



كلية التجارة  
قسم المحاسبة والمراجعة

إطار محاسبي مقترن لقياس أثر سياسة تجزئة الأسهم على سعر السهم  
في سوق الأوراق المالية

( دراسة تطبيقية )

**A Suggested Accounting framework to measure the effect of  
Stock Split policy on stock prices in the stock market**

**( An Applied study)**

رسالة مقدمة لإكمال متطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

إعداد

رانيا إمام عبد الجيد

تحت إشراف

الأستاذ الدكتور / محمد على لطفي

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد

كلية التجارة - جامعة عين شمس

2011

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

رَبِّيْ أَوْزِعُنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَهُ عَلَيْيَ  
وَعَلَيْيَ وَالِدِيْ وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحًا تَرَضَاهُ أَدْلِذُنِي بِرَحْمَتِكَ  
فِي عِبَادَتِكَ الصَّالِحِيْنَ

صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ

سورة النمل : الآية رقم ( 19 )

# إهاداء

إلي روح أبي رحمة الله

إلي أمي أطال الله عمرها

إلي أخوتي حباً وعرفاناً علي كل ما بذلوه لمساندتي

إلي كل من قدم إلى يد المساندة لتقديم هذا البحث بهذه

الصورة



كلية التجارة  
قسم المحاسبة والمراجعة

## رسالة ماجستير

اسم الباحثة : رانيا إمام عبد الجيد

عنوان الرسالة : إطار محاسبي مقترح لقياس أثر سياسة تجزئة الأسهم على سعر السهم في سوق الأوراق المالية (دراسة تطبيقية )

الدرجة العلمية: ماجستير في المحاسبة

قسم: المحاسبة و المراجعة

سنة المنح: 2011

### لجنة الحكم على الرسالة:

رئيساً

1 الأستاذ الدكتور / أحمد حسن على عامر

أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة - جامعة عين شمس

ووكليل الكلية لشئون الطلاب

مشرفاً

2 الأستاذ الدكتور / محمد على لطفي

أستاذ المحاسبة و المراجعة المساعد بكلية التجارة - جامعة عين شمس

عضوأ

3 الأستاذ الدكتور / محمد رافت محمد رشاد

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد - بجامعة السادس

تاريخ البحث / / 2011

أجيزت الرسالة بتاريخ / / 2011م

الدراسات العليا

ختم الإجازة

موافقة مجلس الجامعة

موافقة مجلس الكلية

2011 / /

2011 / /

## شكر وتقدير

الحمد لله رب العالمين والصلوة والسلام على أشرف المرسلين سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم وعلى آله وصحبه أجمعين .

تسجد الباحثة الله عز وجل شكرأ و حمدا على فيض نعمته وواسع فضله وجود كرمه وشامل عونه على إتمام هذه الرسالة وإخراجها على هذه الصورة ، وتدعوه سبحانه وتعالى أن تلقى هذه الدراسة القبول والإستجابة من أسانتها ، وأن يجعل هذا العمل في ميزان حسنات الباحثة.

ويطيب للباحثة أن تقدم بأسمى آيات الشكر والتقدير والاحترام لاستاذها الجليل

**الأستاذ الدكتور/ محمد على لطفي**

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد بكلية التجارة- جامعة عين شمس

لتفضله بالإشراف على هذه الرسالة ولما قدمه للباحثة من آراء علمية قيمة وإشراف متميز وتشجيع مستمر في جميع مراحل البحث ، ورحابة صدره ، فلإليه أتقدم بمشاعر الامتنان والعرفان بالجميل فجزاه الله عن الباحثة خير الجزاء.

كما يطيب للباحثة أن تقدم بأسمى آيات الشكر والتقدير والاحترام للاستاذ الفاضل

**الأستاذ الدكتور/ أحمد حسن على عامر**

أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة جامعة عين شمس ووكيل الكلية لشئون الطلاب

على تفضله سعادته بالموافقة على الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة رغم كثرة أعبائه ، مما تعددت الباحثة شرفاً لها وإضافة للبحث ، جزاه الله عن وعن الباحثين خير الجزاء.

كما يطيب للباحثة أن تقدم بأسمى آيات الشكر والتقدير والاحترام للاستاذ العظيم

**الأستاذ الدكتور/ محمد رأفت محمد رشاد**

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد بأكاديمية السادات

على تفضله سعادته بالموافقة على الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة وإثرائها بمحاذاته القيمة ، مما تعددت الباحثة شرفاً لها وإضافة للبحث ، جزاه الله عن وعن الباحثين خير الجزاء.

كما يطيب للباحثة أن تقدم بأسمى آيات الشكر والتقدير والاحترام للاستاذ المحترم

**الدكتور/ خالد الغندور**

مدرس الإحصاء والرياضيات بكلية التجارة - جامعة عين شمس  
على كل ما بذله من جهد كبير في إخراج الدراسة التطبيقية بهذه الصورة وإثراء الباحثة  
بكلفة المعلومات الإحصائية الازمة للدراسة .

