



☐ جامعة عين شمس

☐ كلية التجارة

قسم المحاسبة والمراجعة

**تأثير التحفظ المحاسبي على العلاقة بين الأرباح
المحاسبية المجمعة وعوائد الأسهم المجمعة:
دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية**

**The Impact of Accounting Conservatism on the
Relationship between Aggregate Accounting
Earnings and Aggregate Stock Returns:
An Empirical Study on the Stock Market**

رسالة

مقدمة للحصول على درجة دكتور الفلسفة في المحاسبة

إعداد الباحث

محمد حسن صالح

تحت إشراف

الأستاذ الدكتور

فريد محرم فريد

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس

الأستاذ الدكتور

عاطف محمد العوام

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس

٢٠٢٠م



☐ جامعة عين شمس

☐ كلية التجارة

قسم المحاسبة والمراجعة

**تأثير التحفظ المحاسبي على العلاقة بين الأرباح
المحاسبية المجمعة وعوائد الأسهم المجمعة:
دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية**

اسم الطالب : محمد حسن صالح

الدرجة العلمية : دكتوراه

القسم التابع له : قسم المحاسبة والمراجعة

الكلية : التجارة

الجامعة : عين شمس

سنة المنح : ٢٠٢٠



☐ جامعة عين شمس

☐ كلية التجارة

قسم المحاسبة والمراجعة

رسالة دكتوراة

اسم الباحث : محمد حسن صالح

عنوان الرسالة: تأثير التحفظ المحاسبي على العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة وعوائد الأسهم المجمعة: دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية.

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة

١- الأستاذ الدكتور/ عاطف محمد العوام (مشرفاً ورئيساً)

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس ونائب رئيس الجامعة الأسبق

٢- الأستاذ الدكتور/ رضا إبراهيم صالح (عضواً)

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة - جامعة كفر الشيخ ونائب رئيس جامعة كفر الشيخ

٣- الأستاذ الدكتور/ طارق عبدالعال حماد (عضواً)

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس وعميد الكلية الأسبق

٤- الأستاذ الدكتور/ فريد محرم فريد (مشرفاً بالاشتراك)

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس

تاريخ المناقشة: ٢٠٢٠ / /

أجيزت الرسالة بتاريخ

٢٠٢٠/...../.....

موافقة مجلس الجامعة

٢٠٢٠/...../.....

ختم الإجازة

٢٠٢٠/...../.....

موافقة مجلس الكلية

٢٠٢٠/...../.....



... فَأُتِيَ الزَّبَرُ فَيَزْهَبُ جُفَاءً وَأُتِيَ مَا
يَنْفَعُ النَّاسَ فَيَمْكُثُ فِي الْأَرْضِ كَذَلِكَ
يَضْرِبُ اللَّهُ الْأَمْثَالَ



سورة الرعد الآية (١٧)



الحمد لله وكفى وسلام على عباده الذين أصطفى، أحمدته حمد الشاكر المقر بفضلله والعاجز عن الوفاء بشكره والثناء عليه، وأصلى وأسلم على سيدنا محمد النبي الأُمى وعلى آله وصحبه ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين، أما بعد، فلا يسعنى فى هذا المقام سوى الاعتراف بالجميل لذوى الفضل - بعد الله سبحانه وتعالى- من أساتذتى الأجلاء الذين قدموا لى من مناهل علمهم الكثير، وفقهم الله دوماً وجعلهم نبزاً يضىء طريق العلم والمعرفة لطلابهم.

كهِمَّ حيث أتوجه بخالص الشكر والتقدير إلى :

الأستاذ الدكتور/ عاطف محمد العوام

أستاذ المحاسبة المالية - بكلية التجارة - جامعة عين شمس ونائب رئيس الجامعة الأسبق.

على ما أفاض به من علم غزير وجهد كبير وتوجيهات رشيدة وبناءة ورعاية دائمة طوال فترة الإشراف على هذا البحث، مما كان له أكبر الأثر فى إخراج البحث بهذه الصورة، كما أن جميع عبارات الشكر والتقدير لى توفيه حقه، فجزاه الله عنى خير الجزاء.

