

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي و البحث العلمي

جامعة د.مولاي الطاهر -سعيدة-



كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير

قسم : العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

الميدان : علوم اقتصادية ، تسيير و علوم تجارية

الشعبة : علوم مالية ومحاسبية.

التخصص : مالية وبنوك.

بعنوان :

أهمية استخدام الهندسة المالية في الأسواق المالية الناشئة .

تحت إشراف الدكتور :

* بن حاسين بن عمر .

من إعداد الطالبين:

* بريمي محمد أيوب .

* زيانبي اسماعيل .

نوقشت و أجزيت علنا بتاريخ : 10/10/2021

أمام اللجنة المكونة من السادة :

الأستاذ : بن حاسين بن عمر .

الأستاذ : ح جماوي توفيق .

الأستاذ : تاج عبد الكريم .

السنة الجامعية 2021/2020م

الشكر

?? ? ?? ? ? ???? ?? ?

?? ?? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ?? ? ? ? ?

?, ??? ? ??? ? ??? ? ? ? ? ?

?? , ? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ?? ???? ? ? ? ? ?

الإهداء

.? ??? ? ?? ?? ?? ?

?, ? ? ?? ? ?? ?, ? ? ? ? ????? ?

? ? ? ? ? ? ??? ???? ?? ????? ?

? ?? ? ? ?,?? ? ?? ? ?? ? ? ? ?

.??? ? ?? ? ? ??? ? ?,? ?? ? ?,? ????? ?

الإهداء

?? ????? ?? ? ? ? ?

- ? ? ????? ?-

?? ????? ? ???? ? ? ???? ???? ? ? ? ? ?

. ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

..." ? ?? ? ? ???? " _____ ?

.????? ? 11 ?

الفهرس العام

? ?

?? ?

? ?

?? ?

?

01 : ?

: ? ? ? : ? ? ?

06 : ? ? ? : ? ?? ?

06 ?? ? ?? ? ? ? ??? ?? : ? ?? ? ?

06 : ? ? ?? .1

07 : ? ? ??? .2

09.....: ? ? ??? ? ?? .3

10 ?? ? ? ? ? : ?? ? ?

10 : ? ? ? ? .1

11 : ? ? ?? ?? .2

14 ?? ? ? ? ?? ? ? : ?? ?

14 : ? ? ?? ? ? : ? ?? ? ?

19 : ? ? ?? ? ? : ?? ? ?

20.....: ? ? ?? ??

? ??? ? : ? ?

22 ? ?? ? : ? ? ?
 22 ? ?? ? : ? ? ? ?
 25 ? ? ?? ? : ? ? ? ?
 25: ? ?? ? ? (?
 27: ? ?? ? ? (?
 30 ??? ? ? ? ?? ? ? : ? ? ?
 30 (? ? ?) : ? ?? ? ? ? : ? ? ? ?
 30: ? ? ? ? .1
 32: ?? ? ? .2
 33:?? ? ? ? (?
 33:?? ? ? ? ? ? ?
 34: ? ? ? ? ? ? ?
 34 ? ?? ? ? ? ? : ? ? ? ?
 35 ? ? ? ? .1
 35 ? ? ? ? .2
 35 ? ? ? ? .3
 35 ?? ? ? ? .4
 37: ? ?
 : ? ? ?? ? ? : ? ? ?
 39: ?? ? ? ? ? : ? ? ? ?
 39: ? ? ? ? : ? ? ? ? ?
 40: ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ?
 42: ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ?
 42: ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ? ?

42: ??? ?.1
 42 ??? ??? 1-1
 42: ??? ???2-1
 42: ?? ?? ??? ?1-2-1
 42: ?? ?? ??? ?2-2-1
 43: ??? ?? 3-1
 43: ??? ?.2
 43: ??? ??? 1-2
 44: ??? ???2-2
 44: ? ??? ?1-2-2
 44: ??? ?? ? ??? ?2-2-2
 44: ??? ?? 3-2-2
 44: ?? ?? ? ??? ?4-2-2
 45: ??? ?? 3-2
 46: ??? ??? ? ? ? : ? ? ? ?
 46 ? ? ??? .1
 46: ? ? ??? ?? 1-1
 49: ? ? ??? ???2-1
 46: ? ? ? ? 1-2-1
 46: ?? ?? ? ? 2-2-1
 46: ? ? ? ? 3-2-1
 46: ? ? ? ? ? 4-2-1
 47 ? ? ? ? .2
 47: ? ? ? ? ? 1-2

67 : ? ??? 3-1-2

68 ? ? ????? ??? ??? ?.3

68 ? ? ????? ? 1-3

69 : ? ? ????? ??? ? ? ??? ?2-3

69 :?? ? ? ?? ????? ? ?? 1-2-3

70 : ????? ? ?? 2-2-3

70 :? ? ?? 3-2-3

70 :?? ? ?? 4-2-3

71 : ? ? ?? 5-2-3

71 :? ? ? ?? 6-2-3

71 :? ? ? ?? 7-2-3

71 : ??? ?? ? ? 8-2-3

71 : ?? ? ? ?? 9-2-3

72 : ? ??? ?? ? : ?? ?

