

## دور تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تنشيط الاستثمار المحفزي بالتطبيق في السوق المالية السعودي للمدة (2006 - 2013)

م. عمار شهاب احمد

م.د. حلا سامي خضير

كلية الادارة والاقتصاد / جامعة الموصل

كلية الادارة والاقتصاد / جامعة الموصل

[Ammar.shhab@uhd.edu.iq](mailto:Ammar.shhab@uhd.edu.iq)

[halla4950@gmail.com](mailto:halla4950@gmail.com)

المستخلص:

باتت الأسواق المالية تلعب دوراً محورياً و هاماً في تنمية اقتصاديات الدول النامية والمتقدمة على حد سواء، كونها تعد احدى قنوات التي تساهم في تعبئة المدخرات من وحدات الفائض المالي وأداة جاذبة للاستثمارات المحفزية ، وقد شهدت الأسواق المالية الدولية تطورات هائلة خلال السنوات الأخيرة سواء من حيث الأدوات المالية الجديدة و ايجاد أسواق جديدة وتطوير الأنظمة المتعلقة بالتداول والتسوية ، وقد صاحب هذه التطورات ثورة كبيرة في مجال تكنولوجيا المعلومات والاتصالات ولم تكن السوق المالية السعودية بمعزل عن هذا التطور، إذ أدرك القائمون عليها أهمية إدخال التطور التكنولوجي لها لمواكبة التطورات الدولية بهدف إيجاد سوق سعودي متطور للأوراق المالية يلبي متطلبات المستثمرين المحليين والاجانب ، من خلال تطبيق نظام تداول إلكتروني متطور يلبي الطموحات والمتطلبات المنشودة.

الكلمات المفتاحية : تكنولوجيا المعلومات والاتصالات، الاستثمار المحفزي، اسوق الاوراق المالية، السوق الاولي، السوق الثانوي.

The role of Information and Communication Technology in Activating  
Indirect Investment Application in the Saudi financial market  
for the period (2006 – 2013)

### Abstract:

Financial markets are playing a pivotal role in the development of the economies of both developing and developed countries, as they are one of the channels that contribute to mobilizing savings from surplus financial units and an attractive tool for portfolio investments.

The international financial markets have witnessed tremendous developments in recent years, the development of new markets and the

development of trading and settlement systems. These developments were accompanied by a major revolution in the field of ICT.

The Saudi financial market was not isolated from this development. The Market participants realized the importance of introducing technological development in order to keep abreast of international developments in order to create a sophisticated Saudi market for securities that meets the requirements of local and foreign investors through the implementation of an advanced electronic trading system that meets the ambitions and requirements.

**Key words:** Information and communication technology, capsular investment, market securities, primary market, the secondary market.

#### المقدمة:

تعد تكنولوجيا المعلومات والاتصالات من اهم الركائز التي ساهمت في تطوير العمل في كافة القطاعات الاقتصادية بشكل عام والقطاع المالي بشكل خاص، ولقد ساعد استخدام التكنولوجيا في تنشيط وتسريع عمليات تداول الاوراق المالية المختلفة (اسهم وسندات...الخ) مما يسهل عملية تبادل الاموال بين وحدات الفائض المالي التي تمتلك الاموال ولا تمتلك الافكار الاستثمارية و وحدات العجز المالي التي لا تمتلك الاموال ولكن تمتلك الافكار الاستثمارية واتمام مهمتهم بنجاح سواء كانت في الاسواق الاولية التي يتم طرح الاوراق المالية فيها اول مرة ، اما في الاسواق الثانوية فيتم تداول وتسييل الاوراق المالية التي صدرت سابقاً، وياً كانت توجهات المستثمرين في اقتناء الاوراق المالية (تحقيق الربح السريع ام غير السريع) فان القطاع المالي يساهم في تطوير كافة الاطراف من خلال الارباح المتحققة لهما مما ينعكس ايجابياً من خلال زيادة دخل المستثمرين والذين يمثلون جزءاً من المجتمع الذي يعيشون فيه، أي زيادة الدخل والانتاج القومي، ومن هنا تزداد التنمية الاقتصادية بشكل عام وهو الهدف المنشود الذي تسعى الى تحقيقه كافة الدول ومنها المملكة العربية السعودية التي قامت بجهود كبيرة من اجل ادخال احدث انواع تكنولوجيا المعلومات والاتصالات والعمل على تحديثها دورياً من اجل الوصول الى الرقي والتقدم. ولقد تم تقسيم البحث على ثلاثة مباحث، تناول المبحث الاول الاسس النظرية لتكنولوجيا المعلومات والاتصالات ، فيما تناول المبحث الثاني الاسس النظرية للاستثمار المحفظي في أسواق الأوراق المالية في حين تضمن المبحث الثالث التحليل العملي لدور تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تنشيط الاستثمار المحفظي، وختاماً بالاستنتاجات والتوصيات.

#### منهجية البحث:

**مشكلة البحث :** اتسمت الاسواق المالية الحديثة بكونها السباق في تسخير تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في عمليات التداول (بيع الاوراق المالية بشكل عام والاسهم بشكل خاص)، اذ أصبحت الخدمة المقدمة اليوم تتميز بالتنوع والكمية والسرعة في الانجاز ما يساهم في تسريع تحقيق التنمية الاقتصادية والبشرية، لكن هناك بعض المعوقات التي تحد من التوسع الكبير في استخدام التكنولوجيا وخاصة في الدول العربية لعدة اسباب منها ضعف البنية التحتية المعتمدة على التكنولوجيا او ضعف الثقافة التكنولوجية لدى المستثمرين في الاسواق المالية ما ينعكس سلباً على التنمية الاقتصادية ، ومن هنا تنطلق مشكلة البحث.

**اهمية البحث :** تتبع أهمية البحث في بيان اثر تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في سوق الاوراق المالية ولاسيما تحول العديد من الأسواق المالية العالمية والناشئة إلى هذا المسار فقد بينت العديد من الدراسات أهمية تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تخفيض تكاليف الاستثمار بالأوراق المالية من حيث الرسوم والعمولات والاتصال، وزيادة انتشار المعلومات حول الطلب وعرض الأسهم والسندات ، والتي تساهم في زيادة مستوى السيولة من خلال جذب العديد من المستثمرين الحاليين والجدد وكذلك تقرب المسافة التي سابقاً كانت تمنعهم من الاستثمار في هذه الأسواق من خلال كتابة الاوامر الالكترونية لتنفيذ عمليات البيع والشراء في السوق المالي، فضلاً عن مساهمة تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في زيادة شفافية المعلومات عن الأسعار المعروضة والمطلوبة للاوراق المالية وكذلك أحجام وأسعار التداول.

