

الإهداء

إلى الذين صبروا علي ألم الفراق سنوات طوال وضحوا بالغالي والنفيس من أجلنا لكي نكون ... إلى والدي ... رب ارحمها كما ربياني صغيرا

إلى الذين تقاسمت معهم كل شئ وصبروا علي .. أخواتي و أخواني .. ربي اجعلهما من السعداء في الدارين

إلى الذين صدقوا ما عاهدوا الله عليه من قضي نحبه والمنتظرين ... شهداء فلسطين وشهداء المسلمين ... ربي الحقني بهم

إلى الذين لم يخلوا علينا بعلمهم ... أساتذتنا الاجلاء

إلى رفقاء المسيرة .. زميلاتي .. زملائي .. طلاب ماجستير الدراسات المصرفية والمالية ... أمنياتي لكم ليس لها حدود

الشكر والتقدير

التزاماً بقول رسولنا الأعظم محمد صلي الله عليه وسلم من لا يشكر الناس لا يشكر الله فالشكر والحمد لله الذي من علينا بنعمه
... ثم

ثم الشكر موصول إلى أستاذنا الدكتور فتح الرحمن علي محمد صالح المشرف علي الدراسة الذي تفضل بقبوله للإشراف عليها .

أتقدم بالشكر الجزيل إلى إدارة المعهد العالي التي تفضلت علينا بالقبول للدراسة في هذا الصرح العظيم المعهد العالي للدراسات المصرفية والمالية -الخرطوم

ثم الشكر موصول إلى كل من ساعدنا في إنجاز بحثنا حتى رأي النور. موظفي مكتبة المعهد العالي للدراسات المصرفية والمالية ودائرة الدراسات والإعلام بسوق الخرطوم للأوراق المالية ومركز خدمات الطالب بالمعهد وكل من له علينا فضل بمساعدتنا في هذا البحث وأسأل الله تعالى إن يجعل عملهم هذا في ميزان حسناتهم .

ABSTRACT

The research aimed to study the financial investment, its instruments, mechanism of its trading in the stocks markets it's the means and elements of the financial investment along with its importance to the national economy. Also the study includes the risks of financial investment and how to assess there .

The research also study the mutual funds which considered as the most popular in strum art in the financial investment arena with respect to the experience of Financial Investment Bank Sudan in this field.

The research methodology adopted is the descriptive-analytic, which used in tackling the research problem . The research is divided into four main chapters including the prelude and the conclusion.

The research attempted to test the impact of diversity and the efficacy of the management in the utilization of the mutual funds resources especially on the side of returns and risks mitigation which is on of the research hypotheses. In this regard the research found out that the collective investment (portfolio) / (Funds) were better than single investment .

One of the most important finding which the research has reached is that all of the mutual funds which were liquidated by the Financial Investment Bank yield a really positive returns in compared to inflation. In addition to that researcher noticed that the investors preferring the safe funds i.e. telecommunications funds more than any other type of investment funds.

The most important recommendations are: the need to generalize the idea of the investment funds, the application of transparency in their operations so as to avail studying them, evaluating of their performance, and the need to study the reasons for the tendency of the most investors to invest in some funds for example tele funds more than any other funds. Investors must also be encouraged to invest in all investment funds launched by Financial Institutions . Likewise also, there is the need to use a scientific models in evaluating the performance of the funds in order to increase the confidence of the present investors and encourage potential investors towards this new type of investment in the Sudanese market .

الملخص

يتناول البحث موضوع الاستثمار المالي أدواته وآلية تداولها في الأسواق المالية والنقدية ومزايا وعيوب الاستثمار المالي وأهميته للاقتصاد القومي إلى جانب مخاطر الاستثمار بالأوراق المالية وطرق تجنبها وأساليب تقييم نتائج هذه الاستثمارات والحكم على أدائها. كذلك تناول البحث موضوع الصناديق الاستثمارية باعتبارها ابرز مجالات الاستثمار المالي مركزة علي تجربة بنك الاستثمار المالي بالسودان في هذا المجال.

اتبع البحث المنهج الوصفي التحليلي في دراسة وتفسير البيانات الخاصة بمشكلة البحث التي تم جمعها من مصادر ها المختلفة و جاء البحث في أربعة فصول رئيسية بالإضافة إلى الفصل التمهيدي والخاتمة.

حاول البحث اختبار اثر التنويع وكفاءة الإدارة في استخدام موارد الصناديق الاستثمارية وبصفة خاصة على العائد وتقليل المخاطر وهو ما افترضه البحث حيث توصل إلى أن الاستثمار الجماعي (الصناديق) يعد أفضل من الاستثمار الأحادي وان كفاءة الإدارة في التنويع واستخدام الموارد كان له أثراً إيجابياً على أداء الصناديق .

