

الاستهلال

قال الله تعالى :
(لِّلّٰهِ مُلْكُ السَّمَاوَاتِ وَالْأَرْضِ يَخْلُقُ مَا يَشَاءُ يَهَبُ لِمَن يَشَاءُ إِنَآثًا وَيَهَبُ لِمَن يَشَاءُ الذَّكَوَرَّ (49) أَوْ يُرَوِّجُهُمْ ذُكْرَانًا وَإِنَآثًا وَيَجْعَلُ مَن يَشَاءُ عَاقِمًا إِنَّهُ عَلِيمٌ قَدِيرٌ) (50).

صدق

الله العظيم

سورة الشورى الآية (50)-

(49)

الإهداء

إلى من نهلت من معين نبعها
الذي لا ينضب فارتويت حتى وقفت على ساقي
أمي الحبيبة

إلي من تعهدنى رعاية وهداية وصاغنى

معنى متوهجا في سطور الحياة
أبى الغالي
إلى من أعطوني أملا وعلموني معنى
البذل والعطاء والتضحية والوفاء
إخوانى الأعزاء
إلى من ألبسونى المعرفة قناديل العطاء
آساتذتى الإجلاء
إلى كل عزيز أهدى ثمرة جهدي....
الباحث!!!!

الشكر والتقدير

بعد إنجاز هذه الدراسة الحمد لله عز وجل القائل في محكم تنزيله.

: (ولئن شكرتم لازيدنكم).

بدايةً نتقدم بأغلى آيات الشكر والتقدير لإدارة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا وآساتذتها الأجلاء لما قدموه لنا من علم ومعرفة .

والشكر أجزله إلي الدكتور/ بابر إبراهيم الصديق الذي أشرف علي هذه الدراسة منذ إن كانت فكرة والي إن اكتملت بهذه الصورة بتقديم إرشاداته ولم يدخر من جهده شيئاً إلا وقدمه لنا حتى وصل البحث إلي مراحلته النهائية.

كما نتقدم بأغلى آيات الشكر والتقدير لمكتبة الدراسات العليا ومكتبة الدراسات التجارية بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ، والشكر موصول لمكتبة أكاديمية السودان للعلوم المالية

والمصرفية ومكتبة سوق الخرطوم للأوراق المالية و إدارة التسويق والبحوث وقسم الأسهم بالبنك السوداني الفرنسي
أخص بالشكر الأستاذة / سارة الأمين يوسف التي لم تبخل
بالمشورة والرأي السديد ، وشكري الجزيل لكل الذين ساهموا في
إخراج هذه الدراسة بالصورة التي أمامكم.

الباحث:،،،،

ملخص الدراسة

تناولت الدراسة توزيعات الأرباح وأثرها علي أسعار أسهم شركات المساهمة العامة ، وتمثلت مشكلة الدراسة في معرفة العوامل التي تؤثر علي توزيعات الأرباح وكذلك معرفة العوامل والظروف الخارجية والداخلية للبنك التي تؤثر علي أسعار الأسهم ، اكتسبت الدراسة أهمية في أنها تمثل اختباراً عملياً لنظريات توزيع الأرباح وأثرها علي قيمة السهم في شركات المساهمة العامة وكذلك في إن الأسهم من أهم الاستثمارات في شركات المساهمة العامة ولا بد من حفز المستثمرين للإقبال والاستثمار في الأسهم مما يؤدي إلي زيادة موارد الشركات العامة

هدفت الدراسة إلي توضيح طرق توزيع الأرباح في شركات المساهمة العامة والمشاكل التي تواجه توزيع الأرباح و التعرف علي العوامل التي تحد من توزيع الأرباح علي المساهمين و معرفة أثر توزيعات الأرباح علي قيمة السهم في شركات المساهمة العامة.

سعت الدراسة لإخبار الفرضيات التالية:

1. هناك علاقة بين سياسة توزيع الأرباح للشركة وسعر السهم السوقي لها .
2. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين سعر وقيم تداول السهم السوقي من جهة ونصيبه من الأرباح الموزعة من جهة أخرى .

3. توزيعات الأرباح الاعلان عنها يمكن الشركة من جذب المستثمرين الجدد .

4. سوق للأوراق المالية يوفر فرص استثمارية ممتازة وعامل جذب هام لرؤوس الأموال المحلية والأجنبية .

إستخدمت الدراسة المنهج الإستنباطي فى تحديد محاور الدراسة ووضع الفرضيات، والمنهج التاريخي لتتبع الدراسات السابقة التي لها صلة بموضوع الدراسة ، والمنهج الإستقرائي لإختبار فرضيات الدراسة ، والمنهج الوصفي التحليلي لإجراء وتنفيذ الدراسة التطبيقية ، انحصرت الدراسة في تحليل القوائم المالية للبنك السوداني الفرنسي.

توصلت الدراسة لعدة نتائج أهمها :

- 1- توجد علاقة طردية بين سياسة توزيع الأرباح للبنك وسعر السهم السوقي لها .
- 2- يتم توزيع الأرباح بتوصية من مجلس الإدارة بتوزيع نسبة من رأس المال المدفوع في شكل أسهم أو نقداً.
- 3- توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين سعر وقيم تداول السهم السوقي من جه ونصيبه من الأرباح الموزعة من جهة أخرى.
- 4- ثبات أسعار الأسهم خلال أربعة أعوام متتالية حيث كانت نسبة التوزيع خلال تلك السنوات ضعيفة مما يدل علي أن البنك اتبع سياسات توزيع أفضل مما كانت عليه من قبل .