**أهداف البحث:** يهدف البحث الى تسليط الضوء على الثورة التكنولوجية التي شهدها العالم وكانت الانظمة المالية السباق في استخدام التكنولوجيا باعتبارها احدى وسائل المنافسة التي تم استحداثها في الحصول على حصة سوقية اكبر في السوق المالية، والتي تساهم في اشراك وحدات الفئات المالي في العملية مما يساهم في تمويل وحدات العجز المالي وفي نهاية المطاف يتحسن الناتج القومي بشكل عام ، مؤديا الى تحسن الوضع الاقتصادي والاجتماعي.

**فرضية البحث:** يفترض البحث ان تكنولوجيا المعلومات والاتصالات تساهم في تنشيط الاستثمار المحفزي من خلال تسريع وتخفيض تكاليف التداول في السوق المالية والذي بدوره ينشط التنمية الاقتصادية في المملكة العربية السعودية.

**اساليب جمع البيانات :** تم الاعتماد على تقارير مؤسسة النقد العربي السعودي للحصول على البيانات التي تم استخدامها في الجانب العملي للبحث للسنوات ( 2006 -2013).

**منهج البحث :** تم استخدام المنهج الوصفي في الجانب النظري بالاعتماد على الكتب والمجلات والدوريات العلمية ، كما تم الاعتماد على التحليل المالي في تحليل الجانب العملي للبحث.

## المبحث الاول/ الاسس النظرية لتكنولوجيا المعلومات والاتصالات

### اولاً: مفهوم تكنولوجيا المعلومات والاتصالات

يعد مصطلح تكنولوجيا المعلومات والاتصالات كل ما له علاقة باستخدام الحاسوب والوسائل المساعدة الأخرى للتعامل مع البيانات و المعلومات ومعالجتها والمحافظة على سريتها، (مامندي ، 2012 ، 300)، وغالبا ما تسمى وحدات واقسام الحاسوب في المؤسسات الكبيرة بأقسام المعلومات، وقد غير التطور التكنولوجي الذي اجتاح العالم في العقود الأخيرة الكثير من المفاهيم التي كانت متعارفة انذاك ، والتي شملت العديد من المجالات عالم الاقتصاد والسياسية الاجتماعية، بازغاً عصرراً جديداً يسمى بعصر الثورة التكنولوجية والتي تمثلت في ايجاد اقتصاد ما بعد الصناعة او اقتصاد المعلومات.وتكنولوجيا المعلومات هي النظم الالية او الإلكترونية للتعامل مع البيانات والمعلومات إدخالاً ومعالجة واسترجاعاً ونقلًا وتبادلاً وتفاعلاً، والتي تعتمد على التكنولوجيا الحديثة لا يصلح المعلومات وتقديم الخدمات للعملاء بأقل جهد وتكلفة وأسرع وقت ممكن. (الفتلاوي ، 2013 ، 239)

### ثانياً : تعريف تكنولوجيا المعلومات والاتصالات

1. تعرف بشكل عام على انها اساليب وطرق جديدة ذات كفاءة عالية لتبادل المعلومات بين جميع المستخدمين باستخدام الحواسيب والهواتف السلكية والفاكس والانترنت. (مسعودي ، 2012 ، 41)
2. وتعريف التكنولوجيا في المجال المالي على أنها كافة المستلزمات التي تسمح بإدخال آليات ومعدات وعمليات وخدمات مالية جديدة ومحسنة، ويعكس هذا المصطلح مجالين هما:
  - التكنولوجيا الثقيلة: وتشمل الماديات (مثل الحاسبات وآلات عد النقود، وشاشات عرض الأسعار، ووسائل الاتصال).
  - التكنولوجيا الخفيفة: وتشمل البرمجيات (الدراية والإدارة والمعلومات التي تساهم في تقديم خدمات جديدة مبتكرة وتطوير الخدمات المالية والمصرفية الحالية). (عاصم، 2013 ، 232)

### ثالثاً : خصائص تكنولوجيا المعلومات

1. **التقدم التكنولوجي** : لعل أهم ما شجع في ظهور التداول الإلكتروني هو التقدم التكنولوجي في مجال المعلومات و الاتصالات، وقد ساهم الإنترنت في توسيع قاعدة المشاركين في تجارة الأوراق المالية هذا من جانب، ومن جانب آخر فقد أسهمت البرمجيات من تمكين العديد من الأفراد من المشاركة في العديد من الأسواق المالية من خلال نافذة واحدة (الزيود وابوزيد ، 2007 ، 82).

2. **الحاجة إلى خفض التكاليف** : تعد التكاليف من احد محددات الاستثمار المحفظي وذلك ما يعكس رغبة المستثمرين في خفض تكاليف الاستثمار وهنا فقد أسهم الإنترنت في هذا الجانب من خلال إلغاء أو تخفيض العديد من التكاليف الإدارية وذلك باستبدالها إلكترونياً، أما من جانب المستثمرين فقد تم تخفيض العديد من التكاليف في عدة مجالات ومنها : (عاصم ، 2013 ، 234)

- تقليل من الوقت المطلوب للتعرف على حالة السوق من ارتفاع او انخفاض للأوراق المالية المتداولة.
- تخفيض تكاليف التعاملات من جانب الأسواق المالية
- ساهم الإنترنت في تقليل أهمية الوسطاء الماليين بشكل ملحوظ ومن ثم تقليل تكاليف الوسطاء الماليين التي كان يتحملها المستثمرون.
- تساهم تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تحقيق التنمية الاقتصادية من خلال الثورة الرقمية التي تؤدي إلى نشوء أشكال جديدة تماماً من التفاعل بين وحدات الفئات المالي والعجز المالي.

