

## المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية: دراسة تحليلية تطبيقية

### The external audit and its impact on investment flows to KSE :An analytical &empirical study

دكتور/ عبد الرحمن عمر أحمد محمد (\*)

الملخص:

تهدف الدراسة إلى بيان أثر المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية. المراجعة الخارجية مؤشر مهم لتدفق الاستثمارات، والاعتماد على تقارير المراجعة عن وضع الشركات ضروري لضمان ذلك. ويتكون مجتمع الدراسة من المراجعين والمستثمرين في المنشآت التي تعمل في سوق الأوراق المالية. بالإضافة إلى أعضاء هيئة التدريس من ذوي الاختصاص، حيث استخدمت العينة العشوائية. وتم توزيع ٥٠ قائمة استقصاء، وحللت ٤٥ استمارة مستوفية باستخدام برنامج (SPSS) لمعالجة البيانات. ومن خلال التحليل فقد اتضح الأثر الواضح للمراجعة الخارجية في تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية، لذا يوصي الباحث بضرورة الرجوع لتقارير المراجعة الخارجية وتحليلها قبل اتخاذ القرار لأي استثمار في هذا المجال.

(\*) أستاذ المحاسبة المساعد/ جامعة بحري - السودان - المعار حاليا لجامعة الجوف - المملكة العربية السعودية - Wadomer98@yahoo.com

**Abstract:**

This study aims to investigate the external audit and its impact on investment flows to KSE :An analytical &empirical study. The importance of external audit lies in the determination of the relevant index state about the situation of the company according to real audit reports. The sample of the study is constituted of external auditors and investors in addition with specialized faculty members. We analyzed 45 complete question's is out of 50 by using SPSS. The results show the clean impact of external audit in the investment flow into KSE. The study also recommends researchers field to further explore the contents of external audit reports before making any investment decision.

**Keywords:** External audit, investment decision, financial markets, KSE.

## مقدمة:

تأتي أهمية أسواق رأس المال من الدور الهام والحيوي الذي تضطلع به، حيث تعمل على جذب المدخرات، سواء كانت مدخرات اقتصادية محلية أو أجنبية، أو مدخرات فردية وتحويلها إلى وحدات العجز، وذلك من أجل تمويل المشروعات الإنتاجية والخدمات الهادفة إلى تحقيق التنمية الاقتصادية. وإن أسواق رأس المال لها القدرة على إحداث نقلات مهمة في مجال التنمية الاقتصادية، وذلك من خلال تجميع المدخرات من مصادرها المختلفة وإعادة توظيفها في مجالات الاستثمار المختلفة. ويطلق الاقتصاديون على أسواق رأس المال عدة أسماء تشير إلى مدلول واحد. كسوق الأسهم والسندات، وسوق الأوراق المالية، وبورصة الأوراق المالية.

### (١/١) أهمية الدراسة: تتمثل أهمية الدراسة في عدة نقاط منها:

- ١- من الوظائف الأساسية لأسواق الأوراق المالية توفير المعلومات المناسبة للمستثمرين.
- ٢- الأسواق المالية تجمع بين رؤوس الأموال التي تحتاج إلى استثمار - والمستثمرين وحاجتهم للتمويل المناسب.
- ٣- ضرورة اعتماد القوائم المالية من قبل مراجع خارجي مستقل لضمان ثقة المستثمرين فيها.

### (٢/١) أهداف الدراسة: تحقق الدراسة الأهداف التالية:

- ١- التعرف على الأسواق المالية وبيئة الاستثمارات فيها.

٢- تسليط الضوء على أهمية المراجعة الخارجية في فحص القوائم المالية المنشورة في الأسواق المالية.

٣- معرفة الآليات المستخدمة في أسواق الأوراق المالية التي تعمل على تدفق الاستثمارات إليها.

٤- التعرف على أنواع الاستثمارات الموجودة في أسواق الأوراق المالية.

(٣/١) **مشكلة الدراسة:** تتمثل مشكلة الدراسة في الإجابة على التساؤلات الآتية:

١- هل القوائم المالية المنشورة في الأسواق المالية مدققة من قبل مراجع خارجي مستقل؟.

٢- هل عدم وجود الإفصاح الكامل في القوائم المالية المنشورة أدى لقلّة الاستثمارات في سوق الخرطوم للأوراق المالية؟.

٣- هل غياب الشفافية التامة في القوائم المالية المنشورة وراء ضعف الاستثمارات في سوق الخرطوم للأوراق المالية؟.

(٤/١) **متغيرات البحث:**

أ/ المتغيرات المستقلة:

١- وجود المراجعة الخارجية.

٢- وجود الإفصاح الكامل عند نشر القوائم المالية.

٣- وجود الشفافية التامة في القوائم المالية المنشورة.

ب/المتغير التابع: «تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية»

### (٥/١) فروض الدراسة:

من خلال الدراسة حدد الباحث الفروض الأساسية التالية:

- ١- القوائم المالية المنشورة والمدققة من قبل المراجع الخارجي تجذب المدخرات للأسواق المالية.
- ٢- الإفصاح في القوائم المالية المنشورة تعمل على تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية.

### (٦/١) حدود الدراسة:

(أ) الحدود المكانية: سوق الخرطوم للأوراق المالية.

(ب) الحدود الزمانية: (٢٠١٠-٢٠١٢م).

(٧/١) منهجية الدراسة: اتبع الباحث المنهج الآتية:

أ/ المنهج التاريخي الوصفي.

ب/ المنهج العلمي، الذي يعتمد على الأسلوب الاستنباطي والاستقرائي.

### (٨/١) تحديد مجتمع الدراسة:

نظراً لأن الهدف الرئيسي من البحث هو استطلاع آراء المهتمين بمهنة المراجعة والمحاسبة، والمهتمين بالأسواق المالية والباحثين - حدد الباحث مجتمع البحث، على النحو التالي:

المحاسبين والمراجعين، العاملين والمستثمرين في الأسواق المالية، أعضاء هيئة التدريس لعلم المحاسبة والمراجعة، والمؤسسات المالية، وطلاب الدراسات العليا والباحثين في مجال الأسواق المالية.

### ثانياً: الدراسات السابقة:

(١/٢) دراسة عمر جهاني (٢٠٠٠م):

«توقيت إصدار التقرير المالي السنوي في الشركات المساهمة المدرجة في سوق عمان المالي».

هدفت الدراسة إلى الآتي:

(أ) توقيت إصدار التقرير المالي السنوي للشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي.

(ب) قياس مدى تأثير تبني معايير المحاسبة الدولية من قبل جمعية مراجعي الحسابات القانونيين الأردنية وعلى فترة إصدار المراجع تقريره المالي السنوي في الشركات المساهمة.

توصل الباحث إلى عدة نتائج وتوصيات من أهمها:

١- وجود تأثير لإصدار القوائم المالية ووجود تأثير واضح لتبني معايير المحاسبة الدولية من قبل الشركات المساهمة العامة على الفترة المستغرقة لمراجعة حسابات تلك الشركات.

٢- أوصى الباحث بإلزام الشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي بالمدة المحددة في قانون الشركات الأردني لإعداد وإصدار تقاريرها المالية السنوية.

(٢/٢) دراسة Frank Heflin and Yuan Zhang (٢٠٠٣م):

«الإفصاح العادل المتعارف عليه وبيئة المعلومات المحاسبية: دليل مبكر»

هدفت الدراسة إلى الآتي:

(أ) استعراض التعليمات الصادرة في ٢٣/١٠/٢٠٠٠م من قبل هيئة تنظيم الأوراق المالية (SEC) والمتعلقة بالإفصاح العادل.

(ب) إجراء اختبار للإفصاح العادل المتعارف عليه من بعض الإفصاحات المختارة حول تدفق المعلومات المالية عن إعلان الأرباح على السوق المالي.

توصل الباحث إلى عدة نتائج منها:

١- أن الإعلان الأولي عن الأرباح أدى إلى تحسين كفاءة المعلومات وأثر على سعر السهم الأولي في السوق مع وجود انحراف بسيط بين الإعلان الأولي والإعلان النهائي على سعر السهم في السوق المالي.

٢- لا يوجد دليل موثوق به أن الإفصاح العادل أثر على تذبذب أو أخطاء في تحليل الأرباح المتوقعة.

٣- لم تجد هذه الدراسة دليل على أن تعليمات الإفصاح العادل أفسدت المعلومات المحاسبية المتوفرة للمستثمرين قبل إعلان توزيع الأرباح.

