

تأليف: حريزي رابح

البورصة

والأدوات محل التداول فيها



دار البين الجديد
دار النشر - الجزائر

الفهرس

05	المقدمة العامة
	<u>الباب الأول: ماهية البورصة و الأدوات المالية محل التداول</u>
10	فيها.....
	<u>الفصل الأول: ماهية سوق الأوراق المالية (البورصة):</u>
11	مفاهيم عامة
11	<u>المبحث الأول: ضبط مفهوم البورصة</u>
	<u>المطلب الأول: نشأة الأسواق المالية و تطورها</u>
11	التاريخي
	<u>المطلب الثاني: تعريف سوق الأوراق المالية</u>
20	(البورصة)
19	أولا: أسواق النقد
	ثانيا: أسواق رأس المال (أو أسواق الأوراق
19	المالية)
23	ثالثا: البورصات الرئيسية في العالم
	<u>المطلب الثالث: شركات المساهمة و مكانتها في نظام</u>
33	البورصة
	<u>المبحث الثاني: وظائف البورصة، شروط نجاح دورها،</u>
36	و النصوص التشريعية التي تحكمها.....

المطلب الأول: وظائف أسواق الأوراق المالية 36

الوظائف الاقتصادية للبورصة 43

المطلب الثاني: أهمية البورصة و شروط نجاح دورها 47

أولا: أهمية سوق الأوراق المالية (البورصة) 47

ثانيا: شروط نجاح دور البورصة 52

المطلب الثالث: النصوص التشريعية التي تحكم نشاط

البورصات (لمحة عامة) 61

أولا: في فرنسا 61

ثانيا: في الولايات المتحدة الأمريكية 64

ثالثا: في المنطقة العربية 65

رابعا: في الجزائر 68

المبحث الثالث: أنواع البورصات و العوامل المؤثرة فيها 69

المطلب الأول: أنواع البورصات 69

أولا: أهم أنواع البورصات 70

ثانيا: أنواع أخرى 76

المطلب الثاني: العوامل المؤثرة في سوق الأوراق

المالية 83

أولا: العوامل الداخلية 84

ثانيا: العوامل الخارجية 85

86	<u>الفصل الثاني: الأوراق المالية محل التداول في البورصة</u>
86	<u>مبحث تمهيدي: محل التداول في البورصة</u>
	<u>المطلب الأول: ضبط مصطلح «محل التداول في</u>
86	البورصة»
88	<u>المطلب الثاني: ما هي الأوراق المالية ؟</u>
91	<u>المبحث الأول: الأسهم</u>
91	<u>المطلب الأول: تعريف الأسهم و خصائصها</u>
91	أولا: تعريف الأسهم
93	ثانيا: خصائص الأسهم
95	ثالثا: الأهمية الاقتصادية للأسهم
96	<u>المطلب الثاني: قيم الأسهم</u>
96	أولا: القيمة الاسمية
96	ثانيا: قيمة الإصدار
97	ثالثا: القيمة الحقيقية للسهم
98	رابعا: القيمة السوقية للسهم
98	خامسا: القيمة الدفترية للسهم
99	<u>المطلب الثالث: حقوق أصحاب الأسهم</u>
99	أولا: الحق في الإعلام
99	ثانيا: الحق في التصويت في الجمعيات العامة

100	ثالثا: الحق في المكافأة
100	رابعا: الحق في الإكتتاب التفضيلي
101	خامسا: الحق في التخصيص
101	سادسا: حقوق أخرى
102	<u>المطلب الرابع: أنواع الأسهم</u>
	أولا: أقسام الأسهم من حيث طبيعة الحصة
102	المقدمة
103	ثانيا: أنواع الأسهم من حيث الحقوق
108	ثالثا: أنواع الأسهم من حيث الشكل
109	رابعا: أنواع الأسهم من حيث إرجاع القيمة
112	<u>المبحث الثاني: السندات</u>
112	<u>المطلب الأول: تعريف السندات و خصائصها</u>
112	أولا: تعريف السندات و مبررات اللجوء إليها
116	ثانيا: خصائص السندات
118	ثالثا: الجهة المصدرة للسند
119	<u>المطلب الثاني: أنواع السندات</u>
119	أولا: تقسيم السندات باعتبار المصدر
123	ثانيا: تقسيم السندات باعتبار شكل الإصدار
124	ثالثا: تقسيم السندات باعتبار نوع العائد الذي تدره ...

