إستهلال

قال الله سبحانه وتعالى:

(الَّذِينَ يَأْكُونَ الرَّبَالاَ يَقُومُونَ إِلاَّ كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَنَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُ مُ قَالُواْ إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرَّبَا وَأَحَلَّ اللّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرَّبَا فَمَن جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ ذَلكَ بِأَنَّهُ مُ قَالُواْ إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرَّبَا وَأَحَلَّ اللّهُ وَمَنْ عَادَ فَأُولِئِكَ أَصْحَابُ النّامِ هُمْ مِنْ مَرَّبِهِ فَا تَنْهَى فَلَهُ مَا سَكُفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولِئِكَ أَصْحَابُ النّامِ هُمْ فَي فِيهَا خَالِدُونَ) .

صدق الله العظيم

سورة البقرة الآية (٢٧٥)

الإهداء

إلى من ربياني حغيراً وراعياني كبيراً والدي العزيزين الله عمرهما إلى إخوتي وأخواتي إلى أساتذتي الأجلاء إلى أساتذتي الأجلاء إلى أساتذتي الأجلاء

الباحث

شكر وتقدير

قال تعالى: (... مرب أونرعني أن أشكر نعمتك التي أنعمت علي ...)

سورة الأحقاف الآية (١٥)

الشكر لله مرب العالمين على جزيل نعمائه والصلاة والسلام على خالقر الأنبياء والمرسلين سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم وبعد: -

أتقدم بالشكر أجزله لإدام قبامعة السودان للعلوم و التكنولوجيا وكلية الدمراسات العليا التي أتاحت لي فرصة الدمراسة وذللت الصعاب التي واجهتني ، كما لا يفوتني أن أجزل شكري وامتناني لأسانذتي بكلية الدمراسات التجامرية الذين أنامروا لي طربق العلم والمعرفة وأخص بالشكر الدكتوم / فتح الرحمن الحسن منصوم الذي تفضل بالإشراف على هذا البحث ولما قدمه لي من نصح وإمرشاد و توجيه فكانت ثمرة إمرشاداته و توجيها ته البحث الذي بين أيديكم فجزاه الله عنا خير الجزاء . أتقدم بالشكر أيضاً للعاملين بسوق الخرطوم للأومراق المالية ، والشكر لأسرة مكتبة الدمراسات العليا بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ، والمعهد العالي للدمراسات المصرفية والمالية ، والدمراسات العليا بجامعة أمدمرمان الإسلامية ، والشكر موصول لكل من ساهم أو ساعد في إخراج هذا البحث إلى حين الوجود .

ملخص البحث

تكمن مشكلة البحث في أن بعض المستثمرين تنقصهم المعرفة والخبرة الكافية لتكوين ولاارة تشكيلات مناسبة من محافظ الأوراق المالية ،وكذلك كيفية الموازنة بين العائد والمخاطرة، كما أن إدارة المنشأة قد تواجه بعض الصعوبات فيما يتعلق باختيار أفضل هيكل مالي يحقق التوازن المطلوب ، وكذلك توزيع أرباح للمساهمين أو احتجازها بغرض التوسع في أعمال المنشأة، وسوف يحاول البحث الإجابة على الأسئلة الآتية :

- ١. ما الأدوات التي يستخدمها المستثمر للحماية من مخاطر الاستثمار في الأوراق المالية
 - ٢. ما الأسلوب الأفضل الذي يستخدمه المستثمر للموازنة بين العائد والمخاطرة
- ٣. ما مدي تأثير القرارات المالية المتعلقة بالاستثمار والتمويل التي تتخذها الإدارة في تعظيم القيمة السوقية للمنشأة

أما الاستثمار في الأوراق المالية فيعتبر من أفضل أدوات الاستثمار في العصر الحالي وذلك لما توفره من مزايا متعددة تجذب المستثمرين لتوجيه مدخراتهم واستثمرها في الأوراق المالية، هذا فضلاً عن وجود أسواق للأوراق المالية على درجة عالية من الكفاءة تعمل على التخصيص الأمثل للموارد المتاحة بما يضمن توجيه تلك الموارد إلى المجالات الأكثر ربحية ، كما أن معظم المنشآت تعتمد على إصدار الأوراق المالية للحصول على التمويل وذلك لقلة التكلفة.

