

جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

كلية الدراسات العليا

تقويم أهمية المعلومات المالية لأسواق الأوراق المالية

(دراسة ميدانية مقارنة لسوقي

الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية

للفترة 2001-2004م)

رسالة لنيل درجة الدكتوراه في المحاسبة والتمويل

إعداد:

إسماعيل محمد أحمد شبو

إشراف:

الدكتور هلال يوسف صالح

أستاذ المحاسبة المشارك

جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

1427هـ-2007م

استهلال

قال تعالى

بُدَاذَكَ لَا عِلْمَ لَهَا إِلَّا مَا عَزَمْنَا إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ {

صدق الله العظيم

(البقرة، الآية 32)

قال تعالى

ضَاعِدًا مِّنْ قُوَّةٍ لِّهَا وَ قَالَ رَبِّ أَوْزِعْنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي
لِي وَالْإِنِّي وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحًا تَرْضَاهُ وَأَدْخِلْنِي بِرَحْمَتِكَ فِي
عِبَادِ الصَّالِحِينَ {

صدق الله العظيم

(النمل، الآية 19)

الإهداء

إلى والدي العزيزين
متعهما الله بالصحة والعافية
إلى إخوتي وزوجتي وأبنائي
الذين كانوا لي نعم السند والزراد

إلى أساتذتي الأجلاء
إلى زملائي وأصدقائي
أهدي إليكم ثمرة جهدي المتواضع

الباحث

شكر وتقدير

الحمد لله سبحانه وتعالى، حمداً كثيراً طيباً، والشكر لله عز وجل أولاً وقبل كل شيء وأخراً وبعد كل شيء وله الشكر بين هذا وذاك حتى يرضى، إذ وهب لي نعمة الصحة والعافية وأمدني بالعون والإيمان، ووفقتي لإتمام هذا الجهد المتواضع، والصلاة والسلام على أفضل خلق الله سيدنا ومحمد بن عبد الله وعلى آله وصحبه أجمعين.

كما يسرني وبشر فني أن أقدم بوافر شكري وتقديري لجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا لمنحي الفرصة لإعداد وإكمال هذه الدراسة، وافرد شكري وتقديري لأستاذي الفاضل سعادة الأستاذ الدكتور/هلال يوسف صالح أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية الدراسات التجارية بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، الذي تكرم بالإشراف على هذه الدراسة، حيث نالت الدراسة على توجيهات حكيمة وإرشادات سديدة ورعاية مستمرة، فحمداً لله بأن يسره في دربي ويسر به أمري وأسأل الله أن يطيل في عمره ليبقى نبزاً متألئناً في نور العلم والعلماء.

كما أقدم بوافر شكري وتقديري لأساتذتي الأجلاء البروفسور عبد الماجد عبدالله حسن ممتحناً خارجياً، والدكتور مصطفى نجم البشاري ممتحناً داخلياً، لتفضلهما بالمشاركة في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة، ولما بذلوه من جهد وصبر في سبيل الاطلاع على هذه الدراسة، ولتوجيهاتهما القيّمة التي كان لها الأثر الأكبر في الارتقاء بهذه الدراسة.

كما أزجي خالص الشكر والعرفان سلاةً سوقيّ الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية والشركات المدرجة بالسوقين لما قدموه من عون وجهد صادق كان له الأثر المهم في إنجاز الدراسة الميدانية.

والشكر موصول لأسرة مكتبة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ومكتبة المعهد العالي للدراسات المصرفية والمالية ومكتبة جامعة النيلين ومكتبة سوق الخرطوم للأوراق المالية، والمجمع الثقافي بدولة الإمارات العربية المتحدة، والشكر موصول للإخوة بشركة الجزيرة للتجارة والخدمات لدعمهم وتشجيعهم ومساندتي لإكمال هذه الدراسة. كما لا يفوتني أن أخص بالشكر الأخ التهامي محمد سيف الدين لما بذله من جهد وصبر في طعة وتنسيق وإخراج هذه الدراسة.

