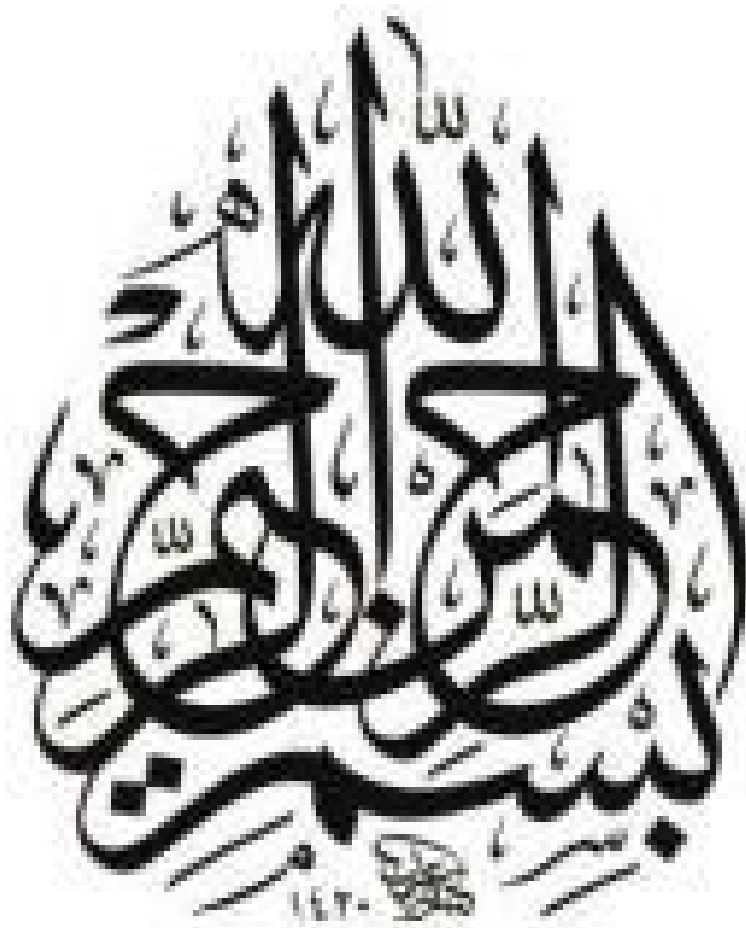




الآية

قال تعالى:

(يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَذَرُوا مَا بَقِيَ مِنَ
الرِّبَا إِن كُنتُمْ مُؤْمِنِينَ * فَإِنْ لَمْ تَفْعَلُوا فَأْذَنُوا
بِحَرْبٍ مِنَ اللَّهِ وَرَسُولِهِ وَإِنْ تُبْتُمْ فَلَكُمْ
رُءُوسُ أَمْوَالِكُمْ لَا تَظْلِمُونَ وَلَا تُظْلَمُونَ)

صدق الله العظيم

سورة البقرة - الآيات (278-279)

الإهداء

إليكم...

يا من تعلمون أنني أكن لكم حباً عميقاً في قلبي
إلى التي تحت قدميها الجنة .. أُمي الحبيبة .. إلى من
كد وشقى من أجلنا .. أبي العزيز...

إلى.....

أخواني

أخواتي

أصدقائي

زملائي

أساتذتي الأجلاء

إليكم جميعاً

أهدي عصارة جهدي

شكر وعرفان

**الشكر لله عز وجل على نعمه الكثيرة التي لا تحصى
ولا تعد وله الحمد والثناء على توفيقه ونعمه.
والشكر أجزله من بعد الله تعالى إلى استاذي
الجليل/ الدكتور مصطفى نجم البشاري المشرف على
هذه الدراسة الذي أنفق الوقت وبذل الجهد وأسدى لنا
النصح والإرشاد لاستكمال هذه الدراسة نسأل الله أن
يحفظه ويبارك في عمره وعلمه ثم الشكر إلى كل من
إدارة سوق الخرطوم للأوراق المالية وبنك الاستثمار
المالي وإلى كل من تفضل علينا وأمدنا بالمعلومات
البحثية.**

**وأخيراً أتقدم بالشكر إلى المؤسسة العلمية العريقة
جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا وكل العاملين بها.**

