

بسم الله الرحمن  
الرحيم

# الاستهلال

قال تعالى :

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

صدق الله العظيم

سورة طه: الآية ( 114 )

أ

## الاهداء

إلي من قال ومن سيقول لاله إلا الله محمدا رسول  
الله

إلي من غرس في نفسي حب العلم ومهد لي دروبه  
وعلمني من أراد الاخره فعليه بالعلم  
ومن أراد الدنيا فعليه بالعلم

ومن أرادهما معا فعليه بالعلم  
إلي إخوتي وأخواني  
إلي أساتذتي الأجلاء  
إلي زملائي بالإدارة المالية ببنك التضامن الإسلامي

ب

## الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات والشكر لله العلي  
التقدير الذي وفقني علي إتمام هذا البحث .  
يطيب لي أن أتقدم بوافر شكري وتقديري لأسرة أكاديمية  
السودان للعلوم المصرفية والمالية .  
الشكر لأسرة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا كلية  
الدراسات العليا .  
الشكر أجزله للدكتور/ الهادي ادم محمد بمقدار عطائه  
اللامحدود في الإشراف علي هذا البحث .  
الشكر أجزله للأخ / جمال محمد احمد رجب علي طباعة  
هذا البحث .  
الشكر موصول لكل من ساهم في إخراج هذا البحث .

ت

## مستخلص البحث

تناول البحث اثر تطبيق قواعد حوكمة الشركات علي تقويم أداء سوق الخرطوم للأوراق المالية ( دراسة تحليلية - تطبيقية ) ، وتمثلت مشكلة البحث في تعدد الأطراف ذات المصالح في شركات المساهمة العامة مما يؤدي إلي إحتمال تضارب بين هذه الفئات ، وقيام إدارة الشركة بترجيح مصلحتها علي مصالح الفئات الاخرى لذا أصبحت الحاجة ماسة إلي إيجاد إطار علمي يحكم تنظيم هذه العلاقات المتداخلة بين الأطراف .

وتنبع أهمية البحث من زيادة الاهتمام بالآثار الاقتصادية للمعلومات المحاسبية على مصلحة الأطراف ذات المصلحة بالمنشأة وقد هدف البحث الى دراسة وعرض قواعد حوكمة الشركات وتحليل الإطار النظري لها ، كما تم التعرض لسوق الأوراق المالية بصفة عامة ونشأة وتطور سوق الأوراق المالية بالسودان وأهم خصائص الأدوات المالية المستخدمة بسوق الخرطوم للأوراق المالية .

لتحقيق أهداف البحث تم اختيار الفروض الآتية :-

الفرض الأول : يساعد تطبيق قواعد حوكمة الشركات على تقويم أداء سوق الخرطوم للأوراق المالية .

الفرض الثانى : لايلزم قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية شركات المساهمة بتطبيق قواعد حوكمة الشركات .

الفرض الثالث : تساعد حوكمة الشركات فى توفير معلومات ملائمة لاتخاذ قرار الاستثمار فى سوق الخرطوم للأوراق المالية .

لقد توصلت الدراسة إلى نتائج تؤكد صحة الفروض السابقة أهمها :-

1/ لم تتم الإشارة الى تفعيل دور مجلس الإدارة فى شركات المساهمة العامة فى قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية رغم أنه القضية المحورية فى نظام حوكمة جيد .

### ث

2/ إن الحوكمة تعمل على تحسين الشفافية وتحقيق الوضوح والمصادقية وزيادة عناصر الثقة فى الشركات العامة .

3/ إن حوكمة الشركات تساعد فى توفير معلومات ملائمة فى إتخاذ قرارالإستثمار فى سوق الخرطوم للأوراق المالية .

كما ختم البحث بتوصيات متعلقة بأثر تطبيق قواعد حوكمة الشركات على سوق الخرطوم للأوراق المالية أهمها :-

1/ أن يتم إصدار بنود تشريعية لحوكمة الشركات يتم تضمينها بكل من قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية وقانون الشركات لسنة 1925، لتلاءم مع متطلبات الحوكمة وذلك بالتركيز على دعامتين هامتين – الإفصاح والشفافية ، والتطبيق السليم لمعايير المحاسبة الدولية .

2/ التأكيد على الشفافية فى معاملات الشركات وفى إجراءات المحاسبة وتلافى أى عمل يؤدي إلى الفساد والذي يؤدي إلى استنزاف موارد الشركة وتآكل قدراتها التنافسية .

3/ إلزام الشركات المدرج أسهمها فى سوق الخرطوم للأوراق المالية بتقديم تقارير ربع سنوية للسوق .



