المجلة العلمية لجامعة جيهان – السليمانية ص:166-195
المجلد (3) – العدد(2) , كانون الآول 2019
ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

تحليل علاقة الأسواق المالية بالأستثمار
دراسة أستطلاعية لأراء عينة من المستثمرين في مدينة السليمانية

سازان علاء الدين عمر[١]، كاوه محمد فرج القرداغي[٢]

قسم ادارة الأعمال، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة السليمانية، السليمانية، العراق[١،٢]

sazaala@gmail.com[1]

الملخص:

يسعى البحث الحالي الى تحليل العلاقة بين أسواق المال و الاستثمار ، من وجهة نظر المستثمرين في مدينة السليمانية، و من هذا المنطلق تمثلت مشكلة البحث في معرفة علاقة السوق المالي في أقليم كوردستان بالأستثمار . وقد أستخدم الباحثان المنهج الوصفي والتحليلي،وغطى البحث المدة الزمنية الممتدة بين السنوات (2013-2018) ، أما مجتمع البحث فقد تمثل بالمستثمرين في محافظة السليمانية وكان عددهم (33) مستثمرًا، وقد تم أستخدام أستمارة الأستبانة كأداة اساسية لجمع البيانات و المعلومات من المستثمرين ، وتم توزيع (32) استمارة على المستثمرين في محافظة السليمانية واسترجعت منها (30) استمارة صالحة للتحليل ،وقد تم تحليل البيانات بأستخدام البرنامج الاحصائي(SPSS)،و أستخدام أختبارمصداقية البيانات و أختبار فرضية علاقة الارتباط بالبحث .و في الختام توصل الباحثان الى مجموعة من ألاستنتاجات من أهمها وجود علاقة ارتباط معنوية بين السوق المالي و الاستثمار ، واستناداً الى الاستنتاجات فقد توصل البحث الى عدد من التوصيات أهمها ضرورة الأهتمام بأسواق المال كونها عاملا مهماً في تمويل المشاريع الاستثمارية .

الكلمات المفتاحية: اسواق المال ، الاستثمار .

پوختە :

ئەم توێژینەوەیە تیشک دەخاتە سەر پەیوەندی بەستراو بازاری دارایی لەسەر وەبەرهێنان ، لە ڕوانگەی بۆچونی وەبەکارهێنانی لە ساری سلێمانی ، لەسەر ئەو بنەمایە ، دەکرێت باس لە کێشەی توێژینەوەکە بکرێت کە بریتییە لەوەی کە تا چەند ڕۆڵی بازاڕی دارای بۆ هاندانی وەبەرهێنان ئەدات ، وە ئەم لێکۆڵینەوەیە پڕۆگرامی پیاهەڵدانی شیکاری لە خۆ دەگرێت لە ماوەی ساڵانی (2013-2018)ی زایینی دەگرێتەوە ، وە کۆمەڵگای توێژینەوەکە بریتی بوون لە وەبەرهێنانی پارێزگای سلێمانی وە ژمارەی کۆمەڵگاکە بریتی بوو لە (33) وەبەرهێنەر ، وە ژمارەی فۆرمی ڕاپرسی کە بە سەریاندا دابەشکرا بریتی بوو لە(32) فۆرم ، بەڵام فۆرمە گەڕاوەکان و ئەوانەی گونجاو بوون بۆ شیکاری ئاماری تەنها (30) بوون ، بۆ شیکاری داتا و زانیاری بەرنامەی (SPSS) بەکارهێنرا گرنگترینیان بوونی پەیوەندی بەستراو مەعنەوییە لە نێوان بازاڕی دارایی و وەبەرهێنان ، وە پشت بەستن بە ئەنجامەکانی توێژینەوەکە کە کۆمەڵێک پێشنیاری خستەڕوو کە گرنگترینیان بریتی بوو لە گرنگیدان بە بازاڕی دارای چونکە هۆکارێکی گرنگە بۆ لەباربوو (تمویل) پڕۆژە وەبەرهێنانەکان .

وشە دەست پێکییەکان : بازاڕی دارای ، وەبەرهێنانەکان .

Abstract:

The current research seeks to analyze relationship between the financial market and investment, from the perspective of investors in Sulamani city. The two researchers used both descriptive and analytical methods in the research which covered the time span between the years (2013- 2018). The questionnaire form was used as a basic tool for the data collection from investors. The research population was representing by investors in Sulaimani Governorate and they were (33) investors. A total of (32) questionnaire were distributed to investors in Sulaimani Governorate from which (30) valid questionnaires were retrieved for analysis. It was tested statistically using (SPSS V.21). Finally, the researchers reached to a set of conclusions, the most important of which is the existence of a significant correlation between the financial market and investment. Based on the conclusions, the research has reached a number of recommendations, the most important of which is the need to pay attention to financial markets as they are an important factor in financing investment projects.

Keywords: Financial marketing, Investment

مشكلة الدراسة:

نظرا للتطورات الحاصلة في الميدان التجاري فقد أدت الى زيادة أهمية الاسواق المالية على صعيد الدول المتقدمة و الدول النامية لأنها تقوم بتجميع المدخرات و توجيهها نحو الاستثمارات ما يؤدي الى زيادة معدلات الدخل القومي و رفع مستوى المعيشية للأفراد و توفير فرص العمل اي تقليل نسبة معدلات البطالة.(الطلاع,2010: 19)

ويرتبط سوق الاوراق المالية بالأستثمار بشكل ما إذ أن سوق الأوراق المالية أداة جذب للفوائض المالية و زيادة الحيوية في المشروعات الاستثمارية، ولذلك فإن زيادة الأستثمار تؤدي إلى زيادة حركة تداول الأموال في السوق المالية ما يدعم الاقتصاد الوطني ويحقق النمو الاقتصادي الذي يؤدي الى زيادة الرفاهيةلدى المواطنين.(المرشدي،2018 :183)، أصبحت أحتياجات الأقليم أكثر لزيادة الاستثمارات مع التطورات المتسارعة ما دفعت حكومة أقليم كوردستان – العراق الى سعي في فتح هذا السوق المالي كغيرها من الدول النامية و المتقدمة لتمويل الاستثمارات و جذب المستثمرين و توعيتهم و توفير البيئة الاستثمارية لهم من أجل تشجيع الاستثمار في الأقليم ،إذ يعدمجالاً جديداً لتمويل الأستثمار نتيجة للدور الفعال الذي تؤديه تلك الاسواق في تعئبة المدخرات و أعادة توظيفها توظيفاًً يخدم الأستثمارات.

وأنطلاقاً مماسبق سنتطرق إلى مشكلة البحث المتمثلة في معرفة علاقة السوق المالي في أقليم كوردستان بالأستثمار ، وهل يعد أسواق المال في أقليم كوردستان في تشجيع الاستثمار .

أهمية الدراسة الأكاديمية والعملية للبحث

تظهر أهمية هذا البحث في ما يلي :

1. تزويد مكتبات الجامعات الكوردستانية و العراقية بدراسةبحثية جديدة تمت في الاقليم.
2. تقديم أنموذج قابل لأختبار العلاقة و التوصل الى نتائج العلاقة بين متغيرات البحث التي توفر قاعدة معلومات يستفيد منها الباحثون في دراساتهم البحثية.
3. تقدم الدراسة بكلا الجانبين النظري والتطبيقي محاولة جادة تسهم في تحقيق عوامل النجاح في السوق المالي في الأقليم .
4. تقديم التوصيات التي جاءت بها الدراسة للسوق المبحوث لتستعين بها في تجاوز العقبات التي تواجهها.
5. تقديم حلول للسوق المالي في ضوء النتائج التي توصل اليها البحث مرتكزة على أسس علمية ، و نظرية تؤدي الى تحسين مستوى السوق.

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

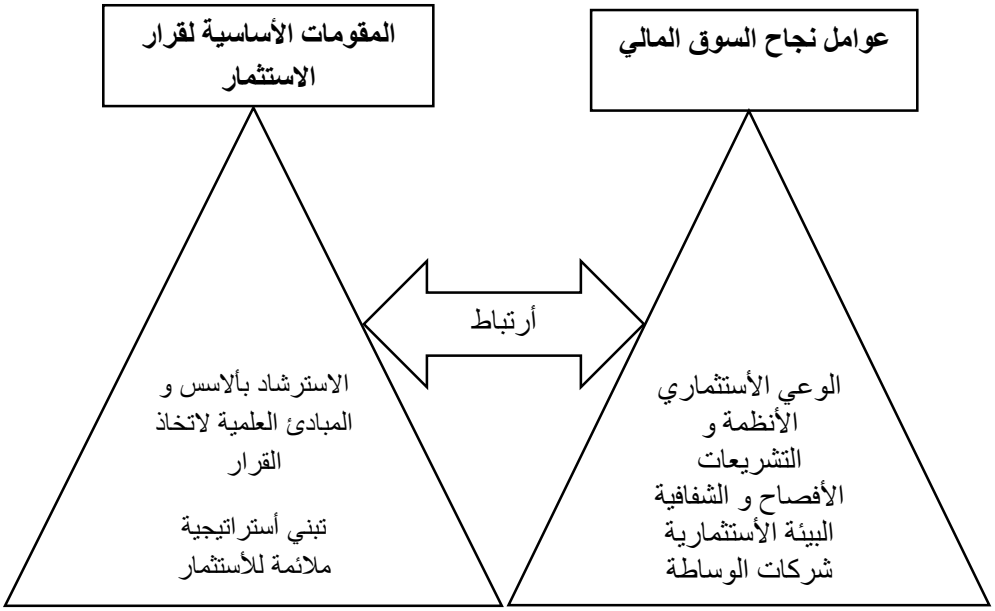
أهداف البحث: الاسهام في استعراض الجانب النظري والجانب التطبيقي في الجمع بين متغيرات البحث وهما اسواق المال ، والأستثمار . و بأمكاننا تلخيص اهداف البحث فيما يلي:-

1. دراسة متغيرات البحث (أسواق المال و الأستثمار) .
2. تحديد علاقة بين أسواق المال و الأستثمار .

المخطط الفرضي للبحث : يبين المخطط الفرضي للبحث صورة تعبر عن فكرة البحث، وطبيعة العلاقة بين المتغيرات الرئيسة و الفرعية كما وضح في الشكل (1) ،من أجل قياس علاقة الأرتباط بينهما، لفهم المخطط فهماً واضحاً ، إذ وضح على وفق الآتي :

أ. **المتغير المستقل :** هو السوق المالي بأبعاده (الوعي الأستثماري ،الأنظمة و التشريعات ،الأفصاح و الشفافية،البيئة الأستثمارية،شركات الوساطة).

ب. **المتغير التابع :** هو الأستثمار بأبعاده (الاسترشاد بألاسس و المبادئ العلمية لاتخاذالقرار ،تبني أستراتيجية ملائمة للأستثمار،مراعاة العلاقة بين العائد و المخاطرة) .



الشكل (1) المخطط الفرضي لبيان علاقات الأرتباط بين متغيرات البحث الرئيسة

المصدر :من أعداد الباحثين

فرضيةالبحث: تقوم الدراسة على فرضية رئيسة وهي (وجود علاقة أرتباط بين أسواق المال و الاستثمار).

مصادر جمع البيانات:

أثري البحث بكلا بجانبيه النظري و التطبيقي بالبيانات و المعلومات المطلوبة، بوساطة مصادر عدة، على وفق الأتي :

1. الجانب النظري المصادر و المراجع العربية و الأجنبية المتثملة بالكتب و الرسائل و الأطاريح الجامعية، وكذلك المجلات و الدوريات ذات الصلة بالبحث ، وأستخدام شبكة المعلومات الدولية(الانترنيت)،لتعزيز الجانب النظري.
2. اما الجانب التطبيقي ،وزعت استمارة الأستبانة وهي ألاداة الرئيسة لغرض جمع البيانات و المعلومات.و أستخدم مقياس ليكرت الخماسي (Likert-Scale) المكون من خمس درجات (أتفق بشدة, اتفق, محايد, لا أتفق, لا أتفق بشدة) ، وقد أستخدم الباحثان البرنامج الأحصائي(SPSS) ، من أجل اجراء عمليات التحليل الأحصائي في الجانب التطبيقي.

يوضح الجدول (1) تركيبة أستمارة الأستبانة وفقاً للمتغيرات الرئيسة و الفرعية و الفقرات التي تحتويها إذ تتضمن ثلاثة محاور رئيسة وهي (المعلومات الديموغرافية ، السوق المالي ، و الاستثمار) وتحتوي المتغيرات الرئيسة على متغيرات فرعية كما وضحت في الجدول الآتي:

الجدول (1) تركيبة (هيكل) الأستبانة

المحاور	المتغيرات الرئيسة	المتغيرات الفرعية	مجموع الفقرات	المحاور	المتغيرات الرئيسة	المتغيرات الفرعية	مجموع الفقرات
الأول	المعلومات الديموغرافية	الجنس	2	الثاني	السوق المالية	الوعي الأستثماري	4
		العمر	4			الأنظمة و التشريعات	4
		التحصيل الدراسي	6			الأفصاح و الشفافية	4
		سنوات الخبرة	4			البيئة الأستثمارية	5
		عدد الدورات التدريبية	4			شركات الوساطة	4
		نوع المشاركة في السوق	6	الثالث	الاستثمار	الاسترشاد بألاسس والمبادئ العلمية لاتخاذ القرار	5
						تبني أستراتيجية ملائمة للأستثمار	3
						مراعاة العلاقة بين العائد و المخاطرة	3
				المجموع			58

المصدر : من إعداد الباحثين أعتماداً على أستمارة الأستبانة

أختبار الصدق والثبات :حلل مدى توفر الثبات الداخلي (المصداقية) في استبانة الدراسة الذي يبين قوة الترابط او التماسك بين فقرات الاستبانة ووفقا للجدول الآتي:

الجدول (2)اختبار مصداقية اداة البحث

المتغيرات		عدد العبارات	الثبات	الصدق
المتغير الاول	السوق المالي	21	0.88	0.938
المتغير الثاني	الاستثمار	11	0.87	0.933
المجموع		32	0.89	0.943

المصدر:من أعداد الباحثين أعتماداً على البرنامج الأحصائي SPSS

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

ويتضح من الجدول (2) سلفاً توفر الثبات و الصدق في اداة البحث إذ بلغت نسبته في الاستبانة جميعها نحو (89% و 94%) متتالية ، وهي قيم مقبولة إحصائياً في البحوث الادارية لأن قيمتها عند مستوى (0.70) أو أكبر منه، و هذا يدل على أن الأداة تتصف بالأتساق و الثبات الداخلي (Nunnally&Bernstein,1994).

