

**الملحق رقم (1)**  
بسم الله الرحمن الرحيم  
جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا  
كلية الدراسات العليا والبحث العلمي

السيد / ..... المحترم.

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

**الموضوع : تحكيم إستبيان**

بخصوص الموضوع أعلاه يقوم الدارس بإعداد بحث لنيل درجة الدكتوراه  
في المحاسبة والتمويل بعنوان :

**أساليب تقويم الأسهم ودورها في إتخاذ قرارات الإستثمار  
في أسواق الأوراق المالية**

(دراسة حالة سوق الخرطوم للأوراق المالية)

والآن الدارس بصدد تصميم إستمارة إستبيان حول موضوع البحث، ونرجو  
منكم مع فائق شكرنا وتقديرنا إبداء رأيكم حول الإستبيان، حيث أن رأيكم  
يمثل إضافة حقيقية لموضوع البحث

وجزاكم الله خيراً

الدارس: موسى محمد أحمد أبوتمة

**محكمو الإستبيان**

| الإسم                        | الدرجة العلمية            | العنوان                                           |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------|
| أ. د. عصام الدين محمد متولي  | أستاذ المحاسبة            | جامعة أم درمان الإسلامية<br>كلية العلوم الإدارية  |
| أ. د. الخضر علي موسى فرح     | أستاذ المحاسبة            | جامعة السودان العالمية كلية<br>العلوم الإدارية    |
| أ.د. خلف الله أحمد محمد عربي | أستاذ الإقتصاد<br>القياسي | جامعة بخت الرضا كلية<br>الإقتصاد والعلوم الإدارية |
| د. أحمد هاشم أحمد يوسف       | أستاذ المحاسبة<br>المشارك | جامعة المغتربين كلية العلوم<br>الإدارية           |

|                               |                           |                                                                |
|-------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------------|
| د. هلال يوسف صالح             | أستاذ المحاسبة<br>المشارك | جامعة السودان للعلوم<br>والتكنولوجيا كلية الدراسات<br>التجارية |
| د. مصطفى نجم البشاري          | أستاذ المحاسبة<br>المشارك | جامعة السودان للعلوم<br>والتكنولوجيا كلية الدراسات<br>التجارية |
| د. الهادي آدم محمد<br>إبراهيم | أستاذ المحاسبة<br>المشارك | جامعة النيلين كلية الدراسات<br>الاقتصادية والاجتماعية          |
| د. نجوى محمد بحر الدين        | أستاذ المحاسبة<br>المساعد | جامعة النيلين كلية<br>الدراسات الاقتصادية<br>والاجتماعية       |
| د. كمال أحمد يوسف             | أستاذ المحاسبة<br>المساعد | جامعة النيلين كلية<br>الدراسات الاقتصادية<br>والاجتماعية       |
| د. عبد الرحمن البكري          | أستاذ المحاسبة<br>المساعد | جامعة النيلين كلية<br>الدراسات الاقتصادية<br>والاجتماعية       |
| د. محمد إبراهيم الجاك         | أستاذ المحاسبة<br>المساعد | جامعة أم درمان الإسلامية<br>كلية العلوم الإدارية               |
| د. زين العابدين بريمة         | أستاذ المحاسبة<br>المساعد | معهد الدراسات المالية<br>والمصرفية                             |
| د. إدريس محمد عمر             | أستاذ المحاسبة<br>المساعد | جامعة بخت الرضا كلية<br>الاقتصاد والعلوم الإدارية              |

## الملحق رقم (2)

بسم الله الرحمن الرحيم  
جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا  
كلية الدراسات العليا والبحث العلمي

السيد/ ..... المحترم

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

### الموضوع : إستمارة إستبيان

الغرض من هذه الإستمارة هو إعداد بحث لنيل درجة الدكتوراه في  
المحاسبة والتمويل بعنوان :

**أساليب تقويم الأسهم ودورها في إتخاذ قرارات الإستثمار  
في أسواق الأوراق المالية**

(دراسة حالة سوق الخرطوم للأوراق المالية)

ولما لكم من خبرة علمية وعملية كبيرة في هذا المجال نأمل من سيادتكم التكرم بالإجابة عن الأسئلة الواردة في إستمارة الإستبيان بكل صدق وأمانة. ونؤكد لكم إلتزامنا التام بسرية المعلومات التي توفرونها وإستخدامها لأغراض البحث فقط .

وجزاكم الله خيراً

الدارس: موسى محمد أحمد أبوتمة

**القسم الأول : البيانات الشخصية :**  
**يرجى التكرم بوضع علامة ( √ ) أمام الإجابة الصحيحة :**

**(1) المؤهل العلمي :**

بكالوريوس ( ) ، دبلوم عال ( ) ، ماجستير ( )  
دكتوراه ( ) ، أخرى أذكرها : .....

**(2) التخصص العلمي :**

محاسبة ( ) ، إدارة أعمال ( ) ، إقتصاد ( )  
مالية ومصرفية ( ) ، نظم معلومات محاسبية ( ) ، أخرى أذكرها : .....

**(3) سنوات الخبرة :**

5 سنوات فأقل ( ) ، 6-10 سنة ( ) ، 11-15 سنة ( )  
16-20 سنة ( ) ، 21-25 سنة ( ) ، أكثر من 25 سنة ( )

**(4) العمر :**

30 سنة فأقل ( ) ، 31-35 سنة ( ) ، 36-40 سنة ( ) ، أكثر من 40 سنة ( )

**(5) المركز الوظيفي :**

مُحاسب ( ) ، مُراقب مالي ( ) ، مدير مالي ( ) ، مُراجع ( )  
( )

مُحلل مالي ( ) ، مستشار مالي ( ) ، وكيل شركات مستثمرة ( )  
مستثمر في الأوراق المالية ( ) ، أخرى أذكرها: .....

