

وَإِذْ قَالَ رَبُّكَ لِلْمَلَائِكَةِ إِنِّي جَاعِلٌ فِي الْأَرْضِ خَلِيفَةً قَالُوا
أَتَجْعَلُ فِيهَا مَنْ يُفْسِدُ فِيهَا وَيَسْفِكُ الدِّمَاءَ وَنَحْنُ نُسَبِّحُ
بِحَمْدِكَ وَنُقَدِّسُ لَكَ قَالَ إِنِّي أَعْلَمُ مَا لَا تَعْلَمُونَ

سورة البقرة الآية (30)

الإهداء

الى روح ابنى تغشاه رحمة من الله عز وجل .
الى امى الحبيبة رمز الحب والحنان المتدفق بلا حدود
الى اخوتى واخواتى الذين كانوا خير سند لى
الى كل من ساهم معى بمعلومة اوضح فى هذا البحث

الباحث

الشكر والعرفان

الحمد لله رب العالمين الذي بنعمته تتم الصالحات

والصلاة والسلام على خير خلق الله اجمعين سيدنا محمد صلى
الله عليه وسلم .

الحمد لله الذي اعانني على اتمام هذه الدراسة وشكراً
وتقديرى الى كل من ساهم معى فى هذا البحث وخص
بالشكر الدكتور القدير ابراهيم فضل المولى البشير على
صبره ومده لى بالنصح والمشورة . وخص ايضا بالشكر جميع
اساتذة الدفعة السادسة ماجستير دراسات مصرفية بجامعة
السودان للعلوم والتكنولوجيا على المجهود الوافر الذى بذلوه
معنا خلال فترة الدراسة .

الباحث

المستخلص

تناولت الدراسة اساليب الاستثمار فى الاوراق المالية ودورها فى جذب المدخرات . حيث تعمل اسواق الاوراق المالية على تمكين المستثمرين من تكوين سلة استثمارية مناسبة لاهدافهم وذلك وفق اسلوب الاستثمار المناسب . وتحويل الارصدة النقدية من مجرد مدخرات متراكمة الى استثمارات فى مشروعات جديدة . اتت الدراسة كمحاولة للتعريف باساليب الاستثمار ودورها فى استقطاب المدخرات ، وذلك من خلال بيع وشراء الاوراق المالية فى سوق الخرطوم للاوراق المالية والذي تم انشاؤه فى منتصف التسعينيات نتيجة لمتطلبات العصر الحالى . وذلك لجذب الموارد المحلية والاجنبية واعادة استثمارها فى مشاريع ضخمة تحقق النمو الاقتصادى والاجتماعى

تلخصت اهداف الدراسة فى التعريف باساليب الاستثمار فى اسواق الاوراق المالية ، ومعرفة الى اى مدى يؤثر سوق الخرطوم للاوراق المالية على تشجيع الاستثمار فى الاوراق المالية . وتمثلت مشكلة الدراسة فى انه هل استطاع سوق الخرطوم للاوراق المالية من تحقيق النجاح والقيام بدوره فى جذب المدخرات من خلال اساليب الاستثمار المستخدمة فيه ، ومادور سوق الخرطوم للاوراق المالية فى خلق الوعى الاستثمارى . ومادى تأثير الازمة الاقتصادية العالمية الاخيرة على الاسواق العربية والعالمية وعلى سوق الخرطوم للاوراق المالية .

ولقد اعتمدت الدراسة المنهج الوصفى من خلال دراسة الحالة التى تناولت سوق الخرطوم للاوراق المالية ودورها فى تشجيع الاستثمار فى الاوراق المالية . كما تمثلت حدود الدراسة الزمانية فى الفترة من 2005 – 2010 .

قام الباحث بوضع عدد من الفرضيات للدراسة كالاتى :

1/ تطور وتنوع اساليب الاستثمار يؤدى الى جذب المزيد من المدخرات .

2/ وجود علاقة بين زيادة حجم التداول واسعار الاوراق المالية .

3/ وجود وعى استثمارى وتنوير عن الاستثمار الاوراق المالية يؤثر ايجابا على سوق الخرطوم للاوراق المالية .

4/ هنالك علاقة طردية بين القرار الاستثمارى السليم وزيادة حركة تداول الاوراق المالية فى الاسواق المالية .

اظهرت نتائج الدراسة ان تطور وتنوع اساليب الاستثمار يؤدي الى جذب المزيد من المدخرات . وان هنالك علاقة بين حجم التداول واسعار الاوراق المالية .وان وجود وعى استثمارى وتنوير عن الاستثمار فى الاوراق المالية يؤثر ايجابا على سوق الخرطوم للاوراق المالية . كما اظهرت الدراسة ان هنالك علاقة طردية بين القرار الاستثمارى السليم وزيادة حركة تداول الاوراق المالية فى الاسواق المالية .

