

الآية

قال تعالى :

(اللَّهُ نُورُ السَّمَاوَاتِ وَالْأَرْضِ مِثْلُ نُورِهِ
كَمِشْكَاةٍ فِيهَا مِصْبَاحٌ الْمِصْبَاحُ فِي رُجَاةٍ
الرُّجَاةُ كَأَنَّهُمَا كَوْكَبٌ دُرِّيٌّ يُوقَدُ مِنْ شَجَرَةٍ
مُبَارَكَةٍ زَيْتُونَةٍ لَا شَرْقِيَّةٍ وَلَا غَرْبِيَّةٍ يَكَادُ
زَيْتُهَا يُضِيءُ وَلَوْ لَمْ تَمْسَسْهُ نَارُ نُورٍ عَلَى
نُورٍ يَهْدِي اللَّهُ لِنُورِهِ مَنْ يَشَاءُ وَيَضْرِبُ اللَّهُ
الْأَمْثَالَ لِلنَّاسِ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ)

القرآن الكريم، سورة النور، الآية: (35).

صدق الله العظيم

الإهداء

إلى كل من ترك أثراً في الدواخل

إلى كل الرائعين

أهدي هذا الجهد

شكر وتقدير

الشكر لله سبحانه وتعالى كثير نعمه وعظيم سلطانه والحمد لله من قبل
ومن بعد

أتقدم بخالص الشكر والتقدير لجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ولكل
الأساتذة الأجلاء وأخص منهم أساتذتي بكلية الدراسات التجارية لما بذلوه من
جهد وذلك ما لمسناه منهم من كريم رعاية وحسن توجيه والذين كانوا مثل
الشموع التي تحترق لتضيء لنا دروب العلم والمعرفة.

أتوجه بالشكر الخاص جداً للدكتور: بابر إبراهيم الصديق المشرف على هذا
البحث لحرصه وتوجيهاته المستمرة لإكماله.

كما أتوجه بخالص الشكر والتقدير لأسرة مكتبة المعهد العالي للدراسات
المصرفية والمالية ومكتبة كلية الدراسات التجارية بجامعة السودان للعلوم
والتكنولوجيا ومكتبة جامعة أم درمان الإسلامية .

الشكر موصول إلى كل من حث على إتمام هذا العمل.

الباحث

المستخلص

هدفت الدراسة للتعريف بالهيكل المالي للمنشأة والارتباطات بينه وبين قرارى الاستثمار والتمويل وأثرهما على الهيكل المالي فضلاً على ذلك معرفة مكونات الهيكل المالي والعوامل التي تحدد تركيبة الهيكل المالي وأثر ذلك على تكلفة التمويل للوصول إلى هيكل مالي مثالي يمكن المنشأة من اتخاذ القرار السليم.

لغرض تحقيق أهداف الدراسة وإيجاد الحلول لمشاكل الدراسة تم اختيار الفرضيات التالية:

1. الهيكل المالي يساعد على اتخاذ قرارى الاستثمار والتمويل.
 2. يمكن اتخاذ قرارى الاستثمار والتمويل بمعزل عن الهيكل المالي.
 3. قرارا الاستثمار والتمويل هما اللذان يحددان تركيبة الهيكل المالي.
 4. قرارى الاستثمار والتمويل يتأثران بتركيبة الهيكل المالي.
- لاختبار هذه الفرضيات اعتمدت الدراسة على المنهج الإحصائي والمنهج الاستقرائي والمنهج الاستنباطي واستمارة الاستبيان في إطار جمع وتحليل البيانات من واقع المصادر الأولية والثانوية.
- قد توصلت الدراسة إلى نتائج منها: أن قرارات الاستثمار تؤثر على قرارات التمويل من حيث الفترة الزمنية للتمويل ونوع ومصدر التمويل وأن الهيكل المالي المثالي لا يعني فقط التنوع في تركيبه الهيكل المالي.
- أيضاً توصلت الدراسة إلى بعض التوصيات منها أن تموّل الموجودات الثابتة من مصادر تمويل طويلة الأجل، وخلق الملائمة والمرونة في المزيج التمويلي وتدعيم نسبة المال المملوك بأموال من مصادر تمويل خارجية.

