جامعة 08 ماي 1945 قالمة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية و علوم التسيير

قسم العلوم التجارية

التخصص : تجارة دولية و امداد

المستوى : السنة الثالثة ليسانس

المقياس : بورصة البضائع

مؤشرات و أدوات البورصة

من اعداد الطلبة :

بوطالب هنادي

زدوري مريم

لبكري صالح

الأستاذة :

حجاجي اسماء

2024/2023

خطة البحث

المقدمة :

المبحث الأول : مدخل عام للبورصة

تمهيد :

المطلب الأول : نشاة و مفهوم البورصة

المطلب الثاني : وظائف و الية عمل البورصة

المطلب الثالث : أنواع البورصة

المطلب الرابع : أهمية البورصة

خلاصة المبحث الأول :

المبحث الثاني : مؤشرات البورصة

تمهيد :

المطلب الأول : تعريف مؤشرات البورصة

المطلب الثاني : انواع مؤشرات البورصة

المطلب الثالث : الاستخذامات الأساسية لمؤشرات البوصة

المطلب الرابع : اهداف مؤشرات البورصة

خلاصة المبحث الثاني :

المبحث الثالث : ادوات البورصة

تمهيد :

المطلب الأول : تعريف ادوات البورصة

المطلب الثاني : وظائف ادوات البورصة

المطلب الثالث : أنواع ادوات البورصة

المطلب الرابع : إيجابيات و سلبيات الاستثمار في البورصة

خلاصة المبحث الثالث :

الخاتمة :

قائمة المراجع :

المقدمة :

إن المتأمل للحياة الاقتصادية اليوم يرى بأن معظم الاقتصاديات تعتمد في تمويلها على ما يعرف بالسوق المالية ودون شك أن هذه السوق تعتبر بمثابة القلب النابض للاقتصاديات المعاصرة.فحالة سوق البورصة تشير بشكل عام إلى التطور و إلى حالة قطاع الإنتاج في الاقتصاد المعني . فالبورصة إذا بمثابة جهاز لقياس قوة أو ضعف اقتصاد بلد ما وهذا بصفة مستمرة أو هي دائرة من الدوائر الأساسية التي تساهم في تمويل قطاعات النشاط الاقتصادي وهذا باعتبارها سوق للبضائع أو الذهب والعملات الصعبة، أو الأوراق المالية المصدرة من طرف الشركات .

ولهذا نجد أن البورصة لعبت دورا هاما وأساسيا في تطوير اقتصاد الدول الكبرى من المرحلة الزراعية إلى المرحلة الصناعية ولاقت في أكثر بلدان العالم تنظيما قانونيا جعلها أداة فعالة لتطوير البلاد اقتصاديا . في حين لا نجد لها صدى كبير في البلدان النامية إذ لاتزال رؤوس الأموال بعيدة عن التداول في نطاق عمليات البورصة وما يزال الناس ينظرون إليها بنوع من الريبة وعدم الثقة .

و من هنا نطرح الإشكالية التالية :

ماذا نعني بالبورصة ؟ و فيما تتمثل ادواتها و مؤشراتها ؟

فرضيات البحث :

كمحاولة لبناء تصور مبدئي لنتائج البحث فقد اعتمدنا على الفرضيات التالية:

- البورصة بشكل عام أداة لتسريع النشاط الاقتصادي.
- الاسهم و السندات ليست أدوات لقياس البورصة .

أهمية البحث :

تتمثل أهمية البحث من الأهمية الأساسية للموضوع و المتمثلة في مساعدة البورصة للشركات في التمويل وتيسر التداول وتعزز الشفافية في الأسواق المالية، مما يعزز النمو الاقتصادي ويوفر فرص استثمارية .

أهدف البحث :

يهدف البحث إلى إبراز أهمية البورصة وانواعها و ألية عملها و الأدوات و المؤشرات المستخذمة فيها .

منهج البحث :

اتبعنا المنهج التاريخي و الوصفي . فالمنهج التاريخي تطرقنا فيه لتطور البورصة و نشاتها , و في المنهج الوصفي درسنا أدوات و مؤشرات البورصة.

تقسيمات البحث :

ينقسم بحثنا الى ثلاثة مباحث كل مبحث بدوره مقسم الى اربعة مطالب فالمبحث الأول تحت مدخل عام للبورصة وينقسم لثلاثة مطالب المطلب الأول سنتعرف على نشاة و مفهوم البورصة وفي المطلب الثاني سنتعرف على وظائف البورصة و الية عملها والمطلب الثالث أنواع البورصة , و المطلب الرابع تحدثنا فيه عن أهمية البورصة اين تكمن, اما المبحث الثاني بعنوان مؤشرات البورصة , ففي المطالب الاربعة لهذا المبحث سنتطرق بالترتيب لمعنى هذه المؤشرات و أنواعها و الاستخذامات الأساسية لها و الهدف منها , اما في المبحث الثالث و الأخير القائم بعنوان مراحل أدوات البورصة الذي ينقسم لأربعة مطالب أيضا , فالمطلب الأول التعرف على أدوات البورصة , و المطلب الثاني وظائفها , و المطلب الثالث التطرق لمختلف أنواع هذه الادوات وهي المطلب الرابع و الأخير بعنوان الإيجابيات و السلبيات الاستثمار في البورصة .

المبحث الأول : مدخل عام للبورصة

تمهيد :

تؤدي البورصة دور الوسيط بين الوحدات الإقتصادية التي لديها فوائض مالية والتي تبحث عن مجالات الإستثمار فوائضها، وبين الوحدات الإقتصادية الأخرى التي تعاني من عجز في مواردها المالية والتي تحتاج بدورها عن مصادر تمويل استثماراتها. وعليه سنتطرق الى لذلك من خلال مايلي :

المطلب الأول : نشاة و مفهوم البورصة

1/- نشاة البورصة :

يعود أصل كلمة بورصة إلى اسم العائلة فان دربورص البلجيكية التي كانت تعمل في المجال البنكي والتي كان فندقها بمدينة بروج مكانا لالتقاء التجار المحليين في القرن الخامس عشر حيث اصبح رمزا لسوق رؤوس الأموال و بورصة للسلع.وكان نشر ما يشبه قائمة بأسعار البورصة طيلة فترة التداول لأول مرة عام 1592 بمدينة أنفرز أما في فرنسا فقد استقرت البورصة في فرنسا بقصر برونيار نسبة الى المهندس الذي يرسم المخططات عام 1808.وتعتبر اليوم السوق المالي في نيويورك من أكبر أسواق العالم بسبب ضخامة رؤوس الأموال التي يجرى التبادل بيها و بسبب

تأثيرها أيضا على الأسواق الأخرى في العالم و اصبحت تسمى بورصة نيويورك اليوم باسم الشارع الذي تقوم فيه اي بورصة وولستريت.[1]

2/- مفهوم البورصة :

البورصة سوق متكامل فعال تتوفر فيه الحرية الكاملة لقوى العرض و الطلب لتتفاعل بيعا و شراءا في ظل روح من المنافسة الكاملة، و بذلك فالبورصات تكتسب قدر كبير من الفاعلية عندما يكون الإقتصاد حرا و تفقد كثير من الفاعلية عندما يكون الإقتصاد مقيدا .

فالبورصة باختصار هي سوق يجب ان يتوفر فيه كل من البائع , المشتري , السلعة , المكان .

و عرفت البورصة بأنها : أماكن منظمة يلتقي فيها الممولين و المستثمرين أو المقرضين و المقترضين لبيع و شراء الأوراق المالية من خلال الوسطاء أو ما يطلق عليهم بالسماسرة بهدف الحصول على عوائد أكبر في المستقبل بدرجة مخاطرة محددة و بالتالي تعزيز القدرة الإنتاجية للأصول المالية لدى المستثمرين وبنفس الوقت

---

[1]- عبير بوضياف، ''سوق الأوراق المالية الجزائر '' , مذكرة تخرج ضمن متطلبات نيل شهادة الدراسات العاليا المتخصصة PGS ، تخصص مالية , كلية العلوم الاقتصادية و التسيير , جامعة منتوري , بقسنطينة , 2007 ، ص ص 40,41 .

