامل الاختلاف CV :

$$CV = \frac{\delta_k}{k}$$

المطلب الثالث : قياس العائد و المخاطرة في المحفظة الاستثمارية

¹ نازر سليم حداد ، الإدارة المالية ، دار الحامد للنشر و التوزيع ، عمان. الطبعة الثالثة ، ص 2010

قياس عائد المحفظة :

يمثل عائد المحفظة الاستثمارية متوسط العائد المرجح لكل الاستثمارات الداخلة في تكوين المحفظة و يتم حسابه بالمعادلة التالية :¹

$$\bar{R}_p = \sum_{i=1}^N X_i \bar{R}_i$$

$$E(R_i) = \sum_{i=1}^N x_i E(R_i)$$

حيث:

$E(R_i)$: العائد المتوقع للاستثمار i ؛

R_i : عائد الاستثمار i ؛

x_i : نسبة الاستثمار i في المحفظة؛

N : عدد الاستثمارات في المحفظة .

قياس مخاطرة المحفظة :

قد تكون درجة مخاطرة المحفظة أقل من درجة مخاطرة الأوراق المالية التي تكوّن هذه المحفظة وذلك بسبب التنوع. والتنوع هو الاستثمار في أكثر من ورقة مالية من أجل تخفيض درجة المخاطرة. والتنوع يخفف من درجة المخاطرة من خلال الاستثمار في أوراق مالية ذات خصائص مختلفة بالنسبة للعائد والمخاطرة، وهذا ما يسمى بأثر المحفظة. إن درجة الانخفاض في المخاطرة التي تتحقق من خلال التنوع تعتمد على درجة الارتباط بين عوائد مختلف الأوراق التي تكوّن هذه المحفظة. ويقاس معامل الارتباط، الارتباط في درجة واتجاه التغير بين متغيرين. ويتراوح σ بين -1.0 و + 1.0

الانحراف المعياري:

و تقاس درجة مخاطرة المحفظة باستخدام الانحراف المعياري و الذي يساوي :¹

¹ Narjess Boubakri, yoser gadhoum,Imed chkir, Maher kooli,les principes de le finance d'entreprise , gaetan morin éditeur,2005,France, page 122

$$\sigma_p = \sqrt{W^2_A \sigma^2_A + W^2_B \sigma^2_B + 2W_A W_B \sigma_B \sigma_{A,B}}$$

معامل الاختلاف:

و هو عبارة عن قسمة الانحراف المعياري على العائد المتوقع لكل استثمار و يقيس هذا المعامل مقدار المخاطرة لكل وحدة من العائد و نختار الاستثمار الذي يكون معامل الاختلاف له أقل ، وهذا يعني أننا اختيارنا لاستثمار الذي نتحمل فيه مخاطرة أقل لكل وحدة عائد وهو يستخدم في قياس المخاطر في حالة التي تعطى الانحراف المعياري نتائج مضللة أي في حالة عدم تساوي القيم المتوقعة في الاستثمارات .

$$\text{cov}(R_i, R_j) = P(R_i, R_j) \cdot \delta_i \cdot \delta_j$$

حيث:

$$P(R_i, R_j) = \text{معامل الارتباط بين الاستثمارين } i \text{ و } j$$

$$\delta_i \cdot \delta_j = \text{تمثل الانحرافات المعيارية لعوائد الاستثمارين}$$

ومنه تعطى صيغة المخاطرة بدلالة معامل التغيرات كما يلي :

$$\delta^2(p) = \sum \delta_i^2 \cdot X_i^2 + \sum \sum X_i \cdot X_j \cdot \text{cov}(R_i, R_j)$$

معامل بيتا

معامل بيتا مقياس إحصائي للمخاطر المنتظمة، و يقيس حساسية عائد الأوراق المالية تجاه عائد محفظة السوق، أي أنه مقياس لتوافق حركة عائد ورقة معينة مع عائد مجموعة من الأوراق المالية في السوق والتي تشكل محفظة السوق، تعتمد قيمة بيتا على العلاقة التاريخية بين معدل عائد الورقة المالية ومعدل عائد محفظة السوق، ولحساب معامل بيتا يجب حساب التباين المشترك بين عائد الورقة المالية وعائد السوق ، وهو حاصل ضرب معامل الارتباط بين العائدين في كل من الانحراف المعياري لعائد الورقة و الانحراف المعياري لعائد

السوق والذي يعطى بالعلاقة التالية:

ومنه يمكن صياغة علاقة معامل بيتا من خلال ما يلي:¹

$$Beta_i = b_i = \frac{Covariance(r_i, r_m)}{variance_m}$$

حيث أن :

$Covariance(r_i, r_m)$: تباين المشترك بين معدل العائد على السهم i ومعدل العائد

على مخفضة السوق m

$variance_m$: تباين عائد مخفضة السوق المالية.

تفسير معامل b_i :

يفسر معامل بيتا للسهم i أو مخفضة بالنسبة لمعامل بيتا مخفضة السوق و الذي يساوي 1 .

$b_i > 1.0$: مخاطرة السهم i أكبر من مخاطرة السوق.

$b_i = 1.0$: مخاطرة السهم i مساوية لمخاطرة السوق.

$b_i < 1.0$: مخاطرة السهم i أقل من مخاطرة السوق.

$b_i = 0$: مخاطرة السهم i غير مرتبطة بمخاطرة السوق.

$b_i = -1.0$: مخاطرة السهم i مساوية لمخاطرة السوق ولكن مع اتجاه تحرك العوائد معاكس باتجاه

السوق .

المطلب الرابع : نموذج تسعير الأصول الرأسمالية

تعود جذور هذا النموذج إلى الخمسينيات من القرن الماضي، حيث اعتبرت مساهمة Harry

Markowitz في مجال المحافظ المالية ذات الكفاءة بمثابة البداية أو نقطة انطلاق لتطويره بعد ذلك أكمل

كل من 1965 John Lintner, 1967 Jack Traynor, 1964 William Sharpe العمل

خلال عشرية الستينات إلى أن أصبح نموذجا متكاملًا ومستعملًا بكثرة في الأوساط المالية والاستثمارية على

المستوى العالمي ص 126 Sharpe WF. Sept.1964; William Shape won Nobel

Prise in economics for his work on the CAPM

Lintener FEB 1965

¹ تحليل مخفضة الاستثمار، المعهد العربي للتخطيط التدريب عن بعد عبر الشبكة ، <http://www.arab-api.org>، الكويت ، تاريخ الاطلاع : 17/07/2011

يعرف نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (ن ت، أ، ر م) بالفرنسية. modèle d'évaluation
(MDAF) des actifs financiers وبالانجليزية capital Asset pricing model أو
.CAPM

ينطلق هذا النموذج من فرضية أن المستثمرين يتوفرون على المعلومات الضرورية لاتخاذ القرارات ويمتازون
بالرشد، الأمر الذي يتيح لهم تعظيم منافعهم أو تعظيم عوائدهم الناتجة عن توظيف أموالهم من جهة أخرى
يسعى هؤلاء المستثمرون إلى تخفيض المخاطر الكلية المرتبطة بتوظيفاتهم.¹
ونموذج تسعير الأصول الرأسمالية يربط بين العائد المطلوب على الأصول المختلفة أسهم عادية مثلاً وبين
المخاطر المنتظمة التي يوجد هناك إمكانية للتخلص منها بالتوزيع.
فروض النموذج :

يقوم النموذج على عدة فروض نلخصها فيما يلي:

1. يركز المستثمرون في تعظيمهم للمنافع من توظيفهم للأموال واختيارهم للمحافظ البديلة على واحدة.
Single holding period وذلك على أساس العائد المتوقع والانحراف المعياري المحفوظة،
يساعد هذا الفرض في تقدير العائد الخالي من المخاطر بكيفية أدق.
2. يستطيع المستثمرون الإقراض والاقراض لأي مبلغ يريدون سعر الفائدة يعادل سعر الفائدة على
الأصول الخالية من المخاطر وأنه لا توجد قيود على الكشوف للأموال المتاحة
3. للمستثمرين تقديرات متجانسة identical estianates فيما يتعلق بالعوائد المتوقعة للأوراق
المالية، التباين والتقارب فيما بين تلك الأوراق أي لهم توقعات متماثلة.
4. تمتاز الأوراق المالية بخاصية التجزئة الكاملة والسيولة العالية حيث يمكن للمستثمر أن يوظف أمواله في
أي سهم مهما كان حجم رأسماله صغيراً.
5. أنه لا توجد تكلفة للمعاملات (الصفقات) ولا ضرائب على العوائد المحققة.
6. نظراً للعدد الهائل من المستثمرين فإنهم يؤثرون في أسعار الأوراق المالية المتداولة، أيهم price
markets، فصفقات البيع والشراء التي يقومون بها لا تزعزع الأسعار في السوق المالية.

¹ محمد عبد ربه محمد ، مخاطر الاعتماد على البيانات المحاسبية عند تقييمك للاستثمارات في سوق الأوراق المالية ، الدار الجامعية 2000، بدون طبعة ، الإسكندرية ، مصر

الخلاصة:

تعرف المخاطرة على أنها حالة عدم التأكد بالاستثمار أو التذبذب أو الخسارة المتعلقة بالاستثمار في أصل ما .حيث تتعدد أنواعها فمنها المنتظمة و منها الغير منتظمة و يتم قياس درجة المخاطرة باستخدام أدوات إحصائية مثل الانحراف المعياري، معامل الاختلاف، معامل بيتاالخ.و تنتج المخاطرة من احتمال حصول المستثمر على العائد المتوقع من الاستثمار ؛و يعرف العائد على أنه قيمة التدفق النقدي الحقيقي الذي يحصل عليه المستثمر خلال فترة زمنية معينة، حيث تتعدد أنواع العائد إلى : العائد في ظروف التأكد و العائد ،وفي ظروف عدم التأكد و عائد المحفظة.و يتم حسابه بعدة قوانين عن طريق المتوسط الحسابي أو الهندسيالخ.

يعرف نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (ن ت، أ، ر م) بالفرنسية. modèle d'évaluation des actifs financiers (MDAF) وبالانجليزية capital Asset pricing model أو .CAPM

ينطلق هذا النموذج من فرضية أن المستثمرين يتوفرون على المعلومات الضرورية لاتخاذ القرارات ويمتازون بالرشد، الأمر الذي يتيح لهم تعظيم منافعهم أو تعظيم عوائدهم الناتجة عن توظيف أموالهم من جهة أخرى يسعى هؤلاء المستثمرون إلى تخفيض المخاطر الكلية المرتبطة بتوظيفاتهم¹. ونموذج تسعير الأصول الرأسمالية يربط بين العائد المطلوب على الأصول المختلفة أسهم عادية مثلا وبين المخاطر المنتظمة التي يوجد هناك إمكانية للتخلص منها بالتوزيع. ففروض النموذج :

يقوم النموذج على عدة فروض نلخصها فيما يلي:

1. يركز المستثمرون في تعظيمهم للمنافع من توظيفهم للأموال واختيارهم للمحافظ البديلة على واحدة. Single holding period وذلك على أساس العائد المتوقع والانحراف المعياري المنخفضة، يساعد هذا الفرض في تقدير العائد الخالي من المخاطر بكيفية أدق.
2. يستطيع المستثمرون الإقراض والاقراض لأي مبلغ يريدون سعر الفائدة يعادل سعر الفائدة على الأصول الخالية من المخاطر وأنه لا توجد قيود على الكشف للأموال المتاحة
3. للمستثمرين تقديرات متجانسة identical estianates فيما يتعلق بالعوائد المتوقعة للأوراق المالية، التباين والتقارب فيما بين تلك الأوراق أي لهم توقعات متماثلة.
4. تمتاز الأوراق المالية بخاصية التجزئة الكاملة والسيولة العالية حيث يمكن للمستثمر أن يوظف أمواله في أي سهم منهما كان حجم رأسماله صغيرا.
5. أنه لا توجد تكلفة للمعاملات (الصفقات) ولا ضرائب على العوائد المحققة.
6. نظرا للعدد الهائل من المستثمرين فإنهم يؤثرون في أسعار الأوراق المالية المتداولة، أيهم price markets، فصفقات البيع والشراء التي يقومون بها لا تزعزع الأسعار في السوق المالية.

¹ محمد عبد ربه محمد ، معاصر الاعتماد على البيانات الحاسبية عند تقييمك للاستثمارات في سوق الأوراق المالية ، الدار الجامعية 2000، بدون طبع ، الإسكندرية ، ص

7. يحصل المستثمرون على المعلومات في نفس الوقت علة قدم المساواة وبدون تحمل أي تكلفة وهذا انعكاس لكفاءة السوق المالية.

8. أن عدد الأوراق المالية المتداولة (الأصول) معروف ومحدد أسهم وسندات مثلا.

9. المستثمر يرفض المخاطر بطبعه ويسعى لتعظيم العائد، فلو نخير بين استثمارين بنفس المستوى من المخاطر لاختار أعلاهما عائدا. ولو نخير بين استثمارين آخرين يدران نفس العائد لاختار أقلهما مخاطرة.¹

10. يضيف bseady 8 Mayers 1982 فرضا آخر يتمثل في كون أن أهم خاصية لنموذج

ت.أ.و.م كونه يعبر عن عائد أي ورقة مالية انطلاقا من عائدي استثمارين مرجعيين هما أذونات

الخزينة ومحفظة السوق

الصيغة الرياضية للنموذج:

$$R_p = R_f + \frac{(R_m - R_f)}{\delta_m} \delta_f$$

$$\beta_i = \frac{cov(r_i, r_m)}{var(r_m)}$$

R_p : معدل العائد المطلوب على المحفظة ذات الكفاءة efficient portfotion

R_f : معدل العائد على الاستثمار الخالي من المخاطر ويمثل سعر الوقت أو التخلي عن السيولة مقابل من

العائد

R_m : معدل العائد المطلوب على الاستثمار في محفظة السوق أي المتوسط المرجح للعوائد المطلوبة على

الأدوات المتاحة في السوق.

δ_f : الانحراف المعياري لعوائد المحفظة المالية p أي حجم مخاطرتها

δ_m : الانحراف المعياري لعوائد محفظة السوق

$(R_m - R_f)$: الفرق بين عائد السوق والعائد الخالي من المخاطر ويمثل عدم الاكتفاء بالاستثمار في

الأصول الخالية من المخاطر فقط. وإنما قبول مستوى معين من المخاطر مقداره δ_m و بتوليف جزء من

مصادره في أصول إضافية خطيرة. فهو علاوة المخاطر أو سعر المخاطرة price of risk .

¹ محمد عبد ربه محمد ، مخاطر الاعتماد على البيانات الحاسبية عند تسيك للاستثمارات في سوق الأوراق المالية ، الدار الجامعية 2000، بدون طبعة الإسكندرية ، ص 1

الفصل الثاني

مفاهيم حول

سوق الأوراق المالية

تمهيد:

كانت الأسواق منذ القدم تقتصر على بيع وشراء السلع حقيقية بطريقة بدائية بسيطة كتبادل سلعة بسلعة وهذا ما يسمى في علم الاقتصاد بالمقايضة، وفي ظل التطور الحضاري الكبير عرفت الأسواق تطورا كبيرا والتطور التكنولوجي ووسائل الاتصال الحاصل، وإلى وصولنا إلى شراء وبيع السلع الكترونيا(التجارة الالكترونية) لذلك أصبحت الأسواق لا تقتصر على مكان محدد أصبحت الأسواق متخصصة بعضها متخصص في السلع الغذائية، الذهب، سوق لبيع وشراء الأوراق المالية وهذا ما يطلق عليه بالسوق المالي وعلى الرغم من أن هذه الأخيرة حديثة العهد بالنسبة للأسواق الأخرى، إلا أنها تطورت في الآونة الأخيرة تطورا كبيرا سواء من حيث التنظيم، والإمكانات، التسهيلات، المتاحة للعاملين فيها. وبهذا ستطرق في هذا الفصل إلى مفهوم أسواق الأوراق المالية

يشتمل على ثلاث مباحث رئيسية لتوضيح أسواق الأوراق المالية من حيث تعريفها، أهميتها، أنواعها، وسيتم التطرق في المبحث الثاني: مفهوم أسواق الأوراق المالية وأقسامه والأوراق المتداولة فيه أما في المبحث الثالث: كفاءة أسواق الأوراق المالية (مفهوم، أنواع، متطلبات، والصيغ).

المبحث الأول: مفهوم الأسواق المالية.

تحتل الأسواق المالية مركزا حيويا في النظام الاقتصادي المعاصر، حيث أنها تحتل باهتمام ببالغ في الدول المتقدمة وكذا النامية على حد سواء وذلك لما تقوم به هذه الأسواق من حشد مدخرات الوطنية وتوجيهها في قنوات استثمارية تعمل على دعم الاقتصاد القومي وتزويد من معدلات الرفاه للأفراد وكذلك تجميع المدخرات لصغار المستثمرين وتوجيه تلك المدخرات نحو الاستثمارات الكبيرة.

المطلب الأول: تعريف الأسواق المالية

يعرف عبد الغفار حنفي السوق المالي على أنه عبارة عن نظام يتم بموجبه الجمع بين البائعين والمستثمرين لنوع معين من الأوراق أو الأصل مالي معين.¹

وتعرف الأسواق المالية بأنها الإطار أو النظام الذي تتجمع فيها طبعات الشراء والبيع للأدوات المالية والتي يؤدي تنفيذها إلى تحريك عمليات التداول في الأسواق المالية و يعتبر وجود الأسواق المالية من الشروط الضرورية لإتمام المبادلات المالية بسرعة وسعر عادل.²

يمكن القول أن الأسواق المالية وهي مكان لقاء بين الموردين وطالبي رأس المال. موردي رأس المال: العوامل التي تملك الأموال ومكان شراء الأوراق المالية (أسهم وسندات) هذه العوامل هي: المضاربين، المستثمرين، المضاربين طالبوا الأموال: مصدرى الأوراق المالية (شركات، مؤسسات مالية... أو الدولة)³ وفي تعريف آخر للسوق (Financial market) يعرفه على أنه " الميكانيكية التي نشأت لتسهيل عمليات تبادل الأصول المالية.

أي هناك عمليات وآليات ووسائل تسهيل تبادل أدوات السوق المالي وهذا ما استصلح عليه الكاتب الخناوي بالميكانيكية .

ومن خلال ما سبق يمكن استخلاص أن السوق المالي :

- سوق المالي يأتي تعريفه من مفهوم السوق بشكل عام؛

¹ عبد الغفار حنفي ص 40

² محمود محمد حنفي، محمود المصري، تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على كفاءة بورصة فلسطين للأوراق المالية، مذكرة لمرح لدرحة الماجستير في المحاسبة والتحويل، غزة

2011، ص 13

³ Cours economie monetaire ,www.doc.etudiantsfr/telechargement.php, تاريخ الاطلاع: 2011/09/03.

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

- سوق المالي الوسيلة التي يلتقي من خلالها البائع والمشتري بعض التحكم إن المكان المادي للسوق؛
- ووظيفته تلبية احتياجات التمويل من طرف المؤسسات بعض الوحدات الاقتصادية (الوكلاء) مثل الدولة
والجماعات المحلية.¹

المطلب الثاني: أنواع الأسواق المالية

هناك العديد من الأسواق المالية المختلفة في الاقتصاد، كل سوق تتعامل مع نوع مختلف من العملاء و أدوات
مختلفة و مكان مختلف،² و منه تنقسم الأسواق المالية Financial market إلى أسواق رأس المال وأسواق
النقد وأسواق الصرف.

أسواق رأس المال **capital market**: يعرف على أنه مجموعة من المؤسسات والعلاقات التي من خلالها
تتعامل قوى العرض والطلب على الأصول المالية بشكل عام وعلى الأوراق المالية طويلة الأجل بشكل خاص.
أي أن سوق رأس المال نظام يتكون من مجموعة من المؤسسات والقوانين والنظم المعلوماتية يتم بموجبها الجمع
بين المتعاملين بالأوراق المالية بائعين ومستثمرين لإتمام الصفقات وينقسم سوق رأس المال إلى: أسواق حاضرة
وأسواق آجلة.³

دور سوق رأس المال هو تزويد مقدمي الطلبات ، سواء من القطاع العام و الخاص لرأس المال مع استحقاق سنة
واحدة .

1. أسواق حاضرة: وهي الأسواق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية طويلة الأجل ودفع قيمتها فوراً. وتنقسم
إلى:

• أسواق المنظمة : الأسواق التي توجد لها قوانين وأساسيات وهيئات تنظم التعامل فيها وتضبط العلاقات
بين المتعاملين حيث تنقسم هذه الأسواق إلى سوق منظمة أولية : يتم فيها إصدار الأوراق المالية، سوق منظمة
ثانوية: يتم تداول الأوراق المالية.

• أسواق غير منظمة: هي أسواق التي لا تتعامل وفق قوانين وسياسات الأسواق المنظمة وتعليمات هيئاتها،
يطلق عليها بالأسواق الموازية . ويتم فيها تداول الأوراق المالية لشركات غير متوفرة لشروط إدراجها في
البورصة

¹ les marchés bouviens émergents problematique de l'efficience: benjamin nlong; editions publibook; France p13 23

²Eugene E B righam,michael, E C Ehrhardt, financial management theory and practice,Thomson higher
education,12°2008,paga22.

³ محمد يوسف عنتر الفانوس، اختيار كفاءة سوق فلسطين للأوراق المالية عند المستوى الضعيف،مذكرة لمرج لنبل شهادة ماجستير في محاسبة و التمويل ، جامعة الإسلامية غزة،
غزة، ص 14، 15

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

ويشمل السوق الغير منظمة أسواق فرعية وهي:

السوق الثاني: يمثل السماسرة العاملين في أسراك غير منظمة والمستثمرين في مناطق مختلفة.

السوق الثالث: يتكون من ديون السمسرة من غير أعضاء الأسواق المنظمة ولم الحق في التعامل فيها مباشرة في الأوراق المسجلة بتلك الأسواق.

السوق الرابع: هي يتم التعامل فيها مباشرة بين الشركات الكبرى والتي يكون الهدف منها استبعاد السماسرة لتخفيض نفقات صفقات الكبرى.¹

الأسواق الآجلة (أسواق العقود المستقبلية): هي تتعامل أيضا في أسهم وسندات ولكن من خلالها عقود واتفاقيات يتم تنفيذها في وقت لاحق.

سوق النقد **money markets** : هي الأسواق التي يتم تداول الأوراق المالية قصيرة الأجل من خلال بيوت السمسرة والبنوك التجارية، وكذا من خلال الجنيات الحكومية وذلك بالنصبة للأوراق المالية قصيرة الأجل التي تصدرها الحكومة². حيث يعتبر مصدر لتمويل قصير الأجل فهو يوفر الفرصة للمقترضين بالحصول على القروض قصيرة الأجل.³

وهي عبارة أسواق مفتوحة تنافسية تتعامل بالأدوات المالية قصيرة الأجل والتي لا تتجاوز فترات استثمارها غالبا سنة واحدة.

¹ محمود محمد حمي، محمود المصري، غزة، تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على كفاءة بورصة فلسطين للأوراق المالية (دراسة تحليلية)، مذكرة لمرج ليل درجة ماسن في الخامسة والتمويل 1432-2011، ص 17

² محمد فاروق عبد الرسول، الحماية الجنائية لبورصة الأوراق المالية (دراسة مقارنة)، دار الجامعة الجديدة الأزاريطة، الإسكندرية، 2007، ص 03

³ محمد مطر، فائز بنم، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار البرائل، الطبعة الأولى 2005، الأردن، عمان ص 62

المطلب الثالث : أهمية و عوامل نجاح الأسواق المالية

تكمن أهمية الأسواق المالية في أمور متعددة منها

1. نشر سلوك الاستثمار من خلال ملاحظة الأشخاص للنشاطات التي تجري في الأسواق المالية وأن مجرد عرض الأدوات الاستثمارية القابلة للتداول في الأسواق المعينة يسهم مباشرة في تحويل المدخرين إلى مستثمرين وذلك عند الطلب على هذه الأدوات والتخلي عن السيولة المدخرة مقابلها.
2. تعد الأسواق المالية مرجعا مهما لبيان مدى كفاءة السياسات الاستثمارية في الاقتصاد.
3. تربط الأسواق المالية بالنشاطات الاستثمارية قصيرة الأجل بالنشاطات طويلة الأجل¹

عوامل نجاح السوق المالي

لنجاح الأسواق المالية توجد العديد من العوامل يمكن تصنيفها في صنفين

عوامل أساسية: والمتثلة في:

- وجود الأنظمة واللوائح لتنظيم الأسواق المالية من قبل الحكومات من خلال القوانين والتشريعات الرقابية التي تضمن صفة المنافسة الكاملة وتمنع الاحتكار في الأسواق المالية
- إنشاء أسواق مالية داخل الدول وتنوع أدوات الاستثمار في تلك الأسواق
- توفر نظم معلومات مالية التي تعكس المركز المالي والموقف المالي لتقدم القيمة الحقيقية لأسهم الشركات
- الحرية الكاملة في التعامل مع السوق بالنسبة للمدخرين
- وجود حوافز التي تمكن المستثمر من الحصول على عائد معقول من استثماراته.

العوامل المكتملة: المتثلة في:

- الموقع الجغرافي للسوق المالي وقربه من الأسواق الدولية.
- وجود عدد كبير من البنوك الوطنية والأجنبية وشركات الاستثمار وشركات المساهمة الهامة
- ارتفاع نسبة الادخار عند الأفراد
- وجود حد أدنى هي الاستقرار السياسي والاجتماعي داخل الدول²

¹ محمود محمد حمى، محمود المنصرى طرة، تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على كفاءة بورصة فلسطين للأوراق المالية (دراسة تحليلية)، مذكورة لفرج لبل درحة ماسن في المحاضرة والتحويل 1432-2011، ص 17

² المعهد العربي للتخطيط، Arab-api.org تاريخ الاطلاع: 2008/05/17.

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

1. تنمية المدخرات الوطنية عن طريق تشجيع الاستثمار في الأوراق المالية وتوجيهها نحو القطاعات الاقتصادية المختلفة على أسس تنافسية كفؤ.
2. الإسهام في تحقيق التوزيع الأمثل للموارد المالية المتاحة وبالتالي التقليل من تكاليف ومخاطر التمويل
3. توفير الحافز والدافع الحيوي لدى جماهير المستثمرين من خلال تحقيق السعر العادل للأوراق المالية المتداولة في سوق الأوراق المالية وحماية الأطراف المتبادلة
4. القدرة على توفير وإعادة تدوير كم مناسب من الأموال لتحقيق السيولة اللازمة للمجتمع ودعم الاستثمارات ذات الآجال المختلفة
5. المساهمة في رفع مستوى الوعي الادخاري والاستثماري للأفراد والمؤسسات وزيادة شفافية وموثوقية المعلومات ذات الصلة بأداء الشركات المدرجة¹

المطلب الثاني: أقسام سوق الأوراق المالية

تنقسم سوق الأوراق المالية وظيفيا إلى:

- سوق أولية يطلق عليها سوق الإصدار primary market
 - سوق ثانوية يطلق عليها سوق التداول secondary market
- سوق اولية " سوق الإصدار":

يتم في هذه السوق إصدار الأوراق المالية فهي تلك السوق حيث يباع الورقة المالية (السهم أو السند) هو مصدرها أي المنظمة هي البائعة لهذه الأوراق.² و هو السوق التي يتم فيه بيع الأوراق المالية في البداية للهرة الأولى³

وتعرف بأنها السوق التي تتسكن من خلالها الدولة والجماعات المحلية أو المؤسسات التزود برأس المال ضروري لتغطية احتياجاتها المالية. وذلك بواسطة عملية الإصدار الأولى للأوراق المالية. وهنا يتم إصدار وتحديد سعر الأوراق المالية من طرق الجهة المصدرة للورقة. ويتم إتباع أسلوبين في عملية البيع في السوق الأولى:

- التعامل المباشر حيث يتم التعامل مع المستثمرين مباشرة بالاعتماد على العلاقات الشخصية من المصدرين للورقة المالية

¹ سوق الأوراق المالية الإسلامية النظرية والتطبيق" دراسة حالة سوق رأس المال الإسلامي في ماليزيا" نيل خليل طه سمور، المحاضر في إدارة الأعمال ص.30

² محمد صالح الحناوي، المال فهد مصطفى، سلال إبراهيم العبد. أسواق المال ومؤسسات المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية 2004.

