

‘j

استهلال

قال الله سبحانه وتعالى:

﴿الرَّحْمَنُ ۚ عَلَّمَ الْقُرْآنَ ۚ خَلَقَ الْإِنْسَانَ ۚ عَلَّمَهُ الْبَيَانَ ۚ﴾
﴿

صدق الله العظيم
سورة الرحمن - الآيات (١-٤)

الإهداء

إلى من عجز القلم عن التعبير عنهما
ومهما فاض المداد بحرّاً لم يفِ بحقهما
أبي وأمي

.....رفيقة دربي في حلي وترحالي
.....بستان وريحانة قلبي
زوجتي أ. مودة

.....أصدقاء عمري ومؤنسي حياتي
و من ساعــدوني في بحثي
أصدقائي

إليهم جميعاً أهدي هذا الجهد العلمي

الباحث

الشكر والتقدير

الحمد لله حمد الشاكرين ، وسبحان الله العظيم عدد خلقه وزنة عرشه ورضاء نفسه ومداد كلماته ،
والصلاة والسلام على نبيه الأمين ، الحمد لله أولاً وآخراً والشكر لله الذي أمدني بالصحة والعافية ووفقني
على إتمام هذه الدراسة.

وأنتقدم بالشكر والتقدير لجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا "كلية الدراسات التجارية" التي أتاحت لي
هذه الفرصة للقيام بهذه الدراسة ، كما أنتقدم بالشكر والتقدير لأستاذي الجليل الدكتور بابر إبراهيم الصديق
الذي تفضل بالإشراف على هذه الدراسة ، فله كل التقدير والاحترام.

كما لا يفوتني أن أنتقدم بالشكر والتقدير للأساتذة أعضاء هيئة التدريس بكلية الدراسات التجارية على
ماقدموه لنا من علم وعطاء بلا حدود ومعاملة كريمة وجزاهم الله كل خير.

كما أنتقدم بالشكر والتقدير إلى صديقي العزيز امجد إبراهيم حاج الطيب إلى ما قدمه لي من عون
ومساعدة وإلى أستاذي الجليل مجدي أحمد محمد ببنك التنمية التعاوني.

كما أنتقدم بالشكر والتقدير للأخ الفاضل مصطفى نصر فضل المولى الذي قام بطباعة هذه الرسالة
بهذا الثوب الجميل.

وأنتقدم بالشكر والتقدير إلى كل من ساهم ومد يد العون والمساعدة في إتمام هذه الرسالة.
والحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات.

الباحث

مستخلص الدراسة

تناولت هذه الدراسة دور المعلومات المحاسبية في قياس كفاءة سوق الخرطوم للأوراق المالية. تكمن أهمية هذه الدراسة في توضيح مدى اعتماد المستثمر على المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قراره الاستثماري مقارنة بمعلومات (السماسرة) والوسطاء واثبات تأثير هذه المعلومات على حجم المتعاملين في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

وتهدف الدراسة إلى تحقيق الدور الذي تساهم به المعلومات المحاسبية في قياس درجة كفاءة سوق الخرطوم للأوراق المالية وكذلك التعرف على المشاكل التي تحد من كفاءة السوق وتقديم الحلول الممكنة لها. تلخصت مشكلة الدراسة في الأسئلة التالية:

١. هل هنالك علاقة بين حجم وجودة المعلومات المحاسبية المتوفرة وحجم الاستثمار والمتعاملين في سوق الخرطوم للأوراق المالية؟ وهل معلومات الوسطاء لها تأثير على قرارات المستثمرين؟

٢. هل هنالك علاقة بين درجة الإفصاح عن المعلومات المحاسبية وقرارات الاستثمار في الأوراق المالية بسوق الخرطوم للأوراق المالية؟

ولإيجاد حلول لهذه المشكلة قام الباحث بوضع عدة فرضيات:

١. هنالك علاقة بين حجم المعلومات المحاسبية وحجم الاستثمار في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

٢. هنالك علاقة ذات دلالة إحصائية بين درجة الإفصاح عن المعلومات المحاسبية وقرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية.

٣. قرارات المستثمرين في سوق الخرطوم للأوراق المالية تتأثر بمعلومات الوسطاء و(السماسرة) أكبر من تأثرها بمعلومات التقارير والقوائم المالية.

٤. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين جودة المعلومات المحاسبية وحجم المتعاملين في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

ولإثبات تلك الفرضيات قام الباحث بجمع معلومات أولية عن طريق الاستبيان تم توزيعه على عينة الدراسة وتم تحليل البيانات باستخدام برنامج التحليل الإحصائي (SPSS) وبعد تحليل تلك البيانات توصلت الدراسة لعدة نتائج أهمها:

١. حجم الاستثمار في سوق الخرطوم للأوراق المالية يتوقف على حجم المعلومات المحاسبية المتوفرة بالتقارير والقوائم المالية.

