

بن صوشة ثامر

جامعة ابن خلدون تيارت

bensaoucha.thameur14@gmail.com

تاريخ النشر : 2019/11/01	تاريخ القبول: 2019/10/04	تاريخ الارسال : 2019/07/27
--------------------------	--------------------------	----------------------------

**Abstract:**

The disclosure of the accounting information necessary to make the decision to invest in the securities information that benefit both the investor and the issuer of securities and society, the availability of information about the status of the company leads to increased confidence in the investor and reassurance of his investment in that company, prompting him to direct investment towards optimal investment , And this helps the issuer of the paper in the collection of funds necessary for them, which is reflected on their effectiveness and thus increase the rate of economic growth.

The accuracy of the published data and information greatly affects investor decisions. Any imbalance in these data and information leads to a decrease in the efficiency of the financial market and will directly affect the share price in the financial market. As a result, there is a move between a price in the stock market and the real value of this stock. It is necessary for the investor to examine and follow the information and data that affect the prices of securities.

**Keywords** Accounting Disclosure, Investment Decision, Quality Accounting Information vantag.

**ملخص:**

يعتبر الإفصاح عن المعلومات المحاسبية اللازمة لاتخاذ قرار الاستثمار في الأوراق المالية من المعلومات التي تفيد كل من المستثمر والشركة المصدرة للأوراق المالية والمجتمع، فتوافر المعلومات عن مركز الشركة يؤدي إلى زيادة الثقة لدى المستثمر واطمئنانه على استثماره في تلك الشركة مما يدفعه إلى توجيه استثماراته نحو الاستثمار الأمثل، وهذا يساعد الشركة المصدرة للورقة المالية في تجميع الأموال اللازمة لها مما ينعكس على فعاليتها وبالتالي يزداد معدل النمو الاقتصادي.

كما أن دقة البيانات والمعلومات المنشورة تؤثر كثيرا على قرارات المستثمرين، وأي خلل في هذه البيانات والمعلومات يؤدي إلى انخفاض كفاءة السوق المالي وسينعكس بصورة مباشرة على سعر السهم في السوق المالي ونتيجة لذلك يتحقق الابتعاد بين سعر في سوق الأوراق المالية وبين القيمة الحقيقية لهذا السهم، لذا من الضروري على المستثمر أن يبحث ويتابع المعلومات والبيانات التي تؤثر على أسعار الأوراق المالية.

**الكلمات المفتاحية:** الإفصاح المحاسبي، القرار الاستثماري، جودة المعلومات المحاسبية.

**1مقدمة:**

تعتبر سرعة انتقال رؤوس الأموال والتوسع في مجالات التجارة والاستثمارات، انتشار الشركات متعددة الجنسيات وزيادة عدد شركات المساهمة التي تعتمد في وجودها على عدد كبير من المساهمين ونشوء بورصات الأوراق المالية، من الحاجات الملحة التي يشهدها العالم عامة والعالم العربي خاصة.

وفي ظل هذا التوسع تظهر أهمية المعلومات التي توضح وضعية تلك الشركات المدرجة في البورصة، من خلال التقارير المالية، لذا تزايدت أهمية المحاسبة كنظام للمعلومات كونها تعمل على جمع وإيصال المعلومات الخاصة بأنشطة شركة ما إلى مجموعة واسعة من الأشخاص. أي أن وظيفة المحاسبة لم تعد مقتصرة على مجرد عملية تسجيل البيانات بالدفاتر والسجلات المحاسبية تسجيلاً تاريخياً، وعرضها في صورة بيانات مالية ختامية تعبر عن النشاط والمركز المالي للوحدة الاقتصادية فحسب، بل تطورت لتصبح نظاماً ونشاطاً خدمياً متكاملًا تزود الأطراف المعنية بالمعلومات التي تساعدهم على اتخاذ قراراتهم الرشيدة، وذلك من خلال الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية والمحاسبية التي تعكس الأداء الاقتصادي والمالي الحقيقي للشركات، سواء بالقوائم المالية أو بأي وسيلة أخرى من وسائل الإفصاح المحاسبي.

وبغرض مساعدة مستخدمي المعلومات المحاسبية على توجيه قراراتهم الاستثمارية، يتوجب إعداد القوائم المالية على أسس تتفق مع متطلبات الإفصاح عن الأمور الغامضة ذات التأثير السلبي في عملية اتخاذ

القرار، إذا أن أي تضليل في المعلومات المتضمنة في هذه القوائم من شأنه أن يفقدها أهميتها، وبالتالي التأثير على قرار الاستثمار الذي يعتبر من القرارات الهامة، مما يستلزم توافر معلومات على درجة كبيرة من الدقة والموضوعية.

وبناء على ما تقدم يمكن إبراز أهمية البحث فيما يلي:

- معرفة أهمية الإفصاح المحاسبي في عملية اتخاذ وتوجيه القرارات الاستثمارية.

- معرفة مدى اعتماد المستثمرين على المعلومات التي توفرها القوائم والتقارير المالية المنشورة للشركة المدرجة في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.

هناك عدة دوافع وأسباب لاختيار الموضوع منها:

- توضيح أهمية وفعالية الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية.

- البحث والكشف عن الدور الذي تؤديه المعلومات التي يتم الإفصاح عنها من طرف الشركات في توجيه قرارات المستثمرين.

وعلى هذا الأساس، تأتي هذه الدراسة للإجابة على السؤال الرئيسي الذي يمكن صياغته على النحو الموالي:

كيف يمكن أن يؤثر الإفصاح المحاسبي للقوائم المالية المنشورة للشركات على اتخاذ القرارات الاستثمارية؟

للإجابة على الإشكالية الرئيسية والأسئلة الفرعية تم صياغة الفرضيات الموالية:

واعترافاً بأهمية الإفصاح المحاسبي في صنع القرارات فقد اهتمت المعاهد والجمعيات العلمية بمعايير الإفصاح والتأكد على كمية ونوعية المعلومات التي لا بد من توافرها.

## 1.2. مفهوم الإفصاح المحاسبي

يرى الباحثون أن التطور المعاصر في مصطلح الإفصاح جاء بديلاً لمصطلح النشر أو عرض المعلومات، حيث كان ذلك يتفق مع التعريف التقليدي لوظيفة المحاسبة، بأنها تستهدف قياس نتائج النشاط الاقتصادي وإبلاغها للمستفيدين منها.

وقبل التطرق لأهمية الإفصاح سوف يتم تقريب مفهوم الإفصاح أكثر وذلك بإدراج مجموعة من التعاريف يذكر منها<sup>1</sup>:

عرف الإفصاح المحاسبي بأنه شمول التقارير المالية على جميع المعلومات اللازمة والضرورية لإعطاء مستخدمي هذه التقارير صورة واضحة وصحيحة عن الوحدة المحاسبية.

كما عرف أيضاً الإفصاح المحاسبي على أنه إيصال البيانات والمعلومات إلى المستخدمين بشكل واضح ومضمون صحيح وملائم لمساعدتهم على اتخاذ القرارات، لذلك فهو يشمل المستخدمين الداخليين والخارجيين في آن واحد.

إذن يعني الإفصاح إتباع سياسة الوضوح وإظهار جميع الحقائق المالية الهامة، التي يعتمد عليها مستخدمي التقارير المالية، أي يهدف الإفصاح إلى تمييز الظاهرة موضع الدراسة، وتوضيح معالمها بشكل يسهل فهم المعنى المقصود.

- يساهم الإفصاح المحاسبي في تلبية احتياجات المستثمرين وتوفير فرص متكافئة لهم من خلال المعلومات التي يوفرها.

- يساعد تبني الإفصاح المحاسبي للقوائم المالية في ترشيد وعقلنة القرارات الاستثمارية.

