



كلية التجارة
قسم المحاسبة والمراجعة

إطار محاسبي للإفصاح عن التنبؤات المالية لترشيد قرارات الاستثمار
في سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية
دراسة تطبيقية

رسالة مقدمة من
إيمان محمد السعيد سلامة عبده
المدرس المساعد بقسم المحاسبة والمراجعة بالكلية
للحصول على درجة دكتور الفلسفة في المحاسبة

إشراف

الأستاذ الدكتور / يحيى محمد أبو طالب
أستاذ المحاسبة والمراجعة بالكلية

الدكتورة / أمجاد محمد الكومي
مدرس المحاسبة بالكلية

III

 ω

© 1993 by the American Psychological Association

إهداء

إلى مَنْ اهتدي بنور دعائهما ... إلى أمي وأبي.

شكر و تقدير

بعد أن تسجد الباحثة شكراً لله الذي وفقها في إتمام هذا البحث، تتقدم بأسمى آيات الشكر والتقدير والعرفان بالفضل إلى أستاذي الفاضل الأستاذ الدكتور/ يحيى محمد أبو طالب أستاذ المحاسبة والمراجعة بالكلية والمشرف على البحث، وذلك لما قدمه للباحثة من آراء علمية قيمة وإشراف متميز وتشجيع مستمر في جميع مراحل البحث، ورحابة صدر وتوجيهات سديدة كان لها أكبر الأثر في إخراج هذا البحث في صورته النهائية، حفظه الله وأدام عليه الصحة والعافية وبارك في علمه وجعله زخراً للباحثين، وجزاه عن الباحثة خير الجزاء.

كما تتقدم الباحثة بتسجيل عميق الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور / زكريا فريد عبد الفتاح أستاذ المحاسبة المالية بالكلية والمشرف المشارك السابق على البحث، وذلك لما قدمه للباحثة من آراء علمية قيمة، جزاه الله عن الباحثة خير الجزاء.

كما تتوجه الباحثة بالشكر والتقدير إلى الدكتورة / أمجاد محمد الكومي مدرس المحاسبة بالكلية والمشاركة على البحث، وذلك لما قدمته للباحثة من روح طيبة، ورحابة صدر، وتوجيهات سديدة، جزاها الله عن الباحثة خير الجزاء.

كما يطيب للباحثة أن تتقدم بأسمى آيات الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور/ عاطف محمد العوام أستاذ المحاسبة المالية ووكيل الكلية لشئون التعليم والطلاب على تفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة، مما تعده الباحثة شرفاً لها وإضافة للبحث، كما تشكر سيادته على ما قدمه لها من تشجيع مستمر في جميع مراحل البحث التي مرت بها منذ تعيينها بالكلية وحتى الآن، أدام الله فضله، وحفظه وجزاه عن الباحثة خير الجزاء.

كما يطيب للباحثة أن تتقدم بأسمى آيات الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور/ محمود حسين الجداوي أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة جامعة الأزهر ، على تفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على

الرسالة، مما تعده الباحثة شرفاً لها وإضافة للبحث ، حفظه الله وجزاه عن الباحثة
خير الجزاء.

الباحثة

جامعة عين شمس
كلية التجارة

رسالة دكتوراه

أسم الطالبة : إيمان محمد السعيد سلامة عبده

عنوان الرسالة : إطار محاسبي للإفصاح عن التنبؤات المالية لترشيد قرارات
الاستثمار في سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية - دراسة تطبيقية

الدرجة العلمية : دكتور الفلسفة في المحاسبة

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة:

الأستاذ الدكتور/ يحيى محمد أبو طالب
أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة جامعة عين شمس (مشرفاً ورئيساً)

الأستاذ الدكتور/ عاطف محمد العوام
أستاذ المحاسبة المالية ووكيل كلية التجارة جامعة عين شمس لشئون التعليم
والطلاب (عضواً)

الأستاذ الدكتور/ محمود حسين الجداوي
أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة جامعة الأزهر (عضواً)

تاريخ البحث / / ٢٠٠

الدراسات العليا

ختم الإجازة
٢٠٠ / /
موافقة مجلس الجامعة
٢٠٠ / /

أجيزت الرسالة بتاريخ
٢٠٠ / /
موافقة مجلس الكلية
٢٠٠ / /

مستخلص Abstract

إيمان محمد السعيد سلامة عبده ، إطار محاسبي للإفصاح عن التنبؤات المالية لترشيد قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية - دراسة تطبيقية ، دكتوراه - جامعة عين شمس ، كلية التجارة ، قسم المحاسبة والمراجعة ، ٢٠٠٦ .

زاد الاهتمام بالتنبؤات المالية نظراً لأهميتها وتأثيرها على قرارات المستثمرين في الأوراق المالية من خلال تأثيرها على أسعار الأسهم ، نظراً لأن هناك ارتفاع في المحتوى الإعلامي للمعلومات التنبؤية مقارنة بالمحتوى الإعلامي للمعلومات التاريخية .

