



جامعة عين شمس
كلية التجارة - قسم المحاسبة والمراجعة

العلاقة بين التطبيق الإلزامي لتعديلات المعايير ومستوي الإفصاح الاختياري 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

لإستكمال متطلبات للحصول على درجة الماجستير فى المحاسبة

من الباحثة

هاجر أشرف محمد محمد شديد

إشراف

دكتور

محمد مرسى أحمد خضير

مدرس المحاسبة والمراجعة

قسم المحاسبة والمراجعة

كلية التجارة - جامعة عين شمس

الأستاذ الدكتور

عمرو حسين عبد البر

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد

قسم المحاسبة والمراجعة

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

2019

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

قَالَ رَبِّ اشْحِذْ لِي صِدْقًا وَسِيرًا إِلَىٰ أُمِّي
وَاحْلُلْ عُقْدَةً مِّنْ لِّمَن يَنْفِقُهَا وَقُلْ لِّ

صِدْقَ اللَّهِ الْعَظِيمِ

سورة طه: الآيات ٢٥-٢٨

شكر وتقدير

الحمد لله الذي بحمده يستفتح كل كتاب وبذكره يُصدّر كل خطاب،
اشكره سبحانه وتعالى وأحمده على ما اتممته من علم ودراسة
وأعوذ بالله من النقص أو التقصير فهو المنفرد وحده بالتمام والكمال
والقائل في كتابه (وَمَا أَوْسَعُ مِنَ الْعِلْمِ إِلَّا قَلِيلًا) سورة الاسراء (ايه ٨٥)

الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي أَنزَلَ عَلَى عَبْدِهِ الْكِتَابَ وَلَمْ يَجْعَلْ لَهُ عِوَجًا (١) قِيمًا لِيُنذِرَ بَأْسًا شَدِيدًا مِّن لَّدُنْهُ وَيُبَشِّرَ الْمُؤْمِنِينَ
الَّذِينَ يَعْمَلُونَ الصَّالِحَاتِ أَنَّ لَهُمْ أَجْرًا حَسَنًا (٢) مَا كُنْ فِيهِ أَبَدًا (٣)
سورة الكهف (آية ١ : ٣)

وأصلي وأسلم على سيدنا وحبينا محمد وعلى آله وصحبه وسلم، أما بعد؛

لكل مبدع إنجاز، ولكل شكر قصيدة، ولكل مقام مقال، ولكل نجاح شكر وتقدير، فتتوجه
الباحثة بكل آيات الشكر والتقدير والعرفان بالجميل للأب المربي والحنون قبل التعليم
أستاذي الدكتور/ عمرو حسين عيد البر، لتفضل سيادته بقبول الإشراف والتوجيه على
هذه الرسالة، ولما أحاط به الباحثة من فيض علمه وعمق خبرته وسعة صدره وما قدمه
لها من نصح وإرشاد وتوجيهات بناءة لها أكبر الأثر في إنجاز هذه الرسالة، وخرجها
إلى حيز الوجود فبارك الله فيه وجزاه الله عنا خير الجزاء.

ولا يفوت الباحثة ان تتقدم بجزيل الشكر والتقدير والعرفان بالجميل لأستاذها
الدكتور/ محمد مرسي احمد خضير، على ما بذله من مجهود وتوجيه وإشراف فبارك
الله فيه وجزاه الله عنا خير الجزاء.

واعترافاً بالجميل، تتقدم الباحثة بكل آيات الشكر والتقدير **للأستاذ الفاضل الدكتور/ طارق عبد العال حماد**، العميد الأسبق للكلية والعميد الحالي لجامعة ٦ أكتوبر على
حسن المعاملة، وحسن المقابلة ولما بذله من جهد وعطاء مخلص وحسن توجيه
ورعاية حتي إتمام الرسالة بالصورة التي عليها الآن فبارك الله فيه وجزاه الله عنا
خير الجزاء.