تعظـي من القيمـة السـوقية للأصـول الماليـة لدى الممولين.[1]

المطلب الثاني : وظائف و الية عمل البورصة

1/-وظائف البورصة :

لقد أثار جهاز البورصة جدلا كبيرا بين الاقتصاديين إلا أنها في الواقع بقيت مؤسسة مجهولة تقريبا من قبل عامة الناس و السبب في حذر الناس انها سببت في فترة معينة في تاريخ العالم الإقتصادي ضياع ثروات ضخمة في لحظة واحدة بينما سببت عناء الآخرين دون جهد حتى إنه في الازمات الكبيرة التي اجتاحت العالم طالب الكثيرون باءلغاءها الا أنه عندما تحلل فعالية البورصات نرى انها تؤدي الوظائف التالية : [2]

1_ تسهل بورصات الاوراق المالية عملية الاستثمار الخاصة بالآجال القصيرة فكثيرا ما تكون بعض الاموال قد فاضت في فترة من الزمن عن حاجات بعض الشركات و الأفراد اما بسبب تقلبات موسمية تعتري حجم ما يؤدون من الأعمال او بسبب كساد مؤقت يطرا على بعض اعمالهم لهذا قد يلجأ البعض الى استثمار فاءض نقودهم في اوراق مالية عن

---

[1]- امنة حجو, " عمليات البورصة ", مذكرة تكميلية لنيل شهادة ماستير, شعبة الحقوق, كلية الحقوق و العلوم السياسية, جامعة العربي بن مهيدي, ام البواقي, 2014, ص – ص 9 -11.

[2] - حمزة عبد القادر , " اساسيات البورصة – قواعد اقتصاديات الاستثمارات المالية " , دار الكتاب الحديث , 2010, القاهرة, ص - ص 9 -11 .

طريق البورصة و هم لا يلجاون الى البورصات في تلك الفترات الا لثقتهم التامة في انهم يستطيعون بيع الاوراق في اي وقت يشاءون لتحويل قيمتها الى نقد سائل بالسعر الجاري و لولا البورصات لظلت تلك الاموال الفاءضة معطلة او لاودعها اصحابها في المصارف حيث يحصلون على معدل فاءدة منخفض .

2_ تسمح دراسة تموجات أسعار البورصة في تعيين الفعاليات الاقتصادية المثمرة و ذلك عن طريق الاطلاع على تقلبات الاسعار و تموجاتها التي لها اهمية كبيرة في اكتشاف الشركة او المؤسسة التجارية او الصناعية التي لها أمل النجاح في المشروعات المثمرة اذ ان مجرد بيع و شراء الاوراق التجارية في قاعة البورصة يلقي ضوءا عل ما وصلت اليه القيم النسبية لاوراق الشركات المختلفة و مع ان الباعث للمضاربين هو ما يحصلون عليه من ارباح الا ان نشاطهم يظهر بوضوح القيم النسبية لانواع الاستثمارات المختلفة الممثلة في الاسهم و السندات و كلما كثر عدد عمليات البورصة و اتسع نطاقها استطاعت ان تكون مقياسا دقيقا لقيم الاستثمارات التي يعكس اراء المتعاملين عن مركز الاوراق المالية التي يقومون بتداولها بيعا و شراء .

3_ و الوظيفة الثالثة لسوق الاوراق المالية هي توزيع راس المال على مختلف انواع الصناعات و البورصة و ان كانت قاءمة على فكرة النفع الخاص الفردي فهي تلعب دورا هاما كجهاز توزيع الادخار على مختلف الفعاليات الاقتصادية و تجعل من كل فرد آلة حاسبة تعمل في سبيل معرفة صحة

الاسعار و صلاحية المشروعات و المؤسسات التي تضع اسهمها في السوق التجارية و يتم هذا التوزيع عن طريق بيع و شراء الاسهم و السندات في سوق البورصة المنظمة و لعل ما يحدث من تقلب الاسعار يعتبر من أهم الأضواء التي تعكس حالات المشروع من حيث سيره في طريق التقدم و الإزدهار او انحرافه نحو الانهيار و الفشل و على ذلك تعتبر تقلبات الاثمان عند رجال الأعمال (البارومتر) الذي يقيسون به مدى نجاح المشروعات كلما ارادوا استثمار أموالهم .

4_تؤمن البورصة جو المنافسة الضروري لتامين حرية المبادلات التجارية و في حالة الانعاش الاقتصادي يلاحظ كثرة التعامل فيها و يدفع الامل بربح اوفر للمتعاملين في البورصة الى استباق الحوادث و بالتالي الى دفع عجلة الاقتصاد الى الامام و في حالة الركود الاقتصادي يلاحظ كساد الاوراق المالية .

5_و لابد من التنويه بالدور الهام الذي تقوم به بورصة البضائع في السوق الآجلة في حماية المبادلات التجارية من التقلبات الفجاءية للاسعار و في توثيق علاقة المنتج بالتاجر و تامين اسباب التموين للمصانع و العمل على استقرار الأسعار

2/-الية عمل البورصة :

عل كل من يرغب باستثمار أمواله في البورصة أن يقوم بإحدى المليتين التاليتين :

إما أن يفتح مباشرة حسابا في إحدى الشركات المسجلة في البورصة، وهذا يتطلب فقط تقديم ما يثبت حالته المدنية (الهوية الشخصية) و توقيعه . و تقديم أو دفع المبالغ الضرورية

أو أن يمر إلى البورصة عن طريق المصرف الذي يتعامل معه، وذلك بفتح حساب ملحق بحسابه العادي، و بطبيعة الحال سيستخدم هذا المصرف بشكل إلزامي خدمات احدى الشركات المسجلة في البورصة

في الواقع يتم نقل الأوامر من و إلى البورصة بكل بساطة و سهولة إذا كان بهدف شراء الاسهم و السندات أو بهدف بيعها بسعر معين او (بأفضل سعر)أو (بسعر السوق) منذ تعميم التسجيل المستمر للأسعار عن طريق الكومبيوتر وعن طريق الهاتف قبل أو أثناء العمل في البورصة وهذا لا يتطلب إلا تأكيدا مكتوبا مؤرخا و موقعا من قبل الشخص المعني (الزبون) وفي الحقيقة تتطلب هذه الألية القديمة المستخدمة منذ عدة قرون على الرغم من بساطتها توفر هيكل أو بنية تحتية متينة و قوية . [1]

يتمُّ تطبيق العمل في البورصة (الأوراق الماليّة) من خلال تقسيم سوقها إلى نوعين؛ هما السوق الرئيسيّة والسوق الثانويّة. تعمل السوق الرئيسيّة على بيع الأوراق الجديدة للمرة الأولى عن طريق تطبيق مجموعة من عروض الاكتتاب، وغالباً ما يحصل المُؤسّسون من المستثمرين على أغلب الأوراق الماليّة، أمّا في السوق الثانويّة تُنفِّذ كافّة العمليّات اللاحقة للتداول، ويُشارك في هذا السوق العديد من المستثمرين؛ سواءً من الأفراد أو المُؤسّسات . [2]

عادةً ما تعمل البورصة على تحقيق التداول الخاصّ في شركات الأسهم من خلال مجموعة من عمليّات التبادل التي تجمع بين البائعين والمشترين؛ إذ تُدرَج الأسهم المُتداوَلة ضمن صفقات للتداول، ومن المُمكن العمل على تنفيذها بطريقة إلكترونيّة، وتتضمن وجود عَمَليَّتين هما شراء

---

[1]- عصام حسين, " أسواق الأوراق المالية – البورصة – ", دار أسامة للنشر, الرياض, 2015, ص 87.

[2]- عبير بوضياف, مرجع سبق ذكره, ص 45.

وبيع الأسهم وكافّة الأوراق الماليّة. شراء الأوراق الماليّة (الأسهم) التي ترتفع أو تنخفض أسعارها، وهذه من الأسباب المُشجّعة للعديد من المستثمرين لشراء مجموعة منها في أغلب القطاعات المهنيّة، ويطلق على هذا الشيء مُسمّى التنويع، وغالباً يكون الهدف من شراء الأسهم المُتنوّعة هو الحصول على المال من خلال التعامل مع أسهم الشركات التي من المُتوقّع أنّ تُحقق أرباحاً جيّدةً، ممّا يُؤدّي إلى ارتفاع سعر أسهمها، أمّا بيع الأوراق الماليّة (الأسهم) هو عبارة عن صفقة تتمّ بين البائع والمُشتري؛ إذ عندما ينخفض سعر السهم يسعى البائعون لبيعه، كما يكون المشترين على استعداد لشرائه، وغالباً يبدأ كلّ مشترٍ بشراء الأسهم المطروحة عندما تصل إلى نقطة مُحدّدة من السعر.[1]

المطلب الثالث : أنواع البورصة

هناك أنواع عديدة من البورصات تمارس نشاطها في مختلف دول العالم، ويالحظ أنه كلما كانت الدولة متقدمة كلما ازادت وتنوعت البورصات العاملة فيها والعكس صحيح،
فالبورصات دليل واضح على حيوية وفاعلية المجتمع ومقياس واضح لمدى نضج هذا المجتمع وتكامله، واتخاذه أوضاعا تنموية حقيقية، فضال عن توافر أسباب استمراره متقدما أو اتخاذه أوضاعا عكسية ومن أهم البورصات تتمثل في : [2]

1- عبير بوضياف, مرجع سبق ذكره, ص 46 .

