Market Talks

مركز التعليم

الأسهم · مبتدئ · الدرس 10 من 15

توزيعات الأرباح

كيف تتقاسم الشركات أرباحها مع المساهمين، والتواريخ التي تحدد من يحصل على التوزيعات، ولماذا يهبط السعر في تاريخ انتهاء الحق، وكيف تُقرأ أرقام عائد التوزيعات ونسبة التوزيع وإعادة شراء الأسهم

قراءة 12 دقائق 8 أسئلة مع مفتاح الإجابات

الأسهم · مبتدئ · الدرس 10 من 15

توزيعات الأرباح

في جملة واحدة

توزيعات الأرباح جزء من أرباح الشركة يُدفع لمساهميها، نقداً في العادة، وفي الولايات المتحدة كل ربع سنة في الغالب. وللحصول عليها يجب أن تملك الأسهم قبل تاريخ انتهاء الحق، وفي ذلك التاريخ يهبط سعر السهم عادة بنحو مبلغ التوزيع. والعائد المرتفع ليس خبراً جيداً دائماً، وكثير من الشركات تعيد المال إلى مساهميها أيضاً عبر إعادة شراء أسهمها.

ما هي توزيعات الأرباح

رأيت في الدرس 1 أن المساهمين يمكنهم كسب المال بطريقتين: ارتفاع سعر السهم، و**توزيعات الأرباح** (dividends). والتوزيعات جزء من أرباح الشركة تدفعه لمساهميها، نقداً في العادة. ويحصل كل سهم على المبلغ نفسه، فكلما زاد عدد أسهمك زاد ما تحصل عليه.

وعندما تحقق الشركة ربحاً، يقرر مجلس إدارتها ما يفعله به. وهناك ثلاثة خيارات رئيسية:

- **إعادة استثماره** في النشاط: منتجات جديدة، أو مصانع، أو أبحاث، أو الاستحواذ على شركات أخرى.
- **دفع توزيعات** للمساهمين.
- **إعادة شراء أسهمها** من السوق، وهو ما ستتعرف عليه لاحقاً في هذا الدرس.

ومعظم الشركات تجمع بين هذه الخيارات. وفي الولايات المتحدة تُدفع التوزيعات عادة **كل ربع سنة**، في حين تدفع شركات أوروبية ويابانية كثيرة مرة أو مرتين في السنة. وشركتنا الخيالية Bright Bean (BRBN) من الدرس 6 تدفع **0.84$ سنوياً**، على أربع دفعات ربع سنوية قدر كل منها **0.21$** للسهم.



الشكل 1. تستطيع الشركة أن تعيد استثمار أرباحها، أو تدفعها توزيعات، أو تستخدمها لإعادة شراء أسهمها.

أي الشركات تدفع توزيعات

التوزيعات أكثر شيوعاً لدى **الشركات الناضجة**: شركات كبيرة راسخة ذات أرباح مستقرة، ولديها عدد أقل من المشاريع الجديدة الكبيرة التي تحتاج إلى الإنفاق عليها، مثل البنوك ومنتجي الطاقة وشركات المرافق العامة وشركات الأغذية والسلع المنزلية وشركات الأدوية. أما الشركات الشابة سريعة النمو فكثيراً ما لا تدفع شيئاً على الإطلاق، لأنها تستطيع أن تكسب أكثر بإعادة استثمار كل دولار في النمو.

ولا يتفوق أي من الخيارين في حد ذاته. فالشركة التي لا تدفع توزيعات لكنها تنمو بسرعة قد تكافئ مساهميها بارتفاع سعر السهم. والشركة التي تدفع توزيعات كبيرة لكنها لا تستطيع النمو قد يبقى سعر سهمها في مكانه.

وعلى مستوى السوق الأمريكية كلها، تمثل التوزيعات مبالغ كبيرة. فبحسب S&P Dow Jones Indices، دفعت شركات S&P 500 توزيعات بمبلغ قياسي قدره **664.9$ مليار** في الأشهر الاثني عشر المنتهية في سبتمبر 2025. ولأن أسعار الأسهم ارتفعت أسرع من التوزيعات، لم يتجاوز عائد التوزيعات للمؤشر نحو **1.1%** في سبتمبر 2026، وهو أقل بكثير مما كان عليه في العقود السابقة.

