



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 مقررة لكلية التجارة جامعة عين شمس للحصول على ورقة الماجستير
في إدارة الأعمال

إعداد

الباحث / عمرو مندوه مندوه سيد احمد

كلية التجارة - جامعة عين شمس

تحت إشراف

الدكتور

الأستاذ الدكتور

محمد أحمد وهدان

نادر ألبير فانوس جرجس

مدرس إدارة الأعمال

أستاذ إدارة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس

كلية التجارة - جامعة عين شمس

٢٠١٧م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿ وَلَبَّلُوكُمْ بِشَيْءٍ مِّنَ الْخُوفِ وَالْجُوعِ وَنَقْصٍ مِّنَ
الْأَمْوَالِ وَالْأَنْفُسِ وَالثَّمَرَاتِ ۖ وَبَشِّرِ الصَّابِرِينَ ﴾

صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ،

سورة البقرة - الآية (100)



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 وهدان	مدرس ادارة الاعمال كلية التجارة - جامعة عين شمس		مشرفاً معاوناً

وكيل الكلية للدراسات العليا والبحوث

عميد الكلية



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

لجنة النقاشة 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 الاتصال - ووكيل كلية التجارة الأزهر للأسبن		رئيسياً
د، نادر البير فانوس	أستاذ إلولاية المالية كلية التجارة - جامعة عين شمس		مشرفاً
د، طمان عرفات ابراهيم	أستاذ إلولاية الأعمال المساعد كلية التجارة - جامعة عين شمس		عضوأ

وكيل الكلية للدراسات العليا والبحوث

عمير الذليبة

اهلاع

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

إلى أخلى ماني الوجوه ولرق وأحن القلوب. رمز الخنان والدلف، والعطا، من أحاطوني جنانهم
وتحمل همومي وعلمني الصبر وإنكار الزلات وخرمة الناس والوقوف بجوارهم
أبدي وأناجي **حفظكم الله**

إلى شال العب والعطاء وللأذري في الأوقات الصعبة ولحظات التعب والعناء، من أنتني أن يحفظهم
الله لي...

ويوفّقهم في الحياة أخْرَتِي ... سَيِّدُّهُمْ مَنْ يَرِيدُ إِسْلَامَ
أَمْ مُّنْكَرٌ، أَمْ مِنْهُ ... حفظُكُمُ اللَّهُ وَرَعَاكُمْ ...

إلى أصدقائي الأعزاء حفظكم الله جمعياً

إلي ابنه (حي) ... سلامة ... رهبة حياني ...

إلى أستاذتي وزملائي ... حباً وتقديرأً وعرفاناً...

• • •

إلي كل من شاركني عناه هزا الجمث وساهم فيه بتوجيهه
أو فدحه أو كتابه أو وعاء...

إلى الباحثين عن المعرفة والعلم...

إليهم جميعاً أهري هزا العمل المتواضع

شكراً وتقدير

أحمد الله الذي هدانا لهذا وما كنا لننهدي لولا أن هدانا الله، أَحَمَدَ اللَّهَ رَبَّ الْعَالَمِينَ
كما ينبغي بجلال وجهه وعظم سلطانه، أَحَمَدَ اللَّهَ تَمَدُّ طَبِيعَ كَثِيرًا مباركاً فيه، والصلوة
والسلام على أشرف أخلق وسبد امرسلين سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم وعلى آله
وأصحابه أجمعين.

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

أتقدم بالشكر والتقدير والعرفان بأكمل إلى أستاذ الفاضل الأستاذ **الدكتور نادر البير فانوس**، على تفضله سيارته بالإشراف على هذه الرسالة، فقد شملني برعايته
وكرمه وطيب خلقه، فلم يبتلاه علي بعلمه ولا بوقته فكان لعلمه الغزير وتجبيهاته
وإرشاداته السديدة أبلغ الأثر في إنجاز هذه الرسالة حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير
أجزاء.

