

الاستهلال

قال الله سبحانه وتعالى

(يَأْتِيهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَيْتُمْ بِرِذَيْنِ إِلَىٰ أَجَلٍ مُّسَمًّى
فَمَا كَذَّبُوهُ ، وَلَيَكْذِبُ بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْبُ كَاتِبٌ أَنْ
يَكْذِبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللَّهُ ، قَلِيلٌ كَذِبٌ وَيُؤْمَلُ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ
وَلَيَتَّقِ اللَّهُ رَبَّهُ وَلَا يَبْخَسُ مِنْهُ شَيْئًا فَإِذَا كَانَ الَّذِي عَلَيْهِ
الْحَقُّ سَفِيهًا أَوْ ضَعِيفًا أَوْ لَا يَسْتَطِيعُ أَنْ يُمَلَّ هُوَ قَلِيلٌ
وَلِيُّهُ بِالْعَدْلِ))

صدق الله العظيم

(سورة البقرة ، الآية رقم 182)

الإهداء

إلى الواحة التي نهرج إليها عند الصبير

أمي وأبي

إلى النجم الذي استدل به طريقى دائماً

والنبراس الذي يضيء لى سبل الحياة

زوجي

إلى من وقفوا بجانبى دون كلل أو ملل

إخوتي

إلى من توسدت الأرض شبراً هودجة دار الفناء الى الخلود

أختي فتحية

إلى الذين تجرعوا معى كأس الصبر وتحملوا العناء

أبنائي

إلى من لم يبخلوا بجهدهم ، وجادوا بوقتهم

زميلاتي وزملائي

أهدى ثمرة دراستي

الباحث

الشكر والعرفان

الحمد لله والشكر كما ينبغي لجلال وجهه وعظيم سلطانه ، ونستعين به على قضاء
حوائبنا ، ونستغفره وعليه نتوكل ، والصلاة والسلام على الصادق الأمين سيدنا محمد وعلى
آله وصحبه أجمعين .

أتقدم بخالص شكرى وامتنانى لجامعة السودان ، تلك المنارة التى تضىء للكثيرين
دروب الحياة وتفتح لهم آفاق المستقبل ، كما أتقدم بأجل آيات الشكر والعرفان والوفاء الى
الدكتور/ هلال يوسف صالح ، ذلك الظل الوارف الذى يغمر الجميع بكل معانى العطاء ،
والنبراس الذى يضىء دروب المعرفة الى كل طلابه . ومن واجب العرفان بالجميل ان أقدم
شكرى وتقديرى الى جامعة شندى التى منحتنى هذه الفرصة ، والى زميلاتي وزملائي بكلية
الاقتصاد والتجارة وإدارة الأعمال على ما بذلوه من عطاء لأجل أن يشرق نور العلم .

كما لا يفوتنى ان أقدم أسمى آيات الشكر الى العاملين بديوان المراجع العام ،
ومكاتب المراجعة والعاملين بديوان الزكاة بقسم الشركات ، وكذلك العاملين بالمنشآت
المختلفة عينة الدراسة الذين ساهموا بمعلوماتهم من أجل إخراج هذه الدراسة بالصورة
المطلوبة. والشكر أجزله للدكتور/ حسين يوسف الذى ساهم فى إعداد التحليل الاحصائى
للبحث، كما أخص بالشكر الدكتور/ فتح الرحمن محمد صالح ، والدكتور/ عبد الماجد عبد
الله ، والدكتور / إبراهيم حبيب الله والأخ محمد حمد أبوعول ، والأستاذة / نهى خليفة
بمركز الدراسات الاقتصادية والاجتماعية ، والأخت سهير حميدة على مساهمتهم الفاعلة فى
هذه الدراسة .

الباحث

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	الموضوع
------------	---------

أ	الاستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والعرفان
د	فهرس الموضوعات
ز	فهرس الجداول
ل	فهرس الأشكال
ق	فهرس الملاحق
ر	ملخص الدراسة
ت	Abstract
1	المقدمة
3	مشكلة الدراسة
3	أهمية الدراسة
4	أهداف الدراسة
5	فرضيات الدراسة
5	منهجية الدراسة
5	حدود الدراسة
5	هيكل الدراسة
7	الدراسات السابقة
33	1/- الفصل الأول : مفهوم التمويل والهيكل المالى للمنشآت
35	1/1 المبحث الأول : مفهوم التمويل وعلاقته بمجالات المعرفة الأخرى
35	1/1/1 مراحل تطور مفهوم التمويل
40	2/1/1 تعريف التمويل
43	3/1/1 التمويل ومجالات المعرفة الأخرى
رقم الصفحة	الموضوع
46	4/1/1 أهداف التمويل