هدف هذا البحث إلى التعرف على محافظ الاستثمار في الأوراق المالية ومخاطرها، وأثر القرارات المالية التي تتخذها الإدارة على القيمة السوقية للمنشأة، ومدى التزام المنشآت المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية بالضوابط والإجراءات التي يصدرها السوق.

بنيت الدراسة على الفرضيات التالية:

- ١. تتويع المحافظ الاستثمارية يقلل من مخاطر الاستثمار في محافظ الأوراق المالية.
- ٢. إن العائد والمخاطرة ، والربحية والسيولة مؤشرات يعتمد عليها المستثمرون والملاك في اتخاذ القرارات
 الاقتصادية.
 - ٣. الاستثمار في محافظ الأوراق المالية يعتبر أفضل أداة استثمارية لصغار المستثمرين.

توصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها:

- ١. ١.إن المستثمرين يعتمدون على العائد والمخاطرة في تكوين محافظهم الاستثمارية.
- ٢. التتويع الايجابي لأصول المحفظة يعتبر من أكثر الوسائل فعالية لتخفيض مخاطر الاستثمار في
 الأوراق المالية .
- ٣. ٣.لا يوجد تلازما بين السيولة والربحية، قد تحقق المنشأة الكثير من الأرباح ومع ذلك تعاني من السيولة والعكس صحيحا.

أما أهم التوصيات فهي :

- ١. التحليل العلمي الدقيق للقوائم المالية للمنشآت التي تصدر الأوراق المالية قبل اتخاذ القرار الاستثماري
- ٢. استهداف هيكل مالي يوضح العناصر التي ينبغي أن تعتمد عليها المنشآت في التمويل ونسبة كل عنصر فيه
 وموازية العائد والمخاطرة الناجمين عنه.

Abstract

The statement of the problem of the research in appoint that number of investors remain lack of knowledge and sufficient experience to form and manage certain mixture of many stock portfolio though management of the firm's may be faced some difficult related to the choice process of a best financial structure which would likely to accomplish desired equilibrium and distribution of profits for shareholder's or detaining them for the purpose of further business expansion.

Research try to answering the following question:-

- 1. What is tools used by investors in order o protected from securities investment risk.
- 2. What is the idea approach used by investors equilibrium between return and risk.
- 3. What is range effective of management financial decision making for firms market value.

Investment in securities is increasing considered as one of the best investment instruments in the recent century, due to the many privileges or merits it provide assisting in attracting different types of investors and direct their spending towards the investment in the securities, morever, a solid existence of higher level and efficient stock exchange market's (SEM) is usually works at the good assigning of the available resources to extend to which their good management is guaranteed on a most profitability business in addition the issuance of financial instrument is heavily managed by many firms for purpose of obtaining finance because of its low cost.

The research aims at identifies the investment in stock portfolio and their risk and impact of financial decision's taken by the management on business value of the firm, and whether the registered companies in Khartoum Stock Exchange are a doping the conditions and procedures issued by this market.

The research was build on the flowing hypotheses

- 1. Portfolio investment variation will help to reduce risk.
- 2. return and Risk, profitability an solvency are indicator's where both investors and owner's depend in their economic decision making.
- 3. Investment in stock portfolio is a key investment tool for new investor's.

The research has came out to may findings the most important:- investors depen on return and risk in forming their investment portfolio, the positive divesting of the portfolio assets is generally considered the most sufficient instrument in reducing stock investment risk, where the important recommendation that there should be standardized analysis to the financial statement of firms issuing stock before taking any investment decision, the financial structure that clearly shows significant finance elements on which firms depend in obtaining finance and shows the industry average which every element and it's return and risk should targeted.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع		
Í	إستهلال		
ب	الإهداء		
ج	الشكر والتقدير		
7	ملخص الدراسة		
ھ	Abstract		
و	فهرس الموضوعات		
ز	فهرس الجداول		
ح	هرس المصطلحات		
١	المقدمة :		
۲	الإطار المنهجي		
٥	الدراسات السابقة		
17	الفصل الأول: محافظ الأوراق المالية ومخاطرها		
١٤	المبحث الأول: محافظ الأوراق المالية		
7 £	المبحث الثاني: مخاطر الاستثمار في الأوراق المالية		
٣٢	الفصل الثاني: دور الإدارة في تعظيم القيمة السوقية للمنشأة		
٣٤	المبحث الأول: إدارة رأس المال		
٤١	المبحث الثاني: السيولة والربحية وأثرهما على قيمة المنشأة		
٥١	الفصل الثالث: الدراسة الميدانية		
٥٣	المبحث الأول: مجتمع و عينة الدراسة		
٦٦	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات		
٨٦	الخاتمة:		
٨٧	النتائج		
٨٨	التوصيات		
٨٩	قائمة المراجع		
97	الملاحق		