المبحث الثاني
الأطار النظري للبحث

مفهوم أسواق المال وتعريفها:

أسواق المال هو ذلك المكان الذي يلتقي فيه أصحاب العجز في السيولة ،وأصحاب الفائض فيها ،إذ يقوم السوق المالي بدور الوسيط في تحويل الفائض النقدي من المدخرين إلى أصحاب المشروعات الإستثمارية ،و نظرا لصعوبة هذا التحول و ارتفاع تكاليفه يلجأ إلى المؤسسات المالية للقيام بدور الوسيط بين المستثمرين و المدخرين. (غرير ,9:2018).وعرف كذلك بأنها سوق منظمة لتداول أموال الاستثمار بمختلف الأدوات المالية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، وتخضع لتشريعات وتنظيمات تحكم مختلف آليات وأدواته التعامل فيها في إطار ضوابط الشريعة الإسلامية لتحقيق مختلف أهداف الاقتصاد الوطنية .وقد يكون لها مكان محدد أو ليس لها مكان أي يكون التعامل باستخدام وسائل التكنولوجيا الحديثة. (عبد الحميد و محمد , 2018 : 477).

وعرفت بأنها سوق لتبادل الأصول المالية و مشتقاتها بيعاً وشراءً إذ تؤسس في معظم دول العالم أسواق مالية رسمية منظمة وظيفتها ايجاد الأصول المالية و تطويرها و تنظيم عمليات تبادلها. (موسى ،2019: 11)

وبذلك يرى الباحثان أن التعريف الأجرائي لأسواق المال "هو المكان أو المؤسسة التي يستثمر فيه الاوراق المالية بوساطة عمليات البيع و الشراء ،أذ يكون بمثابة الوسيط يكون بوساطة المؤسسات المالية من أجل تحويل الاموال من وحدات فائضة الى وحدات التي تعاني من عجز مالي مصحوبة بنوع من المخاطرة من أجل الحصول على عوائد.

أهمية أسواق المال:

نظراً للدور البارز الذي تؤديه أسواق المال في عملية الأستثمار المعاصرة ،في تجميع رؤوس الاموال بهدف استثمارها في مشروعات تنموية، لذا سوف نقوم باستعراض أهمية هذا السوق فيما يلي : - (عبد الحق و محمد,2017: 8) و (عزيزة و فتيحة ،2015 : 6-8)

1. نشر سلوك الإستثمار بوساطة ملاحظة الأشخاص للنشاطات التي تجري في أسواق المال ،إذ أن مجرد عرض الأدوات الاستثمارية القابلة للتداول في الأسواق المعنية تسهم في تحويل المدخرين إلى مستثمرين.
2. تعبئة الموارد المالية وتحفيز المدخرين وذلك عندما تمارس الأسواق المالية دورا في رفع عوائد المدخرات لتصبح موارد تمويلية للمستثمرين خلال الإكتتاب في الأسهم والسندات.
3. تعد أسواق المال مجالا واسعا لتسهيل عمليات تبادل الأصول الإستثمارية بين المؤسسات والحكومة كأطراف إقتصادية رئيسة.
4. تربط الأسواق المالية النشاطات الإستثمارية قصيرة الأجل بالنشاطات الإستثمارية طويلة الأجل و يلحظ أيضا وجود أسواق العملات الأجنبية التي يمكن أن تستكمل جانبا مهماً من الأسواق المالية.
5. يمكن للأسواق المالية بوساطة إداراتها ومكاتبها المتخصصة وخبراتها تقديم النصح للشركات المصدرة للأدوات المالية المتداولة.

و قد أجمع الباحثان بأن أهمية أسواق المال تتجمع في :

نشر الوعي الاستثماري لدى الافراد،تعبئة الادخارات،مخزون للثروة لزيادة العوائد،توفير السيولة،تحقيق توازن بين الوحدات الفائضة و وحدات العجز،تأمين ثبات لحركة الاسعار،تحديد كفاءة سياسات الاستثمارية،تسهيل التدفقات النقدية لتقليل نسبة المخاطرة بوساطة عملية التحوط و توفير قنوات سليمة للأستثمار.

أهداف أسواق المال:

إن الهدف الرئيس الذي تطمح أسواق المال إلى تحقيقه هو تمويل الأنشطة الاقتصادية المختلفة أي توفير الاحتياجات التمويلية الضرورية للأنشطةالاقتصادية المختلفة وبتكلفة ملائمة، فالأسواق المالية تعد محركاً للنمو الاقتصادي بوساطة ما توفره من مصادر التمويل للنشاط الإنتاجي وتحويل المدخرات إلى استثمارات ومن ثم العمل على زيادة الإنتاج و زيادة معدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي،ولتحقيق الأهداف المشار إليها يقوم السوق بأداء وظيفتين رئيستين هما :- (مسعداوي،2014: 119 -120).

١ - تعبئة مدخرات المستثمرين.

٢ - التخصيص الأمثل للموارد.

وتعمل أسواق المال في أدائها للوظيفة الأولى على توفير عائدات مغرية للمستثمرين بوساطة طرح معدلات فائدة مشجعة أو تقديم ضمانات حول أسهم الشركات، فضلاً عن تحقيق الشفافية في التعاملات بوساطة إلزام الشركات المدرجة في البورصة على توفير تقارير دورية حول أنشطتها مع الحرص على محاربة تسريب المعلومات المضللة التي قد تؤثر في قرارات المستثمر .أما موضوع التخصيص الأمثل للموارد فإن الأسواق المالية التي تتسم بالكفاءة تسعى جاهدة إلى توجيه مدخرات المستثمرين إلى المشاريع المنتجة بما يكفل لها المساهمة في تحقيق النمو الاقتصادي.

تسعى الأسواق المالية عموماً الى تحقيق جملة من ألاهداف يمكن إيجازها على وفق الآتي : – (حسين ،2014: 6)

1. تمويل النشاط الاقتصادي بأنواعه المختلفة.
2. توفير الاحتياجات التمويلية لأصحاب الأعمال سواء قصيرة الأجل أو طويلة بتكلفة مناسبة.
3. العمل كأداة ومحرك أساسي للنمو الاقتصادي بوساطة توفير مصادر لتمويل النشاط الإنتاجي ، تحويل المدخرات إلى استثمارات ومن ثم زيادة الإنتاج ومعدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي.
4. وفي ضوء ماسبق ،يرى الباحثان أن الهدف الرئيس الذي يطمح إلى تحقيقه بوساطة أسواق المال هو تمويل الانشطة المختلفة أي توفير الاحتياجات التمويلية وبكلفة تتناسب مع أمكانيات الفئة المقترضة ،وتعد هذه الاسواق بمثابة محرك لنمو الاستثمارات بوساطة ما توفره من مصادر تمويلية للانشطة (الزراعية و الصناعية و الخدمية) وتحويل المدخرات الى أستثمارات والعمل على زيادة الدخل القومي و الاجمالي.

وظائف الأسواق المالية:

إن للأسواق المالية وظائف عدة وهي تتعلق بطريقة مباشرة او غير مباشرة بأصحاب المصالح و تتمثل هذه الوظائف فيما يلي: - (خيرة،2012 : 7- 9)

أ. تعبئة المدخرات:

تقوم الاسواق المالية بهذه الوظيفة وذلك بوساطة الأدوات المالية التي توفرها للمدخرين مثل الأسهم والسندات، فضلاً اتاحة فرص الربح للمدخر والمستثمر، الأمر الذي يؤدي إلى زيادة المدخرات، فضلاً عن انخفاض المخاطر،ما يجعل المدخرات تنتقل إلى مجالات الاستثمار المختلفة، ومن ثم زيادة نمو الاستثمارات، ما يؤدي إلى ارتفاع نمو الاقتصاد الوطني.

ب. الاحتفاظ بالثروة:

تعمل سوق رأس المال بوساطة الأدوات التي توفرها على القيام بدور مخزن القيمة أو مخزن الثروة،إذ تتسم هذه الأدوات بعدم تعرضها للإهلاك،و أنها تولد في فترة الاحتفاظ بها.وتعني الثروة مجموع قيم كل الأصول المجودة بالمجتمع، إذ يشير مفهوم الثروة إلى أنها تتكون من اجمالي المدخرات بالمجتمع فضلاً عن العائد أو الدخل المحقق، ومن ثم زيادة قدرة سوق رأس المال على تعبئة المدخرات و زيادة العائد على الأصول المالية فإنها تؤدي إلى زيادة الثروة في الاقتصاد و من ثم زيادة الاستثمار.

ت.توفير السيولة:

من أهم الوظائف التي توفرها سوق رأس المال هي توفير السيولة، بمعنى امكانية تحويل الأدوات المالية إلى نقدية سائلة مع انخفاض المخاطر بسهولة وسرعة.أن الأدوات المالية لسوق رأس المال توفر السيولة والعائد المرتفع في آن واحد و هذا يؤدي إلى استفادة كل من المستثمر والمدخر من السيولة ما يعكس سهولة زيادة الاستثمار ونموه في المجتمع.

ث.توفير التمويل للاستثمار:

تقوم سوق رأس المال بتوفير التمويل اللازم للاستثمار وذلك بوساطة امكانية طرح المؤسسات للأوراق المالية والحصول على التمويل اللازم للاستثمار أو للتوسع،إذ يتميز هذا التمويل بطول الأجل، إذ ان المؤسسات غير ملتزمة باسترجاع الأدوات المالية التي تصدرها من أصحابها ولكن يقوم صاحب الأداة المالية ببيعها في سوق رأس المال لفرد آخر. كذلك يقوم سوق رأس المال بإتاحة فرصة لزيادة التمويل عند حاجة المؤسسة وذلك بوساطة اصدار أوراق ماليةجديدة،و يوفر سوق رأس المال للمؤسسات فرصة

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

الاقتراض بصورة غير مباشرة وذلك عندما ترتفع القيمة السوقية للأوراق المالية المصدرة منها، ما يكون ثقة كبيرة في نشاط المؤسسات ويتيح لها فرصا للاقتراض من أي مصدر آخر بخلاف سوق رأس المال.

ج-تخفيض المخاطر وارشاد المستثمر:

تعمل سوق رأس المال على تخفيض المخاطر بوساطة فرص التنويع التي توفرها، إذ تمكن سوق راس المال من بناء محفظة تضم أوراقا مالية لقطاعات مختلفة ومؤسسات متنوعة ما يعمل على تخفيض المخاطر،و يكون التنويع على المستوى الدولي ما يتيح فرص أكبر لتخفيض المخاطر.إذ نجد كل مؤسسة تعمل على تحسين وضعها والاستفادة من ارتفاع أسعار أوراقها المالية و هذا يعني انخفاض تكلفة التمويل من جهة،و وضع الثقة في تعاملاتها من جهة أخرى لذا فأن حركة الأسعار في السوق تعمل بمثابة رقابة ومرشد للمديرين لتحسين أوضاع نشاطها وتحسين مركزهم المالي ومن ثم ينعكس ذلك على تحسين نمو الاستثمارات.

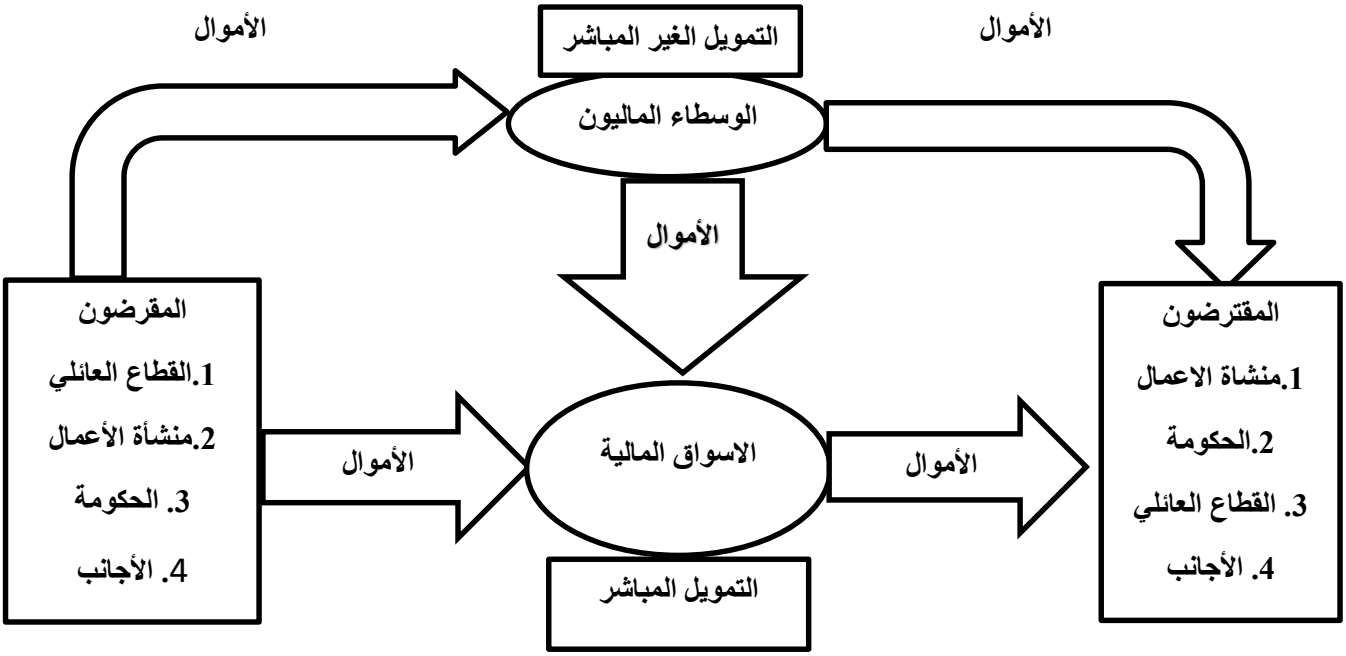
ح .تحقيق الاستقرار الاقتصادي:

تعد سوق رأس المال أداة مهمة من أدوات السياسة الاقتصادية لتنفذ الحكومات مهامها في الوصول إلى الاستقرار الاقتصادي، وتجنب التضخم والكساد وذلك بوساطة التأثير في معدلات الفائدة، وبالتالي تغير مستويات الاقتراض والاستثمار في الاقتصاد. إذ تقوم الحكومة بالتأثير بوساطة أدوات غير مباشرة في التدخل لتحريك سعر الفائدة ما ينعكس على حركة الأسعار في سوق رأس المال، وذلك لان هناك علاقة عكسية بين سعر الفائدة والاسعار في سوق رأس المال ومن ثم التأثير في زيادة نمو الاستثمارات.
وأشارت (العبيدي ،2018 :7-8) إلى مجموعة من المهام و الوظائف للاسواق المالية التي يمكن تلخيصها على وفق الاتي :

1. **تعبئة المدخرات و تمويل الأستثمارات:** تقوم الاسواق المالية بجذب رؤوس الاموال الفائضة و تحويلها الى رأسمال موظف و فعال ،وذلك بوساطة الادوات المالية المتنوعة التي تستخدم في العمليات الاستثمارية، ما يدفع المستثمرين إلى توظيف مدخراتهم ومن ثم انتعاش انتاجية الشركات.
2. **توفير السيولة:** هي احدى الوظائف المهمة التي تؤديها الاسواق المالية بعد وظيفة تعبئة المدخرات تتيح للمستثمرين فرصاً و درجة عالية من السيولة وتشجعهم على توظيف مدخراتهم ،وذلك بسبب سهولة تحويل الاوراق المالية و سرعته الى نقدية من دون خسائر ، إذ انها تدعم الاستثمارات طويلة الأجل و توسعها.وتتميز الاستثمارات بمرونتها وسهولتها اثناء البيع و الشراء عند مقارنتها بالاستثمارات الحقيقية و يمكن استثمار أي مبلغ سواء كانت لمدة قصيرة او طويلة.
3. **تقليل مخاطر الاستثمار و توفير المعلومات حول أنجازات الشركات :** أن الاسواق المالية تعمل على اتاحة فرص كثيرة لتقليل المخاطر بوساطة أمكانيات تنوع الادوات المالية الاستثمارية المتداولة ،إذ انها تمكن من انشاء محافظ استثمارية تتضمن اوراقاً مالية لقطاعات عدة وشركات مختلفة،و لا يقتصر تنوع المخاطر على المستوى المحلي فقط وأنما يضم ايضا تنوع المخاطر على المستوى الدولي أيضاً،وتساعد على توفير المعلومات حول اداء الشركات إذ يعمل على العدالة في تسعير الاوراق المالية، إذ ان قوانين الاسواق المالية ترغم الشركات المدرجة بالافصاح عن المعلومات المرتبطة بأدائها و عن الاوراق المالية التي ترغب باصدارها مما يوفر للمستثمرين معلومات دقيقة لأتخاذ القرارات الاستثمارية. ويوضح الشكل (2) تدفقات الموارد المالية في النظام :

ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

.4



الشكل (2)وظائف الاسواق الماليةلتدفق الموارد المالية

Source: Frederic S. Mishkin, The Economics of Money, Banking and Financial Markets, Eleventh Edition, Addison –Wesley, U.S.A,2016, Page69.

المتطلبات الاساسية لأقامة الأسواق المالية: هنالك متطلبات عدة لأقامة الأسواق المالية، فقدأشار (العبادلة،2014 :33) على وفق الآتي :

1. وجود جهاز مصرفي قوي وبنك مركزي كفء، فوجود جهاز مصرفي قوي هوالأساس لتعبئة المدخرات وهو الدعامة الرئيسة لوجود سوق مالي.
2. ضرورة وجود الأنظمة و القوانين وهيئات متخصصة لفض المنازعات التجارية فوجود مثل هذة الانظمة و القوانين ينظم عمل السوق بحيث تعرف الأطراف المختلفة ما لها و ما عليها.
3. ضرورة توفر حد أدنى من الاستقرار السياسي فوجود الاستقرار السياسي من أهم عوامل جذب الاستثمار وتشخيصه.
4. توفر الشفافية وشبكة من الاتصالات تسهل عمليات البيع والشراء وتمكن جميع الأطراف ذات العلاقة من الإطلاع على كل ما تحتاجه من معلومات.
5. إنشاء البورصات للأوراق المالية، حيث تعتبر بورصات الاوراق المالية من أهم أدوات تعبئة المدخرات وجذب الإستثمارات و هي تسهل عمليات انتقال ملكية الأوراق المالية من طرف إلى آخر.
6. وجود عدد كاف من المؤسسات المالية تقوم هذه المؤسسات بدور الوسيط بين المتعاملين في الأسواق المالية ومن أهم تلك المؤسسات شركات الوساطة المالية وشركات التأمين وبنوك الاستثمار وشركات إدارة المخاطر.
7. ضرورة توفر مجموعة كافية ومتنوعة من الأدوات المالية بحيث تناسب رغبات جميع المستثمرين.
8. توفر الوعي الإستثماري لدوره المهم في جذب المدخرات وتشجيع الاستثمار.
9. توافر بيئة استثمارية قادرة على جذب رؤوس الأموال الخاصةوعدم وجود حواجز تمنع نقل رأس المال و الثروات.

وقد اشيرت الى لمجموعة من المتطلبات الاخرى للسوق المالي وهي كالآتي : (عبو ،2016: 26) و (آل شبيب ،2012 : 39-40)

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

أ. اعتماد آليات السوق الحر كأساس لعمل النظام الاقتصادي سواء في توزيع الموارد أو في الأنظمة التشريعية وتكون السياسة المالية والنقدية للدولة في هذا الاتجاه أيضا؛.

ب. متانة النظام المحاسبي مع إيلاء تطبيق معايير الإفصاح المحاسبي والمالي أهمية كبيرة، وتلتزم به كافة الشركات التي يتم تبادل أوراقها المالية في السوق؛.

ج. وجود هيئة مشرفة على تطبيق التعليمات الخاصة بالتداول والتعامل بالسوق والرقابة عليه، ولها القدرةالتنظيمية والصلاحية في انجاز أعمالها بسهولة وسرعة؛.

د. اعتماد معايير المحاسبة الدولية عند تنفيذ الأنظمة المحاسبية ووجود شركات ومكاتب محاسبة وتدقيق ذات كفاءة وملتزمة بأخلاقيات المهنة؛.

ه. توفير بيوت الخبرة والشركات المالية والوسطاء الماليين القادرين على عمليات التحليل المالي والاقتصادي وتزويد المتعاملين بالنشرات والأخبار أولا؛.

و. إيجاد تشريعات وتعليمات لتوجيه الشركات تحدد العلاقة بين المالكين والإداريين بهدف حماية المستثمرين في السوق المالي.

مفهوم الاستثمار وتعريفه :

يعد الأستثمار من الموضوعات الاساسية و المهمة في الدراسات الادارية و المالية و الاقتصادية و المصرفية وغيرها من الاختصاصات ، ينصب أهتمام الأستثمار نحو كيفية التضحية بالاموال الحالية بهدف الحصول على عوائد مستقبلية تتلائم مع مستوى المخاطر التي تتعرض لها هذه الاموال عند توظيفها.

وقد عرف بأنه نفقات مالية في مدة معينة مقابل الحصول أو عدم الحصول على ايرادات في المستقبل ، او هو أكتساب للأصول سواء كانت ثابتة او متداولة ، ملموسة او غير ملموسة ، فضلاً عن الأحتياجات المولدة من دورة الاستغلال . (بن مسعود ،2010: 27)

وعرف بأنه محفظة من الموجودات . تم شراؤها، مع الأموال المتاحة التي توفر العودة في شكل تدفقات نقدية دورية أو مكسب أو خسارة في مقدار المبلغ الأصلي المستثمر(رأس المال. (Faure , 2013 :106).

و قد عرف بأنه وضع الفوائض من الأموال في مشروع معين لفترة زمنية محددة لتحقيق عائد في المستقبل. (علي،2017 : 15)

و عرف بأنه التعامل بالأموال واستخدامها من أجل الحصول على الأرباح من خلال التخلي عن الأموال الآن وتحمل المخاطر لغرض الحصول على عوائد في المستقبل. (محصول و محرز ،2018: 51)

وعرف ايضاً بأنه الانفاق على الأصول الإنتاجية أو السلع الاستثمارية الجديدة والذي يترتب عليه إنتاج إضافي وفرص عمل إضافية وزيادة المخزون من المواد الأولية المختلفة. (بنداس ،2018: 45).

ويمكن بيان التعريف الاجرائي للأستثمار و هو التضحية بألاموال الفائضة عن حاجة الشركات او الافراد من أجل الحصول على عوائد بعد فترة زمنية و تحمل مخاطر متنوعة تختلف درجاتها بأختلاف عوائدها.

ومن التعريف الاجرائي يظهر لنا ان الاستثمار يرافقه عنصران مهمان ، وهما العائد و المخاطرة أذتختلف نسبة العوائد بأختلاف درجة المخاطرة التي تختلف بحسب حجم الاستثمار ونوعه.

سابعاً: أهداف الأستثمار و أهميته

يسعى المستثمر إلى تحقيق مجموعة من الأهداف عن طريق الإستثمار و ذلك من أجل الحفاظ على مكانته وتحسين علاقته مع غيره من الإقتصاديين، وفيما يلي أهم الاهداف :(عطية،2015 :110)

- تحقيق العائد الملائم :فهدف المستثمر من توظيف أمواله تحقيق عائد ملائم وربحية مناسبة يعملان على استمرار المشروع، لأن أي مستثمر يهدف من استثماره تحقيق الربح، ما عدا الاستثمارات الحكومية أو الاجتماعية فإنها لا تهدف إلى تحقيق الربح المادي وانما تهدف إلى تحقيق منفعة أو خدمة اجتماعية.
- المحافظة على رأس المال الأصلي للمشروع" قيمة الموجودات :"وذلك بوساطة المفاضلة بين المشاريع والتركيز على أقلها مخاطرة والتنويع في مجالات الاستثمار لكي لا تنخفض قيمة موجوداته(ثرواته)مع مرور الزمن بحكم ارتفاع الأسعار وتقلبات السوق لأن المستثمر يحافظ على رأس ماله الأصلي ويجنبه الخسارة.
- استمرارية الدخل وزيادته إذيخطّط المستثمر لدخل ثابت ومستمر بوتيرة معينة عن تقلبات السوق ويقلل من المخاطرة ليحافظ على استمرارية النشاط الاستثماري.

ضمان السيولة اللآزمة :أي نشاط استثماري يحتاج إلى السيولة والتمويل اللازمين لمواجهة المصروفات اليومية للاحتياجات الضرورية لتسيير المشروع لكي لا يتعرض للتوقف أو التأخر في تحقيق أهدافه

علماً(برقوق وأخرون ،2016 :24) ان الاستثمار يسعى الى تحقيق ما يلي :-تحقيق عائد يساعد على أستمرارية المشروع،المحافظة على قيمة الأصول الحقيقية،استمرارية الحصول على الدخول و العمل على زيادتها،ضمان السيولة اللازمة.

أما الباحثان فيجمعان على ان اهداف الاستثمار تتمثل في : -(توفير مستوى مناسب من السيولة،تأمين المستقبل،تحقيق عوائد مرضية، تساعد المستثمر على الاستمرار،زيادة الحصة السوقية بوساطة زيادة ثروة الملاك.
بوساطة الجدول (3) يمكن بيان أهمية الاستثمار من وجهة نظر الباحثين .

الجدول (3) يوضح أهمية الاستثمار بحسب وجهات نظر الباحثين

ت	الباحث والسنة والصفحة	اهمية الاستثمار
أ.	(Hiriyappa , 2008: 5)	- زيادة معدلات الضرائب. - ارتفاع أسعار الفائدة. - زيادة دخل وتوفيره عدد من منافذ الاستثمار. - زيادة العمر المتوقع لوسائل الانتاج.
ب	(علوان ،2009: 33-34)	- يساعد الفرد(المستثمر) في معرفة العائد المتوقع على الاستثمار - يساعد المستثمر في حماية ثروته من أنواع المخاطر المختلفة سواء المخاطر المنتظمة أم غير المنتظمة. - يسهم الاستثمار في زيادة العائد على رأس المال وتنميته من خلال زيادة الأرباح المحتجزة المتحققة من الاستثمار.
ج.	(ايمان،2017: 9)	- زيادة الانتاج والانتاجية مما يؤدي الى زيادة الدخل القومي و ارتفاع متوسط نصيب الفردو من ثم تحسين مستوى معيشة المواطنين. - توفير خدمات للمواطنين و المستثمرين. - توفير فرص عمل و تقليل نسبة البطالة. - زيادة معدلات التكوين الرأسمالي للدولة

المصدر : من أعداد الباحثين أعتماداً على المصادر المذكورة في الجدول

ثامناً: خصائص الاستثمار :وقد اشار (نصر الدين ،2009 : 24) إلى مجموعة من المميزات المشتركة و الخصائص العامة للأستثمار نذكر منها ما يلي :-

1. أن الأستثمار عملية اقتصادية ، فهو عبارة عن مجموعة من النشاطات الاقتصادية تهدف إلى تحقيق عوائد أقتصادية.
2. يتعلق الأستثمار بتوجيه الأصول الرأسمالية بأنواعها المادية المختلفة ،المالية البشرية و المعلوماتية، و أعتمادا على ذلك فإن الأستثمار يتوجه إلى تحقيق عوائد متباينة و يتوقف نوع هذه العوائد على الهدف الرئيس للمستثمر و على ابعاد التاثيرات الأستثمارية في الأقتصاد و المجتمع.
3. وجود قيم حالية تم التضحية بها.
4. وجود مدة زمنية للأستثمار تقع مابين لحظة البدء بالتضحية إلى حين الحصول على العوائد المستقبلية.
5. ثمة مخاطر تصاحب الاستثمار نظرا إلى عدم تأكد العائد في المستقبل.
6. إذا فألاستثمار مبني على توقعات معينة و تستند إلى أسس و مبادئ علمية تسمح بتقليل درجة المخاطرة و عدم التأكد و تضفي نوعاً من الرشادة العقلانية على أتخاذ القرار الاستثماري.