51	5/1/1 موقع ادارة التمويل فى المنشآت
54	2/1 المبحث الثانى: مفهوم الهيكل المالى والعوامل المؤثرة فيه
54	1/2/1 تعريف الهيكل المالى
55	2/2/1 مصادر الهيكل المالى
62	3/2/1 الهيكل المالى الأمثل
63	4/2/1 العوامل المؤثرة فى اختيار الهيكل المالى
70	5/2/1 تخطيط الهيكل المالى
75	3/1 المبحث الثالث : خصائص ومميزات مصادر الهيكل المالى
75	1/3/1 أموال الملكية
84	2/3/1 أموال الاقتراض
99	-/2- الفصل الثانى: أثر تكلفة الهيكل المالى والرافعة المالية فى قيمة المنشأة
101	1/2 المبحث الأول : تكلفة الهيكل المالى
101	1/1/2 تعريف تكلفة الهيكل المالى
102	2/1/2 العوامل المؤثرة فى تكلفة الهيكل المالى
103	3/1/2 حساب تكلفة مصادر الهيكل المالى
118	4/1/2 حساب التكلفة الكلية للهيكل المالى
121	5/1/2 صعوبات قياس تكلفة الهيكل المالى
122	2/2 المبحث الثانى: قيمة المنشأة والرافعة المالية
122	1/2/2 مفهوم قيمة المنشأة
137	2/2/2 الرافعة المالية
145	3/2 المبحث الثالث : نظريات الهيكل المالى
145	1/3/2 أثر الرافعة المالية فى قيمة المنشأة
148	2/3/2 النظريات التى تناولت أثر الهيكل المالى فى قيمة المنشأة
159	3/3/2 التوازن فى صياغة الهيكل المالى
رقم الصفحة	الموضوع
162	-/3- الفصل الثالث: تحليل مؤشرات الهيكل المالى وربحية الشركات عينة الدراسة

164	1/3 المبحث الأول : نبذة تعريفية عن الشركات عينة الدراسة
165	1/1/3 الشركات المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية
179	2/1/3 الشركات غير المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية
193	2/3 المبحث الثانى : تحليل مؤشرات الهيكل المالى للشركات عينة الدراسة
195	1/2/3 تحليل مؤشرات الهيكل المالى للشركات المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية
213	2/2/3 تحليل مؤشرات الهيكل المالى للشركات غير المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية
232	3/3 المبحث الثالث : تحليل مؤشرات الربحية للشركات عينة الدراسة
233	1/3/3 تحليل مؤشرات الربحية للشركات المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية
245	2/3/3 تحليل مؤشرات الربحية للشركات غير المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية
257	4- الفصل الرابع : الدراسة الميدانية
259	1/4 المبحث الأول : إجراءات الدراسة الميدانية
321	2/4 المبحث الثانى: تحليل البيانات واختبار صحة الفرضيات
354	الخاتمة
355	النتائج
358	التوصيات
360	الرؤى المستقبلية
361	المراجع
370	الملاحق

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
------------	--------------	------------

39	التطور التاريخي للتمويل منذ بداية القرن العشرين حتى الآن	1/1/1
57	مقارنة بين أموال الملكية وأموال الاقتراض	1/2/1
60	مقارنة بين التمويل الداخلى والتمويل الخارجى	2/2/1
81	مقارنه بين الأسهم العادية والأسهم الممتازة	1/3/1
144	مقارنة بين الرافعة التشغيلية والرافعة المالية والرافعة المشتركة	1/2/2
155	مقارنة بين نظرية صافى الدخل والنظرية التقليدية	1/3/2
164	أسماء الشركات عينة الدراسة المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية وتاريخ تأسيسها	1/1/3
164	أسماء الشركات عينة الدراسة غير المدرجة فى سوق الخرطوم للأوراق المالية وتاريخ تأسيسها	2/1/3
165	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	3/1/3
168	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية لشركة الصمغ العربى المحدودة	4/1/3
171	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية للشركة الوطنية للبترول (سودان)	5/1/3
173	معدل النمو فى إجمالى الأصول والديون وحقوق الملكية للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	6/1/3
176	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	7/1/3
179	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية لشركة سكر كنانة المحدودة	8/1/3
182	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية لشركة وفرة للتخزين الحديث	9/1/3
185	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	10/1/3
187	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية للشركة السودانية للهاتف السيار المحدودة (موباتل)	11/1/3
رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
190	معدل النمو فى إجمالى الأصول وإجمالى الديون وإجمالى حقوق الملكية لشركة داتانت	12/1/3