ملخص الدراسة

- تمثلت مشكلة الدراسة في أن مزاولة الاستثمار في الأوراق المالية تحتاج إلى تخصص دقيق وخبرة كافية بأحوال السوق تمكن المستثمر من الاختيار المناسب من الأوراق المالية والأصول المالية المختلفة التي تتكون منها محافظ الأوراق المالية. وقد حاول الباحث الإجابة على الأسئلة التالية:
1. هل التنوع والتعدد في الأدوات المالية التي تتكون منها محفظة الأوراق المالية يساعد المستثمرين على سهولة اختيار القرار الاستثماري؟
 2. هل هناك ارتباط بين العائد المتوقع والمخاطر المصاحبة له؟
 3. ما هو الدور الذي يمكن أن تلعبه الأسواق المالية وبنوك الاستثمار في التوجيه والترشيد والمساعدة في تكوين إدارة المحفظة المالية؟ والاستثمار في الأوراق المالية يعتبر من أفضل أدوات الاستثمار في العصر الحديث وذلك لما تتوفر فيه من مزايا متعددة لجذب المستثمرين وتوجيه مدخراتهم واستثمارها في الأوراق المالية ولكن السؤال الأهم في كيفية اختيار هذه الأدوات وجعلها في محفظة استثمارية جيدة؟
- وقد هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على محافظ الأوراق المالية ودورها في اختيار قرارات الاستثمار ومعرفة الدور الذي يمكن أن تقوم به محفظة الأوراق المالية في تقليل مخاطر الاستثمار بالإضافة إلى الوقوف على دور أسواق المال وبنوك الاستثمار في هذا المجال.
- وقد قامت هذه الدراسة على الفرضيات التالية:
1. تساعد المحفظة المالية التي تم اختيارها بصورة جيدة ومدروسة المستثمرين على الاختيار بين بدائل الاستثمار المختلفة.
 2. يسعى المستثمر إلى اختيار محفظة مالية تحقق له أكبر قدر من العوائد مع قليل من المخاطر الاستثمارية.
 3. كلما كان معامل الارتباط بين مكونات المحفظة المالية سالب أو ضعيف كانت المحفظة المالية جيدة وقوية والعكس.
 4. وجود بنوك الاستثمار وأسواق الأوراق المالية والقيام بدورها يساعد المستثمر على اختيار قرارات الاستثمار.
- وللتحقق من صحة الفرضيات استخدم الباحث على المنهج الاستنباطي لتحديد محاور البحث والمنهج الاستقرائي لاختبار مدى صحة الفروض والمنهج

التاريخي لتتبع الدراسات السابقة والمنهج الوصفي لمعرفة الأسس والقواعد التي يستخدمها بنوك الاستثمار وأسواق الأوراق المالية في التوجيه والترشيد في تكوين محافظ الأوراق المالية.

حيث تمكن الباحث من التحقق من مدى صحة الفرضيات والوصول إلى بعض النتائج أهمها:

1. يعتبر التنوع والتعدد الذي تتمتع به المحفظة المالية من أهم الوسائل التي يعتمد عليها في عملية اختيار قرار الاستثمار.
2. يعتمد المستثمر على مقارنة العائد بالمخاطر هذه المقارنة تعد من أهم المؤشرات التي تساعد المستثمر في عملية الاختيار.
3. قوة المحفظة المالية في ضعف الرابط بين الأصول المكونة لها وضعف المحفظة في قوة الرابط بين الأصول المكونة لها.
4. تعمل بنوك الاستثمار وأسواق الأوراق المالية على توجيه وترشيد المستثمرين من استثمار مدخراتهم في الأوراق المالية.

أما أهم التوصيات التي توصل لها الباحث:

1. ضرورة توزيع الأصول المالية المكونة للمحفظة المالية توزيعاً جيداً من حيث تعدد وتنوع القطاعات الاستثمارية المختلفة.
2. تهيئة البنية الاستثمارية وذلك من خلال حماية المستثمر وتوفير المعلومات التي تساعد في عملية اتخاذ القرار الاستثماري.
3. التحليل العلمي الدقيق للمعلومات والقوائم المالية المتوفرة عن المنشآت التي تصدر الأوراق المالية قبل اتخاذ القرار بالاستثمار فيه.
4. الاهتمام بتوعية المستثمرين وإطلاعهم على التطورات والمتغيرات في مجال الاستثمار في الأوراق المالية وذلك عن طريق تفعيل دور بنوك الاستثمار وأسواق الأوراق المالية في التوجيه والتوعية والترشيد.

Abstract

The issue of this study lies on the fact that running an activity of investment in stock exchange markets needs specific professional specialization and sufficient experience on market's behaviour and trends that allows investor to set the proper choice among stocks to buy and the various financial assets that compose the stock exchange portfolios. This study tries to answer the following questions:

1. Does diversification in the financial services composing the stock exchange portfolio helps investors to easily take the proper investment decision?
2. Does there any relationship between the expected yield and its coinciding risks?
3. What is the role the financial markets and investment banks may play in directing and assisting in the formation of the financial portfolio administration?

Investment in stock exchange is the best ever investment tools in recent times, because of many investors' attractive privileges that direct their savings and invest them in these markets. However, the most crucial question lies on how to select these tools and put it on a new investment portfolio?

The study aims at acknowledging the financial portfolios, besides its role in investment decisions and the role of the stock exchange portfolio in reducing the risks of investment, in addition to acknowledging the role of stock markets and investment banks in this filed.

