

الإستهلال

قال الله تعالى:

{ إِنَّ أَرِيدُ إِلَّا الْإِصْلَاحَ مَا اسْتَطَعْتُ وَمَا تَوْفِيقِي إِلَّا بِاللَّهِ عَلَيْهِ تَوَكَّلْتُ وَإِلَيْهِ أُنِيبُ }.

صدق الله العظيم

سورة هود، الآية، (88)

الإهداء

✓ أهدي هذا البحث إلى كل من سلك طريق العلم.

✓ إلى من علمني العزيمة والإصرار من أجل تحقيق
الطموح.

✓ إلى والدتي التي أنارت لي الطريق.

✓ إلى والدي العزيز أطال الله عمره .

✓ إلى اخوتي الذين تقاسموا معي السهاد من أجل
الوصول.

✓ إلى كل من ساندني خلال فترة الدراسة وتحمل
معي الكثير من الجهد والعناء.

الباحث ,,,,,,

الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات ، الحمد لله الذي
وفقني وألهمني الطموح وسدد خطاي . وأتقدم بالشكر والعرفان
لجامعة السودان للعلوم و التكنولوجيا التي أتاحت لي فرصة
الدراسة .

أخص بعظيم شكري وتقديري الدكتور بابكر ابراهيم الصديق
الذي أشرف على بحثي ولم يبخل بجهده أو وقت في المتابعة
المستمرة لي وفي تقديم النصيحة، كما أقدر تواضعه العلمي
وحسن معاملته ، لقد استقبلني برحابة صدر وكريم معاملة

ومنحنى الكثير من الوقت رغم كثرة انشغاله، فكان لنصائحه وتوجيهاته النافعة ابلغ الأثر في خروج تلك الدراسة بالشكل المطلوب.

وأقدم بالشكر للسادة أعضاء هيئة التدريس بالجامعة الذين زودوني بالعلم والمعرفة. ولا يفوتني أن أشكر أيضاً أسرة سوق الخرطوم للأوراق المالية ، الذين ساهموا في إنجاز هذه الرسالة.

الباحث ،،،،،

مستخلص الدراسة

تناول الدراسة دور الأسواق المالية في تمويل شركات المساهمة العامة في السودان بالتطبيق علي سوق الخرطوم للأوراق المالية. تمثلت مشكلة الدراسة من قلة وجود دراسات علمية عن أهمية المعلومات والمؤشرات المالية للمتعاملين بسوق الخرطوم للأوراق المالية ومدي الفائدة التي يجنيها كل من يستثمر في الأوراق المالية حتي الشركات لاتتمكن من الحصول علي التمويل اللازم في الوقت المناسب وبالتكلفة المناسبة، ويعني ذلك أن هناك قصور في كفاية المعلومات المفصّل عنها وتتمثل مشكلة الدراسة في تساؤلات الآتية : ما دور الأسواق المالية الكفاء في تمويل شركات المساهمة العامة السودانية ؟، هل لدي كل الشركات العامة السودانية الوعي الكافي الذي يؤهلها أن تستثمر في الأوراق المالية ؟، ما الأسس المستخدمة في الأسواق المالية لتقويم الأوراق ؟ وما أثر تقويم هذه الأوراق في الحصول علي التمويل اللازم؟.

استمدت الدراسة أهميتها من توضيح الدور الأساسي الذي تلعبه الأسواق المالية في تمويل شركات المساهمة العامة في السودان وتبسيط الضوء علي المعوقات التي تعوق شركات المساهمة في الحصول علي التمويل وإيجاد الحلول لها ومعرفة طرق تقويم الشركات المساهمة العامة وتقويم عائدها ومخاطرها ومقدرة حصولها علي التمويل وإستثمار المدخرات لتحقيق عائد افضل وتبسيط الضوء علي سوق الخرطوم للأوراق المالية ودورة في تمويل شركات المساهمة العامة.

هدفت الدراسة إلى إبراز و توضيح مفهوم وأنواع وأهمية الأسواق المالية والأوراق المالية المتدولة في هذه الأسواق و التعرف علي التمويل وأنواعه وأهميته وكيفية الحصول عليه وتوضيح دور الأسواق المالية في حصول الشركات علي التمويل بصورة سليمة وبمبسطة.

