

البورصة و اسواق راس المال

جامعة ابي بكر بلقايد تلمسان

2022 أفريل 2022



Majors		1M ATM		Contributor		Settings	
		Value	Change	Value	Change	Value	Change
1) EURUSD		12.032	-0.048	11.112	-0.125	11.112	-0.125
2) USDJPY		10.285	+0.652	10.240	+0.295	10.240	+0.295
3) GBPUSD		8.705	-0.100	9.240	-0.120	9.240	-0.120
4) AUDUSD		12.933	-0.712	12.300	-0.607	12.300	-0.607
5) USDCHF		12.860	0.000				

السنة الاولى ماستر مالية و تجارة دولية
د. بوشنتوف نوال

Table des matières

Objectifs	3
Introduction	4
I - 5	المعارف القبلية
II - Exercice : 6	اختبار المعارف السابقة
III - 7	البورصة
1. 7.....	مفهوم البورصة:
2. 7.....	أنواع البورصة:
3. 7.....	وظائف البورصة:
4. 7.....	خصائص البورصة:
5. Exercice : 8.....	اختبار الفصل الاول حول البورصة
IV - 9	سوق رأس المال:
1. 9.....	مفهوم سوق رأس المال:
2. 9.....	أنواع سوق رأس المال:
3. 9.....	الأدوات المتعامل بها في أسواق رأس المال:
3.1. 9.....	الاسهم:
3.2. 10.....	السندات
4. 10.....	المشتقات المالية:
5. Exercice : 10.....	تمرين الفصل الثاني اسواق رأس المال
V - Exercice : 11	اختبار الخروج
VI - Exercice : 12	اختبار الخرج 2
Conclusion	13
Solutions des exercices	14
Références	16
Bibliographie	17
Webographie	18

Objectifs



يهدف هذا الدرس إلى:

- التعرف على البورصة ومختلف أنواعها -
- إبراز كيفية عمل البورصة من خلال التعرف على وظائفها -
- تسليط الضوء على كيفية الاستثمار في الأوراق المالية -



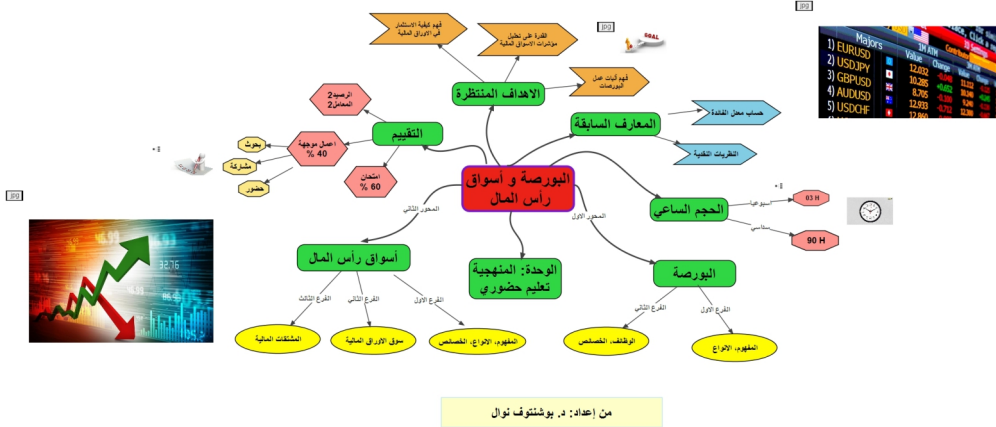
Introduction

عادة ما يطلق على سوق المال إذا أطلق دون تحديد إلى سوق الأوراق المالية، أي سوق الأسهم والسندات وهو المفهوم الضيق لسوق المال، وهناك من يطلق على سوق الأوراق المالية بمصطلح البورصة، وتشمل أسواق المال كلا من المدخرين و المستثمرين و المنشآت المالية، حيث يوجد في كل المجتمعات أصحاب الفوائض المالية و كذلك أصحاب العجز لذا فإن الأسواق المالية تلعب دور الوساطة في نقل الأموال الفائضة إلى الأفراد و المؤسسات ذات العجز و ذلك عن طريق استخدام الأدوات المالية.