كما يسعدني أن أتوجه بالشكر والتقدير إلى **الأستاذ الدكتور عادل حميد يعقوب**، طوافته سيارته أن يكون رئيساً لجنة المناقشة حفظك الله ورعاه وجزاك الله عني
خير أجزاء.

كما أتقدم بالشكر والتقدير إلى **الدكتورة/ طمان عرفات ابراهيم**، الذي على
الرغم من أنها لم تكن مشرفاً على الرسالة إلا أنها كانت دائم المساعدة لي، فقد كانت مثالاً
طيباً للأم والأستاذ اطلع على قبوله مناقشة هذه الرسالة وتحملها عناء
القراءة وتصحيح وإثراء هذه الرسالة حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير أجزاء.

كما أتوجه بالشكر والتقدير إلى **الدكتور/ محمد أحمد وهدان**، على قبوله
الإشراف على هذه الرسالة، وعلى ما وجدته منه من رحابة صدر وعون صادق ومساعدة
لإنجاز هذا العمل حفظك الله ورعاك وجزاك الله عني خير أجزاء.

وختاماً لا أدعني أنني في هذا العمل المתוأضع قد بلغت الغاية، فالكمال لله وحده،
ولكن حسبي أنني قد حاولت فإن أخطأت فمن نفسي، وإن أصبت فمن عند الله ، وما
توفيق إلا بالله عليه توكلت وإليه أنيب إنـه نـعـمـ الـطـولـيـ وـنـعـمـ النـصـيرـ.

الباحث

عمرو مندوه مندوه سيد احمد



المكتبة المركزية

مستخلص الرسالة

الكلية: كلية التجارة - جامعة عين شمس	الرقم العام:	القسم : إدارة مالية
اسم الباحث: عمرو مندوه مندوه سيد أحمد	الدرجة العلمية: الماجستير	التاريخ:
العنوان: تقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية "دراسة مقارنة"	ملخص الرسالة	

يهدف هذا البحث إلى تقييم أداء صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية في صورة دراسة مقارنة وذلك بالتطبيق على عينة من (٤٥) صنوق تمثل صناديق الاستثمار التقليدية والإسلامية المسجلة لدى 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.

وتم تقييم الأداء باستخدام مؤشرات العائد على الاستثمار، معدل الأداء، مؤشر شارب، مؤشر ترينيور، معامل بيتا، باستخدام الإحصاء الوصفي، اختبار مان- ويتنى (ختبار Z) لقياس مدى جوهرية الفروق بين عينتين مستقلتين مما الصناديق التقليدية والإسلامية، اختبار كروسكال واليلز (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.

وقد أظهرت نتائج البحث وجود فروق معنوية ذات دلالة أحصائية بين متوسط العائد على الاستثمار للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩٪، أيضاً وجود فروق معنوية ذات دلالة أحصائية بين متوسط معدل الأداء للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩٪، بالإضافة إلى وجود فروق معنوية ذات دلالة أحصائية للمخاطر الكلية بمؤشر شارب للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩٪، كما أظهرت النتائج عدم وجود فروق معنوية ذات دلالة أحصائية للمخاطر المنتظمة بمؤشر ترينيور بين الصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية حيث بلغت معنوية الاختبار (٠.٩٢٢) وهي أكبر من مستوى المعنوية ٥٥٪، كذلك وجود فروق معنوية ذات دلالة أحصائية بين متوسط معامل بيتا للصناديق الإسلامية والصناديق التقليدية عند مستوى ثقة ٩٩٪.

