

استهلال

قال تعالى :

وَجَعَلْنَا اللَّيْلَ وَالنَّهَارَ آيَتَيْنِ فَمَحَوْنَا آيَةَ اللَّيْلِ وَجَعَلْنَا آيَةَ النَّهَارِ
مُبْصِرَةً لِتَبْتَغُوا فَضْلًا مِّن رَّبِّكُمْ وَلِتَعْلَمُوا عَدَدَ السَّاعَاتِ وَالْحِسَابَ وَكُلَّ
شَيْءٍ فَصَّلْنَاهُ تَفْصِيلًا).

صدق الله العظيم

(سورة الإسراء ، الآية 12)

الإهداء

إلى من أفنوا حياتهم فى سبيلي وقدموا التضحية عمراً ، وإذا أفنيت لهم العمر طاعة
وإحساناً وبراً وجعلت ذهب العالم بين أيديهم فلن إيفهم قدراً ومعروفاً 0
أمى أبى

لاشك أن الغرس الطيب يثمر طيب 00000 لذا كنتم وكانت سواعدكم دائماً تحتوينى
عطفاً وحناناً وتشجيعاً
أشقائى وشقيقاتى

إلى كل من أضاف إلى حصيلة معرفتى حرفاً إلى كل من وسعهم قلبى ولم
تسعهم أسطرى
إلى أستاذى الدكتور :

أحمد على أحمد
أهدى هذا الجهد عرفاناً وتحية منى لهم جميعاً .

الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات ونسلم على أفضل خلقه 0 المبعوث فينا
رحمة للعالمين وعلى آله وصحبه وسلم تسليماً .

الشكر الجزيل :

جامعة السودان — كلية الدراسات العليا

ولاسرة اكاديمية السودان للعلوم المصرفية

ولأسرة سوق الخرطوم للأوراق المالية

لإستاذي الدكتور :

أحمد على أحمد لإشرافه على الرسالة وتوجيهاته القيمة المستمرة

الباحث

ملخص الدراسة

فى سبيل تحقيق اهداف البحث قام الباحث باختيار مدى صحة الفروض التالية:-

- الإفصاح المحاسبى فى القوائم المالية بواسطة الشركات المدرجة فى السوق لتلبى احتياجات المستثمرين.

- نشر القوائم المالية للشركات المدرجة فى السوق حتى يساعد فى إتخاذ قراراتهم لشراء الاسهم.

- عتاب الإفصاح الختيارى عن تبؤات الإدارة سبب احتكار المعلومات فى فئة معينة من المستثمرين يؤثر على كفاءة السوق.

قام الباحث بإستخدام المنهج الإستنباطى لتحديد طبيعة المشكلة والفروض

المنطقية, والمنهج الإستقرائى لاختيار مدى صحة الفروض والمنهج الوصفى وذلك

من خلال أسلوب دراسته الحالية واستخدام الباحث الأسلوب الإحصائي المتمثل في برنامج الحزمة الإحصائية للعلوم الإجتماعية (spss) لتحليل البيانات وإثبات مدى صحة الفروض وقد اثبتت النتائج التي تم التوصل اليها صحة جميع الفروض.

لقد توصل الباقي الى عدة نتائج اهمها مايلي:

- ضرورة التدريب .
- القيام بحملات ترويجية في مجال الاوراق المالية.
- شرع مزايا واهمية الاوراق المالية للاقتصاد الوطني .
- استخدام التقنيات المتطورة .

Abstract

The research covered the effect of financial information of the trading securities exchange to achieve the research goals the researcher had applied certain tests to ascertain the correctness and accuracy of the following by phases.

The registered campiness cannot provide closure in financial statement can not show the real situation in arrestment.

The researcher used the extraction methodology to specify the problem's nature and determine the logical hypotheses, he used prediction methodology to ascertain the extent of hypotheses accurateness, and he also used the prescriptive methodology during the case study stage. The researcher used the statistical

style represented by (SPSS) in analyzing and proving and the extent of hypotheses correctness and accuracy.

The result proved that all hypotheses came to be two. The researcher had achieved various results; the most important ones are as follows:

- Using the develop technology.
- Needs for training.

