

# الإِسْتِهَال

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

لَيْسَ الْبِرُّ أَنْ تُولُوا جُومَكُمْ قَلَى الشُّقِ وَالْمَغْرِبِ وَلَكِنَّ الْبِرَّ لَنْ يَأْتِيَ إِلَّا بِاللَّهِ وَالْيَوْمِ الْآخِرِ وَمَلَأْتِكُمْ  
وَالْكَفَبِ وَالنَّيْبِ وَتَى لَمَلٍ عَلَى حَيْهٍ نَبِيٍّ الْقُرَى وَالْيَتَلَى وَالْمَسَلِكِ وَأَنْ لَسِيْلِي وَالسَّائِلِيْنَ وَفِي  
الرِّقَابِ وَأَقَامَ لِهَلَلَةَ وَتَى الرِّكَّةَ وَالْمُؤْمِنِ بَعْدَهُمْ إِذَا عَادُوا وَالْمَسَلِكِ فِي الْبَلْسَاءِ وَالْمَسْرَاءِ وَجِنِّ  
الْبَلْسَاءِ قُلْ أُولَئِكَ الَّذِينَ صَدَقُوا وَأُولَئِكَ هُمُ الْمُتَّقُونَ (177)

صدق لله العظيم

سورة البقرة

# الإهداء

إلى والدتي العزيزة «

نبرلس في حياتي وشمعة أضاءت لي الطريق .

إلى أختي .

إلى زملائي في الدفعة السابعة محاسبة وتمويل .

إلى كل مجتهد وباحث لا يبزل ينهل من نهر العلوم .

إلى كل من سهر الليالي مثابرا ، في كل حقل من حقول المعرفة وهو يحاول أن يشارك

في قافلة العلم .

أهدى هذا العمل .

الباحث

## الشكر والتقدير

الحمد لله تعالى الذى بحمده تتم الصالحات، لا إله وحده لا شريك له ، له النعمة وله  
الفضل وله الثناء الحسن ، أشكره وأسأله الهداية والتوفيق وأصلى وأسلم على من لا نبي بعده  
وعلى آله وصحبه أجمعين ..

وبعد ،،،،،

أتقدم بالشكر لجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا التى اتحت لى هذه الفصة للدراسة  
والتحصيل .

أتقدم بالشكر والتقدير إلى استاذى محمد حسن آدم ، الذى بتوجيهه وإرشاده تم بحمد لله  
هذا العمل سائلا لله تعالى أن يوفقه ويسدد خطاه .

إلى العلمين فى سوق الخرطوم الذى ساعدوا الباحث فى الوصول إلى البيانات الميدانية  
الصحيحة .

وأنتدم بالشكر إلى الأستاذ محمد الحسن محمد على الذى قام بتنسيق وتغليف هذا  
البحث .

الباحث

## مستخلص

تمحورت مشكلة الدراسة حول التعرف على أثر قائمة التدفقات النقدية فى تحديد سعر السهم فى سوق الخرطوم للأوراق المالية ، حتى يستطيع مستخدمو القوائم المالية الوقوف بدقة على سعر السهم و حقيقة المركز المالى للمنشأة ، لا بد من دراسة قائمة التدفقات النقدية مع قائمة المركز المالى وقائمة الدخل ، ولا بد أن تكون لمستخدم المعلومات المحاسبية القدرة على فهم محتويات هذه القوائم .

وأتبع الباحث المنهج الإستقرائى للوصول إلى المعلومات وتقييم الأدلة التى تساعد فى إختبار فرضيات البحث ، و المنهج التحليلى الوصفى فى إختبار الفرضيات .

وسعت الدراسة إلى تحقيق الأهداف الآتية :-

1/ قياس أثر عامل قائمة التدفقات النقدية على أسعار الأسهم للشركات المدرجة فى سوق الخرطوم الأوراق المالية .

2/ تحديد ما إذا كانت المعلومات التى تتضمنها قائمة التدفقات النقدية تمثل مؤشر جيد للتوقعات حول الأرباح التى يمكن للمشاة تحقيقها .

