

طرق الاستثمار في الأسهم المدرجة بورصة عمان



المحفظة الوطنية للأوراق المالية

إعدادا قسم الدراسات والأبحاث

هاتف: +962 6 5673 101

فاكس: +962 6 5688 793

البريد الإلكتروني: info@mahfaza.com.jo

استطاع سوق الأوراق المالية الأردني أن يأخذ موقعا مميزا وجاذبا بين الأسواق الناشئة سواء في المنطقة العربية أو في العالم، بحيث أصبح مقصدا للاستثمارات الخليجية بشكل رئيسي سواء منها أموال المغتربين المقيمين في دول مجلس التعاون أو الجهات الاستثمارية المحلية هناك التي تسعى جاهدة لتشغيل الفوائض النقدية الناتجة عن الارتفاعات القياسية التي شهدتها النفط خلال الأشهر الأخيرة.

وقد ساعد انخفاض أسعار الفوائد المصرفية على تشجيع الأشخاص والمؤسسات على سحب أموالها المودعة في البنوك واستثمارها في الأسهم في محاولة للحفاظ على القيمة الشرائية مقابل النسب المرتفعة في التضخم التي يشهدها دول العالم.

وتتمتع بورصة عمان بدرجة عالية من الشفافية والرقابة المحكمة على التداول فيها مما عزز من المكانة المميزة لجذب المزيد من الاستثمار، كما أن النتائج الجيدة التي تحققتها الشركات المدرجة تعتبر بيئة خصبة لنمو هذه الاستثمارات.

وتتنوع طرق الاستثمار في البورصات بين شخص وآخر أو مؤسسة وأخرى، فهناك الاستثمار قصير الأجل والذي غالبا ما يعتمد على المضاربة السريعة والتي عادة ما تكون عالية المخاطر، ويكتفي فيها بهامش ربح بسيط ولكن قصير المدة وسريع الحركة، وهذا النوع من الاستثمار وعلى خطورته إلا انه متواجد في جميع بورصات العالم وله دور أساسي في حركة أي بورصة والمولد الحقيقي للسيولة العالية لتلك البورصة.

وهناك نوع آخر من المستثمرين الذين يبحثون عن الاستثمار في الأوراق المالية التي تقوم بتوزيع أرباح نقدية بشكل مستمر وتعرف مثل هذه الشركات بـ (Cash Cow) وفي الغالب يرغب في مثل هذا النوع من الاستثمار المتقاعدين وكبار السن والمستثمرين الذين يتجنبون المخاطر العالية وتذبذبات السوق.

أما النوع الآخر من المستثمرين فهم الذين يسعون للاستثمار في شركات النمو (Growth Stocks) وهي تلك التي تنمو أسعارها وعدد أسهمها سنة بعد الأخرى عن طريق تحسن السعر السوقي وتوزيع أسهم المنحة المجانية، أما المستثمرين التقليديين والذين لا يرغبوا بتحمل أي نسبة ولو ضئيلة من المخاطرة فعادة ما يلجأ للاستثمار في السندات المضمونة وخاصة الحكومية منها وذلك بقصد الحصول على عائد ثابت ومضمون علما أن الإصدار الأخير لسندات البنك المركزي وصل عائدها السنوي إلى 7.93% مما يرفع من النسب المطلوب تحقيقها في أنواع الاستثمار الأخرى إلى أعلى من هذا العائد.

والمستثمر الحصيف هو من يقوم بتوزيع استثماراته بأكثر من شركة لتقليل المخاطر وتوزيعها، وبالتالي الموازنة بين أنواع الاستثمار المختلفة وبين الأسهم التي تقوم بتوزيع الأرباح النقدية بشكل دائم والشركات التي تقوم بتوزيع الأسهم المجانية ونمو صافي الأرباح الذي ينعكس على القيمة السوقية للشركة.