## **القسم الثاني: عبارات الإختيار :**

يرجى التكرم بوضع علامة (✓) أمام مستوى الموافقة المناسب

**الفرضية الأولى: " استخدام الأساليب المحاسبية لتقويم الأسهم له دور رئيسي في إتخاذ قرارات الإستثمار بسوق الخرطوم للأوراق المالية " .**

| العبارة                                                                                                                                                           | أوافق بشدة | أوافق | محايد | لا أوافق بشدة |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------|---------------|
| 1/ استخدام أسلوب ربحية السهم لتقويم الأسهم له دور رئيسي في إتخاذ قرارات الإستثمار بسوق الخرطوم للأوراق المالية.                                                   |            |       |       |               |
| 2/ أسلوب القيمة الحالية للسهم له دور رئيسي في الأسهم وإتخاذ قرارات الإستثمار لأنه يأخذ في الإعتبار القيمة الزمنية للنقود .                                        |            |       |       |               |
| 3/ استخدام طريقة نسبة سعر السهم إلى ربحيته الأسهم لها دور رئيسي في إتخاذ القرارات الإستثمارية لأنها تقيس عدد المرات أو السنوات الكافية لإسترداد تكلفة الإستثمار . |            |       |       |               |
| 4/ استخدام أسلوب نسبة القيمة الحالية للسهم إلى ربحيته له دور رئيسي في إتخاذ قرارات الإستثمار في الأسهم يأخذ في الإعتبار عائدات ومخاطر السهم المتوقعة              |            |       |       |               |
| 5/ أسلوب المقارنة بين نسبة سعر السهم إلى ربحيته وبين نسبة القيمة الحالية للسهم إلى ربحيته لتقويم الأسهم لأن نتيجة المقارنة تمكّن من إتخاذ قرار الإستثمار.         |            |       |       |               |
| 6/ استخدام أسلوب القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية المتوقعة لتقويم الأسهم له دور في إتخاذ قرارات الإستثمار                                                    |            |       |       |               |

|  |  |  |  |  |             |
|--|--|--|--|--|-------------|
|  |  |  |  |  | في الأسهم . |
|--|--|--|--|--|-------------|

**الفرضية الثانية: " تقوم الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية بنشر تقارير مالية دورية يتم إستخدامها عند تقويم الأسهم لغرض إتخاذ قرار الإستثمار " .**

| لا أوافق بشدة | أوافق بشدة | أوافق محايداً | أوافق بشدة | العبارات                                                                                                                                    |
|---------------|------------|---------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |            |               |            | 1/ تقوم الشركات المدرجة في سوق الخرطوم المالية بتوفير تقارير مالية دورية للمستثمرين في .                                                    |
|               |            |               |            | 2/ يتم إستخدام التقارير المالية الدورية التي تنشرها الشركات عند تقويم الأسهم لغرض إتخاذ قرار الإستثمار .                                    |
|               |            |               |            | 3/ المعلومات المحاسبية التي تتضمنها التقارير المالية تعتبر كافية لتقويم الأسهم وإتخاذ قرار الإستثمار .                                      |
|               |            |               |            | 4/ يعتمد المستثمرون بشكل كبير على المعلومات المحاسبية التي تنشرها الشركات لأنها معلومات موضوعية وتساعد في تقويم الأسهم .                    |
|               |            |               |            | 5/ المعلومات المحاسبية التي تنشرها الشركات المدرجة في السوق لها القدرة على تخفيض درجة عدم التأكد المصاحبة لإتخاذ قرار الإستثمار في الأسهم . |
|               |            |               |            | 6/ توفر معلومات محاسبية تتسم بالوقتية يساعد تقويم الأسهم لغرض إتخاذ قرار الإستثمار .                                                        |
|               |            |               |            | 7/ يعتمد المستثمرون في سوق الخرطوم للأوراق بصورة أساسية على البيانات المالية التاريخية المنشورة بالسوق عند إتخاذ قرار الإستثمار .           |

**الفرضية الثالثة: " تباين أهداف المستثمرين في سوق الخرطوم للأوراق المالية يؤثر على استخدام المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الإستثمار " .**

| العبارة                                                                                                                                                       | أوافق بشدة | أوافق | محايد | لا أوافق بشدة |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------|---------------|
| 1/ المستثمر الذي يهدف إلى تحقيق العائد الملائم يستخدم المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الإستثمار .                                                          |            |       |       |               |
| 2/ المستثمر الذي يهدف إلى إستمرارية ونمو العائد بإستخدام المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار .                                                       |            |       |       |               |
| 3/ يهدف بعض المتعاملون في سوق الخرطوم للأوراق المالية للربح السريع من خلال المضاربة في الأسهم إستخدام المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار            |            |       |       |               |
| 4/ المستثمر الذي يهدف إلى المحافظة على رأس يستخدم المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار                                                                |            |       |       |               |
| 5/ المستثمر الذي يسعى لتحقيق هدف ضمان السيولة اللازمة يستخدم المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار .                                                   |            |       |       |               |
| 6/ المستثمر الذي يهدف إلى السيطرة على الشركة يستخدم المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار .                                                            |            |       |       |               |
| 7/ يقوم بعض المستثمرين في سوق الخرطوم للأوراق المالية بالإستثمار في أسهم الشركات لأسباب شخصية ودينية دون استخدام المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار |            |       |       |               |

**الفرضية الرابعة: " الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية يؤثر على أسعار الأسهم وإتخاذ قرارات الإستثمار في سوق الخرطوم للأوراق المالية " .**

| العبارة                                                                                      | أوافق بشدة | أوافق | محايد | لا أوافق بشدة |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------|---------------|
| 1/ الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية على أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية . |            |       |       |               |

|  |  |  |  |                                                                                                                                                                                           |
|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  | 2/ الإفصاح عن المعلومات المحاسبية التي تحمل طياتها<br>أنباء سارة عن مستقبل الشركة لها أثر كبير على اتخاذ قرارات الإستثمار في سوق الخرطوم للأوراق المالية                                  |
|  |  |  |  | 3/ الإفصاح عن تنبؤات الإدارة بالأرباح المستقبلية على أسعار الأسهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية                                                                                          |
|  |  |  |  | 4/ الإفصاح عن خطط الإدارة المستقبلية المتعلقة بالدخول<br>في مشاريع إستثمارية ناجحة يؤثر على أسعار الأسهم<br>سوق الخرطوم للأوراق المالية .                                                 |
|  |  |  |  | 5/ التقارير المالية التي تتضمن معلومات محاسبية مستقبلية<br>عن مخاطر الإستثمار في الأوراق المالية أكثر تأثيراً<br>قرارات الإستثمار في أسهم الشركات المدرجة في<br>الخرطوم للأوراق المالية . |
|  |  |  |  | 6/ الإفصاح عن معلومات تتعلق بارتفاع معدلات التضخم<br>في المستقبل يؤثر على اتخاذ قرارات الإستثمار في<br>الأسهم<br>بسوق الخرطوم للأوراق المالية .                                           |
|  |  |  |  | 7/ الإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية التقديرية<br>كبير<br>على أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية                                                                                   |