كما تتوجه الباحثة بأسمى وأرق آيات الشكر والتقدير لأستاذها الفاضل **الاستاذ الدكتور/ محمود السيد محمد الفقي**، وذلك لتفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة
والحكم على الرسالة وإثرائها بملاحظاته القيمة، وهو ما يُعد تفضلاً من سيادته،
وتعتبره الباحثة شرفاً عظيماً لها، فبارك الله فيه وجزاه 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 وجزاهم الله عنا خير الجزاء
وأخر دعوانا أن الحمد لله رب العالمين

الباحثة

إهداء

إلى نبع الحنان ... أمي

ألقيت بين يديك السيف والقلم
لولا الإله لكان البيت والحرم
أنت الهنا والعنا أنت المنى
وأنا على ثراك وليد قد نمتي

إلى الأخوات والأهل

جري طيف الاحبة في خيالي
وفكري لا يجول لغير غالي
فوجهت الكفة للسماء
ودعوت الله يارب ياذا الجلال
احفظ اخواتي من كل شر ومكروه
وارسلت رسالتك عهد وحب
اجددة إلى أهلي أهل المعالي

إلى أصدقائي وزملائي

أدركت ان الدنيا إلى زوال
وأيقنت 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 عرشه
وذلك حسن الختام

إهداء

إلى من كد وسهر وتعب

إلى من ضحى بروحه من أجلنا أبـي الغالي

عندما تزاومت الأفكار ووجل منها فكري وغار * عندما زارني الحزن ودعاني إلى دنياه
عندما ضاق صدري بالهموم وتهدت في غياهيب أحزاني * عندما احتجت إلى وطن يحميني
وصدريأوييني ناديت بها

أبـي

ناديت بكلمة أبـي * فلم أجد كلمة تمحو ما فيني سواها * لم أجد دنيا تحتويني سواها

أبـي

لم أجد صدرا يضمني إليه سواك * فانت نبع العنان السامي
ونبع الحب الصافي * فأي منكم تختلف كلماته عن كلماتي
أي منكم يجرو على قول سوى كلامي * أي منكم سيقول أن الأب ليس ذلك الحزن الداهي

أبـي

أنت من علمتني معنى الحياه * أنت من أمسكت بيدي على دروبها
أجذك معي في ضيقي أجذك حولي في فرحي * أجذك توافقني في رأيي حتى لو كنت على خطاي
فأنت معلمي وحيييي

فتنصحنى إذا أخطأت وتأخذ بيدي إذا تعثرت * فتسقيني إذا ضمئت وتمسح على رأسي إذا احسنت

أبـي

أردت أن يصلبك إحساسي من خلال ما زفرته أنفاسي * أردت أن تصل كلمتي إلى روحك فأنا لا أتأمل الحياة بعدك