72 : ????? ? ? ? : ? ? ? ?

72..... : ????? ? ??? : ??

? ? ? ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? •

72.....:?? ?

72..... (KLSEI): ? ?? ? ? ? ? ? •

74.....:?? ?? •

75.....:?? ?? ??? ? •

76.....:? ?? ? ??? ? •

79.....: ? ? ??? ??? ??? : ?? ? ?

79..... ? ? ??? ??? ? ?? -1
84.....: ? ? ????? ??? ?? ??????? -2
84.....: ?? ??? ?? ????? ❖
85.....: ? ??? ?? ????? ❖
87.....: ? ??? ?? ????? ❖
88.....: ?? ??? ?? ????? ❖
90.....: ?? ? ?
92.....: ? ?
100.....: ?? ?? ?? ?

?? ?

: ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
: ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ??? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? -1

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? -2

? ?

:? ??

: ? ?? ?? ?? ?? ?

.?? ?? ? ? ? ? ?? ?? ?? *

. ? ?? ? ? ?? ? ?? ? ?? ?? *

. ?? ? ?? ? ? ? ? ? ?? ?? ?? *

: ??? ? ?

: ?? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ?? ? ? ? ?? ? ? ? ? ?

. ? ? ?? ? ?

?? ? ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ??? ?

? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ???

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ?? ? ?? ????? ? ?? ? ? : ????? ?
:

. ? ? ? : ? ? ?

. ? ??? ? : ? ?

. ? ? ?? ??? : ? ?

. ? ?? ? ? ?? : ?? ?

: ?? ???

? ?? ?? ?? ?? ??? ?? ? ?? ?? ??? ? ? ? ? ?
: ?? ? ??? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ??? ?? ? : ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? *

???? ? 2004 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.?? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? *

-2009 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (2013

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? *

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

الفصل الأول (الجانب النظري)

: ? ? ? : ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ? : ? ?? ?

? ?? ?? ? ??? ?? ?? ??? ??? ? ? ?

?? ? ? ? ??? ? ? ?? ? ?? ? ?? ? ?? ? ?? ?

. ? ??? ?? ? ?

. ??? ?? ? ? ? ??? ?? : ? ?? ? ?

: ? ? ?? .1

? ?? ?? ??? ?? ? ?? ??? ? ? ? ? ? ?

(Wall Street) ? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

¹.?? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? : (1099 - 1095) ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.8 ? 2015 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

؟ ؟ ؟؟ ؟ (؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟) ؟
 ؟؟؟ ؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟
 ؟؟؟ ؟ ؟ (؟ ؟) ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟) ؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ .(؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 .؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟

2. ؟ ؟ ؟؟؟ :

؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟

²عبيدات عبد الكريم، محاضرات في الهندسة المالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة ألكلي منحند أولحاج بالبويرة، السنة الجامعية، 2020/2019، ص3.

???? ? ? ?? ? ? ? ? ?? ? ?? ? ? ? ???? ? ?
. ? ? ?? ? ?? ? ? ?

? ?? ? ?? ?? ?? ? ?? ?? ? ?? ? : ?? ? (8

??? ? ??? ? ?? ? ??? ??? ? ? ?? ??? ? ?

? ??? ? ??? ?? ? ??? ?? ?? ?? ? ? ?? ?? ??
. ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
.?? ??? ? ??

?? ? ? ? ?? ?? ? : ?? ?

? ? ?? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ?? ?? ? : ? ? ? ? ?

: ? ? ? ? ? ? ?

(cast of hedging) ?? ? ✓

(effectiveness of hedging instrument) ??? ?? ??? ✓

: " ? ? ? ? ? " ? ? ? - ?

" ??? ? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? "

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.?? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.?? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ? ? ? (3

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

¹⁷: ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.? ? ? ? ? ?

¹⁷ عبيدات عبد الكريم، محاضرات في الهندسة المالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة أكلي منخند أولحاج بالبويرة، السنة الجامعية 2020/2019، ص4.

. ? ?? ????.4

: ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? "?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? - ??? ? ? ? ? - ? ? ? ? ? - ??? ? ? ? : ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?... -? ? ? ? ? ?

?

? ?

. ? ? ? ? ?

الفصل الثاني

: ? ??? ?? ?

? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? 1981 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? " " ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

????? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

:¹⁹ ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? * ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?¹⁹
.12? 2006 ? ? 22 -21 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

؟ ??? ? (01) ?? ??

؟ ؟ ??? ?	??	????	???	???	؟ ؟ ?
؟	????	??	???? ?	?? ?	؟ ؟ ?
	؟	؟ ?	؟ ?	؟ ? ??	?? ?
	؟ ?	??	?? ?	؟ ?	؟
		؟ ??		??	??
		؟ ? ?		؟	؟ ?
		??		??	?? ?

؟ ??? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ?? ?

؟ ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.25? 2006 ? ? 22-21 ? ??

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

؟ ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

؟ ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

؟ ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? 38 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.²⁰ ? ? ? ? ? ? 6 ? ? ? 07 ? ? ? 12 ? ? ? 13 ?

²⁰بن ثابت علال، الأسواق المالية الناشئة وتطور التمويل الاسلامي، جامعة عمار تليجي -الأغواط-، السنة الجامعية 2018، ص2.