كما اوصت الدراسة بضرورة وجود المزيد من التشريعات المرنة والمحفزة على الاستثمار فى سوق الخرطوم للاوراق المالية ، والسعى لايجاد وعى استثمارى وادخارى مناسب وكذلك تفعيل القطاعات الزراعية والصناعية بسوق الخرطوم للاوراق المالية وذلك لاحداث تنمية اقتصادية مستدامة ، وضرورة تحديث سوق الخرطوم للاوراق المالية من كل النواحي .

ABSTRACT

This study is about the methods of investing in securities and its role in attracting savings. Where securities markets enable investors to create suitable investment for their goals, according to investment style manner. And the transfer of cash balances than just accumulated savings into investments in new projects. Study came as an attempt to introduce the methods of investment and its role in attracting deposits and savings, and through buying and selling securities in Khartoum market for securities and which was created in the mid-nineties as a result of the requirements of the current era. So as to attract domestic and foreign resources and re-invested in large-scale projects achieve economic and social growth. Summarized the objectives of the study definition tools and methods of investment in securities markets, and the extent to which affects Khartoum market for securities to encourage investment in securities. And identify the problems dogging the securities markets and how to deal with those problems and was problem of the study is that it is able to Khartoum Stock financial success and to play its role in attracting deposits and savings through methods investment used in it, and Mador Khartoum Stock Exchange in creating investment awareness. And Mamdy influence the recent global economic crisis on the Arab and international markets and on the Khartoum Stock Exchange.

The study adopted a descriptive approach through case study, which addressed the Khartoum Stock Exchange and its role in encouraging investment in securities. As exemplified by the limits of the study temporal

period of 2005 – 2010.

The researcher has developed a number of hypotheses of the study are as follows:

1 / evolution and diversity of investment styles leads to attract more savings.

2 / and an inverse relationship between the increase in trading volume stock and prices.

3 / and an awareness of investment and enlighten investment securities affect positively on the Khartoum Stock Exchange.

4 / There is a direct correlation between the decision proper Alasestosmary and increase the movement of Securities in the financial markets.

The results of the study showed that the evolution and diversity of investment styles leads to attract more savings. And that there is an inverse relationship between trading volume and stock prices. And an awareness of investment and enlighten securities investment affect positively on the market Alkhartoum Securities. The study also showed that there is a direct correlation between proper investment decision and the increased movement of Securities in the financial markets.

The study also recommended that there should be more legislation flexible and motivational to invest in Khartoum Stock Exchange, seeking to create awareness of investment and savings appropriate, as well as activating the agricultural and industrial sectors market Khartoum Stock Exchange and to bring sustainable economic development, and the need to update market

Khartoum Stock Exchange in all respects.

قائمة الموضوعات

الموضوع	رقم الصفحة
الآية	أ
الاهداء	ب
الشكر والعرفان	ت
المستخلص	ث
Abstract	ح
قائمة الموضوعات	د
قائمة الجداول	ذ
قائمة الاشكال	ز
المقدمة	ش
الفصل الاول:الاطار النظرى للاسواق المالية	
المبحث الاول:اسواق الاوراق المالية انواعها والية التعامل فيها	1
المبحث الثانى: الاوراق المالية انواعها وكيفية التعامل فيها	14
المبحث الثالث: التكوين الداخلى لاسواق الاوراق المالية	25
الفصل الثانى :اساليب الاستثمارفى الاوراق المالية ومقومات القرار الاستثمارى	
المبحث الاول : مبادئ وانواع واساليب الاستثمار فى الاوراق المالية	31
المبحث الثانى : القرار الاستثمارى ماهيته واهميته فى الاوراق المالية	41
المبحث الثالث : المقومات والاسس العلمية لاتخاذ القرار الاستثمارى	50
الفصل الثالث : الدراسة الميدانية	
المبحث الاول : ماهية سوق الخرطوم للاوراق المالية	55
المبحث الثانى : التداول الالكترونى بسوق الخرطوم للاوراق المالية	96
المبحث الثالث : تحليل بيانات الاستبانة واختبار فرضيات الدراسة	102
الخاتمة : النتائج والتوصيات	128
المراجع	130
الملاحق	133