أردت أن تصل إليك كلمه خرجت من أعماقي مقمحه

كلمتي إليك أبي هي

اشتقت إليك أبي ولن ترجع أبدا ولن يأتي مثلك أبدا

رحمة الله عليك وغفر ذنبك

واوهب ثواب عملي وعلمي هذا الي ميزان حسناتك

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	محتويات الدراسة
الفصل الأول "الإطار العام للدراسة"	
١	أولاً : المقدمة
٢	ثانياً : مشكلة الدراسة
٣	ثالثاً : هدف الدراسة
٣	رابعاً : أهمية الدراسة
٤	خامساً : الدراسات السابقة
٣٥	سادساً : متغيرات وفروض الدراسة
٣٨	سابعاً : منهجية الدراسة
٣٨	ثامناً : خطة الدراسة
٣٩	تاسعاً : حدود الدراسة
٤٠	هوامش الفصل الأول
الفصل الثاني " المعايير المحاسبية والافصاح المحاسبي "	
٤٥	المبحث الأول: معايير المحاسبة المصرية المعدلة وعلاقتها بالمعايير الأخرى ذات الصلة
٦٠	المبحث الثاني: الافصاح المحاسبي وعلاقته بالمعايير المحاسبية المعدلة
٦٢	أولاً: مفهوم الإفصاح المحاسبي
٦٤	ثانياً: مفاهيم وأهمية وطرق قياس مستوي الافصاح الاختياري
٧٢	ثالثاً: العلاقة بين المعايير والافصاح المحاسبي
٧٦	هوامش الفصل الثاني
الفصل الثالث " تأثير الافصاح الإختياري عن القيمة التنبؤية للسهم "	
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: إختبار فروض الدراسة.....
١١١	أولاً : فروض الدراسة التطبيقية.....
١١٨	ثانياً: اختبار صحة فروض الدراسة.....
١٢٧	ثالثاً: أهم النتائج والتوصيات.....
١٣١	هوامش الفصل الرابع.....
المراجع	
١٣٢	أولاً : المراجع باللغة العربية.....
١٣٧	ثانياً : المراجع باللغة الإنجليزية.....
الملاحق	
١٤١	ملاحق بالأشكال والجداول.....
١٤٨	الملخص باللغة العربية.....
-	الملخص باللغة الانجليزية.....

قائمة الجداول

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

قائمة الأشكال

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

قائمة المصطلحات

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

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 الاسوق 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 وتنويع أعمالها.

وقد قامت الهيئات المحاسبية المهنية الأهلية عام ١٩٧٣ في عشر بلدان رئيسية بإنشاء لجنة المعايير المحاسبية الدولية والتي توسعت 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 للمراجعة منذ عام ١٩٣٩ كما تم تشكيل هيئة أو مجلس لمعايير المحاسبة المالية FASB في الولايات المتحدة الأمريكية منذ عام ١٩٧٣ كتنظيم 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 الإقتصاد رقم ٥٠٣ لسنة ١٩٩٧ وكانت تتكون من ٢٠ معيار، ثم تم إلغاؤها بموجب قرار وزير الإستثمار رقم ٢٤٣ لسنة ٢٠٠٦ ، حيث تم إصدار أول معايير تتوافق مع معايير إعداد التقارير المالية الدولية ("المعايير الدولية") وكانت تشتمل على تمهيد والإطار و ٣٥ معيار، ثم صدر قرار وزير الاستثمار رقم ١١٠ لسنة ٢٠١٥ في ١٠/٧/٢٠١٥ بتعديل القرار رقم ٢٤٣ لسنة ٢٠٠٦.

بشأن إصدار معايير المحاسبة المصرية وبموجب 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، لدراسة وتحليل العلاقة بين التطبيق الإلزامي للمعايير ومستوي الإفصاح الاختياري في التقارير المالية المنشورة واثّر ذلك على القيمة التنبؤية للسهم.

ثانياً: مشكلة الدراسة:

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

وتتلخص مشكلة البحث في سؤال رئيسي هو :

ماهي العلاقة بين التطبيق الإلزامي للمعايير المحاسبية المعدلة ومستوي الإفصاح الإختياري وما أثرهما على القيمة التنبؤية للسهم ؟

يستنتج من هذا السؤال عدة أسئلة فرعية منها :

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

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

٣- ماهي العلاقة بين التطبيق للمعايير المحاسبية المصرية المعدلة ومستوي الإفصاح الإختياري؟

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

ثالثاً: هدف الدراسة:

الهدف الرئيسي من الدراسة هو قياس العلاقة بين التطبيق للمعايير المحاسبية المصرية المعدلة ومستوي 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- التحقق من تأثير التطبيق للمعايير ومستوي الإفصاح الإختياري في ظل تطبيق تعديلات المعايير المصرية وأثر ذلك على القيمة التنبؤية للسهم.

٣- دراسة العلاقة بين التطبيق للمعايير ومستوي 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 الإلزامي للمعايير و الإفصاح الإختياري على القيمة التنبؤية للسهم .

- الأهمية العملية :

تتبع من تطبيق هذه العلاقة على العديد من الشركات مما تؤدي 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 التنبؤية للسهم.