٢. المعلومات الموجودة في التقارير والقوائم المالية ومعدل دوران الأسهم والقيمة السوقية للسهم وربحيته تعتبر كافية لاتخاذ قرار الاستثمار.

٣. قرارات المستثمرين بسوق الخرطوم للأوراق المالية تتأثر بمعلومات الوسطاء والسماسة.
٤. وعي المستثمر وخبرته يساهمان في اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة.
وبناءً على هذه النتائج تقدم الباحث بعدة توصيات أهمها:
١. الاهتمام بإيضاح بنود القوائم المالية وسهولة فهمها مع ضرورة الإفصاح عن المعلومات بالكامل وفي الوقت المناسب حتى لا يتجه المستثمر للوسطاء والسماسة.
٢. لنجاح وتطور السوق لابد من تكثيف الإعلام وزيادة الوعي الاستثماري للسودانيين في الداخل والخارج.
٣. المعلومات التي تتوفر بسوق الخرطوم للأوراق المالية يجب أن تكون معلومات شاملة تشمل قائمة المركز المالي، الدخل، التدفقات النقدية، معدل دوران الأسهم، قيمة السهم السوقية وربحيته وأن تشمل الفترة السابقة مع توقعات بالمستقبل وأن تكون درجة الإفصاح عنها كافية تساعد المستثمرين في سوق الخرطوم للأوراق المالية.
٤. بحث السبل والطرق التي تؤدي إلى توسع قاعدة المتعاملين في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

Abstract

This study deals with the role of accounting information, in the measurement of Khartoum Stock Market efficiency. The worth of this study arises from the extent of dependency of investor on accounting information, Upon making investment decision, if compared to information acquired from (brokers) and mediators, as well as to prove the effect of such information on the numbers of dealers at Khartoum Stock Market.

The study aims to identify the role that accounting information contributed in measuring the degree of efficiency of Khartoum Stock Market, in addition to identifying problems that limit the efficiency of the market plus providing the potential solutions as well.

Research problem can be briefed in the following queries:

1-Is there any relationship between the quality and size of available accounting information and the size of investment and dealers at Khartoum Stock Market? And whether, that information of mediators has any effect on investors' decisions?.

2- Is there any relationship between the degree of accounting information disclosure and investment decisions in Securities, at Khartoum Stock Market?

To resolve this problem the researcher has laid down the following theses:

- 1- There is a relationship between the size of accounting information and the size of investment at Khartoum Stock Market.
- 2- There is a relationship of statistical significance between the degree of disclosure of accounting information and investment decisions in the stock market?
- 3- Investors decisions at Khartoum Stock Market are vulnerable to be affected by information of mediators and (brokers) than to be affected by reports and financial statements information.
- 4- There is a relationship of statistical significance between the quality of accounting information and the numbers of dealers at Khartoum Stock Market.

To prove these hypotheses the researcher has collected preliminary information by the use of questionnaire, distributed to the study sample; data was also analyzed by using SPSS program, consequently, the study has reached the following findings:

- 1- 1- Size of investment at Khartoum Stock Market depends on the size of accounting information available on reports and financial statements.
- 2- Available information on reports and financial statements, and share turnover rate, as well as the market value and the share profitability, such information can be considered as sufficient to make investment decision.

- 3- Decisions of investors at Khartoum Stock Market are affected by information of mediators and brokers.
- 4- Investor's awareness and expertise may positively contributed to make the right investment Decisions.

Based on the above-mentioned findings the researcher recommends the following:

- 1- Interest in explaining items of financial statements and make it easy to understand, in addition to disclose the entire information at the right time, to protect the investor from being affected by information obtained from mediators and brokers.
- 2- To develop and promote this market, the media should focus extensively on the activities of the market, and the investment awareness of the Sudanese people should also be raised inside the Sudan and overseas alike.
- 3- Information obtained from Khartoum Stock Market should be comprehensive information including statement of financial position, income, and cash flow, as well as, share turnover rate, the market value and profitability of share.

It should also include previous period together with future predictions and the degree of disclosure should also be sufficient, which could help investors at Khartoum Stock Market

- 4- Seeking best means and methods that help widening the base of dealers at Khartoum Stock Market.

