

الأسهم الممتازة في الشركات المساهمة
وفق القانون الأردني
"دراسة مقارنة"

أعداد الطالبة
عرين افليح البريزات

إشراف
الدكتور محمود الشوابكة

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في القانون

عمان ٢٠١٧-٢٠١٨

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

" قَالُوا سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ "

صدق الله العظيم

سورة البقرة / الآية (٣٢)

الإهداء

إلى الذين لم يبخلوا علي يوماً بشيء إلى الذين وهبوني الحياة والأمل إلى من أرجو أن يمدَّ
الله بعمرهم
إلى والديّ وجدتي .

إلى من سرت معهم الدرب خطوة بخطوة..... إلى من حملت معهم الحقائب المدرسية إلى الذين
لم يزالوا يرافقونني إلى الآن
إلى إخوتي .

وأهدي هذا المجهود المتواضع إلى كل من أحبهم وأكُن لهم العرفان والاحترام..... إلى مَنْ منّ الله
عليّ بقاء بهم في هذه الدنيا
إلى عائلتي الكبيرة وصديقاتي .

بسم الله الرحمن الرحيم

شكر وتقدير

اللهم لك الحمد حمدا كثيرا طيبا مباركا فيه، ملء السموات وملء الأرض، وملء ما شئت من شيء بعد، أهل الثناء والمجد، أحق ما قال العبد، وكلنا لك عبد، أشكرك ربي على نعمك التي لا تعد، وآلائك التي لا تحد، أحمذك ربي وأشكرك على أن يسرت لي إتمام هذا البحث على الوجه الذي أرجو أن ترضى به عني.

ثم أتوجه بالشكر إلى من رعاني طالبا في برنامج الماجستير، ومعدا هذا البحث أستاذي ومشرفي الفاضل الدكتور: محمود الشوابكة، الذي له الفضل، بعد الله تعالى، على البحث والباحث مذ كان الموضوع عنواناً، وفكرةً، إلى أن صار رسالةً وبحثاً؛ فله مني كل الشكر والتقدير والعرفان.

وأقدم بشكري الجزيل، في هذا اليوم، إلى أساتذتي الموقرين، أعضاء لجنة المناقشة؛ لتفضلهم علي بقبولهم مناقشة هذه الرسالة؛ فهم أهل لسد خللها، وتقويم معوجها، وتهذيب نتواتها، والإبانة عن مواطن القصور فيها، سائلاً الله الكريم أن يثيبهم عني خيراً.

وأشكر، أيضاً، كل من ساعدني، وأعانني، على إنجاز هذا البحث؛ فلهم في النفس منزلة وإن لم يسعف المقام لذكرهم؛ فهم أهل للفضل والخير والشكر.

جامعة الإسراء

نموذج التفويض

أنا الطالبة عرين البريزات أفوض جامعة الإسراء بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً وإلكترونياً للمكتبات أو الأشخاص أو الهيئات المعنية بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبها .

الاسم : عرين البريزات

التوقيع :

التاريخ :

Israa University

I am ,Areen Albreizat, authorize Israa University to supply copies of thesis to library or establishments or individuals on requests.

Signature:

Date:

Name:

إصدار الأسهم الممتازة في الشركات المساهمة وفق القانون الأردني

"دراسة مقارنة"

إعداد الطالبة

عرين البريزات

إشراف الدكتور

د. محمود الشوابكة

قرار لجنة المناقشة

نوقشت رسالة الماجستير للطالبة عرين البريزات بتاريخ ١٩ / ١٢ / ٢٠١٢ / والموسومة بـ(الأسهم الممتازة في الشركات المساهمة وفق القانون الأردني)دراسة مقارنة .

التوقيع

أعضاء لجنة المناقشة

.....

رئيساً ومشرفاً

د. محمود الشوابكة

.....

عضواً داخلياً

د. عبدالله الغوري

.....

