

اثر التحفظ المحاسبي على الأداء لمالي

دراسة قياسية على عينة من شركات المساهمة بالجزائر خلال الفترة 2012-2019

The effect of accounting conservatism on financial performance

An econometric study on a sample of joint stock companies in Algeria during the period 2012-2019

حنان بن العمودي^{1*}

¹ مخبر التمويل، مالية المؤسسة ومالية الأسواق، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة (الجزائر)،

(belamoudi.hanane@uiniv-ouargla.dz)

تاريخ الاستلام: 2023/04/28؛ تاريخ المراجعة: 2023/04/29؛ تاريخ القبول: 2023/06/10

ملخص: هدفت الدراسة الى اختبار اثر التحفظ المحاسبي على الأداء لمالي لعينة مكونة من 42 شركة مساهمة بالجزائر غير مالية ولا تنشط في سوق مالي ، خلال الفترة (2012-2019)، ولتحقيق هذا الهدف اعتمدت الدراسة على بناء نموذج باستخدام نماذج بانل غير متجانس، حيث تضمن هذا النموذج الأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية كمتغير تابع و التحفظ المحاسبي المقاس بمقياس المستحقات غير تشغيلية كمتغير مستقل ، بالإضافة إلى متغيرات أخرى، كالرفع المالي و الحجم تعتبر كمتغيرات مستقلة ضابطة، أظهرت نتائج الدراسة ، ممارسة التحفظ المحاسبي في القوائم المالية لشركات المساهمة الجزائرية ، و كذلك عدم وجود تأثير للتحفظ المحاسبي على الأداء المالي في شركات المساهمة بالجزائر ، ووجود عكسية بين الرافعة المالية و الأداء المالي في شركات المساهمة بالجزائر.

الكلمات المفتاح: تحفظ المحاسبي؛ أداء مالي ؛ عائد على حق ملكية ؛ شركات مساهمة جزائرية.

تصنيف JEL: M41؛ G32

Abstract: The study aimed to test the effect of accounting conservatism on the financial performance of a sample consisting of 42 joint-stock companies in Algeria that are not financial and are not active in the financial market, during the period (2012-2019). The model is financial performance measured by return on equity as a dependent variable and accounting conservatism measured by non-operational receivables scale as an independent variable, in addition to other variables, such as financial leverage and volume considered as independent control variables. The results of the study showed the practice of accounting conservatism in the financial statements of Algerian joint stock companies, as well as There is no effect of accounting conservatism on the financial performance of the shareholding companies in Algeria, and the presence of an inverse relationship between the financial leverage and the financial performance in the shareholding companies in Algeria.

Keywords: accounting conservatism, financial performance, return on equity, Algerian joint stock companies.

Jel Classification Codes :M41 ;G32

* حنان بن العمودي belamoudi.hanane@uiniv-ouargla.dz

I - تمهيد :

بعد الثورة الصناعية تطورت إشكال الشركات وظهر ما يسمى بشركات المساهمة وتميزت بانفصال الملكية عن الإدارة ونشأ ما يسمى بالوكالة ومعناه أن تمارس الإدارة عملها كوكيل من قبل المساهمين ويفترض أن تسعى الإدارة (المديرين) لتحقيق مصالحهم ولكن مع إتجاه الإدارة (المديرين) لتعظيم منافعهم الذاتية على حساب حملة الأسهم بدأت التقارير المالية تفقد جودتها وازدادت مشاكل الوكالة وأصبح من الصعب إيجاد طرق لحماية المستثمرين من انتهازية المديرين. وفي ظل تبنى الجزائر للنظام المحاسبي المالي SCF المستمد من المعايير المحاسبية الدولية وهو يتوافق معها من حيث الإطار المفاهيمي وطرق القياس والتقييم تطورت المفاهيم وتغير المفهوم التقليدي للحیطة والحذر في النظام المحاسبي المالي الجديد ، إذ أنه يتصف بالمرونة نتيجة للخيارات المحاسبية وبدائل القياس التي تجعل صاحب القرار يتحكم في شكل ومضمون المعلومات المحاسبية المفصح عنها في القوائم المالية، ومادامت القوائم المالية المصدر الرئيسي للبيانات اللازمة لقياس وتقييم الأداء المالي للمؤسسات واتخاذ العديد من القرارات المالية والاقتصادية فإن دقة نتائج التقييم وما يتخذ من قرارات يتوقف بشكل أساسي على مدى دقة وسلامة البيانات المالية التي تتضمنها القوائم المالية كما أنها المنتج النهائي لتطبيق البدائل والخيارات المحاسبية إما بزيادة أو لتقليل الربح المعلن عنه، وتعتمد النظرية الايجابية في تفسير وشرح تلك الدوافع على عقود المكافآت عقود المدبونية والتكاليف السياسية، فالتحفظ المحاسبي هو أحد السياسات المحاسبية التي تأخذ بعين الاعتبار كل حالات عدم التأكد والمخاطرة المتوقعة في المستقبل والمتعلقة بنشاط المؤسسة وهو بكل بساطة تسجيل جميع الخسائر المتوقعة والمحتملة وتأجيل تسجيل الإيرادات حتى تتحقق فعلا وإذا وقع المحاسب بين خيارين محاسبين لقياس الأصول والالتزامات فانه يختار الخيار الذي يقلل من قيمة الأصول ويزيد من قيمة الالتزامات وبالتالي تخفيض صافي الأصول.

I.1- مشكلة الدراسة :

نتيجة لتبني الجزائر للنظام المحاسبي المالي، ونتيجة لتطور النظرية المحاسبية أدى هذا إلى أيضا إلى تطور بعض المفاهيم وبعض الممارسات التي تنعكس في القوائم المالية للشركات، وبما أن القوائم المالية هي المادة الأولية لقياس أداء الشركات، وكما أن وفقا لنظرية الظرفية على المؤسسة أن تتكيف مع المتغيرات الظرفية والبيئية وأن العلاقة بين المحاسبة وأداء الشركات تختلف باختلاف بيئة المؤسسة ولذلك كان من الضروري دراسة تأثير ممارسة التحفظ المحاسبي على مؤشرات الأداء المالي في شركات المساهمة الجزائرية وفي بيئة الأعمال بالجزائر حيث من المرجح أن تكون البيئة الجزائرية أكثر تحفظا فيما يخص بياناتها المالية لأنها تتسم بضعف حماية حقوق الملكية وبالتالي في هذه الحالة سيكون التحفظ المحاسبي هو السياسة البديلة خاصة مع ضعف أجهزة الرقابة وآليات الحوكمة في الجزائر. ولا يمكن أن نعترض عن أهمية التحفظ المحاسبي، خاصة في هذه الفترة التي تظهر ملامح ركود اقتصادي في شتى المجالات. لذلك كانت الإشكالية الرئيسية كما يلي :

ما مدى تأثير التحفظ المحاسبي على الأداء المالي في شركات المساهمة بالجزائر؟

I.2- التساؤلات الفرعية:

- هل تمارس شركات المساهمة بالجزائر التحفظ المحاسبي في قوائمها المالية ؟
- هل يوجد أثر لممارسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية لشركات المساهمة ؟
- ما مدى تأثير الرفع المالي على الأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية لشركات المساهمة الجزائرية ؟
- هل يؤثر حجم شركات المساهمة الجزائرية على الأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية ؟

I.3- فرضيات الدراسة:

- للإجابة على أسئلة الدراسة وضعت الفرضيات التالية:
- الفرضية 1: تمارس شركات المساهمة بالجزائر مستوى معين من التحفظ المحاسبي في قوائمها المالية.
- الفرضية 2: يوجد أثر لممارسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي لشركات المساهمة بالجزائر.
- الفرضية 3: يوجد تأثير الرفع المالي على الأداء المالي في شركات المساهمة الجزائرية.
- الفرضية 4: لا يؤثر حجم شركات المساهمة الجزائرية على الأداء المالي للشركة .

