

بسم الله الرحمن الرحيم

الإستهلال

قال الله تعالى:

(سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ)

صدق الله العظيم

الآية 32 من سورة البقرة

الإهداء

إلى من أعطى ولم يأخذ
والذي رحمه الله
إلى ينبوع التضحية والحنان
أمي حفظها الله
إلى من صنعت مني إنساناً
أختي رحمها الله
إلى أمل الحياة وسر البقاء
زوجتي وأبنائي وأخواني
إلى بحور العلم والمعرفة
أساتذتي الأجلاء
إليكم جميعاً أهدى ثمرة هذا الجهد المتواضع....

الباحث؛؛؛؛

الشكر والتقدير

الحمد لله الذي أحصى كل شئ عدداً و الذي بنعمته تتم الصالحات والصلاة والسلام على أشرف الخلق والمرسلين سيدنا محمد (صلى الله عليه وسلم) وعلى آله وصحبه أجمعين.

في البدء أقدم عظيم شكري وتقديري لإدارة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا وكل أساتذتي الأجلاء بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا وأخص بالشكر المشرف الأول على هذا البحث الدكتور/ **مصطفى نجم البشاري** على الدعم الكبير الذي قدمه لي إذ لم يدخر من جهده شيئاً إلا وقدمه لي حتي إكتمل هذا البحث في صورته النهائية وأسأل الله سبحانه وتعالى أن يحفظه وينفع بعلمه ليستفيد منه الجميع وأن يتمتع بموفور الصحة والعافية، كما أخص بالشكر والعرفان الأخ الكريم الدكتور/ **حسن إبراهيم** بشركة الصمغ العربي على الدعم الكبير الذي قدمه لي والمساعدة المقدرة التي أوصلت هذا البحث إلى طريق النور، كما لا يفوتني أن أشكر زوجتي الغالية على المساهمة الكبيرة التي وجدتتها منها في كل مراحل هذا البحث، كما أوجه شكري للسادة / **معهد كوادر التنمية بالرياض** على الفرصة الكبيرة التي أتاحوها لنا بالحصول على هذا الماجستير وخصوصاً الأخ الكريم الدكتور/ **عبد الله الخضر** و كل زملائي بالدفعة الأولى لماجستير المحاسبة والتمويل بمدينة الرياض - المملكة العربية السعودية على التعاون الذي وجدته منهم.

وختاماً شكري وتقديري لكل الأهل والأصدقاء ولكل من ساهم معي في إخراج هذا العمل البسيط بشكله النهائي وأتمنى أن تكون في هذه الدراسة الفائدة المرجوة و غاية ما أتمناه أن يسهم هذا البحث في مساعدة الباحثين والمعنيين بمجال بحثي المتواضع هذا.

ملخص الدراسة

تناولت الدراسة أثر المعلومات المالية المنشورة بالتقارير السنوية على سلوك المستثمر الفرد في أسهم الشركات الصناعية السعودية.

تتمثل مشكلة الدراسة في عدم إعتداد المستثمرين الأفراد في أسهم الشركات الصناعية السعودية على المعلومات المالية المنشورة بالتقارير السنوية كمصدر رئيسي للمعلومات تساعد في ترشيد قراراتهم الإستثمارية, ومن هذا المنطق تظهر المشكلة , وتتركز في التساؤل التالي: ما مدى أثر المعلومات المالية المنشورة بالتقارير السنوية على سلوك المستثمر الفرد في أسهم الشركات الصناعية في سوق الأسهم السعودي؟

