

:



-

-

/ -
/ -
/ -
/ -
/ -
/ -
/ -
/ -

2006/2005 :

:

"

-

"

.

-

-

.

-

.

-

-

.

رقم الصفحة

I	.....
XVI	.....
XVIII	.....
-	
1	....	:
2	.....	:
3	.....	:
3	.....	:
3	.....	-1
3	.....	1-1
4	.....	2-1
5	.....	-2
6	.....	1-2
6	.....	2-2
7	.....	-3
7	.....	1-3
8	.....	2-3
10	.....	:
10	.....	-1
11	.....	-2 وظائف سوق الأوراق المالية.
13	.....	:
13	.....	-1
14	.....	-2
16	.....	-3
17	.....	-4

17	.....	:
18	.....	:
18	.....		-1
18	.....		1-1
18	.....		2-1
20	.....		-2
20	.....		1-2
21	.....		2-2
21	.....		3-2
24	.....		-3
24	.....		1-3
24	.....		2-3
24	.....		3-3
25	.....	:
25	.....		-1
26	.....		-2
26	.....		1-2
26	.....		2-2
27	.....		3-2
27	.....		4-2
27	.....		5-2
27	.....		6-2
27	.....		-3
28	.....		1-3
28	.....		1-3
28	.....		2-3
29	.....		-4
30	.....	:

30	.....	-1
30	.....	-2
30	.....	1-2
32	.....	2-2
33	.....	3-2
34	.....	-3
34	.....	-4
34	.....	1-4
35	.....	2-4
35	.....	3-4
35	.....	:
35	.....	:
36	.....	-1
36	.....	-2
38	.....	:
39	.....	-1
40	.....	-2
40	.....	1-2
41	.....	2-2
43	.....	3-2
44	.....	-3
45	.....	-4
45	.....	1-4
45	.....	2-4
49	.....	3-4
50	...	:
50	.....	-1

52	.....	-2
52	.....	1-2
53	.....	2-2
54	.....	3-2
55	.....	4-2
55	.....	5-2
55	.....	6-2
55	.....	-3
55	.....	-4
56	.....	-5
57	....	:
57	...	-1
57	.....	-2
75	.....	1-2
58	.....	2-2
60	.....
61	... : :	
62	.....	:
62	.....	:
62	.....	-1
62	.....	1-1
63	.....	2-1
63	.....	3-1
64	.....	4-1
64	.....	-2
64	.....	1-2
65	.....	2-2
66	.....	-3
66	.....	1-3
67	.....	2-3

67	.....	3-3
68	.....	4-3
68	.....	5-3
68	.....	:
68	.....	-1
70	.....	-2
70	.....	1-2
70	.....	2-2
72	.....	-3
73	.....	:
74	.....	-1
74	.....	-2
74	.....	-3
75	.....	:
75	.....	:
75	.....	-1
75	.....	1-1
76	.....	2-1
77	.....	-2
77	.....	1-2
78	.....	2-2
78	.....	3-2
78	.....	4-2
78	.....	-3
78	.....	1-3
78	.....	2-3
80	.....	:
80	.....	-1
80	.....	1-1
81	.....	2-1

83	.....	-2
83	.....nikkei	1-2
83	.....TOPIX	2-2
84	.....	-3
84	.....cac	1-3
84	.....cac40	2-3
84	.....	-4
85	.....100	1-4
85	.....	2-4
85	.....30	1-4
86	.....	:
86	.....	:
87	.....	-1
87	.....	1-1
88	.....	2-1
88	.....	-2
91	.....	-3
91	.....	1-3
93	.....	2-3
94	.....	:
94	.....	-1
95	.....	-2
96	.....	-3
97	.....	1-3
97	.....	2-3
98	.....	:
98	.....	-1
102	.....	-2
102	.....	1-2
102	.....	2-2

103	.....	3-2
104	.....
105 :	
106 :	
106 :	
107	.....	-1
109	.....	-2
109 :	
110	.....	-1
110	.....	-1-1
110	.....	-2-1
111	.....	-3-1
112	.....	-2
112	.....	-1-2
113	.....	-2-2
113	.....	-3
113	.....	-1-3
114	.....	-2-3
115 :	
115	.....	-1
116	.....	-2
118 :	
118	.....	-1
119	.....	-2
120	.....	-3
121	.....	-4
122 :	
122 :	
122	.....	-1
122	.....	1-1
124	.....	2-1

125	.....	-2
126	.....	-3
127	.....	1-3
128	.....	2-3
130	.....	:
131	.....	-1
132	.....	-2
132	.....	-3
133	.....	-4
134	.....	-5
135	.....	:
135	.....	:
135	.....	-1
135	.....	1-1
136	.....	2-1
137	.....	-2
137	.....	1-2
138	.....	2-2
140	.....	3-2
140	.....	4-2
140	.....	-3
142	.....	:
142	.....1929	-1
143	.....1929	1-1
143	.....1929	2-1
144	.....1987	-2
144	.....1987	1-2
146	.....1987	2-2
146	.....1987	3-2
147	.....	-3

147	.....	1-3
149	.....	2-3
151	.....
152	.....
153 :	
154 :	
155 :	
156 :	
156	.....	-1
156	.....	-2
157	.....	-3
158	.....	-4
158	.....	-5
159 :	
159	.....	-1
159	.....	1-1
160	.....	2-1
160	.....	3-1
161	.....	4-1
162	.....	5-1
164	.....	-2
164	.....	1-2
166	.....( )	2-2
167	.....	3-2
168	.....	4-2
170	.....	5-2
171 :	
174 :	
174 :	
174	.....	-1
174	.....	1-1

175	.....	2-1
175	.....	-2
176	.....	1-2
177	.....	2-2
177	.....	3-2
177	.....	4-2
178	.....	-3
178	.....	1-3
178	.....	2-3
179	.....	3-3
179	.....	4-3
180	.....	5-3
180	.....	-4
180	.....	1-4
181	.....	2-4
181	.....	3-4
181	.....	4-4
182	.....	:
182	.....( )	-1
182	.....	2-1
182	.....	2-1
183	.....	3-1
183	.....	-2
183	.....	1-2
184	.....	2-2
186	.....( )	-3
186	.....	1-3
186	.....	2-3
187	.....	-4
187	.....	1-4
188	.....	2-4

188	.....	3-4
189	.....	:
189	.....	-1
189	.....	1-1
190	.....	2-1
191	.....	3-1
191	.....	-2
194	.....2003-1999	:
194	.....2003-1999	:
194	.....1999	-1
194	.....	1-1
195	.....	2-1
196	.....	3-1
196	.....	4-1
197	.....	5-1
197	.....	6-1
197	.....2000	-2
198	.....	1-2
198	.....	2-2
198	.....	3-2
198	.....	4-2
199	.....2001	-3
199	.....	1-3
200	.....	2-3
200	.....	3-3
200	.....	4-3
201	.....2002	-4
201	.....	1-4
201	.....	2-4
201	.....	3-4
203	.....2003	-5
203	.....	1-5

203	.....	2-5
203	.....	3-5
204	.....2003-1999	:
207	.....1999	-1
209	.....2000	-2
210	.....2001	-3
212	.....2002	-4
213	.....2003	-5
215	.....
216	.....	:
218	.....	:
219	.....	:
224	.....	↑ :
226	.....	:
226	.....	-1
226	.....	-2
228	.....	:
228	.....	:
229	.....	-1
229	.....	-2
230	.....	-3
230	.....	-4
231	.....	:
231	.....	-1
232	.....	-2
232	.....	-3
233	.....	-4
233	.....	-5
233	.....	-6

234	.....	-7
234	.....	-8
234	.....	-9
234	.....	-10
235	.....	:
235	.....	-1
236	.....	-2
237	.....	1-2
238	.....	2-2
239	.....	-3
240	.....	-4
241	.....	:
241	.....	:
241	.....	-1
241	.....	-2
243	.....	-3
243	.....	:
243	.....	-1
244	.....	-1-1
245	.....	-2-1
246	.....	-2
248	.....	-3
248	.....	-4
249	.....	-5
249	.....	-6
251	.....	-7
252	.....
253	.....	:
254	.....	:
254	.....	:
255	.....	-1
256	.....	1-1
256	.....	2-1
257	.....	3-1

259	.....	4-1
260	.....	-2
261	.....	1-2
261	.....	2-2
262	.....	3-2
263	.....	4-2
236	.....	5-2
264	.....	6-2
264	.....	:
264	.....	-1
264	.....	1-1
265	.....	2-1
265	.....	3-1
265	.....	4-1
266	.....	-2
266	.....	1-2
267	.....	-2-2
267	.....	3-2
268	.....	4-2
268	.....	5-2
269	.....	6-2
269	.....	7 -2
269	.....	8-2
270	.....	3
270	.....	1-3
271	.....	2-3
272	.....	:
272	.....	-1
274	.....	-2
278	.....	-3
279	.....	:

279	...	:	
280	.....		-1
280	.....		1-1
281	.....		2-1
282	.....		3-1
286	.....		4-1
288	.....		5-1
289	.....		-2
290	.....		-3
292	.....	:
292	.....		-1
292	.....		-2
292	.....		-3
294	.....		-4
295	.....	:
295	.....1999		-1
296	..		-2
297	.....		-3
299	.....		-4
301	.....	
302	.....	
303	.....	
312	.....	
		

29		1
46		2
65		3
82	.1995 - 1990 500	4
83		5
84		6
86		7
99	(2003-2002-2001)	8
142	1938-1926	9
145	. 1987 22	10
147	1987	11
162	(100 :)	12
163	(50)	13
163	(50)	14
165	(%)	15
166		16
167		17
169	.()	18
170	2004-2003	19
209	1999-1994	20
210	2000-1999	21
212	2001-2000	22
229	2004 - 1994	23

232	2003-1972	24
247		25
247	2004 - 1999	26
250		27
251	2004-2003	28

قائمة الأشكال

37		1
47		2
48		3
49		4
63		5
73		6

-1
1-1

" "

.

.

.

.

.

.

:

-

-

-

-

-2-1

":

:

"

-

-

1980

.1992

1983

1982

-

-

-

-2

:

-

-

-

-

-3

.

:

:

-
-
-
-
-

-4

:

-
-
-
-

-5

:

-

:

-

-

1997

-

-

2003

:

-

:

:

1987

1929

-6

2003 1999

-

-

-

:

-

•

•

•

-7

:

.

2003- 1999

-8

:

-

:

.2003 1999

:

.

.

.

:

:

.

-

-

-

:

.

.

.

:

.

-

-

-

:

.

:

-
-
-

:

:

-
-
-

-1

-1 -1

(1).

: -2-1

:

;(1) 1-2-1

:

: -

: -

()

()

: -

...

: -

...

2-2-1

(2):

: -

:

-

-

-

-

: -

(1)

.27 26 : 2000

.38 : (2)

: 3-2-1

:

: -

(1)

: -

(2)

(3): -

:

-

-

-

-

: -

(4)

- 2

Marché Financier et Le Marché Des Capitaux

.16 : 1997

(1)

.326 : 2004

(2)

.332 331:

(3)

.333 :

(4)

:

-

-

:

-1-2

.

:

-

-

-

-

:

:

-2-2

:

-

...

(1)

:

-

:

:

:

:

:

⁽¹⁾ F.LEROUX, Marchés internationaux des capitaux, Montréal, 2^{ème} édition, 1995, p: 03.

)

(*)

.(

-3

.

:

:

1-3

":

-

(1)"

":

-

(2)"

":

-

" "

(3)

.

:

(*)

03

1887

Bagehot

treasurybonds

.272 :

(1)

(2)

.25 : 1996

(3)

.7 6: 1998 image

" (4) :

)" 1 (" -

)" 2(" -

:

()

2-3

:

1-2-3

(3).

(4).

.49 : 1996 (4)

(¹) P.Conso, La gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod deuxième édition, 1989, Tome 2, p: 387.

(²) M.Berrag, Le marché financier en Algérie entre la réalité et les espérances, Magistère en sciences de gestion, option finance, Ecole supérieure de commerce, juillet 1993, p: 50.

(³) Shall Helly. c, Introduction to Financial Management, Mc Graid-Hill, New Work, 1988, p:27.

.70 : 1998 (4)

: -

: -

. -

. -

...

: -

.

: **2-2-3**

:

(1): -

. . .

(2): -

:

: -

.

.7 : 1998

(1)

.11 :

(2)

: -

:

:

-

-

: -1

(1).

-

-

-

-

-

-

(2).

-

-

(3)

.56 : 2002

(1)

.32 : 1997

(2)

-

-2

:

-

-

-

(1)

:

-

(2)

(3):

-

⁽³⁾ J.Pilverdier, tereyt, Le marché boursier, Economica, 1998, p: 10.
⁽¹⁾ A.CHOINEL, et G, ROUYER, Les marchés financiers structures et acteurs, Revue banque, Paris, 2^{ème} édition 1997, p: 35.