4.I-الدراسات السابقة:

من بين الدراسات التي تناولت العلاقة بين التحفظ المحاسبي في القوائم المالية و الأداء المالي.

دراسة (Hanaa EL-Habashy) (2019): تهدف هذه الدراسة إلى دراسة تأثير التحفظ المحاسبي على مؤشرات الأداء الشركات المصرية، تم جمع عينة من البيانات المتوازنة لأربعين شركة الأكثر نشاطا في البورصة المصرية من الفترة ما بين 2009-2014 الغير مالية وذلك من اجل اختبار الفرضيات . تم استخدام نماذج انحدار لتحليل البيانات، تم استخدام مؤشر givoly et rayan كمييار لقياس المحافظة في المحاسبة ما مؤشرات الأداء كانت في هذه الدراسة كانت كمايلي :العائد على الأصول (ROA) والعائد على حقوق الملكية (ROE) التي تمثل مقياس الأداء المحاسبي ، بالإضافة إلى Q Tobin الذي يقيس أداء السوق. إما نتائج الدراسة أثبتت وجود تأثير التحفظ المحاسبي على مؤشرات الأداء المثلثة عي العائد على حقوق الملكية والعائد على الأصول والذي يؤدي إلى تقوية المركز المالي للشركة.

دراسة سامر محمد محمود المساعيد(2016): هدفت هذه الدرة إلى التعرف على اثر تطبيق سياسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي للبنوك التجارية الأردنية للفترة ما بين 2010-2014 وذلك من خلال إحدى مقياس مستوى التحفظ المحاسبي: مقياس المستحقات واثر ذلك على الأداء المالي من خلال مقياس العائد على الأول ومقياس العائد على حقوق الملكية و مقياس ربحية السهم ، باستخدام نموذج الانحدار البسيط وأظهرت نتائج الدراسة ان هناك مستوى مقبول من التحفظ المحاسبي في البنوك التجارية الأردنية ، كما خلصت إلى أن هناك علاقة طردية بين مقياس المستحقات و حقوق الملكية ونفس الشيء بالنسبة إلى مقياس العائد على الأصول في حين كانت العلاقة عكسية بين مقياس المستحقات و ربحية السهم . (محمود المساعيد، 2016).

دراسة «Nor Farizal MohammedAria Kamaluddin (2020)

تناولت هذه الدراسة علاقة التحفظ المحاسبي مع الأداء المالي على عينة من الشركات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في ماليزيا في الفترة من 2012-2017 عددها 100 شركة عامة مدرجة وأظهرت النتائج أن التحفظ المحاسبي هو ميزة من ميزات الشركات التي تمارس نشاطها طبقا للشريعة الإسلامية في ماليزيا وان التحفظ المحاسبي كان له ارتباط ايجابي بالأداء المالي ، وما يميز هذه الدراسة هو أنها تناولت السلوك الأخلاقي للمؤسسات وعلاقته بجودة المعلومة المحاسبية ، أما متغيرات الدراسة فاقترنت على قياس الأداء المالي من خلال العائد على الأصول.

دراسة سلمان خالد سلمان أبو هذيب(2018):تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على مفهوم التحفظ المحاسبي وطبيعة قياسه وأثره على الأداء المالي المتمثل بهامش الربحية ومعدل دوران الأصول بالتطبيق على عينة من شركات المساهمة الصناعية العامة الأردنية مدرجة في سوق عمان المالي والبالغ عددها 21 شركة عالية الربحية للفترة من 2012-2016 واستخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي، وتوصل الباحث إلى وجود علاقة عكسية بين التحفظ المحاسبي وهامش الربحية في الشركات الصناعية المساهمة الأردنية واثر ايجابي على معدل الدوران عندما تكون درجة التحفظ مرتفعة ، وهذا يعني ان التحفظ المحاسبي قد وفق بزيادة إنتاجية الأصول وكان له اثر ملموس في زيادتها.بينما لا يوجد اثر على معدل دوران الأصول عند انخفاض التحفظ في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية أي أن التحفظ يعطي نتائج ايجابية على زيادة إنتاجية الأصول .

5.I- مميزات الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة :

أثبتت العديد من الدراسات أن الممارسات المحاسبية تختلف باختلاف البيئة وباختلاف الأنظمة والقوانين ومعظم الدراسات السابقة كانت في بيئات تختلف عن البيئة الجزائرية، ذات أنظمة وقوانين خاصة بهاو بالتالي، فان اختبار فرضية تأثير التحفظ المحاسبي على الأداء المالي قد تختلف كذلك من بيئة إلى بيئة أخرى، كما تختلف هذه الدراسة عن الدراسات السابقة من حيث عينة الدراسة إذ أنها شركات غير ناشطة في البورصة والفترة الزمنية، والنموذج الإحصائي المستخدم.

1.II- التحفظ المحاسبي:

1- مفهوم التحفظ المحاسبي:

بدأت فكرة التحفظ المحاسبي منذ أن أشار bliss إلى مبدأ الحيطة والحذر وضرورة توقع المحاسب لكل الخسائر والأعباء المحتملة وعدم الاعتراف بأية إيرباح أو إيرادات ولو كانت مؤكدة إلا إذا تحققت فعلا. (جرادة، 2015) ونلاحظ انه بالرغم من أهمية التحفظ المحاسبي بالنسبة للقوائم المالية إلا انه لا يوجد تعريف واحد له ومن أهم هذه التعارف :

تعريف باسو للتحفظ المحاسبي: من أشهر التعارف المتداولة وهو التوقيت الغير المتماثل لانعكاس اثر كل من الإنباء السارة وغير السارة في الربح المحاسبي المحقق في القوائم المالية من حيث انعكاس اثر الأنباء غير السارة بصورة أسرع من اثر الأنباء السارة على القوائم المالية. كما أن التحفظ المحاسبي يمكن أن يقلل من السلوك الانتهازي للإدارة (norfarizal mohammed nur syifa ، 2020) ويظهر من هذا التعريف ان استحابة الأنباء الغير سارة للربح المحاسبي أسرع ولا تحتاج إلى درجة تحقق عالية مقارنة بالأنباء السارة التي تحتاج مزيدا من الوقت وبالتالي مزيد من التحقق من هذه الأرباح.