(٣/٢) دراسة عدنان قاعود (٢٠٠٧م):

«تقييم نظام المعلومات المحاسبي الإلكتروني في الشركات الفلسطينية»

هدفت الدراسة إلى الآتي:

تقييم نظم المحاسبية الإلكترونية في الشركات المساهمة في فلسطين للتعرف على مدى توفر مواصفات الجودة لتلبية حاجات مستخدمي هذه المعلومات.

توصل الباحث إلى عدة نتائج وتوصيات منها:

(أ) أن خصائص النوعية للمعلومات متوفرة بدرجات متفاوتة حسب كفاءة وتطور البرامج المستخدمة من قبل هذه الشركات في إعداد المعلومات ونشرها.

(ب) يوجد علاقة قوية بين توفر خصائص الجودة في نظم المعلومات ومدى القدرة على تلبية حاجات ورغبات المستخدمين.

(٤/٢) دراسة جميل حسن محمد النجار (٢٠٠٧م)<sup>(١)</sup>:

«متطلبات الإفصاح في القوائم المالية والتقارير المالية لدى الشركات المساهمة العامة، دراسة تحليلية للشركات المساهمة العامة في فلسطين».

هدفت الدراسة إلى الآتي:

(١) جميل حسن محمد النجار، متطلبات الإفصاح في القوائم المالية والتقارير المالية لدى الشركات المساهمة العامة. (دراسة تحليلية للشركات المساهمة العامة في فلسطين)، الخرطوم، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا. رسالة دكتوراه غير منشورة، ٢٠٠٧م.



١- الوقوف بمدى توفر الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية من وجهة نظر المستفيدين منها.

٢- تحديد متطلبات العرض والإفصاح المحاسبي في القوائم المالية.

حيث طرح الباحث مشكلة الدراسة في عدة نقاط منها:

(أ) إبراز دور سوق فلسطين للأوراق المالية في زيادة تحفيز الشركات المساهمة العامة للالتزام بالإفصاح.

(ب) قياس درجة تأثير سلوك المستثمر (المحلي والأجنبي) في فلسطين بالمعلومات التي يتم الإفصاح عنها في القوائم المالية الصادرة عن الشركات المساهمة العامة.

اختبر الباحث الفرضيات التالية:

(١) تختلف المعايير الملزمة بالتوسع في الإفصاح تبعاً لاختلاف الحجم وطبيعة نشاط القطاعات التي تنتمي إليها الشركات المساهمة العامة.

(٢) عدم الإفصاح في القوائم المالية ومحدوديتها لدى الشركات المساهمة العامة يؤثر على سلوك المستثمر داخل السوق المالي، ويحد من قدرته على صنع القرار الاستثماري.

توصل الباحث إلى عدة نتائج منها:

(أ) إن مستخدمي التقارير المالية يؤيدون الأخذ بمنهج التوسع في الإفصاح.

(ب) قيام المراجع الخارجي بإبداء رأيه في الإفصاح ضمن تقريره النهائي سوف يجبر إدارات الشركات المساهمة العامة على الالتزام التام بمتطلبات الإفصاح.

(٥/٢) دراسة إسماعيل محمد أحمد شبو (٢٠٠٧م)<sup>(١)</sup>:

«تقويم أهمية المعلومات المالية لأسواق الأوراق المالية».

دراسة ميدانية مقارنة لسوقي الخرطوم وأبو ظبي للأوراق المالية، للفترة (٢٠٠١-٢٠٠٤م).

هدفت الدراسة إلى الآتي:

(أ) التعرف على أهمية القوائم والتقارير المالية المنشورة في توفير المعلومات اللازمة للمتعاملين في أسواق المال ودورها في التأثير على اتخاذ القرارات التمويلية والاستثمارية.

(ب) التعرف على التمويل والقواعد التي تحكمه والظروف المحيطة به والتطور التاريخي لعلم التمويل.

حيث طرح الباحث مشكلة الدراسة على شكل نقاط منها:

١- مدى أهمية القوائم والتقارير المالية المنشورة للشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية في تزويد مستخدميها بالمعلومات التي تمكنهم من اتخاذ القرارات التمويلية والاستثمارية.

(١) إسماعيل محمد أحمد شبو، (تقويم أهمية المعلومات المالية لأسواق الأوراق المالية) دراسة ميدانية مقارنة لسوقي الخرطوم وأبو ظبي للأوراق المالية، للفترة بين (٢٠٠١-٢٠٠٤م)، الخرطوم، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، رسالة دكتوراه غير منشورة، ٢٠٠٧م.

٢- قصور التقارير والبيانات المالية الصادرة من إدارة سوق الخرطوم للأوراق المالية عن تلبية احتياجات مستخدميها للمعلومات المالية التي تساعدهم في ترشيد واتخاذ القرارات المالية.

اختبر الباحث الفرضيات التالية:

(١) معلومات القوائم والتقارير المالية المنشورة تعد إحدى المصادر المهمة التي يعتمد عليها المتعاملون في سوق المال في اتخاذ قراراتهم التمويلية والاستثمارية.

(٢) خصائص الأدوات التمويلية تعد إحدى العوامل المهمة والمؤثرة التي يعتمد عليها في المفاضلة ما بين الأدوات والمصادر التمويلية في الشركات المدرجة في سوق المال.

توصل الباحث إلى عدة نتائج منها:

(أ) إعداد القوائم المالية والتقارير المالية وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية يؤدي إلى تحسين جودة المعلومات المحاسبية اللازمة للمتعاملين في السوق المالية.

(ب) ملائمة المعلومات المالية تؤدي إلى رفع قدرة متخذ القرار على التنبؤ بالنتائج المتوقعة مستقبلاً لأداء الشركات المدرجة بالسوق المالية، وبالتالي تقدير درجة المخاطرة التي يتعرض لها المتعاملين في السوق المالية.

(٦/٢) دراسة سمير كامل محمد عبدالله (٢٠٠٨م)<sup>(١)</sup>:

«أثر جودة المراجعة على عمليات إدارة الأرباح - مع دراسة تطبيقية».

هدفت الدراسة إلى الآتي:

(أ) المساعدة في فهم جودة عملية المراجعة وتقييم مدى سلامة حجم منشأة المراجعة وبعض العوامل الأخرى التي حظيت باهتمام الكتابات السابقة كمؤشرات للجودة.

(ب) إبراز دور جودة المراجعة في الكشف عن عمليات إدارة الأرباح في السوق المصري.

اختبر الباحث الفرضيات التالية:

العوامل المؤثرة في جودة المراجعة الخارجية والعلاقة بين جودة المراجعة الخارجية وإدارة الأرباح حيث صاغها على النحو التالي: تأثير العوامل التالية على جودة المراجعة الخارجية وإدارة الأرباح: (حجم منشأة المراجعة، سمعة منشأة المراجعة، مراقبة أداء المراجعين والتفتيش الداخلي على الجودة بمنشأة المراجعة، مدة خدمة المراجعة، أهمية العميل موضوع المراجعة، أتعاب المراجعة، تعرض المراجع للمسائلة القانونية، استقلال وموضوعية المراجع، تأهيل ومهارة المراجع).

(١) د. سمير كامل محمد عيسى، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية - جامعة الإسكندرية - العدد رقم (٢) المجلد رقم (٤٥)، يوليو ٢٠٠٨م.

توصل الباحث إلى عدة نتائج منها:

- (١) وجود علاقة إيجابية بين حجم منشأة المراجعة وجودة المراجعة، إلا أنها تفسر نسبة منخفضة من إجمالي التغير في جودة المراجعة.
  - (٢) وجود علاقة إيجابية بين سمعة منشأة المراجعة وجودة المراجعة، وتفسر نسبة منخفضة من إجمالي التغير في جودة المراجعة.
  - (٣) وجود علاقة إيجابية بين مراقبة أداء المراجعين والتفتيش الداخلي على الجودة بمنشأة المراجعة وجودة المراجعة.
  - (٤) وجود علاقة سلبية بين أهمية العميل موضوع المراجعة وجودة المراجعة.
  - (٥) وجود علاقة إيجابية بين أتعاب المراجعة وجودة المراجعة.
  - (٦) وجود علاقة إيجابية بين تعرض المراجع للمسائلة القانونية وجودة المراجعة.
  - (٧) وجود علاقة إيجابية بين استقلال وموضوعية المراجع وجودة المراجعة.
- (٧/٢) دراسة William Delton Iagore (٢٠٠٨م):

«شروط تحقيق التحفظ أو عدم تحقيقه وتأثيره على الغش في إعداد التقارير المالية»

تهدف الدراسة إلى الآتي:

التأكيد على أهمية نوعية التقارير المالية بسبب انتشار ظاهرة التقارير المالية المزورة (الغش) وغير الحقيقية والتي لا تمثل الحقيقة مثل شركة (Enron) وشركة (World Com) وغيرها وتأثير ذلك على رأس مال المستثمرين في البورصة.