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
75	نشاط قطاع البنوك من العام م2005 وحتى العام 2010م	1
78	نشاط قطاع شركات التأمين المدرجة بسوق الخرطوم للاوراق المالية من العام 2005 م الى العام 2010 م	2
80	نشاط شركات القطاع التجارى المدرجة بسوق الخرطوم للاوراق المالية من العام 2005 م الى العام 2010 م	3
82	نشاط شركات القطاع الصناعى المدرجة بسوق الخرطوم من 2005 م الى العام 2010 م	4
85	نشاط شركات القطاع الزراعى المدرجة بسوق الخرطوم للاوراق المالية للفترة من العام 2005 الى العام 2010 م	5
87	نشاط قطاع الاتصالات والوسائط من العام 2005 م الى العام 2010 م	6
90	نشاط شركات قطاع الخدمات المالية المدرجة بسوق الخرطوم للاوراق المالية للفترة من 2005 م الى العام 2010 م	7
92	نشاط قطاع الصناديق الاستثمارية بسوق الخرطوم للاوراق من العام 2005 م الى العام 2010 م	8
95	نشاط قطاع شهادات المشاركة الحكومية (شهادة) فى سوق الخرطوم للاوراق المالية للفترة من 2005 م الى العام 2010	9
103	المشاركين فى الاستبانة (الذكور - الاناث)	10
104	اعمار المشاركين	11
104	المستوى التعليمى	12
105	المؤهل العلمى	13
106	الوظيفة	14
107	تحليل السؤال الاول للفرضية الاولى	15

108	تحليل السؤال الثانى للفرضية الاول	16
109	تحليل السؤال الثالث للفرضية الاولى	17
110	تحليل السؤال الرابع للفرضية الاولى	18
111	تحليل السؤال الخامس للفرضية الاولى	19
112	تحليل السؤال الاول للفرضية الثانية	20
113	تحليل السؤال الثانى للفرضية الثانية	21
114	تحليل السؤال الثالث للفرضية الثانية	22
115	تحليل السؤال الرابع للفرضية الثانية	23
116	تحليل السؤال الخامس للفرضية الثانية	24
117	تحليل السؤال السادس للفرضية الثانية	25
118	تحليل السؤال الاول للفرضية الثالثة	26
119	تحليل السؤال الثانى للفرضية الثالثة	27
120	تحليل السؤال الثالث للفرضية الثالثة	28
121	تحليل السؤال الرابع للفرضية الثالثة	29
122	تحليل السؤال الخامس للفرضية الثالثة	30
123	تحليل السؤال الاول للفرضية الرابعة	31
124	تحليل السؤال الثانى للفرضية الرابعة	32
125	تحليل السؤال الثالث للفرضية الرابعة	33
126	تحليل السؤال الرابع للفرضية الرابعة	34
127	تحليل السؤال الخامس للفرضية الرابعة	35
128	تحليل السؤال السادس للفرضية الرابعة	36

قائمة الاشكال

رقم الصفحة	رقم وعنوان الشكل
76	شكل رقم (1-1) راس المال السوقي لقطاع البنوك 2007-2010
76	شكل رقم (1-2) عدد الاسهم المتداولة لقطاع البنوك 2007-2010
77	شكل رقم (1-3) حجم التداول لقطاع البنوك للفترة من 2005-2010
77	شكل رقم (1-4) عدد العقود المنفذة في قطاع البنوك 2005-2010
79	شكل رقم (2-1) راس المال السوقي لقطاع التأمين 2005-2010
79	شكل رقم (2-2) حجم التداول لقطاع التأمين 2007-2010
81	شكل رقم (3-1) حجم التداول للقطاع التجارى 2007-2010
83	شكل رقم (4-1) عدد الاسهم المتداولة للقطاع الصناعى 2007-2010
83	شكل رقم (4-2) حجم التداول للقطاع الصناعى 2005-2010
84	شكل رقم (4-3) عدد العقود المنفذة للقطاع الصناعى 2007-2010
86	شكل رقم (5-1) عدد الاسهم المتداولة للقطاع الزراعى 2005-2010
88	شكل رقم (6-1) راس المال السوقي لقطاع الاتصالات 2007-2010
88	شكل رقم (6-2) عدد الاسهم المتداولة لقطاع الاتصالات 2007-2010
88	شكل رقم (6-3) حجم التداول لقطاع الاتصالات 2007-2010
89	شكل رقم (6-4) عدد العقود المنفذة لقطاع الاتصالات 2007-2010
91	شكل رقم (7-1) راس المال السوقي لقطاع الخدمات المالية 2007-2010
91	شكل رقم (7-2) عدد الاسهم المتداولة لقطاع الخدمات المالية 2007-2010
91	شكل رقم (8-1) عدد الصكوك المتداولة في قطاع الصناديق الاستثمارية
93	شكل رقم (8-2) عدد العقود المنفذة في قطاع الصناديق الاستثمارية
93	شكل رقم (8-3) حجم التداول في قطاع الصناديق الاستثمارية
96	شكل رقم (9-1) عدد الشهادات المتداولة في قطاع شهادات شهامة
96	شكل رقم (9-2) عدد العقود المنفذة في قطاع شهادات شهامة 2005-2010
97	شكل رقم (9-3) حجم التداول في قطاع شهادات شهامة 2005-2010

