



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  
على هذه الأقراص المدمجة قد أعدت دون أية تغيرات



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيداً عن الغبار



**MONA MAGHRABY**



جامعة عين شمس  
كلية التجارة  
قسم المحاسبة والمراجعة

## تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وانعكاسها على القيمة السوقية للسهم: "دراسة تطبيقية"

**The Impact of Corporate Governance Mechanisms on the Quality of Disclosure of Forward – Looking Information and its Reflect on Market Price Stock: An Applied Study**

رسالة مقدمة للحصول على ورقة دكتور الفلسفة في المحاسبة

إيهاب

**الباحثة/ نهى عبد الفتاح حامد**

تحميم إهوانه

الأستاذ الدكتور عاطف محمد العوام  
الأستاذ الدكتور فريد محرم فريد

استاذ المحاسبة المالية بقسم المحاسبة والمراجعة  
كلية التجارة - جامعة عين شمس

٢٠٢١ م



جامعة عين شمس  
كلية التجارة  
قسم المحاسبة والمراجعة

## صفحة العنوان

**اسم الباحثة: نهى عبد الفتاح حامد**

**عنوان الرسالة:** تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وانعكاسها على القيمة السوقية للسهم: "دراسة تطبيقية".

**الدرجة العلمية:** دكتوراه في المحاسبة.

**القسم التابع له:** قسم المحاسبة والمراجعة.

**اسم الكلية:** كلية التجارة.

**الجامعة:** جامعة عين شمس.

**سنة النجاح:** ٢٠٢١.



جامعة عين شمس  
كلية التجارة  
قسم المحاسبة والمراجعة

## رسالة دكتوراه

اسم الباحثة: نهى عبد الفتاح حامد

عنوان الرسالة: تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وانعكاسها على القيمة السوقية للسهم: "دراسة تطبيقية".

الدرجة العلمية: دكتوراه في المحاسبة.

### لجنة المناقشة وأحكام على الرسالة

- **الأستاذ الدكتور، عاطف محمد العوام**  
أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة - جامعة عين شمس
- **الأستاذ الدكتور، سليمان محمد مصطفى**  
أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة - جامعة بنها
- **الأستاذ الدكتور، طارق عبدالعال حماد**  
أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة - جامعة عين شمس
- **الأستاذ الدكتور، فريد محرم فريد**  
أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة - جامعة عين شمس

تاريخ مناقشة الرسالة: / /

الدراسات العليا

أجازت الرسالة: ختم الإجازة:

بتاريخ: ٢٠٢١ / /

موافقة مجلس الكلية:

بتاريخ: ٢٠٢١ / /

بتاريخ: ٢٠٢١ / /

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

قال تعالى:

﴿قَالَ رَبِّيْ أَوْزِعِنِي أَنْ أَشْكُرْ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَ  
عَلَيَّ وَعَلَىٰ وَالدَّيْ وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحًا تَرْضَاهُ وَأَدْخِلْنِي  
بِرَحْمَتِكَ فِي عِبَادِكَ الصَّالِحِينَ﴾

صدق الله العظيم

سورة النمل - الآية (١٩)

# الهَدَاءُ

إلى أمي.. رمز الحنان والعطاء حفظها الله

إلى أبي رحمة الله وغفر له وأسكنه الفردوس الاعلى

إلى أخوتي محمد وإسلام حفظهم الله

وإلى كل من علمني حرفاً

أهدى هذا الجهد المتواضع،،،

الباحثة

# شُكْرٌ وَّتَقْدِيرٌ

الحمد لله رب العالمين حمداً كثيراً طيباً مباركاً فيه كما ينبغي لجلال وجهه وعظم سلطانه، والصلاوة والسلام على سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم أشرف الخلق أجمعين وعلى الله وأصحابه إلى يوم الدين.