فهرس المحتويات

الموضوع	رقم الصفحة
الاستهلال	أ
الاهداء	ب
الشكر والتقدير	ج
مستخلص البحث بالعربي	د
Abstract	هـ
الفهرس	و
قائمة الجداول	ز
قائمة الاشكال	ط
الفصل التمهيدي	ي
المشكلة	ي
الأهمية	ك
الفروض	ك
الحدود	ل
المنهج	ل
الهيكل	ل
الفصل الأول : الاسواق المالية – المعنى والمضمون	
المبحث الأول : مفهوم الأسواق المالية	1
المبحث الثاني : الأوراق المالية	11
المبحث الثالث : الأدوات المالية المستحدثة	15

	الفصل الثاني : سوق الخرطوم للأوراق المالية
27	المبحث الأول : لمحة تاريخية
29	المبحث الثاني : سوق الخرطوم للأوراق المالية
60	المبحث الثالث : الاستثمار في الأسهم العادية
	الفصل الثالث : اختيار الفرضيات
92	المبحث الأول : الدراسة الميدانية
102	المبحث الثاني : تحليل البيانات
116	المبحث الثالث : اختيار صحة الفروض
	الفصل الرابع : النتائج والتوصيات
119	الخاتمة / النتائج
120	التوصيات
122	المراجع
124	ملحق (الاستبيان)

قائمة الجداول:

رقم الصفحة	البيان	رقم الجدول
43	العرض الاقتصادي لوزارة المالية والاقتصاد الوطني	جدول رقم (1)
63	نسبة الملكية	جدول رقم (2)
66	نسبة التداول (مرة)	جدول رقم (3)
68	العائد على حقوق المساهمين	جدول رقم (4)
71	عائد الاستثمار %	جدول رقم (5)
73	ربحية السهم (دينار)	جدول رقم (6)
75	ربحية السهم (دينار)	جدول رقم (7)
77	تقلب القيمة السوقية (أعلى سعر - أدنى سعر)	جدول رقم (8)
79	نمو متوسط القيمة السوقية %	جدول رقم (9)
80	مضاعف السعر للقيمة الدفترية (مرة)	جدول رقم (10)
82	معدل دوران الأسهم	جدول رقم (11)
83	حجم التعامل	جدول رقم (12)

88	عدد أيام التداول (يوم)	جدول رقم (13)
95	نسبة الملكية	جدول رقم (14)
97	نسبة التداول	جدول رقم (15)
99	العائد على حقوق المساهمين %	جدول رقم (16)
101	عائد الاستثمار	جدول رقم (17)
102	النوع	جدول رقم (18)
103	المهنة	جدول رقم (19)
104	الخصائص والسمات الشخصية لعينة البحث	جدول رقم (20)
106	التعامل مع سوق الخرطوم للأوراق المالية	جدول رقم (21)
107	مستوى العمليات	جدول رقم (22)
108	رصيد المحفظة	جدول رقم (23)
109	انواع الاوراق المالية	جدول رقم (24)
110	الدفع لشراء الأوراق المالية	جدول رقم (25)
112	العلاقة بالوسيط المالي فى سوق الاوراق المالية	جدول رقم (26)
113	المجالات التى يجذب المستثمر فى شراء اسهمها	جدول رقم (27)
114	تنويع انواع الاسهم	جدول رقم (28)
116	توفر المعلومات	جدول رقم (29)
117	الاستقرار النقدى	جدول رقم (30)
117	تحقيق الفرض	جدول رقم (31)
118	الادوات الاستثمارية	جدول رقم (32)

قائمة الاشكال :

رقم الصفحة	البيان	رقم الشكل
103	المستويات العلمية	شكل رقم (1)
104	المستويات المهنية	شكل رقم (2)
105	تقسيم القطاعات	شكل رقم (3)
106	دوافع الاستثمار	شكل رقم (4)
107	الفترات الزمنية للتعامل مع السوق	شكل رقم (5)
108	حجم العمليات	شكل رقم (6)
109	اسباب شراء الاوراق المالية	شكل رقم (7)
110	توزيع الاوراق المالية	شكل رقم (8)
111	الاقبال علي نوع معين من الاوراق المالية	شكل رقم (9)
112	كيفية الحصول علي المعلومة للمستثمر	شكل رقم (10)
113	العلاقة بالوسيط	شكل رقم (11)
114	مجالات المستثمر	شكل رقم (12)
115	تنويع المحفظة الإستثمارية	شكل رقم (13)

الفصل التمهيدي

مقدمة :

الاقتصاد الحر هو مطلب كثير من الدول لمواكبة العولمة ولكي تحقق شروط الالتحاق بمنظمة التجارة العالمية لابد لاقتصاد تلك الدول من اطلاق قوي السوق للعرض والطلب وتحريره من القيود ، وأيضاً نجد شركات المساهمة فى ظل الاقتصاد الحر تنتعش وهى لها أسواق مالية منظمة تضع اللوائح والقوانين ان الاسواق المالية هى نتاج طبيعى مصاحب لسياسات الانفتاح الاقتصادي ، بالرغم من ذلك نجد ان السودان لم يواكب النمو الاقتصادي الذي تحقق فى العلم كحال معظم دول العالم الثالث مما أدى إلى انخفاض مستوى النمو وتخلفه بالاضافة إلى ذلك نجد السودان اتبع اقتصاد مغلق احيانا اقتصاد مرن فى محاولة منه لاجراء اصلاحات اقتصادية . كما أن السودان سعي إلى وجود سوق مالية ولكن تلك السوق مازالت ناشئة بالاضافة الى ذلك نجد ان معظم الشركات تتميز بالطابع العائلي أي انها ليست مفتوحة للمساهمة العامة، لذلك نجد عدد الشركات محدودة فى سوق الخرطوم للاوراق المالية .