توصل الباحث إلى عدة نتائج منها:

أن إعداد التقارير المالية يجب أن تعد بطريقة أخلاقية لما لها من تأثير على المستثمرين وهذا يؤكد على أهمية التحفظ في إعداد التقارير المالية وأنه يؤدي إلى تأثير جيد على مستخدمي التقارير المالية ودرجة الثقة والاعتمادية.

(٨/٢) محمد حسين علي الصواف (٢٠١١م)<sup>(١)</sup>:

«أثر الرقابة والتدقيق الداخلي في تحجيم المخاطر التشغيلية في المصارف التجارية»

هدفت الدراسة إلى الآتي:

(أ) تحديد أنواع المخاطر التشغيلية التي تتعرض لها المصارف التجارية العراقية.

(ب) إبراز دور الرقابة والتدقيق الداخلي في إدارة الخطر في المصارف التجارية العراقية.

(ج) مساعدة المصارف التجارية في التعرف على هذه المخاطر وكيفية تجنبها قدر الإمكان.

(١) محمد حسين علي الصواف، المعهد التقني بالموصل، ٢٠١١م.

حيث طرح الباحث مشكلة الدراسة في الآتي:

١- هل أن تأثر المصارف بالمخاطر التشغيلية ناجم عن ضعف الرقابة والتدقيق الداخلي.

٢- مدى انعكاس ضعف التنبؤ بالمخاطر جراء التغيرات الاقتصادية والتطورات التكنولوجية.

اختبر الباحث الفرضيات التالية:

(١) توسع إدارة المخاطر في دراسة السوق للتعرف على أنواع المخاطر يدعم الأنشطة الرقابية في التقليل من أثارها.

(٢) قوة السياسات والأنشطة الرقابية يدعم دور الرقابة والتدقيق الداخلي.

توصل الباحث إلى عدة نتائج منها:

١- إن مفهوم الرقابة الداخلية والتدقيق تخطى حماية النقدية والموجودات وضمان الدقة المحاسبية ليشمل جميع النواحي الإدارية التي تساهم في تحقيق الأهداف.

٢- إن الرقابة الداخلية محكمة بمكوناتها ويتم تطبيقها في ضوء حجم المصرف وطبيعة عمله والمتطلبات التنظيمية والقانونية التي تتوفر فيه.

٣- أهمية التعرف على أنواع المخاطر التشغيلية، وإدارة الخطر في المصرف، مع التعرف على إجراءات تجنب المخاطر التشغيلية والتي بمجموعها تكون أكثر أهمية للمصرف.

٤- توجد علاقة ارتباط قوية بين التعرف على أنواع المخاطر التشغيلية، وإدارة الخطر في المصرف.

٥- إن قوة الرقابة والتدقيق الداخلي في المصرف يقلل الخطر التشغيلي.

(٩/٢) دراسة د. يونس عليان الشوبكي (٢٠١١م)<sup>(١)</sup>:

«أثر المعلومات المحاسبية التي خضعت للمراجعة في تنشيط حركة الأسهم في بورصة عمان»

هدفت الدراسة إلى الآتي:

(أ) معرفة أثر المعلومات المحاسبية على حركة بيع وشراء الأسهم في البورصة.

(ب) معرفة مدى كفاية وشمولية الإفصاح المحاسبي عن المعلومات وعلاقة ذلك بالمراجعة الخارجية.

حيث طرح الباحث مشكلة الدراسة في التي:

معرفة أثر المعلومات المحاسبية التي تم مراجعتها في تنشيط حركة التداول من خلال طرح السؤال الثاني: هل يوجد هناك أثر للمعلومات المحاسبية التي خضعت للمراجعة في زيادة وتنشيط حركة تداول أسهم الشركات المساهمة العامة في سوق عمان المالي (البورصة)؟

اختبر الباحث الفرضيات التالية:

(١) د. يونس عليان الشوبكي، جامعة الشرق الأوسط، مجلة بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد الثامن والعشرون، ٢٠١١م.



١- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعلومات المحاسبية التي خضعت للمراجعة الخارجية على فاعلية سوق عمان المالي (البورصة).

٢- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعلومات المحاسبية على قرار شراء الأسهم في سوق عمان المالي (البورصة).

٣- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعلومات المحاسبية على قرار بيع الأسهم في سوق عمان المالي (البورصة).

توصل الباحث إلى النتائج التالية:

(١) هناك حركة تداول كبيرة في سوق عمان المالي عند شراء البيانات والمعلومات المحاسبية للشركات وهذا يدل على أهمية هذه المعلومات لمستخدميها.

(٢) البيانات والمعلومات المحاسبية المنشورة في الأردن والمعتمدة من قبل مراجع خارجي تعتبر مصدراً مهماً جداً.

أثرى الباحث دراسته من خلال الاسترشاد بما تناولته الدراسات السابقة من مشاكل، وما سعت إليه من حلول، وما حققت من أهداف، ثم ما توصلت إليه من نتائج، فقد تناولت تلك الدراسات موضوعات ومشاكل مختلفة تتعلق جميعها إما بالمحاسبة ومعاييرها والمراجعة وأقسامها المختلفة، وما يرتبط بها من قضايا تتعلق بمفاهيمها المتعددة، وتقاريرها المنشورة - مع تركيز جميع عناصر ومتغيرات ومشاكل دراسة الباحث على: ((المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية: دراسة تحليلية تطبيقية)).

يرى الباحث أن دراسته تختلف تماماً عن جميع الدراسات السابقة التي تم استعراضها سواء من حيث المشكلة أو الأهداف التي تسعى لتحقيقها، أو الفرضيات المرتبطة بها، حيث حاول الباحث إبراز (مدى تأثير وكفاية المراجعة الخارجية في تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية)، وذلك على سوق الخرطوم للأوراق المالية.

### ثالثاً: مؤشرات أسواق الأوراق المالية:

((١/٣)) تعريف المؤشرات: يقيس مؤشر سوق الأوراق المالية مستوى الأسعار في السوق، حيث يقوم على عينة من أسهم المنشآت التي يتم تداولها في أسواق رأس المال المنظمة أو غير المنظمة أو كلاهما، وغالباً ما يتم اختيار العينة بطريقة تتيح للمؤشر أن يعكس الحالة التي عليها سوق رأس المال والذي يستهدف المؤشر قياسه.

وهناك نوعين من المؤشرات التي تقيس حالة السوق بصفة عامة مثل مؤشر داو جونز لمتوسط الصناعة (DJIA) ومؤشر 500 لستاندرد أند بور (S&P500). ومؤشرات قطاعية أي تقيس حالة السوق بالنسبة لقطاع أو صناعة معينة ومنها على سبيل المثال مؤشر داو جونز لصناعة النقل، ومؤشر ستاندر د بور لصناعة الخدمات العامة.

### ((٢/٣)) أهمية المؤشرات وعلاقتها بالحالة الاقتصادية: طالما أن نشاط المنشآت

التي يتم تداول أوراقها المالية في سوق رأس المال يمثل الجانب الأكبر من النشاط الاقتصادي في الدولة، وفي حال اتسمت سوق رأس المال بقدر من الكفاءة فإن المؤشر المصمم بعناية لقياس حالة السوق ككل من شأنه أن يكون مرآة للحالة

الاقتصادية العامة للدولة. كما يمكن لمؤشرات أسعار الأسهم، فضلاً عن ذلك، أن تتنبأ بالحالة الاقتصادية المستقبلية وذلك قبل حدوث أي تغيير قبل فترة زمنية.

وهناك سمات تطلق على أسواق الأوراق المالية، فعندما تكون حركة مؤشر أسعار الأسهم المتوقعة تتجه نحو الصعود، فإنه حينئذ يطلق على سوق الأوراق المالية السوق الصعودي (Bull Market). أما حينما تكون حركة المؤشر المتوقعة تتجه نحو الهبوط أو التراجع، فإنه عند ذلك يطلق عليه السوق النزولي (Bear Market). ويطلق على السوق بأنه صعودي عندما يزيد معدل العائد الذي يحققه - وفقاً للمؤشر - على العائد على الاستثمار الخالي من المخاطر (Riskless Security). أما السوق النزولي فهو حين يكون معدل العائد الذي يحققه السوق وفقاً للمؤشر أقل من العائد على الاستثمار الخالي من المخاطر. وعادة ما يوصف المضاربون في السوق على هذا الأساس، أي عندما يعتقد المضارب بأن السوق سوف تأخذ منحني الصعود فإنه يوصف بالمضارب على الصعود (Bullish)، أما إذا اعتقد بأن الأسعار متجهة إلى الهبوط حينئذ يطلق عليه المضارب على الهبوط (Bearish).