وتقوم هذه الدراسة بتفصيل الأوراق المالية المدرجة ببورصة عمان كل منها حسب غاية الاستثمار والعوائد المجزية منها، والجدول التالي رقم (1) يبين الشركات التي قامت بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين لأخر 5 سنوات وقمنا باعتبار هذه الشركات Cash Cow:

الرمز العام	اسم الشركة	رأس المال كما في نهاية عام 2007	نسبة التوزيع النقدي للأعوام					المجموع	ربع السهم 2007
			2007	2006	2005	2004	2003		
PRES	جريدة الرأي	7,500,000	100%	60%	90%	50%	80%	380%	5.07%
JOCM	شركة الاسمنت الأردنية	60,444,460	65%	65%	150%	65%	20%	365%	5.94%
JDFS	الأسواق الحرة	5,000,000	70%	60%	50%	40%	28%	248%	7.29%
ACDT	المنظفات العربية	1,330,008	0%	0%	80%	25%	75%	180%	-
UTOB	اتحاد التبغ	15,000,000	25%	40%	40%	25%	30%	160%	6.33%
JOWM	الاجواخ	12,000,000	30%	30%	30%	30%	25%	145%	4.23%
JTEL	الاتصالات الأردنية	250,000,000	38%	34%	34%	18%	18%	142%	6.76%
APOT	مناجم البوتاس	83,317,500	70%	35%	35%	0%	0%	140%	2.01%
JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	1,799,624	25%	30%	25%	30%	25%	135%	6.68%
ARBK	البنك العربي	356,000,000	30%	25%	15%	20%	40%	130%	1.02%
ITCC	الإقبال للاستثمار	20,000,000	50%	0%	25%	20%	30%	125%	14.93%
THBK	بنك الإسكان	250,000,000	30%	26%	25%	20%	15%	116%	4.16%
JOST	حديد الأردن	23,075,000	22%	17%	25%	25%	22%	111%	5.71%
DADI	شركة دار الدواء	20,000,000	20%	20%	20%	22%	20%	102%	4.31%
NPSC	شركة المحفظة الوطنية للأوراق المالية	15,000,000	0%	0%	50%	20%	20%	90%	-
UADI	الاتحاد للصناعات المتطورة	3,000,000	20%	20%	20%	15%	15%	90%	5.41%

من الجدول رقم (1) نلاحظ أن هذه الشركات المدرجة قامت بتوزيع إجمالي لأخر 5 سنوات ما بين 380-90% من القيمة الاسمية للسهم والتي تعتبر مرتفعة نسبيا إلا انه هنالك تباين في التوزيعات



وذلك لاختلاف طبيعة نشاطات الشركة واستقرارها داخل القطاع الذي تنتمي إليه، ويعتبر هذا التباين غير مقبول من قبل المستثمرين الذين يعتبرون التوزيعات النقدية مصدر دخل ثابت وسنوياً. سنقوم بالحديث عن شركة الأسمنت الأردنية أولاً وذلك لقيام الشركة بتوزيع أرباح نقدية على المستثمرين خلال فترة الدراسة فقط فعلى سبيل المثال لو قام شخص بشراء 100 سهم في الشركة المذكورة على معدل سعر 4.22 دينار/سهم في عام 2003 فتبلغ قيمة الاستثمار 422 دينار ومع التوزيعات النقدية التي بلغت 365 دينار تصبح تكلفة هذا المستثمر 57 دينار أي بتكلفة السهم الواحد 0.57 دينار وإذا قام باحتساب العائد من احتفاظه بالسهم لتاريخ 30 حزيران 2008 تكون 1821%. وإذا قام شخص بالاستثمار في سهم الشركة الصحفية الأردنية / الرأي في عام 2003 حيث كان معدل سعر سهم الشركة في بداية العام 9.92 دينار وبعدد أسهم مقدارها 100 سهم تكون تكلفة الاستثمار 992 دينار ولم يتم بيع هذا السهم حتى الآن فقد حصل على أرباح نقدية مقدارها 494 دينار خلال الخمس سنوات السابقة وذلك لقيام الشركة بتوزيع أسهم مجانية وأرباح نقدية خلال تلك الفترة على المستثمرين، حيث قامت بتوزيع أسهم مجانية في عام 2004 و2005 وأصبح عدد أسهم هذا المستثمر مع نهاية النصف الأول من عام 2008 إلى 166 سهم وبهذا أصبحت تكلفة السهم الواحد بعد التوزيعات النقدية بقيمة 498 دينار إلى 3 دنانير للسهم الواحد، أي أن نسبة العائد على الاستثمار 577.6% من تحقيق أرباح رأسمالية بسبب ارتفاع سعر السهم داخل السوق حيث أن معدل سعر السهم في السوق 20 دينار للسهم خلال السنوات الخمس الماضية.