أسأل الله أن يجزيهم جميعاً عني خير الجزاء.
والله ولي التوفيق

الباحث

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
أ	استهلال
ب	الإهداء
ج	شكر وتقدير
د	قائمة المحتويات
ح	قائمة الجداول
ن	قائمة الأشكال
ص	قائمة الملاحق
ق	ملخص الدراسة
ش	Abstract
1	المقدمة
2	مشكلة الدراسة
3	أهمية الدراسة
4	أهداف الدراسة
5	فرضيات الدراسة
5	منهجية الدراسة
5	حدود الدراسة
6	خطة الدراسة
7	الدراسات السابقة
33	الفصل الأول: الهيكل التمويلي للشركات
34	المبحث الأول: نشأة وتطور مفهوم التمويل
36	التمويل وعلاقته بالعلوم المختصة
39	المدخل التاريخي لمفهوم التمويل
40	نشأة علم التمويل الحديث
46	المبحث الثاني: المؤسسات المالية والتمويلية
46	طبيعة المؤسسات المالية
48	مؤسسات الوسطاء الماليين
61	المؤسسات المالية الأخرى

65	المبحث الثالث: الأسواق المالية
66	مراحل تطور الأسواق المالية
68	أهمية الأسواق المالية
69	الأوراق المالية المتداولة في أسواق المال
74	مكونات الأسواق المالية
77	المبحث الرابع: المصادر التمويلية المتاحة للشركات
79	المصادر التمويلية
85	التكلفة التمويلية للمصادر المختلفة
90	الفصل الثاني: تحليل القوائم المالية في الشركات المدرجة بأسواق المال
92	المبحث الأول: الإطار العام للشركات المدرجة بأسواق المال
93	أنواع الشركات
96	شركات المساهمة العامة
99	المبحث الثاني: أهمية القوائم والتقارير المالية للشركات
102	أهداف القوائم المالية
105	مستخدمو القوائم المالية
107	خصائص المعلومات المالية
110	أهم القوائم المالية المنشورة
119	المبحث الثالث: صياغة الهيكل التمويلي للشركات المدرجة بأسواق المال
120	نظريات صياغة هيكل التمويل
129	محددات الهيكل التمويلي
133	مبحث الرابع: أساليب و مفاهيم التحليل المالي للشركات المدرجة بأسواق المال
135	تطور مفاهيم التحليل المالي
135	أهداف التحليل المالي
136	مصادر البيانات اللازمة للتحليل المالي
137	خصائص بيانات التحليل المالي
138	أغراض التحليل المالي
139	المستفيدون من التحليل المالي
140	أساليب التحليل المالي

153	مؤشرات الهيكل التمويلي
157	محددات التحليل المالي
158	الفصل الثالث: تحليل نشاط الأداء وقياس الخسائر وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م
159	المبحث الأول: نشأة وتطور سوق الخسائر للأوراق المالية
160	الشرعية القانونية لسوق الخسائر للأوراق المالية
162	عروض سوق الخسائر للأوراق المالية
163	إدراج الأوراق المالية في سوق الخسائر للأوراق المالية
164	لأوراق المتداولة في سوق الخسائر للأوراق المالية
167	الهيكل الإداري لسوق الخسائر للأوراق المالية
170	مؤشرات أداء سوق الخسائر للأوراق المالية
171	المبحث الثاني: تحليل نشاط الأداء في سوق الخسائر للأوراق المالية للفترة من 2001-2004م
171	قطاع البنوك
178	قطاع التأمين
183	القطاع التجاري
188	القطاع الصناعي
192	قطاع الخدمات
199	المبحث الثالث: نشأة وتطور سوق أبوظبي للأوراق المالية
199	الشرعية القانونية لسوق أبوظبي للأوراق المالية
201	عروض سوق أبوظبي للأوراق المالية
202	إدراج الأوراق المالية في سوق أبوظبي للأوراق المالية
203	لأوراق المتداولة في سوق أبوظبي للأوراق المالية
204	الهيكل الإداري لسوق أبوظبي للأوراق المالية
207	مؤشرات أداء سوق أبوظبي للأوراق المالية
209	المبحث الرابع: تحليل نشاط الأداء بسوق أبوظبي للأوراق المالية للفترة من 2001-2004م
209	قطاع البنوك