وبالرغم من هذه الأهمية إلا أن متطلبات الإفصاح الحالي عن المعلومات التنبؤية في سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية غير كاف، حيث أن تلك المتطلبات لم تتضمن إطاراً متكاملاً تفصيلياً من حيث الشكل والمحتوى للمعلومات التنبؤية بما يتناسب مع احتياجات المستثمر في سوق الأوراق المالية المصري ، مما دفع الباحثة إلى إجراء الدراسة الحالية لتحقيق مجموعة من الأهداف .

تهدف هذه الدراسة إلى بيان أهمية المعلومات التنبؤية في ترشيد قرار الاستثمار في الأوراق المالية ، ودراسة أثر نشر التنبؤات المالية (سواء تضمنت هذه التنبؤات أخباراً جيدة أو تضمنت أخباراً سيئة) على أسعار أسهم الوحدات الاقتصادية بسوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية ، مع تحديد أهم المؤشرات والمعلومات التنبؤية المؤثرة في أسعار الأسهم .

وتبحث هذه الدراسة في تحديد احتياجات المستثمر في سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية من المعلومات التنبؤية اللازمة لاتخاذ قراره الاستثماري ، ومن ثم اقتراح إطار للإفصاح عن المعلومات التنبؤية يتناسب مع احتياجات هذا المستثمر .

: Key Words الكلمات المفتاحية

التنبؤات المالية Financial Forecasts ، الإفصاح Disclosure ، قرارات
الاستثمار في الأوراق المالية Investment Decisions In Stock Market .

Abstract

Eman Mohamed Elsaied Salama Abdou , Accounting Framework For Financial Forecasts Disclosure To Rationalize The Investment Decision In Egyptian Stock Market - Applied Study , Philosophy Doctoral Degree In Accounting , Ain Shams University , Faculty Of Commerce , Accounting & Auditing Department , 2006 .

There are an increase interest in Financial Forecasts because its importance , effects on investors decisions in stock market , hence its effect on stock prices , and its higher information content than the information content for historical information .

In spite of this importance, but the current disclosure requirements for Financial Forecasts in Egyptian stock market are insufficient because these requirement did not implied a complete framework for form and content of forecasted information that convenient for investor needs in Egyptian stock market, this push the researcher to execute this study.

The current research aims to Revealing the forecasted information importance for rationalize the investment decision in stock market, studying the effect of publishing Financial Forecasts (whether include good news or bad news) on stock prices in Egyptian stock market, and The determination of the most important forecasted indicators that influenced on stock prices.

The current research emphasize the determination of the investor needs in Egyptian stock market from forecasted information for making his decision , and The suggestion of a framework for financial forecasts disclosure convenient for investor needs in Egyptian stock market .

Key Words :

Financial Forecasts, Disclosure ,Investment Decisions in Stock Market .

محتويات الرسالة

رقم الصفحة

الموضوع

٢٦-١	إطار البحث
٦-١	أولاً : طبيعة مشكلة البحث
٧	ثانياً : أهداف البحث
٨-٧	ثالثاً : أهمية البحث
٩-٨	رابعاً : فروض البحث
٢٤-٩	خامساً : منهج البحث
٢٥-٢٤	سادساً : حدود البحث
٢٦-٢٥	سابعاً : خطة البحث
٩٥-٢٧	الباب الأول : التنبؤات المالية في الفكر المحاسبي
٤٣-٢٧	الفصل الأول : ماهية التنبؤات المالية ومتطلبات إعدادها
٣٤-٢٨	المبحث الأول : مفهوم التنبؤات المالية
٤٣-٣٥	المبحث الثاني : قواعد إعداد التنبؤات المالية ومخاطرها
٩٤-٤٤	الفصل الثاني : الدراسات السابقة (عرض وتحليل وتقييم)
	المبحث الأول : دراسات المنظمات المهنية في الإفصاح عن
٧٢-٤٥	التنبؤات المالية
٩٤-٧٣	المبحث الثاني : الدراسات العلمية السابقة
٩٥	خلاصة الباب الأول