Abstract

The study of this research aims to introduce the financial structure the organization and the links between this structure and the decisions of investment and finance. Beside studying their impact on the financial structure. It also attempts to recognize the components of the financial structure and the factors that identify its structure, as well as touching the influence of these matters on finance cost in order to find an ideal financial structure, which enables the organization to make the right decision.

For achieving the objectives of the study and finding The effective solutions the following hypothesis has been tested:

1. The financial structure assists in making the decision of investment and finance.
2. The decisions of investment and finance can be made a part from the financial structure.
3. The decisions of investment and finance well identify the structure of financial structure.
4. The decisions of investment and finance are effected by the structure of financial structure.

For the testing of these hypotheses, the study used the statistical methods. Inductive method, and inferential method hypothesis. In addition to the questionnaire, which was used to collect and analyzed data from primary as will as secondary sources.

The study has come to results saying that investment decisions influence on finance decision regarding the duration of time, kind, size and source of finance. And the ideal financial structure does not only mean variety in the structure of financial structure.

The study has also stated some recommendations as to finance the fixed assets from long-term financial sources, and create convenience and flexibility in a mixed finance, besides supporting the percentage of available money with external financial sources.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	استهلال
ب	إهداء
ج	شكل وتقدير
د	المستخلص
هـ	Abstract
ز	فهرس الموضوعات
ط	فهرس الجداول
ك	فهرس الأشكال
1	المقدمة
1	أولاً : الإطار المنهجي
4	ثانياً : الدراسات السابقة
14	الفصل الاول : مقومات الهيكل المالي
14	المبحث الأول: الهيكل المالي المفهوم والأنواع
17	المبحث الثاني: مكونات الهيكل المالي
25	المبحث الثالث: محددات الهيكل المالي

29	الفصل الثاني: طرق اتخاذ قرارى الاستثمار والتمويل
29	المبحث الأول: مكونات قرارى الاستثمار والتمويل
33	المبحث الثانى: أهمية قرارى الاستثمار والتمويل
36	المبحث الثالث: تفاعل قرارات الاستثمار والتمويل
40	الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية
40	المبحث الأول: إجراءات الدراسة التطبيقية وتحليل البيانات
66	المبحث الثانى: اختبار الفروض
73	المبحث الثالث: الخاتمة
75	قائمة المراجع
78	الملاحق

فهرس الجدول

الرقم	عنوان الجدول	رقم الصفحة
(1)	مجتمع البحث وعينته	40
(2)	الإستبيانات الموزعة والمستلمة	41
(3)	توزيع المبحوثين حسب العمر	42
(4)	توزيع المبحوثين حسب الوظيفة	43
(5)	توزيع المبحوثين حسب المؤهل العلمي	44
(6)	توزيع المبحوثين حسب الخبرة العلمية	45
(7)	يعد الهيكل المالي من المطلوبات وحقوق الملكية في قائمة المركز المالي	46
(8)	يتكون الهيكل المالي من المطلوبات وحقوق الملكية في قائمة المركز المالي	47
(9)	تؤثر قرارات الاستثمار والتمويل على تركيبة الهيكل المالي	48
(10)	قرار الاستثمار محدد من محددات قرار التمويل	49
(11)	مكونات الهيكل المالي تحددها الإدارة فقط	50
(12)	من مكونات الهيكل المالي	51
(13)	توفر هيكل مالي مثالي فإن إمكانية اتخاذ القرار تكون	52
(14)	من العوامل التي تحدد تركيبة الهيكل المالي	53