تعريف التحفظ المحاسبي حسب الاكاديمين والباحثين: عرف رواد المحاسبة التحفظ المحاسبي بأنه عبارة عن عدم احتساب الأرباح المتوقعة وضرورة التحقق للاعتراف بالأرباح مقابل الخسائر. اثر تطبيق التحفظ المحاسبي على القوائم (الفضلي، 2013) كما عرف التحفظ المحاسبين من قبل البعض بالحيطة والحذر او التعقل بمعنى الحيطة في اخذ الخسائر المتوقعة في الاعتبار إلا عند تحققها فعلا، إما التعقل فهو ردة الفعل عقلانية لحالات عدم التأكد، فالقاعدة التقليدية للتحفظ وكما يسميها البعض لا تتوقع أي ربح ولكن تتوقع كل الخسائر (ikechukwu, everages, & eziedo)

تعريف مجلس معايير المحاسبة المالية الأمريكي للتحفظ المحاسبي بأنه "رد فعل للمخاطر وحالات عدم التأكد لضمان أن حالات عدم التأكد والمخاطر الكامنة في المؤسسات قد أخذت بعين الاعتبار بشكل كاف.

تعريف التحفظ المحاسبي عند مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB عرفه بالتعقل وهو احتواء درجة من الحذر عند ممارسة الإحكام اللازمة فيجعل التقديرات المطلوبة في ظل ظروف عدم التأكد بحيث لا يتم المبالغة في تخفيض قيمة الخصوم والمصاريف (المومني و خميس حمد، 2018).
التحفظ المحاسبي بين مؤيد ومعارض: قد كان التحفظ المحاسبي يمثل احد عناصر مصداقية المعلومات المحاسبية طبقا لقائمة SFAC لمجلس معايير المحاسبة المالية الأمريكي FASB. أما في ظل الإطار المفاهيمي الجديد للمجلس 2010 فقد تمت الإشارة إلى التمثيل الصادق للمعلومات لا يتضمن التحفظ المحاسبي ، وذلك يعارض مع حيادية المعلومات المحاسبية ويمثل هذا الأمر وجهة النظر المعارضة على مبدأ التحفظ المحاسبي ، وذلك على اعتبار انه يمثل نوعا من التحيز في المعلومات المحاسبية، ومن ثم يكون مؤثرا على حيادية المعلومات المحاسبية. يعتقد معارضو التحفظ المحاسبي انه لا يعتمد على أساس علمي، كما أن إتباعه يؤدي إلى تحقيق أرباح في السنة الحالية على حساب السنة او السنوات السابقة إلا أن هذه الآراء تركزت فقط على الأثر المؤقت للتحفظ على قائمة الدخل ، بينما الأثر التراكمي للتحفظ المحاسبي على قائمة المركز المالي يقلل من أهمية هذه الاعتراضات على التحفظ المحاسبي. كما انه عند التمعن في مفهوم التحفظ المحاسبي نجد انه لا يتضمن التخفيض المتعمد للأصول والدخل او الزيادة المتعمدة في الالتزامات والمصروفات ، (حميدة) بل هو جاء نتيجة لظروف عدم التأكد الملازمة للأنشطة والأعمال التي لا يمكن تجنبها ولكن يمكن أن نخاط منها. وهناك كذلك من يرى أن التحفظ المحاسبي يعمل على تخفيف من عدم اتساق المعلومات وتقليل تكلفة الديون ويساعد على اتخاذ قرارات الاستثمارية أكثر كفاءة في حين يري بعض الباحثين أن التحفظ المحاسبي يقلل من استمرارية الأرباح والقدرة على التنبؤ بها ويسهل إدارة الأرباح (Ruche & yaylor, 2015) ، ويوجد نوعين من التحفظ المحاسبي حسب ما أشارت له العديد من الدراسات. وهي التحفظ المحاسبي غير المشروط والتحفظ المشروط.:

A. **التحفظ المحاسبي غير المشروط:** الذي لا يتوقف على حدوث وقائع معينة، ويؤدي إلى تخفيض قيم صافي الأصول ، او الإفصاح عن القيم الدفترية الأقل لحقوق الملكية ، .

B. **التحفظ المشروط:** والذي يعتمد على التنبؤ بوقوع أحداث معينة ، مما يؤدي إلى تسريع الاعتراف بالخسائر الاقتصادية ، لتفادي وقوعها في المستقبل مما ينتج عنها تخفيض في الدخل. (سلمان خالد سلمان، 2018).

2- **مقارنة بين التحفظ المشروط والتحفظ غير مشروط:** فالتحفظ المشروط يعزز كفاءة العقود بينما التحفظ الغير مشروط يسهل الانتهازية (dariush, hadi, & nokhbeh)، وكذلك التحفظ المشروط يستخدم المعلومات الحديثة، أما التحفظ الغير مشروط فيستعمل فقط المعلومات المعروفة في بداية حياة الأصول (sndipta, 2005).

3-أهمية التحفظ المحاسبي في القوائم المالية: وارتبطت الحاجة إلى التحفظ المحاسبي في التقارير المالية مع ظهور نظرية الوكالة حيث أدى فصل الملكية عن الإدارة إلى استعانة ملاك الشركة وحملة الأسهم بمجموعة من المديرين المحترفين لإدارة الشركة. ومع اتجاه هؤلاء المديرين لتعظيم منافعهم الذاتية على حساب حملة الأسهم بدأت تفقد التقارير المالية جودتها وتزداد مشاكل الوكالة (مليجي). كما تكمن أهمية التحفظ المحاسبي في عدة سمات أساسية تتمثل في موثوقية البيانات المحاسبية التي ترد إلى القوائم المالية كما يخلق لدى حملة السندات والمساهمين الثقة في مدى صحة تكاليف الديون لدى الشركات. و يعمل التحفظ المحاسبي على زيادة جودة المعلومات المحاسبية خاصة الأرباح المحاسبية. وله أثر على تخفيض تكلفة الأموال وزيادة قدرة المحللين الماليين بالتنبؤات بالأرباح المحاسبية .

4-دوافع التحفظ المحاسبي: تتمثل في القدرة على زيادة تحسين كفاءة العقود كقعود المديونية وتقليل تكاليف التقاضي وخفض تكاليف الضريبة لارتباطها بصورة كبيرة بالأرباح (منصور سلمان و صباح الدين، 2019)، وقد يكون الاهتمام المتزايد بالتحفظ المحاسبي ناتج عن كون المعايير المحاسبية لا تغطي جميع مجالات المحاسبة. فبعض المجالات تتطلب تقدير المسير، وبالتالي فإن مدى اعتماد التحفظ في المحاسبة يتوقف على قرارات المسير (Alhabachi, 2019) .