(? : ? ??? ??

? ? ?? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ?? ? ??? ?? ? ? ? ??? ? ?? 38 ? ?? ???

26. ???

? ??? ? ? ?? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ??? ??

- .? ??? ? ? ? ? ? ? ? ?

- . ??? ? ? ? ? ? ?

- .? ? ??? ?? ?

- .??? ? ? ? ? ??? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ?

: ??

- . ??? ? ??? ? ? ? ? ? ?

??? -

. ?

- .? ??? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ?? ?

- . ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

²⁶بن قاصد علي صارة، بلغوتي نريمان، الأسواق المالية الناشئة والأسواق المالية المتقدمة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة عبد الحميد بن باديس -مستغانم-، السنة الجامعية 2020/2019، ص18.

??? ?? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ³⁰ ?
 ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ?? ??? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .??? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ? ?(1

????? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ? ? ? ? ? ?
 ?? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? 1992 ? ? % 2.9 ?1989 ? ? %9.9 ? ? ? ? ? ? ?
 ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .??? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
³¹.? ? ? ?

.164 2006/2005 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ³⁰
 .164 2006/2005 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ³¹

: ? ?

?? ?? ?? ??? ? ? ? ?? ?? ??? ??? ? ? ?
 ? ?? ?? ?? ? ?? . ??? ? ? ? ??? ? ? ??
 ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ????? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ????? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 ?
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

الفصل الثالث

: ? ? ?? :? ? ?
 ? ? ?? ?? 38 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 ?
 ?
 .? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ?? ? ? ? ? : ? ? ? ?
 ?
 ?
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 :? ? ? ? ? : ? ? ? ? ?
 (? : ? ? ? ? ?
 ?
 .?
 ? : ? ? ? ? ?
 ? ... ? ? ?
 . ? ? ?
 ? :? ? ? ? ?
 39. ?

³⁸ خومية فتيحة ، الهندسة المالية ، جامعة أكلي محند أولحاج –البويرة- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، السنة الجامعية 2020/2019 ، ص4 .
³⁹علام عثمان، الهندسة المالية ودورها في تنشيط أسواق الأوراق المالية الناشئة مع التطرق لنماذج بعض الدول الإسلامية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة أكلي محند أولحاج –بويرة- ، السنة الجامعية 2019/2018 ، ص92.

: ?? ???

??? ? ??? ?? ??? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁴¹.? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ??? ?? ?

. ? ? ?? ?? ??

. ? ??? ???? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ?

⁴¹ حمزة بوكفة، الهندسة المالية ودورها في ادارة المخاطر في البنوك، جامعة ام البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2015/2014، ص20.

: ?? ????: ?? ?

.EXCHANGE⁴² ? ?? ?? ?? ? ? ? ? ?? ?? ?? ?

: ? ?? ??? ?? ? ? ? ? ??? ? ?? ?

: ? ??? ? ? ? ? ? : ? ? ? ? ?

??? ?1

??? ??? 1-1

?? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁴³. ? ? ? ? ? ? ? ? ?

??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ?? ?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.? ??? ?

? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

??? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ??? ? ? ? ? ?

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

: ?? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? :?? ?? ??? ?1-2-1

? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.? ? ? ? ? ? ?

⁴²خوميحة فتيحة، الهندسة المالية، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2019-2020.
⁴³صالح مفتاح، دور الهندسة المالية في تطوير الصناعة المالية الإسلامية، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر -بسكرة-
السنة الجامعية 2014/2015، ص83.

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

3-1. : ??? ??

: ?? ??? ?? ?? ?
 ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .? ?????
 ? ??? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .(? ?)?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ??? ?? ? ????? ???? ???? ? ? ? ?
 . ? ? ?? ???? ???? ? ? ?
 ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

2.2. : ??? ?

1-2. : ??? ???

?? ????? ? ? ? ? , ?? ? ??? ????
 44. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ???? ???? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁴⁴ حمزة بوكفة، الهندسة المالية ودورها في إدارة المخاطر في البنوك، جامعة أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2015/2014، ص23.

? ?? ? ? ?? ? ? ? ? : ?? ?
 . ? ?? ? ??
 .?? ? ? ? ? ? ? ? :???? ? ? ?
 : ? ?? ? 3-3-2
 : ? ? ?? ? ? ?
 :?? ???? ???? ? - ?
 ??? ? ? ? ? ???? ? ? ? () ? ??? ? ?
 .? ?? ? ??? ? ?
 :?? ? ? ???? ? - ?
 ? ? ?? ??? ? ???? ? ? ? () ? ??? ? ?
 . ? ?? ? ? ? ? ? ?
 : ?? ? : ???? ? ? 2-3-4
 ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? :?? ? ? ? ? - ?
 .? ??? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? :?? ? ? ? ? - ?
 .?? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? :?? ? ? ? ? - ?
 58 . ? ???? ?
 : ? ? ? ? ? ? ? ? : ???? ? ? ? 2-3-5

?? ?	?? ? ?	
? ?? > ?? ?	? ?? < ?? ?	? ?? ?
? ?? < ?? ?	? ?? > ?? ?	? ?? ? ?
? ?? =?? ?	? ?? =?? ?	?? ?

.96? ? ? ???? ? ? ? ? :?? ?