)

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	الجدول
0 8	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المؤهل العلمي	1/1/٣
00	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق التخصص	۲/۱/۳
٥٦	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المركز الوظيفي	٣/١/٣
٥٦	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق سنوات العمل	٤/١/٣
09	التوزيع التكراري لإجابات المبحوثين على أسئلة الاستبيان	0/1/4
70	المتوسطات الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لإجابات	1/7/٣
	المبحوثين على أسئلة الاستبانة	
79	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على الأسئلة (١-٦)	7/7/٣
	في الاستبيان	
٧١	نتائج تحليل التباين ألآحادي لدلالة الفروق بين آراء المبحوثين	٣/٢/٣
	بخصوص تتويع المحافظ الاستثمارية يقلل من المخاطر	
٧٣	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على الأسئلة (٧-١)	٤/٢/٣
	في الاستبيان	
٧٦	نتائج تحليل التباين ألآحادي لدلالة الفروق بين آراء المبحوثين	0/7/4
	بخصوص أن المستثمرين والملاك يعتمدون على مؤشرات العائد	
	والمخاطرة والربحية والسيولة في اتخاذ القرارات الاقتصادية	
٧٨	نتائج اختيار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على الأسئلة (١٣-	7/٢/٣
	١٨) في الاستبيان	
۸.	نتائج تحليل التباين ألآحادي لدلالة الفروق بين آراء المبحوثين	٧/٢/٣
	بخصوص أن الاستثمار في محافظ الأوراق المالية يعتبر أفضل أداة	
	استثمارية لصغار المستثمرين	
٨٢	نتائج تحقق فرضيات الدراسة	٨/٢/٣

)

