



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

تقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية

"دراسة مقارنة"

Evaluation of the Performance of Conventional and Islamic Mutual funds

"A Comparative Study"

رسالة مقدمة للكلية التجارة جامعة عين شمس للحصول علي درجة الماجستير
في إدارة الأعمال

إعداد

الباحث/ عمرو مندوه مندوه سيد أحمد

كلية التجارة - جامعة عين شمس

تحت إشراف

الدكتور

محمد أحمد وهدان

مدرس إدارة الأعمال

كلية التجارة - جامعة عين شمس

الأستاذ الدكتور

نادر ألبير فانوس جرجس

أستاذ الإدارة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس

٢٠١٧م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿وَلَنَبْلُوَنَّكُمْ بِشَيْءٍ مِّنَ الْخَوْفِ وَالْجُوعِ وَنَقْصٍ مِّنَ
الْأَمْوَالِ وَالْأَنْفُسِ وَالثَّمَرَاتِ ۗ وَبَشِّرِ الصَّابِرِينَ﴾

صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ،

سورة البقرة - الآية (١٥٥)



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

لجنة الإشراف ☐

الباحث: عمرو مندوه مندوه سيد أحمد
موضوع الرسالة: تقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية "دراسة مقارنة"

الاسم	الوظيفة	التوقيع	الصفة
أ.د / نادر البير فانوس	استاذ الادارة المالية كلية التجارة - جامعة عين شمس		مشرفاً رئيسياً
د / محمد أحمد <input type="checkbox"/> وهدان	مدرس الادارة الاعمال كلية التجارة - جامعة عين شمس		مشرفاً معاوناً

☐ عميد الكلية

☐ وكيل الكلية للدراسات العليا والبحوث



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

لجنة المناقشة والحكم ☐

الباحث: عمرو مندوه مندوه سيد أحمد
موضوع الرسالة: تقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية "دراسة مقارنة"

الاسم	الوظيفة	التوقيع	الصفة
أ.د/ عادل حميد يعقوب	أستاذ الاقتصاد - وكيل تجارة الأزهر الأسبق		رئيسياً
د/ نادر البير <input type="checkbox"/> فانوس	أستاذ الإدارة المالية كلية التجارة - جامعة عين شمس		مشرفاً
د/ طمان <input type="checkbox"/> عرفات ابراهيم	أستاذ إدارة الأعمال المساعد كلية التجارة - جامعة عين شمس		عضواً

☐ عمير الكلية

☐ وكيل الكلية للدراسات العليا والبحوث

إهداء

إلي سيري وحبيبي وشفيعي ورسولي ... خاتم الأنبياء والمرسلين والبعوث رحمة للعالمين ... سيرنا محمد
صلى الله عليه وسلم...

إلى أغلى ما في الدجور وأرق وأحن القلوب، رمز الحنان والرفء والعطاء، من أحاطوني بحنانهم
وتحمل همومي وعلماني الصبر وإنثار الزلات وخبرمة الناس والدقوف بجوارهم

أبي وأمي حفظكم الله

إلى مثال الحب والعطاء وملأوي في الأوقات الصعبة ولحظات التعب والعناء، من أتمنى أن يحفظهم
الله لي...

ويوفقهم في الحياة أختي ... سيد، محمد، وأبي، إسلام

أم محمد، أم منه، ... حفظكم الله ورعاكم...

إلى أصدقائي الأعزاء حفظكم الله جميعاً ...

إلي أبنه أخي ... سمي ... زهرة حياتي...

إلي أستاذتي وزملائي ... حباً وتقديرًا وعرفانا...

إلي كل من شاركني عناء هذا البحث وساهم فيه بتوجيه
أو نشره أو كتاب أو وعاء...

إلي الباحثين عن المعرفة والعلم...

إليهم جميعاً أهدي هذا العمل المتواضع

شكر وتقدير

أحمد لله الذي هدانا لهذا وما كنا لنهتدي لولا أن هدانا الله، أحمد لله رب العالمين كما ينبغي لجلال وجهه وعظيم سلطانه، أحمد لله خمداً طيباً كثيراً مباركاً فيه، والصلاة والسلام على أشرف المخلوق وسيد المرسلين سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم وعلى آله وأصحابه أجمعين.