هدفنا فى هذه الدراسة الى التعرف على سوق الخرطوم للاوراق المالية ومدي كفاءة السوق وقدرته على الاستجابة للمعلومات المالية الواردة اليه من القطاعات المختلفة لكي ينهض ويقوم بدوره فى التنمية الاقتصادية فى السودان ، وتعد التقارير المالية من احد المصادر الهامة التى يعتمد عليها المستثمرون والمقرضين فى سوق المال عند اتخاذ قراراتهم المرتبطة بالاستثمار وتوجيه المدخرات .

مشكلة البحث :

المعلومات المحاسبية المتداولة في السوق لاتفيد المستثمر في اتخاذ قراراتهم الصحيحة للأوراق المالية لما لها من أهمية في حركة تداول الأسهم حيث نجد تفاوت في كمية التداول بين الاسهم المختلفة وهل انسياب هذه المعلومات يتم بصورة مرضية بحيث تتوفر المعلومة في الوقت المطلوب ولكل دون فئة معينة دون غيرها كما هدفت الدراسة الى معرفة هل يؤدي سوق الخرطوم للأوراق المالية دورة بالصوره المطلوبة والمرضية لطموحات العاملين في هذا السوق حاولنا في هذه الدراسة الى المقارنة بين سوق الخرطوم للأوراق المالية وغيره من الاسواق من حيث البنية التحتية للسوق من حيث توفر الوسائل الحديثة من لوحات الالكترونية ومواقع في النت توفر المعلومة للمستثمرين.

أهمية البحث :

حيث ان التنمية هي هدف منشود من قبل كافة القطاعات نجد ان سوق الخرطوم للأوراق المالية يساعد ايضا في احداث تنمية اقتصادية بالرغم من ضعف البنية التحتية بالاضافة الى العوامل الاقتصادية والاجتماعية والسياسية التي ادت الى بدورها الى حدوث اخفاقات كبيرة في بداية انشاءه فكانت هذه الدراسة تحاول التركيز على جانب يهم المستثمر وهو توفر المعلومة المالية حيث انه من دون توفر معلومة مالية حقيقية وموثوق فيها لايمكنه اتخاذ اي قرار وحاولنا جاهدين معرفة طرق توفر تلك المعلومة عن طريق استخدام السبل الحديثة.

فروض البحث :

- 1- المعلومة المالية تؤثر ايجابا على حركة تداول الاسهم في سوق الأوراق المالية
 - 2- سيطرة القطاع الحكومي على شركات في مجالات مهمة اضعفت حركة تداول الاسهم فالشركات الخاصة .
 - 3- التقنية وحوسبة المعلومات تساعد على حركة التداول مما يؤدي بدوره الى زيادة حركة التداول في الاوراق المالية .
- أهداف البحث :

- 1- معرفة العلاقة بين كفاءة الاسواق المالية وسرعة استجابتها للمعلومة المالية 0
- 2- معرفة مدي مقدرة التقنيات والتجهيزات على رفع كفاءة السوق .

3- معرفة كيفية رفع كفاءة الاداء للشركات الخاصة مما يساعد فى زيادة حركة تداول اسهمها .

منهجية البحث :

يعتمد البحث على المنهج التاريخي الوصفى كما يعتمد على المنهج الاحصائى التحليلي في تحليل البيانات والمعلومات المستخلصة من الاستبيان الذي وزع على رواد السوق .

مصادر المعلومات :

معلومات أولية : كتب ومراجع والدوريات

معلومات ثانوية : الاستبيان

حدود البحث :

الحدود المكانية : سوق الخرطوم للأوراق المالية

الحدود الزمانية : 2001م – 2006م

هيكل البحث :

يقع البحث فى ثلاثة فصول يتناول الفصل الأول مفهوم وتطور الاسواق المالية – كما يتناول الفصل الثانى سوق الخرطوم للأوراق المالية ويتناول الفصل الثالث المعلومة واثرها فى تداول الاوراق المالية فى سوق الخرطوم