(٣/٣) استخدامات المؤشر: مؤشرات سوق الأوراق المالية استخدامات عديدة تهم المستثمرين الأفراد وغيرهم من الأطراف التي تتعامل في أسواق رأس المال. وفي طليعة تلك الاستخدامات:

١/ إعطاء فكرة سريعة عن أداء المحفظة، حيث يمكن للمستثمر أو مدير الاستثمار تكوين وجه مقارنة بين التغيير في عائد محفظة أوراقه المالية (إيجاباً أو سلباً) مع التغيير الذي طرأ على مؤشر السوق بوصفه يعكس محفظة جديدة التنوع، وذلك

دون حاجة إلى متابعة أداء كل ورقة على حدة. وإذا كانت استثمارات (للمستثمر) في صناعة معينة لها مؤشر خاص بها، حيثئذ يكون من الأفضل له متابعة ذلك المؤشر.

٢/ الحكم على أداء المديرين المحترفين، وفقاً لفكرة التنوع الساذج، ( Naive Diversification) يمكن للمستثمر الذي يمتلك محفظة من الأوراق المالية المختارة عشوائياً، أن يحقق عائداً يعادل تقريباً عائد السوق (متوسط معدل العائد على الأوراق المتداولة في السوق) الذي يعكسه المؤشر. وهذا يعني، بأن المدير المحترف، الذي يستخدم أساليب متقدمة في التنويع منه أن يحقق عائداً أعلى من متوسط عائد السوق.

٣/ التنبؤ بالحالة التي ستكون عليه السوق، إذا أمكن للمحلل معرفة طبيعة العلاقة بين بعض المتغيرات الاقتصادية وبين المتغيرات التي تطرأ على المؤشرات (ما يعرف بالتحليل الأساسي Financial Analysis) لإغنه قد يمكنه من التنبؤ مقدماً بما ستكون عليه حال السوق في المستقبل. كما إن إجراء تحليل فني وتاريخي للمؤشرات التي تقيس حالة السوق قد تكشف عن وجود نمط للتغيرات التي تطرأ عليه. إذا ما توصل المحلل إلى معرفة هذا النمط، يمكنه عندئذ التنبؤ بالتطورات المستقبلية في اتجاه حركة الأسعار في السوق.

٤/ تقدير مخاطر المحفظة، يمكن استخدام المؤشرات لقياس المخاطر النظامية (Systematic Risk) لمحفظة الأوراق المالية، وهي العلاقة بين معدل العائد لأصول خطرة (Risky Assets) ومعدل العائد لمحفظة السوق المكونة من أصول خطرة.

### ((٤/٣)) مؤشرات البورصات العالمية:

الولايات المتحدة الأمريكية:

\* داو جونز (Dow-Jones) يحتوي هذا المؤشر على ثلاثين ورقة مالية تمثل ٣٠٪ من بورصة نيويورك.

\* ستاندرد أند بور ٥٠٠ (S&P500): يحتوي على خمسمائة ورقة مالية تمثل ٨٠٪ من القيمة السوقية للأسهم المتداولة في بورصة نيويورك. (٤٠٠ شركة صناعية، ٤٠ شركة منافع عامة، ٢٠ شركة نقل، ٤٠ شركة في مجال المال والبنوك والتأمين). وهناك (S&P100,S&P400).

إنجلترا:

\* FT-30: يجمع هذا المؤشر ثلاثين من الأوراق المالية الأكثر أهمية في بورصة لندن.

\* FTSE-100: المؤشر الأكثر شهرة، ويحتوي على ١٠٠ ورقة مالية تمثل ٧٠٪ من إجمالي رسملة البورصة.

فرنسا: مؤشر CAC40 يتكون من ٤٠ ورقة مالية للشركات الأكثر أهمية في بورصة باريس.

ألمانيا: مؤشر DAX يحتوي على ٣٠ ورقة مالية تمثل ٧٠٪ من رسملة البورصة.

اليابان: مؤشر NIKKEI يحتوي على ٢٢٥ ورقة مالية تمثل حوالي ٧٠٪ من رسملة بورصة طوكيو.

بعض مؤشرات الأسواق الناشئة:

\* (سنغافورة OCBC Index)، (تايلاند SET Index)، (تايبوان TSE Index)،  
(هونج كونج HANA SANG Index)، (إندونيسيا JSE Index)، (ماليزيا KLSE  
Index).

مؤشرات الأسواق العربية:

\* (البحرين BSE)، (مصر CMA)، (الأردن ASE)، (الكويت KSE)،  
(لبنان BSI)، (عمان MSM)، (فلسطين AL-QUDS)، (قطر CBQ)، (السعودية  
NCFEI)، (تونس BVMT)، (الإمارات NBAD).

**ثبات وصدق أداة الدراسة:**

الثبات والصدق الظاهري: للتأكد من الصدق الظاهري لاستبيان الدراسة  
وصلاحية عباراته من حيث الصياغة والوضوح قام الباحث بعرض الاستبيان على  
عدد من المحكمين الأكاديميين والمتخصصين بمجال الدراسة بجامعة الجوف  
والبالغ عددهم (٥) من مختلف المواقع الوظيفية والتخصصات العلمية  
وبعد استعادة الاستبيان من المحكمين تم إجراء التعديلات التي اقترحت  
عليها.

رابعاً: الدراسة الميدانية

((١/٤)) تحليل الدراسة الميدانية:

قام الباحث بتحليل الدراسة الميدانية مستخدماً برنامج (spss) الإحصائي وتوصل على عدد من النتائج والتوصيات ذات العلاقة كما قام الباحث للتأكد من صحة النتائج باختبار الفرضيات اللازمة باختبار (T-Test) وتأكدت صحة الفرضيات التالية:- ((انظر الجداول ٦، ٧، ٨، ٩))

١/ القوائم المالية المنشورة والمدققة من قبل المراجع الخارجي تجذب الاستثمارات لأسواق المال.

٢/ الإفصاح الشامل في القوائم المالية المنشورة يعمل على تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية.

**Frequencies**  
Statistics

	استقلالية المراجع ووضع الأنظمة والأحكام المتعلقة بتنظيم السوق تجذب المدخرات لأسواق الأوراق المالية	يرجع فقدان منشآت القطاع الخاص لمواردها وخروجها من سوق العمل إلى إهمال دور المراجعة الخارجية	يعمل تأمين منشآت القطاع الخاص لأصولها المختلفة على تقليل المخاطر التي تتعرض لها هذه الأصول	يؤدي استقلالية المراجع الخارجي عن أدارة المنشأ إلى اهتمامه بأصول وموارد المنشأة المختلفة
N Valid	45	45	45	45
Missing	0	0	0	0
Mean	1.1111	1.4222	1.3778	1.6222
Std. Error of Mean	.04738	.09260	.08581	.11586
Median	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Mode	1.00	1.00	1.00	1.00
Std. Deviation	.31782	.62118	.57560	.77720
Variance	.101	.386	.331	.604
Skewness	2.561	1.201	1.254	1.396
Std. Error of Skewness	.354	.354	.354	.354
Kurtosis	4.769	.452	.678	2.135
Std. Error of Kurtosis	.695	.695	.695	.695
Range	1.00	2.00	2.00	3.00
Minimum	1.00	1.00	1.00	1.00
Maximum	2.00	3.00	3.00	4.00

الجدول رقم-١



المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية:  
دراسة تحليلية تطبيقية  
د/ عبد الرحمن عمر أحمد محمد

Statistics

	تبني إدارة المراجعة الخارجية لتخطيط عملياتها يعمل على حماية موارد المنشأة	فصل المهام بين موظفي المراجعة الخارجية مع تفويض بعض السلطات يعمل على تجويد الأداء	المراجعة الخارجية من أهم عوامل ضبط الجودة في الأداء المالي لمنشآت القطاع الخاص	يؤدي عدم وضوح دور المراجع الخارجي ومسئوليته المختلفة إلى فقدان المنشأة لمواردها المالية والعينية
N Valid	45	45	45	45
Missing	0	0	0	0
Mean	1.7778	1.4000	1.1778	1.5111
Std. Error of Mean	.09476	.07385	.05764	.08179
Median	2.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Mode	2.00	1.00	1.00	1.00
Std. Deviation	.63564	.49543	.38665	.54864
Variance	.404	.245	.149	.301
Skewness	.217	.422	1.744	.386
Std. Error of Skewness	.354	.354	.354	.354
Kurtosis	-.550-	-1.908-	1.089	-1.007-
Std. Error of Kurtosis	.695	.695	.695	.695
Range	2.00	1.00	1.00	2.00
Minimum	1.00	1.00	1.00	1.00
Maximum	3.00	2.00	2.00	3.00