بعد توجهي بالشكر لله العلي القدير على فضله وتوفيقه في إتمام هذا العمل، يطيب لي أن أتقدم بخالص الشكر والعرفان وعظيم الامتنان إلى **أستاذى ومعلمى الفاضل الدكتور / عاطف محمد العوام - أستاذ المحاسبة المالية - كلية التجارة - جامعة عين شمس**، لتفضله وتكرمه بالموافقة على الإشراف على هذه الرسالة، ولما قدمه لي من عنون صادق واهتمام بالغ وتوجيهات قيمة وآراء سديدة أضاءت لي طريق العلم ويسرت لي الصعب، كما كانت لتوجيهاته السديدة وتعاونته العلمية الصادقة وروحه السمحاء أبلغ الأثر في إتمام هذه الرسالة، ولا أحد من بين الكلمات ما أعبر به عن امتناني لسيادته إلا أن أدعوا الله عز وجل أن يجزيه عني خير الجزاء وأن يبارك الله له في علمه وعائلته وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية، وأرجو أن تكون قد وفقت في تقديم ما يرضيه وما يليق باسمه الكبير الذي كان لي عظيم الشرف أن أضعه على دراستي هذه.

كما أتوجه بجزيل الشكر والتقدير إلى **الأستاذ الدكتور / فريد محرم فريد - أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة - جامعة عين شمس** لتقديمه بالاشراف على الرسالة وعلى كل ما قدمه من نصح وإرشاد وعلم ومساعدة صادقة فأسأل الله أن يبارك له في علمه وأن يجازيه كل خير، وأرجو أن تكون قد وفقت في تقديم ما يرضيه وما يليق باسمه الكبير الذي كان لي عظيم الشرف أن أضعه على دراستي هذه.

كما أتوجه بجزيل الشكر والتقدير إلى **الأستاذ الدكتور / طارق عبدالعال حماد - أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة - جامعة عين شمس** لتقديمه بالموافقة على الاشتراك في لجنة الفحص والحكم وهو ما يعتبره الباحث شرفاً له مما يزيد البحث قيمة وتقديرها ومناقشتها مقاماً وإثراً فجزاه الله عن خير الجزاء وأسأل الله أن يحفظه وينعم عليه بدوام الصحة والعافية.

كما أتوجه بجزيل الشكر والتقدير إلى **الأستاذ الدكتور سليمان محمد مصطفى**.  
أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة جامعة بنها لنفضل سيادته بالموافقة على الاشتراك  
فى لجنة الفحص والحكم وهو ما تعتبره الباحثة شرفاً لها مما يزيد البحث قيمة وتقديراً  
والمناقشة مقاماً وإثراً فجزاه الله عنى خير الجزاء وأسأل الله أن يحفظه وينعم عليه بدوام  
الصحة والعافية.

وأخيراً، اللهم إنى أشهدك بأننى قد بذلت ما يسرت لى من جهد فان كنت قد وفقت فمن  
عندك، وإن كنت قد أخطأت أو قصرت فمن نفسي، فأغفر لى.

اللهم أجعل عملى هذا خالصاً لوجهك الكريم، واجعله علم ينفع به فى دنيانا وأخرتنا،  
اللهم علمنا ما ينفعنا وإنفعنا بما علمتنا.

**الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات**

**الباحثة**

## **مستخلص البحث**

استهدفت هذه الدراسة اختبار تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وانعكاسها على القيمة السوقية للسهم في سوق الأوراق المالية المصرية، ولإختبار فروض الدراسة قامت الباحثة بإستخدام اسلوب تحليل المحتوى (Content analysis) للحصول على البيانات اللازمة من القوائم المالية وتقارير مجلس الادارة والتقارير السنوية للشركات، وقياس جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية قامت الباحثة بإنشاء مؤشر مرجح يتكون من ٦٠ بند وتم تقسيمه الى معلومات مالية مستقبلية ومعلومات غير مالية مستقبلية.

