

الأوراق المالية

المحاضرة الرابعة

السندات

- السندات:
- يعتبر مصدر تمويل طويل الأجل للشركات والهيئات المختلفة ويتم بتمويل حامل السند للشركة أو الهيئة.
- * أنواع السندات وفقاً للضمان:
 - – السندات بضمان
 - – السندات بدون ضمان

تقسيم السندات

• * تقسيم السندات وفقاً للعائد:

- 1. السندات ذات الفائدة الثابتة: تعطي لحاملها فوائد ثابتة طوال عمر السند وتكون محددة مسبقاً في شروط إصدار السند.
- 2. السندات ذات الفائدة المتغيرة: يحصل حامل هذه السندات على فوائد متغيرة خلال فترات متعددة تمثل عمر السند ولكل فترة عائد خاص بها.
- 3. السندات بدون فائدة: هي سندات لا تدفع فوائد لحاملها وبناء على ذلك يتم تسعيرها في السوق الأول بسعر أقل من 100%.

- السندات الحكومية:
- هي السندات التي تصدرها الحكومة للحصول على الموارد المالية اللازمة لتنفيذ مشروعاتها أو لتغطية العجز في ميزانيتها وذلك خلال فترات متوسطة وطويلة الأجل.

- الانحراف المعياري:
- عبارة عن الجذر التربيعي للتباين في عوائد الورقة ومنها يتم ايجاد وسط حسابي للعوائد التي حققتها الورقة خلال عدد من السنوات الماضية.

مثال

- يخطط أحد المستثمرين لشراء ورقة مالية بسعر 50 جنيته المطلوب: تحديد متوسط معدل العائد المتوقع لهذه الورقة في نهاية السنة بناءً على البيانات التالية:

الحالة الاقتصادية	سعر البيع	العائد الموزع	احتمال الحدوث
الكساد	30 جنيته	3 جنيته	0.2
عادية	55 جنيته	4 جنيته	0.5
رواج	60 جنيته	5 جنيته	0.3
			1.0

الحل

- 1- يتم تحديد معدل العائد المتوقع للورقة عند كل حالة من الحالات الاقتصادية:
معدل العائد في حالة الكساد =

$$2 + (50-30)$$
$$\%36 = 100 \times \frac{\quad}{50}$$

معدل العائد في الحالة العادية =

$$4 + (50-55)$$
$$\%18 = 100 \times \frac{\quad}{50}$$

معدل العائد في حالة الراج =

$$5 + (50-60)$$
$$\%30 = 100 \times \frac{\quad}{5}$$

- 2- حساب متوسط معدل العائد المتوقع = $(0.3 \times 0.5) + (0.5 \times 0.18) + (0.2 \times 0.36) = 0.108 = 10.8\%$

- 3- حساب صافي العائد = معدل العائد (1- معدل الضريبة)

$$\%7.2 = (0.40 - 1) 0.12 =$$