### الملحق رقم (3)

الإحصاءات الوصفية للبيانات الشخصية لمجتمع الدراسة بإستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS)

#### Frequency Table

المؤهل العلمي

|       |       | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-------|-------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid | 1.00  | 23        | 53.5    | 53.5          | 53.5               |
|       | 2.00  | 7         | 16.3    | 16.3          | 69.8               |
|       | 3.00  | 13        | 30.2    | 30.2          | 100.0              |
|       | Total | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### التخصص العلمي

|       |       | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-------|-------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid | 1.00  | 14        | 32.6    | 32.6          | 32.6               |
|       | 2.00  | 14        | 32.6    | 32.6          | 65.2               |
|       | 3.00  | 6         | 14.0    | 14.0          | 79.2               |
|       | 4.00  | 4         | 9.3     | 9.3           | 88.5               |
|       | 5.00  | 1         | 2.3     | 2.3           | 90.8               |
|       | 6.00  | 2         | 4.6     | 4.6           | 95.4               |
|       | 7.00  | 2         | 4.6     | 4.6           | 100.0              |
|       | Total | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### سنوات

|       |       | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-------|-------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid | 1.00  | 21        | 48.8    | 48.8          | 48.8               |
|       | 2.00  | 14        | 32.6    | 32.6          | 81.4               |
|       | 3.00  | 1         | 2.3     | 2.3           | 83.7               |
|       | 4.00  | 4         | 9.3     | 9.3           | 93.0               |
|       | 5.00  | 2         | 4.7     | 4.7           | 97.7               |
|       | 6.00  | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
|       | Total | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### العمر

|       |       | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-------|-------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid | 1     | 20        | 46.5    | 46.5          | 46.5               |
|       | 2     | 13        | 30.2    | 30.2          | 76.7               |
|       | 3     | 3         | 7.0     | 7.0           | 83.7               |
|       | 4     | 7         | 16.3    | 16.3          | 100.0              |
|       | Total | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### المركز

|       |       | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-------|-------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid | 1     | 11        | 25.6    | 25.6          | 25.6               |
|       | 2     | 1         | 2.3     | 2.3           | 27.9               |
|       | 3     | 3         | 7.0     | 7.0           | 34.9               |
|       | 4     | 2         | 4.6     | 4.6           | 39.5               |
|       | 5     | 14        | 32.6    | 32.6          | 72.1               |
|       | 6     | 6         | 14.0    | 14.0          | 86.1               |
|       | 7     | 1         | 2.3     | 2.3           | 88.4               |
|       | 8     | 1         | 2.3     | 2.3           | 90.7               |
|       | 9     | 3         | 7.0     | 7.0           | 97.7               |
|       | 10    | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
|       | Total | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### الملحق رقم (4)

الإختبارات الإستدلالية لعبارات الفرضية الأولى بواسطة البرنامج الإحصائي (SPSS).

1/ استخدام أسلوب ربحية السهم لتقويم الأسهم له دور رئيسي في إتخاذ قرارات

|       |           | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-------|-----------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid | وافق بشدة | 20        | 46.5    | 46.5          | 46.5               |
|       | أوافق     | 21        | 48.8    | 48.8          | 95.3               |
|       | محايد     | 1         | 2.3     | 2.3           | 97.7               |
|       | لا أوافق  | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
|       | Total     | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**2/ أسلوب القيمة الحالية للسهم له دور رئيسي في تقويم الأسهم وإتخاذ قرارات الإستثمار لأنه يأخذ في الإعتبار القيمة الزمنية للنقود**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 16        | 37.2    | 37.2          | 37.2               |
| أوافق           | 23        | 53.5    | 53.5          | 90.7               |
| محايد           | 3         | 7.0     | 7.0           | 97.7               |
| لا أوافق        | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**3/ إستخدام طريقة نسبة سعر السهم الي ربحيته لتقويم الأسهم لها دور رئيسي في إتخاذ القرارات الإستثمارية لأنها تقيس عدد المرات أو السنوات الكافية لإسترداد تكلفة الإستثمار**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 17        | 39.5    | 39.5          | 39.5               |
| أوافق           | 23        | 53.5    | 53.5          | 93.0               |
| محايد           | 2         | 4.7     | 4.7           | 97.7               |
| لا أوافق        | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**4/ إستخدام أسلوب نسبة القيمة الحالية للسهم الي ربحيته له دور رئيسي في إتخاذ قرارات الإستثمار في الأسهم لأنم الإعتبار عائدات ومخاطر السهم المتوقعة**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 15        | 34.9    | 34.9          | 34.9               |
| أوافق           | 27        | 62.8    | 62.8          | 97.7               |
| محايد           | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**5/ أسلوب المقارنة بين نسبة سعر السهم الي ربحيته وبين نسبة القيمة الحالية للسهم الي ربحيته له دور رئيسي في تقويم الأسهم لأن نتيجة المقارنة تمكن من**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 12        | 27.9    | 27.9          | 27.9               |
| أوافق           | 24        | 55.8    | 55.8          | 83.7               |
| محايد           | 5         | 11.6    | 11.6          | 95.3               |
| لا أوافق        | 2         | 4.7     | 4.7           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**6/ استخدام أسلوب القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية المتوقعة لتقويم الأسهم له دور رئيسي في اتخاذ قرارات الاستثمار في الأسهم**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 13        | 30.2    | 30.2          | 30.2               |
| أوافق           | 25        | 58.1    | 58.1          | 88.4               |
| محايد           | 3         | 7.0     | 7.0           | 95.3               |
| لا أوافق        | 2         | 4.7     | 4.7           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**Test Statistics**

