



جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا
كلية الدراسات العليا

اثر تنوع الاوراق المالية في تقليل مخاطر الاستثمار

(دراسة تطبيقية سوق الخرطوم للاوراق المالية)

Impact of stock Diversity in Reducing Investment
Risks

Empirical Study on Khartoum Stock Exchange Market

بحث تكميلي لنيل درجة الماجستير في المحاسبة والتمويل

اعداد الدارسة / درية احمد حسب الله احمد
اشراف الدكتور / مصطفى نجم البشارى
استاذ المحاسبة المساعد بكلية الدراسات التجارية
بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

1430 هـ - 2009م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الاستهلال

قال الله تعالى:

(وَقَالَ لَهُمْ نَبِيُّهُمْ إِنَّ اللَّهَ قَدْ بَعَثَ لَكُمْ طَالُوتَ مَلِكًا قَالُوا أَنَّى يَكُونُ لَهُ الْمُلْكُ عَلَيْنَا
وَنَحْنُ أَحَقُّ بِالْمُلْكِ مِنْهُ وَلَمْ يُؤْتَ سَعَةً مِّنَ الْمَالِ قَالَ إِنَّ اللَّهَ اصْطَفَاهُ عَلَيْكُمْ وَزَادَهُ
بَسْطَةً فِي الْعِلْمِ وَالْجِسْمِ وَاللَّهُ يُؤْتِي مُلْكَهُ مَن يَشَاءُ وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ.)

صدق الله العظيم

(البقرة: 247)

الإهداء

الى أمي وأبي

أهدي هذا البحث

الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات والصلاة والسلام على أشرف خلق الله
سيدنا محمد عليه افضل الصلاة والسلام.

وبعد

بدءاً ـــــــــــــــــ الشكر كل الشكر لجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا التي
اتاحت لي هذه الفرصة للدراسة بها.

كما أتقدم بالشكر لكل من ساهم معي بالمشاركة او بتقديم النصح او بتزليل
المصاعب والعقبات

الشكر كل الشكر للدكتور مصطفى نجم البشارى الذي كان نعم المعين
كما لا يفوتنى أن اشكر كل من مد لي يد العون والمساعدة واهض بالشكر
كلا من :

أسرة المراجعة الداخلية بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا
أسرة مكتبة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا
أسرة مكتبة جامعة ام درمان الاسلامية
أسرة سوق الخرطوم للأوراق المالية

والحمد والشكر لله أولاً وأخيراً

الباحث

(ج)

مستخلص البحث

- يهدف البحث إلى معرفة الأنواع المختلفة للأوراق المالية، ودور سوق الخرطوم للأوراق المالية في توصيل المعلومات المستثمرين لاتخاذ القرار الاستثماري السليم، والتعرف أنواع المخاطر التي يمكن أن يتعرض لها الاستثمار المالي. وكذلك دور تنويع الأوراق المالية في تقليل تلك المخاطر.
- تتمثل مشكلة البحث في أن كثير من المستثمرين تواجههم مشكلة الاختيار بين مصادر التمويل المختلفة وذلك يتمثل في كيفية الاختيار بينهما حيث أن المخاطر التي تواجهه عملية الاختيار كثيره من حيث فاعلية تلك الاستثمارات وكما ونوعها فالأوراق المالية ليست في درجة واحد من حيث المخاطر.
- استندت الدراسة على الفروض التالية:
- توفر معلومات كافية عن طبيعة الأوراق المالية يؤثر على زيادة حركة تداولها في السوق الخرطوم للأوراق المالية.
 - وجود علاقة بين تنوع مصادر الأوراق المالية والمخاطر المستقبلية.
 - وجود علاقة طردية بين العائد المطلوب ودرجة المخاطرة.
- وخلصت الدراسة إلى النتائج التالية :-
- يعتمد المستثمرون في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية على المعلومات الواردة في القوائم المالية المنشورة.
 - توجد علاقة وطيدة بين مصادر التمويل والإرباح المتوقعة والمخاطر المالية .
 - يعتمد تنشيط أسواق المال علي توقيت توزيعات الإرباح الذي يودي إلى زيادة فاعلية تداول الأوراق المالية.
- وجاءت توصيات الدراسة كما يلي :-
- يجب على المستثمرين إتباع أسلوب التنويع في الاستثمار في أوراق المالية مما يساعد على تغليب المخاطر المستقبلية.
 - العمل على زيادة الوعي الاستثماري لدى كافة الشرائح من المواطنين وذلك من خلال إدخال نظام الوسائط الحديثة في نشر المعلومات التي تساعد على زيادة حركة تداول الأوراق المالية
 - زيادة المعلومات وتوفيرها بشكل جيد وفق القوائم والتقارير المالية التي تم إعدادها على أساس المعايير المحاسبية الدولية المعتمدة.