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

وقد أشار (الجرادي ،2016: 62-63) الى مجموعة من الخصائص الأساسية التي تميز الأستثمار وهي :

1. **التكلفة المبدئية للأستثمار :** وتتمثل في المبالغ المدفوعة من أجل أنجاز المشروع فمن خلالها تقتني ألاصول و تدفع التكاليف اللازمة لأنطلاقه ، و العناصر التي يجب مراعاتها عند تحديد كل تكلفة تكمن في الموارد الأولية اللازمة للتشغيل ، الأجور ، و تكاليف تكوين العمال ايضاً.
2. **التدفقات النقدية :** وتتمثل هذه التدفقات في العوائد السنوية التي تحققها المؤسسة في سنوات عمر المشروع بحيث ننتظر من أستثمار معين تدفقاً نقدياً ناتجاً عن كل الإيرادات و النفقات المتعلقة بهذا المشروع وتنقسم هذه التدفقات إلى قسمين :

أ. **تدفقات داخلية :** وهي التدفقات أو العوائد ، الناتجة أساسا عن نشاط المشروع و يكون التنبؤ بها صعبا نسبيا نظراً إلى كون هذه الإيرادات تتوقف على عوامل و ظروف خارجية لا يمكن للأدارة التحكم فيها من جهة ، وكذلك صعوبة تحديد الإيرادات الخاصة بالمشروع عن الإيرادات الكلية التي تتعلق بنشاط المؤسسة ككل في حالة الأستثمارات التوسعية من جهة أخرى.

ب. **تدفقات خارجية:** تتمثل في نفقات التشغيل و تنقسم إلى تكاليف أستثمارية أولية و تكاليف الأستغلال،إذ أن الأولى تتحملها المؤسسة و تتوقف قيمتها على حجم المشروع و تسمى تكاليف رأسمالية و أما الثانية فهي تكاليف يتحملها المشروع و تضم تكاليف اليد العاملة و المواد الأولية ، الأشهار .....ألخ.

3. **مدة حياة المشروع : أن** المدة التي تحقق المشروع إيرادات صافية تمثل مدة حياة المشروع الأستثماري ، وفي مدة الحياة نميز بين العمر الأقتصادي الذي نقصد به الفترة التي يكون تشغيل المشروع أقتصاديا ، أي تحقيق أقل تكلفة مع وجود عائد و العمر الانتاجي هو عبارة عن المدة التي ينتظر أن تكون فيها المشروع صالحاً للأنتاج.
4. **القيمة المتبقية من الأستثمار :** عند نهاية المشروع الاستثماري ،يظهر تدفق في نهاية آخر سنة أستغلال قد يستخدم لتغذية مشاريع اخرى أو يعد تدفقاً نقدياً موجباً يضاف إلى آخر تدفق نقدي للأستثمار.

تاسعاً: المبادىء التي يقوم عليها القرار الاستثماري:

حتى يتمكن المستثمر من القيام بعملية المفاضلة بين البدائل الاستثمارية المتاحة ينبغي له مراعاة مجموعة من المبادئ تتمثل فيما يلي:
- (العويسي ،2013 :71) (محمود و دباش،2016: 90) و (المولى ،2018: 35- 36)

1. **مبدأ الاختيار :** تفترض في المستثمر الرشادة، و عليه فهو يبحث دائما عن فرص استثمارية متعددة لما لديه من مدخرات ليقوم بالاختيار المناسب من بين الفرص المتاحة بدلا من توظيفها في أول فرصة تتاح له.
2. **مبدأ المقارنة :** إذ يقوم المستثمر بالمفاضلة بين البدائل المتاحة واختيار البديل الذي يناسبه، لابد أن يقوم بعملية المقارنة بين تلك البدائل المتاحة بالاستعانة بأدوات التحليل والتقييم لتحديد البديل المناسب وحصره لرغباته و أمكانياته الاستثمارية التي يتميز بها.
3. **مبدأ الموضوعية :** ويقصد بهذا المبدأ أن تكون كافة المؤشرات المالية المستخدمة في المقارنة ذات موضوعية وذلك تجنبا لتحيز القياس، وهذا يعني عند استخدام مؤشر مالي لابد من نتوصل إلى نفس النتيجة أو هناك تقارب كبير.
4. **مبدأ الملائمة :**كل مستثمر يتميز بخصائص ذاتية تتمثل في العمر، الدخل، ورغبات هذه العناصر تكون نمط تفضيل لدى المستثمريحدد درجة اهتمامه بالعناصر الأساسية لقرار الاستثمار المتمثلة في معدل العائد على الاستثمار، درجة المخاطرة التي يتصف بها، مستوى السيولة التي يتمتع بها كل مستثمر.
5. **مبدأ توزيع الأخطار :** تختلف الأصول المالية من حيث درجة المخاطرة والعوائد التي تدرها وعليه فالقرار الاستثماري السليم ينبغي أن يقوم على التنويع من هذه الأصول، وذلك من أجل الحد من المخاطرة وزيادة العوائد.

بحسب كل من (زبير& أحلام ،2018 :245) يجب على متخذ القرار الأستثماري أن يراعي بعض المبادئ عند أتخاذ القرار

- **مبدأ تعدد الخيارات الإستثمارية :** يستمد هذا المبدأ أصوله من حقيقة أن الفوائض النقدية المتوفرة لدى المستثمر الفرد أو الشركة تتسم بالندرة بينما تكون الفرص الاستثمارية المتنافسة على استقطاب هذه الفوائض كثيرة، لذلك يفترض بمتخذ القرار الاستثماري اختيار ما يناسبه ضمن عملية مفاضلة تمكنه من اختيار الأداة الاستثمارية التي تتفق مع إستراتيجيته في الاستثمار.

- **مبدأ الخبرة والتأهيل :** إن عملية الإختيار بين البدائل المتاحة تتطلب إجراء دراسة معينة تقوم على وفق أسس ومناهج علمية دقيقة، وتعتمد على معلومات وافية وسليمة للتمكن من الوصول إلى تحقيق الفعالية والرشادة في اتخاذ القرار.ومن أجل الوصول إلى قرار إستثماري سليم، فلا بد من توفر مستوى معين من الدراية والخبرة التي قد لا تتوفر لدى كل المستثمرين.
- **مبدأ الملائمة :** يطبق المستثمر هذا المبدأ في الواقع العملي عندما يقوم باختيار المجال الإستثماري المناسب ثم الأداة الإستثمارية المناسبة في ذلك المجال من بين عدد من البدائل المقترحة أو المتاحة .
- **مبدأ التنويع" توزيع المخاطر الإستثمارية :** "إن الإستثمار عملية مرتبطة بالمستقبل وتنطوي على درجة معينة من المخاطر، وعليه فإن درجة المخاطرة تكون مختلفة ومتفاوتة من إستثمار إلى آخر،و أن مسبباتها قد تختلف تبعاً لذلك أيضاً،لذا يقوم المستثمر بتنويع أدوات استثماره بهدف توزيع المخاطر الاستثمارية وتحقيق أفضل عائد ممكن لهذه الاستثمارات.

عاشراً : المقومات الأساسية لقرار الاستثمار:

ومن اجل نجاح القرار الاستثماري فلا بد ان يرتكز على ثلاث مقومات أساسية وهي : - (فارس و ريمة ،2018: 635)

تبني أستراتيجية ملائمة للأستثمار : تختلف استراتيجيات الاستثمار التي يتبناها المستثمرون وذلك حسب أختلاف أولوياتهم الاستثمارية، وتتمثل أولويات المستثمر بما يعرف لمنحنى تفضيلية الأستثماري والذي يختلف بالنسبة لأي مستثمر وفق ميله تجاه العناصر الأساسية الثلاثة (الربحية ،السيولة ،الأمان).ويعبر عادة عن ميل المستثمر لعنصر الربحية بمعدل العائد على الاستثمار الذي يتوقع تحقيقه من الاموال المستثمرة ، بينما يعبر تجاه العنصرين الآخرين (السيولة و الأمان) بالمخاطرة التي يكون مستعدا لقبولها في نطاق العائد على الأستثمار الذي يتوقعه.

الاسترشاد بالأسس و المبادىء العلمية لأتخاذ القرار : حتى أن يكون القرار رشيداً ، فعلى المستثمر أن يوظف أولاً المنهج العلمي في أتخاذ القرار من ناحية تحديد الهدف من الاستثمار ، تهيئة وتحليل البيانات و المعلومات الملائمة لاتخاذ القرار ، تحليل و دراسة الجوانب المالية للبدائل ،اختيار البديل الأستثماري الأفضل ، والمسألة الأخرى التي يجب على متخذ القرار الاستثماري أن يأخذها بعين الأعتبار هي اعتماد عدد من المبادىء و المعايير كأساس لاتخاذ القرار

مراعاة العلاقة بين العائد و المخاطرة:ان المستثمر يربط قراره الاستثماري بمتغرين أساسيين هما : العائدالمتوقع من الاستثمار و درجة المخاطرة المرافقة للأداة الاستثمارية. ولهذا ، على المستثمر قبل أن يتخذ قراره الاستثماري ان يعرف مقدماً كل من العائد المتوقع ودرجة المخاطرة ، بمعنى أن عليه أن يتنبأ بكل من العائد ودرجة احتمال تحقق هذا العائد .

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

المجلة العلمية لجامعة جيهان – السليمانية ص:166-195
المجلد (3) – العدد(2) , كانون الآول 2019
ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

المبحث الثالث
الجانب التطبيقي

تمهيد :

يتناول هذا المبحث استعراضاً سريعاً للسوق المالي في أقليم كوردستان العراق بهدف التعرف على طبيعة واقع السوق المالي و أهدافه ، ويتضمن تفسير نتائج البحث و تحليلها، إذ توصل إليها البحث بوساطة أستمارة الاستبانة ، وكذلك أثبات فرضيتي البحث و عرض الاساليب الاحصائيةالمستخدمة ، بوساطة تحليلها ،و نستعرض محتوياتها على وفق الآتي :

اولاً: تأسيس السوق المالي في أقليم كوردستان – العراق:

تأسست السوق المالي في اربيل بتأريخ (2010/5/16) بموجب شهادة التأسيس المرقمة (م . ش / 01 /7471) و الصادرة من وزارة التجارة دائرة تسجيل الشركات الوطنية ومن اهدافها انماء جوانب الاقتصاد الوطني و وفق خطط التنمية.وفي الجدول (4) اسماء الجهات الي قامت بالمساهمة و المؤسسة للسوق وهي تتكون من (25) جهة وهذه الجهات هي على وفق الآتي:

الجدول (4) الجهات المؤسسة للسوق المالي في أقليم كوردستان - العراق

ت	الجهة (شركة ، منظمة ، شخص)	ت	الجهة (شركة ، منظمة ،شخص)
.1	غرفة تجارة و صناعة أربيل	.14	مصرف أشور
.2	غرفة تجارة و صناعة دهوك	.15	مصرف الشمال للتمويل و الأستثمار
.3	غرفة تجارة و صناعة السليمانية	.16	وزارة المالية و الاقتصاد في حكومة أقليم كوردستان
.4	شركة مجموعة دابين	.17	صندوق الشهداء و الضحايا
.5	شركة صلاح الدين الاستثمارية	.18	سعد سعدون البنية
.6	شركة زاكروس للتجارة العامة	.19	كيلان أسماعيل حسن
.7	شركة مجموعة فاروق للأستثمار	.20	مصرف الاقليم
.8	شركة كورك أنرجي المحدودة	.21	شركة الاسكان للأستثمار
.9	شركة جيهان للتجارة	.22	أحمد علي عزيز
.10	شركة نوكان للمقاولات العامة	.23	محمود عثمان محمود
.11	جامعة جيهان	.24	شركة كافيلا للتجارة
.12	مصرف جيهان للتمويل الأسلامي	.25	عبد احمد عبد الرحيم
.13	مصرف الشرق الاوسط العراقي		

المصدر : من أعداد الباحثين

ويقع المركز الرئيس للسوق في اربيل في دريم ستيى و له الحق في فتح فروع أخرى في محافظات الأقليم، ولم تمارس أي نشاطات في مجال تداول الاوراق الماليةإلى حد الآن ، هو سوق مستقل ماليا و أداريا غير مرتبط باي جهة، و يدار من قبل أعضاء مجلس ادارة السوق مكون من تسعة اعضاء من مؤسسي السوق.

اولاً : وصف مجتمع البحث:

العدد الاجمالي لمجتمع البحث (33) شركة ومستثمراً في محافظة السليمانية ،و تتمثل (بالشركات المساهمةفي محافظة السليمانية بتأسيس السوق المالي في أقليم كوردستان العراق (7) شركات، الشركات المؤهلة للأدراج في السوق (5) شركات، الشركات التي تترقب الدخول إلى السوق (5) شركات ،و المستثمرون الذين يترقبون بالدخول إلى السوق (16) مستثمر)، في محافظة السليمانية فقط .

ثانياً : التحليل الوصفي لعينة البحث:

أ. **الأحصاء الوصفي للبيانات الديموغرافية :**المستجيبون للأستبانة إذ وزعت (32) أستمارة أستبانة، ولقد وزع هذا العدد من الاستمارة بسبب عدم استجابة العينة لاملاء الاستمارة ، و أسترجعت (30) أستمارة صالحة للتحليل ، ولم ترجع أستمارتان ،و فيما يلي سمات المستجيبين للبحث :-

1. **توزيع أفراد العينة بحسب الجنس :** يوضح الجدول (5) أن غالبية افراد عينة البحث من الذكور و كان عددهم (21) ذكراً اي بنسبة (70%) ،مقارنة بعددالأناث إذ كان عددهم (9) أنثى أي بنسبة (30%) ، و هذا يشير إلى أن أغلب أفراد عينة البحث من الذكور ،و هذا يدل على أن طبيعة المجتمع ذكوري وميلهم إلى الأستثمار ،الفائدة منها معرفة نسبة مشاركة كلا الجسنين في السوق ومدى رغبتهما في استثمار رؤوس اموالهما .