من أهم النتائج التي توصل إليها البحث أن جميع الصناديق التي تم تصنيفها بواسطة بنك الاستثمار المالي حققت معدل عائد حقيقي يفوق معدل التضخم كما أنها كانت ذات أداء جيد. كما لاحظ الباحث ميول المستثمرين نحو الصناديق الأكثر أمناً مثل صناديق الاتصالات مقارنة بالصناديق الأخرى.

من أهم التوصيات التي خرج بها البحث ضرورة تعميم فكرة الصناديق الاستثمارية وتطبيق مبدأ الشفافية علي أداء الصناديق بنشر قوائمها المالية ليتسنى للمستثمرين دراستها وتقييم أدائها بشكل أفضل. كذلك ضرورة استخدام النماذج العلمية والمتعارف عليها في تقييم أداء الصناديق والسوق المالي ونشر نتائج هذا التقييم لزيادة ثقة المستثمرين الحاليين واستقطاب المزيد من المستثمرين نحو هذا النوع من الاستثمار الجديد علي السوق السوداني.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	البیان
أ	الآية القرآنية
ب	الإهداء
ت	الشكر
ث	الملخص باللغة الإنجليزية
ح	الملخص باللغة العربية
خ	فهرس الموضوعات
ر	فهرس الجداول
ز	فهرس الأشكال
الإطار العام للبحث والدراسات السابقة	
1	الإطار العام للبحث
4	الدراسات السابقة
الفصل الأول : المفاهيم الأساسية للاستثمار والأسواق المالية	
المبحث الأول: مفاهيم الاستثمار	
8	المطلب الأول: تقسيمات الاستثمار
10	المطلب الثاني: أدوات الاستثمار
المبحث الثاني: أسواق المال	
21	المطلب الأول: مفهوم سوق النقد
22	المطلب الثاني: أنواع السوق النقدية
23	المطلب الثالث: خصائص السوق النقدي
23	المطلب الرابع: سوق النقد الإسلامي
27	المطلب الخامس: أسواق رأس المال
31	المطلب السادس: سوق رأس المال الإسلامي
35	المطلب السابع: أهمية الاستثمارات المالية للاقتصاد القومي
المبحث الثالث: الصناديق الاستثمارية	
37	المطلب الأول: مفهوم الصناديق الاستثمارية
38	المطلب الثاني: أنواع الصناديق الاستثمارية

43	المطلب الثالث: مزايا الاستثمار في صناديق الاستثمار
47	المطلب الرابع: صناديق الاستثمار الإسلامية
48	المطلب الخامس: مراحل النشاط الاستثماري بصناديق الاستثمار
49	المطلب السادس: التكيف الفقهي لصناديق الاستثمار
الفصل الثاني: الاستثمار بالأوراق المالية في السودان	
المبحث الأول: خلفية عن الوضع الاقتصادي في السودان	
52	المطلب الأول: الموارد الاقتصادية في السودان
53	المطلب الثاني: ملامح الاقتصاد السوداني قبل تطبيق سياسة التحرير الاقتصادي
54	المطلب الثالث: تطبيق سياسة التحرير الاقتصادي
62	المطلب الرابع: هيكل الجهاز المصرفي والمالي في السودان
المبحث الثاني: سوق الخرطوم للأوراق المالية	
68	المطلب الأول: نشأة سوق الخرطوم للأوراق المالية
69	المطلب الثاني: أهداف سوق الخرطوم للأوراق المالية
69	المطلب الثالث: وظائف سوق الخرطوم للأوراق المالية
70	المطلب الرابع: أقسام سوق الخرطوم للأوراق المالية
72	المطلب الخامس: الأوراق المالية المتداول في سوق الخرطوم للأوراق المالية
76	المطلب السادس: أعمال الوكالة في سوق الخرطوم للأوراق المالية
77	المطلب السابع: قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية
المبحث الثالث: أداء سوق الخرطوم للأوراق المالية	
78	المطلب الأول: نشاط السوق الأولي (سوق الإصدار)
79	المطلب الثاني: نشاط السوق الثانوي (سوق التداول)
81	المطلب الثالث: تطور عدد الأسهم والصكوك والشهادات المتداولة
84	المطلب الرابع: حجم التداول
86	المطلب الخامس: العقود المنفذة
87	المطلب السادس: رأس المال السوقي
89	المطلب السابع: أثر سوق الخرطوم للأوراق المالية على النمو الاقتصادي
الفصل الثالث: عوائد و مخاطر الاستثمار بالأوراق المالية	
المبحث الأول: العائد والمخاطرة	