كما تقدم الباحثة بخالص الشكر والعرفان والتقدير لكل من عاونها على إتمام هذه  
الرسالة ، لهم مني جميعاً أسمى آيات الشكر والتقدير .

هذا وبالله التوفيق

الباحثة

## المحتويات

الصفحة	الموضوع	
30 +	<b>الفصل الأول: الإطار العام للبحث</b>	
2	<b>المبحث الأول: إطار البحث</b>	1/1
3	مقدمة البحث	1/1/1
5	مشكلة البحث	2/1/1
7	فروض البحث	3/1/1
7	أهداف البحث	4/1/1
8	أهمية البحث	5/1/1
9	منهجية البحث	6/1/1
10	أسلوب البحث	7/1/1
11	حدود البحث	8/1/1
11	خطة البحث	9/1/1
30 +3	<b>المبحث الثاني: الدراسات السابقة</b>	2/1
13	الدراسات العربية	1/2/1
15	الدراسات الأجنبية	3/2/1
93 31	<b>الفصل الثاني: إطار مفاهيمي لسياسة تجزئة الأسهم</b>	
33	<b>المبحث الأول: نبذة مختصرة عن البورصة المصرية</b>	1/2
33	نشأة وتطور سوق الأوراق المالية في مصر	1/1/2
35	مفهوم سوق المال	2/1/2

الصفحة	الموضوع	
35	أنواع الأسواق المالية	3/1/2
36	أنواع سوق رأس المال	4/1/2
39	أدوات سوق رأس المال	5/1/2
40	قيد الأوراق المالية في البورصة المصرية	6/1/2
42	تداول الأوراق المالية في البورصة المصرية	7/1/2
43	أشهر مؤشرات البورصة المصرية	8/1/2
46	<b>المبحث الثاني: سياسة تجزئة الأسهم - المحددات والآثار</b>	2/2
46	تجزئة الأسهم	1/2/2
47	أهمية سياسة تجزئة الأسهم ودوافعها	2/2/2
51	محددات التجزئة	3/2/2
52	الآثار المترتبة على تجزئة القيمة الاسمية للسهم	4/2/2
52	اثر تجزئة الأسهم على سعر السهم السوفي	1/4/2/2
54	أثر تجزئة الأسهم على نسبة سيولة السهم بالبورصة	2/4/2/2
56	أسباب ارتفاع أسعار الأسهم المجزأة	5/2/2
57	الأبعاد المحاسبية لسياسة تجزئة الأسهم	6/2/2
58	الأبعاد الاقتصادية لسياسة تجزئة الأسهم	7/2/2
59	المحتوى المعلوماتي لتجزئة الأسهم	8/2/2
63	التأثير النفسي لسياسة تجزئة الأسهم	9/2/2
67	<b>المبحث الثالث : الإطار التشريعي لتجزئة الأسهم</b>	3/2
67	القواعد القانونية التي تحكم القيمة الاسمية للسهم في مصر	1/3/2
70	الضوابط الرقابية التي وضعتها الهيئة العامة للرقابة المالية	2/3/2

الصفحة	الموضوع	
	المصرية لتنظيم سياسة تجزئة الأسهم	
72	قواعد وإجراءات التجزئة في مصر	3/3/2
77	سياسة توزيعات الأسهم ( الأسهم المجانية )	4/3/2
81	أثر حوكمة الشركات على قرار التجزئة	5/3/2
85	الإطار المحاسبي المقترن بسياسة تجزئة	6/3/2
94 124	الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية والنتائج	
95	المبحث الأول: الدراسة التطبيقية	1/3
95	إجراءات وخطوات الدراسة التطبيقية	1/1/3
98	الأساليب الإحصائية المستخدمة	2/1/3
101	اختبارات الفروض	3/1/3
101	اختبار الفرض الأول	4/1/3
107	اختبار الفرض الثاني	5/1/3
109	اختبار الفرض الثالث	6/1/3
113	خلاصة نتائج اختبار الفروض الخاصة بالقيمة السوقية للسهم	7/1/3
114	اختبار الفرض الرابع	8/1/3
119	اختبار الفرض الخامس	9/1/3
121	اختبار الفرض السادس	10/1/3
124	خلاصة نتائج اختبار الفروض الخاصة بتأثير التجزئة على قيم تداول الأسهم	11/1/3

الصفحة	الموضوع	
125	المبحث الثاني : نتائج و توصيات الدراسة	2/3
125	الخلاصة	1/2/3
128	النتائج	2/2/3
129	التوصيات	3/2/3
130	مراجعة البحث	
131	المراجع باللغة العربية	أولاً
135	المراجع باللغة الإنجليزية	ثانياً
138	الملحق	
	ملخص الدراسة باللغة العربية	
	ملخص الدراسة باللغة الإنجليزية	