2- مروان عطون , الأسواق النقدية و المالية , الجزائر , بن عكنون , الجزء الأول , الطبعة الثانية , 2003 , ص ص 12 , 13 .

1- بورصة السلع (البضائع) : هي سوق منظمة متخصصة في بيع وش ارء السلع المتجانسة ذات ألهمية االست ارتيجية كالقطن، السكر،البن، القمح، ...، وتعرف أيضا باسم "البورصة التجارية"، تسمح هذه البورصة بتمويل ألسواق بكل أنواع السلع اللازمة ، حيث يتم التعامل فيها على أساس العينات من المنتجات، وقد يباع المنتج عدة مرات، وفيها تتحدد السعار المحلية والدولية لهذه المنتجات حسب العرض والطلب، باعتبارها من أقدم البورصات، والتي تتوفر على

بعض الشروط تتمثل فيما يلي :

-عدم قابلية السلعة للتلف مع إمكانية تخزينها.

-قابلية السلعة للنقل بتكاليف معقولة.

-أن يكون للسلعة مواصفات قياسية محددة أي قابلة للكم.

-أن يكون الطلب عليها واسع.

كما يجدر بالذكر، على أنه يتم االتفاق عند عقد الصفقة على مايلي:

بالنسبة للسلعة: نو عيتها، كميتها، سعر الوحدة.

بالنسبة للتسليم: التاريخ أو الفترة وطريقة الشحن.

بالنسبة للدفع: نقدا أو على دفعات.

كما أن بورصة البضائع كبورصة ألوراق المالية لها "سوق عاجلة" وتسمى بورصة السلع الحاضر ة وهي عبارة عن

البضائع الجاهزة والموجودة فعليا في المخازن والمستودعات وفي المرافق التجارية وهي رهن التحميل الذي يلزم البائع بتسليمها مباشر ة، و"سوق آجلة" تسمى بورصة العقود اآلجلة، وهذه األخيرة عبارة عن عقود ثنائية مضمونها التزامات قائمة على بضائع آجلة ويمكن دفع فرق السعر المتحقق حين تصفية العملية .

2 -بورصة المعادن النفيسة :

هي سوق منظمة يتم التداول فيها السلع المعدنية النفيسة، كالذهب، الفضة، األلماس،...، يحق للمستثمر اختيار المتاجرة في المعادن الثمينة في السوق العاجلة أو اآلجلة أو كليهما معا. اذ تخضع هذه السوق لرقابة الغرفة النقابية والدخول اليها يكون مخصص ألعوان الصرف أو الهيئات المكلفة بهذه العملية والتي تخول لها مهمة المفاوضة، وأسعار المعادن النفيسة تتحدد يوميا في البورصة وفقا لقانون العرض والطلب، ويباع عادة في (شكل مسكوكات)قطع من الذهب أو في (شكل سبائك).

3 -بورصة العمالة الصعبة:

هي عبارة عن سوق منظمة يتم تداول فيها العمالت الصعبة عن طريق عمليات بيع وش ارء الوسائل التي بموجبها يمكن تسوية المدفوعات بين الدول، وتسمى هذه البورصة أيضا بسوق الصرف والتي يتم فيها تحديد أسعار صرفها وفقا لقانون العرض والطلب عليها.

4 -بورصة ألاوراق المالية (القيم المنقولة) :

هي عبارة عن سوق منظمة يتم التداول فيها االسهم والسندات والمشتقات المالية تتحدد فيها االسعار وفقا للعرض والطلب، والتي هي عبارة عن ممتلكات للمؤسسات من االموال الموظفة في مختلف االصول الثابتة من مباني وأراضي و مختلف معدات انتاج التي تملكها هذه الشركات. حيث المتعاملون في هذه السوق يلتزمون بتطبيق القوانين واللوائح التي تنظم تعامل فيها، مع أن هناك هيئة مختصة تقوم بإداراتها واالشراف على مراعاة هذه القوانين واللوائح من طرف المتعاملون في هذه السوق.

ان عملية تداول االسهم والسندات تكون بصفة عاجلة وذلك بتسليم االو ارق للمشتري ودفع الثمن للبائع. أو بصفة آجلة وهو االتفاق بين البائع والمشتري في الحين على أن يكون موعد تصفية العملية آجال حسب ما اتفق عليه الطرفين، ويكون الغرض من هذه العمليات المضاربة، اذ يكون قصد المتعاقدين يقتصرعلى االستفادة من تقلبات أسعار هذه االوراق بين فترة انعقاد العملية الى عملية التصفية .تقتصر بورصة القيم المنقولة على تلك القيم المسجلة في جدول التسعيرة بطلب من مصدرها، وذلك بعد اجراء تحقيق معمق قبل قبولها.

المطلب الرابع : أهمية البورصة

تتمثل أهمية البورصة في : [1]

-توفير الموارد والأموال للمشروعات.

-جذب الفوائض المالية غير المعبئة وتوظيف الأموال بفعالية.

-زيادة حيوية المشروعات الإقتصادية واالستثمارية.

-توجيه مجاالت االستثمار وترشيد النفاق االستثماري.

-تعتبر أداة تحذير وتنبيه للمخاطر كما تعتبر أداة فعالة غير محدودة في الإقتصاد.

-أداة اشباع للمستثمر الكبير والصغير.

-توفير قنوات سليمة لالستثمار.

- تحسين كفاءة الإدارة.

* *خلاصة المبحث الأول :*

كخلاصة المبحث الاول يمكن القول أن البورصة هي سوق مالية مركزية تسمح للمتداولين بشراء وبيع الأوراق المالية والأصول المالية مثل الأسهم والسندات والسلع والعملات. تعتبر البورصة منصة مراقبة ومنظمة تهدف إلى تسهيل التداول بين المشترين والبائعين وضمان الشفافية والنزاهة في عمليات التداول ولها وظائف واليات تسهل من عملية التداول وتؤمن المنافسة الضرورية وتنعش اقتصاد الدول مما لها

---

[1] - رفيق شرياق , " أسواق مالية " , مطبوعة بيداغوجية , كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير , قسم العلوم الاقتصادية , جامعة 8 ماي 1945 , قالمة , 2017 , ص

اهمية كبيرة في تسهيل العمليات التجارية الخارجية لمدى تنوعها واختلاف أنواعها واهمتها الكبيرة في اقصاديات الدول

المبحث الثاني : مؤشرات البورصة

**** تمهيد :***

تلعب المؤشرات في العصر الحالي دورا أساسيا في تدولات الأسواق المالية حيث أنها مصدر لقياس تحركات السوق في الأجل القصير، والغرض الرئيسي لهذه المؤشرات على تقديم مؤشرات يمكن استخدامها في التنبؤ باتجاهات السوق وسرعة تحركاته بين حالتي الصعود والنزول، وقد انعكس ذلك على حجم عينة الأسهم التي تشملها تلك المؤشرات وطريقة ترجيح الاسهم العينة وكيفية حساب المتوسطات, ومن هنا سنتوصل الى هذه المؤشرات و كيفية وكيفية استخذاماتها عن طريق مايلي :

المطلب الاول : تعريف مؤشرات البورصة

يعرف مؤشر السوق على أنه: "قيمة رقمية تعكس قيمة أسعار الأسهم المتداولة في السوق ككل أو في قطاع معين وتستخدم لعمليات التتبع والملاحظة والمقارنة، حيث يتم قياس قيمة المؤشر في فترة البداية (الأساس)، ثم يتم قياس قيمة المؤشر بعد ذلك عند أي نقطة زمنية، وبالتالي يمكن التعرف على تحركات السوق ككل أو لقطاع معين سواء أعلى أو أسفل مقارنة بسنة الأساس أو قيمة المؤشر السابقة حسب فترة القياس، أي تعكس قيمة المؤشر أسعار السوق أو قطاع معين واتجاهاتها"

يعرف المؤشر أيضا على أنه: "قيمة محفظة استثمارية عند فترة ما وتطورها، ويسمح بتحديد العائد لهذه المحفظة بين تاريخين مختلفين، وهذا الصدد يعكس المؤشر قيمة المحفظة المكونة من سهم وبطريقة حساب مختارة (ترجيح) مع اختيار تاريخ مرجعي (سنة الأساس) كلها عناصر تسمح بحساب المؤشر ".

