

Π

[بِهَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ  
بِرَدَيْنِ إِلَى أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ]

ω

سورة البقرة ( آية 282 )

# الاهداء

إلي والدتي التي علمتني أن أرى لها الأشياء وهي تسألني عن ملامح حفيدها  
الصغير .

إلى والدي الرجل الطيب البسيط  
إلي روح رحاب التي بدأت معي المشوار جسداً  
و روحاً وأكملته بعد أن غاب الجسد وبقيت الروح (لها الرحمة)  
إلي من ضيقوا علي أنفسهم لتوفير سبل الراحة والهدوء اشكرهم لوقوفهم بجانبني  
وتشجيعهم لي ..  
إخوتي ، أهلي ، وزملائي في العمل .  
الباحثة

## الشكر والتقدير

الشكر لله اولا وأخيرا الذي اراد ان أكون من طالبات هذا الصرح التعليمي الشامخ والرائد -

جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا .

والشكر بعدد حروف هذا البحث اهديه الى الذي لم يبخل بخبرته وعلمه ووقته للدكتور/ خالد حسن البيلي، الذي كان لنا قدوة يحتذى بها .

واهدي الشكر اجزله الي أسرة كلية الدراسات العليا وأسرة كلية الدراسات التجارية بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، والشكر اجزله الي:

اسرة سوق الخرطوم للاوراق المالية

وأسرة شركة المهاجر للخدمات المالية

وأسرة بنك الاستثمار المالي

الذين قدموا لي العون والدعم والمساندة بلا حدود

الى زملائي وزميلاتي في العمل الذين صبروا وصابروا حتى خرج هذا الجهد .

الي الاستاذين / شرفي ابراهيم ومحمد عبد الله في المتابعة والتنسيق .

نأمل ان نكون بهذه الحزمة من الحروف قد اوفيناكم ولو القليل

الباحثة

## المستخلص

يهدف هذا البحث الي دراسة دور شركات الوساطة المالية في تفعيل نشاط الاسواق المالية عن طريق جذب مدخرات الأفراد وتشجيع الإستثمار ، إضافة لتوضيح المعوقات التي تعترض عمل هذه الشركات وتقديم المقترحات لتزليلها .

البحث يحاول الإجابة على الأسئلة الآتية :-

هل ساهمت شركات الوساطة المالية (عموماً) وشركتي المهاجر وبنك الإستثمار المالي (خصوصاً) في تفعيل نشاط سوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2004م -2008م ؟  
ماهي أسباب إزدياد شركات الوساطة المالية رغم قلة العائد ؟

ماهي المشاكل والمعوقات التي تعترض شركات الوساطة المالية ؟

إعتمدت الدراسة علي المنهج الوصفي والإحصائي لتحليل البيانات المتحصل عليها من المصادر الثانوية والتمثلة في المراجع والتقارير السنوية لسوق الخرطوم للأوراق المالية ، والتقارير السنوية لشركتي المهاجر وبنك الإستثمار المالي (وهما بمثابة دراسة الحالة) .  
أهم النتائج التي توصل اليها البحث شملت الآتي :-

لم تساهم شركات الوساطة المالية مساهمة فاعلة في جذب المدخرات ومن ثم تفعيل نشاط سوق الخرطوم للأوراق المالية ، ويعزي ذلك لضعف أداء معظم قطاعات السوق وقلة عدد الشركات المدرجة بالسوق (55شركة) .

إحتل بنك الإستثمار المالي موقعاً متقدماً مقارنةً بشركة المهاجر من حيث ترتيب شركات الوساطة العاملة في السوق ويتضح ذلك من إرتفاع نسبة العمولة التي يتقاضاها السوق (28.7%) مقارنة ب(5.11%) للمهاجر وكذلك إرتفاع متوسط تداول الاسهم (26.7% مقارنة 8.41% للمهاجر ) .

من أهم المشاكل والمعوقات التي تعترض عمل شركات الوساطة المالية ضعف أرباح شركات المساهمة العامة المدرجة بالسوق وقلة عددها ، إضافة لضعف أداء الاقتصاد السوداني ، وغياب السياسة التسويقية الواضحة لهذه الشركات لترويج الاوراق المالية .  
أهم التوصيات تشمل الآتي :-

محاولة دمج شركات الوساطة ذات الطابع الخاص مع بعضها البعض وتحويلها لشركات وساطة ذات طابع عام حتي تؤدي دورها المنوط بها في تفعيل نشاط السوق .

# Abstract

This research aims to study the role of financial brokerage companies in activating the operations of stock exchange markets through attracting people savings and encouraging investment. Moreover, the constraints facing these companies will be explained, as well as proposing certain policies in order to alleviate these constraints. The research attempts to answer the following questions:

Does the financial brokerage companies (generally) and Almohajir and financial and Investment bank (particularly) contribute in activating the operations of Khartoum Stock Exchange Market during the period of 2004/2008?

What are the reasons behind the increase in the number of the brokerage financial companies despite the smaller return they get?

What are the constraints which face these companies?

