



كلية التجارة

قسم المحاسبة والمراجعة

أثر التحفظ المحاسبي المشروط على مخاطر القرارات الاستثمارية:  
دراسة تطبيقية

**The Impact of Conditional Accounting  
Conservatism on the Risk of Investment Decisions:  
An Applied Study**

رسالة مقدمة للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

إعداد

دينا حاتم محمد محمد أبورحاب

معيد بقسم المحاسبة والمراجعة

كلية التجارة - جامعة عين شمس

إشراف

د. فريد محرم فريد إبراهيم

الأستاذ المساعد بقسم المحاسبة والمراجعة

كلية التجارة - جامعة عين شمس

أ.د. طارق عبد العال حماد

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿ وَاتَّقُوا اللَّهَ وَيُعَلِّمُكُمُ اللَّهُ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ ﴾

صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ

[البقرة: ٢٨٢]





## كلية التجارة قسم المحاسبة والمراجعة

أسم الباحث: دينا حاتم محمد محمد ابورحاب  
عنوان الرسالة: "أثر التحفظ المحاسبي المشروط على مخاطر القرارات الاستثمارية: دراسة التطبيقية".  
الدرجة العلمية: ماجستير في المحاسبة.  
لجنة المناقشة والحكم على الرسالة:  
الأستاذ الدكتور/ طارق عبد العال حماد.....(مشرفاً ورئيساً)  
أستاذ المحاسبة المالية -كلية التجارة -جامعة عين شمس.  
عميد كلية التجارة -جامعة عين شمس (سابقاً).  
الأستاذ الدكتور/ محمد عبد العزيز خليفة.....(عضواً)  
أستاذ المحاسبة الخاصة -كلية التجارة -جامعة عين شمس.  
رئيس قسم المحاسبة والمراجعة.  
الأستاذ الدكتور/ رضا إبراهيم عبد القادر صالح.....(عضواً)  
أستاذ المحاسبة المالية -كلية التجارة -جامعة كفر الشيخ.  
عميد كلية التجارة -جامعة كفر الشيخ.  
الدكتور/ فريد محرم فريد إبراهيم..... (مشرفاً بالاشتراك)  
الأستاذ المساعد بقسم المحاسبة والمراجعة -كلية التجارة -جامعة عين شمس.  
المنسق الأكاديمي لوحدة الساعات المعتمدة بكلية التجارة-جامعة عين شمس.

ختم الإجازة  
اجيزت الرسالة بتاريخ:

تاريخ البحث:  
الدراسات العليا:  
موافقة مجلس الكلية بتاريخ  
موافقة مجلس الجامعة بتاريخ



## شكر وتقدير

الحمد لله رب العالمين حمداً كثيراً طيباً مباركاً فيه ملء السماوات والأرض وما بينهما، والصلاة والسلام على خير خلق الله، سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم، وعلى آله وصحبه أجمعين.

بعد التوجه بالشكر لله العلى القدير يتقدم الباحث بأسمى آيات الشكر والعرفان وعظيم الاحترام لأستاذه ومعلمه الأستاذ الدكتور/ طارق عبد العال حماد أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة جامعة عين شمس، وذلك لقبول سيادته الإشراف على هذه الرسالة، ومتابعته الدقيقة، وآراءه السديدة للباحث والتي كان لها كبرى الأثر والإسهام في انجاز هذه الرسالة، فجزاه الله عن الباحث خير الجزاء.

كما يسعدني ويشرفني أن أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور/ رضا إبراهيم عبد القادر صالح، أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة جامعة كفر الشيخ، وذلك لتفضل سيادته مشكوراً بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة، رغم كثرة أعبائه ومسئوليته وضيق وقته، فجزاه الله عن الباحث خير الجزاء.

كما يتقدم الباحث بعظيم الشكر والتقدير والامتنان لأستاذه ومعلمه الأستاذ الدكتور/ محمد عبد العزيز خليفة، أستاذ المحاسبة الخاصة ورئيس قسم المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة جامعة عين شمس، وذلك لتفضل سيادته مشكوراً بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة، وهو ما يعد إثراءً لهذه الرسالة وتشريفاً للباحث، وتعجز الكلمات عن شكر سيادته عما منحه للباحث من دعم ومساندة، فأدام الله فضله، وحفظه وجزاه عن الباحث خير الجزاء.

كما يتقدم الباحث بأسمى آيات الشكر والتقدير وعظيم الاحترام لأستاذه ومعلمه الدكتور/ فريد محرم فريد إبراهيم أستاذ المحاسبة المساعد بكلية التجارة جامعة عين شمس، وذلك لقبول سيادته الإشراف على هذه الرسالة، ومساندته الدائمة وتوجيهاته وآرائه العلمية القيمة للباحث التي كان لها الأثر الأكبر في انجاز الرسالة بصورتها الحالية، فقد كان له نعم المعلم، فجزاه الله عن الباحث خير الجزاء.