يعرف كذلك على أنه: "عبارة عن معدل أو نسبة من المتوسطات الخاصة بمختلف الاوراق المالية، وهذا يعني أن السلسلة الزمنية لألرقام القياسية تعد من ذات القاعدة من المعلومات بهدف أن تكون هذه الأرقام القياسية صالحة للمقارنة، لذلك يتم اختيار فترة ماضية والتي تعتبر بمثابة سنة الأساس والتي منها تحسب القيم الأصلية للرقم القياسي ومعه ننتقل الى فترة مستقبلية"

يعرف مؤشر السوق كذلك على أنه: "يقيس مستوى الأسعار في السوق بالإستناد على عينة من أسهم الشركات التي يتم تداولها في أسواق رأس المال المنتظمة وغير المنتظمة أو كليهما وغالبا ما يتم اختيار العينة بطريقة تتيح للمؤشر أن يعكس حالة سوق أرس المال المستهدف قياسه"

انطلاقا من التعاريف السابقة، يمكن تعريف مؤشر بورصة على أنه: "قيمة رقمية يقيس التغيرات الحادثة في تطور االسعار وكميات الأوراق المالية المتداولة في البورصة أو قطاع اقتصادي معين أو محفظة مالية، من أجل معرفة أداء هذه الأخيرة، مع إمكانية مقارنتها مع مثيلتها في نفس السوق أو الأسواق المالية الأخرى بطريقة مستمرة ومنتظمة في فترة زمنية محددة".[1]

المطلب الثاني : انواع مؤشرات البورصة

لقد ظهرت المؤشرات وتبلورت عبر الزمن ابتداءا من القرن 09م مثل مؤشر "داو جونز" الذي ظهر أول مرة سنة 1884م. حيث كانت تستعمل كوسيلة تعكس اتجاه السوق المالية وسلوكها، الا أن المؤشرات

---

[1]- ليندة بلقاسم, " مطبوعة في مقياس بورصة الأوراق المالية ", مخصصة للسنة الثالثة, شعبة العلوم المالية و المحاسبة, وفق المقرر الوزاري, تخصص مالية المؤسسة, كلية العلوم الاقتصادية و التحارية و علوم التسيير, جامعة الجزائر 3, 2020, ص

عرفت قفزة نوعية في فترة الثمانينات للقرن 91م، اذ انتقلت من مجرد أداء تعكس صدق اتجاه السوق الماليةوسلوكها الى أداة من الأدوات المالية المتداولة في الأسواق المالية كتداول الأوراق المالية العادية الأخرى، حيث كان أول تداول في سنة 1990.

تستمد المؤشرات شكلها من المؤشرات الإحصائية التي تتفرع من جهة الى مؤشرات اقتصادية ومؤشرات مالية بورصية، ومن جهة ثانية تتفرع هذه الأخيرة الى مؤشرات الأسهم باعتبارها أكثر استعمال نظرا لمدلولها الإقتصادي، وكذلك مؤشرات السندات، مؤشرات العملة، ...الخ.
أما من حيث الوظيفة أو الهدف يمكن تقسيم المؤشرات الى ما يلي: [1]

أ-مؤشرات عامة:

المؤشرات العامة تهتم بحالة السوق ككل أي تقيس اتجاه السوق بمختلف القطاعات الإقتصادية، لذلك تحاول أن تعكس الوضعية الإقتصادية للدولة المعنية، خاصة إذا كانت العينة تتكون من جميع الأسهم المتداولة، وأن جميع القطاعات ممثلة تمثيلا يعكس مساهمتها في الناتج الداخلي الإجمالي مثلا، عندئذ يقال أن البورصة هي المرآة التي تعكس الوضعية الإقتصادية للبلد محل الدراسة.

ب-مؤشرات قطاعية:

تقتصر المؤشرات القطاعية على قياس سلوك السوق بالنسبة لقطاع معين كقطاع الصناعة أو قطاع النقل أو قطاع الخدمات أو غيره من القطاعات، ومن الأمثلة على هذه المؤشرات مؤشر "داو جونز" للصناعة ومؤشر "ستاندر بور" للخدمات العامة، ومؤشر النفط والغاز، ...الخ.

ت-مؤشرات الأسواق:

إذا كانت الدولة تتوفر على سوق ثانوية تتداول فيها أسهم الشركات المتوسطة الحجم أو سوق تتداول فيها أسهم الشركات صغيرة الحجم، فانه

---

[1]- المرجع نفسه , ص

يمكن حساب مؤشر تلك الأسواق وذلك بغية معرفة اتجاهها. ومن حيث إمكانية تداولها تنقسم المؤشرات الى:

مؤشرات متداولة:

إذا تجاوزت عدد هذه المؤشرات التي تتداول في بورصات خاصة بها 61 مؤشر بحلول سنة 1990، وذلك بالرغم من أن أول بورصة من هذا النوع قد فتحت في كنساس سيتي بالوليات المتحدة الأمريكية سنة 1982 وكمثال ذلك: مؤشر Nikkei 225 ومؤشر Nasdaq 100 ، الخ...

مؤشرات غير متداولة :

هي مؤشرات تتداول في البورصات مثل: مؤشر داو جونز وكافة مؤشرات البورصات العربية.

بالتالي، يمكننا القول أن هناك العديد من المؤشرات المختلفة سواء من حيث طريقة الحساب أو الهدف أو القابلية، أو الجهة المشرفة أو معيار آخر الى درجة أن تنوع وتطور المؤشرات قد وصل الى انشاء مؤشرات تقيس مختلف الأنواع الأخرى من المؤشرات المذكورة، فهي بالأحرى تعد مقاسا حقيقيا لأداء البورصة من جهة ومقياسا لدرجة نموها.

المطلب الثالث : الاستخدامات الأساسية لمؤشرات البورصة

تتمثل الاستخذامات الأساسية لمؤشرات البورصة في : [1]

[1]- عزيزة بن سمينة , " البورصة و الأسواق المالية – دراسة تحليلية ", دار الايتام للنشر , الإسكندرية , 2014 , ص ص 159 , 160 .

اولا: المؤشر يستعمل لتقييم أداء المحفظة الاستثمارية :

ان المؤشر العام كمؤشر ستاندر اند ربورد يحتوي على عينة مكونة من 500 شركة ،حيث تعكس تنويع جيدا،مع العلم أن هذا الأخير يعطي أمانا جيدا و يقلل من المخاطرة.

ثانيا:التنبؤ بالحالة التي سيكون عليها السوق :

وذلك إذا تمكن المحلل من معرفة العلاقة بين بعض المتغيرات الاقتصادية وبين المتغيرات التي تطرأ على المؤشرات ،قد يمكن التنبؤ مقدما بما ستكون عليه حالة السوق،قد يكشف عن وجود نمط للتغيرات التي تطرأ عليه إذا ما توصل المحلل الى معرفة هذا النمط يمكنه عندئذ التنبؤ بالتطورات المستقبلية في إتجاه حركة الأسعار في السوق.

ثالثا: المساعدة في تكوين المحافظ الاستثمارية :

من خلال تتبع حركة المؤشر ،يستطيع المحلل المالي الوقوف على عائد و مخاطر السوق، كما تساعد المؤشرات في تحقيق التنويع الجيد للمحافظ المالية.

رابعا: تقييم مخاطر المحفظة :

نقصد بها هي تلك المحافظ التي يصعب السيطرة عليها ،والتي تحسب بواسطة معادلة خط الإنحدار وهي تقاس بواسطة معدل العائد على المحفظة و معدل عائد السوق.