|                           | 1/ استخدام أسلوب ربحية السهم لتقويم الأسهم له دور رئيسي في اتخاذ قرارات الاستثمار بسوق الخرطوم | 2/ أسلوب القيمة الحالية للسهم له دور رئيسي في تقويم الأسهم واتخاذ قرارات الاستثمار لأنه يأخذ في الاعتبار القيمة المستندة للنقد | 3/ استخدام طريقة نسبة سعر السهم إلى ربحيته لتقويم الأسهم لها دور رئيسي في اتخاذ القرارات الاستثمارية لأنها تقيس عدد المرات أو السنوات الكافية لاسترداد تكلفة السهم | 4/ استخدام أسلوب المقارنة بين أسلوب نسبة القيمة الحالية للسهم إلى ربحيته وبين القيمة الحالية للسهم لتقويم الأسهم له دور رئيسي في اتخاذ قرارات الاستثمار لأنه يأخذ في الاعتبار المخاطر التي يتعرض لها السهم المتوقعة | 5/ أسلوب المقارنة بين أسلوب نسبة القيمة الحالية للسهم إلى ربحيته وبين القيمة الحالية للسهم لتقويم الأسهم له دور رئيسي في اتخاذ قرارات الاستثمار لأنه يأخذ في الاعتبار المخاطر التي يتعرض لها السهم المتوقعة | 6/ استخدام أسلوب القيمة الحالية للسهم له دور رئيسي في اتخاذ قرارات الاستثمار لأنه يأخذ في الاعتبار المخاطر التي يتعرض لها السهم المتوقعة |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Chi-Square <sup>a,b</sup> | 35.419                                                                                         | 30.958                                                                                                                         | 29.558                                                                                                                                                             | 23.028                                                                                                                                                                                                              | 26.674                                                                                                                                                                                                      | 32.070                                                                                                                                   |
| df                        | 3                                                                                              | 3                                                                                                                              | 3                                                                                                                                                                  | 3                                                                                                                                                                                                                   | 3                                                                                                                                                                                                           | 3                                                                                                                                        |
| .Asymp. Sig.              | .000.                                                                                          | .000.                                                                                                                          | .000.                                                                                                                                                              | .000.                                                                                                                                                                                                               | .000.                                                                                                                                                                                                       | .000.                                                                                                                                    |

## الملحق رقم (5)

الإختبارات الإستدلالية لعبارات الفرضية الثانية بواسطة البرنامج الإحصائي (SPSS)

1/ تقوم الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية بتوفير تقارير  
الدورية للمستثمرين في الأسهم

|                  | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|------------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid أوافق بشدة | 12        | 27.9    | 28.6          | 28.6               |
| أوافق            | 16        | 37.2    | 38.1          | 66.7               |
| محايد            | 5         | 11.6    | 11.9          | 78.6               |
| لا أوافق         | 8         | 18.6    | 19.0          | 97.6               |
| لا أوافق بشدة    | 1         | 2.3     | 2.4           | 100.0              |
| Total            | 42        | 97.7    | 100.0         |                    |
| Missing System   | 1         | 2.3     |               |                    |
| Total            | 43        | 100.0   |               |                    |

2/ يتم استخدام التقارير المالية الدورية التي تنشرها الشركات عند تقييم  
الأسهم لغرض اتخاذ قرار الاستثمار

|                  | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|------------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid أوافق بشدة | 10        | 23.3    | 23.3          | 23.3               |
| أوافق            | 22        | 51.2    | 51.2          | 74.4               |
| محايد            | 5         | 11.6    | 11.6          | 86.0               |
| لا أوافق         | 6         | 14.0    | 14.0          | 100.0              |
| Total            | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

3/ المعلومات الحاسبية التي تتضمنها التقارير المالية تعتبر كافية لتقييم الأسهم واتخاذ قرار استثمار

|                  | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|------------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid أوافق بشدة | 10        | 23.3    | 23.3          | 23.3               |
| أوافق            | 13        | 30.2    | 30.2          | 53.5               |
| محايد            | 12        | 27.9    | 27.9          | 81.4               |
| لا أوافق         | 5         | 11.6    | 11.6          | 93.0               |
| لا أوافق بشدة    | 3         | 7.0     | 7.0           | 100.0              |
| Total            | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

4/ يعتمد المستثمرون بشكل كبير على المعلومات المحاسبية التي تنشرها الشركات لأنها  
معلومات موضوعية وتساعد في تقييم الأسهم

|                  | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|------------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid أوافق بشدة | 11        | 25.6    | 25.6          | 25.6               |
| أوافق            | 16        | 37.2    | 37.2          | 62.8               |
| محايد            | 12        | 27.9    | 27.9          | 90.7               |
| لا أوافق         | 4         | 9.3     | 9.3           | 100.0              |
| Total            | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

5/المعلومات المحاسبية التي تنشرها الشركات المدرجة في السوق لها القدرة على تخفيض درجة عدم التأكد المصاحبة لإتخاذ قرار الإستثمار في الأسهم

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 9         | 20.9    | 20.9          | 20.9               |
| أوافق           | 14        | 32.6    | 32.6          | 53.5               |
| محايد           | 13        | 30.2    | 30.2          | 83.7               |
| لا أوافق        | 7         | 16.3    | 16.3          | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

6/توفر معلومات محاسبية تتسم بالوقتية يساعد في تقويم الأسهم

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 15        | 34.9    | 34.9          | 34.9               |
| أوافق           | 19        | 44.2    | 44.2          | 79.1               |
| محايد           | 7         | 16.3    | 16.3          | 95.3               |
| لا أوافق        | 1         | 2.3     | 2.3           | 97.7               |
| لا أوافق بشدة   | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

7/يعتمد المستثمرون في سوق الخرطوم للأوراق المالية بصورة أساسية على البيانات المالية التاريخية المنشورة بالسوق عند إتخاذ قرار الإستثمار

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 11        | 25.6    | 25.6          | 25.6               |
| أوافق           | 14        | 32.6    | 32.6          | 58.1               |
| محايد           | 7         | 16.3    | 16.3          | 74.4               |
| لا أوافق        | 9         | 20.9    | 20.9          | 95.3               |
| لا أوافق بشدة   | 2         | 4.7     | 4.7           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