حتى يمكن تحقيق أهداف البحث تم الاعتماد على:

- المنهج الوصفي والمنهج التحليلي.  
- المنهج الاستقرائي، وذلك لتحديد تأثير الإفصاح المحاسبي للقوائم المالية على القرار الاستثماري، وذلك باعتماد على الاستبيان في جمع المعلومات، ثم استخدام برنامج الحزمة الإحصائية الاجتماعية **SPPS V21** لتحليل ومعالجة بيانات الاستبيان وإجراء الاختبارات الإحصائية الممكنة.

للإجابة على الإشكالية الدراسة، تم تقسيم الدراسة إلى ثلاثة محاور، يتضمن المحور الأول ماهية الإفصاح المحاسبي وحوكمة الشركات، في حين جاء المحور الثاني لتوضيح مفهوم وخطوات اتخاذ القرار الاستثماري، ويتطرق المحور الثالث إلى دور الإفصاح المحاسبي في اتخاذ القرار الاستثماري، في الأخير المحور الرابع فيتناول الدراسة الميدانية.

## 2. ماهية الإفصاح المحاسبي: المفهوم، الأهمية، والأنواع

ينظر للإفصاح المحاسبي على أنه روح أي سوق أوراق مالية وأساس نجاحه، فالإفصاح المحاسبي يحقق في حال توفره جواً من الثقة بين المتعاملين من خلال قيام الجهات المعنية التي تقدمها هذه المؤسسات، والتدخل لإزالة الغش ومنع إعطاء معلومات غير صحيحة للمساهمين.

هذه التقارير صورة واضحة وصحيحة عن وحدة المحاسبية.<sup>4</sup>

ومنه يمكن استنتاج أن الإفصاح المحاسبي يهتم بالطريقة التي يتم بها إظهار وتوصيل المعلومات إلى المستخدمين، بشكل يعكس حقيقة الوضع المالي للمؤسسة دون تضليل، الأمر الذي يمكن المستثمرين من الاعتماد على تلك المعلومات في اتخاذ القرار، ذلك من خلال نشر المعلومات المتعلقة بالمؤسسة.

ومنه فعلى المؤسسة عند تطبيق هذا المبدأ أن تراعي المستوى الملائم لمقدرة مستخدمي التقارير للوصول إلى مضمون المعلومات المراد الإفصاح عنها بدون الحاجة إلى تأويله لذا لا بد لكي يكون الإفصاح كافياً وملائماً من توفر العنصرين التاليين.<sup>5</sup>

- العرض السليم للقوائم المالية: بحيث ترتب العناصر والمجموعات بشكل مفهوم ومنسجم مع القواعد العلمية ويخدم الطوائف المستخدمة.

- أن تتضمن القوائم المالية المعلومات الضرورية التي بدونها لا تعبر عن حقيقتها وينبغي عدم التوسع في إخفاء بعض المعلومات بسبب الخوف من احتمالات سوء تفسيرها أو الوصول إلى نتائج خاطئة.

## 2.2. أهمية الإفصاح المحاسبي

تهدف التقارير المالية لتوفير المعلومات اللازمة لأصحاب المصلحة المتضمنين المستثمرين بالدرجة الأولى لاتخاذ القرار، حيث يعمل نظام المعلومات المحاسبي على تعريف، قياس وإيصال المعلومات الكمية للمستثمرين لتقييم القرار الاستثماري، ويقتضي تطبيق مبادئ المعايير المحاسبية الدولية إجبار المؤسسات على توفير المعلومات بكل التغيرات.<sup>6</sup>

وعرف على أنه التحرير الطوعي أو الضروري للمعلومات المتعلقة بالأوراق المالية للشركة، رأس المال، أو أي معلومة أخرى. ويهدف الإدراج في البورصة، فإن الشركة ملزمة بالإفصاح من خلال التسجيل في هيئة البورصة والالتزام باللوائح التي تبين طبيعة المعلومات الواجب الإفصاح عنها، حيث يهدف الإفصاح إلى منع وتجنب التلاعب بالأسعار أو أي تلاعب من شأنه التأثير على كفاءة السوق.

كما يعرف بأنه كشف وإظهار المعلومات الاقتصادية، سواء المالية أو غير المالية. الكمية أو النوعية التي توضح الوضعية المالية للشركة وأدائها.<sup>2</sup>

من جهة أخرى تم تعريف الإفصاح المحاسبي على أنه إظهار كافة المعلومات التي تؤثر في موقف متخذ القرار المتعلق بالوحدة المحاسبية وهذا يعني أن تظهر المعلومات في القوائم أو التقارير المحاسبية بلغة مفهومة للقارئ دون أي لبس أو تضليل.<sup>3</sup>

ويوجد أيضاً المنظمات المهنية اشترطت لتحقيق التقارير المالية الفائدة الإعلامية والأغراض المرجوة منها، توفر الوضوح المناسب باعتباره الجانب الأكبر من الأهمية، حيث إنه أحد السبل المهمة نحو توصيل أكثر قدر ممكن من المعلومات عن المركز المالي ونتائج الأعمال ويساعد على فهم وتفسير محتوى القوائم المالية بطريقة أكثر شمولية في ضوء القواعد والمبادئ والفروض المحاسبية.

يمكن القول بأن الإفصاح هو تقديم المعلومات المحاسبية إلى المهتمين بها، في شكل قوائم تختلف باختلاف المنفعة المنشودة، على أن تشمل هذه التقارير جميع المعلومات اللازمة والضرورية لإعطاء مستخدمي

والإجراءات)، الأمر الذي تتبناه الإدارة في إعداد وعرض القوائم المالية، كما توجد سياسات محاسبية مختلفة تستخدم للموضوع الواحد.

ونظرا إلى أن الإفصاح المحاسبي يرتبط بالعديد من الأطراف التي تستخدم الإفصاح المحاسبي فإن فعالية الإفصاح المحاسبي تتوقف على مجموعة من الاعتبارات الضرورية أهمها كفاية الإفصاح المحاسبي، بحيث يسمح للمؤسسات من الحفاظ على الوجهة الرئيسية لقوائمها المالية الموجهة إلى مجموعة مستخدمين، كما يعتبر الإفصاح أداة فعالة لحل المشاكل المتعلقة بعملية التقرير المتخطي للحدود القومية، كما يمكن الإفصاح خاصة الاختياري في بعض الأحيان حصول المؤسسة على بعض المزايا من جراء ذلك.

كما يساعد الإفصاح المحاسبي على توسيع دائرة الاهتمام بالشركة وذلك عن طريق زيادة جمهور المهتمين بالتقرير السنوي للمؤسسة، كما يقدم الإفصاح عن السياسات المحاسبية مساعدة كبيرة في تفسير أفضل للقوائم المالية لأي مؤسسة.

وعليه سيظل الإفصاح أحد القضايا الهامة التي تشغل الفكر المحاسبي ولعل المتبع للتطور الفكري للإفصاح المحاسبي سوف يلمس جهود الكثير من المحاسبين في هذا المجال، إضافة إلى الجهود المنظمات العلمية والمهنية.

ومن هذا المنطلق، شهد الفكر المحاسبي اعترافا واهتماما متزايدين بالإفصاح المحاسبي وعلاقته بمصدقية التقارير والقوائم المالية.

