

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 ?

:? ?

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

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

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

. ? ??? ?_ ?? ? ?_ ? ? ? : ?? ?

Abstract :

Financial engineering is a new financial instrument that adapting to considerations of economic efficiency within financial institutions, it has become necessary with radical changes in the management of economic resources as well as the interdependence of the revolution of communications and information technology. This modern situation is imposing strong competitive pressures for financial institutions, particularly in modern financial markets this calls necessarily for the modernization of financial engineering products which Ensure the flexibility and sustainability of institutions to help them continue effectively in these markets.

Emerging financial markets are considered the developing countries to develop its economy and to compete with the markets of developed countries.

Financial engineering is one of the most important tools for the success of emerging financial markets and attracting investors' money.

Keywords : financial engineering- Financial Institutions- Emerging Financial Markets.

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

49? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2-2
49 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1-2-2
49 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2-2-2
50 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 3-2
51 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1-3-2
51 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2-3-2
52 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 3-3-2
52 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 4-3-2
52 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 5-3-2
53 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 6-3-2
53 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 4-2
? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
57 (? ? ?) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ?
57 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ? ?
57 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? .1
57 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? .2
59 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? .3
60 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? .4
61 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ?
63 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? .1
64 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? .2
65 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1-2
66 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1-1-2
66 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2-1-2

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

?? ?

<u> ?</u>	<u>?? ???</u>	<u>???</u>
16	? ??? ?	01
53	??? ? ? ?? ?	02
59	? ?? ? ???	03
81	??? ??? ?? ?	04
84	2014-2009 ? ?? ? ??? ??? ???	05

: ?

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

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

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

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

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

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

: ??? ?

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

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

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

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

? ?

:? ??

: ? ?? ?? ?? ?? ?

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

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

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

: ??? ? ?

: ?? ? ? ? ? ?

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

. ? ? ?? ? ?

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

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

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

: ??? ?

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

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

. ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

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

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

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

. ? ? ? : ? ? ?

. ? ??? ? : ? ?

. ? ? ?? ??? : ? ?

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

: ?? ???

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

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

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

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

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

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

.?? ? ?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

?? ? ? ?? ?? ?? ???? ? ? ? ? ? ?
. ??? ? ? ??? ? ?
? ? ? ? ? ???? ??? ???? (2012) ? ?? ?? *
??? ????? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ??? ???? ???? ???? ? ? ? ? ? ?
. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
??? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
. ?? ? ???? ? ? ? ? ? ? ? ?

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.

? ?? ? ??? ??? ?? ? ? ????? ???? ? ?? ???? ??? (?
 . ??? ?

.? ?????? ??? ?? ? ?? ?? ??? ??? (?

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

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

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

? ?

5. ??? ?

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

: ? ? ? ? .1

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

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

? ?

:

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

: ??? ? . ? ? ? ?

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

??? ?? ????? ??? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
.19-18 ? ?1436 - 2015 ? ? ? ? ? ? ? ?

➤ ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ➤ ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ➤ ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 2. ? : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 7. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 8. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 2. : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 (1) ?
 ?
 ?
 ?
 ?

⁶ حمزة بوكفة، الهندسة المالية ودورها في إدارة المخاطر في البنوك، دراسة حالة البنك الفرنسي bnp paribas، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2014/2015، ص11.

⁷ محمد الهاشمي حجاج، الأستاذ يوسف خروبي، الهندسة المالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم المالية والمحاسبية، جامعة القاصدي مرباح ورقلة، السنة الجامعية 2018/2019 ، 9-10.

⁸ ?
 ?

? ? ? ? ??? ? ???? ? ? ? ? ? ? ? (2

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

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (3

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

? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (4

9. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (5

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

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (6

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

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

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

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

? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (7

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

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

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

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

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

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

? ?? ?? ?? ?

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

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

? ?

. ? ?? ?

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

: ? ? ? ? ? ? ? ?

... .. -?
 -?

... .. ?

... .. ?
 ?
 ?

14: ?

Put Option : ?? -1

... .. ?
 ?
 ?

A convertible Featute : ? (??) -2

... .. ?
 ?

:A swap ? ? ? -3

¹⁴حيدر عباس عبد الله الجنابي -عمان-، الأسواق المالية والفشل المالي ، دار الأيام للنشر والتوزيع، سنة 2015، ص58.

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

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

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

.(Plain Vanilla) ?? ? ? ?? ??? ? ??

?? ? (2) ? ? ???(1) ? ? ? ?? ?? ?? ? ?

