

استهلال

قال تعالى

﴿ وَقُلْ اَعْمَلُوا فَسَيَرَى اللّٰهُ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ وَالْمُؤْمِنُونَ ﴾

﴿

(التوبة: من الآية 105)

الإهداء

إلى والدي العزيزين ...

متعهما الله بالصحة والعافية وأطال الله في عمريهما

إلى أخوتي وأخواتي الذين كانوا لي نعم السند والزاد...

إلى أساتذتي الأجلاء ...

إلى زملائي وأصدقائي المخلصين ...

اهدي هذا الجهد.

الباحثة

شكر وتقدير

الحمد لله وكفي والصلاة والسلام علي النبي المصطفى
الحمد لله رب العالمين الذي أعانني ووفقني في إخراج هذا العمل المتواضع
إلى حيز الوجود .

ومن بعد اخص بالشكر والتقدير أستاذي الفاضل الأستاذ/ يحيي يوسف
محمد عثمان الذي مابخل لي بوقته ولا جهده ، وإذا كان دائم النصح
والمتابعة لي طيلة فترة البحث حتى تم إخراج هذه الدراسة بالصورة التي
عليها الآن .

كما أتقدم بالشكر لالاخوه في المصارف محل الدراسة وأسرة سوق الخرطوم
للأوراق المالية والاخوه في بنك الاستثمار المالي والشركة القومية
للمعاملات المالية وكافة الذين أعانوني في الحصول علي المعلومات اللازمة.
كما اخص بالشكر والتقدير أساتذتي الذين أثروني بالمعرفة وأسرة مكتبة
الدراسات العليا بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا وأسرة مكتبة المعهد
العالي للدراسات المصرفية والمالية .

ولا يفوتني أن أتقدم لكافة الذين عاونوني في إخراج هذه الدراسة إلى حيز
الوجود .

الباحثة

فهرست المحتويات

الموضوع	رقم الصفحة
الآية	أ
الإهداء	ب
شكر وتقدير	ج
فهرست المحتويات	د
فهرست الجداول	هـ
فهرست الأشكال	و
ملخص الدراسة	ح
Abstract	ط
الفصل الأول	1
الإطار المنهجي والدراسات السابقة	2
المبحث الأول: الإطار المنهجي	2
1-1-1 المقدمة	2
1-1-2 مشكلة الدراسة	2
1-1-3 أهداف الدراسة	3
1-1-4 أهمية الدراسة	3
1-1-5 فرضيات الدراسة	3
1-1-6 نطاق الدراسة ومحدتها	4
1-1-7 المنهجية المتبعة	4
1-1-8 هيكل الدراسة	4
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	6

20	الفصل الثاني
21	الإطار النظري للدراسة
33	المبحث الأول: مفهوم التحليل المالي أهدافه ومحدداته
51	المبحث الثاني: مفهوم سوق الأوراق المالية وكفاءتها
	المبحث الثالث: أساليب التحليل المالي
65	الفصل الثالث
66	الدراسة الميدانية
71	المبحث الأول: نبذة تعريفية عن المصارف محل الدراسة
91	المبحث الثاني: تحليل القوائم المالية للمصارف المختارة
98	المبحث الثالث: عرض وتحليل بيانات المسح الميداني للآراء
	المبحث الرابع: اختبار ومناقشة الفرضيات
101	الفصل الرابع
102	النتائج والتوصيات
104	النتائج
104	التوصيات
105	مقترحات لبحوث مستقبلية
109	المراجع والمصادر
	الملاحق

فهرست الجداول

رقم الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
67	إحصائية عن نشاط البنك وأدائه المالي خلال الفترة من 2002-2004م (بنك التنمية التعاوني الإسلامي)	/3/1/1
68	إحصائية عن نشاط البنك وأدائه المالي خلال الفترة من 2002م-2004م (بنك أمدرمان الوطني)	3/1/2
70	إحصائية عن نشاط البنك وأدائه المالي خلال الفترة من 2002-2004م (البنك الإسلامي السوداني)	3/1/3
71	نسبة هامش صافي الربح للمصارف المختارة للفترة من 2002م-2004م	3/2/4
72	نسبة التداول للمصارف المختارة للفترة من 2002م-2004م	3/2/5
73	درجة الرفع المالي للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/6
74	معدل العائد علي راس المال المستخدم للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/7
74	معدل العائد علي السهم للمصارف المختارة للفترة من 2002م-2004م	3/2/8
75	نسبة توزيعات الأسهم العادية للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/9