أوصت الدراسة بعدة توصيات منها:

- 1- علي البنك القيام بدراسات وأبحاث مستمرة لمعرفة العوامل التي تؤثر على سعر السهم السوقي له .
- 2- على البنك القيام بتحديد نصيب السهم من الأرباح الموزعة ونصيبه من الأرباح المحتجزة، للوصول إلى سياسة التوزيع المناسبة.
- 3- على السلطات المختصة (البنك المركزي) عدم السماح للبنوك بالمغالاة في احتجاز الأرباح إذا لم توجد مبررات كافية لذلك.
- 4- إجراء دراسة علي الأعوام التي كانت فيه أسعار الأسهم ثابتة لبيان أثر توزيعات الأرباح على أسعار تلك الأسهم .

Abstract:

This study discussed the profits distribution and its impact of the general stockholder companies', the study problem was to know the reasons has an effective for the profits distributions, also to know foreign and interior reasons situations of the bank which could effect for the prices stocks of the stockholder companies , the importance of the study was a practical test for the stocks distribution and its affect into the stock value in the general stockholder companies , it is very necessary to promote the investors to encourage them to share the investment in the stocks to increase the sources of the public companies.

The study aimed that to explain the way of the profits distribution in the general stockholder companies and the problems faced the profits distributions for the stock value in the general stockholder companies.

The study pursued the below hypothesis:

- 1- There is a activity relation between the profits distribution for the company and the marketing stock price.
- 2- The is an statistical relation between the stock price and value in the marketing circulation in side and its profits distribution in the other side.
- 3- The declaration of the profits distribution can encourage the investors.
- 4- Stock exchanges have new opportunities to supply excellence investment investors and collecting foreigners and interiors capitals.

The study used the deduction approach to definite the information study and putting the hypotheses and historical approach to follow the studies related to the study subject, and the inductive approach for the hypotheses study test, and descriptive and analysis approach for the study application, the study defined in the financial bills for the bank.

The study get the below results:

- 1- There is a relation between profits policy distribution for the bank and marketing stock price for it.
- 2- The distribution of the profits been did with the directorate recommendations from the paid finance capital as a stocks or cash.
- 3- The is an statistical relation between the stock price and value in the marketing circulation in side and its profits distribution in the other side
- 4- The stocks price still continued with one price upon four years and the percentage of the distribution during this period was very weak, because of the new policies for the bank.

The study recommended the below:

- 1- The bank have to do continuing studies and research to know the impact of the stock price and value in the market.
- 2- The bank should definite the stock part from the distributed profits and caring its part to reach suitable distribution policy.
- 3- The appropriate authorities (central bank) have to not allowed for the banks to make holding extravagance profits if there is no persuasive reasons.
- 4- Doing study for the years have constancy stock price to find out the effect of the profits distribution for the stocks price.

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د - هـ	ملخص الدراسة
و - ز	Abstract
ح - ط	فهرس الموضوعات
ي	فهرس الجداول
ك	فهرس الأشكال
المقدمة	
الإطار المنهجي والدراسات السابقة	
2	أولاً : الإطار المنهجي
7	ثانياً : الدراسات السابقة
الفصل الأول	
ماهية وأنواع الأسواق المالية وكيفية تحديد أسعار الأسهم	
18	المبحث الاول: ماهية وأنوع الأسواق المالية
30	المبحث الثاني: كيفية تحديد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية
الفصل الثاني	
توزيعات الأرباح بالمصارف السودانية	
44	المبحث الاول: الجهاز المصرفي في السودان
72	المبحث الثاني: نظرية توزيع الأرباح
الفصل الثالث	
الدراسة التحليلية	
89	المبحث الاول: نبذة عن البنك السوداني الفرنسي
96	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات

الخاتمة

النتائج والتوصيات والدراسات المستقبلية

112	أولاً : النتائج
113	ثانياً: التوصيات
114	ثالثاً: الدراسات المستقبلية المقترحة
115	قائمة المراجع
	الملاحق

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
77	أثر الزيادة في صافي ربح العمليات علي صافي الربح بعد الضريبة الذي يحققه المستثمر	2/21/
91	شبكة فروع البنك السوداني الفرنسي	2/1/3
97	نسب التداول للبنك السوداني الفرنسي	3/2/3
98	الربح الصافي لكل جنيه للبنك السوداني الفرنسي	4/2/3
100	ربحية السهم الواحد للبنك السوداني الفرنسي	5/2/3
102	توزيعات الأرباح للسهم الواحد للبنك السوداني الفرنسي	6/2/3
104	سعر السهم للبنك السوداني الفرنسي	7/2/3
106	نسبة العائد علي حقوق الملكية للبنك السوداني الفرنسي	8/2/3

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
36	تحديد أسعار الأسهم عن طريق دالتي العرض والطلب	1/2/1
62	العلاقة بين النقود ومنفعتها	2/1/2
65	العلاقة بين العائد علي الاستثمار المحدد والعائد علي محفظة السوق	3/1/2
75	مقارنة بين المدخل التقليدي بمدخل مدكلياني ومليير	4/2/2
97	ملخص نسبة التداول للبنك السوداني الفرنسي	5/2/3
99	ملخص الربح الصافي لكل جنيه للبنك السوداني الفرنسي	6/2/3
101	ملخص ربحية السهم الواحد للبنك السوداني الفرنسي	7/2/3
103	ملخص توزيعات الأرباح للسهم الواحد للبنك السوداني الفرنسي	8/2/3
105	ملخص سعر السهم للبنك السوداني الفرنسي	9/2/3
107	ملخص نسبة العائد علي حقوق الملكية للبنك السوداني الفرنسي	10/2/3

بسم الله الرحمن
الرحيم