ويمكن تلخيص أهمية الإفصاح المحاسبي في النقاط التالية:<sup>10</sup>

وتساهم تطبيقات المعايير المحاسبية الدولية في تحسين نوعية المعلومات المحاسبية من خلال توفير معلومات دقيقة ومفهومة تعكس ما هو موجود في التقارير المالية للشركة. والإفصاح ليس فقط عن الأداء والوضع المالي للشركة، ولكن أيضا عن مخاطر الشركة المستقبلية المتوقعة وغيرها من المعلومات التي قد تكون جوهرية للمستثمرين.<sup>7</sup>

ونظرا لما اكتسبه الإفصاح من الأهمية، فقد أصبح شائع الاستخدام، بحيث أصبح الجميع يطالبون اليوم بمزيد من الإفصاح ومزيدا من الشفافية، وذلك بهدف أن تكون البيانات المحاسبية وغير المحاسبية صادقة ومعبرة عن المحتوى الحقيقي للأحداث المالية التي تظهرها التقارير والقوائم المالية، الأمر الذي جعل الإفصاح المحاسبي يكون أحد المبادئ الأساسية التي يقوم عليها نظام إعداد القوائم المالية، وذلك لضمان جودة التقارير المالية وتحقيق الشفافية وغير ذلك من أهداف المرجوة.<sup>8</sup> وباعتبار أن الإفصاح المحاسبي أحد شقي الوظيفة المحاسبية وهو جوهر النظرية المحاسبية، فهو ينطوي على الإعلان المدروس بطريقة اختيارية أو إجبارية لبعض ما لدى الإدارة من معلومات وبيانات ذات صفة اقتصادية نافعة للأطراف الخارجية المعنية ذات السلطة والموارد المحدودة للوصول إلى مثل هذه المعلومات، وذلك باستخدام أدوات معينة وتحقيقا لأهداف معينة.<sup>9</sup>

ومع تعدد مفاهيم وأغراض الإفصاح المحاسبي يكتسب أهمية باعتباره مرتبطا بالفروض المحاسبية الأساسية (فرض الاستثمار، فرض الاستحقاق، فرض الثبات)، كما يرتبط أيضا بالسياسات المحاسبية المتمثلة في (المبادئ، والأسس والمصطلحات والقواعد

### 1.3.2. أنواع الإفصاح المحاسبي من حيث مستوى

#### الإفصاح المحاسبي

هناك ثلاثة أنواع للإفصاح المحاسبي من حيث مستوى يمكن إيجازها فيما يلي:

#### 1.1.3.2. الإفصاح الكامل

يشير إلى مدى شمولية التقارير المالية وأهمية تغطيتها لأي معلومات ذات أثر محسوس على القارئ، ويأتي التركيز على ضرورة الإفصاح الكامل من أهمية القوائم المالية كمصدر أساسي يعتمد عليه في اتخاذ القرارات، ولا يقتصر الإفصاح على الحقائق حتى نهاية الفترة المحاسبية بل يمتد إلى بعض الوقائع اللاحقة لتواريخ القوائم المالية التي تؤثر بشكل جوهري على مستخدمي تلك القوائم.

يعترف مبدأ الإفصاح الكامل بأن طبيعة ومقدار المعلومات التي تتضمنها القوائم المالية تعكس سلسلة من الموازنات تسعى إلى تقديم التفاصيل الكافية للإفصاح عن الجوانب المؤثرة على المستخدمين، هذا الاهتمام يجعل المعلومات قابلة للفهم مع الأخذ في عين الاعتبار تكاليف إعدادها واستخدامها.

فعادة ما تقوم المحاسبة بتقديم المعلومات التي لها أهمية كافية للتأثير على الأحكام الشخصية والقرارات التي يتخذها المستثمر، حيث عادة ما يتم وضع المعلومات المتعلقة بالمركز ونتائج الأعمال والتوقعات النقدية واستثمارات الملاك والتوزيعات عليهم في أحد المواقع الثلاث الموالية:<sup>11</sup>

#### أ. صلب القوائم المالية

حتى يمكن الاعتراف ببند معين في صلب القوائم المالية يجب أن يتم استيفاء تعريف أحد العناصر أن

- يحقق تطبيق الإفصاح صحة التقارير المالية.
- تخلق شروط ومتطلبات المعايير المحاسبية الدولية نوع من التوازن بين مصالح إدارة الشركة: أصحاب الأسهم، والشركاء التجاريين، وأصحاب المصلحة.
- تطبيق شروط الإفصاح حسب المعايير المحاسبية الدولية يسمح بجذب مستثمرين جدد.
- المعلومات المتوفرة من خلال تطبيق الإفصاح المحاسبي تساعد المسيرين في اتخاذ قرارات مالية صحيحة.
- دعم مبدأ الرقابة والمساءلة في الشركة.
- خلق نوع من الثقة في نظام المحاسبة والمراجعة في الشركات.
- توفير معلومات حديثة، مستقلة وواقعية عن الشركة.
- يساعد الإفصاح وفقا لمعايير المحاسبة الدولية على إعداد الميزانيات التقديرية، ووجود متابعة ورقابة فعالة على نتيجة ودخل الشركة.

### 3.2. أنواع الإفصاح المحاسبي

بالنسبة لأنواع الإفصاح المحاسبي فإن التطوير في الفكر المحاسبي يظهر اتجاهات متزايدة نحو التوسع في الإفصاح وتعدد مجالاته إلى درجة أن المحاسبين أخذوا يطمحون إلى تسجيل أحداث غير مالية لا يمكن التعبير عنها بأرقام في سجلاتهم ويجاولون باستمرار تذليل العقبات التي تحول هذا الهدف، ولكن هناك من يرى أنه من الصعب وضع مفهوم موحد للإفصاح المحاسبي يرضي جميع المستخدمين بل ومن المستحيل أن يتفق المحاسبون على إطار محدد، لذلك لابد من الأخذ بعين الاعتبار الهدف من إعداد القوائم المالية والفئة المستفيدة منها.

أي يقدم المعلومات التي تفي باحتياجات الأطراف المعنية على قدم المساواة (المستخدمي القوائم).

### 3.1.3.2 الإفصاح الكافي

هذا النوع من الإفصاح يضمن الوفاء بالحد الأدنى من المعلومات المالية المطلوبة دون تفاصيل مضللة وبأقل التكاليف، وهو المستوى الأكثر ملائمة للمعلومات التي ينتظر أن تتضمنها القوائم المالية.

يمكن ملاحظة أن مفهوم الحد الأدنى غير محدد بشكل دقيق إذ يختلف حسب الاحتياجات والمصالح بالدرجة الأولى كونه يؤثر تأثيراً مباشراً في اتخاذ القرار ناهيك على أنه يتبع الخبرة التي يتمتع بها الشخص المستفيد.

### 2.3.2.2 أنواع الإفصاح المحاسبي من حيث درجة الإفصاح المحاسبي

هناك ثلاثة أنواع للإفصاح المحاسبي من حيث درجة الإفصاح يمكن إيجازها فيما يلي:

#### 1.2.3.2 الإفصاح المحاسبي الإلزامي

ويقصد به أنه توجد هيئة أو منظمة تصدر معايير تحكم إعداد القوائم والتقارير المحاسبية وكذلك تحدد نوع وكمية البيانات التي تحتويها هذه القوائم والتقارير، ويرى مؤيدو الإفصاح الإلزامي بأنه من الضروري لتحقيق التوزيع الأمثل للموارد وكذلك العدالة في توزيع العائد بين الأطراف المختلفة كما يرون أن الإفصاح الإلزامي يحقق الثقة في سوق الأوراق المالية مما يشجع المستثمرين على توجيه مدخراتهم لفرص الاستثمار المختلفة.<sup>13</sup>

#### 2.2.3.2 الإفصاح المحاسبي الاختياري

من خلال توفر المديرين لمعلومات تخص الأداء الحالي و المستقبل لمؤسستهم أكثر من غيرهم، حيث

يكون عناصر القوائم المالية للقياس بدرجة كافية من التأكيد وملائمة وقابلة للاعتماد عليها، وبوجه عام يجب الاعتراف في القوائم المالية بالمعلومات الأكثر فائدة عن الأصول والالتزامات والإيرادات والمصروفات التي تحقق أفضل مزيج بين الملائمة والمصدقية.

### ب. الملاحظات على القوائم المالية

تقوم الملاحظات عادة بشرح أو توضيح البنود المعروضة في صلب القوائم المالية لإعطاء صورة كاملة وحيوية لفهم أداء المؤسسة ومركزها المالي.

