



Tikrit Journal for  
Administration & Economic Sciences  
Journal Homepage: [www.tu-Jaes.com](http://www.tu-Jaes.com)



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

**Lect.Dr.Hala Sami Khudair**

**College**

**of Management and Economics /  
University of Mosul**

**Lect.Ammar Shehab Ahmed**

**College**

**of Management and Economics /  
University of Mosul**

### **ARTICLE INFO.**

#### **Article history:**

- Received XXXXXX
- Accepted XXXX
- Available online:2017/3/1

#### **Keywords:**

- Information and communication technology
- capsular investment.
- market securities.
- primary market
- the secondary market

#### **Corresponding Author:**

Name: Hala Sami Khudair

E-mail:

Tel:

[Dr.Hala.S.@yahoo.com](mailto:Dr.Hala.S.@yahoo.com)

Affiliation: College  
of Management and  
Economics / University  
of Mosul

#### **Corresponding Author:**

Name:

E-mail:

[L.Ammar.S.@yahoo.com](mailto:L.Ammar.S.@yahoo.com)

Tel:

Affiliation: College  
of Management and  
Economics / University  
of Mosul.

### **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.

**المستخلص**

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 الاولى التي يتم طرح الاوراق المالية فيها اول مرة ، اما في الاسواق الثانوية فيتم تداول وتسييل الاوراق المالية التي صدرت سابقاً، وائياً 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 .

**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 الاولى التي يتم طرح الاوراق المالية فيها اول مرة ، اما في الاسواق الثانوية فيتم تداول وتسييل الاوراق المالية التي صدرت سابقاً، وائياً 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 المحفزي في أسواق الأوراق المالية في حين تضمن المبحث الثالث التحليل العملي لدور تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في تنشيط الاستثمار المحفزي، 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 بالنوعية 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 تقريب 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 للأوراق المالية وكذلك أحجام وأسعار التداول.

**أهداف البحث:** يهدف البحث الى تسليط الضوء على الثورة التكنولوجية التي شهدتها 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 الفائض المالي في العملية مما يساهم في تمويل وحدات العجز المالي وفي نهاية المطاف يتحسن الناتج القومي بشكل عام ، مؤدياً الى تحسن الوضع الاقتصادي والاجتماعي.

**فرضية البحث:** يفترض البحث 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.

**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 الاخرى للتعامل مع البيانات و المعلومات ومعالجتها والمحافظة على سريتها، (مامندي ، 2012 ، 300)، وغالباً 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 الاقتصادية 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 جهدوتكلفة 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 الالكتروني 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 للاوراق 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 المالية 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 الإنترنت والتي شكلت البنية التحتية التي تستند عليها زيادة عملية التنمية الاقتصادية (الجميل، 2000، 241) لذلك اتجهت العديد من الأسواق 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 إفراح المجال لبيع وشراء الأوراق المالية أو مشتقاتها إلكترونياً عبر شبكة الإنترنت. (مسعودي، 2013، 124) وباتت 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 تهمه 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 الالكترونية ، النوع الأول من السماسرة هو الذي يعطي المشورة والنصح من خلال توفير خدمات للعميل كتقديم تحاليل 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 تباع وتشتري حسب الطلب، ولا تقوم بأكثر من ذلك، ويكون كل سماسرة الإنترنت أو الهاتف من النوع الثاني. (حناوي واخرون ، 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 مأكليها، 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 عالةً 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 الى 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 ، اذ 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 للأيدي 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 الأوراق 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، فلولاً 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 الأوراق المالية التي باتت الآن تشكل أهمية كبيرة في اقتصاديات الدول خصوصاً بعد ازدياد عمليات الخصخصة في مختلف الدول والتي أصبحت 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 تأثير 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، أو الاستثمار في سوق الأوراق المالية الأولية أي هدف المستثمر الاحتفاظ بالأوراق المالية مثل الأسهم من أجل الحصول على توزيعات في الأرباح ما يؤدي إلى ازدياد القيمة السوقية والدفترية للسهم، والذي ينعكس على ارتفاع دخول المشاركين في تأسيس الشركات والمشاريع الجديدة والذي ينعكس بدوره إيجابياً في تحسن دخلهم . (خويلدات ، 2005 ، 3) ولا يحق للمستثمر المحفظي حياة موجود حقيقي إنما يعطيه تخوياً مالياً للمطالبة في الموجود الحقيقي (الكداوي، 2008، 14) ، وتتجه معظم الاستثمارات المحفظية نحو الأسواق المالية الأولية والثانوية التي تتعامل ببيع وشراء الأوراق المالية التي صدرت حديثاً أو سابقاً، وتعتمد عمليات التداول الناجحة على كفاءة هذه الأسواق وآلياتها . (الجميل، 2002، 304)