3. **الحاجة إلى شفافية المعلومات**: اذ يحتاج المستثمرين للمعلومات عن سعر الأوراق المالية بشكل واضح وشفاف. وقد أسهم الإنترنت في تقديم هذه الخدمة مما أدى الى زيادة مصداقية الأسعار المعروضة.(حناوي واخرون، 2010، 383)

#### رابعاً: دور تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تنشيط التداول في سوق الاسهم السعودي

تحظى قضية تطوير الأسواق المالية باهتمام واسع، خاصة بعد أن شهدت تجارة الأسهم عبر الإنترنت نمواً معتبراً في السنوات القليلة الماضية بفعل التوسع في استخدام شبكة الانترنت والتي شكلت البنية التحتية التي تستند عليها زيادة عملية التنمية الاقتصادية (الجميل، 2000، 241) لذلك اتجهت العديد من الاسواق المالية العربية والأجنبية إلى توفير آليات لتداول الأسهم عبر الشبكة الدولية لجذب شريحة جديدة من المستثمرين، لم تكن متواجدة من قبل على ساحة

سوق الأوراق المالية، ومع التزايد المستمر لأهمية الدور الذي تلعبه شبكة الإنترنت على كافة المستويات، كان من الضروري أن يظهر مفهوم "التداول الإلكتروني" في الأسواق المالية، وهو ما يساعد على افساح المجال لبيع وشراء الأوراق المالية أو مشتقاتها إلكترونياً عبر شبكة الإنترنت. (مسعودي، 2013، 124) وياتت المملكة العربية السعودية من بين الدول التي تمتلك أفضل سوق في المنطقة، من خلال قيامها بإنشاء سوق تعتمد على التكنولوجيا بشكل كبير، إذ شهدت تلك السوق عمليات تحديث تسع مرات. ويعتبر نظام تداول متكامل للتداول والتسويات ومصدر للمعلومات، من خلال استقباله لأوامر المستثمرين مباشرة في النظام، ويتم تنفيذ الصفقات عندما تتطابق إلكترونياً عروض البائعين مع رغبات المشترين، وبعد تنفيذ الصفقة يشعر النظام المستثمر بتنفيذ الصفقة للعميل، ويتم تحويل الصفقة آلياً إلى نظام التسويات والذي يقوم بإجراء التسويات لكافة الصفقات التي تتم خلال أوقات التداول في يوم العمل ثم تتم مقاصتها وتسويتها آلياً. (عمار، 2015، 131)

#### خامساً : المتطلبات التقنية للتداول الإلكتروني:

1. جهاز الحاسوب: من الأفضل أن يكون للمستثمر جهاز كمبيوتر يتميز بخصائص عالية. (مسعودي، 2013، 127)

2. شبكة الإنترنت: جاء التزايد المستمر لعمليات التداول نتاج التوسع في استخدام الإنترنت، بالإضافة إلى كون الفرد يستطيع القيام بنفسه بتسيير استثماراته المالية عبر الويب، انطلاقاً من منزله أو مكتبه، حيث يتابع المستثمر أسعار أسهمه المفضلة على موقع ما، ويقرأ آخر الأخبار بمجرد وصولها، ويحصل على تحليلات مالية لأفضل الخبراء، ولذلك فمن الضروري أن يملك المستثمر خط إنترنت عالي السرعة للحصول على معلومات بصفة مستمرة، كما يمكنه طلب إبلاغه بواسطة البريد الإلكتروني عن بعض الأمور والأحداث التي تهتمه بشكل خاص، ويفضل استخدام الإنترنت السلكية بدلاً من اللاسلكية، لأن الاتصال بالإنترنت من خلال اللاسلكي قد لا يوفر الاستقرار اللازم وتدفق البيانات الثابتة اللازمة لعملية تداول آمنة وفعالة. (Ehrhardt&Brigham, 2009, 184)

3. السمسار الإلكتروني : يوجد نوعان من السماسرة الإلكترونية ، النوع الأول من السماسرة هو الذي يعطي المشورة والنصح من خلال توفير خدمات للعميل كتحليل حول أفضل الأسهم والأوقات المناسبة للشراء أو البيع، ويمكن أن يقوم بمسؤولية إدارة حافظة الأوراق المالية؛ أما النوع الثاني، فيتمثل في شركات التنفيذ فقط التي تبيع وتشتري حسب الطلب، ولا

تقوم بأكثر من ذلك، ويكون كل سماسة الإنترنت أو الهاتف من النوع الثاني. (حناوي وآخرون ، 2010، 406)

### سادساً: العلاقة التبادلية بين التكنولوجيا والاستثمار المحفظي

أصبح عالمنا اليوم لا يعترف إلا بالدولة القوية، لا من حيث القوة العسكرية فحسب، وإنما من حيث امتلاك المعرفة، وإذا كانت القوة العسكرية ضرورةً لأية دولة لكي تحمي بها سيادتها، فإن القوة الاقتصادية أصبحت ضرورةً أيضاً؛ تحمي بها قرارها، فالدولة التي تعتمد في مآكلها، وصناعاتها، وتجارتها... إلخ على غيرها تفقد الكثير من عناصر التحكم في قراراتها والعكس صحيح وهذا لا يتعارض مع التبادل التجاري، والتقني، والتكنولوجي، والزراعي... إلخ بين الدول، القائم على أساس المشاركة لا التبعية؛ فالدولة الحرة لا تكون عالمةً على غيرها، ويكون مجتمعها يتمتع بالصحة والتعليم والدخل الجيد مما ينعكس على الوضع الاقتصادي. (عيسى، 2007، 2)

تساهم تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تنشيط سوق الأوراق المالية من خلال تسريع عمليات الاكتتاب على الأوراق المالية المختلفة ونقل الأموال من وحدات الفائض المالي إلى وحدات العجز المالي ما يساهم في زيادة التراكم الراسمالي في الاقتصاد وهذا يتم من خلال سوق الأوراق المالية الأولية، وكذلك زيادة الأرباح للمضاربين الذين يعتمدون على عمليات بيع وشراء الأوراق المالية في السوق الثانوي، وتعد شريحة حملة الاسهم جزءاً من المجتمع ، إذ ان الأرباح التي يحصلون عليها من توزيعات الأرباح او من ارتفاع القيمة السوقية للاسهم في سوق الأوراق المالية . (خويلدات، 2005، 3) والتي تنعكس ايجابياً على التنمية البشرية من خلال زيادة الدخل والذي يستخدم في تحسين الصحة والتعليم (أي الاقتراب من مؤشرات التنمية البشرية، الدخل الكبير، التعليم الجيد، الصحة الجيدة) في المملكة العربية السعودية.

ان الاعتماد على الاسواق المالية في المملكة العربية السعودية يساهم في ماياتي: (وشاح، 2009، 60)

- زيادة الدخل القومي الذي ينعكس ايجابياً على النقاط ادناه.
- زيادة الانتاج المحلي.
- تقليل البطالة من خلال توظيف المشاريع الجديدة للايدي العاملة ما يساهم في زيادة دخل الافراد مما ينعكس ايجابياً على الاستهلاك والادخار.
- ارتفاع المستوى المعاشي للمجتمع من خلال زيادة الدخل والتعليم والصحة.
- تقليل الاستيرادات بسبب زيادة الانتاج المحلي.

- زيادة مهارة الموارد البشرية من خلال استخدامها في الاستثمارات وخاصة تلك التي تعتمد على التكنولوجيا الحديثة.

