



دليل إجراءات الشركات  
**Corporate Actions**

## إجراءات الشركات Corporate Actions

### إجراءات الشركات (Corporate Actions):

هي الأحداث التي تؤثر بشكل جوهري على الهيكل المالي للشركة المصدرة للأوراق المالية وعلى حقوق مساهميها. وعادة ما يتم اعتماد هذه الأحداث من قبل مجلس ادارة الشركة في اجتماعات الهيئة العامة التي يتم عقدها ويجوز للمساهمين التصويت على بعض تلك الأحداث.

- ما هي تبعات اجراءات الشركات على أسهم الشركة؟

من الجدير ذكره أن السعر المرجعي للورقة المالية يتحدد من خلال العرض والطلب للمستثمرين داخل السوق المالية. وبما أن إجراءات الشركات يكون لها تأثير في السعر المرجعي للورقة المالية وهذا التأثير ناتج عن عوامل لا ترتبط بحركة أسعار الأسهم فلا بد من استبعاد أثر هذه التغيرات وذلك بتعديل معامل المؤشر كي لا يتأثر مؤشر السوق بإجراءات الشركات.

- من أمثلة إجراءات الشركات الأكثر شيوعاً مايلي:

➤ توزيع أرباح.

➤ زيادة رأس المال بأي من الطرق التالية:

○ زيادة رأس المال عن طريق ضم الأرباح والإحتياطيات.

○ الاكتتاب العام.

➤ تخفيض رأس المال بأي من الطرق التالية:

○ إطفاء الأسهم.

○ إطفاء الخسائر.

➤ تجزئة الأسهم أو تجميع الأسهم.

➤ إدخال شركة مدرجة لأول مرة في احتساب معادلة المؤشر.

➤ الاندماج.

➤ إعادة هيكلية رأس المال

## ➤ توزيع أرباح Dividends:

1. في يوم انعقاد اجتماع الهيئة العامة, تقوم سوق دمشق للأوراق المالية بوقف التداول على أسهم هذه الشركة.
  2. يتم خلال اجتماع الهيئة العامة مناقشة موضوع توزيع الأرباح والموافقة عليها.
  3. تبقى أسهم الشركة المدرجة موقوفة عن التداول لحين ورود محضر الاجتماع أصولاً.
  4. فور ورود محضر اجتماع الهيئة العامة أصولاً الى سوق دمشق تعاد أسهم الشركة المدرجة إلى التداول في جلسة التداول التي تلي ذلك اليوم مباشرة، ويكون حامل السهم في نهاية جلسة ما قبل انعقاد اجتماع الهيئة العامة هو صاحب الحق بالحصول على توزيعات الأرباح، وتقوم سوق دمشق باجراء التعديلات اللازمة، وهي كالتالي:
- ✓ يتم تعديل (تخفيض) السعر المرجعي لسهم الشركة المدرجة بمقدار الأرباح الموزعة.
  - ✓ يتم احتساب معامل المؤشر الجديد، وإعادة السهم الى التداول في جلسة التداول التالية، مع إلغاء كافة الأوامر السابقة.

### مثال عملي:

- قررت شركة العقيلة للتأمين التكافلي في اجتماع الهيئة العامة غير العادية بتاريخ 2016/9/6 بتوزيع أرباح نقدية بمقدار 4.5 ل.س للسهم الواحد. حيث كان السعر المرجعي للورقة في اخر جلسة تداول قبل ايقافها 100 ل.س. وقد كان المؤشر قبل التعديل 1,501.540 نقطة، أما المؤشر بعد التعديل فقط أصبح 1,500.710 نقطة ومعامل المؤشر قبل التعديل 937.930، بعد وصول محضر الاجتماع ستقوم السوق باحتساب مايلي:
- ✓ تعديل (تخفيض) السعر المرجعي لسهم الشركة المدرجة بمقدار الأرباح الموزعة.
- السعر المرجعي الجديد = السعر المرجعي القديم - الأرباح الموزعة للسهم الواحد.  
 $4.5 - 100 = 95.50$  ل.س.
- ✓ احتساب معامل المؤشر الجديد:

$$\text{المعامل الجديد} = \frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} * \text{المعامل القديم}$$

$$\text{المعامل الجديد} = \frac{1501.54}{1500.71} * 937.930$$

فيكون المعامل الجديد: 938.448

### ➤ زيادة رأس المال:

أولاً: زيادة رأس المال عن طريق الاكتتاب العام (Secondary Offering): تقوم الشركة بإقرار زيادة رأس مالها عن طريق الاكتتاب العام في اجتماع الهيئة العامة وتقوم سوق دمشق بإجراء التعديلات التالية بعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية على هذه الزيادة:

- ✓ تحسب سوق دمشق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحق الأفضلية في الاكتتاب العام.
- ✓ تعديل معامل المؤشر.

### مثال عملي:

تمت الموافقة على زيادة رأس مال بنك سورية والخليج باصدار وطرح 70 مليون سهم بقيمة اسمية 100 ل.س في اجتماع الهيئة العامة غير العادية حيث كان رأس مال البنك قبل الزيادة 30 مليون سهم. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية تم تحديد تاريخ اكتساب حق الأفضلية لأسهم الزيادة في 2015/10/25 (أي بعد 15 يوماً من تاريخ الموافقة). وقد كان السعر المرجعي للسهم في ذلك اليوم 108.50 ل.س. والمؤشر قبل التعديل 1,224.062 نقطة والمؤشر بعد التعديل 1,196.694 نقطة. أما معامل المؤشر فكان 911.774. وبالتالي قامت سوق دمشق بالاجراءات التالية:

- ✓ احتساب سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحق الأفضلية في الاكتتاب العام أي في 2015/10/26.

$$\frac{\text{القيمة السوقية للشركة} + \text{حصيلة الاصدار}}{\text{عدد الأسهم الكلي بعد الزيادة}} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

$$\frac{7,000,000,000 + (108.50 * 30,000,000)}{100,000,000} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

$$\text{السعر المرجعي الجديد} = 102.55 \text{ ل.س}$$

حيث أن القيمة السوقية للشركة هي حاصل ضرب عدد الأسهم قبل الزيادة بالسعر المرجعي لآخر جلسة تداول لسهم الشركة.

أما حصيلة الاصدار فتمثل المبلغ الذي سيتم إضافته إلى رأسمال الشركة جراء هذه الزيادة.

$$\text{سعر حق الأفضلية} = \text{السعر المرجعي الجديد} - \text{القيمة الاسمية} = 102.55 - 100 = 2.55 \text{ ل.س}$$

- ✓ تعديل معامل المؤشر.

$$\frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} = \text{المعامل الجديد} * \text{المعامل القديم}$$

$$.932.626 = 911.774 * \frac{1224.06}{1196.694} = \text{المعامل الجديد}$$

ثانياً: زيادة رأس المال عن طريق أسهم مجانية (**Bonus Share**): تقوم الشركة بإقرار زيادة رأس مالها عن طريق الأسهم المجانية في اجتماع الهيئة العامة غير العادية. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية على هذه الزيادة تقوم سوق دمشق باجراء التعديلات التالية:

✓ تحتسب السوق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحقه في الأسهم المجانية.  
✓ تعديل معامل المؤشر.

مثال عملي:

قررت المجموعة المتحدة للنشر والاعلان والتسويق زيادة رأس المال عن طريق توزيع أسهم مجانية بمقدار 1,500,000 سهم بقيمة اسمية 100 ل.س حيث كان رأس مال الشركة قبل الزيادة 3,000,000 سهم. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية تم تحديد تاريخ اكتساب حقه في الأسهم المجانية في 2010/11/13 (أي بعد 15 يوماً من تاريخ الموافقة). وقد كان اخر سعر مرجعي للسهم 564.04 ل.س، أما المؤشر في ذلك اليوم فقد كان 1,692.13 نقطة والمؤشر بعد التعديل 1,684.77 نقطة ومعامل المؤشر 1256.942. وبالتالي قامت سوق دمشق بالاجراءات التالية:

✓ تحتسب السوق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحقه في الأسهم المجانية أي في 2010/11/14.