ولا يلزم أن تكون المعلومات الواردة بالملاحظات قابلة للقياس الكمي أو مستوفية لتعريف أحد العناصر السابقة، حيث يمكن أن تكون بعض أو كل الملاحظات وصفية أو سردية مثل وصف السياسات المحاسبية المستخدمة في قياس العناصر المقرر عنها أو تقديم إيضاحات عن الالتزامات العرضية.

### ج. المعلومات الإضافية

قد تتضمن تلك المعلومات تفاصيل أو يتم عرض وجهة نظر مختلفة عن تلك المعروضة في القوائم المالية، كأن تكون في شكل معلومات كمية ذات درجة عالية من الملائمة إلا أنه يتم الاعتماد عليها بدرجة منخفضة، أو معلومات تساعده ولكنها قد لا تكون حيوية.

#### 2.1.3.2 الإفصاح العادل

يهتم الإفصاح العادل بالرعاية المتوازنة لاحتياجات جميع الأطراف المالية، إذا يتوجب إخراج القوائم المالية و التقارير بالشكل الذي يضمن عدم ترجيح مصلحة فئة معينة على مصلحة الأخرى من خلال مراعاة مصالح جميع هذه الفئات بشكل متوازن.<sup>12</sup>

هناك ثلاثة أنواع للإفصاح المحاسبي من حيث الهدف منه يمكن إنجازها فيما يلي:

### 2.3.3.1. الإفصاح التثقيفي (الإعلامي)

أي الإفصاح عن المعلومات المناسبة لأغراض اتخاذ القرارات مثل الإفصاح عن التنبؤات المالية من خلال الفصل بين العناصر العادية وغير العادية في القوائم المالية الإفصاح عن الإنفاق الرأسمالي الحالي والمخطط ومصادر تمويله، ويلاحظ أن هذا النوع من الإفصاح من شأنه الحد من اللجوء إلى مصادر الداخلية للحصول على المعلومات الإضافية بطرق غير رسمية يترتب عليها مكاسب لبعض الفئات على حساب أخرى.

وهو يهدف إلى تقديم معلومات مفيدة لأغراض اتخاذ القرارات الاستثمارية، ويقوم ذلك النوع على عديد من الاعتبارات هي: <sup>15</sup>

- عدم اقتصر هدف المعلومات المالية على مفهوم الرقابة التقليدية، إخلاء مسؤولية الإدارة وامتداد لهدف تقديم معلومات ملائمة ومفيدة لاتخاذ قرارات مثل الاستثمار والتمويل.

- إمكانية استعانة المستثمر الفردي ذو القدرة المحدودة على تفسير المعلومات المالية بالخدمات الاستثمارية للمحللين الماليين المهنيين الذين يكون لديهم الوعي بأسس المعلومات المالية واستخدامها.

- من الأهمية بما كان توجيه المعلومات المفصحة عنها في القوائم المالية نحو مساعدة المستثمرين على تقدير المتغيرات التي تعتمد على قياس درجة المخاطر النسبية وفي ضوء علاقة العائد من الاستثمار مقارنة بالعائد على الاستثمار في السوق المالية ككل.

أفادت عدة دراسات أن لدى هؤلاء المديرين الحافظ للإفصاح الاختياري عن هذه المعلومات ومن هذه الحوافز انخفاض تكلفة معاملات تبادل الأوراق المالية للمؤسسة وزيادة اهتمام المحللين والمستثمرين وزيادة السيولة وانخفاض تكلفة رأس المال وقد يكون التقرير المالي أداة غير كاملة لاتصال المديرين بالمستثمرين خاصة في الأتي: <sup>14</sup>

- للمديرين السلطة الأعلى للمعلومات عن مؤسستهم.

- لا تتفق حوافز المديرين مع مصالح حملة الأسهم.

- عندما تكون القواعد المحاسبية والمراجعة غير كاملة فيمكن عن طريق آليات التعاقد مثل ربط مكافآت المديرين بقيمة الأسهم في الأجل الطويل.

يمكن للمراجعة أن تحسن من وظائف الأسواق عن طريق تحسين تنظيمات المحاسبة والإفصاح حيث تحاول تنظيمات الإفصاح وضع متطلبات أخرى للتأكيد لحملة الأسهم أن يحصلوا على معلومات كاملة وصحيحة وفي الوقت المناسب.

وتحاول المراجعة الخارجية التأكيد على أن الإدارة تطبق السياسات المحاسبية الصحيحة وتقوم بالتقديرات المحاسبية بشكل منطقي ولديها نظم للسجلات وأن الرقابة تقوم بالإفصاح المطلوب وفي الوقت المناسب لذلك تقدم الممارسات الفعلية للإفصاح الحوافز للمديرين للإفصاح الاختياري ومدى تجاوزها مع تنظيمات ومتطلبات الإفصاح.

### 2.3.3.2. أنواع الإفصاح المحاسبي من حيث الهدف

منه

عالية من الموضوعية فالإفصاح الوقائي يتفق مع الإفصاح الكامل لأنهما يفصحان عن المعلومات المطلوبة لجعلها غير مضللة للمستثمرين الخارجيين.<sup>16</sup> ومن هنا يعتمد ذلك المفهوم على تبسيط المعلومات المالية إلى الحد الذي يجعلها مفهومة لدى المستثمر محدود المعرفة والبعد عن تقديم المعلومات التي تعكس درجة كبيرة من عدم التأكد ومراعاة المقدرة المحدودة للمستثمر عند تحديد مقدار المعلومات التي يجب الإفصاح عنها.

في الواقع العملي وبعيدا عن التحيز لابد من الإفصاح عن كافة المعلومات بشكل موضوعي من خلال القوائم الأساسية ودون وجهة نظر معينة.

### 3. مفهوم وخطوات اتخاذ القرار الاستثماري

يعتبر القرار الاستثماري الخطوة المهمة في حياة المشروع الاستثماري، لذلك يسعى متخذ القرار إلى تعظيم عوائده المتوقعة في ظل توفر عدد كبير من الفرص الاستثمارية.

#### 1.3. مفهوم القرار الاستثماري

يعتبر القرار الاستثماري من القرارات الأكثر خطورة وأهمية في حياة المشروع، ذلك لما يتضمنه من أموال ضخمة يخاطر بها المشروع في سبيل الحصول على عوائد مناسبة يتوقع حدوثها في المستقبل.

حيث عرفه بيرمان **Bierman** بأنه القرار الذي ينطوي على تخصيص قدر من أموال المؤسسة في الوقت الراهن على مدار فترة زمنية طويلة بهدف تحقيق ربح في المستقبل، وهو عرضة لدرجات مختلفة من الخطر وعدم التأكد.<sup>17</sup>

يرتبط مفهوم الإفصاح التثقيفي بالأسواق المالية التي تعكس أثر المعلومات بسرعة وبعداة لأغراض تحديد أسعار الاستثمارات ذات الكفاءة، ومن هناك يتوجه هذا الإفصاح نحو توفير المعلومات التي تمكن السوق من التوصل لأسعار المتوازنة التي تحقق عدالة توزيع العوائد ودرجات المخاطر، مما يمكن من مساوئ استخدام المعلومات الخاصة لتحقيق مكاسب لبعض المتعاملين على حساب الفئات الأخرى التي قد لا تتوافر لديهم تلك المعلومات.

ويشير مصطلح الإفصاح المعرفي التثقيفي إلى الاتجاه نحو زيادة حجم المعلومات المفصح عنها، والتركيز على المعلومات التي تحتاج لدرجة أكبر من الدراسة والخبرة في استخدامها، بالإضافة للمعلومات الملائمة التي تتصف بدرجة كبيرة نسبية من التقدير ومن أمثلة ذلك التنبؤات المالية المرحلية أو المعلومات القطاعية.

