

République Algérienne Démocratique et Populaire

Ministère de l'Enseignement Supérieur
et de la Recherche Scientifique
Centre Universitaire
Colonel Akli Mohand Oulhadj
Bouira



معهد العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير

تحت عنوان



مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الليسانس في العلوم الاقتصادية

فرع : عقود مالية وبنوك
من إعداد الطلبة :

تحت إشراف الاستاذ:

- قحام سفيان
- بoudine حسين
- طاهير حمزة

2011/2010



التشكرات



اهداء

():

" "

" .

"

"

"

"

" ...

"

"

سفيران



إهداء

02

2011/2010

"

"

"
...

"

HOCINE



إهداء

():

"

"

"

"

"

"

...

"

"

حضرة



الفارس

02	.....
03	.....
03	.....	:
04	.....	:.
16	... ..	:أهمية:
17	.....	:
17	.....	:
19	.....	:
20	.....	:
24	.....
	.	.
26	.....
27	.....	:
27	.....	:
31	.....	:
37	.....	:
41	.....	:
41	.....	:
44	.....	:
50	.....	:
53	.....	:
53	.....	:
56	.....	:
58	.....	:
60	.....

:

61	.....
62	...	:
62	.....	:
64	.....	:
67	.....	:
71	.....	:
71	.....	:
74	.....	::
78		:
	
78	.....	:
		:
80	.....
85	.....	:
87	.....

	:	
89	.....	.
90	.....	:
90	.....	:
92	.....	:
95	.....	:
95	.....	:
96		:	
		
100	.....	:
100	.....	
102			...
107	.....	

فلا اله الا الله
الاسم

21		01
30		02
31		03
36		04
37		05
79		06

قائمة البطاول

68		01
69		02
76		03

مقدمة

:

()

1. _____ :

:

.

:



:

.1

.2

.3

.4

.5

||. _____ :

•

•

•

•

|||. _____ :

.

:

.1

.2

.3

.4

.IV _____ :

الفصل الأول:

الأسواق المالية

و

البورصات

:

:

:

:1 :

"

"

:"

1 "

:2 :

2:

: -1-2 :

: -2-2 :

¹- وليد صافي، أنس البكري، الأسواق المالية و الدولية، دار المستقبل ن عمان، 2008، ص:16.

²- رسمية أحمد أبو موسى، الأسواق المالية و النقدية، جامعة البلقان التطبيقية، عمان، 2004، ص ص:10-11.

-3-2 :

-4-2 :

-5-2 :

:

-1 :

-1-1 :

()

()

:

:

1 .

1: -2-1

:

: : 1-2-1

: 2-2-1

: 3-2-1

()

:

: -3-1

2 :

-

-

-

-

:

-

-

.132: -1

104: -2

: -4-4-1

)

1. (...

:

-

-

-

-

: -5-4-1

: -6-4-1

1.

: -7-4-1

2.

: -8-4-1

: 2³.

: -1-2

: -1-1-2

4.

: -2-1-2

:

:

¹ -42:

² -38

³ -المرجع نفسه ، ص:39.

⁴ -21

1.

- :

- :

- :

* :

2.

-2-2 :

3.

-1-2-2 :

2004 .24

23

.24

-¹

-²

-²

: -2-2-2

: -3-2-2

:

: -3-2

1 :

-

-

-

-

2:

-

-

-

.7

1

23.

-2

-

-

-

:

-4-2

:

-1-4-2

1.

:

*

:

-

-

2.

-

:

*

:

*

:

-

:

*

3

1:

23.

¹

124-123:

²

³ - محمد عوض عبد الجواد ، غلب ابراهيم الشديفات، الاستثمار في البورصة ، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الاردن ، 2000، ص 99.

-
-
-
-
-
-
-
*
:
:
-
-
-
-
-
-
-
-
-

¹ - فيصل محمود الشواورة، الاستثمار في بورصة الأوراق المالية، دار وائل للنشر، ص: 84.

-

1:

*

: -

: -

: -2-4-2

()

()

: *

:

2:

-

: *

:

-

-

-

	:	*
1 :		-
:	✓	
:	✓	
:	✓	
2 :		-
:	✓	
:	✓	
:		-
:	✓	
:	✓	
:		*
:		-
:		-
:		*

77 -₁
 .78 -₂

- :

- :

* :

- :

- :

1 :

✓

✓

✓

✓

2 :

*

-

-

-

-

.78

-₁

.55.56

-₂

-

1.