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

¹⁵(1) ? .? ? ? (3) ?? ???

$$P = \frac{C}{(1+r)^1} + \frac{C}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{RV}{(1+r)^T} : ???$$

$$? ??? = C$$

$$RV? ? =$$

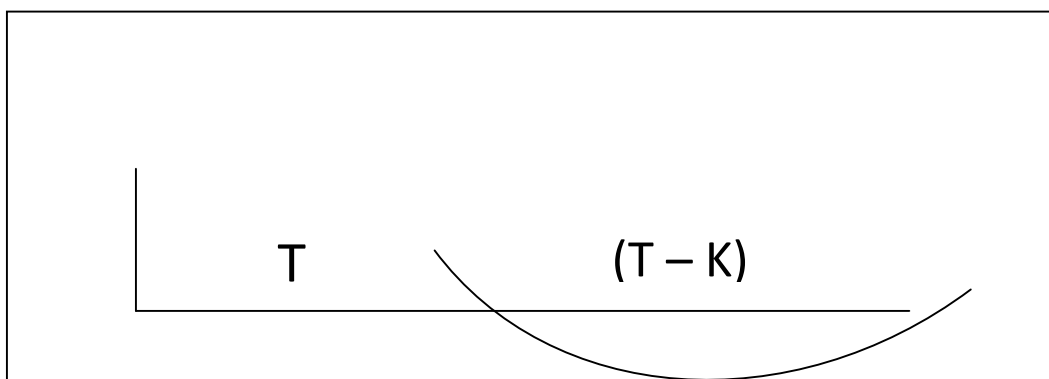
:(2) ? ? ??? ?? ?

$$: ??? P = \frac{C}{(1+r)^1} + \frac{RV}{(1+r)^T} (2) ? ?$$

$$.?? ? ? ??? ? ? ? ? = r$$

$$.?? ??? ??? ?? ? ??? ? = t$$

$$? ?????? ?? ?? ? ? = T$$



¹⁵حيدر عباس

.? ?? ??? (01) ?

Source : Brian, A. Eales, « Financial Engineering » Great Britain, (Wales). Ebbw Vale. 2000, P : 3.

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

:?? ? ? ????? ? ? ?(1

"?? ? ? ????? ? ? " ? ? ?"Smith" ? ? ? ? ?

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

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

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

¹⁶. ? ? ? ? ? ? ? ?

: ?? ?? ?? ???? ??????? ?? ?? ?? ? ? ?(2

???? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? - ?

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

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

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

: ? ? ? ? ? ? ?

(risk profile) : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ✓

(type of risk) : ? ?? ? ? ? ? ? ? ✓

? ??? ?⁴⁶
.15 ? ? ?

(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

? ??? ? : ? ?

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

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

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

. ??? ? ? ? ? ? ? ?

? ??? ? : ? ?? ?

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

. ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

? ? ?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?¹⁸ ? ? ? ? ?

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

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

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

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

? ? ? ? ? ? ? ? * ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?¹⁸
.12? 2006 ? ? 22 -21 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ??? ?? ?

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

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

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

? ? ? ? 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.

. ? ?? ?? ??

: ? ??? ? ?? ? ?

?? ? ?? ?? ??? emerging stok markets ??? ? ? ? ?

? ? ?? ? ??? ? 1981

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

23: ? ? ??? ? ?? stangart and poor 22

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

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

. ? ? ? ? : ? ? ? ?

:(? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ?

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

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

?...24 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

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

. ??

?? 22
91 ? 2003 ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? 23
45 - 44 ? 2004 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

24 علام 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 -البويرة-، السنة الجامعية 2018/2019، ص50.

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

? ?

: ?

? ?

²⁵. ??? ? ?

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

???? ?

? ?

.? ?

: ?

. ?

.??? ?

. ?

.?? ?

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

international ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (??? ? ? ? ? ?)²⁵

Financesoycoporation MSECTEAFE :Muyanstanley capital Enternational

(? : ? ??? ??

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

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

.? ?? ??? ?? ??? -
 . ?? ?? ? ? ?? ??? ?? ? -
 ? ? ? ?? ?? ? ?? ?? ? ?? : ?? ? ?
 27: ?
 . ??? ? ? ? ? -
 . ??? ?? ? ? ?? ? ? ? -
 . ??? ? -
 ??? ? ? ? ?? ??? ?? ?? ? ?? ? ? ?
 ??? ?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 ??
 . ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? %70 ? %30 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? -
 .?? ? ??? ? ? ? %15
 ? -
 ? %15.8 ? ? ? ? ? %50 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ??? ?

international ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (? ? ? ? ? ? ?)²⁷
 Financecoyporation MSECTEAFE :Muyanstanley capital Enternational

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

: ? ? ? ?(1

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

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

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

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

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

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

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

? ??? ?? ?? ?? ? ? ? 1993 ?? ?? ? ? ?? ???

???? ?? ? ? ??? ? ? ? ³⁴ ?? ? ?? ?? ? ? ? ?

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

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

? ??? ? ? %50 ? ? ??? 2040 ? ? ?? ??? ? ??? ?

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

?? ?? ? ? ? %8? %5 ? ??? ? ? ? ? ?

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

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

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

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

? ??? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ³⁴

.54 ? 2015 /2014 -?? -? ? ??? ?? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? LMD

؟ ? ? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ? ? ? ?? ? ? ? ? ? ?

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

?
 ?

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

?
 ? ? ? ? 1990 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

35. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?
 ?

36: ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

- ?
 - ?