ولا شك أن هناك عديد من الأساليب التي يمكن استخدامها للإفصاح عن المعلومات المالية. - المعلومات التي تفصح عنها الملاحظات الهامشية. - القوائم الإضافية والكشوف الملحقه.

ومن أمثلة الكشوف الملحقه تفاصيل البنود الأصول الثابتة ومجمع إهلاكها، أما القوائم الإضافية فهي تستخدم لإفصاح عن أثر تغير مستويات الأسعار.

#### 2.3.3.2. الإفصاح الوقائي

يقوم هذا النوع من الإفصاح على ضرورة الإفصاح عن التقارير المالية بحيث تكون غير مضللة لأصحاب الشأن و الهدف الأساسي لذلك حماية المجمع المالي (المستثمر العادي) ذو القدرة المحدودة على استخدام المعلومات لهذا يجب أن تكون المعلومات على درجة

- تقييم العوائد المتوقعة للفرص للاستثمارية.
- اختيار البديل أو الفرص الاستثمارية للأهداف المحددة.

بناء على ما سبق فإن اتخاذ قرار الاستثمار يعني المفاضلة بين الفرص الاستثمارية المختلفة. وبالتالي، فإن مستثمري الأوراق المالية سوف يعملون على تحليل وإدارة استثمارهم وذلك من خلال إتباع مجموعة من الخطوات فيما يلي:

### 1.2.3. تحليل الأوراق المالية

يشير تحليل الأوراق المالية إلى الخطوة الأولى في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية حيث يتم تقييم وتحليل الأوراق المالية الفردية.

وتحتاج عملية تقييم الأوراق المالية إلى دراسة خصائص الاستثمارات المختلفة والعوامل التي تؤثر عليها، ثم يتم اختيار أحد نماذج التقييم المتعارف عليها لتحديد سعر الورق المالية أي قيمتها الحقيقية، وتتوقف للورق المالية على كل من التدفقات النقدية المتوقعة ودرجة الخطر المرتبطة بهذه التدفقات، لذلك فإن العائد والخطر يمثلان المحددات الرئيسية التي يجب التنبؤ بها للوصول إلى القيمة الحقيقية للورق المالية.

وهنا لا بد من ملاحظة أن عملية التقييم تزداد درجة صعوبتها بالنسبة للأسهم العادية بصفة خاصة، حيث على المستثمر أن يعمل على دراسة حالة الاقتصاد الوطني والصناعة التي تعمل فيها المؤسسة والمؤسسة نفسها قبل التوصل إلى تقديرات دقيقة عن العوائد المتوقعة من الأسهم ودرجة خطورته (وهو ما يعرف بالتحليل الأساسي).

كما يعرف قرار الاستثمار على أنه كل قرار يتضمن ارتباط مالي ضخمة لفترة زمنية طويلة بقصد الحصول على عائد في المستقبل.<sup>18</sup>

وعرف القرار الاستثماري على أنه ذلك القرار الذي يؤدي إلى تكاليف ثابتة إضافية و بمجرد تنفيذه لا يمكن الرجوع فيه، تتوقع الإدارة من تنفيذه تحقيق أرباح مستقبلية لكنها أرباح غير مؤكدة الحدوث.<sup>19</sup>

وعرفه انتوني **Anthony** بأنه ذلك القرار الذي يتطلب قدرا من الأموال تخاطر بها المؤسسة إذا ما قبلت اقتراحا استثماريا.<sup>20</sup>

يتضح من خلال التعاريف السابقة تعددت وجهات النظر حول مفهوم وأهمية قرار الاستثمار، حيث أغلبها تتفق أن قرار الاستثمار يعتبر من القرارات الأكثر خطورة وأهمية في حياة المشروع، ذلك ما يتضمنه من أموال ضخمة يخاطر بها المشروع في سبيل الحصول على عوائد في المستقبل.

### 2.3. خطوات اتخاذ القرار الاستثمار

عند اتخاذ القرار الاستثمار يسعى متخذ القرار دائما إلى تعظيم العوائد المتوقعة غير أنه خلال سعيه نحو تحقيق هذا الهدف سوف يواجه عددا كبيرا من الفرص الاستثمارية وفي نفس الوقت العديد من القيود ولعل الخطر من أهم هذه القيود.

لاتخاذ القرار الاستثماري ما يتطلب القيام بالخطوات التالية:<sup>21</sup>

- تحديد الهدف الأساسي للاستثمار.
- تجميع البيانات اللازمة لاتخاذ القرار.
- تحديد العوامل الملائمة التي من خلالها يتم تحديد العوامل الأساسية لاتخاذ القرار.

ويتوقف نجاح الاستثمار في الواقع على عملية مراجعة المحفظة بشكل دائم لتحديد متى وكيف يجب أن يتم تغيير عناصر المحفظة، حيث تتغير أهداف المستثمرين من ناحية كما تتغير أسعار الأوراق المالية من ناحية أخرى.

وهنا يلاحظ أن عملية إدارة المحفظة لا بد أن تتم بصفة مستمرة، سواء كان المستثمر يتبع إستراتيجية الاستثمار السلبية أم إستراتيجية الاستثمار النشطة، وتشير الإستراتيجية السلبية إلى اختيار الأصول المختلفة التي سوف يتم الاستثمار فيها مع تحديد نسبة الأموال المستثمرة في كل منها مع الإبقاء على هذه المحفظة المالية دون تغيير يذكر، ولكن حتى في ظل إستراتيجية الاستثمار السلبية سوف يجد المستثمر نفسه مدفوعاً نحو التغيير بسبب الضرائب وتكلفة المعاملات والرغبة في المحافظة على مستوى معين من الخطر وغيرها من العوامل التي تؤثر بالضرورة على تشكيلة المحفظة، أما إستراتيجية الاستثمار النشطة فتشير إلى القيام المستمر بتعديل تشكيلة الأصول ومقدار الأموال المستثمرة في كل منها بصفة مستمرة وذلك بغرض تحقيق عوائد إضافية.

وترتبط المفاضلة بين الإستراتيجية السلبية والإستراتيجية النشطة بمفهوم كفاءة السوق ارتباطاً قوياً، فالمستثمر الذي يؤمن بكفاءة السوق سوف يتمسك بإتباع سياسة الاستثمار السلبية طالما أنه مقتنع بصعوبة إيجاد أوراق مالية مسعرة تسعيراً خاطئاً، وبالتالي سوف يحرص على تقليل تكلفة المعاملات وعلى الحد من الوقت والجهد والموارد اللازمة لتحليل الأوراق المالية طالما

كذلك فإن المستثمر يجب أن يأخذ في عين الاعتبار أيضاً مدى كفاءة السوق، ففي هذا الأخير يؤدي وصول المعلومات إلى سرعة استجابة الأسعار لهذه المعلومات، وبالتالي تمثل أسعار الأسهم قيمتها الحقيقية في كل وقت.

وهناك مدخلان أساسيان لتحليل الأوراق المالية، مدخل التحليل الفني ومدخل التحليل الأساسي، ويشير التحليل الفني إلى دراسة الأسعار الماضية للأسهم في محاولة للتوصل إلى أنماط متكررة تساعد على التنبؤ بسعر السهم في المستقبل، أما التحليل الأساسي (وهو حلقة الوصل بالنسبة للمتغيرات في هذا البحث) فيعتمد على محاولة التوصل إلى القيمة الحالية لجميع التدفقات المالية التي يتوقع الحصول عليها من (بيع، شراء عوائد) السهم ومقارنتها بالسعر السوقي للسهم بهدف التوصل إلى الأسهم ذات الخلل السعري أي التي تكون أسعارها السوقية مختلفة عن أسعارها المتوقعة.