:

-

:

-1

-

-

-

-

-

:

-2

2 ;

-

-

-

-

23

-1

77

-2

.

:

-

)

(

:

-

:

- 1

1:

:

-1-1

.

:

-2-1

.

:

-3-1

-4-1 :

1.

-2 :

BRUGES

VANDER BOURS

.1773

1460

ENVERS

.1904

1.

-3

:

2 :

-

-

-

:

:

-1

:

-

-

-

-

-2

:

-

-

-

.8

" "

-1

73

-2

-

-

-

-

-

-3

-

-

-

-

-

-1

1

-1-1

-2-1

-1

-3-1

:

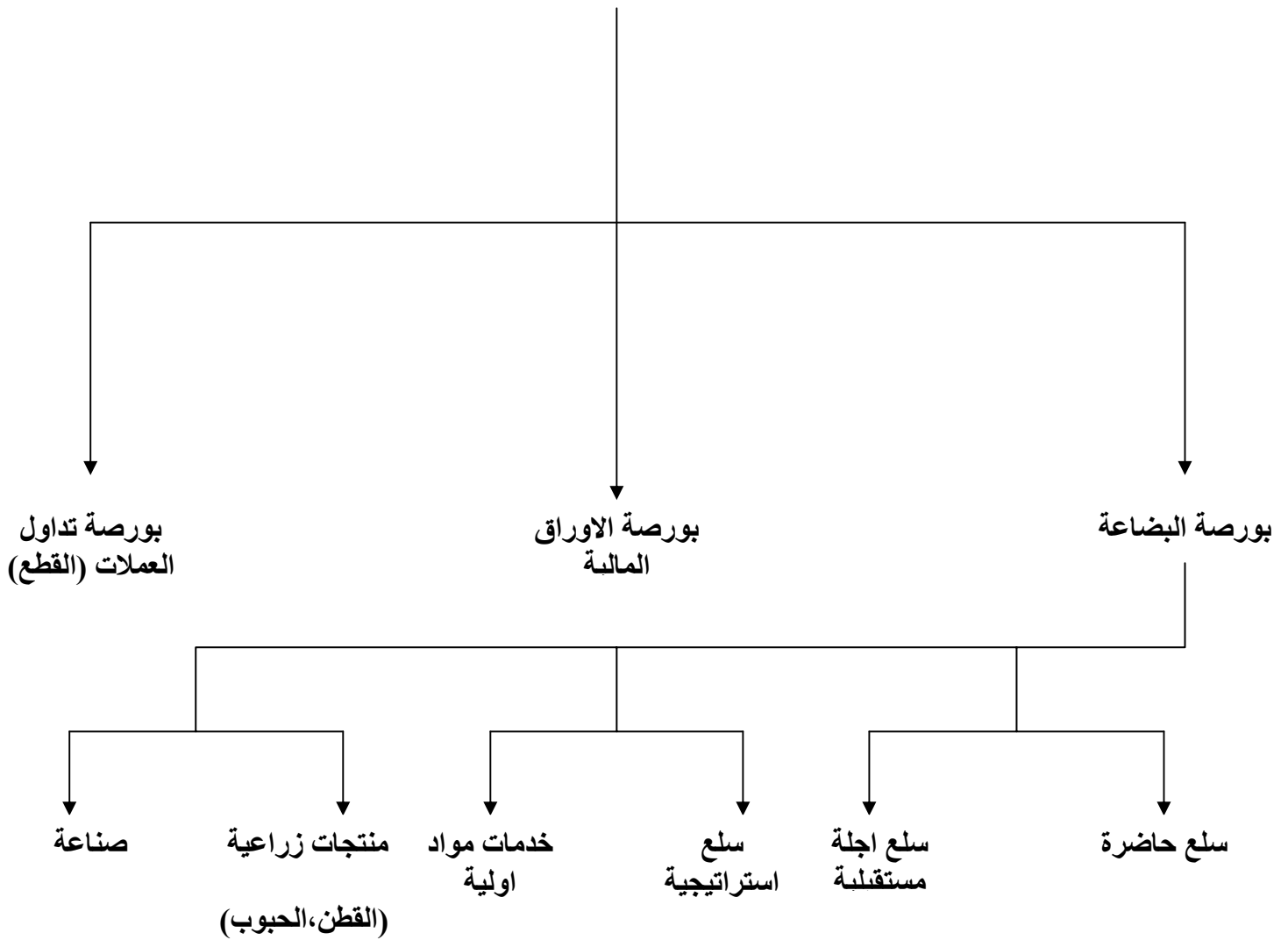
-4-1

:

-5-1

:

أنواع البورصات



.76

:

-2

-1-2

:

-1

-2

-3

-4

-5

-6

-7

-8

-2-2

*

*

*

*

1

:

)

:

(

•

•

•

•

•

(

)

•

()

....

.()

الفصل الثاني

الوساطة المالية

في

البورصة

:

:

-
-
-

:

1.

:

2.

)

(

1

<http://www.kaau.edu.sa/CENTERS/SPC/page-090.htm>

2003 .23

2

.1

:

.¹

()

- -

...

<<

>>

.²

.2

:

-

-

3

¹ Gilbert KOENING. Analyse monétaire et financière. economica. Paris. 2000. p2 .

² Robert FERRANDIER. Vincent Koen. Marché de capitaux et technique financiers. 4^{eme} édition. Economica. Paris 1997. p19.

1.

2.

:

:

*

-

-

-

:

*

:

0

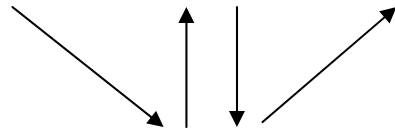
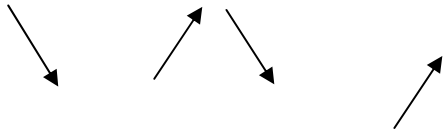
1

.41 ,2005

2

.25 ,1996

5:



_____:

2005 2004

:¹

-3

:

..

-

(1930) Treatise on money

..p59||vol. <<

>>:

¹ Robert FERRANDIER, OPCIT, P31-32.

)

(

:6

1000	400
------	-----

:

:¹

-1

()

151,152 2000

1

-2

:

>> :¹

.<<

>> :²

.<<

)

>> :³

(.

.<<

-

-

:

•

•

•

•

:

.32	2003	,	,	,	1
.7	,1993,	,	-	,	2
.80	,	,	,	,	3

· -
 .() -
 :

-3

:

1

*

2:

économie d'échelle

*

.21 , , ,

1

² Robert Ferrandier.OPCIT. P29

10

1000

-

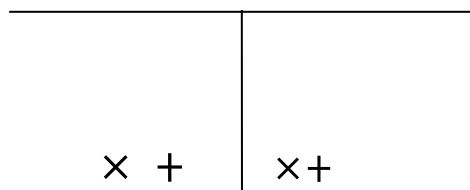
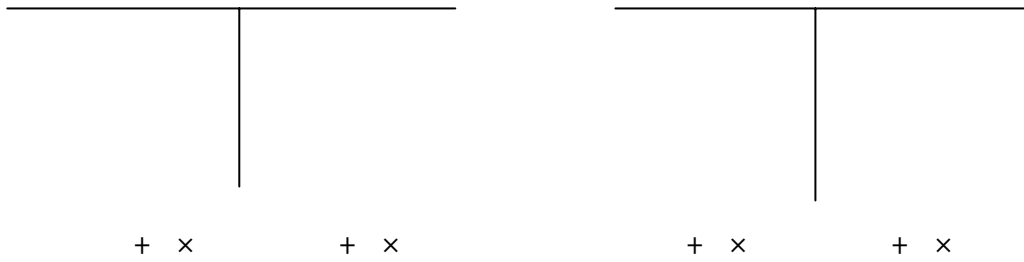
-