214	قطاع التأمين
220	قطاع الخدمات
225	قطاع الفنادق
229	قطاع الصناعة
234	المبحث الخامس: مقارنة نشاط الأداء لسوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م
235	ملخص أداء القطاعات بسوق الخرطوم للأوراق المالية
237	ملخص أداء القطاعات بسوق أبوظبي للأوراق المالية
239	مقارنة المؤشرات الإحصائية لسوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية
246	الفصل الرابع: الدراسة الميدانية
247	المبحث الأول: إجراءات الدراسة الميدانية
247	منهجية الدراسة
247	مجتمع وعينة الدراسة
259	وصف الاستبانة
260	ثبات وصدق أداة الدراسة
263	الأساليب الإحصائية المستخدمة
264	تطبيق أداة الدراسة
373	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار صحة الفرضيات
373	عرض ومناقشة نتائج الفرضية الأولى
293	عرض ومناقشة نتائج الفرضية الثانية
405	عرض ومناقشة نتائج الفرضية الثالثة
419	عرض ومناقشة نتائج الفرضية الرابعة
432	عرض ومناقشة نتائج الفرضية الخامسة
442	عرض ومناقشة نتائج الفرضية السادسة
460	النتائج والتوصيات
461	النتائج
464	التوصيات
469	المراجع
485	الملاحق

قائمة الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
43	التطور التاريخي لمفهوم التمويل مع بيان محور التركيز والموضوعات التفصيلية	1
129	مقارنة للنظريات الأربعة لهيكل التمويل الأمثل	2
166	مقارنة بين شهادة المشاركة الحكومية (شهادة مساهمة البنك المركزي (شمم)	3
170	المؤشرات الإحصائية الرئيسية لنشاط سوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	4
172	القيمة السوقية لأسهم شركات قطاع البنوك مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	5
173	عدد الأسهم المتداولة في قطاع البنوك مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	6
174	حجم التداول في قطاع البنوك مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	7
176	عدد العقود المنفذة في قطاع البنوك مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001 - 2004م	8
178	القيمة السوقية لأسهم شركات قطاع التأمين مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	9
179	عدد الأسهم المتداولة في قطاع التأمين مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	10
180	حجم التداول في قطاع التأمين مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	11
181	عدد العقود المنفذة في قطاع التأمين مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	12
183	القيمة السوقية لأسهم شركات القطاع التجاري مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	13
184	عدد الأسهم المتداولة في القطاع التجاري مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	14
185	حجم التداول في القطاع التجاري مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	15
186	عدد العقود المنفذة في القطاع التجاري مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	16
188	القيمة السوقية لأسهم شركات القطاع الصناعي مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	17
189	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الصناعي مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	18
190	حجم التداول في القطاع الصناعي مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	19
191	عدد العقود المنفذة في القطاع الصناعي مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	20
193	القيمة السوقية لأسهم شركات قطاع الخدمات مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	21

194	عدد الأسهم المتداولة في قطاع الخدمات مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	22
196	حجم التداول في قطاع الخدمات مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	23
197	عدد العقود المنفذة في قطاع الخدمات مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	24
207	المؤشرات الإحصائية الرئيسية لنشاط سوق أبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	25
209	القيمة السوقية لأسهم شركات قطاع البنوك مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	26
210	عدد الأسهم المتداولة في قطاع البنوك مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	27
212	حجم التداول في قطاع البنوك مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	28
213	عدد العقود المنفذة في قطاع البنوك مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	29
214	القيمة السوقية لأسهم شركات قطاع التأمين مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	30
215	عدد الأسهم المتداولة في قطاع التأمين مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	31
217	حجم التداول في قطاع التأمين مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	32
218	عدد العقود المنفذة في قطاع التأمين مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	33
220	القيمة السوقية لأسهم شركات القطاع الخدمات مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	34
221	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الخدمات مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	35
222	حجم التداول في القطاع الخدمات مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	36
223	عدد العقود المنفذة في القطاع الخدمات مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	37
225	القيمة السوقية لأسهم شركات القطاع الفنادق مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	38
226	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الفنادق مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	39
227	حجم التداول في القطاع الفنادق مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	40
228	عدد العقود المنفذة في القطاع الفنادق مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	41
229	القيمة السوقية لأسهم شركات القطاع الصناعي مقارنة بالقيمة الاسمية للفترة 2001-2004م	42
230	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الصناعي مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	43
231	حجم التداول في القطاع الصناعي مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	44
232	عدد العقود المنفذة في القطاع الصناعي مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	45
235	ملخص للقطاعات بسوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	46
237	ملخص للقطاعات بسوق أبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	47