5-العوامل المؤثرة على التحفظ المحاسبي: ومن بين أهم العوامل المؤثرة فيه حسب بعض الدراسات ، الاعتبارات الضريبية (تعيل العتي) والحوكمة التي تمكن الإدارة في الشركة من استغلال الموارد المتاحة بالشكل الأمثل مع الحفاظ على أصولها وحقوق المساهمين فيها وأصحاب المصالح، فيمكن اعتبار التحفظ المحاسبي أداة فعالة من أدوات الحوكمة إذ ن العلاقة بين حوكمة الشركات والتحفظ المحاسبي ايجابية، بالإضافة إلى التشريعات والقوانين وأيضاً مجلس الإدارة الذي يحدد مستوى التحفظ المحاسبي من خلال القرارات التي يتخذها. (صراري، 2019).

6-مقاييس التحفظ المحاسبي:

A. نموذج (Basu 1997) : يستخدم هذا النموذج لقياس التحفظ المحاسبي من خلال الأثر للعوائد السوقية للأسهم على أرباح الشركات، حيث يقوم على أساس فكرة مفادها ان عملية الاعتراف بالأرباح والمكاسب تحتاج مستوى عال من التحقق مقارنة بالمصاريف والخسائر.

B. نموذج القيمة السوقية الى القيمة الدفترية (MTB): تم تطوير النموذج Beaver & Rayant في سنة 2000 وقد ارتكزت فكرة هذا النموذج على علاقة القيمة السوقية لأسهم الشركة إلى قيمتها الدفترية اي الاثر المتراكم للتحفظ المحاسبي يتضح عند زيادة القيمة السوقية عن القيمة الدفترية. (منصور سلمان و صباح الدين، 2019)، حيث ان القيمة الدفترية هي نتاج تطبيق السياسات المحاسبية المختلفة أما القيمة السوقية تمثل الأسعار السائدة للأسهم في الأسواق المالية . (كرار، 2018).

C. نموذج إجمالي المستحقات : تقوم فكرة النموذج على أساس المستحقات المتمثلة في الفرق بين التدفق النقدي التشغيلي وصافي الأرباح (لعلام، 2012). ، فظهورها بقيمة سالبة عبر فترة زمنية متلاحقة، يمثل دليلاً على استمرار ارتفاع قيمة التدفقات النقدية ووجود سياسات محاسبية متحفظة عملت على تخفيض الأرباح المعلنة عنها مع بقاء التدفقات النقدية مستمرة نتيجة لوجود أرباح جيدة غير معترف بها.

II.2-أساسيات حول الأداء المالي:

1-مفهوم الأداء المالي:

ينجذب المديرون عادة بالأداء المالي للشركات، ويمكن تعريف الأداء المالي للشركات هو قدرة الشركة على إدارة مواردها والتحكم فيها (didin & gusni, 2018).، من خلال الاستغلال الأمثل لمواردها (حجاج، مصيطفي، و شايب، 2019). كما يرى بعض الباحثين في مجال المالية بان الأداء المالي هو تشخيص للوضعية المالية للمؤسسة لتحديد الانحرافات والمشاكل التي تواجه المؤسسة وتحديد مواطن القوة والضعف بغية تجنبها في المستقبل (بقباقي و الجوزي، 2021)، العوامل المؤثرة في الأداء المالي: وغالباً ما يتأثر بالعديد من العوامل مثل ملكية الدولة والرفع المالي والحجم (nhung & daphne, 2021) .

2- مؤشرات قياس الأداء المالي: وتوجد العديد من المؤشرات والنسب المالية لقياس الأداء المالي للشركة في دراستنا سوف نستخدم مؤشر العائد على حقوق الملكية: هو من أكثر المؤشرات استخداما لتمثيل الأداء المالي هو مؤشر من مؤشرات الربحية ويعتبر مهما جدا بالنسبة لمسيرى الشركات ، إذ أنها توضح لهم نسبة الأرباح المتولدة عن استثماراتهم في الشركة أو بعبارة أخرى العائد على أموالهم المستثمرة في الشركة. يعرف كذلك بأنه الحد الأدنى المطلوب من قبل المساهمين كتعويض عن مخاطر الاستثمار (الحناوي، 2018).، ويساعد المستثمر المالي في اتخاذ قرار الاستثمار في الاستثمار أم لا، ويعرف أيضا بأنه قدرة الشركة على توليد أرباح نظير استثمارات الأسهم وتحملهم للمخاطرة (طباخ، 2019)، وتحسب كما يلي : صافي الربح/حقوق الملكية (علاء عبد الحسن و عدي صفاء الدين).

II.3- العلاقة بين الأداء المالي والتحفظ المحاسبي :

ونظرا لما ورد في الدراسات السابقة حول العلاقة بين التحفظ المحاسبي والأداء المالي بان التحفظ المحاسبي يقيد السلوك الانتهازي للمسييرين؛ ويساعد على اتخاذ قرارات استثمارية أكثر كفاءة ، يؤثر إيجابا على مؤشرات الأداء المالي ، ويحسن أداء الشركات، وبالتالي على مردودية المساهمين مثل دراسة هناء وآخرون، (2019) ، ومع ذلك هناك دراسات أخرى مناقضة بحيث تقول إن التحفظ المحاسبي يؤدي إلى تشويه كامل للمعلومات والبيانات المحاسبية وتزييف الأرباح وانحرافها ويسهل إدارة الأرباح حسب دراسة (george w ruch.garytaylor2015)،. إذا تمت المبالغة فيه بسبب تفضيل الشركات إلى استخدام الأساليب التي تؤدي إلى الاعتراف بالقيم الأقل لحقوق الملكية وتعجيل الاعتراف والاحتياط من جميع الخسائر المحتملة فالنتائج مازالت متباينة، كما أن ممارسات التحفظ المحاسبي تختلف باختلاف البيئة وباختلاف الأنظمة والقوانين لهذا جاءت هذه الدراسة في البيئة الجزائرية ذات أنظمة. وقوانين خاصة بما لاختبار فرضية تأثير التحفظ المحاسبي على الأداء المالي هذا من جهة، ومن جهة أخرى مكملة لما وصلت إليه للدراسات السابقة.

III: الطريقة والأدوات:

III.1- مجتمع وعينة الدراسة: يتمثل مجتمع الدراسة الميدانية من شركات المساهمة الجزائرية للفترة بين 2012-2019، أما عينة الدراسة قامت الباحثة باختيارها مكونة من 42 شركة مساهمة، من مختلف القطاعات موزعة على عدد من ولايات الجزائر، عاملة، وتتوفر على القوائم المالية الضرورية لإجراء الدراسة وهي قائمة جدول حسابات النتائج وقائمة الأصول والخصوم. تم الحصول عليها من السجل التجاري بالجزائر.

III.2- بيانات الدراسة ومصادرها: تمثلت بيانات الدراسة في القوائم المالية السنوية لشركات مساهمة بالجزائر ، غير ناشطة في البورصة وتم استبعاد الشركات ذات الطابع المالي، تم جمعها من السجل التجاري، للفترة ما بين 2012-2019، حيث شملت العينة على 42 شركة مساهمة. جزائرية.

III.3- منهجية الدراسة : من اجل الوصول إلى العلاقة الموجودة بين المتغيرات الدراسة تم استخدام بيانات بانل الخطية غير متجانسة ، بالاستعانة ببرنامج ايفيزو، حيث تم التعبير عن المتغير التابع الأداء المالي(العائد على حقوق الملكية) ، أما المتغير المستقل فتم التعبير عنه بالتحفظ المحاسبي المقاس بمقياس المستحقات غير تشغيلية ، وفيما يخص المتغيرات الضابطة تم التعبير عنها بالرافعة المالية والحجم.