196	مؤشرات الهيكل المالي لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة للفترة من 2000م حتى 2003م	1/2/3
199	مؤشرات الهيكل المالي لشركة الصمغ العربي المحدودة للفترة من 2000م حتى 2004م	2/2/3
202	مؤشرات الهيكل المالي للشركة الوطنية للبتروال للفترة من 2000م حتى 2004م	3/2/3
206	مؤشرات الهيكل المالي للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل) للفترة من 2000م حتى 2004م	4/2/3
210	مؤشرات الهيكل المالي لشركة المهاجر العالمية للاستثمار للفترة من 2000م حتى 2004م	5/2/3
213	مؤشرات الهيكل المالي لشركة سكر كنانة المحدودة للفترة من 2000م حتى 2004م	6/2/3
217	مؤشرات الهيكل المالي لشركة وبرة للتخزين الحديث المحدودة للفترة من 2000م حتى 2004م	7/2/3
221	مؤشرات الهيكل المالي لشركة منتجات البترول (أمان غاز) للفترة من 2000م حتى 2004م	8/2/3
224	مؤشرات الهيكل المالي للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل) للفترة من 2000م حتى 2004م	9/2/3
228	مؤشرات الهيكل المالي لشركة داتانت للفترة من 2000م حتى 2004م	10/2/3
233	مؤشرات الربحية لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة للفترة من 2000م حتى 2003م	1/3/3
236	مؤشرات الربحية لشركة الصمغ العربي المحدودة للفترة من 2000م حتى 2004م	2/3/3
238	مؤشرات الربحية للشركة الوطنية للبتروال للفترة من 2000م حتى 2004م	3/3/3
240	مؤشرات الربحية للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل) للفترة من 2000م حتى 2004م	4/3/3
243	مؤشرات الربحية لشركة المهاجر العالمية للاستثمار للفترة من 2000م حتى 2004م	5/3/3
245	مؤشرات الربحية لشركة سكر كنانة المحدودة للفترة من 2000م حتى 2004م	6/3/3
247	مؤشرات الهيكل المالي لشركة وبرة للتخزين الحديث المحدودة للفترة من 2000م حتى 2004م	7/3/3
رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
250	مؤشرات الربحية لشركة منتجات البترول (أمان غاز) للفترة من 2000م حتى 2004م	8/3/3
252	مؤشرات الربحية للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل) المحدودة للفترة من 2000م حتى 2004م	9/3/3

254	مؤشرات الربحية لشركة داتانت للفترة من 2000م حتى 2004م	10/3/3
260	حجم عينة الدراسة	1/1/4
261	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير المؤهل العلمي	2/1/4
262	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير التخصص العلمي	3/1/4
263	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير العمر	4/1/4
264	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير المركز الوظيفي	5/1/4
265	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير سنوات الخبرة	6/1/4
266	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير قطاع المنشأة التي ينتمي إليها المبحوث	7/1/4
267	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير نوع ملكية المنشأة التي ينتمي إليها المبحوث	8/1/4
270	الثبات والصدق الإحصائي لإجابات أفراد العينة الاستطلاعية على الاستبانة	9/1/4
271	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الأول	10/1/4
272	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثاني	11/1/4
273	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثالث	12/1/4
274	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الرابع	13/1/4
275	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخامس	14/1/4
276	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السادس	15/1/4
277	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع	16/1/4
278	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثامن	17/1/4
279	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال التاسع	18/1/4
280	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال العاشر	19/1/4
281	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الحادي عشر	20/1/4
282	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثاني عشر	21/1/4
283	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثالث عشر	22/1/4
رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
284	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الرابع عشر	23/1/4
285	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخامس عشر	24/1/4
286	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السادس عشر	25/1/4
287	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع عشر	26/1/4

317	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع الأربعة	56/1/4
318	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثامن الأربعة	57/1/4
319	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال التاسع الأربعة	58/1/4
320	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخمسون	59/1/4
322	المنوال لإجابات أفراد عينة الدراسة على أسئلة الفرضية الأولى	1/2/4
324	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الأولى	2/2/4
326	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الأولى	3/2/4
328	المنوال لإجابات أفراد عينة الدراسة على أسئلة الفرضية الثانية	4/2/4
330	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الثانية	5/2/4
333	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثانية	6/2/4
334	المنوال لإجابات أفراد عينة الدراسة على أسئلة الفرضية الثالثة	7/2/4
336	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الثالثة	8/2/4
339	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثالثة	9/2/4
341	المنوال لإجابات أفراد عينة الدراسة على أسئلة الفرضية الرابعة	10/2/4
343	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الرابعة	11/2/4
346	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الرابعة	12/2/4
347	المنوال لإجابات الأفراد عينة الدراسة على أسئلة الفرضية الخامسة	13/2/4
349	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الخامسة	14/2/4
352	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الخامسة	15/2/4
353	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على جميع أسئلة فرضيات الدراسة	16/2/4

