

بسم الله الرحمن الرحيم

الإستهلال

: قال الله تعالى

سورة البقرة

صدق الله العظيم

الإهداء

"إلى من حملتني في أحشائها
"إلى من كافح وناضل من أجل تربيته
"إلى من شربت من علمهم الغزير
"إلى رفقاء الدرب الطويل
"أمي
"أبي
"معلمي
"زملائي

الشكر والعرفان

قال تعالى : (ولئن شكرتم لأزيدنكم) .. الشكر لله أولاً على إتمامه علينا نعم الإسلام ومن بعدها نعمة العلم والمعرفة.. والحمد لله رب العالمين الذي صير حال الحرج فرجاً بعظام الدموع من الأقلام المنصوبة .. والصلاة والسلام على من هو أفضل الرسل وأكمل البرية .

إن من الكلمات ما لا يمكن أن تفي مهما كانت درجة الإنسان وتوسعه في المعرفة وحسن التعبير لأن ذلك فوق الوصف وأسمى من التعبير فلا سعي إلا أن نتقدم بخالص الشكر والتقدير والعرفان للأستاذ : **محمد حسن أزرق** المشرف على هذا البحث الذي ظل يمدنا بالمعلومات النيرة التي كان لها بعد الله سبحانه وتعالى الفضل في ظهور هذا البحث بصورته المتواضعة الشكر أجزله نسوقه إلى أسرة سوق الخرطوم للأوراق المالية حيث لم يخلوا علي بتوفير ما احتاجه من مراجع وقوائم مالية وغيرها من المنشورات التي أسهمت في إعداد هذا البحث .

مستخلص الدراسة

تناولت الدراسة دور المعلومات المحاسبية في قياس كفاءة أسواق المال وتكمن مشكلة الدراسة في تحديد دور المعلومات المحاسبية في قياس كفاءة السوق وعدم توافر المعلومات المحاسبية في وقتها المناسب .
تتضح أهمية الدراسة في إثبات تأثير المعلومات الجيدة على حجم المتعاملين في السوق والعمل على توفير المعلومات المحاسبية المنشورة ، وتوضيح درجة اعتماد المستثمرين على معلومات القوائم المالية مقارنة بمعلومات السماسره والوسطاء .

كما تهدف الدراسة للتعرف على الدور الذي تلعبه المعلومات المحاسبية في الاقبال على سوق الخرطوم للأوراق المالية والعمل على تبادل الخبرات وذلك بالإتصال بالأسواق العالمية والإقليمية والعربية .

: وضع الباحث عدد من الفرضيات لإيجاد حلول لمشاكل الدراسة توفير المعلومات المحاسبية يزيد من كفاءة سوق الخرطوم للأوراق المالية ، كلما زاد حجم المعلومات المحاسبية زادت كفاءة سوق الخرطوم للأوراق المالية ، المستثمرون مقتنعون بقدرة المعلومات المحاسبية على عكس كفاءة سوق الخرطوم للأوراق المالية ، ان المعلومات المحاسبية تساهم في تطوير إدارة السوق.

قام الباحث بجمع القوائم المالية الموجودة بسوق الخرطوم للأوراق المالية وقوائم الدخل والتقارير المنشورة ومن ثم تحليلها ، وبعد تحليل هذه البيانات توصلت الدراسة لعدة نتائج منها :

- أن هنالك نقص في المعلومات المحاسبية التي يتم نشرها في سوق الخرطوم للأوراق المالية وأن هذا النقص في المعلومات يؤدي إلى عدم قدرة المستثمر على التقييم الدقيق لمستوى أداء المشروعات مما يؤدي في الغالب الأعم إلى زيادة الأسعار الفعلية للأسهم عن أسعارها الحقيقية وهذا بدوه يعطي مؤشر إلى عدم كفاءة السوق كفاءة سوق المال تعتمد على وفرة ومصادقية المعلومات المالية . وملاءمتها ومدى قدرتها على التنبؤ بالمستقبل وتوقعات الأرباح
- عدم وجود بيانات مالية وتقارير ربع سنوية للشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية .
- نقص الوعي الإذخاري والإستثماري لدى المواطنين يعوق من تطوير السوق .

: بناء على هذه النتائج اوصى الباحث بالآتي :

- نشر الوعي الإذخاري والإستثماري لدى أفراد المجتمع .
- إصدار نشرات وتقارير مبسطة عن حركة التداول في سوق الخرطوم للأوراق المالية بشكل يومي -أسبوعي - شهري وذلك لتفادي المستثمر باتخاذ قراره على معلومات تاريخية
- الإنفتاح نحو الأسواق العالمية وذلك بإدراج الشركات السودانية فيها، وإدراج أسهم شركات عالمية للتداول في سوق الخرطوم للأوراق المالية وإزالة العقبات والعوائق التي تحول دون ذلك

Abstract

The research deals with the role of accounting information in measuring the stock markets efficiency. The research problem is represented in the determination of the role of accounting information in measuring the stock markets efficiency, as well as lack of availability of accounting information in a timely manner. The research significance arises from the fact that it attempts to prove the impact of good information on the size of the stock market dealers, as well as work for provision of published accounting information. The research significance also aims to clarify the degree of reliance of the investors on the financial statements information compared to information obtained from brokers and mediators.

