



الآية

(وَقُلْ أَعْمَلُوا فَسَيَرَى اللَّهُ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ وَالْمُؤْمِنُونَ
سَتُرَدُّونَ إِلَى عَالَمِ الْغَيْبِ وَالشَّهَادَةِ بِئْسَ مَا كُنْتُمْ
تَعْمَلُونَ ﴿١٠٥﴾)

صدق الله العظيم

سورة التوبة الآية {105}

الأهداء

إلى من أنارت لي الدرب .. ومنبع السعادة ورمز الكفاح..
ومنبع الحنان .. وسر النجاح..
أمي..

إلى... الذين يتعلمون العلم ليعلموه
إلى ... من احترقوا ليخلقوا منا كيانا مع الصورة
المشاعل التي ذرت لتهدينا سواء السبيل

أهدي هذا البحث المتواضع إلى كل نفس تواقة إلى المعرفة

الشكر والتقدير

إلهي..

إذا أنا لم أشكرك جهدي وطاقتي
ولم أصف من قلبي لك الوجد أجمعاً
فلا سلمت نفسي من السقم ساعة
ولا أبصرت عيني من الشمس مطلعاً
الشكر لله في البدء والختام ثم الحبيب المصطفى سيد الخلق والأنام والشكر لهذه الأرض الملاذ وما
حوت..

قال رسول الله صلى الله عليه وسلم **"من صُنِعَ إليه معروف فقال لفاعله
جزاك الله خيراً فقد بالغ في الثناء ."** (رواه الترمذي وابن حبان).

الشكر موصول الي المؤسسة التعليمية جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا والشكر لكلية
الدراسات العليا والشكر ايضاً الي مكتبة الدراسات العليا ، واخص بالشكر الدكتور الجليل / أحمد
علي أحمد لمتابعته وارشاداته من خلال إطلاعة علي هذه الدراسة ، كما أتقدم بالشكر الي أسرة
بنك الاستثمار المالي الخرطوم : أ / منير محمد أحمد القراي، كما أخص بالشكر الزميل /
محمد أبو القاسم عبد الرحمن كل الذين وقفوا معي في مشوار دراستي ولكل من اسهم معي
بكلمة طيبة.

مستخلص البحث

تعتبر صناعة صناديق الاستثمار صناعة حديثة في مجال الاستثمار بالسودان ولم تدخل سوق الخرطوم للأوراق المالية الا حديثاً ، والصندوق الاستثماري عبارة عن تجميع لموارد مالية تأخذ شكل الوعاء المرن بحيث يمكن استثمارها في تشكيلة متنوعة من الأصول أو الأوراق المالية الممتازة والمختارة بعناية ليناسب كل منها أهداف فريق معين من المستثمرين المحتملين.

ويعتبر بنك الاستثمار المالي هو البنك الأول بالسودان الذي تخصص كلياً في التعامل مع الجكهوور والمؤسسات والشركات العامة والخاصة من خلال الأوراق المالية ومن ضمن أهدافه إتاحة فرص استثمارية للمستثمرين أفراداً أو هيئات عن طريق إنشاء صناديق الاستثمار لمختلف أنواع النشاط الاقتصادي .

هدف البحث لمعرفة دور صناديق الاستثمار كتجربة لبنك الاستثمار المالي في تنشيط وتفعيل سوق الخرطوم للأوراق المالية . وهل استطاعت أن تستقطب مدخرات القطاع الخاص ؟
إتبع البحث المنهج الوصفي للتعريف بتجربة بنك الاستثمار المالي في مجال صناديق الاستثمار ، كما قامت الدراسة بوصف صناديق الاستثمار من حيث النشأة والأهداف كما قامت بتقييمها من خلال تقارير البنك والمعلومات التي تحصل عليها الباحث من الكتب والمراجع.
وأظهر البحث النتائج التالية:

أن الصناديق الاستثمارية التي كونها البنك لصغار المستثمرين هي إضافة حقيقية لتنشيط سوق الخرطوم للأوراق المالية ، كما وجد أن الترويج المكثف أدى الي ظهور المساهمات الأجنبية في الصناديق ويتضح ذلك من خلال صندوق سوداتل الدولاري الثاني.
توصل البحث الي التوصيات التالية:

الاستمرار في إنشاء وإدارة الصناديق الإستثمارية للمساهمة في تنشيط سوق الخرطوم للأوراق المالية وجذب المدخرات للمساهمة في تنمية قطاعات الاقتصاد القومي .
وبضرورة تنويع مجالات عمل الصناديق الاستثمارية لزيادة العوائد وتقليل مخاطر الاستثمار .

ABSTRACT

The industry of investment funds is relatively new phenomenon in Sudan and only very recently being included in Khartoum Stock Exchange. The investment fund is pooling in of financial resources that could be flexibly used and invested in diversified ranges of assets or stock exchanges well selected and identified to suit and serve objectives of possible and potential investors. The Financial Investment Bank is the first in Sudan that solely mandated to deal with public sector, institutions and private and public companies through accessing them to stock exchange services. Its objectives include among other services, facilities of establishing investment funds for individuals or institutions to finance different ranges of economic activities.

The objective from this study is to explore the role of investment funds as an experience practiced by Financial Investment Bank to support and activate Khartoum Stock aExchange, and to what extent it contributed to promote and encourage private savings. The study has adapted descriptive methodology to present the| experience of Financial Investment Bank on establishment of investment funds, its evolution, objectives and evaluation of the experience capitalizing on reports produced by the bank and secondary information provided by relevant literature. The results generated by the study confirmed the real contribution and the added value made by the financial Investment Bank through investment funds to activate Khartoui Stock Exchange and attraction of foreign investment in these funds. The Second investment fund procured by SUDATEL provided a unique example. Based on reached results, the study could strongly recommend the bank to continue issuing and establishing investment funds to contribute in supporting and promotion of Khartoum Stock exchange to achieve central objective of attracting of savings and the importance of selecting diversified ranges of activities financed by these funds to increase returns and reduce associated risks.