ويساعد ذلك على اختيار مجموعة الأوراق المالية التي تحقق للمستثمر أهدافه من حيث المستوى العائد المتوقع ودرجة الخطر المقبولة.<sup>22</sup>

### 2.2.3. إدارة محفظة الأوراق المالية

تشير الخطوة الثانية في عملية اتخاذ قرار الاستثمار إلى إدارة المحفظة من خلال اختيار مجموعة من الأوراق المالية لتتم عملية إدارتها كوحدة استثمارية واحدة أي محفظة حيث تساعد هذه الأخيرة على تحقيق أهداف المستثمر والمتمثلة في تعظيم العائد وتخفيف المخاطر. وتتضمن عملية بناء المحفظة اختيار عناصرها من حيث أنواعها ومن حيث نسبة الأموال المستثمرة في كل منها بالمقارنة بإجمالي ثروة المستثمر.

بأن المعلومات الموجودة في التقارير والقوائم المالية هي من أهم المعلومات التي يمكن الاعتماد عليها لقياس حجم المخاطر بأنواعها المختلفة- مثل مخاطر معدل الفائدة، مخاطر السوق، مخاطر السيولة، مخاطر سعر الصرف، مخاطر الإدارة، مخاطر الأعمال والتنبؤ بها.

بالإضافة إلى ذلك فإن مدخل التحليل الأساسي لتحليل القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية يعتمد على فرض رئيسي مؤداه أن لكل ورقة مالية من الأوراق المتداولة في السوق، قيمة حقيقة يمكن الوصول إليها من خلال دراسة المعلومات المحاسبية المتاحة عن الوحدة الاقتصادية مثل العائد المحاسبي ومعدل التوزيعات ومعدل النمو وبعض النسب المحاسبية.

كما أن أثر المعلومات المحاسبية على سوق الأوراق المالية له شقان:

- الأول الدور التسييري وذلك عن طريق إمداد المستثمرين بالمعلومات عن الشركات التي تطرح أسهمها في البورصة قبل اتخاذ قرار الشراء أو البيع بهدف دعم وترشيد ذلك القرار.

- الثاني الدور التأثيري على وظيفة إدارة محفظة الأوراق المالية بشكل يحقق التوازن المطلوب بين الخواطر والعوائد، بما يحقق للمستثمرين الربحية المستهدفة ويحفظ لسوق الأوراق المالية التوازن بقدر الإمكان.

لذا فإنه يمكن الإشارة إلى بعض الملاحظات وهي:

- معظم الدراسات السابقة اهتمت بمكونات المعلومات المحاسبية مثل الإعلان عن توزيعها الأرباح ومقاييس الربحية ومقاييس التدفقات النقدية ومقاييس السيولة والمخاطر المالية وعلاقتها بالمتغيرات المختلفة لسوق

أن أسعار هذه الأوراق سوف تعكس جميع المعلومات المتاحة في السوق في ظل فرض نظرية السوق الكفؤة.

أما المستثمر الذي لا يعتقد في كفاءة السوق، سوف يكون حريصا على إتباع الإستراتيجية النشطة من خلال البحث عن الأوراق المالية ذات الخلل سعري، في محاولة للاستفادة من تفاصيل الزمني الذي تستغرقه عملية استجابة أسعار السوق للمعلومات الجديدة وهو ما يميز السوق غير الكفؤة.

هذه المجموعة من المستثمرين تتحمل تكاليف مرتفعة تتمثل أساسا في تكلفة المعاملات وتكلفة تحليل الأوراق المالية ولكنها تعتقد في إمكانية تحقيق عوائد غير عادية تفوق هذه التكاليف الإضافية.

وهكذا تتضح الخطوات الأساسية لعملية الاستثمار والتي لا بد أن ترتبط في النهاية بالتقييم الدوري لأداء المحفظة سواء من حيث البناء والتشكيل أو من حيث الإدارة.<sup>23</sup>

#### 4. أثر الإفصاح على قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية

يتفق الكتاب والباحثين بأن تأثيرا مباشرا وصريحا للمعلومات المحاسبية على سوق الأوراق المالية سواء من جانب تأثيرها على المستثمرين الحاليين والمرتقبين في اتخاذ القرارات الاستثمارية الملائمة مثل قرار الاحتفاظ بالأوراق المالية أو قرار التخلص منها أو الدخول في استثمارات جديدة، أو من جانب تأثيرها على الأسعار أو العائد على الأسهم أم من جانب تأثيرها على حجم التداول وتنشيط حركة سوق الأوراق المالية أو غير ذلك. بجانب ذلك، فقد أشار كل من

**JONES ، SELVA ، CAPSTAFF**

يتبين من الإطار النظري للدراسة أن هناك علاقة بين المعلومات المحاسبية وقرارات شراء وبيع الأوراق المالية بالبورصة، أي يتوقف قرار الاستثمار في الأوراق المالية على المعلومات المتاحة عن هذه الأوراق. لذا، فإنه من الضروري تطوير الإفصاح المحاسبي بحيث يشمل كافة المعلومات الملائمة عن الأوراق المالية والشركات المصدرة لها، حيث تهدف الدراسة إلى تحديد احتياجات المستثمرين من المعلومات المحاسبية من خلال دراسة ميدانية لاستقصاء آراءهم وتحليل البيانات لاستخلاص النتائج التي قد تساعد في تطوير الإفصاح المحاسبي في التقارير والقوائم المالية المنشورة، وتحاول هذه الدراسة تحديد نموذج للعلاقة بين مفهوم الإفصاح المحاسبي واتخاذ القرار الاستثماري، حيث يضم هذا النموذج متغيرين أساسيين أحدهما تابع والآخر مستقل، حيث يتمثل المتغير المستقل في مفهوم الإفصاح المحاسبي ببطريقة مباشرة أو غير مباشرة على القرار الاستثماري الذي يعتبر متغير مستقل.

### 1.5. مجتمع الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من ثلاثة فئات تعد هي الأكثر ارتباطا بإمكانية الحكم على دور الإفصاح المحاسبي على قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية وتشمل هذه الفئات. الفئة الأولى المحللون الماليون، ومسؤولوا إدارة الأوراق المالية بالبنوك. الفئة الثانية المستثمرين. الفئة الثالثة الأساتذة المتخصصين.

### 2.5. عينة الدراسة

الأوراق المالية مثل حجم التداول أو العائد المتوقع على الأوراق المالية أو أسعار الأوراق المالية.

- دور المعلومات المحاسبية في التأثير على الأوراق المالية يعتمد على مستوى الكفاءة التي يتمتع به السوق بالإضافة إلى نوعية هذه الكفاءة، كما أنه من أهم الأركان التي تركز عليها كفاءة سوق الأوراق المالية هو وجود نظام فعال للمعلومات المحاسبية تتدفق من خلاله المعلومات المناسبة في الأوقات المناسبة وبالتكلفة المناسبة والتي تمكن المستثمرين من اختيار أفضل البدائل المتاحة للاستثمار.

- قد يؤدي الجمود التفسيري للمعلومات المحاسبية سواء كان هذا الجمود قوي المستوى أو ضعيف المستوى، إلى عدم القدرة على إدراك العلاقة الحقيقية بين المعلومات المحاسبية وسوق الأوراق المالية.

لذا فإن النقاط السابقة قد تحد من دور المعلومات المحاسبية وتأثيرها سواء المباشرة أو غير المباشرة على تنشيط سوق الأوراق المالية وزيادة حركة التداول وأسعار الأسهم به، ما لم تتوفر في هذه المعلومات مستوى الجودة المطلوب، لذا أشار **BARTH** إلى أهمية خاصية التوقيت الملائم عند الإفصاح عن المعلومات المحاسبية وأثرها على أسعار الاستثمارات المالية، كما أشار أيضا، إلى أن تأخير نشر المعلومات وعدم دقتها والتحيز في عرضها وعدم اعتمادها على مبادئ ومعايير محاسبية متفق عليها يحدث تأثير سلبي على سلوك المستثمر ويؤثر في درجة المخاطر التي يرغب في تحملها وفقا لظروفه.

