

لَا

K

قال تعالى :

(فَتَعَالَى اللَّهُ الْمَلِكُ الْحَقُّ وَلَا تَعْجَلْ بِالْقُرْآنِ
مِنْ قَبْلِ أَنْ يُقْضَىٰ إِلَيْكَ وَحْيُهُ وَقُل رَّبِّ زِدْنِي
عِلْمًا)

صدق الله العظيم

سورة طه الآية(114)

ل ت
على وهج شمس الأمل نمضي

يظللنا الوعد الأخضر بأن نكون يوماً كما حلمتم لنا

ونحن برحم الغيب

وكما تمنيتم ونحن بين أعينكم

إليكم بعميق الحب وكثير الإمتنان

أهدي هذا الجهد

ل ت
ل ت

الشكر لله أولاً على فضله وامتنانه وعلى ما خصنا به من نعم

فوق الحصر وشكر الله يستوجب أن نشكر الناس (إن من لا يشكر

الناس لا يشكر الله) - فالشكر لكل من ساهم معنا بجهد أو بكلمات

مشجعة في هذا العمل .

ونخص بالشكر الدكتور/ الهادي آدم محمد إبراهيم على مثابرته

وتوجيهه المتصل لنا حتى أثمر هذا الجهد إلى نهايته.

كما نشكر أسرة مكتبة أكاديمية السودان للعلوم المصرفية والمالية

وأ أسرة مركز دريم للبحوث والشكر أجزله للأخت رنده محمد التي قامت

بطباعة هذا البحث.

ملخص البحث

تناول البحث تقويم مدى ملائمة نماذج حوكمة الشركات للبيئة

السودانية (دراسة حالة - سوق الخرطوم للأوراق المالية)، وتمثلت مشكلة

البحث في ضعف الاهتمام بتطبيق نماذج حوكمة الشركات في البيئة

الاقتصادية السودانية بالرغم من أهميته المتنامية في ظل المتغيرات

الاقتصادية وبالتالي عدم انتهاجه الأمر الذي يتطلب بحث مدى إمكانية

وملائمة هذه النماذج للتطبيق في البيئة السودانية.

وتأتي أهمية البحث في التأكيد على أهمية التوسع في تطبيق نماذج حوكمة الشركات في البيئة الاقتصادية السودانية والاستفادة منها في تطوير الممارسة العملية، وقد هدف البحث إلى دراسة وعرض نماذج حوكمة الشركات وتحليل الإطار النظري لها، كما تم التعرض لسوق الخرطوم للأوراق المالية بصفة عامة.

لتحقيق أهداف البحث تم اختيار الفروض الآتية:

الفرض الأول: يلائم النموذج الأوروبي لحوكمة الشركات البيئة

السودانية .

الفرض الثاني: النموذج الأنجلو سكسوني غير ملائم للتطبيق على

البيئة السودانية .

الفرض الثالث : يتطلب قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية تطويراً

لمواكبة متطلبات حوكمة الشركات.

لقد توصلت الدراسة إلى نتائج تؤكد صحة الفروض السابقة أهمها:

1. قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية يحتاج إلى تعديل

لمواكبة تطبيق قواعد حوكمة الشركات.

2. أن نموذج الحوكمة الملائم لظروف وبيئة سوق الخرطوم

للأوراق المالية هو نموذج الحوكمة الأوروبي لوجود ظاهرة

كبار الملاك.

3. هناك غياب لدور لجان مجلس الإدارة في تقويم أداء

الشركات.

كما ختم الباحث بتوصيات متعلقة بمدى ملائمة نماذج حوكمة

الشركات للبيئة السودانية أهمها:

1. إلزام شركات المساهمة العامة في سوق الخرطوم للأوراق المالية بتكوين لجان الحوكمة.
2. تفعيل قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية لمواكبة متطلبات حوكمة الشركات .
3. ضرورة الفصل بين أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية.