عضواً خارجياً

د. علي القطيشات

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	المحتويات
ج	نموذج التفويض
ح	قرار لجنة المناقشة
ث	شكر وتقدير
د	فهرس المحتويات
ز	ملخص الرسالة
١	المقدمة
١	أهمية الدراسة
٢	مشكلة الدراسة
٢	أسئلة الدراسة
٣	أهداف الدراسة
٣	منهج الدراسة
٣	الدراسات السابقة
٤	المبحث التمهيدي: ماهية الأسهم
٤	المطلب الأول : المقصود بالأسهم
٤	الفرع الأول : التعريف بالسهم
٦	الفرع الثاني : طبيعة السهم
٧	المطلب الثاني : أنواع الأسهم
٧	الفرع الأول: الأسهم من حيث طريقة التداول
٨	الفرع الثاني : الأسهم من حيث الاسترداد
٩	الفرع الثالث: الأسهم من حيث طبيعة الحصة
١١	الفصل الأول : ماهية الأسهم الممتازة
١٢	المبحث الأول : المقصود بالأسهم الممتازة
١٢	المطلب الأول :التعريف بالأسهم الممتازة
١٢	الفرع الأول : مفهوم الأسهم الممتازة

١٦	الفرع الثاني : أنواع الأسهم الممتازة
١٩	المطلب الثاني : تمييز الأسهم الممتازة عن غيرها من الأسهم و الأوراق المالية الأخرى
١٩	الفرع الأول : الخصائص المشتركة والمختلفة بين الأسهم العادية والأسهم الممتازة
٢٣	الفرع الثاني : الخصائص المشتركة والمختلفة بين الأسهم الممتازة والسندات
٢٧	المبحث الثاني : تقييم الأسهم الممتازة
٢٧	المطلب الأول : امتيازات الأسهم الممتازة
٢٧	الفرع الأول : امتياز الأولوية
٣٣	الفرع الثاني : امتياز من حيث القوة التصويتية
٣٩	المطلب الثاني : الأسهم الممتازة من وجهة نظر الشركة
٣٩	الفرع الأول : تقييم الأسهم العادية من وجهة نظر الشركة
٤١	الفرع الأول : تقييم الأسهم الممتازة من وجهة نظر الشركة
٤٤	المطلب الثالث : الأسهم الممتازة من وجهة نظر المساهمين
٤٤	الفرع الأول : أثر أسهم الأفضلية على حقوق مالك السهم الممتاز ومالك السهم العادي
٥٦	الفرع الثاني: أثر أسهم ذات الصوت المتعدد على حقوق مالك السهم الممتاز ومالك السهم العادي
٦٣	الفصل الثاني : التنظيم القانوني للأسهم الممتازة
٦٤	المبحث الأول :الموقف القانوني من الأسهم الممتازة
٦٤	المطلب الأول : الأساس القانوني لإصدار الأسهم الممتازة في شركات المساهمة العامة
٦٦	الفرع الأول : موقف المشرع المصري من الأسهم الممتازة
٧٧	الفرع الثاني : موقف المشرع الأردني من الأسهم الممتازة
٨٤	المطلب الثاني :الأساس القانوني لإصدار الأسهم الممتازة في شركات المساهمة الخاصة
٨٤	الفرع الأول : موقف المشرع المصري من الأسهم الممتازة
٨٧	الفرع الثاني : موقف المشرع الأردني من الأسهم الممتازة
٩٣	المبحث الثاني : الضمانات القانونية للحد من آثار الأسهم الممتازة
٩٣	المطلب الأول: الشروط القانونية المتعلقة بالأسهم الممتازة
٩٤	الفرع الأول : شروط إصدار الأسهم الممتازة
٩٧	الفرع الثاني : شروط زيادة رأس المال بالأسهم الممتازة

