



جامعة عين شمس  
كلية التجارة - قسم المحاسبة والمراجعة

## العلاقة بين التطبيق الإلزامي لتعديلات المعايير ومستوى الإفصاح الإختياري وأثرها على القيمة التنبؤية للسهم (دراسة تطبيقية)

"The Relationship between Mandatory Application of Modified Standards and Level of Voluntary Disclosure and its Impact on Predicting Value per Share:  
An Applied Study"

### رسالة مقدمة

لإكمال متطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

من الباحثة

هاجر أشرف محمد محمد شديد

إشراف

دكتور	الأستاذ الدكتور
محمد مرسي أحمد خضير	عمرو حسين عبد البر
مدرس المحاسبة والمراجعة	أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد
قسم المحاسبة والمراجعة	قسم المحاسبة والمراجعة
كلية التجارة - جامعة عين شمس	كلية التجارة - جامعة عين شمس



Ain Shams University  
Faculty of Commerce  
Department of Accounting and Auditing

# **"The Relationship between Mandatory Application of Modified Standards and Level of Voluntary Disclosure and its Impact on Predicting Value per Share: An Applied Study"**

Submitted by  
***Hager Ashraf Mohamed Shedid***

**A Thesis**  
Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for M.Sc. Degree  
In Accounting

Supervised By  
**Prof. Dr. Amr Hussien Abdelbar**

Associate Professor of Accounting and Auditing  
Faculty of Commerce - Ain Shams University

**Dr. Mohamed Morsy Ahmed Khudair**  
Assistant Professor of Accounting and Auditing  
Faculty of Commerce - Ain Shams University

لِبِنَاهُمْ لِكَوْنِهِمْ  
لِبِنَاهُمْ لِكَوْنِهِمْ

قَالَ رَبُّهُمْ إِنِّي جَاعِلٌ لَّهُمْ مِّنْ أَنْجَانِي  
وَأَحْلَلُ عَقْدَكُلُّ فِلَسِيفٍ بِهِ وَأَفْوَحُتُ

صَمِدَةَ اللَّهِ الْعَظِيمِ

سورة طه: الآيات ٢٥-٢٨

## شكراً وتقدير

الحمد لله الذي بحمده يستفتح كل كتاب وبذكره يصدر كل خطاب،  
اشكره سبحانه وتعالى وأحمده على ما اتممه من علم ودراسة  
وأعوذ بالله من النقص أو التقصير فهو المنفرد وحده بال تمام والكمال  
والسائل في كتابة (وَمَا أُوتِيْتُمْ مِنَ الْعِلْمِ إِلَّا قَلِيلًا) سورة الاسراء (إيه ٨٥)

الْمَحْمُدُ لِلَّهِ الَّذِي أَنْزَلَ عَلَى عَبْدِهِ الْكِتَابَ وَكَمْ يَجْعَلُ لَهُ عِجَاجًا (١) فَيَسَايِدُنَّ بَاسًا شَدِيدًا مِنْ دَلْهُ وَيُشَرِّقُ الْمُؤْنَسَنَ  
الَّذِينَ يَعْمَلُونَ الصَّالِحَاتِ أَنَّهُمْ أَبْخَرُ حَسَنًا (٢) مَا كَيْنَنَ فِيهِ أَبْدًا (٣)  
سورة الكهف (آية ١ : ٣)

وأصلى وأسلم على سيدنا وحبيبنا محمد وعلى آله وصحبه وسلم، أما بعد :

لكل مبدع إنجاز، ولكل شكر قصيدة، ولكن مقام مقال، ولكن نجاح شكر وتقدير، فتتوجه الباحثة بكل آيات الشكر والتقدير والعرفان بالجميل للأب المُربِّي والحنون قبل التعليم **أستاذ الدكتور عمرو حسين عبد البر**، لنفضل سيادته بقبول الإشراف والتوجيه على هذه الرسالة، ولما أحاطت به الباحثة من فيض علمه وعمق خبرته وسعة صدره وما قدمه لها من نصائح وإرشادات وتوجيهات ببناءة لها أكبر الأثر في إنجاز هذه الرسالة، وخروجها إلى حيز الوجود فبارك الله فيه وجراه الله عنا خير الجزاء.

ولا يفوّت الباحثة ان تتقدم بجزيل الشكر والتقدير والعرفان بالجميل لأستاذها **الدكتور / محمد مرسي احمد خضرى**، على ما بذله من مجاهدة وتوجيه وإشراف فبارك الله فيه وجراه الله عنا خير الجزاء.