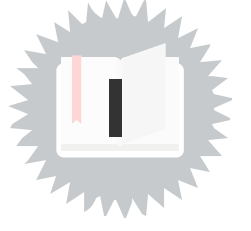
الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي و البحث العلمي
جامعة أبي بكر بلقايد
Tlemcen, Algérie

كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم التجارية
السنة الأولى ماستر مالية وتجارة دولية
2022-2021

الخريطة الذهنية لمقياس البورصة و أسواق رأس المال



المعارف القبلية



- نظرة عامة حول النظام المالي ومكوناته -
- مفهوم الأسواق المالية ووظائفها وطبيعة المتدخلين في الأسواق المالية -
- المخاطر التي تتعرض لها الأسواق المالية -
- مفهوم، وظائف ومصادر التمويل -



اختبار المعارف السابقة : Exercice :

Question 1

[solution n°1 p. 14]

ما هو تعريف النظام المالي؟

Question 2

[solution n°2 p. 14]

ما مفهوم الأسواق المالية وما هي وظائفها؟

Question 3

[solution n°3 p. 14]

اذكر بعض المخاطر التي تتعرض لها الأسواق المالية؟



البورصة

1. مفهوم البورصة:

البلجيكية الأصل التي كانت تنشط في مجال الصرافة و التي طورت التعامل بين Van der Bursen يعود أصل كلمة بورصة إلى عائلة يعبر عن المكان الذي يجتمع فيه التجار و (bourse) التجار عن طريق تنظيم كل التعاملات في شكل عقود و تعهدات و أصبحت بذلك المتعاملين و كانت هذه الاجتماعات تتم بشكل منظم و دوري.

تعرف البورصة على أنها " السوق الذي يتم التعامل فيه بالأوراق المالية بيعة و شراء، حيث تشكل إحدى القنوات التي ينساب فيها المال من الأفراد إلى المؤسسات و القطاعات المتنوعة بما يساعد على تنمية الادخار و يشجع الاستثمار من أجل مصلحة الاقتصاد

كما تعرف البورصة على أنها مكان منظم وفق قوانين و لوائح و تشريعات خاصة يتم فيه شراء و بيع الأوراق المالية من خلال الوسطاء الماليين أو ما يطلق عليهم بالسماسرة لتداول هذه الأوراق و بيعها في الوقت المناسب من أجل تحقيق الأرباح

2. أنواع البورصة:

ان اختلاف مجال الحياة الاقتصادية أدى الى تعدد أنواع البورصات ويمكن تصنيف ثلاث أنواع للبورصات

بورصة الأوراق المالية: هي ذلك السوق الذي يتم التعامل فيه بالأوراق المالية طويلة الأجل مثل السندات و تمتاز هذه الأسواق بكونها - 1
أسواق جملة و تجزئة في نفس الوقت، تعقد بها صفقات ضخمة و أخرى صغيرة حسب حاجة المتعاملين و طبيعتهم و المتعاملون بها هم الجمهور والشركات و البنوك و الحكومة

بورصة البضائع: يطلق عليها البورصات التجارية حيث يجري فيها التعامل على بضاعة معينة مثل القطن و هبي سوق منظمة تتمركز فيها - 2
المبادلات التجارية الخاصة بمنتجات ذات الاستهلاك الواسع و يتم التعامل في هذه البورصات نقداً أو بالبيع الأجل

بورصة القطع و المعادن النفيسة - 3:

أولا بورصة القطع يتم فيها تبادل العملات أي الصرف وذلك إما بسعر قطع فوري و أما بسعر قطع أجل و يكون البيع فيها على المكشوف -

ثانيا بورصة المعادن النفيسة وهي البورصة التي يتم فيها تبادل المعادن النفيسة من الذهب و الفضة، يقدم الأفراد في هذا السوق على شراء -
القطع الصغيرة بينما يقبل المصارف و الأثرياء على شراء السبائك

3. وظائف البورصة:

تؤدي البورصة عددا من الوظائف الاقتصادية أهمها:

- للبورصة دور هام في تعبئة المدخرات و توزيعها على مختلف المشاريع الاقتصادية مما يزيد في حجم الأنشطة التجارية -

- تقليل سيولة الودائع في البنوك و استثمارها -

- المساهمة في زيادة قدرة الشركات الكبرى على الاستثمار -

- تقليل التضخم و المحافظة على القوة الشرائية -

- تقدم المعلومات المالية إلى الأفراد و الشركات المتعلقة بالأصول المالية المتوفرة -

4. خصائص البورصة:

تمتاز البورصة بالخصائص التالية:

- من حيث المعاملات: لا يتصل البائعون و المشترون ببعضهم البعض بصورة مباشرة وإنما عن طريق الوسطاء -

- من حيث طبيعة الأموال: تجرى العمليات في البورصة دون استخدام الأسناد التي هي موضوع لها و دون حملها الى البورصة بصفة فعلية -

- من حيث التنظيم القانوني حيث أن أغلب المتعاملين في البورصة هم المضاربون للاستفادة من فروقات الأسعار -