.45 : 1997 (2)

.48 : 1999 (3)

:

:

-

-

-

-

(1)

-1

من خلال ما سبق يتضح أن مكونات نظام التشغيل بورصة الأوراق المالية تتكون من:

:

-1-1

:

-2-1

(2)

ومن هنا يجب على الوسطاء أن يكونوا على دراية كاملة بما يحدث في السوق المالي، بالدوافع

1998 : 29.

(1)

24

(2)

1999 : 55 56.

والأسباب التي تكمن وراء تقلباته، وأن يكونوا ملمين بقواعده وتوازنته من خلال التحصيل العلمي والخبرة المكتسبة في مجال سوق المال.

-3-1

:

(1).

-

-

-2

:

-1-2

(2).

:

1-1-2

:

2-1-2

:

3-1-2

:

-

1998 : 30.

(1)

32 :

(2)

-

-

4-1-2 :

-

- المستثمر العادي، ويهدف إلى تحقيق الربح في المرتبة الأولى في الأجل الطويل، بالإضافة إلى العائد الجاري.

2-2 تصنيف المتعاملون إلى عرضيين وطالبيين

1-2-2 :

(1)

- :

- :

(2) :

-

-

-

-

2-2-2 :

....

:

.51 : 2002

(1)

.551 : 1996

(2)

. -
.
:" -
(1) .
-3

(2)

:
.
:
:
:

(3)

(4):

.60 :	1997	(1)
.65 :	1999	(2)
.191 :	1998	(3)
.95 :	1999	(4)

(1):

- أن يفتح رأس المال الاجتماعي لجمهور المساهمين المحتملين بنسبة تتراوح ما بين 20% إلى 25%، حيث طرح هذه النسبة من رأس المال في سوق الأوراق المالية وذلك بإصدار ما يقابلها من أسهم.

(1) P. Monnier, Les marchés boursiers, Verreuil, Paris, 3^{ème} édition, 1997, p p: 28-29.

:

:

-

-

-

-1

:

:

-1-1

:

-

(1)

" :

-

(2)"

" :

-

(3)"

:

:

-2-1

:

1-2-1

(1)

.169 : 1993

. 21 : 1999

(2)

.92 : 2003

(3)

(1)

:

2-2-1

:

+

+

=

=

(2)

(3):

-

-

:

3-2-1

(1)

.191 : 2003

192 : (2)

19 : 1999 (3)

(1)

(2)

-2

:

-

-

-

:

:

1- 2

:

(3):

1-1-2

:

-

-

-

92 : 2003

(1)

(2) F. Rosenfeld, Analyse des valeurs mobilières, dunod, Paris, 1993, volume 2, p :18.

22 : 1999

(3)

(1): 2-1-2

(2): 3-1-2

: -2-2

: 1-2-2

: 2-2-2

: 3-2-2

: -3-2

(3): 1-3-2

:

(1)

.34 : 1967

(2)

.23 1999

.94 92 : 2003

(3)

-

-

:

:

-

-

-

-

:

2-3-2

(1):

-

%14

-

-

-

(1)

.160 159 :

2001

:

5

-

:

5.5

-

-

5.5

(1) :

-

-

-

-

-

-

-

.29 : 1999

(1)

(1) ; -3

:

: : 1-3

: -

: -

1984 : -

: : 2-3

1982 : -

% 7.5

% 15.5

: -

: -3-3

(2)

.11 : 1994

(1)

(2)

.411 : 1993

:

:

-

-

-

-

:

-1

:

:

" "

(1) " "

:

" "

(2)

:

(3)

:

(4) :

:

-

-

-

(1) B-laget, Les nouveaux outils financiers, Top édition, Paris, 1990 p : 18
161 160 : 2001 (2)

(3) J. peyrard, La bourse, Imprimerie hérissey a ayreux, 3^{ème} édition, 1993, P 27
.51 : 1998 (4)

: **1-3**

(1):

-
-
-
-

(2)

: **-2-3**

-
-
-
-

(3):

-
-
-

(4)

-3-3

:

.244 : 1999

(1)
(2)

.291 : 1996

.110 : 2003

(3)
(4)

()

.77.76 : 1993

: 1-3-3

: 2-3-3

-
-
-

: 3-3-3

: -4

: (01)

	-1		-1
	-2		-2
	-3		-3
	-4		-4
	-5		-5
	-6		-6
	-7		-7
	-8		-8
	-9		-9
	-10		-10

.45-44 : 1998 :

:

:

-
-
-1

(1)

-2

:

:

-1-2

:

:

1-1-2

:

-

(2)

(3)

.211 : 2003

(1)

.605 : 1999

(2)

.91 : 1998

(3)

(1)

(2):

:

:

2-1-2

:

-

:

-

:

-

:

-

:

-

:

-

:

-

(3)

:

:

-

:

-

.309 : 1998

(1)

333 332 : 2001

(2)

(3)

56 55 :

2005 10-6

()

:

: -

: -

: -

: -2-2

: 1-2-2

" : -

(1) "

: -

(2)

(3):

: -

(*) 500

100000

1

.413 : 2001 (1)

.234 : 2003 (2)

.684 : 1999 (3)

215.42 (*)

27.2 21.8

: -

: -

: -

: -

: **2-2-2**

: -

(1)

(2)

-

(3)

-

(4)

-3-2

:

.100 : 1998 (1)

.40 : 1996 (2)

.235 : 2003 (3)

.240 : (4)

: -

: -

: -

: -

: -3

(1)

: -4

: 1-4

" : -

(2)"

" : -

(3)

: (1)

. : 1993

.68 : (2)

.68 : 1993 (3)

2-4

(1)

3-4

-
-
-

-
-

⁽¹⁾ Y. SIMON, Encyclopédie de marchés financiers, Economica, paris, 1997, tome 1, p : 03

-1

:

-

-

1995 STYN BEAKERT

(*)

(1)

-2

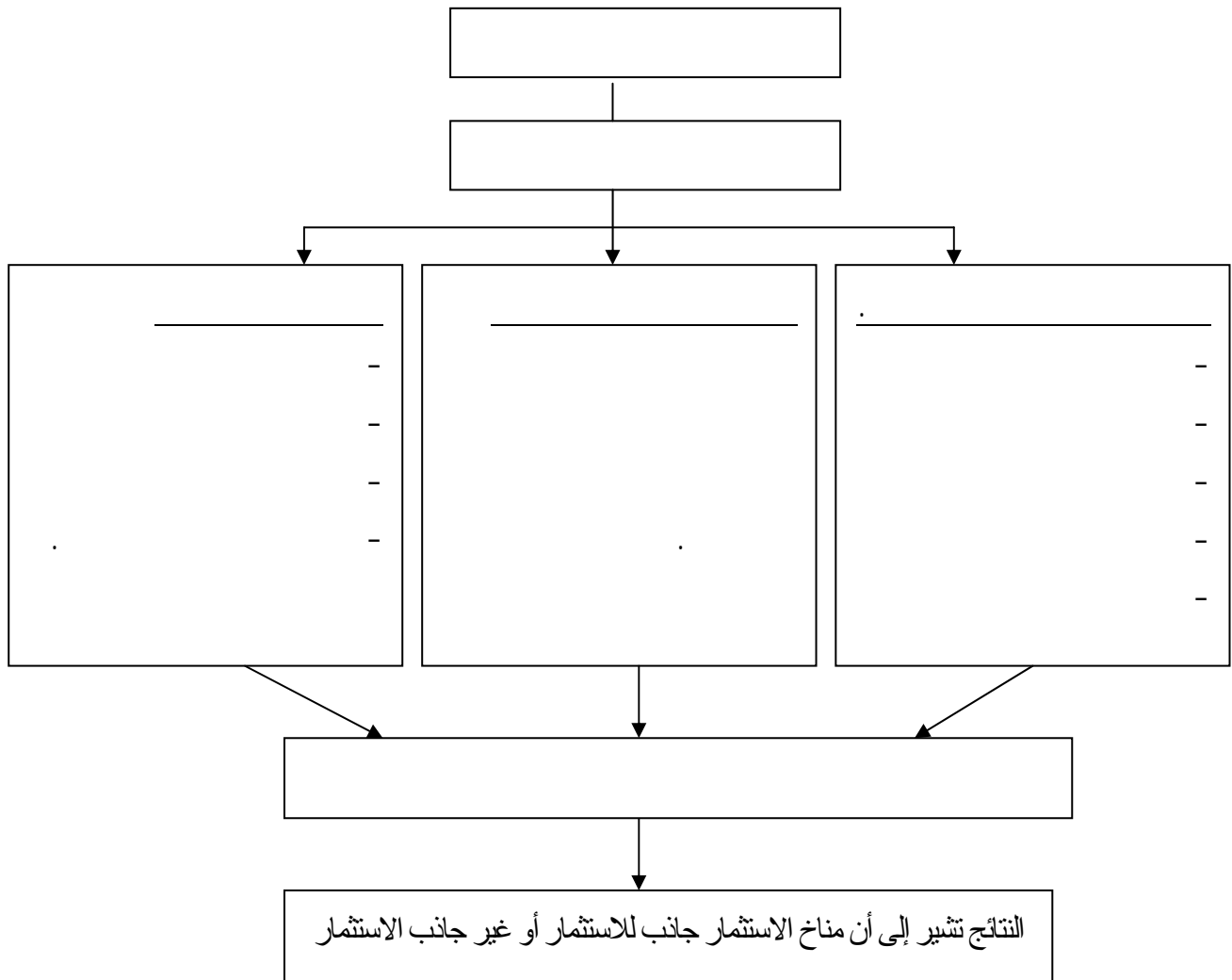
:

(*)

.394 391 : 1997

-(1)

:(01)



.391: 1997

:

(1).

.165 : 2002

(1)

:

:

-

:

-

:

-

:

:

- مستويات النمو الاقتصادي وزيادة معدلاته؛

- الادخار:

- مستوى الدخل

:

-

-1

(1)

1988 MAYER

75 74 : 2004

:

(1)

(1)

:

: -

: -

-2

: : -1-2

: : 1-1-2

" : -

(2) "

" : -

"

(1)

(1)

2000 -03-2 :

.82-81 :

.01 : 1997 (2)

.01 : 1997 (1)

2-1-2

:

_(2)

"

"

.

:

-

.

:

-

"

"

.

:

-2-2

:

(3)

:

-

.12 :

(2)

.27-26 :

(3)

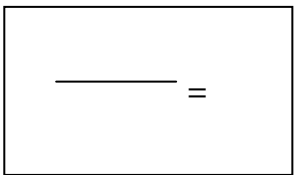
:

: -

: - -

:

" "



:

:
:
:
:
:

-

:

-
-
-
-
-
-

: " - "

...

: -

: -

-

:

-

-

-

: -3-2

:

: 1-3-2

(1): 2-3-2

(2)〃

〃

(3): 3-3-2

-3

(4)

(*)

(5)

.49 : 1996

(1)

29

(2)

50 : 1996

(3)

.369 : 1975

(4)

()

(*)

81-79 : : 1983

(5)

.31 : 1999

: -4

. : : -1-4
(1) :

:

: -

(2)

: -

(3)

: -

(4)

: 2-4

(5)

: 1-2-4

.