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
42	المفهوم الحديث للتمويل	1/1/1
52	موقع إدارة التمويل فى المنشآت الضخمة	2/1/1
61	أنواع مصادر الهيكل المالى	1/2/1
85	أشكال أموال الاقتراض	1/3/1
96	أنواع السندات	2/3/1
123	هيكل تحليل قيمة المنشأة	1/2/2
127	العوامل المحددة لقيمة المنشأة	2/2/2
130	العناصر المكونة للقوة الايرادية	3/2/2
145	العلاقة بين درجة الرافعة المالية وعائد السهم العادي	1/3/2
146	العلاقة بين المخاطرة والرافعة المالية	2/3/2
147	العلاقة بين معدل العائد على الاصول ومعدل العائد على حق الملكية فى ظل ظروف مختلفة للرافعة المالية	3/3/2
150	افتراضات نظرية صافى الدخل	4/3/2
151	العلاقة بين نسبة الاقتراض الى حقوق الملكية وقيمة المنشأة حسب نظرية صافى الدخل	5/3/2
153	افتراضات النظرية التقليدية	6/3/2
154	العلاقة بين نسبة الاقتراض الى حقوق الملكية وقيمة المنشأة حسب النظرية التقليدية	7/3/2
156	افتراضات نظرية صافى ربح العمليات	8/3/2
157	العلاقة بين قيمة المنشأة ونسبة الاقتراض الى حقوق الملكية حسب نظرية صافى ربح العمليات	9/3/2
160	العلاقة بين نسبة الاقتراض الى حقوق الملكية وقيمة المنشأة فى ظل وجود الضرائب وتكلفة الافلاس	10/3/2
166	معدل النمو فى اجمالى الأصول لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	1/1/3
166	معدل النمو فى اجمالى الديون لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	2/1/3
167	معدل النمو فى اجمالى حقوق الملكية لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	3/1/3
168	معدل النمو فى اجمالى الأصول لشركة الصمغ العربى المحدودة	4/1/3
169	معدل النمو فى اجمالى الديون لشركة الصمغ العربى المحدودة	5/1/3
170	معدل النمو فى اجمالى حقوق الملكية لشركة الصمغ العربى المحدودة	6/1/3
رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل

171	معدل النمو في إجمالي الأصول للشركة الوطنية للبترول (سودان)	7/1/3
172	معدل النمو في إجمالي الديون للشركة الوطنية للبترول (سودان)	8/1/3
172	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية للشركة الوطنية للبترول (سودان)	9/1/3
174	معدل النمو في إجمالي الأصول للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	10/1/3
174	معدل النمو في إجمالي الديون للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	11/1/3
175	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	12/1/3
177	معدل النمو في إجمالي الأصول لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	13/1/3
177	معدل النمو في إجمالي الديون لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	14/1/3
178	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	15/1/3
180	معدل النمو في إجمالي الأصول لشركة سكر كنانة المحدودة	16/1/3
180	معدل النمو في إجمالي الديون لشركة سكر كنانة المحدودة	17/1/3
181	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية لشركة سكر كنانة المحدودة	18/1/3
182	معدل النمو في إجمالي الأصول لشركة وفرة للتخزين الحديث	19/1/3
183	معدل النمو في إجمالي الديون لشركة وفرة للتخزين الحديث	20/1/3
184	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية لشركة وفرة للتخزين الحديث	21/1/3
185	معدل النمو في إجمالي الأصول لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	22/1/3
186	معدل النمو في إجمالي الديون لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	23/1/3
186	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	24/1/3
188	معدل النمو في إجمالي الأصول للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	25/1/3
188	معدل النمو في إجمالي الديون للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	26/1/3
189	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	27/1/3
191	معدل النمو في إجمالي الأصول لشركة شركة داتانت	28/1/3
191	معدل النمو في إجمالي الديون لشركة شركة داتانت	29/1/3
192	معدل النمو في إجمالي حقوق الملكية لشركة شركة داتانت	30/1/3
196	مؤشر إجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	1/2/3
197	مؤشر إجمالي الديون الى إجمالي الأصول لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	2/2/3
197	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	3/2/3
198	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة لشركة الحبوب الزيتية المحدودة	4/2/3
رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل

199	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول لشركة الصمغ العربي المحدودة	5/2/3
200	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول لشركة الصمغ العربي المحدودة	6/2/3
200	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية لشركة الصمغ العربي المحدودة	7/2/3
201	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة لشركة الصمغ العربي المحدودة	8/2/3
202	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة لشركة الصمغ العربي المحدودة	9/2/3
203	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول للشركة الوطنية للبترول (سودان)	10/2/3
203	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول للشركة الوطنية للبترول (سودان)	11/2/3
204	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية للشركة الوطنية للبترول (سودان)	12/2/3
205	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة للشركة الوطنية للبترول (سودان)	13/2/3
205	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة للشركة الوطنية للبترول (سودان)	14/2/3
206	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	15/2/3
207	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	16/2/3
208	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	17/2/3
208	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	18/2/3
209	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	19/2/3
210	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	20/2/3
211	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	21/2/3
211	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	22/2/3
212	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	23/2/3
213	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة للمهاجر العالمية للاستثمار	24/2/3
214	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول لشركة سكر كنانة المحدودة	25/2/3
214	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول لشركة سكر كنانة المحدودة	26/2/3
215	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية لشركة سكر كنانة المحدودة	27/2/3
216	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة لشركة سكر كنانة المحدودة	28/2/3
216	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة لشركة سكر كنانة المحدودة	29/2/3
217	مؤشر حقوق الملكية الى إجمالي الأصول لشركة وفرة للتخزين الحديث	30/2/3
رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
218	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول لشركة وفرة للتخزين الحديث	31/2/3
219	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية لشركة وفرة للتخزين الحديث	32/2/3