-

1

1

:7



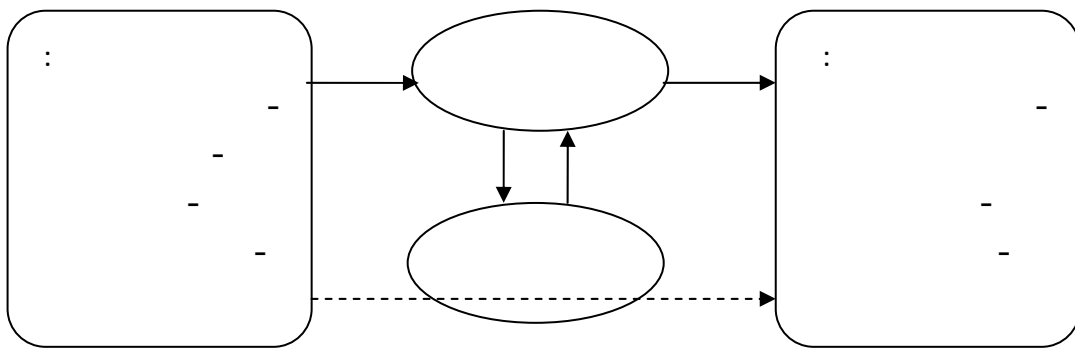
Source: Robert ferrandier, OPCIT, P28.

¹ Robert Ferrandier.IPID. P28.

1.

:

: 08



Source : André Cartapanis, Les marchés financiers internationaux, édition la découverte, Paris, 2004.

:

2.

¹ Robert Ferrandier.IPID. P29.

()

:²

¹...

:

-1

()

)

(

:

-2

•

¹ Herré JUVIN, Les marchés financiers, Voyage au cœur de la finance mondiale, édition d'organisation, Paris, 2004, P422,423.

.123 ,2055

)

(

)

(

()

•

()

:

-3

)

()

(

()

()

- -

:1

-4

:

:

: 1 ()

Commercial Banks : -1

>> 1

.<< ()

.61 , , 1

2.

3.

-

-

-

-

.193 ,2000,

.21-18 ,

.197-196 .

~ 42 ~

-1

- 1

- 3

)
 .¹ (

Savings and loan Associations : -2

-

- 25

Savings Banks : -3

-

-

- 1

.19-17

2004

1.

2.

Credit Unions : -4

1994

() 1980

:

.149 2003

.152

- 1

2

1

:

:() -1

2

3 ...

:

Life Insurance companies :

*

.155 , , 1

.160 . . 2

.40 . . 3

	.
	*
:	
.....	
	.
Companies Investment : ¹	-2
Investment trust	
:	
open-end Companies Investment :	*
	.
closed-end Companies Investment :	*

Coptelization

:

Common stock fund :

-

:

•

•

•

•

:

-

·
:

Bond fund

·
:

)

(

·
:

:

·
:

*

∴ *

∴ *

∴ *

-

.

-

Finance Companies : -3

1

.²

2/3

:

:

.323 1

64-63 . . 2

Consolidation :¹

-1

:

2 1

%8

%54

1998

2.6

1400

1.62

.²2002

9000

14000

.152-151

.2003-2002

.53

1

2

1998

9.2

Bank Holding Companies :¹

-2

()

()

)

.(...

47

1960

6000

%8

%9

:

.<<²

>>

:¹

-3

54

¹

²

08 . 2000

:

•

•

:

•

•

•

•

" "

:

1

:

COB

2

Brokers : -1

1

¹ Jean-pierre GAILLARD, Balland JACOB, Argent marchés financiers, mode d'emploi, durernet, 1999, p 2

2:

• :

.

• :

.

Makers Market : () -2

3

.

4

.

Specialist : -3

				.61	.	.	1
				.41-40	.	.	2
		.39	.	.	.	.	3
.282	.2001	.	.	.	.	.	4

()

:

:¹

-1

•

.40 ..

1

•

•

•

•

:1

... ..

:2

-2

:

•

•

•

•

•

•

:1

-3

:

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

:

:

-1 :

()

.¹ /

-2 :

()

.²

-3 :

¹ Daniel Szpiro. Introduction a la finance de marché. Economica 1998. p38.

² IPID. p38.

-4

:

.1

:

-

.-

:

.29

1

:

-1

-2

-3

-4

)

.(...

)

(

...

:

-1

-2

-3

-4

الفصل الثالث:

الوساطة المالية

في البورصة

و

نورها في تنمية

التعاملات المالية

:

:

:

.¹

:

:

.1

()

()

()

;²

:

² BEA, La bourse-Note technique, Oct94

.

:

()

:

.2

:

.(

)

-

Monip Matif

.3

Routage

:¹

.1 :

.()

()

...