ولكن نلاحظ عدم الاستقرار في توزيع الأرباح النقدية لبعض الشركات وهذه السياسة قد تكون مرفوضة لبعض المستثمرين الذين يسعون خلف التوزيعات النقدية السنوية الثابتة لأن معظمهم يرغبون في نسب ثابتة وغير متقلبة مثل التوزيعات النقدية لشركة الاسمنت الأردنية وشركة الأجواخ ودار الدواء والاتحاد للصناعات المتطورة حيث أن نسبة التغير في التوزيعات النقدية بسيطة جداً مقارنة مع باقي الشركات الموجودة.

الجدول التالي رقم (2) يبين الشركات التي تقوم سنوياً بتوزيع الأرباح النقدية ولكن بنسب منخفضة نسبياً ولكن ثابتة:

رمز الشركة	جدول رقم (2)	2003	2004	2005	2006	2007	المجموع	ربع السهم
------------	--------------	------	------	------	------	------	---------	-----------



2007							اسم الشركة	
1.18%	80%	10%	10%	25%	25%	10%	العامة للتعيين	GENM
3.75%	75%	20%	20%	10%	15%	10%	الأردنية للصناعات الخشبية / جوايكو	WOOD
3.26%	67%	10%	20%	15%	12%	10%	بنك الإنماء الصناعي	INDV
1.62%	64%	12%	12%	16%	12%	12%	مصفاة البترول الأردنية	JOPT
2.78%	60%	12%	12%	12%	12%	12%	شركة الكهرباء الأردنية	JOEP
8.02%	57%	15%	10%	10%	10%	12%	العربية لصناعة المواسير المعدنية	ASPM
2.72%	49%	8%	10%	12%	10%	9%	الثقة للاستثمارات الأردنية	JOIT
4.68%	48%	8%	15%	10%	8%	7%	الوطنية لصناعة الألمنيوم	NATA
8.06%	45.5%	15%	15%	12%	0%	3.5%	مجموعة العصر للاستثمارات	CEIG
4.84%	31%	6%	5%	7%	6%	7%	الأردنية لضمان القروض	JLGC

مع الاطلاع على جدول رقم (2) نلاحظ نسبة توزيع هذه الشركات تتفاوت ما بين 31-80% خلال السنوات الخمس السابقة ومن ضمن هذه المجموعة أن شركة الكهرباء الأردنية ومصفاة البترول الأردنية وبنك الإنماء الصناعي ملتزمة بتوزيع أرباح على المساهمين وذلك بسبب عقد الامتياز التي تمتلكه ومع تحويل بنك الإنماء الصناعي إلى بنك إسلامي ولإدارة جديدة فإنها غير ملتزمة بتوزيع هذه النسبة خلال السنوات القادمة، وكذلك شركة مصفاة البترول الأردنية والتي تتجه النية إلى إدخال شريك استراتيجي ليقوم بإعادة هيكلة الشركة وتحسينها ورفع قدرتها الإنتاجية وتطويرها لتتماشى مع أحدث المستجدات والمواصفات العالمية، الأمر الذي سوف يؤدي إلى اخذ مخصصات كبيرة لمواجهة هذه التوسعات والتحسينات مما سوف يعكس على المستثمر الحالي وبالتالي الاستمرار في الحصول على أرباح متدنية نسبيا لحين الانتهاء من هذه التجديدات وبدء الإنتاج بشكل أفضل واكبر مما هو عليه الآن.

ويقوم مجمل المتعاملين والمستثمرين في البورصات في احتساب ريع السهم Dividends Yield والذي يبين نسبة توزيع الأرباح النقدية مقارنة مع سعر السهم السوقي ويتم مقارنتها مع العوائد المتأتية من الأدوات النقدية مثل شهادات الإيداع والودائع البنكية لأجل والسندات، وهذه الأدوات منخفضة المخاطر وهذه النسبة تساعد المستثمرين في اخذ قراراتهم الاستثمارية في بعض الشركات التي تقوم بتوزيع أرباح نقدية منتظمة ومقارنة مع سعرها السوقي وهذه النسبة تساعد في مقارنة



