

## رؤية مستقبلية لتطبيق نظام صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية

أ.م.د/ دنيا محمد عادل عبد العزيز  
استاذ مساعد بقسم الإدارة الرياضية  
بكلية التربية الرياضية للبنات  
جامعة الإسكندرية

### ملخص البحث:

يهدف البحث الى وضع رؤية مستقبلية لتطبيق نظام صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية وذلك من خلال تحديد كل من : مفهوم وأهمية وأنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية، خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية، الهيكل الإداري لمدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية .

وقد استخدمت الباحثة المنهج الوصفي المسحي وتم اختيار عينة البحث بالطريقة العشوائية الطبقية والمتمثلة فى الفئات التالية: اعضاء مجلس ادارة كل من الهيئات والمؤسسات التالية "الاندية الرياضية (سموحة ، اسكندرية الرياضى ، الاولمبى ، الاتحاد ، اصحاب الجياد) وعددهم (٤٢) عضوا ، بعض رجال الاعمال المقيدين بالغرفة التجارية بمحافظة الاسكندرية وعددهم (٣٠) مستثمر وبذلك بلغ العدد الكلى لعينة البحث (٧٢) عضوا، كما تم الاستعانة بعدد (٤٩) فردا ممثل لفئات عينة البحث ومن خارج عينة البحث الاساسية لاجراء المعاملات العلمية ،كما تم استبعاد عدد (١٢) استمارة لعدم استكمال البيانات ، وبذلك بلغ عدد العينة الاساسية (٦٠) فردا.

وتم استخدام استمارة الاستبيان لجمع البيانات والمعلومات وتطبيق الطرق الاحصائية المناسبة وتوصلت الباحثة الى ان مفهوم صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية يتمثل فى انها مؤسسات مالية تقوم بالاستثمار الجماعى للأوراق المالية عن طريق تجميع المدخرات من المستثمرين بموجب صكوك أو وثائق استثمارية موحدة القيمة وتستثمر المدخرات فى الأوراق المالية لصالح المدخرين والمستثمرين معا وتتمثل أهمية صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية فى التمكن من ادارة المحافظ المالية بكفاءة وفاعلية ، كما ان خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية تتمثل فى وجود علاقة طردية بين حجم المكافأة وجهود عمل مدراء الصناديق الاستثمارية، يحق للمشاركين فى الصندوق استرداد قيمة مساهمتهم وفق ضوابط وشروط معينة بما يتناسب مع الاستمرار لمدد مختلفة ويناسب صغار المستثمرين ويتم تشكيل الهيكل الإدارى من خمسة اعضاء موزعة ثلاثة من اعضاء مجلس ادارة الرياضة واثنان من ذوي الخبرة احدهما بهيئة الاوراق المالية وتتمثل مؤهلاتهم فى الأهلية الكاملة وحسن السيرة والسلوك معروفاً بالنزاهة والاستقامة وتتمثل المهام فى تقديم التقارير والبيانات المالية والمحاسبية ، كما توصى الباحثة الى وزارة الاستثمار التوسع فى السماح للصناديق بدخول مجالات استثمارية رياضية لجذب مزيد من المدخرات وإيجاد فرص عمل جديدة واستصدار قانون للشركات الاستثمارية الرياضية يساعد على تأسيسها أما الى وزارة الشباب والرياضة ضرورة توعية المسؤولين بالهيئات الرياضية بأهمية شركات المساهمة وفائدتها عند تطبيقها بالهيئات الرياضية وانشاء شركات المساهمة للاندية الرياضية بطرح اسهم للمستثمرين وتحديد نسب العوائد الربحية لهم.

### مشكلة البحث وأهميته:

يعد الاستثمار أحد الروافد الهامة والأساسية التى تغذى التنمية الاقتصادية فى أى دولة خاصة الدول النامية وهى التى فى أمس الحاجة لانعاش اقتصادها المحلى، وتنمية الدخل القومى

وتحقيق الكفاية الانتاجية والقضاء على ظاهرة البطالة، بالإضافة الى تحسين حياة المواطن وتمتعه بالخدمات الأساسية.

وقد أثبت الاستثمار في المجال الرياضي فعاليته وأهميته في التنمية الاقتصادية في عالمنا المعاصر، والذي سبقنا إليه العديد من الدول المتقدمة التي دعمت التعاون بين الدولة والقطاع الخاص للاستثمار في عدة مجالات وخاصة المجال الرياضي.

كما أن الفكر الاقتصادي يعد أحد الدعائم الأساسية التي تلبى حاجات الأفراد من خلال دفع مبالغ من المال مقابل ممارسة الأنشطة ، حيث أن العديد من الدول أصبحت تطبق نظام الاقتصاد الحر .

وفي ضوء هذا التوجه قامت الحكومة المصرية بإصدار القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ الخاص بسوق المال الذي ساعد في نمو سوق الأوراق المالية بوجه خاص والقطاع المالي بوجه عام ومن أهم نتائج هذا القانون السماح بإنشاء صناديق استثمار تستثمر في الأسهم والسندات المصرية المقيدة بالبورصة وعلى الصناديق أن تعهد إدارة نشاطها الى إحدى الجهات المتخصصة (شركات إدارة صناديق الإستثمار). (٤ : ٣) ، (٣٣)

وتعتبر عملية الاستثمار في الصناديق بالشكل المؤسسي المنظم من الأساليب المالية الحديثة التي لاقت رواجاً كبيراً في العالم كله ، فقد تعددت الأساليب والأدوات المحققة لهذا الغرض، وانتشر استخدام مصطلحات مثل صناديق الاستثمار، والمحافظ الاستثمارية، والإصدارات. ولقد نجحت هذه الأدوات المختلفة في استقطاب عدد كبير من المستثمرين مما أدى إلى نمو سريع ومتزايد لها، ويعود سبب انتشار هذه الأدوات المستخدمة إلى قدرتها ونجاحها في مواجهة أكبر التهديدات والتحديات التي تواجه عموم المستثمرين وبالذات التحدي المتمثل في رغبة هؤلاء المستثمرين لتحقيق أكبر عائد ممكن بأقل نسبة من المخاطر. (٥ : ٢٠)

وتعد صناديق الاستثمار أدوات استثمارية توفر للأشخاص الذين لا يملكون القدرة على إدارة استثماراتهم بصورة مباشرة الفرصة للمشاركة في الأسواق المالية، سواء العالمية أو المحلية. وببساطة فإن فكرة صناديق الاستثمار تتمثل في قيام عدد كبير من المستثمرين بتجميع مواردهم وإدارتها بواسطة مؤسسات مالية متخصصة لتحقيق المزايا التي لا يمكنهم تحقيقها بصورة منفردة. فهناك الخبرة التي يمتلكها مديرو الاستثمار، والتي تضمن تحقيق عوائد أعلى مما قد يحققه المستثمر لو قام بتشغيل أمواله بمفرده وفي أسواق لا يعرف عنها إلا القدر القليل. بالإضافة إلى أن تجميع الأموال في صندوق استثماري واحد يؤدي إلى تقليص العبء الإداري على المستثمرين، وكذلك الحد من المخاطر التي قد يتعرض لها المستثمر الفردي في الأسواق المالية. (٣٢)

وترجع نشأة صناديق الاستثمار نتيجة لظهور شركات الاستثمار في القرن التاسع عشر في هولندا ، ومنها انتقلت إلى فرنسا ومن ثم إلى بريطانيا ، والتي كانت آنذاك في مقدمة الدول الصناعية. وظهرت صناديق الاستثمار لأول مرة في الولايات المتحدة في نهاية الثلاثينيات من القرن الماضي ، وقد صدر قانون خاص لتنظيم تكوينها ونشأتها وإدارتها في عام (١٩٤٠) ، والذي عُرف حينئذ بقانون شركات الاستثمار، وقد تطورت صناديق الاستثمار وازدهرت بشكل غير مسبوق في الولايات المتحدة في أعقاب الحرب العالمية الثانية، وتعد صناديق الاستثمار المفتوحة هي الصيغة الأكثر انتشاراً للإدارة الجماعية للمدخرات في الأوراق المالية وهي الصيغة التي نجت من آثار الأزمة الاقتصادية. كما تطورت صناعة صناديق الاستثمار في الأسواق المالية بصورة متسارعة خلال العقد الأخير من القرن الماضي ، وتزايدت أعدادها وتنوعت وظائفها ، وبرز الأداء الجيد لها كدليل على تفوقها على غيرها من الأدوات والمجالات الاستثمارية الأخرى. (٣٠) ، (٣٢) وعلى الصعيد العربي، كانت السعودية الأسبق إلى خوض هذه التجربة، حين أنشأ البنك الأهلي صندوق الأهلي للدولار قصير الأجل" في ديسمبر (١٩٧٩) ، وجاءت الكويت ثاني دولة عربية إذ بدأت تجربتها عام (١٩٨٥) ، ثم تبعتها بعض الدول العربية بعد نحو عقد من الزمن وهي مصر والبحرين وعمان في عام (١٩٩٤) ، ثم المغرب عام (١٩٩٥) ، تلتها لبنان عام (١٩٩٦) وأخيراً الأردن عام (١٩٩٧) . (٣ : ٥٥)

ويعرف مجلس هيئة السوق المالية (٢٠٠٤) صناديق الاستثمار بإنها برنامج استثمار مشترك، يهدف إلى إتاحة الفرصة للمستثمرين فيه، بالمشاركة جماعياً في أرباح البرنامج، ويديره مدير الصندوق مقابل رسوم محددة. (١٩ : ١٢)

كما تعرف صناديق الاستثمار بانها محفظة استثمارية مملوكة لعدد كبير من المستثمرين، ويتم وضع استراتيجية لإدارة هذه الأموال من قبل مدير استثمار محترف يقوم بإدارة هذه المحفظة ويسعى من خلال الاستراتيجية لتحقيق أرباح وفوائد توزع على المستثمرين . (٣١)

كما أن صناديق الإستثمار تأخذ شكل شركة مساهمة برأسمال نقدي وأن يكون أغلبية أعضاء مجلس إدارتها من غير المساهمين فيها أو المتعاملين معها أو ممن تربطهم بها علاقة أو مصلحة . وتكمن أهمية صناديق الاستثمار ، وخصوصاً في الدول النامية ، في أنها توفر للمستثمر ذي المدخرات المحدودة فرصة استثمارية جيدة. (٣٢) ، (٢٥ : ٥٩)

وتعاني بعض المؤسسات الرياضية مشكلات عدم توافر المبالغ اللازمة للارتقاء بالخدمات والانشطة الرياضية للمستفيدين، كما تعاني بعض هذه المؤسسات من ضعف الإمكانيات الإدارية التي تسهم في رسم صورة مستقبلية تسيير عليها المؤسسة لتحقيق الأهداف المحددة. وبالنظر إلى

هذه المؤسسات الرياضية وطريقة إدارتها نرى أنها في حاجة إلى استغلال الموارد المكتسبة وتطوير منشأتها.