الجدول رقم (5) توزيع أفراد عينة البحث بحسب الجنس

ت	الجنس	العدد	النسبة%
1	ذكر	21	70
2	انثى	9	30
	المجموع	30	100

المصدر : من أعداد الباحثين أعتماداً على البرنامج الأحصائي SPSS

2. **توزيع أفراد العينة بحسب العمر :** يظهر لنا من الجدول (6) أن اقل عدد من أفراد العينة تقع أعمارهم ضمن الفئات العمرية (26- 35 سنة) ، (36- 45 سنة) ، و(55 سنة فأكثر) وكان عددهم (6) لكل منهم، و بنسبة (40%) ،والفئات العمرية (46- 55 سنة) كان عددهم أكثر إذ كانت (12) ، بنسبة (20%) وهذا يشير إلى أن هذه الفئة أكثر أهتماماً بالاستثمار.

الجدول رقم (6) توزيع أفراد عينة البحث بحسب العمر

ت	العمر	العدد	النسبة%
1	26 – 35 سنة	6	20
2	36 – 45 سنة	6	20
3	46 – 55 سنة	12	40
4	55 سنة فأكثر	6	20
	المجموع	30	100

المصدر : من أعداد الباحثين أعتماداً على البرنامج الأحصائي SPSS

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

3. **توزيع أفراد عينة البحث بحسب التحصيل الدراسي :** الجدول (7) يوضح أن معظم عينة البحث من حملة شهادة البكالوريوس وكان عددهم (20) فرداً، و بنسبة (66.6%) وهي أعلى نسبة، وحملة شهادة الماجستير و الدبلوم العالي كان عددهم (3) أفراد ،بنسبة(10%) على التوالي ، وحملة شهادة الدكتوراه و الدبلوم كان عددهم فردين،و بنسبة(6.7%)، علماً أن حملة شهادة الأعدادية فما دون لم تحصل على أي نسبة من أفراد العينة، وهذا يشير إلى أن اغلبية المستثمرين من حملة الشهادة الجامعية و لاسيما من حملة درجة البكالوريوس ،أي بنسبة (66.6%) .

الجدول رقم (7) توزيع أفراد عينة البحث بحسب التحصيل الدراسي

ت	التحصيل الدراسي	العدد	النسبة%
1	دكتوراه	2	6.7
2	ماجستير	3	10
3	دبلوم عالٍ	3	10
4	بكالوريوس	20	66.6
5	دبلوم	2	6.7
6	اعدادية فما دون	0	0
	المجموع	30	100

المصدر : من أعداد الباحثين أعتماداًعلى البرنامج الأحصائي SPSS

4. **توزيع أفراد عينة الدراسة بحسب سنوات الخبرة :** يبين الجدول (8) أن الفئة الكبرى من أفراد عينة البحث هم ممن لديهم خبرة (15) سنة و البالغ عددهم (13) مستثمراً، بنسبة (43.3%)، و الفئة التي لها خبرة (1- 5) سنوات والبالغ عددهم (8) مستثمرين،نسبتها(26.7%)، ثم تليها الفئة التي يتراوح عدد سنوات خبراتهم (6 – 10) سنوات، والبالغ عددهم (5) مستثمرين ، إذ بلغت نسبتها (16.7%) ،و أخيراً أن المستثمرين الذين لديهم (11– 15) سنة ويبلغ عددهم (4) مستثمرين ، و بنسبة (13.3%) ، و بذلك فإن أفراد العينة لهم خبرة جيدة في مجال السوق المالي و الاستثمار .

الجدول رقم (8) توزيع أفراد عينة الدراسة بحسب سنوات الخبرة

ت	سنوات الخبرة	العدد	النسبة٪
1	1 – 5 سنوات	8	26.7
2	6 – 10 سنوات	5	16.7
3	11 – 15 سنة	4	13.3
4	15 سنة فأكثر	13	43.3
المجموع		30	100

المصدر : من أعداد الباحثين اعتماداً على البرنامج الأحصائي SPSS

5. **توزيع أفراد عينة البحث بحسب عددالدورات التي شارك بها:** يوضح الجدول (9) أن أفراد العينة من المشاركين في (3) دورات فأكثر وعددهم (12) مستثمراً ، إذ بلغت نسبتها (40%) وهي أعلى نسبة،و مستثمر واحد لم يشارك في أي دورة ، وهي أدنى نسبة (3.3%) ، وهذه النسب تؤكد أن أغلبية المستثمرين من الفئات الذين شاركوا في الدورات ما يدل على نضجهم ، و أدراكهم للأهمية التي يحتلها السوق المالي و مدى تأثيرها على الاستثمار في أقليم كوردستان العراق، من حيث تهيئة فرص الأستثمار للمستثمرين.

الجدول رقم (9) توزيع أفراد عينة البحث بحسب عدد الدورات التي شاركوا بها

ت	عدد الدورات	العدد	النسبة%
1	لايوجد	1	3.3
2	دورة واحدة	6	20
3	دورتان	11	36.7
4	3 دورات فاكثر	12	40
	المجموع	30	100

المصدر : من إعداد الباحثين أعتماداً على البرنامج الإحصائي SPSS

6. **توزيع أفراد عينة البحث بحسب نوع المشاركة في السوق المالي :** يوضح الجدول (10) ان أعلى نسبة من افراد عينة البحث بحسب نوع المشاركة في السوق المالي هم من المستثمرين الذين يترقبون للدخول في السوق المالي وكان عددهم (16) مستثمراً ، وبنسبة (53.3%) ، وكانت أدنى نسبة للشركات المساهمة في تأسيس السوق المالي وعددها(4) شركات ،إذ بلغت نسبتها (13.3%) شركة ، وهذا يدل على مدى رغبة المستثمرين في استثمار أموالهم في السوق المالي .

الجدول رقم (10) توزيع أفراد عينة الدراسة بحسب نوع المشاركة في السوق

ت	نوع الشركة	العدد	النسبة%
1	الشركات المساهة في السوق	4	13.3
2	الشركات المؤهلة للادراج في السوق	5	16.7
3	الشركات المرتقبة للاندراج في السوق	5	16.7
4	مستثمر يترقب الدخول إلى السوق	16	53.3
	المجموع	30	100

المصدر : من إعداد الباحثين أعتماداً على البرنامج الإحصائي SPSS

ب ـ الاحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة (سوق المالي):

وفقاً لأراء أفراد عينة البحث واعتمادا على نتائج التحليل الأحصائي بوساطة تطبيق المقاييس الوصفية في كل من (الوسط الحسابي ، الانحراف المعياري ، معامل الأختلاف ، وألأهمية النسبية) ، حدد مستوى الإجابات في ضوء المتوسطات الحسابية بوساطة إنتمائها لأي فئة، إذ أعتمدت الأستبانة على مقياس ليكرت الخماسي (أتفق تماماً – لا أتفق تماماً) فإن هناك خمس فئات تنتمي إليها المتوسطات الحسابية، وتحدد الفئة بوساطة إيجاد طول المدى (5-1=4) ومن ثم قسمة المدى على عدد الفئات (5) أي (4/5)=0.80 ،وقد وضحت في الجدول (11) الاتي :

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

الجدول (11)المستويات المعيارية لوصف المتغيرات وابعادها

ت	الفئة للوسط الحسابي	التقدير
.1	1.8- 1	منخفض جداً
.2	2.60 – 1.81	منخفض
.3	3.40 – 2.61	معتدل
.4	4.20 – 3.41	مرتفع
.5	5.0 – 4.21	مرتفع جداً

المصدر :عبدالفتاح، عز حسن سعيد،(2008)،" مقدمة في الاحصاء الوصفي والاحصاء الاستدلالي باستخدام خوارزم العلمية، الجدة، حي الجامعة

يوضح الجدول (12) ، الأوساط الحسابية والأنحرافات المعيارية و معامل الاختلاف و ألأهمية النسبية و الاتجاه العام لفقرات متغير السوق المالي كلها،إذ بلغ الوسط الحسابي على المستوى العام لهذا المتغير (3.67) وهي أعلى من الوسط الفرضي و البالغ (3) بانحراف معياري (0.66) ومعامل الاختلاف (17.97) وبأهمية نسبية (73.46)، والاتجاه العام لهذا المتغير ككل نحو(أتفق)،إذ تقع بين مدى أتفق (3.41-4.20) و نسبة (68.6%) عند مستوى (اتفق واتفق بشدة)، و أن نسبة (9.5%) من أفراد عينة البحث غير متأكدين من ذلك، وأن نسبة (21.9%) عند مستوى (لااتفق ولااتفق بشدة) ،وهذا يدل على أن لأسواق المال أهمية كبيرة في نشر الوعي الاستثماري ، وتحفيز المدخرات، وتوفير السيولة للشركات الاستثمارية ،وتقليل نسبة المخاطر .

الجدول (12)

الأوساط الحسابية والأنحرافات المعيارية و معامل الاختلاف والأهمية النسبية والأتجاه لفقرات متغير السوق المالي

المتغير الفرعي	المحور	لا أتفق بشدة	لا أتفق	محايد	أتفق	أتفق بشدة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	معامل الاختلاف	الاهمية النسبية	الاتجاه العام
		العدد	العدد	العدد	العدد	العدد					
		%	%	%	%	%					
الوعي الأستثماري	X1	15.00	4.00	1.00	7.00	3.00	2.30	1.51	65.60	46.00	لا أتفق
		50.0	13.3	3.3	23.3	10.0					
	X2	2.00	6.00	5.00	12.00	5.00	3.40	1.17	34.47	68.00	محايد
		6.7	20.0	16.7	40.0	16.7					
	X3	2.00	2.00	6.00	15.00	5.00	3.63	1.05	28.85	72.67	أتفق
		6.7	6.7	20.0	50.0	16.7					
	X4	2.00	3.00	2.00	15.00	8.00	3.80	1.14	29.93	76.00	أتفق
		6.7	10.0	6.7	50.0	26.7					
	مجموع بعد1	21.0	15.0	14.0	49.0	21.0	3.28	0.71	24.67	65.67	أتفق
		17.5	12.5	11.7	40.8	17.5					
الأنظمة والتشريعات	X5	2.00	3.00	3.00	12.00	10.00	3.83	1.19	30.93	76.67	أتفق بشدة
		6.7	10.0	10.0	40.0	33.3					
	X6	2.00	3.00	2.00	13.00	10.00	3.87	1.18	30.41	77.33	أتفق بشدة
		6.7	10.0	6.7	43.3	33.3					
	X7	2.00	2.00	1.00	15.00	10.00	3.97	1.11	27.98	79.33	أتفق بشدة
		6.7	6.7	3.3	50.0	33.3					
	X8	2.00	3.00	5.00	10.00	10.00	3.77	1.20	31.92	75.33	أتفق

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

		6.7	10.0	16.7	33.3	33.3						بشدة
	مجموع	8.0	11.0	11.0	40.0	50.0	3.86	0.99	25.66	77.17		أتفق
	بعد2	6.7	9.2	9.2	33.3	41.7						بشدة
الأفصاح و الشفافية	9X	0.00	2.00	0.00	17.00	11.00	4.43	0.80	18.12	88.67		أتفق
		0.0	6.7	0.0	56.7	36.7						بشدة
	10X	0.00	0.00	1.00	16.00	13.00	4.50	0.56	12.51	90.00		أتفق
		0.0	0.0	3.3	53.3	443.						بشدة
	11X	0.00	1.00	1.00	16.00	12.00	44.4	0.72	16.14	88.67		أتفق
		0.0	3.3	3.3	453.	40.0						بشدة
	12X	10.00	5.00	8.00	4.00	3.00	2.53	1.38	54.63	50.67		لاأتفق
		33.3	16.7	26.7	13.3	10.0						
	مجموع	10.0	8.0	10.0	53.0	39.0	3.98	0.55	13.84	79.50		أتفق
	بعد3	8.3	6.7	8.3	44.2	32.5						
البيئة الأستثمارية	13X	0.00	3.00	0.00	13.00	14.00	4.23	0.88	20.85	84.67		أتفق
		0.0	10.0	0.0	43.3	46.7						بشدة
	14X	0.00	3.00	3.00	13.00	11.00	4.13	0.96	23.15	82.67		أتفق
		0.0	10.0	10.0	43.3	36.7						
	15X	0.00	2.00	2.00	17.00	9.00	4.37	0.87	20.04	87.33		أتفق
		0.0	6.7	6.7	56.7	30.0						بشدة
	16X	2.00	4.00	4.00	12.00	8.00	3.80	1.28	33.56	76.00		أتفق
		6.7	13.3	13.3	40.0	26.7						
	17X	18.00	3.00	2.00	5.00	2.00	2.10	1.56	74.13	42.00		لا أتفق
		60.0	10.0	6.7	16.7	6.7						
	مجموع	20.0	15.0	11.0	60.0	44.0	3.73	0.74	19.86	74.53		أتفق
	بعد 4	13.3	10.0	7.3	40.0	29.3						
شركات الوساطة	18X	5.00	3.00	6.00	7.00	9.00	3.33	1.37	41.23	66.67		محايد
		16.7	10.0	20.0	23.3	30.0						
	19X	5.00	3.00	1.00	8.00	13.00	3.53	1.41	39.85	70.67		أتفق
		16.7	10.0	3.3	26.7	43.3						
	20X	5.00	3.00	2.00	8.00	12.00	3.50	1.41	40.24	70.00		أتفق
		16.7	10.0	6.7	26.7	40.0						
	21X	3.00	3.00	5.00	10.00	9.00	3.67	1.30	35.44	73.33		أتفق
		10.0	10.0	16.7	33.3	30.0						
	مجموع	18.0	12.0	14.0	33.0	43.0	3.51	1.29	36.77	70.17		أتفق
	بعد5	15.0	10.0	11.7	27.5	35.8						
مجموع كلي		77.0	61.0	60.0	207.0	225.0	3.67	0.66	17.97	73.46		أتفق
		12.2	9.7	9.5	32.9	35.7						

المصدر :من إعداد الباحثين أعتماداً على البرنامج SPSS

أحتلت الفقرة (x17) المرتبةالاخيرة من حيث الترتيب في الجدول (12) وهي أدنى نسبة في الفقرات ،إذ تشير إلى (توفر السوق المالي لأقليم كوردستان – العراق أدوات أستثمارية متنوعة للمستثمرين) ،أذ بلغ الوسط الحسابي (2.10) و هذا اصغر من الوسط الفرضي للمقياس "3"، و بأنحراف معياري (1.56) ،وبمعامل اختلاف بلغ (74.13)، والأهمية النسبية بلغت (42.00)،والاتجاه