رابعاً: تقسيم السندات باعتبار ما تتمتع به من

ضمان 124

المطلب الثالث: طرق تسديد السندات 125

أولاً: التسديد عند الإستحقاق 125

ثانياً: التسديد عبر الإستهلاك 126

ثالثاً: التسديد المسبق 126

مقارنة بين السهم و السند 128

المبحث الثالث: حصص التأسيس، آليات إصدار الأسهم

و السندات، و الإستثمار في الأوراق المالية ... 129

المطلب الأول: حصص التأسيس 129

المطلب الثاني: آليات إصدار الأسهم و السندات 131

أولاً: آليات إصدار الأسهم 131

ثانياً: آليات إصدار السندات 135

المطلب الثالث: الأوراق المالية: الإستثمار فيها،

و المخاطر التي تتعرض لها 135

أولاً: الإستثمار في الأوراق المالية 135

ثانياً: المخاطر التي تتعرض لها الأوراق المالية 139

خلاصة الباب الأول 141

الباب الثاني: سوق الأوراق المالية: نظام عملها و مظاهرها

142 التجديد في أدواتها.

143 الفصل الأول: عناصر سوق الأوراق المالية و نظام عملها

143 المبحث الأول: مكونات سوق الأوراق المالية: إطارها العام

143 المطلب الأول: السوق الأولي (أو سوق الإصدار)

143 أولاً: تعريف السوق الأولي

ثانياً: أساليب إصدار الأوراق المالية في السوق

144 الأولي

146 المطلب الثاني: السوق الثانوي (أو سوق التداول)

146 أولاً: تعريف السوق الثانوي

148 ثانياً: أنواع الأسواق الثانوية

150 المطلب الثالث: السوق الثالث و الرابع

150 أولاً: السوق الثالث

152 ثانياً: السوق الرابع

153 المبحث الثاني: المتدخلون في سوق الأوراق المالية

153 المطلب الأول: المتعاملون في سوق الأوراق المالية

154 أولاً: المستثمرون الأفراد

155 ثانياً: بنوك الاستثمار

157 ثالثاً: صناديق الاستثمار

رابعاً: المستثمرون التأسيسيون (أو المؤسسون)	158
خامساً: متعاملون آخرون	162
<u>المطلب الثاني: وسطاء و سمسارة الأوراق المالية</u>	165
أولاً: سمسارة الأوراق المالية: تعريفهم،	
مهامهم، و مبررات اللجوء إليهم	165
ثانياً: الوسطاء التقنيون المتواجدون بالبورصة	176
<u>المبحث الثالث: تنظيم البورصة و نظام عملها</u>	180
<u>المطلب الأول: تنظيم بورصة الأوراق المالية</u>	180
أولاً: إدارة البورصة	180
ثانياً: الهيئة المشرفة على إدارة البورصة	181
ثالثاً: الشركات المدرجة في البورصة	186
<u>المطلب الثاني: نظام عمل البورصة</u>	187
أولاً: قاعة التداول (قاعة السمسارة)	187
ثانياً: أدوات تنفيذ تعاملات البورصة: الأوامر	190
سادساً: كفاءة المعلومات (التسعير)	154
سابعاً: انخفاض تكاليف التداول	154
ثامناً: توفير الشفافية	155
<u>الفصل الثاني: اتجاهات التجديد في الأدوات المالية محل</u>	
<u>التداول في البورصة</u>	197
<u>المبحث الأول: الأدوات المستحدثة في الأسهم و السندات</u>	197