.2 :

()

(spécialiste)

.3 :

(SBF)

(SBF)

-

.4 :

(Arbitrage)

:

1. "

"

:

-

-

:

.1

() .(

:

-

-

-

:

1600

:

1600 400 :

1610 340

1620 320

1630 400

1640 250

1650 120

1660 100

100

50 :

1600 100

1610 200

1620 280

1630 340

1640 380

1650 400

1660 500

:

: 02

()	()	()
50		
100	1600	400
200	1610	340
280	1620	320
340	1630	400

380	1640	250
400	1650	120
500	1660	100
		100

:

: 03

)	())
(()	(
50		
(50+100) 150	1600	(1530+400) 2030
(150+200) 350	1610	(1290+340) 1630
(350+280) 630	1620	(970+320) 1290
(630+340) 970	1630	(570+400) 970
(970+380) 1350	1640	(320+250) 570
(1350+400) 1750	1650	(200+120) 320
(1750+500) 2250	1660	(100+100) 200
		100

(970)

1630

:

(970)

100

/1600

50)

-

(1660

1600 1610)

-

. (1630 1620

1630 1640)

-

.(1660 1650

:¹

.2

()

()

Horizon

()

:

:

:

¹ http://www.arabtranslators.net/edu/banking/horizon_user_dual.pdf

:

.

:

:

-1

:

-1-1

1987/1/19

:

-2-1

-2

:1

:

-1 -2

:

:

•

()

:

•

-2-2

:

:

•

:

-

-

...

:

•

			:		
750	800	100	":		
850					"
		100			
	750			800	
200	":				
				"	260
		260			250
				1	
			:	:	
		"	:	"	
				:	
				.	-
				.	-
				.	-

:1

:1-1 :

:2-1 :

:2

CAC40

:

-

-

:

CAC40

1000 x(

/

)=

100 10

1000

: 03

800	700	A
1000	850	B
1500	1200	C
900	600	D
300	150	E
900	700	
1028.5	1000	

:

:

.136 2006

1 .

-3

"

"

.109 2000

1

~ 76 ~

1.

: -1-3

: -2-3

: -4

.. : -1-4

() :

15 () 20

4 1965 : -2-4

1400 1963 .. :1400 -3-4

225 1950 :() -4-4

CAC40 30 : () -5-4

.()

:

.¹

...

:

)

.(...

:

.1

:

: Front office

-

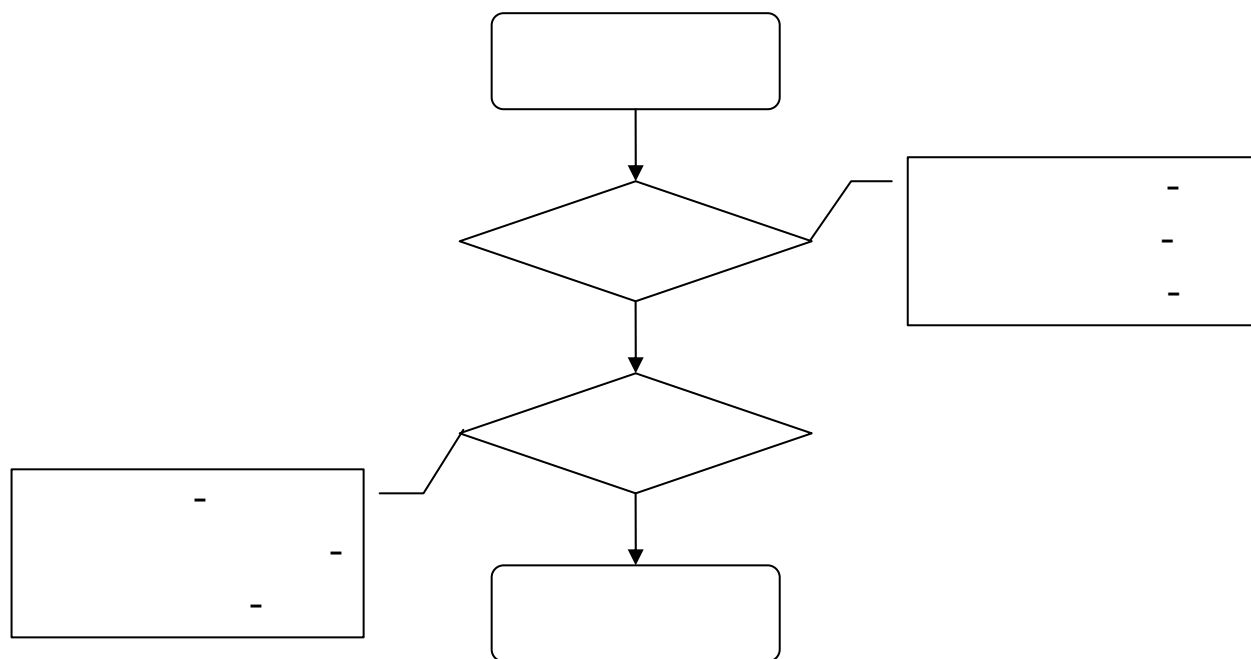
)

