



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

بسم الله الرحمن الرحيم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

جامعة عين شمس التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

قسم

نقسم بالله العظيم أن المادة التي تم توثيقها وتسجيلها
علي هذه الأقراص المدمجة قد أعدت دون أية تغييرات



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيدا عن الغبار



MONA MAGHRABY

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ:

{وَمَنْ يَتَّقِ اللَّهَ يَجْعَلْ لَهُ مَخْرَجًا وَيَرْزُقْهُ مِنْ حَيْثُ

لَا يَحْتَسِبُ وَمَنْ يَتَوَكَّلْ عَلَى اللَّهِ فَهُوَ حَسْبُهُ إِنَّ

اللَّهَ بَالِغُ أَمْرِهِ قَدْ جَعَلَ اللَّهُ لِكُلِّ شَيْءٍ قَدْرًا}

صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمِ

[سورة الطلاق: الآية ٢-٣]



كلية التجارة
قسم المحاسبة والمراجعة
الدراسات العليا

رسالة ماجستير

مقدمة من الباحثة/ نورهان خالد عبد العزيز محمد علام

بعنوان: تأثير الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية على تقلب عوائد الأسهم

وإنعكاس ذلك على قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة

د/ صفاء جرجس تادرس - مشرفاً ورئيساً

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد بكلية التجارة- جامعة عين شمس

د/ محمد محمود عبد ربه - عضواً

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد بكلية التجارة- جامعة عين شمس

د/ محمد رأفت البصال - عضواً

أستاذ المحاسبة المساعد بأكاديمية السادات للعلوم الإدارية

أجيزت الرسالة بتاريخ / / ٢٠٢٠ ختم الإجازة

موافقة مجلس الجامعة

٢٠٢٠ / /

موافقة مجلس الكلية

٢٠٢٠ / /

إهداء

إلى الوالدين.....

إلى مدرستي الأولى في الحياة .. إلى من علماني أن
الأعمال الكبيرة لا تتم إلا بالصبر والعزيمة والإصرار، ومنهما
تعلمت الصمود، مهما كانت الصعوبات.

إلى أخواتي.....

إلى من معهن سعدت، وبرفقتهم في دروب الحياة السعيدة
والحزينة سرت.

إلى أساتذتي الكرام.....

إلى الذين تفضلوا بالإشراف على هذه الرسالة جزاهم
اللهم عني كل خير ولهم مني كل الإحترام والتقدير.
إليهم جميعاً .. أهدى هذه الرسالة.

شكر وتقدير

في البداية أتوجه بالحمد والشكر لله تعالى الذي هداني لهذا وما كنت لأهتدي لولا أن هداني الله، كما أتوجه بخالص الشكر والعرفان والتقدير لكلاً من د/ صفاء جرجس تادرس أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد بكلية التجارة- جامعة عين شمس، د/ هويدا شحاتة محمد المدرس بقسم المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة- جامعة عين شمس المشرفين على هذا البحث على مساندتهم الإيجابية والفعالة، والذين لم يدخروا جهداً لمساعدتي، وأتوجه بخالص الشكر لكلاً من د/ محمد محمود عبد ربه أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد بكلية التجارة- جامعة عين شمس، د/ محمد رأفت البطل أستاذ المحاسبة المساعد بأكاديمية السادات للعلوم الإدارية على تفضلهما بالموافقة على الإشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة، كما أتوجه بخالص الشكر والإمتنان لعائلتي لما قدموه لي من مساعدة ومساندة ودعاء.

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الفهرس
الإطار العام للبحث	
١	١- مقدمة البحث
٢	٢- مشكلة البحث
٤	٣- هدف البحث
٤	٤- أهمية البحث
٥	٥- الدراسات السابقة
٥٨	٦- متغيرات وفروض البحث
٦٠	٧- حدود البحث
٦٠	٨- منهجية البحث
٦١	٩- خطة البحث
الفصل الأول	
طبيعة وأهمية الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية	
٦٣	المبحث الأول: الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية ١/١/١ ماهية المعلومات المستقبلية
٧٠	٢/١/١ أهمية الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية وعلاقته بقيمة المنشأة
٧٥	المبحث الثاني: الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية في ضوء المعايير المحاسبية
٧٥	١/٢/١ الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في ضوء معايير المحاسبة الدولية
٧٧	٢/٢/١ الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية في ضوء المعيار

٨٢	المصري رقم (٣٤٠٠) لمهام التأكد- إختبار المعلومات المالية المستقبلية خلاصة الفصل الأول
الفصل الثاني	
تحليل تقلب عوائد الأسهم وعلاقته بالإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية وقيمة المنشأة	
٨٤	المبحث الأول: طبيعة تقلب عوائد الأسهم ١/١/٢ مفهوم تقلبات عوائد الأسهم
٨٥	٢/١/٢ أسباب تقلبات عوائد الأسهم
٩٣	المبحث الثاني: علاقة الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية بتقلبات عوائد الأسهم وعلاقتها بقيمة المنشأة ١/٢/٢ علاقة الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية بتقلب عوائد الأسهم
٩٨	٢/٢/٢ تحليل آثار تقلبات عوائد الأسهم وعلاقتها بقيمة المنشأة
١٠٠	خلاصة الفصل الثاني
الفصل الثالث	
الدراسة التطبيقية	
١٠١	١/٣ مجتمع وعينة الدراسة
١٠٤	٢/٣ متغيرات الدراسة وطرق قياسها
١٠٦	٣/٣ فروض الدراسة
١٠٧	٤/٣ إختبارات الفروض ونتائجها
١٢١	٥/٣ الإستنتاجات والتوصيات
١٢٣	خلاصة الفصل الثالث
١٢٤	قائمة المراجع
الملاحق	

