



قال الله تعالى وما أُوتِيتُمْ مِّنَ الْعِلْمِ إِلَّا قَدِيلًا {

سورة الإسراء الآية (85)

شكر و عرفان

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على سيدنا وحبينا محمد ابن عبدالله وعلى آله وصحبه أجمعين ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين أما بعد :-

أتقدم بخالص شكري وامتناني إلى حكومة بلدي الثاني جمهورية السودان الشقيق وشعبها الكريم على احتضانهم لي أثناء دراستي لهذه المرحلة العلمية المتقدمة ، وهذا إن دل على شيء فإنما يدل على علو وسمو فكر وعقلية هذه الحكومة وشعبها الكريم وما تتمتع به من رغبة أكيدة في توطيد أواصر المحبة والإخوة، وتذويب كافة الحدود ولَمْ شمل أبناء العروبة والإسلام في شتى المجالات العلمية.

كما أتقدم بتقديري الكبير للصرح العلمي الشامخ المتمثل في جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا بشكل عام وكلية الدراسات العليا بشكل خاص ، وذلك على قبولها لي في الانتساب لها وإكمال درجة الدكتوراة من خلال صرحهم العلمي ، وما صاحب هذا من تذليل

كافة الصعوبات والمسافات من أجل تهيئة الجو المناسب للدارس أثناء تنقله ما بين المراحل العلمية .

وأقدم بشكري الجزيل والكبير لمعلمي وأستاذي ووالدي البروفيسور محمد حسن حافظ والذي لم يألوا جهداً في توجيهي وتنبيهي لكل كبيرة وصغيرة في هذه الدراسة ، فقد كان حليماً صبوراً صاحب قلب كبير في احتواء أسئلتني ومناقشاتي ، ولم يترك شاردة ولا واردة إلا وأفادني عنها ودلني عليها كما هو حال الأب مع ابنه .

كما لا يفوتني أن أشكر المكتبة الاقتصادية بالغرفة التجارية الصناعية في محافظة جدة بالمملكة العربية السعودية والتي قدمت كافة التسهيلات من أنظمة وكتب ودراسات وبحوث متخصصة في مجال الإدارة لتدعيم الدارس في المراحل المختلفة من هذه الدراسة .

إهداء إلى والدي

الذي لم يثنيه كِبَرُ سني من متابعته لي

إهداء إلى والدتي

التي لم يتوقف لسانها يوماً عن الدعاء لي

إهداء إلى زوجتي

التي تتحمل دوماً على نفسها لتوفير الراحة لي

قائمة المحتويات

الصفحة	العنوان
أ	شكر و عرفان
ب	إهداء
ج - د	قائمة المحتويات
هـ - و	قائمة الجداول
ز	قائمة الأشكال
1	ملخص الدراسة باللغة العربية
3	ملخص الدراسة باللغة الإنجليزية
مقدمة	
4	<u>تمهيد</u>
	<u>خطة الدراسة</u>
6	مشكلة الدراسة
7	أهداف الدراسة
8	فرضيات الدراسة
10	محددات الدراسة
10	نوع البيانات المستخدمة في الدراسة
11	ماهية البيانات المجمع للدراسة
11	مصادر تجميع البيانات
12	تحديد مجتمع الدراسة
12	تقسيم مجتمع الدراسة
15	حجم عينة الدراسة
16	نوع عينة البحث
17	كيفية تكوين عينة البحث
الفصل الأول	
أدبيات الدراسة	
	<u>المبحث الأول : مفهوم الاستثمار في الأسهم</u>
21	المطلب الأول : تعريف المستثمر في الأسهم
40	المطلب الثاني : دوافع ومكاسب وخسائر الاستثمار في الأسهم
55	المطلب الثالث : استراتيجيات شراء وبيع الأسهم
	<u>المبحث الثاني : البورصات الدولية</u>