The study stands upon the following hypotheses:

1. The financial portfolio assists greatly, in a scientific way, investors to select among other investment chances.

2. Investors tend to invest in the financial portfolio that provide the highest profits with the lowest investment risks.
3. As long as the correlation coefficient between the composites of the financial portfolio is negative and weak, as long as the financial portfolio performance is efficient and vice versa.
4. Availability of investment banks and stock exchange markets and its activity assist investors to easily take investment decisions.

The prove the validity of these hypotheses, the researcher adopted the deductive method to set study pivots, and the inductive method to test the validity of these hypotheses, besides the historical method to trace the precedent studies, and the descriptive method to acknowledge the rules and regulations adopted by investment banks and stock exchange markets to follow in the formation of financial portfolios.

The researcher proved the validity of the hypotheses and reached many outcomes, the most outstanding ones are as follows:

1. Diversification and variety of financial portfolios is the most important tools to depend upon in investment decision-making.
2. Investors rely on comparing the risks which is the most crucial indicator in decision process.
3. Efficiency of the financial portfolio lies on weakness of the correlation co-efficiency of its composites, and hence its inefficiency lies on the strength of these correlations.
4. Investment banks and stock exchange markets direct investors to invest on stock exchange markets.

The most outstanding recommendations the researcher concluded to are as follows:

1. Necessity to optimally distribute the financial capitals to assure diversification and variety of investment fields.

2. Setting the investment environment through investors' protection and provision of necessary information that assist them in investment decisions.
3. Accurate scientific analysis for the information and financial lists available for the firms issuing the financial stocks before taking investment decision.
4. Acquainting investors with the development and changes in investment in stock exchange through revitalization of investment banks and stock exchange role in directing and enlightenment.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	الموضوع	رق م
أ	الاستهلال	1
ب	الآية	2
ج	الإهداء	3
د	الشكر والتقدير	4
هـ - ز	ملخص البحث	5
ح - ي	Abstract	6
ك - ل	فهرس الموضوعات	7
م - ن	فهرس الجداول	8
س	فهرس الأشكال	9
المقدمة		
2-6	الإطار المنهجي	10
7-13	الدراسات السابقة	11
الفصل الأول: الأوراق المالية ومحافظها الاستثمارية		
16-26	المبحث الأول: الأوراق المالية الطبيعية والأهمية	12
27-35	المبحث الثاني: مضمون محفظة الأوراق المالية	13
الفصل الثاني: دور محافظ الأوراق المالية في اختيار قرارات الاستثمار		
38-46	المبحث الأول: مفهوم وطبيعة الاستثمار	14
رقم الصفحة	الموضوع	رق م
47-55	المبحث الثاني: مفهوم وطبيعة القرار الاستثماري	15
الفصل الثالث: الدراسة الميدانية		

58-69	المبحث الأول: مجتمع وعينة البحث	16
70-108	المبحث الثاني: اختبار الفرضيات	17
الخاتمة		
110-113	النتائج والتوصيات	18
114-118	المصادر والمراجع	19
	الملاحق	20

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
26	خصائص الأوراق المالية	1-1-1
71	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب المؤهل العلمي	3-2-2
72	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب المؤهل الأكاديمي	3-2-3
74	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب التخصص العلمي	3-2-4
75	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب المركز الوظيفي	3-2-5
77	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب سنوات الخبرة	3-2-6
78	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب العمر	3-2-7
80	نتيجة اختبار المصادقية لفرضيات الدراسة	3-2-8
81-82	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين لعبارات الفرضية الأولى	3-2-9
85	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين لعبارات الفرضية الثانية	3-2-10
87	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين لعبارات الفرضية الثالث	3-2-11
89-90	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين لعبارات الفرضية الرابعة	3-2-12
93-94	الأوساط الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لعبارات الفرضية الأولى	3-2-13
95-96	نتائج اختبار مربع كاي لعبارات الفرضية الأولى	3-2-14
97	الأوساط الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لعبارات الفرضية الثانية	3-2-15
99	نتائج اختبار مربع كاي لعبارات الفرضية الثانية	3-2-

		16
101	الأوساط الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لعبارات الفرضية الثالثة	3-2- 17
103	نتائج اختبار مربع كاي لعبارات الفرضية الثالثة	3-2- 18
105	الأوساط الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لعبارات الفرضية الرابعة	3-2- 19
107	نتائج اختبار مربع كاي لعبارات الفرضية الرابعة	3-2- 20

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشك ل
71	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب المؤهل العلمي	3-2-1
73	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب المؤهل الأكاديمي	3-2-2
74	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب التخصص العلمي	3-2-3
76	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب المركز الوظيفي	3-2-4
77	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب سنوات الخبرة	3-2-5
79	التوزيع التكراري النسبي للمبحوثين حسب العمر	3-2-6