وتمثلت الفرضيات فى الآتى :-

1/ توجد علاقة معنوية بين قائمة التدفقات النقدية وحجم الطلب على أسهم المنشأة .

2/ تعتبر قائمة التدفقات النقدية مؤشر جيد للتوقعات حول الأرباح التى يمكن للشركة تحقيقها .

3/ يساهم إعداد قائمة التدفق النقدى فى تحديد القيمة السوقية للمنشأة .

توصلت الدارسة إلى النتائج الآتية :-

- 1/ توجد علاقة معنوية بين قائمة التدفقات النقدية وحجم الطلب على اسهم المنشأة من خلال تأثير قائمة التدفقات النقدية على العوامل التي تؤثر على حجم الطلب بشكل عام .
- 2/ يساهم إعداد قائمة التدفقات النقدية إيجاباً في تحديد القيمة السوقية للمنشأة .
- 3/ يساهم إعداد قائمة التدفقات النقدية في توفير معلومات جيدة للمستثمرين حول مدى مقدرة على تحقيق تدفقات نقدية في المستقبل . حيث تساعد في الوصول بدقة إلى معدل العائد على الودائع .

#### وتوصى الدراسة بالآتى :-

- 1/ ضرورة الإهتمام بإعداد قائمة التدفقات النقدية . التي تساعد مستخدمى القوائم المالية فى الوقوف بدقة على حقيقة المركز المالى للمنشأة .
- 2/ يجب أن تكون هناك آلية لسوق الخرطوم للأوراق المالية يستطيع من خلالها التوصل إلى معلومات القوائم المالية التي تصدرها الشركات .
- 3/ ضرورة الإهتمام بالمعلومات التي تنتج من تحليل القوائم المالية ، خاصة قائمة التدفقات النقدية لما تعنيه هذه القائمة فى الوصول بدقة إلى الأرباح والخسائر وتوزيعات الأرباح الحالية والمستقبلية .

## **Abstract**

**The research problem focused on identifying the impact of cash flow statement in determining share price in Khartoum Stock Exchange , So that the users of financial statements are required to identify the exact share price and the reality of the financial status of the company . have study the cash flow statement , and the balance sheet and income statement , and the user of accounting information have to able to understand the contents of the financial statements .**

**The researcher follows the Inductive approach in collecting the information and assessment of the evidences, which help to validate the research hypotheses. In addition, the researcher follows the descriptive and analytical approach to test the hypotheses.**

**The study plan is to achieve two objectives; the first one is to measure the impact of cash flow statement on the stock prices of companies listed on Khartoum Stock Exchange. The second one is to determine whether the information contained in the statement of cash flow represents a good indicator for profit expectations that the company is planning to achieve.**

**The study hypothesis's are:**

**1/ there is a correlation between cash flow statement and the demand of shares of the company.**

**2/ cash flow statement considered as a good indicator for profits expectations that the company could achieve.**

**3/ the preparing of the cash flow statement could contribute to determine the market value of the company.**

**The survey findings are, firstly, there is a correlation between cash flows and the demand for shares of the enterprise that through the influence of cash flow on the factors the demand in general.**

**Secondly the preparation of the cash flow statement contributes positively in determining the market value of the company. Finally, the preparation of the cash flow statements contributes in providing good information for investors about the ability to achieve cash flow in the future. That helps to achieve accurate rate of return on deposits.**

**:The study recommends**

**Firstly, the necessity of preparing the cash flow statement, which helps the users of the financial statements to identify precisely the .financial status of the company**

**Secondly, There must be a mechanism for the Khartoum Stock Exchange through which access to information the financial statements issued by companies.**

**Finally, the necessity of the information that achieved from analyzing the financial statements , especially the cash flow statements because it used as a means to reach accurately to the profits and losses and the distribution of the recent and future profits.**

