

الآية

قال الله تعالى:

[قَالَ يَا قَوْمِ أَرَأَيْتُمْ إِن كُنْتُمْ عَلَىٰ بَيِّنَةٍ مِّن رَّبِّي وَرَزَقَنِي

مِنْهُ رِزْقًا حَسَنًا وَمَا أُرِيكَ أَنَّ أُخَالِفُكُمْ إِلَىٰ مَا أَنُهَاكُم عَنْهُ

إِن أُرِيكَ إِلَّا الْإِضْلَاحَ مَا اسْتَطَعْتُ وَمَا تَوْفِيقِي إِلَّا بِاللَّهِ عَلَيْهِ

تَوَكَّلْتُ وَإِلَيْهِ أُنِيبُ] (صدق الله العظيم)

سورة هود الآية رقم (88)

الإهداء

إلي أبي وأمي حباً ووفاءً

إلى إخوتي تقديراً وعرفاناً

إلى زوجتي حباً واعتزازاً

إلى إبني عبدالرحمن بقدومه فرحاً وسروراً

إلى طلاب العلم تقديراً وتيسيراً

الشكر والتقدير

الحمد والشكر أولاً لله عز وجل على إتمام هذه الدراسة ، ومن ثم أتقدم بالشكر لإدارة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا لقبولها لي ضمن طلابها بكلية الدراسات العليا، ومن ثم أتقدم بجزيل الشكر للدكتور/ عبدالعزيز محمود والدكتور/ مصطفى نجم البشاري لما بذلاه معي من جهد في سبيل تنظيم وتقديم هذه الدراسة، كما أتقدم بالشكر للأخ/ بابكر عبدالقادر بدر لمساندته لي في إخراج هذا البحث، كما أتقدم بالشكر لأسرتي مكتبة كلية التجارة والدراسات العليا بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، وأسرتي مكتبة مدرسة العلوم الإدارية والاقتصاد بجامعة الخرطوم، كما أتقدم بالشكر لكل من مكتبة كلية التجارة والمكتبة المركزية بجامعة النيلين وأسرة المكتبة المركزية بجامعة أمدرمان الإسلامية، كما لا يفوتني أن أتقدم بخالص الشكر والتقدير لأسرة الهيئة العربية للاستثمار والإنماء الزراعي لموافقتهم لي علي إعداد بحثي بمؤسستهم العامرة وإمدادهم لي بكافة البيانات والمعلومات اللازمة لإتمام هذا البحث.

الباحث

المستخلص

تعتبر أرباح المشروعات الاستثمارية لمنشآت الأعمال العامل الأساسي لاستمرارها في مزاولة أنشطتها ومضاعفة رأسمالها، لذلك كان لابد من التعرف على المخاطر والعائدات التي تواجه هذه المنشآت نتيجة لدخولها في المشروعات الاستثمارية المختلفة.

- قام الباحث بتلخيص مشكلة البحث في النقاط الآتية:-

- صعوبة الموازنة بين حجم السيولة المتوفرة لدى المنشأة وأنشطتها الاستثمارية.
 - التأثير السلبي للعوامل الخارجية مثل الوضع الاقتصادي العالمي على أداء المشروعات الاستثمارية.
 - صعوبة الحصول على معلومات عالية الدقة.
 - كفاءة الاستفادة من المعلومات التي تم تحليلها في تفادي مخاطر الائتمان.
- هدفت الدراسة إلى توضيح كيفية استخدام التحليل المالي في تقييم عائدات المشروعات الاستثمارية والتعرف على جوانب الضعف والقوة للتحليل المالي فيما يتعلق بالنواحي الائتمانية، بالإضافة إلى التعرف على مدى تأثير القوائم المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية، وفي سبيل تحقيق هذه الأهداف اتخذت الدراسة إحدى المؤسسات الاستثمارية العربية (الهيئة العربية للاستثمار والإنماء الزراعي) كنموذج للدراسة.

- استندت الدراسة في تحقيق أهدافها على عدد من الفروض وهي:

- استخدام التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية يتم بصورة غير فعالة.
- استخدام التحليل المالي في القرارات المتعلقة بالاستثمار يقلل من المخاطر التي تواجه منشآت الأعمال.
- ضرورة الحصول على معلومات عالية الدقة للقيام بالتحليل المالي.