35 ?
 LMD ?
 36 بن 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، ص20.

: ? ?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

: ?? ?? ?? ?? ? ?
 40. ? ? ? ?
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .? ??? ? ??? ? ? ? ?
 : ???? ?? ??? : ? ? ? ?
 ? ??? ?? ??
 ?
 .?? ? ? ? ?
 : ?? ???
 : ??
 ???
 . ??? ? ? ? ? ?
 . ? ?? ?? ???
 .?
 ?
 .? ????
 ??
 .? ?

40 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.

: ?? ???

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

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

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

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

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

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

? ?

? ?

.? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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.

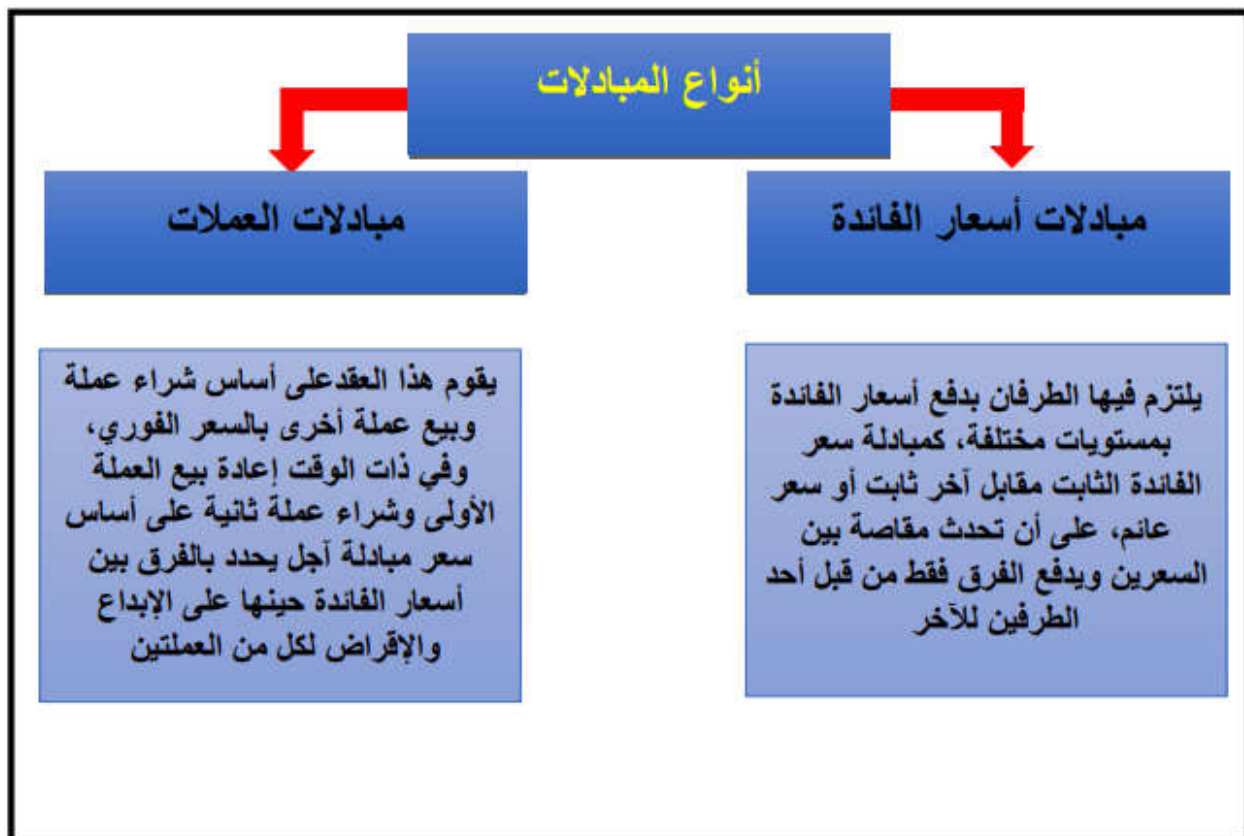
?? ? ?? ? ?? ?? ? ? ???? ? ? ?? ? ? ?? ? ??
 ??? ?? ? ?? ? ?? ? ? ? ?? ? ? ?? ?? ? ? ?
 .? ?? ?? ? ?? ? ?? ? ? ?? ?? ? ? ?? ?
 : ? ?? ?? ?? ? ? ? ?? ? ? ?
 .? ? ? ?? ? ? ? ? :? ?
 . ? ? ? ? ? ?? ? ? ? ? : ? ???? ? ?
 ??????? ?? ? ?? ? ? ?? ? ??? ? ? ? ? ? :? ?
 . ?.... ? ? ? ?
 ?? ?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ?? ?? ? ? ? ? :? ? ? ?
⁴⁵ ? ? ? ? (?)
 ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? :? ?
 . ? ?? ? (? ?) ? ?
 : ??? ? ? ? .2-2
 : ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? : ? ??? ? .1-2-2
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? :? ? ? ? ? ? ? ? .2-2-2
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? (? ? ? ?) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 .? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ? .3-2-2
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁴⁵ زاهرة يونس محمد سودة، تنظيم عقود الإختيار في الأسواق المالية، كلية الدراسات العليا، جامعة النجاح الوطنية، السنة الجامعية 2006، ص 51-52.