Test Statistics

|              | 1/ تقوم الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية بتوفير تقارير مالية دورية للمستثمرين | 2/ يتم إستخدام التقارير المالية الدورية التي تنشرها الشركات عند تقويم الأسهم لغرض إتخاذ الإستثمار | 3/ المعلومات المحاسبية التي تتضمنها التقارير المالية تعتبر كافية لتقويم الأسهم وإتخاذ قرار الإستثمار | 4/ يعتمد المستثمرون بشكل كبير على المعلومات المحاسبية التي تنشرها الشركات لأنها معلومات موضوعية تساعد في تقويم الأسهم | 5/ المعلومات المحاسبية التي تنشرها الشركات المدرجة في السوق لها القدرة على تخفيض درجة عدم التأكد المصاحبة لإتخاذ قرار الإستثمار | 6/ توفر معلومات محاسبية تتسم بالوقتية يساعد في تقويم الأسهم لغرض إتخاذ قرار الإستثمار | 7/ يعتمد المستثمرون في سوق الخرطوم للأوراق المالية بصورة أساسية على البيانات المالية التاريخية المنشورة بالسوق عند إتخاذ قرار الإستثمار |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Chi-Square   | 16.333                                                                                      | 29.907                                                                                            | 9.907                                                                                                | 17.116                                                                                                                | 3.047                                                                                                                           | 38.628                                                                                | 44.412                                                                                                                                  |
| df           | 4                                                                                           |                                                                                                   | 4                                                                                                    |                                                                                                                       | 3                                                                                                                               | 5                                                                                     |                                                                                                                                         |
| .Asymp. Sig. | .003.                                                                                       | .000.                                                                                             | .042.                                                                                                | .002.                                                                                                                 | .385.                                                                                                                           | .000.                                                                                 | .051.                                                                                                                                   |

الملحق رقم (6)

## الإختبارات الإستدلالية لعبارات الفرضية الثالثة بواسطة البرنامج الإحصائي (SPSS).

### 1/المستثمر الذي يهدف إلى تحقيق العائد الملائم يستخدم المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الاستثمار.

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 13        | 30.2    | 30.2          | 30.2               |
| أوافق           | 18        | 41.9    | 41.9          | 72.1               |
| محايد           | 8         | 18.6    | 18.6          | 90.7               |
| لا أوافق        | 4         | 9.3     | 9.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### 2/المستثمر الذي يهدف إلى إستمرارية ونمو العائد يهتم باستخدام المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 17        | 39.5    | 39.5          | 39.5               |
| أوافق           | 18        | 41.9    | 41.9          | 81.4               |
| محايد           | 5         | 11.6    | 11.6          | 93.0               |
| لا أوافق        | 3         | 7.0     | 7.0           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### 3/يهدف بعض المتعاملون في سوق الخرطوم للأوراق المالية للربح السريع من خلال المضاربة في الأسهم دون استخدام المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 10        | 23.3    | 23.3          | 23.3               |
| أوافق           | 19        | 44.2    | 44.2          | 67.4               |
| محايد           | 10        | 23.3    | 23.3          | 90.7               |
| لا أوافق        | 4         | 9.3     | 9.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### 4/المستثمر الذي يهدف إلى المحافظة على رأس المال يستخدم المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 17        | 39.5    | 39.5          | 39.5               |
| أوافق           | 16        | 37.2    | 37.2          | 76.7               |
| محايد           | 9         | 20.9    | 20.9          | 97.7               |
| لا أوافق        | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**5/المستثمر الذي يسعى لتحقيق هدف ضمان السيولة اللازمة يستخدم المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الإستثمار**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 15        | 34.9    | 34.9          | 34.9               |
| أوافق           | 18        | 41.9    | 41.9          | 76.7               |
| محايد           | 8         | 18.6    | 18.6          | 95.3               |
| لا أوافق        | 2         | 4.7     | 4.7           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**6/المستثمر الذي يهدف إلى السيطرة على الشركة لا يستخدم المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الإستثمار**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 7         | 16.3    | 16.3          | 16.3               |
| أوافق           | 11        | 25.6    | 25.6          | 41.9               |
| محايد           | 12        | 27.9    | 27.9          | 69.8               |
| لا أوافق        | 10        | 23.3    | 23.3          | 93.0               |
| لا أوافق بشدة   | 3         | 7.0     | 7.0           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**7/يقوم بعض المستثمرين في سوق الخرطوم للأوراق المالية بالإستثمار في أسهم الشركات لأسباب شخصية ودينية دون استخدام المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الإستثمار**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 11        | 25.6    | 25.6          | 25.6               |
| أوافق           | 12        | 27.9    | 27.9          | 53.5               |
| محايد           | 14        | 32.6    | 32.6          | 86.0               |
| لا أوافق        | 5         | 11.6    | 11.6          | 97.7               |
| لا أوافق بشدة   | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**Test Statistics**

|                           | 1/المستثمر الذي يهدف إلى تحقيق العائد الملائم يستخدم المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الإستثمار | 2/المستثمر الذي يهدف إلى إستمرارية ونمو العائد المهتم بإستخدام المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار | 3/ يهدف بعض المتعاملون في سوق الخرطوم للأوراق المالية للربح السريع من خلال المضاربة في الأسهم دون إستخدام المعلومات | 4/ المستثمر الذي يهدف إلى المحافظة على رأس المال يستخدم المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار | 5/ المستثمر الذي يسعى لتحقيق هدف ضمان السيولة اللازمة يستخدم المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار | 6/المستثمر الذي يهدف إلى السيطرة على الشركة لا يستخدم المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار | 7/يقوم بعض المستثمرين في سوق الخرطوم للأوراق المالية بالإستثمار في أسهم الشركات لأسباب شخصية ودينية دون استخدام المعلومات المحاسبية عند إتخاذ قرار الإستثمار |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Chi-Square <sup>a,b</sup> | 10.302                                                                                            | 28.512                                                                                                      | 10.874                                                                                                              | 26.186                                                                                               | 14.395                                                                                                    | 6.186                                                                                              | 19.028                                                                                                                                                       |
| df                        | 3                                                                                                 | 4                                                                                                           | 3                                                                                                                   | 4                                                                                                    | 3                                                                                                         | 4                                                                                                  | 4                                                                                                                                                            |
| .Asymp. Sig.              | .016.                                                                                             | .000.                                                                                                       | .014.                                                                                                               | .000.                                                                                                | .002.                                                                                                     | .186.                                                                                              | .009.                                                                                                                                                        |

## الملحق رقم (7)

الإختبارات الإستدلالية لعبارات الفرضية الرابعة بواسطة البرنامج الإحصائي (SPSS).