ويؤكد ذلك نتائج دراسة عبده محمود عبد الحليم (٢٠١٣)(١٠) حيث أثبتت أن التمويل من أهم المحاور لكونه الركيزة الأساسية التي تساهم في تطوير وتحديث المنشآت الرياضية وضرورة اعتماد المنشآت الرياضية والشبابية على التمويل الذاتي والإستغناء عن التمويل الحكومي ووضع لوائح مالية لتسعير الخدمات بالمنشآت الرياضية والشبابية على أسس علمية تناسب ظروف كل محافظة.

وانطلاقاً من هذا الفكر المعاصر تسعى وزارة الشباب والرياضة الى إحداث تحول جذري في صناعة الرياضة المصرية، وان تتحول من نشاط مستهلك الى نشاط اقتصادي يماثل كافة الأنشطة الاقتصادية الأخرى وذلك عن طريق الاخذ بالاساليب العلمية فى الادارة والتسويق والتمويل واعداد سوق جديد يحقق الاستثمار فيها بالتنمية والتطوير للرياضة المصرية. (٣٥) وفى هذا الصدد يوصى أحمد عبد الفتاح سالم فى دراسته (٢٠٠٤)(٢) بضرورة استحداث أساليب جديدة للتمويل فى المجال الرياضى وخلق بيئة تنافسية ومنح الاندية المصرية الحرية فى الاستثمار.

كما توصى دراسة عطية سعد الشبراخيتى (٢٠٠٦)(١٣) بضرورة تشجيع الاستثمار الرياضى والوعى به ، وتسهيل الاجراءات الادارية للاستثمار الرياضى كذلك استحداث مصادر غير تقليدية للتمويل ، والتنسيق بين الجهات الحكومية المعنية لخدمة الاستثمار.

وهنا يظهرالاتجاه إلى تكوين شركات المساهمة التي تتولى إدارة هذه الرياضات والإشراف عليها بهدف تحقيق أفضل المستويات الربحية والتي بدورها تحقق العائد المناسب من الاستثمار والذي يمكن استغلاله في إعادة تمويل كافة الأنشطة الرياضية والوصول بها إلى مستوى العالمية.

فالرياضة تحتاج إلى استثمارات ضخمة لا تستطيع الحكومة وحدها توفيرها ، ومن ثم هناك حاجة إلى تشجيع دور الاستثمار الخاص فى الرياضة ، استنادا إلى أن الرياضة هى نشاط أهلى بالاساس ، ومن ثم ضرورة توفير السبل لمشاركة القطاع الخاص فى إحداث التنمية الرياضية وكذلك هناك حاجة إلى تبنى أساليب مبتكرة لتنمية الموارد المالية للهيئات الرياضية المختلفة.

وفى ضوء ما تقدم قامت الباحثة باجراء دراسة استطلاعية مرفق (١) مع بعض اعضاء مجالس ادارات الاندية الرياضية وعددهم (٥) اعضاء بهدف التعرف على أهمية تطبيق الاستثمار كأحد الدعائم الاساسية لتحقيق متطلبات أنشطة وخدمات النادى وقد جاءت الاجابة بالاجماع حول تأييد الاستثمار ومحاولة جذب رجال الاعمال بالشكل الذى يحقق الاستفادة القصوى لكل من

الطرفين ، كما أضاف بعض الاعضاء ذو الفكر الاقتصادي إلى أن أهم الاستثمارات الحديثة للنادى هو التحول نحو التجارة من خلال إنشاء شركات تجارية باسم النادي تستطيع تحقيق الأرباح بالإضافة للاتجاه نحو تحويل الأندية لشركات مساهمة ضخمة كما هو حال العديد من الأندية الأوروبية مثل (بايرن ميونخ/ اينتراخت فرانكفورت/ هامبورغ/هانوفر) .

وهذا ما أكدته نتائج دراسة سمير محمد صلاح (٢٠٠٨)(٧) على ان الرياضة أصبحت صناعة قوية تقوم على ركائز اقتصادية للاستثمار الرياضى بالمؤسسات الرياضية وما تحتويه من منشآت رياضية مختلفة ومتعددة تعتمد على عملية التسويق التى تتم من خلال أنظمة المعلومات والتي تزيد من دقة اختيار الأساليب التسويقية المناسبة للمنتج حيث أن صناعة الرياضة والتسويق الرياضى أصبحت وجهان لعملة واحدة.

كما قامت الباحثة باجراء مقابلة شخصية مقننة مرفق (٢) مع بعض المستثمرين والمقيدين بهيئة سوق الاوراق المالية وعددهم (٥) مستثمرا وذلك للتعرف على إمكانية اقامة بعض المشروعات الرياضية واستثمار اموالهم فى تلك المشروعات والتي قد يتحقق العائد الاقتصادى منها وخاصة عند انشاء صناديق استثمارية فى هذا المجال، وقد اتضح من اجابة العينة تغيير نظرة المستثمرين نحو الرياضة ذات العائد الاقتصادى الكبير حيث أجمعوا بنسبة ١٠٠% على ان تقدم الدول يبدأ من الاهتمام بالرياضة والرياضيين وذلك من خلال انشاء اندية رياضية صغيرة تسهم فى الارتقاء بالرياضة وزيادة عدد الممارسين لها ، أو انشاء صالات متعددة الاغراض بأحد الاندية الرياضية ، كما أوضحوا أن هناك بعض المستثمرين ذو المدخرات المحدودة المؤيدين لتلك المشروعات ، وان تلك الفكرة قد تكون أحد الحلول المقترحة لتخفيف الاعباء المالية على كاهل الحكومة المصرية وخاصة بالمجال الرياضى، بالإضافة الى انهم نادوا بتغيير القوانين واللوائح الاستثمارية التى قد تكون أحد أهم العوائق فى تطبيق هذا المجال.

وفى هذا الصدد توصى دراسة ولدмир اندروف Wldimir Andreoff (٢٠٠٤)(٢٩) بأهمية إيجاد طرق تمويلية غير تقليدية لحل الأزمة الاقتصادية التى تعيشها الأندية الرياضية الصغيرة ، والتي تعتمد فى مصادر تمويلها على الاعانات المالية ، وكذلك ضرورة إيجاد فرص الملكية للأندية الصغيرة لعلاج المشاكل الاقتصادية للأندية ، والتعرف على مشروعات التمويل الرياضى الأكثر إنتشارا فى اوروبا من خلال الرعاية والإعلانات التلفزيونية التى تدر أرباحا طائلة. كما قامت الباحثة باجراء مقابلة شخصية مفتوحة مع بعض المسئولين عن صناديق الاستثمار بالبنك المصرى لتنمية الصادرات بهدف التعرف على اهداف الصندوق وسياسة الاستثمار لدى البنك والقائمين عليه وقد اتضح ان الصندوق يهدف إلى استثمار أمواله فى محفظة

أوراق مالية متنوعة تشغل أسهم وسندات ووثائق استثمار محلية وأجنبية يتم تدويرها بمعرفة خبراء متخصصين لتحقيق أكبر عائد استثماري ممكن لتوزيعه على حملة الوثائق، كما أن إدارة الصندوق تتبع سياسة استثمارية تهدف الى المحافظة على أموال المكتتبين وتعظيمها وتحقيق أكبر عائد من خلال تنويع الإستثمارات بالعملة المحلية والأجنبية وتوزيعها على القطاعات المختلفة لتخفيض المخاطر. وان من أهم تلك السياسات المتبعة وفقا للهيئة العامة لسوق المال هو الإستثمار فى سندات أو صكوك تمويل صادرة عن جهات حكومية أو شركات خاصة مصرية مقيدة ببورصة الاوراق المالية أو سندات أو صكوك تمويل أجنبية مقيدة فى البورصات الخاضعة لإشراف سلطة رقابية حكومية شبيهة بإختصاصات الهيئة العامة لسوق المال، بالإضافة الى انه من الممكن التطرق للمشروعات الرياضية كأحد مصادر الاستثمار التى لم يتطرق اليها أحد ، وذلك لان الاعتماد على الاستثمار فى الزراعة والطاقة وغيرها من الصناعات والمشروعات الثقيلة وان كل ذلك يعتمد اعتماد كلياً على كفاءة ومهارات مدير صندوق الاستثمار .

ويتفق ذلك مع ما أشار اليه ابراهيم الغنام (٢٠٠٦)(٣٦) بأن نجاح أى مشروع يتوقف على مدى كفاءة وخبرة صاحب المشروع وقدرته على الأستغلال الأمثل للموارد المتاحة واهتمامه بانتقاء العاملين الأكفاء ومتابعته لنتائج الأداء ومدى دراسته للسوق والنواحي الفنية.