⁵⁸ لخضر مرغاد، عقود الخيار ودورها في التقليل من المخاطر أسواق رأس المال، دراسة تطبيقية على بورصة باريس للفترة 2009-2014، جامعة محمد خيضر -بسكرة-، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2014/2015، ص103.

2-3-6:?? ??

?? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ?? ? SOFFEX ? ?
 : ?? ? ?? ? ? ?
 ??? ????? ?? ?? ? ?? ?? ?? ? ? ? :? ?? - ?
 .5x ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ????? ?? ? ? ? ?? ? :? ?? ? ?? - ?
 ?
 . ? ????? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ?? ? ? - ?
 . ?? ? ? ? ? ? ?

2-4:?? ?

: ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 Helder ?
 .Lang position ?? ? ? ? ?
 ?
 ?
 .??
 ?
 ?
 ?
 . ??

??? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ?? ? ? ➤
 ?? ? ?? ? ??? ??? ? ??? ??? ? ?
 .? ?? ? ?
 ? ?? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ➤
 . ? ?? ? ? ? ?? ? ???
 ?? (...? ٦ ? ٣) ? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ➤
 .⁵⁹? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁵⁹قرفي، محاضرات في أسواق رأس المال، المركز الجامعي عبد الحفيظ بالصوف -ميلة-، ص5.

الفصل الرابع (الجانب التطبيقي)

?

? ?? ??? ?? ??? ? ? ? ??? ? ? ?? ? ??? ? ?
 . ??? ? ? ? ? ?

? ?

? ?

?? ?

? ?

???? ?

?? ?

? ?

???? ?

. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?

? ?

? ?

?? ?

? ?

: ?

. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? (? ?) ?

.? ? ? ? ? ?

... . ? ? ???? ? ?? ? : ? ?? ?
 ?? ? ? ??? ??? ? ? ? ?? ? ? ? ?? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ??? ??? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ?

: ? ? ???? ???? : ? ?? ? ?
 ? ? ? ??? ??? ? ? ? ?? ? ? ? ?? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ??? ??? ? ? ? ? ? | ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? | ? ? ? ? ? ? ?
 ???
 ? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ?? .1
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? ? ? ? ?

: ? ?? ? ? .2
 ? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁶⁰نادية فاضل عباس فضلي، دراسات دولية، التجربة التنموية في ماليزيا، العدد الرابع والخمسون، الصفحة 162.

3. ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ???? ?? ? ? ? ??? ?? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? 1963 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? 350 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? 2016 ? ? ? 12600 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.⁶³ ? ? 188 ? ? ?

???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? 1957 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

10 ? 8 ? ? ? ? ? 86 ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? 1970 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 30 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁶⁴.? 1970 2.4%

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁶³ د. أحمد محيي الدين محمد التلباني، التجربة الاقتصادية الماليزية، التقويم والدروس المستفادة، كلية الدراسات الاقتصادية والعلوم السياسية، جامعة الاسكندرية، ص 20-21.

⁶⁴ د. صالح مفتاح، كفاءة الأسواق المالية الناشئة ودورها في الاقتصاد الوطني، جامعة محمد خضرة بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2014-2015، ص 160.

?? ?? ?? ?? ?? ?? ? ?? ?? ?? ?
 ? ? ? ? ? ?? ?? ?? ? ?? ?? ? ?? ?
 ?? ?? ?? ? ? ? ?? ??? ? ? ? ?? ?
 ? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ??? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ?

? ? ?? ? ? ? ?? ?? ?? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ?

??? ??? ? ?? ??? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .LABUAN ? ? ? ? ? ? ? ? MESDAQ ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

1. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

69: ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

69.د.صالح مفتاح , كفاءة الأسواق المالية الناشئة ودورها في الاقتصاد الوطني , جامعة محمد خضرة بسكرة , كلية العلوم الاقتصادية والتجارية
 وعلوم التسيير , السنة الجامعية 2014-2015 ,ص163.

?? ? ?

? ?? ?? ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ?? ?? ??

? ? ?? ?? ?? ? ?? ?? ?? ??

? ? ? ?? ? ? ? ?? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ? ?? ?? ??

?? ? ? ? ? ? ? ? : ? ?? ? ? ■

.? ? ?? ?? ?? ? ?? ? ? ? : ?? ?? ? ? ■

?? ?? ? ? ? ? ? ?? ?? ? : ? ?? ? ? ■

. ? ?? ?? ?? ?

:?? ?? ?? ?? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ?? ?? ? ? ?? ?? ? ?

? ?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.?⁷² ? ?? ?? ? ? ?

?? ? ??? ? ?? ?? ?? ? ? ? ?? :? ?? ?2-1-2

?? ?? ?? ?? ? ? ?? ? ??? ? ? ? ?? ?? ?? ?

? ??? ?? ? ? ?? ?? ? ?? ? ? ?? ?? ?? ?? ?

??? ? ?? ?? ?? ? ? . ? ?? ? ? ? ?? ? ?? ? ? ? ?

: ? ??