### 5. الدراسة الميدانية

**الجدول 01: مستويات مقياس ليكارت الخماسي**

مهم بدرجة كبيرة جدا	مهم بدرجة كبيرة	مهم بدرجة متوسطة	مهم بدرجة ضعيفة	مهم بدرجة ضعيفة جدا أو معدومة
5	4	3	2	1

**المصدر:** تم إعداد الجدول بناء على مقياس ليكارت الخماسي.

كما تم حساب المتوسط الحسابي المرجح للأوزان النسبية التي تعطيها مفردات عينة الدراسة ككل وكل مجموعة على حدا، وذلك لكل بند من بنود الاستبيان وتعكس قيمة الوسط الحسابي المرجح للأوزان النسبية أهمية البند، وبعدها تم استخدام هذه القيم في ترتيب البنود الواردة بكل سؤال على النحو التالي:

**الجدول 02: الأوزان النسبية مقياس ليكارت الخماسي**

مهم بدرجة كبيرة جدا	مهم بدرجة كبيرة	مهم بدرجة متوسطة	مهم بدرجة ضعيفة	مهم بدرجة ضعيفة جدا أو معدومة
5-4.20	-3.40	-2.60	-1.80	-1.00
	4.19	3.39	2.59	1.79

**المصدر:** تم إعداد الجدول بناء على مقياس ليكارت الخماسي.

حيث أن طول الفترة المستخدمة هنا هي (5/4) وتساوي 0.80، وقد حسب طول الفترة على أساس أن الأرقام 1، 2، 3، 4، 5 قد حصرت بينها 4 مسافات.

**2.3.5. صدق وثبات الاستبيان**

يتم استخدام اختبار المصدقية (الثبات) ألفا كرونباخ الذي يهدف إلى التأكد من تجانس بنود المتغيرات

بما أن مجتمع الدراسة واسع وغير محدود فإن المعاينة الاحتمالية هي الأنسب للحصول على عينة تمثل مجتمع الدراسة تمثيلا جيّد.

يبلغ حجم العينة 60 فرد وهي عبارة عن مجموعة من المتعاملين في بورصة الأوراق المالية

بالجزائر من محللين ومسؤولي إدارة الأوراق المالية بالبنوك، بالإضافة مجموعة المستثمرين والأساتذة المختصين.

وقد تم اختيار المجموعة الأخيرة بطريقة عمدية تحكمية اعتمدت على تقدير الباحث.

وقد بلغ عدد القوائم التي تم توزيعها 60 قائمة، حيث تم استعادة 48، أي لم يتم استعادة 10 قائمة، وتم استبعاد قائمتين لعدم استكمال الرد على الأسئلة كاملة

**3.5. اختبار الاستبيان**

يتضمن هذا المطلب دراسة إحصائية للاستبيان من

خلال:

- تصميم الاستبيان.
- صدق وثبات الاستبيان.

**1.3.5. تصميم الاستبيان**

لتحقيق أهداف الدراسة الميدانية تم تقسيم الاستبيان

إلى قسمين رئيسيين كما يلي:

القسم الأول يحتوي هذا القسم على المعلومات الشخصية مثل العمر، الجنس، الوظيفة، المستوى التعليمي، نوعية الاستثمار المناسب.

القسم الثاني يتكون هذا القسم من ستة محاور تتضمن مجموعة موزعة على المحاور الست بحيث كانت اختيارات الإجابة عليها بحسب مقياس ليكارت الخماسي كما يلي:

يتم استخدام الأساليب الإحصائية المتمثلة في الوصف الإحصائي من خلال مقاييس النزعة المركزية (المتوسط الحسابي)، ذلك كمؤشر للوصول إلى الأهمية النسبية لكل بند من بنود المعلومات المطروحة في الاستبيان، وذلك على أساس أن هناك علاقة طردية بين قيمة الوسط الحسابي للأوزان النسبية التي يعطيها أفراد العينة لبنود المعلومات، وبين الأهمية النسبية لهذه البنود، وقد ساعد ذلك في ترتيب البنود وفقا لأهميتها النسبية وذلك من وجهة نظر كل فئة من فئات العينة المدروسة. كما يتم استخدام مقاييس التشتت (الانحراف المعياري) الذي يمثل انحراف القيم عن وسطها الحسابي، وتدل قيمته على تقاربها أو تباعدها عن بعضها البعض، بحيث كلما كانت القيم متقاربة من بعضها البعض كلما زادت الثقة بالنتائج.

**1.4.5. الوصف الإحصائي والتكرارات النسبية والمطلقة لمتغيرات المحور الأول واختيار الفرض الأول:** المعلومات التي يتم الإفصاح عنها في التقارير والقوائم المالية للشركات المدرجة كافية لتلبية احتياجات المستثمرين في بورصة الجزائر للأوراق المالية.

الجدول الموالي يوضح الوصف الإحصائي لعبارات المحور والذي يتعلق بأهمية الإفصاح المحاسبي لترشيد القرار الاستثماري.

**الجدول 04: وصف وترتيب العبارات أهمية الإفصاح المحاسبي**

الترتيب	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	العبارات (عبارات المحور)	الرمز
---------	-------------------	-----------------	--------------------------	-------

المستخدمة في القياس، أي يتم قياس صدق أسئلة الاستبيان وثباتها، ويبين الجدول التالي الخاصة بهذا الاختبار حيث أن قيمة ألفا كرونباخ لجميع المتغيرات المستخدمة في استمارة الاستبيان والتي يخدم كل منها هدفا محددًا في الدراسة قد تجاوزت ..... وهي قيمة كافية للحكم على إمكانية الاعتماد على أداة القياس المستخدمة، وهو ما يعني وجود تجانس واتساق بين المتغيرات المستخدمة، وبدل ذلك على ثبات والمصدقية، وبالتالي إمكانية الاعتماد على أداة القياس المستخدمة وهي استمارة الاستبيان في تحليل واختيار فرضيات هذه الدراسة.

**الجدول 03: اختبار الثبات والمصدقية لمحاو الدراسة الميدانية**

رقم المحور	الرمز	عنوان المحور	قيمة ألفا كرونباخ
المحور الأول	A	درجة أهمية الإفصاح المحاسبي	0.937
المحور الثاني	B	أهمية المعلومات المحاسبية والغير محاسبية	0.714
المجموع		قائمة الاستبيان ككل	0.897

**المصدر:** تم إعداد الجدول بناء على نتائج برنامج SPSS

نلاحظ من خلال الجدول أن قيمة ألفا كرونباخ لهذه الدراسة  $\alpha = 89.76\%$  مما يعني أن المصدقية المرتبطة بها ممتازة، وتعني هذه النسبة إننا لو قمنا بتوزيع الاستبيان مرة أخرى فإننا سنحصل على نفس النتائج ولذلك فإنه يمكننا تعميم نتائج الدراسة على مجتمع الدراسة لان اختبار ألفا كرونباخ يعتبر ضعيفا إذا كانت النتيجة أقل من 60%.