وقد هدفت الدراسة لتحقيق عدد من الأهداف العامة تتمثل في معرفة ما إذا كان هناك تأثير للمعلومات المالية السنوية المنشورة عن الشركات المساهمة السعودية في سلوك مستثمري الأسهم في السوق. و كذلك فيما كان الحصول على الأرباح من المضاربة في بيع وشراء الأسهم من الأهداف الأساسية لدى المستثمرين في الأسهم من الأفراد. كما أهتم البحث بتحقيق عدد من الأهداف الفرعية مثل: تقييم التقارير المالية المنشورة عن الشركات المساهمة السعودية في وضعها الحالي كمصدر للمعلومات من وجهة نظر المستثمر الفرد في الأسهم مقارنة بمصادر المعلومات الأخرى. وتحديد الأهمية النسبية لكل قائمة من القوائم المالية المنشورة بالتقارير السنوية الصادرة عن الشركات المساهمة السعودية. ومعرفة ما إذا كان هناك علاقة بين اعتماد المستثمر على التقرير السنوي كمصدر للمعلومات وعمره, مؤهله العلمي, عدد ما يمتلكه من أسهم وفترة خبرته في سوق الأسهم. ومعرفة ما إذا كان هناك علاقة بين الاعتماد على التقرير السنوي كمصدر للمعلومات وطبيعة الهدف الذي ينتهجه المستثمر في الأسهم.

بنيت الدراسة على سبعة فروض , يعتبر الحصول على الأرباح من المضاربة في بيع وشراء الأسهم من الأهداف الأساسية لدى المستثمرين , كما تعتبر التقارير المالية السنوية المنشورة عن الشركات المساهمة السعودية مصدراً رئيسياً للمعلومات يعتمد عليه المستثمرون الأفراد عند اتخاذ قرار بيع أو شراء (أو الاحتفاظ) بالأسهم. وتفاوتت الأهمية النسبية لعناصر التقرير السنوي كمصدر للمعلومات من وجهة نظر المستثمرين الأفراد في الأسهم. وتفاوتت درجة وضوح وفهم عناصر التقرير السنوي من وجهة نظر المستثمرين , وأن هناك حاجة للمزيد من الإفصاح عن بعض بنود معلومات التقرير السنوي من وجهة نظر المستثمرين في الأسهم , وأن اعتماد المستثمر على التقرير السنوي كمصدر للمعلومات يتأثر بالعوامل مثل عمره , مؤهله , عدد ما يمتلكه من أسهم و خبرته في سوق الأسهم و أخيراً إن استخدام المستثمر في الأسهم لمصدر معلومات دون آخر يتوقف على طبيعة هدفه الاستثماري.

إتبع الباحث لأغراض الدراسة المنهج الاستنباطي والاستقرائي في إطار جمع المعلومات والبيانات وتحليلها من واقع المصادر الثانوية والمصادر الأولية.

إشتمل البحث على مقدمة وإطار منهجي وأربعة فصول, الفصل الأول, طبيعة ومفهوم سوق الأوراق المالية والفصل الثاني التقارير المالية كأداة للإفصاح وحدود الاستفادة منها والفصل الثالث الدراسة الميدانية تم الفصل الرابع و به النتائج والتوصيات وقائمة المصادر والمراجع والملاحق.

بناء على الدراسة الميدانية توصل الباحث إلى مجموعة من النتائج من أهمها , أن هدف المحافظة على رأس المال المستثمر يأتي على قمة أهداف المستثمر يلي ذلك هدف الحصول على أرباح المضاربة من بيع وشراء الأسهم. كما تبين أن التقارير المالية المنشورة (سنوية – ربع سنوية) أهم مصادر معلوماته يلي ذلك وحدات تداول الأسهم كما اتضح أن قائمتي التدفقات النقدية والإيضاحات المرفقة بالقوائم المالية أكثر عناصر التقرير صعوبة في الفهم, مع رغبة المستثمر في المزيد من المعلومات المفصّل عنها فيما يتعلق بإدارة الشركة وأسعار وأرباح الأسهم والنظرة الاقتصادية للقطاع الذي تنتمي إليه الشركة.