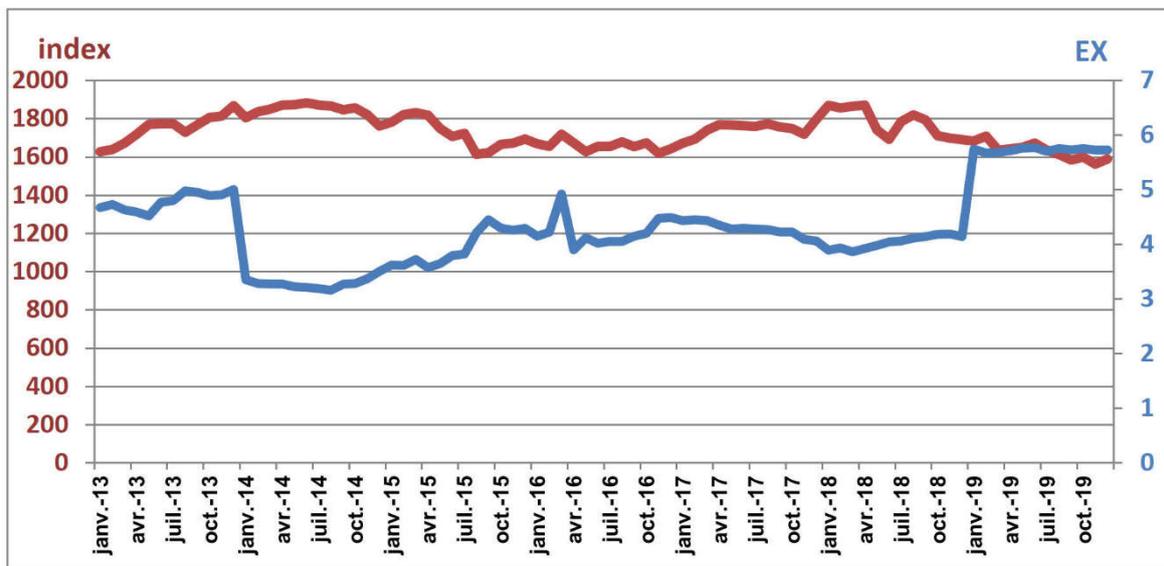
: ? ??

?? ? ? ? ?? ?? ?? ? ? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ?? ? ?? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

. ? ?? ? ? ? ?

⁷² عبد الناصر براني، دور الهيئات الرقابية الماليزية في تنمية وتنشيط سوق الأوراق المالية " سوق رأس المال الإسلامي نموذجاً"، جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية - قسنطينة-، ص347.



INVESTIMG.COM ? ? ???? ???? ? :?? ?

(KLSEI): ? ?? ? ?? ? ?❖

? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? 2015 ? ? ?2013 ? ? ? ? ? ?

? 2014 ? ? ? ? ? ? ? 1883 2014 ?? ? ? ? ?

? ? 2013 ? ? ? ? ? ? ? 271.75 ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? 128.480 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?245.58

? ? ? ? ? ? ? ? (? ? ? ? ?) 2015 ? ? ? ? 1613 ? ? ? ?

?? ? ? ? (2014) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

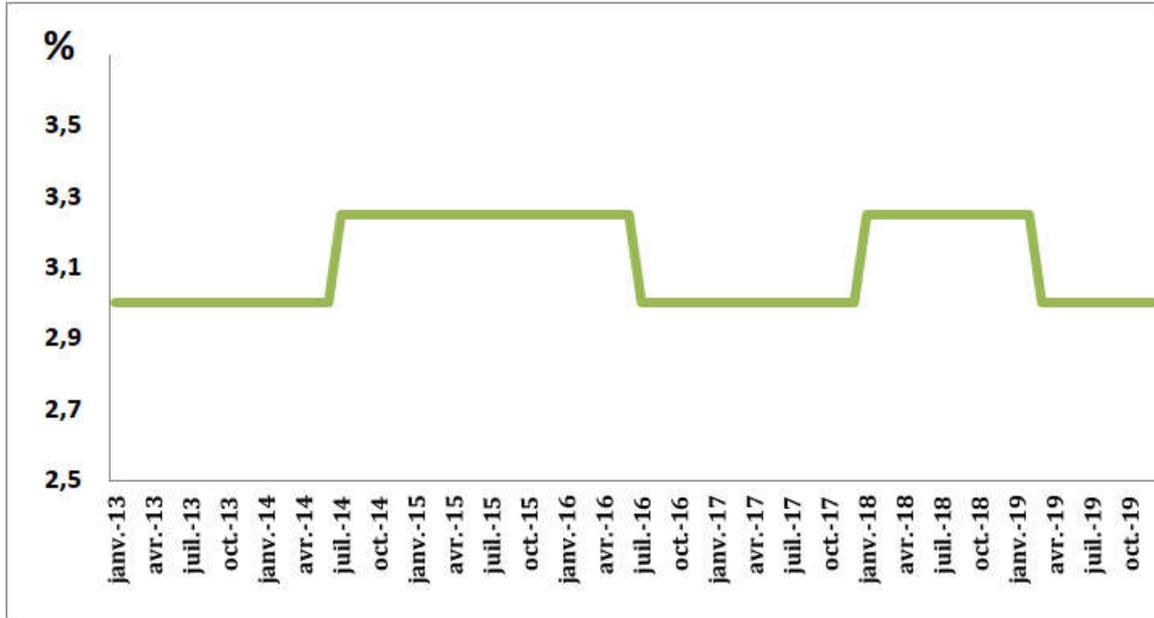
2014 ? 26.3% ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.(%89? ? ? ? ?) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ??? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? 1\$=5.74RM
 ?? 422.2 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .RM

:?? ?? ??? ? .2

? ?? ?? ? ??? :05 ?? ?



. ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ :?? ?
 ? ?? ????? ? ?? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? % 3.25 %3 ? ???? ? ????? ?
 ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? %0.25 ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .⁸¹?? ?

3. ? ? ? ? ? :?

⁸¹زهرة دريش ، مخبر إدارة الابتكار والتسويق ، أطروحة دكتوراة ل.م.د شعبة علوم التسيير تخصص مالية ونقود ، أثر التقلبات أسعار الصرف على الأسواق المالية الناشئة ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة جيلالي ليابس – سيدي بلعباس ، ص242.

-1 : ? ? ??? ??? ? ??

??? ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ?? ?? ?? ?? ?? ? ? ? ?? ??
 ? ? ? ? ? ?? ? ???? ??? ? ? ?? ?
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ???? ??? ? ➤

??? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 83. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ???? ??? ➤

? ? ? ? ? ? ? ? "?? ??" ???? ???? ?
 ????? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 84. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ??? ?? ???

? ? ? ? ? (2014) ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .?? ? ? ? ? ? ?

⁸³الزعي حمو، الصكوك الإسلامية كأداة لتنشيط سوق الأوراق المالية-التجربة الماليزية- كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر3، ص 220-221.
⁸⁴فسول كمال، أثر إدراج الصكوك الإسلامية في سوق الأوراق المالية على النمو الاقتصادي في ماليزيا، مخبر المحاسبة،المالية،الجبائية والتأمين ، المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف -ميلة-، العدد 02(2019)، ص 150.

85: ??? ? ?? ? ?? ?

: (2014-2013)_ ??? ??? ?? ?(04) ?? ??

2014			2013			??????
?	??	??	?	??	??	
?? ?	?? ?		?? ?	?? ?		
?)			?)			
(? ??			(? ??			
34.16	20	1	32.88	20	1	? ??
24.98	35	2	25.70	36	2	?? ??
22.20	34	3	12.65	22	3	?? ?? ? ??
21.30	31	4	9.35	15	4	???
8.59	16	5	7.00	12	5	??? ??
6.61	6	6	7.47	7	6	?? ? ??
6.00	9	7	6.85	9	7	?? ? ?? ???
5.75	58	8	4.53	51	8	???? ? ??
4.61	5	9	3.61	4	9	??? ? ? ? ??
2.75	4	10	3.93	5	10	? ???
2.51	7	11	1.77	2	11	?? ??
1.22	3	12	1.43	5	12	?? ? ??
0.17	1	13	0.17	1	13	??
0.07	1	14	0.07	1	14	? ?? ??

. <http://www.bursamalaysia.com/market/islamic-markets> : ?? ?

⁸⁵لقليطي الأخضر، دور الصكوك المالية الاسلامية في تفعيل سوق الأوراق المالية -دراسة حالة بورصة ماليزية 2009-2014، جامعة محمد بوضياف -المسيلة- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، السنة الجامعية 2015/2014 ص85.

2014 : ? 34.16 24.24 3.9 2013

?

-

-

-

86: (2014-2009)

⁸⁶لقليطي الأخضر، دور الصكوك المالية الاسلامية في تفعيل سوق الأوراق المالية -دراسة حالة بورصة ماليزية 2009-1014، جامعة محمد بوضياف -المسيلة- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، السنة الجامعية 2015/2014 ص86.

?? (05) ??? ??? ??? ? ? ? ? ? (2013-2009):

2013	2012	2011	2010	2009		
49	41	44	21	11	?? ?	
99.13	71.1	78.9	40.33	33.96	?) ? (? ?	?? ?
66.94	68.8	70.00	63.40	59.10	% ?	
37	40	41	31	23	?? ?	
48.45	32.2	33.1	23.26	23.54	?) ? (? ?	? ??? ?
32.72	31.2	30.00	36.30	40.90	% ?	
88	81	85	52	34	?? ?	? ?? ? ? ? ???
148.08	103.3	112	63.58	57.49	?) ? (? ?	???? ?

54-6) ? 2010 (51-6) ? 2009 ? ? ??? ? ? ? ? ?

(53-6)? 2013 (55-6)? 2012 (46-6) ? 2011

:⁸⁸ ? ? ? ? ? ? ?

: (2013-2009) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (08) ??