III.4- أساليب قياس المتغيرات: لقد قامت هذه الدراسة باستخدام مجموعة من المقاييس، وذلك استنادا على مجموعة من الدراسات السابقة وبما يتناسب مع المعطيات المفصّل عنها في قاعدة السجل التجاري الجزائري (الموقع) وفيما يلي الطرق التي تم بها قياس المتغيرات :

بالنسبة للمتغير التابع : (الأداء المالي) فتم قياسه من خلال قسمة النتيجة الصافية على حقوق الملكية حسب دراسة (علاء الدين فاضل ، عبد الحسين صالح، عدي صفاء) وتحسب حسب العلاقة التالية: النتيجة الصافية / حقوق الملكية.

بالنسبة للمتغير المستقل: التحفظ المحاسبي: فتم قياسه من خلال مقياس المستحقات غير تشغيلية وتساوي الفرق بين المستحقات الكلية والمستحقات التشغيلية حيث يحسب المستحقات الكلية حسب العلاقة التالية وفق دراسة (Givoly & Hayn, 2000)

$$\text{المستحقات الكلية} = [(\text{EBEXT}_{it} + \text{Dep}_{it}) - \text{CFO}_{it}]$$

EBEXT_{it}: الدخل قبل الضريبة والبنود الغير عادية للشركة.

Dep_{it}: مصروف الإهلاك في السنة.

CFO: التدفقات النقدية التشغيلية.

أما المستحقات التشغيلية .وتحسب كما يلي =(التغير في المدينون + التغير في المخزون + التغير في الأصول المتداولة الأخرى - التغير في الدائون - التغير في الخصوم المتداولة الأخرى ..

المتغيرات الضابطة: بالنسبة للحجم الهدف منه هو قياس الاختلافات من حيث حجمها واثرتلك الاختلافات على التحفظ وتم قياسه من خلال لوجاريتم إجمالي الأصول عينة المدروسة.

أما بالنسبة للرافعة المالية: وهي تستخدم في تقدير مدى فعالية الشركة في استخدام الديون وتم حسابها من خلال قسمة إجمالي الديون على الأموال الخاصة.

III-5- النماذج المستخدمة:

لقياس تأثير التحفظ المحاسبي على الأداء المالي ،تم الاعتماد على بيانات بانل الخطية غير المتجانسة، حيث تطبق هذه المنهجية في حالات توجد فيها هياكل اقتصادية متغيرة أو عوامل خفية اجتماعية واقتصادية و ديموغرافية مختلفة تشير إلى أن معالم الانحدار متغيرة زمنيا أو مقطوعيا .(ارجع الى قائمة الملاحق) (الداوي، غريب، و خويلد)

الصيغة العامة لنماذج بانل الخطية غير المتجانسة والمتغير زمنيا ومقطوعيا كما يلي:

$$Y_{it} = \sum_{k=1}^k \beta_{kit} x_{kit} + V_i + \epsilon_{it}, \quad i = 1, 2, 3, \dots, N \quad t = 1, 2, \dots, T$$

IV- النتائج ومناقشتها :

IV.1- نتائج الدراسة الوصفية لمتغيرات الدراسة:

يوضح الجدول رقم (1) بعض الإحصاءات الوصفية الخاصة بمتغيرات الدراسة حيث نجد أن متوسط قيمة التحفظ المحاسبي ذو قيمة سالبة وهو ما يعبر عن ممارسة عينة الدراسة للتحفظ المحاسبي ،حيث بلغ متوسط نسبة المستحقات التشغيلية بالدينار الجزائري ، خلال فترة الدراسة 1.4300000000 - وكانت أعلى قيمة له 4.99 أما ادني قيمة له -6.47 والتي سجلت من قبل المؤسسة رقم (1)،مؤسسة سونطراك. كما نلاحظ أن المخاطر الكلية والمعبر عنها بالانحراف المعياري بلغت 8.43 حيث نجد أن التحفظ المحاسبي يتسم انه ذو مخاطر كبرى وهذا راجع إلى تدخل مجلس الإدارة بقراراته المتخذة بشأن القوائم المالية فيما يخص بعض السياسات المحاسبية من بينها مستوى التحفظ المحاسبي خاصة إذا كانت هذه القرارات غير صائبة ، مما ينجم عنها مخاطر كبرى من جهة، ومن جهة أخرى يرتبط هذا المتغير بالتقديرات . بالنسبة لمعدل العائد على حقوق الملكية بالدينار الجزائري والذي يشير إلى ربحية رأس المال نجد من خلال الجدول أن متوسط ربحيته خلال فترة الدراسة كان موجبا وبلغ 6.75 وكانت أعلى قيمة له 335.30 و اقل قيمة هي -523.07 هذا دليل على وجود اختلافات كبيرة من حيث العائد على حقوق الملكية أما من حيث الانحراف المعياري نجد أن قيمته تساوي 45.68.

بالنسبة لمتغير الضابط الأول (الحجم الشركات) بلغ متوسطه الحسابي بالدينار الجزائري في العينة المدروسة 9.61 واعلي قيمة كانت 13.07 و اقل قيمة كانت 0.75 ويشير ذلك لاختلافات في حجم أصول شركات الدراسة وأدى ذلك إلى ارتفاع في الانحراف المعياري الذي بلغ 1.62.

بالنسبة لمتغير الضابط الثاني(الرافعة المالية) كان متوسطها حسابي بالدينار الجزائري في العينة المدروسة موجب . وبلغ 342.84 ، مما يشير إلى اعتماد بعض عينة الدراسة على الدين بشكل كبير في أعمالها والبعض الآخر يعتمد على حقوق الملكية وكانت أعلى قيمة له 13877.23 و اقل قيمة له -1284.02 أما الانحراف المعياري فكان، اعتماد البعض على الدين بشكل كبير والبعض من الشركات تعتمد على حقوق ملكيتها بشكل كبير و اقل بالنسبة للدين.