## المبحث الثاني/ الاسس النظرية للاستثمار المحفظي في أسواق الأوراق المالية

### أولاً: مفهوم أسواق الأوراق المالية

تختص الأسواق المالية بأمور الاستثمار المحفظي (الاستثمار بالأوراق المالية) من حيث إصدارها وتداولها في إطارها تتم عملية بيع وشراء الأوراق المالية كالأسهم والسندات، لذلك تعد السوق المالية بمثابة الآلية التي تتم من خلالها تبادل الموجودات المالية التي تمثل تعهدات مقابل دخل مستقبلي . (شندي ، 2013 ، 156)

ويتطلب تأسيس الأسواق المالية وجود نظام مالي متطور يشمل المصرف المركزي و المؤسسات المالية والحكومية والشركات المساهمة، وكذلك المدخرين والمستثمرين، وتعدد الأدوات المالية وتنوعها ولكافة الآجال، وكذلك توفر الإطار التشريعي والتنظيمي المحدد والواضح، فضلاً عن توفير المناخ الاستثماري الجيد من حيث الاستقرار السياسي والاقتصادي (Erhardt&Brigham ; 2009 ; 65) وتأتي أهمية الأسواق المالية كونها تؤدي دوراً كبيراً في تجميع الفوائض المالية وإعادة توزيعها بكفاءة عالية على الشركات المساهمة التي يوجد لديها عجز مالي لتمويل توسعاتها التشغيلية و الرأسمالية، وتوفير السيولة وتقليل كلفة رأس المال ووضع أسعار فائدة مناسبة للأطراف المتعاملة، لذلك تكون الأسواق المالية قد قامت بتحويل الموارد المالية العاطلة عن العمل إلى موارد منتجة للدخل وتحقيق الفائدة للطرفين أصحاب الفوائض المالية وأصحاب العجز المالي وزيادة الدخل القومي وتحقيق التنمية الاقتصادية للبلد الذي تعمل فيه . (الجميل، 2012، 41)

وتؤدي الأسواق المالية ثلاث وظائف مهمة وكما يلي : (العامري ، 2001 ، 68)

1. تمويل الشركات من خلال قيام الأسواق المالية بمساعدة الشركات على طرح أسهمها في الأسواق المالية الأولية ومبادلتها بالنقد المطلوب لتمويل تلك الشركات لذا فإن عدم وجود الاواق المالية يحرم تلك الشركات من تحقيق الكثير من الفرص الاستثمارية .
2. تمكن الأسواق المالية الثانوية إعادة بيع وشراء الأوراق المالية التي صدرت سابقاً في الأسواق الأولية في أي وقت من الأوقات، فلولا وجود هذه الأسواق الثانوية لما أمكن بيع الأسهم التي ليس لديها تاريخ استحقاق، وكذلك السندات الطويلة الأجل مما يؤدي إلى



تقليل اقبال المستثمرين على اقتنائها مما يفوت الكثير من الفرص الاستثمارية على الشركات المساهمة .

3. تساعد الأسواق المالية على تقييم أسعار بيع وشراء الموجودات المالية من أسهم وسندات وغيرها من الأدوات المالية .

#### ثانياً: تعريف الاستثمار المحفظي

• ويعرف اقتصادياً : بأنه توظيف رؤوس الأموال بصورة غير مباشرة (استثمار محفظي)، وذلك لتحقيق تراكم رأسمالي جديد، ورفع القدرة الإنتاجية أو تجديد وتعويض رأس المال القديم (نصر، 2008، 17).

• ويعرف في الإدارة المالية : بأنه اكتساب الموجودات المالية فقط، ويأخذ شكل توظيف مالي في الأوراق و الأدوات المالية بمختلف أنواعها (الحناوي ومصطفى، 2010، 16).

#### ثالثاً: مفهوم الاستثمار المحفظي

يحتل الاستثمار المحفظي المركز الثاني بعد الاستثمار المباشر من حيث الأهمية الاقتصادية، إذ يعتمد الاستثمار المحفظي بشكل أساسي على جذب الفوائض المالية الى اسواق الاوراق المالية التي باتت الآن تشكل اهمية كبيرة في اقتصاديات الدول خصوصاً بعد ازدياد عمليات الخصخصة في مختلف الدول والتي اصبحت العلاج الذي يعتمد عليه صندوق النقد الدولي لمعالجة الاختلال الهيكلي لاي اقتصاد والتي تعتمد على تفريق الملكية العامة على شكل اسهم، او تأسيس شركات مساهمة جديدة سواء كانت قطاع خاص او عام، والتي لها تاثير كبير على الحالة الاقتصادية والاجتماعية.(الجميل، 2002، 350) ويسعى المستثمر المحفظي في الأوراق المالية بأنواعها المختلفة (اسهم وسندات) إلى تحقيق الربح السريع للمستثمرين من خلال عمليات المضاربة في السوق الثانوية، ويقصد بهذا النوع من الاستثمار توظيف الأموال في الأسواق المالية مما يؤدي الى حيازة المستثمر موجودات مالية مثل الأسهم والسندات وغيرها، فيتم تداول الأوراق المالية في السوق المالية، التي تتميز بانخفاض تكاليف المتاجرة بها وسيولتها العالية، او الاستثمار في سوق الاوراق المالية الاولية أي هدف المستثمر الاحتفاظ بالاوراق المالية مثل الاسهم من اجل الحصول على توزيعات في الارباح ما يؤدي الى ازدياد القيمة السوقية والدفترية للسهم، والذي ينعكس على ارتفاع دخول المشاركين في تأسيس الشركات والمشاريع الجديدة والذي ينعكس بدوره ايجابياً في تحسن دخلهم . (خويلدات ، 2005 ، 3) ولايحق للمستثمر المحفظي حيازة موجود حقيقي انما يعطيه تخويلاً مالياً للمطالبة في الموجود الحقيقي

(الكداوي، 2008، 14) ، وتتجه معظم الاستثمارات المحفظية نحو الاسواق المالية الاولية والثانوية التي تتعامل ببيع وشراء الأوراق المالية التي صدرت حديثاً او سابقاً، وتعتمد عمليات التداول الناجحة على كفاءة هذه الاسواق و آلياتها . (الجميل، 2002، 304)