: Back office

-

.(...

: 8



:

.2

.

...

:

:

-

- :

- :

- :

- :

.1 :

: 1

stiglitz and weiss (1981) diamond(1984)

()

Demirguc

Levine(1996b)

(1993-1986)

)

.()

(

)

.(

)

Levine(1996)

(

Demirguc and Maksimovic(1996)

1

93-76

47

Levine and Zervos(1998b)

)

(

)

(

()

()

Arestis, Demetriades and Luintel(2001)

Levine and Renelt (1992), Arestis and

Luintel and Khan (1999) Demetriades(1997)

endogeneity

Arestis, Demetriades and Luintel(2001)

()

Vector Autoregressive

: .2
:
:
:

...

(/)

:()

•

: 1

-
-
-
-

: 2

-
-

.21

02 ¹

.61

²

• :

• :

.3

:

1

":

2"

:

.89

1

.1996/07/03

03-96

37

2

.1 :

:

-

-

-

" "

.2 :

.3 :

:

()

:

-

-

-

-

()

(...

)

الفصل الرابع:

بورصة الجزائر

حقيقة

و

آفاق

_____:

:

()

:

-1

1988

92 90

230000

1992

1.

9320000

1993-05 - 23

10-93

:

-

-

80 79: -

1

1.

-2

:

: (1992-1990) :

: (-1992):

(9320000)

1992

2.

-3

()

. 03-97

: ()

-1-3

()

"

"

1

12 2006/2005

. 79

2

"

. ()

:

-2 -3

)

. (

)

(

1.

:

-1

10/13

1993

1996

13

:

-

1

.	.	-
:	.	-
.	.	-
.	1.	-
:	:	-2

(CNMA)	:		
(CNEP)		(BNA)	
			(BADR)
(BEA)	(BDL)	(CPA)	-
(CAAT)	:		
(CAAR)		(SAA)	
()	:		
1988	15		
	:		
		MALI LERA CHEDE	
(CRAM)			(BEA)

SOFICOP :

1 .

-3

:

-1

2 .

-2

-3

:

-

-

37

1

. 40

2

:

:

-1

:

-1 -1

	1995.	/29.8	1994	/39	1992	/40
1995			:			-2 -1
734.9						184.4

586.5

139.6 1994

:

-3 -1

1.

-2

1.

-3

2.

-1

-

-

-

-

. 115

1

. 60-48 -

2

-

-

1.

-2

:

-

-

-

)

-

(

-

-

:

-

-

-

%13

-

-

-

-

-

:

-

-

-

1.

-

-3

:

-1 -3

-

-

-

-

-

:

-2 -3

-

-

1.

1990

.1993

:

:

:

-

-

-

خاتمة

()

()

)

(...

:

:

•

•

•

•

:

-

()

()

:

•

•

•

•

قائمة المراجع

قائمة المراجع:

قائمة الكتب باللغة العربية:

- 1- 2006.
- 02-بخزار يعدل فريدة، التسيير المصرفي، ديوان المطبوعات الجامعية، 200.
- 03 - 2004.
- 04-جبار محفوظ، تنظيم وإدارة البورصة، الطبعة الأولى، دار هومة للنشر، الجزائر 2002،
- 05-حمزة محمود الزبيدي، إدارة المصارف، مؤسسة الوراق للنشر، الطبعة الأولى، عمان 2000.
- 06 - حميد إسماعيل عثمان، أسواق مالية-رأس المال والبورصات، القاهرة، 1993.
- 07 - خليل الهندي، أنطوان الناشف، العمليات المصرفية والسوق المالية(الجزء الثاني)، المؤسسة الحديثة للكتاب، لبنان، 2000.
- 08- رسمية أحمد أبو موسى، الأسواق المالية و النقدية، جامعة البلقان التطبيقية، عمان، 2004.
- 09 - سعيد سيف النصر، دور البنوك في استثمار أموال العملاء – دراسة تطبيقية تحليلية -، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية. 2004
- 10 - سعيد سيف النصر. دور البنوك في استثمار أموال العملاء – دراسة تطبيقية تحليلية - . مؤسسة شباب الجامعة. الإسكندرية.
- 11 - " "
- 12 -