إن الشكر لله أولاً وقبل كل شيء، صاحب الفضل والثناء لا خصي ثناءً عليه، كما أثنى على نفسه، وانطلاقاً من سنته صلى الله عليه وسلم، حيث قال: "من لا يشكر الناس لا يشكر الله."

أتقدم بخالص الشكر والتقدير والعرفان بالجميل إلي استاذي الفاضل الأستاذ الدكتور/ نادر البير فانوس، على تفضل سيادته بالإشراف على هذه الرسالة، فقد شملني برعايته وكرمه وطيب خلقه، فلم يخل علي بعلمه ولا بوقته فكان لعلمه الغرير ونوحياته وإرشاداته السديدة أبلغ الأثر في إنجاز هذه الرسالة حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير الجزاء.

كما يسعدني أن أتوجه بخالص الشكر والتقدير إلي الأستاذ الدكتور عادل حميد يعقوب، لموافق سيادته أن يكون رئيساً لجنة المناقشة حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير الجزاء.

كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلي الدكتورة/ طمان عرفات ابراهيم، الذي على الرغم من أنها لم تكن مشرفاً على الرسالة إلا أنها كانت دائم المساعدة لي، فقد كانت مثلاً طيباً للام والأستاذة المعلمة، بالإضافة إلي قبوله مناقشة هذه الرسالة وتحملها عناء القراءة وتصحيح وإثراء هذه الرسالة حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير الجزاء.

كما أتوجه بخالص الشكر والتقدير إلي الدكتور/ محمد أحمد وهدان، على قبوله الإشراف على هذه الرسالة، وعلى ما وجدته منه من رغبة صدر وعون صادق ومساعدة لإنجاز هذا العمل حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير الجزاء.

وعتماً لا أدعي أنني في هذا العمل المتواضع قد بلغت الغاية، فالكمال لله وحده، ولكن حسبي أنني قد حاولت فإن أخطأت فمن نفسي، وإن أصبت فمن عند الله، وما توفيقي إلا بالله عليه توكلت وإليه أنيب إنه نعم المولى ونعم النصير.

الباحث

عمرو مندوه مندوه سيد أحمد



المكتبة المركزية

مستخلص الرسالة

الكلية: كلية التجارة - جامعة عين شمس	القسم : إدارة مالية	الرقم العام:
اسم الباحث: عمرو مندوه مندوه سيد أحمد	الدرجة العلمية: الماجستير	التاريخ:
العنوان: تقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية "دراسة مقارنة"		
ملخص الرسالة		
<p>يهدف هذا البحث إلى تقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية في صورة دراسة مقارنة وذلك بالتطبيق على عينة من (٥٤) صندوق تمثل صناديق الاستثمار التقليديه والإسلاميه المسجلة لدي هيئة البورصة المصرية والتي تلتزم بالقوانين والتشريعات والإجراءات التي تحددها، وهي (الصناديق المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، الصناديق المتوازنة، صناديق الأسهم، الصناديق النقدية)، وذلك خلال الفترة من ٢٠١٠ إلى ٢٠١٥ بصورة شهرية.</p> <p>وتم تقييم الاداء باستخدام مؤشرات العائد على الاستثمار، معدل الأداء، مؤشر شارب، مؤشر ترينور، معامل بيتا، باستخدام الإحصاء الوصفي، اختبار مان- ويتنى (اختبار Z) لقياس مدى جوهريه الفروق بين عينتين مستقلتين هما الصناديق التقليدية والإسلامية، اختبار كروسكال واليز (Kruskal-Wallis Test) لمؤشرات تقييم اداء صناديق الاستثمار لمعرفة الفروق بين المجموعات وداخل المجموعات لأكثر من عينتين مستقلتين لتحديد مدى الاختلاف بين اداء صناديق الاستثمار وذلك لاختبار فرضيات الدراسة.</p> <p>وقد أظهرت نتائج البحث وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين متوسط العائد على الاستثمار للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩%، أيضاً وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين متوسط معدل الأداء للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩%، بالإضافة الى وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية للمخاطر الكلية بمؤشر شارب للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩%، كما أظهرت النتائج عدم وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية للمخاطر المنتظمة بمؤشر ترينور بين الصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية حيث بلغت معنوية الاختبار (٠.٩٢٢) وهي أكبر من مستوى المعنوية ٥%، كذلك وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين متوسط معامل بيتا للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩%.</p>		
مصطلحات الرسالة		
صناديق الاستثمار - متوافق مع الشريعة الإسلامية - صناديق الاستثمار في الأسهم - صناديق الاستثمار المتوازنة		

قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
أ	آية قرآنية
ب	لجنة الإشراف
ج	لجنة المناقشة والحكم
د	إهداء
هـ	شكر وتقدير
و	مستخلص الرسالة
ز	قائمة المحتويات
ي	قائمة الجداول
ك	قائمة الأشكال
٢٢-١	الفصل الأول: الإطار العام للبحث
١	أولاً: مقدمة
٨	ثانياً: الدراسات السابقة
١٦	ثالثاً: مشكلة البحث
١٧	رابعاً: فروض البحث
١٧	خامساً: منهج البحث
٢١	سادساً: أهداف وأهمية البحث
٢٢	سابعاً: مصطلحات البحث
٥٤-٢٣	الفصل الثاني: الملامح العامة لصناديق الاستثمار التقليدية والاسلامية
٢٣	أولاً: مقدمة
٢٤	ثانياً: تعريف صناديق الاستثمار
٢٥	ثالثاً: نشأة صناديق الاستثمار
٢٧	رابعاً: أنواع صناديق الاستثمار وهيكليها وكيفية إدارتها
٤٠	خامساً: سمات صناديق الاستثمار

الصفحة	الموضوع
٤٦	سادساً: العوامل المؤثرة على إختيار المستثمر للصندوق
٤٦	سابعاً: تقييم أداء صناديق الاستثمار
٤٨	ثامناً: دور البنوك في نمو وإداره صناديق الاستثمار المختلفة
٥٠	تاسعاً: مزايا صناديق الاستثمار وأهميته في توجيه الاستثمار
٧٨-٥٥	الفصل الثالث: واقع صناديق الاستثمار في مصر
٥٥	أولاً: مقدمة
٥٦	ثانياً: نشأة صناديق الاستثمار في مصر وخصائصها
٦٠	ثالثاً: أهمية صناديق الاستثمار في مصر
٦٣	رابعاً: أنواع صناديق الاستثمار المصرية
٧٢	خامساً: مزايا ومخاطر صناديق الاستثمار التقليدية والاسلامية
٧٦	سادساً: أساليب تقييم صناديق الاستثمار في مصر ودورها في توجيه الاستثمارات
١٠٦-٧٩	الفصل الرابع: الدراسة التطبيقية
٧٩	أولاً: مقدمة
٧٩	ثانياً: منهج البحث
٨٠	ثالثاً: مجتمع وعينة البحث
٨٤	رابعاً: الاختبارات المستخدمة في البحث
٨٥	خامساً: الأحصاءات الوصفية لمتغيرات البحث
١٠١	سادساً: إختبار فروض البحث
١٠٤	سابعاً: نتائج الدراسة التطبيقية
١١٢-١٠٧	الفصل الخامس: النتائج والتوصيات
١٠٧	أولاً: مقدمة
١٠٧	ثانياً: النتائج
١١١	ثالثاً: التوصيات
١٢٢-١١٣	قائمة المراجع
١١٣	أولاً: المراجع العربية
١٢٠	ثانياً: المراجع الأجنبية

الصفحة	الموضوع
١٣٢-١٢٣	ملاحق الدراسة
١٢٣	ملحق رقم (١): إختبار التوزيع الطبيعي لمؤشرات الدراسة بالنسبة لنوع كل صندوق على حده
١٢٤	ملحق رقم (٢): الاحصاء الوصفي لمؤشرات الدراسة بين الصناديق الإسلامية والتقليدية
١٢٥	ملحق رقم (٣): للمقارنة بين مؤشرات الدراسة لنوع كل صندوق على حده
١٢٧	ملحق رقم (٤): للمقارنة بين مؤشرات الدراسة للصناديق الإسلامية والتقليدية
١٢٨	ملحق رقم (٥): مقارنة المؤشرات بين مختلف الصناديق
١٢٩	ملحق رقم (٦): يوضح بيانات العائد والمخاطرة لصناديق الاستثمار الإسلامية والتقليدية
--	ملخص الدراسة باللغة العربية
--	ملخص الدراسة باللغة الإنجليزية