الشركات مع بعضها البعض وتعتبر هذه النسبة جيدة كلما ارتفعت وعند الاطلاع على ريع الأسهم الموجودة في جدول رقم (1،2) وهي محسوبة على سعر إغلاق السهم في نهاية كانون الأول من عام 2007 فانه يلاحظ أن شركة الإقبال للاستثمارات (الدولية للسجائر) احتلت المرتبة الأولى والذي بلغ 14.93% من حيث ريع السهم وذلك بسبب أن الشركة لم تفصح عن أي نية في توزيع أرباح نقدية قبل اجتماع الهيئة العادي لعام 2007 وبالتالي لم يتأثر سعر سهمها السوقي وبقي ضمن مستوياته العادية، علما بان الشركة لم تقم بتوزيع أي أرباح نقدية عن عام 2006، واحتلت المرتبة الثانية مجموعة العصر للاستثمارات وبريع للسهم الواحد 8.06%.

وإذا قمنا بالرجوع إلى اكبر الشركات توزيعا فإننا نلاحظ أن ريع السهم متدنية وذلك لارتفاع القيمة السوقية لتلك الأسهم مما يؤكد على أن المستثمرين سيقومون بالتوجه إلى الأسهم ذات القيمة السوقية الصغيرة وتوزيعات نقدية معتدلة مقارنة مع الشركات ذات القيمة السوقية العالية وتوزيعات المرتفعة.

والنوع الآخر هو الاستثمار في الشركات التي تقوم بتوزيع أسهم مجانية على المساهمين، حيث أن عدد الأسهم يزداد كل عام تقريبا ومن الممكن أن تقوم الشركة بتوزيع أرباح نقدية وبنسب متدنية على المستثمرين، وبهذا فان المستثمر في هذا السهم يحصل على أرباح نقدية وبقية أكبر حيث أن عدد الأسهم يزداد كل عام وارتفاع قيمتها السوقية يساعد على زيادة ثروة المستثمر، والجدول التالي رقم (3) يبين جزء من هذه الأسهم المدرجة في بورصة عمان (Growth Stocks):



جدول رقم (3)							
مجموع الأسهم	نسبة الأسهم المجانية					اسم الشركة	الرمز
	2007	2006	2005	2004	2003		
397.68%		65.7%	100%		20%	شرق عربي للاستثمارات الاقتصادية	AEIV
400.08%	6.7%	11.1%	50%	50%	50%	بنك القاهرة عمان	CABK
337.45%	100%		38.3%		22%	الكابلات الحديثة	JNCC
300.00%	50%				100%	البنك العربي	ARBK
333.25%			33.3%	56.25%	60%	بيتنا	BAMB
319.92%	33.3%		50%	28%	25%	البنك الكويتي	JOKB
300.12%		14.3%	16.7%	50%	50%	المتحدة للتأمين	UNIN
283.86%	14%		66%	50%		البرموك للتأمين	YINS
289.97%		21.2%	37.5%	50%	16%	الأردن الدولية للتأمين	JIJC
259.94%		30%	33.3%		50%	بنك الاستثمار العربي الأردني	AJIB
257.22%		20%	50%	42.9%		الشرق الأوسط للتأمين	MEIN
239.94%			50%	33.3%	20%	المحفظة الوطنية للأوراق المالية	NPSC
224.00%			60%	25%	12%	العرب للتأمين على الحياة	ARIN
221.10%		20%	37.5%	34%		بنك الاتحاد	UBSI
209.99%	66%		10%	15%		الباطون الجاهز	RMCC
222.83%	12%	12.2%	15.2%	17.5%	31%	التجمعات الاستثمارية المتخصصة	SPIC
210.00%	6.06%	10%	20%		50%	الكهرباء الأردنية	JOEP

ويلاحظ أن الاستثمار في قطاع البنوك خلال السنوات الأخيرة كان صاحب أفضل العوائد على المساهمين، وذلك أن هؤلاء المساهمين قد استفادوا من رفع رؤوس أموال معظم البنوك لتصبح 100 مليون دينار/سهم، ويعتبر البنك العربي الأفضل ضمن هذا القطاع، وعلى فرض أن احد المستثمرين قام بشراء 100 سهم في البنك العربي في عام 2003 على سعر 200 دينار للسهم، تكون قيمة الاستثمار 20 ألف دينار، وبعد حصول المستثمر على الأسهم المجانية خلال عامي 2003 و 2007 وبعد تقنين السهم يصبح هذا المستثمر يملك 3000 سهم في البنك العربي وليصبح تكلفة السهم الواحد بعد الحصول على الأسهم المجانية إلى 6.67 دينار للسهم وحسب سعر الإغلاق في منتصف العام