وتحليلاً لذلك فقد أثبتت نتائج وتوصيات بعض الابحاث العلمية ذات العلاقة بموضوع البحث والتي فى حدود علم الباحثة على ضرورة العمل على تطوير منظومة الإدارة فى الأندية والمنشآت الرياضية والشبابية عن طريق إنشاء شركات استثمار وشركات مساهمة داخل الأندية يطرح النادي أسهما ويشترى بعضها وي طرح الباقي للبيع لتنمية الموارد والاعتماد على التمويل الذاتي .

ومما سبق اتضح للباحثة أهمية تناول تلك الدراسة والتي تحاول التركيز على دمج العلاقة بين الهيئات الرياضية والخاصة وايضا بغرض جذب انتباه كل ما له صلة أو علاقة بتطوير الاستثمار الرياضى إلى هذا النوع من الاستثمار وأهميته كصناعة شديدة المنافسة بالمجال الرياضى.

#### أهداف البحث:

وضع رؤية مستقبلية لتطبيق نظام صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية وذلك من خلال :

- ١ - مفهوم وأهمية وأنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
- ٢ - خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
- ٣ - الهيكل الادارى لمدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية

**تساؤلات البحث :**

- ١- ما هو مفهوم وأهمية وأنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية؟
- ٢ - ما هي خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية ؟
- ٣ - ما هو الهيكل الإداري لمدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية؟

**إجراءات البحث :**

أولاً : منهج البحث : تم استخدام المنهج الوصفي لمناسبته لطبيعة البحث.  
 ثانياً : عينة البحث : تم اختيار عينة البحث بالطريقة العشوائية الطبقية والمتمثلة في الفئات التالية:  
 أعضاء مجلس إدارة كل من الهيئات والمؤسسات التالية "النادية الرياضية (سموحة ، اسكندرية الرياضي ، الاوليمبي ، الاتحاد ، اصحاب الجياد) وعددهم (٤٢) عضواً ، بعض رجال الاعمال المقعدين بالغرفة التجارية بمحافظة الاسكندرية وعددهم (٣٠) مستثمر وبذلك بلغ العدد الكلي لعينة البحث (٧٢) عضواً.  
 عينة التقنين : لاجراء المعاملات العلمية بهدف التأكد من صدق وثبات استمارة الاستبيان تم الاستعانة بعدد (٤٩) فرداً ممثل لفئات عينة البحث ومن خارج عينة البحث الاساسية.  
 كما تم استبعاد عدد (١٢) استمارة لعدم استكمال البيانات ، وبذلك بلغ عدد العينة الاساسية (٦٠) فرداً.

ثالثاً : أدوات جمع البيانات : تم استخدام استمارة الاستبيان كأداة لجمع البيانات واتبعت الباحثة الخطوات التالية لتصميم اداة البحث:

- الاطلاع على اللوائح والوثائق والمتمثلة في : " قانون الهيئات الخاصة بالشباب والرياضة لسنة (٢٠٠٠) (١٦)، قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة (١٩٩٢) (١٧)" للتعرف على الاحكام الصادرة لصندوق الاستثمار وكذلك اللوائح المنظمة لتطبيق الاستثمار بالهيئات الرياضية والتعرف علي دور كل من الهيئات الرياضية في إقامة المشروعات الاستثمارية ومدى أسهامها في تحقيق أهدافها المحددة، وكانت من مشروعات الأندية إقامة منشآت جديدة وملاعب وصالات مغطاة وهدفها إشباع احتياجات المستفيدين وتحقيق الأستثمار البشري أما في الاتحادات الرياضية تكون المشروعات في إنشاء مراكز للتدريب المنتخبات القومية لجميع الأنشطة الرياضية وهدفها رعاية الموهوبين علي المستوى الإقليمي والدولي .
- كما تم الاطلاع على خطة وزارة الشباب والرياضة للاستثمار والتي تعتمد على التعاون مع الكيانات الاقتصادية الكبرى لدعم الانشطة الرياضية وتطوير الرياضة وذلك بتوقيع بروتوكول تعاون بين وزارة الشباب والرياضة والبنك الأهلي المصري لتقديم خدمات مصرفية للهيئات الرياضية وتحقيق عائد دخل متميز يضمن صيانة المنشآت الرياضية ومستوى الخدمة والأنشطة المقدمة منها لأعضائها.
- نتائج الدراسة الاستطلاعية مرفق (١) مع بعض أعضاء مجالس إدارات الأندية الرياضية بهدف التعرف على أهمية تطبيق الاستثمار وأنواع المشروعات الاستثمارية وانشصرت في

تحقيق وتلبية الاحتياجات الرياضية للفئات المختلفة من خلال تكوين الفرق الرياضية المختلفة لجميع الأعمار، وتطبيق مبدأ الرياضة للجميع، وكذلك تطبيق مبدأ الأعداد للبطولة. أما أنواع المشروعات كانت قاصرة في أعداد مدراس للألعاب المختلفة ، ومدارس التوجيه الرياضي، ومراكز البراعم باشتراكات شهرية بسيطة وغرضها تقديم خدمات رياضية مختلفة لجميع الأعمار من أبناء الأعضاء وكذلك توفير الملاعب الرياضية الخاصة بتدريب الفرق الرياضية وملاعب أخرى لممارسة الأعضاء غير الممارسين للنشاط الرياضي، أما المشروعات الخاصة فهدفها العائد المادي وإدارتها تابعة للأفراد المستأجرين وتتمثل في "البنك ، المطاعم، المحلات التجارية".

- نتائج مقابلة شخصية مرفق (٢) مع بعض المستثمرين ونتجت من المقابلة التعرف على أنواع المشروعات الاستثمارية البعيدة عن الرياضة وايضا تغيير نظرة المستثمرين نحو الاستثمار في المجال الرياضي وأهميته المستقبلية.
- نتائج المقابلة الشخصية المفتوحة مع بعض المسؤولين عن صناديق الاستثمار وتوصلت الباحثة الى التعرف على الاجراءات المتبعة لتطبيق نظام صناديق الاستثمار وانواعه.
- قامت الباحثة بدراسة مسحية للأبحاث المشابهة والمراجع العلمية المرتبطة بموضوع البحث ومنها : عبده محمود (٢٠١٣)(١٠) ، نزيه عبد المقصود (٢٠٠٦)(٢٣) ، أحمد العجيزي (٢٠١٤)(١) ، محمد براق ، مصطفى قمان (٢٠١٠)(٢٠) وتم الاستفادة منهم في بناء محاور وأبعاد استمارة الاستبيان.

ومن خلال الخطوات السابقة تم تحديد محاور وابعاد استمارة الاستبيان مرفق (٣) والتي تمثلت في عدد (٣) محاور رئيسية وعدد (٦) ابعاد فرعية وتم عرضها على مجموعة من الخبراء للتأكد من صحة المحاور والأبعاد ومدى مناسبة المحاور لموضوع البحث.

#### رابعاً : المعاملات العلمية لاستمارة الاستبيان :

أولاً: صدق استمارة الاستبيان : تم حساب صدق الاستمارة بطريقتين :

أ - صدق المحكمين : قامت الباحثة بعرض محاور وابعاد استمارة الاستبيان في صورتها الاولى مرفق (٣) على مجموعة من الخبراء والبالغ عددهم (٧) خبيراً من المتخصصين في مجالى الادارة الرياضية وادارة الاعمال مرفق (٤). واجمع الخبراء على تلك المحاور والابعاد بنسبة (١٠٠%). وبناء على ذلك تم وضع عبارات استمارة الاستبيان الاولى مرفق (٥) وقد بلغ عدد العبارات (٤٤) عبارة مقسمة على محاور وابعاد استمارة الاستبيان ومن ثم تم عرضها على الخبراء. وبناء على اراء وتوجيهات السادة الخبراء الذى اقتصر فقط على تعديل صياغة بعض العبارات ارقام (٣٧، ٣٨) وبذلك بلغ عدد عبارات استمارة الاستبيان النهائية (٤٤) عبارة مرفق (٦) ، كما أجمع السادة الخبراء على ميزان التقدير الثلاثى (نعم ، الى حد ما ، لا) المقترح بنسبة ١٠٠%.

ب-معامل الاتساق الداخلي : تم التأكد من الاتساق الداخلي بحساب معامل الارتباط بين درجة كل عبارة ودرجة البعد والمحور الذى تنتمي إليه العبارة ، ثم بين البعد وبين الدرجة الكلية للمحور، وبين



المحور والدرجة الكلية لاستمارة الاستبيان وذلك بعد التطبيق على أفراد العينة الاستطلاعية والتي بلغت (٤٩) فردا ويوضحها الجدول التالي:

جدول (١) معاملات الارتباط بين دجة العبارات ودرجة البعد الذي تنتمي إليه العبارة، وبين البعد ودرجة المحور، وبين المحور والدرجة الكلية لاستمارة الاستبيان ن=٤٩

معاملات الارتباط بين			الابعاد	المحاور
المحور والدرجة الكلية	البعد والمحور	العبارة والبعد		
٠.٧٩٥	٠.٧٥٦	٧٦٩-٠.٤٣٤	مفهوم صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	المحور الاول : مفهوم وأهمية وأنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
	٠.٧٣٣	٠.٧٢١-٠.٤٣٩	اهمية صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	
	٠.٧٤٣	٠.٧٢١-٠.٥٥٥	أنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	
٠.٧٨٩		٠.٧٤٥-٠.٥٨٨	خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	المحور الثاني : خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
٠.٧٨٣	٠.٧٨١	٠.٦٣٣-٠.٥٢٩	الهيكل الاداري لمدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	المحور الثالث : الهيكل الاداري لمدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
	٠.٧٤٨	٠.٧٤٥-٠.٦٠٤	مواصفات مدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	
	٠.٧٥٣	٠.٧٨٣-٠.٦٩١	مهام مدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	

قيمة معامل الارتباط الجدولية عند مستوى دلالة (٠.٠١) = ٠.٣٦١

يتضح من جدول (١) أن قيم معاملات الارتباط المحسوبة أكبر من القيمة الجدولية عند مستوى دلالة (٠.٠١) مما يدل على صدق استمارة الاستبيان.