وعن اعترافاً بالجميل، تتقدم الباحثة بكل آيات الشكر والتقدير **للأستاذ الفاضل الدكتور طارق عبد العال حماد**، العميد الأسبق لكلية والعميد الحالي لجامعة ٦ اكتوبر على حسن المعاملة، وحسن المقابلة ولما بذله من جهد وعطاء مخصوص وحسن توجيهه ورعاية حتى إتمام الرسالة بالصورة التي عليها الآن فبارك الله فيه وجراه الله عنا خير الجزاء.

كما تتوجه الباحثة بأسمى وأرق آيات الشكر والتقدير لأستاذها الفاضل **الدكتور محمود السيد محمد الفقي**، وذلك لنفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة على الرسالة وإثرانها بملحوظاته القيمة، وهو ما يُعد تفضلاً من سيادته، وتعتبره الباحثة شرفاً عظيماً لها، فبارك الله فيه وجراه الله عنها خير الجزاء.

وفي الختام :

وعبر نفحات النسيم واريح الزهور وخيوط الأصيل أتوجه بخالص الشكر والعرفان بالجميل لكل من ساعد وساهم في إتمام هذه الرسالة خاصة من ساهموا في إمداد الباحثة بالبيانات التي تحتاج إليها فبارك الله فيهم وجراه الله عنا خير الجزاء  
وآخر دعوانا أن الحمد لله رب العالمين

الباحثة

اهداء

إلى نبع الحنان ... أمري

**القيت بين يديك السيف والقلم  
لولا الإله لكان البيت والحرم  
أفت هنا والعنا أنت المني  
وأنا على ثراك وليد قد نمى**

## إلى الآخرين والأهل

جري طيف الاحبة في خيالي  
وفكري لا يجول لغير غالبي  
فوجئت الاكفة للسماء  
ودعوت الله يارب ياذا الجلال  
احفظ اخواتي من كل شر و مكره  
وارسلت رساله عهد و حب  
اجددة إلى أهلي أهل المعالي

إلى أصدقائي وزملائي

ادركت ان الدنيا إلى زوال  
وايقنت ان الخلود بها مع الاحباب محال  
وعلمت ان الجنة تحتاج إلى شد الرحال  
فسألت الله ان يجمعني بكم في الدنيا على طاعته  
وفي الجنة تحت ظل عرشة  
وذلك حسن الختام

اہم دعے

إِلَيْهِ مِنْ كُدْ وَسْهَرْ وَتَعْبٍ  
إِلَيْهِ مِنْ ضَحْيٍ بِرُوْحِهِ مِنْ أَجْلَنَا أَبْغَيْ يَالْغَالِي

عندما تزاحت الأفكار ووجل منها فكري وغار \* عندما زادني الحزن ودعاني إلى دنيا  
عندما ضاق صدري بالهموم وتهت في خياليب أحزاني \* عندما احتجت إلى وطني يحميني  
وصدري وأبني ناديت بها .....

ابدی

ناديت بكلمة أبي \* فلم أجد كلمة تمحو مافيني سواها \* لم أجد دنيا تحتويني سواها

اپنے

لم أجد صدراً يضمني إليه سواك \* فلأنه نبع الحنان السامي  
ونبع الحب الصافي \* فلأنكم تختلف كلماته عن كلماتي  
أي منكم يجرؤ على قول سوى كلامي \* أي منكم سيقول أن الألب ليس ذلك الحضن الدافئ

أبی

أنت من علمتني معنى الحياة \* أنت من أمسكت بيدي على دروبها  
أجدك معي في ضيقى أجدك حولي في فرحي \* أجدك توافقنى في رايى حتى لو كنت على خطأي  
فانت معلمى، وحىء، .....