من اجل استفادة اكثر اطلع على الفيديو التالي

[cf. bourse]

5. Exercice : اختبار الفصل الاول حول البورصة

[solution n°4 p. 14]

البورصة هي:

- سوق تجمع طالبي وعارضي الأموال
- سوق ائتمان قصير الأجل
- مكان منظم لتبادل الأوراق التجارية



سوق رأس المال:

1. مفهوم سوق رأس المال:

تعرف سوق رأس المال على أنها سوق الصفقات طويلة الأجل التي تنفذ إما بصورة قروض مباشرة طويلة الأجل، أو في شكل إصدارات مالية طويلة الأجل، وتعد الأسهم والسندات أبرز الأدوات المالية التي يتم التعامل بها في ظل هذا السوق.

2. أنواع سوق رأس المال:

ينقسم سوق رأس المال إلى:

- السوق الأولي: هو السوق التي تباع فيه الإصدارات الجديدة من الأسهم والسندات التي تصدرها شركات الأوراق المالية لأول مرة، فالسوق الأولي ما هو إلا وسيلة لتجميع المدخرات من الوحدات ذات الطاقة التمويلية الفائضة وتوجيهها إلى الوحدات ذات العجز.
- السوق الثانوي: يتم فيه تداول الأوراق المالية التي سبق إصدارها لأول مرة في السوق الأولي ويتم الاكتتاب فيها -

3. الأدوات المتعامل بها في أسواق رأس المال:

تتكون من أداتين أساسيتين هما:

3.1. الاسهم:

هي عبارة عن أوراق مرقمة ليس لها تاريخ استحقاق تحمل قيمة تعرف بالقيمة الاسمية للسهم وهي جزء من رأس مال الشركات يطرح على الجمهور للاكتتاب وتحدد مسؤولية حامله بقدر ما يملكه من أسهم.

كيفية حساب قيمة مؤشر الأسهم -

لدينا البيانات الخاصة في بورصة دولة ما على النحو التالي:

الجدول رقم (1): بيانات أسعار وكمية الأسهم في البورصة

شركة مابية		شركة فلاحية		شركة صناعية		شركة اتصالات		
عدد الاسهم	سعر السهم	عدد الاسهم	سعر السهم	عدد الاسهم	سعر السهم	عدد الاسهم	سعر السهم	
Q	P	Q	P	Q	P	Q	P	
70	12	12	54	40	201	20	150	يوم 19/12/2020
60	13,41	14	52,5	42	198	21	150,21	يوم 20/12/2020

حساب قيمة المؤشر ليوم 19/12/2020

بالمعادلة التالية (A) تحسب قيمة مؤشر الأسهم

$$A = \sum P \times Q$$

$$\sum (قيمة المؤشر) = (150 \times 20) + (201 \times 40) + (54 \times 12) + (12 \times 70)$$

قيمة المؤشر = 12528 نقطة

3.2. السندات

أداة مديونية ذو صفة مالية قابلة للتداول، تصدرها الشركات والحكومات، يتم شراؤها من طرف الأفراد والشركات، لحاملها الحق في الحصول على فوائد دورية محددة بنسبة مئوية من المبلغ المثبت بشهادة السند هذا بجانب قيمة السند بتاريخ الاستحقاق .

فيما يلي صورة توضيحية حول الاسهم و السندات



4. المشتقات المالية:

هي عقود مالية ترتبط قيمتها بقيمة الأصل الأساسي يستخدم لأغراض المضاربة، تتغير قيمة أصولها تبعاً لظروف السوق، يمكن تداول المشتقات المالية من خلال التنبؤ بحركة السعر المستقبلي للأصل الأساسي.

5. Exercice : الفصل الثاني اسواق رأس المال

[solution n°5 p. 14]

هناك شركة (أ) تحقيق صافي ربح 10 مليون دينار وبلغت توزيعات الأرباح الخاصة بها على الأسهم الممتازة 5 مليون وعدد الأسهم المتداولة لنصف العام في بداية النصف الأول من العام 11 سهم والنسبة للنصف الثاني من العام 10 سهم، أحسب متوسط عدد الأسهم و ربحية السهم؟

اختبار الخروج : Exercice

[solution n°6 p. 15]



مؤشرات البورصات هي -2:

- مؤشرات لقياس أسعار الأسهم والسندات في السوق
- مؤشرات لقياس المتغيرات الموجودة في القوائم المالية
- وحدات تقديرية لميزانية المؤسسات المالية

اختبار الخرج 2 : Exercice

[solution n°7 p. 15]