الحالي وعلى سعر 21.67 دينار للسهم ليصل نسبة العائد على الاستثمار إلى 325% أي بعائد سنوي مقداره 65%، مع الأخذ بعين الاعتبار أن التوزيعات النقدية وقيمتها 1520 دينار وإذا تم أخذها بعين الاعتبار تصبح التكلفة 6.16 دينار للسهم، وهذا المستثمر لم يقدّم بالاكنتاب الخاص خلال عام 2006، أما إذا قام المستثمر بالاكنتاب خلال عام 2006 وبنسبة 100% مما يمتلك وبسعر 6 دنانير تصبح تكلفة المستثمر 32 ألف دينار وأصبح يمتلك مع نهاية منتصف العام الحالي 6 الآلاف سهم وبتكلفة السهم الواحد 5.33 دينار/سهم، وحصل هذا المستثمر على أرباح نقدية بقيمة 2620 دينار خلال الخمس سنوات ولتصبح تكلفته 4.90 دينار للسهم.

وبنك القاهرة عمان يعتبر أيضا من أسهم النمو حيث لو قام مستثمر بشراء 100 سهم في عام 2003 وبتكلفة مقدارها 155 دينار فهو يمتلك الآن 400 سهم بعد التوزيعات لأسهم المنحة المجانية خلال سنوات الخمس السابقة كما هو مبين في الجدول رقم (3) ولتصبح تكلفة السهم الواحد 0.39 دينار للسهم وحسب إغلاق سعر السهم في نهاية حزيران من العام الحالي على سعر 3.21 دينار للسهم يصبح العائد على الاستثمار 823%، وإذا أخذنا بعين الاعتبار الأرباح النقدية الموزعة خلال الخمس أعوام السابقة وقيمتها 93.7 دينار تصبح تكلفة السهم الواحد 0.15 دينار.

وفيما يخص قطاع الصناعة فيعتبر سهم شركة الكابلات الحديثة من أسهم النمو حيث تقوم الشركة بتوزيع أسهم مجانية عام بعد الآخر، فعلى فرض أن مستثمر قام بشراء 100 سهم في عام 2003 وبمعدل سعر 1.28 دينار للسهم وبعد مرور خمس سنوات أصبح يمتلك 337 سهم لتصبح تكلفة السهم الواحد 0.38 دينار وعند مقارنتها مع سعر إغلاقها في منتصف العام الحالي 3.30 دينار يصبح عائد الاستثمار 764%.

وفيما يخص الشركات التي تعمل في قطاع الخدمات وتعتبر من ضمن أسهم النمو هي شركة الشرق العربي للاستثمارات المالية والاقتصادية، وتعتبر هذه الشركة مزيج بين الاستثمار للحصول على الأرباح النقدية والاستثمار لغايات النمو، وإذا قام مستثمر بشراء 100 سهم في هذه الشركة في عام 2003 تكون كلفة الاستثمار 80 دينار، وبعد مضي خمس أعوام أصبح هذا المستثمر يمتلك 398 سهم في هذه الشركة، وقد حصل على أرباح نقدية مقدارها 151.67 دينار أي أن هذا المستثمر قد استرد قيمة استثماره بالكامل وأصبح تكلفة السهم الواحد (-0.21) دينار للسهم.

والعامل الرئيسي الذي يساهم في زيادة ثروة المساهمين هو أن السعر السوقي للسهم بعد عملية توزيع أسهم المنحة يصبح اقل مما كان عليه بالسابق وتبقى ثروة المساهم القديم كما هي، وهذا يشجع المتعاملين في البورصة في اقتناء هذا السهم عند المستويات السعرية الجديدة التي تؤدي إلى ارتفاع القيمة السوقية مرة أخرى وبالتالي ارتفاع ثروة المساهمين القدامى.