مصطلحات الرسالة

صناديق الاستثمار - متوافق مع الشريعة الإسلامية - صناديق الاستثمار في الأسهم - صناديق الاستثمار المتوازنة

قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
أ	آية قرائية
ب	لجنة الإشراف
ج	لجنة المناقشة والحكم
د	إهداه
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: الملامع العامة لصناديق الاستثمار التقليدية والاسلامية
٢٣	أولاً: مقدمة
٢٤	ثانياً: تعريف صناديق الاستثمار
٢٥	ثالثاً: نشأة صناديق الاستثمار
٢٧	رابعاً: أنواع صناديق الاستثمار وهيكلها وكيفية إدارتها
٤٠	خامساً: سمات صناديق الاستثمار

قائمة المحتويات

الصفحة	الموضع
٤٦	سادساً: العوامل المؤثرة على اختيار المستثمر للصندوق
٤٦	سابعاً: تقييم أداء صناديق الاستثمار
٤٨	ثامناً: دور البنوك في نمو واداره صناديق الاستثمار المختلفة
٥٠	تاسعاً: مزايا صناديق الاستثمار وأهميتها في توجية 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 توجية الاستثمارات
١٠٦-٧٩	الفصل الرابع: الدراسة التطبيقية
٧٩	أولاً: مقدمة
٧٩	ثانياً: منهج البحث
٨٠	ثالثاً: مجتمع وعينة البحث
٨٤	رابعاً: الأختبارات 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

قائمة المحتويات

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

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 التقليديه وصناديق التحوط.	٣
٧٠	مقارنة بين صناديق الاستثمار في مصر وفقاً لقانون رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢.	٤
٨٠	صناديق الاستثمار المتواقة مع الشريعة الاسلامية.	٥
٨١	صناديق استثمار الأسهم.	٦
٨٢	صناديق الاستثمار المتوازنة.	٧
٨٣	صناديق الاستثمار النقية.	٨
٨٥	إختبار التوزيع الطبيعي لمؤشرات تقييم أداء الصناديق.	٩
٨٦	الوصف الاحصائي لمؤشرات تقييم الأداء.	١٠
٩١	اختبار التجانس بين صناديق الاستثمار الأربع.	١١
٩٢	اختبار مان - ويتي (اختبار Z) لقياس مدى جوهريه الفروق بين الصناديق التقليدية والإسلامية.	١٢
٩٤	اختبار كروسكال واليز (Kruskal-Wallis Test) لمؤشرات تقييم اداء صناديق الاستثمار لمعرفه الفروق بين المجموعات وداخل المجموعات.	١٣
٩٥	الفروق البنية لصناديق الاستثمار طبقاً لمؤشرات تقييم الأداء.	١٤
١٠١	اختبار مان - ويتي لمعدل العائد على الاستثمار بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٥
١٠٢	اختبار مان - ويتي لمعدل الاداء بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٦
١٠٢	اختبار مان - ويتي لمؤشر شارب بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٧
١٠٣	اختبار مان - ويتي لمؤشر ترينور بين الصناديق التقليدية والاسلامية.	١٨
١٠٤	اختبار مان - ويتي 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 مصرافية وغيرها وتحتاج هذه الصناديق لجمهور المستخدمين التعامل في الأوراق المالية المختلفة مهما كانت موارد هؤلاء المستخدمين 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. وتحتاج صناديق الاستثمار في إشكالها القانونية فقد تتخذ شكل شركة أو شركة محدودة أو شركة مساهم مغلقة أو اكتتاب عام. كما قد تختلف في آجالها تبعاً لما ينص عليه في عقود تأسيسها. وتحتاج أيضاً من حيث هدفها. فقد يكون هدف الصندوق تنمية رأس المال أو الحصول على عائد دوري أو كلاهما معاً (سويلم: ١٩٩٦)

وبغض النظر عن الإشكال المختلفة أو المسميات المختلفة لصناديق الاستثمار فهي في النهاية وعاء مالي لتجميع مدخرات الفراد 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 خصوصاً على الصندوق ويكون عدد هذه الوثائق وقيمتها معدلاً 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 أوكل الأوعية. وتعتبر وثائق صناديق الاستثمار الاختيار المثل للمستثمر الفرد أو المؤسسة التي لا تتحلى بالخبرة في مجال الاستثمار حيث تتحقق 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 الوراق المالية أو اختيار الأدوات التي يتم الاستثمار فيها مع تحديد وزن كل منها وقياس الأداء بصفة مستمرة ومراجعة النتائج المحققة واعادة تشكيل المحفظة بما يتلاءم مع المتغيرات التي تكون قد طرأت على ظروف السوق (Khoury: 1989).