105	شكل رقم (24) يوضح نوع المشاركين و أعمارهم ومستوياتهم التعليمية للاستبانة
106	شكل رقم (25) يوضح المؤهل العلمى والوظيفة للمشاركين فى الاستبانة
107	شكل رقم (1-15) تحليل السؤال الاول للفرضية الاول
108	شكل رقم (1-16) تحليل السؤال الثانى للفرضية الاولى
109	شكل رقم (1-17) تحليل السؤال الثالث للفرضية الاولى
110	شكل رقم (1-18) تحليل السؤال الرابع للفرضية الاولى
111	شكل رقم (1-19) تحليل السؤال الخامس للفرضية الاولى
112	شكل رقم (1-20) تحليل السؤال الاول للفرضية الثانى
113	شكل رقم (1-21) تحليل السؤال الثانى للفرضية الثانية
114	شكل رقم (1-22) تحليل السؤال الثالث للفرضية الثانية
115	شكل رقم (1-23) تحليل السؤال الرابع للفرضية الثانية
116	شكل رقم (1-24) تحليل السؤال الخامس للفرضية الثانية
117	شكل رقم (1-25) تحليل السؤال السادس للفرضية الثانية
118	شكل رقم (1-26) تحليل السؤال الاول للفرضية الثالثة
119	شكل رقم (1-27) تحليل السؤال الثانى للفرضية الثالثة
120	شكل رقم (1-28) تحليل السؤال الثالث للفرضية الثالثة
121	شكل رقم (1-29) تحليل السؤال الرابع للفرضية الثالثة
122	شكل رقم (1-30) تحليل السؤال الخامس للفرضية الثالثة
123	شكل رقم (1-31) تحليل السؤال الاول للفرضية الرابعة
124	شكل رقم (1-32) تحليل السؤال الثانى للفرضية الرابعة
125	شكل رقم (1-33) تحليل السؤال الثالث للفرضية الرابعة
126	شكل رقم (1-34) تحليل السؤال الرابع للفرضية الرابعة
127	شكل رقم (1-35) تحليل السؤال الخامس للفرضية الرابعة
128	شكل رقم (1-36) تحليل السؤال السادس للفرضية الرابعة

المقدمة

الاطار العام للدراسة والدراسات السابقة

اولاً : الاطار العام للدراسة

1/ تمهيد

نجد ان الاستثمار بمفهومه الواسع ينقسم الى استثمار حقيقى ، واستثمار مالى ، فالحقيقى يعنى به الاستثمار الذى له علاقة بالطبيعة والبيئة وله كيان مادى ملموس بينما يعرف الاستثمار المالى بانه عبارة عن حقوق تنشأ عن معاملات مالية وتسمى هذه الحقوق بالاصول المالية .

الاصول المالية عبارة وثائق ومستندات تبرهن على حق حاملها بمطالبة الجهة التى اصدرتها او عوائدها كلها تعنى الاوراق المالية ، ولقد ظهرت فكرت الاوراق المالية ابان الحاجة الماسة لتمويل المشروعات الاقتصادية والحاجة لتنوع الاستثمارات مخافة المخاطر المتوقعة فى الاستثمار من نوع واحد ، واصبح لها سوق يعرف بسوق الاوراق المالية او بورصة الاسواق المالية ، واصبح دوره ينعظم يوماً بعد يوم فى تقدم و ازدهار الاقتصاد فى اى بلد . الامر الذى ادى الى ظهور ادوات و اساليب واستراتيجيات جديدة للتعامل مع هذا السوق والتى تهدف فى الاساس الى تجميع المدخرات من الوحدات الاقتصادية ذات الفائض وتوجيهها للوحدات الاقتصادية ذات العجز المالى بهدف رفع معدلات النمو الاقتصادى ، وتبصير اصحاب الودائع بافضل انواع الاستثمارات والمعلومات المناسبة ومن ناحية اخرى تعمل على دعم القرارات الاقتصادية للوحدات ذات العجز وذلك بتوفير السيولة الكافية . الامر الذى حدا بنا للبحث عن كيفية عمل هذه الاسواق واساليب الاستثمار والادوات المستخدمة فى تلك الاسواق ، وطرق اتخاذ القرارات الاستثمارية

2/ مشكلة البحث

- أ / هل استطاع سوق الخرطوم للأوراق المالية من تحقيق النجاح والقيام بدوره في جذب المدخرات من خلال اساليب الاستثمار المستخدمة فيه .
- ب/ هل وفرت الشركات والمؤسسات المكونة لسوق الخرطوم للأوراق المالية الاستقرار المادى والتقنى للعملاء .
- ج / مادور سوق الخرطوم للأوراق المالية في خلق الوعى الاستثمارى .
- د/ ما مدى تأثير الازمة الاقتصادية العالمية الاخيرة على الاسواق العربية والعالمية وعلى سوق الخرطوم للأوراق المالية .