تواريخ التوزيعات المهمة

لكل توزيع مجموعة من التواريخ، وأحدها يحدد من يحصل على المال:

- **تاريخ الإعلان (declaration date):** يعلن مجلس الإدارة التوزيع ومبلغه وتواريخه الأخرى.
- **تاريخ انتهاء الحق (ex-dividend date):** التاريخ الأهم. فللحصول على التوزيع يجب أن تملك الأسهم **قبل** هذا التاريخ. وإذا اشتريت في تاريخ انتهاء الحق أو بعده، يحصل البائع على التوزيع لا أنت.
- **تاريخ التسجيل (record date):** تراجع الشركة سجل مساهميها. ومنذ انتقال التسوية في الولايات المتحدة إلى T+1 في مايو 2024، أصبح تاريخ انتهاء الحق وتاريخ التسجيل عادة **اليوم نفسه**.
- **تاريخ الدفع (payment date):** يصل النقد إلى حسابات المساهمين، وكثيراً ما يكون ذلك بعد بضعة أسابيع.

والقاعدة بسيطة: يجب أن يكون الشراء قد تم بحلول إغلاق يوم التداول الذي **يسبق** تاريخ انتهاء الحق. والبيع في تاريخ انتهاء الحق أو بعده لا يحرمك من التوزيع.



الشكل 2. يجب أن تملك الأسهم قبل تاريخ انتهاء الحق لتحصل على التوزيع. ويصل النقد في تاريخ الدفع.

مثال: التوزيع ربع السنوي لشركة Bright Bean

يوم الاثنين 2 نوفمبر، تعلن Bright Bean توزيعاً قدره **0.21$ للسهم**. وتاريخ انتهاء الحق وتاريخ التسجيل هو الاثنين 16 نوفمبر، وتاريخ الدفع هو الثلاثاء 1 ديسمبر. وEmma، التي تملك بالفعل 100 سهم، لا تشتري شيئاً جديداً. ويشتري David 100 سهم يوم الجمعة 13 نوفمبر، وهو آخر يوم تداول قبل تاريخ انتهاء الحق. وتشتري Anna 100 سهم يوم الاثنين 16 نوفمبر. وفي 1 ديسمبر تحصل Emma وDavid على **21$** لكل منهما. أما Anna فلا تحصل على شيء في هذا الربع، لأنها اشترت في تاريخ انتهاء الحق.

لماذا يهبط السعر في تاريخ انتهاء الحق

لو كان بإمكانك شراء سهم في اليوم السابق لتاريخ انتهاء الحق، وتحصيل التوزيع، ثم البيع صباح اليوم التالي بالسعر نفسه، لكانت التوزيعات مالاً مجانياً. لكنها ليست كذلك، لأن سعر السهم في تاريخ انتهاء الحق **يهبط عادة بنحو مبلغ التوزيع**.

وهذا منطقي. فالنقد الذي سيُدفع يخرج من الشركة، فتقل قيمة كل سهم بالقدر نفسه. بل إن البورصات تعدّل السعر المرجعي صباح تاريخ انتهاء الحق. فإذا أغلق BRBN عند 42.60$ في اليوم السابق لتاريخ انتهاء الحق، فسيبدأ اليوم التالي عند نحو **42.39$**، مع ثبات العوامل الأخرى.

فالتوزيع إذن لا يجعلك أغنى في يوم دفعه، بل ينقل جزءاً من مالك من سعر السهم إلى النقد. وعلى المدى الطويل تكتسب التوزيعات أهميتها لأن الشركة السليمة تواصل تحقيق الأرباح، ويمكن لسعر سهمها أن يتعافى وينمو، وتواصل الدفع. ولهذا فإن **العائد الإجمالي** من الدرس 1، أي تغير السعر مضافاً إليه التوزيعات، هو الطريقة المنصفة لقياس النتائج.



الشكل 3. في تاريخ انتهاء الحق، ينتقل جزء من القيمة من سعر السهم إلى التوزيع. ويبقى الإجمالي تقريباً كما هو.