المطلب الرابع : اهداف مؤشرات البورصة

تهدف المؤشرات المالية الى معرفة الاتجاه العام لحركة الأسعار في السوق المالية من حيث ارتفاعها وانخفاضها كما أنها تساعد في اتخاذ قرارات الشراء والبيع وبعض الإستثمارات تعتمدها كأداة استثمارية يتم

التعاقد على أساسها مثل عقود المشتقات المالية، وتقاس حركة التغير في المؤشرات بالنقطة التي هي عبارة عن مقدار التغير بوحدة واحدة في المؤشر أو سعر السهم صعودا أو نزول، وهناك عوامل عديدة تؤثر على هذه المؤشرات من خلال تأثيرها على عمليات البيع والشراء وعلى أسعار الأسهم التي يشتق من أسعارها حركة هذه المؤشرات وهذه العوامل تتمثل في: [1]

-مدى دقة وشفافية الأخبار في السوق المالي.

-قدرة المتعاملين على استخدام الإشاعات في التأثير على حركة الأسعار وحجم التداول.

-التوقيت، وطبيعة المنافسة والمضاربة في السوق المالي حيث أن الشركات الكبيرة تؤثر على الشركات الصغيرة.

* خلاصة المبحث الثاني :

وكخلاصة لمبحثنا الثاني يمكن القول أن لمؤشرات الأسواق المالية دورا فعال اي عمليات التداول لألوراق المالية في البورصة كونها تعتبر أداة هامة لوصف اتجاه التغيرات في أسعار الأسهم، وذلك لإتخاذ القرارات المتعلقة ببيع أو شراء ألسهم أو تكوين

المحافظ الاستثمارية، بالإضافة الى أنها تمكن من إعطاء فكرة سريعة عن أداء المحفظة وتقدير مخاطرها، كما أنها تساعد في الحكم على أداء المديرين المحترفين القائمين على إدارة محفظة الأوراق المالية للمؤسسات المتخصصة في الاستثمار. ويستخدم كذلك المؤشر للتنبؤ بما ستكون عليه حالة السوق في المستقبل .

---

[1] - ليندة بلقاسم , مرجع سبق ذكره , 204 .

المبحث الثالث : ادوات البورصة

* تمهيد :

الأدوات المالية تأخذ جزءاً بشكل يومي من نشرة الأخبار، وهذا يجعلنا نتساءل عن أهمية تلك الفقرة التي تأتي دائماً في نهاية النشرة الإخبارية. ودائماً نركز على الأسواق المالية وأسعار الأسهم والعملات والأدوات المالية المختلفة. في الواقع، يحظى هذا القسم باهتمام خاص من بعض المتابعين، خاصة المتداولين والمستثمرين بينهم. وهناك من لا يعرف وظائفها حقًا و مختلف انواعها ، لذلك سنلقي الضوء في هذا المقال على أهم الادوات المالية في الأسواق و فيم تتمثل ايجابيات و سلبيات هذه الادوات في الاستثمار في سوق البورصة . اذ سنتطرق اليها من خلال مايلي :

المطلب الاول : تعريف ادوات البورصة

الأدوات المالية هي أصول يمكن تداولها، أو يمكن اعتبارها أيضاً حزم رأس مال يمكن تداولها. يمكن تحويل معظم أنواع الأدوات المالية بكفاءة اعتبارًا من رأس المال لجميع المستثمرين في جميع أنحاء العالم. يمكن استبدال هذه الأصول بالنقد، ويمكن اعتبارها حقاً تعاقدياً لتسليم أو استلام النقد أو أي نوع آخر من الأدوات المالية، أو دليل على ملكية الفرد لأصل ما.[1]

---

[1]- راشد ركان , '' الادوات المالية , أنواعها و افضل الطرق لاستثمارها '', 20 مارس 2023 , يوم :2023/10/23 , عن الموقع : https://admiralmarkets.com

المطلب الثاني : وظائف ادوات البورصة

يرغب العديد من الناس في الاستثمار للحصول على عوائد عالية دون المخاطرة بخسارة رأس مالهم أو استثمارهم الرئيسي. لهذا السبب، لا يزال الكثيرون يبحثون عن أفضل خطط الاستثمار حيث يمكنهم، في غضون بضعة أشهر أو سنوات، مضاعفة أموالهم بمخاطر قليلة.

يلجأ المستثمرون إلى الأدوات المالية لتحقيق: [1]

أرباح قصيرة الأجل لكسب عوائد أعلى.

تحقيق أهداف مالية طويلة المدى مثل شراء منزل على سبيل المثال.

تضخيم رؤوس أموالهم ومدخراتهم.

بدء أو توسيع أعمالهم التجارية.

الشراكة في مشروع جديد

للتغلب على التضخم وتنويع ممتلكاتهم و أصولهم المالية لزيادة قوتها الشرائية

التخطيط للتقاعد

يعد فهم أساسيات الادوات المالية أمراً ضرورياً ومفتاحاً لاستثمارك المالي الناجح. مهما كان اختيارك، سواء كنت تداولاً يومياً أو استثماراً طويل الأجل، يجب أن تكون على دراية بخصائص أدواتك المالية وقيمتها. ببساطة، تتقلب أسعار البورصة على أساس يومي، وهي تنطوي على تداول الادوات المالية بأسعار على مستويات مختلفة. هذا التداول مستمر، ويمكن للناس جني الأرباح منها وفي أوقات أخرى قد لا يحالفهم الحظ. من المهم للغاية امتلاك استراتيجية جيدة وخطة استثمار جيدة التصميم، سواء على المدى القصير أو الطويل، سواء

---

[1] ـ المرجع نفسه

كنت ترغب في الاحتفاظ بالأدوات المالية لفترة طويلة من الوقت أو على المدى القصير فقط. في حال انهيار الأسهم، ستنخفض قيمة محفظة استثمارية تتكون بشكل أساسي من الأسهم. لحسن الحظ، هناك أدوات مالية أخرى تنتمي إلى مجموعات مختلفة من الأصول التي لا ترتبط بشكل عام بسوق الأسهم. يعتمد ذلك على الفترة الزمنية التي يحتاجها المستثمر للتعرض للسوق وأيضاً مستوى المخاطرة التي يمكنه تحملها لاختيار أفضلها للشراء.

المطلب الثالث : انواع ادوات البورصة

هناك فئتان رئيسيتان تندرج فيهما الادوات المالية: [1]

1 .**الأدوات النقدية:** التي تتأثر مباشرة و تحركها الأسواق. يمكن أن تكون هذه الادوات المالية التي يمكن تحويلها لسيولة بسهولة.

الاسهم العالدية

الاسهم الممتازة

الملكيات الخاصة

إيصال الأيداعات الأمريكية و إيصال الإيداعات العالمية

صناديق الاستثمار في البورصةETF

الديون و الإلتزامات

*إيصال الإيداع هو نوع من الأوراق المالية القابلة للتداول (القابلة للتحويل) التي يتم تداولها في بورصة الأوراق المالية المحلية ولكنها تمثل ورقة مالية (عادةً حقوق ملكية) صادرة عن شركة أجنبية مدرجة في البورصة

---

[1] ـ المرجع نفسه

2 .الأدوات المالية المشتقات: يعتمد تقييم وخصائص الأدوات المالية المشتقة على الأصل الأساسي الذي تمثله، مثل الأسهم أو أسعار الفائدة أو المؤشرات.

العقود الآجلة

العقود الستقبلية

المقايضات

الخيارات

هناك أصول مالية وغير مالية:

يمكن تصنيف الأدوات المالية إلى أوراق مالية مرتبطة بالسوق (مثل الأسهم والصناديق المشتركة) وأدوات الدخل الثابت (مثل صندوق ادخار الدولة والودائع الثابتة المصرفية.)

الأدوات غير المالية :هي الأدوات المالية الملموسة مثل الذهب والعقارات. يجوز لنا أيضاً تحديد الأدوات المالية على أساس نوع الأصول التي تمثلها، أي ما إذا كانت قائمة على أساس حقوق الملكية أو الدين.

هناك نوعان من الأدوات المالية حسب فئة الأصول:

الأدوات المالية القائمة على الديون - ملكية الأصل

الأدوات المالية القائمة على حقوق الملكية. ديون المستثمر لمالك الأصل.