219	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة لشركة وفرة للتخزين الحديث	33/2/3
220	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة وفرة للتخزين الحديث	34/2/3
221	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	35/2/3
222	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	36/2/3
222	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	37/2/3
223	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	38/2/3
224	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة منتجات البترول (أمان غاز)	39/2/3
225	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	40/2/3
225	مؤشر الديون الى إجمالي الأصول للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	41/2/3
226	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	42/2/3
227	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	43/2/3
227	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	40/2/3
228	مؤشر اجمالي حقوق الملكية الى إجمالي الأصول لشركة داتانت	45/2/3
229	مؤشر اجمالي الديون الى إجمالي الأصول لشركة داتانت	46/2/3
230	مؤشر اجمالي الديون الى اجمالي حقوق الملكية لشركة داتانت	47/2/3
230	مؤشر الاموال الدائمة الى الأصول الثابتة لشركة داتانت	48/2/3
231	مؤشر الخصوم المتداولة الى الأصول المتداولة لشركة داتانت	49/2/3
234	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	1/3/3
234	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	2/3/3
235	مؤشر القوة الايرادية لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	3/3/3
236	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة لشركة الصمغ العربى المحدودة	4/3/3
237	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة الصمغ العربى المحدودة	5/3/3
237	مؤشر القوة الايرادية لشركة الصمغ العربى المحدودة	6/3/3
238	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة للشركة الوطنية للبترول (سودان)	7/3/3
رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
239	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة للشركة الوطنية للبترول (سودان)	8/3/3
240	مؤشر القوة الايرادية للشركة الوطنية للبترول (سودان)	9/3/3

241	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	10/3/3
241	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	11/3/3
242	مؤشر القوة الايرادية للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	12/3/3
243	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	13/3/3
244	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	14/3/3
244	مؤشر القوة الايرادية لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	15/3/3
245	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة لشركة سكر كنانة المحدودة	16/3/3
246	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة سكر كنانة المحدودة	17/3/3
247	مؤشر القوة الايرادية لشركة سكر كنانة المحدودة	18/3/3
248	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة لشركة وفرة للتخزين الحديث	19/3/3
248	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة وفرة للتخزين الحديث	20/3/3
249	مؤشر القوة الايرادية لشركة وفرة للتخزين الحديث	21/3/3
250	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	22/3/3
251	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	23/3/3
251	مؤشر القوة الايرادية لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	24/3/3
252	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	25/3/3
253	مؤشر العائد على حقوق الملكية للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	26/3/3
254	مؤشر مؤشر القوة الايرادية للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	27/3/3
255	مؤشر العائد على الاموال المستثمرة لشركة داتانت	28/3/3
255	مؤشر العائد على حقوق الملكية لشركة داتانت	29/3/3
256	مؤشر مؤشر القوة الايرادية لشركة داتانت	30/3/3
260	نسبة الاسترداد من عينة الدراسة	1/1/4
261	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير المؤهل العلمي	2/1/4
262	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير التخصص العلمي	3/1/4
263	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير العمر	4/1/4
265	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير المركز الوظيفي	5/1/4
266	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير سنوات الخبرة	6/1/4
رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
267	نسب التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير نوع القطاع الذي تنتمي إليه المنشأة	7/1/4

268	التوزيع التكراري لأفراد عينة الدراسة وفق متغير نوع ملكية المنشأة	8/1/4
271	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الأول	9/1/4
272	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثاني	10/1/4
273	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثالث	11/1/4
274	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الرابع	12/1/4
275	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخامس	13/1/4
276	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السادس	14/1/4
277	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع	15/1/4
278	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثامن	16/1/4
279	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال التاسع	17/1/4
280	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على العاشر	18/1/4
281	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على الحادي عشر	19/1/4
282	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على الثاني عشر	20/1/4
283	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على الثالث عشر	21/1/4
284	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الرابع عشر	22/1/4
285	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخامس عشر	23/1/4
286	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السادس عشر	24/1/4
287	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع عشر	25/1/4
288	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثامن عشر	26/1/4
289	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال التاسع عشر	27/1/4
290	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال العشرون	28/1/4
291	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الواحد والعشرون	29/1/4
292	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثاني والعشرون	30/1/4
293	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثالث والعشرون	31/1/4
294	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الرابع والعشرون	32/1/4
295	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخامس والعشرون	33/1/4
296	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السادس والعشرون	34/1/4
رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
297	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع والعشرون	35/1/4
298	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثامن والعشرون	36/1/4