كهِمَّ كما أتوجه بخالص الشكر والتقدير إلى :

الأستاذ الدكتور/ فريد محرم فريد

أستاذ المحاسبة المالية - بكلية التجارة - جامعة عين شمس.

على إرشاداته القيمة وعلى ما قدمه من آراء وتوجيهات صائبة كانت لها أثر كبير على إنهاء هذا البحث بصورته الحالية، فجزاه الله عنى خير الجزاء.

كهِمَّ كما أتوجه بالشكر والتقدير إلى :

الأستاذ الدكتور/ رضا إبراهيم صالح

أستاذ المحاسبة المالية - بكلية التجارة - جامعة كفر الشيخ ونائب رئيس جامعة كفر الشيخ.

لتفضل سيادته بالموافقة على الاشتراك فى لجنة المناقشة والحكم على الرسالة وهو ما يعتبره الباحث شرفاً له، ومما يزيد البحث قيمة وتقديراً والمناقشة مقاماً وإشراءً.

كما أتوجه بالشكر والتقدير إلى:

الأستاذ الدكتور/ طارق عبد العال حماد

أستاذ المحاسبة المالية- بكلية التجارة- جامعة عين شمس- وعميد الكلية الأسبق.

لتفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على رسالتي، وهو ما يعتبره الباحث شرفاً له، ومما يزيد البحث قيمة وتقديراً والمناقشة مقاماً وإثراءً.

كما يتوجه (الباحث) بخالص شكره وامتنانه أيضاً إلى:

د/ ثناء عطية فراج- المشرفة على الماجستير، د/ هدى الشيخ،
د/ حنان حسين، د/ أمال كمال، د/ شيماء الفقي، د/ أحمد فؤاد البيومي،
د/ محمد حسن عبد المجيد، على ما قدموه للباحث من عون صادق مما أفاد
البحث والباحث، وكانت للمحاتهم العلمية عظيم الأثر في إنارة الطريق أمام
الباحث مما مكنه من استكمال البحث ووصوله لدائرة النور.

كما أتوجه بخالص الشكر والحب والتقدير إلى جميع أفراد عائلتي
على معاونتهم الصادقة ودعمهم المستمر، وتشجيعهم الدائم خلال فترة
إعداد الرسالة، أسأل الله أن يبارك لي فيهم، وأن يجازيهم عني خير الجزاء.

وفي النهاية

لا يسع الباحث إلا أن يقول ما كان من خير وتوفيق فمن الله وحده وما
كان من خطأ أو سهو أو نسيان فمني ومن الشيطان.

الباحث



إِهْدَاء

كھالی

والدی ووالدتی عرفاناً بالجمیل،

كھالی

روح جدتی،

كھالی

زوجتی..... شریکہ حیاتی
وآبنتی بشری... قرۃ عینی

كھالی

إخوتی وجميع أفراد عائلتی،

كھالی

كل من علمنی حرفاً،

كھالی

جميع زملائی إلى كل طالب علم.

كھالباحث

المستخلص

استهدفت الدراسة مساعدة المستثمرين الذين يتبعون عملية التنويع فى اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، من خلال الربط بين مستوى التحفظ المحاسبى المشروط وطبيعة العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعّة وعوائد الأسهم المجمعّة وذلك بالتطبيق على سوق الأوراق المالية المصرى، وكذا تسليط الضوء على المحتوى المعلوماتى للأرباح المحاسبية المجمعّة، وتوصلت نتائج الدراسة إلى عدم وجود علاقة معنوية بين الأرباح المجمعّة والعوائد المجمعّة، وأيضاً عدم وجود تأثير معنوى للتحفظ المحاسبى المشروط على تلك العلاقة، أو حتى على طبيعة العلاقة بين الأرباح المجمعّة وكلا من المؤشرات الاقتصادية الكلية المستقبلية (النتائج المحلى الإجمالى الحقيقى، معدل التضخم، معدل البطالة) والسياسة النقدية المستقبلية للدولة (معدل الفائدة على الودائع لمدة ثلاثة شهور).