### المبحث الثالث / الجانب العملي

تحليل دور التداول الالكتروني في تنشيط الاستثمار المحفظي في السوق المالية السعودي

أولاً : نبذة عن سوق الاوراق المالية السعودية

استهلت المملكة العربية السعودية نشاطاتها في اواخر ثلاثينيات القرن المنصرم عندما تم تاسيس الشركة العربية للسيارات كأول شركة مساهمة في العربية السعودية، وفي عام ١٩٧٥ ارتفع عدد الشركات المساهمة الى 14 شركة مساهمة وقد ساهم النمو الاقتصادي السريع جنباً إلى جنب مع عمليات رجوع جزء من رأس مال المصارف الأجنبية في سبعينيات القرن المنصرم إلى تأسيس عدد كبير من الشركات والمصارف المساهمة. وقد ظلت السوق المالية السعودية غير منتظمة حتى بداية الثمانينيات عندما باشرت الحكومة في النظر في إيجاد سوق منظمة للتداول وإيجاد الأنظمة اللازمة لذلك، إذ تم في عام ١٩٨٤ تشكيل لجنة وزارية من وزارة المالية والاقتصاد الوطني، ووزارة التجارة، ومؤسسة النقد العربي السعودي، بهدف تنظيم وتطوير السوق والإشراف عليها وكان من نتائج عملها تأسيس الشركة السعودية لتسجيل الأسهم في العام نفسه للقيام بمهام التسوية والمقاصة لعمليات التداول. وكانت مؤسسة النقد العربي السعودي 1424/6/2 هـ الجهة الحكومية المعنية بتنظيم ومراقبة السوق حتى تأسست هيئة السوق المالية، بتاريخ 2003/7/13 بموجب نظام السوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي المرقم (م/30) التي تشرف على تنظيم ومراقبة السوق المالية من خلال إصدار اللوائح والقواعد الهادفة إلى حماية المستثمرين وضمان العدالة والكفاءة في السوق. وتميزت سنة ١٩٩٠ بنقلة نوعية في نشاط تداول الأسهم باعتماد النظام الآلي للمعلومات الذي وفر إمكانية التداول الآلي (ESIS) لجميع الأسهم عبر المصارف المحلية، وتوحيد السوق التي تلتقي فيها العروض والطلبات على الاسهم، كما ساهم زيادة عدد الصفقات للاسهم المتداولة، ووصل عدد الشركات المتداول أسهمها من خلال النظام إلى ٧٢ شركة في سنة ٢٠٠٤ . وفي سنة ٢٠٠١ تم تشغيل جيل جديد من أنظمة التداول والتسوية تتميز بالتسوية الآنية للعمليات (T+0) الامر الذي مكن المستثمر من الشراء والبيع عدة مرات في اليوم الواحد. ومن أجل إعادة هيكلة السوق المالية في السعودية على أسس جديدة ومتطورة لتعزيز ثقة المستثمرين، وتوفير مزيد من الإفصاح والشفافية والعدالة في التعامل، تركز على تحديد دور المؤسسات

الإشرافية والرقابية والتشغيلية الجديدة للسوق المالية وبيان مهماتها، وفصل الدور الإشرافي والرقابي عن الدور التنفيذي، من خلال إنشاء مؤسسات جديدة للسوق، من أهمها :

1. هيئة السوق المالية: هي الهيئة الرقابية والإشرافية للسوق المالية.
2. السوق المالية السعودية: هي الجهة المعنية بالمهام التشغيلية للسوق.
3. لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية: هي لجنة تختص بالفصل في المنازعات التي تقع في نطاق أحكام نظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية.
4. مركز إيداع الأوراق المالية: هي الجهة الوحيدة المصرح لها بمزاولة عمليات إيداع الأوراق المالية المتداولة في السوق، وتسجيل ملكيتها ونقلها وتسويتها.

#### ثانياً : تحليل دور التداول الالكتروني في تنشيط الاستثمار المحفظي

1. حجم التداول الالكتروني في السوق المالية الاولية : يتم في السوق المالية الاولية تداول الاسهم التي تصدر لأول مرة سواء لتأسيس شركات جديدة او توسيع شركات قائمة ، ويتم تداول الاسهم من خلال قنوات الاكتتاب مختلفة التقليدية والالكترونية وكما مبين في الجدول (1) توزيع اعداد المكتتبين حسب القنوات المختلفة للاكتتاب.

الجدول رقم (1) عدد المكتتبين حسب قنوات الاكتتاب التقليدية والالكترونية للمدة (2006 - 2013)

السنوات	عدد المكتتبين (مليون مكتب)	قنوات الاكتتاب				اجمالي قيمة الاكتتاب (مليار ريال)
		التقليدية	الانترنت	الصراف الآلي	الهاتف المصرفي	
2006	عدد المكتتبين	112.74	42.13	119.11	61.19	335.19
	النسبة %	33.6	12.6	35.5	18.3	100
			66.4			
2007	عدد المكتتبين	119.43	51.72	73.55	78.67	323.30
	النسبة %	37	16.0	22.7	24.3	100
			63			

128223	58.4	12.1	11.0	6.7	28.6	عدد المكتتبين	2008
	100	20.8	18.8	11.5	49	النسبة %	
		51					
57673	12.9	3.1	6.1	2.7	1	عدد المكتتبين	2009
	100	23.8	47.6	20.5	10	النسبة %	
		90					
9310	10.3	2.1	5.3	2.0	0.8	عدد المكتتبين	2010
	100	20.7	51.7	19.6	8.1	النسبة %	
		91.9					
10321	3.0	0.6	1.3	0.9	0.2	عدد المكتتبين	2011
	100	19.6	43.7	30.6	6	النسبة %	
		94					
25921	11.2	1.4	6.4	2.5	1.1	عدد المكتتبين	2012
	100	12.2	57.0	21.9	9.8	النسبة %	
		91.2					
12811	10.2	0.9	6.2	2.0	1.1	عدد المكتتبين	2013
	100	8.9	61.0	19.4	10.7	النسبة %	
		89.3					

الجدول من عداد الباحثين بالاعتماد على التقارير المالية لمؤسسة النقد العربي السعودي للسنوات (2006 - 2013).

نلاحظ من الجدول (1) الخاص بعدد المكتتبين في السوق المالي السعودي الاولي عبر القنوات المختلفة سواء كانت الكترونية او تقليدية خلال مدة البحث انها شهدت تذبذبا سواء بالزيادة او النقصان . فيما يتعلق بالاكنتاب عبر الهاتف المصرفي نجد ان نسبة عدد المكتتبين من اجمالي نسبة الاكنتاب الكلية انها تراوحت بين الـ (8.9 %) سنة 2006 والى (24.3 %) خلال سنة 2007 وذلك بحسب ظروف تخص السوق المالي السعودي والمجتمع السعودي ، اذ نلاحظ انها انخفضت الى (9.8%) في سنة (2013) وذلك يظهر ان المستثمرين في السوق المالي السعودي قد توجهوا الى قنوات اخرى للاكنتاب بالاوراق المالية ،أي هناك مجموعة من البدائل امام المكتتبين. وعندما ناتي الى الصراف الالي نجد ان نسبة المكتتبين انخفضت من (35.5 %) سنة