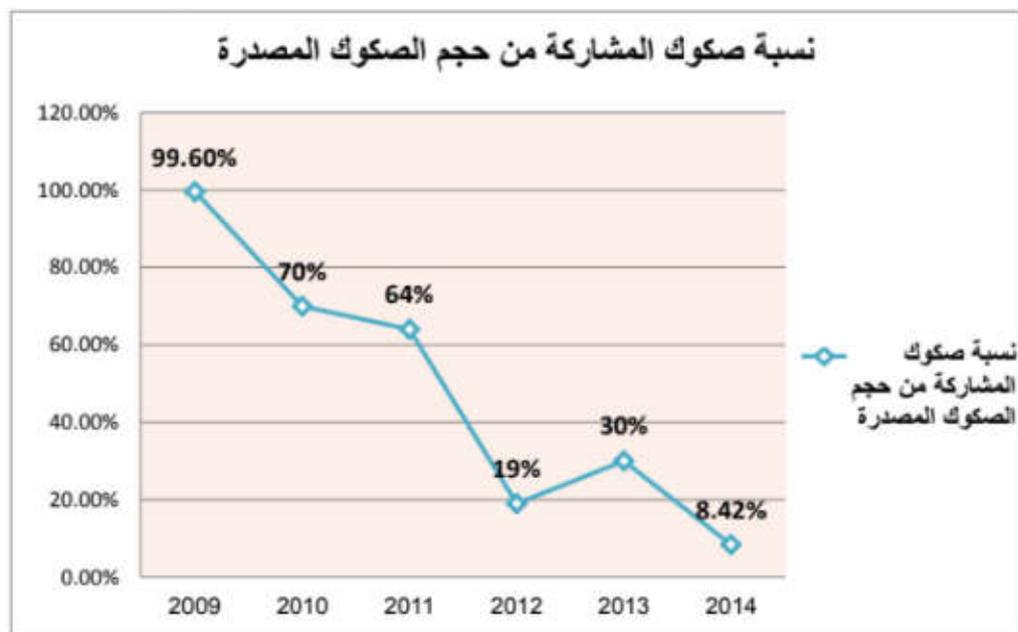


.(06) ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁸⁸لقليطي الأخضر، دور الصكوك المالية الإسلامية في تفعيل سوق الأوراق المالية -دراسة حالة بورصة ماليزية 2009-2014، جامعة محمد بوضياف -المسيلة- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2015/2014 ص91.

Musyarakah One Capital Bhd. ؟ ؟؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟
 .⁹⁰؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟ ؟ 2005

: ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟
 : (2014-2009) ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ (10) ؟؟



؟ ؟؟؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟:?? ؟

?? ?? ?? ??? ??? ؟ ؟ ؟ 2009 ?? ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ??? 17 ؟ ؟ ؟ ؟ (% 99.60) ؟؟؟ ؟ ؟ ؟
 ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟ ؟ 2009 ؟؟؟ ?? ??? ??? ؟
 ?? ?? ? ??? ?? ?? ??? ?? ؟ ؟؟؟ ?? ??? ؟
 ?? ??? ??? ؟ ؟ ؟؟؟ ?? ??? ??? ??? ??? ؟ ؟ ؟ ??? ؟

⁹⁰لقليطي الأخضر، دور الصكوك المالية الاسلامية في تفعيل سوق الأوراق المالية -دراسة حالة بورصة ماليزية 2009-2014، جامعة محمد بوضياف -المسيلة- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، السنة الجامعية 2015/2014 ص93.

? ? (% 8.42) ? ? 2010 ? ? ? ?
 91. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2014

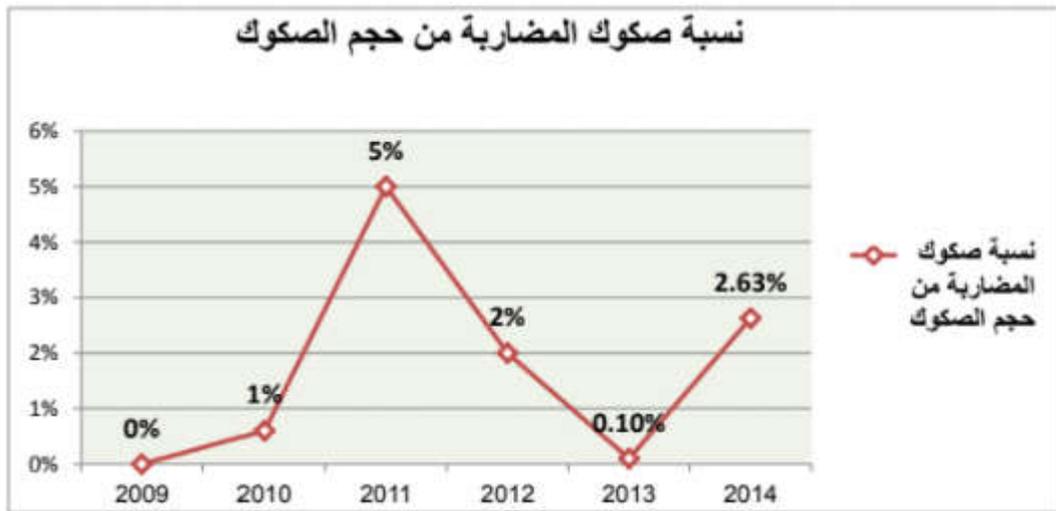
❖ - : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? Pc Municipal Assets BHD ? ? ? 2005

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 ?
 . ? ?

: ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

(2009-2014) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (11) ? ?



? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

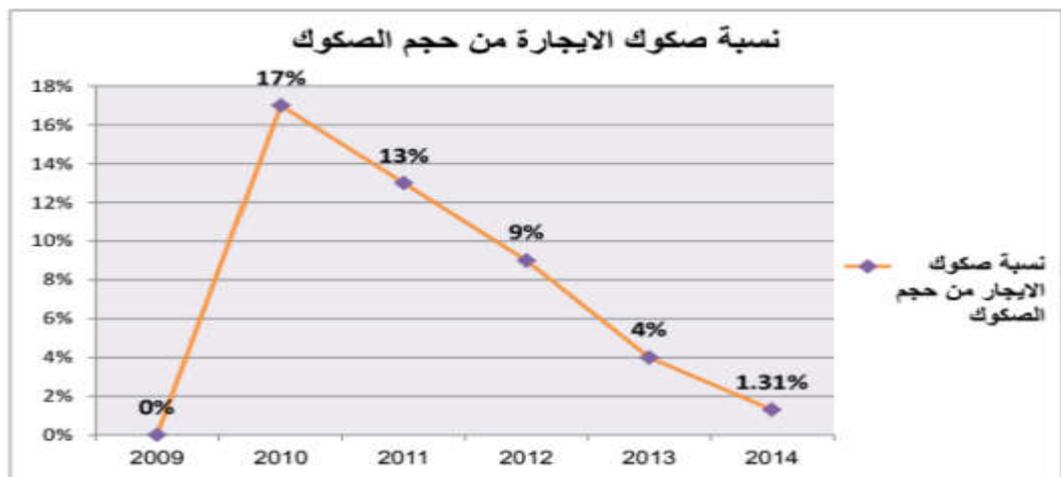
⁹¹الزعيبي حمو، الصكوك الإسلامية كأداة لتنشيط سوق الأوراق المالية - التجربة الماليزية-، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، ص216.

???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

2011 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2009 ? ?
 ? 1.42 ? ? ? ? ? ? ? ? (5 %) ? ? ? ? ? ? ?
 92 . ? ? ?

❖ :?? ??? ??? ???? :

2002 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? Malaysian Global Sukuk
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 600 ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 5 ? ? ? ? ? ?
 2004 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : (2014-2009) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (12) ? ?



. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁹²بوعبد الله علي، تطور إصدار الصكوك المالية الإسلامية في بورصة ماليزيا، مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، العدد 2015/14، ص18.

2009 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . (99.60 %) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

2010 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . 93 ? ? ? 4.71 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (17 %)

2014 ? 2011 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .. ? ? ? 0.44 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (1.31 %)

: ?

?
 (ARDL) ?
 ?
 ?
 . ?

?
 ?
 ?
 . ?

?
 ?
 ?
 . ?

⁹³لقليطي الأخضر, دور الصكوك المالية الاسلامية في تفعيل سوق الأوراق المالية -دراسة حالة بورصة ماليزية 2009-2014, جامعة محمد بوضياف -المسيلة- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير , السنة الجامعية 2015/2014 ص96.

الخاتمة العامة

? ??? ?? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
. ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

-2 :? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ❖
. ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ❖
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
.?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ❖
. ?

? ??| ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ? ??? ??? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
.?? ? ? ? ??? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

:? ???? ? ?-3

??? ? ? : ? ??? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ???? ? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
??? ? ? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
???
.?? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?? ??? ? ? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? •

? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? •
???
???
???
? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? •

.? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? •

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? •

??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? •

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? •

.?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ? ? ?? ?? ? ?? ? ??? ?? ? •

.?? ? ?? ? ?? ?? ??? ?? ?? ? ?? •

?? ??? ? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? •

. ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

:? ?? ?-4

??? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.(? ??) ?? ? ? ? ? ? ? -

. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? -

.?? ?? ? ? ? ? ? ? ? -

. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? -

قائمة المصادر و المراجع

10. ??? ??? ? ? ? ??? ? ??? ??? ? ? ? ?
 .2006 /2005 ? ? ? ? ? ? ? ?
11. ?? ??? ??? ? ???? ??? ??? ? ? ?
 - ? ? ??? ? LMD ? ???? ??? ? ? ? ? ? ?
- .2015 /2014 -?? - ? ? ???? ??? ??? ? ? ? ?
12. ?? ? -?? ? ? ? ? ? , ? ? ? , ? ??? ? ?
 . 2020/2019 ? ? , ? ??? ? ? ? ? ?
13. , ? ??? , ? ? ? ? ???? ???? ? ? ? ? ? ?
 .2015/2014 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
14. ,ARCH ??? ??? standard and Poors 500 ? , ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? , ? ? ? ?
 .2015/2014
15. ??, ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? , ? ? ?
 ?? ? , -?? - ? ? , 2014-2009 ? ? ? ? ?
 . 2015/2014 ? ? , ? ??? ? ? ? ? ?
16. ? , ???? ? ???? ? ???? ? ? , ? .?
 . 2015-2014 ? ? , ? ??? ? ? ? ? ? ? ? , ? ?
17. ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? - ? ? ? ?
18. ??- ???? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ??? ? - ? ? ? ? ? ,2014-2009 ? ? ?
 . 2015/2014 ? ? , ? ??? ? ? ? ?
19. ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .2020/2019 ? ? ? ? ? ? ? ? ?