³ M.ureen Burton, Burce Brown, the financial system and the economy: principles of money and banking, fifth

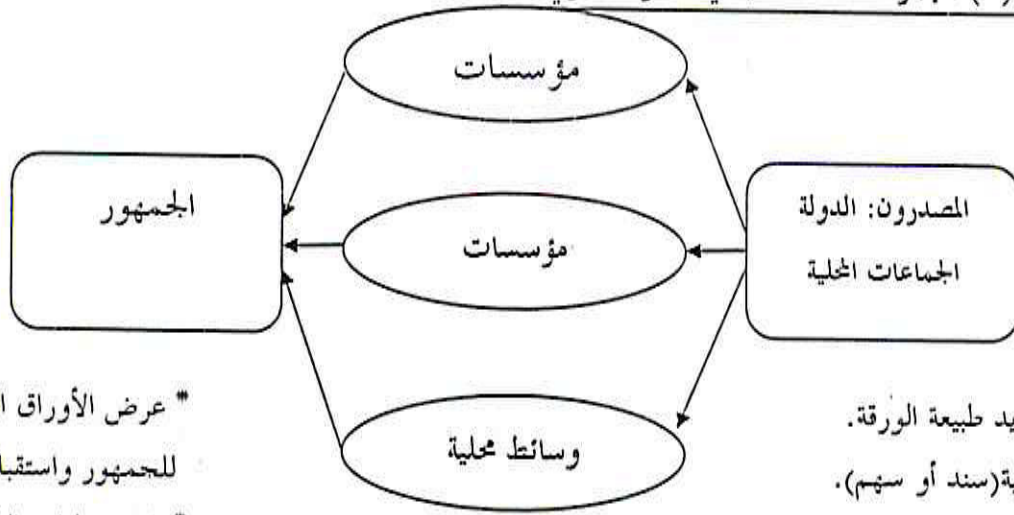
Edication ,M.E.Sharpe, Ins , newpork , 2009, page 68

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

- التعامل غير مباشر ويعتمد هذا الأسلوب على استخدام الوسطاء الذين يتولون مسؤولية الإصدار وتغطية الاكتتاب وتحمل مخاطر تقلب الأسعار.¹

و هي تلك السوق التي تختم بإنشاء الورقة المالية لأول مرة لذا فهي تسمى سوق الورقة الجديدة ، التي يتم فيها الاكتتاب لأول مرة و هي السوق التي تنشأ فيها العلاقة بين المدخر و المستثمر لأول مرة ، أي مصدر الورقة المالية و المكتتب فيها لأول مرة ، لذلك فهي سوق مالية يتم فيها تجميع المدخرات لتحويلها لاستثمارات جديدة لم تكن موجودة من قبل.²

الشكل (2) : إجراءات الأساسية في السوق الأولي



* عرض الأوراق المالية
للجمهور واستقبال الموالم
* إتمام عمليات الاسترجاع
وتوزيع الأرباح

- تحديد طبيعة الورقة.
- المالية (سند أو سهم).
- وتحديد سعر الإصدار وكيفية
وتوزيع الاكتساب.....
- حماية المدة

المصدر: الهاس بن ساسي، يوسف قريشي ، ص435

سوق ثانوية: " سوق التداول"

هي تلك السوق التي يتم التعامل في الأسهم والسندات التي سبق إصدارها وتم تداولها بين المستثمرين.³ وتعرف أيضا بأنها السوق التي تجري التعامل فيها على الأوراق المالية التي سبق إصدارها. وهنا يتم بيع الحقوق وشراؤها دون المساس بأصل الثروة المتمثلة في أصول المشروع حيث تخضع عمليات البيع والشراء لقوانين العرض والطلب.⁴

¹ الهاس بن ساسي، يوسف قريشي ، التسيير المالي الإدارة المالية دروس و تطبيقات، دار الواصل للنشر ، عمان الأردن، الطبعة الأولى ، 2006 ، ص

² عبد الله ساجع، سوق الأوراق المالية و دورها في تطوير الاستثمار دراسة حالة مصنع صيدال ، مذكرة لنيل شهادة ماجستير تخصص مالية و محاسبة ، جامعة حسبة بن بوعلى، الشلف، 2008/2009، ص43.

³ عبد الغفار حنفي ، مرجع ذكر سابقا ، ص40

⁴ الهاس بن ساسي ، مرجع ذكر سابقا ص 435

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

ويشمل السوق الغير منظمة أسواق فرعية وهي:

السوق الثاني: يمثل السماسرة العاملين في أسراك غير منظمة والمستثمرين في مناطق مختلفة.
السوق الثالث: يتكون من ديون السمسرة من غير أعضاء الأسواق المنظمة ولهم الحق في التعامل فيها مباشرة في الأوراق المسجلة بتلك الأسواق.

السوق الرابع: هي يتم التعامل فيها مباشرة بين الشركات الكبرى والتي يكون الهدف منها استبعاد السماسرة لتخفيض نفقات صفقات الكبرى.¹
الأسواق الآجلة (أسواق العقود المستقبلية): هي تتعامل أيضا في أسهم وسندات ولكن من خلالها عقود واتفاقيات يتم تنفيذها في وقت لاحق.

سوق النقد **money markets** : هي السواق التي يتم تداول الأوراق المالية قصيرة الأجل من خلال بيوت السمسرة والبنوك التجارية، وكذا من خلال الجنيئات الحكومية وذلك بالنصبة للأوراق المالية قصيرة الأجل التي تصادها الحكومة². حيث يعتبر مصدر لتسويل قصير الأجل فهو يوفر الفرصة للمقترضين بالحصول على القروض قصيرة الأجل.³

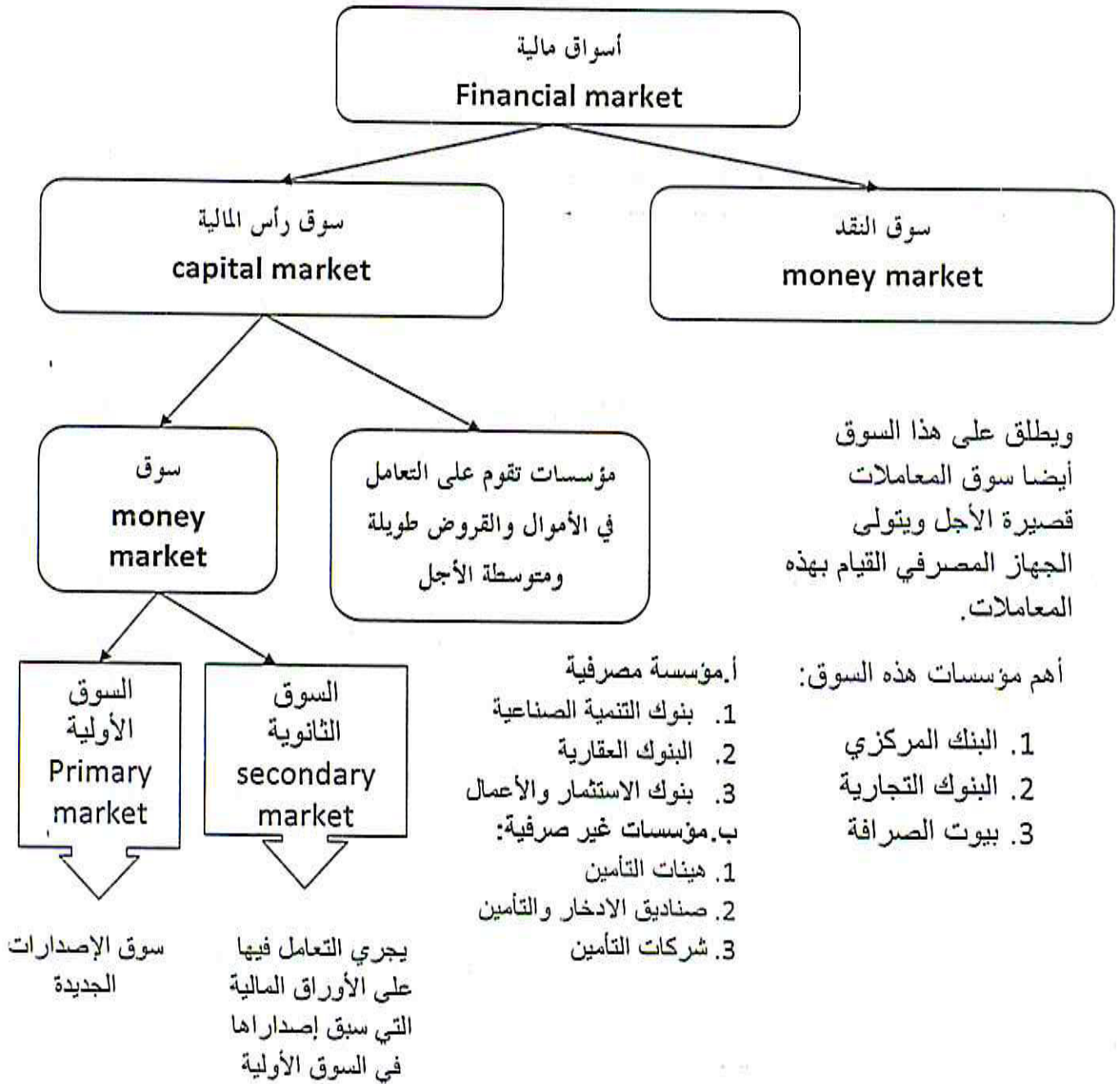
وهي عبارة أسواق مفتوحة تنافسية تتعامل بالأدوات المالية قصيرة الأجل والتي لا تتجاوز فترات استثمارها غالبا سنة واحدة.

¹ محمود محمد سمى، محمود المصري نيرة، تحليل سلوك أسعار الأسهم وإثره على كفاءة بورصة فلسطين للأوراق المالية (دراسة تحليلية)، مذكرة تخرج لنيل درجة ماسن في الخامسة والتسويل 1432-2011، ص 17

² محمد فاروق شد الرسول، الخصاية الجنائية لورصة الاوراق المالية (دراسة مقارنة)، دار الجامعة الجديدة الاراضية، الاسكندرية، 2007، ص 03

³ محمد مطر، فائق بنم، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار الوائل، الطبعة الأولى 2005، الأردن، عمان ص 62

الشكل (1): الاسواق المالية



المطلب الثالث : أهمية و عوامل نجاح الأسواق المالية

تكمن أهمية الأسواق المالية في أمور متعددة منها

1. نشر سلوك الاستثمار من خلال ملاحظة الأشخاص للنشاطات التي تجري في الأسواق المالية وأن مجرد عرض الأدوات الاستثمارية القابلة للتداول في الأسواق المعنية يسهم مباشرة في تحويل المدخرين إلى مستثمرين وذلك عند الطلب على هذه الأدوات والتخلي عن السيولة المدخرة مقابلتها.
2. تعدد الأسواق المالية مرجعا مهما لبيان مدى كفاءة السياسات الاستثمارية في الاقتصاد.
3. ترتبط الأسواق المالية بالنشاطات الاستثمارية قصيرة الأجل بالنشاطات طويلة الأجل¹

عوامل نجاح السوق المالي

لنجاح الأسواق المالية توجد العديد من العوامل يمكن تصنيفها في صنفين

عوامل أساسية: والمتمثلة في:

- وجود الأنظمة واللوائح لتنظيم الأسواق المالية من قبل الحكومات من خلال القوانين والتشريعات الرقابية التي تضمن صفة المنافسة الكاملة وتمنع الاحتكار في الأسواق المالية
 - إنشاء أسواق مالية داخل الدول وتنوع أدوات الاستثمار في تلك الأسواق
 - توفر نظم معلومات المالية التي تعكس المركز المالي والموقف المالي لتقدم القمة الحقيقية لأسهم الشركات
 - الحرية الكاملة في التعامل مع السوق بالنسبة للمدخرين
 - وجود حوافز التي تمكن المستثمر من الحصول على عائد معقول من استثماراته.
- العوامل المكملة: المتمثلة في:

- الموقع الجغرافي للسوق المالي وقربه من الأسواق الدولية.
- وجود عدد كبير من البنوك الوطنية والأجنبية وشركات الاستثمار وشركات المساهمة الهامة
- ارتفاع نسبة الادخار عند الأفراد
- وجود حد أدنى هي الاستقرار السياسي والاجتماعي داخل الدول²

¹ محمود محمد صبيح، محمود المصري غزة، تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على كفاءة بورصة فلسطين للأوراق المالية (دراسة تحليلية)، مذكرة لفرج ليل درجة ماسن في المحاسبة والتحويلات 1432-2011، ص 17

² المعهد العربي للتخطيط، Arab-api تاريخ الاطلاع: 2008/05/17.

المبحث الثاني : مفهوم سوق الأوراق المالية

المطلب الأول: تعريف سوق الأوراق المالية

يعرف على أنه ذلك السوق الذي يتم فيها عمليات تبادل أسهم المنقولة من أسهم وسندات والأوراق الأخرى، في مكان محدد معروف وذلك تحت إشراف هيئة تحكمها لوائح وقوانين وأعراف وتقاليذ يتقيد بها متعاملون بالأسهم والسندات للمقبلين على الاستثمار والمضاربين على تقلبات الأسعار.¹ من التعريف يتضح أن سوق الأوراق المالية سوق منظمة لما لها من قوانين وأحكام تتعامل بها وتتميز بعدة وظائف.

ويعرفه سمير عبد الحميد رضوان: على أنه يوق منظمة يتولى إدارتها والإشراف عليها هيئة لها نظامها الخاص ، تحكمها لوائح وقوانين أعراف وتقاليذ، يؤمها المتعاملون في الأسهم والسندات من الراغبين في الاستثمار ، وتنفيذ أوامر البائعين والمستثمرين.²

ويعرف عبد الغفار حنفي بأنه سوق الأوراق المالية: عبارة عن نظام يتم بموجبه الجمع بين البائعين والمشتريين لنوع معين من الأوراق أو الأصل مالي معين.³

من التعريفين يظهر لنا أن سوق الأوراق المالية مكان يجمع في كل من البائعين (المستثمرين الذين يودون استثمار مدخراتهم) والمستثمرين "مستثمرين أصحاب العجز أو أصحاب ضائقة مالية" ويتم تداول أوراق مالية به سوق الأوراق المالية أو البورصة"مصطلح على السوق المخصص لبيع وشراء الأوراق المالية عبر المؤسسات الاستثمارية (بنوك الاستثمار، الوسطاء، السماسرة) الذين يقومون بتنفيذ وإتمام صفقات التبادل لتلك الأوراق. و منه يمكن تعريف سوق الأوراق المالية على أنه: سوق التداول للأوراق المالية وفيها تنتقل الأموال من الأفراد والشركات المستثمرين إلى شركات المستثمر من خلال أدوات مالية طويلة الأجل، أهمها الأسهم والسندات، وهو مكان الذي يتم فيه بيع وشراء الأوراق المالية كالأسهم والسندات وغيرها وفقا بقواعد خاصة بكل سوق.⁴

و تكمن أهمية سوق الأوراق المالية في :

¹ إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، السبر المالي الإدارة المالية دروس و تطبيقات، دار الوراق،الاردن،الطبعة الأولى،2006،ص433.

² سمير عبد الحق رضوان، أسواق الأوراق المالية ودورها في تمويل التنمية الاقتصادية، معهد العالمي للفكر الإسلامي ، نسخة الكترونية ، الطبعة الأولى 1996 القاهرة ص 27

³ شد العمار حنفي الاستثمار في بورصة الأوراق المالية، الدار الجامعة 2003 - 2004 الإسكندرية ص 37

⁴ محمد براق السوي حباري حفظه، معوقات الاستثمار في أسواق الأوراق المالية العربية ، مؤتمر الدولي العالمي الثاني،جامعة سكيكدة.

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

ويجري التعامل في هذه السوق على الأوراق المالية التي سبق إصدارها من قبل سوق الإصدار، ويكون أطراف التعامل: جملة الأوراق المالية من الجمهور المستثمرين (أفراد، شركات، صناديق استثمار،....)¹ والسوق الثانوي كذلك : يتضمن الأوراق المالية التي يتم التبادل بها في أسواق العالم، هذه المبادلات تأخذ نوعين:

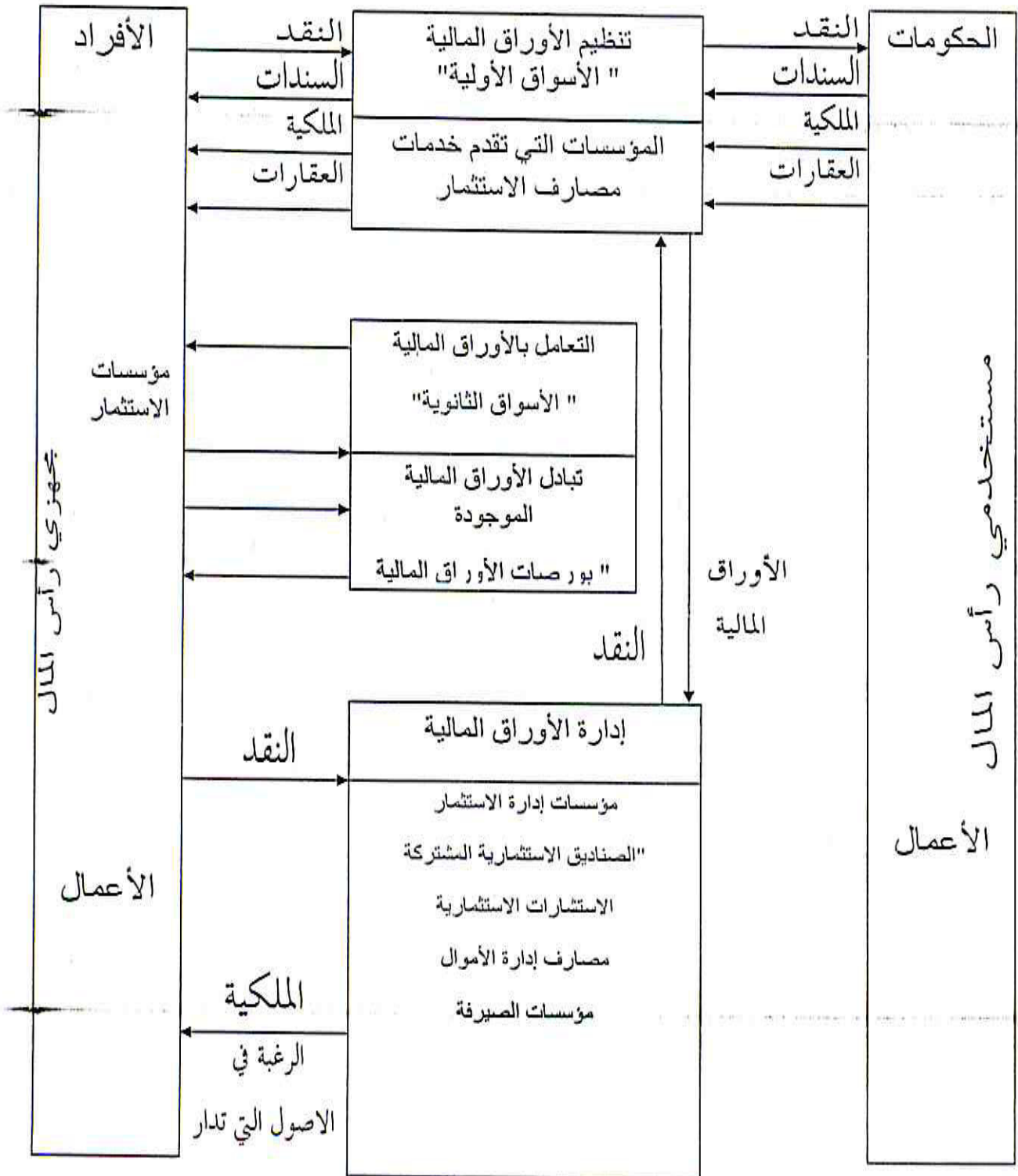
- المبادلات التي تتضمن التعامل بكل الأوراق المالية التي تحصل في أماكن معينة
- النوع الثاني من المبادلات التي تتم بين البائعين والمستثمرين حتى خلال شبكة الاتصالات التي تربط الأسواق المالية العالمية.

ويشمل سوق الثانوي أيضا على نوعين من الأسواق:

- الأسواق المنظمة: تتميز بوجود مكان محدد يلتقي فيه المتعاملون بالبيع أو الشراء (البورصات) ويدار هذا المكان بواسطة مجلس منتخب من أعضاء السوق. ويشترط التعامل في الأوراق المالية أن تكون تلك الأوراق مسجلة بتلك السوق .
- لسوق غير المنظمة: يستخدم هذا الاصطلاح على المعاملات التي تتم خارج السوق المنظم، حيث لا يوجد مكان محدد لإجراء التعامل. ويقوم بالتعامل ببيوت السمسرة من خلال شبكة كبيرة من الاتصالات السريعة التي تربط بين السماسرة والتجار والمستثمرين، ومن خلال هذه الشبكة يمكن للمستثمر أن يختار أفضل الأسعار.

¹ محمد صالح الخناري، جمال فرهد مصطفى، حلال إبراهيم، العبد، أسواق المال والمؤسسات المالية، دار الجامعة، الإسكندرية، بدون طبعة، 2004، ص 02

الشكل (3): هيكل سوق الأوراق المالية



الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

المطلب الثالث: الأوراق المالية المتداولة في سوق الأوراق المالية

تمثل الأوراق المالية " **Securities** " السعلة الرئيسية في السوق الأوراق المالية، التي يجري عليها التداول بيما وشراء في السوق وهي تصدر بواسطة شركات الأعمال أو الحكومة والأوراق المالية: وتمثل في:

الأسهم، السندات، أوراق مالية أخرى.

الأسهم (share): وهو جزء من رأس مال الشركة¹

" صك يمثل حصة في رأس مال شركة المساهمة أو التوصية بالأسهم وكلمة السهم تعني حق الشريك في الشركة كما يعنى الصك المثلث لهذا الحق.²

الأسهم: هو جزء من رأس المال بموجبه يصبح حامله شريكا في رأس المال له الحق في استرجاع قيمة السهم في نهاية المدة، وذلك مع الاستفادة من توزيع الأرباح أو تحمل الخسائر.³

و السهم هو صك قابل للتداول يمثل جزء من رأس مال الشركة المصدرة له ، و هو عقد يعطي لحامله حقوق معينة:

- حق التصويت في اجتماع المساهمين و وفقا لقاعدة " سهم واحد ، صوت واحد " و بالتالي الحق في النظر في إدارة الشركة ؛
- استلام الأرباح عندما تقرر الشركة توزيع الأرباح؛
- حق اكتتاب إضافي و تخصيص زيادات رأس المال ؛
- حق الحصول على معلومات حول الشركة (السجلات المحاسبية ،التقارير الاجتماعية، توزيع في اجتماع المساهمين).⁴

أنواع الأسهم :

1. الأسهم العادية: تعتبر الأسهم العادية من أكثر الأوراق المالية شيوعا واستخداما بين المستثمرين في سوق الأوراق المالية وهي عبارة عن مستند ملكية يمثل جزء أو حصة من رأس مال شركة ما. تصدرها الشركات المساهمة العامة لتكوين رأسمالها، ويكون لها قيمة اسمية واحدة.

^{1,5} Pierre Vernimmen ,Corporate finance; theory and practice; John Wiley and Sons Ltd; England 2005, page 365.

² عمير عبد الحميد رضوان، أسواق الأوراق المالية، المعهد العالمي للفكر الإسلامي، دراسات في الاقتصاد الإسلامي، الطبعة الأولى 1996 القاهرة ص 365.

³ إلياس بن ساسي ، يوسف فريش ، التسيير المالي الإدارة المالية دروس و تطبيقات ، دار الوراق الأردن 2006 الطبعة الأولى ص 437

⁴ J-L.Bailly ,Gcaire,A.Figliuzze, V.Lelièvre, *économie monétaire et financière* cours methodes exercices, corrigés, 2^e edition, Bréal, Paris, 2006, page 188

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

2. الأسهم الممتازة: وهي عبارة عن شهادة ملكية في الشركة من منظور قانوني وليس عبارة عن أداة مديونية بالرغم من تشابه مع السهم العادي في حقه في الحصول على السمات مع السند وتشابه مع السهم العادي في حقه في الحصول على الأرباح الموزعة. ولكن هذا الحق يمثل نسبة مئوية ثابتة من القيمة الاسمية وليست متغيرة مثل حقوق الأسهم العادية¹

يتم إنشاء الأسهم الممتازة بمناسبة زيادة رأس مال بقرار من المساهمين في جلسة عامة (استثنائية عند الاقتضاء)²

السندات Bonds:

هي " التزام مالي تعاقدى مكتوب يتعهد بموجبه المقرض - المصدر للسند- تقديم مدفوعات إلى المقرض" - للسحتفظ السند- والتي هي فائدة خلال عدد محدودة من السنوات وحتى تسديد القرض.³

و كذلك يعرف السند و هي أدوات الدين التي تصدر عن المقرض يوافق على تقديم مدفوعات (على شكل فائدة) في فترات دورية مدة حياة السند و قد تكون المدفوعات ثابتة أو متغيرة.

أي أن السند يعتبر دين و هذا الدين يعود على صاحبه بالفائدة مدة الدين.⁴

و في تعريف آخر للسند و هو مستند مديونية تصدره المنشآت و يعطى لحامله الحق في الحصول على القيمة الاسمية للسند في تاريخ الاستحقاق ، كما يعطيه الحق في الحصول على عائد دوري يتمثل في نسبة مئوية من القيمة الاسمية.⁵

أنواع السندات :

السند المستحق الوفاء بعلاوة إصدار : و هو سند صادر بسعر الإصدار ، يسترجع في أجل محدد بسعر أعلى يتضمن علاوة الإصدار؛

السند العادي : هو سند صادر بقيمة اسمية محددة تدفع عند الاكتتاب و عند أجل استحقاق السند ، حيث يتحصل المكتتب على قيمة السند الاسمية إضافة إلى فائدة ثابتة .

السند المضمون : و هو سند صادر بقيمة اسمية يكتب بفائدة ثابتة ، تتميز عن غيرها بضمان شخصي أو عيني لحامل السند من طرف الحكومة أو بنك أو مؤسسة.⁶

¹ محمود محمد سمير، محمود المصري، تحليل ملوك أسعار الأسهم وأثره على الكفاءة، بورصة فلسطين للأوراق المالية (دراسة تحليلية) درجة ماجستير في بحاسة التمويل غزة من 21

² نيل خليل طه سمور، سوق الأوراق المالية الإسلامية بين النظرية والتطبيق "دراسة حالة سوق رأس المال الإسلامي في ماليزيا، درجة ماجستير، غزة 2007/1428

³ Christine Brentani ,portfolio management in essential capital markets , ELSevier Butterworth H- einemannjordan ,2004 page 88 ,589

⁴ أحمد بوراس، أسواق الأوراق المالية ، مطبوعات جامعة منتوري بسططبة ، فستطبة ، ص 18

⁵ إلياس بن ساسي ، يوسف فربنسي ، الفسفر المالي الإدارة المالية دروس و تطبيقات ، دار الواصل للنشر ، عمان ، الطعة الأولى ، 2006 ، ص 437

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

السندات القابل للتحويل : مثل سندات التقليدية ، إلا أنها أيضا يعطي لحاملها الحق في تبادل لواحد أو أكثر من أسهم الشركات المصدرة خلال فترة التحويل المحددة مسبقا.¹

مشتقات المالية: derivatives

و هي أدوات مالية تشتق قيمتها من الأوراق المالية محل التعاقد أو حتى السلع أو مؤشرات الأسعار ويمكن استخدامها التحوط أو المضاربة، إحدى أدوات التعامل الحديثة التي أسفرت عنها الصناعة المالية في السبعينيات من الفرق العشرين على نحو لم يسبق له مثيل.²

و تعرف أيضا: لأنها عقود تؤدي في آن واحد إلى نشوء أصل مالي لمنشأة ما و مطلوب مالي و أداة ملكية للمنشأة أخرى حيث يؤدي ذلك إلى تحويل المخاطر المرتبطة بالأدوات المالية الأساسية للغير دون أن تمتد عملية التبادل للأداة المالية الأساسية التي نتجت عنها المخاطرة.³

وأبرز صور المشتقات: العقود الآجلة، العقود المستقبلية والخيارات وعقود المبادلة:
العقود الآجلة :

و هي نوع من البيوع المستحدثة تمثل في بيع منتج موصوف مع الاتفاق على التسليم و الاستلام مستقبلا بسعر محدد يسمى سعر التنفيذ، و يكون الوصف مضبوطا يحدد درجة جودة المبيع و كميته و طريقة التسليم و مكانه و سعره و نحو ذلك من شروط و ضوابط يتم الاتفاق عليها بين الطرفين.⁴
العقود المستقبلية :

العقد المستقبلي و هو التزام نمطي لبيع و إما لشراء أصل معين بسعر محدد و بتاريخ مستقبلي محدد أي أن يتم التنفيذ في المستقبل و العنصر الأساسي في هذا العقد هو أن السعر و الاصل و الكمية يتم الاتفاق عليها عند توقيع العقد بينما دفع الثمن و تسليم الأصل المتفق عليه في المستقبل. أي أنه تعاقد بين طرفين أحدهما بائع و الآخر مشتري لغرض الحصول على أصل ما في تاريخ لاحق و بسعر معين.⁵
الخيارات :

تعرف بأنها عقد بين طرفين أحدهما بائع و الآخر مشتري، يعطي الشاري حقا و ليس إلزاما عليه أن يشتري أو يبيع شيئا ما في تاريخ لاحق و بسعر متفق عليه عند تحرير العقد.⁶

¹ Pierre Vernimmen ,Corporate finance; theory and pastice; john wilep and sons latd; England 2005,page 581

² محاسبة نصيرة، وظيفة الهندسة المالية في البنوك، مذكرة لبل شهادة ماجستير تخصص: عقود ومالية، جامعة قنلة، 2006، ص 05.

³ مشارف عبد العال حماد ، المستفترات المالية ، الدار الجامعية ، الإسكندرية ، 2001، ص 05.

⁴ العبياني فداد، أسواق الأوراق المالية و البورصات : العقود الآجلة قضايا و تطبيقات ، مؤتمر أسواق الأوراق المالية و البورصات ، المؤتمر السنوي الخامس عشر ، جامعة الامارات العربية المتحدة ، http://slconf.uaeu.ac.ae .

⁵ سناجقي عبد الله ، مرجع سبق ذكره ، 2009/2008، ص 83.

⁶ نصيرة محاسبية، وظيفة الهندسة المالية في البنوك ، مرجع سبق ذكره، ص 183.

عقود المبادلة :

عقد المبادلة هو اتفاق بين طرفين أو أكثر لتبادل سلسلة من التدفقات النقدية خلال فترة مستقبلية¹ سلسلة من العقود لاحقة التنفيذ حيث يتم تسوية عقد المبادلة على فترات دورية (شهرية، ربع سنوية، نصف سنوية...) وعقد المبادلة ملزم لطرفي العقد.

الأوراق المالية أخرى

هي الأوراق المالية التي تصدرها الحكومات ووثائق الاستثمار التي تصدرها صناديق نضادق الاستثمار وهي:

- وثائق الاستثمار

- الأوراق المالية التي تصدرها الحكومات وتشمل: أذونات الخزنة ، سندات الخزنة ، شهادات الخزنة
1. وثائق الاستثمار : هي صأوراق مالية، يصدرها صندوق الاستثمار عن طريق الاكتتاب العام الموجه للمستثمرين، وتصدر هذه الوثائق بموجب شيء اكتتاب تمثل النظام الأساسي للصندوق المتضمن شروط العقد الذي يربط حامل الوثيقة بصندوق الاستثمار. خصوصا يتعلق بطرق توزيع الأرباح والخسائر.
 2. الأوراق المالية التي تصدرها الحكومات تتمثل في سندات وما يمثلها تصدرها حكومات الدول، بحيث تهدف إلى الحصول على موارد مالية إضافية موجهة لتغطية العجز في ميزانية العمومية وما يمثلها من أوجه الإنفاق العام للدولة، وتشمل:²

• أذونات الخزنة، سندات الخزنة، شهادات الخزنة

أذونات الخزنة : تعتبر أذونات الخزنة أوراقا مالية حكومية قصيرة الأجل تصدر بتاريخ استحقاق لا يتجاوز السنة

سندات الخزنة: هي أوراق مالية طويلة الأجل تستحق في أجل يتراوح بين 10 و 30 سنة، و تهدف الدولة من خلال إصدارها إلى تمويل المشاريع الكبرى ذات الاستثمارات الضخمة. إلا أن ما يميز هذه الأوراق أن الدولة قادرة على استرجاع هذه الأوراق في أي وقت مقابل تعويض حاملها.