فهرس الموضوعات

الموضوع	رقم الصفحة
استهلال	أ
الإهداء	ب
الشكر والتقدير	ت
مستخلص الدراسة	ث
Abstract	ح
فهرس الموضوعات	د
فهرس الجداول	ر
فهرس الأشكال	ز
فهرس الملاحق	س
المقدمة	١
مشكلة البحث	٢
أهمية البحث	٢
أهداف البحث	٢
فرضيات البحث	٣
منهجية البحث	٣
حدود البحث	٣
مصادر جمع البيانات	٣
هيكل البحث	٤
الدراسات السابقة	٥
١/- الفصل الأول: المعلومات المحاسبية والقوائم المالية	١٠
١/١ المبحث الأول: مفهوم وخصائص المعلومات المحاسبية	١١
٢/١ المبحث الثاني: القوائم المالية أشكالها وأهدافها	٢١
٣/١ المبحث الثالث: مستخدمو القوائم المالية	٢٩
٢/- الفصل الثاني: أسواق الأوراق المالية	٣٧
١/٢ المبحث الأول: مفهوم أسواق الأوراق المالية	٣٨
٢/٢ المبحث الثاني: أنواع أسواق الأوراق المالية وأركانها والأوراق المتداولة فيها	٤٦
٣/٢ المبحث الثالث: كفاءة أسواق الأوراق المالية	٥٥
٣/- الفصل الثالث: الدراسة الميدانية	٦٦
١/٣ المبحث الأول: نبذة تعريفية عن سوق الخرطوم للأوراق المالية	٦٧

٧٨	٢/٣ المبحث الثاني: قانون سوق الخرطوم للأوراق المالية
٨٣	٣/٣ المبحث الثالث: تحليل البيانات واختبار الفرضيات
١٠٠	الخاتمة
١٠٠	النتائج
١٠٠	التوصيات
١٠٢	قائمة المراجع
١٠٧	الملاحق

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
٧٣	حركة التداول النظامية لسوق الخرطوم	١/١/٣
٨٤	العمر لأفراد العينة المبحوثة	١/٣/٣
٨٥	المؤهل التعليمي	٢/٣/٣
٨٦	سنوات الخبرة	٣/٣/٣
٨٨	التكرارات والنسب لاستجابات أفراد العينة المبحوثة	٤/٣/٣
٨٩	الوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة مربع كآي ودرجات الحرية والقيمة الاحتمالية لإجابات أفراد العينة المبحوثة	٥/٣/٣
٩٠	التكرارات والنسب لاستجابات أفراد العينة المبحوثة	٦/٣/٣
٩١	الوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة مربع كآي ودرجات الحرية والقيمة الاحتمالية لإجابات أفراد العينة المبحوثة	٧/٣/٣
٩٢	التكرارات والنسب لاستجابات أفراد العينة المبحوثة	٨/٣/٣
٩٣	الوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة مربع كآي ودرجات الحرية والقيمة الاحتمالية لإجابات أفراد العينة المبحوثة	٩/٣/٣
٩٤	التكرارات والنسب لاستجابات أفراد العينة المبحوثة	١٠/٣/٣
٩٥	الوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة مربع كآي ودرجات الحرية والقيمة الاحتمالية لإجابات أفراد العينة المبحوثة	١١/٣/٣

فهرس الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	رقم الصفحة
١/١/١	الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية	١٦
٢/١/١	الخصائص الوصفية للمعلومات المحاسبية	١٧
١/٢/١	الأهداف الرئيسية الخاصة بنشر التقارير والقوائم المالية	٢٦
١/٣/١	الفئات الرئيسية المستخدمة للمعلومات المحاسبية	٣٢
٢/٣/١	المستخدمين للقوائم المالية واحتياجاتهم	٣٣
٣/٣/١	المحاسبة كنظام للمعلومات	٣٤
١/١/٢	الوسطاء والمؤسسات المالية داخل النظام المالي	٤٣
١/٢/٢	مكونات سوق المال	٤٨
٢/٢/٢	العلاقة بين السوق الأولي والسوق الثانوي	٤٩
٣/٢/٢	أركان السوق المالي	٥٠
٤/٢/٢	أنواع السندات	٥١
٥/٢/٢	أنواع الأسهم الممتازة	٥٢
١/٣/٢	المعلومات حسب كفاءة السوق	٦٠
١/١/٣	عدد الشركات المدرجة في السوق الثانوية خلال الفترة من ٢٠٠٠ حتى ٢٠٠٦م	٧٠
٢/١/٣	عدد الأسهم المتداولة	٧٤
٣/١/٣	عدد العقود المنفذة	٧٥
٤/١/٣	القيمة السوقية للتحويلات خارج القاعة (بمليون دينار)	٧٦
٥/١/٣	صكوك صناديق الاستثمار المتداولة خلال الفترة من ٢٠٠١-٢٠٠٦م	٧٧
١/٣/٣	العمر	٨٥
٢/٣/٣	المؤهل التعليمي	٨٦
٣/٣/٣	سنوات الخبرة	٨٧

فهرس الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق	رقم الصفحة
١	استمارة الإستبانة	١٠٨
٢	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على أسئلة الفرضيات	١١٢