$$\frac{\text{القيمة السوقية}}{\text{عدد الأسهم الكلي بعد الزيادة}} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

$$\frac{(564.04 * 3,000,000)}{4,500,000} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

$$\text{السعر المرجعي الجديد} = 376.03 \text{ ل.س}$$

✓ تعديل معامل المؤشر.

$$\frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} = \text{المعامل الجديد} * \text{المعامل القديم}$$

$$1262.431 = 1256.940 * \frac{1692.13}{1684.77} = \text{المعامل الجديد}$$

بفرض أن أحد المستثمرين لديه 500 سهم من أسهم الشركة

$$\frac{\text{الأسهم المملوكة} * \text{عدد الأسهم المجانية}}{\text{عدد الأسهم قبل الزيادة}} = \text{نصيب حامل السهم من أسهم الزيادة}$$

$$\text{نصيب المستثمر من أسهم الزيادة} = \frac{1,500,000 * 500}{3,000,000} = 250 \text{ سهم}$$

وعليه تصبح كمية أسهم الكلية المملوكة من قبل المستثمر = 250 + 500 = 750 سهم.

### ➤ تخفيض رأس المال:

أولاً: تخفيض رأس المال عن طريق اطفاء أسهم: تقوم الشركة بإقرار تخفيض رأس مالها عن طريق إطفاء الأسهم في اجتماع الهيئة العامة غير العادية. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية تقوم سوق دمشق باجراء التعديلات التالية:

- ✓ تحتسب السوق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحقه.
- ✓ تعديل معامل المؤشر.

### مثال عملي:

قررت إحدى الشركات المدرجة تخفيض رأس المال عن طريق إطفاء أسهم بمقدار 2,000,000 سهم بقيمة اسمية 100 ل.س حيث كان رأس مال الشركة قبل التخفيض 10,000,000 سهم. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية تم تحديد تاريخ اكتساب حقه في 2010/11/13 (أي بعد 15 يوماً من تاريخ الموافقة). وقد كان اخر سعر مرجعي للسهم 200. أما المؤشر في ذلك اليوم فقد كان 1,700 نقطة والمؤشر بعد التعديل 1,699 نقطة ومعامل المؤشر 1000. وبالتالي قامت سوق دمشق بالاجراءات التالية:

- ✓ تحتسب السوق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحقه.

$$\frac{\text{القيمة السوقية} - \text{حصيلة الإطفاء}}{\text{عدد الأسهم الكلي بعد التخفيض}} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

$$\frac{200,000,000 - (200 * 10,000,000)}{8,000,000} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

السعر المرجعي الجديد = 225 ل.س.

حصيلة الإطفاء تمثل المبلغ الذي سيتم تخفيضه من رأسمال الشركة جراء هذه الإطفاء.

✓ تعديل معامل المؤشر.

$$\text{المعامل الجديد} = \frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} * \text{المعامل القديم}$$

$$\text{المعامل الجديد} = 1000 * \frac{1700}{1699} = 1000.59$$

بفرض أن أحد المستثمرين لديه 500 سهم من أسهم الشركة

$$\text{نصيب حامل السهم من الإطفاء} = \frac{\text{الأسهم المملوكة} * \text{عدد أسهم الإطفاء}}{\text{عدد الأسهم الكلي قبل الإطفاء}}$$

$$\text{نصيب المستثمر من الإطفاء} = \frac{2,000,000 * 500}{10,000,000} = 100 \text{ سهم.}$$

وعليه تصبح كمية أسهم الكلية المملوكة من قبل المستثمر = 500 - 100 = 400 سهم.

ثانياً: تخفيض رأس المال عن طريق اطفاء خسائر: تقوم الشركة بإقرار تخفيض رأس مالها عن طريق إطفاء خسائر في اجتماع الهيئة العامة غير العادية. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية تقوم سوق دمشق باجراء التعديلات التالية:

✓ تحتسب السوق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحقه.

✓ تعديل معامل المؤشر.