ابدی

**\* أردت أن يصلك احساسى من خلال ما زفته لفاسى \* \* أردت أن تصل كلمتى إلى روحك فأنا لا أتأمل الحياة بعدك**

أردت أن تصل إليك كلامه خرجت من أعماقى مقحمه  
كلمتى إليك أبي هي .....  
شتقت إليك أبي ولن ترجع أبدا ولن يأتي مثلك أحدا أبدا  
رحمة الله عليك وغفر ذنبك  
واوه ثواب عملى و علمى هذا الى ميزان حسناتك

## قائمة المحتويات

رقم الصفحة	محتويات الدراسة
<b>الفصل الأول</b> <b>"الإطار العام للدراسة"</b>	
١	أولاً : المقدمة .....
٢	ثانياً : مشكلة الدراسة .....
٣	ثالثاً : هدف الدراسة .....
٣	رابعاً : أهمية الدراسة .....
٤	خامساً: الدراسات السابقة .....
٣٥	سادساً: متغيرات وفرضيات الدراسة .....
٣٨	سابعاً: منهجية الدراسة .....
٣٨	ثامناً: خطة الدراسة .....
٣٩	تاسعاً: حدود الدراسة .....
٤٠	هوامش الفصل الأول .....
<b>الفصل الثاني</b> <b>"المعايير المحاسبية والافصاح المحاسبي"</b>	
٤٥	المبحث الأول: معايير المحاسبة المصرية المعدهلة وعلاقتها بمعايير الآخري ذات الصلة .....
٦٠	المبحث الثاني: الافصاح المحاسبي وعلاقته بمعايير المحاسبة المعدهلة .....
٦٢	أولاً: مفهوم الافصاح المحاسبي .....
٦٤	ثانياً: مفاهيم وأهمية وطرق قياس مستوى الافصاح الاختياري .....
٧٢	ثالثاً: العلاقة بين المعايير والافصاح المحاسبي .....
٧٦	هوامش الفصل الثاني .....
<b>الفصل الثالث</b> <b>"تأثير الافصاح الاختياري عن القيمة التنبؤية للسهم"</b>	
٨٢	المبحث الأول: القيمة التنبؤية للسهم .....
٨٤	أولاً: تقييم كفاءه سوق المال المصري .....
٨٨	ثانياً: نماذج التنبؤ بسعر السهم .....
٩١	المبحث الثاني: دراسة اثر العلاقة بين المعايير والافصاح على القيمة التنبؤية للسهم .....

رقم  
الصفحة

محتويات الدراسة

الفصل الرابع

" الدراسة التطبيقية "

١٠٥	المبحث الأول: مجتمع وعينة الدراسة
١٠٦	أولاً : منهجية الدراسة التطبيقية
١٠٦	ثانياً: عينة الدراسة
١٠٧	ثالثاً: بيانات الدراسة
١٠٧	رابعاً: متغيرات الدراسة
١١١	المبحث الثاني: اختبار فروض الدراسة
١١١	أولاً : فروض الدراسة التطبيقية
١١٨	ثانياً: اختبار صحة فروض الدراسة
١٢٧	ثالثاً: أهم النتائج والتوصيات
١٣١	هوما مش الفصل الرابع

المراجع

١٣٢	أولاً : المراجع باللغة العربية
١٣٧	ثانياً : المراجع باللغة الإنجليزية

الملاحق

١٤١	ملحق بالأشكال والجدوال
١٤٨	الملخص باللغة العربية
-	الملخص باللغة الانجليزية

## قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
٥	الدراسات السابقة .....	١-١
٣٦	متغيرات الدراسة.....	٢-١
٤٩	المعايير التي تم الغاءها .....	١-٢
٥٠	المعايير المصرية المحاسبية المعدلة.....	٢-٢
٥٥	مراحل تكوين قائمة الدخل الشامل .....	٣-٢
١١٧	نتائج الاحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة .....	١-٤
١١٨	قيمة معامل الارتباط ومستوى الدلالة لتوضيح العلاقة بين تطبيق المعايير المحاسبية المعدلة ومستوى الإفصاح الإختياري .....	٢-٤
١١٩	قيمة معامل الارتباط ومستوى الدلالة لتوضيح العلاقة بين تطبيق المعايير المحاسبية المعدلة والقيمة التئوية للسهم .....	٣-٤
١٢٠	قيمة معامل الارتباط ومستوى الدلالة لتوضيح العلاقة بين الافصاح الاختياري والقيمة التئوية للسهم .....	٤-٤
١٢٢	نتائج الانحدار .....	٥-٤

## قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
١٢٤	توزيع الباقي .....	١-٤
١٢٥	اختبار ثبات التباين (تجانس الباقي) .....	٢-٤