يسعى البحث لإختبار الفرضيات التالية: وجود سوق مالي كفؤ يساعد في توفير التمويل المناسب لشركات المساهمة العامة ، إرتفاع الوعي لشركات المساهمة العامة بأهمية الإستثمار في الأوراق المالية يساعدها في الحصول علي التمويل اللازم، الأسس المستخدمة في تقويم الأوراق المالية غير كافية للحصول علي التمويل اللازم.

اعتمدت الدراسة على المنهج الاستقرائي لإختبار صحة الفرضيات والمنهج الوصفي التحليلي لوصف الظاهرة وتحليل البيانات واستخراج النتائج والتوصيات والمنهج التاريخي لعرض الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة ، تم جمع البيانات الخاصة بهذا البحث باستخدام أداة الإستبيان.

توصلت الدراسة إلى عدة نتائج منها: الاعتماد بنسبة كبيرة على الإستثمار في الأوراق المالية، أن حجم الإستثمارات يعتمد علي توفر المعلومات اللازمة عن تلك الإستثمارات، واجب توفر المعلومات والمسئولية يقع علي عاتق السوق، كلما زادت المخاطرة المتعلقة بالإستثمار كلما قل التعامل بذلك الإستثمار.

خرجت الدراسة بعدة توصيات منها: علي الباحثين المواصلة في هذا الموضوع حتي تتضافر الجهود من أجل تحقيق الوعي الإستثماري للمجتمع ككل، ضرورة توفير الدعاية الكافية عن أسواق المال وبالأخص سوق الخرطوم للأوراق المالية ، العمل علي ترسيخ الفهم الجيد بالنسبة للإستثمار في الأوراق المالية، يجب توافر فهم ومعرفة تتناسب مع عامة الجمهور في التعامل بالأوراق المالية وما بها من فوائد ومكاسب يمكن أن تؤدي إلى رفاهية المجتمع.

Abstract

The study addressed the effect of applying the role of the local market in the financing of public shareholding companies in Sudan Balttbak on .the Khartoum Stock Exchange

The problem with the study of a few scientific studies about the importance of information and financial indicators of the market traders of the Khartoum Stock Exchange and the benefit to both invest in securities, the problem for study in the following questions: What is the role of efficient financial markets in the financing of public shareholding companies Sudanese?. Do I have all the public companies of sufficient awareness of the Sudanese position to invest in securities? . What are the principles used in financial markets to assess the papers? And more ?evaluation of these papers to obtain the necessary funding

Derived from the study to clarify the importance of the essential role played by financial markets in the financing of public shareholding companies in Sudan and to highlight the obstacles that hinder the joint stock companies in obtaining funding and finding solutions to them and find out ways to evaluate public shareholding companies and evaluate the returns and risks and the ability of access to finance and investment savings to achieve a return better and to shed light on the market Khartoum Stock Exchange and its role in the financing of public .shareholding companies

This study aimed to highlight and clarify the concept and the types and importance of capital markets and securities Almtdolp in these markets and the definition and types of funding, its importance and how to get it and clarify the role of securities in the local market for companies to .access funding in a sound and simplified

Researcher seeks to test the following hypotheses: the existence of an efficient financial market will help in providing adequate funding for public shareholding companies, a high awareness of public shareholding companies the importance of investing in securities help in obtaining the necessary funding, the basis used in the evaluation of the securities is not sufficient to obtain the necessary funding

The study relied on inductive approach to test the validity of assumptions and analytical descriptive method to describe the phenomenon and analyze the data and the results and recommendations and the historical method to view the previous studies related to the subject of the study, data were collected for this search using lists of the survey

The study found several conclusions, including: increased reliance on investment in securities, the amount of investment depends on the availability of the necessary information on those investments, the obligation to provide information and the responsibility falls on the market, the greater the risk of investment, the less deal that investment

Emerging from the study made several recommendations including: the maintenance of the situation on this subject so that efforts to bring awareness to the investment community as a whole, the need to provide adequate publicity about financial markets and in particular the Khartoum market of securities and to solidify a good understanding for investment in securities, should be clearly understood and knowledge commensurate with the general public in dealing in securities and the benefits and gains that could lead to the welfare of society