:

(1)

249 : 1983

(2)

.568 : 1999

(3)

61 : 1997

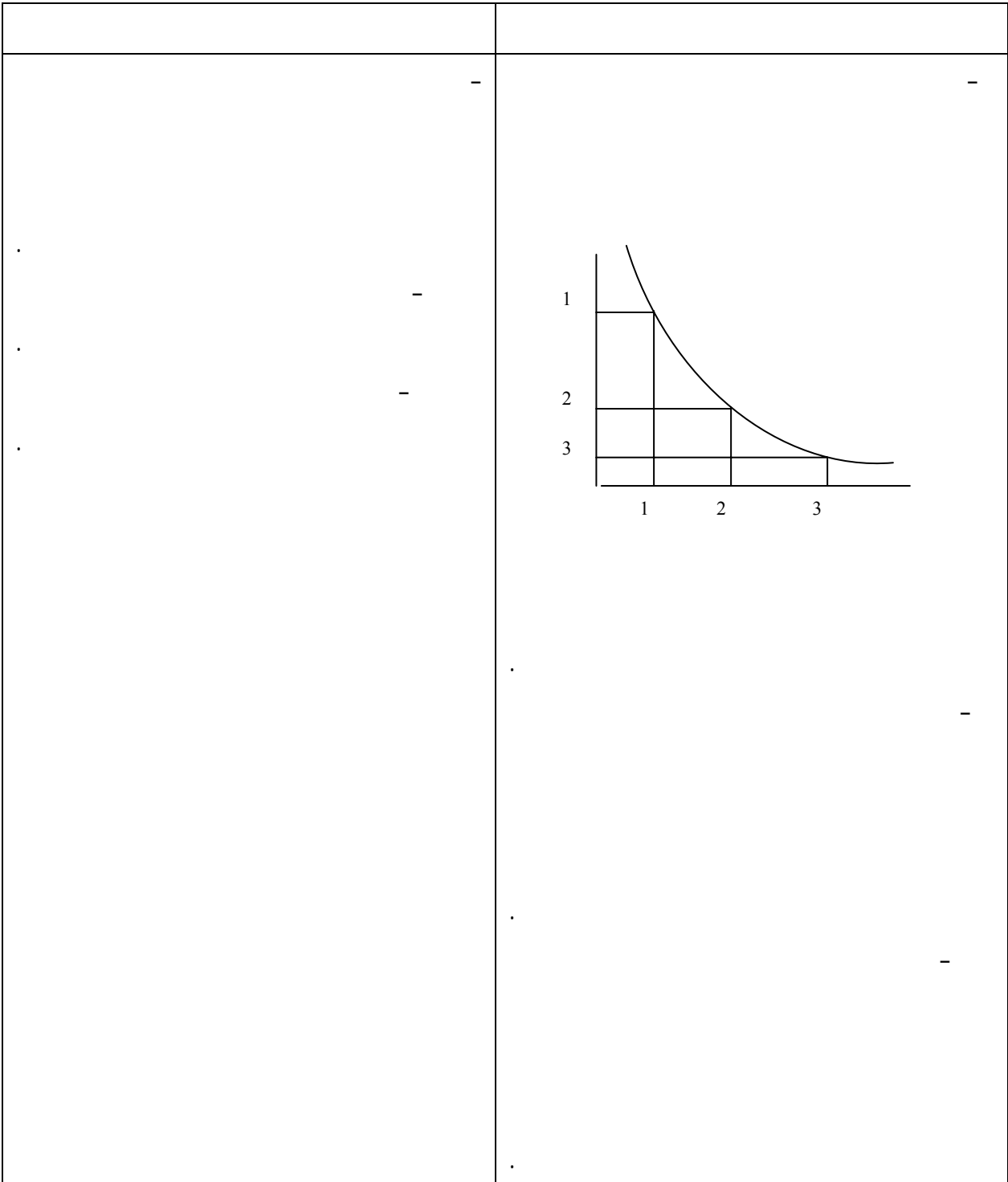
(4)

.70 : 2001

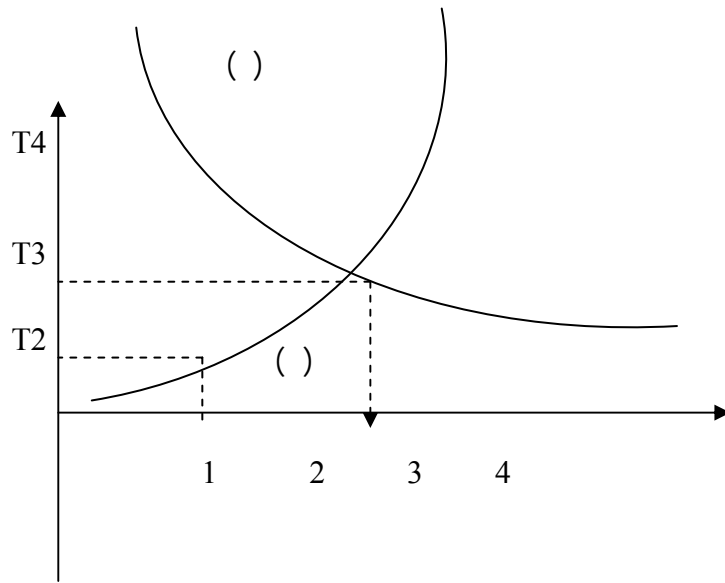
.570 : 1999

(5)

:(02)



:(02)



(3) (3)

: 2-2-4

.

.

:

.

-

.

-

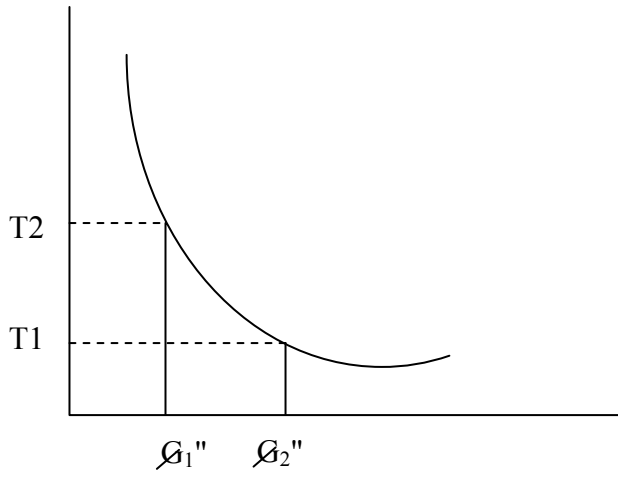
.

-

.

.

الشكل رقم (03): سعر الفائدة في وفق النظرية الحديثة



.

.

:

:

-

.

-

.

-

.

(1):

-3-4

:

.401 :

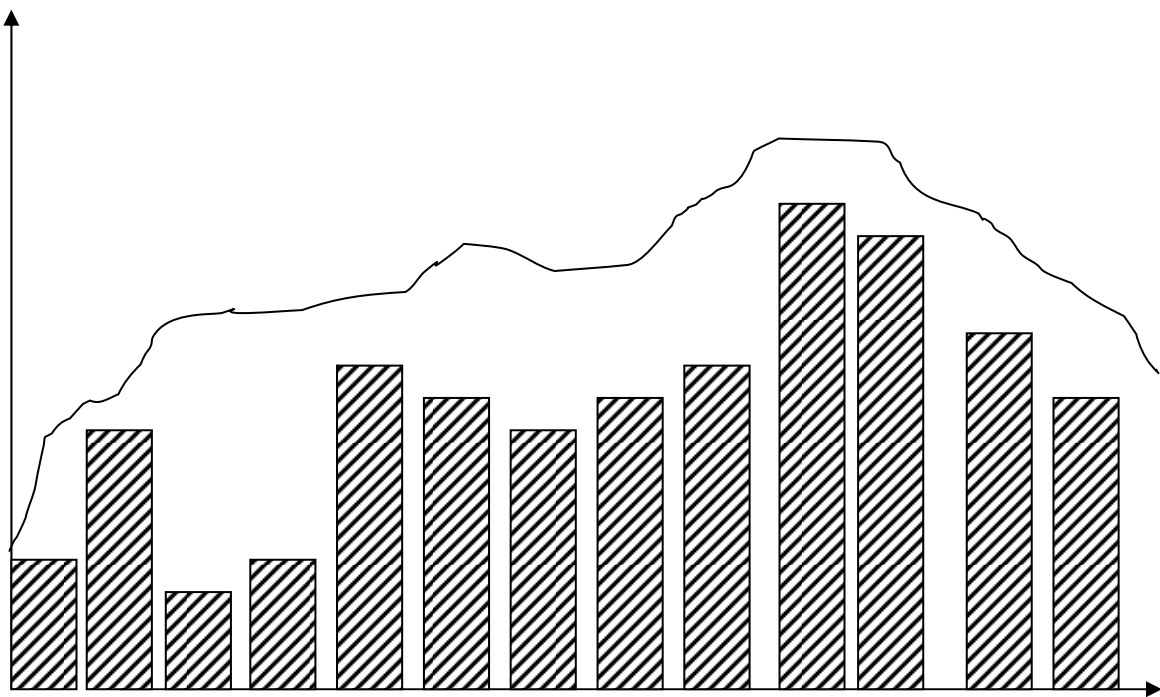
(1)

() T_0 1-3-4
 T_1 : 2-3-4

....

:

:(04)



402 :

:

T_2 : 3-3-4

.

T_3 : 4-3-4

: T

T*

$$T = T^* + T_0 + T_1 + T_2 + T_3$$

.

:

:

-

-

-

-

-

-1

(1)

:

:

1-1

:

(1)

3 : 2002

(1) : -

(2);

. -
. -
. -

5

" (3) : : -

" : : -

. : -

(1) : -

. : -

(1)

.53 : 1994

.61-58 : (2)

.139 138 : 2000 (3)

.61 : 1998 (4)

-
-
-

(2): **2- 1**

-
-
-

(3) **-2**

-1-2

(1) **2-2**

.172-171 : 2000 (2)

.10-4 : : 2002 (3)

(1)

.115-111 : 2003 93 24

.

:

:

-

/

.

-

.

:

-

:

-5-2

:

-

-

:

-6-2

:

-3

:

-4

: -5

(1)

(2):

: -

: -

: -

:

:

-

-

-1

)

3 (

1995/08/26

22-95

(1)

.95 : 48

1997/03/19

11-97

.25 : 1996

(2)

(1)

-2

:

: 1-2

:

(3)

.141 : 2001

(1)

.15-14 : 2002

: **1-1-2⁽²⁾**

: **2-1-2⁽¹⁾**

: **3-1-2⁽²⁾**:

: **4-1-2⁽³⁾**:

-
-
-
-
-
-

.67 : 2000

(2)

.68 : 2000

(1)

.200 : 1998

(2)

(3)

2 -2

:

-

-

-

(4)

(1)

.448 : 2001

(4)

(1)

10-06

232 231 : 2005/03/

•
•

:

:

:

..

1994

.

:

-

-

-

.

:

:

-
-
-

:

:

-
-
-

:

-1

:

-1-1

-2-1

2.

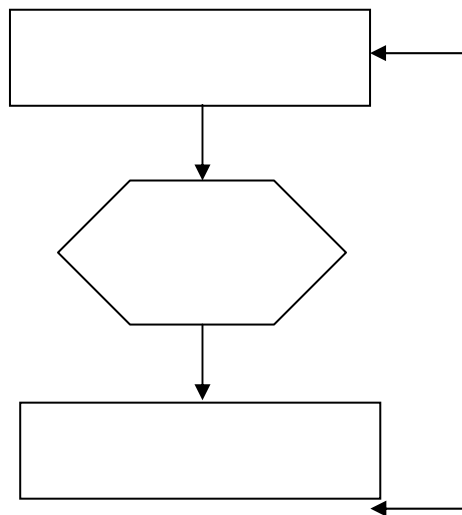
(...)

-3-1

(...)

() ()

: (05)



1990.

-4-1

² - R. REIC, Système d'information et management des organisations, Edition Vuibert 1995, P 10.

3

: *

: *

:

:

.

:

: -2

: -1-2

4:

: -

: -

: -

³ 1990 -1.62

⁴85 -.

:

:

: (03)

	-	-			-
	-	-			
	-	-			
			/		-
-	-		/		-
-	-				
-	-				

92. : 1989

:

⁵:

-2-2

⁵.45 44 : 1984

...

.

.

:

:

-

.

:

-

...

:

-

.

6:

-

.

.

:

-3

7:

:

-1-3

.

⁶.79 : 1972

⁷.55-51 :

-

.

:

-4-3

.

:

-5-3

.

:

.

:

.

:

-1

.

8:

-

-

⁸ - J. Teulie et topsa calian, Finance, Edition Vuibert, Paris, pp : 74-75.

-

:

:

-

-

-

-

-

⁹.490-489 : 1999

¹⁰ (27)

.9-8 : 2004

11.
:

:

-2

:

-1-2

-

-

.

:

-

.

-

.

:

-2-2

.

:¹²
:

11

:

-

.192-191 : 2001

¹².134-133 : 1999

-

-

.

.

-

.

-

.

:

-

.

-

.

.

:

13

.

.

.

14

.

:

:

.

.

:

:

15"

:

¹³ : 1998

.132

14

.165 : 1998 4

¹⁵.133 : 1998

(06)



2001
.149

FAMA
Dow Jones

1965
FAMA
5 (30)

16
.17

¹⁶ : 2001
.124
¹⁷ .155

-
-
-
:
-1

.
:
-2

.
:
- 3

.
:
:

:

-

-

:

:

-

-

-1

:

- 1-1

:

":

18 "

19 .

":

20 "

:

-

¹⁸.251 : 2002

¹⁹.-Commission D'organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse, (COSOB), guide de l'investisseur, novembre 1997, p.21.

²⁰.07 : 2004

:(...) () :

21

-2-1

22

²¹- P. TOPSCALIAN, Les indices boursières sur action, Economica, Paris, 1996, p : 09.

²²234-233 : 1998

23

24

25

-

-

-

-5

-2

²³.247 : 1999

²⁴.252 : 2002

²⁵.06 : 2004

: -1-2

:
:

_____ =

: -
:

-2-2

: -
:

-3-2

: -4-2

: -3

: -1-3

:
:

-

: -
:

-

26 "

27

: -2-3

28,

: -

(03)

²⁶.8 : 2004 -

²⁷.235 : 1998 -

²⁸ - P. TOPSCALIANE, Op.cit , 1996, pp:25-39.