73	المطلب الأول : نبذة عن البورصات وأنواعها ومكوناتها
94	المطلب الثاني : أهمية ووظائف البورصة
97	المطلب الثالث : آلية عمل البورصة ودور بنوك الاستثمار
109	المطلب الرابع : لمحة عن البورصات الدولية الشهيرة
	<u>المبحث الثالث : مؤشرات تداول الأسهم والارتباط بينها</u>
112	المطلب الأول : نبذة عن مؤشرات التداول
120	المطلب الثاني : لمحة عن بعض مؤشرات التداول والعلاقة بينها
129	<u>المبحث الرابع : الدراسات السابقة</u>
الفصل الثاني	
دراسة الحالة لسوق الأسهم بالمملكة العربية السعودية	
	<u>المبحث الأول : نشأة سوق الأسهم السعودي</u>
137	المطلب الأول : التطورات والتغيرات في سوق الأسهم السعودي
146	المطلب الثاني : أهمية سوق الأسهم للاقتصاد السعودي
	<u>المبحث الثاني : الخصائص ونقاط القوة والضعف</u>
148	المطلب الأول : أنواع وخصائص سوق الأسهم السعودي
154	المطلب الثاني : نقاط القوة والضعف في سوق الأسهم السعودي
	<u>المبحث الثالث : الرقابة على أداء سوق الأسهم السعودي</u>
159	المطلب الأول : الرقابة على أداء سوق الأسهم والشركات المساهمة
165	المطلب الثاني : دور البنوك التجارية المحلية في عمليات التداول
	<u>المبحث الرابع : الشركات المساهمة السعودية</u>
172	المطلب الأول : تأسيس الشركات المساهمة والمسؤوليات المناطة بها
179	المطلب الثاني : تعريف الشركات المساهمة ونبذة مختصرة عنها
الفصل الثالث	
التحليل الإحصائي واختبار الفرضيات	
191	المبحث الأول : الأدوات والأسلوب الإحصائي المتبع
195	المبحث الثاني : تحليل البيانات وقوائم الاستقصاء
224	المبحث الثالث : اختبار فرضيات الدراسة
الخاتمة	
230	النتائج
235	التوصيات
239	قائمة المراجع
	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	العنوان
14	توزيع الشركات المساهمة على السوق السعودي (1-1)
17	نسبة عدد الشركات في كل قطاع إلى إجمالي السوق (1-2)
18	عدد الشركات المتاح دخولها في العينة (1-3)
19	أسماء شركات عينة الدراسة (1-4)
20	خطوات اختيار عينة الدراسة (1-5)
150	القيمة السوقية وعدد الشركات في الأسواق العالمية (3-1)
151	متوسط عمولات السمسرة (3-2)
152	معدل التداول السنوي ومعدل الدوران للأسواق العالمية (3-3)
155	أسواق الأسهم العربية لعام 1994 (3-4)
196	مقياس مدى حاجة سوق الأسهم لاستحداث مؤشرات جديدة (4-1)
197	مقياس نوع العلاقة ما بين المؤشرات الجديدة والمؤشر الحالي (4-2)
198	مقياس مدى تأثير السوق السعودي للأسهم بالمتغيرات الاقتصادية (4-3)
199	مقياس مدى كفاية الشركات المساهمة القائمة في سوق الأسهم السعودي (4-4)
199	مقياس مدى اعتماد الشركات المساهمة على الأسهم لتمويل مشاريعها (4-5)

201	مقياس مدى نوع وقوة العلاقة ما بين الشركات المساهمة السعودية (4-6)
202	مقياس مدى رغبة الأفراد للدخول في تجارة الأسهم (4-7)
203	مقياس مستوى العقلانية والمنطقية عند اتخاذ القرار الاستثماري (4-8)
204	مقياس مدى حاجة سوق الأسهم السعودي لدخول الشركات الأجنبية (4-9)
205	مقياس مدى ملائمة قيمة العمولة المدفوعة للبنوك نتيجة إتمام الصفقات (4-10)
206	مقياس مستوى التكنولوجيا والتطور التقني في سوق الأسهم السعودي (4-11)
207	مقياس مدى كفاية الأسهم المطروحة للتداول لحاجة ورغبات المستثمرين (4-12)
208	مقياس مدى قيام البنوك المحلية بدورها كصناع سوق (4-13)
209	مقياس مدى رسمية ونظامية انتقال المعلومات في سوق الأسهم السعودي (4-14)
211	مقياس مدى الحاجة لإعادة النظر في القوانين والتشريعات (4-15)
212	مقياس مدى قدرة سوق الأسهم على الرقابة (4-16)
213	مقياس مدى كفاية القطاعات الحالية للجوانب الاقتصادية في الدولة (4-17)
214	مقياس مدى ثبات سوق الأسهم السعودي أما التقلبات الحادة (4-18)
216	مقياس مدى تقنية آلية التداول في سوق الأسهم السعودي (4-19)
217	مقياس توقع مستقبل سوق الأسهم السعودي (4-20)
218	مقياس أقل قيمة للمؤشرات الثلاثة (4-21)
219	مقياس أعلى قيمة للمؤشرات الثلاثة (4-22)
220	مقياس المدى للمؤشرات الثلاثة (4-23)
221	مقياس المتوسط الحسابي للمؤشرات الثلاثة (4-24)
222	مقياس الانحراف المعياري للمؤشرات الثلاثة (4-25)
225	الارتباط بين مؤشر دوجونز المحسوب ببيانات سعودية والمؤشر السعودي