وتنميز وثائق صناديق الاستثمار بقدر كبير من الشفافية والوضوح عن ادائها حيث يتم تقييم الوثائق اسبوعياً والاعلان عن سعر الوثيقة من خلال التقييم الصافي للأصول الصندوق. وهو الذي يتيح للمستثمر التعرف الدائم على عائد الاستثمار واتخاذ قراره المتعلق بالاستثمار أو التسليم أو زيادة الاستثمار في وثائق الاستثمار. أضف إلى ذلك أن استثمارات الصندوق تدار بمستوى عال من الكفاءة بالإضافة إلى انخفاض تكاليف المعاملات وعملات السمسرة وذلك نتيجة ضخامة الصفقات التي يعقدها الصندوق (هندى: ١٩٩٤).

كما ان وثائق صناديق الاستثمار تتيح السيولة الحقيقية للمستثمرين إذ يمكنهم تحويل الاستثمار المالي إلى نقدى بأقل خسارة ممكنة وفي أقصر فترة زمنية (الحنوى: ١٩٩٥). وترجع الجدوى الاقتصادية لصناديق الاستثمار إلى التغيرات السريعة والمترافقه التي يشهدها العالم وما يتربى 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 والتوفيق الصحيح لعمليات شراء وبيع الأوراق المالية في سوق المال فضلاً عن بناء المحافظ الاستثمارية التي تحقق التنويع.(هندى: ١٩٩٤). وخاصية التنويع التي تتسم بها صناديق الاستثمار وما يتربى عليها من تخفيف مخاطر الاستثمار من شأنها أن تشجع المستثمرين قليلاً على الخبرة والمعرفة بأسواق رأس المال وكذا المستثمرين محدودي الموارد لأن يستثمرون مدخراً لهم في شراء وثائق صناديق الاستثمار. مما يساهم في تشجيع 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 عين اساسين من المستثمرين. أولهما المستثمر الذي لا يتمتع بقدر كافٍ من الخبرة في إدارة أمواله بمفرده والذي لا يمكنه القيام باستثمار متعدد مبني على قواعد محددة في تحليل الاتجاهات المتغيرة للسوق والتبيؤ بالأسعار المستقبلية لتحقيق أهدافه الاستثمارية. والنوع الآخر من المستثمرين يتمثل في أصحاب المدخرات الصغيرة الذين لا يملكون القدرة الكافية من المال لتكوين محافظ استثمارية متعددة

لذلك يتم تجميع وحشد المدخرات في صناديق الاستثمار ثم توجيهها نحو الاستثمارات المختلفة (الحناوي: ١٩٩٥). تقوم صناديق الاستثمار إذن بدور حيوي في سوق المال يتمثل في تجميعها للمدخرات واستثمارها من خلال إدارة مهنية 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 المال نقداً. وأن يكون أعضاء مجلس إدارة من غير الساهمين فيها أو المتعاملين معها. أو من تربطها علاقة أو مصلحة. كما يجوز للبنوك وشركات التأمين بتخصيص من الهيئة وبعد موافقة المصرف المركزي المصري أو الهيئة العامة للرقابة على التأمين حسب الأحوال أن تباشر بنفسها نشاط صناديق الاستثمار. ويوضح من ذلك أن الجهات التي يجوز لها مزاولة نشاط صناديق الاستثمار هي: أ- البنوك. ب- شركات التأمين. ت- 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 شهدته 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 تلبى كافة طلبات المستثمرين ما بين عائد تراكمي إلى صناديق للاستثمار ذات عائد دوري وتراكمي (حمد: ١٩٩٨).

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