### 1/ الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية يؤثر على أسعار الأسهم بمسوق الخرطوم للأوراق المالية

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 17        | 39.5    | 39.5          | 39.5               |
| أوافق           | 19        | 44.2    | 44.2          | 83.7               |
| محايد           | 5         | 11.6    | 11.6          | 95.3               |
| لا أوافق        | 2         | 4.7     | 4.7           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### 2/ الإفصاح عن المعلومات المحاسبية التي تحمل في طياتها أنباء سارة عن مستقبل الشركة لها أثر كبير على اتخاذ قرارات الإستثمار في سوق الخرطوم للأوراق المالية

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 20        | 46.5    | 46.5          | 46.5               |
| أوافق           | 16        | 37.2    | 37.2          | 83.7               |
| محايد           | 6         | 14.0    | 14.0          | 97.7               |
| لا أوافق        | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### 3/ الإفصاح عن تنبؤات الإدارة بالأرباح المستقبلية له أثر على أسعار الأسهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 20        | 46.5    | 46.5          | 46.5               |
| أوافق           | 13        | 30.2    | 30.2          | 76.7               |
| محايد           | 7         | 16.3    | 16.3          | 93.0               |
| لا أوافق        | 3         | 7.0     | 7.0           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

### 4/ الإفصاح عن خطط الإدارة المستقبلية المتعلقة بالدخول في مشاريع إستثمارية ناجحة يؤثر على أسعار الأسهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 16        | 37.2    | 37.2          | 37.2               |
| أوافق           | 17        | 39.5    | 39.5          | 76.7               |
| محايد           | 7         | 16.3    | 16.3          | 93.0               |
| لا أوافق        | 3         | 7.0     | 7.0           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**5/التقارير المالية التي تتضمن معلومات محاسبية مستقبلية عن مخاطر الاستثمار في الأوراق المالية أكثر تأثيراً على قرار الاستثمار في الأسهم المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 14        | 32.6    | 32.6          | 32.6               |
| وافق            | 21        | 48.8    | 48.8          | 81.4               |
| محايد           | 6         | 14.0    | 14.0          | 95.3               |
| لا أوافق        | 1         | 2.3     | 2.3           | 97.7               |
| لا أوافق بشدة   | 1         | 2.3     | 2.3           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**6/الإفصاح عن معلومات تتعلق بارتفاع معدلات التضخم في المستقبل يؤثر على اتخاذ قرارات الاستثمار في الأسهم المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 13        | 30.2    | 30.2          | 30.2               |
| وافق            | 19        | 44.2    | 44.2          | 74.4               |
| محايد           | 6         | 14.0    | 14.0          | 88.4               |
| لا أوافق        | 5         | 11.6    | 11.6          | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**7/الإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية التقديرية له أثر كبير على أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية**

|                 | Frequency | Percent | Valid Percent | Cumulative Percent |
|-----------------|-----------|---------|---------------|--------------------|
| Valid وافق بشدة | 15        | 34.9    | 34.9          | 34.9               |
| وافق            | 21        | 48.8    | 48.8          | 83.7               |
| محايد           | 4         | 9.3     | 9.3           | 93.0               |
| لا أوافق        | 3         | 7.0     | 7.0           | 100.0              |
| Total           | 43        | 100.0   | 100.0         |                    |

**Test Statistics**

|              | 1/الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية | 2/ الإفصاح عن المعلومات المحاسبية التي تحمل في طياتها أنباء سارة عن مستقبل الشركة لها أثر كبير على قرارات الاستثمار | 3/ الإفصاح عن تنبؤات الإدارة بالأرباح المستقبلية له أثر على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية. | 4/ الإفصاح عن خطط الإدارة المستقبلية المتعلقة بالدخول في مشاريع استثمارية ناجحة يؤثر على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية. | 5/التقارير المالية التي تتضمن معلومات محاسبية عن مخاطر الاستثمار في الأوراق المالية أكثر تأثيراً على قرارات الاستثمار في الأسهم المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية. | 6/الإفصاح عن معلومات تتعلق بارتفاع معدلات التضخم في المستقبل يؤثر على اتخاذ قرارات الاستثمار في الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية. | 7/ الإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية التقديرية له أثر كبير على أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية. |
|--------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Chi-Square   | 20.103                                      | 20.103                                                                                                              | 18.047                                                                                           | 22.628                                                                                                                        | 35.488                                                                                                                                                                  | 11.979                                                                                                                               | 21.279                                                                                                    |
| df           | 3                                           | 3                                                                                                                   | 4                                                                                                | 4                                                                                                                             | 4                                                                                                                                                                       | 3                                                                                                                                    | 3                                                                                                         |
| .Asymp. Sig. | .000.                                       | .000.                                                                                                               | .001.                                                                                            | .000.                                                                                                                         | .000.                                                                                                                                                                   | .007.                                                                                                                                | .000.                                                                                                     |

**الملحق رقم (8)**

صافي الدخل بعد الزكاة والضرائب لعينة الدراسة خلال الفترة 2010-2005م-  
المبالغ بالجنيهات

| إسم الشركة/البنك            | 2005م    | 2006م    | 2007م    | 2008م    | 2009م    | 2010م     |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي     | 12755858 | 16779603 | 20203016 | 16701161 | 17803813 | 24533023  |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي     | 32084698 | 37281265 | 42318816 | 49835117 | 63915292 | 73961201  |
| 3/ بنك الشمال الإسلامي      | 1249000  | 2836000  | 2043000  | 3077000  | 3469000  | 12180000  |
| 4/ بنك فيصل الإسلامي        | 13067490 | 28634201 | 34344907 | 45067168 | 70872492 | 105201554 |
| 5/ بنك أم درمان الوطني      | 34740000 | 40233752 | 40561970 | 45677235 | 50877468 | 70590028  |
| 6/ البنك السوداني الغربي    | 22136456 | 20368359 | 23964374 | 38430653 | 23937489 | 22443673  |
| 7/ بنك الخرطوم              | 36788750 | 21371420 | 35027000 | 9721000  | 30156000 | 60928000  |
| 8/ بنك تنمية الصادرات       | 1754083  | 4996134  | 9786905  | 10938637 | -        | -         |
| 9/ بنك النيل الأزرق المشترك | 10639733 | 13161851 | 16564124 | 39050915 | -        | -         |
| 10/ مصرف السلام             | -        | -        | -        | 21345943 | 22610931 | 36182856  |

