

جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا
كلية الدراسات العليا

أثر التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية

دراسة حالة - الشركة السودانية للاتصالات المحدودة (سوداتل)

بحث تكميلي لنيل درجة الماجستير في المحاسبة والتمويل

إعداد الطالب / الوليد عثمان فرج
إشراف الدكتور / مصطفى نجم البشاري
أستاذ مساعد بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

العام

1426 هـ - 2005م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

إستهلال

قال تعالى :

(فَتَذَبَّ سَمَّ ضَاحِكاً مِّنْ قَوْلِهَا وَقَالَ رَبِّ أَوْزِعْنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَ عَلَيَّ

وَعَلَى وَالِدَيَّ وَأَنْ أَعْلَى صَالِحاً تُرْضَاهُ وَأَخْلَتِي بِرَحْمَتِكَ فِي عِبَادِكَ الصَّالِحِينَ)

****صدق الله العظيم****

سورة النمل الآية (19)

إهداء

إلى روح أبي الذي مهد لي الطريق 00

إلى أمي التي حملتني وهنا على وهن 00

إلى زوجتي وأبنائي 00

إلى إخواني وأخواتي 00

أهدي هذا العمل المتواضع
الباحث

شكر وعرفان

الشكر والتقدير للدكتور / مصطفى نجم البشاري الذي كان الشمعة التي تنير الطريق طيلة مراحل البحث بتقديمه النصح والإرشاد والتوجيه فليجزه الله عنا كل خير .

والشكر للأستاذ /خضر نور الدين خضر سكرتير مجلس إدارة بنك الإستثمار المالي ، والشكر للأستاذ /هشام الطيب مدير إدارة البحوث والإعلام بسوق الخرطوم للأوراق المالية، والشكر للأستاذ /محمد الأمين مدير إدارة المساهمين بالشركة السودانية للاتصالات المحدودة (سوداتل) والشكر للأستاذ /فضل الله سليمان الذي قام بطباعة وتنسيق هذا البحث.

ولله الحمد والشكر من قبل ومن بعد

الباحث

ملخص البحث

تناول الباحث أثر التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم، وتمثلت مشكلة البحث في أوجه القصور في قائمة التدفقات النقدية للشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية ومدى إمكانية الاعتماد على التقارير عن التدفقات النقدية لاتخاذ القرارات الاستثمارية التي يمكن من خلالها تحديد أسعار الأسهم والمعلومات التي يمكن أن تؤثر على القيمة السوقية لأسعار الأسهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية. وأهم الفرضيات التي سعت الدراسة لإثبات صحتها أو نفيها ما يلي :-

1- الاعتماد بنسبة كبيرة على قائمة التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية.

2- المعلومات الواردة في قائمة التدفقات النقدية يمكن الاعتماد عليها في اتخاذ القرارات الاستثمارية

3- وضع معايير محددة لقائمة التدفقات النقدية كشرط لإدراج الشركات بسوق الخرطوم للأوراق المالية. اعتمد الباحث في هذا البحث على المنهج الاستنباطي بالإضافة للمنهج الاستقرائي الثانوي والمنهج الوصفي التحليلي واستخدام التحليل الإحصائي.

تم تقسيم البحث إلى فصول ومباحث حيث تناول الفصل الأول منهجية البحث والدراسات السابقة وتناول الفصل الثاني مفهوم وأهمية التدفقات النقدية، وتناول الفصل الثالث كيفية تحديد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية، وتناول الفصل الرابع دور التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية وعرض وتحليل بيانات دراسة الحالة واستخلاص النتائج والتوصيات.

وتوصل الباحث من خلال هذا البحث إلى النتائج الآتية:-

1- إن لقائمة التدفقات النقدية أثر في تحديد الأسعار بالأسواق المالية.

2- يمكن الاعتماد على قائمة التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم .

3- تعتبر قائمة التدفقات النقدية أحد أهم العوامل المساعدة في اتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

4- إن قائمة التدفقات النقدية تعتبر مكملة للقوائم المالية الأخرى من خلال تأكيدها الأرقام الواردة في تلك القوائم، لذلك يمكن وضع معايير محددة لقائمة التدفقات النقدية كشرط لإدراج الشركات في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

ومن خلال هذه النتائج تم التوصل إلى التوصيات الآتية :-

- 1- إلزام جميع الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية بإعداد قائمة التدفقات النقدية .
- 2- الاعتماد على قائمة التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية.
- 3- وضع معايير محددة وملزمة لقائمة التدفقات النقدية كشرط لإدراج الشركات بسوق الخرطوم للأوراق المالية.

Abstract

This research tackles the impact of the cash flows on the specification of the shares prices. The research problem is represented in the deficiency aspects in the cash flows list of the registered companies in Khartoum stock market and to what extent the possibility of the reliance on the cash flows reports for taking the investment decisions making through which it will be possible to specify the shares prices and information which can affect the market value of the shares prices in Khartoum stock market.

The most important study hypothesis for the confirmation of their validity or disprove are as follows:

- 1- There is a great reliability on the cash flows list in the specification of the shares prices in Khartoum stock market.
- 2- The information stated in the cash flows list can be depend on in taking the investment decisions making.
- 3- Laying down specific standards for the cash flows list as a condition for the registration of the companies in Khartoum stock market.