يمكن أيضاً تصنيف الأدوات المالية القائمة على الدين في شكلين بناءً على تاريخ الاستحقاق:

طويل الأمد

قصير الأمد

قد تشمل الأدوات المالية للديون طويلة الأجل الأسهم وعقود السندات الآجلة والخيارات ومشتقات أسعار الفائدة وغير ذلك. يمكن أن تشمل أدوات الدين قصيرة الأجل أذون الخزانة والعقود الآجلة لمعدلات الفائدة وصفقات الأسعار الآجلة.

على أساس فئة الأصول، هناك نوع آخر من الأدوات المالية - أدوات الفوركس. يتضمن ذلك العقود الآجلة للفوركس وخيارات الفوركس ومقايضات العملات

وهناك الأدوات الأفضل استخداما :

1. الاسهم :

هي عبارة عن صكوك متساوية القيمة ,سواءكانت نقدية او عينة تمثل حق للمكتتب فيها وقابل لتداول وفق القانون التجاري (حيث تمثل المشاركة في راس المال في شركة الاموال) ومن منظور اخر تعتبر الاسهم احد المنتجات المتداولة في سوق الاوراق المالية .

2 . المؤشرات

مؤشر الأسهم هو سلة من الأسهم تمثل الشركات في بلد معين. وهكذا يتكون مؤشر سوق الأسهم من عدد معين من الأسهم أو الشركات من بلد معين. يمكن حساب قيمة المؤشر بعدة طرق، لكنها عادة ما تمثل متوسط أسعار الأسهم التي يتكون منها مؤشر الأسهم. تشمل مؤشرات أسواق الأسهم الرئيسية، أي الأكثر متابعة من قبل المستثمرين، بشكل عام أكبر الشركات في أي بلد. على سبيل المثال، يتكون مؤشر سوق الأسهم DAX 40 الأكثر شهرة في ألمانيا من أكبر 40 شركة ألمانية (حسب القيمة السوقية والسيولة)

3 .العملات الأجنبية

سوق العملات (المعروف أيضاً باسم سوق الفوركس) بأنه المكان الذي يتم فيه تبادل أزواج العملات مثل EURUSD أو GBPUSD من أجل تحقيق الربح المحتمل من تحركات أسعارها في السوق. سوق الفوركس هو سوق خارج البورصة(OTC) ؛ يقوم المستثمرون والمتداولون بشراء وبيع أزواج العملات من خلال العملات، على عكس معظم الأدوات المالية الأخرى القابلة للتداول، فهي أدوات اقتصادية بقدر ما هي مؤشرات اقتصادية .

سوق الفوركس هو الأكثر سيولة (بالإضافة إلى أنه يسهل الوصول إليه). لذلك، فهو أصعب سوق للتلاعب به.

الفوركس هو أكبر سوق مالي في العالم، حيث يتم تداول أكثر من 6 تريليون دولار أمريكي يومياً. بمعنى آخر، في يوم واحد، سيتم تداول العملات في سوق الفوركس بقيمة أكبر من قيمة الناتج المحلي الإجمالي لليابان! من بين هذه المعاملات، يتم تداول 254 مليار دولار من خلال العقود مقابل الفروقات والأدوات المالية المشتقة الأخرى.

4. صناديق الاستثمار المتداولةETF

صناديق الاستثمار المتداولة أو ETF ليس أكثر من صندوق استثمار مدرج في البورصة. على عكس تداول الأسهم أو الأصول الأخرى، يمكن أن يشمل ETF مجموعة واسعة من الأسواق التي يمكن للمتداول استثمار أمواله فيها.

5. الصندوق المتداول في البورصة(ETF)

عبارة عن مجموعة من الأوراق المالية التي يمكن شراؤها أو بيعها في سوق الأوراق المالية والتي تكرر حركة الأصول الأساسية المدرجة في محفظتك .

يمكن أن تشمل صناديق الاستثمار المتداولة مجموعة واسعة من فئات الأصول، من الأسهم التقليدية للشركة إلى الأدوات الأخرى مثل العملات أو السلع. بالإضافة إلى ذلك، تسمح هياكل ETF للمستثمرين بتنويع محفظتهم الاستثمارية .

6 .صناديق الاستثمار العقاريREITS

قد تبدو الثقة في الاستثمار العقاري أمرًا معقداً لبعض المستثمرين، لكن هذا بعيد كل البعد عن الحقيقة.

في الواقع، تسمح صناديق الاستثمار العقاري للمستثمرين الأفراد بشراء أسهم في المحافظ العقارية وبالتالي كسب عوائد على عقارات مختلفة. قد تشمل العقارات في محفظة الثقة مجمعات سكنية ومرافق رعاية صحية وفنادق و أساسات البنية التحتية مثل الكابلات وأنابيب الطاقة، كذلك مباني المكاتب ومراكز التسوق والمستودعات وغيرها.

7 .السندات

السندات هي نوع من الديون. بعبارة أخرى، فهي عبارة عن سند ضمان فعلي (أنا مدين لك) وهو فعلياً وعد بالدفع قدمه مُصدر السند إلى حامل السند، وفقاً لشروط معينة). يتحمل مُصدر السندات الدين، والشخص الذي يشتري الدين، حامل السند، هو الذي يقدم الأموال.

تتم المعاملة التي يتم فيها إصدار دين جديد للمشترين في السوق الأساسي، لكن هذا لا يشمل سوى جزء من سوق السندات بالكامل. يحتوي سوق السندات أيضاً على سوق ثانوي، حيث يتم تداول السندات التي تم إصدارها مسبقاً بين المشترين والبائعين كأوراق دين. إن سوق السندات شاسع، يتجاوز بكثير سوق الأسهم من حيث القيمة.

أكبر مصدري الديون هي الحكومات. تصدر الحكومات سندات حكومية طويلة الأجل من أجل المساعدة في تمويل النفقات اللازمة لدعم بلدانهم. من بين المصدرين الرئيسيين الآخرين لديون الدخل الثابت البنوك والشركات.

8 .السلع

في ظل الظروف الاقتصادية المستقرة، يتم تداول السلع، وهي عقود تعكس سعر أصل معين، مثل النفط الخام والمعادن الثمينة والمنتجات الزراعية.

عندما ينخفض سوق الأسهم، يمكن للمستثمرين عادة اللجوء إلى السلع من أجل التنويع. أفضل طريقة للمستثمرين المؤسسيين لاكتساب التعرض للسلع هي عن طريق الصناديق المتداولة في البورصة أو الصناديق المشتركة. في مثل هذه الظروف الاقتصادية، يكون التمييز بين الأسهم والسلع غير واضح.

كان هذا هو الحال بعد الأزمة العالمية لعام 2008، حيث قام المستثمرون أيضاً إلى اللجوء إلى الذهب في مثل هذه الظروف حيث طغت حالة عدم اليقين على الأسواق.

المطلب الرابع : إيجابيات و سلبيات الاستثمار في البورصة

1/- إيجابيات الاستثمار في البورصة :

_من خلال العمل في قطاع البورصة يتمتع الأفراد بمزايا النمو الإقتصادي، و كذلك يحصلون على أرباح كبيرة من خلال تشغيل أموالهم و مؤسساتهم، مما يؤدي إلى إرتفاع نسبة الإيرادات التي تدخل على هذه المؤسسات.

_سهولة الشراء،حيث يتمتع الافراد العاملين في قطاع البورصة بالقدرة على الشراء و بيع الاسهم تحت أي ظرف وفي مختلف الأماكن و الأوقات،حتى لو لم تكن موجودا في سوق البورصة.و كذلك يمكنك بيع و شراء الأسهم عن طريق وسيط مالي موثوق و معتمد. [1]

---

[1] - حنين التوم , " سوق المال " , ٣٠ أغسطس ٢٠٢١ , عن الموقع :

2/- سلبيات الاستثمار في البورصة :

_/لخسارة الكلية في الإستثمار،فمن الممكن أن يتعرض المستثمر للخسارة الكلية أو أن يفقد جميع الأموال التي إستثمر بها، وذلك عند تعرض الشركة للخسارة الكاملة ،كان يحصل انخفاض حاد في الأسعار،الأمر الذي يقود جميع الشركاء إلى بيع أسهمهم و حصصهم عندها لا يتبقى خيار أمام المستثمر سوى الخسارة.

_حاجة المستثمر إلى الوقت،لكي يتمكن المستثمر من اختيار الشراء بشكل مناسب،دون ضغوطات خارجية أو اي تأثيرات فإنه يحتاج إلى الوقت الكاف ليتمكن من الشراء و الاختيار بنجاح.