	للتداول(4-26)
226	الارتباط بين مؤشر ستاندر آند بور المحسوب ببيانات سعودية والمؤشر السعودي للتداول (4 -27)
227	الارتباط بين مؤشر ستاندر آند بور المحسوب ببيانات سعودية ومؤشر دوجونز المحسوب ببيانات سعودية(4 -28)
228	ملخص نتائج مؤشرات التداول الثلاثة (4 -29)

قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان
14	توزيع الشركات المساهمة شكل (1-1)
18	توزيع نسب القطاعات إلى السوق شكل (1-2)
19	عدد شركات العينة شكل (1-3)
196	رسم بياني لمقياس مدى حاجة سوق الأسهم لاستحداث مؤشرات جديدة (4-1)
197	رسم بياني لمقياس نوع العلاقة ما بين المؤشرات الجديدة والمؤشر الحالي (4-2)
198	رسم بياني لمقياس مدى تأثير السوق السعودي للأسهم بالمتغيرات الاقتصادية (4-3)
199	رسم بياني لمقياس مدى كفاية الشركات المساهمة القائمة في سوق الأسهم السعودي (4-4)
200	رسم بياني لمقياس مدى اعتماد الشركات المساهمة على الأسهم لتمويل مشاريعها (4-5)
201	رسم بياني لمقياس مدى نوع وقوة العلاقة ما بين الشركات المساهمة السعودية (4-6)
202	رسم بياني لمقياس مدى رغبة الأفراد للدخول في تجارة الأسهم (4-7)
203	رسم بياني لمقياس مستوى العقلانية والمنطقية عند اتخاذ القرار الاستثماري (4-8)
204	رسم بياني لمقياس مدى حاجة سوق الأسهم السعودي لدخول الشركات الأجنبية (4-9)
205	رسم بياني لمقياس مدى ملائمة قيمة العمولة المدفوعة للبنوك نتيجة إتمام الصفقات (4-10)
206	رسم بياني لمقياس مستوى التكنولوجيا والتطور التقني في سوق الأسهم السعودي (4-11)
207	رسم بياني لمقياس مدى كفاية الأسهم المطروحة للتداول لحاجة ورغبات المستثمرين (4-12)
208	رسم بياني لمقياس مدى قيام البنوك المحلية بدورها كصناع سوق (4-13)
210	رسم بياني لمقياس مدى رسمية ونظامية انتقال المعلومات في سوق الأسهم السعودي (4-14)
211	رسم بياني لمقياس مدى الحاجة لإعادة النظر في القوانين والتشريعات (4-15)

212	رسم بياني لمقياس مدى قدرة سوق الأسهم على الرقابة (4-16)
213	رسم بياني لمقياس مدى كفاية القطاعات الحالية للجوانب الاقتصادية في الدولة (4-17)
215	رسم بياني لمقياس مدى ثبات سوق الأسهم السعودي أما التقلبات الحادة (4-18)
216	رسم بياني لمقياس مدى تقنية آلية التداول في سوق الأسهم السعودي (4-19)
217	رسم بياني لمقياس توقع مستقبل سوق الأسهم السعودي (4-20)
219	التغيرات في مقياس أقل قيمة للمؤشرات الثلاثة (4-21)
220	التغيرات في مقياس أعلى قيمة للمؤشرات الثلاثة (4-22)
221	التغيرات في مقياس المدى للمؤشرات الثلاثة (4-23)
222	التغيرات في مقياس المتوسط الحسابي للمؤشرات الثلاثة (4-24)
223	التغيرات في مقياس الانحراف المعياري للمؤشرات الثلاثة (4-25)
225	تغير الارتباط بين دوجونز المحسوب ببيانات سعودية والمنشور (4-26)
226	تغير الارتباط بين ستاندر آند بور المحسوب ببيانات سعودية والمنشور (4-27)
227	تغير الارتباط بين ستاندر آند بور المحسوب ببيانات سعودية ومؤشر دوجونز المحسوب ببيانات سعودية (4-28)

ملخص الدراسة

هدفت هذه الدراسة إلى إنشاء مؤشرات تداول جديدة لسوق الأسهم السعودي ، وذلك من خلال استخدام الأسلوب الرياضي لبعض من مؤشرات تداول الأسهم الشهيرة المعمول بها في البورصات الدولية ، وكذلك هدفت الدراسة إلى معرفة نوع الارتباط ودرجته ما بين هذه المؤشرات الجديدة والمؤشر السعودي للتداول ، هذا بالإضافة إلى تحليل سوق الأسهم السعودي وتقييم كافة الأدوات والآليات المتواجدة به .