239	مقارنة لعدد الأسهم المتداولة في كل من سوقى الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	48
240	مقارنة لحجم التداول في كل من سوقى الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	49
241	مقارنة لعدد العقود المنفذة في كل من سوقى الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	50
243	مقارنة لمجموع رؤوس أموال الشركات المدرجة في كل من سوقى الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	51
248	حجم عيني للدراسة	52
249	التوزيع التكراري لأفراد عيني الدراسة وفق متغير الجنس	53
254	التوزيع التكراري لأفراد عيني الدراسة وفق متغير العمر	54
252	التوزيع التكراري لأفراد عيني الدراسة وفق متغير المؤهل العلمي	55
254	التوزيع التكراري لأفراد عيني الدراسة وفق متغير التخصص العلمي	56
255	التوزيع التكراري لأفراد عيني الدراسة وفق متغير المركز الوظيفي	57
257	التوزيع التكراري لأفراد عيني الدراسة وفق متغير سنوات الخبرة	58
258	التوزيع التكراري لأفراد عيني الدراسة وفق متغير مجال النشاط	59
261	أسماء محكمي أداة الدراسة	60
263	الثبات والصدق الإحصائي لإجابات أفراد العينة الاستطلاعية على الاستبيان	61
264	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة الدراسة على السؤال الأول	62
266	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثاني	63
267	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثالث	64
268	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الرابع	65
270	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الخامس	66
271	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السادس	67
273	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السابع	68
274	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثامن	69
275	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال التاسع	70
277	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال العاشر	71
278	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الحادي عشر	72
279	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثاني عشر	73
281	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثالث عشر	74
282	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الرابع عشر	75
283	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الخامس عشر	76
285	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السادس عشر	77

331	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الحادي والخمسون	112
333	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثاني والخمسون	113
334	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثالث والخمسون	114
335	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الرابع والخمسون	115
337	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الخامس والخمسون	116
338	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السادس والخمسون	117
339	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السابع والخمسون	118
341	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثامن والخمسون	119
342	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال التاسع والخمسون	120
343	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الستون	121
345	لتوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الحادي والستون	122
346	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثاني والستون	123
348	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثالث والستون	124
349	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الرابع والستون	125
350	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الخامس والستون	126
352	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السادس والستون	127
353	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السابع والستون	128
355	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثامن والستون	129
356	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال التاسع والستون	130
357	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السبعون	131
359	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الحادي والسبعون	132
360	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثاني والسبعون	133
361	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثالث والسبعون	134
363	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الرابع والسبعون	135
364	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الخامس والسبعون	136
366	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السادس والسبعون	137
367	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السابع والسبعون	138
369	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثامن والسبعون	139
370	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال التاسع والسبعون	140
371	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثمانون	141
374	الوسيط لإجابات أفراد عيني الدراسة على أسئلة الفرضية الأولى	142
380	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الأولى	143
391	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الأولى	144
393	الوسيط لإجابات أفراد عيني الدراسة على أسئلة الفرضية الثانية	145

397	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الثانية	146
404	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثانية	147
406	الوسيط لإجابات أفراد عينتي الدراسة على أسئلة الفرضية الثالثة	148
410	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الثالثة	149
418	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثالثة	150
420	الوسيط لإجابات أفراد عينتي الدراسة على أسئلة الفرضية الرابعة	151
424	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الرابعة	152
431	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الرابعة	153
433	الوسيط لإجابات أفراد عينتي الدراسة على أسئلة الفرضية الخامسة	154
436	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية الخامسة	155
441	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الخامسة	156
443	الوسيط لإجابات أفراد عينتي الدراسة على أسئلة الفرضية السادسة	157
449	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على أسئلة الفرضية السادسة	158
458	توزيع النكر اري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على جميع أسئلة الفرضية السادسة	159