❖ $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.
 ❖ $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.
 ❖ $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.
 1-1 $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.
 2-1 $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.
 1-2-1 $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.
 2-2-1 $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.
 3-2-1 $\frac{C}{P} = \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r} + \dots + \frac{1}{1+r} + \frac{1}{1+r}$:
 حيث $\frac{C}{P}$ هي نسبة القيمة الحالية للقسمة على القيمة الحالية للدين، r هي معدل الخصم، و n هي عدد الفترات.

48. راجع بلعباس، نمذجة قياسية standard and Poors 500 باستخدام نموذج ARCH، جامعة بوزيايف المسيلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2014/2015، ص38.

4-2-1 : ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . 49? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?



? ? ? ? ? : (02) ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ? ?
 .87-86? ? ? ? ? ? ? ?

⁴⁹ حمزة بوكفة، الهندسة المالية ودورها في إدارة المخاطر في البنوك دراسة حالة البنك الفرنسي BNP PARIBAS، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة أم البواقي، السنة الجامعية 2014-2015، ص26.

2. ??? ??

1-2 ?? ?? :??

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

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

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

⁵⁰. ?? ?

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

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

? ?? ?

.? ? ? ?? ? ?

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

?? ?

??(?) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?

.? ? ? ? ?

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

⁵¹.? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?

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

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

⁵⁰د. رابع بلعباس، نمذجة قياسية Standard and Poors 500 باستخدام نموذج ARCH، جامعة محمد بوضياف المسيلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2014/2015، ص36.
⁵¹مبارك بن سليمان آل فواز، الأسواق المالية من منظور إسلامي، مركز النشر العلمي، جامعة الملك عبد العزيز - جدة، ص97.

: ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ (؟؟ ؟؟ ؟؟ ؟؟) ؟ ؟؟ ؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ :؟ ؟؟؟ ❖

52.؟ ؟

؟ ؟ ؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ :؟ ؟؟؟ ❖
 .؟؟ ؟؟ ؟؟ ؟؟؟ ؟

. ؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ :؟ ؟؟؟ ❖
 .؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ :؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ❖

؟ ؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ :؟؟ ؟ ؟ ؟ ❖
 53.؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟

2-2؟؟؟؟؟؟؟؟

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

:

: 2-2-1؟؟؟؟؟؟؟؟

؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ 1972 ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟
 ؟ ؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟؟؟؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟؟؟ ؟ ؟
 ؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟ ؟؟ ؟ (؟؟ ؟-؟؟ ؟) ؟ ؟ ؟؟؟
 ؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟

52 زاهرة يونس محمد سودة، تنظيم عقود الإختيار في الأسواق المالية، كلية الدراسات العليا، جامعة النجاح الوطنية، السنة الجامعية 2006، ص 87.
 53 خومية فنيحة، الهندسة المالية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2019-2020.

? ? ? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? %10 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

2-2-2 : ? ? ? ?

⁵⁴1973 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

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

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

⁵⁴عباس فؤاد عباس حسن، دور عقود الخيارات في خفض مخاطر أسواق المشتقات المالية، جامعة الامام محمد بن سعود -الرياض- المملكة العربية السعودية، سنة 2017، ص9.
⁵⁵فايدي خميسي، لحسين عبد القادر، دراسة تحليلية لتطور استخدام المشتقات المالية في الأسواق المالية في تغطية مخاطر السوق، سنة 2015، ص 30.