197	<u>المطلب الأول: اتجاهات التجديد في الأسهم</u>
197	أولاً: أنواع جديدة من الأسهم العادية
204	ثانياً: اتجاهات جديدة في الأسهم الممتازة
205	<u>المطلب الثاني: اتجاهات تجديد السندات</u>
208	<u>المطلب الثالث: التوريق (الأوراق المالية المخلقة)</u>
209	أولاً: مفهوم نشاط التوريق
210	ثانياً: أطراف عملية التوريق
213	ثالثاً: مزايا و فوائد عملية التوريق
214	رابعاً: أنواع الأوراق المالية المستخدمة في التوريق
215	<u>المطلب الرابع: أوراق مالية أخرى</u>
215	أولاً: الأوراق المالية القابلة للتحويل
217	ثانياً: صكوك الشراء اللاحقة
217	ثالثاً: أدوات أخرى مستحدثة
218	<u>المبحث الثاني: الأوراق المالية المهجنة: المشتقات المالية</u>
218	<u>مطلب تمهيدي: ضبط مفهوم المشتقات المالية</u>
221	<u>المطلب الأول: عقود الإختيار</u>
221	أولاً: مفهوم عقود الإختيار
224	ثانياً: أنواع عقود الإختيار
225	ثالثاً: طرق تنفيذ الخيارات
227	<u>المطلب الثاني: العقود المستقبلية و العقود الآجلة</u>

أولا: العقود المستقبلية	227
ثانيا: العقود الآجلة	231
ثالثا: الاختلافات بين العقود الآجلة و العقود المستقبلية	233
<u>المطلب الثالث: عقود المبادلة</u>	234
أولا: مفهوم عقود المبادلة	234
ثانيا: أنواع عقود المبادلة	236
<u>المطلب الرابع: التعامل بمؤشرات البورصة</u>	238
أولا: تعريف مؤشرات البورصة	238
ثانيا: التعامل بالمؤشر	241
الخاتمة	244
قائمة المراجع	252

المؤلف خريج المدرسة الوطنية للإدارة، و متحصل على شهادة الماجستير في الحقوق، و يحضر لنيل شهادة الدكتوراه في نفس التخصص، إطار سابق بالصندوق الوطني للتأمينات الاجتماعية للعمال الأجراء، تتركز بحوثه في مجالات قانون الأعمال أو القانون الإقتصادي، المال و الأعمال، القانون المتعلق بتكنولوجيات الإعلام و الإتصال و كذا التمويل الإسلامي، و يعتبر هذا الكتاب جزءاً منقحاً من البحث الذي أنجزه المؤلف خلال مرحلة الماجستير.



هذا الكتاب:

موضوع الكتاب هو البورصة و الأدوات محل التداول فيها، و التي أصبحت تشغل بال الكثير من المهتمين، سواء العاملين (أو من ينوون العمل)، أو المتعاملين (أو من ينوون التعامل)، أو الباحثين في جوانبها الإدارية و الإقتصادية و القانونية، و كذا الطلاب الجامعيين من مختلف الشعب، و بخاصة من شعب العلوم الإقتصادية و التجارية و المالية و علوم إلتسيير و الحقوق (قانون الأعمال). و الملاحظ لشؤون الإقتصاد، المال و الأعمال، يرى الأهمية التي ما فتئت تتزايد، يوماً بعد يوم، لبورصات الأوراق المالية في العالم أجمع، و في الدول السائرة في طريق النمو بصفة خاصة، و ذلك نتيجة تبنّيها المطّرد لاقتصاد السوق، و زيادة الإلتجاه إلى تحرير الأسواق، و الإلتتماد على القطاع الخاص، أكثر فأكثر، في النشاط الإقتصادي. و لقد أضحت أداة أساسية في توفير السيولة اللازمة لمنشآت الأعمال، و الإقتصاد ككل، و وسيلة فعالة في القضاء على الموارد المالية المعطّلة، و الإكتناز غير المُجدي، ممّا جعلها من أكثر الآليات مساهمة في تنشيط الإستثمار، و توظيف المدخرات، و بالتالي المساهمة في تحقيق النمو الإقتصادي و الرفاه الإجتماعي. إلا أن موضوع البورصة يُعتبر من المواضيع المستجدة في بلادنا، سواء من حيث الممارسة على مستوى الواقع (أي وجود البورصة)، أو من حيث مستوى الوعي و الثقافة حول هذا الموضوع لدى مختلف شرائح المجتمع، و الذي بالكاد ينعدم لأسباب متعددة، لذلك جاء هذا الكتاب لرفع اللبس عن مختلف جوانب هذا الموضوع.