2006 الى (22.7%) في سنة 2007 ثم الى (18.8%) سنة 2008 وذلك بسبب ظروف الازمة المالية العالمية التي اثرت على الاسواق المالية بصورة عامة سواء كان التأثير بشكل مباشر او غير مباشر ولكنها عاودت الارتفاع سنة 2009 لتصل الى (43.6%) و (51.7%) سنة 2010 وذلك بسبب تحسن اوضاع الاسواق المالية في العالم بصورة عامة وبضمنها السوق المالي السعودي ثم انخفضت سنة 2011 بشكل قليل لتصل الى (43.7%) وذلك بسبب رفع اجور استخدام الصراف الالي في المملكة، ولكنها عاودت الارتفاع سنة 2012 ثم الى (61%) سنة 2013 وهذا ان دل فانه يدل على قوة توجه المجتمع السعودي نحو الاككتاب عن طريق الصراف الالي وما يوفره من تسهيلات لجمهور المستثمرين لانه موجود في كل مكان فضلاً عن امكانية استخدامة لاغراض متعددة مما يوفر مرونة اكبر للمككتبين في استخدامة على حساب القنوات الاخرى. كما ويبين الجدول (1) ان نسبة المككتبين عن طريق الانترنت سنة 2006 بلغت (12.6%) واخذت بالارتفاع سنة 2007 لتصل الى (16%) ثم انخفضت سنة 2008 (11%) بسبب الظروف المذكورة اعلاه الازمة المالية العالمية ثم عاودت بالارتفاع سنة 2009 الى (20%) بسبب انتعاش الاسواق المالية بعد الازمة المالية واستمرت الى ان ازادت سنة 2011 اذ بلغت (30%) ثم مالبت ان تراجع النمو في الاقتصاد العالمي في السنوات 2012 و 2013 لتتخفف نسبة استخدام الانترنت من قبل المككتبين. وعندما ناتي الى عدد المككتبين عن طريق الفروع التقليدية نجد انها شهدت ارتفاعا ملحوظا خلال مدة البحث اذ ارتفعت نسبتها من (33%) سنة 2006 لتصل الى (49%) سنة 2008 ثم مالبت ان انخفضت بشكل كبير سنة 2009 بعد الازمة المالية العالمية لتصل الى (10%) و ثم الى (6%) سنة 2011 ولكنها ارتفعت بشكل طفيف سنة 2012 لتصل النسبة الى (9.8%) ولكنها ارتفعت سنة 2013 لتصل الى (19.4%) في احسن الاحوال . ولكن بشكل عام نلاحظ سيطرة التكنولوجيا في الاككتاب على حساب التعاملات التقليدية لعدة اسباب زمانية ومالية ومكانية وكمية، اذ تساهم التكنولوجيا في تقليل الزمن المستغرق في التعامل وتقليل كلفة التعامل وكذلك عدم الحضور الى مكان التداول شخصياً اذ اصبح استخدام التكنولوجيا يوفر التعامل من البيت المكتب او الشركة .... الخ ، وكذلك تساهم التكنولوجيا في زيادة الكمية المتداولة من الاسهم في سوق الاوراق المالية وهذا ما نلاحظه من خلال نمو التداولات في الاسهم مقارنة بالسنوات الماضية، ولقد ساهم السوق الاولي السعودي في تأسيس مجموعة من الشركات خلال السنوات مدة البحث والتي بلغت سنة 2006 (10) شركات و باجمالي راس مال (142.738) مليار ريال وفي سنة 2007 (6) شركات و باجمالي راس مال (1.800) مليار ريال ، وفي سنة 2008 (13) شركة و براس مال (522.879) مليار ريال ، وفي سنة 2009 (11) شركة و برأس مال (77.9) مليار ريال ، وفي سنة 2010 (9) شركات و براس

مال (70.13) مليار ريال ن وفي سنة 2011 (5) شركات براس مال (1.545) مليار ريال ، وفي سنة 2012 (7) شركات وبراس مال (61.84) مليار ريال ، وفي سنة 2013 (5) شركات براس مال (32.735) مليار ريال ، وبلغ مجموع الشركات المؤسسة خلال مدة البحث (66) شركة جديدة ، فيما بلغ اجمالي التراكم الراسمالي على مدى سنوات البحث (911567000000) مليار ريال سعودي ، ومن هنا نستطيع القول ان تكنولوجيا المعلومات قد ساهمت في زيادة التعامل في السوق الاولي أي زيادة تأسيس الشركات الجديدة التي تخلق ترابطات امامية وخلفية في الاقتصاد السعودي وكذلك توفير فرص عمل جديدة أي تقليل البطالة وزيادة الانتاج المحلي وبالتالي زيادة الدخل القومي من خلال تحفيز التكنولوجيا على استثمار الاموال المكتنزة ومساهمتها في التنمية الاقتصادية ، وفي النهاية نلاحظ ان مجموع قنوات الاكتتاب التي تعتمد على التكنولوجيا قد استحوذت على ما نسبته اكبر من التداولات التقليدية نظراً لان الاعتماد على التكنولوجيا يقلل الوقت والكلفة للمستثمرين قد بلغت نسبة عدد المكتتبين الذين استخدموا التكنولوجيا (الانترنت والصراف الآلي و الهاتف المصرفي للمدة (2006-2013) وعلى التوالي (66.4% ، 63% ، 51% ، 90% ، 91.9% ، 91.2% ، 89.3%) وقد ساهمت في زيادة حجم التعاملات في السوق المالية السعودية مع تطور التكنولوجيا المستخدمة فيها.

2. **حجم التداول الالكتروني في السوق المالية الثانوية :** تعد السوق المالية الثانوية بمثابة سوق توفر السيولة للمستثمرين الراغبين في التخلص من الاسهم التي بحوزتهم وتحويلها الى نقد لاسباب عديدة وكذلك تمكن من لديهم فوائض مالية من استثمار اموالهم في الاسهم وامكانية بيعها في أي وقت يرغبون عندما تكون اسعرها جيدة او سيئة من خلال استخدام تكنولوجيا المعلومات والاتصالات المختلفة في عمليات البيع والشراء ، وكما مبين في الجدول (2) حجم وعدد الاسهم المتداولة في السوق الثانوية السعودية.