_تقلبات الأسعار وتعتبر من السلبيات التي تواجه العديد من المستثمرين في قطاع البورصات ،والتي بدورها تؤثر على قدرة المستثمر على الشراء.

_ المنافسة القوية و الحادة ،والتي يتعرض لها المستثمرين الجدد من قبل المستثمرين القدماء في السوق أصحاب الخبرة و المعرفة ، والذين عادة ما يسكرون على السوق بشكل كبير. [1]

* خلاصة المبحث الثالث :

و كخلاصة للمبحث الثالث يمكن القول ان أدوات البورصة هي الوسائل والأصول المالية التي يتم تداولها على الأسواق المالية. تشمل هذه الأدوات الأسهم، والسندات، والعقود الآجلة والخيارات، وصناديق الاستثمار المتداولة (ETFs)، والسلع، والعملات. يتيح تنوع هذه الأدوات للمستثمرين فرصاً متعددة للاستثمار وتحقيق أهدافهم المالية. يجب على المستثمرين دراسة كل أداة بعناية وفهم المخاطر المرتبطة بها قبل الشروع في التداول .

---

https:/e3arabi.com, يوم : 2023/10/23.

[1] - المرجع نفسه .

الخاتمة :

من خلال دراستنا للبحث المقدم نستنتج أن البورصة هي بمثابة أداة تفاعل ومكان إلتقاء لقوى الاستثمار المختلفة ولها دور فعال في توجيه الاقتصاد دون حواجز وتحريك عجلته وتنشيط دورته الاقتصادية وتوزيع الأدوار الاقتصادية وإعطاء قوة دفع أكبر وأوسع للمشروع الاقتصادي الحضاري القومي وذلك بأنها أصبحت من شروط التقدم وأداة لتحقيق التنمية, وكل هذا بفضل أهدافها التنموية الاقتصادية، كما أن للبورصة تعتبر بشكل عام أداة لتسريع النشاط الاقتصادي و هذا ما يثبت صحة الفرضية الأولى , إضافة لأهمية هذه الأدوات المتمثلة في كونها تعكس حالة الاقتصاد والثقة في الأسواق المالية. لذلك، يُستخدم أداء الأسهم والسندات كمؤشرات لقياس تحركات السوق والاقتصاد و هذا ما ينفي صحة الفرضية الثانية .

قائمة المراجع :

1/ عزيزة ايت اكان , فتيحة بوصيقع , '' تقييم مدى فعالية الأسواق المالية في الدول النامية '' , مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر في العلوم التحارية , تخصص مالية المؤسسة , كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير , جامعة اكلي محند اولحاج , البويرة , 2014 .

2/ حنين التوم, '' سوق المال '', ٣٠ أغسطس ٢٠٢١, عن الموقع: https:/e3arabi.com, يوم : 2023/10/23.

3/ ليندة بلقاسم, '' مطبوعة في مقياس بورصة الأوراق المالية '', مخصصة للسنة الثالثة, شعبة العلوم المالية و المحاسبة, وفق المقرر الوزاري, تخصص مالية المؤسسة, كلية العلوم الاقتصادية و التحارية و علوم التسيير, جامعة الجزائر 3, 2020.

4/ عبير بوضياف، ''سوق الأوراق المالية الجزائر '', مذكرة تخرج ضمن متطلبات نيل شهادة الدراسات العاليا المتخصصة PGS ،تخصص مالية, كلية العلوم الاقتصادية و التسيير, جامعة منتوري, بقسنطينة, 2007.

/5 عزيزة بن سمينة, '' البورصة و الأسواق المالية – دراسة تحليلية '', دار الايتام للنشر, الإسكندرية, 2014.

/6 امنة حجو, '' عمليات البورصة '', مذكرة تكميلية لنيل شهادة ماستير, شعبة الحقوق, كلية الحقوق و العلوم السياسية, جامعة العربي بن مهيدي, ام البواقي, 2014.

/7 عصام حسين, '' أسواق الأوراق المالية – البورصة – '', دار أسامة للنشر, الرياض, 2015.

/8 رفيق شرياق, '' أسواق مالية '', مطبوعة بيداغوجية, كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير, قسم العلوم الاقتصادية, جامعة 8 ماي 1945, قالمة, 2017.

/9 راشد ركان , '' الادوات المالية , أنواعها و افضل الطرق لاستثمارها '', 20 مارس 2023 , يوم :2023/10/23 , عن الموقع : https://admiralmarkets.com

/10 حمزة عبد القادر , " اساسيات البورصة – قواعد اقتصاديات الاستثمارات المالية " , دار الكتاب الحديث , 2010, القاهرة .

/11 مروان عطون , الأسواق النقدية و المالية , الجزائر , بن عكنون , الجزء الأول , الطبعة الثانية , 2003 .

وزارة التعليم العالي و البحث العلمي

جامعة أكلي محند اولجاج– البويرة–

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

تقييم مدى فعالية الأسواق المالية في الدول النامية

دراسة حالة بورصة الجزائر

مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر في العلوم التجارية

تخصص: مالية المؤسسة

إعداد الطالبتين:

- آيت أكان عزيزة
- بوصيقع فتيحة

الأستاذ المشرف :

– د. عوينان عبد القادر

لجنة المناقشة

– د. يحياوي سمير	رئيسا
– د. عوينان عبد القادر	مقررا
– أ. زيتوني كمال	مناقشا

السنة الجامعية : 2015/2014

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة الجزائر3

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

مطبوعة في مقياس بورصة الأوراق المالية

مخصصة للطلبة السنة الثالثة

شعبة العلوم المالية والمحاسبة وفق المقرر الوزاري

تخصص مالية المؤسسة

من إعداد الدكتورة: بلقاسم ليندة

أستاذة محاضرة صنف – ب–

السنة الجامعية:

2021 - 2020

وزارة التعليم العالـي والبحـث العلمـــي
جامعــة منتــوري قسنطينــة
كليــة العلــوم الاقتصاديــة و التسييــر

الموضــوع

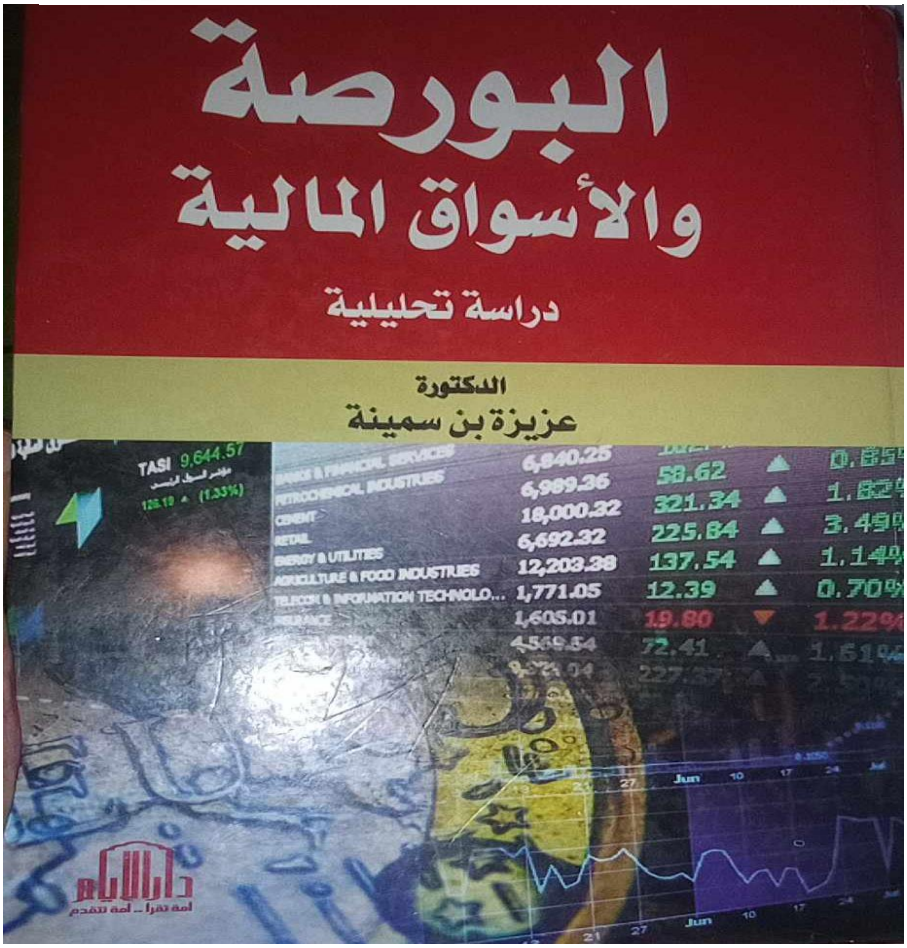
سوق الأوراق المالية في الجزائر

مذكرة تخرج ضمن متطلبات نيل شهادة الدراسات العليا المتخصصة PGS
تخصص مالية

إعداد الطالبة:
بوضياف عبير

إشراف الاستاذ:
د. شرابي عبد العزيز

2007



جامعة العربي بن مهيدي. أم البواقي.

