

جامعة أحمد زبانة غليزان
كلية العلوم الاقتصادية، التسيير والعلوم التجارية
قسم : العلوم التجارية
التخصص : مالية وتجارة دولية



المقياس : (وحدة استكشافية)
بورصة السلع والخدمات
الموجه الى طلبة السنة الثانية ماستر.
المبرمج في اطار الدراسة عن بعد
ابتداءا من يوم :
03- أكتوبر-2021

من اعداد : د. العارف خديجة

المحاضرة الثانية :

" الية عمل البورصة "

خطة الدرس :

1. المتعاملون في البورصة،
2. طرق التداول في البورصة،
3. أنواع الأوامر المتداولة في البورصة،

1. المتعاملون في البورصة

1- مؤسسات السوق : تمثل AMF - (Autorité de marché financier) ، هي

هيئة رقابية على السوق المالي بفرنسا، وتدخل في اطارها مؤسسة **EURO NEXT** ، الذي ينظم قوانين السوق (الأمن – الشفافية- التنمية)، من مهامها :

- السير الحسن للأسواق،
- اعلام المستثمرين،
- حماية المدخرين.
- التسيير والرقابة على النظام الالي لعملية البورصة،
- نشر الأسعار،
- مراقبة الوسطاء.

2- المستثمرون : هم اللذين يستثمرون في شتى أنواع السوق : الأسهم- السلع – المشتقات – العملات- العقارات، مما يمكنه الربح أو الخسارة.

3-المضاربون : هو نوع من المستثمرين اللذين يواجهون مخاطر أعلى للحصول على أرباح غير عادية.

4-المراجحون : هم نوع من المستثمرين اللذين يشترون أوراق مالية في سوق واحدة ومن ثم يبيعونها على الفور في سوق أخرى بغرض الربح من تباين الأسعار.

5-السماسرة (الوسطاء) : هو من يقوم بتنفيذ أوامر العملاء فيما يخص البيع أو الشراء.

ملاحظة : الوسيط يمنع القانون من المضاربة لصالحه، أي بيع أو شراء أي ورقة مالية.

2. طرق التداول في البورصة

بعد أن يتلقى الوسطاء الأوامر بالبيع و الشراء يقوم الوسيط بتسجيل هذا الأمر لدى إدارة البورصة لإدراجها في احصائيات السعر ونشرها على اللوح الإلكتروني في القائمة.

❖ كيف يتم تنفيذ أوامر البيع أو الشراء في البورصة ؟

أولا : ماذا نقصد بأوامر البورصة

هي تلك الأوامر التي تطرح في سوق الأوراق المالية لإتخاذ قرار الشراء أو البيع من أحد الأصول المالية. هنا يعمل السمسار كوسيط بين العميل والسوق، حيث يقوم العميل بتقديم أمر التداول إلى الوسيط الذي ينفذه نيابة عنه، ثم يتم إرسال الطلب إلى متعامل البورصة لجعل المعاملة فعّالة.

مثال : EURO NEXT : متعامل اقتصادي لبورصة باريس، تهيمن على سوق البورصة.

- هنا المستثمر يمكنه وضع أمر التداول الخاص به عبر منصة التداول، أو عبر الهاتف، ويتم اعلامه بجميع التفاصيل قبل التنفيذ إلى حسابه الحقيقي.

ثانيا : ماهي المعلومات التي يجب توفيرها لوضع أمر في البورصة ؟

هنا لكي يتم نقل الطلب إلى السوق ، هنا يطلب الوسيط من المستثمر المعلومات التالية :

معلومات حول التداول في البورصة :

1- تحديد نوع التداول – بيع أو شراء / Opération ،

2- هوية الورقة المالية / identification،

3- طبيعة الورقة المالية / Nature de titres،

4- حجم الورقة المالية / Quantité،

5- نوع الأمر / Type d'ordre

6- طريقة الدفع / Règlement

7- مدة صلاحية الأمر.

3.أنواع الأوامر المتداولة في البورصة

كل أوامر البورصة تجمع في سجل الأوامر الذي يسمح بمعاينة سعر الشراء والبيع.

1. الأمر بسعر السوق : Ordre au marché

هو أمر بالشراء أو البيع بسعر السوق للإجابة على سعر السوق الحالي، ويتم استخدام هذا الأمر عندما يرغب المستثمر في تقديم طلبه في أقرب وقت ممكن، وهنا السوق له الأولوية على جميع طلبات سوق الأوراق المالية.

مثال : يعرض دفتر أوامر الطلب على الشراء البيانات التالية :

دفتر أوامر الطلب :

800 ورقة مالية بسعر 5 أورو،

500 ورقة مالية بسعر 5.01 أورو،

600 ورقة مالية بسعر 5.02 أورو.

- إذا كان المستثمر يرغب في شراء **1500** ورقة مالية من هذه القيمة عن طريق الأمر بالسوق.

- **أذن هنا كيف سيكون سعر التنفيذ ؟**

يتم حساب سعر التنفيذ على النحو التالي :

$$5.006 \text{ euro} = \frac{(800 * 5) + (500 * 5.01) + (200 * 5.02)}{1500}$$

هنا قد يتم تنفيذ الأوراق المالية بأسعار مختلفة.

2. الأمر بالسعر الأحسن في السوق : Orde à la meilleure limite

هنا سعر الشراء أو البيع غير معروف مسبقاً، ينفذ الأمر على أحسن سعر للبيع أو على أحسن سعر للشراء، هنا يمكن للمستثمر عدم تنفيذ الأمر بالكامل ، أي تجزئة الأمر. وهذا يتوافق مع المستثمر الذي يود سواء الشراء (أي عنده الرغبة في حيازة الأوراق المالية)، أو (يريد البيع بسرعة للحصول على سيولة نقدية).

نفس المثال : لكن تنفيذ الأمر على أحسن سعر

- في هذه الحالة يتم تنفيذ شراء 1500 ورقة مالية جزئيا فقط مقابل 800 ورقة مالية بأحسن سعر 5 أورو ، بمعنى سيتم وضع باقي الطلب (800-1500) في دفتر الطلبات بحد أقصى ، اذن سعر التنفيذ الجزئي الأول هو 5 أورو.

3. الأمر بالسعر المحدد : **Ordre à cours limité**

هنا سعر الشراء أو البيع يحدد مسبقا من طرف المستثمر، ويسمح لنا هذا الأمر الشراء بأقصى سعر أو البيع بأدنى سعر ، أيضا يحدد لنا درجة الخطر، لكن لا يضمن لنا عدد الأوراق المالية أو الفترة التي سيتم التنفيذ فيها.

4. الأمر بالتوقف عن الخسارة :

هنا سعر التنفيذ غير محدد مسبقا، بمجرد الوصول الى العتبة يتحول ترتيب العتبة إلى أمر بالسوق.