

## الاستهلال

قال الله تعالى:

{ وَلَمَّا دَخَلُوا مِنْ حَيْثُ أَمْرُهُمْ أَنِّي بُوهُم مَّا كَانَ يُغْنِي  
عَنْهُمْ مِنَ اللَّهِ مِن شَيْءٍ إِلَّا حَاجَةً فِي نَفْسِ يَعْقُوبَ  
قَضَاهَا وَإِنَّهُ لَذُو عِلْمٍ لِّمَا عَلَّمْنَاهُ وَلَكِنَّ أَكْثَرَ النَّاسِ  
لَا يَرْعَوْنَ }

صدق الله العظيم

{سورة يوسف الآية: (68)}

# الإهداء

إلي والدي الغالية  
إلي والدي العزيز  
إلى زوجتي العزيزة  
إلى إخواني وأخواتي  
إلى أساتذتي الأجلاء في كافة مراحل  
الدراسية  
والمهنية  
إلى إخواني وزملائي في العلم والمهنة  
إلى كل العلماء والباحثين وطلبة العلم  
إليهم جميعاً أهدي جهدي هذا.

# الشكر والتقدير

سبحان نعم القائل "" ولئن شكرتم لأزيدنكم "" ،،، وبعد  
أتقدم بالشكر والامتنان إلي جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا التي  
أتاحت لي فرصة الالتحاق ببرنامج الدكتوراه ، أتمني لإداراتها وأساتذتها  
دوام التوفيق والنجاح. والشكر موصول بالأصالة إلي أكاديمية السودان  
للعلوم المصرفية والمالية وسوق الخرطوم للأوراق المالية، أسرة شركة  
دام للاستثمار المالي. إدارة وعاملين ممثلة في مديرها أ. أمجد علي  
شبو، الذين ما زالوا يشجعونني باستمرار علي مواصلة هذا الجهد الكبير  
، وأتمنى من الله العزيز أن يوفقهم جميعاً .

وأجزل الشكر واجله وأسمى آيات التقدير والاعتزاز موصولة للدكتور :  
مصطفى نجم البشاري ، الذي بذل كل الجهد وأسدي النصح والإرشاد ،  
وبفضل الله ، وتوجهاته المقدرة ، خرج هذا العمل إلي النور.  
وأخص بالشكر شركة اتش اتش للأوراق المالية والتي هي لها الأثر  
الأكبر في استخراج هذا البحث في صورته الحالية.

ولا انسي أبدا تعاون الإخوة في:  
المكتبة الالكترونية بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ومكتبة  
الدراسات العليا.

مكتبة أكاديمية السودان للعلوم المصرفية والمالية.  
مكتبة جامعة القاهرة - جمهورية مصر العربية.  
مكتبة بنك السودان المركزي.

مكتبة مركز الدراسات والبحوث الإنمائية جامعة الخرطوم.  
وفي الختام، اخص بالشكر والتقدير الأخ: الأستاذ/ صلاح شيخ الدين  
محمد أحمد الذي شهد ورافق مسيرتي في مشواري العملي والعلمي،  
وقد كان وما زال نعم الباحث الناصح المفيد.  
كما أخص بالامتنان زوجتي أم محمد (شيماء عثمان) والتي كانت نعم  
السند والزوجة الصالحة.

## مستخلص البحث المستخلص

تناولت مشكلة البحث انخفاض مستوى جودة المعلومات المحاسبية وانخفاض درجة الثقة مما أدى إلى انتشار ظاهرة التردد لدى المستثمرين.

أما بسبب انخفاض المستوى العلمي وقلة الخبرة في سوق الأوراق المالية. أو تماشياً مع الطبيعة السلوكية المتمثلة في القلق والصراع والتوتر الذي يصيب المستثمر عند اتخاذ القرار الاستثماري.

ويترتب على ذلك إفصاح الوحدات الاقتصادية عن تنبؤاتها المالية من خلال توفير معلومات إضافية تخفض من مخاطر اتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية. هدف البحث إلى:

- محاولة تحسين مستوى جودة المعلومات المحاسبية اللازمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية باستخدام الأساليب الكمية والوصفية المناسبة.
- محاولة زيادة الثقة لدى متخذي القرار في المعلومات المحاسبية المقدمة إليه وبالتالي تجنب أو تخفيض درجة تردد متخذي القرارات في الأوراق المالية.
- التعرف على طبيعة الإفصاح عن التنبؤات المالية التي تمارسها شركات المساهمة العامة المدرجة بسوق الأوراق المالية.