3- أسواق رأس المال هي

- أسواق غير منظمة للدول الناشئة
- أسواق لتداول الأدوات المالية متوسطة وطويلة الأجل
- أسواق لتداول العملات الافتراضية

Conclusion



تعتبر البورصات المكان الذي يتم فيه شراء وبيع وتداول الأوراق المالية من أسهم وسندات ومشتقات مالية بوساطة وسطاء ماليين، تسمح هذه العملية بتحويل الموارد المالية من أصحاب الفائض إلى أصحاب العجز، وبالتالي فهي تؤدي إلى تحقيق التوازن بين عرض الأموال والطلب عليها للبورصات أهمية كبيرة في تعبئة المدخرات، توفير السيولة وتشجيع الاستثمار ونظرا لهذا يجب تطويرها باستخدام طرق عديدة أهمها توفير مناخ استثماري مستقر يتمثل في حالة استقرار سياسي اقتصادي واجتماعي

للبورصات بشكل عام ولأسواق رأس المال بشكل خاص دورا حيويا وهاما في عملية التنمية الاقتصادية حيث تلعب دورا هاما وحيويا في عمليات التمويل المالي للمشاريع الاقتصادية المختلفة في معظم الاقتصادات النامية منها والمتقدمة إذ ارتبط دورها الريادي في تعبئة الموارد المالية والمدخرات وتوجيهها نحو الاستثمارات المنتجة.

Solutions des exercices



Solution n°1

[exercice p. 6]

تعريف النظام المالي: هو مجموعة المؤسسات التي تضم البنوك والبنوك المركزية والمؤسسات المالية والمنظمات الدولية التي تضبط عملها وتشرف عليها وتسهل عملها من خلال الربط بين المودعين والمقترضين من جهة، والمستثمرين والأصول المالية من جهة أخرى.

Solution n°2

[exercice p. 6]

مفهوم الأسواق المالية:

هي الأسواق التي يتاجر فيها بالأوراق المالية والمشتقات المالية مقابل تكاليف معاملات منخفضة على المستويين المحلي والعالمي، يقوم المستثمرون بشراء وبيع هذه الأوراق المالية لجني الأرباح المحتملة مع محاولة إبقاء مخاطرها محدودة.

Solution n°3

[exercice p. 6]

بعض المخاطر التي تتعرض لها الأسواق المالية:

مخاطر سعر الصرف - مخاطر سعر الفائدة - مخاطر أسعار الأوراق المالية - مخاطر التضخم

Solution n°4

[exercice p. 8]

البورصة هي:

- سوق تجمع طالبي وعارضي الأموال
- سوق ائتمان قصير الأجل
- مكان منظم لتبادل الأوراق التجارية

Solution n°5

[exercice p. 10]

هناك شركة (أ) تحقيق صافي ربح 10 مليون دينار وبلغت توزيعات الأرباح الخاصة بها على الأسهم الممتازة 5 مليون و عدد الأسهم المتداولة لنصف العام في بداية النصف الأول من العام 11 سهم وبالنسبة للنصف الثاني من العام 10 سهم، أحسب متوسط عدد الأسهم و ربحية السهم؟
ربحية السهم = (صافي الدخل-توزيعات الأرباح على الأسهم الممتازة) / متوسط الأسهم المتداولة

Solution n°6

[exercice p. 11]

2- مؤشرات البورصات هي -:

- مؤشرات لقياس أسعار الأسهم والسندات في السوق
- مؤشرات لقياس المتغيرات الموجودة في القوائم المالية
- وحدات تقديرية لميزانية المؤسسات المالية

Solution n°7

[exercice p. 12]

3- أسواق رأس المال هي -:

- أسواق غير منظمة للدول الناشئة
- أسواق لتداول الأدوات المالية متوسطة وطويلة الأجل
- أسواق لتداول العملات الافتراضية

Références



كتاب شعبان محمد اسلا
م البراوري، بورصة الأ
وراق المالية من منظ
ور إسلامي (دراسة
تحليلية نقدية)، دار ال
فكر للنشر والتوزيع،
سوريا، 2002، ص31.

كتاب عبد النافع الرازي، غا
زي فرح، الأسواق ال
مالية، دار وائل للنش
ر والتوزيع، 2000، ص
94.

Bibliographie



هوشبيار معروف، الاستثمارات والأسواق المالية، دار الصفاء للنشر والتوزيع، الأردن، 2003.

محمد صبري هارون، احكام الأسواق المالية (الأسهم والسندات) ضوابط الانتفاع والتصرف بها في الفقه الإسلامي، دار النفائس للنشر والتوزيع، الأردن، 1999.

Webographie



<https://www.asjp.cerist.dz/en/article/109646>