3/ فرضيات البحث

يسعى البحث لاختبار صحة الفرضيات الآتية :-

- أ/ تطور وتنوع اساليب يودى الى جذب المزيد من المدخرات .
- ب/ وجود علاقة بين زيادة حجم التداول واسعار الاوراق المالية
- ج / وجود وعى استثمارى وتويعر عن الاستثمار فى الاوراق المالية يؤثر ايجابا على سوق الخرطوم للأوراق .
- د / هنالك علاقة طردية بين القرار الاستثمارى السليم وزيادة حركة تداول الاوراق المالية فى الاسواق المالية .

4/ اهداف البحث

يهدف البحث الى :

- ا/ التعريف بادوات واساليب الاستثمار فى اسواق الاوراق المالية ودورها فى استقطاب المدخرات .

ب/ التعرف على سوق الخرطوم للاوراق المالية ومدى تأثيره على تشجيع الاستثمار فى الاوراق المالية .

ج/ التعرف على المشاكل التى تعاني منها اسواق الاوراق المالية .

د/ كيفية معالجة المشاكل التى تعاني منها اسواق الاوراق المالية .

5/ اهمية البحث

تتبع اهمية البحث من

ا/ اهمية تفعيل وتطوير اساليب الاستثمار فى الاوراق المالية .

ب/ اهمية سوق الخرطوم للاوراق المالية كاحد الالوعية فى استقطاب المدخرات

ج/ قلة الدراسات التى تناولت اساليب الاستثمار واثر تطورها .

د/ اهمية ان يكون للمستثمرين الحرية الكاملة فى اتخاذ القرار الاستثمار .

6/ منهجية البحث :

يتبع البحث المنهج :

ا/ المنهج التاريخى بتتبع الدراسات السابقة ذات الصلة بنوع البحث

ب/ المنهج الوصفى باستخدام اسلوب العينة والدراسات التطبيقية .

ج/ المنهج الاستقرائى لاختبار الفرضيات .

7/ حدود البحث

*الحدود المكانية : سوق الخرطوم للاوراق المالية

*الحدود الزمانية : 2005 م – 2010 م

8/ مصادر البحث

يعتمد هذا البحث على المصادر الاولى مثل الاستبيان والمقابلات الشخصية بالاضافة الى المصادر الثانوية مثل الكتب والمجلات و التقارير واورق العمل المتعلقة بالدراسة . بالاضافة الى شبكة المعلومات الدولية الانترنت .

9/ هيكل البحث

يتكون هذا البحث من مقدمة وثلاثة فصول وخاتمة كالتالى :

الفصل الاول : الاطار النظرى للاسواق المالية ويتكون من ثلاثة مباحث

المبحث الاول : اسواق الاوراق المالية انواعها والية التعامل فيها ، المبحث الثانى : الاوراق المالية انواعها وكيفية التعامل معها ، المبحث الثالث : التكوين الداخلى لاسواق الاوراق المالية .

الفصل الثانى : اساليب الاستثمار فى الاوراق المالية ومقومات القرار الاستثمارى ، المبحث الاول: مبادئ وانواع واساليب الاستثمار فى الاوراق المالية ، المبحث الثانى: القرار الاستثمارى ماهيته واهميته فى سوق الاوراق المالية ، المبحث الثالث : المقومات والاسس العلمية لاتخاذ القرار الاستثمارى فى الاوراق المالية . الفصل الثالث : الدراسة الميدانية ، المبحث الاول : ماهية سوق الخرطوم للاوراق المالية ، المبحث الثانى : التداول الالكترونى فى سوق الخرطوم للاوراق المالية ، المبحث الثالث : تحليل بيانات الاستبانة واختبار فرضيات الدراسة . الخاتمة : وفيها اهم النتائج والتوصيات.

ثانيا : الدراسات السابقة

لم يجد الباحث بين الدراسات المنشورة والتي تمكن من الحصول على قدر من المعلومات التي تتحدث عن اساليب الاستثمار وجل تلك الرسائل تعنى بالجانب المحاسبى والنظرة المحاسبية البحتة للاسواق المالية .

1/ دراسة شوقى عزمى محمود(1)

تمثلت مشكلة البحث فى ضرورة ايجاد وسائل فعالة ومشجعة مابين الجمهور وسوق الخرطوم للاوراق المالية والقواعد التى تحكم التعامل فيه هدفت الدراسة الى معرفة اساسيات الاستثمار فى الاوراق المالية والتعرف على الظروف المحيطة بالاوراق المالية وتأثيرها على حجم التداول بسوق الخرطوم للاوراق المالية . وتمكن الباحث من اثبات صحة فرضيات الدراسة بان الظروف الاقتصادية المحيطة بالورقة المالية تؤثر سلبا وإيجابا على تداولها، وان عملية التخصص تؤدي الى تنشيط حركة التداول بالسوق، وتوصلت الدراسة الى اى نتائج اهمها ان السوق يعانى من مشكلات عديدة فى البنية الاقتصادية ، وتوصلت الدراسة الى مجموعة من التوصيات ابرزها تشجيع البنوك على استثمار نسبة اكبر من محافظها الاستثمارية بسوق الخرطوم للاوراق المالية ، وتحويل بعض مؤسسات الدولة الى شركات مساهمة عامة.

