

الاستهلال

قُلْ لِلَّهِ تَعَالَى: (لَيْسَ الْبِرُّ أَنْ تُولُّوا وُجُوهَكُمْ قِبَلَ الْمَشْرِقِ
وَالْمَغْرِبِ وَلَكِنَّ الْبِرَّ مَنْ آمَنَ بِاللَّهِ وَالْيَوْمِ الْآخِرِ وَالْمَلَائِكَةِ
وَالْكِتَابِ وَالنَّبِيِّينَ وَآتَى الْمَالَ عَلَى حُبِّهِ ذَوِي الْقُرْبَى
وَالْيَتَامَى وَالْمَسَاكِينَ وَابْنَ السَّبِيلِ وَالسَّائِلِينَ وَفِي الرِّقَابِ
وَأَقَامَ الصَّلَاةَ وَآتَى الزَّكَاةَ وَالْمُوفُونَ بِعَهْدِهِمْ إِذَا عَاهَدُوا
وَالصَّابِرِينَ فِي الْبَأْسَاءِ وَالضَّرَّاءِ وَحِينَ الْبَأْسِ أُولَئِكَ الَّذِينَ
صَدَقُوا وَأُولَئِكَ هُمُ الْمُتَّقُونَ)

صق لله العظيم
(البقرة الآية (177))

الإهداء

إلى من ربّتي وأنارت دربي وأعانتني بالصلوات والدعوات،
إلى أغلى إنسان في هذا الوجود
أمي الحبيبة أطال الله عمرها
إلى من عمل بكد في سبيلي وعلمني معني الكفاح وأوصلني
إلى ما أنا عليه
أبي الكريم أطال الله عمره
إلى من لا يمكن للكلمات أن توفيه حقه ، وقف بجانبني
وساندني
زوجي الغالي ورفيق دربي
إلى أبنائي محمد وساره وأحمد
إلى كل من سقط عن قلبي سهواً
أهدي هذا العمل

الشكر والعرفان

الحمد لله الذي أنار لي درب العلم والمعرفة وأعانني على
أداء هذا الواجب ووفقني إلى انجاز هذا العمل والصلاة
والسلام علي الحبيب المصطفى صلي الله عليه وسلم .
أتوجه بجزيل الشكر والامتنان إلى جامعة السودان للعلوم
والتكنولوجيا وأخص بالشكر الأستاذ المشرف **دكتور**
الجيلاني الطاهر الذي لم ييخل بتوجيهاته ونصائحه القيمة
التي كانت عوناً لي في إتمام هذا البحث.
كما أتقدم بالشكر إلى مكتبة جامعة السودان للعلوم
والتكنولوجيا ومكتبة جامعة النيلين ومكتبة جامعة الخرطوم.

ولا يفوتني أن أشكر كل موظفي بنك الاستثمار المالي
-السودان وموظفي سوق الخرطوم للأوراق المالية على ما
أبدوه من حسن استقبال وتعاون.

مستخلص الدراسة

تناولت الدراسة تحليل المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأوراق المالية من خلال التعرف على مفهومها ومختلف أنواعها، وعلى طرق قياسها وأساليب التقليل منها، ومن جهة أخرى قلمت هذه الدراسة بمعرفة مي أثر المخاطر على قرارات الاستثمار المالي .

تمثلت مشكلة الدراسة في أن الاستثمار بالأوراق المالية تحكمه قواعد عامة تتعلق بالعوائد المتوقعة من هذا الاستثمار والمخاطر التي يمكن أن يتعرض لها . في وجود سوق الخرطوم للأوراق المالية مامودور بنك الاستثمار المالي – السودان في جرب المستثمرين وأثر ذلك على قرارات الاستثمار المالي .

هدفت الدراسة إلى التعرف على أنواع المخاطر وطرق قياسها وأساليب التقليل منها والسياسة المتبعة في إدارة المحفظة المالية، أما فيما يخص الاستراتيجيات فهناك إستراتيجية إختيار الأوراق المالية والتي تقتضي القيام بالتحليل الفني والأسلسي وكذا سبلى تقييم الأوراق المالية بهدف الوقوف على القيمة الحقيقية للورقة المالية .