ثانياً: الثبات: تم التأكد من ثبات استمارة الاستبيان من خلال استخدام طريقة الفا لكرونباخ والتي يوضحها الجدول التالي:

جدول (٢) الثبات بطريقة الفا لكرونباخ لعبارات وابعاد ومحاور استمارة الاستبيان ن=٤٩

معامل الثبات الكلي للاستمارة	معامل ثبات الفا للمحور	معامل ثبات الفا للبعث	معامل ثبات الفا للعبارات	الابعاد	المحاور
٠.٨٤٤	٠.٨٧٧	٠.٨٧٣	٠.٨٦٢-٠.٧٩١	مفهوم صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	المحور الاول : مفهوم وأهمية وأنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
		٠.٨٦٨	٠.٨٤٦-٠.٧٦٣	اهمية صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	
		٠.٨٥٩	٠.٨٤٤-٠.٨٠٦	أنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	
٠.٨٤٤	٠.٨٦٩		٠.٨٣٣-٠.٨١٥	خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	المحور الثاني : خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
		٠.٨٦٦	٠.٨٣٦-٠.٧٩٨	الهيكل الاداري لمدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	المحور الثالث : الهيكل الاداري لمدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية
		٠.٨٦٤	٠.٨٢٤-٠.٧٩٩	مواصفات مدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	
		٠.٨٦٨	٠.٨٤٦-٠.٧٩٦	مهام مدير صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية	

يتضح من جدول (٢) أن قيم معاملات ثبات العبارات أقل من معامل ثبات البعد الذي تنتمي إليه العبارة أي أن جميع العبارات ثابتة ، كما بلغ معامل ثبات استمارة الاستبيان ٠.٨٤٤ ومن الإجراءات السابقة تأكدت الباحثة من صدق وثبات استمارة الاستبيان وصلاحيته لقياس ما وضعت من اجله . كما تم استخدام مقياس ليكرت الثلاثي ويجب عنه بإحدى الإجابات الثلاث (نعم - إلى حد ما - لا) حيث تأخذ الإجابات الثلاث السابقة الدرجات (٣، ٢، ١) على الترتيب.

المجال الزمني : تم تطبيق استمارة الاستبيان الأساسية على عينة البحث في الفترة من ٢٠١٦/٤/١٥ إلى ٢٠١٦/٥/٢٩ .

المعالجات الإحصائية المستخدمة: معاملات ارتباط بيرسون ، معامل ثبات الفا لكرونباك.

اختبار "ت" ، المتوسط الحسابي ، الانحراف المعياري، تحليل التباين الاحادي.

عرض ومناقشة النتائج

تكونت عينة البحث من (أعضاء مجلس ادارة الاندية الرياضية ، المستثمرين) حيث قامت الباحثة بحساب الفروق بين متوسط درجات فئات عينة البحث على مجموع درجات كل محور من محاور استمارة الاستبيان وذلك للوقوف على مدى اتفاهم أو اختلافهم على قبول أو رفض المحاور وذلك باستخدام تحليل التباين الاحادي كما يوضحه الجدول الآتي:

جدول (٣) تحليل التباين الاحادي لمحاور وابعاد البحث تبعاً لاختلاف فئات العينة

الدالة	قيمة "ف"	متوسط المربعات	درجات الحرية	مجموع المربعات	
	٢.٠٢	٠.١٥	٢	٠.٢٩	بين المجموعات
		٠.٠٧	٩٧	٦.٩٥	داخل المجموعات
			٩٩.٠٠	٧.٢٤	الكلية

قيمة "ف" الجدولية عند (٢، ٩٧) ومستوى دلالة (٠.٠٥) = ٣.١٥

يتضح من جدول ( ) أن قيمة "ف" المحسوبة أقل من قيمة "ف" الجدولية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) مما يدل على عدم وجود فرق دال في الدرجة الكلية لفئات عينة البحث ويرجع ذلك لادراكهم الكامل بأهمية الاستثمار في ذلك المجال لما يعود بالنفع والفائدة على جميع الاطراف المعنية. مما دعى الباحثة إلى اعتبار فئات عينة البحث عينة واحدة في معاملتها الإحصائية .

المحور الأول : مفهوم وأهمية وأنواع صنابيرق الاستثمار بالهيئات الرياضية

جدول (٤) : المتوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة ت والنسبة المئوية للمتوسط لاستجابات عينة البحث حول عبارات المحور الاول ن=٦٠

م	العبارات	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	قيمة ت	% للمتوسط
	البعد الاول : مفهوم صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية				
	مؤسسات مالية تحصل على الأموال من إعداد كبيرة من المستثمرين وإستثمارها في أصول مالية لمصلحة ومنفعة المساهمين فيها.	٢.٨٧	٠.٣٤	١٩.٥٨	٩٥.٥٦
	مؤسسات مالية تقوم بالاستثمار الجماعي للأوراق المالية عن طريق تجميع المدخرات من المستثمرين بموجب صكوك أو وثائق استثمارية موحدة القيمة	٢.٨٨	٠.٣٢	٢١.١٤	٩٦.١١
	استثمار المدخرات في الأوراق المالية لصالح المدخرين والمستثمرين معا	٢.٨٨	٠.٣٢	٢١.١٤	٩٦.١١
	تعد تلك المؤسسات أكثر جاذبية لصغار المستثمرين حيث أن المساهمين هم أنفسهم المستثمرين	٢.٧٢	٠.٤٥	١٢.٢٢	٩٠.٥٦
	شخصية معنوية مستقلة عن أصحاب الوحدات الاستثمارية وعن الجهة المنوطة بإدارتها وهي أيضا مؤسسة لها صفة قانونية وشكل تنظيمي وإطار مالي ومحاسبي مستقل	٢.٥٨	٠.٥٠	٩.٠٩	٨٦.١١
	وعاء مالي لتجميع مدخرات الأفراد، وإستثمارها في الأوراق المالية "الأسهم، أدوات الخزائنة، السندات، ودائع بنكية، مستندات التجارة إضافة إلى الاستثمار في الأصول القابلة للتسويق وذلك بالاعتماد على خبرة وكفاءة إدارة الصندوق الاستثماري	٢.٧٠	٠.٤٦	١١.٧٣	٩٠.٠٠
	البعد الثاني : أهمية صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية				
	تمكين المستثمر الصغير ان يستثمر مباشرة في الاوراق المالية	٢.٧٠	٠.٤٦	١١.٧٣	٩٠.٠٠
	تمكن من ادارة المحافظ المالية بكفاءة وفاعلية	٢.٨٥	٠.٣٦	١٨.٢٩	٩٥.٠٠
	تساعد المستثمر في شراء عدد من الحصص في تلك المحافظ	٢.٧٨	٠.٤٢	١٤.٦١	٩٢.٧٨
	تحقق أفضل عائد بما يحقق أهدافه الاستثمارية	٢.٥٠	٠.٦٨	٥.٧٣	٨٣.٣٣
	دعم الأسواق المالية وتشغيلها من خلال جذب صغار المستثمرين إليها	٢.٧٥	٠.٤٤	١٣.٣٠	٩١.٦٧
	البعد الثالث : أنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية				
	صناديق مفتوحة: هي الصناديق ذات رؤوس الأموال المتغيرة والتي تزداد وحداتها بإنشاء وحدات جديدة أو تنقص باسترداد المستثمرين لبعض أو كل وحداتهم. وتباع وحدات تلك الصناديق للجمهور باستمرار عن طريق نشرات الاكتتاب ، ويحق للمستثمرين فيها استرداد قيم وحداتهم وفقاً لصادفي قيمتها وقت الاسترداد الموضح باتفاقية الصندوق.	٢.٨٣	٠.٣٨	١٧.١٨	٩٤.٤٤
	صناديق مغلقة: أحد أنواع صناديق الاستثمار المقصورة على فئة محددة من المستثمرين، لها هدف محدد وفترة زمنية محددة، وفي نهاية تلك الفترة تتم تصفية الصندوق وتوزع عوائده المتحققة على المشتركين فيه ويمكن لأي مشترك في الصندوق الاستثمار المغلق أن يبيع ما يمتلكه من أصول في الصندوق إلى سوق الأوراق المالية "البورصة"	٢.٥٧	٠.٥٠	٨.٧٨	٨٥.٥٦

قيمة "ت" الجدولية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) = ٢.٠٠

يتضح من جدول (٤) والخاص بالمتوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة (ت) والنسبة المئوية لمتوسط استجابات عينة البحث حول عبارات البعد الاول ، حيث اوضحت البيانات ان الاستجابات ذات دلالة احصائية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) وتراوحت نسبة المتوسطات ما بين (٨٦.١١% : ٩٦.١١%) فقد اتفقت اراء عينة البحث على أن مفهوم صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية يتمثل في انها مؤسسات مالية تقوم بالاستثمار الجماعي للأوراق المالية عن طريق تجميع المدخرات من المستثمرين بموجب صكوك أو وثائق استثمارية موحدة القيمة وتستثمر المدخرات في الأوراق المالية لصالح المدخرين والمستثمرين معا ، كما انها مؤسسات مالية تحصل على الأموال من أعداد كبيرة من المستثمرين وإستثمارها في أصول مالية لمصلحة ومنفعة المساهمين فيها.