وقد ابتدأت الدراسة بالمقدمة واحتوت على تمهيد للدراسة وخطة الدراسة ، وقد تضمنت خطة الدراسة توضيح كافة التفاصيل الخاصة بمنهج الدراسة من حيث تحديد المشكلة ووضع الأهداف وفروض الدراسة ، ونوعية البيانات المستخدمة ومصادرها ، وتحديد مجتمع الدراسة ، وحجم ونوع وكيفية اختيار عينة الدراسة .

الفصل الأول في الدراسة وهو ما يسمى بأدبيات الدراسة تم التعرف فيه على مفهوم الاستثمار في الأسهم من حيث تعريفه ومكاسبه وخسائره واستراتيجياته ، والبورصات الدولية من حيث تعريفها ووظائفها وأنواعها وآليات التداول فيها ، بالإضافة إلى نبذة عن مؤشرات تداول الأسهم العالمية الشهيرة والارتباط فيما بينهم ، وأختتم الفصل بالدراسات والأبحاث العلمية التي أجريت من قبل الباحثين المهتمين في هذا المجال .

الفصل الثاني في الدراسة اشتمل على دراسة حالة سوق الأسهم السعودي من حيث نشأة السوق وتطوراته وأنواعه وخصائصه ونقاط القوة والضعف فيه ، بالإضافة إلى آلية الرقابة على أداء سوق الأسهم والشركات العاملة فيه ودور البنوك التجارية في عمليات تداول الأسهم ، وأختتم الفصل بنبذة عن الشركات المساهمة المتداولة في سوق الأسهم السعودي والضوابط التأسيسية لها .

الفصل الثالث في الدراسة تم تخصيصه لتحليل البيانات واختبار الفرضيات ، وقد أحتوى هذا الفصل على توضيح للأدوات والبرامج المستخدمة في تحليل البيانات والأسلوب الإحصائي المتبع ، وتحليل البيانات سواء المجموعة من قوائم الاستقصاء أو الناتجة عن احتساب مؤشرات التداول ، وأختتم الفصل باختبار فرضيات الدراسة ومعرفة نوع ودرجة قوة الارتباط ما بين مؤشرات التداول ، ومن ثم قبول أو رفض فرضيات الدراسة .

وانتهت الدراسة بالخاتمة واحتوت على النتائج والتوصيات :-

وكان من أبرز النتائج المتوصل إليها في هذه الدراسة أن العلاقة طردية موجبة وقوية ما بين المؤشرات الثلاثة (دوجونز وستاندر آند بور المحسوبان ببيانات سعودية والمؤشر السعودي للتداول) ، مما يعني أن استخدام أحد هذه المؤشرات الثلاثة سيؤدي إلى نفس النتائج فيما لم تم استخدامها جميعاً مع بعض .

أما التوصيات والتي استمدت من النتائج التي وصلت إليها الدراسة فقد تم تقسيمها إلى توصيات عامة خاصة بالاقتصاد السعودي وتوصيات خاصة بسوق الأسهم السعودي وتوصيات لبحوث إضافية لإمكانية إثراء هذا المجال العلمي من البحوث والدراسات الحيوية

Abstract

The aim of this study is to create new indexes for the Saudi Shares Markets, through using the mathematical method for some famous international indexes. Also this study aimed at knowing the kind and the degree of the correlation between these new indexes and the Saudi exchange Index. Furthermore, analyzing and evaluating the Saudi Shares Market.

The study has been started with the introduction, that included the preface and the plan for the study. And the plan of the study has included all the details of the study methodology, such as problem, aims, hypotheses, the kind and the sources of the data, and the size, the kind, the method of choosing the sample.

The first section of the study includes the concept of Shares Investment (its definition , profits ,loss ,and the strategies). Also, it included the international stocks (its definition, functions, kinds, and the procedures). In addition to a brief about the famous international Shares indexes and the correlation between them. And, it included studies and scientific researches which were done by researchers in this field .

The second section of the study is about the Saudi Shares Market, that included the emergence, the developments, the kinds, the advantages and the disadvantages of the Saudi Shares Market. Moreover, it included control procedure on the Saudi Shares Market and the Saudi companies, as well as the role of the commercial banks. Hence, it included a briefing about the Saudi companies in the Saudi Shares Market.

The third section of the study is about data analysis and testing hypotheses. And this section included tools and programs used in data analysis and statistical method. Also, analyzing both the questionnaire and the results of the three indexes. Furthermore, testing the hypotheses for knowing the kind and the degree of the correlation between the indexes. Thereupon, accepting or rejecting these hypotheses .

The study ended with a conclusion consisting of findings and recommendations :

The main result is the correlation between (Dow Jones Averages, Standard & Poor's computed by Saudi data) was positive and strong. however using one of these indexes will have the same results as using the whole .

The recommendations have been divided into general recommendations, special recommendations and recommendations for further studies.