50 70 80

:

	(.)	
$0.40 = 200 \div 80$	80	
$0.35 = 200 \div 70$	70	
$0.25 = 200 \div 50$	50	
1	200	

:

10.000

25 100

. 1000000

40.000

-

-

*

:

×

=

:

*

:

-

.	³⁰						
.			02		18		
.	³¹				30		1928
:			65		65		-
.							-
.							-
:			30				-
.							-
.					30		-
:					30		-
.			500				1700
.							-
.							-
.							-
.							-
.							-
.							-

³⁰.256 : 2002

³¹.261 : 1999

: -2-1

1957/03/04

S & P 500

: 500

425

25

50

90 %³²

IBM

GENERAL

MOTORS

33

_____ =

500

:

: (04)

.1995 -1990 500

0,72	
0,76	
0,70	
0,85	
(0.36)	
0,23	
0,75	
0,89	

³².253 : 2002

³³.248 : 1998

.400 : 2003

500

5

%

:(05)

S & P 100	S & P500		
100	500 400	30 NYSE	-
			-
1976/01/02 100	1943 1941 10	1929 100	-
			-
15	15	30	-

Source : S.A. Boukrami, Vade-mecum de la Finance, Office des Publication Universitaire, Alger Algérie, 1992, p:76.

(NASDAQ)

National Association Of Securite Dealers Automated Qnattion System (06)

(06)

Wall street ³⁴

:

-2

;³⁵

1-2NIKKEI

225

1950

:

225

³⁴.251 : 1998

³⁵.123 : 2002

2-2TOPIX 100 1968/01/04 :
1165

: (06)

Topix	Nikkei stock Average	
	225	-
	-	-
1968/01/04 100	1949/09/16 176.21	-
/		-
.		-

Source : S.A. Boukrami, Vade-mecum de la Finance Office des Publication Universitaire, Alger Algérie, 1992, p:77.

:³⁶ -3

-1-3CAC:

100 1991 300
1981/12/31
40 2-3cac

40

1000 1987/12/31
40 cac :
40 cac = 1000 ×

³⁶179: 1999 -

4:

-

:
"

-FTSE " fniancial times stock of exchange

-FT-All – Share

4-1 100

FT-SE 100 Chare index:

)
100

Footsi (

100

70%

1983/12/30

1000

EPIS

Electronic price information computer

"

TOPIC

"

Teletext out put of price information by computer

³⁷

2-4

-FT-All – Share:

Beta

2.

30

3-4FT 30 Chares index:

³⁷.252-251 : 1998

1935

35

30 %

38

:

:(07)

FT 30	100	FT-SE	FT-ALL-share	
30	100LES	700	LSE	-
				-
1935/07/01 100	1983/12/30 100	1964/04/10 100		-
	60	-		-
				-

Source : S.A. Boukrami, Vade-Mecum de la Finance Office des Publication Universitaire
 Alger Algeria, 1992, p:78

:

:

-

-

³⁸.251 :

-

Universalism

: -2-1

.41

-1995 Waters

:

-1996 otsubo

:

unctad

1991

1996

⁴¹7-5 : 2003

42.

-2

.Sakbaini

Rolan robertson

Rebertson

⁴².139-136 : 2002

Roberston:

:1750-1400

: 1870-1750

: 1920-1870

"

" "

"

: 1965-1920

: -1965

Robertson:

Robertson

“ ”

“ ”

:

-

-

-

-

-

-3

:

:

-1-3

:

:

-

43

1980-1977

65

%

44

:

-

45

46

:

-

Internet

47

43

.8 : 2002 30-29

44

:

- WWW.ulumusaniat :

.12

45 .11 :

-

46 .9 : 2002

-

47 .24 : 2001

-

48 :

-

:

-

-

-

.

-

.

-

.

.

-

.

-

:

-3-2

: 49

:

1-3-2

:

*

*

*

⁴⁸10-9 :

-

⁴⁹9-8 :

-

*Back Office

*

*

*

2-3-2

*

*

*

*

*

*

:

...

:

:

:

-

-

-

-1

:

50

:

:

-

-

-

-2

51

:

:

52

53

:

-

1973

:

-

54

51

-

.148 : 2002

⁵².33 : 2001

-

⁵³10 : 58

-

⁵⁴.199 : 2002

-

: -

55 : -3

...1999 1997 1994)*(

. ...

.1997

: : -1-3

55

.51-35 : 2000

)*(

.142:

1997

.1997-1990

280

10%

3/1

1998

0.35

0.43

:

-2-3

.

.

:

:

-

-

56.

-1

2001

62

50

95

%85

%.

2000

4

:

13

-

-

-

-

2002

50

⁵⁶.28-25 : 2004

-

40

%

40

2003

2003
2002

2003 2002
2003

(2003-2002-2001)

: (08)

2003	2002	2001	
			1
			2
			3
			4
			5
			6
			7
			8
			9
			10

			11
			12
			13
			14
			15
			16
			17
			18
			19
			20
			21
			22
			23
			24
			25
			26
			27
			28
			29
			30
			31
			32
			33
			34
			35
			36
			37
			38
			39

			40
			41
			42
			43
			44
			45
			46
			47
			48
			49
			50
			51
			52
			53
			54
			55
			56
			57
			58
			59
			60
			61
			62

.28 : 2004

:

:

-2

:

-1-2

57

35

-

-

-

-

-

-

-

...

: 58

-2-2

500

1983

50

, 1993

⁵⁷175 -173 : 1996

58

.65 : 2003

6 %8 %
4 %5 %.
OCDE
86.5% 85.2 %83.4 % 1992-1991-1990
10.3 %10.9 %11.5 %

1983

200

100

25

59:

-3-2

59

.40-39: 2002

:

-

-

.

.

" " " "

) " " " "

" **TOPIX** (

" " " "

:

.

.

:

-

-

-

.

:

.

.

:

-
-
-

:

60

Stock

Chicago Board trade

exchange American

.291 : 2002

60

NASDAQ

Apple

1300

.

61 ;

-

-

-

-

-

-

:

NEW YORK STOCK EXCHANGE

-1

1300

1929

1971

1366

26

12

12

62

.115: 1999/1998

-61

⁶² - A. Douhane, Vade-mecum de la bourse des marchés financiers, SEFI Canada, Paris, 2000 p 21

	18	-
	1.1	-
	18	-
		-
	2	2.5
	1000	2000
		-
63		

- أن يكون للشركة مكانتها على المستوى القومي، أي تثبت الشركة وجودها على أرض الواقع عن طريق مساهمتها في الناتج القومي.

(1/4)

1200

100

- انخفاض عدد الأسهم المتداولة عن 600000 سهم.

- انخفاض إجمالي القيمة السوقية للأسهم المتداولة عن 5 ملايين دولار، ويمكن أن تسجل الورقة المالية في أكثر من بورصة واحدة. كما يمكن أن تلغي البورصة التسجيل لأسباب أخرى تراها جوهرية.

64 :AMEX

-2

1997 : 437.

63

64

2003 : 31-32.

- توحيد شروط التداول والتسجيل في البورصات الأوروبية.

-1

1-1- نشأة وتطور سوق الأوراق المالية في بريطانيا.

1802

London stock exchange

19

9000

. inlisted securities market.

1980

سوق الأوراق المالية البريطانية -2-1

Stock Exchange

46

1948

(1/3)

:

-

-

-

. Jobbers Brokers

Brokers -

Jobbers. -

Brokers

1815

Jobbers.

Reports Deports

1972

1977

TALISMAN

" "

65 .
 6000
 2000 %50
 :

1985.

-3-1

1-3-1

2-3-1

prise ferme

.83: 2003

_65

Under writers

Under writers

-

-

-

-2

08

-1-2

66 :

-

04

-

-

1987

-

- يتم التعاملات في السوق الثانوي عن طريق الاتصالات التليفونية، وفق القوانين التجارية والمالية خارج البورصة شريطة الإفصاح المالي والتسجيل.

-

- تعتبر سوق رأس المال في ألمانيا محدودا نسبيا بالمقارنة مع حجم الاقتصاد الألماني.

-

_66

2001 : 92.

-2-2

03

:

-

-

-

ولقد زاد من كفاءة البورصات الألمانية استقرار العملة الألمانية سابقا، وسهولة استخدامها عبر الأسواق الأوروبية والعالمية، وتوحد الألمانييتين وعموما مازالت البورصات الألمانية محدودة النشاط بالمقارنة مع بورصة لندن وبورصة نيويورك وبورصة طوكيو.

67

-3

:

-1-3

societies de bourse

CAC

- شركات البورصات أي السماسرة والمتعاملين.

-

-

1961

1987

:

%21.31

%87

69

%50

%83

:

- اتصالات فعالة بين البورصات اليابانية والبورصات الدولية.

- الاهتمام بقياس الأداء الاقتصادي للبورصة.

- تحسين شروط تسجيل الشركات بالبورصات اليابانية.

- تطوير أسواق السندات.

70 :

1000

500

200

10

.133 : 1999/1998

_69

.80-78 : 2003

_70

	2000	-
		-
15		1.5
	5	
		-
		-2
:		
American depositary		-
		Receipts A.D.R
		1961
	A.D.R	
		1971
	1981	
	(06)	1961
-	131	23
		1965
%10		

1970 .1981 : -
 7000 1980 1973
 % 14 %86 1982
 1972
 :
 1957
 .1961 :
 -
 -
 -
 -

71 ;

-1

1961

56

%97

:

-

-

-

-

-

-2

-71

"

-

-

-

-

“ ”

1995

-

-3

22

130

500

:

-

-

-

-

2000

-
-
-
-
-
-
-
-

•

:

-
-

Marchés émergents

72

38

06

07

12

13

EMERGING STOK MARKETS

73

1981

.91: 2003

.45-44 : 2004

_72

_73

:

Stangart and poor

1995

S &P

-
-
-

()

S &P

%25

1993

I F I C

1981

I F C G

1991

S & p

Frontier markets

S & p

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

()

Intrenational finance corporation

-2

74

:

:

-

-

-

-

:

:

-

:

:

-

-

-

:

:

-

-

-

.108-107 :

2003

_74

-
-

-3

: **1-3**

⁷⁵ :

1992 % 2.9 1989 %9.8

144

.116-113 : 2003

₋₇₅

1980

%4.8

.1993

%3

Kuczynski

300

76

:

2-3

“ ”

77:

:

1-2-3

.

:

2-2-3

1993

.
%50

2040

. %8 %5

.

:

3-2-3

.120-117 :

2003

-77

()

80

1992-1980

450

2000

.1992

28

1990

:

38

78

:

-

-

-

-

-

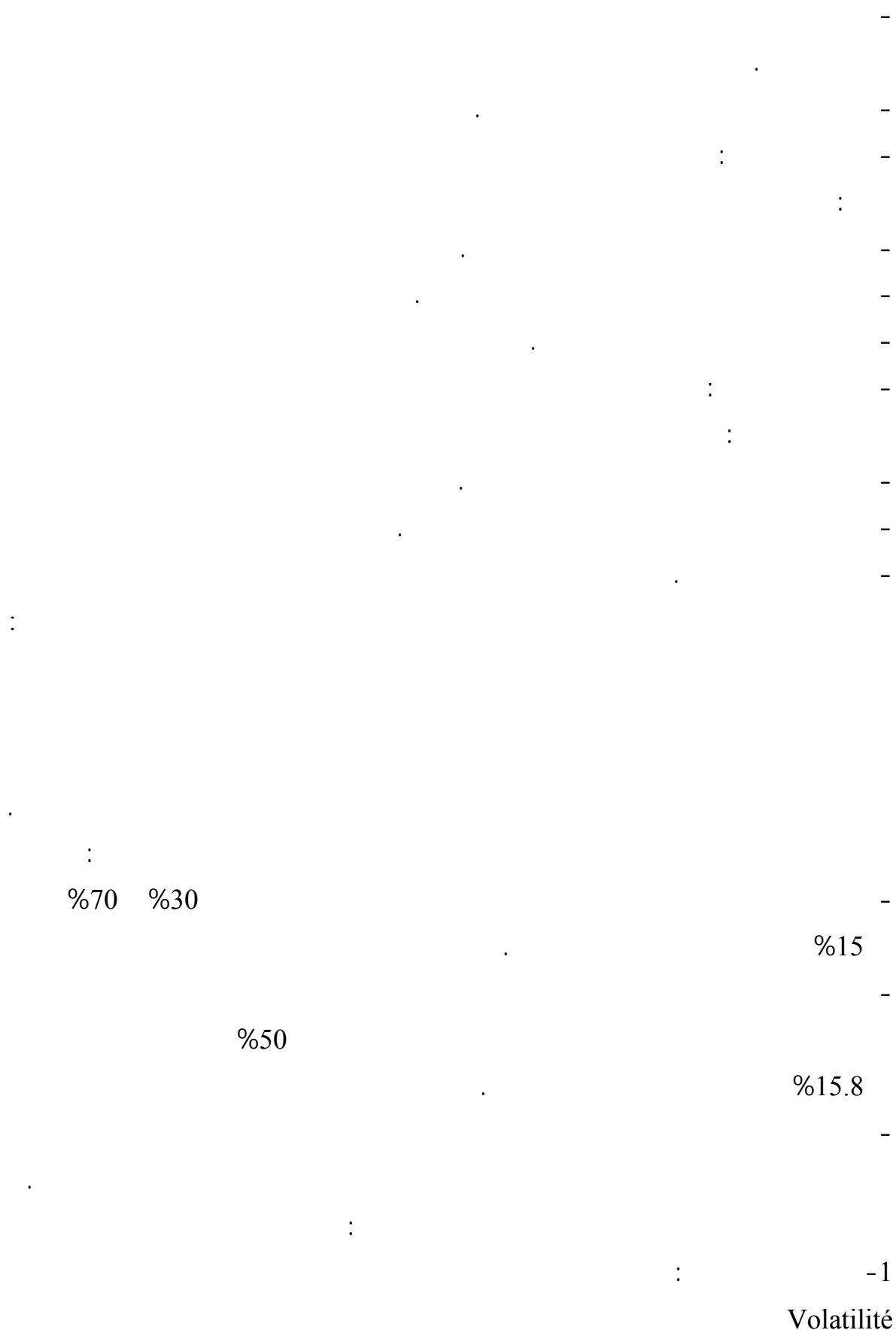
-

:

:

-

.242-243 : 2005 10-6



: -1-1

1991

.2002 H.Chavez

:
...