ويتفق ذلك مع قائمة المصطلحات المستخدمة بلوائح هيئة السوق المالية بانه برنامج استثمار مشترك يهدف إلى إتاحة الفرصة للمستثمرين فيه، بالمشاركة جماعياً في أرباح البرنامج، ويديره مدير الصندوق مقابل رسوم محددة. (١٩ : ١٢)

كما تؤكد ذلك نتائج دراسة عصام خلف العزى (٢٠٠٤)(١١) في ان الصناديق الاستثمارية ما هي الا عدد من المستثمرين قاموا بتجميع مواردهم وإدارتها بواسطة مؤسسات مالية متخصصة لتحقيق المزايا التي لا يمكن لهم تحقيقها منفردين وفقا لقوانين ولوائح صادرة عن جهات اشراف في الدولة.

ويؤكد ذلك ايضا نزيه عبد المقصود مبروك (٢٠٠٦) في ان المستثمر في صناديق الاستثمار هو مساهم فيه وتعتبر مؤسسات مالية تقوم بالاستثمار الجماعي ثم تعهد بها الى جهة اخرى تسمى مدير الاستثمار ، لاستثمار هذه المدخرات في الاوراق المالية لصالح المدخرين. (٢٣ : ٥٤)

كما يتضح ايضا اتفاق اراء عينة البحث حول عبارات البعد الثاني، حيث اوضحت البيانات ان الاستجابات ذات دلالة احصائية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) وتراوحت نسبة المتوسطات ما بين (٨٣.٠٠% : ٩٥.٠٠%) حول أهمية صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية والمتمثلة في التمكن من ادارة المحافظ المالية بكفاءة وفاعلية، وان تساعد المستثمر في شراء عدد من الحصص في تلك المحافظ، بالإضافة إلى تمكين المستثمر الصغير في ان يستثمر مباشرة في الاوراق المالية ، كما أنها تحقق أفضل عائد.

ويؤكد ذلك محمد يوسف ياسين (٢٠٠٤) تعتبر صناديق الاستثمار أحد أشكال الاستثمار الجماعي الذي يتميز عن الاستثمار الفردي من حيث وجود محفظة مالية واحدة يشترك في ملكيتها عدد كبير من المستثمرين، وما لذلك من مزايا التنويع، وتقليل المخاطر غير المنتظمة، حيث يصدر الصندوق وثائق استثمار كحصص ملكية للمساهمين فيه ويكون نصيب المستثمر بنسبة ما يملك منها إلى إجمالي قيمتها، دون أن يكون لأي مستثمر الحق في امتلاك أصول معينة. (٢٢ : ٢٧)

كما تتفق مع نتائج دراسة غادة ابراهيم هاشم (٢٠٠٧)(١٤) في ان للصندوق الاستثماري أهمية كبيرة حيث أن الأدوات الاستثمارية التي توفرها صناديق الاستثمار تناسب ظروف الكثيرين من المستثمرين وأهدافهم.

كما تشير نتائج جدول (٤) اتفاق استجابات عينة البحث حول عبارات البعد الثالث ، حيث اوضحت البيانات ان الاستجابات ذات دلالة عند مستوى ٠.٠٥ ، كما تراوحت نسبة المتوسطات ما بين (٨٥.٥٦% : ٩٤.٤٤%) حول أنواع صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية والمتمثلة في صناديق مفتوحة وصناديق مغلقة

وفى هذا الصدد تشير البورصة المصرية (٢٠١١) في ان هناك نوعين رئيسيين من صناديق الاستثمار في مصر صناديق الاستثمار المفتوحة وهي التي تؤسسها شركات التأمين أو بنوك وعادة البنوك هي التي تسوق وثائق الاستثمار وتبيعها. أما صناديق الاستثمار المغلقة تعني أنها تصدر مرة واحدة ويحدد محدد أو كمية محدودة من الوثائق وتطرح هذه الوثائق في طرح عام

للمستثمرين ويأخذ مدير الاستثمار هذه الاموال ويستثمرها في السوق. وفي حالة رغبة المستثمر في استرداد استثماراته فإن عليه أن يتوجه إلي البورصة ليبيعهها . (٤ : ٣)  
وترى الباحثة أهمية تطبيق نظام صناديق الاستثمار المفتوحة لاعتمادها على التسويق لأسهم المشروع الرياضى وان يتوافر بها منافذ توزيع الاسهم والصكوك للمستثمرين بهذا المشروع الرياضى سواء كان هذا المشروع اقامة نادى رياضى او الملاعب والصالات الرياضية وحمامات السباحة.

### المحور الثانى : خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية

جدول (٥) : المتوسط الحسابى والانحراف المعيارى وقيمة ت والنسبة المئوية للمتوسط لاستجابات عينة البحث حول عبارات المحور الثانى ن=٦٠

م	العبارات	المتوسط الحسابى	الانحراف المعيارى	قيمة ت	% للمتوسط
	تمتلك عقود حوافز تشجيعية لحملة الاسهم التى تحكم علاقات أطراف صناديق الاستثمار ومنها العقود التالية: أ-الجهة المنشأة للصندوق: قد تكون أحد المصارف أو مجموعة من رجال المال والأعمال، ويطلق عليهم مصطلح المؤسسين أو المساهمين، وتربطهم بالصندوق عقد الملكية وهم يمثلون الصندوق قانوناً أمام الغير.	٢.٤٣	٠.٦٢	٥.٤١	٨١.١١
	ب-المشركون في الصندوق: وهم الذين يشتركون الوحدات (الصكوك أو ما في حكمها) الاستثمارية، ويربطهم بالصندوق عقد المضاربة.	٢.٧٧	٠.٤٣	١٣.٩٢	٩٢.٢٢
	ج-إدارة الصندوق: هي الجهة الفنية المنوطة بإدارة معاملات وعمليات الصندوق وبصفة خاصة إدارة محافظ الاستثمارات والأوراق المالية، ويربطها بالصندوق عقد الوكالة.	٢.٣٢	٠.٦٢	٣.٩٣	٧٧.٢٢
	د-جهات تسويق الوحدات (الصكوك) الاستثمارية: تمهد الجهة المنشأة للصندوق إلى بعض المؤسسات المالية في إصدار وتسويق الوحدات الاستثمارية مقابل الحصول على عمولة أو أجر وفقاً لعقد الوكالة كأجر	٢.٦٨	٠.٤٧	١١.٢٨	٨٩.٤٤
	إنخفاض نسبة النفقات في الصناديق الاستثمارية	٢.٦٢	٠.٥٢	٩.١٢	٨٧.٢٢
	تزداد المخاطرة بعد الاداء السيء وتتنقص بعد الاداء الجيد	٢.٨٨	٠.٣٢	٢١.١٤	٩٦.١١
	وجود علاقة طردية بين حجم المكافأة وجهود عمل مدرء الصناديق الاستثمارية	٢.٩٠	٠.٣٥	١٩.٦٩	٩٦.٦٧
	تتأثر الحوافز بسلوك مدرء الصناديق عند اتباع التحليل الاساسى لإتخاذ القرارات الاستثمارية	٢.٧٧	٠.٦٢	٩.٥٧	٩٢.٢٢
	يعتمد أداء صناديق الاستثمار على كل من :- -خصائص مدرء الصناديق -خصائص شركة الاستثمار	٢.٦٧	٠.٥٤	٩.٥٣	٨٨.٨٩
	يعتمد أداء مدرء الصناديق على كل من :- -التحليل الفنى كمصدر للمعلومات -التحليل الاساسى كمصدر للمعلومات	٢.٧٧	٠.٤٦	١٢.٧٨	٩٢.٢٢
	يتأثر أداء الصندوق الاستثمارى بحملة المؤهلات العليا	٢.٤٨	٠.٦٨	٥.٥٤	٨٢.٧٨
	تطوير وتحديث برامج إدارة الاستثمار	٢.٧٨	٠.٤٥	١٣.٣٥	٩٢.٧٨
	يلتزم الصندوق بالقوانين والقرارات والتعليمات الصادرة عن الجهات الحكومية المشرفة على الصناديق	٢.٥٧	٠.٥٠	٨.٧٨	٨٥.٥٦
	توظف الأموال طبقاً لمجموعة من الضوابط والمعايير الفنية في مجال الاستثمار المباشر وغير المباشر	٢.٥٠	٠.٦٨	٥.٧٣	٨٣.٣٣
	يحق للمشاركين في الصندوق استرداد قيمة مساهمتهم وفق ضوابط وشروط معينة بما يتناسب مع الاستمرار لمدد مختلفة ويناسب صغار المستثمرين	٢.٨٥	٠.٣٦	١٨.٢٩	٩٥.٠٠
	إعادة تقويم الوحدات الاستثمارية على فترات دورية حتى يسهل تخارج من يرغب من المشاركين، وهذا يوجب عليها الالتزام بمعايير المحاسبة الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية	٢.٧٥	٠.٤٤	١٣.٣٠	٩١.٦٧

قيمة "ت" الجدولية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) = ٢.٠٠

يتضح من جدول (٥) والخاص بالمتوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة (ت) والنسبة المئوية للمتوسط استجابات عينة البحث حول عبارات المحور الثاني ، حيث اوضحت البيانات ان الاستجابات ذات دلالة احصائية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) وتراوحت نسبة المتوسطات ما بين (٧٧.٢٢% : ٩٦.٦٧%) فقد اتفقت اراء عينة البحث حول خصائص صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية والمتمثلة في وجود علاقة طردية بين حجم المكافأة وجهود عمل مدراء الصناديق الاستثمارية، تزداد المخاطرة بعد الاداء السيء وتتنخفض بعد الاداء الجيد، يحق للمشاركين في الصندوق استرداد قيمة مساهمتهم وفق ضوابط وشروط معينة بما يتناسب مع الاستمرار لمدد مختلفة ويناسب صغار المستثمرين ، وان يعتمد أداء مدراء الصناديق على التحليل الفني كمصدر للمعلومات، وتمتلك عقود حوافز تشجيعية لحملة الاسهم التي تحكم علاقات أطراف صناديق الاستثمار ومنها عقود للمشاركين في الصندوق وايضا عقود لجهات تسويق الوحدات (الصكوك) الاستثمارية و تطوير وتحديث برامج إدارة الاستثمار .