فهرس المصطلحات

التنويع Diversification القرار الخاص بتشكيلة أو توليفة الاستثمارات التي تتكون منها المحفظة المالية. Return المحافق التي يحصل عليها المستثمر عند توظيف أمواله بالأسهم العادية . هو ذلك العائد المحقق فعلاً لحملة الأسهم العادية وهو يعكس النسبة المنوية للتغير في رُوة المساهمين نهاية المدة . هو أدنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم Required Rate of return هو أدنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم Required Rate of return هو صكاً وذات حق في أصل معين وفي التشفقات النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا التحفية النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا Cash-in-flow الأصل أي أنها مستئد ملكية أو دين يثبت حقوق ومطالب المستثمر لشراء المستثمر لشراء المستثمر لشراء المستثمر لشراء المستثمر المتوقعة الناتجة عن المنافرة المتوقعة الناتجة عن المستقبل الاستثمار المستثمر المستقبل المستثمرة المتوقع عن العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع المخاطرة غير المنتظمة المستركة (اقتصادية عن عوامل تنفرد بها الجهة ليطرة المنتظمة المستركة (اقتصادية عن عامل تنفرد بها الجهة المخاطرة المنتظمة المناطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية من المصادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الإموال المال يقصد بها متوسط نكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الأموال المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	المصطلح Terminology	المعني Meaning	
العائد المتحقق هو المكافئة التي يحصل عليها المستثمر عند توظيف أمواله بالأسهم العادية . هو ذلك العائد المتحقق هعذل العائد المتحقق فعلاً لحملة الأسهم العادية وهو يعكس النسبة المنوية التغير معدل العائد المطلوب في نثروة المساهمين نهاية المدة . هو امنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم Required Rate of return Required Rate of return Bequired Rate of return Required Rate of return Required Rate of return الموسلة ويصلاً وذات حق في أصل معين وفي التدفقات النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا الاحصال أي أنها مستند ملكية أو دين يثبت حقوق ومطالب المستثمر كم النقلابة الداخلة حجم وتوقيت المحضوعات النقدية خلال فترة مقبلة Cash-in-flow Acted النقدية الخلال فترة مقبلة الاستثمار المستقبل المستثمان المتوقع هي احتمال وقوع الحسائر، أما مخاطر الاستثمار للأسهم العادية تعنى احتمال أن المخاطرة غير المنتظمة ين التقلب الذي يحصل في عائد سهم معين ناتج عن عوامل تتفرد بها الجهة لمخاطرة المنتظمة المسلورة تصيب جميع الأوراق المالية المخاطرة المنتظمة المنطرة التشاط الاقتصادي ككل . المخاطرة المنتظمة هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية من المصادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الأيول المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure ألحول المالي ألمالي إلى المالي المعنى مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المختلفة الأجل المالية المنطرة الأجل أو قصيرة الأجل المخلط المؤلفة الأجل المالي المالي المالي المسائد المنائدة الأجل أو قصيرة الأجل المختلفة الأجل المالي المالي المالي المنائدة الأجل أو قصيرة الأجل المختلفة الأجل المالية المنائدة الأجل أو قصيرة الأجل المحتل الم	المحفظة Portfolio	· ·	
معدل العائد المتحقق في رفاك العائد لمتحقق فعلاً لحملة الأسهم العادية وهو يعكس النسبة المئوية المتغير Actual rate of return في روة المساهمين نهاية المدة . هو ذلك عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم Required Rate of return هي صحاً وذات حق في أصل معين وفي التدفقات النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا Security الأصل أي أنها مستد ملكية أو دين يثبت حقوق ومطالب المستثمر Cash-in-flow التحقيات النقدية الداخلة حجم وتوقيت المتحصلات النقدية خلال فترة مقبلة المنتقات النقدية الداخلة معنون وقويت المدفوعات النقدية خلال فترة مقبلة الامتثمار المتشار Tash-in-flow هي احتمال وقوع الخسائر ، أما مخاطر الاستثمار للأسهم العادية تعني احتمال أن يكون العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع عن عوامل تتفرد بها الجهة للمخاطرة غير المنتظمة تمني التقلب الذي يحصل في عائد سهم معين ناتج عن عوامل تتفرد بها الجهة المخاطرة المنتظمة المسيطرة تصيب جميع الأوراق المائية Systematic Risk المنظم المؤثرة في النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية وصيد بميع الأوراق المائية المنشاة من المصادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الأموال المائي وقصيرة الأجل أو قصيرة الأجل المائي المائية الأجل أو قصيرة الأجل المائية الما	التتويع Diversification	القرار الخاص بتشكيلة أو توليفة الاستثمارات التي تتكون منها المحفظة المالية.	