77	درجة التغير في نسبة هامش صافي الربح للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/10
77	درجة التغير في نسبة التداول للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/11
78	درجة التغير في الرفع المالي للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/12
هـ	درجة التغير في معدل العائد علي راس المال المستخدم للمصارف للفترة من 2002-2004م	3/2/13
79	درجة التغير في معدل العائد علي السهم للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/14
79	درجة التغير في نسبة توزيعات الأرباح للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/15
80	درجة التغير في السعر السوقي للسهم للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/16
81	اثر التغير في النسب المالية علي سعر السهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية خلال ثلاث سنوات (2002-2004م) (بنك التنمية التعاوني الإسلامي)	3/2/17
82	اثر التغير في النسب المالية علي سعر السهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية خلال ثلاث سنوات (2002-2004م) (بنك أمدرمان الوطني)	3/2/18
83	اثر التغير في النسب المالية علي سعر السهم في سوق الخرطوم للأوراق المالية خلال ثلاث سنوات	3/2/19

	(2004-2002) (البنك الإسلامي السوداني)	
83	نسبة صافي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/20
85	نسبة رصيد الأرباح المحتجزة خلال العام إلى إجمالي الأصول	3/2/21
85	معدل العائد على الأصول للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/22
87	نسبة القيمة السوقية للأسهم إلى رأس المال المقترض للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/23

87	معدل دوران الأصول للمصارف المختارة للفترة من 2002-2004م	3/2/24
92	توزيع العينة المبحوثة حسب المؤهل العلمي	3/3/25
92	توزيع العينة المبحوثة حسب التخصص	3/3/26
93	توزيع العينة المبحوثة حسب سنوات الخدمة	3/3/27
93	الشركات المدرجة بالسوق تلتزم بتوفير البيانات المالية المطلوبة في الوقت المحدد	3/3/28
94	يتم تقديم كافة البيانات المطلوبة بواسطة الشركات المدرجة بالسوق	3/3/29
94	يتم توضيح السياسات المحاسبية المتبعة في إعداد القوائم المالية	3/3/30
95	استخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم أداء الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية يؤدي إلى زيادة مستوى الشفافية بالسوق	3/3/31
96	توفر البيانات المالية في الوقت المناسب يساعد علي رفع كفاءة معالجة المعلومات بسوق الخرطوم للأوراق المالية	3/3/32
96	تتأثر الأسعار مباشرة بنتائج التحليل المالي للأداء	3/3/33
97	يعتمد المستثمرون بسوق الخرطوم للأوراق المالية في قراراتهم الاستثمارية فقط علي بيانات التحليل المالي للأداء	3/3/34

فهرست الأشكال

رقم الشكل	اسم الشكل	رقم الصفحة
2/2/1	مكونات السوق الثانوي والعلاقة التي تربط بينها	37

ملخص الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز دور الأساليب الحديثة للتحليل المالي في توفير مؤشرات مالية تساعد المستثمرين في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، والي التعرف علي كيفية استخدام التحليل المالي المتقدم في رفع كفاءة سوق الأوراق المالية.

تمثلت مشكلة الدراسة في عدم استخدام أساليب التحليل المالي المتقدم وقواعد البيانات المتكاملة والمواكبة لنشاطات الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية ، مما أدى إلى عدم القدرة علي تطبيق أساليب التحليل المالي المتقدم ومما ترتب عليه من ضعف في الشفافية وعدم توفر المعلومات الملائمة للمستثمرين، و حدوث بعض التشوهات والتي تؤثر مباشرة علي كفاءة وفاعلية السوق.

في إطار مشكلة الدراسة وتحقيقاً لأهدافها قام الباحث باختبار مدي صحة

الفرضيات التالية:-

1. الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية تلتزم بتوفير كافة البيانات المالية المطلوبة لتقييم أدائها المالي في الوقت المحدد.
2. استخدام التحليل المالي بالأساليب الحديثة في تقييم الأداء المالي للشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية يؤدي إلى زيادة مستوي الكفاءة بالسوق.
3. توفر المعلومات المالية التحليلية الدقيقة في الوقت المناسب، يساعد علي رفع كفاءة معالجة المعلومات بالسوق.
4. يعتمد المستثمرون بسوق الخرطوم للأوراق المالية في قراراتهم الاستثمارية فقط علي البيانات الواردة بالقوائم المالية للشركات المدرجة بالسوق.

ولاختبار صحة هذه الفرضيات قام الباحث بتحليل القوائم المالية لعينة من الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية وذلك باستخدام أسلوب النسب المالية البسيطة ونموذج التمان (Altman) للتنبؤ بالفشل المالي للشركات ، كما قام الباحث بتصميم استمارة مقابلة لمسح الآراء وقد تمثلت العينة المبحوثة في المسؤولين بسوق الخرطوم للأوراق المالية والمتخصصين في مجال التحليل المالي في شركات الوكالة العاملة بسوق الخرطوم للأوراق المالية.