IV.2- الدراسة القياسية :

بعد تقديرنا للنماذج و قيامنا باختبارات التحديد بعد اختيارنا للنموذج المناسب لبيانات دراستنا والتي توافقت نموذج التأثيرات المتغيرة مقطعية، وقبل عرض النتائج ومناقشتها، قمنا باختبارات التشخيصية والنتائج مبينة في الملاحق، وكانت النتائج في مجملها جيدة حيث، اجتاز معامل التحديد النسب المقبولة فبلغت ROE بنسبة 83 بالمائة مما يشير إلى قدرة تفسير المتغيرات المستقلة لهذا المتغير. نفس الشيء بالنسبة لإحصائية فيشر حيث امتازت بالمعنوية الإحصائية التي كانت أقل من 0.05 ويعني هذا قبول النماذج ككل. نتائج باقي الاختبارات اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي، اختبار الاستقلالية اختبار، الارتباط الذاتي بين الأخطاء.. اختبار ثبات تباين الأخطاء مبينة في الملاحق(انظر الى الملاحق):
مثلا يظهر مستخرج فيفيوز في الملاحق . حيث تظهر نتائج التقدير، فإنه يمكن رصد الملاحظات التالية:

معادلة ROE

انظر الجدول رقم (9) *ROE = 205.2262 + 4.8571-12*ACR - 0.001044*LF - 46.17993*

النموذج المقدر الخاص بالمتغير ROE الذي يعبر عن معدل العائد على حقوق الملكية ذو تأثيرات ثابتة مستقلة وأيضا له تأثيرات متغيرة مرتبطة بالمتغير SIZE المعبر عن الحجم ، لذلك امتاز بجودة توفيق عالية حيث أن 83 بالمائة من التغيرات في المتغير التابع ROE مفسرة بتغيرات المتغيرات الثلاثة المفسرة، وهذا المؤشر معنوي بالنظر للقيمة الاحتمالية لإحصائية فيشر التي تساوي 0.0001 وهي أقل بكثير من درجة المعنوية 5% وبالتالي النموذج له معنوية عالية. اما بالنسبة للمعنوية الجزئية فإن معلمة الحد الثابت الكلية ليس لها دلالة إحصائية لكن بما أن التأثير ثابت فإن الحدود الثابتة لكل مؤسسة لها مغزى كما هي موضحة في الجدول أدناه رقم (2).

تميزت التأثيرات الثابتة بتبوعها إلى سالبة وموجبة، أهم التأثيرات الثابتة الموجبة شملت بعض المؤسسات مثل Holding sonatrach و Asmidal و EVSM و gestion de telemcen E,G,TT على الترتيب، لكن أغلب المؤسسات لوحظ فيها التأثير السلبي للعائد على حقوق الملكية، حيث أكبر القيم شملت على الترتيب المؤسسات Travaux routites de centre و chene el و Entreprise national de grands travaux petrolies و aurassi. معلوم أن التأثيرات الثابتة تتأثر بمجموعة من العوامل البيئية والسياسية وكذلك بملكية المؤسسة و هيكل تمويله..

بالنسبة للمتغير المفسر التحفظ المحاسبي تأثيره الهامشي ضئيل جدا وغير معنوي بالنظر للقيمة الاحتمالية لإحصائية ستودنت التي تساوي 0.3861 والتي تفوق درجة المعنوية 5%. نستنتج أن التحفظ المحاسبي غير مؤثر في العائد على حقوق الملكية في عينة الدراسة. بخصوص متغير الرفاعة المالية فإن زيادته بوحدة واحدة تؤدي إلى نقصان معدل العائد على حقوق الملكية بـ 0.001045 وحدة وهذا الأثر الضئيل معنوي بدرجة معنوية 5% لأن القيمة الاحتمالية لإحصائية ستودنت تساوي 0.016.

المتغير الحجم الذي وجدناه في كل النماذج غير متجانس فبعد تقديره وجدنا تأثيره على معدل العائد على حقوق الملكية الكلي انقسم إلى قسمين، المؤسسات فيها الحجم غير مؤثر في معدل العائد على حقوق الملكية بدرجة معنوية 10% ومنها معنوي لكنه يتقسم هو الآخر إلى قسمين بعض المؤسسات تأثيرها كبير على معدل العائد على حقوق الملكية مثل، Eclairage التي فاق تأثيرها 87 وحدة أما بقية المؤسسات والتي عددها 18 فتأثير الحجم فيها هامشي مثل Harrach ecoteh. انظر الى الجدول رقم (2) في قائمة الملاحق.

من خلال النتائج المتحصل عليها في هذه الورقة البحثية والتي تدرس تأثير التحفظ المحاسبي على الأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية مستخدمين في ذلك عدد من الأساليب الإحصائية متمثلة في نماذج بانل غير متجانسة نستخلص مايلي :

IV.3- نتائج الدراسة:

بينت الدراسة الوصفية أن الشركات المساهمة الجزائرية تمارس التحفظ المحاسبي خلال القيمة السالبة لمتوسط الحسابي للمستحقات التشغيلية هذه القيمة السالبة هي مؤشر على ممارسة التحفظ المحاسبي حسب (Givoly & Rayane, 2000). وبالتالي نقبل الفرضية القائلة تمارس شركات المساهمة بالجزائر مستوى معين من التحفظ المحاسبي في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي.

بينت نتائج الدراسة انه لا توجد اثر بين التحفظ المحاسبي والأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية في العينة المدروسة للشركات المساهمة بالجزائر. ويمكن تفسير ذلك لاختلاف البيئة وكذلك نتيجة خصائص شركات المساهمة بالجزائر التي معظمها شركات عائلية لا يهتمها الأداء ، وتهتم بالأهداف غير ربحية أي تركز على الأهداف الاجتماعية أكثر من الأهداف الاقتصادية، حيث يملك هؤلاء المساهمون سلطة

اتخاذ قرارات تعود بالفائدة على أفراد عائلتهم على حساب أداء الشركة ووبالتالي نرفض الفرضية القائلة بوجود اثر لممارسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي لشركات المساهمة بالجزائر تتفق مع دراسة (محمودالحنوي 2018). وتتعارض مع دراسة (Hanaa EL-Habashy 2019). ودراسة (سامر محمد محمود المساعيد2016).

دلت نتائج الاختبارات إن هناك علاقة عكسية بين الرافعة المالية والعائد على حقوق الملكية بمعنى هناك تأثير للرافعة المالية على العائد على حقوق الملكية ، حيث زيادة الرافعة المالية بوحدة واحدة أدى ذلك إلى انخفاض العائد على حقوق الملكية ومنه يمكن القول انه توجد علاقة عكسية بين الرفع المالي والأداء المالي في شركات المساهمة الجزائرية.وبالتالي نقبل الفرضية القائلة،يوجد تأثير الرفع المالي على الأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية لشركات المساهمة الجزائرية في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي. وهي لا تتفق مع دراسة (مراد حجاج -مصطفي - فاطمة الزهراء الشايب.2019).

وجود اختلافات كلية بين الشركات فترة الدراسة بالنسبة لمتغير الحجم من حيث التأثير ، هذا يعني عدم تجانس بين الشركات.

- الخلاصة :

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار تأثير التحفظ المحاسبي على الاداء المالي لعينة مكونة من 42 شركة مساهمة بالجزائر خلال الفترة 2012-2019 باعتبار ان التحفظ المحاسبي يعتبر من بين أهم الممارسات المحاسبية على القوائم المالية لذلك قمنا بإجراء دراسة قياسية و اختيارية باستخدام نماذج بانل .