- 14- عبد الغفار حنفي، بورصة الأوراق المالية، دار الجامعة الجديدة للنشر
 15- عبد الغفار حنفي، أساسيات الاستثمار في بورصة الأوراق المالية، دار الجامعة الابراهيمية، الإسكندرية
 2005.

16- عبد الحميد عبد المطلب. العولمة واقتصاديات البنوك. الدار الجامعية 2002-2003.

17- عبد الغفار حنفي، رسمية زكي قرياقص. البورصات والمؤسسات المالية. الدار الجامعية 2002.

2003

-18

19 - محمد عوض عبد الجواد، علب ابراهيم الشديفات، الاستثمار في البورصة، دار الحامد للنشر و-

"

"

-20

2005

التوزيع، عمان، الاردن، 2000

21- محمود محمد الداغر، الاسواق المالية مؤسسات الاوراق و بورصات، دار الشروق للنشر و التوزيع

الطبعة الاولى، عمان، 2005

22- مصطفى راشدي شيحة، اقتصاديات النقود و المصارف و المال، الدار المصرية للطبع، 1996.

23- مجدي محمود شهاب، اقتصاديات السوق و المال، دار الجامعة الجديدة، 2000

24- محمود يونس، عبد النعيم مبارك، مقدمة في النقود و أعمال البنوك و الاسواق المالية، الدار الجامعية

2003.

25- محمد يوسف ياسين ،البورصة،عمليات البورصة ،منشورات الحلبي الحقوقية،الطبعة الأولى
،2004.

26- فيصل محمود الشواورة ،الاستثمار في بورصة الاوراق المالية ،دار وائل للنشر

27- 2003

28- وليد صافي ،أنس البكري،الأسواق المالية و الدولية ،دار المستقبل ن عمان ،2008

29- وسام ملاك ,الأسواق المالية،رأس المال والبورصات، بيروت، 2003

المذكرات:

1- زرفة زهية، بورصة القيم المتداولة وأهمية الوساطة في العمليات البورصية، رسالة ماجستير فرع
علوم التسيير، جامعة الجزائر، ¹2000/2001.

-2

2002/2001

-3

"

2006/2005

-4

2006/2005

5- محمد بيطاري، "بورصة القيم المتداولة و دورها في إنعاش الاقتصاد"، مذكرة لنيل شهادة الليسانس في العلوم المالية و الاقتصادية، المدرسة العليا للتجارة، جامعة الجزائر، دفعة 2000،

المواد:

المادة 02، مجموعة قوانين ، لجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة،
المادة 37 من نظام لجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة رقم 96-03 المؤرخ في 03/07/1996.

المواقع الإلكترونية:

1- سامي إبراهيم السويلم، الوساطة المالية في الاقتصاد الإسلامي، مركز دراسات شركة الراجحي المصرفية – الرياض، عن الموقع الإلكتروني

. <http://www.kaau.edu.sa/CENTERS/SPC/page-090.htm>

<http://www.arabtranslators.net/edu/banking/horizon.user.pdf> 2

قائمة الكتب باللغة الفرنسية:

- 1- Daniel Szpiro. Introduction a la finance de marché. Economica 1998
- 2- Gilbert KOENING. Analyse monétaire et financière. economica. Paris. 2000
- 3- Herré JUVIN, Les marché financier, Voyage au cœur de la finance mondial, édition d'organisation, Paris, 2004
- 4- Jean-Pierre GAILLARD, Bolland JACOB, Argent marchés financiers, mode d'emploi, durennet, 1999
- 5- Robert FERRANDIER. Vincent Koen. Marché de capitaux et technique financiers. 4^{eme} édition. Economica. Paris 1997
- 6- BEA, La bourse-Note technique, Oct94