تمثلت عينة الدراسة في جميع الشركات المدرجة ضمن مؤشر EGX 100 خلال الفترة من ٢٠١٤:٢٠١٨، وقد بلغ حجم العينة النهائي ٧٠ شركة تتضمن ٣٥٠ مشاهدة.

توصلت الدراسة إلى العديد من النتائج أهمها أن هناك بعض آليات حوكمة الشركات لديها تأثير إيجابي على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية مثل استقلال لجنة المراجعة، هيكل الملكية (الملكية المشتتة، ملكية كبار المساهمين)، بينما لم تتوصل الدراسة إلى وجود أي علاقة بين ازدواجية دور المدير التنفيذي، خبرة أعضاء لجنة المراجعة، ملكية المؤسسات، جودة المراجعة الخارجية (BIG 4) وجودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

كما وجدت الدراسة أن حجم الشركة يعتبر من العوامل الهامة والمؤثرة على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، بينما لم تجد الدراسة أي علاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والقيمة السوقية للسهم.

وتوصى الباحثة بالعمل على تطوير تقرير تصدره الشركات يقوم بعرض ملائم المعلومات المستقبلية واعداد مؤشرات يمكن من خلالها إعطاء صورة شاملة عن مستقبل الشركة، كما توصى الدراسة بضرورة ان تعمل جماعات الضغط على رفع الوعي لدى أصحاب المصالح بأهمية المعلومات المستقبلية، والعمل على إصدار قانون ي العمل على رصد المخالفات المستقبلية ويحمي المنشآت من مخاطر التقاضي.

---

**الكلمات المفتاحية:** آليات حوكمة الشركات، جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، القيمة السوقية للسهم.

## **Abstract**

This research aims to applied the effect of corporate governance mechanisms on the disclosure quality of forward - looking Information and its Impact on market price stock in the Egyptian stock market, To test the study hypotheses, the researcher used the content analysis method to obtain the necessary data from the financial statements, board reports and annual reports of companies.

To measure the quality of forward - looking information disclosure, the researcher created a weighted index consisting of 60 items and was divided into forward - looking financial information and forward - looking information non-financial information.

The study sample consisted of all the companies listed in the EGX 100 index during the period from 2014: 2018, and the final sample size was 70 companies with 350 views.

The most important findings of the study include the existence of a positive relationship between the independence of the audit committee, the ownership structure (dispersed ownership, the ownership of major shareholders) and the quality of forward - looking Information, while the study did not find any relationship between the executive director's role and the experience of the members of the committee, the ownership of institutions, the quality of the external audit (BIG 4) and the quality of disclosure of forward - looking Information , the study also found that the size of the company is an important factor affecting the quality of disclosure of forward - looking Information , while the study did not find any relationship between the quality of disclosure of forward - looking Information and the value market of price stock.

The researcher recommends working on developing a report issued by companies that provides a suitable presentation of future information and preparing indicators through which it can give a comprehensive picture of the future of the company.

The study also recommends that pressure groups work to raise awareness among stakeholders of the importance of forward looking information, and work on issuing a law that works to monitor future violations and protects the companies from litigation risks

---

**Key words:** Corporate governance mechanisms, Disclosure quality of forward - Looking information, Market price stock.

## قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
	<b>الفصل الأول: الإطار العام للبحث</b>
١	أولاً : مشكلة البحث
٣	ثانياً الدراسات السابقة
٣	المجموعة الأولى: دراسات تناولت العلاقة بين آليات حوكمة الشركات وجودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٢١	تحليل دراسات المجموعة الأولى.
٢٣	المجموعة الثانية: دراسات تناولت انعكاس جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على القيمة السوقية للسهم
٣٦	تحليل دراسات المجموعة الثانية
٣٧	ثالثاً: الهدف العام للبحث
٣٨	رابعاً: أهمية البحث
٣٩	خامساً فروض البحث
٤٠	سادساً: حدود البحث
٤١	سابعاً: منهج البحث.
٤١	ثامناً: خطة البحث
	<b>الفصل الثاني: تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية</b>
٤٢	المبحث الأول: الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في إطار الاصدارات المهنية
٤٢	مقدمة
٤٣	أولاً: مفهوم المعلومات المستقبلية
٤٣	(١) مفاهيم قدمتها منظمات مهنية
٤٣	(٢/١) مفاهيم قدمتها الدراسات الأكاديمية في هذا المجال
٤٤	ثانياً: طبيعة المعلومات المستقبلية
٤٥	(١/٢) معلومات مالية ومعلومات غير مالية
٤٥	(٢/٢) معلومات كمية ومعلومات نوعية