كما توصلت نتائج الدراسة إلى وجود تأثير معنوى للتحفظ المحاسبى المشروط على العلاقة بين العوائد المجمعّة والأرباح المجمعّة المستقبلية، بالإضافة إلى وجود علاقة عكسية معنوية بين التحفظ المحاسبى المشروط والسياسة النقدية المستقبلية للدولة (معدل الفائدة على الودائع لمدة ثلاثة شهور)، مما يدل على أهمية التحفظ المحاسبى للنشاط الاقتصادى للدولة، كما قد يشير ذلك إلى عدم إدراك المشاركين فى السوق إلى أهمية تلك العلاقة.

الكلمات المفتاحية: التحفظ المحاسبى المشروط، الأرباح المحاسبية المجمعّة، عوائد الأسهم المجمعّة، الناتج المحلى الإجمالى الحقيقى، معدل التضخم، معدل البطالة، السياسة النقدية للدولة، العوامل المؤسسية، البيئة المعلوماتية، فرضية أخبار العوائد، فرضية الأرباح المتوقعة، علاوة المخاطر.

قائمة المحتويات

الموضوع	رقم الصفحة
الآية القرآنية	أ
الشكر والتقدير	ب
الاهداء	د
المستخلص	هـ
قائمة المحتويات	و
قائمة الجداول	ك
قائمة الأشكال	ن
قائمة المصطلحات	س
الفصل الأول الإطار العام للبحث	
١/١ مقدمة	١-٣٦
٢/١ الدراسات السابقة	٤
٣/١ مشكلة البحث	٣٢
٤/١ أهداف البحث	٣٣
٥/١ أهمية البحث	٣٤
٦/١ فروض البحث	٣٤
٧/١ حدود البحث	٣٥
٨/١ منهج البحث	٣٦
الفصل الثاني التحفظ المحاسبى والمحتوى المعلوماتى للأرباح المحاسبية المجمعة	
١/٢ مقدمة	٣٧-٧٨

الموضوع	رقم الصفحة
٢/٢ الإطار العام للتحفظ المحاسبي	٣٨
١/٢/٢ مفهوم وأنواع التحفظ المحاسبي	٣٩
٢/٢/٢ دوافع التحفظ المحاسبي	٤٢
٣/٢/٢ قياس التحفظ المحاسبي	٤٥
١/٣/٢/٢ المقاييس القائمة على نسبة القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية	٤٥
٢/٣/٢/٢ المقاييس القائمة على أساس الاستحقاق	٤٥
٣/٣/٢/٢ المقاييس القائمة على التدفقات النقدية	٤٦
٤/٣/٢/٢ المقاييس القائمة على عوائد الأسهم	٤٧
٣/٢ تأثير التحفظ المحاسبي على الأرباح المحاسبية المجمعة	٤٨
١/٣/٢ وجهة النظر غير المؤيدة لانعكاس التحفظ المحاسبي على مستوى الأرباح المحاسبية المجمعة	٤٩
٢/٣/٢ وجهة النظر المؤيدة لانعكاس التحفظ المحاسبي على مستوى الأرباح المحاسبية المجمعة	٥٠
٣/٣/٢ تأثير التحفظ المحاسبي على جودة الأرباح المحاسبية	٥٢
٤/٢ العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة والسياسة النقدية للدولة	٥٤
١/٤/٢ نظرة عامة عن السياسة النقدية	٥٤
٢/٤/٢ تأثير الأرباح المحاسبية المجمعة على المؤشرات الاقتصادية الكلية	٥٥
١/٢/٤/٢ العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة والنتائج المحلى الإجمالى	٥٥
٢/٢/٤/٢ العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة والتضخم	٦٠
٣/٢/٤/٢ العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة والبطالة	٦٢
٥/٢ العلاقة بين التحفظ المحاسبي والسياسة النقدية للدولة	٦٥
خلاصة الفصل	٧٧