شهادات الخزنة: هي أوراق مالية متوسطة الأجل، تحمل تواريخ استحقاق تتراوح بين سنة و أربع سنوات، و يحصل المستثمر فيها على فوائد نصف سنوية.

¹ محمد صالح الحناوي، جلال إبراهيم العبد، بورصة الأوراق المالية بين النظرية والتطبيق، الدار الجامعة للنشر، الإسكندرية، 2005، ص 365

² إلياس بن ساسي، يوسف فرهنسي السهر المال دار الواصل عمان. عمان 2006 الطبعة الأولى ص 440

المبحث الثالث: كفاءة أسواق الأوراق المالية

المطلب الأول: تعريف الكفاءة في سوق الأوراق المالية

يعرف منير إبراهيم هندي كفاءة سوق الأوراق المالية " efficient market " على أنه " السوق الذي يعكس سعر السهم الذي تصدره منشأة ما كافة المعلومات المتاحة عنها سواء تمثلت تلك المعلومات في القوائم المالية أو في معلومات تبثها وسائل الإعلام، أو تمثلت في السجل التاريخي لسعر السهم في الأيام والأسابيع والسنوات الماضية أو في تحليلات أو تقارير عن آثار الحالة الاقتصادية العامة على أداء المنشأة، وغير ذلك من المعلومات التي تؤثر على القيمة السوقية للسهم هي قيمة عادية " faie value " تعكس تماما قيمة الحقيقية " intrinsic value " التي يتولد عنها عائد يكفي لتعويض المستثمر عما سينطوي عليه الاستثمار في ذلك السهم من مخاطرة أو بعبارة أخرى تكون القيمة الحالية للمكاسب المستقبلية الناجمة عن استهلاكه وللخصومة بمعدل عائد على الاستثمار يكفي لتفويض المستثمر من المخاطر تساوي تماما القيمة السوقية للسهم يوم شرائه".¹

يقصد كفاءة في سوق الأوراق المالية على أنها تلك السوق التي تتمتع بقدر عال من المرونة تسمح بتحقيق استجابة سريعة في أسعار الأوراق المالية للتغيرات في نتائج تحليل البيانات والمعلومات المتدفقة إلى السوق. بما يؤدي في نهاية الأمر إلى تحقيق التعادل بين القيمة السوقية والقيمة الحقيقية للورقة المالية، ويشترط في سوق الكفاءة:

- وجود مناقشة تامة بين مختلف المتدخلين في السوق.
 - توفر البيانات والمعلومات الصحيحة المالية وغير المالية المتعلقة بشركات التداول أدائها في السوق
 - الإفصاح عن هذه المعلومات بأقصى سرعة وبأقل تكلفة المتعاملين في السوق في رقت واحد²
- تتميز السوق الكفاء بـ:
- المنافسة الكاملة في السوق أي عدالة السوق أي عدم وجود قوة احتكارية على الأسعار لوجود عدد كبير من المتعاملين في السوق بحيث يكون المشاركون متلقون للسعر بدلا من فرضهم السعر
 - كفاءة التشغيل فلا بد أن تتوفر كافة الآليات التي يتمكن من إصلاح أي خلل في التسعير
 - كفاءة السعر أي أن يبيئ سعر الورقة المالية على أساس معلوماتي وليس على أساس من الإشاعات¹

¹ منير إبراهيم هندي، الفكر الحديث في مجال الاستثمار، منشأة المعارف، الإسكندرية 1999 من 38

² مفتاح صاغ، معارف فريدة، منشآت كفاءة سوق الأوراق المالية (دراسة لواقع أسواق الأوراق المالية العربية وسبل رفع كفاءتها، مجلة الباحث عد 07/2009/2010 من

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

- يتصف المتعاملون في تلك السوق والرشادة في اتخاذهم قراراتهم الاستثمارية المتنوعة مما يدفعهم إلى السعي نحو تعظيم ثرواتهم
- حرية تامة في تداول الأوراق المالية بدون أي قيود أي مستثمر على التأثر بمفرده على الأسعار في تلك السوق.

المطلب الثاني: أنواع كفاءة أسواق الأوراق المالية

يوجد نوعان من الكفاءة لسوق رأس المال وهما:

- الكفاءة الكاملة: يقصد بها عدم وجود فاصل زمني بين تحليل المعلومات الواردة إلى السوق وبين الوصول إلى نتائج محددة بشأن سعر السهم حيث يؤدي إلى تغيير فوري في السعر وذلك لتماثل توقعات المستثمرين وتوفر المعلومات للجميع وبدون تكاليف.²
- وعليه ولكي تتحقق الكفاءة الكاملة لا بد من تتوافر الشروط التالية:

1. شفافية المعلومات وسرعة انتقالها للجميع وبدون تكاليف.
 2. حرية المعاملات من أي قيود لتكاليف المعاملات أو الضرائب ولا قيود على دخول أو خروج أي مستثمر من السوق أو بيعه وشرائه لأي كمية من الأسهم وللشركة التي يرغب فيها.
 3. تواجد عدد كبير من المستثمرين أين لا يمكن لأي مستثمر أن يؤثر لوحده في أسعار الأوراق المالية.
 4. رشادة المستثمرين وسعي كل منهم نحو تحقيق أعظم منفعة ممكنة
- الكفاءة الاقتصادية:

وفقا لمفهوم الكفاءة يتوقع وجود فاصل زمني بين وصول المعلومات وانعكاسها على أسعار الأسهم وذلك يعني أن القيمة السوقية تكون أكبر أو أقل من القيمة الحقيقية لبعض الوقت مما يؤدي إلى فرض تكاليف المعاملات والضرائب نتيجة الفارق في السعر وتقوم الكفاءة الاقتصادية أساسا على مبدأ سعي الغالبية من المتعاملين منهم في السوق إلى تعظيم ثرواتهم.³

¹ أحمد إبراهيم البراجنة ، استثمار العلاقة بين توزيع الأرباح و ككل من القيمة السوقية و الدخلة للأسهم المتداولة في سوق فلسطين للأوراق المالية ، مذكرة لشرح لنيل شهادة ماجستير تخصص المحاسبة و التمويل ، الجامعة الإسلامية غزة، 2009، ص 73

² حسان حيدر ، تحليل الأسواق المالية ، سلسلة دورية تعنى بنشاطات التنمية الأقطار العربية ، العدد السابع والعشرون ، مارس 2004 ، السنة الثالثة ، ص 9

³ مناح مباح، معارف فريدة ، منشورات كفاءة سوق الأوراق المالية(دراسة لواقع أسواق الأوراق المالية العربية وسبل رفع كفاءتها ، مجلة الباحث عدد 07 2010/2009 ص 183

المطلب الثالث: متطلبات كفاءة أسواق الأوراق المالية

كما سبق ذكره أن السوق الكفء هي تلك السوق التي تعكس فيه كورا كافة المعلومات الخاصة بالتغيرات المنتظرة في نتائج المؤسسة، على أسعار أوراقها المالية.

وتبقى أسئلة مطروحة منها: ما هو مدى عكس الأسعار في السوق الكفء للمعلومات المتعلقة بالأوراق المالية المعنية؟ ما هو دور ذلك السوق في تحديد تلك الأسعار؟ وهل هناك أسواق كفء نسبيا؟ للإجابة عن هذه الأسئلة يمكن القول أن للسوق الكفء متطلبات أهمها: كفاءة التشغيل، كفاءة التسعير

1. كفاءة التشغيل " internal efficiency of markets " :

عرفت السوق التي تمتاز بكفاءة التشغيل أو كفاءة الداخلية بأنها " تلك السوق التي يستطيع فيها البائعون والمشترون الحصول على الخدمات الخاصة بالصفقات بأقل الأثمان الممكنة مع الأخذ بعين الاعتبار تلك الخدمات " كما يعرف على أنها " القدرة على خلق التوازن بين العرض والطلب دون أن يتكبد المتعاملون فيها تكلفة عالية للسمسة ودون أن يتاح لصناع السوق فرصة تحقيق مدى أو هامش ربح " bid and ask spread " مقال فيه " ¹.

وعليه فإن كفاءة التشغيل هي كافة العوامل التي تساعد على تنشيط وتحسين تداول الأوراق المالية في البورصة خاصة ما يتعلق بتخفيض تكلفة التعامل هناك

2. كفاءة التسعير (الكفاءة الخارجية) external efficiency

كفاءة التسعير تقوم على أساس أن يسعى السهم في فترة قادمة هو عبارة عن مجموع سعره في الفترة الحالية مضاف إليه العائد المنتظر خلال تلك الفترة وعليه فإن المعلومات المتاحة في الفترة الحالية هي موجودة (منعكسة في السعر الحالي، أما السعر في الفترة القادمة فقد يكون مخالفا لهذا السعر (وهي الحالة الأكثر شيوعا) حيث يأخذ بعين الاعتبار تلك المعلومات .

و تعرف كفاءة التسعير: هي سرعة وصول المعلومات الجديدة التي جميع المتعاملين في السوق. دون فاصل زمني كبير. مرآة تعكس كافة المعلومات المتاحة، بذلك يصبح التعامل في السوق لعبة عادية (market fair game)

في الأخير يمكن ملاحظة أن السوق، حتى يمكنها تسعير الأوراق المالية بكفاءة أي يمتاز بكفاءة التسعير، يجب أن يكون هناك تشغيل جيد وكفء لتلك السوق، أي تمتاز بكفاءة التشغيل، وعليه فإن كفاءة التسعير تركز كثيرا على كفاءة التشغيل وبذلك تتحقق كفاءة اللعبة العادلة(أن يكون هناك عدد

¹ حبار معلوم، أسواق رؤوس الأموال الهياكل، الأدوات و الاستثمارات، دار الهدى للطباعة و النشر و التوزيع، الطبعة الأولى، 2011، الجزائر، ص 298

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

كاف من المستثمرين على علم بكافة المعلومات وأن تقديراتهم متفاوتة لا تسمح لهم بتحقيق
على غيرهم بصورة منتظمة). كنتيجة لذلك يتم التوزيع الكفاء efficient allosation للمواد المالية
المتاحة وانسياباً نحو القطاعات والاستثمارات الأكثر مردودية.¹

المطلب الرابع : الصيغ المختلفة لكفاءة السوق

الصيغة (الشكل) الضعيف لكفاءة السوق weak form efficiency

الصيغة (الشكل) المتوسط لكفاءة السوق semi strong efficiency

الصيغة (الشكل) القوي لكفاءة السوق strong form efficiency

هناك ثلاث صيغ مختلفة لكفاءة السوق وتشمل فيما يلي:

1. الصيغة الضعيفة: أن تكون المعلومات التاريخية حول الأسعار منعكسة في الأسعار الحالية، وبالتالي لا يمكن الاستفادة منها للتنبؤ بالتغيرات المستقبلية في الأسعار.²

بعبارة أخرى الصيغة الضعيفة : هي الصيغة التي تقضي بأن تكون المعلومات التاريخية بشأن ما طرأ من تغيرات في سعر السهم وعلى حجم التعاملات التي جرت في الماضي منعكسة في الأسعار الحالية، وبالتالي لا يمكن الاستفادة منها للتنبؤ بالتغيرات المستقبلية في الأسعار، مما يعني بأن أي محاولة للتنبؤ بما يكون عليه سعر السهم في المستقبل من خلال دراسة التغيرات التي طرأت في الماضي هي مسألة عديمة الجدوى .

2. الصيغة المتوسطة : أن تعكس الأسعار الحالية إضافة إلى المعلومات التاريخية حول الأسعار لكل المعلومات المعروفة والمتاحة حول الشركات مثل الإرباح ، وتوزيعات الإرباح المنتجة الجديدة والتغيرات في أنظمتها المحاسبية³ و بعبارة أخرى الصيغة المتوسطة هي الصيغة التي تقضي بأن الأسعار الحالية للأسهم لا تعكس كذلك كافة المعلومات المعروفة والمتاحة للجمهور أو التوقعات التي تقوم على تلك المعلومات (الظروف الاقتصادية، ظروف الصناعة أو المنشأة، التقارير المالية وغيرها). وإذا كانت أسعار الأسهم تعكس تلك المعلومات، فلن يستطيع أي مستثمر لو قام بالتحليل الأساسي لتلك المعلومات أن يحقق أرباحاً غير عادية على حساب آخرين، إلا إذا حصل على معلومات جديدة غير متاحة لغيره .

3. الصيغة القوية: وفقاً لهذه الصيغة تكون المعلومات التاريخية والحالية والمستقبلية المتاحة تعكس أسعار الأوراق المالية في السوق لذلك فإن من غير الممكن لأي مستثمر أن يحقق أرباحاً غير عادية على حساب الآخرين.⁴

300,301

² أحمد إبراهيم الراسنة، اعتبار العلاقة بين توزيع الأرباح وكل من القيمة السوقية والدفعة للأسهم المتداولة في سوق فلسطين للأوراق المالية 1430-2009 مذكرة ماجستير طرفة ص 73

¹ مناج صالح، معارف مربعة، منطلقات كفاءة سوق الأوراق المالية دراسة لوائح أسواق الأوراق المالية العربية وسل رفع كفاءتها، مجلة الباحث عدد 07، 2010/2009 ص

183

⁴ حسام حنفر ، تحليل الأسواق المالية ، سلسلة دورية تعنى بفضائها التنمية الأفطار العربية ، العدد السابع والعشرون ، مارس 2004 ، السنة الثالثة ، ص 9

الفصل الثاني : مفاهيم حول سوق الأوراق المالية

و بعبارة أخرى الصيغة القوية وهي أن تعكس الأسعار الحالية بصفة كاملة كل المعلومات العامة والخاصة وكل ما يمكن معرفته (Everything that is Knowable) وبالتالي لا يمكن لأي مجموعة من المستثمرين استخدام معلومات تسمح لها بالحصول على أرباح غير عادية بصفة نظامية حتى ولو استعان بخبرة أفضل مستشاري الاستثمار¹ ومن هنا يتضح لنا أن الأسواق الكفاء تختلف في درجة كفاءتها باختلاف درجة المعلومات المتاحة.

خلاصة:

تعتبر الأسواق المالية ركيزة أساسية في بنية الاقتصاد فهي الرصيد الذي يعرض المدخرون الراغبون في استثمار مدخراتهم إما مباشرة أو من خلال وسطاء على مؤسسات العمال وأصحاب المشروعات والأشخاص الذين يحتاجون إلى اقتراض هذه الأموال. حيث أن الأسواق تتنوع إلى نوعين أسواق رأس مال، أسواق النقد، تتطلب هذه الأسواق وجود أنظمة¹ ولوائح لتنظيمها وتنوع في أدوات الاستثمار لتتعدد خيارات (بجالات) الاستثمار للمدخرين. ولذلك الأسواق المالية تعتبر المصدر الأهم للحصول على موارد مالية. فهي الإطار والنظام الذي تجتمع فيها طلبات الشراء والبيع للأدوات المالية

ووجود مثل هذه الأسواق ضروري لإتمام المبادلات المالية بسرعة وبسعر عادل. و يعتبر سوق الأوراق المالية السوق التي تيم فيها عمليات تبادل القيم المعقولة للأسهم والسندات وأوراق أخرى حيث يقسم إلى سوق أولية وأخرى ثانوية . السوق الأولية يتم إصدار الأوراق المالية فيها أما الثانوي يتم تداولها فيه و نقول أن سوق الأوراق المالية يتسم بالكفاءة عندما يعكس القيمة الحقيقية الواقعية للأسهم ،و حيث وظائف الأسواق المالية هدفها الأساسي تخصيص الموارد المالية للمشاريع الأكثر إنتاجية فإنه لا بد من تحقيق الكفاءة لتمكن الأسواق من تحقيق أهدافها و يعود ذلك إلى :

1. وجود متعاملين على قدر كبير من المعرفة العلمية و العملية؛
2. صدق المعلومات و صحتها؛
3. معلومات متوفرة للجميع و تكاليف الحصول عليها قليلة.

¹ المعهد العربي للتخطيط التربيب عن بعد عبر شبكة الانترنت، http://www.arab-api.org/catalog_arabic.htm، الكويت ، تاريخ الاطلاع : 15 جويلية 2011

الفصل الثالث

دراسة حالة سوق قطر

للأوراق المالية

(2010-2008)

تمهيد :

يمثل سوق الأوراق المالية :مكان تنتقل الأموال من الأفراد والشركات المدخريين إلى الشركات المستثمرة من خلال أدوات مالية طويلة الأجل، أهمها الأسهم والسندات". حيث يحقق المستثمر بواسطتها عوائد قد تكون مماثلة التي قد توقعها أو العكس و هنا يكون المستثمر أمام ما يعرف بالمخاطرة . و منه سيتم التطرق إلى الجانب التطبيقي عن طرق بتجزئة الفصل إلى مبحثين الأول تعريفني لسوق الأوراق المالية قطر و الثاني يتم فيه دراسة العلاقة بين العائد و المخاطرة.

المبحث الأول : نبذة عن بورصة قطر

المطلب الأول : تأسيس سوق قطر للأوراق المالية.

تأسست سوق الدوحة للأوراق المالية عام 1995 وبدأت عملها رسمياً في عام 1997م ومنذ ذلك الوقت تطورت البورصة لتصبح واحده من أهم أسواق الأسهم في منطقة الخليج.

وفي يونيو 2009، قامت شركة قطر القابضة، وهي الذراع الاستثماري لجهاز قطر للاستثمار، بتوقيع اتفاقية مع بورصة NYSE Euronext من أجل تشكيل شراكة إستراتيجية بهدف تحويل سوق الدوحة للأوراق المالية إلى بورصة دولية وفقاً لأعلى المستويات، كما وفرت هذه الشراكة فرصة قيمة لبورصة NYSE Euronext في إثبات وجودها المهم في الشرق الأوسط. كما أعيدت تسمية السوق لتأخذ اسم بورصة قطر بعد توقيع اتفاقية الشراكة.

ويتمحور الهدف الأساسي للبورصة في دعم الاقتصاد القطري من خلال تزويد المستثمرين بمنصة يقومون من خلالها بعمليات التداول بتراهة وكفاءة. كما تقوم البورصة بتطبيق النظم والقوانين الخاصة بالأوراق المالية على أكمل وجه وتقوم بتوفير معلومات دورية للجمهور حول التداول وضمان إفصاح الشركات المدرجة فيها عن بياناتها بشكل سليم. ويعمل السوق على:

- إتاحة الفرص لاستثمار المدخرات والأموال في الأسواق المالية بما يخدم مصلحة الاقتصاد
- ترسيخ قواعد السلوك المهني والمراقبة الذاتية والانضباط بين الوسطاء ووكلائهم والعاملين في مجال التعامل بالأوراق المالية
- حماية المستثمرين من خلال إتمام عمليات بيع وشراء الأوراق المالية في جو من العدالة والتراهة في التعامل، وتوفير المعلومات للجميع تعزيزاً لمبدأ الإفصاح والشفافية.
- جمع وتبويب المعلومات والإحصائيات عن الشركات المسجلة في السوق والتي يجري التعامل في أوراقها المالية، ونشر التقارير عنها.
- إجراء الدراسات وتقديم التوصيات والمقترحات للجهات الرسمية المختلفة بشأن القوانين النافذة وتعديلها بما يتلاءم مع التطور الذي تتطلبه السوق

الفصل الثاني : دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية (2008 – 2010)

- الاتصال بالأسواق المالية في الخارج بهدف الإطلاع وتبادل المعلومات والخبرات بما يحقق مواكبة التقدم في أساليب التعامل في هذه الأسواق وساعد على سرعة وتطوير السوق المالي القطري وكذلك الانضمام إلى عضوية المنظمات والاتحادات العربية والدولية ذات العلاقة.

المطلب الثاني: أنظمة و تطور سوق قطر للأوراق المالية

لمحة تاريخية

- 1997: بدء أول يوم تداول للأوراق المالية في قاعة سوق الدوحة للأوراق المالية بشكل
 - 1998 : إدخال وتطبيق نظام التسجيل المركزي في السوق
 - 1999 : السماح للمستثمرين ببيع الأسهم المشتراه في اليوم التالي ليوم الشراء (T+1)
 - 2000 : تنفيذ مشروع ربط الشركات من خلال الإنترنت ليصبح الأول من نوعه في ذلك الوقت بمنطقة الخليج.
 - 2001: الشروع في تنفيذ مشروع التداول الإلكتروني والذي يهدف إلى استبدال عمليات التداول بطريقة الألواح بنظام الكتروني باستخدام الحاسب الآلي.
 - 2002: أنشأت السوق موقعها الإلكتروني على شبكة الإنترنت؛ السماح للمستثمرين ببيع الأسهم المشتراه في نفس اليوم؛ اعتمدت السوق مؤشراً جديداً لها يعكس التغيرات في أسعار أسهم الشركات المدرجة بموثوقية ودقة أكبر.
 - 2003 : انتقال السوق لمبنى جديد يوفر بيئة أفضل للاستثمار
 - 2005 : السماح لغير القطريين بالاستثمار في أسهم الشركات المدرجة في السوق بنسبة لا تتجاوز 25% من الأسهم المطروحة للتداول في السوق.
 - 2006: دمج السوقين العادي وغير العادي
 - 2007: انضمام السوق إلى عضوية الاتحاد الدولي للبورصات
 - 2009: توقيع اتفاقية الشراكة الإستراتيجية مع NYSE Euronext بهدف تحويل قطر إلى سوق مالية عالية الطراز.
- أنظمة الاستثمار في البورصة

- تخضع بورصة قطر لأنظمة هيئة قطر للأسواق المالية.

- هيئة قطر للأسواق المالية هي هيئة رقابية مستقلة تختص بالإشراف على سوق رأس المال القطري.
- في 14 سبتمبر 2005 صدر القانون رقم (33) لسنة 2005 والذي يقتضي بإنشاء كل من هيئة قطر للأسواق المالية وشركة سوق الدوحة للأوراق المالية.
- في 3 إبريل 2005 صدر قانون بتعديل بعض أحكام القانون رقم (13) لسنة 2000 والخاص بتنظيم استثمار رأس المال الأجنبي في النشاط الاقتصادي، حيث أجاز القانون للمستثمرين غير القطريين تملك نسبة لا تزيد عن 25% من أسهم شركات المساهمة القطرية المطروحة للتداول.

المطلب الثالث: رؤية ورسالة سوق الأوراق المالية - قطر -

الرؤية والرسالة

تمثل الإتفاقية مع بورصة NYSE Euronext بداية مرحلة جديدة بالنسبة لبورصة قطر. وقد ساعدت هذه الشراكة على جعل بورصة قطر سوقاً من الطراز العالمي وتعزيز مركز الدوحة لتكون مركزاً مالياً إقليمياً حيث يجري العمل على استحداث منتجات جديدة ليتم تداولها في البورصة وتعزيز الإمكانيات التكنولوجية وتسهيل إمكانية دخول المستثمرين والجهات المصدرة إليها.

سوق تجارية رائدة على الصعيدين الوطني والإقليمي تسعى البورصة لتكون سوقاً جاذبة للجهات المصدرة المحلية والإقليمية التي تسعى لزيادة رأسمالها. كما تسعى لاستقطاب المستثمرين الذين يطمحون لتداول الأوراق المالية ومنتجات المشتقات.

سوق جاذبة للمستثمرين الأجانب

ستكون البورصة سوقاً رائدة في منطقة مجلس التعاون الخليجي وسوقاً جاذبة للمستثمرين والجهات المصدرة على الصعيد المحلي وفي جميع أنحاء أوروبا وآسيا وأمريكا. كما ستشكل البورصة أداة هامة لتعزيز الثروة المستدامة في دولة قطر والمنطقة. كما أنها ستكون جزءاً أساسياً من هدف الحكومة في خلق صناعة عملية للخدمات المالية وسوق رأسمالية تنافسية تهدف لتنويع الاقتصاد القطري.

مركز التداولات الأجنبية

ستكون بورصة قطر مركزاً أساسياً للاكتتابات العامة المحلية والأجنبية للشركات الباحثة عن الفرص الاستثمارية المميزة في المنطقة.

سوق متطورة وعالية المستوى

يجري العمل على تطوير منتجات إضافية ومؤشرات متطورة جاذبة للمستثمرين في قطر وأسواق مجلس التعاون الخليجي.

جزء من شبكة عالمية

في نهاية سنة 2010، ستكون البورصة قد أتمت عملية الربط مع الأسواق العالمية التابعة لبورصة NYSE Euronext من خلال شبكة بنية التداول التحتية المالية الآمنة لتساعد على تسهيل دخول المستثمرين الأجانب إليها.¹

الأهداف:

- ✓ تنظيم إجراءات تحويل ونقل هيكل الأوراق وتسهيلها وتبسيطها.
- ✓ العمل على تطوير السوق المالي على نحو يخدم عمليات التنمية الاقتصادية ويساعد في تحقيق أهداف السياسة الاقتصادية للدولة.
- ✓ العمل على تطوير السوق المالي على نحو يخدم عمليات التنمية الاقتصادية ويساعد في تحقيق أهداف سياسية ، اقتصاديه للدولة
- ✓ تطوير ترشيد أساليب وإجراءات التعامل بالأوراق المالية بالسوق بما يكفل سلامة المعاملات ونقلها ويسرها وتوفير أكبر قدر من الحماية للمتعاملين
- ✓ قيد الأوراق المالية الجديدة بالسوق والتسيير والسرعة في تسييل الأموال المستثمرة في الأوراق المالية مع ضمان تفاعل عوامل العرض والطلب بهدف تحديد أسعار هذه الأوراق. وحماية صغار المستثمرين من خلال ترسيخ أسس التعامل السليم.

المبحث الثاني : دراسة العلاقة بين العائد و المخاطرة في سوق قطر للأوراق المالية.

المطلب الأول : الشركات المدرجة في سوق قطر للأوراق المالية

الجدول (1):الشركات المدرجة في بورصة قطر للأوراق المالية

رمز الشركة	الشركات المدرجة	القطاع
ABQK	الاهلي	قطاع البنوك

¹ بورصة قطر : <http://www.qe.com.qa> ، تاريخ الاطلاع: 2011/08/10

الفصل الثاني : دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية (2008 - 2010)

KCBK	الخليجي	والمؤسسات المالية
CBQK	التجاري	
DHBK	بنك الدوحة	
MARK	الريان	
QNBK	QNB	
QIIK	الدولي	
QIBK	المصرف	
KHCD	الخليج القابضة	قطاع التأمين
IQCD	صناعات قطر	
QIMD	التحويلية	
QNCD	الاسمنت	
QGMD	الطبية	
UDCD	المتحدة للتنمية	
ZHCD	زاد	
AKHI	الخليج	قطاع الصناعة
DOHI	الدوحة	
QGRI	العامة	
QATI	قطر	
QISI	الاسلامية	
AHCS	أعمال	قطاع الخدمات
MERS	الميرة	
BRES	بروة	
DBIS	دلالة	
ERES	إزدان	
GISS	الخليج الدولية	
GWCS	مخازن	
IHGS	الإسلامية القابضة	
MCCS	مجمع المناعي	

الفصل الثاني : دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية (2008 - 2010)

MRDS	مزايا
MCGS	الرعاية
NLCS	الاجارة
QCFS	السينما
QEWS	كثيراء وماء
QFLS	قطر للوقود
QGTS	ناقلات
QMLS	المواشى
QNNS	الملاحة
QOIS	قطر وعمان
QTEL	كيوتل
SIIS	السلام
VFQS	فودافون قطر

المصدر: بورصة قطر : <http://www.qe.com.qa> ، تاريخ الاطلاع: 2011/08/15

المطلب الثاني : عينة و بيانات الدراسة :

تتكون عينة الدراسة من شركات مسجلة في سوق قطر للأوراق المالية حسب نشرة السنوية - التقرير السنوي - لسنة 2008 حيث أنها توزع على أربعة قطاعات (قطاع البنوك و المؤسسات المالية ، قطاع التأمين ، قطاع الصناعة، قطاع الخدمات) و هي كالاتي:

الجدول (2): عينة فترة الدراسة من سنة 2008 إلى 2010

رمز الشركة	الشركات المدرجة	القطاع
ABQK	الاهلي	قطاع البنوك والمؤسسات المالية
KCBK	الخليجي	
CBQK	التجاري	
DHBK	بنك الدوحة	
MARK	الريان	
QNBK	QNB	
QIIK	الدولي	
QIBK	المصرف	
KHCD	الخليج القابضة	قطاع

الفصل الثاني : دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية (2008 - 2010)

IQCD	صناعات قطر	التأمين
QIMD	التحويلية	
QNCD	الاسمنت	
QGMD	الطبية	
UDCD	المتحدة للتنمية	
ZHCD	زاد	
	الأولى للتمويل	
AKHI	الخليج	قطاع الصناعة
DOHI	الدوحة	
QGRI	العامة	
QATI	قطر	
QISI	الاسلامية	
AHCS	أعمال	قطاع الخدمات
	الفحص الفني	
BRES	بروة	
DBIS	دلالة	
ERES	إزدان	
GISS	الخليج الدولية	
GWCS	مخازن	
IHGS	الإسلامية القابضة	
MCCS	مجمع المناعي	
MRDS	مزايا	
MCGS	الرعاية	
NLCS	الاجارة	
QCFS	السينما	
QEWS	كهرباء وماء	
QFLS	قطر للوقود	
QGTS	ناقلات	
QMLS	المواشي	
QNNS	الملاحة	

الفصل الثاني : دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية (2008 – 2010)

	العقارية	
QOIS	قطر وعمان	
QTEL	كيوتل	
SIIS	السلام	

بيانات الدراسة :

تم استخدام البيانات من تاريخ جانفي 2008 إلى غاية 12 ديسمبر 2010 ، أي 36 شهر إلا أنه لغياب بيانات كل من شهري : ديسمبر 2008 و أوت 2009 أجريت الدراسة خلال 34 شهر.

