



## الأسهم (الأوراق المالية)

الأسهم (الأوراق المالية)

يمكن أن تكون سندات الملكية من نوعين عامين: الأسهم العادية والأسهم المفضلة. يتم استخدام الأسهم العادية من قبل جميع الشركات ، بينما يصدر عدد قليل فقط من الشركات الأسهم الممتازة.

الأسهم العادية المباعة

§ المساهمون العاديون هم أصحاب الشركة .

§ نتيجة لمليتهم للأسهم العادية ، يشارك المساهمون في القيادة وإدارة الشركة من خلال حقهم في التصويت.

§ يمتلك المساهمون الأكثر شيوعًا الحقوق والتوقعات التالية:

٧ الإدارة مجلس أيتولى انتخاب هو تصويت أهم ) للمساهمين السنوي الاجتماع في - التصويت في الحق  
الإشراف على إدارة الشركة نيابة عن المساهمين

٧ مشتركة أرباح عن الإعلان تم إذا ، الأسهم أرباح على الحصول في الحق

٧ . الشفعة حق للأسهم كان إذا جديد إصدار أسهم شراء في الحق

٧ نسب مع يتناسب بما للأسهم إضافية إصدارات أي شراء في الحق العاديين للمساهمين الأولوية حقوق تمنح  
مليتهم الحالية.

مزايا للمصدر

1. لا تتطلب الأسهم العادية عائد ثابت ؛ يتم دفع أرباح الأسهم من الأرباح عند توفرها.

2. لا يوجد تاريخ استحقاق محدد لسداد رأس المال.

3. بيع الأسهم العادية يزيد من الجدارة الائتمانية للشركة من خلال توفير المزيد من حقوق الملكية.
4. غالبًا ما تكون الأسهم العادية أكثر جاذبية للمستثمرين من الديون لأنها تنمو في قيمتها مع نجاح الشركة.

#### عيوب المصدر

1. توزيعات الأرباح النقدية على الأسهم العادية ليست معفاة من الضرائب من قبل الشركة ، وبالتالي يجب دفعها من الأرباح بعد خصم الضرائب.
  2. عادة ما يتم تخفيف السيطرة (حقوق التصويت) حيث يتم بيع المزيد من الأسهم العادية.
  3. تخفف مبيعات الأسهم العادية الجديدة ربحية السهم المتاحة للمساهمين الحاليين.
  4. عادة ما تكون تكاليف الاكتتاب أعلى بالنسبة لقضايا الأسهم العادية.
  5. قد يؤدي الكثير من حقوق الملكية إلى رفع متوسط تكلفة رأس مال الشركة فوق المستوى الأمثل.
  6. قد يؤدي التضخم إلى زيادة عائدات إصدارات السندات الجديدة وتقليل الطلب على الأسهم العادية.
- علاوة على ذلك ، فإن تكاليف الفائدة المرتفعة تقلل الأموال المتاحة لتوزيعات الأرباح.
- لأن المساهمين غير مضمونين عائدًا سنويًا مثل الفائدة وهم عادةً الآخرون تلك التي ستحصل على أي توزيع للأصول في حالة تصفية الشركة ، ملكية الأسهم (الأسهم) تنطوي على قدر معين من المخاطر للمساهمين.
  - السهم القيمة الاسمية للسهم تمثل العاصمة القانونية. إنها قيمة عشوائية يتم تعيينها للمخزون قبل أن يتم تحديد المخزون صادر. كما أنه يمثل الحد الأقصى لمسؤولية المساهم.

#### الأسهم الممتازة

- § الأسهم الممتازة هي هجين ، أو تقاطع ، بين الأسهم العادية والسندات. في بعض النواحي ، الأسهم المفضلة هي يشبه الأسهم العادية وفي بعض النواحي ، يشبه السندات.
- § يشبه السهم المفضل السندات في خمس طرق رئيسية
- § لا يصوت المساهمون المفضلون عادة على القضايا في الاجتماع السنوي.
- § يحصل حملة الأسهم المفضلون بشكل عام على أرباح الأسهم قبل المساهمين العاديين.
- § يحصل المساهمون المفضلون على الأفضلية على المساهمين العاديين في توزيع الأصول في التصفية
- § عادةً ما يدفع المخزون المفضل ، أو يكسب ، دفعة سنوية ثابتة على شكل توزيعات أرباح. يفضل أرباح الأسهم عادة ما تكون نسبة مئوية من القيمة الاسمية

§ في كثير من الأحيان ، يتم إصدار الأسهم الممتازة بميزات تشبه السندات مثل قابلية الاستدعاء ، وقابلية التحويل ، وامتلاك تاريخ الاستحقاق (إذا كان قابلاً للاسترداد إلزاميًا) ، وما إلى ذلك.