299	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال التاسع والعشرون	37/1/4
300	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثلاثون	38/1/4
301	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الحادي والثلاثون	39/1/4
302	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثاني والثلاثون	40/1/4
303	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثالث والثلاثون	41/1/4
304	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الرابع والثلاثون	42/1/4
305	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخامس والثلاثون	43/1/4
306	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السادس والثلاثون	44/1/4
307	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع والثلاثون	45/1/4
308	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثامن والثلاثون	46/1/4
309	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال التاسع والثلاثون	47/1/4
310	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الأربعون	48/1/4
311	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الحادي الأربعون	49/1/4
312	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثاني الأربعون	50/1/4
313	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثالث الأربعون	51/1/4
314	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الرابع الأربعون	52/1/4
315	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخامس الأربعون	53/1/4
316	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السادس الأربعون	54/1/4
317	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال السابع الأربعون	55/1/4
318	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الثامن الأربعون	56/1/4
319	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال التاسع الأربعون	57/1/4
320	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الخمسون	58/1/4
327	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الأولى	1/2/4
333	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثانية	3/2/4
339	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثالثة	3/2/4
346	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الرابعة	4/2/4
352	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الخامسة	5/2/4

فهرس الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
371	البيانات المالية لشركة السودان للحبوب الزيتية المحدودة	1
372	البيانات المالية لشركة الصمغ العربى المحدودة	2
373	البيانات المالية للشركة الوطنية للبترول (سودان)	3
374	البيانات المالية للشركة السودانية للاتصالات (سوداتل)	4
375	البيانات المالية لشركة المهاجر العالمية للاستثمار	5
376	البيانات المالية لشركة سكر كنانة المحدودة	6
377	البيانات المالية لشركة وفرة للتخزين الحديث	7
378	البيانات المالية لشركة منتجات البترول (أمان غاز)	8
379	البيانات المالية للشركة السودانية للهاتف السيار (موباتل)	9
380	البيانات المالية لشركة داتانت	10
381	قائمة بعنوان اسماء وعناوين محكمى أداة الدراسة	11
382	استمارة الاستبانة	12

مستخلص الدراسة

تحديد الهيكل المالى الأمثل يعد من أهم القرارات التى تتخذها المنشأة ، وذلك لتأثيره المباشر فى تحقيق أهدافها وممارسه أنشطتها المختلفة ، وهو يتعلق بالمفاضلة بين مصادر الأموال المتاحة للمنشأة سواء كانت أموال الملكية أو أموال الديون ، وسواء كانت مصادر طويلة الأجل أو متوسطة الأجل أو قصيرة الأجل ، واختيار تلك المصادر التى تسهم فى تدنية التكاليف وتعظيم قيمة المنشأة .

وتمثلت أهمية الدراسة فى مساعدة إدارة المنشآت فى اتخاذ القرارات المالية المتعلقة بالمفاضلة بين مصادر الحصول على الأموال ، وكيفية اختيار أفضلها للمنشأة وتوضيح أهمية تحديد الهيكل المالى الأمثل لها ، والذى يسهم فى تعظيم قيمة المنشأة ، و بيان المؤشرات المالية التى يمكن ان تستخدمها المنشآت فى دراسة هياكلها المالية . وهدفت الدراسة الى التعرف على أثر تشكيلة مصادر التمويل فى قيمة المنشآت العاملة فى السودان، وتحديد الكيفية التى يتكون بها الهيكل المالى الأمثل لها، والتعرف على أثر السياسات الاقتصادية العامة فى الدولة على الهياكل المالية للمنشآت ، وإظهار دور سوق الخرطوم للأوراق المالية فى تمويل المنشآت فى السودان . وانحصرت مشكلة الدراسة فى وجود خلل فى الهياكل المالية لبعض المنشآت العاملة فى السودان ومواجهتها لمشاكل عدم القدرة على تغطية التزاماتها المختلفة ، مما يعرضها لمخاطر الإفلاس والتصفية . واختبرت الدراسة فرضياتها ، واعتمدت الدراسة على المنهج التاريخي فى عرض الدراسات السابقة والإطلاع على المراجع والمصادر العلمية ذات العلاقة المباشرة بموضوع الدراسة ، والمنهج الاستنباطى فى دراسة مشاكل وفرضيات الدراسة ، والمنهج الاستقرائى فى اختبار فرضيات الدراسة، والوصفى التحليلى كأداة إحصائية فى جمع وتحليل مؤشرات البيانات للدراسة الميدانية .