الجدول رقم-٢

Statistics

	يعتبر توفر الشفافية في السوق من المتطلبات والعوامل المؤثرة في تشجيع التعامل والتداول بالأوراق المالية	تختلف الرقابة المعتمدة من سوق لآخر تبعاً لدرجة تطور السوق المالي	توفر الخبرات الفنية لدى العاملين تعمل على زياد الإفصاح	تشكل عمليات الخصخصة أحد أهم المتطلبات التي يمكن من خلالها تعزيز العرض والتداول في الأوراق المالية في البلدان النامية
N Valid	45	45	45	45
Missing	0	0	0	0
Mean	1.1111	1.3111	1.3111	1.3556
Std. Error of Mean	.04738	.08889	.08889	.08502
Median	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Mode	1.00	1.00	1.00	1.00
Std. Deviation	.31782	.59628	.59628	.57031
Variance	.101	.356	.356	.325
Skewness	2.561	1.800	1.800	1.374
Std. Error of Skewness	.354	.354	.354	.354
Kurtosis	4.769	2.250	2.250	1.017
Std. Error of Kurtosis	.695	.695	.695	.695
Range	1.00	2.00	2.00	2.00
Minimum	1.00	1.00	1.00	1.00
Maximum	2.00	3.00	3.00	3.00

الجدول رقم-٣

المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية:  
دراسة تحليلية تطبيقية  
د/عبد الرحمن عمر أحمد محمد

Statistics

	من الآليات المستخدمة لإنعاش السوق تسعير الأسهم وتوقيت طرحها والتحقق من قدرة السوق على استيعابها	تبعية المراجع الداخلي لقسم الإدارة المالية يفقده الاستقلالية والحياد	الاهتمام بالمراجعة الخارجية يعمل على تقليل الانحرافات السالبة	تنفيذ إدارة المنشأة لتوصيات المراجع الخارجي وملاحظاته يدعم الثقة المتبادلة بين الطرفين ويساعد في معالجة الانحرافات
N Valid	45	45	45	45
Missing	0	0	0	0
Mean	1.3333	1.9556	1.4000	1.5111
Std. Error of Mean	.07107	.13087	.08646	.08179
Median	1.0000	2.0000	1.0000	1.0000
Mode	1.00	1.00	1.00	1.00
Std. Deviation	.47673	.87790	.57997	.54864
Variance	.227	.771	.336	.301
Skewness	.732	.089	1.141	.386
Std. Error of Skewness	.354	.354	.354	.354
Kurtosis	-1.535-	-1.723-	.391	-1.007-
Std. Error of Kurtosis	.695	.695	.695	.695
Range	1.00	2.00	2.00	2.00
Minimum	1.00	1.00	1.00	1.00
Maximum	2.00	3.00	3.00	3.00

الجدول رقم-٤

## Statistics

	اتجاه العالم نحو خصخصة منشآت القطاع العام في بعض البلدان أدى إلى زيادة الاهتمام بدور المراجع الداخلي	يؤدي قبول الإدارة لعملية المراجعة الخارجية إلى تنمية روح الإبداع لدى المراجعين؟	تطبيق المراجعة الإلكترونية بالمُنشأة يسهل عمل المراجع الخارجي	إصدار الدوريات، والنشرات المختلفة، واستخدام وسائل الاتصال الحديثة في نشر المعلومات تعمل على تدفق الاستثمارات للأسواق
N Valid	45	45	45	45
Missing	0	0	0	0
Mean	1.3778	1.4000	1.2889	1.1556
Std. Error of Mean	.07970	.08040	.09332	.05464
Median	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Mode	1.00	1.00	1.00	1.00
Std. Deviation	.53466	.53936	.62603	.36653
Variance	.286	.291	.392	.134
Skewness	.983	.873	2.614	1.967
Std. Error of Skewness	.354	.354	.354	.354
Kurtosis	-.103-	-.340-	7.788	1.954
Std. Error of Kurtosis	.695	.695	.695	.695
Range	2.00	2.00	3.00	1.00
Minimum	1.00	1.00	1.00	1.00

المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية:  
دراسة تحليلية تطبيقية  
د/عبد الرحمن عمر أحمد محمد

	اتجاه العالم نحو خصخصة منشآت القطاع العام في بعض البلدان أدى إلى زيادة الاهتمام بدور المراجع الداخلي	يؤدي قبول الإدارة لعملية المراجعة الخارجية إلى تنمية روح الإبداع لدى المراجعين؟	تطبيق المراجعة الإلكترونية بالمنشأة يسهل عمل المراجع الخارجي	إصدار الدوريات، والنشرات المختلفة، واستخدام وسائل الاتصال الحديثة في نشر المعلومات تعمل على تدفق الاستثمارات للأسواق
N Valid	45	45	45	45
Missing	0	0	0	0
Mean	1.3778	1.4000	1.2889	1.1556
Std. Error of Mean	.07970	.08040	.09332	.05464
Median	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Mode	1.00	1.00	1.00	1.00
Std. Deviation	.53466	.53936	.62603	.36653
Variance	.286	.291	.392	.134
Skewness	.983	.873	2.614	1.967
Std. Error of Skewness	.354	.354	.354	.354
Kurtosis	-.103-	-.340-	7.788	1.954
Std. Error of Kurtosis	.695	.695	.695	.695
Range	2.00	2.00	3.00	1.00
Minimum	1.00	1.00	1.00	1.00
Maximum	3.00	3.00	4.00	2.00

الجدول رقم-٥

Statistics

	القوائم المالية المنشورة والمدققة من قبل المراجع الخارجي تجذب الاستثمارات لأسواق المال	الإفصاح الشامل في القوائم المالية المنشورة يعمل على تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية
N Valid	0	0
Missing	45	45
Mean		
Std. Error of Mean		
Median		
Mode		
Std. Deviation		
Variance		
Skewness		
Std. Error of Skewness		
Kurtosis		
Std. Error of Kurtosis		
Range		
Minimum		
Maximum		

الجدول رقم-٦

اختبار الفرضيات:

((انظر الجداول ٦، ٧، ٨، ٩)) أدناه

T-Test	Notes
Output Created	٢٥-فبر-٢٠١٥ AST ١١:١٨:٠٣
Comments	
Input Data	C:\Users\vostro\AppData\Local\Temp\Rar\$Dla0.510\دا.عبدالرحمن.sav
Active Dataset	DataSet1
Filter	<none>
Weight	<none>
Split File	<none>
N of Rows in Working Data File	45
Missing Definition of Value Missing Handling Cases Used	User defined missing values are treated as missing. Statistics for each analysis are based on the cases with no missing or out-of-range data for any variable in the analysis.
Syntax	T-TEST /TESTVAL=3 /MISSING=ANALYSIS /VARIABLES=m1 m2 m3 m4 m5 m6 m7 m8 m9 m10 t1 t2 t3 t4 t5 t6 t7 t8 t9 t10 n1 n2 /CRITERIA=CI(.95).
Resources Processor Time	00 00:00:00.016
Elapsed Time	00 00:00:00.172

الجدول رقم-٧

[DataSet1] C:\Users\vostro\AppData\Local\Temp\Rar\$Di0.510\د.عبدالرحمن.sav  
One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
استقلالية المراجع ووضع الأنظمة والأحكام المتعلقة بتنظيم السوق تجذب المدخرات لأسواق الأوراق المالية	45	1.1111	.31782	.04738
يرجع فقدان منشآت القطاع الخاص لمواردها وخروجها من سوق العمل إلى إهمال دور المراجعة الخارجية	45	1.4222	.62118	.09260
يعمل تأمين منشآت القطاع الخاص لأصولها المختلفة على تقليل المخاطر التي تتعرض لها هذه الأصول	45	1.3778	.57560	.08581
يؤدي استقلالية المراجع الخارجي عن إدارة المنشأة إلى اهتمامه بأصول وموارد المنشأة المختلفة	45	1.6222	.77720	.11586
تبنى إدارة المراجعة الخارجية لتخطيط عملياتها يعمل على حماية موارد المنشأة	45	1.7778	.63564	.09476
فصل المهام بين موظفي المراجعة الخارجية مع تفويض بعض السلطات يعمل على تجويد الأداء	45	1.4000	.49543	.07385
المراجعة الخارجية من أهم عوامل ضبط الجودة في الأداء المالي لمنشآت القطاع الخاص	45	1.1778	.38665	.05764
يؤدي عدم وضوح دور المراجع الخارجي ومسئوليته المختلفة إلى فقدان المنشأة لمواردها المالية والعينية	45	1.5111	.54864	.08179
يعتبر توفر الشفافية في السوق من المتطلبات والعوامل المؤثرة في تشجيع التعامل والتداول بالأوراق المالية	45	1.1111	.31782	.04738
تختلف الرقابة المعتمدة من سوق لآخر تبعاً لدرجة تطور السوق المالي	45	1.3111	.59628	.08889



المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية:  
دراسة تحليلية تطبيقية  
د/عبد الرحمن عمر أحمد محمد

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
توفر الخبرات الفنية لدي العاملين تعمل على زياد الإفصاح	45	1.3111	.59628	.08889
تشكل عمليات الخصخصة أحد أهم المتطلبات التي يمكن من خلالها تعزيز العرض والتداول في الأوراق المالية في البلدان النامية	45	1.3556	.57031	.08502
من الآليات المستخدمة لإنعاش السوق تسعير الأسهم وتوقيت طرحها والتحقق من قدرة السوق على استيعابها	45	1.3333	.47673	.07107
تبعية المراجع الداخلي لقسم الإدارة المالية يفقده الاستقلالية والحياد	45	1.9556	.87790	.13087
الاهتمام بالمراجعة الخارجية يعمل على تقليل الانحرافات السالبة	45	1.4000	.57997	.08646
تنفيذ إدارة المنشأة لتوصيات المراجع الخارجي وملاحظاته يدعم الثقة المتبادلة بين الطرفين ويساعد في معالجة الانحرافات	45	1.5111	.54864	.08179
اتجاه العالم نحو خصخصة منشآت القطاع العام في بعض البلدان أدى إلى زيادة الاهتمام بدور المراجع الداخلي	45	1.3778	.53466	.07970
يؤدي قبول الإدارة لعملية المراجعة الخارجية إلى تنمية روح الإبداع لدى المراجعين؟	45	1.4000	.53936	.08040
تطبيق المراجعة الإلكترونية بالمنشأة يسهل عمل المراجع الخارجي	45	1.2889	.62603	.09332
إصدار الدوريات، والنشرات المختلفة، واستخدام وسائل الاتصال الحديثة في نشر المعلومات تعمل على تدفق الاستشارات للأسواق	45	1.1556	.36653	.05464

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
القوائم المالية المنشورة والمدققة من قبل المراجع الخارجي تجذب الاستثمارات لأسواق المال	0 <sup>a,b</sup>	.	.	.
الإفصاح الشامل في القوائم المالية المنشورة يعمل على تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية	0 <sup>a,b</sup>	.	.	.

الجدول رقم ٨-

a. t cannot be computed because the sum of case weights is less than or equal 1.

b. t cannot be computed. There are no valid cases for this analysis because all case weights are not positive



One-Sample Test

	Test Value = 3					
	T	Df	Sig. (2- tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
استقلالية المراجع ووضع الأنظمة والأحكام المتعلقة بتنظيم السوق تجذب المدخرات لأسواق الأوراق المالية يرجع فقدان منشآت القطاع الخاص لمواردها وخروجها من سوق العمل إلى إهمال دور المراجعة الخارجية يعمل تأمين منشآت القطاع الخاص لأصولها المختلفة على تقليل المخاطر التي تتعرض لها هذه الأصول يؤدي استقلالية المراجع الخارجي عن أدارة المنشأة إلى اهتمامه بأصول وموارد المنشأة المختلفة	-39.869-	44	.000	-1.88889-	-1.9844-	-1.7934-
	-17.039-	44	.000	-1.57778-	-1.7644-	-1.3912-
	-18.906-	44	.000	-1.62222-	-1.7952-	-1.4493-
	-11.892-	44	.000	-1.37778-	-1.6113-	-1.1443-

	Test Value = 3					
	T	Df	Sig. (2- tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
تبني إدارة المراجعة الخارجية لتخطيط عملياتها يعمل على حماية موارد المنشأة	-12.899-	44	.000	-1.22222-	-1.4132-	-1.0313-
فصل المهام بين موظفي المراجعة الخارجية مع تفويض بعض السلطات يعمل على تجويد الأداء	-21.664-	44	.000	-1.60000-	-1.7488-	-1.4512-
المراجعة الخارجية من أهم عوامل ضبط الجودة في الأداء المالي لمنشآت القطاع الخاص يؤدي عدم وضوح دور المراجع الخارجي ومسئوليته المختلفة إلى فقدان المنشأة لمواردها المالية والعينية	-31.615-	44	.000	-1.82222-	-1.9384-	-1.7061-
يعتبر توفر الشفافية في السوق من المتطلبات والعوامل المؤثرة في تشجيع التعامل والتداول بالأوراق المالية	-18.204-	44	.000	-1.48889-	-1.6537-	-1.3241-
	-39.869-	44	.000	-1.88889-	-1.9844-	-1.7934-

المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية:  
دراسة تحليلية تطبيقية  
د/ عبد الرحمن عمر أحمد محمد

	Test Value = 3					
	T	Df	Sig. (2- tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
تختلف الرقابة المعتمدة من سوق لآخر تبعاً لدرجة تطور السوق المالي	-19.000-	44	.000	-1.68889-	-1.8680-	-1.5097-
توفر الخبرات الفنية لدي العاملين تعمل على زياد الإفصاح تشكل عمليات الخصخصة احد أهم المتطلبات التي يمكن من خلالها تعزيز العرض والتداول في الأوراق المالية في البلدان النامية	-19.000-	44	.000	-1.68889-	-1.8680-	-1.5097-
من الآليات المستخدمة لإنعاش السوق تسعير الأسهم وتوقيت طرحها والتحقق من قدرة السوق على استيعابها	-19.343-	44	.000	-1.64444-	-1.8158-	-1.4731-
تبعية المراجع الداخلي لقسم الإدارة المالية يفقده الاستقلالية والحياد	-23.452-	44	.000	-1.66667-	-1.8099-	-1.5234-
	-7.981-	44	.000	-1.04444-	-1.3082-	-.7807-

	Test Value = 3					
	T	Df	Sig. (2- tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
الاهتمام بالمراجعة الخارجية يعمل على تقليل الانحرافات السالبة	-18.506-	44	.000	-1.60000-	-1.7742-	-1.4258-
تنفيذ إدارة المنشأة لتوصيات المراجع الخارجي وملاحظاته يدعم الثقة المتبادلة بين الطرفين ويساعد في معالجة الانحرافات	-18.204-	44	.000	-1.48889-	-1.6537-	-1.3241-
اتجاه العالم نحو خصخصة منشآت القطاع العام في بعض البلدان أدى إلى زيادة الاهتمام بدور المراجع الداخلي	-20.354-	44	.000	-1.62222-	-1.7829-	-1.4616-
يؤدي قبول الإدارة لعملية المراجعة الخارجية إلى تنمية روح الإبداع لدى المراجعين؟	-19.900-	44	.000	-1.60000-	-1.7620-	-1.4380-

المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية:  
دراسة تحليلية تطبيقية  
د/ عبد الرحمن عمر أحمد محمد

	Test Value = 3					
	T	Df	Sig. (2- tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
تطبيق المراجعة الإلكترونية بالمنشأة يسهل عمل المراجع الخارجي إصدار الدوريات ، والنشرات المختلفة ، واستخدام وسائل الاتصال الحديثة في نشر المعلومات تعمل على تدفق الاستثمارات للأسواق	-18.335-	44	.000	-1.71111-	-1.8992-	-1.5230-
	-33.757-	44	.000	-1.84444-	-1.9546-	-1.7343-

الجدول رقم-٩



((٢/٤)) النتائج والتوصيات:

((١/٢/٤)) النتائج:

- ١- وضع الأنظمة والأحكام المتعلقة بتنظيم الأسواق المالية تجذب الكثير من المدخرات لأسواق الأوراق المالية.
- ٢- فقدان بعض المنشآت لمواردها وخروجها من سوق العمل لإهمالها دور المراجعة الخارجية.
- ٣- تأمين المنشآت لأصولها المختلفة يقلل من المخاطر التي تتعرض لها.
- ٤- توفر الشفافية في أسواق الأوراق المالية من المتطلبات والعوامل المؤثرة في تشجيع التعامل والتداول بالأوراق المالية.
- ٥- المراجعة الخارجية من أهم عوامل ضبط الجودة في الأداء المالي للمنشآت التي تعمل بالسوق.
- ٦- تختلف الرقابة المعتمدة من سوق لآخر تبعاً لدرجة تطور السوق المالي.
- ٧- الاهتمام بالمراجعة الخارجية تعمل على تقليل الانحرافات السالبة بالمشروعات.
- ٨- إصدار الدوريات والنشرات المختلفة مع استخدام وسائل الاتصال الحديثة في نشر المعلومات تزيد من تدفق الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية.
- ٩- من الآليات المستخدمة لإنعاش السوق تسعير الأسهم وتوقيت طرحها مع التحقق من قدرة السوق على استيعابها.