يلاحظ ان هذه الدراسة كما فى عنوانها تناولت الاستثمار فى الاوراق المالية بصورة عامة . وهدفت الى التعريف على اساسيات الاستثمار فى الاوراق المالية والى اثر الظروف المحيطة على حجم التداول بالسوق . بينما اهتمت دراستى باساليب الاستثمار ودورها فى جذب المدخرات ، وهدفت الى التعريف باساليب الاستثمار فى اسواق الاوراق المالية ومعرفة دورها فى جذب المدخرات . ومن اهم فرضيات الدراسة ان سوق الخرطوم للاوراق المالية يعانى من مشكلات عديدة ، بينما تعرضت

شوقى عزمى محمود(2002) الاستثمار فى الاوراق المالية رسالة ماجستير محاسبة غير منشورة جامعة الزعيم الازهرى

دراستى الى المشكلات التى تعانى منها اسواق الاوراق المالية بصورة عامة ووجدت الحلول. وقد اختلفت هذه الدراسة مع دراستى فى انها دراسة محاسبة وبذلك كانت النظرة محاسبية بحتة .

2/ دراسة ايمن محمد زكريا (2)

تمثلت مشكلة الدراسة فى تدنى معدلات الادخار وضعف الاقبال على التعامل فى سوق الخرطوم للاوراق المالية وقلة الوعى باهمية سوق الخرطوم للاوراق المالية وعدم وجود معايير للافصاح عن المعلومات والبيانات التى تنشرها الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للاوراق المالية مقارنة بسوق الدوحة للاوراق المالية وهدفت الدراسة الى تحليل اداء سوق الخرطوم للاوراق المالية باستخدام المنهج التاريخى استعرضت الدراسة التطور التاريخى لكل من السوقين . كما اتبعت الدراسة المنهج الوصفى لدراسة الحالة . وبنيت الدراسة على فرضية ان البنوك والشركات الاستثمارية من اكبر القطاعات المشاركة فى سوق الخرطوم للاوراق المالية وان زيادة الوعى للمتعاملين فى السوق يؤدى الى تشجيع المستثمرين الى التعامل فى السوق ، واثبتت صحة تلك الفرضيات وتوصلت الدراسة الى نتائج اهمها ان كل من الوقين يقومان بتشجيع الادخار وتنمية الوعى الاستثمارى وتهيئة الظروف الملائمة لتوظيف المدخرات فى الاوراق المالية كما توصلت الدراسة الى ان شركات المساهمة العامة المدرجة فى سوق الخرطوم للاوراق المالية تفصح عن المعلومات المتاحة لكل شركة . لكى يتمكنوا من اتخاذ القرار السليم .

وقدمت الدراسة عدد من التوصيات اهمها تبنى سوق الخرطوم للاوراق المالية مقترحاً لنموذج موحداً للافصاح عن المعلومات لشركات المساهمة العامة المدرجة بسوق الخرطوم للاوراق المالية ويلاحظ ان الدراسة اهتمت بالجانب المحاسبى . حيث اتفقت مع دراستى فى ان وجود وعى استثمارى يؤدى الى تشجيع الاستثمار . وذلك من خلال دراسة المقارنة بين سوق الخرطوم وسوق الدوحة . وتعد دراستى مكملة لهذه الدراسة وليس تكراراً ليس تكراراً لها .

ايمن محمد زكريا (2003) تقويم اداء الاسواق المالية دراسة مقارنة بين سوق الخرطوم للاوراق المالية وسوق الدوحة للاوراق المالية (رسالة دكتوراه فى المحاسبة غير منشورة جامعة النيلين) .