كلية الحقوق و العلوم السياسية

قسم الحقوق

مذكرة تكميلية لنيل شهادة الماستير

شعبة الحقوق تخصص: قانون أعمال

بعنوان

عمليات البورصة

إعداد الطالبة :

آمنة حجو

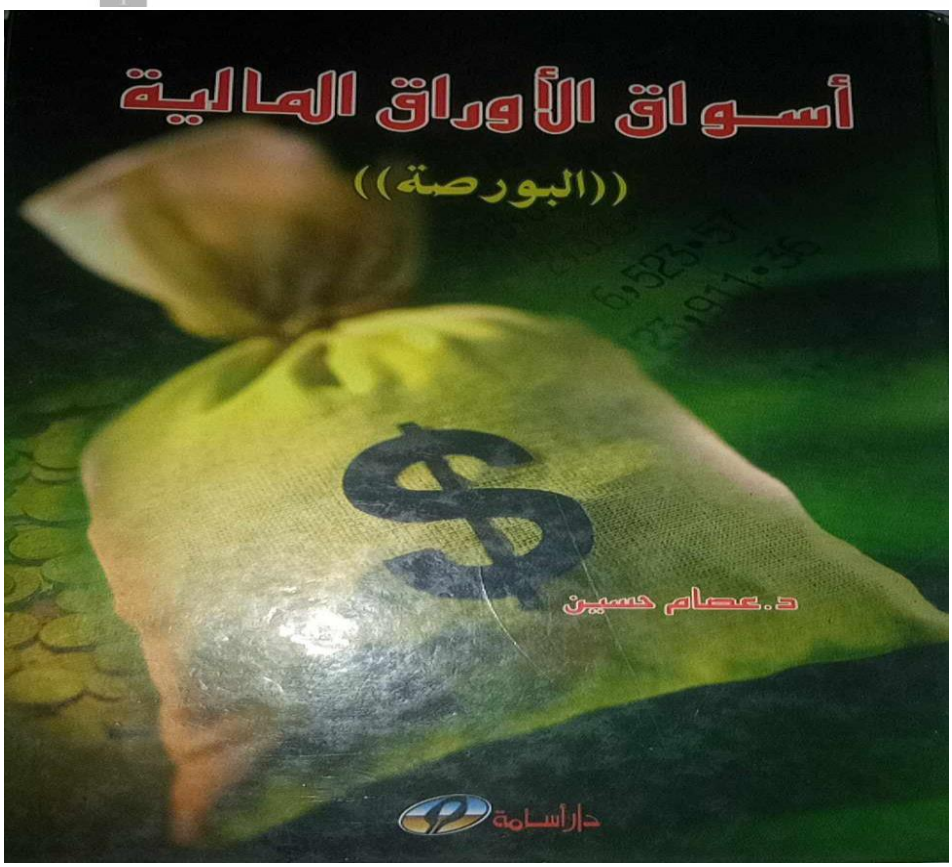
إشراف الأستاذ :

علي اليازيد

لجنة المناقشة :

1.شوقي بركاتي	جامعة أم البواقي	أستاذ مساعد	رئيسا
2.علي اليازيد	جامعة أم البواقي	أستاذ مساعد	مشرف و مقررا
3.فتيحة جباري	جامعة أم البواقي	أستاذ مساعد	عضوا ممتحنا

السنة الجامعية 2014/ 2015



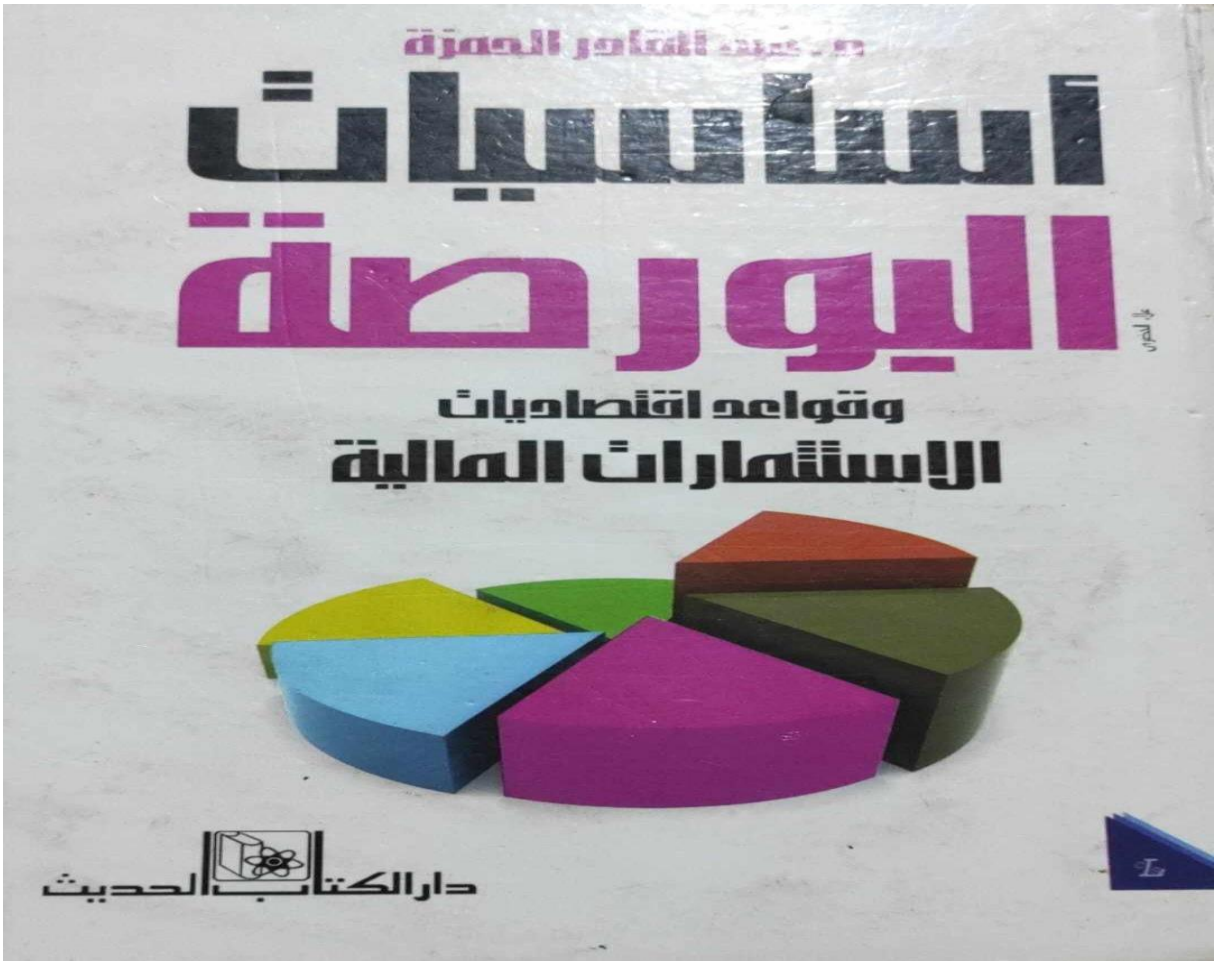
جامعة 8 ماي 1945 –قالمة–
كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم الإقتصادية

مطبوعة بيداغوجية في مقياس

أســـــــــواق ماليـــــــــة

الدكتور شرياق رفيـــــق
أستاذ محاضر

السنة الجامعية 2018/2017



الدكتور مروان عطون

الأسواق النقدية والمالية البورصات ومشكلاتها في عالم النقد والمال

أدوات وآلية نشاط البورصات في الإقتصاد الحديث

ديوان المطبوعات الجامعية