The study was carried out at the Applied Khartoum Stock Exchange

فهرس الموضوعات

رقم	عنوان الموضوع
-----	---------------

الصفحة	
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د-هـ	مستخلص الدراسة
و-ز	Abstract
ح-ط	فهرس الموضوعات
ي-ك	فهرس الجداول
ل-م	فهرس الأشكال والملاحق
1	المقدمة
2	أولاً : الإطار المنهجي للبحث
5	ثانياً : الدراسات السابقة
12	الفصل الأول: الإطار المفاهيمي للأسواق المالية
13	المبحث الأول: مفهوم و أهداف وأهمية الأسواق المالية
24	المبحث الثاني: أنواع ووظائف الأسواق المالية وطرق تقويم الأوراق المالية
41	الفصل الثاني: الإطار المفاهيمي للتمويل
42	المبحث الأول : مفهوم وأهمية التمويل
48	المبحث الثاني: أنواع التمويل
55	الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية
56	المبحث الأول: نبذة تاريخية عن سوق الخرطوم للأوراق المالية
61	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات
91	الخاتمة
92	أولاً : النتائج
93	ثانياً : التوصيات
94	قائمة المراجع

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
63	التوزيع التكراري للمبحوثين وفقاً لمتغير العمر	(3/2/1)
64	التوزيع التكراري للمبحوثين وفقاً لمتغير المؤهل العلمي	(3/2/2)
65	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير التخصص	(3/2/3)
66	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير سنوات الخبرة	(3/2/4)
67	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير الوظيفية	(3/2/5)
68	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الاولى	(3/2/6)
69	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثانية	(3/2/7)
70	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثالثة	(3/2/8)
71	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الرابعة	(3/2/9)
72	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الخامسة	) 3/2/10 (

73	التوزيع التكراري لمخلص الفرضية الأولى	) 3/2/11 (
74	الوسط الحسابي والانحراف المعياري ، بالإضافة إلى قيمة مربع كاي ودرجات الحرية، والقيمة الاحتمالية.	) 3/2/12 (
75	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الاولى	) 3/2/13 (
76	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثانية	) 3/2/14 (
77	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثالثة	) 3/2/15 (
78	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الرابعة	) 3/2/16 (
79	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الخامسة	) 3/2/17 (
80	التوزيع التكراري لمخلص الفرضية الثانية	) 3/2/18 (
81	الوسط الحسابي والانحراف المعياري ، بالإضافة إلى قيمة مربع كاي ودرجات الحرية، والقيمة الاحتمالية.	) 3/2/19 (
82	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الاولى	) 3/2/20 (
83	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثانية	) 3/2/21 (

		(
84	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثالثة	) 3/2/22 (
85	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الرابعة	) 3/2/23 (
86	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الخامسة	) 3/2/24 (
87	التوزيع التكراري لمخلص الفرضية الثالثة	) 3/2/25 (
88	الوسط الحسابي والانحراف المعياري ، بالإضافة إلى قيمة مربع كاي ودرجات الحرية، والقيمة الاحتمالية	) 3/2/26 (

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
63	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير العمر	(3/2/1)
64	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير المؤهل العلمي	(3/2/2)
65	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير التخصص	(3/2/3)
66	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير سنوات الخبرة	(3/2/4)
67	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق لمتغير الوظيفة	(3/2/5)

68	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الاولى	(3/2/6)
69	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثانية	(3/2/7)
70	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثالثة	(3/2/8)
71	التوزيع التكراري للمبحوثين العبارة الرابعة	(3/2/9)
72	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الخامسة	3/2/10) (
73	التوزيع التكراري لمخلص الفرضية الاولى	3/2/11) (
75	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الاولى	3/2/12) (
76	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثانية	3/2/13) (
77	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثالثة	3/2/14) (
78	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الرابعة	3/2/15) (
79	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الخامسة	3/2/16) (
80	التوزيع التكراري لمخلص الفرضية الثانية	3/2/17) (
82	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الأولى	3/2/18) (
83	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثانية	3/2/19) (
84	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الثالثة	3/2/20) (
85	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الرابعة	3/2/21) (

86	التوزيع التكراري للمبحوثين تجاه العبارة الخامسة	3/2/22) (
87	التوزيع التكراري لمخلص الفرضية الثالثة	3/2/23) (

فهرس الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
98	قائمة بأسماء وعناوين والدرجة الوظيفية لمحكمي أداة الدراسة	(1)
99	استمارة الاستبانة	(2)