بعد تحليل المعلومات التي توصل إليها الباحث من خلال تحليل القوائم المالية لعينة الدراسة والمسح الميداني للآراء تم التوصل للنتائج التالية:-

1. تلتزم الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية بتوفير البيانات المالية المطلوبة في الوقت المحدد علي الرغم من محدودية هذه البيانات.
2. استخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم أداء الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية يساعد في زيادة كفاءة السوق في تحديد القيمة الحقيقية للورقة المالية.
3. تتحدد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية بناءً علي حجم التداول للورقة المالية أي آلية العرض والطلب.
4. تتأثر الأسعار مباشرة بنتائج التحليل المالي بأداء الشركات المدرجة بالسوق وبناءً علي هذه النتائج قدم الباحث عدة توصيات أهمها ما يلي:-

1. ضرورة التزام كافة الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية بتوفير كافة البيانات المالية المطلوبة في الوقت المحدد باعتبارها مصدر رئيسي للمعلومات.
2. ضرورة الاهتمام بعملية التحليل المالي من كافة الأطراف المتعاملة مع سوق الخرطوم للأوراق المالية (إدارة السوق، شركات الوكالة، المستثمرون) لما لها من دور فاعل في زيادة كفاءة السوق.

3. ضرورة التعرف علي الأساليب الحديثة للتحليل المالي واستخدامها في تقييم أداء الشركات المدرجة بالسوق.
4. ضرورة أن يتم تقييم أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية بناءً علي القيمة الحقيقية التي يعكسها التحليل المالي .
5. تفعيل دور شركات الوكالة في ترشيد القرارات الاستثمارية داخل السوق.

بسم الله الرحمن الرحيم

جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

كلية الدراسات العليا

استمارة مقابلة لغرض بحث تكميلي

لنيل درجة الماجستير في المحاسبة والتمويل

الموضوع: الأساليب الحديثة للتحليل المالي وأثرها على كفاءة سوق الأوراق

المالية

بيانات هذه الاستمارة أكاديمية الغرض ولن تستخدم لغير أغراض البحث

بيانات أولية:

1. الإدارة :
2. المؤهل العلمي : ثانوي () جامعي () فوق الجامعي ()
3. التخصص: محاسبة () إدارة () اقتصاد () أخرى ()
4. فترة الخدمة: أكثر من 10 سنوات () 5-10 سنوات () أقل من 5 سنوات ()

أسئلة المقابلة:

رجاءاً أجب علي جميع الأسئلة:

القسم الأول:-

الرقم	السؤال	أوافق بشدة	أوافق	أوافق إلى حد ما	لا أوافق	لا أوافق بشدة
1.	الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية تلتزم بتوفير كافة البيانات المالية المطلوبة لتقييم أدائها المالي في الوقت المحدد					
2.	يتم تقديم كافة البيانات المالية المطلوبة بواسطة الشركات المدرجة					

					3. يتم توضيح السياسات المحاسبية المتبعة في إعداد القوائم المالية .
					4. استخدام التحليل المالي بالأساليب الحديثة في تقييم أداء الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية يؤدي إلى زيادة مستوى الشفافية بالسوق
					5. توفر المعلومات المالية التحليلية الدقيقة في الوقت المناسب، يساعد علي رفع كفاءة معالجة المعلومات بسوق الخرطوم للأوراق المالية

6.	تتأثر الأسعار مباشرة بنتائج التحليل المالي للأداء				
7.	يعتمد المستثمرون بسوق الخرطوم للأوراق المالية في قراراتهم الاستثمارية فقط علي بيانات التحليل المالي للقوائم المالية للشركات المدرجة بالسوق				

القسم الثاني:

- طبيعة المعلومات المطلوبة للمتعاملين في سوق الخرطوم للأوراق المالية هي:
1. معلومات محاسبية
 2. معلومات اقتصادية
 3. معلومات خاصة بالمنشأة

- ما هو تأثير المعلومات المتوفرة من تحليل القوائم المالية علي كفاءة السوق؟

.....

.....

.....

.....

- هل التوقيت الحالي له اثر علي كفاءة السوق؟ وهي يمكن أن يتطور إلى توقيت اكثر دقة مثلاً (ربع سنوي)؟

.....

.....

.....

.....

- برأيكم ما هي أهم الاعتبارات التي تؤخذ في تحديد أسعار الأسهم بسوق الخرطوم للأوراق المالية؟

.....

.....

.....

.....

وجزاكم الله خيراً

الباحث

ناهد عبد المطلب عثمان