The researcher used the deductive methodology based on the primary sources in addition to the inductive method based on the secondary sources, the analytical descriptive method and the questionnaire statistical analysis.

The research is divided into four chapters and topics, whereas the First Chapter tackles the research approach, the previous studies which is divided to two topics: The first topic deals with the research approach and the second topic treats the previous studies. The Second Chapter tackles the concept and the importance of the cash flows, which is divided to two topics: The first

topic deals with the cash flows concept, and the second topic discusses the importance of the cash flows in the decision making operation. The Third Chapter deals with the importance of the method of specification of the shares prices in the stock markets, which is divided into two topics: The First topic treats the essential nature of the stock markets types and the second topic deals with the method of the specification of the shares prices in the stock markets. The Fourth Chapter deals with the cash flows role in specification of the shares prices in the stock markets which is divided into two topics: The first topic treats the cash flows and their impact on the specification of the shares prices, the second topic tackles the review and analysis of the case study data and the abstraction of the results and the recommendations.

The researcher reached the following results:

- 1- The cash flows list has an impact on the specification of the prices of the stock markets.
- 2- It is possible to rely on the cash flows list in the specification of the shares prices.
- 3- The cash flows list is one of the most important assisting factors in the investment decision making in Khartoum stock market.
- 4- The cash flows list is regarded complementary to the other stock lists through its confirmation to the stated figures in those lists. Therefore, its possible to lay down specific standards for the cash flows list as a condition for the registration of the companies in Khartoum stock market.

Through the above mentioned results the researcher reached the following recommendations:

- 1- Compulsion of all registered companies in Khartoum stock market to prepare the cash flows lists.
- 2- Reliance on the cash flows list in the specification of the share prices in Khartoum stock market.
- 3- Laying down specific standards for the cash flows list for the registration of the companies in Khartoum stock market.

فهرس الموضوعات

الموضوع	رقم الصفحة
استهلال	أ
إهداء	ب
شكر وتقدير	ج
ملخص البحث	د
Abstract	و
فهرس الموضوعات	ح
فهرس الجداول	ط
فهرس الأشكال	ي
الفصل الأول: منهجية البحث والدراسات السابقة	
المبحث الأول: منهجية البحث	1
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	5
الفصل الثاني: مفهوم وأهمية التدفقات النقدية	
المبحث الأول: مفهوم وأهداف التدفقات النقدية	10
المبحث الثاني: أهمية التدفقات النقدية لعملية اتخاذ القرار	31
الفصل الثالث : تحديد أسعار الأسهم بسوق الأوراق المالية	
المبحث الأول: ماهية وأنواع الأسواق المالية	32
المبحث الثاني: كيفية تحديد أسعار الأسهم بأسواق الأوراق المالية	42
الفصل الرابع: دور التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم بسوق الأوراق المالية	
المبحث الأول: التدفقات النقدية وأثرها في تحديد أسعار الأسهم	52
المبحث الثاني: عرض وتحليل بيانات دراسة الحالة	61
النتائج والتوصيات	82
المراجع والمصادر	84
الملاحق	87

فهرس الجداول

رقم الصفحة	الموضوع	رقم الجدول
20	التدفقات النقدية من النشاطات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية	1
22	عرض قائمة التدفقات النقدية (الطريقة المباشرة)	2
24	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	3
25	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (الطريقة غير المباشرة)	4
65	ملخص لأهم الممارسات المحاسبية للشركة السودانية للاتصالات المحدودة (سوداتل)	5
73	العمر لأفراد العينة المبحوثة	6
73	التخصص (المهنة) لأفراد العينة المبحوثة	7
74	المستوى التعليمي لأفراد العينة المبحوثة	8
74	أثر قائمة التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم	9
75	الاعتماد بنسبة كبيرة على قائمة التدفقات النقدية في تحديد أسعار الأسهم	10
75	الشركات المدرجة في سوق الخرطوم هل تعد قائمة للتدفقات النقدية	11
75	الاعتماد على قائمة الدخل في تحديد أسعار الأسهم	12
76	الاعتماد على قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات الاستثمارية	13
76	الاعتماد على قائمة الدخل في اتخاذ القرارات الاستثمارية	14
77	المعلومات التي يطلبها المشاركون في سوق الخرطوم للأوراق المالية	15
77	المستثمرون في سوق الخرطوم للأوراق المالية يستخدمون معلومات التدفقات النقدية	16
78	المعلومات التي يطلبها المستثمرين في سوق الخرطوم للأوراق المالية	17
78	إعداد معايير خاصة بقائمة التدفقات النقدية	18
79	المعلومات التي يعتمد عليها المستثمرين عند شراء أو بيع الأوراق المالية	19
79	المعلومات التي يتم بموجبها تحديد أسعار الأسهم	20
80	إلزام الشركات بإعداد قائمة التدفقات النقدية	21

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	الموضوع	رقم الشكل
46	تحديد أسعار الأسهم عن طريق دالتي العرض والطلب	1
59	التدفق النقدي الحر ذو الثلاثة مراحل	2

- ك -