Volatilité : -2-1

: : -2

()

	%35		%13
	%55		%80
%60		%64	
.	:	:	-3
		:	-
		.	
		:	-
.		:	-
.		:	-4
	:		-1-4
		:	-
		1994	
			52
		:	-
		.	
		:	-

()

-2-4

: :

”EDR” (European Depositary Receipt
”GDR” (GLOBAL Depositary Receipt
”ADR” (AMERICAN Depositary Receipt

(Ypf) Telefonos De Mexico

37

1994

Telefonos De

1994

Mexico

: -5

.%49

%51

. () : -

. : -

. :

1999-1980

%10

% 03

%50

. : -
-
-

:

:

-

-

-

-1

:

-1-1

79

80

J.ATTLI

"

"

"

"

_79

.13 : 2004

_80

.12-11 : 1992

81. : -2-1

-
-
-
-
-
-
-
-
-

82

83

-2

84.

.115 : 2004 _81

⁸² - E.Barthan, Crises financières un panorama des explications « un problème Economique »
N° 2595, 16 Décembre 1998, P 01.

.39 : 1999 _83

4 : 2004 29 _84

.8

-1-2

%75

%10

%67-50

22

-2-2

1994 Mishkin

-

1996 Honohan

59

1993-1980

M2

% 35

% 25

M2

1994-1989

M2

:

-

18

25

:

-

-3-2

-4-2

85 :

-3

-1-3

:

-2-3

-

-

-

-

.70 : 1999

-85

-
-

:

:

1929 -
1987 -
-
1929 -1

1924
1929 : 24
300 110

% 273

200

34 . 3500
216 1929

:

1932

1938-1926

: (08)

1938	1937	1936	1935	1934	1933	1932	1931	1930	1929	1928	1927	1926	
100	148	114	81	84	46	54	103	149	193	137	106	102	جانفب
99	154	120	80	88	43	53	110	156	192	135	108	102	فيفري
96	154	124	75	85	42	54	112	167	196	141	109	96	مارس
86	144	124	79	88	49	42	100	171	193	150	110	93	أفريل
86	138	118	86	80	65	38	81	160	193	155	113	93	ماي
92	134	119	88	81	77	34	87	143	191	148	114	97	جوان
106	142	128	92	80	84	36	90	140	203	148	117	100	جويلية
103	144	131	95	77	79	52	89	139	210	153	112	103	أوت
104	124	133	98	76	81	56	76	139	216	162	129	104	سبتمبر
114	105	141	100	76	76	48	65	118	194	166	128	102	أكتوبر
114	96	146	110	80	77	45	68	109	145	179	131	103	نوفمبر
112	95	144	110	80	79	45	54	102	147	178	136	105	ديسمبر

Source: C p Kindleberger, La grande crise mondiale, 1988, p :110.

1929

:1929

-1-1

86 .

% 10

-

-

-

-

-

-

.81-74 : 1999

_86

87 :

1929

:1929

-2-1

10.000

1933

1929

%33

%40

25

88 1929

1933/03/06

(

)1987

-2

1987

1-2

19

1987

.101 : 2005

.174 : 1999

_87

_88

16

%22.6

89

%21.6

508

2722.4

22470

%12 %15 %17 %22

800

%26

90

:

1987

22

:(10)

1987		1987		
4.7+	44.9-	03.6-	41.8 -	
0.7+	5.8-	17.6 -	11.4 -	
3.1-	18.9-	15.5-	23.2-	
10.4+	22.9-	4.00+	22.5-	
15.5+	7.3-	4.5-	12.5-	
13.9-	19.5-	37.8-	22.9-	
22.7-	17.1-	26.8-	22.3-	
11.00-	45.8-	11.3-	45.8-	
4.7+	25.4-	12.3-	29.6-	
22.3+	12.9-	32.4-	16.3-	
41.4+	7.7-	8.5+	12.8-	
11.7+	49.3-	6.9+	39.8-	
5.5	37.6-	0158.9+	35.00-	
0.3+	18.1-	18.9-	23.3-	
23.8-	36.00-	28.7-	29.3-	

.587 :

-89

.78 : 1992

-90

590 1999

:

:

1987

-

1987

-

.%23.7

%41.4

%5.5

1987

-

%158.9

-

-

⁹¹:1987

-2-2

:

1-2-2

.1929

:

2-2-2

1987

19

%3

%2

.593 : 1999

91

%30 %20

⁹²1987

3-2

1987

1986

%48

%6

%43

1987

%1

:

1929

1987

(11)

1987/09/30			1987/09/30		
5.9	1.7		3170.9	690	..
127.1	19.2		2764.1	348.5	
50.3	51.7		815.9	2.7	
73.8	14.2		208.3	83.8	
30.1	11.7		266	60.1	
26.9	11		2511	55.9	
17.3	5.2		196.7	49.4	
14.8	4.6		96.7	41.8	
20.6	2.1		163.4	37.7	
19.7	1.7		100.1	24.7	
			88.4	25.5	

.14 : 1987

:

.279 : 1999

-⁹²

: -3

93

: -1-3

1993-1988

1993 % 9 1991 1989 1987 %1

-

1993 1990 %35

%3.2

1993 %6.6 1990

1993 25.4

1994

" "

1993

1994

33.5 15.7

1994

%.32

%18

.15-12 : 2004

-93

16.9 26.8

1994

1994

%9

%60

1994

10

1994

%15.3

1994

20

4

22

1994

%30

1995

3

1994

20

-

1995

%45

:

-2-3

" "

1984

1988

" "

" "

1995

%8

	1997	1996	1996	
		:		
.1995	%8.6	1996	% 6.4	-
				-
1996 1990				%46 -

%20 1996 1993

1997	1996	"	"	
	02			
		"	"	
	%42		"	" 1997 1996

19

6000

1913 - 1868

.()

:

.

.

.

.

:

.

-

-

-

⋮

1994

15

⋮

-
-
-

:

14.21) 1.4

%10 (

%1

- -

- -

) / () (

()

%5-4.5 2003 300

%10 %5

:

-

-

-

:

-1

()

94 .

-2

95 .

96 .

-3

94

.77 : 2003

95

96

.82-81 : 2004 03

2004

:

97 .

98 .

-

-

99 .

-

.78-77 : 2003

97

.148 : 2002

98

.2005 25

99

-

-

100

-4

:

-5

%50

%25

101

:

:

100

.262-260 : 1999

101

.11 : 2004

-1
-2
-1

.

":
" " " : -1-1
10 20 2001 1995 "
156)

2001
) 6
8 ()
()
102.(17 155 2004
.2003

103 .

2004

102

.2005 23

.103 : 2004

103

-

-

-

104 :

-2-1

41

1996

4

-

: 63

-

-

21 :

-

21 :

-

4 2001

30

1117

24

1117

23

1071.

30

1080

¹⁰⁵ :

-3-1

1979

" " " "

75

(5)

) (122)

(75

.2005

104

105

) 8
 3000 ()
 75 2001 53
 ()
 44 39 2001
 3 24 2000
 106 : -4-1
 162 1990
 (- -)

:
 (85- 25) -
) -
 .(%100 %0
 100) -
 : (40000
 .(%80) -
 .(%70 %50) -
 (%50 -
 1995
 .2000 0.712 0.55
 : 2001
 : -
 : -

-

() :

1980

-5-1

) . 18 140

(%25) (%50

(**100 :**) **:(12)**

12	
12	
12	
12	
12	
6	
6	
6	
6	
6	
6	
6	
4	

.2005

(50) :(13)

10	
10	
15	
5	
10	

.2005

(50) :(14)

5	
10	
10	
15	/
10	

(49.5 0)

(69.5 60)

(59.5 50)

100 80

(7907 70

.

: 18 2001

. :

:

:

:

:

-2

”

·
·

: -1-2

107

2004) 2004 %5
5.2 (%5.1
%7.2 %3.4

.8-7 : 2005

107

(%)

:(15)

2004	2003	
7.5	4	
7.3	1.098	
5.5	5.7	
5.8	5.6	
5.2	6.8	
3	3.5	
5.3	7.5	
6.00	7.2	
3.4	2.6	
-	-	
-	-	
2.5	1.9	
-	-	
9.9	5.8	
7.2	9.7	
5.00	3.00	
4.74	3.7	
4.1	3.1	
3.5	5.2	
5.2	6.6	
4.6	4.2	
5.2	5.3	
7.2	6.4	
3.4	2	
5.1	4.00	

164 : 2004

:

(09)

2004

7.2

% 9.9

.

(09)

%5

%.5.2

%5.3

%5.5

%7.2

%7.3

5.8

%6

17 2004
(

:(16)

2004	2003	
1.57	2.53	
2.7	4.18	
6.6	2.3	
2.56	3.18	
4.66	3.53	
0.8	2.3	
11.49	4.52	
1.50	0.5	
4.3	3.1	
-	-	
-	-	
4.9	1.7	
-	-	
14.8	5.6	
23.7	24.4	
11.6	14.5	
2.79	0.56	
2.33	2.38	
3.1	3.7	
-	-	
4.17	3.1	

165. : 2004 :

.26 : 2004

:

-3-2

)

(

:(17)

2004	2003	
1.26	9.68	
12.53	8.52	
8.1	0.0	
2.1	3.00	
11.4	13.08	
10.07	8.8	
20.77	13.19	
16.43	22.32	
0.4	3.5	
--	-	
--	--	
11.00	6.6	
-	-	
42.00	29.00	
17.5	12.10	
16.1	13.6	
4.86	2.8	
1.2	3.6	
21.6	9.6	
9.48	2.95	
27.58	14.64	

166 : 2004

:

:

-4-2

Dollarisation

%2.7

2004

14.5

18

2003

15

%10

.() :(18)

2004	2003	
3.4	2.3	
4.67	3.12	
4.9	1.6	
3.6	2.7	
3.56	2.59	
3	2	
0.2	0.6	
8.6	7.7	
3.5	1.1	
-	-	
--	--	
0.4	0.3-	
-	-	
7.5	2.3	
1.2	1.4	
3	1.3	
2.2-	2.1 -	
11.1	4	
2	1.5	
10.4	5.5	
12.5	10.8	
4.52	2.7	
5.7	6	
2	1.8	

167 2004 :

: -5-2

%2

.2004-2003

:(19)

2004	2003		
0.709	0.709		
3.6725	3.6725		
377	377		
1.30	1.28		
72.50	77.37		
177	175		
3.75	3.75		
257.8	261		
52	46		
-	-		
-	-		
0.385	0.385		
3.64	3.64		
0.298	0.304		
1514	1514		
1.306	1.29		
6.19	6.03		
8.866	9.0573		
265	275		
184.787	183.45		

.168 : 2004

:

109

:

109

.5-1 : 2001 14-12

:

:

-
-
-

:

:

-
-
-
-
-1

1965

1983

1-1

⁽¹⁾:

(-1954 :

.2004

⁽¹⁾

1.7

1975-1954

-

-

-

-

-

(2003-)

:

1983

-

1983

-

:

1984

-

-

-

-

-

-

1990

" "

2001

-

(2005-2003)

:

30/

-

2003/07/31

-

2004

1425

13

-

:

-

-
-
-
-
2-1

-
-
-
-2

Transit

1-2

1956 31
1957

" "

IFC

1987 04
1988 13

(1) 1989 17

(2)

2-2

:

-

-

-

-

-

3-2

24

4-2

39

:

-

(1)

.21 : 2001 86

(2)

.51 :

500000

%50

-

-

-

-

-3

1972

1976

1977

1983

(1)

1-3

1983/04/18

1403/05/11

2-3

-

-

-

(1)

-

-

-

-

-

-

-

: : **3-3**

-

-

-

: **4-3**

: **5-3**

:

. - -
.
.
.
.
.
.