الجدول رقم (2) الاسهم المتداولة في السوق الثانوي السعودي عن طريق الانترنت والقنوات الاخرى للمدة (2006 - 2013)

السنة	البيان	قيمة الاسهم المتداولة (مليار ريال)		النسبة %		عدد الاسهم المتداولة (مليون سهم)
		كلي	جزئي	كلي	جزئي	

100	57.4	624857	100	51.7	54364	عن طريق الانترنت	2006
	42.6	463938		48.3	50873	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	
100	62.5	234874	100	63.1	10789	عن طريق الانترنت	2007
	37.5	140969		36.9	6301	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	
100	57.7	677478	100	55.5	21776	عن طريق الانترنت	2008
	42.3	497042		44.5	17483	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	
100	62.1	704214	100	63	19517	عن طريق الانترنت	2009
	37.9	429486		37	9363	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	
100	55.8	95147	100	55.9	2123	عن طريق الانترنت	2010
	44.2	75313		44.1	1678	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	
100	61.6	149789	100	56.3	2932	عن طريق الانترنت	2011
	38.4	93433		43.7	2274	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	
100	72.2	620815	100	71.6	13814	عن طريق الانترنت	2012
	27.8	239249		28.4	5479	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	
100	69.4	363163	100	68.8	9426	عن طريق الانترنت	2013
	30.6	159899		31.2	4271	صالات التداول والهاتف المصرفي والصرف الالي	

الجدول من عداد الباحثين بالاعتماد على التقارير المالية لمؤسسة النقد العربي السعودي للسنوات (2006 - 2013).

ونلاحظ من الجدول (2) الخاص بتداول الاسهم في السوق الثانوي السعودي ، وكما نعرف ان وجود سوق اولي مفيد لاي اقتصاد ولكن يجب ان يكون هناك سوق اخر والمتمثل بالسوق

الثانوية التي تعمل على تسييل الاوراق المالية التي سبق وان تم الاكتتاب بها في السوق الاولية والهدف منها هو تشجيع المكتتبين على شراء الاصدارات الجديدة وامكانية بيعها في السوق الثانوي في أي وقت. كما ويبين الجدول ان الاسهم المتداولة عن طريق الانترنت خلال مدة البحث قد احتلت النسبة الاكبر من قيمة وعدد الاسهم المتداولة وذلك مؤشرا من خلال النسب المئوية الخاصة بها حيث نجد ان الاسهم المتداولة عن طريق الانترنت كانت نسبتها (51.7%) مقابل قنوات التداول الاخرى وبقية بلغت (54364) مليار ريال وبنسبة (57.4%) من عدد الاسهم المتداولة أي بواقع (624857) مليون سهم ثم ارتفعت هذه النسبة سنة 2007 لتصل الى (63.1%) وبقية (10789) مليار ريال وبنسبة (62.5%) من عدد الاسهم المتداولة أي بواقع (234874) مليون سهم، ثم ارتفعت هذه النسبة سنة 2008 لتصل الى (55.5%) وبقية (21776) مليار ريال وبنسبة (57.7%) من عدد الاسهم المتداولة أي بواقع (677478) مليون سهم اذ نلاحظ ازدياد عدد الاسهم المتداولة بسبب انخفاض في سعرها أي وجود علاقة عكسية بين عدد الاسهم المتداولة وسعرها ، وكان سبب انخفاض الاسعار بسبب الازمة المالية العالمية، ثم ارتفعت هذه النسبة سنة 2009 لتصل الى (63%) وبقية (19517) مليار ريال وبنسبة (62.1) من عدد الاسهم المتداولة أي بواقع (704214) مليون سهم، وسنة 2009 امتداد للازمة المالية العالمية اذ نلاحظ انهيار الاسعار للاسهم مقابل زيادة الطلب على الاسهم بسبب بيعها بقيمة ليست قيمتها الحقيقية ونؤكد على العلاقة العكسية بين السعر السهم والطلب عليه ، ثم ارتفعت هذه النسبة سنة 2010 لتصل الى (55.9) وبقية (2123) مليار ريال وبنسبة (55.8) من عدد الاسهم المتداولة أي بواقع (95147) مليون سهم، وتعد سنة 2010 اقل سنة من حجم التداولات التي حصلت خلال فترة البحث، ثم عادت وانخفضت قليلا الى سنة 2010 و 2011 ولكنها عاودت الارتفاع وبشكل ملحوظ سنة 2012 لتصل الى (71.6%) من قيمة الاسهم المتداولة و (72.2%) من عدد الاسهم المتداولة وهذا يؤشر زيادة اقبال المستثمرين بالتداول عن طريق الانترنت وزيادة الوعي التكنولوجي لديهم وانتشار ثقافة التعامل بالانترنت مما انعكس على التعامل مع الانترنت وانخفضت قليلا سنة 2013 لتصل الى (68.8%) ونسبة عدد الاسهم المتداولة الى (69.4%). اما فيما يخص التداول عن طريق صالات التداول والهاتف المصرفي والصراف الالي نجد ان البيانات التي حصلنا عليها كانت مختلطة بين التداول التقليدي والالكتروني ولكن بشكل عام نجد انه اذا فصلنا القنوات التقليدية عن الالكترونية نجد انه بالاجمالي سيطرة التعاملات التي تعتمد على التكنولوجيا على التقليدية، وقد شهدت تذبذبا يميل الى الانخفاض خلال مدة البحث . اذ كانت قيمة الاسهم المتداولة عن طريق هذه القنوات (48.3%) سنة 2006 وعدد الاسهم المتداولة تشكل (42.6%) ثم انخفضت سنة 2007 لتصل الى (36.9%) ثم ارتفعت



الى (37.5%) ثم انخفضت سنة 2010 وانخفضت سنة 2012 لتصل الى (28.4%) ونسبة عدد الاسهم المتداولة الى (27.8%) ثم ارتفعت قليلا سنة 2013 قيمة الاسهم المتداولة لتصل النسبة الى (31.2%) ونسبة عدد الاسهم المتداولة السنة نفسها (30.6%) ، ويعود هذا الى زيادة عدد المتعاملين واختلاف ثقافة التعامل التكنولوجي بين جمهور المستثمرين. وهذا مما يعكس اخيراً على التداول المحفظي في السوق المالي السعودي.

ومن هنا نستطيع ان نقبل فرضية البحث التي تنص على " ان تكنولوجيا المعلومات والاتصالات تساهم في تنشيط الاستثمار المحفظي من خلال تسريع وتخفيض تكاليف التداول في السوق المالية والذي بدوره ينشط التنمية الاقتصادية في المملكة العربية السعودية.