الصفحة	الموضوع
٧٩-١١٤	الفصل الثالث تأثير المحتوى المعلوماتي للأرباح المحاسبية المجمعة على عوائد الأسهم المجمعة
٧٩	١/٣ مقدمة
٨٠	٢/٣ تأثير المخاطر المنتظمة على عوائد الأسهم المجمعة
٨٣	١/٢/٣ تأثير التضخم على عوائد الأسهم المجمعة
٨٤	٢/٢/٣ تأثير معدل الفائدة على عوائد الأسهم المجمعة
٨٤	٣/٢/٣ تأثير الناتج المحلي الإجمالي على عوائد الأسهم المجمعة
٨٥	٣/٣ العلاقة بين الأرباح المجمعة وعوائد الأسهم المجمعة
٨٧	١/٣/٣ العلاقة العكسية بين الأرباح والعوائد المجمعة
٨٩	١/١/٣/٣ فرضية أخبار العوائد
٩١	٢/١/٣/٣ فرضية الأرباح المتوقعة
٩٤	٢/٣/٣ العلاقة الطردية بين الأرباح والعوائد المجمعة
٩٨	٣/٣/٣ العلاقة المتفاوتة بين الأرباح وعوائد الأسهم المجمعة مع مرور الوقت
١٠٧	٤/٣ مستوى التحفظ المحاسبي والعلاقة بين الأرباح وعوائد الأسهم المجمعة
١١٣	خلاصة الفصل
١١٥-١٧٤	الفصل الرابع الدراسة التطبيقية
١١٥	١/٤ مقدمة
١١٦	٢/٤ فروض الدراسة
١١٨	٣/٤ عينة الدراسة
١١٩	٤/٤ مصادر بيانات الدراسة
١٢٠	٥/٤ التحليل الإحصائي للبيانات واختبار فروض الدراسة

الموضوع	رقم الصفحة
١/٥/٤ وصف وقياس متغيرات الدراسة وإجراء الإحصاء الوصفي للمتغيرات	١٢٢
٢/٥/٤ اختبار استقرار السلاسل الزمنية للمتغيرات	١٢٦
٣/٥/٤ التحليلات الإحصائية لاختبار الفرض الأول	١٢٨
١/٣/٥/٤ حساب معاملات الارتباط بين المتغيرات للفرض الأول	١٢٩
٢/٣/٥/٤ بناء نموذج الانحدار للفرض الأول	١٢٩
٤/٥/٤ التحليلات الإحصائية لاختبار الفرض الثاني	١٣١
١/٤/٥/٤ تقدير نموذج Basu على مستوى كل فترة ربع سنوية	١٣٢
٢/٤/٥/٤ حساب معاملات الارتباط بين المتغيرات للفرض الثاني	١٣٥
٣/٤/٥/٤ بناء نموذج الانحدار للفرض الثاني	١٣٦
٥/٥/٤ التحليلات الإحصائية لاختبار الفرض الثالث	١٣٨
١/٥/٥/٤ حساب معاملات الارتباط بين المتغيرات للفرض الثالث	١٣٩
٢/٥/٥/٤ بناء نماذج الانحدار للفرض الثالث	١٤٣
١/٢/٥/٥/٤ بناء نموذج الانحدار للفرض الفرعي الأول	١٤٣
٢/٢/٥/٥/٤ بناء نموذج الانحدار للفرض الفرعي الثاني	١٤٨
٣/٢/٥/٥/٤ بناء نموذج الانحدار للفرض الفرعي الثالث	١٥٣
٤/٢/٥/٥/٤ بناء نموذج الانحدار للفرض الفرعي الرابع	١٥٨
٦/٥/٤ التحليلات الإحصائية لاختبار الفرض الرابع	١٦١
١/٦/٥/٤ حساب معاملات الارتباط بين المتغيرات للفرض الرابع	١٦٢
٢/٦/٥/٤ بناء نموذج الانحدار للفرض الرابع	١٦٣
٦/٤ مناقشة النتائج	١٦٦
خلاصة الفصل	١٧٤
المُلخَصَة والنَتائِج والتوصيات والأبحاث المُستقبليَة	١٧٥-١٧٩