قائمة الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
١٤-٨	الدراسات العربية والأجنبية المتعلقة بتقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والاسلامية.	١
٢٢	مصطلحات البحث.	٢
٣٩	أوجه الاختلاف بين صناديق الاستثمار التقليدية وصناديق التحوط.	٣
٧٠	مقارنة بين صناديق الاستثمار في مصر وفقاً لقانون رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢.	٤
٨٠	صناديق الاستثمار المتوافقة مع الشريعة الاسلامية.	٥
٨١	صناديق استثمار الأسهم.	٦
٨٢	صناديق الاستثمار المتوازنة.	٧
٨٣	صناديق الاستثمار النقدية.	٨
٨٥	إختبار التوزيع الطبيعي لمؤشرات تقييم أداء الصناديق.	٩
٨٦	الوصف الاحصائي لمؤشرات تقييم الأداء.	١٠
٩١	اختبار التجانس بين صناديق الاستثمار الأربعة.	١١
٩٢	اختبار مان - ويتنى (اختبار Z) لقياس مدى جوهرية الفروق بين الصناديق التقليدية والإسلامية.	١٢
٩٤	اختبار كروسكال واليز (Kruskal-Wallis Test) لمؤشرات تقييم اداء صناديق الاستثمار لمعرفة الفروق بين المجموعات وداخل المجموعات.	١٣
٩٥	الفروق البينية لصناديق الاستثمار طبقاً لمؤشرات تقييم الأداء.	١٤
١٠١	اختبار مان- ويتنى لمعدل العائد على الاستثمار بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٥
١٠٢	اختبار مان _ ويتنى لمعدل الاداء بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٦
١٠٢	اختبار مان _ ويتنى لمؤشر شارب بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٧
١٠٣	اختبار مان _ ويتنى لمؤشر ترينور بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٨
١٠٤	اختبار مان _ ويتنى لمعامل بيتا بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٩

قائمة الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
٧	هيكل عمل صندوق الاستثمار.	١
٧٥	أنواع صناديق الاستثمار مرتب تصاعدياً حسب درجة المخاطر وتحقيق الأرباح " الصناديق المشتركة من حيث العائد والمخاطر".	٢
٩٩	متوسط مؤشرات تقييم أداء صناديق الاستثمار.	٣
١٠٠	متوسط الرتب لمؤشرات تقييم أداء صناديق الاستثمار.	٤

الفصل الأول

الإطار العام للبحث

أولاً: مقدمة

تعتبر صناديق الاستثمار إحدى مؤسسات الاستثمار الجماعي في الأوراق المالية من أسهم وسندات وأذون خزانة وودائع مصرفية وغيرها وتتيح هذه الصناديق لجمهور المستثمرين التعامل في الأوراق المالية المختلفة مهما كانت موارد هؤلاء المستثمرين محدودة كما توفر للمستثمر الصغير نفس الفرص المتاحة للمستثمر الكبير (هندي: ١٩٩٧).

ولا يقتصر دور صناديق الاستثمار على التعامل في الأوراق المالية كالأسهم والسندات وأذون الخزانة وإنما هناك صناديق متخصصة في مجالات عديدة كالاستثمار المالي في الأنشطة العقارية والصناعية والتجارية. وتختلف صناديق الاستثمار في أشكالها القانونية فقد تتخذ شكل شركة أشخاص أو شركة محدودة أو شركة مساهم مغلقة أو اكتتاب عام. كما قد تختلف في آجالها تبعاً لما ينص عليه في عقود تأسيسها. وتختلف أيضاً من حيث هدفها. فقد يكون هدف الصندوق تنمية رأس المال أو الحصول على عائد دوري أو كلاهما معاً (سويلم: ١٩٩٦).