وقد توصلت الدراسة إلى أن شركات المساهمة الجزائرية تمارس التحفظ المحاسبي، والذي تميز بالثبات النسبي هذا الثبات النسبي يفسر بثبات الطرق والخيارات المحاسبية في شركات المساهمة الجزائرية، كما أن ممارسة شركات المساهمة في الجزائر للتحفظ المحاسبي كان بدافع الضرائب، حيث تجر الضريبة الشركات على التقليل من الأرباح الخاضعة للضريبة ، عن طريق إحدى الطرق التحفظية: كزيادة في تكاليف المخزون او الاستثمارات الجديدة، و حسب النظرية الايجابية للمحاسبة التي تفسر الدوافع الاقتصادية اتجاه الخيارات المحاسبية، المتمثلة في عقود المكافأة وعقود المديونية والتكاليف السياسية، من المرجح ان تختار الشركات المساهمة الجزائرية ، في ضوء القوانين والتشريعات الجنائية او البيئية او السياسية التي تنتهجها الدولة، إلى انتهاج الشركات إلى الخيارات المحاسبية التي تقلل من الربح الموضح عنه بغية تجنب التكاليف السياسية المرتفعة. ووجود علاقة عكسية بين الرافعة المالية و الأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية ، أما بالنسبة لمتغير الحجم هناك حجم شركات مؤثرة في العائد على حقوق الملكية و أخرى الحجم غير مؤثر على العائد على حقوق الملكية.

بناء و نظرا لاختلاف نتائج الدراسات، يجب إجراء مزيد من البحوث لتعزيز نتائج الدراسة. حيث مازالت قضية التحفظ المحاسبي تثير كثير من الجدل بين الاكاديمين والمهنيين حول نفعية التحفظ المحاسبي في القوائم المالية ومدى تأثيره على الأداء المالي للشركات، حيث اقتصرت دراستنا على شركات المساهمة بالجزائر وبمؤشر العائد على حقوق الملكية، ومقياس المستحقات غير التشغيلية لذلك أوصي بإدراج متغيرات أخرى واستخدام مقاييس أخرى للتحفظ المحاسبي انطلاقا من واقع ممارسات البيئة المحاسبية الجزائرية للتحفظ المحاسبي.

- ملاحق:

جدول رقم (1) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

الانحراف المعياري	ادني قيمة	أعلى قيمة	الوسيط	المتوسط الحسابي	متغيرات الدراسة
8.43	-6.47	4.99	-2.47	-1.43E+10	التحفظ المحاسبي (ACR)
45.68	-523.07	335.30	5.75	6.75	معدل العائد على حقوق الملكية (ROE)
1.629	0.753	13.076	9.87	9.613	حجم الشركة (SIZE)

1680.14	-1284.25	13877.23	29.28	342.84	الرافعة المالية LF)
---------	----------	----------	-------	--------	---------------------

المصدر : من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات Eviews
جدول رقم (2) يبين التأثيرات الثابتة للمؤسسات في نموذج ROE

التأثيرات الثابتة	المؤسسات	التأثيرات الثابتة	المؤسسات
373.0601	babors jijle	78.99690	Sonatrach
-4758.974	Taif	1211.356	Holding sonatrach al kimya soalkim
-329.7641	Entreprise de realisation douvrages industriel ouest	-202.3721	Entreprise de forage
194.3939	Entreprise portuaire annaba	-1107.375	Entreprise national de grands travaux petrolies
-530.8310	Harrach ecoteh	806.8893	Asmidal
-106.0728	Entreprise menuiserie bios dalger	581.8416	Evsrn
-238.2886	Entreprise de bouteilles agaz	76.39158	Chene el Djazaire
264.1673	Entreprise des eaux mineral E,M,M	-644.5491	Eclairag
-40.65891	Entreprise travaux publics de tebessa	-275.8381	Entreprise portuaire Arzew
-157.8364	Entreprise fabrication de griage et de gabion grigadem	-295.8597	Entreprise daggmeratin alger
11600.65	Production de boisson de reghaia	-314.6317	Entreprise pruaire de djen djen
-9.899220	Entreprise de chaudronnerie encc	-383.4000	Entreprise de genie urbane de la ville dalger
-3502.415	Travaux routes de centre	870.7501	Gestion de telemcen E,G,TT
-452.7410	Entreprise prodoui longs entpl	-1955.892	Chene el aurassi
73.73224	Societe des cimentets de daida	-546.7320	Gestin entre touristique
-143.2044	Entreprise machine outil	-231.2836	Entreprise de voyage du centre
-338.1252	Eniem	236.1034	Des furs smif
-212.1600	Substances	-164.2437	Entreprise prtuaire dalger
544.9771	Entreprise regionale de genie rural zaccar	363.7847	Entrepriseportuaire oran Epo
-23.72880	Entreprise public des travaux public boussaada	-29.50081	Entreprise des granulats
-204.9935	Entreprise de genie civil pour la siderurgie	-75.72152	Entreprise de mesure et de contrôle

المصدر: إعداد الطالبة باستخدام برنامج EViews

الجدول رقم (3) نتائج اختبارات التجانس للنموذج لكل متغير

Hypotheses	F-Stat	P-Value	Hypotheses	F-Stat	P-Value	Hypotheses	F-Stat	P-Value
H1	2.994478	2.20E-11	H1	45.01356	1.3E-106	H1	10.25806	7.25E-47
H2	0.229212	1.000000	H2	21.05453	4.82E-68	H2	3.266149	5.48E-09
H3	1.421328	0.053301	H3	2.037596	0.000410	H3	1.414375	0.055800

المصدر : بالاعتماد على مخرجات Eviews

- الإحالات والمراجع :

¹المساعد سامر محمد (2016) اثر تطبيق التحفظ المحاسبي على الأداء المالي للبنوك التجارية الأردنية ، رسالة ماجستير ، جامعة عمان العربية ، الأردن النة 2016 ص 1

²عيد محمود ابو جرادة. (2015). العلاقة بين التحفظ المحاسبي في السياسات المحاسبية و الحاكمية المؤسسية واثرها على جودة الافصاح عن البيانات المالية للمصارف المحلية المدرجة في بورصة فلسطين. وُسيية واثرها على جودة الافصاح عن البيانات المالية للمصارف المحلية المدرجة في بورصة فلسطين . رسالة ماجستير في المحاسبة والتمويل ، كلية التجارة ، جامعة الاسلامية غزة السنة 2015.ص 42.

³Norfarizal Mohammed nur syifa zuhkepli.amrizahkamaluddin(2020) Accounting conservatism

and financial performance .

. accountability of Shariene companies in malaysia journal of humanities and social sciences lettersN32020

2015؛2020 3°journal of humanities and social sciences letters N

⁴رائد متعب الفضلي. (2013). اثر تطبيق التحفظ المحاسبي على القوائم المالية في قطاع التأمين ، . رسالة ماجستير قسم المحاسبة ، كلية الاعمال ، جامعة عمان العربية، عمان ص 25.

⁵Everages Nekwe and chinedu innocent Ezido kenneth Nnagbogu and agu charles ikechukwu – ،nekwe innocent everages , kenneth eziedo .effect of accounting conservatism on financial performance of listed food and beverages companies in nigeria .journal of management accounting and finance vol 4-12 ,nigeria.

⁶امنه خميس حمد محمد عبد الله المومني، و امنه عبد الله المومني خميس حمد.(2018) اثر التخفظ المحاسبي في ادارة مخاطر هبوط التدفقات النقدية التشغيلية في الشركات المدرجة في بورصة عمان دراسة تحليلية. المجلة الاردنية في ادارة الاعمال ،14 العدد 1-2018 .2018، الجامعة الاردنية. ص83.