<b>رقم الصفحة</b>	<b>الموضوع</b>
٤٥	(٣/٢) معلومات تحمل أخباراً سارة ومعلومات تحمل أخباراً سيئة
٤٦	(٤/٢) معلومات مستقبلية عن سنة واحدة ومعلومات مستقبلية عن عدة سنوات
٤٧	<b>ثالثاً: أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية</b>
٤٧	(١/٣) أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية داخل الشركة
٤٨	(٢/٣) أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية خارج الشركة
٤٩	<b>رابعاً: دوافع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية</b>
٥٠	<b>خامساً: تكاليف الإفصاح عن المعلومات المستقبلية</b>
٥٢	<b>سادساً: كيفية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية</b>
٥٣	<b>سابعاً: إعداد المعلومات المستقبلية</b>
٥٤	<b>ثامناً: تجارب بعض الدول في مجال الإفصاح عن المعلومات المستقبلية</b>
٥٤	(١/٨) تجربة دول أمريكا الشمالية
٥٨	(٢/٨) تجربة الدول الأوروبية
٥٩	(٣/٨) تجربة الدول الآسيوية
٦١	(٤/٨) الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في جمهورية مصر العربية
٦٤	<b>المبحث الثاني: العلاقة بين آليات حوكمة الشركات وجودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية</b>
٦٤	<b>مقدمة</b>
٦٥	<b>أولاً: آلية مجلس الإدارة</b>
٦٥	(١/١) حجم مجلس الإدارة
٦٥	(٢/١) استقلال مجلس الإدارة
٦٦	(٣/١) ازدواجية دور المدير التنفيذي
٦٧	<b>ثانياً: آلية لجنة المراجعة</b>
٦٨	(١/٢) حجم لجنة المراجعة
٦٨	(٢/٢) استقلال لجنة المراجعة
٦٩	(٣/٢) خبرة لجنة المراجعة

رقم الصفحة	الموضوع
٧٠	ثالثاً: آلية هيكل الملكية
٧٠	(١/٣) هيكل الملكية المركزية
٧٢	(٢/٣) هيكل الملكية المشتقة
٧٣	رابعاً: آلية جودة المراجعة الخارجية
٧٥	خلاصة الفصل الثاني
<b>الفصل الثالث: انعكاس جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على القيمة السوقية للسهم</b>	
٧٦	المبحث الأول: الإطار المفاهيمي لجودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.
٧٦	مقدمة
٧٧	أولاً: مفهوم جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٧٨	ثانياً: محددات جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٧٨	(١/٢) حجم الشركة
٧٩	(٢/٢) الرافعة المالية
٨٠	(٣/٢) الربحية
٨١	(٤/٢) القطاع الذي تنتهي إليه الشركة
٨١	(٥/٢) تداول أسهم الشركة في سوق أوراق مالية خارجي
٨٢	(٦/٢) العوامل الأخرى
٨٢	ثالثاً: مقاييس جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٨٢	(١/٣) تصنفيات المحللين الذاتية
٨٣	(٢/٣) مؤشر Standard&Poors (S&P)
٨٤	(٣/٣) القابلية للقراءة
٨٤	(٤/٣) دقة الإفصاحات
٨٥	(٥/٣) عدد الجمل المستقبلية
٨٥	(٦/٣) مؤشر الإفصاح