معدل العائد المطلوب هو أدنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم هو أدنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم Required Rate of return هي صحاً وذات حق في أصل معين وفي التنفقات النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا Security الأصل أي أنها مستند ملكية أو دين يثبت حقوق ومطالب المستثمر Cash-in-flow التفقات النقدية الداخلة حجم وتوقيت المنفوعات النقدية خلال فترة مقبلة مولا-flow المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المنتظامة الخارجة المائد المتحقق أقل من العائد المتوقع عن عوامل تنفرد بها الجهة يكون العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع المناظ الاقتصادي ككل . المطاطرة المنتظمة المسلورة تصيب جميع الأوراق المائية والنشاط الاقتصادي ككل . الميائز المائل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . المطاطر النشاط هي المخاطرة المنتقارية المائل المؤثرة في النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية وصدر الممائر المائل يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة يعنى مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المخلود Financial Structure	العائد Return	هو المكافئة التي يحصل عليها المستثمر عند توظيف أمواله بالأسهم العادية .	
معدل العائد المطلوب هو أدنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم هو أدنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم Required Rate of return هي صحاً وذات حق في أصل معين وفي التنفقات النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا Security الأصل أي أنها مستند ملكية أو دين يثبت حقوق ومطالب المستثمر Cash-in-flow التفقات النقدية الداخلة حجم وتوقيت المنفوعات النقدية خلال فترة مقبلة مولا-flow المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المستقبل المنتظامة الخارجة المائد المتحقق أقل من العائد المتوقع عن عوامل تنفرد بها الجهة يكون العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع المناظ الاقتصادي ككل . المطاطرة المنتظمة المسلورة تصيب جميع الأوراق المائية والنشاط الاقتصادي ككل . الميائز المائل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . المطاطر النشاط هي المخاطرة المنتقارية المائل المؤثرة في النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية وصدر الممائر المائل يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة يعنى مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المخلود Financial Structure	معدل العائد المتحقق	هو ذلك العائد المتحقق فعلاً لحملة الأسهم العادية وهو يعكس النسبة المئوية للتغير	
الموقة المالية المالية المواتعة المتوسط تكلفة الأموال المتوسلة عن معنا والتنفات النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا الموقة المالية المستثمر المستثمار المستثمر	Actual rate of return		
الورقة المالية الداخلة الأصل أي أنها مستند ملكية أو دين يثبت حقوق ومطالب المستثمر المتنقلة النقدية الناتجة عن هذا المتحال التقدية الداخلة حجم وتوقيت المتحصلات النقدية خلال فترة مقبلة المتحال التنقدية الداخلة حجم وتوقيت المدفوعات النقدية خلال فترة مقبلة الخارجة -Cash حجم وتوقيت المدفوعات النقدية خلال فترة مقبلة المستقبل معددة الخصول على تدفقات نقدية في المستقبل الاستثمار المستقبل المستقبل المستقبل المتحاطرة عبر المنتظمة المتحقق أقل من العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع المستقبل المعاطرة غير المنتظمة المسجود ومستقلة عن العوامل الموثرة في النشاط الاقتصادي ككل . المخاطرة المنتظمة المسيطرة تصبيب جميع الأوراق المالية النسلطة المتونيةالخ) غير قابلة السيطرة تصبيب جميع الأوراق المالية المسلط المشتمارية من المصادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الإموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الميكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	معدل العائد المطلوب Required Rate of return	هو أدنى عائد يطلب أو الواجب تحقيقه لتحفيز المستثمر لشراء السهم	
الأصل أي أنها مستند ملكية أو دين يثبت حقوق ومطالب المستثمر التدفقات النقدية الداخلة حجم وتوقيت المتحصلات النقدية خلال فترة مقبلة الداخلة الخارجة -Cash المدفوعات النقدية خلال فترة مقبلة المستثمار Cash الاستثمار المستثمار المسال المسال المستثمار المستثمار المستثمار المستثمار المستثمار المستثمار المسلم المسادر المختلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الميكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المسلم المسادر المختلفة المسلم المسادر المختلفة المسلم المسادر المختلفة المسلم المسلم المسادر المختلفة المسلم المسادر المختلفة المسلم المسادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المسلم المسادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المسلم المسادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المستثمر المستدر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل المستدرة الأجل المستثمرة الأجل أو المسلم المستدر المستدر المستدر المستدر المسلم المسادر المسادر المستدرد المستدرد المستدرد المسادر المستدرد المستدرد المستدر المستدرد المس	الورقة المالية	هي صكاً وذات حق في أصل معين وفي التدفقات النقدية المتوقعة الناتجة عن هذا	
Cash-in-flow Irread Title Ilian	Security		
التدفقات النقدية الخارجة -Cash وتوقيت المدفوعات النقدية خلال فترة مقبلة out-flow الاستثمار Investment هو توظيف الأموال لفترة زمنية محددة للحصول علي تدفقات نقدية في المستقبل المخاطرة Risk هي احتمال وقوع الخسائر ، أما مخاطر الاستثمار للأسهم العادية تعني احتمال أن يكون العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع المخاطرة غير المنتظمة تعني التقلب الذي يحصل في عائد سهم معين ناتج عن عوامل تنفرد بها الجهة المصدرة للسهم ومستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . Unsystematic Risk خلك التقلب نتيجة لعوامل مشتركة (اقتصادية ، سياسية ، قانونيةالخ) غير قابلة Systematic Risk في المخاطر النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	التدفقات النقدية الداخلة Cash-in-flow	حجم وتوقيت المتحصلات النقدية خلال فترة مقبلة	