لقد إعتمت الدراسة على المنهج الوصفي من خلال دراسة الحالة التي تناولت سوق الخرطوم للأوراق المالية وبنك الاستثمار المالي – السودان ومي تأثيره على تشجيع الاستثمار في الأوراق المالية كما تمثلت حدود الدراسة في بنك الاستثمار المالي – السودان للعام 2009م .

للموصل للأهداف قلمت الدراسة بإختبار الفرضيات التالية :

- 1- توجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين المخاطر المتوقعة ومعدل العائد المتوقع علي الورقة المالية ببنك الاستثمار المالي – السودان .
- 2- توجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين معدل العائد المتوقع علي الورقة المالية وقرارات الاستثمار المالي .
- 3- تقليل المخاطر المتوقعة للورقة المالية يزيد حجم الاستثمار في الورقة المالية .

أظهرت نتائج الدراسة أن التنوع في الاستثمارات يؤدي إلى تقليل المخاطرة وتعتبر الأرباح الموزعة للمساهمين من أهم المؤشرات التي يعتمد عليها المستثمرين في الأوراق المالية لاتخاذ قراراتهم وأن المخاطر غير مرتفعة وتكاد تكون معدومة في بنك الاستثمار المالي – السودان وذلك نسبة لوجود محافظ استثمارية متنوعة وشهدت المشاركة شهامة .

كما أوصت الدراسة بضرورة إصدار أوراق مالية ذات حجم وصيغ تتناسب مع خصائص المستثمر من حيث الدخل والثقافة ، وعلي المستثمر تحليل وتقييم الأوراق المالية قبل اتخاذ قرار الاستثمار وضرورة الاستفادة من المختصين في مجال الاستثمار والاهتمام بتوعية المستثمرين ببنك الاستثمار المالي – السودان وإطلاعهم علي التطورات والمتغيرات في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

Abstract

The research deals with the risks analysis related to investment in financial securities that is through the identification of its concepts, its various kinds, its methods of measurement and the manner in which such risks can be minimized.

On the other hand the research aimed to know the extent of effect of risks on financial investment decisions.

The research problem is represented in the fact that investment in financial securities is controlled by general rules relating to expected return on investment and risks which might endanger this investment. Therefore, and within the existence of Khartoum Stock Market what is the role of Financial Investment Bank -Sudan in attracting investors and the effect of such attraction on financial investment decisions.

The research aimed to identify kinds of risks, method of its measurement, methods of minimizing it and policies followed in the management of investment portfolio. therefore, as regards to strategies, there is a strategy of selecting financial securities which entails performing a technical and basic analysis, as well as methods of evaluating financial securities to know the real value of financial security.

The research has adopted the descriptive approach via case study of Khartoum Stock Market and Investment Bank –Sudan and to what extent that Financial Investment Bank –Sudan affects encouragement in investment in financial securities. The research limits are exclusively represented in the Financial Investment Bank –Sudan for the year 2009.

To achieve research objectives the following hypotheses have been tested:

1. There is a repulsive relationship statistically significant between the expected risks and the expected rate on investment of financial security in Financial Investment Bank -Sudan.
2. There is a repulsive relationship statistically significant between the expected rate on investment of financial security and financial investment decisions.
3. Minimization of expected risks of financial security increases the investment size in financial security.

The research has reached the following findings:

1. The research findings have shown that diversity in investment leads to minimize risks.
2. Profits distributed to shareholders considered as the most important indicators that financial securities' investors depend on to make decisions.
4. Risks are not high, in fact they are nearly not existed in Financial Investment Bank –Sudan this is because there are a variety of investment portfolios, in addition to Shahama bond certificates.
The research recommended the following:
 1. The is suance of financial securities of a size and formula that is conforms with privacies of investor in terms of income and culture.
 2. Investor should analyze and evaluate financial securities before taking investment decision.
 5. Make benefit from specialist in the investment field and interest in enlightening investors in the Financial Investment Bank –Sudan and let them take cognizance of developments and changes occur in Khartoum Stock Market.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	مستخلص الدراسة
هـ	Abstract
ز	فهرس الموضوعات
ح	فهرس الجداول
ط	فهرس الأشكال
1	المقدمة
2	أولاً : الإطار المنهجي
5	ثانياً : الدراسات السابقة
10	الفصل الأول: الاستثمار المالي وأدواته وسوق الأوراق المالية وقرارات الاستثمار المالي
11	المبحث الأول: مفهوم خصائص وأصول الاستثمار المالي
29	المبحث الثاني: مفهوم وأهمية ومكونات وخصائص سوق الأوراق المالية
39	المبحث الثالث: المقومات الأساسية لقرارات الاستثمار المالي و تحليل وتقييم الأوراق المالية
67	الفصل الثاني مفهوم وأنواع المخاطر وطرق قياسها وأساليب التقليل منها
68	المبحث الأول: مفهوم وأنواع مخاطر الأوراق المالية
77	المبحث الثاني: طرق قياس المخاطر وعلاقتها بالعائد
85	المبحث الثالث: أساليب التقليل من مخاطر الأوراق المالية

95	الفصل الثالث: الدراسة الميدانية
96	المبحث الأول: خلفية تاريخية عن سوق الخرطوم للأوراق المالية و بنك الاستثمار المالي – السودان
115	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات
135	الخاتمة
136	أولاً: النتائج
137	ثانياً: التوصيات
139	قائمة المراجع.
145	قائمة الملاحق.

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
102	المساهمين بنك الاستثمار المالي	3/1/1
105	الصناديق التي تمت تصفيتها حتى ديسمبر 2005	3/1/2
106	الصناديق العاملة	3/1/3
108	الانجاز في مجل المحافظ الاستثمارية	3/1/4
109	ترتيب وحجم تداول وكالة البنك بسوق الخرطوم للأوراق المالية للعام 2006	3/1/5
110	الإكتتاب العام للعديد من الشركات	3/1/6
110	شهادات المشاركة الحكومية (شهادة)	3/1/7
111	صكوك الاستثمار الحكومية (صرح)	3/1/8
113	مؤشرات مالية وتوزيع الارباح لبنك الاستثمار المالي (2001-2007)	3/1/9
116	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب الفئة العمرية	3/2/1
117	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب المؤهل العلمي	3/2/2
119	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب التخصص	3/2/3
120	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب المركز الوظيفي	3/2/4
121	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب سنوات الخبرة	3/2/5
122	نتيجة إختبار المصادقية لفرضيات الدراسة	3/2/6
123	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب فقرات الفرضية الأولى	3/2/7
124	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب فقرات الفرضية الثانية	3/2/8
125	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب فقرات الفرضية الثالثة	3/2/9
128	الأوسط الحسابية الموزونه والانحرافات المعيارية لفقرات الفرضية الأولى	3/2/10
129	نتائج إختبار مربع كاي لفقرات الفرضية الأولى	3/2/11
130	الأوسط الحسابية الموزونه والانحرافات المعيارية لفقرات الفرضية الثانية	3/2/12
131	نتائج إختبار مربع كاي لفقرات الفرضية الثانية	3/2/13
132	الأوسط الحسابية الموزونه والانحرافات المعيارية لفقرات الفرضية الثالثة	3/2/14
133	نتائج إختبار مربع كاي لفقرات الفرضية الثالثة	3/2/15

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
35	هيكل سوق الأوراق المالية	1/2/1
41	نموذج القرار الاستثماري	1/2/2
86	أثر التنويع على المخاطر	2/3/1
117	شكل بياني للمبحوثين حسب الفئة العمرية	3/2/1
118	شكل بياني للمبحوثين حسب المؤهل العلمي	3/2/2
119	شكل بياني للمبحوثين حسب التخصص	3/2/3
120	شكل بياني للمبحوثين حسب المركز الوظيفي	3/2/4
121	شكل بياني للمبحوثين حسب سنوات الخبرة	3/2/5