١٠- الاتجاه نحو خصخصة منشآت القطاع العام في بعض البلدان أدى إلى زيادة الاهتمام بدور المراجعة الخارجية.

١١- يؤدي إهمال المراجعة الخارجية إلى فقدان المنشأة لمواردها المالية والعينية.

((٢/٢/٤)) التوصيات:

- ١- الاهتمام بوضع الأنظمة واللوائح التي تنظم أسواق الأوراق المالية.
- ٢- ضرورة نشر الثقافة التأمينية بين العاملين في شتى المجالات لاسيما مجال الاستثمار.
- ٣- الإفصاح عن كافة المعلومات التي يحتاجها المستثمر في سوق الأوراق المالية.
- ٤- تعزيز المراجعة الخارجية لأهميتها في ضبط جودة الأداء المالي في أسواق الأوراق المالية.
- ٥- عمل الندوات والمؤتمرات التي تعكس أهمية دور المراجع الخارجي.

## أهم المراجع والمصادر

### (أ) الكتب العربية:

- ١- الحناوي، محمد صالح وآخرون ٢٠٠٠م- (بورصة الأوراق المالية) الدار الجامعية، عمان، الأردن.
- ٢- الرازي، عبدالفتاح وآخرون ٢٠٠٠م- "الأسواق المالية" دار وائل عمان، الأردن.
- ٣- الليثي، فؤاد محمد ٢٠٠٣م: الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية في نظرية المحاسبة، دار النهضة العربية، الطبعة الثالثة. القاهرة، ج.م.ع.
- ٤- جعفر، عبد الإله ٢٠٠٧م، النظم المحاسبية في البنوك وشركات التأمين "دار المنهاج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
- ٥- جمعة، أحمد حلمي، المدخل إلى التدقيق الحديث، ط٢، دار صفاء للنشر والتوزيع ٢٠٠٥م، عمان.
- ٦- رمضان، زياد، ٢٠٠٢م، "الإدارة المالية في الشركات المساهمة" دار وائل، عمان، الأردن.
- ٧- طلال أبوغزالة، الأدلة الدولية لمراجعة الحسابات الصادرة عن الاتحاد الدولي للمحاسبين، ترجمة
- ٨- فردريك تشوي، كارول آن فروست، جاري مبيك، تعريب محمد عصام الدين زايد، المحاسبة الدولية.
- ٩- مطر، السيوطي، ٢٠٠٨م، "التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية" دار وائل للنشر، الطبعة الثانية، عمان، الأردن.

١٠- د.عبد المنعم محمود، د.عيسى أبوطبل، المراجعة أصولها العلمية والعملية، الجزء الأول، دار النهضة العربية، القاهرة، ١٩٨٥ م.

١١- وليم توماس، أمرسون هنكي، المراجعة بين النظرية والتطبيق، تعريب: أحمد حامد حجاج، د.كمال الدين سعيد، تقديم د.سلطان السلطان، دار المريخ، جدة، ١٩٨٩ م.

١٢- هندي، منير، ١٩٩٦ م، "الأسواق والمؤسسات المالية" دار المعارف الإسكندرية، ج.م.ع.

١٣- قرياقص، رسمية، ١٩٩٦ م، "الأسواق المالية" الدار الجامعية، الإسكندرية، ج.م.ع. الأردن.

١٤- توفيق إبراهيم أيوب، د.صالح جادالله، المجمع العربى للمحاسبين القانونيين (بدون). الرياض، دار المريخ للنشر، ١٤٢٥هـ-٢٠٠٤ م.

١٥- لطفي، أمين السيد أحمد، المراجعة بين النظرية والتطبيق، الدار الجامعية، ٢٠٠٦ م، الإسكندرية، ج.م.ع

#### (ب) المراجع والمجلات:

\*\*\* القانون الاتحادي رقم (٤) لسنة ٢٠٠٠ م في شأن هيئة وسوق الإمارات للأوراق المالية.

١- أبو نصار، محمد ود.منير لطفي، ١٩٩٨ م، "العوامل المؤثرة في تأخير إصدار التقارير المالية السنوية للشركات الأردنية، مجلة دراسات، مجلد ٢٥، العدد ١، عمان الأردن.

- ٢- السعودية، المرسوم الملكي رقم (م-٣٠) بتاريخ ١٤٢٤ هـ.
- ٣- المرسوم الأميري بتنظيم سوق الكويت للأوراق المالية لسنة ١٩٨٣ م- والقانون رقم ١٤ لسنة ١٩٩٥ م بتأسيس سوق الدوحة للأوراق المالية.
- ٤- بلال محمد سمير، ٢٠٠٥ م، "دور الرقابة على جودة المراجعة في تحقيق أهداف حوكمة الشركات"، المؤتمر العلمي الخامس، حوكمة الشركات، وأبعادها المحاسبية والإدارية، والإقتصادية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، ج.م.ع.
- ٥- جهاني، عمر، ٢٠٠٠ م، "توقيت إصدار التقرير المالي السنوي في الشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي، مجلة أبحاث اليرموك، المجلد ١٦، العدد ١. الأردن.
- ٦- حسنين، طارق محمد وأحمد سباعي قطب، ٢٠٠٣ م، "دراسة تحليلية لعوامل ونماذج قياس جودة الرقابة الخارجية على الحسابات"، مجلة المحاسبة والإدارة والتأمين-كلية التجارة-ج.م.ع، جامعة القاهرة، العدد ٦٠.
- ٧- مبارك، صلاح والرفاعي، لطفي. "نظم المعلومات المحاسبية-مدخل رقابي"، مجلة الجمعية السعودية للمحاسبة، الإصدار التاسع، ١٩٩٦ م. الرياض، المملكة العربية السعودية.
- ٨- مطر، موسى سعيد، ٢٠٠٢ م- "إختيار كفاءة بورصة عمان" رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة آل البيت، كلية الإقتصاد، الأردن.

المراجع الأجنبية:

1- Alvin A. Arens and other 2010 Auditing Assurance services an integrated approach 13 ed New Jery Preason education.Inv.

2-Frank Heflin and Zhang,2003,(Regulation FD and the Financial Information:Early Evidence).The Accounting Review.Vol.78,No 1, January.

3-Lain Gray and Stuart m 2005"The Audit process Principle practice and cases Third ed London,Thomson Learning.co.

4-Mosove.S.A Simkin.2001"Core Concept of Accounting Information System W7th ed".

5-Vaassen J.2002" Accounting Information System" Amanagerial Approach.John Wily and sons Ltd England.

6-Ameorican Accounting Association. Report of the Committee on Basic Concepts.The Accounting — Review(Supplement to vol.XL v11.1972).

7-Walter B. Meigs, O. Ray Whittington, Kwit Pony Robert F. Meigs (Principles of Auditing, IRWIN,Poston,1989.

8-Borden.H.G..(The Meaning of Auditing Standars) Indepenent Auditing, ed, by J.C.Ray(New- York:Holi Rine hart and Winston.Inc..1994..

9-Kohler.Ericl..Accounting for Management(Engle wood Cliffs.N.J.Prentice-Hall Inc..1995).

(ج)المصادر الأخرى:

1-Arnst and Youngmop.cit.

2-Http://www.aicpa.Org/Htm.

3-Http://www.aicpa.Org/prubs/antifraud/risk.

4-Http://www.Aicpa.Org/prubs/Yof/Mancino.Htm.

5-Http://www.Cbos.Sdr.

6-www.aicpa.org/members/div/secps/lit/indxxhttp.htm.