This study aims at identifying the different types of stocks, and the role of Khartoum market in conveying information to investors to make the right decision, and to identify the risks that exposed to financial investment. And to identify the role of stock diversity in reducing the risks.

The problem of the study is that many investors face the problem of choosing between the different sources of funding, and that is how to choose between them, as the risks faced by many of the selection process, where the effectiveness of these investments, and quantity and type of stock is not in the degree of risk.

Study was based on the following hypotheses

- The availability of the information about the stock of affect the increase of their circulation in the Khartoum Stock Exchange.
- There is a relationship between the different sources of stocks and future risks.
- There is a close a relationship between the required return and the degree of risk.

The results are as following:

- The investors depend on the information included in the financial reports to make their investment decisions.
- There is a close a relationship between the financial sources and expected profits and financial risks.
- The enhancement of the stock market depends on the time of dividend, which increase the effectiveness of trading stock

The researcher recommends the following:

- The investor should follow deferent style in the stock investment in order to reduce the future risks.
- Increase the investment awareness among all community section using modern media to convey the information which would help increasing the stock trading.
- Increase and provide information in a proper way based on financial reports prepared according to the international accounting standards adopted.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الآية
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	مستخلص البحث
هـ	Abstract
و	فهرس الموضوعات
ز	فهرس الجداول
ط	فهرس الإشكال
	المقدمة
2	اولاً: الإطار المنهجي
6	ثانياً: الدراسات السابقة
	الفصل الأول : الاوراق المالية والمخاطر
22	المبحث الاول: الاوراق المالية (تعريفها ، وانواعها , وخصائصها ومميزاتها و تقييمها).
32	المبحث الثاني: المخاطر(تعريفها- أنواعها- قياسها- طرق التعامل معها)
	الفصل الثاني : اسواق المال والاستثمار
44	المبحث الاول : اسواق المال (انواع اسواق المال واهدافها واهميتها)
56	المبحث الثاني : الاستثمار (تعريف-انواع-مبادئ-اهداف-اهمية-دوافع-محددات)
	الفصل الثالث : الدراسة الميدانية واختبار الفرضيات
70	المبحث الاول: نبذه تعريفية عن سوق الخرطوم للاوراق المالية
76	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات
	الخاتمة
96	اولاً : النتائج
96	ثانياً : التوصيات
98	قائمة المراجع و المصادر
103	الملاحق

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
78	أفراد العينة المبحوثة حسب العمر	(1/2/3)
79	أفراد العينة المبحوثة حسب المؤهل العلمي	(2/2/3)
80	تخصص أفراد العينة المبحوثة	(3/2/3)
81	المركز الوظيفي لأفراد العينة المبحوثة	(4/2/3)
82	سنوات الخبرة لأفراد العينة المبحوثة	(5/2/3)
83	مجال النشاط لأفراد العينة المبحوثة	(6/2/3)
84	التكرارات والنسب المئوية لإجابات أفراد العينة المبحوثة	(7/2/3)
86	التكرارات والنسب المئوية لإجابات أفراد العينة المبحوثة	(8/2/3)
88	التكرارات والنسب المئوية لإجابات أفراد العينة المبحوثة	(9/2/3)
89	يوضح الوسط الحسابي والانحراف المعياري والقيمة الاحتمالية	(10/2/3)

(ز)

فهرس الإشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
29	خصائص الأنواع المختلفة من الأوراق المالية	(1/1/1)
50	أنواع أسواق المال	(1/1/2)
51	قطاعات أسواق المال	(2/1/2)
75	عدد الشركات ا لمدرجة في السوق الثانوية خلال الفترة من 2001حتى 2007م	(1/1/3)
78	أفراد العينة المبحوثة حسب العمر	(1/2/3)
79	أفراد العينة المبحوثة حسب المؤهل العلمي	(2/2/3)
80	تخصص أفراد العينة المبحوثة	(3/2/3)
81	المركز الوظيفي لأفراد العينة المبحوثة	(4/2/3)
82	سنوات الخبرة لأفراد العينة المبحوثة	(5/2/3)
83	مجال النشاط لأفراد العينة المبحوثة	(6/2/3)

(ط)