عائد التوزيعات ونسبة التوزيع وفخ العائد

تعرفت في الدرس 6 على **عائد التوزيعات** (dividend yield): التوزيعات السنوية مقسومة على سعر السهم. فسهم BRBN يدفع $0.84 سنوياً بسعر $42.60، أي بعائد 1.97%. ورقم ثانٍ يبيّن مدى أمان التوزيع:

- **نسبة التوزيع (payout ratio):** التوزيع مقسوماً على ربحية السهم. فسهم BRBN يدفع $0.84 من ربحية سهم قدرها $1.85، أي بنسبة توزيع تبلغ نحو **45%**. فالشركة تحتفظ بأكثر من نصف أرباحها لإعادة استثمارها، ولديها متسع لمواصلة الدفع إذا تراجعت الأرباح.

ونسبة التوزيع القريبة من 100% أو الأعلى منها تعني أن الشركة تدفع كل ما تكسبه أو أكثر. وهذا لا يمكن أن يستمر ما لم تنمُ الأرباح.

والعوائد المرتفعة جداً تستدعي الحذر. فلأن العائد هو التوزيع مقسوماً على **السعر**، فإنه يرتفع عندما يهبط السعر. فالسهم الذي يهبط من $50 إلى $25 وهو يدفع $2.00 سنوياً يقفز عائده من 4% إلى 8%. وكثيراً ما يكون هذا العائد المرتفع تحذيراً من أن المستثمرين يتوقعون **خفض** التوزيع. فإذا خفضت الشركة توزيعها إلى النصف بعد ذلك، يخسر المستثمرون في الدخل وفي سعر السهم معاً. ويُسمى هذا **فخ العائد** (yield trap).



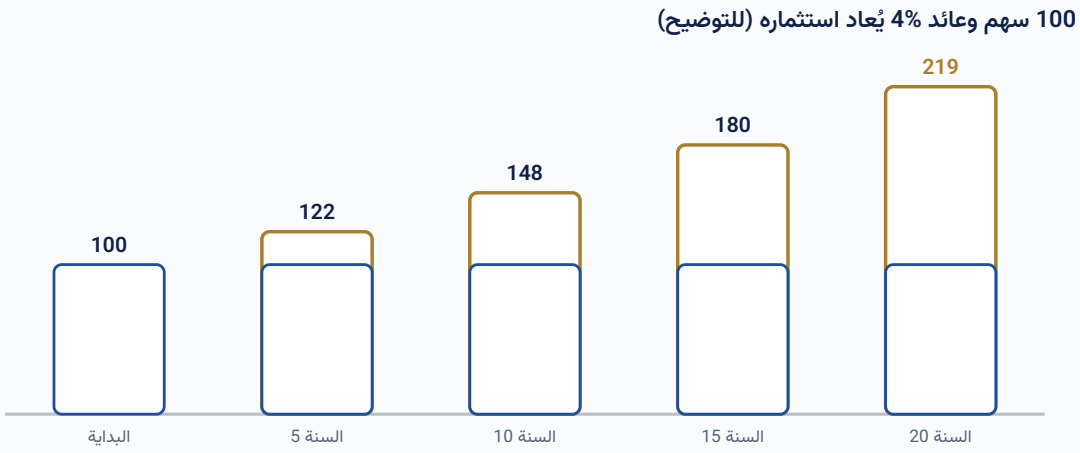
الشكل 4. التوزيع نفسه يعطي عائداً أعلى عندما يهبط السعر. وقد يسبق العائد المرتفع جداً خفض التوزيع.

التوزيعات المتنامية وإعادة استثمارها

يهتم كثير من المستثمرين بتوزيعات **تنمو** كل عام، أي بنمو التوزيعات (dividend growth)، أكثر من اهتمامهم بعائد مرتفع اليوم. فالشركة التي ترفع توزيعاتها عاماً بعد عام تكون عادة شركة تنمو أرباحها بثبات. ويتتبع مؤشر S&P 500 Dividend Aristocrats شركات S&P 500 التي رفعت توزيعاتها **25 عاماً متتالية** على الأقل. وفي أوائل 2026 كان عددها نحو **69** شركة.