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

العام لهذه الفقرة نحو (لا أتفق) لأنه يقع بين مدى (1.81- 2.60) ،وأشارت هذه الفقرة الى أن نسبة (23.4%) عند مستوى (أتفق وأتفق بشدة) من إستجابات أفراد عينة البحث، و نسبة (6.7%) من أفراد عينة البحث غير متأكدين من ذلك،وأن نسبة (70%) عند مستوى (لا أتفق و لا أتفق بشدة) . و هذا يشير إلى أن السوق المالي في أقليم كوردستان ـ العراق ليست لديها أدوات أستثمارية متنوعة للمستثمرين من أجل تقليل المخاطر التي قد يتعرض لها المستثمرون ويعد هذا معوقا من بين المعوقات التي يتعرض لها السوق ويؤدي الى نفور المستثمرين من السوق لأنه يتعرض الى مخاطر كثيرة ومتنوعة.و تليها فقرة(x1) في المرتبة الثانية من حيث الترتيب في الجدول (12) كأدنى مستوى بين الفقرات ،التي تشير إلى (أن هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان- العراق لا تعقد مؤتمرات و ورش عمل بأنتظام يسهم في نشر الوعي بين المستثمرين)، أذ بلغ الوسط الحسابي (2.30) ، و هذا اصغر من الوسط الفرضي للمقياس "3"، و بأنحراف معياري (1.51) ،و بمعامل اختلاف (65.60) ، والاهمية النسبية (46.00)، والاتجاه العام لهذه الفقرة نحو (لا أتفق) لأنه يقع بين مدى (1.81- 2.60) ، وأشارت هذه الفقرة الى أن نسبة (33.3%) عند مستوى (أتفق و أتفق بشدة) من أستجابات أفراد عينة البحث، و أن نسبة(3.3%) من أفراد عينة البحث غير متأكدين من ذلك،وأن نسبة (63.3%) عند مستوى (لا أتفق و لا أتفق بشدة)،و هذا يدل على أن السوق المالي لديها قصور في توعية المستثمرين لانها لا تقوم بتوعيتهم بوساطة دورات تدريبية و ورش عمل منتظمة.وهذا يعد معوقاً اخرأيضاً يعرقل عمل السوق. و الفقرة (x12) في المرتبة الثالثة من حيث الترتيب في الجدول (12) على التوالي وهي من ضمن أدنى نسبة في الفقرات، إذ تشيرإلى(أن سوق المال في اقليم كوردستان العراق يمتاز بتوفير المعلومات لانواع المستثمرين كافة)، اذ بلغ الوسط الحسابي (2.53) ، و هذا اصغر من الوسط الفرضي للمقياس "3"، و بأنحراف معياري (1.38) ،و بمعامل اختلاف (54.63) ، والاهمية النسبية (50.67)، والاتجاه العام لهذه الفقرة نحو (لا أتفق) لأنه يقع بين مدى (1.81- 2.60) ، وأشارت هذه الفقرة الى أن نسبة (23.3%) عند مستوى (أتفق و أتفق بشدة) من أستجابات أفراد عينة البحث، و أن نسبة(26.7%) من أفراد عينة البحث غير متأكدين من ذلك،وأن نسبة (50%) عند مستوى (لا أتفق و لا أتفق بشدة)،وهذه النتائج تشير إلى أن هناك موقفاً متبايناً بين المتوسطات الحسابية في أبداء رأيهم حول توفير المعلومات لكافة المستثمرين ، لكنها تؤثر في السوق المالي في أقليم كوردستان – العراق في حذب الاستثمارات و المستثمرين جذباً كبيراً، لذا على السوق المالي ان تتبع نهج الافصاح والشفافية في توفير المعلومات لجميع المستثمرين من دون أستثناءات.

يبين الجدول (13) ترتيب فقرات متغير السوق المالي في ضوء أعلى نسب للأوساط الحسابية و الانحراف المعياري و معامل الأختلاف و ألاهمية النسبية على وفق الآتي :

ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

الجدول(13) ترتيب فقرات متغيرالسوق المالي في ضوء أعلى نسب للأوساط الحسابية و الأنحراف المعياري و معامل الأختلاف والأهمية النسبية

المحور	الفقرة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	معامل الأختلاف	الأهمية النسبية	الترتيب
x10	تساعد عملية الافصاح والشفافية الخاصة بتقارير الادارة في تحقيق كفاءة السوق المالي.	4.50	0.56	12.51	90.00	1
x11	الالتزام بقواعد الافصاح والشفافية يساعد في جذب جمهور المتعاملين مع السوق من السماسرة و المحللين الماليين.	44.4	0.72	16.14	88.67	2
x9	يسهم الافصاح والشفافية عن المعلومات في زيادة حجم الأستثمار في سوق مال أقليم كوردستان – العراق.	4.43	0.80	18.12	88.67	3
x15	تؤثر المتغيرات السياسية والاقتصاديةفي قرارات الاستثمار في سوق المال.	4.37	0.87	20.04	87.33	4
x13	يُسهم المناخ الاستثماري الايجابي في تحريك السوق المالي و تنشيطه في أقليم كوردستان- العراق.	4.23	0.88	20.85	84.67	5
x14	ُعد البنية التحتية الامنة لسوق المال أحد عوامل نجاح السوق.	4.13	0.96	23.15	82.67	6
x7	هل تواكب قوانين سوق المال وتشريعاته التطورات و التغيرات الاقتصادية.	3.97	1.11	27.98	79.33	7
x6	القوانين والانظمة المطبقة تشجع على الاستثمار في سوق المال في أقليم كوردستان – العراق .	3.87	1.18	30.41	77.33	8
x5	يمتاز سوق المال بوجود انظمة و تشريعات تقوم بتسهيل عمل السوق المالي و تنظيمه و ترتيبه في أقليم كوردستان – العراق.	3.83	1.19	30.93	76.67	9
x4	تسهم الانظمة و القرارات الصادرة عن هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان – العراق في رفع مستوى الوعي لدى المتعاملين في السوق.	3.80	1.14	29.93	76.00	10
x16	تعتمد ادارة السوق المالي في أقليم كوردستان- العراق سياسات عادلة في معاملة المستثمرين لتوفير بيئة مناسبة للجميع.	3.80	1.28	33.56	76.00	11
x8	الانظمة والتشريعات الصادرة من هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان- العراق تتوافق مع الانظمة والتشريعات الأقليمية والعالمية .	3.77	1.20	31.92	75.33	12
x21	تؤدي شركات الوساطة دوراً مهماً في توجيه مدخرات المستثمرين نحو الاستثمارات التي تتلائم مع أهدافهم و تطلعاتهم.	3.67	1.30	35.44	73.33	13

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

x3	تساعد المعلومات المنشورة عن الشركات المؤهلة للاندراج في سوق المال في أقليم كوردستان- العراق على زيادة وعي وثقتهم المتعاملين.	3.63	1.05	28.85	72.67	14
x19	تعدد شركات الوساطة في السوق المالي لأقليم كوردستان – العراق يؤدي الى زيادة عدد المستثمرين في السوق.	3.53	1.41	39.85	70.67	15
x20	تسهم شركات الوساطة في زيادة الوعي الاستثماري لفئة المستثمرين و غيرهم من المهتمين بالسوق.	3.50	1.41	40.24	70.00	16
x2	تساعد وسائل الاعلام المختلفة في اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة.	3.40	1.17	34.47	68.00	17
x18	تعمل شركات الوساطة على بناء الثقة بين المستثمرين والسوق المالي في أقليم كوردستان – العراق.	3.33	1.37	41.23	66.67	18
x12	يمتاز السوق المال في اقليم كوردستان العراق بتوفير المعلومات لانواع المستثمرين كافة.	2.53	1.38	54.63	50.67	19
x1	تقوم هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان – العراق بعقد مؤتمرات وورش عمل بأنتظام وهي تسهم في نشر وعي المستثمرين.	2.30	1.51	65.60	46.00	20
x17	توفر السوق المالي لأقليم كوردستان- العراق ادوات أستثمارية متنوعة للمستثمرين.	2.10	1.56	74.13	42.00	21

المصدر: من أعداد الباحثين أعتماداً على نتائج البرنامج الاحصائي SPSS

ج- الاحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة (الاستثمار):

يتضح من الجدول (14)، الأوساط الحسابية والأنحرافات المعيارية و معامل الاختلاف و ألاهمية النسبية و الاتجاه العام لفقرات متغير الاستثمار كلها ، بلغت نسبة الوسط الحسابي في المستوى العام لهذا المتغير (4.42) بأنحراف معياري (0.38) ومعامل اختلاف (8.59) وبأهمية نسبية (88.42)، والاتجاه العام لهذا المتغير ككل نحو(أتفق بشدة) ، إذ تقع بين مدى (4.21- 5.0) ، و نسبة (95.2%) عند مستوى (اتفق واتفق بشدة)، وأن نسبة (4.5%) من أفراد عينة البحث غير متأكدين من ذلك، وأن نسبة (0.3%) عند مستوى (لا اتفق ولا اتفق بشدة).و هذه النتائج تشير إلى موافقة إفراد مجتمع البحث أن لمتغير الاستثمار مجموعة من المقومات التي تسهم في نجاح القرار الاستثماري لذلك يتوجب على المستثمرين التركيز عليها عند اتخاذ أي قرار استثماري وذلك لتوسيع أستثماراتهم.

المجلة العلمية لجامعة جيهان – السليمانية ص:166-195
المجلد (3) – العدد(2) , كانون الأول 2019
ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

الجدول (14)

الأوساط الحسابية والأنحرافات المعيارية و معامل الاختلاف و ألاهمية النسبية و الأتجاه لفقرات متغير الاستثمار

المتغير الفرعي	المحور	لا أتفق بشدة	لا أتفق	محايد	أتفق	أتفق بشدة	المتوسط	الانحراف المعياري	معامل الاختلاف	الاهمية النسبية	الأتجاه
		العدد	العدد	العدد	العدد	العدد					
		%	%	%	%	%					
الاسترشاد بالاسس والمبادئ العلمية لاتخاذ القرار	y1	0.00	0.00	1.00	10.00	19.00	4.60	0.55	12.04	92.00	أتفق بشدة
		0.0	0.0	3.3	33.3	63.3					
	y2	0.00	0.00	2.00	18.00	10.00	4.27	0.57	13.44	85.33	أتفق بشدة
		0.0	0.0	6.7	60.0	33.3					
	y3	0.00	0.00	0.00	12.00	18.00	14.6	0.49	10.65	92.00	أتفق بشدة
		0.0	0.0	40.	39.6	60.0					
	y4	0.00	0.00	0.00	11.00	19.00	4.63	0.48	10.40	92.67	أتفق بشدة
		0.0	0.0	30.	36.7	063.					
	y5	0.00	0.00	0.00	13.00	17.00	4.57	0.50	10.85	91.33	أتفق بشدة
		0.0	0.0	0.0	43.3	56.7					
	مجموع بعد1	0.0	0.0	3.0	64.0	83.0	4.53	0.43	9.49	90.67	أتفق بشدة
		0.0	0.0	2.0	42.7	55.3					
تبني استراتيجية ملائمة للاستثمار	y6	0.00	0.00	5.00	19.00	6.00	4.03	0.60	14.99	80.67	أتفق
		0.0	0.0	16.7	63.3	20.0					
	y7	0.00	0.00	2.00	13.00	15.00	4.43	0.62	13.88	88.67	أتفق بشدة
		0.0	0.0	6.7	43.3	50.0					
	y8	0.00	0.00	0.00	16.00	14.00	4.47	0.50	11.17	89.33	أتفق بشدة
		0.0	0.0	0.0	53.3	46.7					
	مجموع بعد 2	0.0	0.0	7.0	48.0	35.0	4.31	0.47	10.90	86.22	أتفق بشدة
		0.0	0.0	7.8	53.3	38.9					
مراعاة العلاقة بين العائد والمخاطرة	y9	0.00	0.00	2.00	13.00	15.00	4.43	0.62	13.88	88.67	أتفق بشدة
		0.0	0.0	6.7	43.3	50.0					
	y10	0.00	1.00	1.00	16.00	12.00	4.30	0.69	16.06	86.00	أتفق بشدة
		0.0	3.3	3.3	53.3	40.0					
	y11	0.00	0.00	2.00	17.00	11.00	4.30	0.59	13.63	86.00	أتفق بشدة
		0.0	0.0	6.7	56.7	36.7					
	مجموع بعد 3	0.0	1.0	5.0	46.0	38.0	4.34	0.56	12.89	86.89	أتفق بشدة
		0.0	1.1	5.6	51.1	42.2					
مجموع كلي		0.0	1.0	15.0	158.0	156.0	4.42	0.38	8.59	88.42	أتفق بشدة
		0.0	0.3	4.5	47.9	47.3					

المصدر:من أعداد الباحثين بأعتماداً على البرنامج الأحصائي SPSS

أحتلت الفقرة (6y) المرتبة الاخيرةمن حيث الترتيب في الجدول (14) وهي أدنى نسبة بين الفقرات ،إذ تشير إلى (أن بناء أستراتيجية الأستثمار يكون على أساس تحقيق مبدأ الأمان) ، أذ بلغ الوسط الحسابي (4.03) ، والأنحراف المعياري بلغ (0.60) ،ومعامل الاختلاف (14.99) ، والأهمية النسبية (80.67)، والاتجاه العام لهذه الفقرة نحو (أتفق) لأنه يقع بين مدى (3.41- 4.20) ، وأشارت هذه الفقرة الى أن نسبة (83.3%) عند مستوى (أتفق وأتفق بشدة) من إستجابات أفراد عينة البحث، وكما أن نسبة (16.7%) من

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

أفراد عينة البحث غير متأكدين من ذلك، وأن نسبة (0.0%) عند مستوى (لا أتفق و لا أتفق بشدة) . ما يدل على أن أفراد عينة البحث يوافقون على محتوى هذه الفقرة،و هذا يدل على وهو بتوفر الاستقرار و الأمان عند التخطيط الاستراتيجي في الأستثمار.