وفيما يخص أسهم المضاربة وهي الأسهم ذات السيولة العالية ونسبة دوران مرتفعة بسبب انخفاض عدد الأسهم الحرة الموجودة في السوق بالإضافة إلى جاذبية هذه الأسهم في تحقيق أرباح رأسمالية سريعة ولكن بنسبة مخاطرة عالية ، والجدول التالي رقم (4) يبين بعض هذه الأسهم موزعة قطاعياً، ونسبة دوران السهم كما في عام 2007:

جدول رقم (4)				
قطاع البنوك	الرمز	نسبة الدوران	أدنى سعر خلال عام 2007	أعلى سعر خلال عام 2007
بنك الإنماء الصناعي	INDV	71.6	2.7	3.48
بنك المال	EXFB	30.947	1.75	2.66
البنك التجاري الأردني	JOGB	29.717	1.68	2.61
بنك الأردن	BOJX	28.419	2.38	3.19
بنك القاهرة	CABK	23.152	2.58	3.81
البنك الأهلي	JONB	22.611	2.6	3.54
بنك الاتحاد	UBSI	22.139	2.63	3.95
البنك الإسلامي الأردني	JOIB	21.37	2.93	4.6
قطاع التأمين	الرمز	نسبة الدوران	أدنى سعر خلال عام 2007	أعلى سعر خلال عام 2007
البركة للتكافل	ARAI	1233.477	1.25	3.88
المنارة للتأمين	ARAS	416.086	1.06	2.16
العربية الألمانية للتأمين	AGICC	242.885	1.77	2.39
داركم	DRKM	187.888	1.27	2.43
الاتحاد العربي الدولي للتأمين	AIUI	101.811	0.88	1.54
المتوسط والخليج للتأمين - الأردن	MDGF	97.819	1.75	3.08
قطاع الصناعة	الرمز	نسبة الدوران	أدنى سعر خلال عام 2007	أعلى سعر خلال عام 2007
الموارد الصناعية الأردنية	JOIR	1028.937	0.61	1.24
الاستثمارية العربية للمشاريع	APCT	695.434	0.74	1.46
المتكاملة لتطوير الأراضي	ATTA	366.67	1.14	1.59
الخرسانة الخفيفة	GLCI	348.49	1.18	2.16

أعلى سعر خلال عام 2007	أدنى سعر خلال عام 2007	نسبة الدوران	الرمز	قطاع الخدمات
3.24	2.02	292.636	JOPI	الأنايب الأردنية
1.26	0.9	229.91	FNVO	الوطنية الأولى لصناعة وتكرير الزيوت النباتية
3.21	1.9	185.163	MECE	مجمع الشرق الأوسط
3.12	1.45	122.2	INOH	المتكاملة للمشاريع المتعددة
3.16	1.41	1235.051	JOCE	الأردنية المركزية
4.28	2.15	1232.126	INMA	الإئماء العربية للاستثمارات
1.89	0.95	965.633	JNTH	التغذية و الإسكان التجمعات لخدمات المعاصرون
3.9	1.55	819.12	COHO	العرب للتطوير العقاري اتحاد المستثمرون
3.25	2	790.311	UNAI	الدولية للاستثمارات الطبية
4.51	2.14	645.079	ICMI	المتخصصة للتجارة والاستثمار
1.85	1.34	626.892	SPTI	مدارس الاتحاد
2.63	1.28	555.897	ITSC	الشرق الأوسط للاستثمارات المتعددة
4.2	1.88	459.35	MEDI	الكفاءة للاستثمارات العقارية
3.21	1.71	415	HIPR	درويش الخليلى
1.49	1.17	408.638	DKHS	إحداثيات العقارية
2.64	1.67	403.502	IHCO	المركز الأردني للتجارة الدولية
3.94	1.24	364.646	JITC	الموارد للتنمية والاستثمار
1.44	0.83	338.01	JOMA	وادي الشتا
2.12	1.11	286.497	WIVA	الأردنية لضمان القروض
2.31	1.18	284.815	JLGC	ميناك للاستثمارات العقارية
2.57	1.29	270.596	MEET	أموال انقست
2.24	1.18	252.838	AMWL	الاتحاد لتطوير الأراضي
2.65	1.61	240.844	ULDC	المستثمرون العرب المتحدون
3.19	1.82	212.074	UAIC	التجمعات الاستثمارية المتخصصة
6.58	3.41	209.106	SPIC	