ويمكن أيضاً **إعادة استثمار** التوزيعات. فكثير من الوسطاء يقدمون خطة لإعادة استثمار التوزيعات تُعرف اختصاراً باسم **DRIP** (dividend reinvestment plan)، تستخدم كل توزيع تلقائياً لشراء مزيد من الأسهم، وكثيراً ما يشمل ذلك أجزاء من السهم. ثم تكسب الأسهم الإضافية مزيداً من التوزيعات، تشتري بدورها مزيداً من الأسهم، وهكذا.

ويعرض الشكل 5 مثالاً توضيحياً بسيطاً: 100 سهم في شركة عائد توزيعاتها 4%، مع إعادة استثمار كل توزيع وثبات السعر. فبعد 10 سنوات يملك المستثمر نحو **148 سهماً**، وبعد 20 عاماً نحو **219**، دون إضافة أي مال جديد. وفي الواقع تتحرك الأسعار والتوزيعات، لكن مبدأ النمو المركب يبقى نفسه.



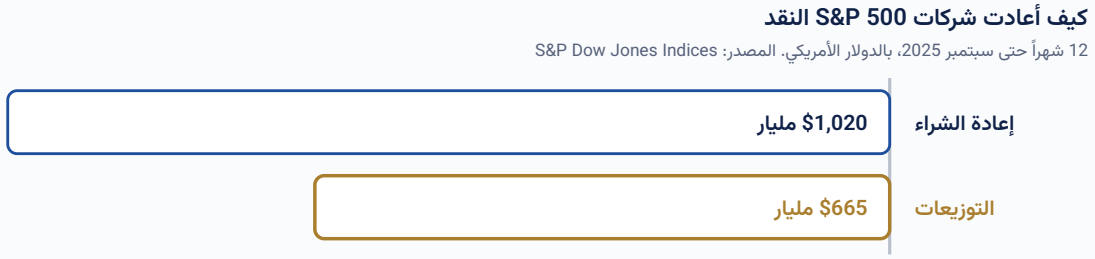
الشكل 5. إعادة استثمار التوزيعات تشتري مزيداً من الأسهم، تكسب بدورها مزيداً من التوزيعات. مثال توضيحي بسعر ثابت.

إعادة شراء الأسهم والتوزيعات الاستثنائية

التوزيعات ليست الطريقة الوحيدة التي تعيد بها الشركات النقد إلى مساهميها. ففي **إعادة شراء الأسهم** (share buyback)، تستخدم الشركة نقدها لشراء أسهمها من السوق ثم تلغيها. ومع انخفاض عدد الأسهم، يملك كل سهم متبقٍّ حصة أكبر قليلاً من الشركة وأرباحها، فترتفع ربحية السهم حتى لو بقي إجمالي الربح على حاله.

وفي الولايات المتحدة أصبحت عمليات إعادة الشراء الآن أكبر من التوزيعات. فبحسب S&P Dow Jones Indices، أنفقت شركات S&P 500 مبلغاً قياسياً قدره **1.020$ تريليون** على إعادة شراء أسهمها في الأشهر الاثني عشر المنتهية في سبتمبر 2025، مقابل **664.9$ مليار** للتوزيعات. وتفضّل الشركات إعادة الشراء لأنها تستطيع البدء بها ووقفها بسهولة أكبر من التوزيعات، التي يتوقع المستثمرون أن تكون مستقرة.

وتدفع الشركات أحياناً أيضاً **توزيعات استثنائية** (special dividend): دفعة لمرة واحدة، غالباً بعد عام جيد على نحو غير معتاد أو بعد بيع أحد أنشطتها. وعلى خلاف التوزيعات المنتظمة، لا يُفترض أن تتكرر.



الشكل 6. في الولايات المتحدة، تعيد الشركات الآن نقداً عبر إعادة شراء الأسهم أكثر مما تعيده عبر التوزيعات.

التوزيعات والضرائب

تخضع التوزيعات عادة للضريبة بوصفها دخلاً، وتعتمد القواعد على مكان إقامتك ومقر الشركة. وتهم نقطتان معظم المستثمرين الدوليين:

- **الضريبة المقتطعة من المنبع (withholding tax).** عندما تدفع شركة أمريكية توزيعات لمستثمر أجنبي، تُقتطع الضريبة الأمريكية عادة قبل وصول النقد. والنسبة القياسية **30%**، لكن دولاً كثيرة لديها معاهدات ضريبية مع الولايات المتحدة تخفضها، إلى **15%** في الغالب. ويطلب الوسطاء عادة من العملاء الأجانب تعبئة نموذج يُسمى **W-8BEN** لتطبيق نسبة المعاهدة.
- **الضريبة المحلية.** قد تفرض دولتك أيضاً ضريبة على التوزيعات، أحياناً مع خصم للضريبة المقتطعة بالفعل.