Abstract

This research tackles the evaluation of to what extent the Assessment of the Suitability corporate governance models to the Sudanese environment (study case of Khartoum Stock Exchange Market). The research problem is represented in the weak interest in application of the corporate governance patterns in the Sudanese environment. Nevertheless its increasing importance in all economic variables, and hence its non-

adoption. A matter which requires the research for to what extent the suitability and applicability of these models in the Sudanese environment. The importance of the research is to confirm the importance of expansion in application of the corporate governance models in the Sudanese economic environment for development of the practical practice. The researcher targets to study and review the corporate governance and analysis of its theoretical frame, besides the general discussion of Khartoum Stock Exchange Market.

For achievement of the research targets the validity of the following hypotheses were tested : -

The first hypothesis The European Corporate Governance is appropriate for the Sudanese environment corporate governance.

The second hypothesis states that, the Angelo — Saxon system is unsuitable for application in the Sudanese environment.

The third hypothesis states that , the Law of Khartoum Stock Exchange Market in need of promotion to escort the corporate governance requirements.

The reached results confirm the validity of the above hypotheses as follows:

1. The Law of Khartoum Stock Exchange Market in need of amendment to escort the application of corporate governance rules.
2. The appropriate corporate governance pattern for the conditions and environment of Khartoum Stock Exchange Market is the European corporate governance model due to the existence of senior possessors.
3. Inexistence of the Board of Directors committees role in rectification of the companies performance.

From the most important recommendations are:

1. Binding the public joint —stock companies in Khartoum Stock exchange Market to form the corporate governance committees.
2. Activation of Khartoum Stock Exchange Market Law to escort the corporate governance.
3. Necessity of separation between the membership of the Board of Directors and the Executive Administration.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	الموضوع
أ	الاستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	مستخلص البحث
و	ABSTRACT
ح	فهرس الموضوعات
ي	فهرس الجداول

ك	فهرس الأشكال
	المقدمة
2	أولاً: الإطار المنهجي
5	ثانياً: الدراسات السابقة
	الفصل الأول دوافع ومفهوم وأهداف وقواعد حوكمة الشركات
17	المبحث الأول : دوافع ومفهوم حوكمة الشركات
30	المبحث الثاني: أهداف وقواعد حوكمة الشركات
	الفصل الثاني نماذج وتجارب تطبيق حوكمة الشركات
46	المبحث الأول : نماذج حوكمة الشركات
51	المبحث الثاني : تجارب تطبيق حوكمة الشركات
	الفصل الثالث : الدراسة الميدانية
64	المبحث الأول : سوق الخرطوم للأوراق المالية
70	المبحث الثاني : تحليل البيانات واختبار فرضيات الدراسة
	الخاتمة
85	النتائج
86	التوصيات
88	قائمة المراجع
64	الملاحق

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
71	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير العمر	3/2/1
72	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل العلمي	3/2/2
73	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل المهني	3/2/3
74	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق التخصص العلمي	3/2/4
75	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق الدرجة الوظيفية	3/2/5
76	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق عدد سنوات الخبرة	3/2/6
78	نتائج اختبار t للأوساط الحسابية لعبارات الفرضية الأولى	3/2/7
80	نتائج اختبار t للأوساط الحسابية لعبارات الفرضية الثانية	3/2/8
81	نتائج اختبار t للأوساط الحسابية لعبارات الفرضية الثالثة	3/2/9

82	التوزيع النسبي لإجابات أفراد عينة الدراسة لعبارات الفرضية الأولى	3/2/10
83	التوزيع النسبي لإجابات أفراد عينة الدراسة لعبارات الفرضية الثانية	3/2/11
83	التوزيع النسبي لإجابات أفراد عينة الدراسة لعبارات الفرضية الثالثة	3/2/12

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
71	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير العمر	3/2/1
72	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل العلمي	3/2/2
73	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل المهني	3/2/3
74	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق التخصص العلمي	3/2/4
75	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق الدرجة الوظيفية	3/2/5
76	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق عدد سنوات	3/2/6

	الخبرة	
--	--------	--