## الفهرس

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	مستخلص
و	Abstract
ح	الفهرس
س	فهرس الأشكال
ل	فهرس الجداول
	المقدمة
2	أولا :- الإطار المنهجي
6	ثانيا :- الدراسات السابقة
	الفصل الأول :- قائمة التدفقات النقدية
17	المبحث الأول :- مفهوم وأهداف قائمة التدفقات النقدية
28	المبحث الثاني :- طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية
	الفصل الثاني :- السهم وطرق تحديد سعره
44	المبحث الاول :- السهم كأداة لتداول فى سوق الأوراق المالية
54	المبحث الثاني : تحديد أسعار الأسهم .
	الفصل الثالث : أسواق المال
63	المبحث الأول : الأسواق المالية
74	المبحث الثاني : تحليل البيانات وإختبار الفرضيات
109	النتائج والتوصيات

110	المصادر والمراجع
114	الملاحق

## فهرس الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
76	شكل بياني لأفراد عينة الدراسة وفق العمر	3/2/1
77	شكل بياني لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل العلمي .	3/2/2
78	شكل بياني لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل المهني .	2/33
79	شكل بياني لأفراد عينة الدراسة وفق التخصص العلمي .	3/2/4
80	شكل بياني لأفراد عينة الدراسة وفق الوظيفة .	3/2/5
82	شكل بياني لأفراد عينة الدراسة وفق سنوات الخبرة	3/2/6
83	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الأولى .	3/2/7
84	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثانية .	3/2/8
85	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثالثة .	3/2/9
85	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الرابعة .	3/2/10
86	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الخامسة .	3/2/11
87	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة السادسة .	3/2/12
88	شكل بياني لملخص الفرضية الأولى .	3/2/13
91	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الأولى .	3/2/14
92	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثانية .	3/2/15
93	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثالثة .	3/2/16
94	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الرابعة .	3/2/17
95	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الخامسة .	3/2/18
96	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة السادسة .	3/2/19
97	شكل بياني لملخص الفرضية الثانية .	3/2/20
100	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الأولى .	3/2/21
101	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثانية .	3/2/22

102	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثالثة .	3/2/23
103	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الرابعة .	3/2/24
104	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة الخامسة .	3/2/25
105	إجابات أفراد العينة تجاه العبارة السادسة .	3/2/26
106	شكل بياني لملخص الفرضية الثالثة .	3/2/27

## فهرس الجداول

رقم الصفحة	إسم الجدول	رقم الجدول
33	. قائمة التدفقات النقدية	1/2/1
76	جدول تكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق العمر	3/2/1
77	. جدول تكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل العلمى	/2/23
78	. جدول تكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق المؤهل المهنى	3/2/3
79	جدول تكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق التخصص العلمى	3/2/4
80	. جدول تكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق الوظيفة	3/2/5
81	. جدول تكرارى لأفراد عينة الدراسة وفق سنوات الخبرة	3/2/6
82	. جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الأولى	3/2/7
83	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثانية .	3/2/8
84	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثالثة .	3/2/9
85	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الرابعة .	3/2/10
86	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الخامسة .	3/2/11
87	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة السادسة .	3/2/12
88	جدول تكرارى لملخص الفرضية الأولى	3/2/13
89	الوسط الحسابى والانحراف المعيارى ودرجات الحرية والقيمة الإحتمالية للإجابات حول الفرضية الأولى .	3/2/14
91	. جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الأولى	3/2/15
92	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثانية .	3/2/16
93	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثالثة .	3/2/17

94	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الرابعة .	3/2/18
95	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الخامسة .	3/2/19
96	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة السادسة .	3/2/20
97	جدول تكرارى لملخص الفرضية الثانية .	3/2/21
98	الوسط الحسابى والانحراف المعيارى ودرجات الحرية والقيمة الإحتمالية للإجابات حول الفرضية الثانية .	3/2/22
100	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الأولى	3/2/23
101	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثانية .	3/2/24
102	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الثالثة .	3/2/25
103	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الرابعة .	3/2/26
104	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة الخامسة .	3/2/27
105	جدول تكرارى لإجابات أفراد العينة تجاه العبارة السادسة .	3/2/28
106	جدول تكرارى لملخص الفرضية الثالثة .	3/2/29
107	الوسط الحسابى والانحراف المعيارى ودرجات الحرية والقيمة الإحتمالية للإجابات حول الفرضية الثالثة .	3/2/30