The research aims to identify the role of accounting information in the subscription in Khartoum Stock Exchange Market, in addition to exchange experience by communicating with international, regional and Arab stock markets.

To resolve research problem the researcher has laid down a number of hypotheses the most important of which are the following:

1. Availability of accounting information increases the Khartoum Stock Exchange Market efficiency.
2. The more increase in the size of accounting information the more increase of the Khartoum Stock Exchange Market efficiency.
3. Investors are confident in the ability of the accounting information in the reflection of the Khartoum Stock Exchange Market efficiency.
4. Accounting information contributes in the development of the stock market management.

The researcher collected the financial statements from Khartoum Stock Exchange Market and income statements, in addition to the published reports. After the data analysis the research arrived at the following findings:

- There is a lack of published accounting information in Khartoum Stock Exchange Market, however, such a lack of information would lead to inability of the investor to evaluate accurately the level of the projects performance, which in turn may mostly lead to increase the actual prices of shares compared to its real prices which indicates lack of the stock market efficiency.
- Stock market efficiency depends on the availability and credibility of financial information, as well as its relevancy and ability to predict the future and profit expectancy.
- Lack of financial data and quarterly reports of the companies enlisted in Khartoum Stock Exchange Market.

- Lack of savings and investments awareness of the Sudanese nationals impedes the market development.

Based on the said findings the researcher recommends the following:

- Dissemination of savings and investments awareness among the society.
- Issuance of simplified publications and reports in respect of the process of circulation in Khartoum Stock Exchange Market on a daily, weekly and monthly basis so as not to let the investor takes his decision based on historical information.
- To be open to world stock markets by enlisting the Sudanese companies therein and allowing the world companies to enlist its shares circulation in Khartoum Stock Exchange Market and remove any difficulties that impedes such move.

فهرس الموضوعات

الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الإهداء
ب	الشكر والعرفان
ج+د	مستخلص البحث
هـ + و	Abstract
ز+ح	فهرس الموضوعات
ط	فهرس الجداول
ي	فهرس الأشكال
ك	فهرس الملاحق
1	المقدمة
2	أولاً: الإطار النظري
5	ثانياً: الدراسات السابقة
14	الفصل الأول: مفهوم وأهمية وأهداف المعلومات المحاسبية وخصائصها
15	المبحث الأول: مفهوم وأهمية المعلومات المحاسبية

مفهوم البيانات	16
مفهوم المعلومات	18
أهمية المعلومات	19
أثر عدم تماثل المعلومات على رأس المال	21
المبحث الثاني: أهداف وخصائص المعلومات المحاسبية	25
أهداف المعلومات المحاسبية	27
الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية	28
الخصائص الأساسية للمعلومات المحاسبية	31
الخصائص القانونية للمعلومات المحاسبية	37
الفصل الثاني: مفهوم وأهمية أسواق المال وكفاءتها	39
المبحث الأول: مفهوم أسواق المال وأهميتها	40
تعريف الأسواق المالية	41
أهمية أسواق رأس المال	47
مقارنة ما بين السوق النقدي وسوق رأس المال	48
أنواع الأوراق المالية	57
تحليل الأوراق المالية	58
المبحث الثاني: كفاءة سوق الأوراق المالية	60
مفهوم كفاءة السوق	62
علاقة المعلومات المحاسبية بكفاءة السوق	73
الفصل الثالث: الدراسة الميدانية	76
المبحث الأول : نبذة تعريفية عن سوق الخرطوم للأوراق المالية	77
المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفروض	92
الخاتمة	106
أولاً : النتائج	107
ثانياً :التوصيات	108
قائمة المراجع والمصادر	110

فهرس الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	فهرس الجدول
81	حركة التداول في سوق الخرطوم للأوراق المالية	1/1
85	نسبة التداول القطاعي الى الحجم الإجمالي للتداول	2/1
93	النشاط الفعلي لسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة من 2004-2008م	3/1
96	قوائم الدخل من عام 2004-2008م بعد توحيد العملة	4/1
97	تحليل بيانات قوائم الدخل أفقياً	5/1
98	تحليل بيانات قوائم الدخل رأسياً	1/2
110	التحليل المالي المقارن لقوائم المركز المالي	2/2
101	تحليل نسب معدل العائد على الأصول	3/2
102	تحليل نسب هامش الربح	4/2
102	تحليل نسب معدل دوران الأصول	5/2
103	تحليل نسب دوران الأصول النقدية	1/3
104	تحليل نسب معدل دوران الأصول الثابتة	2/3
113	تحليل نسب السيولة	3/3
113	تحليل نسب السيولة السريعة	4/3

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	فهرس الشكل
18	حدود النظام المحاسبي	1/1
38	خصائص المعلومات المحاسبية	2/1
44	تقسيمات سوق المال	3/1
44	بنية الأسواق المالية	4/1

5/1	أسواق رأس المال المحلية والدولية	50
6/1	العلاقة بين السوق الأولي والثانوي	53
7/1	مكونات السوق الثانوي والعلاقة التي تربط بينهما	54
8/1	الأوراق المالية المتداولة في أسواق رأس المال	69

فهرس الملاحق

الملحق	الصفحة
قوائم المركز المالي	115
قوائم الدخل	116