تابع محتويات الرسالة

رقم الصفحة

الموضوع

	الباب الثاني : دور الإفصاح المحاسبي عن التنبؤات المالية
١٥٨-٩٦	في ترشيد قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية ...
	الفصل الأول : الإفصاح المحاسبي عن التنبؤات المالية : المفهوم
١٣٣-٩٦	– الأهمية
١٠٩-٩٧	المبحث الأول : ماهية الإفصاح المحاسبي عن التنبؤات المالية
	المبحث الثاني : أهمية الإفصاح المحاسبي عن التنبؤات المالية
١٣٣-١١٠	لقرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية
	الفصل الثاني : المتغيرات التنبؤية المؤثرة في قرارات الاستثمار
١٤٤-١٣٤	في سوق الأوراق المالية
١٤١-١٣٥	المبحث الأول : المتغيرات المحاسبية التنبؤية
١٤٤-١٤٢	المبحث الثاني : المتغيرات السوقية التنبؤية
١٥٧-١٤٥	الفصل الثالث : المتغيرات المستخدمة لاختبارات الفروض
١٤٧-١٤٦	المبحث الأول : متغيرات اختبار الفرض الأول
١٤٩-١٤٨	المبحث الثاني : متغيرات اختبار الفرض الثاني والثالث
١٥٧-١٥٠	المبحث الثالث : متغيرات اختبار الفرض الرابع ونموذج البحث
١٥٨	خلاصة الباب الثاني

تابع محتويات الرسالة

<u>الموضوع</u>	<u>رقم الصفحة</u>
الباب الثالث : دراسة تطبيقية للإفصاح المحاسبي عن التنبؤات المالية - إطار مقترح - في سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية	٢٥٥-١٥٩
الفصل الأول : دراسة تطبيقية للإفصاح المحاسبي عن التنبؤات المالية في سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية	٢٢٣-١٥٩
المبحث الأول : نبذة عن طبيعة سوق الأوراق المالية في جمهورية مصر العربية.....	١٦٤-١٦٠
المبحث الثاني : تجميع البيانات	١٧٠-١٦٥
المبحث الثالث : تحليل نتائج الدراسة التطبيقية	٢٢٣-١٧١
الفصل الثاني : الإطار المحاسبي المقترح للإفصاح عن التنبؤات المالية ومدى تطبيقه بهدف ترشيد قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية	٢٥٣-٢٢٤
المبحث الأول : الإطار المحاسبي المقترح للإفصاح عن التنبؤات المالية	٢٤٢-٢٢٥
المبحث الثاني : تطبيق الإطار المقترح على إحدى الوحدات الاقتصادية في سوق الأوراق المالية المصري	٢٥١-٢٤٣
المبحث الثالث : مدى مساهمة الإطار المقترح في ترشيد قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية	٢٥٣-٢٥٢
خلاصة الباب الثالث	٢٥٥-٢٥٤

تابع محتويات الرسالة

<u>الموضوع</u>	<u>رقم الصفحة</u>
خلاصة ونتائج وتوصيات البحث	٢٥٦-٢٦٨
أولاً : خلاصة البحث	٢٥٦-٢٥٩
ثانياً : نتائج البحث	٢٦٠-٢٦٦
ثالثاً : توصيات البحث	٢٦٦-٢٦٨
مراجع البحث :	٢٦٩-٢٨٤
أولاً : مراجع باللغة العربية	٢٦٩-٢٧٦
ثانياً : مراجع باللغة الإنجليزية	٢٧٧-٢٨٤
ملاحق البحث :	٢٨٥-٣٥٣

ملخص الرسالة
باللغة العربية
باللغة الإنجليزية

قائمة الجداول

الصفحة	بيان	رقم الجدول
٣٢	مقارنة بين مفهومي التوقعات المالية والتنبؤات المالية	(١)
١٦٣	أهم مؤشرات البورصة خلال الفترة ١٩٩١ - ٢٠٠٤	(٢)
١٦٦	استثمارات الاستقصاء المرسله والمستلمة والتي أُجري عليها التحليل	(٣)
١٦٧	القطاعات التي تنتمي إليها الوحدات الاقتصادية التي خضعت للدراسة	(٤)
١٧٤	مدى أهمية المعلومات التنبؤية لقرار الاستثمار في الأوراق المالية	(٥)
١٧٤	نتائج تطبيق اختبار كروسكال والس على إجابات السؤال الأول	(٦)
١٧٥	نتائج تطبيق اختبار مان وتني على إجابات السؤال الأول	(٧)
١٧٧	آراء المستثمرين الأفراد بشأن نوعية المعلومات التنبؤية اللازمة لقرار الاستثمار في الأوراق المالية	(٨)
١٧٨	آراء البنوك المستثمرة بشأن نوعية المعلومات التنبؤية اللازمة لقرار الاستثمار في الأوراق المالية	(٩)
١٧٩	آراء الجهات الحكومية بشأن نوعية المعلومات التنبؤية اللازمة لقرار الاستثمار في الأوراق المالية	(١٠)
١٨٠	آراء السماسرة ومنفذي العمليات بشأن نوعية المعلومات التنبؤية اللازمة لقرار الاستثمار في الأوراق المالية	(١١)
١٨١	آراء مجموعات عينة البحث ككل بشأن نوعية المعلومات التنبؤية اللازمة لقرار الاستثمار في الأوراق المالية	(١٢)
١٨٣	نتائج تطبيق اختبار كروسكال والس على إجابات جميع مفردات السؤال الثاني	(١٣)
١٨٤	نتائج تطبيق اختبار مان وتني على إجابات مفردات السؤال الثاني	(١٤)
١٨٦	آراء مجموعات عينة البحث بشأن درجة التفصيل المطلوبة في المعلومات التنبؤية	(١٥)
١٨٦	نتائج تطبيق اختبار كروسكال والس على إجابات السؤال الثالث	(١٦)
١٨٧	نتائج تطبيق اختبار مان وتني على إجابات السؤال الثالث	(١٧)
١٨٨	آراء مجموعات عينة البحث بشأن الأشكال المفضلة للإفصاح عن المعلومات التنبؤية	(١٨)
١٨٩	نتائج تطبيق اختبار كروسكال والس على إجابات السؤال الرابع	(١٩)