## **Abstract**

This research addresses the impact of the application of regulations controlling companies on the evaluation of the Performance of Khartoum stock market (analytical-applied study).

the Research problem was represented by the multiplicity of parties of special interests in public share companies, which may lead to the reduction among these parties, which in turn, may render the company's administration to give Performance to its favor over the other parties favor . there is an extreme necessity, therefore , to find a scientific framework that would govern the regulation of these inter-relation between the parties .

the research importance lies in the increasing concern about the economical effects of the accounting information on the interests of the parties concerned which the establishment . the research aimed at studying and displaying the rules for controlling companies and the analysis of their theoretical framework . the study also addressed the stock market in

general and the rise and development of the stock market in Sudan in particular , as well as the most important properties of the financial tools used in the Khartoum stock market .

to achieve the research objectives , the following hypotheses were tested : First hypothesis : the application of regulations controlling companies assist in the evaluation of the Khartoum stock market performance .

Second hypothesis : the Khartoum stock market act does not bind public share companies to apply the regulations controlling companies .

Third hypothesis : controlling companies assists in the availability of information appropriate for decision making as investing in the Khartoum stock market .

The study reached results that confirm the correctness of the said hypotheses , including:

1. there is no mentioning of the activation of the administration council role in the public share companies in the Khartoum stock market act, in spite of the fact that it constitutes the core issue of a good governance system.
2. the control system works to improve transparency, realize disclosure and credibility and increase the trust elements in public companies
3. controlling companies assists in the provision of information appropriate for decision making regarding investment in the Khartoum stock market.

The research was concluded with recommendation pertaining to the impact of the application of the companies governance rules on the Khartoum stock market, namely:

1. The necessity of issuing legislative article for the companies governance, which shall be end the companies ordinance of 1925 such that they can become

more consistent with the governance requirement, via focusing on two important pillars: disclosure and transparency and sound application of the global accountability criteria

2. Emphasis on transparency in the companies transactions and in the accountability procedures and avoidance of any action which may lead to corruption and, hence to the exhaustion of accompanys resources and diminishing of its competitive capacity .
3. Binding companies whose shares are registered at the Khartoum stock market to submit quarterly reports to the Khartoum stock market,

## ح فهرس الموضوعات

| رقم الصفحة | عنوان الموضوع                                            |
|------------|----------------------------------------------------------|
| أ          | الاستهلال                                                |
| ب          | الاهداء                                                  |
| ت          | الشكر والتقدير                                           |
| ث          | مستخلص البحث                                             |
| ح          | Abstract                                                 |
| د          | فهرس الموضوعات                                           |
| ذ          | فهرس الجداول                                             |
| ر          | فهرس الاشكال                                             |
| ز          | المقدمة                                                  |
| 1          | الإطار المنهجي                                           |
| 4          | الدراسات السابقة                                         |
| 11         | <b>الفصل الأول : مفهوم وأهداف قواعد حوكمة الشركات</b>    |
| 11         | <b>المبحث الاول: مفهوم وأهداف حوكمة الشركات</b>          |
| 21         | <b>المبحث الثاني: قواعد وإجراءات تطبيق حوكمة الشركات</b> |



|     |                                                              |
|-----|--------------------------------------------------------------|
| 35  | <b>الفصل الثاني : معايير وآليات حوكمة الشركات</b>            |
| 35  | <b>المبحث الأول : معايير حوكمة الشركات</b>                   |
| 44  | <b>المبحث الثاني: آليات تطبيق حوكمة الشركات</b>              |
| 65  | <b>المبحث الثالث : سوق الأوراق المالية</b>                   |
| 74  | <b>الفصل الثالث : الدراسة الميدانية</b>                      |
| 74  | <b>المبحث الأول : إجراءات الدراسة الميدانية</b>              |
| 84  | <b>المبحث الثاني : تحليل البيانات وإختبار فرضيات الدراسة</b> |
| 124 | <b>الخاتمة</b>                                               |
| 124 | <b>النتائج</b>                                               |
| 124 | <b>التوصيات</b>                                              |
| 126 | <b>المراجع</b>                                               |
| 130 | <b>الملاحق</b>                                               |