وتتضح خصائص صناديق الاستثمار في إتاحة المجال لذوي الدخل المحدود للتعامل في سوق المال إذا امتلك حدًا أدنى من الوثائق تمكنه من الاشتراك في إحدى صناديق الاستثمار، ومن ثم تسهم في تخفيض حجم المخاطر التي تواجه المستثمر، حيث تقوم بتنوع استثماراتها في الأوراق المالية، كما أنها تحقق عائد أعلى من عائد الوثائق المصرفية للمستثمر وتسهيل اتخاذ القرارات بالنسبة للمستثمر لما تتمتع به هذه الصناديق من شفافية وإفصاح عن إدارتها بشكل مستمر .

(٢٧ : ٩٢)، (٣٤)

ويشير في هذا الصدد عبد الغفار حنفي (٢٠٠٦) انه في ظل التطور الاقتصادي، ومع نشأة صناديق الاستثمار وتعاملها مع مختلف المؤسسات الاقتصادية، فقد أصبحت للبيانات والمعلومات المحاسبية دورا هاما في تحسين أداء هذه الصناديق حيث يمكن من خلالها التعرف على جميع محتويات القوائم المالية والتقارير للشركات التي تريد أن تتعامل معها، والتي يتم تداول أسهمها، وكذلك عن الشركات المصدرة للأسهم لأول مرة، وأيضا تساعد هذه المعلومات على تقييم أداء صناديق الاستثمار حيث يمكن المقارنة بين تحقيق العوائد الفعلية والمتوقعة ومدى الاستفادة من ذلك. كذلك فإنه من حق كل من المستثمر الذي يستثمر أمواله في صناديق الاستثمار وكذلك الجهات المنشئة لها أن يتعرفا على المعلومات الضريبية لهذه الصناديق وما إذا كانت تخضع للضريبة على أرباح شركات الأموال أم لا، حيث تختلف المعاملة الضريبية لصناديق الاستثمار المغلقة عنها في صناديق الاستثمار المفتوحة. (٩ : ٢٤٩)

كما يذكر كمال الدين الدهراوي (٢٠٠٤) ان المستثمر يواجه في سوق الأوراق المالية عدة قرارات، بعضها يستلزم الخبرة والمعرفة بنوعيات الأوراق المالية المتداولة في السوق لتحقيق العوائد المطلوبة بأقل مخاطر ممكنة، والبعض الآخر من هذه القرارات يستلزم معرفة اختيار توقيت البيع والشراء وعدم التداول. وكثير من المستثمرين يتخذون قراراتهم تحت تأثير الدعاية والإعلان فيتحمسون لاستثمار دون آخر حتى دون الاطلاع على مخرجات هذا الاستثمار المتمثلة بالتقارير المالية التي تعطي صورة مفصلة عنه. (١٨ : ٣٠١)

ويؤكد ذلك نتائج دراسة فنسنت Vincent A (٢٠٠٧)(٢٨) ان معظم المستثمرين كارهين للمخاطرة حيث كانت صناديق الاستثمار أكثر أدوات السوق المالي شعبية بين المستثمرين في بعض الدول، لأنها تتيح للأشخاص ذوي الدخل المتوسط الحصول على عائدات منتظمة ومعقولة مع المحافظة على رأسمالهم.

ويؤكد ذلك ايضا نتائج دراسة صلاح الدين شريط (٢٠١٢)(٨) في ان صناديق الاستثمار تخدم في المقام الأول المدخر الصغير الذي يسعى إلى تعظيم ارباحه مع تقليل المخاطر لأقل درجة وتقليل التكاليف، فلقد ساعدت الصناديق المدخر الصغير والذي ليس لديه المال الكافي والخبرة في دخول البورصة في تحقيق عائد مناسب من الارباح، وذلك من خلال مديري الاستثمار ذو الخبرة المتخصصة في هذا المجال، وأيضا قدرة هذه الصناديق على انشاء محفظة استثمار متنوعة تنوعا كافياً، مما يقلل من المخاطر، مما يجعل الاستثمار في هذه الصناديق أكثر أمانا واستقرارا من الاستثمار في مجالات أخرى.

وترى الباحثة مع التطور الاقتصادي وما يتبعه من تحديات معاصرة يلزم المؤسسات المختلفة والرياضية منها بالاهتمام على مواكبة تلك التغييرات بخلق تحديات تنافسية في مجال تمويل المشروعات الرياضية بأساليب وادوات مبتكرة كالصناديق الاستثمارية لتقديم خدمات وانشطة رياضية أجود والإسهام في تهيئة بيئة استثمارية مواتية للمستثمر، وهذا هام لجذب الاستثمارات وخفض تكلفة الأداء مما يساهم في خفض عجز الموازنة الحكومية.

المحور الثالث : الهيكل الادارى لمحافظ صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية

جدول (٦) : المتوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة ت والنسبة المئوية للمتوسط لاستجابات عينة البحث حول عبارات المحور الاول ن=٦٠

م	العبارات	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	قيمة ت	% للمتوسط
	البعد الأول : تشكيل الهيكل الاداري				
	يتكون الهيكل التنظيمي من خمسة اعضاء موزعة على النحو التالي:	٢.٨٣	٠.٣٨	١٧.١٨	٩٤.٤٤
	ثلاثة من اعضاء مجلس ادارة الرياضة	٢.٥٠	٠.٦٨	٥.٧٣	٨٣.٣٣
	اثنان من ذوي الخبرة احدهما بهيئة الاوراق المالية	٢.٦٧	٠.٥١	١٠.١٣	٨٨.٨٩
	يصدر بتشكيلها قرار من مجلس ادارة الهيئة الرياضية على ان يحدد القرار رئيس اللجنة ومقررها.	٢.٧٤	٠.٢٣	٢٥.٠٩	٩١.٢٢
	البعد الثاني : مؤهلات مدير صناديق الاستثمار				
	حاصل على شهادة الماجستير في التخصصات التالية:	٢.٦٧	٠.٥١	١٠.١٣	٨٨.٨٩
	ادارة اعمال	٢.٦٨	٠.٤٧	١١.٢٨	٨٩.٤٤
	ادارة رياضية				
	حاصل على شهادة البكالوريوس في التخصصات التالية :	٢.٤٣	٠.٦٢	٥.٤١	٨١.١١
	تربية رياضية	٢.٣٢	٠.٦٢	٣.٩٣	٧٧.٢٢
	تجارة				
	لديه الخبرة في كل من :	٢.٨٣	٠.٣٨	١٧.١٨	٩٤.٤٤
	الامكانات الفنية لادارة المشروعات	٢.٧٤	٠.٢٣	٢٥.٠٩	٩١.٢٢
	الامكانات التكنولوجية	٢.٧٥	٠.٤٤	١٣.٣٠	٩١.٦٧
	جمع المعلومات التسويقية والاستثمارية عن المشروعات	٢.٧٠	٠.٤٦	١١.٧٣	٩٠.٠٠
	خبرة لا تقل عن خمس سنوات في مجال قطاع الأوراق المالية والدرابرة الواسعة بمتغيرات السوق.				
	حاصل على دورات معتمدة من هيئة سوق المال والحصول على الترخيص المطلوب لممارسة عمله	٢.٨٥	٠.٣٦	١٨.٢٩	٩٥.٠٠
	الاهلية الكاملة وحسن السيرة والسلوك ومعروفاً بالنزاهة والاستقامة.	٢.٨٧	٢.٣٤	١٩.٥٨	٩٥.٥٦
	البعد الثالث : مهام مدير صناديق الاستثمار				
	إدارة واستثمار المدخرات المتوافرة بأحدث وأفضل الطرق، وبأقل تكلفة وجهد على المستثمرين.	٢.٨٢	٠.٣٩	١٦.٢١	٩٣.٨٩
	تقييم أسعار أصول المشروعات الرياضية وتحقيق أفضل العوائد في ظل أقل درجات المخاطرة .	٢.٨٨	٠.٣٢	٢١.١٤	٩٦.١١
	الترويج لأسهم المشروعات الرياضية لاتساع قاعدة السوق المالية بشكل عام.	٢.٥٧	٠.٧٠	٦.٢٩	٨٥.٥٦
	إعداد النظام الداخلي للصندوق وتقديمه للهيئة للحصول على الترخيص	٢.٦٨	٠.٤٧	١١.٢٨	٨٩.٤٤
	تقديم التقارير والبيانات المالية والمحاسبية إلى أمين الصندوق لاتخاذ الإجراءات المناسبة بشأنها وإعداد حساب قيمة صافي الأرباح	٢.٩٠	٠.٣٥	١٩.٦٩	٩٦.٦٧
	دراسة اوجه الاستثمار بجميع انواعه للمساحات الخالية داخل الهيئة الرياضية او على اسوارها.	٢.٦٢	٠.٥٢	٩.١٢	٨٧.٢٢
	تطبيق نظام الادارة الفردي لصناديق الاستثمار المتوازنة وإتباع استراتيجية توقيت السوق	٢.٧٣	٠.٤٥	١٢.٧٤	٩١.١١
	تطبيق نظام الفريق لإدارة الصناديق المتوازنة وإتباع استراتيجية اختيار الأسهم وتخصص الأصول	٢.٧٧	٠.٤٣	١٣.٩٢	٩٢.٢٢
	نظام العمل اللامركزي ترتفع فيه تكاليف التنسيق لاتباعها استراتيجية تخصص الأصول أكثر من استراتيجية توقيت السوق	٢.٦٥	٠.٤٨	١٠.٤٧	٨٨.٣٣

قيمة "ت" الجدولية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) = ٢.٠٠

يتضح من جدول (٦) والخاص بالمتوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة (ت) والنسبة المئوية للمتوسط استجابات عينة البحث حول عبارات البعد الاول ، حيث اوضحت البيانات ان الاستجابات ذات دلالة احصائية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) وتراوحت نسبة المتوسطات ما بين (٨٣.٣٣% : ٩٤.٤٤%) فقد اتفقت اراء عينة البحث حول تشكيل الهيكل الاداري من خمسة



اعضاء موزعة ثلاثة من اعضاء مجلس ادارة الرياضة واثنان من ذوي الخبرة احدهما بهيئة الاوراق المالية ويتم تشكيله بصدور قرار من مجلس ادارة الهيئة الرياضية على ان يحدد القرار رئيس اللجنة ومقررها.