3/ دراسة مامون مدنى مهدى سبيل(3)

بنيت الدراسة على عدد من الفرضيات منها ان المستثمرون الاجانب يعتمدون فى قراراتهم بدرجة كبيرة على مصادر نوعية المعلومات التى تستخدمها التقارير والقوائم المالية المنشورة للاسواق المالية كذلك ان الشفافية التى توفر فى المعلومات المحاسبية المفصح عنها تؤثر بصورة كبيرة على مستوى وكفاءة السوق المالية وبالتالي جذب مزيد من الاستثمارات . حيث توصلت الدراسة الى النتائج التالية وهى ان التقارير المالية المنشورة هى المصدر الرئيسى للحصول على المعلومات بغرض الاستثمار فى اسواق الاوراق المالية وتتعكس المعلومات المحاسبية الواردة الى السوق على اسعار الاسهم وبقية الاوراق المالية بصورة فورية لذا من الضرورى نشر التقارير المالية فى توقيت ملائم حتى لو كان ذلك على حساب الدقة فى المعلومات المنشورة لاجل فائدة وترشيد القرار الاستثمارى ، كما ان نقص درجة الشفافية وعدم التشدد فى التقارير والقوائم المالية بسوق الخرطوم للاوراق المالية تسبب فى تدنى مستوى الافصاح المحاسبى . كما توصلت الى ان هنالك عوامل عدة تؤثر على كفاءة السوق المالى وبالتالي قرارات المستثمرين الاجانب. اما اهم توصيات تلك الرسالة فهى دور توفير الجهات المسؤلة بالدولة لكافة البيانات والمعلومات المالية والاحصائية وتبنى سوق الخرطوم للاوراق المالية لبرنامج توعية اقتصادية واستثمارية لجمهور المستثمرين اضافة الى ان تقوم الجهات المسؤلة بالدولة بالعمل على حث الشركات المدرجة فيها اسهمها بسوق الخرطوم للاوراق المالية بالالتزام بالمعايير المحاسبية الدولية ومتطلبات التناسق المحاسبى .

تختلف هذه الدراسة فى انها محاسبية بحتة وتفترض ان البيانات حتى ولو لم تكن دقيقة فهى الاساس للاسواق المالية . حيث ربطت اسعار الاوراق المالية بالمعلومات المحاسبية الواردة وذلك اما بالزيادة والنقصان وذلك حسب البيانات المحاسبية . اما دراستى فقد اوجدت ان علاقة بين سعر الورقة وحجم التداول .

مامون مدنى مهدى سبيل، دور التقارير المالية المنشورة فى جذب الاستثمارات الاجنبية لاسواق المال بالدول النامية ، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، دراسة ماجستير غير منشورة 2002

4/ دراسة الارقم محمد عثمان(4)

الدراسة بنيت على عدد من الفرضيات منها ان هنالك علاقة بين معلومات القوائم المالية المنشورة للشركات والمؤسسات المدرجة فى سوق الخرطوم للاوراق المالية واتخاذ القرارات الاستثمارية من قبل المستثمرين .كذلك ان سوق الخرطوم للاوراق المالية يؤثر على تشجيع الاستثمار فى الاوراق المالية .وكذلك ان وجود وعى اقتصادى ومالى وشبكة اتصالات متقدمة ، وهيكلا متكامل من البنوك والمؤسسات المالية يزيد من فعالية سوق الخرطوم للاوراق المالية . وتوصلت الدراسة الى النتائج التالية . ان سوق الخرطوم للاوراق المالية يعتبر اداة فعالة لتشجيع الاستثمار فى الاوراق المالية . وكذلك وجود وسائل اعلام مختصة بسوق الخرطوم للاوراق المالية تساهم فى خلق الوعى الاقتصادى والاستثمارى بالنسبة للمستثمرين . وايضا سوق الخرطوم للاوراق المالية يتيح للمستثمرين حرية تكوين سلة استثمارية مناسبة لاهدافهم الاستثمارية ، الاستثمار فى الاوراق المالية يضع المستثمر امام خيارات متعددة فيما يتعلق بالورقة المالية بالاضافة الى سهولة بيعها، وكذلك ان سوق الخرطوم للاوراق المالية وعملية تشجيع الاستثمار عبارة عن وجهين لعملة واحدة ، عدم ضرورة ان يكون المستثمر فى الاوراق المالية متخصص فى مجال انشطة الشركات التى يستثمر فيها امواله . اما اهم توصيات الدراسة نشر الوعى المحاسبى والثقافة الاستثمارية للمستثمرين والمدخرين بوضع الية تشجع على ذلك من قبل ادارة سوق الخرطوم للاوراق المالية بالتنسيق مع الجهات المختصة بالدولة ، تبنى ادارة سوق الخرطوم للاوراق المالية للسياسات التى تهدف الى تثبيت مفاهيم المؤشرات المالية مع اشاعة روح الثقة فى التقارير المالية ، تحديث سوق الخرطوم للاوراق المالية من النواحي الفنية والتقنية ومواكبة المعايير الدولية حتى يثبت له المساهمة فى جذب الاستثمارات المحلية و الخارجية . تشجيع كل الدراسات البحثية التى تشخص مشكلة نمو وتطور سوق الخرطوم للاوراق المالية والقرار الاستثمارى ، وتحويل بعض مؤسسات الدولة الى شركات مساهمة عامة . ان هذه

الارقم محمد عثمان عوض الكريم الطاهر(2009) رسالة ماجستير محاسبة غير منشورة جامعة السودان
بعنوان أثر اسواق الاوراق المالية على تشجيع الاستثمار

الدراسة دراسة محاسبية بحثه تهتم بدور الاسواق على الاستثمار بينما دراستى تهتم بالاساليب المستخدمة فى تلك الاسواق .