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

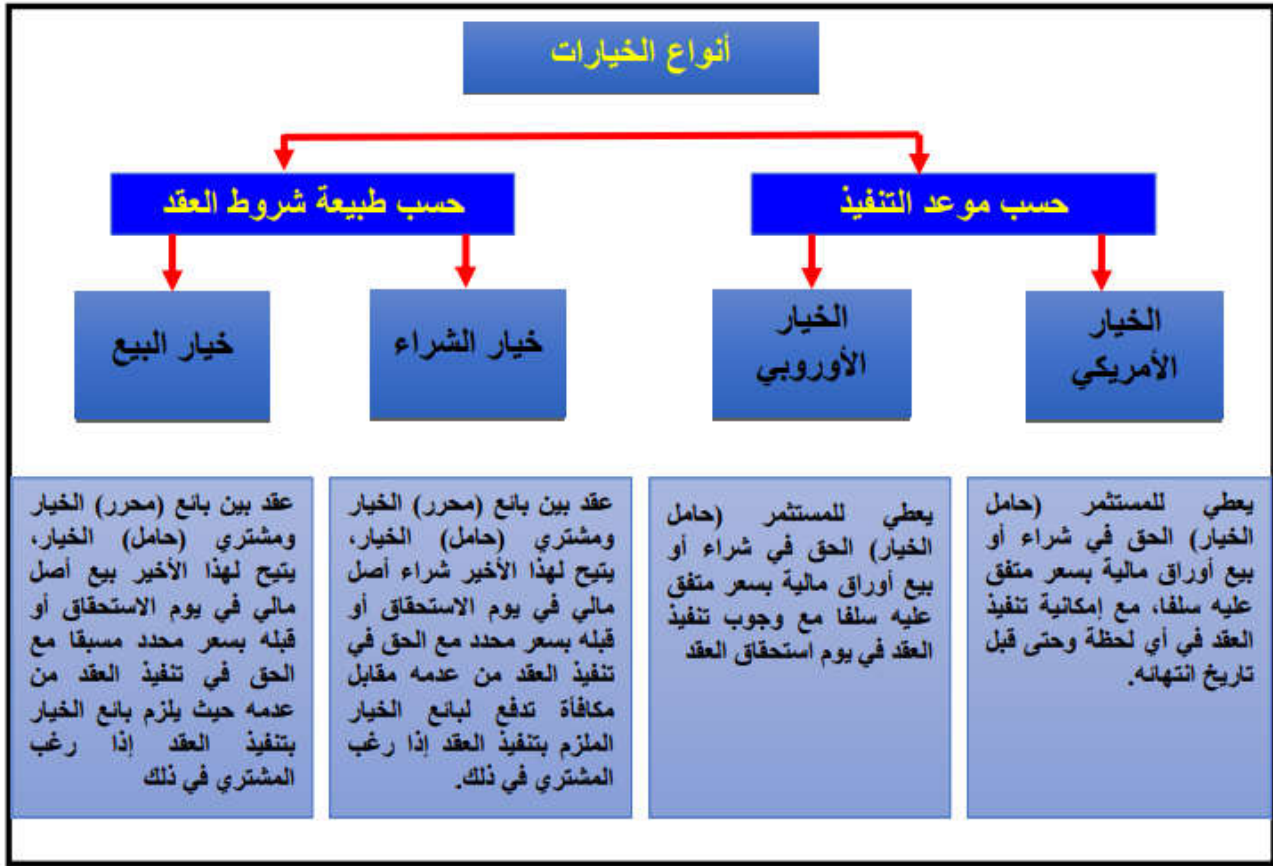
??? ??? ? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ?? ? ?? ? ??
? ?? ?? ??? ?? ?? ? ? ?? ??? ? ?? ??? ???
. ? ?? ??? ? ?? ? ? ? ? ? ?? ?

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

⁵⁶? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
?? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
:?? ?

. ? ??? ??? : 03 ?? ?

⁵⁶حمزة بوكفة، الهندسة المالية ودورها في إدارة المخاطر في البنوك، جامعة أم البواقي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، السنة الجامعية 2015/2014، ص22.



?? ? :?? ?

98-96? ? ???? ?

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

. ? ??? ? ?? ? ? ? : ? ?? ? -?

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

. ?? ? ??? ?? ? ? ? .⁵⁷ ? ?

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

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

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

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

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

⁵⁷ 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، ص101.

؟ ?? ?? ? ??? ? ? ? ?? ? ?? : ?? ?
 . ? ??? ? ???
 .??? ?? ? ?? ? ? ? ? :???? ?? ? ?

: ? ?? ? 3-3-2

: ? ? ?? ??? ??

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

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

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

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

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

??? ?? ? ?? ? ? ? ? ? ? ?? ? ? :?? ?? ?? ? - ?
 .? ??? ? ?? ??? ?? ? ? ?? ?

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? :?? ?? ?? ? - ?
 .?? ?? ? ? ?? ? ? ???

? ? ? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? :? ?? ? ?? ? - ?
 58 . ? ???? ?

: ?? ? ?? ? ? ? ? : ???? ? ? ? 5-3-2

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

.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 ? ?
 : ?? ? ?? ? ? ?
 ??? ????? ?? ?? ? ?? ?? ?? ?5 ? ?? :? ?? -?
 .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، دراسلت دولية، التجربة التتموية في ماليزيا، العدد الرابع والخمسون، الصفحة 162.

3. ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ???? ?? ? ? ? ??? ?? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? 1963 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? 350 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? 2016 ? ? ? 12600 ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 48 ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? 1957 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 10 ? 8 ? ? ? ? ? ? 86 ? ? ? ? ? ? ? 1969
 .? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? 1970 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1990
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 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.

؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟ ؟؟؟ "Malaysienn Capital Market Masterplan" ؟؟؟ ؟
 : ؟؟؟ ؟ ؟ 2001 ؟ ؟ 22
 ؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ (1
 .؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ (2
 . ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ (3
 . ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ (4
 . ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ (5
 . ؟ ؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ (6
 :⁶⁸ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟؟؟
 ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ 2004 ؟2001 ؟ : ؟ ؟ ؟ ؟-
 . ؟؟ ؟
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ 2006 ؟2004 ؟ : ؟ ؟ ؟-
 ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 ؟ ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ 2010 ؟2006 ؟ : ؟ ؟ ؟-
 ؟؟؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟ ؟
 . ؟ ؟ ؟؟؟ ؟ ؟

⁶⁸ محمد نور الدين غادمن، تطور سوق الأوراق المالية الإسلامية، بحث مقدم لندوة الصكوك الإسلامية –التجربة الماليزية-، مركز الملك فهد للمؤتمرات، السعودية، 2008، ص12.