91	المطلب الأول: مفهوم العائد والمخاطرة
92	المطلب الثاني: حالات اتخاذ القرار الاستثماري
93	المطلب الثالث: مخاطر الاستثمار بالأوراق المالية
96	المطلب الرابع: طرق تقليل المخاطر
المبحث الثاني: قياس العائد والمخاطرة	
101	المطلب الأول: قياس العائد
105	المطلب الثاني: قياس المخاطر
108	المطلب الثالث: قياس عوائد ومخاطر المحفظة
111	المطلب الرابع: المحفظة الاستثمارية المثلى
المبحث الثالث: تقييم أداء المحفظة	
114	المطلب الأول: تقييم أداء المحفظة
114	المطلب الثاني: أساليب تقييم أداء المحفظة
الفصل الرابع: الدراسة التطبيقية لقياس العائد والمخاطرة لاستخدامات موارد الصناديق الاستثمارية لبنك الاستثمار المالي	
المبحث الأول: بنك الاستثمار المالي	
120	المطلب الأول: نشأة بنك لاستثمار مالي
122	المطلب الثاني: وظائف بنك الاستثمار المالي
125	المطلب الثالث: أداء البنك المالي
125	المطلب الرابع: تجربة البنك في إنشاء وإدارة الصناديق الاستثمارية
المبحث الثاني: الدراسة التطبيقية	
131	المطلب الأول: مقارنة عائد الصناديق التي تم تصنيفها بمعدل التضخم
132	المطلب الثاني: قياس نسبة أداء الصندوق
134	المطلب الثالث: تطبيق نموذج شارب لقياس أداء الصناديق
140	المطلب الرابع: تطبيق نموذج ترينور لقياس أداء الصناديق
143	المطلب الخامس: قياس مستوى التنوع في الصناديق الاستثمارية
143	المطلب السادس: قياس فعالية التكاليف
143	المطلب السابع: كفاءة نشر البيانات

الخاتمة

144	أولاً : مناقشة الفرضيات العلمية
145	ثانياً : النتائج
146	ثالثاً : التوصيات
147	رابعاً : أفكار مستقبلية للبحث
148	الملاحق
154	قائمة المراجع

فهرس الجداول

رقم الصفحة	رقم الجدول	البيان	التسلسل
60	1-2	تطور أداء مؤشرات الاقتصاد الكلي	1
79	2-2	تطور حجم الإصدار في السوق الأولى	2
80	3-2	تطور عدد الشركات المدرجة والصناديق وشهادات المشاركة الحكومية في سوق الخرطوم للأوراق المالية	3
81	4-2	تطور عدد الأسهم والصكوك والشهادات المتداولة	4
83	5-2	حركة التداول لسوق الخرطوم مصنفة قطاعياً	5
85	6-2	تطور حجم التداول في السوق الثانوي	6
86	7-2	التطور في العقود المنفذة	7
88	8-2	تطور رأس المال السوقي لسوق الخرطوم للأوراق المالية	8
89	9-2	الأثر الكلي لسوق الخرطوم للأوراق المالية في النمو الاقتصادي	9

125	1 - 4	أداء البنك بالنسب المالية	10
128	2 - 4	الصناديق التي تم تصفيتها حتى عام 2004	11
130	3 - 4	الصناديق الاستثمارية العاملة حتى عام 2004	12
131	4 - 4	مقارنة عائد الصناديق بمعدل التضخم	13
133	5 - 4	قياس نسبة أداء الصندوق	14
135	6 - 4	تطبيق نموذج شارب علي صندوق الاستثمار المشترك	15
136	7 - 4	تطبيق نموذج شارب علي صندوق الاستثمارات المتنوعة	16
137	8 - 4	تطبيق نموذج شارب علي صندوق الاتصالات الدولي	17
138	9 - 4	تطبيق نموذج شارب علي صندوق الأسهم السودانية الثاني	18
139	10 - 4	تطبيق نموذج شارب علي صندوق شهامة	19
141	11-4	تطبيق نموذج ترينور علي صندوق شهامة	20

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	رقم الشكل	البيان	التسلسل
34	1 - 1	مكونات أسواق المال	1
65	1 - 2	هيكل الجهاز المصرفي	2
95	1 - 3	المخاطر في الاستثمارات المالية ومصادرها	3
100	2 - 3	اثر التنويع على المخاطر	4
112	3 - 3	الحد الفعال للأوراق المالية	6
118	4 - 3	أداء المحافظ الاستثمارية	7