تم العمل ببيانات النشرة الشهرية و المتمثلة في المؤشرات المالية الرئيسة للشركات المدرجة في السوق.

أما عن :

- شركة الرعاية فقد حققت خسائر في بعض الأشهر : (في سنة 2008 كل من شهر : من جانفي إلى جويلية ؛ في سنة 2009: كل من شهر : أفريل ، جويلية سبتمبر ، أكتوبر ، نوفمبر ، ديسمبر ؛ أما في سنة 2010 كل من شهر : جانفي ، فيفري) و في هذا الصدد لم يعلن عن حجم الخسائر ؛
 - شركة الفحص الفني فقد زاولت نشاطها في السوق إلى غاية شهر ماي 2009؛
 - شركة النقل زاولت نشاطها في السوق إلى غاية مارس 2010؛
 - شركة العقارية زاولت نشاطها في السوق إلى غاية ماي 2010.
- الجداول الموالية تبين العوائد الشهرية طيلة فترة الدراسة :

جدول (3) عوائد الشركات في سوق قطر للأوراق المالية لسنة 2008

المجموع	ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	سبتمبر	أوت	جويلية	يون	ماي	أفريل	مارس	فبراير	جانفي	الشركة
140.86	15.18	15.18	13.11	13.11	13.11	13.11	11.51	11.51	11.51	11.45	11.45	13.74	بنك قطر الدولي
90.28	8.37	8.37	8.16	8.16	8.16	8.16	7.32	7.32	7.32	7.01	10.52	9.57	المصرف
97.17	9.43	9.43	8.75	8.75	8.75	8.75	8.57	8.57	8.57	7.63	9.92	8.80	التجاري
68.75	6.29	6.29	6.06	6.06	6.06	6.06	5.67	5.67	6.52	6.19	7.42	6.52	بنك الدوحة
63.33	6.31	6.31	5.93	5.93	5.93	5.93	5.52	5.52	5.52	5.18	5.96	5.22	الأهلي
55.43	4.90	4.90	4.92	4.92	4.92	4.92	4.04	4.04	4.04	6.85	5.95	5.95	الدولي
13.87	0.98	0.98	0.88	0.88	0.88	0.88	1.67	1.67	1.67	1.44	1.41	1.41	الريان 55
0.93	0.06	0.06	0.09	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.08	0.08	0.08	الخارجي
29.95	3.30	3.30	2.64	2.64	2.64	2.18	2.18	2.18	2.64	2.45	3.22	3.22	الأولى للتمويل
160.16	16.27	16.27	15.86	15.86	15.86	15.86	14.64	14.64	14.64	12.04	12.04	12.04	قطر
35.19	3.19	3.19	3.09	3.09	3.09	3.09	2.76	2.76	3.90	3.48	3.48	3.16	الدوحة
105.09	14.18	14.18	10.49	10.49	10.49	10.49	7.82	7.82	7.82	6.23	6.23	9.34	العامة
93.98	9.56	9.56	10.84	10.84	10.84	10.84	7.47	7.47	7.47	5.86	5.86	8.21	الخليج
43.59	4.69	4.69	4.63	4.63	4.63	4.63	3.74	3.74	3.74	2.96	3.07	3.07	الإسلامية
45.15	4.47	4.47	4.70	4.70	4.70	3.90	3.90	3.90	3.90	3.85	3.68	3.68	التحويلية
125.58	12.07	12.07	12.26	12.26	12.26	12.26	12.10	12.10	12.10	9.95	9.95	8.46	الاسمنت
54.00	8.06	8.06	7.20	7.20	7.20	3.53	3.53	3.53	3.53	2.96	3.20	3.20	زاد
130.89	15.93	15.93	13.69	13.69	13.69	10.93	10.93	10.93	10.93	9.06	9.97	8.90	صناعات قطر
42.22	4.49	4.49	4.23	4.23	4.23	4.23	3.68	3.68	3.68	3.17	3.17	3.17	المعدنة التسمية
8.72	0.66	0.66	0.71	0.71	0.71	0.85	1.71	1.71	1.71	(بر)	س	س	الطبية
7.22	0.68	0.68	0.77	0.77	0.77	0.77	0.80	0.80	0.80	0.39	0.39	0.37	الخليج القابضة
162.68	15.04	15.04	13.41	13.41	11.76	11.76	15.68	15.68	15.22	15.22	16.74	17.13	كيوتل

جدول (4) عوائد الشركات في بورصة قطر للأوراق المالية لسنة 2009

المجموع	ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	سبتمبر	أوت	جويلية	جوان	ماي	أفريل	ماري	فبروري	جانفي	الشركة
140.02	12.54	12.54	12.54	12.83	12.83	12.83	12.44	12.44	12.44	12.13	12.13	15.16	بنك قطر الدولي
82.26	6.74	6.74	6.74	7.75	7.75	7.75	7.43	7.43	7.43	7.94	7.94	8.37	المصرف
86.49	6.83	6.83	6.83	7.42	7.42	7.42	8.67	8.67	8.67	7.86	7.86	9.43	التجاري
60.82	5.33	5.33	5.33	5.6	5.6	5.6	5.54	5.54	5.54	5.23	5.49	6.29	بنك الدوحة
72.18	5.8	5.8	5.8	6.68	6.68	6.68	6.96	6.96	6.96	6.94	7.29	6.31	الأحلي
40.16	3.34	3.34	3.34	3.06	3.06	3.06	3.79	3.79	3.79	3.78	3.97	4.9	الدولي
13.12	1.09	1.09	1.09	1.4	1.4	1.4	1.21	1.21	1.21	1.22	1.22	0.98	الريغ 55
3.5	0.61	0.61	0.61	0.55	0.55	0.55	0.21	0.1	0.1	0.04	0.06	0.06	الخليجي
23.55	1.06	1.06	1.06	1.86	2.27	2.27	2.27	2.27	2.27	2.83	3.3	3.3	الأولي للتمويل
74.73	5.95	5.95	5.95	5.88	5.88	5.88	6.45	6.45	6.45	6.87	6.87	12.03	قطر
25.2	2.28	2.28	2.28	2.04	2.04	2.04	2.14	2.14	2.14	2.62	2.62	2.62	الدوحة
78.67	2.91	2.91	2.91	5.46	5.46	5.46	8.31	8.31	8.31	8.85	11.06	14.18	العامة
47.56	1.69	1.69	1.69	1.9	1.9	1.9	5.63	5.63	5.63	6.12	6.12	9.56	الخليج
37.85	2.55	2.55	2.55	2.47	2.47	2.47	3.81	3.81	3.81	4.57	4.57	4.69	الإسلامية
68.71	6.36	6.36	6.36	6.31	6.31	6.31	6.66	6.66	6.66	6.28	6.28	4.47	التحويلية
108.19	9.32	9.32	9.32	9.3	9.3	9.3	9.57	9.57	9.57	9.27	11.58	12.07	الإسمنت
69.8	6.16	6.16	6.16	5.22	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	6.26	8.06	8.06	زاد
122.64	7.13	7.13	7.13	9.66	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	13.23	13.23	15.93	صناعات قطر
71.41	7.63	7.63	7.63	7.55	7.55	7.55	5.7	5.7	5.7	5.44	5.44	5.44	المتعددة التسمية
1.91	(M)	(M)	(M)	(M)	(M)	(M)	(M)	(M)	(M)	(M)	(M)	0.66	الطبية

3.32	0.41	0.41	0.41	0.4	0.03	0.04	0.04	0.04	0.43	0.68	الخليج القبيضة
185.54	19.01	19.01	19.01	18.62	16.07	16.07	16.07	16.07	15.53	15.04	كيوتل
88	8.8	8.8	8.8	8.23	8.23	7.68	7.68	7.68	7.57	6.96	كهرباء وماء
47.61	5.25	5.25	5.25	2.74	3.58	3.58	3.58	3.58	4.71	5.38	النقل
33.43	2.78	2.78	2.78	2.91	2.91	3.03	3.03	3.03	3.6	2.98	العقارية
15.38	1.19	1.19	1.19	1.22	1.35	1.35	1.35	1.35	1.55	1.99	السلام
19.22	1.86	1.86	1.86	1.45	1.71	1.71	1.71	1.71	1.67	1.84	الاجرة
84.43	7.1	7.1	7.1	7.2	7.2	7.22	7.22	7.22	7.91	9.49	الملاحة
4.32	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	0.42	0.42	0.42	0.68	1.19	الرعاية
9.87						1.65	1.65	1.65	1.94	1.94	الفحص الفني
38.09	2.79	2.79	2.79	2.65	3.85	3.85	3.85	3.85	3.67	4.04	السينما
394.71	36.91	36.91	36.91	40.07	28.89	28.89	43.1	43.1	40.19	29.87	قطر الترخود
20.52	2.29	2.29	2.29	1.1	2.54	2.54	2.54	2.54	1.31	0.54	مواشي
0.22	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	0.11	مخازن
4.68	0.58	0.58	0.58	0.48	0.48	0.35	0.35	0.35	0.23	0.35	نقلات
13.85	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	0.03	0.03	1.9	1.9	1.9	2.52	3.05	دلالة
16.37	2.41	2.41	2.41	1.54	0.65	0.65	0.65	0.65	1.18	1.91	بروة
114.62	11.23	11.23	11.23	10.84	10.23	10.23	10.23	10.23	9.25	10.18	مجمع الناعي
15.53	0.26	0.26	0.26	1.51	1.51	1.49	1.49	1.49	1.64	2.81	اعمال
2.78	0.08	0.08	0.08	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.13	0.98	قطر وعملان
28.83	2.54	2.54	2.54	2.52	2.52	3.08	3.08	3.08	2.97	1.98	ازدقان العقارية
32.57	1.15	1.15	1.15	1.72	1.72	3.41	3.41	3.41	4.61	6.23	الاسلامية للأوراق العقارية 75
39.12	4.09	4.09	4.09	4.13	1.72	3.74	3.74	3.74	3.45	2.88	الخليج الدولية للخدمات

جدول (5) عوائد الشركات في بورصة قطر للأوراق المالية لسنة 2010

المجموع	ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	سبتمبر	أوت	جويلية	حوان	ماي	أفريل	مارس	فيفري	جانفي	الشركة
146.74	13.36	13.36	13.36	12.36	12.36	12.36	11.39	11.39	11.39	10.73	10.73	13.95	بنك قطر الدولي
68.60	5.67	5.67	5.67	5.13	5.13	5.13	5.87	5.87	5.87	6.10	6.10	6.39	المصرف
76.52	6.67	6.67	6.67	6.17	6.17	6.17	5.84	5.84	5.84	6.72	6.72	7.04	التجاري
60.45	4.90	4.90	4.90	4.97	4.97	4.97	5.06	5.06	5.06	5.14	5.14	5.38	بنك الدوحة
61.25	6.15	6.15	6.15	4.89	4.89	4.89	4.55	4.55	4.55	4.68	4.90	4.90	الأدبي
45.03	3.85	3.85	3.85	3.81	3.81	3.81	3.72	3.72	3.72	3.69	3.86	3.34	الدولي
16.59	1.59	1.59	1.59	1.47	1.47	1.47	1.30	1.30	1.30	1.17	1.17	1.17	الريان 55
7.38	1.00	1.00	1.00	0.47	0.47	0.47	0.48	0.48	0.48	0.46	0.46	0.61	الخليجي
5.94	0.50	0.50	0.50	0.39	0.39	0.39	0.27	0.27	0.27	0.46	1.06	1.06	الأزلي للتمويل
87.66	7.63	7.63	7.63	7.19	7.19	7.19	7.23	7.23	7.23	7.17	7.17	7.17	قطر
40.61	3.40	3.40	3.40	3.75	3.75	3.56	3.56	3.56	3.56	2.89	2.89	2.89	الدوحة
33.18	2.09	2.09	2.09	2.53	2.53	2.53	3.45	3.45	3.45	2.69	3.37	2.91	العامة
70.31	7.02	7.02	7.02	6.63	6.63	5.98	5.98	5.98	5.98	5.19	5.19	1.69	الخليج
33.42	3.04	3.04	3.04	3.08	3.08	3.08	2.65	2.65	2.65	2.28	2.28	2.55	الإسلامية
59.43	5.06	5.06	5.06	4.69	4.69	4.68	4.68	4.68	4.68	4.45	5.34	6.36	التحويلية
115.03	10.81	10.81	10.81	9.42	9.42	9.42	8.78	8.78	8.78	9.34	9.34	9.32	الإسمنت
79.84	6.09	6.09	6.09	6.52	6.52	7.47	7.47	7.47	7.47	6.33	6.16	6.16	زاد
102.68	9.28	9.28	9.28	8.86	8.86	8.50	8.50	8.50	8.50	8.86	7.13	7.13	صناعات قطر
47.68	4.06	4.06	4.06	3.89	3.89	3.89	3.86	3.86	3.86	3.77	3.77	4.71	المتحدة للتنمية
2.06	0.45	0.45	0.45	0.04	0.04	0.12	0.12	0.12	0.12	0.15	(M)	(M)	الطبية
5.40	0.33	0.33	0.33	0.35	0.35	0.35	0.61	0.61	0.61	0.56	0.56	0.41	الخليج القابضة
248.24	19.55	19.55	19.55	19.95	19.95	23.18	23.18	23.18	23.18	18.95	19.01	19.01	كيوتل

115.62	10.37	10.37	10.37	9.76	9.76	9.76	9.33	9.33	9.22	9.22	8.80	كهرباء وماء
15.28									4.78	5.25	5.25	النقل
13.00							2.48	2.48	2.48	2.78	2.78	العقارية
15.88	1.31	1.31	1.31	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36	1.30	1.30	1.19	السلام
48.60	5.67	5.67	5.67	4.88	4.88	4.88	3.50	3.50	2.73	1.86	1.86	الإجارة
114.42	12.04	12.04	12.04	7.04	7.04	7.04	12.32	12.32	6.56	6.56	7.10	العلاحة
5.63	1.365	1.37	1.37	0.66	0.66	0.05	0.051	0.051	0.003	(M)(س)	(M)(س)	الرعية
0.00												الفحص الفني
23.41	1.32	1.32	1.32	1.24	1.24	1.45	2.89	2.89	2.71	2.79	2.79	السينما
351.68	30.88	30.88	30.88	29.18	24.81	24.81	24.81	24.81	27.62	36.91	36.91	قطر الوقود
15.97	1.36	1.36	1.36	1.01	1.06	1.06	1.06	1.06	1.050	2.29	2.29	مواشي
6.69	0.76	0.76	0.76	0.57	0.57	0.51	0.51	0.51	0.39	0.39	0.39	مخازن
13.61	1.33	1.33	1.33	1.22	1.22	1.25	1.25	1.25	1.05	0.58	0.58	نقلات
5.90	0.78	0.78	0.78	1.06	1.06	0.36	0.36	0.36	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	دلالة
32.13	2.45	2.45	2.45	2.38	2.95	2.95	3.12	3.12	3.06	2.41	2.41	برودة
104.28	8.99	8.99	8.99	8.63	8.33	8.33	8.33	8.33	7.75	7.75	11.23	مجمع النفاعي
4.93	0.43	0.43	0.43	0.40	0.40	0.40	0.42	0.42	0.66	0.26	0.26	أعمال
5.67	0.39	0.39	0.39	0.48	0.48	0.52	0.52	0.52	0.69	0.69	0.08	قطر وعمان
39.39	3.22	3.22	3.22	3.24	3.24	3.24	3.26	3.26	3.27	3.48	3.48	إزدان العقارية
13.19	0.95	0.95	0.95	0.98	0.98	1.27	1.27	1.27	1.22	1.22	1.15	الأصلحية للأوراق المالية 75
48.93	3.93	3.93	3.93	3.93	3.93	4.30	4.30	4.30	4.18	4.18	4.09	الخليج الدولية للخدمات

جدول (6) : حساب $(x - \bar{x})^2$ لسنة 2008

المجموع	ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	سبتمبر	أوت	جويلية	جوان	ماي	أفريل	مارس	فبراير	جانفي	العدد	الشركة
21.697	15.18	15.18	15.18	13.11	13.11	13.11	11.51	11.51	11.51	11.45	11.45	11.45	$(x - \bar{x})^2$	بنك قطر الدولي
	6.760	6.760	6.760	0.281	0.281	0.281	1.145	1.145	1.145	1.277	1.277	1.277	$(x - \bar{x})^2$	المصرف
	8.37	8.37	8.37	8.16	8.16	8.16	7.32	7.32	7.32	7.01	10.52	9.57	$(x - \bar{x})^2$	التجاري
24.792	1.638	1.638	1.638	1.145	1.145	1.145	0.053	0.053	0.053	0.006	11.765	6.150	$(x - \bar{x})^2$	بنك الدوحة
18.982	9.43	9.43	9.43	8.75	8.75	8.75	8.57	8.57	8.57	7.63	9.92	8.80	$(x - \bar{x})^2$	الأسي
	3.168	3.168	3.168	1.210	1.210	1.210	0.846	0.846	0.846	0.000	5.153	1.323	$(x - \bar{x})^2$	الدولي
7.094	6.29	6.29	6.29	6.06	6.06	6.06	5.67	5.67	5.67	6.19	7.42	6.52	$(x - \bar{x})^2$	الريان 55
	0.490	0.490	0.490	0.221	0.221	0.221	0.006	0.006	0.006	0.360	3.349	0.865	$(x - \bar{x})^2$	الخليجي
1.544	6.31	6.31	6.31	5.93	5.93	5.93	5.52	5.52	5.52	5.18	5.96	5.22	$(x - \bar{x})^2$	الأولى للتحويل
	0.270	0.270	0.270	0.020	0.020	0.020	0.073	0.073	0.073	0.372	0.029	0.325	$(x - \bar{x})^2$	قطر
16.907	4.90	4.90	4.90	4.92	4.92	4.92	4.04	4.04	4.04	6.85	5.95	5.95	$(x - \bar{x})^2$	الدوحة
	0.578	0.578	0.578	0.608	0.608	0.608	0.010	0.010	0.010	7.344	3.276	3.276	$(x - \bar{x})^2$	
1.176	0.98	0.98	0.98	0.88	0.88	0.88	1.67	1.67	1.67	1.44	1.41	1.41	$(x - \bar{x})^2$	
	0.090	0.090	0.090	0.160	0.160	0.160	0.152	0.152	0.152	0.026	0.017	0.017	$(x - \bar{x})^2$	
0.777	0.06	0.06	0.06	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.08	0.08	0.08	$(x - \bar{x})^2$	
	0.084	0.084	0.084	0.068	0.068	0.068	0.063	0.063	0.063	0.073	0.073	0.073	$(x - \bar{x})^2$	
12.548	3.30	3.30	3.30	2.64	2.64	2.64	2.18	2.18	2.64	2.45	3.22	3.22	$(x - \bar{x})^2$	
	2.403	2.403	2.403	0.792	0.792	0.792	0.185	0.185	0.792	0.490	2.161	2.161	$(x - \bar{x})^2$	
312.743	16.27	16.27	16.27	15.86	15.86	15.86	14.64	14.64	14.64	12.04	12.04	12.04	$(x - \bar{x})^2$	
	45.968	45.968	45.968	40.577	40.577	40.577	26.523	26.523	26.523	6.502	6.502	6.502	$(x - \bar{x})^2$	
1.649	3.19	3.19	3.19	3.09	3.09	3.09	2.76	2.76	3.90	3.48	3.48	3.16	$(x - \bar{x})^2$	
	0.048	0.048	0.048	0.014	0.014	0.014	0.044	0.044	0.865	0.260	0.260	0.036	$(x - \bar{x})^2$	

187.384	14.18	14.18	10.49	10.49	10.49	7.82	7.82	7.82	6.23	6.23	9.34	العقد
	60.840	60.840	16.892	16.892	16.892	2.074	2.074	2.074	0.022	0.022	8.762	$(x - \bar{x})^2$
94.741	9.56	9.56	10.84	10.84	10.84	7.47	7.47	7.47	5.86	5.86	8.21	العقد
	11.089	11.089	21.252	21.252	21.252	1.538	1.538	1.538	0.137	0.137	3.920	$(x - \bar{x})^2$
	4.69	4.69	4.63	4.63	4.63	3.74	3.74	3.74	2.96	3.07	3.07	العقد
8.877	1.716	1.716	1.563	1.563	1.563	0.130	0.130	0.130	0.176	0.096	0.096	$(x - \bar{x})^2$
	4.47	4.47	4.70	4.70	4.70	3.90	3.90	3.90	3.85	3.68	3.68	العقد
12.469	0.397	0.397	0.160	0.160	0.160	1.440	1.440	1.440	1.563	2.016	2.016	$(x - \bar{x})^2$
	12.07	12.07	12.26	12.26	12.26	12.10	12.10	12.10	9.95	9.95	8.46	العقد
32.141	3.276	3.276	4.000	4.000	4.000	3.386	3.386	3.386	0.096	0.096	3.240	$(x - \bar{x})^2$
	8.06	8.06	7.20	7.20	7.20	3.53	3.53	3.53	2.96	3.20	3.20	العقد
60.454	4.285	4.285	1.464	1.464	1.464	6.052	6.052	6.052	9.181	7.784	7.784	$(x - \bar{x})^2$
	15.93	15.93	13.69	13.69	13.69	10.93	10.93	10.93	9.06	9.97	8.90	العقد
85.596	29.703	29.703	10.304	10.304	10.304	0.202	0.202	0.202	2.016	0.260	2.496	$(x - \bar{x})^2$
	4.49	4.49	4.23	4.23	4.23	3.68	3.68	3.68	3.17	3.17	3.17	العقد
11.671	0.063	0.063	0.260	0.260	0.260	1.124	1.124	1.124	2.465	2.465	2.465	$(x - \bar{x})^2$
	0.66	0.66	0.71	0.71	0.85	1.71	1.71	1.71	(ب)	من	من	العقد
6.017	0.084	0.084	0.116	0.116	0.230	1.796	1.796	1.796	0.39	0.39	0.37	$(x - \bar{x})^2$
	0.68	0.68	0.77	0.77	0.77	0.80	0.80	0.80	0.006	0.006	0.010	العقد
0.708	0.044	0.044	0.090	0.090	0.090	0.109	0.109	0.109	0.006	0.006	0.010	$(x - \bar{x})^2$
	15.04	15.04	13.41	11.76	11.76	15.68	15.68	15.22	15.22	16.74	17.13	العقد
114.866	6.250	6.250	17.057	33.408	33.408	3.460	3.460	3.460	5.382	0.640	0.168	$(x - \bar{x})^2$
	6.96	6.96	6.28	6.28	6.28	6.18	6.18	6.18	6.14	6.14	7.94	العقد
30.954	1.277	1.277	3.276	3.276	3.276	3.648	3.648	3.648	3.803	3.803	0.022	$(x - \bar{x})^2$
	5.38	5.38	5.44	5.44	4.80	4.80	4.80	5.55	6.08	6.08	6.08	العقد
36.1182	3.2761	3.2761	3.4969	3.4969	1.5129	1.5129	1.5129	3.9204	6.3001	6.3001	6.3001	$(x - \bar{x})^2$
	2.98	2.98	3.94	3.94	3.94	3.59	3.59	3.47	4.16	4.16	4.38	العقد

2.81	2.81	2.58	2.58	2.56	2.56	2.39	1.49	1.49	العقد
13.631	2.045	1.440	1.440	1.392	1.392	1.020	0.012	0.012	$(x - \bar{x})^2$
1.562	0.98	0.98	0.96	0.55	0.55	0.39	0.00	0.00	العقد
0	0.292	0.292	0.270	0.012	0.012	0.003	0.194	0.194	$(x - \bar{x})^2$
12.532	1.98	1.98	1.86	1.03	1.03	1.23	1.79	1.79	العقد
0	0.292	0.292	0.436	2.220	2.220	1.664	0.533	0.533	$(x - \bar{x})^2$
56.456	6.23	6.23	5.91	4.2	4.2	2.63			العقد
2.26	11.424	11.424	9.364	1.823	1.823	1.823	0.048	0.048	$(x - \bar{x})^2$
6.645	2.88	2.88	2.35	2.26	2.26				العقد
	0.270	0.270	1.103	1.300	1.300				$(x - \bar{x})^2$

جدول (7) حساب $(x - \bar{x})^2$ لسنة 2009

المجموع	ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	سبتمبر	أوت	جويلية	يون	ماي	أفريل	ماري	فيفري	جانفي	الفترة
12.54	12.54	12.54	12.54	12.83	12.83	12.83	12.44	12.44	12.44	12.13	12.13	15.16	بنك قطر الدولي
7.248	0.002	0.002	0.002	0.063	0.063	0.063	0.020	0.020	0.020	0.203	0.203	6.656	المصرف
6.74	6.74	6.74	6.74	7.75	7.75	7.75	7.43	7.43	7.43	7.94	7.94	8.37	التجاري
4.546	0.123	0.123	0.123	0.436	0.436	0.436	0.116	0.116	0.116	0.723	0.723	1.638	بنك الدوحة
6.83	6.83	6.83	6.83	7.42	7.42	7.42	8.67	8.67	8.67	7.86	7.86	9.43	الأهلي
7.828	0.672	0.672	0.672	0.053	0.053	0.053	1.040	1.040	1.040	0.044	0.044	3.168	الدولي
5.33	5.33	5.33	5.33	5.6	5.6	5.6	5.54	5.54	5.54	5.23	5.49	6.29	الريان 55
0.773	0.068	0.068	0.068	0.0001	0.0001	0.0001	0.003	0.003	0.003	0.130	0.010	0.490	الخليجي
5.8	5.8	5.8	5.8	6.68	6.68	6.68	6.96	6.96	6.96	6.94	7.29	6.31	الأولى للتمويل
9.534	0.0001	0.0001	0.0001	0.792	0.792	0.792	1.369	1.369	1.369	1.323	2.250	0.270	قطر
3.34	3.34	3.34	3.34	3.06	3.06	3.06	3.79	3.79	3.79	3.78	3.97	4.9	الدوحة
4.716	0.640	0.640	0.640	1.166	1.166	1.166	0.123	0.123	0.123	0.130	0.029	0.578	
1.09	1.09	1.09	1.09	1.4	1.4	1.4	1.21	1.21	1.21	1.22	1.22	0.98	
0.213	0.036	0.036	0.036	0.014	0.014	0.014	0.005	0.005	0.005	0.004	0.004	0.090	
0.61	0.61	0.61	0.61	0.55	0.55	0.55	0.21	0.1	0.1	0.04	0.06	0.06	
0.624	0.068	0.068	0.068	0.040	0.040	0.040	0.020	0.063	0.063	0.096	0.084	0.084	
1.06	1.06	1.06	1.06	1.86	1.86	2.27	2.27	2.27	2.27	2.83	3.3	3.3	
8.017	0.476	0.476	0.476	0.012	0.012	0.270	0.270	0.270	0.270	1.166	2.403	2.403	
5.95	5.95	5.95	5.95	5.88	5.88	5.88	6.45	6.45	6.45	6.87	6.87	12.03	
99.033	12.532	12.532	12.532	13.032	13.032	13.032	9.242	9.242	9.242	6.864	6.864	6.452	
2.28	2.28	2.28	2.28	2.04	2.04	2.04	2.14	2.14	2.14	2.62	2.62	2.62	
5.116	0.476	0.476	0.476	0.865	0.865	0.865	0.689	0.689	0.689	0.123	0.123	0.123	

2.91	2.91	2.91	5.46	5.46	8.31	8.31	8.31	8.85	11.06	14.18	العقد
125.793	12.041	12.041	0.846	0.846	3.725	3.725	3.725	6.101	21.902	60.84	$(x - \bar{x})^2$
	1.69	1.69	1.9	1.9	5.63	5.63	5.63	6.12	6.12	9.56	العقد
90.914	20.612	20.612	18.749	18.749	0.360	0.360	0.360	0.012	0.012	11.08	$(x - \bar{x})^2$
	2.550	2.550	2.470	2.470	3.810	3.810	4.570	4.570	4.570	4.690	العقد
8.137	0.689	0.689	0.828	0.828	0.185	0.185	0.185	1.416	1.416	1.716	$(x - \bar{x})^2$
	6.36	6.36	6.31	6.31	6.66	6.66	6.66	6.28	6.28	4.47	العقد
16.586	1.588	1.588	1.464	1.464	2.434	2.434	1.392	1.392	1.392	0.397	$(x - \bar{x})^2$
	9.320	9.320	9.300	9.300	9.570	9.570	9.270	11.580	11.580	12.07	العقد
11.037	0.884	0.884	0.922	0.922	0.476	0.476	0.980	1.742	1.742	3.276	$(x - \bar{x})^2$
	6.16	6.16	5.22	5.22	5.93	5.93	6.26	8.06	8.06	8.06	العقد
9.308	0.029	0.029	0.593	0.593	0.004	0.004	0.073	4.285	4.285	4.285	$(x - \bar{x})^2$
	7.130	7.130	9.660	9.660	12.300	12.300	13.230	13.230	13.230	15.93	العقد
81.195	11.223	11.223	0.672	0.672	3.312	3.312	3.312	7.563	7.563	29.70	$(x - \bar{x})^2$
	7.63	7.63	7.55	7.55	5.7	5.7	5.44	5.44	5.44	5.44	العقد
36.731	8.352	8.352	7.896	7.896	0.922	0.922	0.922	0.490	0.490	0.490	$(x - \bar{x})^2$
	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	0.59	0.66	0.66	العقد
0.217								0.048	0.084	0.084	$(x - \bar{x})^2$
	0.410	0.410	0.400	0.400	0.040	0.040	0.430	0.430	0.430	0.680	العقد
0.808	0.004	0.004	0.005	0.005	0.185	0.185	0.002	0.002	0.002	0.044	$(x - \bar{x})^2$
	19.01	19.01	18.62	18.62	16.07	16.07	15.53	15.04	15.04	15.04	العقد
30.6719	2.1609	2.1609	1.1664	1.1664	2.1609	2.1609	4.0401	6.25	6.25	6.25	$(x - \bar{x})^2$
	8.8	8.8	8.23	8.23	7.68	7.68	7.57	7.57	7.57	6.96	العقد
											كهرباء وماء