وبغض النظر عن الأشكال المختلفة أو المسميات المختلفة لصناديق الاستثمار فهي في النهاية وعاء مالي لتجميع مدخرات الأفراد واستثمارها في الأوراق المالية من خلال جهة ذات خبرة في إدارة محافظ الأوراق المالية، ومن ثم فإن صناديق الاستثمار تعد بمثابة وسيط مالي يوفر لأصحاب المدخرات الفرص في المشاركة في أسواق المال وذلك من خلال تفويضهم للصندوق المشاركين فيه في اختيار المجالات التي تستثمر فيها أموالهم (Krueger: 1995).

ويصدر صندوق الاستثمار وثائق استثمار تعتبر خصوماً على الصندوق ويكون عدد هذه الوثائق وقيمتها معادلاً لأصول الصندوق. وتقوم إدارة الصندوق باستثمار أصوله بعد حجز قدر مناسب من الأموال السائلة في شراء الأوراق المالية كالأسهم أو السندات أو أذون الخزانة وغيرها أو تجمع بين بعض أو كل الأوعية. وتعتبر وثائق صناديق الاستثمار الاختيار المثل للمستثمر الفرد أو المؤسسة التي لا تحترف العمل في مجال الاستثمار حيث تحقق للمستثمر مجموعة من المزايا الناتجة عن بيوت الخبرة بإدارة صناديق الاستثمار وهذه البيوت مجهزة بالطاقات البشرية والفنية التي تدعم اتخاذ القرار الاستثماري سواء بتحديد القطاعات

الاستثمارية في محفظة الأوراق المالية أو اختيار الأدوات التي يتم الاستثمار فيها مع تحديد وزن لكل منها وقياس الأداء بصفة مستمرة ومراجعة النتائج المحققة وإعادة تشكيل المحفظة بما يتلاءم مع المتغيرات التي تكون قد طرأت علي ظروف السوق (Khoury:1989).

وتتميز وثائق صناديق الاستثمار بقدر كبير من الشفافية والوضوح عن ادائها حيث يتم تقييم الوثائق اسبوعيا والاعلان عن سعر الوثيقة من خلال التقييم الصافي لأصول الصندوق. وهو الذي يتيح للمستثمر التعرف الدائم على عائد استثماره واتخاذ قراره المتعلق بالاستمرار أو التسييل أو زيادة الاستثمار في وثائق الاستثمار. أضف إلى ذلك أن استثمارات الصندوق تدار بمستوي عال من الكفاءة بالإضافة الي انخفاض تكاليف المعاملات وعمليات السمسرة وذلك نتيجة ضخامة الصفقات التي يعقدها الصندوق (هندي: ١٩٩٤).

كما ان وثائق صناديق الاستثمار تتيح السيولة الحقيقية للمستثمرين إذ يمكنهم تحويل الاستثمار المالي إلي نقدي بأقل خسارة ممكنة وفي أقصر فترة زمنية (الحنوي: ١٩٩٥). وترجع الجدوى الاقتصادية لصناديق الاستثمار إلى التغيرات السريعة والمتلاحقة التي يشهدها العالم وما يترتب عليها من ارتفاع في مستويات مخاطر الاستثمار. حيث تقوم صناديق الاستثمار في هذا الصدد بتقليل المخاطر التي يتعرض لها المستثمر وذلك من خلال اعتمادها على الإدارة المحترفة والتوقيت الصحيح لعمليات شراء وبيع الأوراق المالية في سوق المال فضلاً عن بناء المحافظ الاستثمارية التي تحقق التنويع. (هندي: ١٩٩٤). وخاصية التنويع التي تتسم بها صناديق الاستثمار وما يترتب عليها من تخفيض لمخاطر الاستثمار من شأنها أن تشجع المستثمرين قليلي الخبرة والمعرفة بأسواق رأس المال وكذا المستثمرين محدودي الموارد لأن يستثمرون مدخرا تهم في شراء وثائق صناديق الاستثمار. مما يساهم في تنشيط حركة التعاملات في سوق المال. وبما يساعد على استقرار سوق الأوراق المالية حيث يتحول الاستثمار الفردي إلى استثمار مؤسسي وبالتالي تكون قرارات الاستثمار في معظمها قرارات رشيدة مبنية على الكفاءة والخبرة وبعيدة عن المضاربات الفردية (Murphy :1999) .