⁷محمد عبد المجيد حميدة. قياس مستوى التحفظ المحاسبي والعوامل المؤثرة عليه في التقارير المالية لشركات التأمين السعودية. مجلة المحاسبة والمراجعة جامعة الازهر ص 145.

⁸ابو هذيب سلمان خالد سلمان.(2018) اثر ممارسة التحفظ المحاسبي على الاداء المالي المتمثل بمهام الربحية ومعدل دوران الاصول. رسالة ماجستير في قسم المحاسبة والعلوم المالية والمصرفية ، كلية الاعمال ،جامعة الشرق الاوسط سنة 2018 ص.11

⁹Foroghi Dariush ،amri Zahrai hadi و ،Falleh nokhbeh(2015) .cCorporate Governance and Conservatism . journal of academemc Research in Accounting finance and management Sciences vol 3 n 4°p.

¹⁰George Ruche و ،gary yaylor .Accounting conservatism .journal of Accountingliterature 34-2015 p 17-38.

¹¹Basu Sndipta (2005) Discussion of Conditional and unconditional conservatism concets and modeling . Review of Accounting Studies 10.11-3212005

¹²مجدي عبد الحكيم مليحي مليحي. اثر هيكل وخصائص مجلس الادارة على التخفظ المحاسبي في التقارير المالية دليل من البيئة المصرية.ص9.

¹³علي منصور سلمان، و نورا صباح الدين. العوامل المحددة للتخفظ المحاسبي دراسة عينة من شركات التأمين المدرجة في سوق عمان للاوراق المالية. مجلة العلوم الاقتصادية و الادارية العدد 25 1133 ص- ص595-613.

¹⁴Hanaa Alhabachi (2019).The impactof accountingconservatism o corporate performance indicators in egypt . journal of business and management vol 14 n2019 -10 °

¹⁵عبد الله ثعيل العتيبي. دراسة تحليلية لاثر التخفظ المحاسبي على جودة القوائم المالية المنشورة بالكيبك على شركات المساهمة المسجلة بسوق الاسهم السعودي. مجلة الشمال للعلوم الانسانية و التطبيقية ، الصادرة عن جامعة الحدود الشمالية.

¹⁶محمد داود محمد صراي. (2019) . اثر التخفظ المحاسبي على العائد المحاسبي و القيمة الاقتصادية المضافة في شركات الصناعية مدرجة في سوق عمان المالي. رسالة ماجستير في قسم المحاسبة ،كلية الاعمال ، جامعة السرق الاوسط السنة 2019ص15-16

¹⁷علي منصور سلمان، و نورا صباح الدين. العوامل المحددة للتخفظ المحاسبي دراسة عينة من شركات التأمين المدرجة في سوق عمان للاوراق المالية. مجلة العلوم الاقتصادية و الادارية العدد 25 1133 ص- ص595-613.

¹⁸سليم عبد الزهرة كزار.(2018) .ممارسات التخفظ المحاسبي وتأثيرها في تحسين كفاءة القرارات الاستثمارية وتعزيز قيمة الشركة. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية و الادارة ،العدد (3) 2018.ص 382.

¹⁹حمدان لعلام. (2012).العوامل المؤثرة في درجة التخفظ المحاسبي عند اعداد التقارير المالية. دليل الاردن مجلة الاعمال والادارة ،جامعة الاهلية . 2012.

²⁰Fatigudin Didin و ،Mohamed Gusni .how Measuring Financial performance .internation hournal of civil engineering and tecnology(ijciet) vol9 issue 6.june 2018 pp553.

²¹مراد حجاج، عبد اللطيف مصيطفي، و فاطمة الزهراء شايب. (2019).تباين اثر الرفع المالي على الاداء المالي "دراسة حالة عينة من شركات الاسمنت الجزائرية خلال الفترة (2010-2019). المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية ، المجلد (5) العدد (2) 2019. ص82

²²مسعودة بقباق، و جميلة الجوزي.(2021) دراسة العلاقة بين الرافعة المالية و الاداء المالي بالمؤسسة الجزائرية دراسة حالة عينة من مؤسسات قطاع الصناعات التحويلية بالجزائر. مجلة المؤسسة ، المجلد 10، العدد (1)،2021. ص 274.

²³Lethi Nhung و Duvernay daphne.(2021) Determinants of financial performance of listed firms manufacturing food products in vietnam regression analysis and blinder oxaca decom\$osition analysis .journal of economies and devlopment vol.23 n 2021. °pp 267-283

²⁴السيد الحناوي.(2018) اثر التخفظ المحاسبي على تكلفة راس المال دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة البحوث التجارية ، جامعة طنطا -العدد الاول 2018 ص17-18.

²⁵الهام طباح . (2019)اثر كفاية راس المال على بعد العائد على حقوق الملكية في البنوك الاسلامية دراسة حالة عينة من البنوك الاسلامية خلال الفترة الزمنية (2010-2016)،. المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية ، العدد 6 (2) . 2019.

²⁶صالح علاء عبد الحسن، و فاضل عدي صفاء الدين. تقييم اداء الشركات العراقية باستخدام نموذج العائد على حقوق الملكية ،دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية للفترة 2008-2010.

²⁷Dan Givoly و Carla Hayn (2000).The changing time series properties of earnings cash flows and accruals has financial reporting become more conservative .journal of accounting&economics 29 (2000) 287-320 ،.los Angelespp .

²⁸خيرة الداوي، بولرباح غريب، و ابراهيم خويلد(.). تأثير هيكل الملكية على سياسة توزيعات الارباح. دراسة تطبيقية على عينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان للاوراق ال خلال الفترة ما بين (2013-2019).نا ممجلة المؤسسة ، المجلد (10)،العدد (01)، ص 156-157.

كيفية الاستشهاد بهذا المقال حسب أسلوب APA:

بن العمودي حنان (2023)، اثر التحفظ المحاسبي على الأداء المالي دراسة قياسية على عينة من شركات المساهمة بالجزائر خلال الفترة 2019-2012. المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، المجلد 10 (العدد 01)، الجزائر: جامعة قاصدي مرباح ورقلة، ص.ص 63-74



يتم الاحتفاظ بحقوق التأليف والنشر لجميع الأوراق المنشورة في هذه المجلة من قبل المؤلفين المعنيين وفقا ل **رخصة المشاع الإبداعي نسب المُصنّف - غير تجاري - منع الاشتقاق 4.0 دولي (CC BY-NC 4.0)**.

المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية مرخصة بموجب **رخصة المشاع الإبداعي نسب المُصنّف - غير تجاري - منع الاشتقاق 4.0 دولي (CC BY-NC 4.0)**.



The copyrights of all papers published in this journal are retained by the respective authors as per the **Creative Commons Attribution License**.
Algerian Review of Economic Development is licensed under a **Creative Commons Attribution-Non Commercial license (CC BY-NC 4.0)**.