5/ دراسة عادل التجانى السورى عمر

تمثلت مشكلة البحث فى قلة التداول فى الاوراق المالية وبذلك لا يوفر التمويل اللازم للقطاعات الاقتصادية. وصعوبة اختيار المستثمر العادى للاوراق المالية كوسيلة استثمارية مما يقود الى ضعف التداول فى الاوراق المالية . كم ونوع المعلومات المتوفرة فى سوق الخرطوم للاوراق المالية هى عبارة عن معلومات محاسبية وتوفر فى شكل بيانات ولاتشكل فى شكلها الخام معلومات تفيد المستثمر العادى فى اتخاذ قراره الاستثمارى وتحتاج الى مختصين لقراءتها مما يقود الى عدم الاستثمار فى الاوراق المالية الشئ الذى يؤثر فى السوق الثانوية وبالتالي فى السوق الاولى مما يعيق التنمية الاقتصادية، ضعف الوعى العام وثقافة اوراق المال لدى المدخر والمستثمر العادى لتسهيل عملية اتخاذه للقرار .

تتبع اهمية الدراسة من اهمية الاسواق المالية فى تحقيق تنمية اقتصادية واجتماعية حيث يلاحظ ضعف حجم التداول للاوراق المالية بسوق الخرطوم للاوراق المالية ، ولجوء المستثمر والمدخر لادوات استثمارية اخرى بخلاف الاوراق المالية كالاراضى والعقارات والعملات (بشكل مباشر) اضافة الى العوامل الاقتصادية المؤثرة فى المستثمرين والمدخرين والظروف الاقتصادية العامة للدولة مما يقود الى عدم لعب السوق للدور المناط به (عدم وجود الاسس التى تمكن المستثمر من اتخاذ القرار الاستثمارى وحجم المعلومات المتاحة لايساعد على تكوين ذلك القرار) ومن هنا تتبع اهمية اخرى فى مساعدة السوق على اداء الدور المناط به فى الاقتصاد وذلك من خلال ايجاد حلول للمشكلة مع بيان الجوانب الاقتصادية المؤثرة فى القرار الاستثمارى والاستفادة من العلوم الانسانية الاخرى المحاسبية والادارية . وتتبع الدراسة المنهج الوصفى لدراسة الحالة مع الاستعانة بالمنهج التحليلى الاحصائى والمنهج الاستقرائى لتحليل سوق الخرطوم للاوراق المالية . مع الاستفادة من

عادل التجانى السورى عمر رسالة دكتوراه غير منشورة فى الاقتصاد جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا بعنوان اساليب اتخاذ صناعة القرارات فى الاستثمار فى الاوراق المالية واثرها على حجم التداول للاوراق المالية دراسة حالة (سوق الخرطوم للاوراق المالية) 2007 م

المنهج التاريخى لدراسة تاريخ وماضى وحاضر ظاهرة الاسواق المالية مع الاستفادة من الادوات المنهجية حسب مقتضى الحال .ومن اهم النتائج التى توصل لها الباحث ان البيانات والمعلومات المتوفرة والمتحصل عليها من سوق الخرطوم للاوراق المالية لاتوفر البدائل المناسبة للمستثمر العادى ولاحتى المحلل المالى ، ان المصارف ولما لها من دور فاعل فى التنمية الاقتصادية وتمثل العمود الفقرى لاقتصاديات الدول فانها مطالبة بدور اعلى فى التوعية بالوساطة المالية لتتمكن من مواكبة السوق العالمى فى هذا المجال ، إن درجة الشفافية والافصاح العالى التى تتطلبها المعايير المحاسبية الاسلامية فى عرض المعلومات فى القوائم المالية النهائية . تمكن من الاستفادة لبقصى منها بتحليل تلك البيانات مما يمكن المدخر العادى من اتخاذ القرار السليم.

يلاحظ ان هذه الدراسة تناولت اساليب اتخاذ صناعة القرارات فى الاستثمار فى الاوراق المالية واثرها على حجم التداول للاوراق المالية ،بمعنى كيف يتمكن المدخر العادى من اختيار الاوراق المالية كوسيلة استثمارية لذا نجدها اهتمت بايجاد بعض الحلول لمشكلة ضعف الوعى العام ، واتفقت مع دراستى فى ان ضرورة وجود وعى استثمارى يؤثر ايجابا على سوق الخرطوم للاوراق المالية . لذا فقد سعت الى الاسترشاد بهذه الدراسة من خلال النتائج والتوصيات والتوسع فيها .