وجاءت الفقرة(y2) في المرتبة الثانية من حيث الترتيب في الجدول (14) وهي أدنى نسبة بين الفقرات ، إذ تشير إلى (ضرورة أعتماد قرار ألاستثمارالناجح على تحديد العوامل الأساسية)، أذ بلغ الوسط الحسابي (4.27) ، والأنحراف المعياري بلغ (0.57) ،ومعامل الاختلاف (13.44) والأهمية نسبية (85.33)، والاتجاه العام لهذه الفقرة نحو (أتفق بشدة) لأنه يقع بين مدى (4.21- 5.0) ، وأشارت هذه الفقرة الى أن نسبة (93.3%) عند مستوى (أتفق وأتفق بشدة) من إستجابات أفراد عينة البحث، و أن نسبة (6.7%) من أفراد عينة البحث غير متأكدين من ذلك، وأن نسبة (0.0%) عند مستوى (لا أتفق و لا أتفق بشدة)، ما يدل على أن افراد عينة البحث يوافقون بدرجة عالية على محتوى هذه الفقرة ،فلنجاح القرار الاستثماري لا بد من تحديد العوامل الاساسية في القرار الاستثماري .

وجاءت الفقرة (y10) في المرتبة الثالثة من حيث الترتيب في الجدول(14) على التوالي و هي ضمن أدنى نسبة في الفقرات ، إذ تشير إلى أن (تحديد حصة الشركة في السوق المالي في أقليم كوردستان العراق عامل رئيس لتحقيق أفضل العوائد) ، أذ بلغ الوسط الحسابي (4.30) ، والأنحراف المعياري بلغ (0.69) ،ومعامل الاختلاف (16.06) والأهمية النسبية (86.00)، والاتجاه العام لهذه الفقرة نحو (أتفق بشدة) لأنه يقع بين مدى (4.21- 5.0) ، وأشارت هذه الفقرة الى أن نسبة (93.3%) عند مستوى (أتفق وأتفق بشدة) من إستجابات أفراد عينة البحث، وأن نسبة (3.3%) من أفراد عينة البحث غيرمتأكدين من ذلك، وأن نسبة (3.3%) عند مستوى (لا أتفق و لا أتفق بشدة)، ما يدل على أن افراد عينة البحث يوافقون بدرجة عالية على محتوى هذه الفقرة ،لتحقيق أفضل العوائد لابد من تحديد حصة الشركة في السوق المالي في أقليم كوردستان- العراق.

يبين الجدول (15) ترتيب الفقرات لمتغير الاستثمارمن أعلى نسبة الى أدنى نسبة للوسط الحسابي و الانحراف المعياري و معامل الاختلاف و الأهمية النسبية على وفق الآتي:-

الجدول (15)

ترتيب فقرات متغير الاستثمار في ضوء أعلى نسب للأوساط الحسابية و الأنحراف المعياري و معامل الأختلاف وأهمية النسبية

المحور	الفقرة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	معامل الأختلاف	الأهمية النسبية	الترتيب
y4	تقييم العوائد المتوقعة للبدائل الاستثمارية المتاحة عامل رئيس في الوصول الى أفضل بديل.	4.63	0.48	10.40	92.67	1
y3	جمع المعلومات الملائمة قبل أتخاذ القرار الاستثماري يُسهم في اتخاذ قرار استثماري رشيد.	14.6	0.49	10.65	92.00	2
y1	تحديد الهدف الأساس من الاستثمار يُسهم في نجاح القرار الاستثماري.	4.60	0.55	12.04	92.00	3
y5	يتضمن القرار الاستثماري المناسب أختيار البديل الاستثماري المناسب لأهداف المستثمر.	4.57	0.50	10.85	91.33	4
y8	تبنى استراتيجية الاستثمار على اساس تحقيق التوازن بين عنصري العائد و المخاطرة	4.47	0.50	11.17	89.33	5
y7 & y9	تبنى استراتيجية الاستثمار على اساس تحقيق عنصر الربحية.	4.43	0.62	13.88	88.67	6

ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

	يمتاز السوق المالي في أقليم كوردستان _العراق بتنوع المخاطر الاستثمارية .					
y11	قدرة المستثمر على المفاضلة بين الاستثمار في الاوراق المالية أو الاحتفاظ بالنقد في المصارف تساعد في خفض مخاطر الاستثمار.	4.30	0.59	13.63	86.00	7
y10	تحديد حصة الشركة في سوق المالي في أقليم كوردستان العراق عامل رئيس لتحقيق افضل العوائد	4.30	0.69	16.06	86.00	8
y2	يعتمد قرار الاستثمار الناجح على تحديد العوامل الاساسية في القرار الاستثماري.	4.27	0.57	13.44	85.33	9
y6	تبنى استراتيجية الاستثمار على اساس تحقيق مبدأ الامان	4.03	0.60	14.99	80.67	10

المصدر : من أعداد الباحثين أعتماداً على نتائج البرنامج الاحصائي SPSS

ثالثاً :اختبار فرضية البحث:

اعتمد البحث على معامل الارتباط لاختبار الفرضية المتمثلة في علاقات الارتباط بين متغيرات البحث، وقبل البدأ في اختبار الفرضية فإن الجداول اللاحقة تشير إلى نوع الاختبار (2-tailed)، ومختصر (Sig.) في الجدول (16) يشير إلى اختبار معنوية معامل الارتباط. ويُحْكَم على مقدار قوة معامل الارتباط في ضوء قاعدة(Choudhury,(2009 ، على وفق الآتي:

الجدول (16) حجم معامل الارتباط وتفسيره

حجم معامل الارتباط	التفسير
+1.0 to +0.5	علاقة إيجابية قوية
+0.3 to +0.5	علاقة إيجابية معتدلة
+0.1 to +0.3	علاقة إيجابية ضعيفة
–0.1 to +0.1	لا توجد علاقة أو توجد علاقة ضعيفة جداً
-0.3 to –0.1	علاقة سلبية ضعيفة
-0.5 to –0.3	علاقة سلبية معتدلة
-1.0 to –0.5	علاقة سلبية قوية

المصدر:.Choudhury A,(2009), statistical correlation, http:// explorable.com.statestical Correlation

الفرضية:

"توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين سوق المال و الاستثمار"، بناءا على ماتقدم من نتائج تحليل الارتباطات التي اكدت وجود ارتباط معنوية بين متغيرات الدراسة،وهي تظهر في الجدول (17) ، على وفق الآتي:

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

الجدول (17) نتائج الارتباط للفرضية الاولى في البحث

المتغيرات		الاستثمار
السوق المالي	مقدار العلاقة	.2730
	مستوى المعنوي	.0480

المصدر : من إعداد الباحثين أعتماداً على البرنامج الإحصائي SPSS

يتضح من الجدول (17)، مقدار علاقة الارتباط بين أسواق المال و الاستثمار، و المستوى المعنوي المتعلق بهذا الاختبار، لما كان مستوى المعنوي يساوي (0.048) و هو اقل من دلالة الاحصائية التي تم اعتمدت لغايات هذه الدراسة وهو (0.05) ، اي توجد علاقة معنوية موجبة ذات دلالة احصائية بين السوق المالي و الاستثمار. وهذا يعني أن وجد اسواق المال يعمل على تشجيع الاستثمار ، والاستثمار يعمل ايضا على بقاء السوق وزيادة نشاطاته.

المبحث الرابع
الأستنتاجات والتوصيات

أولاً : الأستنتاجات :

يستعرض هذا المبحث أهم الاستنتاجات التي توصلت اليها البحث استناداً إلى الجانب النظري و الجانب التطبيقي على النحو الآتي: -

1. تبين النتائج وجود درجة عالية من الوعي الاستثماري لدى المستثمرين في محافظة السليمانية بوساطة وسائل الاعلام و المعلومات المتوفرة و الانظمة والقرارات الصادرة من هيئة السوق التي تعمل على زيادة ثقة المستثمرين .
2. يرى أفراد العينة أن الانظمة والتشريعات الصادرة للأدراج في السوق المالي تسهل الاستثمار و تشجعه وتواكب التغيرات و التطورات الاقتصادية.
3. هناك دور مهم للأفصاح و الشفافية في زيادة حجم الاستثمارات وتحسين القرارات وجذب المستثمرين.
4. تؤدي البيئة الاستثمارية المتمثلة بالمتغيرات السياسة والاقتصادية دوراً في تحريك الاستثمار وتنشيطه.
5. يبين وصف عينة البحث وتشخيصه وجود دور كبير لسوق المال على تشجيع الاستثمار.
6. يبين تحليل المؤشرات الاحصائية المستخدمة وجود علاقة أرتباط ذات دلالة أحصائية بين اسواق المال و الاستثمار.

ثانياً :التوصيات

يتناول هذا المبحث أهم التوصيات التي أسفرت عنها الدراسة ، أستنادا إلى الفقرات توصلت اليها الدراسة وهي على النحو الآتي :-

1. من الضروري الأهتمام بالسوق المالي في أقليم كوردستان – العراق لأنه عامل مهم في تمويل المشاريع الاستثمارية .
2. ضرورة قيام هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان –العراق برفع درجةالوعي الاستثماري بوساطة عقد مؤتمرات و ورش عمل و دورات منتظمة ونشر المعلومات عن الشركات المدرجة في السوق ،من أجل نشر الوعي الاستثماري بين المستثمرين سواء كانوا أشخاصاً طبيعيين أو معنويين بأهمية التعامل في السوق المالي.
3. أعادة النظر في الأنظمة و التشريعات الصادرة من هيئة السوق بحيث تتناغم مع التطورات العالمية و العربية.
4. ضرورة الالتزام بقواعد الافصاح والشفافية بوساطة توفير المعلومات من اجل جذب المستثمرين و زيادة ثقتهم.
5. أن تحرص هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان على توفير البيئة الملائمة من أجل تفعيل السوق ، و تشجيع دخول مستثمرين جدد ،بوساطة تطوير البنية التحتية ،و توفير المناخ السياسي و الاقتصادي ، وتنوع الادوات الاستثمارية.
6. قيام شركات الوساطة بتحسين مهارات موظفيها من أجل زيادة ثقة المستثمرين و عددهم.
7. حث المستثمرين أستناداً الى الاساليب العلمية او الأستعانة برأي مستشارين عند أتخاذ اي قرار أستثماري وذلك بسبب تنوع المخاطر الاستثمارية في الأقليم .

المصادر والمراجع

اولاً : المصادر العربية

الرسائل والأطاريح

1. بن مسعود،نصر الدين ،(2010)، "دراسة و تقييم المشاريع الاستثمارية، دراسةحالة شركة الاسمنت ببني صاف"،رسالة ماجستيرغير منشورة ، كلية العلوم الاقتصادية، تلمسان.
2. جرادي ، زكرياء، (2016)، "دور الأسواق المالية في تمويل الأستثمارات دراسة حالة بورصة الجزائر"،رسالة ماجستير غير منشورة،كلية العلوم الأقتصادية و التجارية و علوم التسيير ،جامعة محمد خيضر –بسكرة.
3. حسين ، منى ، (2014)،" أثر تقلبات أسعار النفط على أداء الأسهم في السوق السعودي" ،رسالة ماجستير ،كلية الاقتصاد - جامعة دمشق.
4. خيرة ،الداوي ،(2012)،"تقييم كفاءة و أداء الأسواق المالية دراسة حالة سوق عمان للأوراق المالية مابين الفترة (2005-2009) "،رسالة ماجستير منشورة،كلية العلوم الاقتصاديةو التجارية و علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ورقلة.
5. زيقم أيمان ، (2017)،"دراسة قياسية لمحددات الاستثمار في الجزائر خلال الفترة 1985 - 2015 بستخدام نموذج تصحيح الخطأ المتعدد VECM"،رسالة ماجستير غير منشورة ،كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير ،جامعة محمد بوضياف بالمسيلة.
6. الطلاع، حمادة أحمد ،(2010) ،"دور الوعي الأستثماري في تفعيل سوق فلسطين للأوراق المالية كمحرك لعملية النمو الاقتصادي"،رسالة ماجستير غير منشورة ،كلية الأقتصاد و العلوم الإداريةن جامعة الأزهر- غزة.
7. العبادلة ،سعيد سفيان ،(2014)،"دور سوق فلسطين للأوراق المالية في تمويل التنمية الاقتصادية (1997 – 2011)"،رسالة ماجستير ، غير منشورة ،كلية التجارة ، جامعة الإسلامية بغزة.
8. عبد الحق ،أحمد شيشي & محمد ،بن زية،(2017)،" دور الأسواق المالية في تمويل التنمية الاقتصادية دراسة حالة بعض الدول العربية "،رسالة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة - الجزائر.
9. عبو، عمر،(2016) "الأسواق المالية و دورها في تعزيز أداء صناديق الأستثمار – دراسة تجارب دولية"،أطروحة دكتورا غير منشورة،كلية العلوم الأقتصادية و التجارية و علوم التسيير،جامعة حسيبة بن بو علي بالشلف.
10. 10.عزيزة،أيت & فتيحة بوصيقع ، (2015)،"تقييم مدى فعالية الاسواق المالية في الدول النامية: دراسة حالة بورصة الجزائر "، رسالة ماجستير ، غير منشورة ،كلية العلوم الاقتصادية و التجارية وعلو التسيير ، جامعة البويرة.
11. عطية ،حليمة ،(2015)،"دور السوق المالية في تمويل الاستثمارات دراسة حالة بورصة عمان خلال الفترة (2008-2013)"،رسالة ماجستير منشورة،كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير ،جامعة محمد خيضر ، بسكرة.
12. علي ،محمد علي عبد الباسط ، (2017)، "أسباب إحجام المستثمرين عن الاستثمار في سوق الخرطوم للأوراق المالية ، السودان (2017م)" ، رسالة ماجستير ، غير منشورة،كلية الاقتصاد و التنمية الريفية ، جامعى الجزيرة.
13. العويسي ،سمير عبد الديم حسن ،(2010) ، "تحليل أتجاهات المستثمرين الأفراد في سوق فلسطين للأوراق المالية"،رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة ، الجامعة الأسلامية ، غزة.
14. غرير،نور الهدى، (2018)،" تقييم دور الأسواق المالية في تمويل القطاع السياحي،دراسة حالة سوقين عمان و مصر في الفترة 2013-2016"، رسالة ماجستير منشورة كلية العلوم الأقتصادية و التجارية و علوم التسيير- جامعةالجزائر.
15. نصر الدين،نمري،(2009) ،" الموازنة الاستثمارية و دورها في ترشيد الانفاق الاستثماري "دراسة حالة مشروع مهربة السكك الحديدية لضاحية الجزائر العاصمة"،رسالة ماجستير غير منشورة،كلية العلوم الاقتصادية و علوم التيسير والعلوم التجارية ،جامعةالجزائر.