-	ملخص البحث باللغة العربية
-	ملخص البحث باللغة الإنجليزية

قائمة الجداول

رقم الصفحة	بيان	رقم الجدول
٦	الدراسات السابقة	(١/١)
١٠٢	الشركات الممثلة لعينة الدراسة ونوع القطاع الممثل لكل شركة	(١/٣)
١٠٤	المتغيرات الأساسية للدراسة وطريقة قياس كل منها	(٢/٣)
١٠٥	المتغيرات الرقابية المستخدمة في الدراسة وطرق قياس كل منها	(٣/٣)
١٠٦	فروض الدراسة والمتغيرات الرقابية المستخدمة لكل فرض	(٤/٣)
١٠٧	نموذج إختبار العلاقة بين الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية وتقلب عوائد الأسهم	(٥/٣) (٦/٣)
١١١	إختبار علاقة الارتباط بين الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية وتقلب عوائد الأسهم	(٧/٣)
١١٣	نموذج إختبار العلاقة بين تقلب عوائد الأسهم وقيمة المنشأة	(٨/٣) (٩/٣)
١١٥	إختبار علاقة الارتباط بين تقلب عوائد الأسهم وقيمة المنشأة	(١٠/٣)
١١٧	نموذج إختبار العلاقة بين الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية وقيمة المنشأة	(١١/٣) (١٢/٣)
١١٨	إختبار علاقة الارتباط بين الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية وقيمة المنشأة	(١٣/٣)

قائمة المصطلحات

المصطلحات	التعريفات
American Institute of Certified Public Accountants (AICPA)	المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين
China Securities Regulatory Commission (CSRC)	لجنة تنظيم الأوراق المالية الصينية
German Commercial Code (GCC)	القانون التجاري الألماني
Financial Accounting Standards Board (FASB)	مجلس معايير المحاسبة المالية
Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA)	المعهد الكندي للمحاسبين القانونيين
(FTSE) Index	واحد من أكبر مؤشرات الأسهم البريطانية، حيث يضم أسهم أكبر مائة شركة بريطانية في بورصة لندن.
Standard & Poor's 100	مؤشر سوق الأوراق المالية لأسهم بورصات الولايات المتحدة، ويضم الشركات الـ 100 الرائدة في البورصة الأمريكية.
Bombay Stock Exchange (BSE)	هي البورصة الرئيسية في مدينة مومباي
(CNX) 100 index of National Stock Exchange of India.	أحد مؤشري الأسهم الرئيسيين المستخدمين في الهند ، والآخر هو (BSE).
Nairobi Securities Exchange (NSE)	سوق نيروبي للأوراق المالية-عاصمة كينيا.
The Association for Investment Management and Research (AIMR)- has changed its name to CFA Institute.	جمعية إدارة الإستثمار والبحوث
Istanbul Stock Exchange (Ise)	بورصة إسطنبول

الإطار العام للبحث

يشتمل على:

- ١- مقدمة البحث
- ٢- مشكلة البحث
- ٣- هدف البحث
- ٤- أهمية البحث
- ٥- الدراسات السابقة
- ٦- متغيرات وفروض البحث
- ٧- حدود البحث
- ٨- منهجية البحث
- ٩- خطة البحث

الإطار العام للدراسة

١ - مقدمة

يعتبر إفصاح الشركات وفقاً لمعايير المحاسبة أمر ضروري لعمل أسواق رأس المال، وينشأ الطلب على التقارير المالية والإفصاح نتيجة عدم تماثل المعلومات بين المديرين والمستثمرين الخارجيين لذلك تلعب الإفصاحات دوراً هاماً في التخفيف من حدة هذه المشكلة، ففي وجود بيئة غنية بالإفصاح وإنخفاض تباين المعلومات يكون هناك العديد من النتائج الإيجابية على دقة تنبؤات المحللين الماليين وتقلب عوائد الأسهم وتكلفة رأس المال للشركات (Healy, Paul M., and Krishna G.) (Palepu, 2001).

تقد حظي تقلب عوائد الأسهم بقدر كبير من الاهتمام، فمن شأن زيادة تقلبات عوائد الأسهم أن تؤدي إلى تصور أعلى لمخاطر الشركة وبالتالي ارتفاع تكلفة رأس مال الشركات كما أن التقلبات يمكن أن تصبح مؤشراً سلبياً على قيمة المنشأة، وذلك بالإضافة إلى أن مصدر القلق الرئيسي لأي مستثمر في سوق الأسهم هو تقلبات عوائد الأسهم، حيث إن التغيرات المتكررة في أسعار الأسهم تجعل من الصعب على المستثمر الإستثمار في سوق الأسهم.

أثارت زيادة تقلبات عوائد الأسهم في السنوات الأخيرة تساؤلات حول ما إذا كانت المعلومات المحاسبية يمكن أن تخفف من تقلب عوائد الأسهم (Rajgopal, Shiva, and Mohan Venkatachalam, 2011)، وقد تناول الأدب المحاسبي والمالي الأسباب التي تجعل المعلومات تؤثر على تقلب عوائد الأسهم، وعلى وجه التحديد تشير مستويات التقلب المنخفضة إلى انخفاض التباين في المعلومات (Bushee, Brian J., and Christopher F. Noe, 2000)، كما أن أحد العوامل الرئيسية التي تسبب التقلبات في سوق الأسهم هو الإفتقار إلى الإفصاح المناسب عن المعلومات من قبل الشركات.