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

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

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

? ? ? ? ? ? ??? ?? ???? ? ? :? ? ???
 ?? ??? ? ???? ?? ?? ?? ?? ?? ? | ? ?? ?? ?? ? ?
 . ??? ??? ? ? ?
 :? ??? 3-1-2
 ????? ? ?? ? ? ? ?? ?? ? ? ???
 ? ???? ??? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ???? ??? ? ? ? ? ? ? ? 1980 ? ? ?
 ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 . ??? ?
 ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2009 ? 17 ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 25% ? ? ? ? ? (CME)
 ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ??? ? ? :? ???
 ? 1980 ? ? (FCPO) ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 73.2004 ? ? (FPK0)
 ? ? (FKLI) ?
 .(SSFS)?? ??? ? ?

⁷³ 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 , ص166.

?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? : ? ? ? ? -
 ?
 ?
 2004 ?
 2003 ?
 2002 ?
 ?
 ?
 .(OKLI) ? ? ? ?

3. ?
 ?
 ?
 ?
 ?
 ?
 : ?
 ?
 1-3 ?
 ?
 ?
 ?
 ?
 Securities 1993 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 : ?
 Commission Act

⁷⁴ 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، ص 349.

1.1 ? ? ? ? "Prospectus ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

?? ?? ? ? ?? ?

? ? ?? ?? ?? ? ? .2

.?? ? ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? .3

???.4 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

.? ?? ? ? ? ? ?

.? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? .5

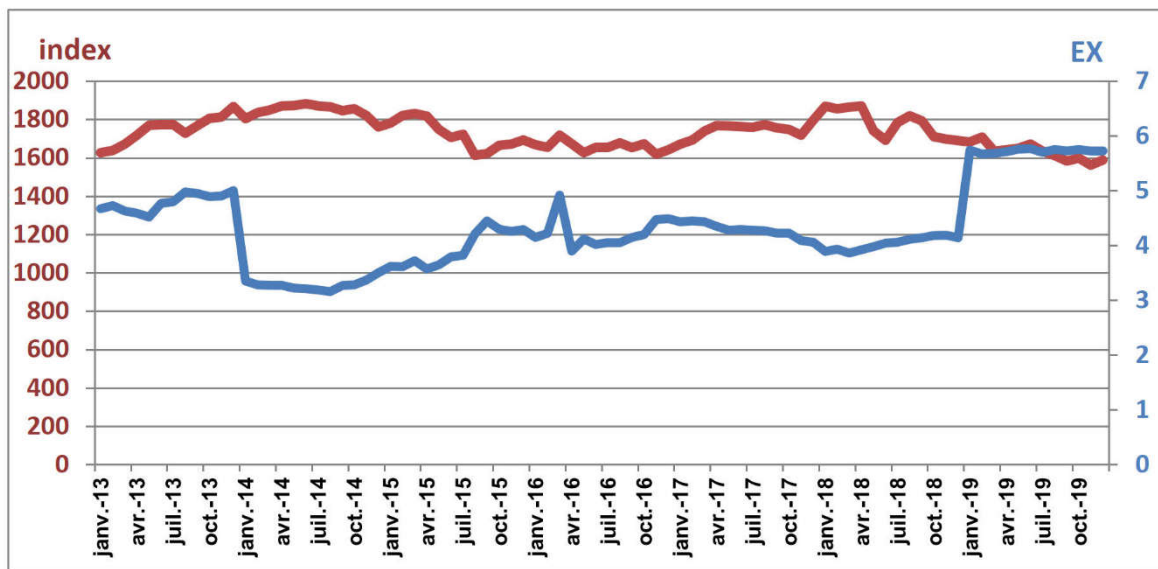
?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 . ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

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

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

?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 2003 ? ? 4 ?
 ?
 ?
 ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 . ?? ?? ? ?



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

(KLSEI): ? ?? ? ?? ? ? ❖

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

? 4.6 2016 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ??? ? ? ? ??? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? 200 ? ?
 ?? 70.59 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? 66.85 ? ? 2017 ? ? ? ? ? ? ? ?
 2019 ?? ?? ????? ? 2019 ? ?? ? ?? ?
 : ? ⁷⁹? ??? ? ? ? ? (? ? ? ?) ? ? ?
 ?? ?? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ??? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 422.2 ? ? ?
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 ?
 % 79.5 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?
 85 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 (%13).

❖ :?? ?