The study adopted a descriptive and statistical method in analyzing the data obtained from secondary sources which include references, annual reports of Khartoum Stock Exchange Market, as well as the annual reports of both Almohajir and Financial Investment and bank companies (the research's two case studies).

The study main finding include the followings:

The financial brokerage companies didn't contribute positively in activating the operations of Khartoum Stock Exchange Market. Their weak performance may be attributed to the weak performance of the most of the market sector, as well as the smaller number of companies that registered in the market. (55 companies)

The Financial Investment and Bank occupied a leading position (in comparison with Almohajir company) when regarding the ranking of the financial brokerage companies. This can be shown by the percentage of the commission paid to the bank (28.7% in comparison with 5.11% for Almohajir company), also the rise in the average of its shares turn over (26.7% in comparison with 8.41% for Almohajir Company).

The most important constraints that facing the financial brokerage companies may include the smaller amount of profits of the public share companies registered in the market besides its fewer numbers, in addition to the weak performance of the Sudanese economy and the absence of any marketing policies that directed towards the promotion of shares and stocks.

The most important recommendations include the following:

Attempt to merger the financial brokerage companies which have specific feature and turn them into companies with general features in order to enable them to play an active role in activating the operations of the market.

## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
-أ-	الآية
-ب-	الإهداء
-ج-	الشكر والعرفان
-د-	المستخلص
-هـ-	( Abstract )
-و-	قائمة المحتويات
-ح-	قائمة الجداول
	المقدمة
1	المقدمة
2	أهمية البحث
2	مشكلة البحث
2	فروض البحث
3	أهداف البحث
3	المجال المكاني
4	المجال الزمني
4	مصادر البيانات
4	منهجية البحث
4	هيكل البحث
5	الدراسات السابقة
	<b>الفصل الثاني : الاطار المفاهيمي للبحث</b>
9	المبحث الاول : مفهوم الاستثمار
18	المبحث الثاني : مفهوم اسواق المال
27	المبحث الثالث : مفهوم شركات الوساطة المالية
	<b>الفصل الثالث : أداء سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة 2004-2008م</b>
31	المبحث الاول : نشأة وقانون سوق الأوراق الخرطوم للأوراق المالية في السودان
35	المبحث الثاني : قانون الشركات للعام 1925م وعلاقته بشركات الوساطة المالية
<b>39</b>	المبحث الثالث : نشاط سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من (2004 - 2008م)

	الفصل الرابع : شركات الوساطة المالية ودورها في تفعيل نشاط سوق الخرطوم للاوراق المالية
51	المبحث الأول : مساهمة شركات الوساطة المالية في جذب المدخرات للفترة (2004-2008)
61	المبحث الثاني : دور شركة المهاجر في تفعيل نشاط سوق الخرطوم للاوراق المالية للاعوام (2004-2008)
67	المبحث الثالث : دور بنك الاستثمار المالي في تفعيل نشاط سوق الخرطوم للاوراق المالية ( 2004-2008 )
	الفصل الخامس : النتائج والتوصيات
73	النتائج
75	التوصيات
76	قائمة المصادر والمراجع
77	ملحق رقم(1): التداول للعشرة شركات الاولى بالسوق
81	ملحق رقم (2) تصنيف شركات الوساطة المالية العاملة بالسوق
82	ملحق رقم (3) ترتيب شركات الوساطة المالية العاملة بسوق الخرطوم للاوراق المالية لفترة من 2004-2008م
87	ملحق رقم(4) كبار المساهمين في بنك الاستثمار المالي.
88	ملحق رقم(5) قانون سوق الخرطوم للاوراق المالية لسنة 1994م.

## قائمة الجداول

رقم الصفحة	الجدول	رقم
39	عدد الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية حسب القطاعات للعام 1995م	.1
48	أداء السوق للفترة 2004-2008	.2
49	النشاط القطاعي للسوق 2004-2008	.3
52	أداء الشركات المرخص لها للعام 2004	.4
53	نشاط الشركات التي تم الترخيص لها في العام 2005 في تفعيل أداء السوق.	.5
54	نشاط شركات الوكالة التي منحت الترخيص لعام 2006 في تفعيل نشاط السوق	.6
55	نشاط شركات الوكالة التي تم منحها للترخيص للعام 2007م في تفعيل نشاط السوق	.7
56	نشاط شركات الوكالة التي تم منحها للترخيص للعام 2008م في تفعيل نشاط السوق	.8
62	اكتتابات شركة المهاجر للصكوك 2004-2008	.9
62	اكتتابات شركة المهاجر للأسهم 2004-2008	.10
64	حجم التداول لشركة المهاجر للأسهم والصكوك 2004-2008	.11
65	العمولة المتحصلة للسوق من شركة المهاجر 2004-2008	.12
66	إجمالي التداول لشركة المهاجر 2004-2008	.13
68	العمولة الكلية من بنك الاستثمار المالي لصالح السوق	.14
70	التداول للبنك مقارنة مع السوق 2004-2008	.15
70	نسب تداول شركة المهاجر مقارنة ببنك الاستثمار المالي (2004-2008)	.16
71	نسب عمولة شركة المهاجر مقارنة ببنك الاستثمار المالي (2004-2008)	.17