قائمة الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
47	المؤسسات المالية المختلفة	1
71	أنواع الأسهم المختلفة	2
78	المكونات التحليلية للهيكل المالي	3
122	نظرية صافي الربح	4
124	نظرية صافي ربح العمليات	5
125	النظرية التقليدية	6
127	نظرية مودكلياني وميلر	7
169	لهيكل الإداري لسوق الخرطوم للأوراق المالية	8
173	عدد الأسهم المتداولة في قطاع البنوك مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	9
175	حجم التداول في قطاع البنوك مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	10
176	عدد العقود المنفذة في قطاع البنوك مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	11
179	عدد الأسهم المتداولة في قطاع التأمين مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	12
180	حجم التداول في قطاع التأمين مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	13
182	عدد العقود المنفذة في قطاع التأمين مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	14
184	عدد الأسهم المتداولة في القطاع التجاري مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	15
185	حجم التداول في القطاع التجاري مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	16
186	عدد العقود المنفذة في القطاع التجاري مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	17
189	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الصناعي مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	18
190	حجم التداول في القطاع الصناعي مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	19
191	عدد العقود المنفذة في القطاع الصناعي مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	20
194	عدد الأسهم المتداولة في قطاع الخدمات مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	21
169	حجم التداول في قطاع الخدمات مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	22
197	عدد العقود المنفذة في قطاع الخدمات مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	23
206	الهيكل الإداري لسوق أبوظبي للأوراق المالية	24
211	عدد الأسهم المتداولة في قطاع البنوك مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	25

212	حجم التداول في قطاع البنوك مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	26
213	عدد العقود المنفذة في قطاع البنوك مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	27
216	عدد الأسهم المتداولة في قطاع التأمين مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	28
217	حجم التداول في قطاع التأمين مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	29
218	عدد العقود المنفذة في قطاع التأمين مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	30
221	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الخدمات مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	31
222	حجم التداول في القطاع الخدمات مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	32
223	عدد العقود المنفذة في القطاع الخدمات مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	33
226	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الفنادق مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	34
227	حجم التداول في القطاع الفنادق مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	35
228	عدد العقود المنفذة في القطاع الفنادق مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	36
230	عدد الأسهم المتداولة في القطاع الصناعي مقارنة بالأسهم المتداولة في السوق للفترة 2001-2004م	37
232	حجم التداول في القطاع الصناعي مقارنة بحجم التداول في السوق للفترة 2001-2004م	38
233	عدد العقود المنفذة في القطاع الصناعي مقارنة بالعقود في السوق للفترة 2001-2004م	39
236	ملخص أداء القطاعات بسوق الخرطوم للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	40
238	ملخص أداء القطاعات بسوق أبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	41
239	مقارنة لعدد الأسهم المتداولة في كل من سوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	42
240	مقارنة لحجم التداول في كل من سوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	43
242	مقارنة لعدد العقود المنفذة في كل من سوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	44
243	مقارنة لمجموع رؤوس أموال الشركات المدرجة في كل من سوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م	45
248	حجم عينتي للدراسة	46
250	التوزيع التكراري لأفراد عينتي الدراسة وفق متغير الجنس	47
251	التوزيع التكراري لأفراد عينتي الدراسة وفق متغير العمر	48
253	التوزيع التكراري لأفراد عينتي الدراسة وفق متغير المؤهل العلمي	49
254	التوزيع التكراري لأفراد عينتي الدراسة وفق متغير التخصص العلمي	50
256	التوزيع التكراري لأفراد عينتي الدراسة وفق متغير المركز الوظيفي	51

257	التوزيع التكراري لأفراد عينتي الدراسة وفق متغير سنوات الخبرة	52
259	التوزيع التكراري لأفراد عينتي دراسة وفق متغير مجال النشاط	53
265	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الأول	54
266	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثاني	55
267	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثالث	56
269	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الرابع	57
270	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الخامس	58
272	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال السادس	59
273	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال السابع	60
274	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثامن	61
276	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال التاسع	62
277	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال العاشر	63
278	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الحادي عشر	64
280	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثاني عشر	65
381	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثالث عشر	66
282	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الرابع عشر	67
284	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الخامس عشر	68
285	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال السادس عشر	69
286	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال السابع عشر	70
288	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثامن عشر	71
289	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال التاسع عشر	72
290	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال العشرون	73
292	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الحادي والعشرون	74
293	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثاني والعشرون	75
294	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثالث والعشرون	76
296	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الرابع والعشرون	77
297	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الخامس والعشرون	78
298	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال السادس والعشرون	79
299	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال السابع والعشرون	80
301	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثامن والعشرون	81
302	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال التاسع والعشرون	82
303	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثلاثون	83
305	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الحادي والثلاثون	84
306	لتوزيع التكراري لإجابات أفراد عينتي الدراسة على السؤال الثاني والثلاثون	85