ولدول أخرى قواعدها الخاصة للاقتطاع من المساهمين الأجانب. ولأن القواعد الضريبية شخصية وتتغير مع الوقت، تحقق من الأمر مع وسيطك ومع مستشار ضريبي محلي قبل الاعتماد على دخل التوزيعات.

مهم: التوزيعات ليست مضمونة أبداً

على خلاف فائدة السندات، التوزيعات ليست وعداً. فمجلس الإدارة يستطيع رفعها أو خفضها أو تعليقها أو إلغاءها في أي وقت. وفي السنوات الصعبة، مثل الأزمة المالية في 2008 والأشهر الأولى من جائحة COVID-19 في 2020، خفضت شركات كثيرة توزيعاتها أو أوقفتها. فالتوزيعات حصة من الأرباح تستطيع الشركة تحمّلها، لا دخل ثابت.

لماذا يهم هذا المتداولين

- **هبوط تاريخ انتهاء الحق متوقع.** في تاريخ انتهاء الحق يهبط السعر بنحو مبلغ التوزيع. ولا تعدّل الرسوم البيانية وأوامر الإيقاف ذلك دائماً، فقد يُفعَّل أمر إيقاف موضوع تحت السعر مباشرة بسبب التوزيع وحده.
- **تغيّرات التوزيعات أخبار.** كثيراً ما تعكس زيادة التوزيع ثقة الشركة، في حين يدفع خفضه عادة سعر السهم إلى هبوط حاد.
- **العوائد المرتفعة تحتاج إلى تدقيق.** العائد الذي يفوق كثيراً عوائد الشركات المماثلة كثيراً ما يعني أن السوق تشك في استمرار التوزيع.
- **البائعون على المكشوف يدفعون التوزيعات.** المتداول الذي باع على المكشوف واحتفظ بمركزه خلال تاريخ انتهاء الحق يجب أن يدفع التوزيع لمُقرض الأسهم، وهو موضوع يتناوله المستوى المتوسط.

المصطلحات الأساسية

توزيعات الأرباح (dividend)	جزء من أرباح الشركة يُدفع للمساهمين، نقداً في العادة، بالمبلغ نفسه لكل سهم.
تاريخ الإعلان (declaration date)	اليوم الذي يعلن فيه مجلس الإدارة التوزيع ومبلغه وتواريخه.
تاريخ انتهاء الحق (ex-dividend date)	أول يوم يُتداول فيه السهم دون الحق في التوزيع المقبل. ويجب أن تملك الأسهم قبل هذا التاريخ لتحصل عليه.
تاريخ التسجيل (record date)	اليوم الذي تراجع فيه الشركة من هم مساهموها. وفي الولايات المتحدة أصبح الآن عادة اليوم نفسه الذي يقع فيه تاريخ انتهاء الحق.
تاريخ الدفع (payment date)	اليوم الذي يُدفع فيه نقد التوزيع للمساهمين.
عائد التوزيعات (dividend yield)	التوزيعات السنوية للسهم مقسومة على سعر السهم.
نسبة التوزيع (payout ratio)	التوزيع مقسوماً على ربحية السهم: الحصة المدفوعة من الربح.
فخ العائد (yield trap)	سهم يبدو عائده مرتفعاً فقط لأن سعره هبط، وكثيراً ما يسبق ذلك خفض التوزيع.
DRIP	خطة إعادة استثمار التوزيعات (dividend reinvestment plan): استخدام التوزيعات تلقائياً لشراء مزيد من الأسهم.

إعادة شراء الأسهم (share buyback)	شراء الشركة أسهمها من السوق، مما يقلل عدد الأسهم.
الضريبة المقتطعة من المنبع (withholding tax)	ضريبة تُقتطع من التوزيع قبل دفعه، وتفرضها عادة دولة مقر الشركة.