54	تتغير نسبة المطلوبات الى حقوق الملكية حسب وفق	(15)
55	تؤثر قرارات الاستثمار على قرارات التمويل من حيث	(16)
56	وجود هيكل مالي مثالي يعطي الإدارة فرصة لإتخاذ القرار السليم	(17)
57	كلما زادت حقوق الملكية عن الالتزامات تجاه الغير كلما قلت تكلفة التمويل الخارجي	(18)
58	قرارات الاستثمار والتمويل تتأثر بتركيبة الهيكل المالي للمنشأة	(19)
59	وجود تنوع في تركيبة الهيكل المالي لا يعني أن الهيكل المالي مثالي	(20)
60	تمول الموجودات الثابتة عادة من مصادر تمويل طويلة الأجل	(21)
61	الإدارة المحافظة أو التقليدية لا تتجه الى مصادر التمويل الخارجي	(22)
62	تركيبة الهيكل المالي تؤدي الى إفلاس المنشأة في كثير من الأحيان	(23)
63	قرار التمويل يعد من المحددات الأساسية لقرار الاستثمار	(24)
64	هل يوجد تفاعل بين قرارات الاستثمار والتمويل	(25)
65	هل يشير المراجع الخارجي في تقريره الى تماثل الهيكل المالي للمنشأة	(26)
67	اختبار الفرضية الأولى	(27)
68	اختبار الفرضية الثانية	(28)
70	اختبار الفرضية الثالثة	(29)
71	اختبار الفرضية الرابعة	(30)

فهرس الأشكال

الرقم	عنوان الشكل	رقم الصفحة
(1)	مجتمع البحث وعينته	41
(2)	الإستبيانات الموزعة والمستلمة	41
(3)	توزيع المبحوثين حسب العمر	43
(4)	توزيع المبحوثين حسب الوظيفة	44
(5)	توزيع المبحوثين حسب المؤهل العلمي	45
(6)	توزيع المبحوثين حسب الخبرة العلمية	46
(7)	يعد الهيكل المالي من المطلوبات وحقوق الملكية في قائمة المركز المالي	47
(8)	يتكون الهيكل المالي من المطلوبات وحقوق الملكية في قائمة المركز المالي	48
(9)	تؤثر قرارات الاستثمار والتمويل على تركيبة الهيكل المالي	49
(10)	قرار الاستثمار محدد من محددات قرار التمويل	50
(11)	مكونات الهيكل المالي تحددها الإدارة فقط	51
(12)	من مكونات الهيكل المالي	52
(13)	توفر هيكل مالي مثالي فإن إمكانية اتخاذ القرار تكون	53
(14)	من العوامل التي تحدد تركيبة الهيكل المالي	54

55	تتغير نسبة المطلوبات الى حقوق الملكية حسب وفق	(15)
56	تؤثر قرارات الاستثمار على قرارات التمويل من حيث	(16)
57	وجود هيكل مالي مثالي يعطي الإدارة فرصة لإتخاذ القرار السليم	(17)
58	كلما زادت حقوق الملكية عن الالتزامات تجاه الغير كلما قلت تكلفة التمويل الخارجي	(18)
59	قرارات الاستثمار والتمويل تتأثر بتركيبة الهيكل المالي للمنشأة	(19)
60	وجود تنوع في تركيبة الهيكل المالي لا يعني أن الهيكل المالي مثالي	(20)
61	تمول الموجودات الثابتة عادة من مصادر تمويل طويلة الأجل	(21)
62	الإدارة المحافظة أو التقليدية لا تتجه الى مصادر التمويل الخارجي	(22)
63	تركيبة الهيكل المالي تؤدي الى إفلاس المنشأة في كثير من الأحيان	(23)
64	قرار التمويل يعد من المحددات الأساسية لقرار الاستثمار	(24)
65	هل يوجد تفاعل بين قرارات الاستثمار والتمويل	(25)
66	هل يشير المراجع الخارجي في تقريره الى تماثل الهيكل المالي للمنشأة	(26)