يشبه المخزون المفضل الأسهم العادية بالطرق الثلاث التالية:

§ عدم دفع أرباح الأسهم المفضلة في أوقات الضائقة المالية لا يخل بالعقد ولا يمكن يؤدي إلى إجراءات الإفلاس.

§ يتم دفع أرباح الأسهم الممتازة بعد الفوائد والضرائب. لذلك ، مثل الأرباح المشتركة ، فإن الأرباح الموزعة المدفوعة على الأسهم الممتازة ليست معفاة من الضرائب للشركة.

§ في حالة توزيع الأصول أثناء التصفية ، يكون المساهمون المفضلون أصغر من حملة السندات ودائون آخرون. ومع ذلك ، فإن المساهمين المفضلين هم من كبار المساهمين العاديين في التصفية وسوف تتلقى المال قبل المساهمين العاديين

#### مزايا للمصدر

1. إنه شكل من أشكال حقوق الملكية وبالتالي يبني الجدارة الائتمانية للشركة.

2. لا يزال المساهمون العاديون يحتفظون بالسيطرة.

3. لا تزال الأرباح الفائقة للشركة محجوزة للمساهمين العاديين.

#### عيوب المصدر

1- توزيعات الأرباح النقدية على الأسهم الممتازة غير قابلة للخصم كمصروف ضريبي ويتم دفعها بعد خصم الضرائب الإيرادات. والنتيجة هي تكلفة أكبر بكثير مقارنة بالسندات.

2- في فترات الصعوبة الاقتصادية ، يجوز توزيعات الأرباح المتراكمة غير المدفوعة (تسمى أرباح الأسهم المتأخرة) خلق مشاكل إدارية ومالية كبيرة للشركة.

· ملاحظة : توزيعات الأرباح كنسبة مئوية من القيمة الاسمية للسهم المفضل صحيحة فقط للأسهم المفضلة. هو - هي ليس صحيحًا بالنسبة للأسهم العادية.

يجب استحقاقها عند أمسية ودفعها عنها الإعلان يتم لم أرباح توزيعات أي فإن ، أتراكمي الممتازة الاسم كان إذا Ø أن تدفع ("تعويض") قبل أن تتمكن الشركة من دفع أي أرباح مستقبلية لمشركتها المساهمين. إذا لم يكن السهم المفضل تراكميًا ، فإن الأرباح الضائعة لا تكون أبدًا يجب أن تدفع.

## توزيعات الأرباح وسياسة توزيعات الأرباح وتقسيم الأسهم

### سياسة توزيع الأرباح

§ يمثل توزيع الأرباح توزيع الأرباح.

§ تحدد سياسة توزيع الأرباح أي جزء من صافي دخل الشركة يتم توزيعه على المساهمين وما هو الجزء المحتفظ به لإعادة الاستثمار.

- معدل توزيعات أرباح مرتفع يعني معدل نمو أبطأ. عادة ما يعني معدل النمو المرتفع انخفاضاً معدل توزيعات الأرباح.

- لأن كلا من معدل النمو المرتفع ومعدل الأرباح المرتفع مرغوب فيهما ، المالي يحاول المدير تحقيق التوازن الذي يزيد من سعر سهم الشركة.

للتغلب على المخطط المستقبلية الاستخدامات هو مراعاته يجب عامل أهم Ø

- عادة ، تحاول الشركات الحفاظ على مستوى ثابت من أرباح الأسهم ، على الرغم من أن الأرباح قد تتقلب إلى حد كبير ، لأن العديد من المساهمين يشترطون الأرباح مع توقع الحصول على عائد معين كل عام.

تلقى في أقل مخاطر إدراك المساهمين بسبب أعلى سوق بسعر سهم بيع الاستقرار هذا عن إنتاج ما غالباً Ø أرباحهم.

### العوامل المؤثرة في سياسة توزيع أرباح الشركة

- المدفوع المال رأس من الأسهم أرباح دفع عادة يمكن لا - القانونية القيود
- أقل أرباح من الدفع إلى تميل أخرى إلى سنة من كبير بشكل أرباحها تتقلب التي الشركة - الأرباح استقرار
- تدفع الأرباح توزيع قبل أمتاء النقد يكون أن يجب ، الشركة أرباح سجل عن النظر بغض - النقدي المركز
- تحد ما غالباً الأخرى والديون التعويضية السندات في التقييدية الموائيق - الديون اتفاقيات في القيود الاتفاقيات من أرباح الأسهم التي يمكن للشركة الإعلان عنها.
- بدائل أفضل هناك يكون لا عندما فقط الأرباح بتوزيع الشركة ستقوم - المتبقية الأرباح توزيع سياسة أموالها.

### عملية دفع الأرباح

عملية دفع الأرباح - أربعة تواريخ مهمة.

1. تاريخ الإعلان هو التاريخ يجتمع أعضاء مجلس الإدارة والتصويت رسمياً لإعلان توزيع أرباح. على هذا التاريخ ، يصبح توزيع الأرباح مسؤولية الشركة.