كما يطيب للباحث أن يتقدم بعظيم الشكر والتقدير لأستاذه ومعلمه الدكتور/ علاء علي أحمد حسين أستاذ المحاسبة المساعد بكلية التجارة جامعة عين شمس، وذلك لما قدمه للباحث من رعاية دائمة وتشجيع مستمر وإرشادات وآراء علمية قيمة وتوجيهات صائبة، فجزاه الله عن الباحث خير الجزاء.

والشكر لله سبحانه وتعالى أولاً وآخرًا.....





إهداء

إلى من كان لي نجماً ينير دربي ويرشدني فيه  
أبي وحبيبي رحمه الله...  
إلى من تطيب الحياة بوجودها والتي دعائها وصلاح أعمالها سبب نجاحي  
أمي الحبيبة أمد الله في عمرها...  
إلى أبي الثاني  
وائل...



## المستخلص

تهدف الدراسة الحالية إلى اختبار العلاقة بين التحفظ المحاسبي المشروط ومخاطر القرارات الاستثمارية، وقد تم ذلك باستخدام عينة من ٨١ شركة مساهمة مصرية مسجلة بالبورصة المصرية خلال الفترة ما بين عام ٢٠١٢ حتى عام ٢٠١٦.

وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة معنوية عكسية بين التحفظ المحاسبي المشروط - والمقاس باستخدام بنموذج C\_Score الذي قدمته دراسة (Khan and Watts, 2009) - وبين مخاطر القرارات الاستثمارية التي تم قياسها من خلال التقلبات في مستوى ربحية الشركة المعدل بالسوق الوارد في دراسة (Jhon et al. 2008). وقد توصلت الدراسة إلى هذه النتيجة بعد الأخذ في الاعتبار أثر المتغيرات الضابطة التي أوضحت الدراسات السابقة أن لها أثر على مخاطر القرارات الاستثمارية، وهي درجة الرافعة المالية، الفرص الاستثمارية، حجم الشركة، عمر الشركة، ربحية الشركة، وتمهيد الأرباح.

وقد توصلت الدراسة إلى نتيجة إضافية وهي أن أثر التحفظ المحاسبي المشروط على مخاطر القرارات الاستثمارية سوف يكون أكثر وضوحاً في الشركات ذات درجة الرافعة المالية الأعلى.

## الكلمات المفتاحية:

التحفظ المحاسبي المشروط، مخاطر القرارات الاستثمارية، الرافعة المالية.



**Abstract:**

This study aims to test the impact of conditional accounting conservatism on the risk of investment decisions, using 81 of the Egyptian listed companies in the Egyptian Stock Exchange firms over the period of 2012 to 2016.

This study finds that conditional conservatism, as measured by the Khan and Watts (2009) CSCORE, reduces the risk of investment decisions, as measured by the market-adjusted volatility of firm level earnings (Jhon et al. 2008). This finding holds even after controlling for financial leverage, investment opportunities, firm size, firm age, firm profitability, and earning smoothing.

This study further finds that the impact of conditional conservatism on the risk of investment decisions is more pronounced for firms with higher financial leverage.

**Keywords:**

Accounting conditional conservatism, the risk of investment decisions, financial leverage.



## قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
١٠-١	الفصل الأول: الإطار العام للدراسة.
٣	١-مقدمة
٥-٣	٢-مشكلة الدراسة
٥	٣-أهداف الدراسة
٦-٥	٤-أهمية الدراسة
٩-٦	٥-الدراسات السابقة
٩	٦-فرضا الدراسة
١٠	٧-خطة الدراسة
٤٠-١١	الفصل الثاني: الإطار المفاهيمي للتحفظ المحاسبي المشروط
١٣	١-مقدمة
١٤-١٣	٢-مفهوم التحفظ المحاسبي
١٥-١٤	٣-أنواع التحفظ المحاسبي:
١٥-١٤	١/٣ التحفظ المحاسبي المشروط
١٥	٢/٣ التحفظ المحاسبي غير المشروط
٢٤-١٥	٤-مقاييس التحفظ المحاسبي المشروط:
١٧-١٥	١/٤ نموذج (Basu 1997)
٢١-١٧	٢/٤ نموذج (Khan and Watts 2009)
٢٢-٢١	٣/٤ مجمع المستحقات غير التشغيلية (Givoly and Hayn 2000)
٢٢	٤/٤ التواء الأرباح (Givoly and Hayn 2000)
٢٤-٢٣	٥/٤ نموذج (Ball and Shivakumar 2005)
٣٩-٢٤	٥-محددات التحفظ المحاسبي المشروط:
٣٢-٢٤	١/٥ أثر متطلبات المعايير المحاسبية على التحفظ المحاسبي المشروط
٣٧-٣٢	٢/٥ كفاءة عقود الدين
٣٩-٣٧	٣/٥ العوامل المرتبطة بالشركات والمؤثرة على مستوى التحفظ المحاسبي المشروط بالتقارير المالية