### المبحث الثالث / الجانب العملي

#### تحليل دور التداول الإلكتروني في تنشيط الاستثمار المحفظي في السوق المالية السعودي

##### أولاً : نبذة عن سوق الأوراق المالية السعودية

استهلت المملكة العربية السعودية نشاطاتها في أواخر ثلاثينيات القرن المنصرم عندما تم تأسيس الشركة العربية للسيارات كأول شركة مساهمة في العربية السعودية، وفي عام ١٩٧٥ ارتفع عدد الشركات المساهمة إلى 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 تلقت فيها العروض والطلبات على الأسهم، كما ساهم زيادة عدد الصفقات للأسهم 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 الاولى : يتم في السوق المالية الاولى 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 مكتتب)	قنوات الاكتتاب					اجمالي قيمة الاكتتاب (مليار ريال)
		التقليدية	الانترنت	الصراف الآلي	الهاتف المصرفي	اجمالي عدد المكتتبين	
2006	عدد المكتتبين	112.74	42.13	119.11	61.19	335.19	30418
	النسبة %	33.6	12.6	35.5	18.3	100	
		66.4					

79301	323.30	78.67	73.55	51.72	119.43	عدد المكتتبين	2007
	100	24.3	22.7	16.0	37	النسبة %	
		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 بالاكتتاب عبر الهاتف المصرفي نجد ان نسبة عدد المكتتبين من اجمالي نسبة الاكتتاب 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 للاكتتاب 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 الاكتتاب عن طريق الصراف الالي وما يوفره من تسهيلات لجمهور المستثمرين لانه موجود في كل مكان فضلاً عن امكانية استخدامة لاجراض متعددة مما يوفر مرونة اكبر للمكتتبين في استخدامة على حساب القنوات الاخرى. كما ويبين الجدول (1) ان نسبة المكتتبين 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 ازدادت سنة 2011 اذ بلغت (30%) ثم مالبت ان تراجع النمو في الاقتصاد العالمي في السنوات 2012 و2013 لتتخفف نسبة استخدام الانترنت من قبل المكتتبين. وعندما ناتي الى عدد المكتتبين عن طريق الفروع التقليدية نجد انها شهدت ارتفاعاً ملحوظاً 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 الى (9.8%) ولكنها ارتفعت سنة 2013 لتصل الى (19.4 %) في احسن الاحوال . ولكن بشكل عام نلاحظ سيطرة التكنولوجيا في الاكتتاب 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 الاول السعودي في تأسيس مجموعة من الشركات خلال السنوات مدة البحث والتي بلغت سنة 2006 (10) شركات وباجمالي راس مال (142.738) مليار ريال وفي سنة 2007 (6) شركات وباجمالي راس مال (1.800) مليار ريال ، وفي سنة 2008

(13) شركة وبراس مال (522.879) مليار ريال ، وفي سنة 2009 (11) شركة وبراس مال (77.9) مليار ريال ، وفي سنة 2010 (9) شركات وبراس 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 الاولى 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  
الايخرى للمدة (2006 – 2013)**

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

الجدول من إعداد 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 تسهيل الاوراق المالية التي سبق وان تم الاكتتاب بها في السوق الاولى 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 مؤشر 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 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 لازمة 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 مؤشر 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 الاول والثاني.
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 الاول في السنوات الاخيرة من البحث (2009- 2013) وهذا ما يدل على أن المكتتبين الجدد يفضلونه نظراً لتعدد استخداماته، ثم جاءت بعد ذلك بالترتيب قنوات الاكتتاب الأخرى.
6. بلغت نسبة استخدام (الانترنت والصراف الآلي والهاتف المصرفي) للاعوام (2006 - 2013 ) وعلى التوالي (66.4%) (63%) (51%) (90%) (91.9%) (91.2%) (89.3%) من قيمة اجمالي الاكتتاب 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) ونسبة (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 الاولى 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 الاولى 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 التسيير ،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. الزبيد، 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 امحمد بوقرة نبومرداس ، 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 البليدة ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير ، الجزائر.
19. وشاح ، دارين وشاح، 2009، دور الاستثمارات الاجنبية في تطوير اداء سوق فلسطين للاوراق المالية، رسالة ماجستير غير منشورة، غزة، فلسطين.
20. Erhardt , Michael & Brigham, Eugene, 2008, Financial Management Theory & Practice, university of Florida, USA .