ونلاحظ أن نسبة الدوران لهذه الأسهم مرتفعة مما يجعلها عالية السيولة وان إطار تذبذب السهم كما هو مبين من جدول (4) بين أعلى وأدنى مستوى وصل إليه سعر السهم خلال عام 2007 والعوامل الأخرى مثل انخفاض عدد الأسهم الحرة المتداولة في السوق وان معظم هذه الشركات تقوم بتوزيع أرباح نقدية سنويا على المساهمين، الأمر الذي جعل هذه الأسهم جذابة للمضاربة من قبل المتعاملين الذين يسعون حول تحقيق هامش ربح صغير وسريع من حركتها اليومية.

وهناك أيضا أسهم ذات المخاطر العالية والعوائد المرتفعة وهي الشركات الاستثمارية والتي تتمثل غاياتها الأساسية الاستثمار في الأوراق المالية سواء كانت في بورصة عمان أو الأسواق المالية



المجاورة والعالمية و الاستثمارات في الأراضي والعقارات، والجدول رقم (5) يبين بعض من هذه الشركات:

جدول رقم (5)		
اسم الشركة	الرمز	نسبة تغير سعر السهم من أول العام 2008 ولغاية شهر حزيران 2008
الأمين للاستثمار	AAFI	182.41%
المتحدة للاستثمارات المالية	UCFI	161.19%
الأمل للاستثمارات المالية	AMAL	102.21%
المحفظة الوطنية للأوراق المالية	NPSC	98.62%
الاستثمارية القابضة للمغتربين الأردنيين	JEIH	65.89%
إدارة المحافظ والخدمات الاستثمارية للعملاء / أموال انغست	AMWL	37.00%
بيت الاستثمار للخدمات المالية	INVH	31.29%
شركة المستثمرون العرب المتحدون	UAIC	-1.75%
الاتحاد للاستثمارات المالية	UINV	-1.94%
الشرق العربي للاستثمارات المالية والاقتصادية	AEIV	-6.08%
الثقة للاستثمارات الأردنية	JOIT	-9.52%
مؤشر بورصة عمان	ASE	29.46%

حيث أن هذه الأسهم مرتبطة بشكل كبير في حركة السوق لأن هذه الشركات تعمل في الأسواق المالية وتحقق أرباحها عن طريق استثماراتها ومتاجرتها بالأسهم المدرجة بالإضافة إلى عمولات الوساطة، وترتفع أو تتخفف قيمتها وفقاً لحركة السوق وتختلف نسبة المخاطر من شركة إلى أخرى ويعود ذلك إلى السياسة الاستثمارية لتلك الشركة ودرجة المخاطرة التي تتحملها في استثماراتها.

وكما يلاحظ من جدول رقم (5) إن معظم الشركات التي تعمل في بورصة عمان قد شهدت ارتفاع كبير مع تحسن السوق المالي الأردني ولكن هنالك بعض الشركات التي تعمل في مجالات أخرى مثل الاستثمار في الأراضي والعقارات بالإضافة إلى استثمارها في بورصة عمان لم تشهد تحسناً خلال تلك الفترة السابقة.

إن التحليل والآراء والمقترحات والتوصيات الواردة في هذه الدراسة أعدت لغايات استرشادية فقط ولتوفير المعلومات التي تساعد القارئ في اتخاذ القرار وليس حثه على اتخاذ قرار معين يتعلق بشراء أو بيع سهم شركة معينة أو جزء من محفظة الأسهم المملوكة له أو التي يديرها. علماً بأن هذه المعلومات أعدت في تاريخ معين وجزء منها قابل للتغير على ضوء الظروف الاقتصادية السائدة وظروف بورصة عمان سوق الأوراق المالية بشكل خاص. إن شركة المحفظة الوطنية للأوراق المالية م.ع.م. ممثلة برئيس وأعضاء مجلس إدارتها وموظفيها بشكل عام لا يتحملون أية مسؤولية تجاه أي كان من جراء تقديم هذه المعلومات خصوصاً وأن رئيس مجلس إدارة الشركة وأعضاء مجلس إدارتها وموظفيها هم أعضاء في مجالس إدارة لشركات مساهمة عامة عديدة وقد يمتلكون أسهماً في هذه الشركات.