الموضوع	رقم الصفحة
قائمة المراجع	٢٠٢-١٨٠
أولاً: المراجع باللغة العربية	١٨٠
ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية	١٨٤
الملحق	٩٧-١
ملخص الرسالة باللغة العربية	٧-١
ملخص الرسالة باللغة الأجنبية	1-8

قائمة الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
١٠٥	مؤشرات الحوكمة العالمية الخاصة بجمهورية مصر العربية	(١/٣)
١١٩	عينة الدراسة	(١/٤)
١٢٢	وصف متغيرات الدراسة وطريقة القياس	(٢/٤)
١٢٥	الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة	(٣/٤)
١٢٦	اختبار استقرار السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة	(٤/٤)
١٢٩	مصفوفة الارتباط بين الأرباح المحاسبية المجمعة وعوائد الأسهم المجمعة	(٥/٤)
١٣٠	ملخص نموذج الانحدار بين الأرباح المحاسبية المجمعة وعوائد الأسهم المجمعة	(٦/٤)
١٣٣	قيم معاملات الانحدار (β_3) وفقاً لنموذج Basu	(٧/٤)
١٣٥	مصفوفة الارتباط بين الأرباح المحاسبية المجمعة والتحفيز المحاسبى وعوائد الأسهم المجمعة	(٨/٤)
١٣٧	ملخص نموذج الانحدار لتأثير التحفيز المحاسبى على العلاقة بين الأرباح المجمعة وعوائد الأسهم المجمعة	(٩/٤)
١٤٠	مصفوفة الارتباط بين الأرباح المحاسبية المجمعة والتحفيز المحاسبى ومتغيرات الاقتصاد الكلى	(١٠/٤)
١٤٤	ملخص نموذج الانحدار لتأثير الأرباح المحاسبية المجمعة على التغير فى معدل التضخم المستقبلى	(١١/٤)
١٤٤	ملخص نموذج الانحدار لتأثير الأرباح المحاسبية المجمعة على التغير فى معدل التضخم المستقبلى فى حالة إضافة التغير فى معدل التضخم الحالى كمتغير ضابط	(١٢/٤)

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
١٤٦	ملخص نموذج الانحدار لتأثير مستوى التحفظ المحاسبى على العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة والتغير فى معدل التضخم المستقبلي	(١٣/٤)
١٤٧	ملخص نموذج الانحدار لتأثير مستوى التحفظ المحاسبى على العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة والتغير فى معدل التضخم المستقبلي فى حالة إضافة التغير فى معدل التضخم الحالى كمتغير ضابط	(١٤/٤)
١٤٩	ملخص نموذج الانحدار لتأثير الأرباح المحاسبية المجمعة على نمو الناتج المحلى الإجمالى المستقبلي	(١٥/٤)
١٤٩	ملخص نموذج الانحدار لتأثير الأرباح المحاسبية المجمعة على نمو الناتج المحلى الإجمالى المستقبلي فى حالة إضافة نمو الناتج المحلى الإجمالى الحالى كمتغير ضابط	(١٦/٤)
١٥١	ملخص نموذج الانحدار لتأثير مستوى التحفظ المحاسبى على العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة ونمو الناتج المحلى الإجمالى الحقيقى المستقبلي	(١٧/٤)
١٥٢	ملخص نموذج الانحدار لتأثير مستوى التحفظ المحاسبى على العلاقة بين الأرباح المحاسبية المجمعة ونمو الناتج المحلى الإجمالى الحقيقى المستقبلي فى حالة إضافة نمو الناتج المحلى الإجمالى الحقيقى كمتغير ضابط	(١٨/٤)
١٥٤	ملخص نموذج الانحدار لتأثير الأرباح المحاسبية المجمعة على التغير فى معدل البطالة المستقبلي	(١٩/٤)
١٥٤	ملخص نموذج الانحدار لتأثير الأرباح المحاسبية المجمعة على التغير فى معدل البطالة المستقبلي فى حالة إضافة التغير فى معدل البطالة الحالى كمتغير ضابط	(٢٠/٤)