اشتملت الدراسة على المقدمة وأربعة فصول ، تتناول الفصل الأول مفهوم التمويل والهيكل المالى للمنشآت والذى احتوى على ثلاثة مباحث ، وضح المبحث الأول مفهوم التمويل وعلاقته بمجالات المعرفة الأخرى ، والمبحث الثانى تناول مفهوم الهيكل المالى والعوامل المؤثرة فيه ، أما المبحث الثالث فقد وضح خصائص ومميزات مصادر الهيكل المالى . وتتناول الفصل الثانى أثر تكلفة الهيكل المالى والرافعة المالية فى قيمة المنشأة ، واحتوى على ثلاثة مباحث ، المبحث الأول تعرض لمفهوم تكلفة الهيكل المالى ، والمبحث الثانى وضح مفهوم قيمة المنشأة والرافعة المالية ، أما المبحث الثالث فقد ناقش نظريات الهيكل المالى . وتتناول الفصل الثالث تحليل مؤشرات الهيكل المالى وربحية الشركات عينة الدراسة ، وبدأ بتوضيح نبذة تعريفية عن هذه الشركات ومعدلات النمو فى اجمالى الأصول واجمالى الديون واجمالى حقوق الملكية فى مبحثه الأول ، وتتناول المبحث الثانى تحليل مؤشرات الهيكل المالى للشركات عينة الدراسة ، لمعرفة مدى اعتماد كل شركة على أموال الملكية أو أموال الاقتراض ، ومدى إتباعها لمبدأ التغطية والتوازن بين المصادر والاستخدامات من ناحية التوقيت الزمني لها ، والمبحث الثالث بعنوان مؤشرات ربحية الشركات عينة الدراسة والتى لها علاقة بالهيكل المالى . وتتناول الفصل

الرابع الدراسة الميدانية والتي تم إجرائها على العاملين بالمجال المالي فى القطاعين التجاري والخدمي من خلال أسئلة الاستبانة لمعرفة آرائهم حول أثر الهيكل المالي فى قيمة المنشأة ، واحتوى هذه الفصل على مبحثين تناول المبحث الأول إجراءات الدراسة الميدانية والمبحث الثانى تحليل بيانات الاستبانة واختبار صحة الفرضيات .

وتوصلت الدراسة الى نتائج من خلال الدراسة النظرية والميدانية ، منها أن الهيكل المالي الأمثل يسهم فى تعظيم قيمة المنشأة ، ويتحقق من خلال تدنية التكلفة الإجمالية للأموال وتعظيم العائد المتاح للمساهمين ، وان تنوع مصادر الهيكل المالي تتيح للمنشأة المقدرة على تعديل مصادر الأموال تبعاً للتغيرات الأساسية فى الاحتياجات المالية ، وان التوسع فى استخدام الديون يؤدى الى مواجهة المنشأة لصعوبات ناجمة من عدم القدرة على سداد الأعباء الثابتة المترتبة على الديون ، وتتأثر ربحية المنشأة بكفاءة الأنظمة المحاسبية فيها ، لان عدم كفاءة هذه الأنظمة واختلال أجهزة الرقابة الداخلية يؤثر فى معدلات التشغيل ، ويؤدى الى التقلبات فى الأرباح وارتفاع المخاطر التى يمكن ان تواجهها المنشأة وان الشركات العاملة فى السودان لا تعتمد على سوق الخرطوم للأوراق المالية فى تغطية احتياجاتها المالية الدائمة بسبب انخفاض كفاءته وافتقاره لوسائل التقنية الحديثة ، وان الحالة الاقتصادية العامة تؤثر فى الهيكل المالي للمنشآت من جانب حجم الأموال المتاحة للاستثمار والتخطيط للحصول على الأموال مستقبلاً . وقدمت الدراسة مقترحات للمساهمة فى حل بعض المشاكل المتعلقة بالهيكل المالي وأثره فى القيمة ، منها ان يشتمل الهيكل المالي الأمثل للمنشأة على مزيج من مصادر التمويل بحقوق الملكية والتمويل بالديون عند تحديد الهيكل المالي للمنشأة والذى يعظم قيمتها ، وان يكون هناك توازن بين العائد المتوقع من استخدام هذا الهيكل والذى يحصل عليه حملة الأسهم العادية ، وبين المخاطر التى سوف يتعرض لها هذا العائد ، بحيث يكون العائد المتوقع كاف لتعويض حملة الأسهم العادية عن المخاطر التى يمكن ان يتعرض لها هذا العائد . والاهتمام بتوحيد القوائم المالية فى المنشآت السودانية ، حتى يستطيع المستثمرين تفهم أسس إعداد هذه القوائم ، والاستفادة منها فى استخلاص المعلومات والكشف عن تطور أداء المنشآت ، وتكثيف الحملات الإعلامية من قبل سوق الخرطوم للأوراق المالية ، لزيادة الوعي الاستثماري والادخاري والتمويلي للأفراد والمنشآت ، وذلك بغرض جذب أكبر عدد من المستثمرين . واستعرضت الدراسة بعض الرؤى المستقبلية والدراسات التى يمكن القيام بها فى المستقبل فى المجال المالي منها استراتيجيات الهيكل المالي الأمثل للمنشآت فى السودان ، وكيفية تطبيق مقاييس تكلفة الأموال فى المنشآت فى السودان ، واساليب إصلاح خلل الهياكل المالية فى المنشآت المساهمة العامة فى السودان ، ودور الوسائل الاعلامية فى زيادة الوعي الاستثماري والادخاري لزيادة فاعلية سوق الخرطوم للأوراق المالية .