**ولتحقيق أهداف البحث تمت صياغة الفرضيات الآتية :**

**الفرضية الأولى :** يؤثر توقيت توافق المعلومات المحاسبية على قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية.

**الفرضية الثانية :** يتمتع سوق الخرطوم للأوراق المالية بدرجة عالية من الكفاءة لعدم وجود مخاطر استثمارية للأوراق المالية المتداولة.

**الفرضية الثالثة:** هناك العديد من الصعوبات الاقتصادية والاجتماعية والسياسية تحد من تطور سوق الخرطوم للأوراق المالية وجذب المدخرات.

**لأغراض هذا البحث اتبع الباحث المناهج الآتية:**

المنهج الاستنباطي والاستقرائي المقارن والوصفي التحليلي.

أثبت الباحث صحة الفرضيتين الأولى والثالثة ونفى الفرضية الثانية وتوصل إلى عدد من النتائج منها:

1. ضرورة إيداع القوائم المالية ربع السنوية لدى سوق الخرطوم للأوراق المالية والتي بدورها تؤثر على اتخاذ القرار الاستثماري من قبل المستثمرين.
2. ضعف كفاءة سوق الخرطوم للأوراق المالية وذلك لوجود المخاطر السالبة فيه لمحدودية الإفصاح المالي وعدم وجود تنبؤات مالية.
3. غياب الوعي الاستثماري بسوق الأوراق المالية والذي أدى إلى إجماع صغار المستثمرين عن عمليات الشراء في أسهم الشركات الكبيرة.

**بعض التوصيات التي أوصى بها الباحث:**

1. ضرورة تفعيل هيئة سوق المال السوداني بحيث يتكون أعضاؤها من المهنيين والأكاديميين.
2. ضرورة إنشاء معايير محاسبية تنظم السياسات المحاسبية لشركات المساهمة العامة المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية.
3. تشجيع الأبحاث والدراسات التي تهدف إلى نشر الوعي الاستثماري.

## Abstract

This thesis addressed the issues of low quality of accounting information and the low degree of confidence which led to the spread of the phenomenon of hesitation among investors either because of the low level of education and little experience in the stock market or the behavioral nature of anxiety and conflict and tension, which affects the investor when making investments decisions. That would compel the economic units to address the financial forecasts through the provision of additional information that would help in reducing the risk of making investment decisions in the stock market

### Objectives of this thesis are:

- To improve the quality of accounting information needed to make investment decisions using quantitative and qualitative methods appropriate.
- To increase the confidence of decision makers in the accounting information provided to them and thus avoids or reduces the degree of hesitation of decision makers in the securities.
- To identify the nature of the disclosure of financial forecasts carried out by public shareholding companies listed securities market.

To achieve the objectives of the research; hypotheses were formulated as follows:

**First hypothesis:** Timing of accounting information has a great effect on decisions made by investors in the stock exchange market.

**Second assumption:** Khartoum Stock Exchange is highly efficient for that there are no investment risks on exchanged stocks.

**Third hypothesis:** There is a number of economic, social and political challenges that limit both growth of the Khartoum Stock Exchange market and attracting savings.

For the purposes of this study the researcher adapted the following methods:

Inductive and deductive approach and comparative descriptive and analytical **research results** confirmed the validity of hypotheses one and three and denied the second hypothesis.

1. The need for filing quarterly financial statements to the market Khartoum Stock Exchange, which in turn affect the investment decision by investors.

2. Weak market efficiency of the Khartoum Stock Exchange and in the presence of the negative risks to the limited financial disclosure and the lack of financial forecasts.
3. Lack of awareness of the investment market, which led to the reluctance of small investors buying shares in large companies.

**Researcher's recommendations:**

1. Inevitability of activating the Sudanese capital market, so that its members consist of professionals and academics.
2. The need to establish accounting standards governing the accounting policies for public shareholding companies listed on the market.
3. Encourage research and studies that aim to raise awareness of the investments

## فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الاستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	مستخلص البحث
و	Abstract
ح	فهرس الموضوعات
ط	فهرس الجداول
ي	فهرس الأشكال
ك	فهرس الملاحق
<b>المقدمة</b>	
2	ولاً : الإطار المنهجي
8	ثانياً : الدراسات السابقة
<b>الفصل الأول: الإطار النظري لجودة المعلومات المحاسبية</b>	
27	المبحث الأول: المعلومات المحاسبية ، جودتها وخصائصها
61	المبحث الثاني: جودة المعلومات وآثرها على التقارير المالية
77	المبحث الثالث: أثر معيار الإفصاح المحاسبي والتنبؤات المالية علي حركة السوق
<b>الفصل الثاني: الإطار العام للقرار الاستثماري ومخاطر السوق المالية</b>	
103	المبحث الأول: الملامح العامة للقرار الاستثماري
145	المبحث الثاني: الاقتراحات الاستثمارية ومخاطر السوق المالية
167	المبحث الثالث: تكلفة الأموال واتخاذ قرارات الاستثمار
<b>الفصل الثالث: الإطار العام للأسواق المالية والصناديق الاستثمارية</b>	
187	المبحث الأول: الملامح العامة لسوق المال وسوق الأوراق المالية
225	المبحث الثاني: الملامح العامة للوسطاء الماليين
240	المبحث الثالث: الملامح العامة لصناديق الاستثمار
<b>الفصل الرابع: الدراسة التطبيقية (دراسة سوق الخرطوم للأوراق المالية)</b>	
283	المبحث الأول: نشأة وتطور سوق الخرطوم للأوراق المالية
289	المبحث الثاني: الأدوات المالية والقطاعات المكونة لسوق الخرطوم للأوراق المالية
303	المبحث الثالث: تحليل البيانات واختبار الفرضيات
<b>الخاتمة</b>	
319	ولاً : النتائج
322	ثانياً : التوصيات
<b>المراجع</b>	
325	قائمة المراجع والمصادر
338	الملاحق



## فهرس الجدول

رقم الصفحة	الموضوع	رقم الجدول
292	نشاط قطاع البنوك في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	1/2/4
293	نشاط قطاع التأمين في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	2/2/4
294	نشاط قطاع التجاري في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	3/2/4
295	نشاط القطاع الصناعي في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	4/2/4
296	نشاط القطاع الزراعي في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	5/2/4
297	نشاط قطاع الاتصالات في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	6/2/4
298	نشاط قطاع الخدمات المالية في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	7/2/4
299	نشاط قطاعات أخرى في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	8/2/4
300	نشاط قطاع الصناديق الاستثمارية خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	9/2/4
301	نشاط قطاع شهادات المشاركة الحكومية (شهادة) في السوقين (الأولية والثانوية) خلال الفترة من 2005م وحتى العام 2010م	10/2/4
303	التوقيت الزمني للقوائم المالية لقطاعات سوق الخرطوم للأوراق المالية	11/3/4
307	رأس المال السوقي في سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من 2005م حتى 2010م	12/3/4
309	عدد الأسهم المتداولة في سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من 2005م حتى 2010م	13/3/4
310	عدد (الشهادات + الصكوك) المتداولة في سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من 2005م حتى 2010م	14/3/4
312	حجم التداول في سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من 2005م حتى 2010م	15/3/4

## فهرس الأشكال

رقم الصفحة	الموضوع	رقم الشكل
51	خصائص الجودة في المعلومات المحاسبية	1/1/1
56	فئات مستخدمى المعلومات والتقارير المحاسبية (المالية)	2/1/1
80	علاقة الإفصاح المحاسبى بسوق الأوراق المالية	3/1/1
82	العلاقة بين الإفصاح المحاسبى والقوائم المالية والتقارير المالية والمعلومات المحاسبية	4/1/1
117	مخطط عمليات اتخاذ القرار الإدارى على ضوء المعلومات الداخلة	1/1/2
135	نموذج القرار الاستثمارى	2/1/2
156	العلاقة بين القيمة الحالية الصافية ومعدل الاستحداث ومعدل العائد الداخلى	3/2/2
308	رأس المال السوقى فى سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من عام 2005م حتى عام 2010م	1/3/4
309	عدد الأسهم المتداولة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من عام 2005م حتى عام 2010م	2/3/4
311	عدد (الشهادات + الصكوك) المتداولة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من عام 2005م حتى عام 2010م	3/3/4
313	حجم التداول فى سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة من عام 2005م حتى عام 2010م	4/3/4

## فهرس الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق
1	التقرير السنوي لسوق الخرطوم للأوراق المالية لسنة 2005م
2	التقرير السنوي لسوق الخرطوم للأوراق المالية لسنة 2006م
3	التقرير السنوي لسوق الخرطوم للأوراق المالية لسنة 2007م
4	التقرير السنوي لسوق الخرطوم للأوراق المالية لسنة 2008م
5	التقرير السنوي لسوق الخرطوم للأوراق المالية لسنة 2009م
6	التقرير السنوي لسوق الخرطوم للأوراق المالية لسنة 2010م