حيث ان التدرج الادارى بدءا من الرئيس الاعلى فى المنظمة وانتهاء بالمستويات الادارية التنفيذية وكل الافراد الذين يشرف عليهم رئيس ادارى واحد يظهرون فى نفس المستوى الادارى ويقدمون تقاريرهم ويعدون مسئولين أمام نفس الرئيس. (٢٦ : ٢٠)

وترى الباحثة ان امتلاك المعرفة النظرية والعملية شرط ضروري للنجاح والقدرة على أداء مهام الوظيفة بكفاءة وفعالية في إطار المناخ التنظيمي الموجود ، وتقديم خدمات تعتمد على إدارة الأموال والثروات والأصول الخاصة بالهيئات الرياضية أو المستثمرين لتحقيق عوائد اقتصادية، من خلال استغلال خبراتهم وتحليلاتهم وتوقعاتهم عن الأسواق التي يمكن أن تتحقق فيها تلك العوائد الاستثمارية في ادارة تلك الصناديق فى المشروعات الرياضية بالهيئات الرياضية.

كما تتفق استجابات عينة البحث حول عبارات البعد الثانى، حيث اوضحت البيانات ان الاستجابات ذات دلالة احصائية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) وتراوحت نسبة المتوسطات ما بين (٧٧.٢٢% : ٩٥.٥٦%) فقد اتفقت اراء عينة البحث حول مؤهلات مدير صناديق الاستثمار والمتمثلة فى الأهلية الكاملة وحسن السيرة والسلوك ومعروفاً بالنزاهة والاستقامه. المشاركة في الدورات التي تعتمدها الهيئة لغايات الحصول على الترخيص المطلوب ولديه من المؤهلات ما يمكنه من ممارسة عمله ولديه الخبرة فى الامكانيات الفنية لادارة المشروعات الاستثمارية الرياضية. ويتفق فى ذلك كل من هشام أحمد عبد الحى (٢٠١١) ، محمد مطر (٢٠٠٤) فى ان الجهات الرقابية لادارة المشروعات تؤكد على ضرورة أن يتوفر في المسؤولين عن إدارة الصناديق التأهيل المناسب، والخبرة اللازمة، ومشهود لهم بالأمانة والنزاهة وذو سمعة جيدة .

(٢٤ : ٧٥) ، (٢١ : ٩٣)

كما يؤكد ذلك ايضا قانون الاستثمار لسنة (١٩٩٢)(١٥) عند وضع مجموعة من الشروط فى مدير الاستثمار لابد وان يتوافر به الخبرة والكفاءة والمهارة العالية لإدارة نشاط صناديق الاستثمار. أن يكون حسن السمعة، وألا يكون أعضاء الجهاز العاملين معه قد تم فصلهم تأديبيا من الخدمة أو منعهم من مزاوله مهنة السمسرة أو أي مهنة حرة، وأن لا يكون قد تعرض أحدهم للحكم عليه بعقوبة جنائية أو جنحة فى أية جريمة تمس الشرف أو الأخلاق أو الأمانة، أو بأية عقوبة مقيدة للحرية فى إحدى الجرائم المنصوص عليها فى قوانين الشركات أو التجارة أو سوق رأس المال أو حكم بإشهار الإفلاس.

كما يتضح من جدول (٦) والخاص بالمتوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة (ت) والنسبة المئوية للمتوسط استجابات عينة البحث حول عبارات البعد الثالث ، حيث اوضحت البيانات ان الاستجابات ذات دلالة احصائية عند مستوى دلالة (٠.٠٥) وتراوحت نسبة المتوسطات ما بين (٨٢.٢٢% : ٩٦.٦٧%) فقد اتفقت اراء عينة البحث حول مهام مدير صناديق الاستثمار والمتمثلة في تقديم التقارير والبيانات المالية والمحاسبية إلى أمين الصندوق لاتخاذ الإجراءات المناسبة بشأنها وإعداد حساب قيمة صافي الأرباح، تقييم أسعار أصول المشروعات الرياضية وتحقيق أفضل العوائد في ظل أقل درجات من المخاطرة ، إدارة واستثمار المدخرات المتوفرة بأحدث وأفضل الطرق، وبأقل تكلفة وجهد على المستثمرين وتطبيق نظام الفريق لإدارة الصناديق المتوازنة وخاصة بتباع استراتيجية توقيت السوق.

ويشير في هذا الصدد عصران جلال عصران (٢٠١٠) ان من مهام المدير إعداد دراسة اقتصادية لنشاط معين أو مشروع بحيث تبين جدوى الاستثمار في ذلك المجال وقد يكون هذا المجال الاستثمار في أسهم الشركات، وفي العقارات، أو في قطاع تجاري أو صناعي أو في بلد معين أو غيرها من المجالات التي تتحقق فيها الجدوى الاقتصادية والمالية، إعداد نظام إدارة الصندوق ونشرة الاكتتاب، وتحديد كافة الوثائق اللازمة لأغراض الصندوق وطبيعة نشاطه وأهدافه الاستثمارية، ودرجة مخاطر الاستثمار، وتحديد مختلف حقوق والتزامات الجهة المصدرة والمستثمرين، وكل ما يتعلق بكيفية الاكتتاب وشروطها، وتقييم أصول الصندوق وتوزيع أرباحه وتقدير خسائره، وضوابط الاسترداد ومواعيدها ومختلف العلاقات المترتبة على إنشاء الصندوق وكيفية احتساب الأتعاب والعمولات، وشروط تصفية الصندوق والطريقة التي تتم بها والحصول على موافقة جهة الإشراف على إنشاء الصندوق . (١٢ : ١٤٨)

كما تؤكد نتائج دراسة زينب سلامة (٢٠٠٤) (٦) ان مهام المدير تنحصر في أن يكون نشاطه موجها لحساب المستثمرين وأن ينحصر في نطاق مصلحتهم المحضة والاحتفاظ بحسابات وسجلات مستقلة للصناديق خارج ميزانية البنك مع الاحتفاظ بنسبة كافية من السيولة لمواجهة طلبات استرداد القيمة المالية لكل مستثمر .

### الاستخلاصات والتوصيات

اولا : الاستخلاصات: في ضوء مناقشة النتائج تم التوصل الى الاستخلاصات التالية:

١- المحور الأول : مفهوم صناديق الاستثمار بالهيئات الرياضية يتمثل في انها مؤسسات مالية تقوم بالاستثمار الجماعي للأوراق المالية عن طريق تجميع المدخرات من المستثمرين بموجب صكوك أو وثائق استثمارية موحدة القيمة وتستثمر المدخرات في الأوراق المالية لصالح المدخرين

والمستثمرين معا ، كما انها مؤسسات مالية تحصل على الأموال من إعداد كبيرة من المستثمرين وإستثمارها فى أصول مالية لمصلحة ومنفعة المساهمين فيها -تتمثل أهمية صناديق الإستثمار بالهيئات الرياضية فى التمكن من ادارة المحافظ المالية بكفاءة وفاعلية، وان تساعد المستثمر فى شراء عدد من الحصص فى تلك المحافظ، بالاضافة إلى تمكين المستثمر الصغير فى ان يستثمر مباشرة فى الاوراق المالية.

-أنواع صناديق الإستثمار بالهيئات الرياضية والمتمثلة فى صناديق مفتوحة وصناديق مغلقة ٢-المحور الثانى : خصائص صناديق الإستثمار بالهيئات الرياضية وتتمثل فى وجود علاقة طردية بين حجم المكافأة وجهود عمل مدرء الصناديق الإستثمارية، تزداد المخاطرة بعد الاداء السئ وتتنخفض بعد الاداء الجيد، يحق للمشاركين فى الصندوق استرداد قيمة مساهمتهم وفق ضوابط وشروط معينة بما يتناسب مع الإستمرار لمدد مختلفة ويناسب صغار المستثمرين ، وان يعتمد أداء مدرء الصناديق على التحليل الفنى كمصدر للمعلومات، وتمتلك عقود حوافز تشجيعية لحملة الاسهم التى تحكم علاقات أطراف صناديق الإستثمار ومنها عقود للمشاركين فى الصندوق وايضا عقود لجهات تسويق الوحدات (الصكوك) الإستثمارية و تطوير وتحديث برامج إدارة الإستثمار.

٣-المحور الثالث : تشكيل الهيكل الادارى من خمسة اعضاء موزعة ثلاثة من اعضاء مجلس ادارة الرياضة واثنان من ذوي الخبرة احدهما بهيئة الاوراق المالية ويصدر بتشكيلها قرار من مجلس ادارة الهيئة الرياضية على ان يحدد القرار رئيس اللجنة ومقررها.