T+2

: -4

:

(1): 1-4

(*)

:

-
-

(i)

.WWW Uabarab lows 2006 21

: (*)

:

-
-

: **2-4**

:

-
-

:

: **3-4**

: **4-4**

:

:

-
-
-
-
-1

:

2-1

. 1978 66

⁽¹⁾ 1976 3

2-1

1978 /04/01

23

1997

1990

⁽²⁾:

: 23 -

: 24 -

: 25 -

.185 : 1997

(1)

.160-157 : 2002

(2)

.		:	26	-
		(*)		-
		:		-
				-
				-
				-
:		:		3-1
				-
				-
%75				-
				-
				-
		:		-2
				1-2
(1) :		:		
	1898		1883	
<hr/>				
	%50			(*)
				(1)
	. 70-67 :	1999		

1907

. 1929

1910

1933

326

1953

1940

24

1957

161

:

:

-

-

-

-

1960

1972

5.2

1962

626

:

:

: 1982- 1973

:

1974 43

-

1981 157

-

1981 121

-

1981 159

-

: 1991 - 1983

1986 121

1992 95

:

:

-

-

-

-

-

1992 95

1979 502

(1)

1991 203

1992 95

1997 51

(2)

(3)

:

2-2

9

17

:

-

:

-

-

:

-3

(1)

.37 : 2001

.37 :

(2)

.147-146 : 2002

(3)

:

1-3

1929

1967

1941

1992

(1)

(2):

2-3

1948

1967

1993

12

1994

-

1995

-

IFC

-

1996

%0.75

1997

-

1998

1999

-

(1)

.251 : 2000

. 9-7: 2002

(2)

1988 13

1988

1989

09

. 2000
(1): -4

1-4

-

-

-

-

-

2-4

.117-116 : 2003

(1)

300	:	500	-
.			-
.			-
		%20	-
			-
			3-4
			-
		%49	-
			-
			-
		%5	-

:

1993

:

-

-

-1

1988

1987

1988

:

1-1

1992- 1990 :

S.V.M

320000

08

:

1991

21

169

-

91 -177

-

1999- 1992 -

932000 1992
B.V.M.^(*)

1993 (**)

1993/04/25 08-93
1993 23 10-93

10-93

(1): : 2-1
COSOB -
SGBVM -

(2)

:

-
-
-
-
-

^(*) B.V.M: Bourse des Valeurs Mobilières

.241 (**)

.2003/01/17 11 (1)

.144 : 1999 (2)

(1)

(2).

-
-
-
-
-

(3)

1991 34 1997 22 : 1999 15

(1)

.107 : 2003
WWW NIC- JOV- YE

(2)

.2006 26

.143-130 : 2003

(3)

214-213

59

1997 29

1995 14

:

1991

22

-

1999 45

1995

:

-

1996 05

140

2000-1998

:

-

:

-

1998

2000 86

2000-1999

:

2003-1999

2000-1999

:

2003-1999

:

1999	العربية	-
2000	العربية	-
2001	العربية	-
2002	العربية	-
2003.	العربية	-

⁽¹⁾1999 -1

:

1999

:

-1-1

.127 123 : 2000

(1)

1999

: 1999

: **-2-1**

Routers Bloomiberg

1999

1999

:

-3-1

5

1999

28

06

30

21

148

1999

04

34

125

1999

03

26

:

-4-1

1999

% 49

%100

% 24

% 49

:

235

					-
		. % 15		%43.2	
2.6	1999				-
			% 27		
			:		-5-1
		.%10			
		%20	%35		
				%30	
					1999
			EFA		
					-6-1
			%40	1999	-
				%35	
	15.6	1999			-
					-
		311			-
%40	1999			%49	-
		⁽¹⁾ 2000			-2
	:	2000			
					-1-2
<hr/>					
	.241-240 :	2001			⁽¹⁾

: 03

-

-

-

-

-2-2

-

-

-

-

:

-3-2

-4-2

-

-

	(1)	2001	-3
:		2001	
			-1-3
			-
		2001	-
		2001	-
			-
			-
		%50	-
			-
		%50	
		2001	-
		50	
		%0.05 %0.10	
		.% 0.005 % 0.01	50
		2001	-

-2-3

.122-118 : 2002 (1)

2001

-

(*)

2001

-

2000

(**)

-3-3

-

-4-3

10

2001

-

2001

-

-

-

%30

%15

-

146.3

2001

=

(*)

:

(**)

BARIBA

%51.5

(1) : 2002

-4

:

2002

-1-4

-

-

1981

-

2002

-

-2-4

-3-4

26.25

-

61.7

%.37

.17-13 :

2003 :

(1)

	50			
	BANK DWITCH			20
				-
				-
	UIB	%52		-
%50		102.7	SOCOLE GENERALE	
113.4				
			%35	-
		%30	15	
	%20			
				%10
2002				-
		libanassal		-
	%40			
				-
				-
			CREDIT LYONNAIS	-

(1) 2003 -5
2003

-1-5

-2-5

-3-5

2003
%35 %45 %30

4

21

:

.17-13 :

2004 :

(1)

2003-1999

:

110

1995

:

-
-
-
-
-
-
-
-

(2)

(*)

110

(2)

2000

13-11

:

-
-
-
-
-

(1).

(**)

-

:

-

.i > 1 :

$$X_i = \frac{M_i}{B_i} * 100$$

$$B_i = B_{i-1} * \frac{M_i}{M_{i-1}}$$

i = 1

$$X_i = 100 \quad B_i = M_i$$

:

21

1977

1976

(*)

:

:

-
-
-
-
-
-

(**)

.80 :

.87 36 :

37

2004

(1)

-

%70

:
(1)1999

-1

1999

%9.8 1998

%31.7

-

%6.9

-

%6.4

-

(*)

%21.9

-

SOULIDER

-

129-127 : 2000 :
: 1999

(1)

(*)

					-
	149.4	1999	%21.5		
			1634		
%41					-
%43				61.1	
	33				-
	20.2				-
	2.6		1.9	1999	
			4.3		
1033					
			%63.2		
	152				
				140	
			35.6	%0.2	
				:	
		%70		%73.1	
				%25.1	
11.9	%25.1				
	1999				
		%80			
1999	%32				
					9.5

1999-1994

:(20)

1998-1999	1999	1998	1997	1996	1995	1994	
21.49	149.400.43	122.971.53	145.186.91	107.766.47	84.564.83	72523.66	\$
0.16	35.594.16	35.536.37	63.834.75	30.529.62	14.988.24	10.513.17	\$
25.08	11.865.52	15.837.26	35.856.03	26.621.45	9.590.30	30150.05	
13	1634	1446	1184	1091	1081	1089	
-17.48	23.86	28.92	43.90	28.28	17.71	14.49	%
9.78	114.3	104.12	138.45	119.93	108.30	100	

129. : 2000

:

⁽¹⁾2000

-2

1999

%10.6

2000

%7.2 %11.3

%45.8

%0.7

-

1999

149.2

148.2

2000

%60

1672

%64

1071

163

131

2000

:

-

36.5

%2.6

.244-242 :

2001 :

(1)

1999 35.6
 %14.8 %21.3 %30.9 %50.2 :

%44.8 %52
 %23.5 2000
 9.1

%74.5 %28.8

2000-1999 : (21)

2000	1999	
148158.37	149400.43	
36.538.93	35594.16	
9073.07	11865.52	
1678	1634	
24.66	23.86	%
102.21	114.3	

243. 2001 :

⁽¹⁾ **2001 - 3**

2001

.2000 %1.1

2001 -

(*)

.125-112 : 2002 ⁽¹⁾

2001 ^(*)

		%34			%27.7	%30
						2001
%31.3	.					-
		%1			%25	
%7.6		%29.8			%26.8	
						-
152	%2.8	2001				
	%27.7			%34.3		
		%21.1		%25.1		
1687	2001					
%16.8						
620.5						%42.7
			2000		556.6	
23.5		2001				
				2000		9.1
		%20.8				
				%88.5		

2001-2000

:(22)

2001	2000	
152230.05	148158.37	
42687.85	36538.93	
23522.53	9073.07	
1687	1678	
28.04	24.66	%
101.08	102.21	

124 : 2002

:

⁽¹⁾2002

-4

2002

2001

%0.6

2002

(*)

%35.3

%31

%6.2

%20.9

%0.2

%5.1

%37

03

208.9

2002

2002

:

20.4

2002

9.5

10.6

2001

1687

1826

.20-18 : 2003

(1)

:

(*)

		2003		
230.4	%252.4			
			2002	65.4
	%414.5			
	%69			160
				%264.7
.%176.5				
%37.5				
2002		46.1	63.4	2003
%283.4				
				%220.6
		2003	49.6	%78
%78.2				

(*)

:

:

(1)

: -

: -

: -

()

:

(*)

ومن جهة أخرى فإن عدم ترابط أسواق الأوراق المالية فيما بينها من ناحية، وبين أسواق الأوراق المالية الدولية من جهة أخرى يمنعها من أن تحقق ما هو مطلوب منها، وهكذا تتراكم أمامها المشاكل وتتضاعف المعوقات.

ويضاف إلى ذلك سلسلة من القيود الكثيرة، والرقابة المتشددة التي تفرضها السلطات النقدية والمالية العربية على تداول الأوراق المالية بين الحين والآخر، وتدخلها في بعض الأحيان بسبب أو من دون سبب يشكل عائقاً آخر يمنع الأسواق من أن تقوم بواجبها في الإصلاح الاقتصادي المطلوب.

(*)

:

-

-

-

:

;(1)

.

:

(1): I.O.S.C.O

*

-

-

- استعمال العائد من الإصدار.

-

-

-

%10

-

-

- عوامل المخاطرة.

- نقصان في قيمة حقوق المساهمة.

*

*

*

- غياب التشريعات التي تلزم الشركات المدرجة في أسواقها بنشر بيانات نصف أو ربع سنوية، وحتى في بعض الدول التي تلزم هذه الشركات بذلك فإن صدور هذه البيانات في كثير من الأحيان يأتي متأخرا نظرا لعدم تحديد فترات إصدارها.

(*)

-

(1)

(t+1)

- :

()

- :

- يجب إتمام مقارنة معاملات المتعاملين غير المباشرين أي المستثمر المؤسسي ضمن نظام مقارنة التداول في السوق.

- :

- :

- :

- :

.68 :

(*)

.34-32 : 2002

(1)

(t+3)

: -

: -

: -

-

-

-

-

-

-

(1)

(1)

.712-658 : 1995

-

(1).

(2).

-

-

-

-

:

-

-

-

(3)

.38-33 : 1988

()

(1)

.74 2003

(2)

(3)

.268ص 2002

:

:

(1)

-

:

.

.

.

.

:

.94 -92 : 2003

(1)

-

.

-

.

-

:

.

*

.

*

:

.

-

.

-

.

-

.

-

.

.

.

-

.

.

-

المطلب الثالث: عقبات الربط بين أسواق الأوراق المالية العربية

(1):

-1

- ضعف الإيضاح المالي.

- عدم وجود تحليل فني واقتصادي مستقبلي.

-

-

-

- نقص نظام المعلومات بالبورصات وغياب مراكز دعم القرارات.

-

-2

:

:

-

:

()

:

-

-

-

:

:

:(23)
.2004 – 1994

3.150	10.513	1089	72536	1994
9.590	14.988	1081	84619	1995
26.621	30.529	1091	107766	1996
35.856	63.894	1185	145562	1997
15.837	35.536	1446	122.872	1998
11.865	35.594	1634	149150	1999
9.073	36.538	1678	148.158	2000
23.522	42.687	1687	152.230	2001
46.086	65.400	1826	208858	2002
63.388	232.420	1723	363.827	2003
57028	568.288	1597	622422	(*)2004

.108 : 1999

.174 : 2000

.124 : 2002

.133 : 2003

:

-1

(23)

72536

.2001

152230

1994

363827

208858

2002

622422

2004

%73.2

2003

%72

11.82

%49.20

2004.

% 1

%8.98

-2

(1826)

1994

(1089)

(23)

2002

2001

(1110)

2002

(1150)

عام 2001

(96)

2002

2002

(1150)

14

(08)

2003

(50) (3)

47

.169 2004

(*)

2003

(1826)

(1723)

2003

%5.64

2002

.2003

(967)

2002

(1150)

2004

2004.

792

(967)

.()

-3

1997-1994

(23)

(35536)

(63894)

1998

2002

:

:

%53.2

2001

(42687)

(65400) 2002

2003

.2002

(232420)

(568288)

2004

%83.23

%146.6

-4

(3150)

(35866)

1997

1994

(15837)

1998

(23.522)

2002

2001

(63380)

2003

(57028)

2004

:

:

(*)

-1

(**)

(**)

1992 -1986

%50

%30

(* **)

30000

%13 %12

%15

%15 %6

%25 %20

(1)

380

:

(*)

(

)

-

-

-

:

-

-

)**.