Abstract

The identification of the optimum financial structure is considered as one of the most important decisions taken by the firm due to its direct influence on achieving the goals of the firm and enabling it to perform its different activities. It is concern with the trade-off between the sources of finance available for the firm either in the form of equity financing or debt financing , or in the form of long-term or medium-term or short-term sources and selection of these sources of financing which contributes to the minimization of the total cost and the maximization of firm value .

The scope of the study is to help the firms make financial decisions that related to trade off between the source of finance and how to select the best of that for the firm and to explain the importance of identifying the suitable financial structure for it, that contribute in signifying the firm value, and putting forwards the financial indicators that the firms are able to use in studying its financial structure . The objectives of the study are to know the impact of the financial structure of firms working in the Sudan on the value of these firms , and to specify how the optimum financial structure is formed , and also to know the effect of the general economical situation in the financial structure of the firms. And to explore the role of Khartoum Stock Market towards firms financing . The study problem is the defect in financial structures of some firms working in the Sudan and they are also face with the problems of inability to fulfill their different obligations , as well as being subjected to dissolution and bankruptcy. The study test some hypotheses , and it concerns with the historical method in prohibiting the previous studies and on the scientific references that has some thing to do with the theme of the study , there is also the deductive method in the study of the problems and the hypotheses of the study , and the descriptive analysis method is used as statistical tool in collecting and analyzing the data and the output of the field study .

This study consists of the introduction and four chapters . In chapter one the study tackle the concept of financing and financial structure and this chapter is divided into three sections , section one for the concept of financing and its relationship with other fields of knowledge , and section two for the concept of the financial structure and the factors that affect it , and section three for the kinds and the properties of the resources of the financial structure. Chapter two tackle the impact of the financial structure and the financial leverage in the firm value , this chapter has also three sections , in the first section , the study discusses the cost of the financial structure , and the second section for the concepts of the firm value and financial leverage, and the third section for the theories of the financial structure . Chapter three for the results of the analysis of the indicators of both the financial structure and the profit of the companies that are the sample of the study in period between 2000 up to 2004. This chapter begins by historical background about these companies and the rate of the development in the total of the assets and the total of the debts and the total of owner equity , and in the second section of this chapter , the study analyzes the financial structure indicators of the companies to know to what extent does each

of these companies depend on the debts or on equity financing , and to what extent it follows the covering method between the resources of finance and its uses concerning the timing , the third section about the profits indicators of these companies that are relations to financial structure . Chapter four deals with the field study , which has been done to the employees of the financing domain in both commercial and services sector's companies , and this achieved through the questionnaire to know their opinions about the impact of financial structure on the firm value . This chapter consists of two sections , the first one concerns the processes of the field study and the second one deals with the analysis of the questionnaire data and the testing the accuracy of the hypotheses .

Through the theoretical and field study the study came out of some results of which are : The financial structure has a great role in increasing the firm value by decreasing the cost of finance and increasing the return to the shareholders, and the variety of the financial structure sources makes it available for the firm to be able to amend the financial sources according to the main changes of the financial needs , and the more you have debts , the more your firm be faced by difficulties resulting of probability of disability of paying fixed liabilities that resulting from the use of the debt, and profit of the firm is influenced by the competence of the accounting system in it , since the incompetent of such systems and in the internal control impact the rate of the operation , and lead to the instability of the profits , and raise the risks that the firm faces , and that Khartoum Stock Exchange doesn't participate in financing the companies which work in Sudan and this due to the lack of the modern technical method and communication , also the study found out the effect of the general economical situation in the financial structure of the firm concerning the available money for the investment and the planning to get money in the future.

The study present suggestions that make use in solving some of the problems that concern the financial structure and it is impact on the firm value , some of which are : there should be mixture of the finance sources in the suitable financial structure of the firm that of both the equity finance and the debt finance , when identifying financial structure of the firm that makes value of it , and there would be balance between the excepted income from the use of structure that which the normal shareholder gain , and the risk that this income is subjected to , and the excepted income is to be plenty for the substitution of the normal shareholders against the risk that this income faces there should be care of unifying the financial statements of firms in Sudan for the sake of making it easy for the investors to understand the principal of making these statements and to make use of it to induce the information and to explore the development of the performance of the firms , and Khartoum Stock Exchange should make it best in mass media for spreading the investment , saving and financing knowledge of the individuals and the firms and this for attracting as many as possible of the investors . the study , also , represent some future notions and studies that are to be carried out in the future in the field of finance of the firms in the Sudan , such as the suitable financial structure strategies of the firms in the Sudan , and how to apply the standards of finance cost of the firms in Sudan

, and also the methods of rehabilitating the conflict in the financial structure of the public sharing firms in Sudan , and the role of mass media in increasing the knowledge of investment and saving so as to help in the efficiency of Khartoum Stock Exchange .