-تتمثل مؤهلات مدير صناديق الإستثمار فى الأهلية الكاملة وحسن السيرة والسلوك ومعروفاً بالنزاهة والاستقامة. حاصل على دورات معتمدة من الهيئة لغايات الحصول على الترخيص لممارسة عمله ولديه الخبرة فى الامكانات الفنية لإدارة المشروعات الإستثمارية الرياضية -تتمثل مهام مدير صناديق الإستثمار فى تقديم التقارير والبيانات المالية والمحاسبية إلى أمين الصندوق لاتخاذ الإجراءات المناسبة بشأنها وإعداد حساب قيمة صافي الأرباح، تقييم أسعار أصول المشروعات الرياضية وتحقيق أفضل العوائد فى ظل أقل درجات من المخاطرة ، إدارة وإستثمار المدخرات المتوافرة بأحدث وأفضل الطرق، وبأقل تكلفة وجهد على المستثمرين وتطبيق نظام الفريق لإدارة الصناديق المتوازنة وخاصة بتباع استراتيجية توقيت السوق.

## ثانيا : التوصيات

اولا : وزارة الاستثمار

- ١- التوسع في السماح للصناديق بدخول مجالات استثمارية رياضية لجذب مزيد من المدخرات وإيجاد فرص عمل جديدة.
- ٢- إصدار قانون للشركات الاستثمارية الرياضية يساعد على تأسيسها
- ٣- إعفاء الصناديق الاستثمارية بالمجال الرياضي من الضرائب على الأرباح
- ٤- إصدار تشريعي لتصحيح التفرقة في المعاملة الضريبية لأرباح كل من الصناديق المغلقة والصناديق المفتوحة
- ٥- توفير المعلومات اللازمة للمستثمر وبصورة دورية ومنظمة بدون مقابل لتحقيق قدر كبير من الشفافية في التعاملات التي تتم في سوق الأوراق المالية
- ٦- إصدار المزيد من المجلات العلمية المتخصصة والمتطورة من أجل زيادة الوعي الاستثماري الرياضي لدى صغار المستثمرين.
- ٧- تبسيط الاجراءات الادارية المتعلقة بمنح التراخيص وتقديم التسهيلات القانونية لصناديق الاستثمار
- ٨- تشجيع البنوك الخاصة على استثمار أموالها لدعم المؤسسات الرياضية ومشروعاتها.

ثانيا : وزارة الشباب والرياضة

- ١- توعية المسؤولين بالهيئات الرياضية بأهمية شركات المساهمة وفائدتها عند تطبيقها بالهيئات الرياضية
- ٢- انشاء شركات المساهمة للنادية الرياضية بطرح اسهم للمستثمرين وتحديد نسب العوائد الربحية لهم
- ٣- نشر ثقافة الاستثمار الرياضي عبر وسائل الإعلام المختلفة.
- ٤- المزيد من الدراسات المتخصصة بشأن الأدوات المالية الممكن تطويرها والممكن استحداثها بالمجال الرياضي.

## المراجع المستخدمة

## المراجع العربية :

- ١- أحمد العجيزي : تأثير الخصائص الديمغرافية لمدير صناديق الاستثمار على أداء صناديق الاستثمار ، رسالة ماجستير غير منشورة ، جامعة عين شمس ، القاهرة ، ٢٠١٤ .
- ٢- أحمد عبد الفتاح سالم : الآثار الاقتصادية والاجتماعية لخصخصة الأندية الرياضية ، رسالة دكتوراه غير منشورة ، كلية التربية الرياضية للبنين ، جامعة حلوان ، القاهرة ، ٢٠٠٤ .
- ٣- أشرف محمد دوابه، صناديق الاستثمار في البنوك الاسلامية بين النظرية والتطبيق، ط ١ ، دار السلام للطباعة والنشر، القاهرة، ٢٠٠٤ ، ص: ٥٥
- ٤- البورصة المصرية : صناديق الاستثمار ، ٢٠١١ . ص ٣
- ٥- جوليت فريلي، ترجمة خالد العامري، استثمار أموالك في صناديق الاستثمار، ط ١، دار الفاروق للنشر، القاهرة، ٢٠٠١ .
- ٦- زينب سلامة : ماهية صناديق الاستثمار وإدارتها، مجلة الإدارة العامة لمعهد الإدارة العامة، العدد 29 ، الرياض ، المملكة العربية السعودية، ٢٠٠٤ ص ٩٥
- ٧- سمير محمد صلاح عبد السلام : جدوى الاستثمار الرياضى فى مجال السباحة ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التربية الرياضية للبنين ، جامعة الزقازيق ، ٢٠٠٨ .
- ٨- صلاح الدين شريط : دور صناديق الاستثمار في سوق الأوراق المالية" دراسة تجريبية جمهورية مصر "مع إمكانية تطبيقها في الجزائر -كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير جامعة الجزائر3 ، قسم العلوم الاقتصادية ، ٢٠١٢ .
- ٩- عبد الغفار حنفي: الادارة المالية مدخل إتخاذ القرارات ، الدار الجامعية للطبع والنشر والتوزيع ، ط ١، 2006 . ص: ٢٤٩
- ١٠- عبده محمود عبد الحليم عطية : إستراتيجية مقترحة لاستثمار المنشآت الرياضية بمديريات الشباب والرياضة بمحافظات جنوب الصعيد/ دراسة مقارنة ، رسالة دكتوراه غير منشورة ، كلية التربية الرياضية ، جامعة أسيوط ، ٢٠١٣ .
- ١١- عصام خلف العنزى: صناديق الاستثمار الاسلامية والرقابة عليها دراسة فقهية قانونية، رسالة دكتوراه، غير منشورة ، كلية الدراسات العليا، الجامعة الأردنية، ٢٠٠٤ .
- ١٢- عصران جلال عصران، تقييم أداء صناديق الاستثمار في ظل متغيرات سوق الأوراق المالية، مدخل مقارنة ، ط ١، دار التعليم العالي، الاسكندرية ، 2010 . ص: ١٤٨

- ١٣- عطية سعد سعد على الشبراخيتي : استثمار الاندية المصرية لنشاط رياضة كرة القدم اقتصاديا ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التربية الرياضية للبنين ، جامعة الزقايق ، ٢٠٠٦ .
- ١٤- غادة إبراهيم هاشم، دور صناديق الاستثمار في توجيه الاستثمارات في سوق الأوراق المالية في مصر في ظل آليات السوق، أطروحة دكتوراة في الاقتصاد، كلية التجارة، جامعة عين شمس، القاهرة، 2007 ، ص92
- ١٥- قانون الاستثمار رقم 95 سنة 1992
- ١٦- قانون الهيئات الخاصة بالشباب والرياضة لسنة ٢٠٠٠ .
- ١٧- قانون سوق رأس المال رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ .
- ١٨- كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، الدار الجامعية ، القاهرة، 2004 . ص:٣٠١
- ١٩- مجلس هيئة السوق المالية: قائمة المصطلحات المستخدمة في لوائح هيئة السوق المالية وقواعدها ، قرار رقم ٤-١١-٢٠٠٤ ص١٢ .
- ٢٠- محمد براق ، مصطفى قمان : اداء صناديق الاستثمار المسؤولة اجتماعيا وصناديق الاستثمار الاسلامية ، جامعة الجزائر ، بوزريعة ، الملتقى الدولي الاول لمعهد العلوم الاقتصادية والتجارية ، ٢٠١٠ .
- ٢١- محمد مطر، إدارة الاستثمارات الإطار النظري والتطبيقات العملية، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، ط 2009 ، 5، ص:٩٣
- ٢٢- محمد يوسف ياسين: البورصة" عمليات البورصة تنازع القوانين -اختصاص المحاكم"، ط١ ، منشورات الحلبي الحقوقية ، بيروت، 2004 ، ص27
- ٢٣- نزيه عبد المقصود مبروك : صناديق الاستثمار بين الاقتصاد الاسلامي والاقتصاد الوضعي ، دار الفكر الجامعي ، الاسكندرية ، ٢٠٠٦ .
- ٢٤- هشام أحمد عبد الحي، الصناديق والصكوك الاستثمارية الإسلامية" دراسة تطبيقية فقهية"، ط١، منشأة المعارف بالإسكندرية، 2011 ص75 :
- المراجع الاجنبية :**

25- Drachter Kerstin : Decision processes in German mutual fund companies ,Evidence from a telephone survey , International Journal of Managerial Finance, Vol, 3, No.1,2007.

- 26- Peter Antonioni, John cubbin: The bosman ruling and the emergence of a single market in soccer talent European journal of law and economics, volume number 2, march 2000.
- 27- Thomasp & Gehrig : Bonus payments and fund Managers, Behavior Trans-Atlantic Evidence Working Paper, Discussion papers// school of Economics and Management of the Hanover Leibniz University, No. 411, 2008.
- 28- warther, Vincent A, : A Sharp Decline To stocks along with the realestate Mortgage Crisis, Journal of Finane Economics, Volume 80, November 2007.
- 29- Wladimir Anderfp: Sports Financing in Europe, Tow, RDS. Atfonsiormation in the 21 The century, 2004.

شبكة المعلومات الدولية

- 30- <http://acpss.net/site/index.php?go=news&more=138>
- 31- <http://stocksexperts.net/showthread.php?t=9921>
- 32- <http://www.acc4arab.com/acc/showthread.php/1429->
- 33- [http://www.egx.com.eg/getdoc/0fbc90b9-068d-4f84-a420-2bd4c61df955/Funds\\_ar.aspx](http://www.egx.com.eg/getdoc/0fbc90b9-068d-4f84-a420-2bd4c61df955/Funds_ar.aspx)
- 34- <http://www.traidnt.net/vb/traidnt2471563/>
- 35- <http://youth.gov.eg/news>
- 36- [www.kenanaonline.com](http://www.kenanaonline.com)  
إبراهيم الغنام (٢٠٠٦): رجل الأعمال والمشروع الصغير.