قائمة المحتويات

الموضوع	رقم الصفحة
البسمة	أ
الآية	ب
الاهداء	ج
الشكروالتقدير	د
مستخلص البحث	هـ
Abstract	و
قائمة المحتويات	ز
قائمة الجداول	ي
قائمة الملاحق	ي
الفصل الأول الإطار المنهجي للبحث	
المبحث الأول: خطة البحث	
المقدمة	2
أهمية البحث	3
مشكلة البحث	4
أهداف البحث	4
فرضيات البحث	4
منهجية البحث	4
حدود البحث	5
هيكل البحث	5
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	6 – 9
الفصل الثاني الاستثمار المالي وصناديق الاستثمار	
المبحث الأول: الاستثمار المالي	
الاستثمار المالي في بنوك الاستثمار	11
مفهوم الاستثمار	11

13	الاستثمار والمضاربة والمقامرة
14	الاستثمار المالي وعملية اتخاذ القرار
14	المبادئ التي يقوم عليها قرار الاستثمار
15	مجالات الاستثمار
15	أدوات الاستثمار المالي
16	المحفظة الاستثمارية كأداة للاستثمار
17	بنوك الاستثمار
	المبحث الثاني: صناديق الاستثمار
22	تعريف صناديق الاستثمار
23	التجارب السابقة لصناديق الاستثمار
27	تصنيفات صناديق الاستثمار
31	كيفية عمل الصناديق الاستثمارية
32	الرقابة الشرعية على أعمال الصناديق الاستثمارية
33	أهداف الرقابة المالية بصناديق الاستثمار
33	قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية لسنة 1994 م
34	قانون صكوك التمويل للعام 1995 م
35	النشاط الاستثماري لصناديق الاستثمار
35	معايير المستثمر في اختيار صندوق الاستثمار المناسب
36	إدارة صناديق الاستثمار
36	تقييم أداء صناديق الاستثمار
37	أساليب قياس صناديق الاستثمار
41	مزايا وعيوب صناديق الاستثمار
	الفصل الثالث
	بنك الإستثمار المالي وحجم الأموال المستثمرة في الصناديق التي أصدرها
	المبحث الأول: بنك الاستثمار المالي
49	مقدمة تعريفية ببنك الاستثمار المالي
49	دواعي قيام بنك الاستثمار المالي
50	أهداف البنك
51	تجربة بنك الاستثمار المالي في إصدار وإدارة الصناديق الاستثمارية
52	النقلات النوعية المهمة في مجال إصدار وإدارة الصناديق الاستثمارية
55	المبحث الثاني: حجم الأموال المستثمرة في الصناديق الاستثمارية التي أصدرها بنك الاستثمار المالي-2004 2013

61	تقييم أداء الصناديق الاستثمارية المصدرة بواسطة بنك الاستثمار المالي
62	تطبيق المؤشر البسيط على الصناديق التي تمت تصفيتها في فترة الدراسة
65	تطبيق الأسلوب المزدوج على صناديق الاستثمار المطروحة بواسطة بنك الاستثمار المالي
الفصل الرابع الإطار التحليلي	
67	تحليل البيانات واختبار فروض الدراسة
خاتمة البحث	
88	النتائج
92	التوصيات
93	قائمة المراجع والمصادر
	الملاحق

قائمة الجداول :

رقم الصفحة	الموضوع
55-61	جدول رقم (3-11) _ (3-1) صناديق الاستثمار المطروحة من عام 2013 – 2004 م.
62	جدول رقم (3-12) متطلبات تطبيق قانون المعادلة لكل صندوق.
63-64	جدول رقم (3-13) تطبيق المعادلة) الأسلوب البسيط).
68	جدول رقم (4-1) التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق النوع.
69	جدول رقم (4-2) التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق فئات الأعمار .
70	جدول رقم (4-3) التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل العلمي.
71	جدول رقم (4-4) التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق فئات الأعمار .
73	جدول رقم (4-5) الثبات والصدق الإحصائي لإجابات أفراد العينة على الاستبيان.
75	جدول رقم (4-6) التوزيع التكراري وإجابات أفراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الأولى.
76	جدول رقم (4-7) ملخص نتائج الاختبار لهذه العبارات والوسط الحسابي والانحراف المعياري لمعرفة إتجاه المبحوثين.
78	جدول رقم (4-8) التوزيع التكراري وإجابات أفراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الثانية.
79	جدول رقم (4-9) ملخص نتائج الاختبار لهذه العبارات والوسط الحسابي والانحراف المعياري لمعرفة إتجاه المبحوثين.
81	جدول رقم (4-10) التوزيع التكراري وإجابات أفراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الثالثة
82	جدول رقم (4-11) ملخص نتائج الاختبار لهذه العبارات والوسط الحسابي والانحراف المعياري لمعرفة إتجاه المبحوثين.
84	جدول رقم (4-12) التوزيع التكراري وإجابات أفراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الرابعة
85	جدول رقم (4-13) ملخص نتائج الاختبار لهذه العبارات والوسط الحسابي والانحراف المعياري لمعرفة إتجاه المبحوثين.

قائمة الملاحق:

الموضوع
ملحق رقم (1) الاستبيان