مثال عملي:

قررت إحدى الشركات المدرجة تخفيض رأس المال عن طريق إطفاء خسائر بمقدار 200,000,000 ليرة سورية حيث كان رأس مال الشركة قبل التخفيض 1,000,000,000 ليرة سورية بقيمة اسمية 100 ليرة للسهم الواحد. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية تم تحديد تاريخ اكتساب حقه في 2010/11/13 (أي بعد 15 يوماً من تاريخ الموافقة). وقد كان آخر سعر مرجعي للسهم 200. أما المؤشر في ذلك اليوم فقد كان 1,700 نقطة والمؤشر بعد التعديل 1,698 نقطة ومعامل المؤشر 1000. وبالتالي قامت سوق دمشق بالاجراءات التالية:

✓ تحتسب السوق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحقه.

$$\frac{\text{القيمة السوقية}}{\text{عدد الأسهم الكلي بعد التخفيض}} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

$$\frac{(200 \times 10,000,000)}{8,000,000} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

السعر المرجعي الجديد = 250 ل.س.

✓ تعديل معامل المؤشر.

$$\frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} = \text{المعامل الجديد} * \text{المعامل القديم}$$

$$1001.18 = 1000 * \frac{1700}{1698} = \text{المعامل الجديد}$$

بفرض أن أحد المستثمرين لديه 500 سهم من أسهم الشركة

$$\frac{\text{الأسهم المملوكة} * \text{عدد أسهم الإطفاء}}{\text{عدد الأسهم الكلي قبل الإطفاء}} = \text{نصيب حامل السهم من الإطفاء}$$

$$\text{نصيب المستثمر من الإطفاء} = \frac{2,000,000 * 500}{10,000,000} = 100 \text{ سهم.}$$

وعليه تصبح كمية أسهم الكلية المملوكة من قبل المستثمر = 500 - 100 = 400 سهم.

➤ تجزئة الأسهم (أو تجميعها):

**تجزئة الأسهم Stock Split:** ويقصد بها قيام الشركة باشتقاق القيمة الاسمية لأسهمها الحالية مقابل زيادة عدد الأسهم المصدرة دون التأثير على أي من رأس المال المصدر أو المدفوع. وتتعدد الدوافع وراء تجزئة الأسهم فهي تساهم في زيادة سيولة السهم، إضافة إلى مساعدة المستثمر على تنويع محفظته الاستثمارية.



تقوم سوق دمشق بالاجراءات التالية:

- ✓ تنفيذ أثر التجزئة بقسمة اخر سعر مرجعي للورقة المالية على عدد الأجزاء في نهاية اليوم الخامس عشر من تاريخ قرار مجلس مفوضي هيئة الأوراق والأسواق المالية على التجزئة. وفي حال كان هذا اليوم عطلة رسمية يعتبر نهاية يوم العمل التالي هو تاريخ تنفيذ التجزئة.
- ✓ تعديل معامل المؤشر.

مثال عملي:

قامت شركة الاتحاد التعاوني للتأمين بتجزئة أسهمها بواقع 5/1 وقد كان عدد الأسهم الكلي قبل التجزئة 2,000,000 سهم بقيمة اسمية 500 ل.س في 2013/10/8 لتصبح القيمة الإسمية 100 ليرة سورية. حيث كان المؤشر قبل التعديل 1,235.111 نقطة والمؤشر بعد التعديل 1,235.111 نقطة. ومعامل المؤشر 863.257. وقد كان السعر المرجعي للورقة 560 ل.س في ذلك اليوم. وبعد موافقة هيئة الأوراق والأسواق المالية قد قامت سوق دمشق بالاجراءات التالية:

- ✓ تنفيذ أثر التجزئة 5/1 على اخر سعر مرجعي للورقة وذلك بقسمته على عدد الأجزاء.

$$\text{السعر المرجعي الجديد} = \frac{560}{5} = 112 \text{ ل.س.}$$

$$\text{عدد الأسهم الكلي الجديد} = 2,000,000 * 5 = 10,000,000 \text{ سهم.}$$

- ✓ تعديل معامل المؤشر:

$$\text{المعامل الجديد} = \frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} * \text{المعامل القديم}$$

$$\text{المعامل الجديد} = 863.257 * \frac{1235.111}{1235.111} = 863.257$$

**تجميع الأسهم Reverse Stock Split:** ويقصد بها قيام الشركة بتجميع القيمة الاسمية لأسهمها الحالية مقابل انخفاض عدد الأسهم المصدرة دون التأثير على أي من رأس المال المصدر أو المدفوع.