[illegible]

354	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السابع والستون	120
355	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثامن والستون	121
356	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال التاسع والستون	122
358	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السبعون	123
359	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الحادي والسبعون	124
360	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثاني والسبعون	125
362	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثالث والسبعون	126
363	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال لرابع والسبعون	127
365	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الخامس والسبعون	128
366	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السادس والسبعون	129
368	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال السابع والسبعون	130
369	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثامن والسبعون	131
370	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال التاسع والسبعون	132
372	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على السؤال الثمانون	133
391	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الأولى	134
404	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثانية	135
418	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الثالثة	136
431	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الرابعة	137
441	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على جميع أسئلة الفرضية الخامسة	138
458	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عيني الدراسة على جميع أسئلة الفرضية السادسة	139

قائمة الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق	رقم الصفحة
1	البيانات الشخصية	488
2	البيانات الشخصية/الخرطوم	489
3	البيانات الشخصية/أبوظبي	490
4	الاستبانة	491
5	التوزيع التكراري لإجابات أفراد العينة /الخرطوم	499
6	التوزيع التكراري لإجابات أفراد عينة /أبوظبي	506

ملخص الدراسة

تناولت الدراسة أهمية القوائم والتقارير المالية المنشورة في توفير المعلومات والمؤشرات المالية للمتعاملين في أسواق المال، ودورها في اتخاذ وترشيد القرارات التمويلية والاستثمارية . تستمد الدراسة أهميتها من قلة وجود دراسات علمية عن أهمية المعلومات والمؤشرات المالية للمتعاملين بسوق المال، ودورها في اتخاذ وترشيد لقرارات الاستثمارية والتمويلية المناسبة، ولبيان أهمية وجود خطط وبرامج تساعد في تطوير ورفع رؤوس أموال الشركات المدرجة بالسوق المالي بما يمكن من جذب المستثمرين والمساهمة في التنمية الاقتصادية، ومواكبة التطورات المالية العالمية.

تلخص هدف الدراسة في التعرف على أهمية القوائم والتقارير المالية المنشورة في توفير المعلومات المالية الملائمة للمتعاملين في أسواق المال، ودورها في اتخاذ وترشيد القرارات التمويلية والاستثمارية والتعرف على الظروف المحيطة بالشركات المدرجة بأسواق المال وتأثيرها على الهيكل التمويلي وعلى حجم التداول في أسهم الشركات المدرجة بالسوق، وبالتالي تقديم مقترحات وتوصيات تساهم في رفع مستوى الشفافية والمصداقية في أسواق المال.

وتمثلت فرضية الدراسة الأولى في أن معلومات القوائم والتقارير المالية المنشورة تعد إحدى المصادر المهمة التي يعتمد عليها المتعاملون في سوق المال في اتخاذ قراراتهم التمويلية والاستثمارية. والفرضية الثانية هي أن خصائص الأدوات التمويلية تعد إحدى العوامل المهمة والمؤثرة التي يعتمد عليها في المفاضلة مابين الأدوات والمصادر التمويلية في الشركات المدرجة في سوق المال. أما الفرضية الثالثة هي أن الظروف الداخلية للشركات والظروف الاقتصادية العامة تؤثر في صياغة وتكوين الهيكل التمويلي للشركات المدرجة في سوق المال. وتمثلت الفرضية الرابعة في أن استخدام مؤشرات تحليل الهيكل التمويلي للشركات المدرجة بسوق المال يؤثر على كفاءة المعلومات المقدمة للمتعاملين بالسوق المالي. والفرضية الخامسة عن السياسات التمويلية المصرفية وانها تلعب دوراً مهماً في تكوين الهيكل التمويلي للشركات المدرجة في سوق المال. والفرضية السادسة عن وجود علاقة بين الظروف الاقتصادية المحيطة (عوامل داخلية، وخارجية) بالشركات المدرجة بسوقي أبوظبي والخرطوم للأوراق المالية وبين حجم التداول في سوق الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية.