## قائمة المصطلحات

المصطلحات	التعريفات
American Institute of Certified Public Accountants (AICPA)	مجمع المحاسبين القانونيين في الولايات المتحدة الأمريكية
Financial Accounting Standards Board (FASB)	هيئة أو مجلس لمعايير المحاسبة المالية
Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)	المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً
Financial Analysts Federation(FAF)	الإتحاد الدولي للمحللين الماليين
Security Exchange Commission(SEC)	هيئة الأوراق المالية (لجنة تبادل الأوراق المالية)
Discount Distribution Model(DDM)	نموذج خصم التوزيعات للعام
Financial reporting in hyper-inflationary economies	القواعد المالية في الاقتصاديات ذات التضخم المرتفع
International Financial Reporting Standards(IFRS)	معايير التقارير المالية الدولية
Financial Instruments	الأدوات المالية
Regulatory deferral account	الحساب النظامي المؤجل
Revenue from contracts with other	الإيرادات من العقود مع الغير
International Accounting Standard (IAS)	المعايير المحاسبية الدولية

## الفصل الأول

### الإطار العام للدراسة

#### أولاً: المقدمة

نظراً لما يشهده العالم في القرنين الأخيرين من تزايد على الأقتصاديات المحلية من خلال محاولة تبسيط المعاملات المالية في السوق المحلية والدولية ، ومن ثورة في شتى نواحي الحياة في مجال الصناعة والتجارة والاستثمارات حتى أصبح العالم رغم كبره واتساعه قرية صغيرة ، ونظراً لتكامل مصالح وإحتياجات الدول في المجتمعات فقد ظهرت الحاجة إلى المحاسبة في القرون الوسطى أي منذ القرن الرابع عشر نتيجة لظهور المعاملات التجارية التي تحدث في الشركات، فقد كانت المحاسبة أداة لخدمة أصحاب المشروع عن طريق تسجيل العمليات المالية في الدفاتر والسجلات، وذلك لحاجة صاحب المشروع إلى سجل منظم لجميع العمليات التي لا يستطيع أن يسجلها بذاكرته والذي يساعده في قياس مسؤوليات الأشخاص القائمين بإدارة أمواله .

يعتبر نمو الشركات من أهم معايير النجاح في الوقت الحالي، ولذلك ترغب معظم الشركات في البقاء والنمو من خلال زيادة حصتها السوقية وتتوسيع أعمالها.

وقد قامت الهيئات المحاسبية المهنية الأهلية عام ١٩٧٣ في عشر بلدان رئيسية بإنشاء لجنة المعايير المحاسبية الدولية والتي توسيع فيما بعد لتضم هيئات محاسبية في ١١٤ دولة وقد قامت بعدها بإصدار عدة معايير.

أهمية المعايير المحاسبية جعلت المنظمات المهنية في كثير من دول العالم تهتم بوضع معاييرها، ولعل من أهم هذه المنظمات في هذا المجال مجمع المحاسبين القانونيين في الولايات المتحدة الأمريكية AICPA الذي بادر إلى وضع معايير للمراجعه منذ عام ١٩٣٩ كما تم تشكيل هيئة أو مجلس معايير المحاسبة المالية FASB في الولايات المتحدة الأمريكية منذ عام ١٩٧٣ كتطوير لصيغة المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً GAAP التي بدأ العمل بها منذ عام ١٩٣٢ .

هذا وقد كان الإصدار الأول لمعايير المحاسبة المصرية ("المعايير") بموجب قرار وزير الاقتصاد رقم ٥٠٣ لسنة ١٩٩٧ وكانت تتكون من ٢٠ معيار، ثم تم إلغاءها بموجب قرار وزير الاستثمار رقم ٢٤٣ لسنة ٢٠٠٦ ، حيث تم إصدار أول معايير تتوافق مع معايير إعداد التقارير المالية الدولية ("المعايير الدولية") وكانت تشتمل على تمهيد والإطار و٣٥ معيار، ثم صدر قرار وزير الاستثمار رقم ١١٠ لسنة ٢٠١٥ في ٢٠١٥/٧/١٠ بتعديل القرار رقم ٢٤٣ لسنة ٢٠٠٦ .

بشأن إصدار معايير المحاسبة المصرية و بموجب القرار فإنه يعمل بهذه المعايير والتي تشتمل على تمهيد والإطار و ٣٨ معيار اعتباراً من أول يناير ٢٠١٦.