أهم النقاط

1. التوزيعات حصة من الأرباح تُدفع للمساهمين، وفي الولايات المتحدة كل ربع سنة عادة. والشركات الناضجة تدفع معظمها، في حين لا تدفع شركات كثيرة سريعة النمو شيئاً.
2. للحصول على التوزيع يجب أن تملك الأسهم قبل تاريخ انتهاء الحق. وفي الولايات المتحدة أصبح تاريخ التسجيل الآن عادة اليوم نفسه.
3. في تاريخ انتهاء الحق يهبط السعر عادة بنحو مبلغ التوزيع، فالتوزيعات ليست مالاً مجانياً. والعائد الإجمالي هو المقياس المنصف للنتائج.
4. تبيّن نسبة التوزيع مدى أمان التوزيعات. والعائد المرتفع جداً بعد هبوط كبير في السعر قد يكون فخ عائد.
5. التوزيعات المعاد استثمارها تنمو نمواً مركباً مع الوقت. وإعادة شراء الأسهم طريقة أخرى، أكبر الآن، تعيد بها الشركات الأمريكية النقد. والتوزيعات ليست مضمونة أبداً، وتخضع عادة للضريبة.

اختبر نفسك

ضع دائرة حول إجابة واحدة لكل سؤال. مفتاح الإجابات مع الشرح في الصفحة التالية. يمكنك أيضاً أداء هذا الاختبار عبر الإنترنت على markettalks.info ومعرفة نتيجتك فوراً.

1. ما هي توزيعات الأرباح؟

- A جزء من أرباح الشركة يُدفع لمساهميها
- B رسوم تُدفع للوسيط
- C الفرق بين عرض الشراء وعرض البيع
- D قرض من المساهمين إلى الشركة

2. أي نوع من الشركات هو الأرجح أن يدفع توزيعات كبيرة؟

A شركة شابة تنمو بسرعة كبيرة

B شركة تخسر المال

C شركة طرحت أسهمها للاكتتاب العام للتو

D شركة ناضجة ذات أرباح مستقرة

3. تاريخ انتهاء الحق لسهم Bright Bean هو الاثنين 16 نوفمبر، وتشتري Anna في ذلك الاثنين. فهل تحصل على التوزيع؟

A نعم، لأنها اشترت في تاريخ انتهاء الحق

B لا، كان عليها أن تملك الأسهم قبل تاريخ انتهاء الحق

C نصفه فقط

D فقط إذا باعت في تاريخ الدفع

4. في الولايات المتحدة، منذ الانتقال إلى التسوية T+1، ما العلاقة المعتادة بين تاريخ انتهاء الحق وتاريخ التسجيل؟

A تاريخ انتهاء الحق يسبق تاريخ التسجيل بيومين

B تاريخ التسجيل يأتي أولاً

C هما عادة اليوم نفسه

D يفصل بينهما شهر

5. يغلق BRBN عند 42.60$ في اليوم السابق لتاريخ انتهاء الحق، ويدفع توزيعاً قدره 0.21$. فعند أي سعر يميل إلى البدء في تاريخ انتهاء الحق، مع ثبات العوامل الأخرى؟

A نحو 42.81$

B نحو 42.60$

C نحو 42.39$

D نحو 21.30$

6. يدفع سهم BRBN توزيعات قدرها 0.84$ سنوياً، وتبلغ ربحية سهمه 1.85$. فما نسبة التوزيع لديه؟

A نحو 2%

B نحو 23%

C نحو 45%

D نحو 220%

7. سهم يدفع $2.00 سنوياً يهبط سعره من $50 إلى $25، فيرتفع عائده من 4% إلى 8%. فماذا يمكن أن يستنتج المستثمر؟

A أصبح الآن صفقة رابحة مضمونة

B قد يكون العائد المرتفع تحذيراً من احتمال خفض التوزيع

C تضاعف التوزيع

D العوائد لا يمكن أن تتغير

8. ماذا تفعل إعادة شراء الأسهم؟

A تنشئ أسهماً جديدة للمستثمرين

B تدفع سعر فائدة ثابتاً

C تنقل الشركة إلى بورصة جديدة

D تقلل عدد الأسهم، فيملك كل سهم متبقٍّ حصة أكبر من الشركة

مفتاح الإجابات

1 A

جزء من أرباح الشركة يُدفع لمساهميها

التوزيعات حصة من أرباح الشركة تُدفع للمساهمين، بالمبلغ نفسه لكل سهم.