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

أ. المجلات العلمية والدوريات:

1. بنداس ،أبراهيم فطر ،(2018)،" أثر التقارير المالية المنشورة في جذب الاستثمارات الأجنبية في الدول النامية" ، مجلة العلوم الادارية ، كلية العلوم الادارية -جامعة أفريقيا العلمية ،العدد (2).
2. زبير،عياش ،أحلام ،برحايلي ،(2018) "أثر الحوكمة في تفعيل القرار الأستثماري في أسواق رؤوس الأموال"،جامعة طاهري محمد ،بشار، مجلة البشائر الأقتصادية، المجلد (4) ، العدد (1).
3. عبد الحميد، فيجل & محمد، براق ،(2018)، "المتطلبات التشريعية و التنظيمية لأقامة سوق أوراق مالية أسلامية حالة سوق الأسهم السعودية وإمكانية استفادة منها لبورصة الجزائر "، مجلة المعيار ، كليةأصول الدين – جامعة الامير عبد القادر للعلوم الاسلامية – الجزائر، المجلد (22) ، العدد (44).
4. العبيدي ،زهرة خضير عباس ،(2018) ،" سوق الأوراق المالية و دورها في تفعيل الأستثمارات "، ،جامعة واسط،كلية الأدارة و الأقتصاد، مجلة الكوت للعلوم الأقتصادية و الادارية،العدد (28).
5. فارس، هباش و ريمة،مناع ،(2018) ،"أثر المعلومات المالية في أتخاذ القرارات الأستثمارية في سوق عمان المالي"،مجلة الدراسات المالية و المحاسبية و الادارية ،العدد (9).
6. محمود ،جمام ، دباش ،أميرة،(2016) ،"تأثير جودة المعلومات المحاسبية على اتخاذ القرارات الاستثمارية ،دراسة عينة من المؤسسات الاقتصادية بولاية قسنطينة الجزائر"،مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة ، العدد(47).
7. المرشدي،حيدر جواد كاظم ،(2018) ،"أثر بعض مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية في تشجيع الاستثمار الاجنبي المباشر رؤية تحليلية"،مجلة المثنى للعلوم الأدارية و الاقتصادية،جامعة المثنى،المجلد (8)، العدد(2).
8. مسعداوي ،يوسف،(2014) ،" كفاءة الاسواق المالية العربية دراسة تحليلية لتجربة كل من بورصة الجزائر و السعودية ومصر "،مجلةكلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة ، جامعة بغداد ، العدد(42) .
9. المولى،أيمان عبد المطلب حسن،(2018)،"أهمية المعرفة في أتخاذ قرارات الأستثمار في أسواق الأوراق المالية العربية"،جامعة تكريت،مجلة تكريت للعلوم الإداريةو الاقتصادية، المجلد (3)، العدد(43).

ب. الكتب:

1. آل شبيب ،دريد كامل ،(2012) ، "الأسواق المالية و النقدية " دار المسيرة للنشر و التوزيع و الطباعة ،ط1 ،عمان ، الأردن .
2. برقوق ،جمال الدين ،مصطفى، كافي ،محمود ،ميريام & كافي ، يوسف ،(2016)،إدارة الإستثمار،الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر و التورزيع ، عمان .
3. علوان ,قاسم نايف ، (2009)"إدارة الإستثمار بين النظرية والتطبيق "الطبعة الأولى ،دار الثقافة للنشر،عمان .
4. موسى ،شقيري نوري ، (2019) ، "الاسواق المالية وآليات التداول" ، الطبعة الاولى،دار الحامد للنشر والتوزيع،عمان.

ثانياً : المصادر الأجنبية

1. ChoudhuryA,(2009),StatisticalCorrelation,http://explorable.com.statestical correlation
2. Faure, AP., (2013), Investment: An Introduction,1st edition, Quoin Institute (Pty)Limited & bookboon.com.
3. Frederic S. Mishkin, The Economics of Money, Banking and Financial Markets,2016, Eleventh Edition, Addison –Wesley, U.S.A, Page69.
4. Hiriyappa. B, (2008), Investment Management –Securities and Portfolio Management, New Age International (p) Limited, Publishers.
5. Nunnally, J.C. and Bernstein, I.H. (1994) The Assessment of Reliability. Psychometric Theory, 3, 248-292.

المجلة العلمية لجامعة جيهان – السليمانية ص:166-195
المجلد (3) – العدد(2) , كانون الآول 2019
ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

الموضوع/ استمارة استبانة

تحية طيبة.....

تعدّ الاستمارة التي بين يديكم جزءاً من مشروع رسالة ماجستير في إدارة الأعمال الموسومة بـ " واقع سوق المال في اقليم كوردستان / العراق و علاقته بالاستثمار : دراسة استطلاعية تحليلية لاراء عينة "من المستثمرين في مدينة السليمانية. وتعد هذه الاستمارة مقياساً سيعتمد عليه لأغراض البحث العلمي، وأن مشاركتكم ستعكس آثاراً إيجابية في إظهار هذه الدراسة بالمستوى التي تطمح إليها الباحثة. لذا يرجى تفضلكم مشكورين باختيار الإجابة التي ترونها مناسبة لكل سؤال، علماً أن الإجابات ستستخدم لأغراض البحث العلمي حصراً فلا داعي لذكر الاسم، و ننوه لحضراتكم مشكورين بأن إهمال أي سؤال في الإجابة سيجعل هذا المقياس غير مكتمل، نشكر لكم حسن استجابتكم.. والله الموفق

شاكرين لكم تعاونكم

ملاحظات عامة

1. أرجو من المستجيب أن يضع إشارة(√) أمام الاختيار الذي يراه مناسبا بكل دقة و موضوعية الذي يمثل وجهة نظرك.
2. يرجى عدم ترك أي عبارة من دون أجابة لان ذلك يعني عدم صلاحيتها للتحليل.
3. باستطاعة الباحثة الإجابة عن أسئلتكم و أستفساراتكم الخاصة بالأستمارة ، بوساطة الأتصال بها على:
الهاتف النقال (07701585253) و الايميل (sazaala@gmail.com)

اولا : البيانات الديموغرافية:

1. الجنس: ☐ ذكر ☐ أنثى
2. العمر ☐ 26-35سنة ☐ 36-45 سنة ☐ 46-55 سنة ☐ 55 سنة فأكثر
3. لتحصيل الدراسي ☐ دكتوراه ☐ ماجستير ☐ دبلوم عالٍ ☐ بكالوريوس ☐ دبلوم إعدادية فما دون
4. سنوات الخبرة ☐ 1-5 سنوات ☐ 6-10 سنوات ☐ 11-15 سنة ☐ 15 سنة فأكثر
5. عددالدورات التدريبية ☐ لايوجد ☐ دورة واحدة ☐ دورتان ☐ 3 دورات فأكثر
6. نوع المشاركة في السوق ☐ الشركات المساهمة في السوق ☐ الشركات المؤهلة للأدراج السوق ☐ الشركات التي تترتقب للادراج في السوق ☐ مستثمريترقب الدخول إلى السوق ☐ موظفون في السوق المالي ☐ موظف في شركة الوساطة

ثانياً : متغيرات الدراسة

1. **السوق المالي:** هو المكان أو المؤسسة التي تستثمر فيه بالأوراق المالية بوساطة عمليات البيع و الشراء ،إذ يكون بمثابة الوسيط بوساطة تحويل الاموال من وحدات فائضة الى وحدات تعاني من عجز مالي مصحوبة بنوع من المخاطرة من أجل الحصول على عوائد. ويتضمن متغير السوق المالي خمس متغيرات فرعية ، وهي:(الوعي الاستثماري، الانظمة والتشريعات، الافصاح والشفافية، البيئة الاستثمارية، شركات الوساطة).

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9

المجلة العلمية لجامعة جيهان – السليمانية ص:166-195
المجلد (3) – العدد(2) , كانون الآول 2019
ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

ت	الفقرات	مقياس الاستجابة				
		أتفق بشدة	أتفق	محايد	لا أتفق	لا أتفق بشدة
أولاً: الوعي الاستثماري						
1.	تقوم هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان – العراق بعقد مؤتمرات وورش عمل منتظمة تسهم في نشر الوعي للمستثمرين.					
2.	تساعد وسائل الاعلام المختلفة على اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة .					
3.	تساعد المعلومات المنشورة عن الشركات المؤهلة للاندراج في سوق المال في أقليم كوردستان- العراق على زيادة وعي وثقة المتعاملين.					
4.	تسهم الانظمة و القرارات الصادرة عن هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان – العراق في رفع مستوى الوعي لدى المتعاملين في السوق.					
ثانياً: الانظمة والتشريعات						
5	يمتاز سوق المال بوجود انظمة و تشريعات تقوم بتسهيل عمل السوق المالي و تنظيمه وترتيبه في أقليم كوردستان – العراق.					
6	القوانين والانظمة المطبقة تشجع على الاستثمار في سوق المال في أقليم كوردستان – العراق .					
7	هل تواكب قوانين سوق المال وتشريعاته التطورات و التغيرات الاقتصادية.					
8	الانظمة والتشريعات الصادرة من هيئة السوق المالي في أقليم كوردستان- العراق تتوافق مع الانظمة والتشريعات الأقليمية والعالمية .					
ثالثاً: الافصاح والشفافية						
9	تسهم الافصاح والشفافية عن المعلومات في زيادة حجم الأستثمار في سوق مال أقليم كوردستان – العراق.					
10	تساعد عملية الافصاح والشفافية الخاصة بتقارير الادارة في تحقيق كفاءة السوق المالي.					
11	الالتزام بقواعد الافصاح والشفافية تُساعد في جذب جمهور المتعاملين مع السوق من السماسرة و المحللين الماليين.					
12	يمتاز سوق المال في اقليم كوردستان العراق بتوفير المعلومات لانواع المستثمرين كافة.					
رابعاً البيئة الاستثمارية						
13	يُسهم المناخ الاستثماري الايجابي في تحريك السوق المالي و تنشيط في أقليم كوردستان- العراق.					
14	تُعد البنية التحتية الامنة لسوق المال أحد عوامل نجاح السوق.					
15	تؤثر المتغيرات السياسية والاقتصادية في قرارات الاستثمار في سوق المال.					
16	تعتمد ادارة السوق المالي في أقليم كوردستان- العراق سياسات عادلة في معاملة المستثمرين لتوفير بيئة مناسبة للجميع .					
17	توفر السوق المالي لأقليم كوردستان- العراق ادوات أستثمارية متنوعة للمستثمرين.					
خامساً : شركات الوساطة						

ISSN 2520-7377 (Online), ISSN 2520-5102 (Print)

18	تعمل شركات الوساطة على بناء الثقة بين المستثمرين والسوق المالي في أقليم كوردستان – العراق.					
19	تعدد شركات الوساطة في السوق المالي لأقليم كوردستان – العراق يؤدي الى زيادة عدد المستثمرين في السوق.					
20	تسهم شركات الوساطة في زيادة الوعي الاستثماري لفئة المستثمرين و غيرهم من المهتمين بالسوق.					
21	تؤدي شركات الوساطة دوراً مهماً في توجيه مدخرات المستثمرين نحو الاستثمارات التي تتلائم مع أهدافهم و تطلعاتهم.					

2. **الاستثمار**: هو التضحية بألاموال الفائضة عن حاجة الشركات او الافراد من أجل الحصول على عوائد بعد مدة زمنية و تحمل مخاطر متنوعة تختلف درجاتها بأختلاف عوائدها.ويتضمن متغير الاستثمار اربعة متغيرات فرعية ، وهي: (الاسترشاد بألاسس و المبادئ العلمية لاتخاذ القرار ، تبني استراتيجية ملائمة للاستثمار،مراعاة العلاقة بين العائد والمخاطرة).

3.

ت	الفقرات	مقياس الاستجابة				
		أتفق بشدة	أتفق	محايد	لا أتفق	لا أتفق بشدة
أولاً: الاسترشاد بألاسس و المبادئ العلمية لاتخاذ القرار						
	تحديد الهدف الأساس من الاستثمار يُسهم في نجاح القرار الاستثماري.					
1.	يعتمد قرار الاستثمار الناجح على تحديد العوامل الاساسية في القرار الاستثماري.					
2.	جمع المعلومات الملائمة قبل أتخاذ القرار الاستثماري يُسهم في اتخاذ قرار استثماري رشيد.					
3.	تقييم العوائد المتوقعة للبدائل الاستثمارية المتاحة عامل رئيس في الوصول الى أفضل بديل.					
4.	يتضمن القرار الاستثماري المناسب أختيار البديل الاستثماري المناسب لأهداف المستثمر.					
ثانياً: تبني أستراتيجية ملائمة للأستثمار						
5.	تبني استراتيجية الاستثمار على اساس تحقيق مبدأ الامان .					
6.	تبنى استراتيجية الاستثمار على اساس تحقيق عنصر الربحية.					
7.	تبنى استراتيجية الاستثمار على اساس تحقيق التوازن بين عنصري العائد و المخاطرة					
ثالثاً: مراعاةالعلاقة بين العائد و المخاطرة						
8.	يمتاز السوق المالي في أقليم كوردستان _العراق بتنوع المخاطر الاستثمارية .					
9.	تحديد حصة الشركة في السوق المالي في أقليم كوردستان العراق عامل رئيس لتحقيق افضل العوائد.					
10	قدرة المستثمر على المفاضلة بين الاستثمار في الاوراق المالية أو الاحتفاظ بالنقد في المصارف تساعد في خفض مخاطر الاستثمار.					

DOI: http://dx.doi.org/10.25098/3.2.9