وبناء على هذه التطورات ، فإن مقارنه التقارير المالية التي صدرت قبل تعديل المعايير في السنوات ما قبل عام ٢٠١٦ والتقارير المالية التي صدرت في عام ٢٠١٦ والتي صدرت بعد تعديل المعايير، لدرسه وتحليل العلاقة بين التطبيق اللازم للمعايير ومستوى الإفصاح الإختياري في التقارير المالية المنشورة واثر ذلك على القيمة التنبؤية للسهم.

### **ثانياً: مشكلة الدراسة:**

تسعى الشركات إلى التمسك بالمعايير المحاسبية والإفصاح المحاسبي بشكل عام والشفافية والوضوح فيما تصدره من قوائم مالية وإيضاحات حتى تعزز من قيمة السهم والمنشأة في سوق الأوراق المالية ، فطالب بعض المعايير المحاسبية المنشآت في مجال الأعمال التطبيق اللازم للمعايير المحاسبية المعدلة المصرية حتى تتوافق مع المعايير الدولية ليسهل من عمليات التبادل التجاري في الأسواق الدولية وكذلك المنافسة في الأسواق وضرورة توافر مستوى الإفصاح الإختياري بشكل خاص لما لهما من اثر على القيمة التنبؤية للسهم حيث ان معظم الدراسات السابقة وضحت علاقة الإفصاح بالمعايير ولم تتطرق إلى اثرهما على القيمة التنبؤية للسهم.

**وتتألخص مشكلة البحث في سؤال رئيسي هو :**

**ما هي العلاقة بين التطبيق اللازم للمعايير المحاسبية المعدلة ومستوى الإفصاح الإختياري وما أثرهما على القيمة التنبؤية للسهم ؟**

**يسنتنبع من هذا السؤال عدة أسئلة فرعية منها :**

**١- ما الفرق بين المعايير مقبل عام ٢٠١٥ وما بعد التعديلات التي طرأت عليها والتي تطبق بدءاً من عام ٢٠١٦ ؟**

**٢- ما هو تأثير التطبيق للمعايير المحاسبية المصرية على مستوى الإفصاح الإختياري في ظل تطبيق تعديلات المعايير المصرية؟ وما أثر ذلك على القيمة التنبؤية للسهم؟**

**٣- ما هي العلاقة بين التطبيق للمعايير المحاسبية المصرية المعدلة ومستوى الإفصاح الإختياري؟**

**٤- وما أثر العلاقة بين كلاً من تعديلات المعايير والإفصاح الإختياري على القيمة التنبؤية للسهم في السوق المصرية ؟**

### ثالثاً: هدف الدراسة:

الهدف الرئيسي من الدراسة هو قياس العلاقة بين التطبيق للمعايير المحاسبية المصرية المعدلة ومستوى الإفصاح الإختياري وأثرهما على القيمة التنبؤية للسهم.

ويستخرج منه الأهداف الفرعية الآتية:

- ١- دراسة وتحليل التطبيق لتعديلات المعايير والوصول إلى أثر التعديلات على التقارير المالية المصرية.
- ٢- التتحقق من تأثير التطبيق للمعايير ومستوى الإفصاح الإختياري في ظل تطبيق تعديلات المعايير المصرية وأثر ذلك على القيمة التنبؤية للسهم.
- ٣- دراسة العلاقة بين التطبيق للمعايير ومستوى الإفصاح الإختياري.
- ٤- دراسة أثر العلاقة على القيمة التنبؤية للسهم في السوق المصرية قبل وبعد التعديلات وتأثير ذلك على جودة التقارير.

### رابعاً: أهمية الدراسة:

تنقسم أهمية الدراسة إلى :

#### - الأهمية العلمية :

تتمثل أهمية هذه الدراسة في تحديد أثر التطبيق اللازم للمعايير والإفصاح الإختياري على القيمة التنبؤية للسهم .

#### - الأهمية العملية :

تبعد من تطبيق هذه العلاقة على العديد من الشركات مما يؤدي إلى زيادة الربحية وتعظيم قيمة المنشأة وتحقيق أهدافها من حيث النمو والبقاء في السوق وبيان أثر التغيرات التي طرأت على المعايير من خلال مقارنة بين التقارير المالية قبل وبعد التعديلات .

## خامساً: الدراسات السابقة:

تم عرضها مبوبة في جدول رقم (١-١) على النحو التالي:-

**المجموعة الأولى :** الدراسات الخاصة بتعديلات المعايير.

**المجموعة الثانية :** الدراسات الخاصة بالافصاح الاختياري.

**المجموعة الثالثة :** الدراسات الخاصة بالقيمة التبوية للسهم.