2 D

شركة ناضجة ذات أرباح مستقرة

الشركات الناضجة ذات الأرباح المستقرة، والتي لديها مشاريع كبيرة أقل تحتاج إلى تمويل، هي الأكثر دفعاً للتوزيعات.

3 B

لا، كان عليها أن تملك الأسهم قبل تاريخ انتهاء الحق

من يشتري في تاريخ انتهاء الحق أو بعده لا يحصل على التوزيع. أما David، الذي اشترى يوم الجمعة 13 نوفمبر، فيحصل عليه.

4 C

هما عادة اليوم نفسه

مع التسوية خلال يوم واحد، يكون من اشترى في اليوم السابق لتاريخ انتهاء الحق مسجلاً في السجلات بحلول تاريخ التسجيل، ولذلك يكون التاريخان عادة اليوم نفسه.

5 C

نحو 42.39$

يهبط السعر عادة بنحو مبلغ التوزيع في تاريخ انتهاء الحق: $42.39 = $0.21 - $42.60.

6 C

نحو 45%

نسبة التوزيع = التوزيعات ÷ ربحية السهم = $0.84 ÷ $1.85 ≈ 45%.

7 B

قد يكون العائد المرتفع تحذيراً من احتمال خفض التوزيع

ارتفع العائد لأن السعر هبط، لا لأن التوزيع نما. ومثل هذا العائد المرتفع قد يكون فخ عائد.

8 D

تقلل عدد الأسهم، فيملك كل سهم متبقٍّ حصة أكبر من الشركة

تشتري الشركة أسهمها وتلغيها. ومع انخفاض عدد الأسهم ترتفع ربحية السهم حتى لو لم يتغير إجمالي الربح.

المصادر

- S&P Dow Jones Indices، إعادة شراء الأسهم والتوزيعات في S&P 500 للربع الثالث 2025 (S&P 500 Q3 2025 buybacks and dividends): https://investingnews.com/sp-500-q3-2025-buybacks-post-modest-6-2-gain-to-249-0-billion-after-declining-20-1-amidst-uncertainty-in-q2-q4-2025-expenditures-expected-to-post-similar-growth-as-2025-anticipates-a-record-1-trillion/
- S&P Dow Jones Indices، النشرة التعريفية لمؤشر S&P 500 في 30 أكتوبر 2026 (عائد التوزيعات): https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/11/SP-500-Factsheet-Oct-31-2026.pdf
- DTCC، أسئلة شائعة حول معالجة التوزيعات في ظل (T+1 Dividend Processing FAQ) T+1: https://www.dtcc.com/-/media/Files/PDFs/T2/T1-Dividend-Processing-FAQ.pdf

- Briefs، قائمة Dividend Aristocrats لعام 2026 (Dividend Aristocrats list 2026): https://www.briefs.co/dividend-aristocrats-list-2026-what-they-are-stock-breakdown/
- Greenback Tax Services، نسبة الاقتطاع البالغة 30% ونسب المعاهدات (The 30% withholding rate and treaty rates): https://www.greenbacktaxservices.com/tax-qa/nra-30-percent-withholding-treaty-rate/

Market Talks

تابع التعلّم

التالي: الدرس 11
القطاعات والقيمة السوقية

هذا الدرس جزء من مسار الأسهم في مركز التعليم لدى MARKET TALKS. دروس المستوى المبتدئ مجانية، ولكل درس اختبار وملف PDF قابل للتنزيل. أما دروس المستويين المتوسط والمتقدم فهي للأعضاء.

مركز التعليم
دروس من المبادئ الأساسية حتى الموضوعات المتقدمة

تحليل الأسواق
تحليل فني وأساسي للأسواق الرئيسية

التقارير
البيتكوين والذهب والفضة وSPX وغيرها

markettalks.info

تيليجرام @MARKET_TALKS

لأغراض تعليمية فقط. لا يُعد أي مجتوى في هذا المستند نصيحة مالية. © 2026 MARKET TALKS. يمكنك مشاركة ملف PDF هذا دون تعديل.