3.3694	0.5041	0.5041	0.5041	0.0196	0.1681	0.1681	0.1681	0.2704	0.2704	1.276	$(x - \bar{x})^2$
	5.25	5.25	5.25	2.74	3.58	3.58	3.58	4.71	4.71	5.38	العقد
12.2094	2.8224	2.8224	2.8224	0.6889	0.0001	0.0001	0.0001	1.2996	1.2996	3.276	$(x - \bar{x})^2$
	2.78	2.78	2.78	2.91	3.03	3.03	3.03	3.6	3.6	2.98	العقد
3.3441	0.0484	0.0484	0.0484	0.1225	0.2209	0.2209	0.2209	1.0816	1.0816	0.176	$(x - \bar{x})^2$
	1.19	1.19	1.19	1.22	1.35	1.35	1.35	1.55	1.55	1.99	العقد
0.5973	0.0841	0.0841	0.0841	0.0676	0.0169	0.0169	0.0169	0.0049	0.0049	0.260	$(x - \bar{x})^2$
	1.86	1.86	1.86	1.45	1.71	1.71	1.71	1.67	1.67	1.84	العقد
8.3134	0.6084	0.6084	0.6084	1.4161	0.8649	0.8649	0.8649	0.9409	0.9409	0.64	$(x - \bar{x})^2$
	7.1	7.1	7.1	7.2	7.22	7.22	7.22	7.91	7.91	9.67	العقد
21.731	3.098	3.098	3.098	2.756	M|(ب)	M|(ب)	M|(ب)	0.68	0.68	1.19	العقد
1.367					0.001	0.001	0.001	0.084	0.084	0.640	$(x - \bar{x})^2$
					1.65	1.65	1.65	1.94	1.94	2.69	العقد
1.765					0.608	0.608	0.608	0.240	0.240	0.068	$(x - \bar{x})^2$
	2.79	2.79	2.79	2.65	3.85	3.85	3.85	3.67	3.67	3.96	العقد
6.713	0.012	0.012	0.012	0.063	0.903	0.903	0.903	0.593	0.593	1.124	$(x - \bar{x})^2$
	36.91	36.91	36.91	40.07	28.89	28.89	43.1	40.19	29.87	29.87	العقد
711.795	55.503	55.503	55.503	112.572	0.325	186.050	186.050	115.133	0.168	0.168	$(x - \bar{x})^2$
	2.29	2.29	2.29	1.1	2.54	2.54	2.54	1.31	0.54	0.54	العقد
10.452	1.188	1.188	1.188	0.010	1.796	1.796	1.796	0.012	0.436	0.436	$(x - \bar{x})^2$
	M|(ب)	M|(ب)	M|(ب)	M|(ب)	M|(ب)	M|(ب)	M|(ب)	M|(ب)	0.11	0.11	العقد
0.039					0.020	0.020	0.020	0.35	0.35	0.35	$(x - \bar{x})^2$
	0.58	0.58	0.58	0.48	0.48	0.35	0.35	0.23	0.23	0.35	العقد

0.559	0.002	0.002	0.002	0.020	0.020	0.073	0.073	0.152	0.073	0.073	$(x - \bar{x})^2$
10.788	(M)(س)	(M)(س)	(M)(س)	0.03	0.03	1.9	1.9	2.52	2.52	3.05	العقد
	2.41	2.41	2.41	1.464	1.464	0.436	0.436	1.638	1.638	3.276	$(x - \bar{x})^2$
10.715	0.063	0.063	0.063	0.384	0.384	2.280	2.280	0.960	0.960	0.063	العقد
	11.23	11.23	11.23	10.84	10.84	10.23	10.23	9.25	9.25	10.18	$(x - \bar{x})^2$
18.808	4.537	4.537	4.537	3.028	3.028	1.277	1.277	0.023	0.023	1.166	العقد
	0.26	0.26	0.26	1.51	1.51	1.49	1.49	1.64	1.64	2.81	$(x - \bar{x})^2$
6.736	1.254	1.254	1.254	0.017	0.017	0.012	0.012	0.068	0.068	2.045	العقد
	0.08	0.08	0.08	0.26	0.26	0.26	0.26	0.13	0.13	0.98	$(x - \bar{x})^2$
0.905	0.130	0.130	0.130	0.032	0.032	0.032	0.032	0.096	0.096	0.292	العقد
	2.54	2.54	2.54	2.52	2.52	3.08	3.08	2.97	2.97	1.98	$(x - \bar{x})^2$
1.727	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.314	0.314	0.203	0.203	0.292	العقد
	1.15	1.15	1.15	1.72	1.72	3.41	3.41	4.61	4.61	6.23	$(x - \bar{x})^2$
26.894	2.890	2.890	2.890	1.277	1.277	0.314	0.314	3.098	3.098	11.42	العقد
	4.09	4.09	4.09	1.72	1.72	3.74	3.74	3.45	3.45	2.88	$(x - \bar{x})^2$
4.930	0.476	0.476	0.476	0.533	0.533	0.116	0.116	0.003	0.003	0.270	العقد
											$(x - \bar{x})^2$

الأصلية للأوراق المالية

75

الخليج الدولية للخدمات

جدول (8) حساب $(x - \bar{x})^2$ لسنة 2010

المجموع	ديسمبر	يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو	يونيو	جويلية	أغسطس	سبتمبر	أكتوبر	نوفمبر	الشركة
14.332	13.36	13.36	13.36	12.36	12.36	12.36	11.39	11.39	11.39	10.73	10.73	10.73	بنك قطر الدولي
	0.608	0.608	0.608	0.048	0.048	0.048	1.416	1.416	1.416	3.423	3.423	3.423	
	5.67	5.67	5.67	5.13	5.13	5.13	5.87	5.87	5.87	6.1	6.1	6.39	المصرف
	2.016	2.016	2.016	3.842	3.842	3.842	1.488	1.488	1.488	0.980	0.980	0.490	
	6.67	6.67	6.67	6.17	6.17	6.17	5.84	5.84	5.84	6.72	6.72	7.04	التجاري
	0.960	0.960	0.960	2.190	2.190	2.190	3.276	3.276	3.276	0.865	0.865	0.372	
	4.9	4.9	4.9	4.97	4.97	4.97	5.06	5.06	5.06	5.14	5.14	5.38	بنك الدوحة
	0.476	0.476	0.476	0.384	0.384	0.384	0.281	0.281	0.281	0.203	0.203	0.044	
	6.15	6.15	6.15	4.89	4.89	4.89	4.55	4.55	4.55	4.68	4.9	4.9	الأهلي
	0.130	0.130	0.130	0.810	0.810	0.810	1.538	1.538	1.538	1.232	0.792	0.792	
	3.85	3.85	3.85	3.81	3.81	3.81	3.72	3.72	3.72	3.69	3.86	3.34	الدولي
	0.084	0.084	0.084	0.109	0.109	0.109	0.176	0.176	0.176	0.203	0.078	0.640	
	1.59	1.59	1.59	1.47	1.47	1.47	1.3	1.3	1.3	1.17	1.17	1.17	الريان 55
	0.096	0.096	0.096	0.036	0.036	0.036	0.000	0.000	0.000	0.012	0.012	0.012	
	1	1	1	0.47	0.47	0.47	0.48	0.48	0.48	0.46	0.46	0.61	الخليجي
	0.423	0.423	0.423	0.014	0.014	0.014	0.017	0.017	0.017	0.012	0.012	0.068	
	0.5	0.5	0.5	0.39	0.39	0.39	0.27	0.27	0.27	0.46	1.06	1.06	الأولى للتحويل
	1.563	1.563	1.563	1.850	1.850	1.850	2.190	2.190	2.190	1.664	0.476	0.476	
	7.63	7.63	7.63	7.19	7.19	7.19	7.23	7.23	7.23	7.17	7.17	7.17	قطر
	3.460	3.460	3.460	5.290	5.290	5.290	5.108	5.108	5.108	5.382	5.382	5.382	
	3.4	3.4	3.4	3.75	3.75	3.75	3.56	3.56	3.56	2.89	2.89	2.89	الدوحة

2.998	0.185	0.185	0.608	0.608	0.348	0.348	0.006	0.006	$(x - \bar{x})^2$
	2.09	2.09	2.53	2.53	3.45	3.45	3.37	2.91	العقد
141.748	18.404	18.404	14.823	14.823	8.585	8.585	9.060	12.04	$(x - \bar{x})^2$
	7.02	7.02	6.63	6.63	5.98	5.98	5.19	1.69	العقد
24.593	0.624	0.624	0.160	0.160	0.063	0.063	1.082	20.61	$(x - \bar{x})^2$
	3.04	3.04	3.08	3.08	2.65	2.65	2.28	2.55	العقد
5.209	0.116	0.116	0.090	0.090	0.533	0.533	1.210	0.689	$(x - \bar{x})^2$
	5.06	5.06	4.69	4.69	4.68	4.68	4.45	6.36	العقد
3.113	0.002	0.002	0.168	0.168	0.176	0.176	0.422	0.058	$(x - \bar{x})^2$
	10.81	10.81	9.42	9.42	8.78	8.78	9.34	9.32	العقد
11.869	0.303	0.303	0.706	0.706	2.190	2.190	0.846	0.884	$(x - \bar{x})^2$
	6.09	6.09	6.52	6.52	7.47	7.47	6.33	6.16	العقد
9.517	0.010	0.010	0.281	0.281	2.190	2.190	0.116	0.029	$(x - \bar{x})^2$
	9.28	9.28	8.86	8.86	8.5	8.5	8.86	7.13	العقد
48.880	1.440	1.440	2.624	2.624	3.920	3.920	2.624	11.22	$(x - \bar{x})^2$
	4.06	4.06	3.89	3.89	3.86	3.86	3.77	4.71	العقد
7.298	0.462	0.462	0.723	0.723	0.774	0.774	0.941	0.001	$(x - \bar{x})^2$
	0.45	0.45	0.04	0.04	0.12	0.12	0.15	(M)(س)	العقد
0.529	0.006	0.006	0.109	0.109	0.063	0.063	0.048		$(x - \bar{x})^2$
	0.33	0.33	0.35	0.35	0.61	0.61	0.56	0.41	العقد
0.161	0.020	0.020	0.014	0.014	0.020	0.020	0.008	0.004	$(x - \bar{x})^2$
	19.55	19.55	19.95	19.95	23.18	23.18	18.95	19.01	العقد
153.245	4.040	4.040	5.808	5.808	31.810	31.810	1.988	2.161	$(x - \bar{x})^2$

10.37	10.37	10.37	9.76	9.76	9.33	9.33	9.33	9.22	9.22	8.8	العقد
26.434	5.198	5.198	2.789	2.789	1.538	1.538	1.538	1.277	1.277	0.504	$(x - \bar{x})^2$
0.685								4.78	5.25	5.25	العقد
0.116								0.012	0.336	0.336	$(x - \bar{x})^2$
0.293	1.31	1.31	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36	2.48	2.78	2.78	العقد
	0.029	0.029	0.014	0.014	0.014	0.014	0.014	0.006	0.048	0.048	$(x - \bar{x})^2$
36.858	5.67	5.67	4.88	4.88	3.5	3.5	3.5	1.3	1.3	1.19	العقد
	9.181	9.181	5.018	5.018	0.740	0.740	0.740	0.032	0.032	0.084	$(x - \bar{x})^2$
79.754	12.04	12.04	7.04	7.04	12.32	12.32	12.32	6.56	6.56	7.1	العقد
	10.112	10.112	3.312	3.312	11.972	11.972	11.972	5.290	5.290	3.098	$(x - \bar{x})^2$
2.677	1.365	1.37	0.66	0.66	0.051	0.051	0.051	0.003	(M)(س)	(M)(س)	العقد
	0.951	0.960	0.073	0.073	0.115	0.115	0.115	0.150			$(x - \bar{x})^2$
0	0	0	0	0	0	0	0	0			العقد
14.770	1.32	1.32	1.24	1.24	1.45	1.45	2.89	2.71	2.79	2.79	$(x - \bar{x})^2$
	2.496	2.496	2.756	2.756	2.103	2.103	0.000	0.036	0.012	0.012	العقد
	30.88	30.88	29.18	29.18	24.81	24.81	24.81	27.62	36.91	36.9	$(x - \bar{x})^2$
205.070	2.016	2.016	0.078	0.078	21.623	21.623	21.623	3.386	55.502	55.50	$(x - \bar{x})^2$
	1.36	1.36	1.01	1.01	1.06	1.06	1.06	1.05	2.29	2.29	العقد
2.601	0.026	0.026	0.036	0.036	0.020	0.020	0.020	0.023	1.188	1.188	$(x - \bar{x})^2$
1.089	0.76	0.76	0.57	0.57	0.51	0.51	0.51	0.39	0.39	0.39	العقد
	0.260	0.260	0.102	0.102	0.068	0.068	0.068	0.020	0.020	0.020	$(x - \bar{x})^2$
	1.33	1.33	1.22	1.22	1.25	1.25	1.25	1.05	0.58	0.58	العقد
											مواشي
											مخارن
											نقلات

جدول (9) حساب متوسط العوائد للسنوات الثلاث (34 شهرا)

المتوسط	2010	2009	2008	الشركة
12.58	146.74	140.02	140.86	بنك قطر الدولي
7.09	68.6	82.26	90.28	المصرف
7.65	76.52	86.49	97.17	التجاري
5.59	60.45	60.82	68.75	بنك الدوحة
5.79	61.25	72.18	63.33	الأهلي
4.14	45.03	40.16	55.43	الدولي
1.28	16.59	13.12	13.87	الريان 55
0.35	7.38	3.5	0.93	الخليجي
1.75	5.94	23.55	29.95	الأولى للتمويل
9.49	87.66	74.73	160.16	قطر
2.97	40.61	25.2	35.19	الدوحة
6.38	33.18	78.67	105.09	العامة
6.23	70.31	47.56	93.98	الخليج
3.38	33.42	37.85	43.59	الإسلامية
5.10	59.43	68.71	45.15	التحويلية
10.26	115.03	108.19	125.58	الاسمنت
5.99	79.84	69.8	54	زاد
10.48	102.68	122.64	130.89	صناعات قطر
4.74	47.68	71.41	42.22	المتحدة للتنمية
0.37	2.06	1.91	8.72	الطبية
0.47	5.4	3.32	7.22	الخليج القابضة
17.54	248.24	185.54	162.68	كيوتل
8.09	115.62	88	71.52	كهرباء وماء
3.57	15.28	47.61	58.55	النقل
2.56	13	33.43	40.56	العاقارية
1.48	15.88	15.38	19.03	السلام
2.64	48.6	19.22	22.02	الإجارة
8.86	114.42	84.43	102.54	الملاحة
0.39	5.63	4.32	3.42	الرعاية
2.43	0	9.87	29.08	الفحص الفني
2.90	23.41	38.09	37.23	السينما
29.46	351.68	394.71	255.2	قطر للوقود
1.20	15.97	20.52	4.41	مواشي
0.25	6.69	0.22	1.61	مخازن
0.62	13.61	4.68	2.89	ناقلات
1.24	5.9	13.85	22.36	دلالة
2.19	32.13	16.37	25.96	بروة
9.10	104.28	114.62	90.62	مجمع المناعي

1.38	4.93	15.53	26.41	اعمال
0.44	5.67	2.78	6.47	قطر وعمان
2.52	39.39	28.83	14.82	إزدان العقارية
2.85	13.19	32.57	45.42	الاسلامية للأوراق المالية 75
3.40	48.93	39.12	17.24	الخليج الدولية للخدمات

جدول (10) حساب الانحراف المعياري

		المجموع	2010	2009	2008	الشركة
1.145	1.311	43.2774	14.3322	7.2484	21.6968	بنك قطر الدولي
1.253	1.570	51.8113	22.473	4.5464	24.7919	المصرف
1.196	1.431	47.2324	20.4222	7.8284	18.9818	التجاري
0.584	0.341	11.2639	3.3972	0.7725	7.0942	بنك الدوحة
0.801	0.642	21.1965	10.1183	9.534	1.5442	الأهلي
0.845	0.714	23.5681	1.945	4.7164	16.9067	الدولي
0.229	0.052	1.7266	0.338	0.2129	1.1757	الريان 55
0.271	0.074	2.432	1.0307	0.6241	0.7772	الخليجي
1.084	1.175	38.7672	18.2021	8.0173	12.5478	الأولى للتداول
3.758	14.122	466.0343	54.2592	99.0326	312.7425	قطر
0.544	0.296	9.7638	2.9982	5.1162	1.6494	الدوحة
3.713	13.786	454.9238	141.7475	125.7926	187.3837	العامة
2.524	6.371	210.2482	24.593	90.9141	94.7411	الخليج
0.821	0.673	22.2229	5.2088	8.137	8.8771	الاسلامية
0.987	0.975	32.1677	3.1127	16.5859	12.4691	التحويلية
1.292	1.668	55.0479	11.8694	11.0373	32.1412	الاسمنت
1.550	2.402	79.2781	9.5168	9.3078	60.4535	زاد
2.556	6.535	215.6704	48.8798	81.1945	85.5961	صناعات قطر
1.299	1.688	55.7002	7.2982	36.7312	11.6708	المتحدة للتنمية
0.453	0.205	6.7622	0.529	0.2166	6.0166	الطبية
0.225	0.051	1.6764	0.161	0.8077	0.7077	الخليج القابضة
3.009	9.054	298.7824	153.2447	30.6719	114.8658	كيوتل
1.357	1.841	60.7575	26.4342	3.3694	30.9539	كهرباء وماء
3.209	10.299	339.8605	0.6849	303.0574	36.1182	النقل
0.610	0.372	12.2824	0.116	3.3441	8.8223	العقارية
0.244	0.059	1.9619	0.2931	0.5973	1.0715	السلام
1.230	1.513	49.9423	36.8583	8.3134	4.7706	الإجارة
1.791	3.208	105.8665	79.7544	21.7307	4.3814	الملاحة
0.403	0.162	5.3573	2.676732	1.3668	1.314	الرعاية
0.231	0.053	1.7646	0	1.7646	0	الفحص الفني
0.918	0.842	27.7978	14.7695	6.7128	6.3155	التشيما
6.694	44.813	1478.8432	205.0702	711.7952	561.9778	قطر للوقود
0.804	0.647	21.3471	2.6005	10.4519	8.2947	مواشي
0.200	0.040	1.321	1.089	0.0392	0.1928	مخازن

0.407	0.166	5.4651	3.467	0.559	1.4391	تأفلات
0.930	0.864	28.5184	3.5856	10.7879	14.1449	دلالة
0.710	0.504	16.6162	4.2914	10.7152	1.6096	بروة
1.207	1.458	48.103	11.0195	18.8075	18.276	مجمع المناعي
0.967	0.935	30.8458	10.4782	6.7363	13.6313	أعمال
0.289	0.084	2.7555	0.2884	0.905	1.5621	قطر وعمان
0.795	0.632	20.8428	6.5837	1.7273	12.5318	إزدان العقارية
1.881	3.538	116.7534	33.4037	26.8942	56.4555	الاسلامية للأوراق المالية 75
0.720	0.518	17.1017	5.5274	4.9297	6.6446	الخليج الدولية للخدمات

المطلب الثالث: العلاقة بين العائد و المخاطرة في سوق قطر للأوراق المالية.

متغيرات الدراسة :

- عائد السهم : و المحسوب على أساس الربح الصافي لآخر 4 أرباع مقسوما على عدد أسهم المكتتب فيها.
- متوسط العائد ل 34 شهر .
- مخاطرة السهم: تم حساب الانحراف المعياري للعوائد الشهرية و ذلك بالعلاقة التالية:

حيث :

σ : الانحراف المعياري

x : العائد خلال فترة زمنية : 34 شهر

\bar{x} : الوسط الحسابي للعوائد خلال فترة 34 شهر .

n : فترة الدراسة و المقدرة ب 34 شهر .

حساب متوسط العائد : و المتمثل في العائد المتوقع و المتمثل في الجدول التالي : الجدول رقم ()

نتائج الدراسة :

• أعلى عائد تم تحقيقه و المقدر ب : 29.46 و الذي يخص شركة قطر للوقود .

• أقل عائد تم تحقيقه بمقدار : 0.25 و الذي حققته شركة المخازن .

نلاحظ ان شركة قطر للوقود تنتمي إلى قطاع الخدمات و كذا شركة المخازن التي حققت أدنى عائد تنتمي هي الأخرى لقطاع الخدمات .

• إن أعلى مخاطرة واجهتها الاستثمارات كانت بمقدار 6.694 ز تعود لسهم شركة قطر للوقود .

• إن أقل مخاطرة واجهتها الاستثمارات كانت بمقدار 0.20 و يعود لسهم لشركة المخازن .

من الملاحظ تماثل قطاع كل من الشركة التي واجهت أعلى مخاطرة و الشركة التي واجهت أقل مخاطرة كانتا من قطاع الخدمات .
و الملاحظ أن الشركة التي حققت أعلى عائد هي التي تواجه أعلى مخاطرة ، و أن الشركة التي حققت أقل عائد هي التي تواجه أقل مخاطرة .

و منه نستنتج أن هناك علاقة بين العائد و المخاطرة (علاقة طردية) في سوق قطر للأوراق المالية

الخلاصة:

يعد سوق قطر للأوراق المالية من الأسواق ذات أهمية كبيرة ومنه تم دراسة العلاقة بين العائد الختقق والمخاطرة في الاستثمار في الأوراق المالية (أسهم) للشركات المدرجة في السوق حيث بينت الدراسة أن هناك علاقة بين العائد و المخاطرة (كلما زاد العائد ، زادت المخاطرة).

الخاتمة

الخاتمة العامة

لقد أوضحنا من خلال الدراسة أن العائد على الاستثمار مقدار الإضافة المتوقعة للثروة أو الدخل خلال فترة مقبلة و طالما أن هناك العائد يتعلق بالمستقبل ، فهو غير مؤكد أي أنه يحمل قدرا من المخاطرة هذه الأخيرة تمثل احتمال فشل المستثمر في تحقيق العائد المرجح أو المتوقع على الاستثمار .

تعد أسواق الأوراق المالية الموجه الأساسي لحركة النشاط الاقتصادي لأي دولة، ومن الضروري بناء تلك الأسواق على و تدخّل أسواق الأوراق المالية في مكونات النظام المالي حيث أنّها تمثل القنوات الرئيسية لجذب المدخرات المحلية و الأجنبية هذه المدخرات يتم استثمارها في شكل أسهم و سندات و أوراق مالية أخرى أساس متين من الكفاءة لتحقيق الفعالية المطلوبة

وتعتبر العلاقة بين العائد والمخاطرة ذات أهمية خاصة عند تحديد تشكيلة الاستثمار في الأوراق المالية، فإذا أرادت الإدارة أن تحصل على عائد أعلى من استثمارها فيجب أن تكون على استعداد لتحمل درجة أعلى من المخاطرة.

ويرتبط عنصر العائد والمخاطرة معا في علاقة طردية، بمعنى أنه كلما ارتفع طموح المستثمر لتحقيق عائد أعلى على استثماراته توجب تحمل مخاطرة أعلى، والعكس صحيح، ومن جانب آخر توجد علاقة موجبة بين المخاطرة والبعد الزمني للاستثمار، فكلما طالت الفترة الزمنية المتاحة لتحقيق التدفقات النقدية التي توفرها إدارة الاستثمار ازدادت درجة المخاطرة والعكس صحيح.

ولشرح العلاقة بين العائد والمخاطرة

من أجل التوصل إلى تحقيق هذه الأهداف فإن ذلك يتطلب البحث عن السبل و الأساليب الكفيلة برفع الكفاءة الاقتصادية في استغلال مواردها استغلالا أفضل و زيادة طاقتها الإنتاجية و تعبئة مدخراتها الوطنية و توظيفها بما يعود عليها بأعلى العوائد و بأقل المخاطر إضافة إلى توفير المناخ المناسب ، و ذلك بوضع القوانين و التشريعات التي تكفل استقطاب رؤوس الأموال و استثمارها بداخلها.

توصيات :

• ضرورة انفتاح الأسواق على العالم الخارجي وذلك لتسهيل الإطلاع على أحوال الأسواق و معرفة

مؤشرات ؛

- القيام بممليقيات و دورات تبين للمستثمرين كيفية الاستثمار في الأوراق المالية و لتحسين أدائهم؛
- إعداد دليل المستثمر الذي تكون فيه كافة التعاريف حول الشركات المدرجة في البورصة؛
- القيام بدراسة العلاقة بين العائد و المخاطرة و ذلك ليتسنى للمستثمر الاختيار بين الاستثمارات؛
- إعطاء المخاطرة أهمية و كذا العلاقة بينها و بيم العائد.

على جميع الأطراف المعنية بالسوق المالي إن يكونوا على دراية تامة بالمخاطر التي يقبلون عليها ومن الأهمية إن تشمل إدارة المخاطر تدابير وإجراءات احترازية. مما يتيح للمستثمرين مواجهة أي نوع من المخاطر في المستقبل. لا تخلو أي دراسة من بعض النقائص إلا أنه من الممكن إجراء دراسات حول هذا الموضوع :

- إجراء دراسات حول بورصة الجزائر و إعطاء حلول واضحة للرقبي ببورصة الجزائر و منافسة أسواق

الأوراق المالية الأخرى؛

- إجراء دراسات مقارنة حول بورصة الجزائر و بورصة أخرى.

المراجع

قائمة المصادر و المراجع

الكتب بالعربية:

1. أحمد بوراس ، أسواق الأوراق المالية ، مطبوعات جامعة منتوري قسنطينة.
2. الياس بن ساسي ، يوسف قريشي ، التسيير المالي الادارة المالية دروس و تطبيقات ، دار الواصل للنشر ، عمان ، الطبعة الأولى ، 2006 .
3. جبار محفوظ ، أسواق رؤوس الاموال الهياكل ، الادوات و الاستراتيجيات ، دار الهدى للطباعة و النشر و التوزيع ، الطبعة الاولى ، الجزائر، 2011
4. خريوش حسني علي ، رشيد عبد المعطي رضا ، جودة محفوظ، العتيبي، الاستثمار و التمويل بين النظرية و التطبيق .
5. سمير عبد الحميد رضوان، أسواق الأوراق المالية، المعهد العالمي للفكر الإسلامي، دراسات في الاقتصاد الإسلامي، الطبعة الأولى ، القاهرة، 1996
6. طارق عبد العال حماد ، إدارة المخاطر (أفراد - إدارات - شركات - بنوك) ،الدار الجامعية ، الإسكندرية، 2003.
7. طارق عبد العال حماد ، المشتقات المالية ، الدار الجامعية ، الإسكندرية ، 2001.
8. عبد الغفار حنفي، أساسيات الاستثمار والتمويل، مؤسسة شباب الجامعة، 2000.
9. عبد الغفار حنفي ، بورصة الأوراق المالية (أسهم ،سندات ،وثائق استثمار، خيارات)، دار الجامعة الجديدة للنشر، 2003.
10. عبد الغفار حنفي، رسمية زكي قرياقص، مدخل معاصر في الإدارة المالية ، الدار الجامعية ، الإسكندرية، 2002 .
11. فايز سليم حداد ، الإدارة المالية ، دار الحامد للنشر و التوزيع ، الأردن ، الطبعة الثالثة ، 2010.
12. محمد توفيق البلقيني ، جمال عبد الباقي واصف، مبادئ إدارة الخطر و التأمين، دار الكتب الاكاديمية، طبعة الاولى، 2004.

13. محمد صالح الخناوي، نihal فريد مصطفى، جلال إبراهيم العيد. أسواق المال ومؤسسات المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية 2004.
14. محمد فاروق عبد الرسول. الحماية الجنائية لبورصة الأوراق المالية (دراسة مقارنة)، دار الجامعة الجديدة الأزاريطة، الإسكندرية، 2007.
15. محمد محمد عبد ربه محمد ، مخاطر الاعتماد على البيانات المحاسبية عند تقييمك للاستثمارات في سوق الأوراق المالية ، الدار الجامعية ، الإسكندرية ، بدون طبعة، 2000.
16. محمد مطر، فايز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار الرائل للنشر، الطبعة الأولى، 2005، الأردن-عمان .
17. منير ابراهيم الهندي، أساسيات الاستثمار في البورصة الأوراق المالية، توزيع منشأة المعارف، بدون طبعة، 2003.
18. منير ابراهيم هندي، الفكر الحديث في مجال الاستثمار، منشأة المعارف، الإسكندرية 1999
19. منير إبراهيم الهندي ، الإدارة المالية مدخل تحليلي معاصر، الناشر المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، الطبعة الخامسة، 2003 .
20. سمير رضوان عبد الحميد حسن، المشتقات المالية ودورها في إدارة المخاطر، ودور الهندسة المالية في صناعة أدواتها، دار النشر للجامعات، 2005.
- قائمة المذكرات:

1. أجمد إبراهيم الراجنة ، اختبار العلاقة بين توزيع الأرباح و كل من القيمة السوقية و الدفترية للأسهم المتداولة في سوق فلسطين للأوراق المالية ، مذكرة تخرج لنيل شهادة ماجستير تخصص المحاسبة و التمويل ، الجامعة الإسلامية غزة، 2009.
2. سرين سميح أبو رحمة ، السيولة المصرفية و أثرها في العائد و المخاطرة (دراسة تطبيقية على المصارف التجارية الفلسطينية)، مذكرة لنيل شهادة الماجستير تخصص إدارة أعمال. الجامعة الإسلامية ، غزة ، 2009.