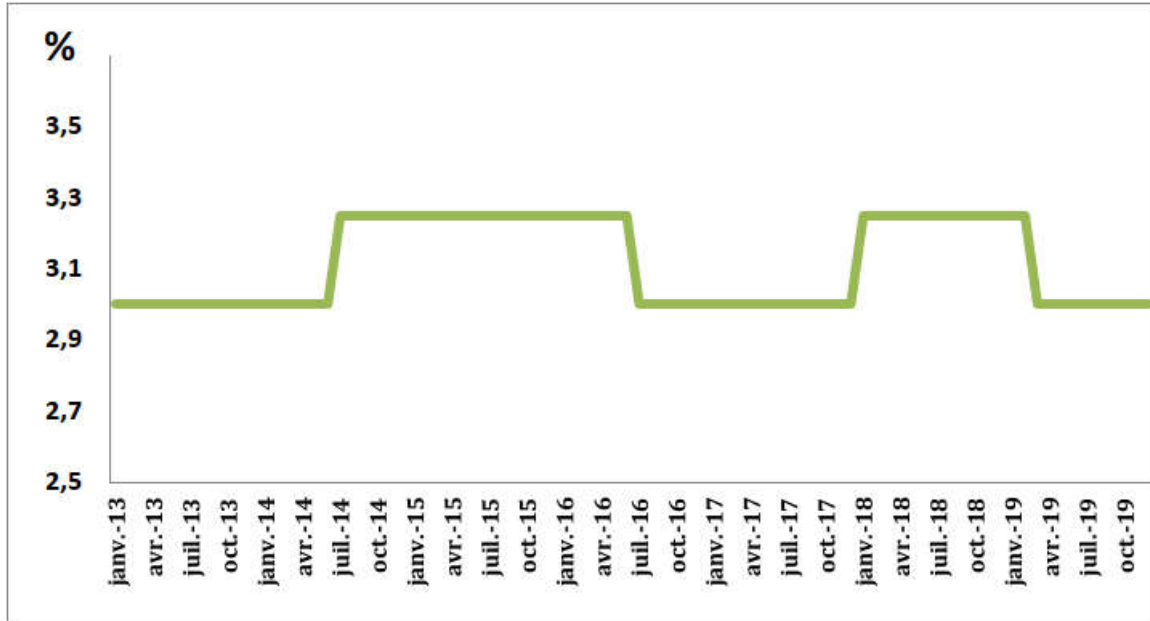
?
 ?
 3.16? 3.27 RM ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
⁸⁰?
 ?
 .? ? ? ?
 4.92 ?2016 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? %5.5 ? ?
 ? 2019 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?

⁷⁹كتور قادري علاء الدين أطروحة دكتوراه 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 ، ص131.
⁸⁰كتور قادري علاء الدين أطروحة دكتوراه 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 ، ص132.

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

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

: ? ? ???? ??? ? ➤

??? ? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ??? ? ? ? ? ? ? ? 1962 ? ? ? ?
 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1983 ? ? ?
 83. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

: ? ? ???? ??? ➤

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

: ? ??? ?? ???

? ? ? ? ? (2014) ? ? ? ? ? ? ? ? 14 ? ? ? ? ? ? ? ?
 .?? ? ? ? ? ? ?

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 : 3.9

2014 : 34.16 24.24 3.9

2014 : 34.16 24.24 3.9

2014 : 34.16 24.24 3.9

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 2014/2015 ص91.

? (59.10 %) ? 2009 ?? ??? ??? ? ?? ? ? ?
 (40.9 %) ? ??? ? ??? ?? ? ? ?
 ??? ? .. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 23.54
 ? (66.94 %) ?? ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 (% 32.72) ?? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ?? ?? ??? ???? ? ? ? ? . 2013 ? ? ? 48.45 ??
 ??? ? ??? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ??
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