الاستثمار investment هو توظيف الأموال لفترة زمنية محددة للحصول على تدفقات نقدية في المستقبل المخاطرة المخاطرة المنتثمار المستثمار المنتثمار المنتثمار المنتثمار المنتثمار المنتثمار المنتثمار المنتثمات يكون العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع المخاطرة غير المنتظمة تعني التقلب الذي يحصل في عائد سهم معين ناتج عن عوامل تتفرد بها الجهة المخاطرة المنتظمة المصدرة للسهم ومستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . للك التقلب نتيجة لعوامل مشتركة (اقتصادية ، سياسية ، قانونية . الخ) غير قابلة Systematic Risk السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية المنشأة من المصادر المختلفة المحاطر النشاط يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة الكيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	التدفقات النقدية الخارجة -Cash	حجم وتوقيت المدفوعات النقدية خلال فترة مقبلة	
يكون العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع المخاطرة غير المنتظمة تعني التقلب الذي يحصل في عائد سهم معين ناتج عن عوامل تنفرد بها الجهة Unsystematic Risk المصدرة السهم ومستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . المخاطرة المنتظمة ذلك التقلب نتيجة لعوامل مشتركة (اقتصادية ، سياسية ، قانونيةالخ) غير قابلة Systematic Risk السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية المخاطر النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية المناف المال يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل	investment الاستثمار	هو توظيف الأموال لفترة زمنية محددة للحصول علي تدفقات نقدية في المستقبل	
المخاطرة غير المنتظمة المصدرة للسهم ومستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . Unsystematic Risk المصدرة للسهم ومستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . ذلك التقلب نتيجة لعوامل مشتركة (اقتصادية ، سياسية ، قانونيةالخ) غير قابلة السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية Systematic Risk السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية المخاطر النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية المعالل المالي يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة المهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	المخاطرة Risk	هي احتمال وقوع الخسائر، أما مخاطر الاستثمار للأسهم العادية تعني احتمال أن	
Unsystematic Risk المصدرة للسهم ومستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل . المخاطرة المنتظمة ذلك التقلب نتيجة لعوامل مشتركة (اقتصادية ، سياسية ، قانونيةالخ) غير قابلة Systematic Risk السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية Business Risk المثلل المال يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure		يكون العائد المتحقق أقل من العائد المتوقع	
المخاطرة المنتظمة ذلك التقلب نتيجة لعوامل مشتركة (اقتصادية ، سياسية ، قانونيةالخ) غير قابلة Systematic Risk مخاطر النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية Business Risk تكلفة رأس المال يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	المخاطرة غير المنتظمة	تعني التقلب الذي يحصل في عائد سهم معين ناتج عن عوامل تنفرد بها الجهة	
Systematic Risk السيطرة تصيب جميع الأوراق المالية هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية Business Risk تكلفة رأس المال يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	Unsystematic Risk	المصدرة للسهم ومستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل.	
مخاطر النشاط هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية Business Risk تكلفة رأس المال يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	المخاطرة المنتظمة	ذلك التقاب نتيجة لعوامل مشتركة (اقتصادية ، سياسية ، قانونيةالخ) غير قابلة	
Business Risk تكلفة رأس المال Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	Systematic Risk	للسيطرة تصيب جميع الأوراق المالية	
تكلفة رأس المال يقصد بها متوسط تكلفة الأموال التي حصلت عليها المنشأة من المصادر المختلفة Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure	مخاطر النشاط	هي المخاطر التي ترتبط أساساً بالقرارات الاستثمارية	
Cost of Capital الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure		Silmon II II o efection to entire the training of the silver	
الهيكل المالي يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل Financial Structure		يعصد بها متوسط تكتفه الأموال التي خصلت عليها المنساة من المصادر المختلفة	
,	الهيكل المالي	يعني مصادر التمويل سواء كانت طويلة الأجل أو قصيرة الأجل	
		A NA IA A NA IA NA I	
التحليل المالي تحليل المركز المالي للمنشأة الذي تعكسه الميزانية العمومية وقائمة الدخل. Financial Analysis	التحليل المالي Financial Analysis	تحليل المركز المالي للمنشاة الذي تعكسه الميزانية العمومية وفائمة الدخل.	
	الرفع المالي		
Financial Leverage	-		
	نسب الربحية	هي مجموعة النسب التي تقيس الربحية والكفاءة التشغيلية للمنشأة	
Profitability Ratios	•	te telsett en e til tille	
نسبة العائد علي السهم هي مقدار الربح الذي تحققه المنشأة علي كل سهم Return per share	نسبة العائد علي السهم Return per share	هي مقدار الربح الذي تحققه المنشاة علي كل سهم	
	د.ن	بدون دار نشر	