3. عبد الله سناجقي، سوق الاوراق المالية و دورها في تطوير الاستثمار دراسة حالة مجمع صيدال، مذكرة لنيل شهادة ماجستير تخصص مالية و محاسبة، جامعة حسية بن بوعلي، الشلف، 2009/2008.
4. ساجبية نصيرة: وظيفة الهندسة المالية في البنوك، مذكرة لنيل شهادة ماجستير تخصص: نقود ومالية، جامعة قلمة، 2006
5. محمود محمد سمير، محمود المصري، تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على الكفاءة، بورصة فلسطين للأوراق التالية (دراسة تحليلية)، مذكرة لنيل درجة ماجستير في محاسبة والتمويل، جامعة غزة، 2007.
6. نبيل خليل طه سمور، سوق الأوراق المالية الإسلامية بين النظرية والتطبيق"دراسة حالة سوق رأس المال الإسلامي في ماليزيا، درجة ماجستير، غزة 2007/1428.
7. محمد يوسف عنتر الفانوجي، اختبار كفاءة سوق فلسطين للأوراق المالية عند المستوى الضعيف دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في السوق لسنة (2004-2005).

المجلات و المؤتمرات:

8. العياشي فداد، أسواق الاوراق المالية و البورصات : العقود الآجلة قضايا و تطبيقات ، مؤتمر أسواق الاوراق المالية و البورصات ، المؤتمر السنوي الخامس عشر ، جامعة الامارات العربية المتحدة
9. مداني بن بلغيث ،عبد الله إبراهيم، تسيير الخطر في المؤسسة ، مجلة الباحث ، العدد الثالث 03 ، 2004.
10. حريسة الشريف، تقرير حول عائد و مخاطر الاستثمار، الجامعة الإسلامية غزة، 2005.
11. حسان نحضر ، تحليل الأسواق المالية ، سلسلة دورية تعنى بقضايا التنمية الأقطار العربية ، العدد السابع و العشرون ، مارس 2004 ، السنة الثالثة .
12. فراس نخضير الزبيدس، مؤيد محمد علي، تقييم العلاقة بين العائد و المخاطرة في سوق بغداد للأوراق المالية، socio.montadarabi.com/t2485-topic .
13. مفتاح صالح، معارفي فريدة، متطلبات كفاءة سوق الأوراق المالية (دراسة لواقع أسواق الأوراق المالية العربية وسبل رفع كفاءتها، مجلة الباحث عدد 07، 2010/2009.
14. محمد براق السوي حيارى حفيظ، معوقات الاستثمار في أسواق الأوراق المالية العربية ، مؤتمر العالمي الثاني، جامعة سكيكادة.

مواقع أنترنت:

15. مروان النحلة، قياس و تحليل و إدارة المخاطر المالية
www.kantakji.com/fiqh/Files/Manage/322.pdf ، 22 / شباط / 2010 ،
تاريخ الاطلاع : 2010/05/15 .
16. المعهد العالي للتخطيط التدريب عن بعد عبر شبكة الانترنت، -
http://www.arab-api.org/catalog_arabic.htm ، الكويت ، تاريخ الاطلاع : 15 جويلية 2011
17. تحليل محفظة الاستثمار، المعهد العربي للتخطيط التدريب عن بعد عبر الشبكة
، <http://www.arab-api.org> ، الكويت ، تاريخ الاطلاع : 2011/07/ 17 .
18. www.Finance-etudiant.fr
19. <http://slconf.uaeu.ac.ae>
20. www.qc.com.qa
21. Cours economie monetaire,
22. www.doc.etudiantsfr/telechargement.php

كتب بالفرنسية:

1. benjamin ndong, les marchés bouvsiers émergents problematique de l'efficience;; editions publibook; France .
2. Christine Brentani, partfolie managment in essential capital markets, ELSevier Butterworth H einemann, Jordan
3. Eugene E B righam, michael, E C Ehrhardt, financial management theory and practice, Thomson higher education, 12^c2008, paga22.

4. Frank J.Fobozzi,Pamela P Peterson,Financial Management analysis,2^e edication,John Willey and inc.,New yourk,2003.
5. J-L.Bailly ,Gcaire,AFigliuzze,V.Leliièvre, **économie monétaire et financière** cours methodes exercices,corrigés,2^e edition,Bréal,paris,2006.
6. John L.Teall,financial market analytics,Quorum Books Westport.connecticut,London,1999,page21
7. George A.Fontanills,Tom Gentile,the stok market course , John Wiley and sons,inc, New Yourk,2001 .page 04
- ✗8. Martin Gorrod, risk **management** process, technology and trends, palgravemacmilln,new yourk,2004 .
9. Maureen Burton, Burce Brown, the financial system and the economy: principles of money and banking, fifth Edication, M.E.Sharpe.Ins, newpork, 2009.
10. Narjess Boubakri, yoser gadhoum,Imed chkir, Maher kooli,les principes de le finance d'entreprise , gaetan morin éditeur,2005,France.
11. Pierre Vernimmen, Corporate finance; theory and pastice; john wilep and sons latd; England 2005.
12. Yen yee chong, Investissement risk management, John Wiley &sons Ltd, England, 2004.

اللاتحقيق

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ربح السهم (%) 30.10.2008 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B.V RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 30.10.2008	الشركة
QNB	2.57	2.01	9.73	15.18	73.49	147.60	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	1.30	2.66	11.17	8.47	35.17	93.50	بنك إسلامي
COMMERCIAL BANK	4.09	1.34	7.04	9.43	49.52	66.40	البنك التجاري
DOHA BANK	6.88	1.52	6.70	6.29	27.76	35.10	بنك الدوحة
AHLI BANK	4.30	1.43	6.40	6.31	27.91	40.80	البنك الأهلي
UNIFIL ISLAMIC BANK	0.00	2.83	12.35	4.90	21.07	63.10	البنك الإسلامي
RAYHAN BANK 55%	8.33	1.64	12.30	0.98	7.31	12.00	البرهان 55%
AFK HOLDING 50%	0.00	1.60	10.72	0.36	6.24	10.00	الافك 50%
FIRST FINANCE	0.00	1.43	7.98	3.30	18.13	26.30	الاولى للتداول
BANKS & FINANCIAL INST. SEC.	7.08	1.87	10.02	4.07	21.78	74.80	قطاع البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	10.53	1.34	5.83	16.27	70.82	94.80	شركة التأمين القطري
DOHA INS.	9.66	0.93	6.87	3.19	23.83	21.50	التأمين الدوحة
GENERAL INS.	1.20	1.47	6.54	14.18	62.96	92.80	التأمين العامة
KHAJOURI INS.	4.39	1.07	7.40	9.56	39.37	42.10	التأمين الخاجوري
ISLAMIC INS.	7.66	2.27	9.73	4.69	20.11	45.70	التأمين الإسلامية
INSURANCE SECTOR	7.42	1.36	6.11	11.30	30.70	45.70	قطاع التأمين
INDUST. MANE	8.95	1.32	8.74	4.47	29.70	39.10	القطرية للصناعات
QMENT	5.93	2.58	9.77	12.07	45.67	13.00	القطرية للصناعات
ZAD	1.61	0.90	7.36	8.06	65.70	59.30	زاد
INDUSTRIES QATAR	3.60	1.14	6.74	13.23	34.04	102.00	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	8.99	1.07	6.19	4.49	26.00	27.80	المتحدة للتطوير
GERMAN MEDICAL	0.00	5.73	23.71	0.66	13.10	13.30	الجرمانية الطبية
GULF HOLDING	0.00	2.01	33.41	0.68	11.31	22.70	الخليج للاستثمار
INDUSTRY SECTOR	3.78	2.71	7.01	12.08	41.30	74.80	قطاع الصناعة
QTEL	1.98	1.89	9.14	15.04	98.60	137.40	قطر للتصالات
Q. CRYSTAL	1.00	2.39	11.43	6.76	34.06	79.50	قطر للصناعات
Q. SHIPPING	7.86	0.91	7.53	5.38	44.57	40.50	النقل القطري
Q. REAL ESTATE	0.00	1.18	9.35	2.08	25.25	27.90	التطوير العقاري
SALAM	0.00	0.77	6.08	1.99	15.74	12.10	السلام
QATAR AIRWAYS	7.19	1.35	9.99	20.11	18.67	21.10	القطرية للطيران
NAVIGATION	4.63	0.74	8.71	9.67	113.56	84.70	الملاحة
AFRIC-SEC GROUP	0.00	0.92	10.44	11.19	13.52	12.90	الافريقية
TECHNICAL INSPECTION	6.67	1.63	3.36	2.69	13.66	22.50	المحصر الفني
CINEMA	2.18	2.00	15.88	33.56	27.45	85.00	السينما
FUEL	4.65	2.27	5.03	39.87	66.13	150.40	شركة الوقود
QATAR STEEL & STOCK 60%	6.02	1.27	14.36	0.54	6.59	8.10	القطري للصلب
WAREHOUSING	0.00	1.91	(H)	0.11	12.62	24.10	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	3.16	62.04	0.33	7.31	23.70	القطري للغاز
DLALA	3.00	1.93	7.87	3.05	12.46	24.00	دلالة
BAHWA	2.00	2.01	18.49	0.31	17.64	35.10	البحوة
MANNAL CORP	2.22	3.63	15.40	9.74	41.36	150.00	مجمع المنامي
KAWAT	4.11	3.20	13.28	2.83	12.29	39.10	كوات
QATAR & OMAN	0.00	1.00	10.38	0.98	10.19	10.20	قطر وعمان
Q. BANK	0.00	2.94	18.26	1.94	12.11	36.20	البنك القطري
ISLAMIC SECURITIES 50%	4.93	3.27	9.60	6.23	11.34	59.80	الإسلامية للأوراق المالية 50%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	0.00	2.07	8.22	2.88	12.30	28.70	الخليج للخدمات الدولية
SERVICE SECTOR	2.17	1.85	12.24	3.40	22.49	74.80	قطاع الخدمات
MARKET	2.98	1.99	9.52	5.40	24.89	74.80	السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS	تعريفات
Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.	سعر السهم (ريال) = سعر الخلق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.	القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.	عائد السهم (ريال) = صافي ربح الفترة لأخر 4 أرباح مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.	ربح السهم (%) = الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.	س = المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية متوفرة.
H = The P/E ratio is one hundred times and more.	م = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
NA = Not available.	ع = غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ويع السهم (%) 30.11.2008 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B.V RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 30.11.2008	الشركة
QNB	2.61	1.98	9.58	15.18	73.49	145.40	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	3.01	2.14	9.00	8.37	35.17	75.30	بنك إسلامي
COMMERCIAL BANK	4.35	1.26	6.63	9.43	49.52	62.50	البنك التجاري
DOHA BANK	7.68	1.33	3.65	6.29	22.76	36.80	بنك الدوحة
AHLI BANK	3.78	1.65	7.29	6.31	27.91	46.00	البنك الأهلي
ISRAELI ISLAMIC BANK	0.00	2.22	9.92	3.90	21.82	48.60	البنك الإسرائيلي
RAYAN BANK 55%	9.09	1.51	11.27	0.98	7.31	11.00	الريان 55%
AL KHAFJI 50%	0.00	1.25	(19.1)	0.06	7.24	7.80	الخبزجي 50%
FIRST FINANCE	0.00	1.25	6.79	5.30	18.15	22.40	الأولى للتمويل
BANKS & FINANCIAL INSTAFC	3.30	1.69	9.06	4.07	21.78		البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	10.54	1.34	5.83	16.27	70.82	94.90	قطر
INDIA INS.	9.14	0.98	7.28	3.17	24.63	23.20	الهند
GENERAL INS.	1.14	1.57	6.98	14.18	62.96	99.00	العامة
KHAFJI INS.	1.77	0.99	3.05	9.56	39.12	38.80	الخبزجي
ISLAMIC INS.	10.39	1.68	7.18	4.69	20.11	33.70	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	7.49	1.35	6.05	11.30	50.70		التأمين
INDUST. MANE.	9.23	1.28	8.47	4.47	29.70	37.90	الصناعية
CEMENT	6.60	2.12	8.72	15.07	45.67	108.00	الاسمنت
ZAD	1.99	0.73	5.93	8.06	65.70	47.90	زاد
INDUSTRIAL QATAR	3.06	2.29	5.90	15.23	34.09	28.10	الصناعات القطرية
UNITED DEVELOPMENT	8.53	1.13	6.53	4.19	26.00	29.50	المتحدة للتنمية
GERMAN MEDICAL	0.00	0.59	6.13	0.66	18.40	16.20	الجرماني
GULF HOLDING	0.00	1.67	27.82	0.68	11.31	18.90	الخليج للإسكان
INDUSTRY SECTOR	4.96	2.07	8.14	12.08	48.20		الصناعات
Q-TEL	2.15	1.29	8.45	13.04	98.60	127.10	قطر
Q-POWER WATER	3.95	2.05	14.26	6.96	34.06	109.60	الطاقة والمياه
Q-SHIPPING	6.77	0.81	6.75	5.38	44.57	36.30	البحر
REAL ESTATE	0.00	1.21	9.75	9.08	23.55	29.10	العقارية
SALAM	0.00	0.79	6.23	1.99	15.74	12.40	السلام
DAHAB	8.52	1.12	10.92	2.01	15.67	17.50	الداهب
NAVIGATION	5.54	0.62	7.28	9.67	113.56	70.40	الملاحة
NEEDLE GROUP	0.00	0.62	7.92	1.19	13.32	9.05	الإبر
TECHNICAL INSPECTION	6.91	1.59	8.06	2.69	13.66	21.70	المحصى الفني
QINOMA	2.25	1.36	12.60	3.56	27.45	49.00	القينوما
FUEL	5.59	1.89	4.19	29.87	66.13	125.30	شمار للوقود
MILAT & INVESTORS 60%	5.36	1.38	16.66	0.56	6.54	9.00	ملاطي 60%
WAREHOUSING	0.00	1.60	(H)	0.11	12.62	20.20	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	3.00	61.63	16.35	2.51	22.50	الغاز
DLALA	5.17	1.86	7.61	3.05	12.46	23.20	دلالة
BARWA	4.13	1.22	11.26	1.91	17.68	21.10	بروة
MANNAI CORP	2.47	3.26	13.86	9.74	41.36	135.00	مجمع المناسي
ASMAI	3.77	3.25	14.25	2.81	12.29	40.00	اسمال
QATAR & OMAN	0.00	0.85	8.86	0.98	10.19	3.70	قطر وعمان
QIPAN	0.00	1.71	10.29	1.93	12.31	21.10	إيران القطرية
ISLAMIC SECURITIES 50%	6.94	3.75	6.83	6.23	11.34	42.50	الإسلامية للأوراق المالية 50%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	0.00	1.85	7.93	2.88	12.39	22.90	الخليج الدولية للخدمات
SERVICE SECTOR	2.47	1.63	10.75	3.40	22.49		صناعات الخدمات
MARKET	3.16	1.72	8.21	5.00	23.39		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية معتمدة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

تعريفات

- سعر السهم (ريال) = سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال) = صافي ربح الشركة لأخر 4 أرباح مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
- ربح السهم (%) = الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
- س = المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية متوفرة.
- م = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
- ع = غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	Dividend Yield (%) 31.07.2008	P/B V Ratio (Times)	P/E Ratio (Times)	EPS (QR)	Book Value /Share (QR)	Stock Price (QR) 31.07.2008	الشركة
QNB	1.62	2.97	17.84	13.11	78.80	233.90	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	0.81	1.50	18.24	8.16	33.36	150.30	المصرف الإسلامي
COMMERCIAL BANK	1.29	3.80	15.62	8.75	33.99	136.70	البنك التجاري
DOHA BANK	0.71	1.62	19.90	8.06	27.70	78.10	بنك الدوحة
AHLI BANK	2.52	2.37	11.66	5.93	29.11	69.10	البنك الأهلي
INTL ISLAMIC BANK	0.00	1.13	19.25	4.92	21.09	94.80	البنك الإسلامي الدولي
RAYAN BANK 55%	4.35	3.07	23.29	0.88	6.70	20.60	الريان 55%
AL KHALIFAH	0.00	2.11	10.71	0.99	6.33	35.50	الخليج 30%
FIRST FINANCE	0.00	3.34	17.78	2.18	11.60	38.50	الأولى للتصويل
BANK & FINANCIAL INST. SEC.	1.78	3.29	18.28	3.70	20.76		قطاع البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	4.33	2.77	14.51	15.86	83.07	230.10	قطر
DOHA INS.	5.17	1.61	13.29	3.09	25.47	110.00	الدوحة
GENERAL INS.	0.9%	1.66	10.99	10.49	69.59	115.20	العام
KHARAFI INS.	2.27	1.60	7.51	0.83	48.35	81.40	الخاص
ISLAMIC INS.	4.81	3.57	15.72	4.63	20.38	72.70	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	3.73	2.36	12.95	10.60	58.14		قطاع التأمين
INDUST. MANE.	6.86	1.81	13.09	3.90	28.15	51.00	التصنيع
CEMENT	1.36	3.23	13.08	12.26	36.08	160.30	الاسمنت
ZAD	1.20	1.12	22.55	3.53	70.96	79.60	زاد
INDUSTRIES QATAR	7.91	2.66	17.18	10.09	21.18	187.60	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	3.51	2.52	16.71	4.23	28.01	70.70	التنمية المتحدة
GHIBRAN MEDICAL	0.00	3.47	30.33	0.85	11.17	25.90	الطبية
GULF HOLDING	0.00	3.34	49.06	0.77	11.34	37.90	الخليج للاستثمار
INDUSTRY SECTOR	2.16	5.94	17.12	8.66	24.98		قطاع الصناعة
Q-TEL	1.61	3.27	14.48	11.76	51.90	169.90	كوابل
Q-CL WATER	2.90	3.23	21.24	6.48	30.98	137.8	قطر مياه
Q- SHIPPING	4.81	1.33	13.78	4.80	43.24	66.10	البحر
BERBER SAFT	0.00	2.87	16.92	2.95	23.20	66.70	البيكار
SALAM	0.00	1.13	9.52	1.85	15.56	17.60	السالم
QATAR NAVIGATION	4.13	2.35	17.40	2.09	15.37	36.20	النقل
MEDICAL GROUP	2.53	1.13	15.88	9.72	136.91	154.40	الملاحة
TECHNICAL INSPECTION	0.00	1.43	(M) (M)	14.46		20.70	التقني
CHILMS	3.85	3.16	14.30	2.73	12.35	39.00	المصنع الفني
FUEL	2.67	1.67	13.02	4.98	34.10	52.10	الوقود
MEAC INVESTOR 60%	3.62	3.98	8.79	22.02	48.65	193.60	موانئ قطر
WARHOUSING	4.46	1.84	18.67	0.52	6.08	11.20	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	3.51	(H) (M)	0.27	12.67	44.50	مخازن
DLALA	0.00	5.05	11.60	0.76	7.08	35.80	الخدمات
BARWA	2.25	4.30	19.48	2.74	12.41	53.30	ولاء
MANNAI CORP	1.06	3.08	33.35	1.07	12.70	20.50	منايا
AXMAL	2.13	4.26	19.75	7.91	36.71	156.20	مجمع المشايخ
QATAR & OMAN	1.18	2.04	29.86	2.33	10.93	27.00	القطر والعمان
EZDAN	0.00	1.64	31.52	0.53	10.60	17.40	عقدان
ISLAMIC SECURITIES 30%	0.00	2.05	22.55	1.03	11.34	79.90	قطر وسن
GULF INTERNATIONAL SERVICES	3.47	7.81	14.40	5.91	10.90	85.10	الخدمات الدولية 30%
SERVICE SECTOR	0.00	4.39	20.18	2.96	9.96	45.20	قطاع الخدمات
MARKET	1.74	3.73	25.50	2.89	19.64		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B, V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

تعريفات

- سعر السهم (ريال) = سعر الخلاق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين منسوبة على عدد الأسهم المكتسبة بها.
- عائد السهم (ريال) = صافي ربح الشركة لأخر 4 أرباح منسوبة على عدد الأسهم المكتسبة بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم منسوبة على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم منسوبة على القيمة الدفترية للسهم.
- ربح السهم (%) = الأرباح الموزعة نقداً للسهم منسوبة على سعر السهم.
- س = المؤشر سالب، لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية متوفرة.
- م = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
- ع = غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ربح السهم (Q)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة)	عائد السهم (ريال)	القيمة الدفترية للسهم (ريال)	سعر السهم (ريال)	الشركة
	29.09.2008 DIVIDEND YIELD (%)	P/B.V RATIO (TIMES)	P/E RATIO (TIMES)	EPS (QR)	BOOK VALUE /SHARE (QR)	STOCK PRICE (QR) 29.09.2008	
QNB	2.00	2.11	14.47	13.11	78.80	189.80	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	0.99	3.67	15.06	8.16	33.46	122.90	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	2.61	2.89	11.91	8.75	33.99	104.20	البنك التجاري
DOHA BANK	5.13	2.02	9.25	6.06	27.70	36.00	بنك الدوحة
AHLI BANK	2.66	2.23	11.03	3.93	29.11	65.40	الاهلي
INTL ISLAMIC BANK	0.00	4.31	18.62	4.92	21.29	91.70	البنك الدولي الإسلامي
RAYAN BANK 55%	5.32	2.81	21.26	0.88	6.70	18.80	الريان 55%
AL KHRAJIF 50%	0.00	2.09	14.16	6.09	6.35	13.30	الخرجي 50%
FIRST FINANCE	0.00	1.93	12.33	2.64	16.30	32.50	الأولى للتمويل
BANKS & FINANCIAL INSTESIC	2.15	2.70	15.06	3.73	20.80		مؤسسات البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	5.80	2.05	10.73	15.86	83.07	170.10	قطر
DOHA INS.	5.51	1.51	11.48	3.09	25.17	39.50	الدوحة
GENERAL INS.	0.90	1.73	11.83	10.49	69.59	124.00	العامة
KHALIF INS.	2.65	1.84	9.65	10.83	78.38	69.90	الخليج
ISLAMIC INS.	5.97	2.89	12.67	4.63	20.38	58.60	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	4.38	1.92	10.50	10.80	58.14		قطاع التأمين
INDUST. MANF.	7.69	1.30	9.69	4.70	30.26	45.50	التصنيعية
CEMENT	3.86	2.13	10.75	12.76	30.08	131.10	الاسمنت
ZAD	1.26	0.98	10.48	7.20	76.72	75.50	زاد
INDUSTRIES QATAR	2.34	1.83	10.97	14.69	29.69	143.40	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	5.10	1.75	11.58	4.23	28.01	49.00	التطوير
GERMAN MEDICAL	0.00	1.75	17.09	0.71	16.94	19.10	المساعدة للتنمية
GULF HOLDING	0.00	2.83	41.55	0.77	11.34	32.10	المجموعة
INDUSTRY SECTOR	2.80	4.00	10.82	10.57	28.59		قطاع الصناعة
Q-TEL	1.86	1.47	10.95	13.41	99.73	146.80	قطر
Q-CEMENT	1.04	2.69	11.76	6.23	36.28	29.00	الاسمنت
Q-SHIPING	6.04	1.07	9.69	3.44	49.48	52.70	النقل
Q-ALUMINIUM	0.00	2.25	13.52	3.94	29.90	52.10	الالومنيوم
SALAM	0.00	0.94	7.95	1.85	15.56	14.70	السلام
Q-NAVIGATION	3.55	2.15	15.77	2.09	15.37	41.00	التنقل
NAVIGATION	3.44	0.83	11.66	9.72	136.91	113.30	الملاحة
MEDICAL GROUP	0.00	1.14	9.67	0.62	15.13	17.10	الطبية
TECHNICAL INSPECTION	5.17	2.25	11.17	2.60	12.91	29.00	المسح الفني
CINEMA	2.66	1.72	11.01	1.93	12.40	52.80	السينما
FUEL	4.12	3.02	7.12	23.86	36.25	169.90	الوقود
Q-WAREHOUSING 60%	4.85	1.94	9.82	1.08	7.15	10.30	تخزين 60%
WAREHOUSING	0.00	2.45	11.01	0.27	12.67	31.10	مخازن
Q-OSLON GAS TRANSPORT	0.00	3.61	6.10	0.29	8.36	30.20	النقل
DLALA	2.78	3.48	15.79	2.74	12.41	43.20	دلالة
BARWA	1.62	4.28	7.42	2.11	17.97	36.00	البروة
MANNAI CORP	2.11	4.06	17.43	9.07	38.94	153.00	مجمع الماناي
ASMAI	1.15	2.76	20.75	2.58	10.95	79.30	اسماي
QATAR & OMAN	0.00	1.29	14.62	0.96	10.85	14.00	قطر وعمان
Q-DAN	0.00	3.98	23.88	3.86	12.12	48.30	البيانات المالية
ISLAMIC SECURITIES 50%	3.83	6.97	12.86	3.91	10.90	76.00	الاسلامية للأوراق المالية 50%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	0.00	3.06	14.39	2.65	11.35	37.00	الخدمات الدولية للخدمات
SERVICE SECTOR	1.56	2.09	16.20	3.18	23.25		قطاع الخدمات
MARKET	2.10	2.29	14.47	4.30	24.01		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

تعريفات

- سعر السهم (ريال) = سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين منسوبة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال) = صافي ربح الشركة لأحر 4 أرباح منسوبة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم منسوبة على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم منسوبة على القيمة الدفترية للسهم.
- ربح السهم (%) = الأرباح المتوزعة لعدد الأسهم منسوبة على سعر السهم.
- س = المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية متوفرة.
- م = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
- غ = غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ربح السهم (%) 31.03.2009 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B.V RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 31.03.2009	الشركة
QNB	6.41	1.69	7.72	12.13	53.27	93.60	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	11.36	1.70	7.89	7.01	31.55	58.20	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	14.40	1.00	3.89	7.86	46.09	46.30	البنك التجاري
DOHA BANK	12.90	0.98	5.08	5.71	27.96	26.50	بنك الدوحة
AHLI BANK	8.75	2.03	7.83	6.94	26.73	54.40	الاهلي
QNB ISLAMIC BANK	9.75	1.38	10.51	2.78	20.99	39.10	بنك قطر الوطني الإسلامي
RAYYAN BANK 55%	8.25	1.32	8.18	1.22	7.59	10.00	الربان 55%
AL ISLAMIYI 55%	0.00	0.86	10.76	0.03	6.31	5.40	الإسلامي 55%
FIRST FINANCE	8.15	1.01	6.51	2.83	18.26	18.40	الاولى للتمويل
BANES & FINANCIAL INSTSEC	9.19	1.00	7.64	3.80	20.71		بنك البانس والتمويل والاستثمار
QATAR INS.	7.89	1.10	5.53	6.87	34.49	38.00	قطر
DOHA INS.	12.71	0.84	6.99	2.66	20.15	17.00	بنك الدوحة
GENERAL INS.	4.71	1.12	5.76	8.83	45.36	51.00	العامة
KHARAFI INS.	13.23	0.59	3.71	6.12	33.37	19.70	الخاصة
ISLAMIC INS.	11.95	1.33	5.50	4.57	18.86	25.10	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	8.19	1.05	5.42	6.39	42.92		قطاع التأمين
INDUST. MANF.	11.17	1.14	5.70	6.28	31.36	35.50	التحويلية
CEMENT	3.36	1.52	6.41	7.27	36.80	59.70	الاسمنت
ZAD	2.53	0.73	6.41	6.26	54.22	39.50	زاد
INDUSTRIES QATAR	10.08	0.80	7.00	13.23	34.12	29.40	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	14.34	0.92	4.49	5.44	26.55	24.40	التنمية
GERMAN MEDICAL	6.13	0.43	13.47	0.39	16.30	7.50	الطبية
GULF HOLDING	0.00	1.23	31.41	0.43	10.93	13.40	المجموعة
INDUSTRY SECTOR	9.81	2.05	6.02	10.29	30.29		قطاع الصناعة
Q-TEL	10.60	1.04	6.07	15.53	90.57	94.30	كبريت
TELECOM & WATER	3.60	0.14	10.00	7.47	13.08	80.30	الاتصالات
Q SHIPPING	14.52	0.67	5.12	4.71	36.22	24.10	النقل
REAL ESTATE	12.20	0.70	4.35	3.60	23.57	16.40	العقارات
SALAM	7.04	0.56	5.47	1.55	14.94	8.35	السلام
LIBRAH	7.17	0.78	5.31	1.62	13.92	10.90	البحر
NAVIGATION	6.79	0.63	6.21	7.91	77.64	49.10	التجارة
MIDCARE GROUP	0.00	0.22	10.25	0.68	22.46	7.35	التمريض
TECHNICAL INSPECTION	8.06	1.40	9.59	1.94	13.33	18.60	التقنية
CINEMA	7.70	2.03	10.29	0.79	22.13	43.30	السينما
FUEI	7.70	1.60	3.23	40.19	81.43	129.90	الوقود
MEAT & LIVESTOCK 60%	10.92	1.52	6.94	13.11	7.43	9.10	قطر للواحد
WAREHOUSING	0.00	1.15	(M)	(M)	11.63	13.40	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	1.66	7.33	0.21	10.55	17.50	مخازن الغاز
DLALA	15.04	1.11	5.27	2.92	12.02	13.30	دلالة
BAKVA	1.60	1.20	17.19	1.18	16.92	20.30	بوكا
MANINA CORP	4.74	2.90	12.43	9.25	39.39	115.00	مجمع المناهي
KAMAL	0.00	2.12	32.83	1.61	12.07	29.30	الجمال
QATAR & OMAN	0.00	0.36	41.90	0.13	9.43	5.25	قطر وعمان
PZOSAN	0.00	1.60	8.39	0.97	13.90	25.50	مركز الاستثمارات
ISLAMIC SECURITIES 75%	11.56	3.25	7.79	4.61	11.05	35.90	الإسلامية للأوراق المالية 75%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	3.28	1.51	6.01	3.43	13.45	20.70	الخدمات الدولية
SERVICE SECTOR	4.69	1.39	8.71	3.43	21.48		قطاع الخدمات
MARKET	7.65	1.50	7.42	4.57	22.61		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية وفقاً لأحدث بيانات مالية معتمدة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