:

(

(***)

.37 2005

(1)

2003-1972

:(24)

2001	1996	1991	1986	1981	1976	1972	
2003	2000	1995	1990	1985	1980	1975	
29	25,2	21,9	19,8	35,9	49,6	48,1	
36	30,9	25,5	22,3	43,3	55,5	57,1	
37	35,8	37,1	40	56,2	70,5	74	
36,6	27,3	22	35,5	48,9	49,1	41,4	
42,2	33,7	30,7	25,4	38,6	40,1	32,1	
37,7	32	28,4	17,4	34,1	55	70,7	
33,9	28,8	23,8	31,8	43,2	46,4	41,8	
62,5	50,2	34,5	29,1	46,9	88,7	35,4	
22,4	26,9	-0,8	20,7	35,9	58,2	65,5	
22,9	22	17,6	17,8	32,6	50,1	39,9	
20	19,1	17,8	17,8	33,2	59,1	60,1	
14,1	13,6	13,4	12,5	16,8	11,9	11,5	
-2,2	1,8	7	-2,2	-13,8	-18,9	-33,5	
21,9	23,3	21,5	19,1	21,3	22,3	14,6	
15,7	12,3	12,9	11,9	10,2	9,5	9	
28	20,1	15	10,9	10,6	12,2	4,3	
-8	9,1	11,3	-38,8	-23	56,9	-9,7	
13,9	13,1	15,4	17,1	15,3	16,1	6	
15,3	17,3	16,2	17,6	12,9	12,3	9,2	
2,9	8,2	9,2	7,7	1,5	2,6	18,5	
16,4	19	-2,2	-5,9	-21	-5,8	-4,6	

51. : 2005

:

-2

-3

() ()

(1)

-4

:

-5

2004 %4.5

-

%11.1

%12.5

%0.4

%0.2

()

(18)

169

- أما الثاني فإنه يتمثل في تحريم الإسلام للربا، حيث يمتنع المشترون العرب عن توظيف فوائضهم في الأوراق المالية خاصة منها السندات، باعتبار أن لها عائداً ثابتاً يتمثل في الفائدة، والتي تعتبر من الربا المحرم في الإسلام.

(2)

-6

(3)

-7

.14 12

(1)

(2)

.7 : 1999

.61-59 : 2003

(3)

-8

-9

%10 %5

-10

-
-

:

%70

11

:

-
-
-
-
-1

(1)

%70

(1) ()

2400-800

140-130

(1)

-2

()

(1)

: : -1-2
-

: -

()

%14-13

. .. %4.3

-

	:		
	%60		-
		%20	-
.%20			-
()	:		-2-2
		:	
:			-
			-
			-
			-
	:		-
			-

-

-

(1)

-3

;(2)

-

)

-

-

(

%90 %80

-

-

(1)

.72-71 : 2005 6

(2)

.6-5 : 2004 9-8

(1):

-4

-
-
-

(1)

:

1993

-

-

:

:

-1

1993 23

-2

30 715

1993/04/15

08-93

(1):

-

-

-

(1)

.2004 02 31

()
+
⁽¹⁾ 30 +
-
1995/12/27 (COSOB)
.1996
SG BVM
10-93 1997/05/21
1993/05/23
.1999 1996 03
(27)
-3

⁽¹⁾ A.SADEMI, La bourse une affaire de volonté politique, journal, liberté Economie, N° 118 du 4 au 10Avril 2001.

.

-1

(1)

-

(2)

	04/01	30
2001	10	354-01

(1)

.6 : 2004 07-03

⁽²⁾1997 19 11-97

1995 26

22-95

:
- تتمكن من بيع عدد كبير من أسهم الشركات وتتنافس على حصص حقوق الملكية.

(...)
(1)

-1-1

ترتبط هذه المعوقات بالعوامل السياسية والاجتماعية، وبالوضع البيئية للمؤسسات التي ستخصص.

:

Attrait

:

.(.....)

()

- سوء تسيير الموارد البشرية، وهذا راجع إلى:

- غياب الحافز، وتغييب نفسي معلن.

- ثقافة مؤسساتية تشكل عائقا حين الخوصصة ذلك إنه هناك مقاومة لروح ثقافة المؤسسة الخاصة.

-2-1

:

:

1-2-1

(1)

.6-4 : 2004 07-03 - -

: 1-1-2-1

: -

: -

.() 2-1-2-1

: -

: -

...

: : 2-2-1

-

-

: : -

-

-

-

(1) -2

(1)

%9

1994

1994 %39

%17.8 1998

%10.5 1993 %21.5

2002 %20.4

1993 -1992

%8

:(25)

2002	2000	1998	1996	1994	1992	
%20.4	%19.8	%19.1	%14.4	%15.4	%23.9	

.2003

:

من جهة أخرى إن إتباع سياسة مالية نقدية والتشدد الحازم في الموقف النقدي سرعان ما أحدث هبوطا حادا ومستمرًا في معدل التضخم، فقد انخفض معدل التضخم السنوي عند نهاية 1996 إلى 15%، ثم إلى 07% مع نهاية مارس 1997، ونشير هنا إلى أن سياسة التحكم في الأجور هي التي كانت العامل الأساسي في النتائج المسجلة، فقد هبطت بالقيمة الحقيقية إلى أكثر من 30% خلال فترة البرنامج، وحسب خبراء صندوق النقد الدولي فإن هناك ثلاث متغيرات مهمة أثرت على تطورات الأسعار في الجزائر، وهي:

-
-
-
-
%15 1994 %38.4
%3 1998 %5.73 1996
2002
:

.2004 -199

:(26)

2004	2003	2002	2001	2000	1999	
4.0	2.59	3.00	3.5	4.8	2.6	

Source : [http : \ www.dre.org](http://www.dre.org) ONS_BA

-3

()

84

2000-1998

. %44 - %35 -

%30 -%21 -

(1) .%16 -%14 -

-4

%30 IBS

IR ()

(1) .

(1) 30

.6-3 : 2002

(1)25 : 2004

()

(2)

(1)

COSOB

1996

:

(27)

	-	01/99	9000000	
	-	1999/07/27		
	-	02/99	9000000	
	-	1999/07/27		

(2)

2006 06

.38 :

(1)

1996/07/03

03-96

7.6.5

-				
-	03/99	9000000		
-	1999/07/27			
-	04/99	9000000		
-	1999/07/27			
-	2000/01	1000.000		
	2000/02/15			

:

.2004

:

1996

-

.1999/07/27

-

-

-

()

-

-

-7

:

2004-2003

:(28)

2004	2003		2004	2003	
3	3		53	52	
73	70		192	161	
125	108		45	44	
35	30		123	141	
30	28		44	45	
792	967		16	14	
18	13		48	47	

169 : 2004

:

:

-

-

(1):

40

-

200

-

300000

-

3000

(1) Infot Bourse, Bulletin de la COSOB, N°1, 1999 p : 29.

:

:

-

-

:

:

-

-

-

:

1976

112

-
-
-1

" 1984

"

:

1-1

¹¹².19-5 : 2003

2-1

(IOSCO)

3-1

1-3-1

2-3-1

3-1-3

1995

4-1-3

2002

4-1

1995

()

.1996

()

2001

60

2001

-2

:

1-2

2002

2-2

3-2

4-2

%50

% 49

% 100

% 49

% 100

% 25

5-2

.% 10

6-2

:

1993

1992

95

113 :

:

:

-1

-

-

)

-

-

1-1

:

2-1

:

-

-

-

-

¹¹³.126 : 2001

3-1

:

·
·
·

-

-

%10

-

-

-

(401)

-

-

()

:

4-1

:

-

-

(1)

-2

:

-

-

⁽¹⁾ : 2001

:

-

-

-

)

(

:

:

8-2

-

-

-

-

:

-

-

-

-

-

-

-

-

-

: : -3

-

-

: 1-3

:

-

-

-

-

-

.() (% 40)

-

-

: : 2-3

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

:

:

-1

114

¹¹⁴.38 : 2006

-

.115

(60 000) 5

%20
116

115.7 : 2004

116

.38 : 2005

-

-

117 .

:

118 .

:

-2

:

:

-

)

(

-

()

117,413 1999

118

- .124 : 2000

119 .

%30

%20

% 35

120 .

:

121 .

()

2001

¹¹⁹.32 : 2000

¹²⁰ 29 : 1996

¹²¹.233 : 1997

%30 % 20

% 16

% 35

122

-

)

1999/07/27

02-99

(

123

-

. 1990

122 ()

.4658 : 2006/03/22

123 2004 - .10-9 :

New York Wall Street Journal
News Letters

Baron's

Times

125.

T+3

¹²⁵.39 : 2006

126.

-3

:

-

. . . .

:

-

:

127 .

-

,

¹²⁶.422-421 : 1999

-

127

-

.47 :

2004 08 05

.1980

:

-

-

-

:

128

129 :

:

- 1

وتتناول قوانين الأسواق المالية في عدد من البلدان العربية نفس القضايا والاهتمامات الأساسية، بما في ذلك الإدارة والهيكل المؤسسي والعضوية ومتطلبات الإدراج والإفصاح المالي وإجراءات التداول والتسعير.

128.90 : 2003

129

.21-15 : 2004

:

1-1

1979 520

7

18

: 2-1

1

3-1

:

1-3-1

-

(5.4) 20 %50

1.3

-

0.5

3

-

50 %25

%30

-

3.3

20

:

1993

1

-

3.4

2.8

%10

12

-

:

:

2-3-1

-

.%20

1995

8668

-

-

-

:

6-3-1

·
:

-

-

1995 8668 73
 86 .

-

1986

-

%25

5

14 -

:()

: **4-1**

665

1990 7667 -
666

(19-16)

10

22

1960 15

()

.93

: **5-1**

-2⁽¹⁾

:

⁽¹⁾.26-25 : 2004

1970 15 1971 159 1997 22

159

2001

47

39

()

(2000 93)

:

-3

/

2001

1981 5

1996 95

41.9 1999 %16.5
% 66.6 1998 % 60.6 1997
. 2001 % 36.4 2000 %
2000 60

.1988 32

. 1987

%100

%49

(%49)

.(

%24)

-1

130 .

131

(EFA)

1996

(NSC-UNIX)

:

-2

132

G30

:

-3

ISSOA
(T+3)

(T+1)

133

¹³⁰.09 : 2002

-

131

-

.7: 1989/10/09-07

¹³².48 : 2001

-

¹³³. : -49 .

.1982

"

()

.1696

1994

"

134

1982

. 1987

1986

1988

3

(10.2)

) "

"

(Sicovam)"

"

(

.(

)

"

"

¹³⁴.29-28 : 2004

(1992 95)

. 1996

(2000 93)

2000

870 1044

2000

9

146

"

"

:

-4

...

2001

1982

1999

-1

1999

2000

2000

135

¹³⁵.126: 2001

-

2001

136 .

2002

10

10

137 .

2003

()

-2

1996

-3

¹³⁶.241 : 2002

-

¹³⁷.120 : 2003

-

2001

2002

:

.

.

.

-

-

-

.

.

"

"

.

-4

138.

:

-

:

-

:

-

-

-

-

:

-

2005

25-24

^{138.} 2003

-91.

141 :

-
-
-
-
-
-

¹³⁹.8 : 2005

140

.18 : 2004 26

¹⁴¹.248 : 2005 _____

-
-

04

1984

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

.

:

.

.

.

:

-1

.

.

-

-2

.

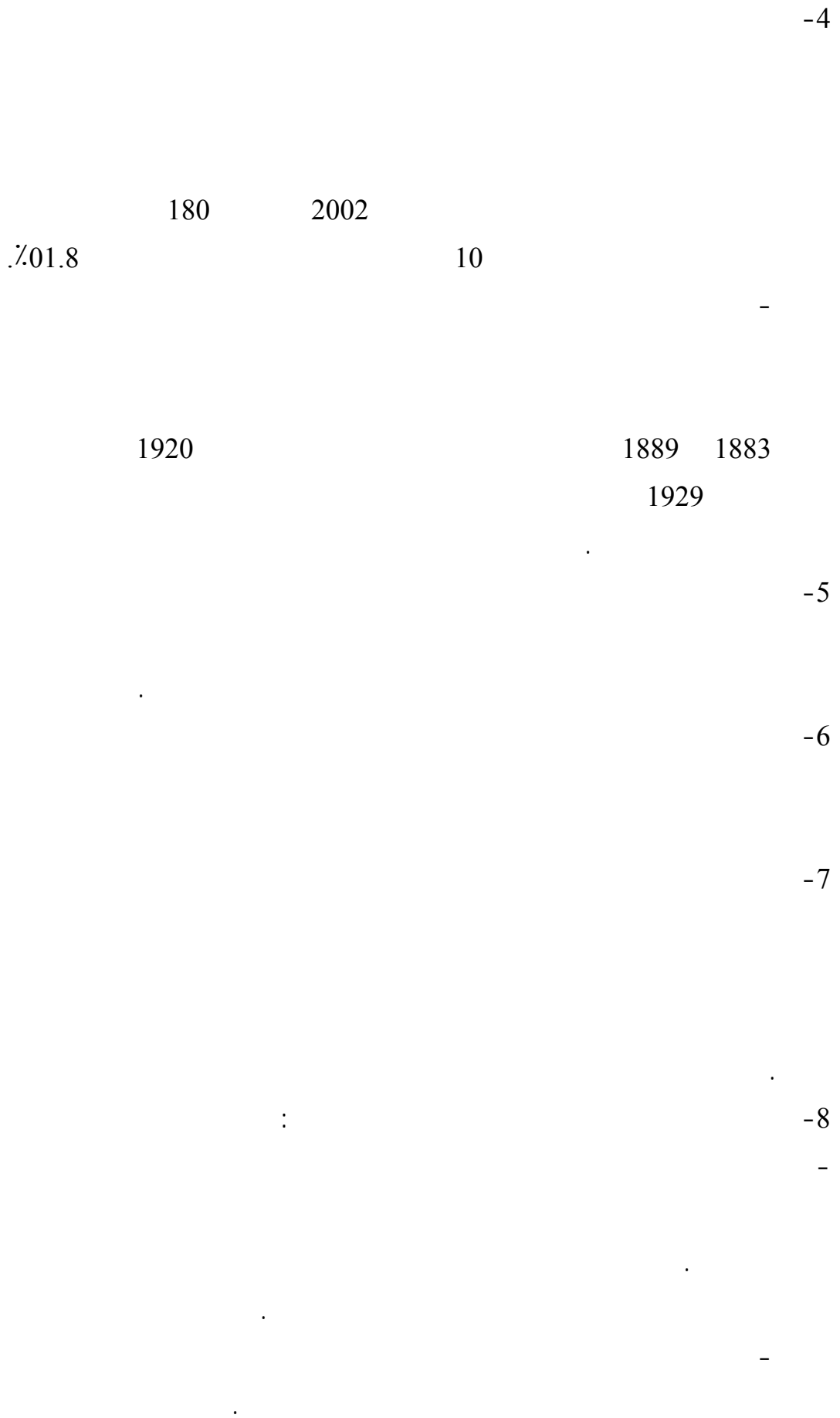
.