كما كانت أهم التوصيات ,زيادة كمية المعلومات المفصّل عنها لبعض بنود المعلومات التي يحتاج إليها المستثمر في الأسهم , كما أوصى البحث بإلزام الشركات المساهمة بالتقيد بالفترة المحددة من قبل وزارة التجارة – بأسلوب أكثر حزماً – لنشر تقاريرها السنوية ,كما أوصى البحث بضرورة الاهتمام بدراسة وتحليل العوامل التي ترفع من كفاءة التقارير المالية المنشورة عن الشركات المساهمة السعودية كمصدر للمعلومات ,وأيضاً وجوب توافر معلومات كافية عن المؤسسات الاستثمارية في المملكة. و توافر قاعدة بيانات مالية واقتصادية سعودية بصفة عامة, وإيجاد إطار لمجتمع المستثمرين الأفراد بصفة خاصة.

Abstract

This study tackled the impact of the published annual financial reports on the individual investor behavior in the Saudi industrial public companies.

The research is represented by the fact that the individual investors don't adopt the annual published financial reports as the main source of information which help them in rationalizing their investment decisions, from here the problem arises, and it focuses on the following question: To what extent does the annual published financial information affect the behavior of the individual investor in the industrial companies shares in the Saudi stock market?

The research aimed at achieving a number of general objectives that can be represented by investigating the impact of the annual published financial information about the Saudi public companies regarding the behavior of the shares investors in the market as well as obtaining profits from speculation in buying and selling of shares which is considered as the main objectives among the individual investors. The study is also concerned with achieving a number of minor objectives such as the evaluation of published financial reports on the current Saudi public companies as source of information from the individual investors point of view with regards to shares compared to other information sources, And determining the relative importance of each financial statement published through the annual reports issued by the Saudi public companies, and to know whether there is a relationship between the adoption of investor on the annual reports as a source of information and his age and his academic qualification and the number of the shares that he holds and his experience in the stock market and to know whether there is a relationship between adoption of the annual report as a source for the information and the nature of the goal which is adopted by the investor.

The study is based on seven hypotheses, obtaining the profits from the speculation resulting from buying and selling of shares is considered as the main objective for the investors, the annual published financial reports on

the Saudi public companies is considered as the main source for the information which the individual investors depend on when taking decision about buying and selling of shares , the relative importance of the elements of the annual reports vary as a source of information from the individual investors prospective in the shares, the degree of the transparency and understanding the elements of the annual reports from the investors prospective and the adoption of the annual report by the investor as a source of information is affected by a number of factors such as his age, qualification ,the number of shares he holds and his experience in the stock market and finally , the use of the shares as a source of information by the investor rather than others, depends on the nature of his investment goal.

The researcher has adopted deductive and inductive methods for collecting information and data and analyzing them from its actual primary and secondary sources.

The research contained an introduction , research methodology and four chapters , chapter one , presents the nature and concept of the stock market chapter two focuses on the financial reports as a tool for disclosure and its benefiting limits , while chapter three , focuses on the filed study where as chapter four , contains the recommendations and results in addition sources the of information, references and appendixes.

Based on the field study , the research has arrived at a numbers of important results : the aim of maintaining the investor capital comes at the top of the investor's objectives which is followed by the speculation profits from buying and selling of the shares . the published annual and quarterly reports have revealed that they are the important source of his information which is followed by units of stock circulation , it has been revealed that the two statements of cash flow and the attached notes of the financial are the most difficult elements of the report to understand and the investor's desire for more disclosed information concerning the company's management , prices , share's profits and the economic view regarding the sector to which the company belongs.

The most important recommendations were, the increase of the amount of the disclosed information needed by the investor , the study has recommended the public companies to comply with the time specified by the ministry of commerce- more strongly- by publishing their annual reports , the study has also recommended the need of studying , and analyzing the factors that improve the effecting of the published financial reports as a source for information , and the need for availing adequate information of the investment companies in the kingdom of Saudi Arabia as well as availing the economic and data base in Saudi Arabia in general and creating the individual investor's community in particular.