المصدر: التقارير السنوية لعينة الدراسة خلال الفترة 2005-2010م

### الملحق رقم (9)

عدد الأسهم العادية المكتتب بها لعينة الدراسة خلال الفترة 2010-2005م

| إسم الشركة/البنك            | 2005م       | 2006م       | 2007م     | 2008م     | 2009م     | 2010م     |
|-----------------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي     | 45363724    | 63509195    | 69860029  | 82993740  | 75448855  | 89633240  |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي     | 30113311    | 67754950    | 67754950  | 74530445  | 74530445  | 74530445  |
| 3/ بنك الشمال الإسلامي      | 12771300    | 27712990    | 64634323  | 64634323  | 64634323  | 90000000  |
| 4/ بنك فيصل الإسلامي        | 2804170762  | 3804170762  | 700021680 | 10000000  | 10000000  | 140000000 |
| 5/ بنك أم درمان الوطني      | 4187225     | 4187225     | 7146305   | 52331950  | 52331950  | 52331950  |
| 6/ البنك السوداني الغربي    | 40872270080 | 40872270080 | 44650000  | 58338029  | 66737380  | 66746756  |
| 7/ بنك الخرطوم              | -           | 108220491   | 14431818  | 288636362 | 288636362 | 288636362 |
| 8/ بنك تنمية الصادرات       | 282957000   | 282957000   | 394727560 | 412111125 | 412111125 | 412111125 |
| 9/ بنك النيل الأزرق المشترك | 8207325     | 268817200   | 22751532  | 40515245  | 40037011  | 40037011  |
| 10/ مصرف السلام             | 100000000   | 100000000   | 100000000 | 100000000 | 100000000 | 110000000 |

المصدر: التقارير السنوية لسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2005-2010م.

### الملحق رقم (10)

ربحية (عائد) السهم لعينة الدراسة خلال الفترة 2010-2005م المبالغ بالجنيه

| إسم الشركة/البنك            | 2005م | 2006م  | 2007م | 2008م | 2009م | 2010م |
|-----------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي     | 0.28  | 0.26   | 0.29  | 0.20  | 0.24  | 0.27  |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي     | 1.07  | 0.55   | 0.62  | 0.67  | 0.86  | 0.99  |
| 3/ بنك الشمال الإسلامي      | 0.10  | 0.00   | 0.03  | 0.05  | 0.05  | 0.14  |
| 4/ بنك فيصل الإسلامي        | 0.00  | 0.00   | 0.49  | 0.41  | 0.64  | 0.75  |
| 5/ بنك أم درمان الوطني      | 8.30  | - 2.44 | 5.68  | 0.87  | 0.97  | 1.35  |
| 6/ البنك السوداني الغربي    | 0.00  | 0.00   | 0.54  | 0.66  | 0.36  | 0.34  |
| 7/ بنك الخرطوم              | -     | 0.2    | 0.24  | 0.03  | 0.10  | 0.21  |
| 8/ بنك تنمية الصادرات       | 0.00  | 0.01   | 0.02  | 0.03  | -     | -     |
| 9/ بنك النيل الأزرق المشترك | 1.00  | 0.05   | 0.73  | 0.96  | -     | -     |
| 10/ مصرف السلام             | -     | -      | -     | 0.21  | 0.23  | 0.33  |

المصدر: إعداد الباحث من واقع بيانات الملحق رقم (8) والملحق رقم (9) .

\* ربحية السهم = صافي الدخل بعد الزكاة والضرائب ÷ عدد الأسهم العادية المكتتب بها .

### الملحق رقم (11)

القيمة السوقية للسهم (سعر الإغلاق) لعينة الدراسة خلال الفترة 2005-2010م - المبالغ بالجنيهات

| إسم الشركة/البنك           | 2005م | 2006م | 2007م | 2008م | 2009م | 2010م |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي    | 1.15  | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.02  |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي    | 0.76  | 0.46  | 1.20  | 1     | 1.46  | 1.38  |
| 3/ بنك الشمال الإسلامي     | 1     | 1     | 1     | 1     | 0.90  | 0.87  |
| 4/ بنك فيصل الإسلامي       | 0.01  | 0.01  | 2     | 2     | 2.50  | 2.41  |
| 5/ بنك أم درمان الوطني     | 11.85 | 11.85 | 11.85 | 11.85 | 11.85 | 11.85 |
| 6/ البنك السوداني الغربي   | 0.002 | 0.002 | 3     | 3     | 3.50  | 3.13  |
| 7/ بنك الخرطوم             | -     | 2.20  | 2.18  | 1.73  | 1.25  | 0.81  |
| 8/ بنك تنمية الصادرات      | 0.10  | 0.09  | 0.09  | 0.09  | 0.09  | 0.09  |
| 9/ بنك النيل الأزرق المشرق | 1     | 1.87  | 1.87  | 2.6   | 3.74  | 3.74  |
| 10/ مصرف السلام            | 9.20  | 6.05  | 5.50  | 4.2   | 2.00  | 2.00  |

المصدر: التقارير السنوية لسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2005-2010م

### الملحق رقم (12)

عدد الأسهم المتداولة لعينة الدراسة خلال الفترة 2005-2010م

| إسم الشركة/البنك           | 2005م    | 2006م    | 2007م      | 2008م    | 2009م    | 2010م    |
|----------------------------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي    | 60117    | 698320   | 35154      | 411022   | 34317    | 4988033  |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي    | 484231   | 975526   | 906088     | 714378   | 4043108  | 437274   |
| 3/ بنك الشمال الإسلامي     | 801120   | 3000     | 6002743    | 68424    | 1587     | 722470   |
| 4/ بنك فيصل الإسلامي       | 409578   | 324090   | 2806940    | 81465    | 250305   | 18714308 |
| 5/ بنك أم درمان الوطني     | -        | -        | -          | -        | -        | -        |
| 6/ البنك السوداني الغربي   | 79290045 | 78989499 | 1378939385 | 5452488  | 13084421 | 2348438  |
| 7/ بنك الخرطوم             | -        | 23496528 | 17851929   | 14701610 | 21947552 | 5384646  |
| 8/ بنك تنمية الصادرات      | 11846    | 67513774 | 19177      | 36945    | 20329    | 10000    |
| 9/ بنك النيل الأزرق المشرق | -        | -        | -          | 68772    | 4657     | 0        |
| 10/ مصرف السلام            | 666780   | 225760   | 169884     | 7418876  | 38300    | 107734   |

