

سوق فلسطين للأوراق المالية
Palestine Securities Exchange



**رسالة مفتوحة
إلى المشرعين والجهات التنفيذية والشركات
بشأن تعديل قانوني الشركات المعمول بهما
لتعزيز الاستقرار في قطاع رأس المال الفلسطيني**

أيار/ ٢٠٠٦



سوق فلسطين للأوراق المالية
PALESTINE SECURITIES EXCHANGE



رسالة مفتوحة إلى المشرعين والجهات التنفيذية والشركات
بشأن تعديل قانوني الشركات المعمول بهما
لتعزيز الاستقرار في قطاع رأس المال الفلسطيني

أيار / 2006



لنعمل معاً على تطوير البيئة الاستثمارية في فلسطين

(Panic)



(12)

2006/02/05

1964

" "

.2006/03/01

%5

2006/05/04

:

.1

.2



وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،



شراء الشركات لأسهمها: أسهم الخزينة

ما المقصود بأسهم الخزينة:

" (Stock Buy Back or stock repurchases)
() (Treasury Stocks) "

(Outstanding Shares)

(Cash Dividends)

()

(Stockholders' Equity)

(Selectivity)

الحافز وراء عملية إعادة شراء الأسهم:

.. / /

:

:(Support the market value of the stock)

-1

(Fair Value)



1987/ /19
(Stock Options) -2

(Call Options)
()
(Exercise Price)

(Expiration Date) 1

(Dilution Effect)
(Planned Mergers and Acquisitions) -3

(Exchange Ratio)

(Anti Takeover Tactic) -4

Target)

(Anti Takeover)

(Company

-5

(EPS)

¹ هناك نوعان من خيارات الأسهم، الأول يسمى الخيار الأمريكي American Option حيث يعطي الحق لحامله القيام بشراء أو بيع الأسهم خلال فترة زمنية محددة. أما النوع الثاني فيسمى بالخيار الأوروبي European Option، حيث يعطي الحق لحملة الأسهم بممارسة الحق المنصوص عليه في الخيار في تاريخ محدد وهو تاريخ انتهاء الخيار Expiration date.



:(ROA)_____

:(ROE)_____

15

-	-	
5,000,000	20,000,000	
35,000,000	50,000,000	
2,000,000	2,000,000	
9,000,000	10,000,000	
0.22	0.20	
5.71%	4.00%	

(P/E)

By)

(product

اثر عملية إعادة الشراء على سعر السهم السوقي:

221 1990 Lakonishok and Vermaelen
(Abnormal Return) 1986 1962
()

.%14.29

24

.%22

.1

24

:



(Optimal Financing Mix)

.2

Dann and

1988

DeAngelo

()

)

(

.(Information Effect)



المواد التي تحتاج إلى تعديل في قانون الشركات الأردني رقم (12) للعام 1964 الساري في الضفة الغربية،
وقانون الشركات للعام 1929 الساري في قطاع غزة:

1964	(85)	❖
"	"	"
"	1929	(98) ❖
"	"	"

التعديل المقترح إدراجه في قانون الشركات الأردني رقم (12) للعام 1964 الساري في الضفة الغربية، وقانون
الشركات للعام 1929 الساري في قطاع غزة:

" (12) 2004."



مقتطفات من قوانين الشركات في دول الخليج ومصر والأردن واليمن
بشأن شراء الشركات لأسهمها

2003	17	1997	(22)
2003/3/16			

:(98)_____

(

:(175)_____

(

:

.9

1981	159	1998	75
------	-----	------	----

:(1)_____

"

"

"

"

:(2)_____

:(3)_____

1960	15
------	----

(1986/12/15 132) : _____ 115

%10



1965 6

:104

-1 :

:105

-2 .

-3

1984 8

1984 (8)

2001 25

1972 (1)

1984 (8)

2000 (4)

1984 (8)

(168)

:
:(168)



%10

:

.1

.2

.3

.4

.5

.6

.7

.8

.9

.10

- -

2002 (5)

:

:(200)

-3

1974 4



:85

) .
) (1998/6/20 39
%10
(.

1975 28

(1999/2/27 10) : (110)

2 . - 1 :
- 3 . -
- 4 .

1997 (22)

:(211)



روابط (Links):

1. <http://www.alarabiya.net/Articlep.aspx?P=24069>
2. <http://www.ase.com.jo/ar/index.php>
3. http://www.egyptse.com/index_a.asp
4. <http://www.ameinfo.com/arabic/1563>
5. <http://www.alittihad.co.ae>
6. <http://www.al-watan.com/data/20060314/index.asp?content=borsa5>



" "

% 10



الشرق الأوسط

جريدة العرب الدولية

9983 الأربعاء 29 صفر 1427 هـ 29 مارس 2006 العدد

« »

60

8

5





سوق فلسطين للأوراق المالية

المقر الرئيسي:

بناية القصر - شارع السوق المالي

رفيديا - نابلس

ص.ب. (١٢٨)

هاتف: ٩ ٢٣٤٥٥٥٥ (٩٧٠)

فاكس: ٩ ٢٣٤١٣٤١ (٩٧٠)

بريد إلكتروني: pse@p-s-e.com

صفحة إلكترونية: www.p-s-e.com

فرع رام الله:

عمارة الجميل سنتر - شارع الإرسال

هاتف: 02-2403903

فاكس: 02-2403902