الملاحق

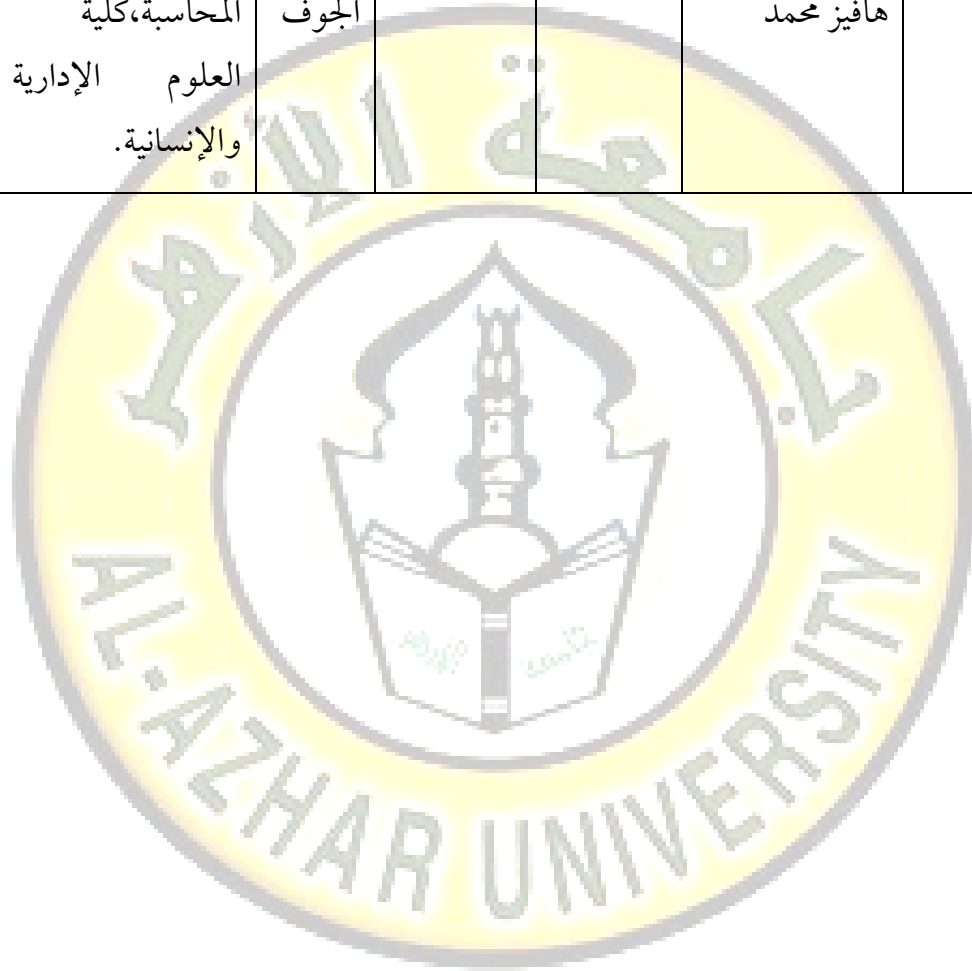
١ - قائمة بأسماء المحكمين.

قائمة بأسماء وعناوين محكمي أداة الدراسة

الرقم	الاسم	الدرجة العلمية	التخصص	مكان العمل	طبيعة العمل
١	أ.د/ موسى محمد الحويطي	بروفيسور	إدارة الأعمال	جامعة الجوف	كلية تنمية المجتمع.
٢	مصطفى عبد الله علي عبد الجليل	أ.مشارك	إدارة الأعمال	جامعة الجوف	أستاذ إدارة الأعمال المشارك، كلية العلوم الإدارية والإنسانية.
٣	د/عبدالوهاب موسى الجعلي	أ.مساعد	المحاسبة	جامعة الجوف	أستاذ المحاسبة المساعد، كلية العلوم الإدارية والإنسانية.
٤	د/الحسن بوكار جاو	أ.مساعد	إدارة الأعمال	جامعة الجوف	أستاذ إدارة الأعمال المساعد، كلية العلوم الإدارية

المراجعة الخارجية ومدى تأثيرها على تدفق الاستثمارات إلى سوق الخرطوم للأوراق المالية:  
دراسة تحليلية تطبيقية  
د/ عبد الرحمن عمر أحمد محمد

والإنسانية.					
المحاضر بقسم المحاسبة، كلية العلوم الإدارية والإنسانية.	جامعة الجوف	المحاسبة	محاضر	أ.محمد إبراهيم هافيز محمد	٥







يرجى وضع علامة (√) أمام الإجابة التي تتفق مع رأيك:

أولاً: البيانات الشخصية:

- ١- النوع: ذكر ( ) أنثى ( )
- ٢- العمر: ٣٠ سنة فأقل ( ) ٣١-٤٠ سنة ( ) ٤١-٥٠ سنة ( ) ٥١-٦٠ سنة ( )
- ٣- الدرجة الأكاديمية:
- بكالوريوس ( ) دبلوم عالي ( ) ماجستير ( )  
دكتوراه ( ) أخرى (أذكرها).....
- ٤- التخصص العلمي:
- محاسبة ( ) إدارة أعمال ( ) اقتصاد ( ) إحصاء ( )  
تسويق ( ) بنوك ومصارف ( ) تكاليف ومحاسبة إدارية ( )  
قانون ( ) أخرى (أذكرها).....
- ٥- الوظيفة:
- محاسب ( ) مدير عام ( ) مدير مالي ( ) مستثمر ( ) رئيس حسابات ( )  
مراجع داخلي ( ) مراجع خارجي ( ) مدير تسويق ( ) أكاديمي ( )  
أخرى (أذكرها).....

٦- سنوات الخبرة:

٥ سنوات فأقل ( ) ٦-١٠ سنوات ( ) ١١-١٥ سنة ( )

١٦- ٢٠ سنة ( ) ٢١-٢٥ سنة ( ) أكثر من ٢٥ سنة ( )



ثانياً: محاور الدراسة:

المحور الأول: القوائم المالية المنشورة والمدققة من قبل المراجع الخارجي تجذب الاستثمارات لأسواق المال.

الرقم	العبرة	أوافق بشدة	أوافق	إلى حد ما	لا أوافق	لا بشدة
١	استقلالية المراجع - ووضع الأنظمة والأحكام المتعلقة بتنظيم السوق تجذب المدخرات لأسواق الأوراق المالية .					
٢	يرجع فقدان المنشآت لمواردها وخروجها من سوق العمل إلى إهمال دور المراجعة الخارجية.					
٣	يعمل تأمين المنشآت لأصولها المختلفة على تقليل المخاطر التي تتعرض لها هذه الأصول.					
٤	يؤدي استقلالية المراجع الخارجي، عن إدارة المنشأة إلى اهتمامه بأصول وموارد المنشأة المختلفة.					
٥	تبنى إدارة المراجعة الخارجية لتخطيط عملياتها، يعمل على سهولة إنجاز مهامها.					

الرقم	العبارة	أوافق بشدة	أوافق	إلى حد ما	لا أوافق	لا بشدة
٦	فصل المهام بين موظفي المراجعة الخارجية، مع تفويض بعض السلطات يعمل على تجويد الأداء.					
٧	المراجعة الخارجية من أهم عوامل ضبط الجودة في الأداء المالي للمنشآت التي تعمل بالسوق.					
٨	يؤدي إهمال المراجعة الخارجية إلى فقدان المنشأة لمواردها المالية والعينية.					
٩	توفر الشفافية في السوق من المتطلبات والعوامل المؤثرة في تشجيع التعامل والتداول بالأوراق المالية.					
١٠	تختلف الرقابة المعتمدة من سوق لآخر تبعاً لدرجة تطور السوق المالي.					

المحور الثاني: الإفصاح الشامل في القوائم المالية المنشورة يعمل على تدفق  
الاستثمارات لأسواق الأوراق المالية.

الرقم	العبارة	أوافق بشدة	أوافق	إلى حد ما	لا أوافق	لا بشدة
١	توفر الخبرات الفنية لدى العاملين تعمل على زيادة الإفصاح.					
٢	تشكل عمليات الخصخصة أحد أهم المتطلبات التي يمكن من خلالها تعزيز العرض والتداول في الأوراق المالية في البلدان النامية.					
٣	من الآليات المستخدمة لإنعاش السوق تسعير الأسهم وتوقيت طرحها والتحقق من قدرة السوق على استيعابها.					
٤	تبعية المراجع الداخلي لقسم الإدارة المالية، يفقده الاستقلالية والحياد.					
٥	الاهتمام بالمراجعة الخارجية يعمل على تقليل الانحرافات السالبة.					
٦	تنفيذ إدارة المنشأة لتوصيات المراجع الخارجي وملاحظاته يقلل من الانحرافات.					

الرقم	العبارة	أوافق بشدة	أوافق	إلى حد ما	لا أوافق	لا بشدة
٧	اتجاه العالم نحو خصخصة المنشآت في بعض البلدان أدى إلى زيادة الاهتمام بدور المراجع الخارجي.					
٨	يؤدي قبول إدارة المنشآت لنتائج تقارير المراجعة الخارجية دون تأثير إلى مزيد من الشفافية والإفصاح.					
٩	تطبيق المراجعة الإلكترونية بالمنشأة يسهل عمل المراجع الخارجي.					
١٠	استخدام وسائل الاتصال الحديثة في نشر المعلومات تعمل على تدفق الاستشارات للأسواق.					

شاكرين ومقدرين لكم جهودكم