المصدر: التقارير السنوية لسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2005-2010م

### الملحق رقم (13)

القيمة الإسمية للسهم ونسب توزيعات الأرباح النقدية لعينة الدراسة خلال الفترة 2007-2010م

| إسم الشركة/البنك        | القيمة الإسمية للسهم خلال الفترة 2007-2010م (جنيه) | نسبة الأرباح الموزعة نقداً 2007م | نسبة الأرباح الموزعة نقداً 2008م | نسبة الأرباح الموزعة نقداً 2009م | نسبة الأرباح الموزعة نقداً 2010م |
|-------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي | 1                                                  | 10%                              | 10%                              | 10%                              | 10%                              |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي | 1                                                  | 20%                              | 20%                              | 20%                              | 20%                              |
| 3/ بنك فيصل الإسلامي    | 1                                                  | 20%                              | 10%                              | 18.24%                           | 12.24%                           |

|     |       |     |        |                               |
|-----|-------|-----|--------|-------------------------------|
| 10% | 11%   | 10% | 12%    | 4/البنك السوداني الفرنسي      |
| -   | 25%   | 25% | 12.50% | 5/شركة الرواد للخدمات المالية |
| -   | 12.5% | 13% | -      | 6/شركة السهم للخدمات المالية  |
| -   | 26%   | 18% | -      | 7/المهاجر للخدمات المالية     |
| -   | -     | 20% | 20%    | 8/المهاجر العالمية للإستثمار  |

- المصدر: تقارير سوق الخرطوم للأوراق المالية وتقارير الشركات خلال الفترة 2007 - 2010 م .

- نسب الأرباح خلال الفترة محسوبة من القيمة الإسمية للسهم خلال الفترة وذلك حسب تقارير الشركات .

### الملحق رقم (14)

قيمة توزيعات الأرباح النقدية لعينة الدراسة خلال الفترة 2007-2010م

| إسم الشركة/البنك               | قيمة التوزيعات النقدية (جنيه) 2007م | قيمة التوزيعات النقدية (جنيه) 2008م | قيمة التوزيعات النقدية (جنيه) 2009م | قيمة التوزيعات النقدية (جنيه) 2010م |
|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي        | 0.10                                | 0.10                                | 0.10                                | 0.10                                |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي        | 0.20                                | 0.20                                | 0.20                                | 0.20                                |
| 3/ بنك فيصل الإسلامي           | 0.20                                | 0.10                                | 0.1824                              | 0.1224                              |
| 4/ البنك السوداني الفرنسي      | 0.18                                | 0.15                                | 0.165                               | 0.15                                |
| 5/ شركة الرواد للخدمات المالية | 0.125                               | 0.25                                | 0.25                                | -                                   |
| 6/ شركة السهم للخدمات المالية  | 0.325                               | 0.325                               | 0.3125                              | -                                   |
| 7/ المهاجر للخدمات المالية     | 0.018                               | 0.018                               | 0.026                               | -                                   |
| 8/ المهاجر العالمية للإستثمار  | 0.02                                | 0.02                                | -                                   | -                                   |

- المصدر: إعداد الباحث من واقع بيانات الملحق رقم (13) .

- قيمة التوزيعات النقدية للسهم خلال الفترة = نسبة الأرباح الموزعة خلال الفترة × القيمة الإسمية للسهم خلال الفترة .

### الملحق رقم (15)

القيمة الحالية للسهم لعينة الدراسة خلال الفترة 2007-2010م - المبالغ بالجنهيات

| إسم الشركة/البنك               | القيمة الحالية للسهم (جنيه) 2007م | القيمة الحالية للسهم (جنيه) 2008م | القيمة الحالية للسهم (جنيه) 2009م | القيمة الحالية للسهم (جنيه) 2010م |
|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي        | 1                                 | 1                                 | 1                                 | 1                                 |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي        | 1                                 | 1                                 | 1                                 | 1                                 |
| 3/ بنك فيصل الإسلامي           | 1.33                              | 0.66                              | 1.2                               | 0.8                               |
| 4/ البنك السوداني الفرنسي      | 1.8                               | 1.5                               | 1.65                              | 1.5                               |
| 5/ شركة الرواد للخدمات المالية | 0.6                               | 1.25                              | 1.25                              | -                                 |
| 6/ شركة السهم للخدمات المالية  | -                                 | 2.7                               | 2.6                               | -                                 |
| 7/ المهاجر للخدمات المالية     | -                                 | 0.08                              | 0.11                              | -                                 |
| 8/ المهاجر العالمية للإستثمار  | 0.10                              | 0.10                              | -                                 | -                                 |

- المصدر: إعداد الباحث من واقع بيانات الملحق رقم (13) والملحق رقم (14) .

- القيمة الحالية للسهم = التوزيعات النقدية للسهم خلال العام

معدل الخصم  
- تم حساب معدل الخصم (تكلفة حقوق الملكية) بعمل متوسط لنسب الأرباح الموزعة  
نقداً .

### الملحق رقم (16)

القيمة السوقية للسهم (سعر الإغلاق) لعينة الدراسة خلال الفترة 2007-2010 م - المبالغ بالجنهات

| إسم الشركة/البنك               | 2007م | 2008م | 2009م | 2010م |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 1/ بنك الإستثمار المالي        | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.02  |
| 2/ بنك التضامن الإسلامي        | 1.20  | 1     | 1.46  | 1.38  |
| 3/ بنك فيصل الإسلامي           | 2     | 2     | 2.50  | 2.41  |
| 4/ البنك السوداني الفرنسي      | 3     | 3     | 3.50  | 3.13  |
| 5/ شركة الرواد للخدمات المالية | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 6/ شركة السهم للخدمات المالية  | 3.59  | 3.25  | 2.50  | 2.35  |
| 7/ المهاجر للخدمات المالية     | 0.10  | 0.10  | 0.11  | 0.11  |
| 8/ المهاجر العالمية للإستثمار  | 0.10  | 0.11  | 0.11  | 0.12  |

المصدر: التقارير السنوية لسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة 2007-2010م.