تخدم صناديق الاستثمار على هذا النحو نوعين أساسيين من المستثمرين. أولهما المستثمر الذي لا يتمتع بقدر كافٍ من الخبرة في إدارة أمواله بمفرده والذي لا يمكنه القيام باستثمار متنوع مبني على قواعد محددة في تحليل الاتجاهات المتغيرة للسوق والتنبؤ بالأسعار المستقبلية لتحقيق أهدافه الاستثمارية. والنوع الآخر من المستثمرين يتمثل في أصحاب المدخرات الصغيرة الذين لا يملكون القدر الكافي من المال لتكوين محافظ استثمارية متنوعة

لذلك يتم تجميع وحشد المدخرات في صناديق الاستثمار ثم توجيهها نحو الاستثمارات المختلفة (الحنوي: ١٩٩٥). تقوم صناديق الاستثمار إذن بدور حيوي في سوق المال يتمثل في تجميعها للمدخرات واستثمارها من خلال إدارة محترفة تعمل على تقليل المخاطر مع الحصول للمستثمرين على مستوى مناسب من العائد. كما أن لصناديق الاستثمار تطبيقات هامة فيما يتعلق بكفاءة سوق المال وزيادة حجم التعاملات به. وكذلك فيما يتعلق بمسألة الإفصاح والشفافية والسيولة في سوق المال. (عبد الحميد: ١٩٩٨).

وقد نشأت صناديق الاستثمار في مصر حديثاً حيث قامت الحكومة المصرية بإصدار القانون رقم ٩٥ ل ١٩٩٢ الخاص بسوق المال الذي ساهم في تنمية ونمو سوق الأوراق المالية بوجه خاص والقطاع المالي بوجه عام. ومن أهم نتائج هذا القانون السماح بإنشاء صناديق استثمار تستثمر في الأسهم والسندات المصرية المسجلة في البورصة. وعلى الصناديق أن تعهد إدارة نشاطها إلى إحدى الجهات المتخصصة (شركات إدارة صناديق الاستثمار). ويجب أن تأخذ صناديق الاستثمار شكل شركة مساهمة برأس مال نقدي. وأن يكون أعضاء مجلس إدارته من غير الساهمين فيها أو المتعاملين معها. وأومن تربطهما علاقة أو مصلحة. كما يجوز للبنوك وشركات التأمين بترخيص من الهيئة وبعد موافقة المصرف المركزي المصري أو الهيئة العامة للرقابة على التأمين حسب الأحوال أن تباشر بنفسها نشاط صناديق الاستثمار. ويتضح من ذلك أن الجهات التي يجوز لها مزاولة نشاط صناديق الاستثمار هي: أ- البنوك. ب- شركات التأمين. ج- الشركات المساهمة، كما تجدر الإشارة إلى أن تأسيس صناديق الاستثمار من قبل البنوك وشركات التأمين المعروفة كان الهدف منه كسب ثقة المستثمرين. وقد نص القانون على أن تكون نسبة ملكية المصرف أو الشركة المؤسسة لا تقل عن ٥ % طوال مدة الصندوق. وعلى هذا الأساس ونتيجة للاستقرار والنمو النسبي الذي شهده الاقتصاد المصري خلال الأعوام السابقة فقد ظهر المناخ الجيد للاستثمار الذي حقق معظم الأهداف الاستثمارية لصغار المستثمرين والمؤسسات. حيث وصل عدد الصناديق العاملة في البورصة حالياً إلى نحو ٩٨ صندوقاً متنوعاً تلبي كافة طلبات المستثمرين ما بين عائد تراكمي إلى صناديق للاستثمار ذات عائد دوري وتراكمي (حماد : ١٩٩٨) .

كما أن الغرض من وجود الأسواق المالية في الاقتصاد القومي هو تنظيم تدفق الأموال من الوحدات الاقتصادية التي تتوافر لديها أموال فائضة عن إحتياجاتها الاستثمارية والتي ليس لديها فرص استثمارية متاحة إلى الوحدات الاقتصادية التي تعاني من عجز في الأموال بالقياس إلى حجم برامجها الاستثمارية (الهوارى: ١٩٨٢)، مما يؤدي في النهاية إلى زيادة حجم