- سعر السهم (ريال) = سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال) = صافي ربح الفترة لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
- ربح السهم (%) = الأرباح الموزعة بشدة للسهم مقسومة على سعر السهم.
- م = المؤشر سالب، لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية متوفرة.
- ه = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
- ع = غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	وزع السهم (%) 30.06.2008 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B V RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 30.06.2008	الرمز
QNB	1.65	4.01	19.94	11.31	57.19	229.50	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	0.28	4.93	21.14	7.92	31.35	134.70	بنك إسلامي
COMMERCIAL BANK	2.08	4.47	17.28	8.57	33.12	148.00	بنك التجاري
DNB BANK	3.50	4.35	16.00	3.67	19.01	82.50	بنك دبي الإسلامي
AHLI BANK	2.47	2.73	12.75	5.52	23.75	70.40	الاهلي
ISFIC ISLAMIC BANK	0.00	3.79	24.19	3.04	19.56	24.70	الاسلامية
RAYYAN BANK 55%	4.57	3.28	13.10	1.67	6.67	21.90	الريان 55%
AL KHUWAIFIA 50%	0.00	2.55	113.60	0.10	6.30	16.20	الخليجية 50%
FIRST FINANCE	0.00	3.41	18.14	2.13	11.60	39.60	الاولى للتمويل
BANKS & FINANCIAL INSTESIC	1.77	3.99	19.19	3.61	17.17	113.20	البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	4.44	3.09	15.37	14.04	72.80	225.00	قطر
DOHA INS.	5.20	3.69	14.55	7.75	33.88	30.10	الذريعة
GENERAL INS.	1.17	1.84	13.16	7.82	38.04	95.10	العامة
KHAFER INS.	2.87	1.53	5.62	7.47	10.54	64.40	الخاصة
ISLAMIC INS.	4.92	4.08	19.02	3.74	17.47	71.50	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	3.97	3.63	14.30	9.02	49.01	113.20	التأمين
INDUST. MANF.	7.42	1.68	12.12	3.90	28.15	47.20	الصناعة
CEMENT	3.46	3.87	12.97	12.10	40.39	169.00	الاسمنت
FLOUR	1.32	1.01	20.40	3.53	70.96	72.00	الخبز
INDUSTRIES QATAR	7.00	2.13	16.65	10.94	24.38	182.00	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	4.11	2.28	16.53	3.68	26.62	60.80	التطوير
GERMAN MEDICAL	0.00	0.18	15.40	1.71	24.35	26.30	المتحدة للتعمير
GULF HOLDING	0.00	3.43	47.75	0.80	11.21	38.40	الخليج للاسمنت
INDUSTRY SECTOR	4.24	3.82	16.64	8.61	24.72	113.20	الصناعة والخدمات
QTEL	1.90	2.76	12.20	15.68	69.20	191.20	كوتيل
WATER & WASTE	1.61	4.63	24.73	6.18	32.71	153.00	مياه ومخلفات
Q SHIPPING	5.03	1.46	13.20	4.80	43.24	63.30	النقل
REAL ESTATE	0.00	2.93	18.57	3.59	22.80	66.70	العقارية
SALAM	0.00	1.17	10.45	1.68	14.97	17.50	السلام
HABARI	3.06	2.57	18.10	2.09	14.74	39.90	البحري
NAVIGATION	2.54	1.52	17.03	9.00	100.90	133.40	الملاحة
MEDICAL GROUP	0.00	1.37	16.60	0.12	13.16	19.80	الطبية
TECHNICAL INSPECTION	3.78	3.22	14.56	2.73	12.35	39.70	التقنية
CINEMA	2.74	1.66	19.45	2.73	26.68	19.70	السينما
FUEL	3.59	4.01	8.86	22.02	6.08	11.00	الوقود
MEAT & LIVESTOCK 60%	3.55	1.81	9.96	0.12	12.68	46.40	لحوم ومنتجات
WAREHOUSING	0.00	3.60	11.64	0.12	12.68	46.40	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	3.55	111.74	0.26	7.08	39.30	الغاز
DLALA	2.57	4.19	26.35	1.77	11.15	46.70	دلالة
BARWA	1.14	4.74	32.04	3.61	17.70	83.70	بروة
MANNAN CORP	2.13	4.27	19.81	7.91	26.71	156.70	مصحف المان
KAMAL	1.11	2.58	32.06	2.56	10.83	82.10	كامال
QATAR & OMAN	0.00	1.65	31.70	0.85	10.60	17.50	قطر وعمان
EGAN	0.00	3.84	75.22	1.04	11.54	27.50	إيدان
ISLAMIC SECURITIES 30%	4.07	9.05	17.25	4.30	3.01	72.50	الاسلامية للأوراق المالية 30%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	0.00	4.65	20.15	2.26	9.96	6.30	الخليج للخدمات
SERVICE SECTOR	1.24	3.93	25.77	2.87	18.82	113.20	الخدمات
MARKET	1.74	4.22	20.23	4.08	19.58	113.20	السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest available financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B, V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

- سعر السهم (ريال)
- سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في التشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال)
- حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال)
- مساهمة ربح التشرة لأخر 4 أرباح مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة)
- سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة)
- سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
- ربح السهم (%)
- الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
- البيانات سالبة لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.
- مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
- غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	Dividend Yield (%) 28.02.2008	P/B.V Ratio (Times)	P/E Ratio (Times)	EPS (QR)	Book Value /Share (QR)	Stock Price (QR) 28.02.2008	الشركة
QNB	1.98	3.32	18.38	11.45	63.28	210.40	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	1.16	3.93	16.39	10.52	38.79	172.30	البنك الإسلامي
COMMERCIALBANK	1.99	4.53	20.29	9.92	44.43	201.30	البنك التجاري
DOHA BANK	4.10	3.29	12.85	7.42	28.99	95.30	بنك الدوحة
AHLIBANK	2.48	2.69	13.54	5.96	30.01	80.70	البنك الأهلي
INTL ISLAMIC	0.00	4.73	24.47	5.95	30.75	145.50	البنك الدولي الإسلامي
RAYAN BANK 50%	0.00	3.07	14.91	1.41	6.84	21.00	البنك الريان 50%
ALKHAJIL 50%	0.00	2.05	(M)	0.08	6.31	12.90	البنك الخالجي 50%
FIRST FINANCE	3.12	3.13	14.92	3.22	13.36	48.10	البنك الأول للمويل
BANKS & FINANCIAL INST.SEC.	1.60	3.50	18.41	3.60	18.94		قطاع البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	5.43	2.30	13.30	12.04	79.99	184.20	قطر
DOHA INS.	5.70	2.21	13.10	3.48	23.79	52.60	الدوحة
GENERAL INS.	1.03	1.89	17.26	6.23	56.93	107.50	العامة
KHALIL INS.	2.72	1.70	11.60	5.86	39.95	68.00	الخليج
ISLAMIC INS.	0.00	3.81	21.01	3.07	16.89	64.40	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	4.05	2.22	15.54	7.75	34.21		قطاع التأمين
INDUST. MANF.	5.76	2.08	14.14	3.68	25.08	52.10	التصنيعية
CEMENT	4.65	3.27	15.13	9.95	45.98	130.50	الاسمنت
FLOUR	2.01	0.88	18.68	3.20	67.94	59.70	الغلات
INDUSTRIES QATAR	2.35	6.22	17.06	9.97	27.33	170.00	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	5.18	1.79	15.26	3.17	26.93	48.30	التنمية للتطوير
GERMAN MEDICAL	0.00	1.69	(M)	(M)	20.52	34.60	المسيرة
GULF CEMENT	0.00	2.52	69.37	0.39	10.84	27.30	البحرين للاسمنت
INDUSTRY SECTOR	2.62	4.89	17.11	7.63	26.67		قطاع الصناعة
QTEL	1.53	3.80	15.65	16.74	69.00	263.10	قطر تيل
ELEC & WATER	3.13	3.34	20.81	6.14	37.09	127.70	كهرباء ومياه
Q SHIPPING	6.18	1.84	11.98	6.08	39.48	72.80	النقل
REAL ESTATE	0.00	2.72	16.79	3.16	25.68	69.20	العقارات
SALAM	5.49	1.12	11.82	1.54	16.18	18.20	السلام
BARAH	5.32	1.78	15.42	1.83	15.87	28.20	البحر
NAVIGATION	4.06	0.95	13.17	9.36	129.80	123.20	البحر
MEDICARE GROUP	0.00	2.62	(M)	(M)	7.18	18.80	الملاحة
TECHNICAL INSPECTION	3.17	2.98	15.06	2.52	12.72	37.90	التقنية
CINEMA	3.55	1.77	13.76	3.32	27.65	49.00	السينما
FUJI	4.66	3.00	7.31	20.54	49.99	150.20	قطر للدود
MEAT & LIVESTOCK 55%	4.81	1.68	37.65	0.28	6.20	10.40	مواشي 55%
WAREHOUSING	0.00	3.14	(H)	(H)	0.11	12.60	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	3.07	(H)	(H)	0.17	2.84	نقل الغاز
DLALA	1.59	2.95	42.65	0.74	10.65	31.40	دلالة
BARWA	2.03	4.04	23.22	2.12	12.17	49.20	بروة
MANNAI CORP	0.00	2.86	16.68	7.19	41.95	120.00	مجمع المناسي
AAMAL	0.00	8.69	66.50	1.49	11.33	99.30	أمال
QATAR & OMAN	0.00	1.57	N/A	0.00	10.30	16.20	قطر وعمان
FZDAN	0.00	2.50	14.38	1.79	10.32	25.80	إزدان العقارية
SERVICE SECTOR	1.46	3.21	22.23	2.78	19.29		قطاع الخدمات
MARKET	1.88	3.57	19.11	3.90	20.86		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية أعلاه وفقاً لبيانات مالية حديثة.

DEFINITIONS

Stock Price (QR)	= The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
Book Value (QR)	= Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
EPS (QR)	= Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
P/E Ratio	= Stock price divided by the EPS.
P/B.V Ratio	= Stock price divided by the book value per share.
Dividend Yield (%)	= Cash dividends per share divided by stock price.
M	= Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
H	= The P/E ratio is one hundred times and more.
NA	= Not available.

سعر السهم (ريال)	= سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في الإبشيرة اليومية للسوق.
القيمة الدفترية (ريال)	= حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
عائد السهم (ريال)	= صافي ربح الفترة لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
مؤشر السعر إلى العائد (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
ربح السهم (%)	= الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
س	= المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لبياناتها المالية المتوفرة.
م	= مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
أ	= غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ربع السهم (%) 30.04.2008 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) E/B.V. RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (Q/R)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 30.04.2008	الشركة
QNB	1.65	4.02	19.97	11.31	57.19	229.80	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	1.00	3.87	16.78	7.32	31.95	121.30	بنك إسلامي
COMMERCIAL BANK	1.89	4.90	18.96	8.37	33.12	162.40	البنك التجاري
DOHA BANK	3.44	3.43	11.50	6.32	21.89	75.00	بنك دولة قطر
AHLI BANK	2.49	2.71	12.64	5.52	25.75	69.80	البنك الأهلي
INTEL ISLAMIC BANK	0.00	4.20	20.31	4.04	19.56	82.10	البنك الإسلامي
RAYYAN BANK 53%	4.59	3.27	13.04	1.67	6.67	21.80	الريان 53%
ALKHALIJ 50%	0.00	2.58	(60.6)	0.10	6.34	13.20	الخليجي 50%
FIRST FINANCE	0.00	2.70	14.37	2.64	14.02	37.90	الاولى للتصويل
BANKS & FINANCIAL INST.SFC.	1.39	3.73	17.96	4.00	17.89		مجلس البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	5.13	2.67	13.26	14.64	72.80	194.10	قطر
DOHA INS.	7.83	1.82	9.89	3.90	21.05	38.30	القطرية
GENERAL INS.	1.22	1.56	11.61	7.42	58.04	90.80	العامة
KHARJIL INS.	2.46	1.82	10.08	7.47	31.45	35.30	البحرين
ISLAMIC INS.	5.42	3.77	17.58	3.74	17.47	65.80	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	4.46	2.34	12.74	9.48	51.48		مجلس التأمين
INDUST. MANF.	7.92	1.57	11.35	3.90	28.15	44.20	التصنيعية
CEMENT	4.37	1.23	10.66	12.10	30.39	123.10	الاسمنت
FLOUR	1.54	0.87	17.48	3.53	70.96	61.70	الطحين
INDUSTRIES QATAR	2.04	2.28	16.39	10.33	23.48	128.10	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	4.23	2.22	16.07	3.68	26.62	59.10	المتحدة للتطوير
GERMAN MEDICAL	0.00	1.33	12.45	1.71	22.35	29.80	الطبية
GULF HOLDING	0.00	2.74	38.18	0.80	11.21	30.70	الخليج للاحتيات
INDUSTRY SECTOR	2.40	5.66	16.18	8.64	24.72		مجلس الصناعة
Q-TEL	1.68	3.46	14.23	15.22	62.73	216.90	قطر
Q-TEL & WATER	2.87	3.26	27.57	6.18	32.71	139.30	قطر و المياه
Q- SHIPPING	5.11	1.44	12.99	4.80	43.24	62.30	النقل
REAL ESTATE	0.00	1.55	15.93	3.59	22.40	57.20	العقارية
SALAM	0.00	1.11	9.91	1.68	14.97	16.60	اسلام
QIBRAH	5.15	1.37	11.82	2.09	13.74	29.10	الإبحار
NAVIGATION	3.25	1.19	13.35	9.00	100.90	120.10	الملاحة
MEDICARE GROUP	0.00	1.36	(60.6)	(60.6)	15.46	19.70	الرعاية
TECHNICAL INSPECTION	4.09	2.97	13.46	2.73	12.35	36.70	التحسين الفني
CINEMA	2.84	1.80	17.61	2.73	26.88	38.00	السينما
FUEL	4.32	3.33	7.36	22.02	48.65	162.00	وقود
QATAR AIRWAYS 60%	5.09	1.64	16.99	0.12	6.08	9.95	خطوط قطر
WAREHOUSING	0.00	3.37	(11.6)	0.12	12.68	42.80	التخزين
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	5.66	(10.6)	0.26	7.08	30.10	غاز قطر
DLALA'	3.63	2.97	18.67	1.77	11.15	33.10	ولاة
BARWA	1.34	4.02	27.26	2.63	17.70	71.20	باروة
MANNAL CORP.	2.66	3.41	13.84	7.91	36.71	123.30	مجمع المناسي
ALSIK	1.05	7.94	33.59	2.56	10.83	86.00	السيك
QSTAR & OMAN	0.00	1.33	29.34	0.55	10.60	16.20	قطر وعمان
LEZAN	0.00	7.76	85.41	1.03	11.79	38.00	ليزان
ISLAMIC SECURITIES	3.40	6.81	12.99	4.20	8.01	54.60	الإسلامية للأوراق المالية
SERVICE SECTOR	1.28	1.97	26.12	2.88	18.98		مجلس الخدمات
MARKET	1.82	4.10	19.60	4.14	19.78		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المذكورة أعلاه وفقاً لأحدث بياناتها المالية معتمدة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

التعريفات

- سعر السهم (ريال) = سعر الخلق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال) = الربح الفترية لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
- ربع السهم (M) = الأرباح المؤجلة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
- نسبة ناقصة (M) = المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية مؤخر.
- نسبة أعلى (H) = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
- غير متوفر (NA) = غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ربع السهم (%) 31.01.2008 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/BV RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 31.01.2008	الشركة
QNB	2.25	2.93	16.18	13.74	75.93	222.30	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	4.64	4.26	15.75	9.57	35.41	150.70	المصرف
COMMERCIALBANK	3.97	4.32	20.03	8.80	40.83	176.30	التجاري
DOHA BANK	0.55	3.36	13.82	6.52	26.83	90.10	بنك الدوحة
AHLIBANK	1.49	2.93	15.47	5.22	27.54	80.80	الاهلي
INTL ISLAMIC	0.00	4.20	21.71	5.95	30.75	129.10	الاندلس
RAYAN BANK 50%	0.00	3.01	14.62	1.11	6.84	20.60	الريان 50%
AL KHALIJ 50%	0.00	2.06	(H)	0.08	6.31	13.00	الخليجي 50%
FIRST FINANCE	3.18	3.07	14.64	3.22	15.36	47.20	الاولى للتمويل
BANKS & FINANCIAL INST.SEC.	2.17	3.28	17.64	3.47	18.66		قطاع البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	5.22	2.40	15.92	12.04	79.99	191.60	قطر
DOHA INS.	4.72	2.58	16.75	3.16	20.55	53.00	الدوحة
GENERAL INS.	1.37	1.43	13.06	9.34	85.39	122.00	العامه
KHLEEF INS.	2.81	1.65	11.23	8.21	55.93	92.20	الخليج
ISLAMIC INS.	0.00	3.62	19.96	3.07	16.89	61.20	الاسلامية
INSURANCE SECTOR	4.10	2.18	15.25	8.60	60.06		قطاع التأمين
INDUST. MANF.	6.29	1.90	12.95	3.68	25.08	47.70	الصنعيه
CEMENT	2.58	3.68	18.30	8.46	42.01	154.80	الاسمنت
FLOUR	2.42	0.73	15.49	3.20	67.94	49.50	الطحين
INDUSTRIES QATAR	3.25	6.32	17.29	8.90	24.32	153.80	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	5.95	1.56	13.27	3.17	26.93	42.00	المتحدة للتنمية
GHUMAN MEDICAL	0.00	3.71	(M)	(M)	9.60	35.60	الغيمانية
GULF CEMENT	0.00	2.42	69.91	0.37	10.74	26.00	الخليج للأسمنت
INDUSTRY SECTOR	3.31	4.86	17.33	6.86	24.43		قطاع الصناعة
QTEL	3.87	4.55	15.07	17.13	56.79	258.20	قطر
ETEC & WATER	3.04	2.94	14.50	7.94	39.12	115.10	كهرباء وياه
C. SHIPPING	6.41	1.78	11.55	6.08	39.48	70.20	النقل
REAL ESTATE	0.00	2.11	12.21	4.38	25.37	53.50	العقارية
SALAM	5.59	1.17	11.53	1.55	15.29	17.90	السلام
DIARAH	3.72	1.79	16.85	1.60	15.05	26.90	الديار
NAVIGATION	4.51	1.01	13.33	8.32	109.77	110.90	الملاحة
MEDICARE GROUP	0.00	2.62	(M)	(M)	7.18	18.80	المرحاض
TECHNICAL INSPECTION	2.80	3.36	17.01	2.52	12.72	42.80	التحسس الفني
CHINIA	3.70	1.70	14.15	3.32	27.65	47.00	السينما
FUEL	3.51	3.34	7.66	18.58	42.67	142.40	مضخ للوقود
MEAT & LIVESTOCK 55%	0.00	1.77	52.83	0.19	5.82	10.30	مواشي 55%
WAREHOUSING	0.00	4.64	(M)	0.00	12.58	58.40	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	2.84	(H)	0.17	9.84	27.90	الغاز
DLALA	1.62	2.89	41.84	0.74	10.65	30.80	دلالة
BARWA	0.00	3.33	15.75	2.93	13.89	46.30	بروة
MANNAI CORP.	0.00	2.86	16.68	7.19	41.95	120.00	مجمع المناهي
AAMAL	0.00	8.10	61.94	1.49	11.43	92.50	امثال
QATAR & OMAN	0.00	1.58	N/A	0.00	10.30	16.30	قطر وعمان
SERVICE SECTOR	1.90	3.24	20.93	3.20	20.66		قطاع الخدمات
MARKET	2.43	3.49	18.44	4.00	21.11		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المذكورة أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS

Stock Price (QR)	= The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
Book Value (QR)	= Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
EPS (QR)	= Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
P/E Ratio	= Stock price divided by the EPS.
P/B,V Ratio	= Stock price divided by the book value per share.
Dividend Yield (%)	= Cash dividends per share divided by stock price.
M	= Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
H	= The P/E ratio is one hundred times and more.
NA	= Not available.

تعريفات

سعر السهم (ريال)	= سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في النشرية اليومية للسوق.
القيمة الدفترية (ريال)	= حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
عائد السهم (ريال)	= صافي ربح الفترة لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
مؤشر السعر إلى العائد (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
ربع السهم (%)	= الأرباح المؤقتة لتبدأ للسهم مقسومة على سعر السهم.
س	= المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية متوفرة.
م	= مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
ع	= غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	Dividend Yield (%) 31.03.2008	P/BV Ratio (Times)	P/E Ratio (Times)	EPS (QR)	Book Value / Share (QR)	Stock Price (QR) 31.03.2008	الشركة
QNB	1.99	3.31	18.30	11.45	63.28	209.50	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	1.92	3.66	13.40	7.01	25.86	94.00	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	2.10	4.29	19.21	7.63	34.18	146.60	البنك التجاري
DOHA BANK	3.40	3.13	12.24	6.19	24.16	75.70	بنك الدوحة
AHLI BANK	2.50	2.67	13.45	5.18	26.09	69.70	البنك الأهلي
INTL ISLAMIC BANK	0.00	3.93	35.36	6.85	33.63	132.60	البنك الإسلامي الدولي
RAYYAN BANK 5.5%	5.10	2.83	13.61	1.44	6.88	19.60	الريان 5.5%
AL KHAFI 30%	0.00	2.03	10.46	0.08	6.31	12.90	الخليج 30%
FIRST FINANCE	0.00	2.75	15.16	2.45	13.52	37.20	الأولى للتمويل
BANKS & FINANCIAL INST. SEC.	2.19	3.29	17.24	5.02	17.92		البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	6.17	2.03	13.47	12.04	79.99	162.20	شمار
DORHAINS	8.04	1.57	10.71	5.48	33.79	37.30	المنوعة
GENERAL INS.	1.29	1.51	13.80	6.23	56.93	86.00	العامية
KHAFI INS.	2.78	1.66	11.34	5.86	39.95	66.30	الخليج
ISLAMIC INS.	6.09	3.01	19.44	2.96	19.13	37.50	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	5.16	1.91	13.48	7.71	34.54		التأمين
INDUST. MANF.	6.86	1.92	13.23	3.35	26.62	51.00	التصنيعية
CEMENT	5.29	2.88	13.31	9.95	45.98	132.40	الأسمنت
FLOUR	1.66	0.84	20.30	2.96	71.61	60.10	الطحين
INDUSTRIES QATAR	2.61	3.31	13.98	9.08	24.85	120.40	مستلزمات قطر
UNITED DEVELOPMENT	5.51	1.69	14.34	3.17	26.93	45.40	التنمية للتطوير
GERMAN MEDICAL	0.00	1.62	(M) (M)	(M) (M)	20.52	38.30	المطوية
GULF CEMENT	0.00	2.43	66.83	0.39	10.64	26.30	الطنج للاسمنت
INDUSTRY SECTOR	3.09	2.15	14.55	7.16	25.12		قطاعات الصناعة
Q-TEL	1.85	3.13	12.89	15.22	62.73	196.20	كيو تيل
ELECT. & WATER	3.40	3.17	15.15	6.14	37.09	117.50	كهرباء ومياه
Q- SHIPPING	5.63	1.32	10.18	3.35 42.86	56.50		النقل
REAL ESTATE	0.00	2.22	33.72	3.47	21.40	47.60	العقارية
SALAM	0.00	1.05	11.03	1.37	14.32	15.10	السلام
DARAF	5.83	1.62	13.05	1.83	15.87	25.70	الإعمار
NAVIGATION	4.90	0.79	10.90	9.36	129.80	102.00	الملاحة
MEDICARE GROUP	0.00	2.47	(M) (M)	(M) (M)	7.18	17.70	الرعاية
TECHNICAL INSPECTION	4.09	2.80	14.42	2.51	13.11	36.70	التفتيش
CINEMA	2.50	2.02	21.45	2.54	26.95	39.30	السينما
FUEL	4.42	3.17	7.71	20.54	49.99	153.40	شمار للوقود
MEAT & LIVESTOCK 5.5%	5.08	1.59	35.66	0.28	6.20	9.85	مواش 5.5%
WAREHOUSING	0.00	2.94	(H) (M)	0.11	12.60	37.10	مطازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	3.68	(H) (M)	0.23	8.36	31.50	ناقلات الغاز
DLALA	4.08	2.64	23.47	1.25	11.15	29.40	دلالة
BARWA	1.24	2.23	24.28	2.02	11.39	39.00	بروا
MANNAI CORP	3.02	3.01	15.83	6.98	36.71	110.50	مجمع المناسي
KAMAL	0.95	8.47	43.26	2.39	12.39	105.00	كامال
QATAR & OMAN	0.00	1.49	40.03	0.39	10.49	15.60	قطر وعمان
EZDAR	0.00	3.68	33.63	1.22	11.93	41.30	إزدان
ISLAMIC SECURITIES	4.14	7.40	27.08	2.63	9.63	71.30	الإسلامية للأوراق المالية
SERVICE SECTOR	1.61	3.19	22.10	2.76	19.14		قطاعات الخدمات
MARKET	2.45	3.35	17.86	3.76	20.13		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

- سعر السهم (ريال) = سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال) = صافي ربح الفترة لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
- ربح السهم (%) = الأرباح إنوزمية تنسأ للسهم مقسومة على سعر السهم.
- س = مائة موزرة لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأخر بيانات مالية موزرة.
- م = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
- ع = غير متوفر.

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في بورصة قطر 30-09-2009 QE MAIN FINANCIAL INDICATORS

COMPANY	Dividend Yield (%)	P/B/V Ratio (Times)	P/E Ratio (Times)	EPS (QR)	Book Value / Share (QR)	Stock Price (QR) 30.09.2009	الشركة
QNB	3.98	2.56	11.78	12.83	58.86	150.70	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	7.91	2.47	11.62	7.75	46.39	90.00	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	3.34	1.68	10.77	7.42	48.33	79.90	البنك التجاري
DOHA BANK	2.32	1.83	9.12	5.60	27.94	51.10	بنك الدوحة
AHLI BANK	10.82	1.61	6.38	6.68	27.29	44.00	البنك الأهلي
ISLAMI BANK	4.72	2.03	13.32	3.06	23.72	36.90	البنك الإسلامي
RAYYAN BANK 53%	6.53	1.73	8.97	1.40	7.29	12.60	الريان 53%
AL KHALIJ	0.00	1.12	26.91	0.33	13.30	14.90	الخليج
FIRST FINANCE	3.26	1.26	12.23	1.86	18.05	22.80	الأولى للتداول
BANKS & FINANCIAL INST. SEC.	6.04	2.01	11.26	4.52	25.06		بنوك و المؤسسات المالية
QATAR INS.	4.39	2.03	11.64	5.88	31.66	68.40	شتر
DOHA INS.	0.32	1.75	14.83	2.04	19.30	24.10	التأمين
GENERAL INS.	4.41	1.27	9.97	5.46	42.94	54.40	العمامة
KHALIJ INS.	7.94	1.20	10.92	1.96	31.83	37.20	الخليج
ISLAMIC INS.	8.83	1.29	13.72	2.47	17.05	33.90	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	5.74	1.71	11.75	4.60	31.62		قطاع التأمين
INDUST. MANE.	9.37	1.43	6.77	6.31	29.35	42.70	التحويلية
CEMENT	3.86	2.16	8.91	2.80	38.40	85.90	الاسمنت
ZAD	1.50	1.19	10.62	5.22	46.83	55.50	زاد
INDUSTRIES QATAR	7.03	3.74	11.86	2.66	30.47	174.00	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	8.68	1.82	5.34	7.55	22.20	40.30	الشعلة للتنمية
GULF MEDICAL	3.22	0.33	(N/A)	(N/A)	17.79	9.40	الطبية
GULF HOLDING	0.00	1.25	45.54	0.40	14.45	18.10	الخليج القابضة
INDUSTRY SECTOR	6.75	3.10	10.98	7.78	27.36		قطاع الصناعة
Q-FEL	6.67	1.60	8.08	18.62	93.81	149.90	كمبول
WATER & POWER	4.32	2.55	12.86	8.23	28.61	101.70	قطر للطاقة والمياه
Q SHIPPING	10.42	0.94	12.26	2.74	35.72	33.60	النقل
QALDIYAT	7.43	1.15	9.17	2.91	23.14	26.70	القطرية
SALAM	6.06	0.63	7.95	1.22	14.99	9.70	السلام
QATAR NAVIGATION	4.91	0.81	12.97	1.34	13.35	18.30	الإبحار
MEDICAL GROUP	0.00	0.87	9.43	7.20	77.65	67.90	الملاحة
CINEMA	3.57	1.52	12.61	2.65	27.13	3.60	السينما
FUEL	3.61	2.06	7.21	10.07	81.89	168.90	مطار قطر
MEAT & LIVESTOCK	11.57	1.33	13.13	1.10	10.85	14.40	مواشي
WAREHOUSING	0.00	1.57	(N/A)	(N/A)	11.71	18.40	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	2.35	53.85	0.48	10.98	25.80	ناقلات
DLIA	10.10	1.93	(N/A)	0.03	10.22	19.80	دليات
BAIWA	2.70	1.95	22.85	1.54	18.06	35.30	برود
MANNAL GROUP	3.90	3.43	12.91	10.84	40.79	140.00	مجموع المناهي
AAMAL	0.00	2.93	24.30	1.81	12.51	36.70	أصقال
QATAR ROMAN	0.00	0.87	33.21	0.26	2.92	85.5	قطر رومان
EZDAN	0.00	5.05	29.36	2.52	14.64	74.00	إزدان التجارية
ISLAMIC SECURITIES 75%	9.79	3.07	24.62	1.72	10.33	42.40	الاسلامية للأوراق المالية 75%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	3.55	2.53	8.06	4.13	13.15	33.30	الخليج الدولية للخدمات
YODAFONE QATAR	0.00	0.86	N/A	0.00	10.99	3.80	يودافون قطر
SERVICE SECTOR	4.67	2.02	14.03	2.66	10.64		قطاع الخدمات
EXCHANGE	4.80	2.10	12.46	3.99	22.75		البورصة

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات الواردة في النشرة أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the QE daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B, V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