د

## فهرس الجداول

| رقم<br>الصفحة | عنوان الجدول                                                      | رقم<br>الجدول |
|---------------|-------------------------------------------------------------------|---------------|
| 59            | نموذج مقترح للقياس الكمي لمدي الالتزام بحوكمة الشركات             | (2/2/1)       |
| 60            | معدل الأهمية النسبية                                              | (2/2/2)       |
| 61            | حساب النقاط المرجحة                                               | (2/2/3)       |
| 78            | الثبات والصدق الإحصائي لإجابات أفراد العينة                       | (3/1/1)       |
| 80            | التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة الفرضية الأولى        | (3/1/2)       |
| 82            | التوزيع التكراري لإجابات أفراد العينة علي الفرضية الثانية         | (3/1/3)       |
| 83            | التوزيع التكراري لإجابات عينة الدراسة علي عبارات الفرضية الثالثة  | (3/1/4)       |
| 85            | التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير النوع              | (3/2/1)       |
| 86            | التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير العمر              | (3/2/2)       |
| 87            | التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير المؤهل العلمي      | (3/2/3)       |
| 89            | التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير التخصص العلمي      | (3/2/4)       |
| 90            | التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير الوظيفة            | (3/2/5)       |
| 92            | التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق سنوات الخبرة             | (3/2/6)       |
| 94            | الوسيط لإجابات أفراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الأولى       | (3/2/7)       |
| 98            | نتائج اختبار كاي لدلالة الفروق للإجابات علي عبارة الفرضية الأولى  | (3/2/8)       |
| 103           | التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة عبارات الفرضية الأولى | (3/2/9)       |
| 106           | الوسيط لإجابات أفراد عينة الدراسة علي عبارات الفرضية الثانية      | 3/2/11)       |

|     |                                                                             |         |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------|---------|
|     |                                                                             | (       |
| 108 | نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروض للإجابات علي عبارات الفرضية الثانية     | 3/2/12) |
| 111 | التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة علي جميع عبارات الفرضية الثانية | 3/2/13) |
| 113 | الوسيط لإجابات افراد عينة الدراسة علي عبارات الفرضية الثالثة                | 3/2/15) |
| 116 | نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروض للإجابات علي عبارات الفرضية الثالثة     | 3/2/16) |
| 120 | التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة علي جميع عبارات الفرضية الثالثة | 3/2/17) |
| 122 | ملخص نتائج تحقيق فرضيات الدراسة                                             | 3/2/19) |
|     |                                                                             | (       |

ذ

# الفصل الأول **مفهوم وأهداف وقواعد حوكمة الشركات**

يتناول الباحث في هذا الفصل مفهوم وأهداف وقواعد حوكمة الشركات وذلك من خلال المباحث الآتية :

**المبحث الأول : مفهوم وأهداف حوكمة  
الشركات**

**المبحث الثاني : قواعد وإجراءات تطبيق  
حوكمة الشركات**

**الفصل الثاني**

**معايير واليات حوكمة الشركات**

يتناول الباحث فى هذا الفصل معايير واليات حوكمة الشركات وذلك من خلال المباحث الآتية :

**المبحث الأول : معايير حوكمة الشركات**

**المبحث الثاني : آليات تطبيق حوكمة**

**الشركات**

**المبحث الثالث : سوق الأوراق المالية**

**الفصل الثالث**

# **الدراسة الميدانية**

يتناول الباحث فى هذا الفصل الدراسة الميدانية  
من خلال عرض إجراءات الدراسة الميدانية وتحليل  
البيانات وإختبار فرضيات الدراسة وذلك من خلال المباحث  
الآتية :

## **المبحث الأول : إجراءات الدراسة الميدانية**

## **المبحث الثاني : تحليل البيانات وإختبار فرضيات الدراسة**

# المقدمة

تشتمل على :

أولاً : الإطار المنهجي .

ثانياً : الدراسات السابقة .

# الخاتمة

تشتمل على :

أولاً : النتائج .

ثانياً : التوصيات .

## فهرس الأشكال

| رقم<br>الصفحة | عنوان الشكل                                             | رقم<br>الشكل |
|---------------|---------------------------------------------------------|--------------|
| 63            | علاقة إرتباط حوكمة الشركات بالمعلومات<br>المحاسبية      | 2/2/1        |
| 85            | التوزيع التكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق متغير<br>النوع | 3/2/1        |

|     |                                                                             |        |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------|--------|
| 86  | التوزيع التكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق متغير العمر                        | 3/2/2  |
| 88  | التوزيع التكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق متغير المؤهل العلمى                | 3/2/3  |
| 89  | التوزيع التكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق متغير التخصص العلمى                | 3/2/4  |
| 91  | التوزيع التكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق متغير الوظيفة                      | 3/2/5  |
| 92  | التوزيع التكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق متغير الخبرة                       | 3/2/6  |
| 104 | التوزيع التكرارى لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع فرضيات الدراسة         | 3/2/10 |
| 111 | التوزيع التكرارى لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع عبارات الفرضية الثانية | 3/2/14 |
| 120 | التوزيع التكرارى لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع عبارات الفرضية الثالثة | 3/2/18 |
| 122 | ملخص نتائج تحقق فرضيات الدراسة                                              | 3/2/20 |



الملاحق