٩٨	الفرع الثالث : شروط تعديل حقوق حملة الأسهم الممتازة
١٠١	المطلب الثاني: القيود الاتفاقية على تداول الأسهم الممتازة
١٠١	الفرع الأول: التعريف بمبدأ قابلية التداول الأسهم
١٠٤	الفرع الثاني : القيود الاتفاقية التي قد ترد على الأسهم الممتازة
١١١	الخاتمة
١١١	النتائج
١١٢	التوصيات
١١٤	قائمة المصادر و المراجع
١٢١	ملخص الرسالة باللغة الانكليزية

ملخص

تناولت هذه الدراسة موضوعاً شكلاً خلافاً فقهيّاً وجدلاً قانونياً لم يحسم النزاع فيه بعد ، وهو إصدار الأسهم الممتازة في شركات المساهمة وفق القانون الأردني وخاصة شركات المساهمة العامة .حيث لم ينظم المشرع الأردني نصاً قانونياً في الأسهم الممتازة في باب الشركات المساهمة العامة في قانون الشركات الأردني على نحو يجيز لمثل هذا النوع من شركات إصدار الأسهم الممتازة أو لا يجيز لها ذلك ، في حين أن المشرع الأردني قد نظم إصدار الأسهم الممتازة في باب الشركات المساهمة الخاصة في قانون الشركات الأردني ،حيث أجاز في المادة (٦٨) إصدار أنواع من الأسهم تختلف فيما بينها من حيث القوة التصويتية ومن حيث الأفضلية في توزيع الأرباح على المساهمين وحقوق وأولويات كل منها عند التصفية .

الحال الذي يثور معه التساؤل حول مدى جواز إصدار الأسهم الممتازة في الشركات المساهمة العامة وفقاً للقانون الأردني. وقد أثار هذا التساؤل في الأوساط الفقهية خلافاً واسعاً ، حيث قد تعددت الاتجاهات في هذا الخصوص. وقد ناقشت هذه الرسالة هذه الآراء الفقهية بالإضافة إلى الأحكام القانونية وشرح القانون من خلال التعريف بالأسهم الممتازة وأنواعها وتمييزها عن غيرها من الأوراق

المالية المشابه لها ،هذا بالإضافة إلى بيان أهم امتيازات الأسهم الممتازة وتقييمها من وجهة نظر كل الشركة ومالك السهم الممتاز ومالك السهم العادي.

موضحاً في هذه الرسالة خطورة إصدار مثل هذه الأسهم على حقوق المساهمين العاديين وذلك لإخلالها بمبدأ يعد من أهم المبادئ التي تنظم علاقة المساهمين فيما بينهم ألا وهو مبدأ المساواة في الحقوق بين المساهمين وهذا كله في إطار دراسة مقارنة مع التشريعات المقارنة خاصة قانون الشركات المصري؛ حيث اختلفت التشريعات المقارنة في موقفها من إصدار الأسهم الممتازة بين تشريعات أجازت إصدارها بكافة امتيازاتها وبين تشريعات أجازت إصدار أسهم الأفضلية دون أسهم الصوت المتعدد،تشريعات حرمت إصدارها كلية و تشريعات التزمت الصمت بشأنها .

وخلصت الباحثة إلى أن أمر إصدار الأسهم الممتازة في شركات المساهمة العامة الأردنية لم يحسم بعد من جانب المشرع فعدم النص عليها صراحة لا يعني أن هذا النوع من الشركات لا يجوز له إصدار هذا النوع من الأسهم خصوصاً مع وجود نماذج من شركات المساهمة العامة الأردنية قد أصدرت أسهماً ممتازة ، كما و أن عدم النص صراحة عليها لا يعني بجواز إصدارها خصوصاً أن هناك نصوص قانونية في باب شركات المساهمة العامة تقضي بالمساواة في الحقوق بين المساهمين هذا بالإضافة أن نصوص القانونية الخاصة بالشركات المساهمة العامة نصوص آمرة لا يجوز الاتفاق على مخالفته