- ولتحقيق أهداف الدراسة وإثبات أو نفي صحة فروضها قام الباحث بتحليل القوائم المالية للهيئة العربية للاستثمار والإنماء الزراعي للفترة (2003-2007م)، ومن خلال تحليل القوائم المالية للهيئة العربية توصل الباحث لعدد من النتائج والتي أثبتت صحة الفروض، وبناء على هذه النتائج قام الباحث بوضع عدد من التوصيات التي قد تساعد في تعظيم دور التحليل المالي في قياس مخاطر الائتمان.

Abstract

The profits of the investment projects of the business enterprises are considered, as the basic factor for their continuation in practicing their activities, and doubling their capital. Therefore, it is important to know the risks and hazards, which face these, enterprises, which, in turn, come from the various investment projects.

The research summarized the research problem, in the following points:-

- The difficulty of finding an equilibriums between the volume of the available liquidity, with the enterprise, and its investment activities.
- The negative impact of the external factors; such as, the world economic conditions on the performance of the investment projects.
- The difficulty of obtaining high precision information.
- The way to benefit from the analyzed data, in avoiding the credit risks.

The study aimed at explaining the method of the use of the financial analysis technique, in the evaluation of the returns of the investment projects. Further more, there is the exposure of the aspects of strength and weakness of the financial analysis, in relation to the credit side. Also, there recognition of the effect of the financial statements, in taking investment decisions.

For achieving these aims and objectives, the study mode an Arab investment corporation (the Arab Authority for Agricultural Investment and Development), as a case study.

The study, for achieving these objectives, depended on a number of hypotheses; which are:-

- The utilization of the financial analysis technique, in decision - making (in the realm of investment), is done in a non- effective way.
 - The utilization of the financial analysis technique, in the decisions which are related to investment, reduces the risks, which face the business enterprises.
 - There is a need, for obtaining high precision information for conducting the financial analysis.
- For the purpose of proving, or otherwise, the validity and reliability of the hypotheses, the research analyzed the financial statements of the Arab Authority, in question, for the period (2003-2007). Through these analyses, the research, reached some findings which proved the validity of the hypotheses. Accordingly, he made some recommendations, which may assist in the maximization of the role of financial analysis, in measuring the risks of credit.

فهرس الموضوعات

الصفحة	الموضوع
أ	- الآية
ب	- الإهداء
ج	- الشكر والتقدير
د	- المستخلص باللغة العربية
و	- المستخلص باللغة الإنجليزية
ح	- فهرس الموضوعات
ط	- فهرس الجداول
ي	- فهرس الأشكال
الفصل الأول الإطار المنهجي والدراسات السابقة	
1	المبحث الأول: الإطار المنهجي
6	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
الفصل الثاني مفهوم وأهمية التحليل المالي وتعريف مفاهيم الاستثمار – المخاطرة والعائد	
18	المبحث الأول: مفهوم وأهمية التحليل المالي
54	المبحث الثاني: تعريف مفاهيم الاستثمار – المخاطرة والعائد
الفصل الثالث الدراسة التطبيقية	
68	المبحث الأول: نبذة تعريفية عن الهيئة العربية للاستثمار والإنماء الزراعي
83	المبحث الثاني: تحليل القوائم المالية للهيئة العربية للاستثمار والإنماء الزراعي
الفصل الرابع النتائج والتوصيات	
117	- الخاتمة
117	- النتائج
119	- التوصيات
121	- قائمة المصادر والمراجع

فهرس الجداول

الصفحة	عنوان الجدول
44	(1/1-2) البيانات المالية لمنشأة ما.
45	(2/1-2) معدلات النمو المنشأة.
60	(3/2-2) التوزيعات الاحتمالية لعائدات شركتين.
64	(4/2-2) معدلات العائدات المتوقعة لعدد من الشركات.
70	(5/1-3) الشركات التي ساهمت الهيئة في تأسيسها.
84	(6/2-3) قوائم المركز المالي للهيئة العربية.
86	(7/2-3) قوائم الدخل للهيئة العربية.
88	(8/2-3) مساهمة الدول الأعضاء في رأسمال الهيئة.

فهرس الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل
59	(1/2-2) مراحل تنفيذ المشروعات الاستثمارية وفقاً للمفهوم المحاسبي والاقتصادي.
72	(2/1-3) الهيكل التنظيمي للهيئة العربية.