تابع قائمة الجداول

الصفحة	بيان	رقم الجدول
١٩٠	نتائج تطبيق اختبار مان وتتي على إجابات السؤال الرابع.....	(٢٠)
١٩١	آراء المستثمرين الأفراد بشأن وسائل الإفصاح عن المعلومات التنبؤية.....	(٢١)
١٩١	آراء البنوك المستثمرة بشأن وسائل الإفصاح عن المعلومات التنبؤية.....	(٢٢)
١٩١	آراء الجهات الحكومية بشأن وسائل الإفصاح عن المعلومات التنبؤية.....	(٢٣)
١٩٢	آراء السماسرة ومنفذي العمليات بشأن وسائل الإفصاح عن المعلومات التنبؤية.....	(٢٤)
١٩٢	آراء مجموعات عينة البحث ككل بشأن وسائل الإفصاح عن المعلومات التنبؤية.....	(٢٥)
١٩٣	نتائج تطبيق اختبار كروسكال والس على إجابات السؤال الخامس.....	(٢٦)
١٩٤	نتائج تطبيق اختبار مان وتتي على إجابات السؤال الخامس...	(٢٧)
١٩٥	آراء مجموعات عينة البحث بشأن إعداد ونشر المعلومات التنبؤية.....	(٢٨)
١٩٥	نتائج تطبيق اختبار كروسكال والس على إجابات السؤال السادس.....	(٢٩)
١٩٦	نتائج تطبيق اختبار مان وتتي على إجابات السؤال السادس...	(٣٠)
١٩٩	نتائج الاختبار الإحصائي "ت" لاختبار الفرض الثاني للبحث..	(٣١)
٢٠٣	فترة الثقة لربح السهم المتوقع.....	(٣٢)
٢٠٨	معاملات الارتباط الجزئي بين المتغيرات المستقلة	(٣٣)
٢١٠	نتائج النموذج الأول للانحدار بطريقة Stepwise	(٣٤)
٢١١	نتائج النموذج الثاني للانحدار بطريقة Stepwise	(٣٥)
٢١٢	نتائج النموذج الثالث للانحدار بطريقة Stepwise	(٣٦)
٢١٤	نتائج النموذج الرابع للانحدار بطريقة Stepwise	(٣٧)
٢١٦	نتائج النموذج الخامس للانحدار بطريقة Stepwise.....	(٣٨)
٢٢٣	استخدام نموذج الانحدار في اتخاذ قرار الاستثمار في الأوراق المالية.....	(٣٩)
٢٣٢	آراء مجموعات عينة البحث بشأن أهمية الإفصاح عن الافتراضات التي تعتمد عليها التنبؤات المالية.....	(٤٠)
٢٣٥	آراء مجموعات عينة البحث بشأن معد المعلومات التنبؤية ...	(٤١)

تابع قائمة الجداول

<u>الصفحة</u>	<u>بيان</u>	<u>رقم الجدول</u>
٢٣٨	آراء المستثمرين الأفراد بشأن الأسلوب المناسب للحصول على المعلومات التنبؤية.....	(٤٢)
٢٣٨	آراء البنوك المستثمرة بشأن الأسلوب المناسب للحصول على المعلومات التنبؤية.....	(٤٣)
٢٣٩	آراء الجهات الحكومية بشأن الأسلوب المناسب للحصول على المعلومات التنبؤية.....	(٤٤)
٢٣٩	آراء السماسرة ومنفذي العمليات بشأن الأسلوب المناسب للحصول على المعلومات التنبؤية.....	(٤٥)
٢٤٠	آراء مجموعات عينة البحث ككل بشأن الأسلوب المناسب للحصول على المعلومات التنبؤية.....	(٤٦)
٢٤٩	المؤشرات المحاسبية لشركة أوراسكوم للإنشاء والصناعة.....	(٤٧)
٢٥٠	استخدام نموذج الانحدار في اتخاذ قرار الاستثمار بشركة أوراسكوم للإنشاء والصناعة.....	(٤٨)