-3

()

.

-



%0.2

2004 %4.5

%11.1

%12.5

. %0.4

-9

:

-10

-11

-12

-13

-

:

-1

-2

-

.

-

-

-

-

-3

- 4

-5

-6

-7

-8

-

.

-

-

-

-

-

-

-

-

.

...

-1

1-1

.1998

-

-

.1983

.1989

-

-

.2002

29

-

.2004

.2002

-

-

.1998

-

.2001

-

.1997

-

-

-

.1999

-

.1996

-

.1999

-

.2002

-

.58

					-
				.1999	-
					-
		.1993		:	-
				.1998	-
				.2003	-
				.2002	-
.2001					-
					-
			.2001		-
				.	-
				.2002	-
		24			-
				.1999	-
	.12	11	1992		-
.1998					-
		.1999.			-
					-
.1998					-
					-
				.2001	-

1997 - : .2001 -
- : .2000 -
.1996 .2002 -
. . -
-
.1999 -
: -
.2004 -
.2004 -
.2003 -
.2003 -
.1999 -
.1994 -
.1996 -
-
.1993 -
.2003 -
-
. 2002 -
1996 -

			-
		1997	-
	2001		-
	.2001		-
	.1997		-
			-
		.1998	-
	.1998		-
	.1998		-
			-
		.2000	-
	.2003		-
			-
		.1990	-
	.2004		-
	.1999		-
			-
		.1967 02	-
			-
		.2000	-
	.2001		-
.1975			-
			-
			-
			-
		.1972	-
	()		-
.1993 .			-
	()		-
.2005			-

.1999 , -
 .2001 -
 .2003 -
 .2001 14-12 -
 .1994 -
 .1998 image -
 .2000 - -
 -1998 -
 .1999 -
 .1984 -
 .1999 -
 .1995 -
 .1994 -
 .1997 -
 : - -
 .1993 -
 .2003 -
 .1996 -

- : S.A. Boukrami, Vade-mecum de la Finance Office des Publications Universitaire Alger Algérie, 1992
- Robert REIC, Système d'information et management des organisations, Edition vuibert Année 1995.
- B-laget, Les nouveaux outils financiers , tome 1 édition, paris.-
- Douhane- Vade-mecum de la bourse des marchés financiers, édition SEFI Canada, Paris.
- Dumas Det Bally ; Les titres financiers équilibre du marché et méthode d'évaluation Paris, sans maison d'édition, 1995.
- E.Barthan, Crises financières un panorama des explications « un problème Economique » N° 2595, 16 décembre 1998.
- F. Rosenfeld, Analyse des valeurs mobiliers, volume 2, dunod, Paris 1993.
- F.LEROUX, Marché internationaux des capitaux, Montréal 2^{ème} édition 1995.
- G. dePOSE P. Balley la bourse des valeurs, que sais-je, édition Bouchéne, Alger, 16^{ème} édition 1993.
- J. Teulie et topsacalian, Finance Edition Vuibert, paris.
- J.Pilverdier, tereyt, Le marché boursier, Edition Economica, 1998.
- A. CHOINEL, et G, -ROUYER, Les marches financiers structure et acteurs, Paris, 2^{ème} Edition 1997.
- Moussette Donis Valeurs mobiliers et gestion de de porte feuille, Québec, SMG, 1993.
- P. Monmer, Les marches boursières, Verreuil, paris, 3^{ème} édition, 1997.
- P. Topscaliane, Les indices boursières sur action, édition economica, paris, 1996.
- P.Conso, la gestion financière de l'entreprise, Tome 2 deuxièmes éditions, 1989.
- Peyrard, La bourse, imprimerie hérissey a ayreux, 3^{ème} Edition, 1993.
- Shall- Helly .c ; Introduction to Financial Management, Mc Graid-Hill, New, Work, 1988.
- Y. simon, Encyclopédie de marchés, financiers, tome 1, Economica, Paris, 1997.-

-Douhane- Vade-mecum de la bourse des marchés financier, édition SEFI
Canada, Paris.

-2

1-2

-

.1999

-

.2003

-

-

:

-

.2004

-

.2003

-

.2003

2-2

- M.Berrag, le marché financier en Algérie entre la réalité et les expériences,
magis- tére en sciences de gestion, option finance, Ecole supérieure de
commerce, juillet 1993.

-3

1-3

12

-

.2005

25

-

.2005

					-
	6	-			-
					-
					.2005
06					-
					2006
					-
			.2004-03		-
					-
	.1988		()	-
					-
			.2004	(27)	-
					-
			.2003	02	-
					-
			.2005	23	-
					-
		.2000			-
			.2001	86	-
					-
			.2004	26	-
					-
			.2002	30	-
					-
4					-
					.1998
					-
			.2002		-

-

.2005

-

93 -24

.2003

-A.Sadmi, La bourse une affaire de volonté politique, journal, liberté Economie N° 118 du 4 au 10 Avril 2001.

2-3

)

-

.4658 2006/03/22 (

-4

1-4

-

.2005/03/ 10-06

-

.2002

-

.2004 07-03 -

-

07-03 - -

.2004

-

2005 1-6 ()

)

2005 1-6 (

2002 30-29

.2005 15-14

2005 1-6 ()

)

2005 1-6 (

.2004 02 31

9-8 - -

2004.

2-4

.1999

.1993

2000 -03-2 :

1999.

3-4

1989/10/09-07

2004 - -
) -
- - (

2004 08-05

.2002.

.2004

.01 .2004

.2001

2005

.2000

.2001

.2002

.2003

.2004

.1999

-

-

-

-

-5

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

.2003

-

			-
		.2004	-
		.37	2004
	.2003		-
Commission d'Organisation et de Surveillance des Opération de Bourse (COSOB) Guide de l'investisseur, novembre,1997.			-
			-6
			--
www.arriadh.com/economic			
		.2006/01/11	-
	.WWW NIC- JOV- YE		-
	:		-
	WWW.ulumusaniat .		-
www. Islamonline.net/arabic/economics			-
		.2004/04/03	-
	.WWW Uabarab lows	2006 21	
			-7
22-95			-
	.19	11-97	1995/08/26
.2003/01/17			-
03-96		5.6.7	-
		1996/07/03	

2004 -1999

:(01)

2004	البورصة	2003	البورصة	2002	البورصة	2001	البورصة	2000	البورصة	1999	البورصة
306 255,70		157 306,44		74 851,38		73 201,35		67 166,04		60 952,94	
73 580,54		59 528,01		35 098,89		26 661,70		30 791,26		33 038,65	
55 490,40		30 362,51		26 338,69		24 308,57		19 847,98		19 598,67	
40 434,79		27 847,48		20 375,76		9 030,80		10 875,84		13 701,68	
38 076,84		26 702,11		10 567,22		6 601,27		6 624,35		7 160,73	
35 090,90		14 284,23		9 469,52		6 314,16		4 943,16		5 834,74	
25 174,92		13 050,18		8 564,24		2 634,37		3 518,13		4 303,14	
18 383,40		10 962,98		7 716,39		2 229,57		2 809,12		2 638,43	
13 513,18		9 701,77		7 087,03		1 248,27		1 582,50		1 921,35	
9 317,66		7 246,23		5 268,05		0		0		0	
2 574,48		2 439,55		2 125,68		0		0		0	
2 330,74		1 503,00		1 395,26		0		0		0	
2 058,42		746,56		0		0		0		0	
140,27		143,64		0		0		0		0	
622 422,24		363 827,70		208 858,11		152 230,05		148 158,38		149 150,33	

2004 -1999

:(02)

2004	البورصة	2003	البورصة	2002	البورصة	2001	البورصة	2000	البورصة	1999	البورصة
792		967		1 150		1 110		1 071		1 033	
192		161		158		161		163		152	
125		141		140		96		131		140	
123		108		95		88		86		85	
73		70		68		76		75		72	
53		52		55		55		54		54	
48		47		46		45		44		44	
45		45		40		42		41		41	
44		44		25		14		13		13	
35		30		24		0		0		0	
30		28		13		0		0		0	
18		14		12		0		0		0	
16		13		0		0		0		0	
3		3		0		0		0		0	
1 597		1 723		1 826		1 687		1 678		1 634	

2004 -1999

:(03)

2004	البورصة	2003	البورصة	2002	البورصة	2001	البورصة	2000	البورصة	1999	البورصة
472 990,78		159 055,55		30 974,47		22 223,44		17 313,45		15 086,79	
51 817,80		54 728,88		22 123,49		11 711,16		11 798,64		9 725,66	
13 735,05		4 349,12		6 443,71		5 912,89		4 208,45		6 001,01	
6 835,04		3 220,16		1 440,46		934,38		1 210,90		2 524,77	
6 343,59		2 607,14		1 334,67		840,75		686,78		714,34	
5 327,17		2 443,46		883,07		419,85		551,41		549,34	
4 449,14		1 334,30		687,8		342,05		405,91		457,29	
3 757,02		1 026,81		581,67		250,38		245,44		444,46	
1 985,19		1 003,87		363,08		52,97		117,96		90,54	
463,05		261,14		246,47		0		0		0	
256,65		188,52		206,28		0		0		0	
197,67		130,99		114,93		0		0		0	
130,25		67,2		0		0		0		0	
0,12		0,23		0		0		0		0	
568 288,52		232 420,38		65 400,09		42 687,85		36 538,94		35 594,20	

2004 -1999

:(04)

2004	البورصة	2003	البورصة	2002	البورصة	2001	البورصة	2000	البورصة	1999	البورصة
33 540,33		49 565,14		42 163,28		20 825,32		6 758,29		9 495,86	
10 298,30		5 565,86		1 735,84		1 184,01		952,66		846,09	
5122,12		4 366,55		832,86		689,59		552,07		534,25	
2 434,50		1 368,13		455,72		335,11		422,07		527,51	
2 147,34		1 000,24		352,91		313,1		178,32		263,61	
1321,72		405,23		191,11		123,56		144,34		138,43	
947,16		326,24		147,95		21,28		28,89		27,48	
349,91		294,39		79,61		15,83		19,97		16,83	
336,52		235,2		61,28		14,73		16,45		15,47	
305,39		189,97		26,18		0		0		0	
179,67		35,24		22,44		0		0		0	
24,54		23,48		17,12		0		0		0	
21,18		12,92		0		0		0		0	
0,02		0,04		0		0		0		0	
57 028,70		63 388,64		46 086,29		23 522,53		9 073,06		11 865,53	

2003 -1999

:(05)

2003	البورصة	2002	البورصة	2001	البورصة	2000	البورصة	1999	البورصة
258,93		157,92		133,94		155,75		207,04	
206,36		135,29		129,68		128,44		122,39	
201,98		132,96		128,58		108,5		119,48	
197,56		128,34		117,93		101,97		116,84	
181,03		120,92		100		94,35		111,66	
156,12		111,95		100		88,76		99,67	
136,53		111,27		100		54,07		95,48	
134,63		107,2		97,34		49,14		61,24	
114,8		84,15		64,22		38,45		39,28	
100,36		36,37		35,78		0		0	
97,7		36,02		34,46		0		0	
43,42		26,57		28,32		0		0	
36,57		0		0		0		0	
30,26		0		0		0		0	
141,87		100,71		100,11		102,21		114,31	