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

?
 ?
⁸⁹. ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

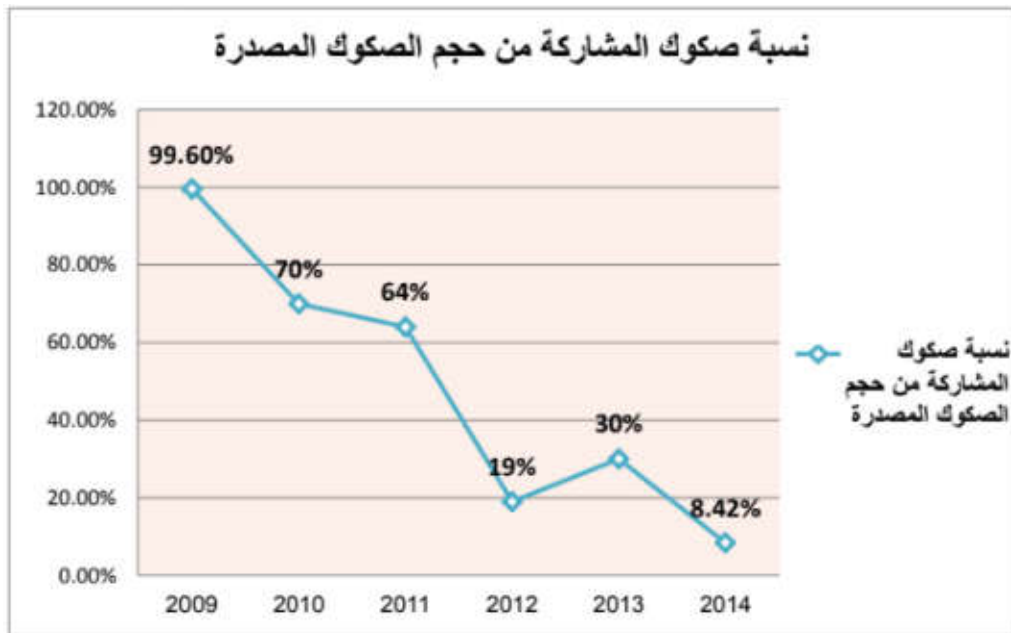
?? ??? ???? ❖

? ??? ? ? ? 1994 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
 ???
 . ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

⁸⁹ حمزة الفهر الشريف، ضمانات الصكوك الإسلامية، بحث مقدم إلى ندوة الصكوك الإسلامية : عرض وتقويم، جامعة الملك عبد العزيز، جدة، 26-24 ماي 2010، ص4.

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

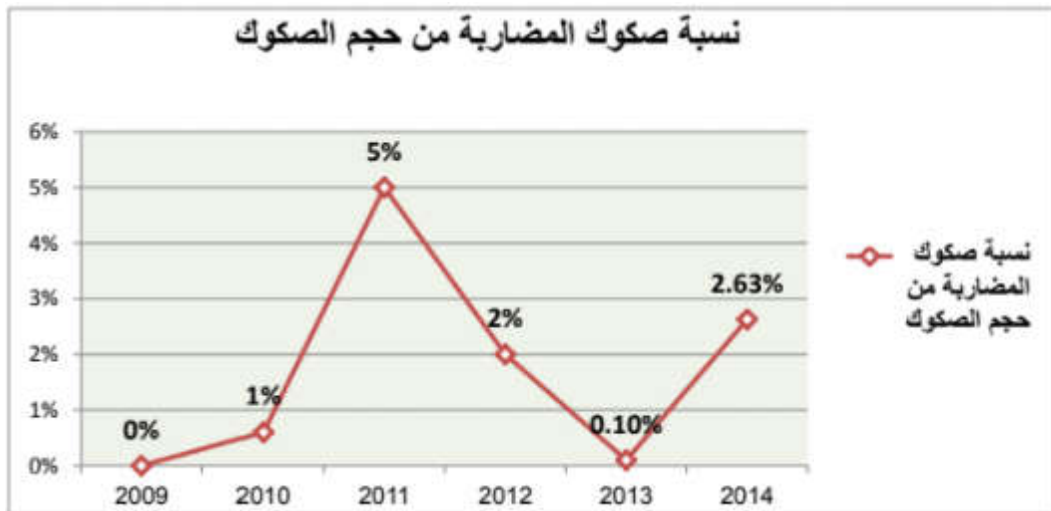
❖ - : ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

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

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

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



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

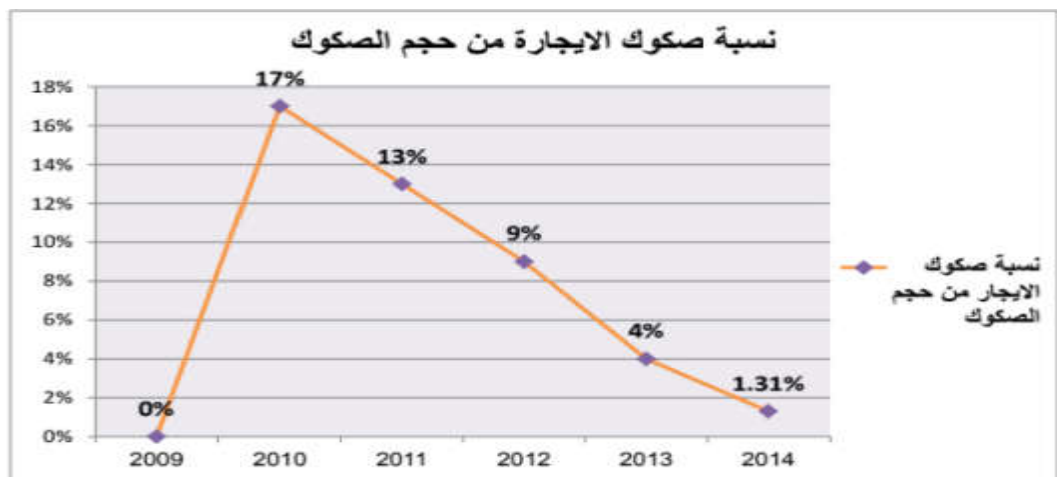
⁹¹الزعيبي حمو، الصكوك الإسلامية كأداة لتنشيط سوق الأوراق المالية - التجربة الماليزية-، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر ، ص216.

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

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

❖ ؟؟؟؟ ؟؟؟ ؟؟؟ :

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



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

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 ? ? ? ? ? ? ? ? ?