لقد اعتمدت الدراسة على المنهج العلمي الشامل لكي يتم من خلاله جمع الحقائق العلمية التي تتعلق بأهداف وفروض الدراسة، منها المنهج التاريخي في عرض الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع الدراسة، والمنهج الاستنباطي في تحديد التصور المنطقي لفروض الدراسة والتعرف على أنماط المشاكل المرتبطة بها وتصور كيفية معالجة هذه المشاكل، والمنهج الاستقرائي المعتمد على المصادر الميدانية من خلال استمارة استبانة لعينة الدراسة لاختبار صحة فرضيات الدراسة، والمنهج الوصفي التحليلي ويتمثل في تحليل نتائج الدراسة الميدانية. وتمثلت حدود الدراسة في سوق الخرطوم للأوراق المالية بالإضافة إلى سوق أبوظبي للأوراق المالية للفترة 2001-2004م، فقد اكتفى الباحث بتأكيد دراسته النظرية بدراسة ميدانية على الشركات المدرجة بسوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية.

اشتملت الدراسة على أربعة فصول، تناول الفصل الأول التطور التاريخي لمفاهيم

التمويل بالإضافة إلى المؤسسات المالية والتمويلية ومصادر التمويل المختلفة. تعرض الفصل الثاني إلى مفاهيم وأساليب التحليل المالي للشركات المدرجة في أسواق المال. أما الفصل الثالث فتناول دراسة مقارنة لنشؤطور سوقيّ الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية بالإضافة إلى تحليل نشاط الأداء للفترة 2001-2004م. واهتم الفصل الرابع بالدراسة الميدانية وتحليل البيانات واختبار صحة الفرضيات التي تخص موضوع الدراسة.

وقد أظهرت نتائج هذه الدراسة أن القوائم والتقارير المالية المنشورة تمثل مصدراً أساسياً للحصول على المعلومات المالية الملائمة للمتعاملين بالسوق المالي، وأن التحليل المالي يعد إحدى الأدوات المهمة التي تساعد في تقويم الأداء للشركات المدرجة بسوق المال بما يوفره من معلومات ومؤشرات تصلح لتقويم الوضع المالي الحالي، والتنبؤ المستقبلي عن أداء الشركات المدرجة بسوق المال. وأوضحت الدراسة أن الأدوات التمويلية تختلف تبعاً للأنظمة القانونية والمالية في الدولة وبالتالي يتأثر حجم التداول في أسهم الشركات المدرجة بسوقي الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية بالبيئة القانونية والاقتصادية المحيطة بهذه الشركات.

أوصت الدراسة بضرورة إلزام الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية بإصدار قوائم وتقارير مالية ربع سنوية، وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية. وبضرورة تطوير وتنظيم المعاملات الإلكترونية في كل من سوقيّ الخرطوم وأبوظبي للأوراق المالية من الناحية الفنية، ومن حيث المعلومات والبيانات التي يوفرها. كذلك أوصت بضرورة تبني سياسات إصلاحية حكومية في المجالات القانونية والتشريعية حتى تتم مواكبة التطورات المالية العالمية، وترتفع درجة الثقة والشفافية للمتعاملين بالسوق المالي. وضرورة إنشاء جهات متخصصة تتصف بالحيادية التامة في مجال الأبحاث والدراسات والتحليل المالي بهدف توفير المعلومات والشفافية بأوضاع الأوراق المالية المدرجة في السوق، وذلك حفاظاً على مصالح جميع الأطراف ذات العلاقة بسوق الأوراق المالية خدمة للاقتصاد الوطني.

ABSTRACT

The study handled the importance of the published financial statements and reports in the provision of financial information and indicators, for the

transactors in the stock exchange, their role in taking and the rationalization of financial and investment decisions.