تقوم سوق دمشق بالاجراءات التالية:

- ✓ تنفيذ أثر التجميع بضرب اخر سعر مرجعي للورقة المالية بعدد الأجزاء في نهاية اليوم الخامس عشر من تاريخ قرار مجلس مفوضي هيئة الأوراق والأسواق المالية على التجميع. وفي حال كان هذا اليوم عطلة رسمية يعتبر نهاية يوم العمل التالي هو تاريخ تنفيذ التجميع.
- ✓ تعديل معامل المؤشر.

مثال عملي:

قامت شركة سيريتل بتجميع أسهمها بواقع 1/4 حيث كان عدد الأسهم 143,000,000 سهم بقيمة اسمية 25 ل.س في 2013/7/18. وبفرض أنها شركة مدرجة وكان المؤشر قبل التعديل 1,700 نقطة والمؤشر بعد التعديل 1,710 نقطة والمعامل 1000. وقد كان آخر سعر المرجعي للورقة 400 ل.س في ذلك اليوم. فستقوم سوق دمشق بالاجراءات التالية:

✓ تنفيذ أثر التجميع 4/1 على اخر سعر مرجعي للورقة وذلك بضربه بعدد الأجزاء.

$$\text{السعر المرجعي الجديد} = 400 * 4 = 1600 \text{ ل.س.}$$

$$\text{القيمة الاسمية الجديدة} = 4 * 25 = 100 \text{ ل.س.}$$

$$\text{عدد الأسهم الكلي الجديد} = \frac{143,000,000}{4} = 35,750,000 \text{ سهم.}$$

✓ تعديل معامل المؤشر.

$$\text{المعامل الجديد} = \frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} * \text{المعامل القديم}$$

$$\text{المعامل الجديد} = 1000 * \frac{1700}{1710} = 994.15$$

➤ إدراج شركة جديدة:

عند إدراج أسهم لشركة ما لأول مرة، فإن هذه الأسهم لن تدخل في احتساب المؤشر إلا بعد انتهاء الجلسة الاستكشافية والبدء بتطبيق الحدود السعرية عليها. قبل بداية الجلسة الأولى لهذا السهم والتي يتم فيها تطبيق الحدود السعرية عليه لأول مرة، تقوم سوق دمشق بالاجراءات التالية:

✓ إضافة كافة معلومات الشركة إلى معادلة المؤشر وإلغاء كافة الأوامر غير المنفذة خلال الجلسة

الاستكشافية، حيث يكون السعر المرجعي في أول يوم تداول يساوي سعر الأساس وهو السعر الذي

تم تحديده خلال الجلسة الاستكشافية ووافق عليه مجلس إدارة السوق.

✓ تعديل معامل المؤشر.

مثال عملي:

تمت الموافقة على ادراج بنك البركة في سوق دمشق للأوراق المالية والانتهاه من الجلسة الاستكشافية حيث تم

تحديد سعر الأساس للسهم ب 132.50 ل.س. وقد كان المؤشر في ذلك اليوم قبل التعديل 1,284.562 نقطة

والمؤشر بعد التعديل 1,256.662 نقطة . أما المعامل فقد كان 887.019. وقد قامت سوق دمشق بالاجراءات التالية:

✓ إدخال سهم بنك البركة الى معادلة المؤشر بعد الانتهاء من الجلسة التعويمية وإلغاء كافة الأوامر السابقة وتحديد السعر المرجعي وتطبيق الحدود السعرية عليها.

السعر المرجعي = سعر الأساس = 132.50 ل.س.

✓ تعديل معامل المؤشر.

$$\text{المعامل الجديد} = \frac{\text{المؤشر قبل التعديل}}{\text{المؤشر بعد التعديل}} * \text{المعامل القديم}$$

$$\text{المعامل الجديد} = 887.019 * \frac{1284.562}{1256.662} = 906.713$$