## فهرس الجداول

رقم	عنوان الجدول	رقم
-----	--------------	-----

الصفحة	الجدول
80	جدول مقارنة بين تجزئة الأسهم وتوزيعات الأسهم المجانية ( 1 2)
97	قائمة بأسماء الشركات التي تمثل عينة الدراسة (1 3)
103	الإحصاءات الوصفية ومعدل التغير في القيمة السوقية للسهم قبل وبعد حدث التجزئة ( 2 3)
104	نتائج اختبار (T) للفرق بين متوسطي القيمة السوقية للسهم قبل وبعد حدث التجزئة (3 3)
105	الإحصاءات الوصفية ومعدل التغير في القيمة السوقية للسهم قبل وبعد حدث التجزئة (4 3)
106	نتائج اختبار (T) للفرق بين متوسطي القيمة السوقية للسهم قبل وبعد حدث التجزئة (5 3)
107	نتائج تحليل التباين أحادى الاتجاه One Way ANOVA لمعامل التجزئة (6 3)
108	نتائج اختبار LSD للمقارنات المتعددة (7 3)
111	الإحصاءات الوصفية ومعدل التغير في القيمة السوقية للسهم قبل وبعد حدث التجزئة (8 3)
112	نتائج اختبار كروسكال وليس لدراسة تأثير القطاعات الاقتصادية على متوسط القيمة السوقية للسهم (9 3)
115	الإحصاءات الوصفية ومعدل التغير في قيمة التداول للسهم قبل وبعد حدث التجزئة (10 3)
116	نتائج اختبار (T) للفرق بين متوسطي قيمة التداول للسهم قبل وبعد حدث التجزئة (11 3)
117	الإحصاءات الوصفية ومعدل التغير في قيم التداول للسهم قبل وبعد حدث التجزئة (12 3)

118	اختبار (T) لدراسة الفروق في قيم تداول الأسهم خلال خمسة أشهر قبل وبعد حدث التجزئة	(13 3)
119	نتائج تحليل التباين أحادى الاتجاه One Way ANOVAs لنسب التجزئة	(14 3)
120	نتائج اختبار LSD للمقارنات المتعددة	(15 3)
122	الإحصاءات الوصفية ومعدل التغير في قيمة تداول الأسهم قبل وبعد حدث التجزئة	(16 3)
123	نتائج اختبار كروسكال وليس لدراسة تأثير القطاعات الاقتصادية على قيمة تداول الأسهم	(17 3)

## فهرس الأشكال

رقم الصفحة	الشكل	رقم الشكل
38	أنواع أسواق المال	(1 2)
39	أدوات سوق المال	(2 2)
43	دورة العمليات المنفذة داخل البورصة	(3 2)
93	ملخص لـإطار المحاسبي المقترن	(4 2)

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

## **تمهيد :**

يتناول هذا الفصل الإطار العام للبحث ويتناول فيه الباحث المقدمة ومشكلة البحث وفرض الباحث وأهدافه وأهميته، وحدود البحث ، ومنهجية البحث ، وخطة البحث ، ودراسات السابقة العربية والأجنبية وذلك بتوضيح الغرض من الدراسات والنتائج التي توصلت إليها والتعليق عليها ، وذلك من خلال مباحثين كما يلي:

**المبحث الأول: إطار البحث**

**المبحث الثاني: الدراسات السابقة**

# المبحث الأول

## إطار البحث

### 1/1 مقدمة البحث

ظاهرة تجزئة أسهم الشركات Stock Splits من الظواهر القديمة في الأسواق المالية العالمية و العربية وعادة ما تهدف إلى تخفيض القيمة السوقية لأسهم الشركات التي ارتفعت أسعارها إلى مستويات قياسية وهذا التخفيض عادة ما يساهم في زيادة قيم التداول على أسهم هذه الشركات وزيادة سيولة الأسهم بعد أن أصبحت أسعارها في متناول أيدي مختلف شرائح المستثمرين وبالتالي تعمل على توسيع قاعدة مساهمي الشركة ، و تتم التجزئة من خلال تخفيض القيمة الاسمية لأسهم الشركة أو القيمة التأسيسية وهي القيمة التي تطرح بها أسهم الشركة عند تأسيسها .

فقد بدأ مصطلح تجزئة الأسهم بالظهور في سوق المال المصري في التسعينيات وانتشر بشكل كبير خلال السنوات الأخيرة ، وإن كان في بادئ الأمر تحذر الشركات من تجزئة أسهمها حتى لا يؤخذ انطباع سبيء لدى المساهمين عن أداء الشركة ولكن بعد ما حققته تجزئة الأسهم من تأثيرات إيجابية على أسعار الأسهم وتداولها في الأسواق العالمية قد أصبحت عدوى تصيب الشركات المصرية لتجزئة أسهمها حيث قامت أكثر من 628 شركة مقيدة وغير مقيدة في البورصة المصرية بتجزئة اسمهما<sup>(1)</sup> في الفترة ما بين 2003 إلى 2010م وبها تقوم الشركة بتخفيض القيمة الاسمية لأسهمها بنسبة محددة وزيادة عدد الأسهم بنفس النسبة ؛ وبالتالي تخفض القيمة السوقية للسهم بنفس نسبة التجزئة .

---

<sup>(1)</sup><http://www.mcsd.com.eg/>