

جامعة الشاذلي بن جديد الطارف

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية

دروس مقياس: الأسواق المالية

سنة ثالثة اقتصاد نقدي ومالي – السداسي السادس

الفصل الخامس

د. تحري صبيحة

السنة الجامعية: 2025-2026

الفصل الخامس: اصدار وتنفيذ الأوامر

الطريقة الوحيدة لشراء وبيع الأسهم هي اللجوء إلى وسيط يقوم بتنفيذ أوامر البيع والشراء لحساب زبائنهم، حاليا وبفضل التكنولوجيا الحديثة وشبكة الانترنت أصبحت مهنة الوساطة أبسط من السابق، حيث أصبح الأوامر تمرر إلكترونيا على عكس ما كان عليه سابقا أين كان الوسطاء يلتقون في مكان محدد من أجل التفاوض وتداول الاسهم.

*** تعريف الأمر:**

وهي تلك التوكيلات أو الأوامر التي يقوم بتقديمها المتعاملون الوسط بغية عقد صفقة (بيع أو شراء) للأوراق المالية في البورصة وفق شروط محددة ومبينة بوضوح دفعا لكل التباس.

* وفيما يلي أهم الخطوات الواجب تتبعها من أجل شراء وبيع الأسهم وذلك وفقا لكل من الطريقتين التقليدية والحديثة.

الطريقة التقليدية:

1. يتصل الزبون ببيت السمسرة بالحضور الشخصي أو عبر الهاتف بعدما يتخذ قراره الاستثماري ويعلمه برغبته في شراء أو بيع سهم معين، ويقدم المعلومات التالية:

- اسم المؤسسة المصدرة للسهم؛
- عدد الاسهم؛
- نوع العملية شراء أو بيع؛
- مده صلاحية الأمر: يمكن تحديد مدة صلاحية الأمر وفقا لرغبة المستثمر، وأنواع الأوامر هي كالتالي:

- الأمر ليوم واحد: وتنتهي مدة صلاحية هذا الأمر بانتهاء حصة التداول التي أصدر فيها الأمر.
- الأمر إلى أجل مسمى: ويقوم المستثمر هنا بتحديد تاريخ انتهاء الصلاحية الذي يراه مناسباً.
- الأمر إلى نهاية شهر البورصة: ويبقى هذا الأمر صالحا حتى آخر يوم تداول في شهر البورصة، وهو أمر قابل للإلغاء من طرف المستثمر.

➤ السعر: سعر الشراء وهو المبلغ الذي يكون المستثمر مستعدا لأن يدفعه مقابل الحصول على السهم، أما سعر البيع فهو المبلغ الذي يكون عنده المستثمر مستعدا للتخلي عن السهم.

* ويوجد عدة أنواع أوامر تحديد السعر وأهمها:

- **الأمر بسعر محدد:** وهو أمر يحدد فيه العميل السعر للوسيط حيث لا يمكن تنفيذ أمر الشراء بسعر أكبر من الذي تم تحديده، كما أنه لا يمكن تنفيذ أمر البيع بسعر أقل من الذي تم تحديده من طرف العميل.

- **الأمر بأحسن سعر:** وهو أمر شراء أو بيع لورقة أو لجملة من الأوراق المالية بسعر السوق على أن يكون تنفيذه غير محدد للزمن، ويترك أمر تقدير السعر المناسب لإجراء الصفقة الوسيط الذي عليه اختيار أفضل سعر وفي أنسب الاوقات.

- **الأمر بسعر السوق:** هذا الامر لا يحمل أي تحديد أو إشارة على السعر، كما أنه يتطلب تنفيذه مهما كان سعر الورقة في السوق، حيث يقوم الوسيط بتنفيذ الأمر وقت صدوره بيعا أو شراء حسب السعر السائد في البورصة، وفي حالة قلة الطلب أو العرض على الأوراق موضوع الصفقة فإنه بإمكان الوسيط تنفيذ الأمر تدريجيا.

- **الأمر عند مستوى سعر معين:** وهو أمر ينفذ إذا بلغ سعر السهم مستوى معين، بالنسبة لحالات الشراء يقوم المستثمر بتحديد سعر معين ويبقى هذا الأمر في قائمة الانتظار مخزنا في دفتر الأوامر إلى أن يتحقق شرط السعر أو تنتهي مدة صلاحية الأمر.

أما بالنسبة لحالة البيع فإن المستثمر يقوم بتحديد سعر معين إذا نزل السعر إلى مستوى أدنى من مستوى السعر المحدد ينفذ الأمر مباشرة بتحويله إلى أمر بسعر السوق وينفذ بأحسن الأسعار، ويعرف هذا النوع من الأوامر بأمر وقف الخسارة.

2. بعد أن يتلقى الوسيط الأمر من زبونه يتأكد من وجود مبلغ مالي كافى في حساب الزبون لتسديد تكاليف العملية، ثم يحول الأمر مباشرة إلى ممثله الموجود في ميدان البورصة.

3. مرحلة تنفيذ الأمر بمجرد حصول السمسار الوكيل على الأمر يتجه مباشرة إلى المتخصص ويسلمه الأمر، والمتخصص هو الشخص الوحيد المسؤول عن الجمع بين أوامر المشتريين وأوامر البائعين لسهم معين، لذلك فهو على علم بكافة أوامر البيع والشراء ويحاول تنفيذ أكبر عدد من العمليات.

تبقى جميع الأوامر مخزنة لدى المتخصص إلى أن تنتهي مدة صلاحيتها أو إلى أن تلغى من طرف الزبون أو تنفذ عند وصول أمر من طرف ثاني يتوافق مع الأمر المخزن من حيث السعر.

4. السمسار الوكيل يعلم بيت السمسرة والذي بدوره يعلم الزبون كتابيا عن العملية بكل تفاصيلها، ويتم تسديد المبلغ الكامل مع احتساب عمولة تنفيذ الأمر.

5. تسليم الأسهم بعد فترة زمنية.