تعريفات

- سعر السهم (ريال) = سعر الخلاق السهم في بورصة قطر كما يظهر في النشرة اليومية للبورصة.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مسدومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال) = صافي ربح الشركة لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
- سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
- سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
- الأرباح الموزعة نقداً للسهم مسدومة على سعر السهم.
- المؤشر م.ك. لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.
- مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
- شهر متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسة للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ربع السن Dividend Yield (%) 29.01.2009	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B.V. RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 29.01.2009	الشركة
QNB	6.73	1.61	7.35	15.16	69.09	111.50	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	1.66	1.08	8.74	8.47	35.12	23.10	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	4.26	1.29	6.77	9.43	49.52	63.80	البنك التجاري
DOHA BANK	3.39	1.17	7.19	6.29	27.76	32.50	بنك الدوحة
AHLI BANK	3.88	1.61	7.10	6.31	27.91	44.80	البنك الأهلي
INTL ISLAMIC BANK	0.00	2.01	8.96	4.00	31.67	33.20	البنك الإسلامي الدولي
RAYYAN BANK 55%	10.00	1.37	10.25	0.98	7.31	10.00	الربان 55%
AL KHAFIJI 50%	0.00	0.85	(H)	0.00	6.41	3.30	الخطيحي 50%
FIRST FINANCE	0.00	1.17	6.43	3.30	18.15	21.20	الأولى للتداول
BANKS & FINANCIAL INSTESC.	4.91	1.50	7.86	4.07	21.35	-	قطاع البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	4.09	1.22	6.10	12.03	60.35	73.40	قطر
DOHA INS.	12.50	0.99	7.03	4.52	20.19	20.00	الدوحة
GENERAL INS.	1.12	1.57	6.97	14.18	62.96	98.80	العامة
KHAFIJI INS.	2.65	0.61	7.13	2.56	35.97	24.20	الخطيحي
ISLAMIC INS.	11.90	1.46	6.26	4.69	20.11	29.40	الإسلامية
INSURANCE SECTOR	4.36	1.24	5.96	9.57	46.09	-	قطاع التأمين
INDUST. MANE	10.09	1.17	7.76	4.47	29.70	34.70	التعمير
CEMENT	2.83	1.74	6.33	1.02	15.62	28.30	الاسمنت
ZAD	2.26	0.64	5.23	8.06	65.70	42.10	زاد
INDUSTRIAL QATAR	1.54	1.16	4.62	(5.93)	9.08	73.60	صناعات قطر
UNITED DEVELOPMENT	11.99	1.10	5.37	5.44	26.55	29.20	المتحدة للتنمية
GHUMAN MEDICAL	0.00	0.75	4.36	0.56	19.30	8.20	الطبية
GULF HOLDING	0.00	1.27	21.19	0.68	11.31	14.40	الخليج للحيازة
INDUSTRY SECTOR	5.58	1.01	4.39	12.41	31.27	-	قطاع الصناعة
Q-TEL	2.64	1.05	6.87	15.04	98.60	103.30	كيو تيل
Q-TEL WARE	1.99	1.35	11.97	6.29	29.06	80.10	كيو تيل وورد
Q-TEL SHIPPING	13.83	0.52	4.27	5.38	44.57	23.00	القطر
REFESTAG	0.00	0.34	6.04	2.98	23.58	12.80	الرفستاج
SALAM	0.00	0.58	4.37	1.99	13.74	9.10	السلام
HAGAT	3.27	0.94	7.93	1.84	15.05	13.30	الحجرات
NAVIGATION	7.30	0.47	5.52	9.67	113.56	53.40	الملاحة
MEDICAL GROUP	0.00	0.51	6.13	1.19	13.52	7.30	الطبية
TECHNICAL INSPECTION	7.89	1.39	7.06	2.69	13.66	19.00	المحصر الفني
CINEMA	2.23	1.62	12.50	5.26	27.15	49.90	السينما
FUFI	5.81	1.82	4.03	29.87	66.13	120.30	فشار الوفود
MEAT & LIVESTOCK 60%	6.53	1.21	13.66	0.54	6.54	27.90	موتشوي 60%
WAREHOUSING	0.00	1.36	(H)	0.11	12.62	17.20	مخازن
CATALAN GAS TRANSPORT	0.00	2.17	46.11	0.45	7.31	16.30	الكاتالان
DIALA	7.10	1.36	3.54	3.05	12.46	16.90	ديالة
BARWA	1.18	1.29	11.91	1.91	17.66	22.80	بروفا
MANNAI CORP	3.03	2.66	11.30	9.74	41.26	110.00	مجمع المنامي
AKMAT	3.68	2.76	12.08	2.31	22.19	34.90	الأكمام
QATAR & OMAN	0.00	0.62	6.46	0.95	10.19	6.35	قطر وعمان
LEZAN	0.00	0.63	10.14	1.98	12.31	20.10	الليزان
ISLAMIC SECURITIES 50%	7.31	3.53	6.42	6.23	11.34	40.00	الإسلامية للأوراق المالية 50%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	0.00	1.19	6.12	3.88	17.19	18.50	الخليج الدولية للخدمات
SERVICE SECTOR	2.95	1.54	8.47	3.40	22.49	-	قطاع الخدمات
MARKET	4.33	1.50	7.10	4.99	21.64	-	السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات الواردة أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية معتمدة.

DEFINITIONS	تعريفات
Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.	سعر السهم (ريال) = سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في التبنة اليومية للسوق.
Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.	القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.	عائد السهم (ريال) = صافي ربح الفترة لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.	ربح السهم (%) = الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.	م = المؤشر سالب، لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.
H = The P/E ratio is one hundred times and more.	م = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
NA = Not available.	ع = غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	ربح السهم (%) 26.02.2009 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B.V RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 26.02.2009	الشركة
QNB	8.22	1.32	6.02	12.13	53.27	73.00	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	11.88	1.62	7.06	7.94	34.35	56.10	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	16.63	0.87	5.10	7.86	46.09	40.10	البنك التجاري
DOHA BANK	17.61	1.00	5.17	5.19	28.52	28.40	بنك الدوحة
AHLI BANK	13.62	1.31	3.01	7.29	28.09	36.70	البنك الأهلي
INTE. ISLAMIC BANK	10.13	1.29	9.94	3.97	22.61	39.50	البنك الإسلامي الدولي
RAYYAN BANK 53%	8.97	1.21	7.56	1.22	7.59	9.20	البنك الريان 53%
AT KHALIF SFC	0.00	0.87	(H/L)	0.06	6.24	3.45	البنك الخليجي 50%
FIRST FINANCE	0.00	1.06	5.82	3.30	18.13	19.20	البنك الأول للتمويل
BANKS & FINANCIAL INST.SFC	10.45	1.22	6.61	3.94	20.83		مؤشر القطاع المصرفي والمؤسسات المالية
QATAR INS.	7.94	1.10	5.50	6.87	34.49	37.80	شركة التأمين القطري
DOHA INS.	13.00	0.91	7.18	2.61	20.13	18.80	التأمين الدوحة
GENERAL INS.	3.41	1.55	7.96	11.06	36.70	88.00	التأمين العامة
KHALIF INS.	11.27	0.88	7.70	7.14	33.37	42.50	التأمين خليفة
ISLAMIC INS.	11.45	1.39	5.74	4.57	18.86	26.20	التأمين الإسلامية
INSURANCE SECTOR	7.36	1.17	6.03	6.62	34.11		مؤشر التأمين
INDUST. MANE	11.49	1.11	5.54	6.28	31.36	34.80	التصنيع
QATAR PET.	3.80	1.78	6.48	11.38	46.00	72.70	التكرير
ZAD	2.12	0.68	5.59	8.06	65.70	45.00	التجارة
INDUSTRIES QATAR	11.48	1.93	3.85	15.23	39.17	61.10	زاد
UNITED DEVELOPMENT	13.41	0.98	4.80	5.44	26.55	26.10	مؤشر قطاع التطوير
GERMAN MEDICAL	0.00	0.42	11.68	0.66	18.40	2.75	المجموعة الألمانية للتطوير
GULF HOLDING	0.00	1.14	29.30	0.43	10.93	12.50	المجموعة الخليجية
INDUSTRY SECTOR	11.70	1.21	5.04	10.42	30.73		مؤشر القطاع الصناعي
Q PET	3.00	0.92	6.04	15.04	78.60	90.90	كاثولك
WATER & WASTE	3.64	0.34	10.58	7.57	33.08	73.80	مؤشر المياه والنفايات
Q SHIPPING	12.87	0.73	5.78	4.71	36.22	27.20	النقل
REAL ESTATE	11.76	0.72	1.72	3.00	27.57	17.00	العقارات
SALAM	6.13	0.64	6.17	1.65	15.88	10.20	السلام
JABAL	3.88	0.81	7.02	1.84	15.31	11.50	الجبال
NAVIGATION	6.96	0.62	6.06	9.49	93.17	57.50	التجارة
MEDICAL GROUP	0.00	0.54	6.15	1.19	13.57	7.30	المجموعة الطبية
TECHNICAL INSPECTION	9.32	1.21	8.30	1.94	13.33	16.10	التفتيش الفني
CINEMA	3.63	2.04	13.36	3.04	29.58	49.60	السينما
FUEL	5.39	1.96	4.34	29.87	66.13	129.80	شمار الوقود
MEAT & LIVESTOCK 60%	6.80	1.12	15.60	0.53	6.57	7.35	مؤشر قطاع الأغذية
WAREHOUSING	0.00	1.31	(H)	0.11	12.62	16.50	مؤشر قطاع التخزين
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	2.17	16.11	0.19	7.31	16.30	مغازل الغاز
DIALA	14.60	1.14	5.43	2.52	12.02	13.70	ديالة
BAIWA	5.26	1.09	9.55	1.01	17.64	18.10	البركة
MANNAI CORP	4.93	2.80	11.97	10.18	43.55	121.80	مجمع المناسف
KAWAT	7.77	2.67	11.22	2.81	22.29	32.80	كوات
QATAR & OMAN	0.00	0.56	42.29	0.13	9.43	3.30	قطر وعمان
ELIAS	10.00	1.45	9.03	1.00	25.11	17.90	إلياس
ISLAMIC SECURITIES 75%	12.97	2.90	6.94	4.61	11.05	32.00	إسلامية الأوراق المالية 75%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	7.56	1.26	4.99	3.48	13.48	17.20	الخدمات الدولية للمؤسسات
SERVICE SECTOR	3.83	1.37	8.41	3.41	20.91		مؤشر الخدمات
MARKET	8.04	1.37	6.68	4.60	22.49		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المذكورة أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS	تعريفات
Stock Price (QR) - The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.	سعر السهم (ريال) - سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في نشرة البورصة اليومية.
Book Value (QR) - Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.	القيمة الدفترية (ريال) - حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
EPS (QR) - Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.	عائد السهم (ريال) - صافي ربح الشركة لأخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
P/E Ratio - Stock price divided by the EPS.	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) - سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
P/B.V Ratio - Stock price divided by the book value per share.	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) - سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
Dividend Yield (%) - Cash dividends per share divided by stock price.	ربح السهم (%) - الأرباح الموزعة تُقسَّم على القيمة الدفترية للسهم مقسومة على سعر السهم.
M - Minus ratio due to company losses according to latest financial data.	م - المؤشر صائب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.
H - The P/E ratio is one hundred times and more.	م - المؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
NA - Not available.	ع - غير متوفر.

DSM MAIN FINANCIAL INDICATORS

المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في السوق

COMPANY	معدل العائد (%) 3 1.05.2009 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B.V RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى الربح (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 31.05.2009	الشركة
QSA	5.05	2.15	9.56	12.44	53.22	118.90	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	8.50	2.39	10.51	7.45	33.85	78.40	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	8.77	1.63	8.77	6.67	46.75	70.00	البنك التجاري
DOHA BANK	11.69	1.31	7.16	5.54	25.71	39.70	بنك الدوحة
AHLI BANK	10.82	1.70	6.33	6.96	25.83	44.00	البنك الأهلي
INTL ISLAMIC BANK	8.25	2.07	12.11	3.79	22.18	36.00	البنك الإسلامي الدولي
RAYHAN BANK 55%	6.71	1.74	10.15	1.21	7.03	12.30	البرهان 55%
AL KHALIF 50%	0.00	1.51	23.94	0.10	6.89	9.65	الخلايف 50%
FIRST FINANCE	4.96	1.62	10.65	2.27	14.98	24.20	الأولى للتمويل
BANKS & FINANCIAL INSTSTC	6.83	1.90	10.00	3.88	20.42		البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	5.25	1.91	8.83	6.45	29.92	57.10	قطر للتأمين
DOHA INS.	11.09	1.09	8.93	7.14	17.35	12.10	الدوحة للتأمين
GENERAL INS.	4.39	1.44	6.58	8.31	36.09	54.70	العمامة للتأمين
KHALEEF INS.	8.55	1.39	6.21	5.63	26.54	33.70	الخلايف للتأمين
ISLAMIC INS.	9.46	2.02	8.33	3.81	15.60	31.70	الإسلامية للتأمين
INSURANCE SECTOR	5.99	1.67	8.02	5.90	28.04		قطاع التأمين
INDUST. MANE.	10.08	1.40	5.96	6.64	28.38	39.70	التصنيعية
CEMENT	1.69	2.36	9.10	9.57	15.21	88.00	الاسمنت
ZAD	1.77	1.18	7.93	5.93	39.70	47.00	زاد
INDUSTRIES OMAN	7.02	3.20	9.77	17.30	38.57	110.00	صناعات عمان
UNITED DEVELOPMENT	9.97	1.58	6.16	5.70	22.26	35.10	المتحدة للتطوير
GERMAN MEDICAL	3.26	0.57	(M)	(M)	18.72	10.50	ألمانيا الطبية
GULF HOLDING	0.00	1.24	(11)	0.04	10.79	18.80	الخليج للتمويل
INDUSTRY SECTOR	6.86	2.85	9.11	2.08	31.00		قطاع الصناعة
Q-FEL	8.05	1.73	7.73	16.07	71.74	124.20	كيو فيل
ELC & WATER	1.72	6.58	12.31	7.68	13.38	25.30	إل سي ووتر
Q SHIPPING	10.90	1.07	8.96	3.58	30.00	32.10	البحر
QATAR STEEL	7.04	1.27	9.38	3.03	22.28	28.40	القطر للصلب
SALAM	6.00	0.67	7.23	1.35	14.60	9.80	السلام
JABAL	2.31	1.11	10.63	1.71	13.88	18.10	الجبال
NAVIGATION	5.09	1.03	9.03	7.22	62.11	65.50	التنقل
MEDICAL GROUPE	0.00	0.33	22.82	0.42	26.21	7.50	الملاحة الطبية
TECHNICAL INSPECTION	4.76	2.54	19.06	1.65	12.40	31.50	التقني
QINEMA	3.35	1.87	8.71	3.88	18.48	30.60	السينما
FUJIL	5.97	2.14	3.89	4.10	78.40	167.60	شتر للنفط
MEAT & LIVESTOCK	11.34	1.17	3.79	2.53	12.36	14.70	مواش
WAREHOUSING	0.00	1.55	(M)	(M)	11.65	18.00	مخازن
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	1.29	19.91	0.35	10.61	24.30	قطر للغاز
DLALA	11.43	1.76	9.23	1.90	9.95	17.50	دلالة
BARWA	2.31	2.35	62.09	0.65	17.29	40.70	بروة
MANNAI CORP	4.33	3.37	12.32	10.23	37.37	126.00	مجمع الماناي
AKSAAL	0.00	2.25	18.52	1.49	12.19	22.60	أكسال
QATAR & OMAN	0.00	1.04	35.72	0.26	8.87	9.20	قطر وعمان
QIBAN	10.00	2.01	9.34	3.08	13.11	29.00	قبران للمقاصة
ISLAMIC SECURITIES 75%	10.70	4.10	11.39	3.41	9.46	38.80	الإسلامية للأوراق المالية 75%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	4.33	2.08	7.80	3.74	13.14	27.30	الخليج الدولية للخدمات
SERVICE SECTOR	3.65	1.94	11.32	3.40	19.83		قطاع الخدمات
MARKET	5.69	2.09	10.11	4.50	21.77		السوق

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المبينة أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.

DEFINITIONS

- Stock Price (QR) = The latest closing stock price as in the DSM daily bulletin.
- Book Value (QR) = Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
- EPS (QR) = Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
- P/E Ratio = Stock price divided by the EPS.
- P/B.V Ratio = Stock price divided by the book value per share.
- Dividend Yield (%) = Cash dividends per share divided by stock price.
- M = Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
- H = The P/E ratio is one hundred times and more.
- NA = Not available.

تعريفات

- سعر السهم (ريال) = سعر إغلاق السهم في السوق كما يظهر في النشرة اليومية للسوق.
- القيمة الدفترية (ريال) = حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتب بها.
- عائد السهم (ريال) = صافي ربح الشركة لآخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
- مؤشر السعر إلى العائد (مرة) = سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
- مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) = سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
- ربح السهم (%) = الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
- M = المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.
- H = مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
- NA = غير متوفر.

QE MAIN FINANCIAL INDICATORS المؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في بورصة قطر

COMPANY	ربح السهم (%) 30.06.2009 DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/B.V RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E -RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 30.06.2009	الشركة
QNB	5.00	2.17	9.65	12.44	53.22	120.00	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	9.20	2.04	9.75	7.43	33.85	72.50	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	10.53	1.35	7.29	8.67	46.75	63.20	البنك التجاري
DOHA BANK	12.02	1.94	6.08	5.74	25.71	37.00	بنك الدوحة
AHLI BANK	11.07	1.66	6.18	6.90	25.83	43.00	البنك الأهلي
INGE ISLAMIC BANK	9.75	1.36	10.86	3.79	22.18	41.20	البنك الإسلامي
RAYYAN BANK 55%	6.60	1.77	10.31	1.21	7.05	12.50	البنك الريان 55%
AL KHALJI	0.00	1.25	7.88	0.21	12.79	16.00	البنك الخالجي
FIRST FINANCE	5.38	1.49	9.81	3.27	14.98	22.30	البنك الأول للتمويل
BANKS & FINANCIAL INSTAFC	7.26	1.79	9.41	4.50	23.66		البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	5.12	1.96	9.09	6.45	29.92	58.60	شركة التأمين القطرية
DOHA INS.	13.34	1.06	5.79	2.14	17.55	18.00	شركة التأمين العامة
GENERAL INS.	4.44	1.42	6.50	8.31	38.09	54.00	شركة التأمين العامة
KHALJI INS.	9.62	1.18	5.34	5.53	26.54	41.20	شركة التأمين الإسلامية
ISLAMIC INS.	10.34	1.86	7.62	3.81	15.60	29.00	شركة التأمين الإسلامية
INSURANCE SECTOR	6.00	1.68	8.01	9.90	28.04		قطاع التأمين
INDUST. MANF.	10.03	1.41	5.99	6.66	28.38	39.00	التحويلات
CEMENT	1.00	2.27	3.37	9.77	35.23	80.10	البتون
ZAD	2.09	1.01	6.73	5.93	39.70	39.90	زاد
INDUSTRIAL QATAR	7.53	2.99	3.03	12.10	45.32	106.20	الصناعة القطرية
UNITED DEVELOPMENT	11.51	1.37	5.33	5.70	22.26	30.40	المتحدة للتنمية
GERMAN MEDICAL	3.13	0.53	(N/A)	(N/A)	18.29	0.73	الميدية
GULF HOLDING	0.00	1.69	(11)	0.04	10.79	18.20	المجموعة المالية
INDUSTRY SECTOR	7.99	2.65	8.49	9.68	31.00		قطاع الصناعة
Q-TEL	7.37	1.89	8.43	16.07	71.74	135.70	شركة قطر للاتصالات
WATER & WASTE	3.09	6.97	13.03	2.58	19.28	100.20	شركة المياه
Q. SHIPPING	12.03	0.97	8.12	3.58	30.00	29.10	شركة النقل
QATAR AIR	8.23	0.09	8.07	3.03	27.28	23.30	شركة الخطوط القطرية
SALAM	6.19	0.63	7.06	1.35	14.60	9.50	شركة السلام
NAIQA	2.71	1.21	9.85	1.71	13.38	16.90	شركة نايقا
NAVIGATION	3.37	1.00	8.61	7.22	62.11	62.10	شركة الملاحة
MEDICAL GROUP	0.00	0.32	0.22	0.32	27.21	9.00	شركة الطبية
CINEMA	3.32	1.93	9.35	3.85	18.43	36.00	شركة السينما
FOFI	5.63	1.91	3.06	28.39	38.59	163.20	شركة الفوفى
MEAT & LIVESTOCK	11.90	1.11	5.51	2.54	12.56	14.00	شركة اللحوم
WAREHOUSING	0.00	1.17	(N/A)	(N/A)	11.65	12.10	شركة مستودعات
QATAR GAS TRANSPORT	0.00	2.47	69.34	0.35	10.01	34.10	شركة ناقلات الغاز
DETA	12.12	1.66	3.70	1.00	9.94	16.50	شركة ديتا
BARWA	2.71	2.04	54.05	0.65	17.29	35.20	شركة البروة
MANNAF CORP.	6.38	1.21	11.73	10.23	37.17	120.00	شركة المنافع
AAMAL	0.00	2.09	17.43	1.49	12.39	25.90	شركة أعمال
QATAR & OMAN	0.00	0.94	92.41	0.26	8.87	3.35	شركة قطر وعمان
EZDAN	0.00	1.87	8.78	3.08	14.41	27.00	شركة ازدان
ISLAMIC SECURITIES 75%	11.50	3.81	10.60	3.61	9.36	36.10	شركة الأوراق المالية الإسلامية 75%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	4.39	2.05	7.19	3.74	13.14	26.90	شركة الخدمات الدولية للخدمات
SERVICE SECTOR	4.71	1.89	11.60	4.25	20.00		قطاع الخدمات
EXCHANGE	5.97	1.99	9.77	4.71	23.18		البورصة

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية المبينة أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية معتمدة.

DEFINITIONS

Stock Price (QR)	= The latest closing stock price as in the QE daily bulletin.
Book Value (QR)	= Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
EPS (QR)	= Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
P/E Ratio	= Stock price divided by the EPS.
P/B.V Ratio	= Stock price divided by the book value per share.
Dividend Yield (%)	= Cash dividends per share divided by stock price.
M	= Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
H	= The P/E ratio is one hundred times and more.
NA	= Not available.

تعريفات:

سعر السهم (ريال)	= سعر إغلاق السهم في بورصة قطر كما يظهر في النشرة اليومية للبورصة.
القيمة الدفترية (ريال)	= حقوق المساهمين مقسومة على عدد الأسهم المكتتبه بها.
عائد السهم (ريال)	= صافي ربح الشركة لأحد أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتبه بها.
مؤشر السعر إلى العائد (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
ربح السهم (%)	= الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
M	= المؤشر سالب، لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.
H	= مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة فأكثر.
NA	= غير متوفر.

مؤشرات المالية الرئيسية للشركات المدرجة في بورصة قطر 30-12-2010 QE MAIN FINANCIAL INDICATORS

COMPANY	دفع السهم (%) DIVIDEND YIELD (%)	مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة) P/BV RATIO (TIMES)	مؤشر السعر إلى العائد (مرة) P/E RATIO (TIMES)	عائد السهم (ريال) EPS (QR)	القيمة الدفترية للسهم (ريال) BOOK VALUE /SHARE (QR)	سعر السهم (ريال) STOCK PRICE (QR) 30.12.2010	الشركة
QNB	1.66	3.20	13.35	13.36	57.31	183.00	بنك قطر الوطني
ISLAMIC BANK	6.78	1.99	13.21	5.67	40.43	80.00	البنك الإسلامي
COMMERCIAL BANK	6.23	1.72	13.80	6.67	53.53	92.00	البنك التجاري
DOHA BANK	7.35	2.10	13.26	4.90	51.00	65.00	بنك الدوحة
AHLI BANK	7.59	2.01	10.22	6.13	30.83	62.90	الاهلي
INTL ISLAMIC BANK	7.97	1.54	12.67	3.85	26.17	58.80	البنك الدولي الإسلامي
RAYYAN BANK 67.65%	6.62	2.09	12.02	1.59	9.14	19.10	الربان 67.65%
AL KHALIJ	0.00	1.17	69.78	1.00	14.33	16.90	الخليج
FIRST FINANCE	2.53	1.11	39.66	0.50	17.87	19.80	الأول للتمويل
BANKS & FINANCIAL INST. SEC.	4.12	2.28	18.63	4.73	28.41		قطاع البنوك والمؤسسات المالية
QATAR INS.	5.99	1.93	10.95	7.63	43.19	83.30	شركة التأمين القطري
DOHA INS.	8.39	1.34	8.76	3.10	22.27	29.80	الدوحة للتأمين
GENERAL INS.	2.90	0.94	32.99	2.09	73.60	69.00	العامة للتأمين
KAFI	0.14	1.30	6.96	7.02	37.38	48.90	القطري للتأمين
ISLAMIC INS.	4.91	2.99	16.72	3.04	17.01	50.90	الإسلامية للتأمين
INSURANCE SECTOR	5.37	1.54	12.38	5.48	44.00		قطاع التأمين
INDUST. MANE.	3.12	1.83	10.57	5.06	29.25	53.30	القطرية للصناعات
CEMENT	3.15	2.57	10.83	10.81	25.38	175.00	القطرية للصناعات
ZAD	2.24	1.08	10.02	6.09	56.49	61.00	زاد للصناعات
INDUSTRIES QATAR	3.67	5.79	14.88	9.38	36.43	138.00	صناعات قطر للصناعات
UNITED DEVELOPMENT	10.04	0.99	6.87	4.06	28.19	27.90	المتحدة للتطوير
GHUMAN MEDICAL	0.00	0.56	21.81	0.43	12.44	9.70	الغمان الطبية
AL KHALIJ HOLDING	0.00	1.14	52.53	0.33	15.21	17.30	الخليج للحياصة
INDUSTRY SECTOR	3.87	3.04	13.97	7.08	32.46		قطاع الصناعة
Q-TEL	3.92	0.81	9.14	19.35	221.17	178.70	كتيل للاتصالات
WATER & WASTE	3.92	5.08	12.31	10.37	25.73	127.50	قطر للمياه والنفايات
SALAM	6.93	0.64	7.73	1.31	15.86	10.10	السالم للتجارة
UNAIQ	1.06	2.65	8.70	5.67	18.60	39.30	الإيجاز للتجارة
NAVIGATION*	2.70	1.06	7.75	12.04	86.22	93.30	الملاحة للتجارة
REPUBLIC CINEMA	0.00	0.71	81.72	1.365	25.33	18.10	الجمهورية للترفيه
CINEMA	1.91	1.26	23.54	1.32	24.67	31.00	السينما للترفيه
ETEL	6.94	2.13	7.46	30.88	107.30	220.50	القطر للتلفزيون
MEAT & LIVESTOCK	3.81	1.28	11.23	1.36	11.91	18.30	مواشي للتجارة
WAREHOUSING	0.00	1.70	31.16	0.76	14.52	23.90	مخازن للتجارة
QATAR GAS TRANSPORT	2.47	1.66	15.09	1.33	12.03	20.00	ناقلات الغاز
DATA	0.00	1.30	10.01	0.78	11.45	14.90	بيانات للتجارة
PARWA	3.74	1.28	14.71	2.45	28.12	36.10	بروة للتجارة
MADNAT CORP	2.93	3.02	15.36	3.99	34.37	139.00	مدنات للتجارة
AAMAL	0.00	2.01	33.12	0.43	11.27	22.70	أعمال للتجارة
QATAR OMAN	3.23	0.78	21.69	0.79	10.78	9.40	قطر وعمان للتجارة
EZDAN	0.00	2.95	9.46	3.22	10.35	30.30	إزدان للتجارة
ISLAMIC HOLDING (QOINVEST)	3.32	2.00	30.85	0.27	10.34	29.20	الجمهورية الإسلامية للتأمين 75%
GULF INTERNATIONAL SERVICES	5.96	1.86	7.25	3.93	15.31	28.30	الخليج الدولية للخدمات
MOBILONE QATAR	0.00	0.98	69.72	1.00	8.73	8.30	موبايلون قطر للتجارة
AL MEERA	7.26	2.50	11.30	5.49	22.13	62.00	الميرة للتجارة
MAZAYA QATAR	0.00	0.98	34.93	0.29	10.29	50.10	مزايا للتجارة
SERVICE SECTOR	1.77	1.70	11.17	2.99	19.69		قطاع الخدمات
EXCHANGE	3.08	2.05	12.47	3.89	24.60		البورصة

Note: The above mentioned indicators were calculated according to the latest reliable financial data.
*Q Nav required Q Shipping as of 14.04.2010.

ملاحظة: تم احتساب المؤشرات المالية أعلاه وفقاً لأحدث بيانات مالية معتمدة.
شركة الملاحة القطرية استحوذت على شركة النقل البحري الكامل كما في 14-04-2010

DEFINITIONS

Stock Price (QR)	= The latest closing stock price as in the QE daily bulletin.
Book Value (QR)	= Shareholders' equity divided by No. of subscribed shares.
EPS (QR)	= Earnings (net profit) for the latest 4 quarters divided by No. of subscribed shares.
P/E Ratio	= Stock price divided by the EPS.
P/B.V Ratio	= Stock price divided by the book value per share.
Dividend Yield (%)	= Cash dividends per share divided by stock price.
M	= Minus ratio due to company losses according to latest financial data.
H	= The P/E ratio is one hundred times and more.
NA	= Not available.

تعريفات

سعر السهم (ريال)	= سعر إغلاق السهم في بورصة قطر كما يظهر في النشرة اليومية للبورصة.
القيمة الدفترية (ريال)	= إجمالي حقوق المساهمين في الشركة مقسوماً على عدد الأسهم.
عائد السهم (ريال)	= صافي ربح الفترة لآخر 4 أرباع مقسوماً على عدد الأسهم المكتتب بها.
مؤشر السعر إلى العائد (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على عائد السهم.
مؤشر السعر إلى القيمة الدفترية (مرة)	= سعر السهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم.
دفع السهم (%)	= الأرباح الموزعة نقداً للسهم مقسومة على سعر السهم.
M	= المؤشر سالب لأن الشركة سجلت خسائر وفقاً لأحدث بيانات مالية متوفرة.
H	= مؤشر السعر إلى العائد مائة مرة وأكثر.
NA	= غير متوفر.