فهرس الموضوعات

الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ت	الشكر والتقدير
ث - ج	ملخص الدراسة
ح - د	Abstract
ذ	فهرس الموضوعات
ر	قائمة الجداول
ز	فهرس الأشكال
1	المقدمة
1	الإطار المنهجي
6	الدراسات السابقة
	الفصل الأول: أسواق الأوراق المالية
17	المبحث الأول: طبيعة ومفهوم سوق الأوراق المالية
24	المبحث الثاني: الاستثمار في الأسهم
30	المبحث الثالث: سوق الأسهم في المملكة العربية السعودية
	الفصل الثاني: التقارير المالية كأداة للإفصاح وحدود الاستفادة منها
48	المبحث الأول: مفهوم التقارير المالية, أهدافها, والجهات المستفيدة منها
54	المبحث الثاني: الإفصاح في التقارير المالية المنشورة
60	المبحث الثالث: التقارير المالية كمصدر للمعلومات وحدود الاستفادة منها
	الفصل الثالث: الدراسة الميدانية
67	المبحث الأول: الشركات الصناعية السعودية والمستثمرين الأفراد (مجتمع البحث)
72	المبحث الثاني: تحليل البيانات واستخراج النتائج
	الفصل الرابع: النتائج والتوصيات
96	1- نتائج البحث
97	2- توصيات البحث

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
57	المعايير المحاسبية التي تم إصدارها في المملكة العربية السعودية	جدول (1/3/2)
69	الاستبانات الموزعة والمستلمة	جدول (1/1/3)
70	الأوزان النسبية للإجابة على أسئلة الإستبانه	جدول (2/1/3)
71	مدى متوسط الإجابات على أسئلة الإستبانه	جدول (3/1/3)
72	متغيرات الدراسة بعد عمليات الضم	جدول (4/1/3)
73	توزيع مفردات العينة طبقاً لفئة العمر، المؤهل العلمي، طبيعة العمل، عدد الأسهم المملوكة، سنوات الخبرة في سوق الأسهم والقائم على عملية الاستثمار في الأسهم نيابة عن المستثمر	جدول (1/2/3)
74	الهدف من الاستثمار في الأسهم	جدول (2/2/3)
75	مصادر المعلومات التي يعتمد عليها المستثمر في الأسهم	جدول (3/2/3)
76	الأهمية النسبية لعناصر التقرير السنوي لدى المستثمرين في الأسهم	جدول (4/2/3)
77	درجة وضوح وفهم عناصر التقرير السنوي	جدول (5/2/3)
78	المعلومات المرغوبة عند اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم	جدول (6/2/3)
81	العلاقة بين فئة أعمار المستثمرين ومصادر المعلومات المختلفة	جدول (1/3/3)
84	العلاقة بين المؤهل العلمي ومصادر المعلومات المختلفة	جدول (2/3/3)
85	العلاقة بين عدد الأسهم المملوكة ومصادر المعلومات المختلفة	جدول (3/3/3)
86	العلاقة بين خبرة المستثمر في الأسهم ومصادر المعلومات المختلفة	جدول (4/3/3)
88	العلاقة بين مصادر المعلومات المختلفة وهدف المحافظة على رأس المال المستثمر	جدول (1/4/3)
89	العلاقة بين مصادر المعلومات المختلفة وهدف الحصول على دخل دوري في شكل أرباح موزعة	جدول (2/4/3)
90	العلاقة بين مصادر المعلومات المختلفة وهدف الحصول على أرباح من المضاربة في بيع وشراء الأسهم	جدول (3/4/3)
91	العلاقة بين مصادر المعلومات المختلفة وهدف السيطرة على أسهم الشركة	جدول (4/4/3)

فهرس الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	رقم الصفحة
1	الهيكل التنظيمي لسوق الأسهم السعودية	32