The study draws its significance for the scarcity of the academic studies about the importance of financial information and indicators for the transactors in the stock exchange and their role in taking and the rationalization of the suitable investment and financing decisions. The importance of the study is absolute to its endeavours to show the importance of the presence of plans and programmes which may assist in the development and promotion of the capitals of the companies which are listed in the stock exchange. This would attract investors and contribute to economic development and to cope with the international financial developments.

In brief, the study aims at knowing the importance of the published financial statements and reports, for the provision of the suitable financial information for the transactors in the stock exchange; and their role in taking and the rationalization of the financing financial and investment reports. Likewise, there is the learning about the surrounding circumstances of the companies which are listed in the stock exchange. In addition, there is the impact on the financing structure and the volume of exchange in the shares of the registered companies in the said markets. Therefore, proposals and recommendations are presented, to contribute to raising the levels of transparency and validity in the stock exchange.

The prime hypothesis of the study, is represented by that the information in the published financial statements and reports, are one of the most important sources which the dealers in the stock exchange depend upon, for taking their financial and investment decisions. The second hypothesis is that the characteristics of the financial instruments are some of the most important and effective factors which are depended upon for differentiation amongst the financial instruments and sources, in the companies which are registered in the stock exchange. As for the third hypothesis, it is that internal conditions of the companies; and the general economic conditions, affect the formulation of the capital structure of the companies which are listed in the stock exchange. The fourth hypothesis is represented by that the use of capital structure analysis indicators of the companies which are registered in the stock exchange, affect the efficiency of the presented information to the dealers in the stock exchange. The fifth hypothesis handled the issue of the banks' financing policies which play an important role in the formulation of the financing structure of the companies which are registered in the stock exchange. The sixth hypothesis is based on the existence of a relationship between the surrounding economic conditions (internal and external factors) of the companies which are registered at Abu Dhabi Stock exchange; and Khartoum stock exchange; and the volume of exchange between both stock exchange.

The study adopted the comprehensive scientific approach; so as to use it for the collection of the scientific data which are related to the objectives

and hypotheses of the study. Of these, is the historical approach of the presentation of the previous studies which are related to the topic of the study. Likewise, there is the deductive approach and its role in determining the logical perspective of the study hypothesis and knowing the patterns of the problems related to same; and how to solve them. Also, the inductive approach which depended upon the field work, was used, by a questionnaire form, for the sample of the study, for testing the validity of the study hypotheses in the same way, the descriptive-analytical approach was used to analyze the results of the field study. The limits of the study were represented by Khartoum stock exchange; and Abu Dhabi stock exchange, for the period 2001-2004. The researcher confirmed his theoretical study, by a field study of the companies which are registered in both markets.

The study contained four chapters. The first chapter dealt with the historical development of the concepts of financing, the financial and financing institutions and the various sources of financing.

Chapter two dealt with the concepts and techniques of the financial analysis of the registered companies, in the stock exchange.

Chapter three dealt with a comparative study of the establishment and development of Khartoum Stock Exchange and Abu Dhabi Stock Exchange; and the analysis of the activity of performance for the study period of 2001-2004. Chapter four covered the field study, the analysis of data and testing the validity of the hypotheses of the topic of the study.

The results of the study proved that the published financial statements and reports represent a basic source of obtaining the suitable financial information for the transactors in the financial market. It was also proved that financial analysis is considered a most important instrument which assists in the evaluation of the performance of the companies which are listed in the stock exchange; as far as the information and indicators which are liable to reform the present financial situation and the future forecast about the performance of the registered companies in the stock exchange. The study exposed that the financial instruments differ according to the legal and financial systems in the state; and accordingly, this affects the volume of exchange of the shares of the companies, in question, in both markets, according to the legal and economic surrounding environment of these companies.

The study recommended that the companies which are registered in Khartoum stock exchange may issue quarter financial statements and reports; in accordance with the international accounting standards, there is, also the need to develop and regulate the electronic dealings in both markets-form the pure technical point of view, information and statements provided. It also recommended the need to adopt government reform policies in the legal and legislative fields, so as to cope with the international financial developments, raising the degree of confidence and transparency of the dealers In the financial market and the need to establish specified entities; which are characterized with complete neutrality in the field of research, study and

financial analysis. The purpose is to provide the information and the transparency about the conditions of the financial papers which are listed in market. This would lead to keeping the interests of all parties which are related to the financial stock exchange; as a service to the national economy.