### الاستنتاجات والتوصيات

#### أولاً: الاستنتاجات

1. يساهم استخدام التكنولوجيا في زيادة حجم التداولات في السوقين الاولي والثانوي.
2. يساهم الاستثمار المحفظي في التنمية الاقتصادية من خلال توظيف الاموال المكتتزة لدى الجمهور من خلال تحفيزهم على الاستثمار في الاسهم.
3. تساهم التكنولوجيا في زيادة حجم التداولات بالاسهم وبالتالي زيادة الاستثمار المحفظي.
4. لاحظنا من خلال التحليل العملي ان التداولات بالاسهم تعتمد على التكنولوجيا بما يزيد على (70%) في السوق المالي السعودي وهو ما ادى الى تعاظم تداولات الاسهم فية والان تعد سوق الاسهم السعودي من اهم الاسواق المالية في المنطقة .
5. سيطرة الصراف الآلي على التعاملات الالكترونية في السوق الاولي في السنوات الاخيرة من البحث (2009- 2013) وهذا ما يدل على أن المكتتبيين الجدد يفضلونه نظراً لتعدد استخداماته، ثم جاءت بعد ذلك بالترتيب قنوات الاككتاب الاخرى.
6. بلغت نسبة استخدام (الانترنت والصراف الآلي والهاتف المصرفي) للاعوام (2006 - 2013) وعلى التوالي (66.4%) (63%) (51%) (90%) (91.9) (91.2%) من قيمة اجمالي الاككتاب للاعوام (2006 - 2013) وعلى التوالي (30418) (79301) (128223) (57673) (9310) (10321) (25921) (12811) مليار ريال سعودي.

7. احتل التداول عبر الانترنت في السوق الثانوية السعودية المركز الاول على مستوى جميع سنوات البحث (2006 - 2013) وبنسبة (51.7%) و(63.1%) و(55.5%) و(63%) و(55.9%) و(56.3%) و(71.6%) و(68.8%) وبقيمة (54364) (10789) (21776) (19517) (2123) (2932) (13814) (9426) مليار ريال سعودي ، نظراً لما توفره شركات الوساطة المالية من تقنيات متطورة في متابعة التغير في العرض والطلب على الاسهم وكذلك من توفير المعلومات بشكل مستمر عن الشركات المسجلة في السوق المالية مما يجهز المتعاملين بالمعلومات من اجل اتخاذ قرارات البيع او الشراء للاسهم.

### ثانياً: التوصيات

1. التركيز على الافصاح والشفافية لاعطاء زخم وثقة كبيرين للمتعاملين في السوقين الاول والثانوي مما يساهم في استمرارية تدفق الاموال من والى السوق.
2. التركيز على توفير الامان من الاخطار التكنولوجية من اجل زيادة ثقة المتعاملين بالتعامل بالطرق الحديثة على حساب التقليدية التي تحتاج الى وقت وكلفة كبيرة.
3. تشجيع الاستثمار في السوق الاول لانه يؤدي الى تراكم رأسمالي جديد مما ينعكس على زيادة التنمية الاقتصادية على مستوى المملكة العربية السعودية وزيادة الناتج المحلي الاجمالي .

### المصادر:

1. التقارير المالية لمؤسسة النقد العربي السعودي للسنوات (2006 - 2013) [www.sama.gov.sa](http://www.sama.gov.sa)
2. شندي ، ادب قاسم ، 2013 ، الاسواق المالية واثرها في التنمية الاقتصادية "سوق العراق للاوراق المالية دراسة حالة" ، مجلة جامعة بغداد للعلوم الاقتصادية ، العدد الخاص بمؤتمر الكلية ، بغداد ، العراق.
3. العامري ، محمد علي ابراهيم، 2001، الادارة المالية، دار ابن الاثير للطباعة والنشر ، جامعة الموصل ، الموصل، العراق.
4. الحناوي، محمد صالح واخرون، 2010، تقييم الاسهم والسندات مدخل الهندسة المالية ، ط1 ، الاسكندرية المكتب الجامعي الحديث ، مصر.

5. الجميل ،سرمد كوكب، 2000، الاتجاهات الحديثة في مالية الاعمال الدولية، ط1، دار حامد للطباعة والنشر ، عمان ، الاردن.
6. مامندي، غازي، 2012، ادارة البنوك، ط1، قسم الصيرفة والتمويل جامعة صلاح الدين ،مطبعة حجي هاشم ن اربيل ، العراق. مؤسسة النقد العربي السعودية، التقرير السنوية للمدة ( 2006 – 2013 ) . sama.gov.sa .
8. المسعودي، حسام ، 2013، اثر تطبيق التداول الالكتروني على اداء السوق المالية السعودية. مجلة اداء المؤسسات الجزائرية ، العدد 4، الجزائر.
9. الفتلاوي، ليلي ناجي مجيد، 2013، بيئة المحاسبة ومؤشرات تكيفها لتكنولوجيا المعلومات ، مجلة كلية العلوم الاقتصادية الجامعة العدد الخاص بمؤتمر الكلية ، بغداد العراق.
10. مسعودي، حسام، 2012، واقع التداول الالكتروني في سوق العراق المالية السعودية، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التيسير ،جامعة قاصدي مرباح ورقلة ، الجزائر.
11. عاصم، خلود ، 2013، دور تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تحسين جودة المعلومات ونعكاساته على التنمية الاقتصادية، مجلة كلية العلوم الاقتصادية الجامعة العدد الخاص بمؤتمر الكلية ، بغداد العراق.
12. الزيود، عبد الناصر طلب و وابوزيد، محمد خير سليم ، 2007، اثر الانترنت في الاسواق المالية "دراسة تطبيقية على بورصة عمان المالية، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية ، المجلد 23، العدد الاول ، سوريا.
13. عمار،صايفي ، 2015، محددات الاستثمار المحفظي في السوق المالية السعودية، رسالة دكتوراه غير منشورة ، جامعة امجد بوقرة نومرداس ، الجزائر.
14. الجميل، سرمد كوكب، 2002، التمويل الدولي مدخل الى الهياكل والعمليات ، ط1، دار ابن الاثير للطباعة والنشر، جامعة الموصل، كلية الادارة والاقتصاد، العراق .
15. عيسى، محمود حسين، 2007، اهمية الاستثمار في التنمية البشرية،  
[www.alukah.net](http://www.alukah.net)
16. كداوي، طلال محمود، 2008 ، تقييم القرارات الاستثمارية ، ط1، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة الموصل ، العراق.

17. نصر، لؤي فتحي محمد، 2008، دور هيئة تشجيع الاستثمار " في تشجيع الاستثمار المحلي والأجنبي في فلسطين (دراسة حالة قطاع غزة)، رسالة ماجستير غير منشورة، قسم إدارة الأعمال، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية - غزة، فلسطين.
18. خويلدات، ياسين، مفهوم الاستثمار، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة سعد دحلب البلدية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر.
19. وشاح، دارين وشاح، 2009، دور الاستثمارات الأجنبية في تطوير أداء سوق فلسطين للاوراق المالية، رسالة ماجستير غير منشورة، غزة، فلسطين.
20. Erhardt , Michael & Brigham, Eugene, 2008, Financial Management Theory & Practice, university of Florida, USA .