2. تاريخ تسجيل هو الموعد المحدد من قبل الشركة متى تحديد المساهمين لمؤهلة للحصول على توزيعات الأرباح (ستحصل على الأرباح المعلنة) والتي ليست كذلك.

3. السابق - تاريخ توزيع أرباح مهم للمساهمين الذين إما شراء أو بيع أسهم في أيام مباشرة قبل تاريخ التسجيل لأن الوقت مطلوب لمعالجة تداولات الأسهم.

التصريح تم ذلك عائد على سيحصل السابق الاستحقاق تاريخ قبل الأسهم من حصة يشتري الذي المستثمر Ø عنه مسبقاً. المستثمر الذي يشتري السهم في أو بعد تاريخ توزيع الأرباح (ولكن قبل تاريخ التسجيل أو تاريخ الدفع) لن تحصل على توزيعات الأرباح المعلنة.

Ø

4. تاريخ الدفع هو اليوم الذي يتم توزيع أرباح الواقع على المساهمين.

الشركة تخصص توزيعات الأرباح المستحقة الدفع والائتمان النقدي.

توزيعات أرباح الأسهم وتقسيم الأسهم

توزيعات أرباح الأسهم هي توزيعات أرباح مدفوعة في أسهم أسهم الشركة وليس نقدًا.

• توزيعات أرباح الأسهم هي طريقة لتوفير عائد للمساهمين دون توزيع النقد.

• نتيجة لدفع أرباح الأسهم ، سيكون لدى الشركة المزيد من الأسهم القائمة وكذلك ستفعل لديها أرباح أقل للسهم وقيمة دفترية أقل للسهم مما كانت عليه قبل أن تدفع السهم توزيعات ارباح.

• ومع ذلك ، سيمتلك كل مساهم نفس النسبة المئوية للشركة بعد توزيع أرباح الأسهم قبل توزيع أرباح الأسهم ، والقيمة الإجمالية لأسهم كل مساهم هي أساساً دون تغيير أرباح الأسهم ليست مسؤولية قانونية ولا تخضع للضريبة على المستلمين.

تجزئة السهم لا ينطوي على أي القيود المحاسبية. بدلاً من ذلك ، يتم تقسيم الأسهم الحالية إلى المزيد بحيث يتم تخفيض سعر السوق للسهم الواحد. كلما زاد عدد الأسهم المصدرة ، فإن خفض سعر السهم الناتج.

§ السابق. إذا كان لدى الشركة مليون سهم قائم ، يتم بيع كل منها مقابل 90 دولارًا ، فسيؤدي تقسيم الأسهم 2 مقابل 1 إلى 2 مليون سهم قائم ، بيع كل منها بحوالي 45 دولارًا.

مزايا إصدار تجزئة الأسهم والأرباح

§ نظرًا لأن المزيد من الأسهم ستكون معلقة ، فسيكون سعر السهم أقل. مما سيحدث المزيد صغار المستثمرين لشراء أسهم الشركة. وبالتالي ، نظرًا لأن الطلب على السهم أكبر ، فإن قد يزيد السعر.

§ يمكن أن يكون توزيع الأرباح أو الانقسام لفترة دعائية. لأن المساهمين قد يعتقدون أنهم يتلقون شيئًا ذا قيمة ، سيكون لديهم رأي أفضل عن شركتهم.

§ علاوة على ذلك ، كلما زاد عدد الأسهم التي تمتلكها الشركة ، زاد عدد المساهمين ، الذين عادة ما يكونون عملاء جيدين لمنتجات شركاتهم.

إعادة شراء الأسهم (أسهم الخزينة)

§ تتم إعادة شراء الأسهم عندما تشتري الشركة أسهمها الخاصة مرة أخرى في العراء سوق. بمجرد امتلاك الشركة ، تسمى هذه الأسهم أسهم الخزينة.

§ يجوز للشركة إعادة شراء أسهم الخزينة لعدد من الأسباب. من بين هؤلاء:

السوق سعر ارتفاع إلى يؤدي يحدث قد الذي الأمر ، السهم ربحية تزيد بحيث القائمة الأسهم عدد لتقليل ∅ للسهم ،

، الشركة أسهم للسهم السوق سعر من يزيد قد مما السوق في الأسهم من المعروض لتقليل ∅

أو ، الحقيقية قيمتها من بأقل مقومة أسهمها أن تعتقد الشركة كانت إذا كاستثمار ∅

الأسهم أساس على كسداد إصدارها لإعادة أو ، بيعها لإعادة أو ، الأسهم أرباح لتوزيع الأسهم لاستخدام ∅

ملاحظة : لا تحصل أسهم الخزينة على أرباح ولا يحق لها التصويت ولا يتم تصنيفها على أنها

أمتياز. يتم إصدار أسهم الخزينة ولكنها ليست قائمة