**4. التحليل الإحصائي للبيانات واستخلاص النتائج**

اثنا عشر	0.785	2.43	يلبي الإفصاح المحاسبي الحد الأدنى من المعلومات عند اتخاذ القرار الاستثماري	<b>A11</b>
الأولى	0.617	4.58	يعد الإفصاح المحاسبي أمراً ضرورياً عند اتخاذ القرار الاستثماري	<b>A21</b>
الرابعة	0.545	4.54	يساعد الإفصاح المحاسبي على زيادة قدرة ومهارات متخذي القرار	<b>A31</b>
الثانية	0.521	4.57	يؤدي توفير المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرارات الاستثماري إنشاء نظم متكاملة للمعلومات	<b>A41</b>
التاسعة	0.618	4.41	يحقق الإفصاح المحاسبي عند اتخاذ القرار الاستثماري فاعلية أكبر وجودة في الأداء	<b>A51</b>
العاشر	0.537	4.40	يساهم الاعتماد على الإفصاح المحاسبي إلى تخفيض درجة المخاطرة عند اتخاذ قرارات الاستثمار	<b>A61</b>
الثالثة	0.614	4.55	يؤثر الإفصاح المحاسبي على طبيعة ونوعية الأسهم المستثمر فيها	<b>A71</b>
الخامسة	0.637	4.52	يوفر الإفصاح المحاسبي مجموعة من الإجراءات الرقابية وكشف الأخطاء في حالة حدوثها	<b>A8-1</b>
السادسة	0.587	4.49	يحقق الإفصاح المحاسبي وقت كل تكلفة منخفضة عند اتخاذ القرار الاستثماري	<b>A9-1</b>
الثامنة	0.612	4.42	يساعد الإفصاح المحاسبي اتخاذ القرار في حالة توفر البدائل المتعددة	<b>A10-1</b>
إحدى عشر	0.608	4.37	يحقق استخدام المعلومات المحاسبية درجة أعلى من التكامل والترابط بين قرارات الاستثمار	<b>A11-1</b>
السابعة	0.613	4.57	يوفر استخدام الإفصاح المحاسبي قدرات ومهارات كافية لتحقيق الغاية المنشودة من الاستثمار وبالطريقة المثلى	<b>A12-1</b>

لإجابات العينة هو 4.58 والانحراف المعياري 0.617 وكان اتجاه العام لآراء العينة (مهم بدرجة كبيرة جدا) على هذه العبارة.

- وفي المرتبة الثانية جاءت العبارة **A4-1** "يؤدي توفير المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرار الاستثمار إنشاء نظم متكاملة للمعلومات، حيث كان متوسط الحسابي

المصدر: تم إعداد الجدول بناء على نتائج برنامج SPSS.

من خلال الجدول يمكن ملاحظة ما يلي:  
- جاءت في المرتبة الأولى من حيث الأهمية العبارة **A21** "يعد الإفصاح المحاسبي أمراً ضرورياً عند اتخاذ القرار الاستثماري" حيث كان المتوسط الحسابي

الأمر الذي يؤدي إلى تخفيض درجة المخاطرة عند اتخاذ القرار الاستثماري، وان الإفصاح عن القوائم المالية لا يلي الحد الأدنى من المعلومات عن اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية، وبالتالي يتم رفض الفرض الأول والذي ينص على أن المعلومات التي يتم الإفصاح عنها في التقارير والقوائم المالية للشركات المدرجة كافية لتلبية احتياجات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية في الجزائر.

ولتعميم النتيجة على مجتمع الدراسة، يتم اختيار فرض الدراسة الأول أنه توجد اختلافات ذات دلالة إحصائية بين متوسطات إجابات فئات الدراسة المختلفة حول أهمية الإفصاح المحاسبي عند اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية.

لاختبار هذا الفرض، يتم استخدام كروسكال ولاس لاختبار دلالة الفروق الإحصائية بين فئات الدراسة الثلاثة، وكما يتم استخدام اختبار مان وينتي لاختبار دلالة الفروق الإحصائية بين كل فئتين من فئات الدراسة وذلك عند ثبوت وجود فروق في اختبار كروسكال ولاس.

**الجدول 05:** نتائج اختياري كروسكال ولاس ومان وينتي، حول أهمية الإفصاح المحاسبي عند اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية.

العبرة	فئات الدراسة	أ	ب	ج	They-deux	درجة الحركة	مستوى المعنوية
A1-1	أ	42.36	-3.516	-0.99	11.178	2	0.012
	ب		61.22	-1.71			
	ج			51.02			
	أ	61.13					

لإجابات عينة الدراسة 4.57 وانحراف المعياري 0.521 وكان الاتجاه العام لآراء العينة حول هذه العبارة مهم بدرجة كبيرة جدا)

- جاءت ثالثا العبارة **A7-1** "يؤثر الإفصاح المحاسبي على طبيعة ونوعية الأسهم المستثمر فيها، حيث قدر المتوسط الحسابي لايجابيات العينة 4.55 وانحراف معياري 0.614 وكان الاتجاه العام لآراء العينة حول العبارة (مهم بدرجة كبيرة جدا).

- وفي المرتبة الرابعة **A3-1** يساعد الإفصاح المحاسبي على زيادة قدرة ومهارات متخذي القرار" حيث كان الاتجاه العام لآراء عينة الدراسة مهم بدرجة كبيرة جدا بمتوسط حسابي 4.54 وانحراف معياري 0.545.

- وجاءت في المرتبة الأخيرة العبارة **A1-1** "يلي الإفصاح عن القوائم المالية الحد الأدنى من المعلومات عند اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية، وكان اتجاه العام لآراء عينة الدراسة "مهم بدرجة ضعيفة جدا" بمتوسط حسابي 2.43 وانحراف معياري 0.785.

- مما سبق تبين أن غالبية آراء عينة الدراسة يعتبرون أن الإفصاح المحاسبي مهم جدا عند اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية، وأنه أمر ضروري ويساعد متخذي القرار على زيادة قدراتهم ومهاراتهم، وبالتالي يحقق الإفصاح المحاسبي فاعلية وجودة في الأداء،

0.212	2	4.303	50.17	63.12		ب ج	A2-1
0.098	2	4.747	58.50	44.76	56.98	أ ب ج	A3-1
0.021	2	7.938	-1.703 -2.66 61.77	-1.512 45.07	52.37	أ ب ج	A4-1
0.196	2	3.20	53.56	47.98	58.01	أ ب ج	A5-1
0.123	2	3.61	56.70	45.02	56.02	أ ب ج	A6-1
0.088	2	3.919	55.302	46.21	54.33	أ ب ج	A7-1
0.109	2	4.233	57.25	46.11	56.98	أ ب ج	A8-1
0.0962	2		56.25	45.32	55.97	أ ب ج	A9-1
0.201	2	3.210	53.80	48.10	58.70	أ ب ج	A10-1
0.0891	2	4.6.15	57.98	45.52	55.22	أ ب ج	A11-1
0.119	2	4.211	56.22	46.24	56.67	أ ب ج	A12-1

المصدر: تم إعداد الجدول بناء على نتائج ملاحظة: (أ) المحللين الماليين ومستولي إدارة الأوراق المالية بالبنوك برنامج SPSS.

بلغت قيمة اختبار كروكسال وايلز (**key-**) **7.938** وكانت مستوى المعنوية **0.021** وهي أقل من **0.05**، أي يوجد اختلاف بين فئات الدراسة وكانت الاختلافات بين كل من: الفئة (ب) المستثمرين والفئة (ج) الأساتذة المختصين، حيث بلغت قيمة **Z** لاختبار مان ويتني **-2.66**، وبلغ متوسط الرتب لإجابات المستثمرين **45.08** وللأساتذة المختصين **61.77**، مما يؤكد أن هذه الفروق والاختلافات تكون لصالح الأساتذة المختصين، وكانت الاختلافات تعكس في شدة الموافقة بين الفئتين، حيث كان الاتجاه العام لجميع فئات الدراسة مهم جدا.

أما باقي العبارات فلا توجد أي فروق ذات دلالة إحصائية بين فئات الدراسة.

ومن خلال ما تقدم فإنه يتم رفض الفرض العدم وقبول الفرض البديل هو المعلومات التي يتم الإفصاح عنها في التقارير والقوائم المالية للشركات المدرجة غير كافية لتلبية احتياجات المستثمرين في بورصة الجزائر للأوراق المالية.

**2.4.5. الوصف الإحصائي والتكرارات النسبية والمطلقة لمتغيرات المحور الثاني واختيار الفرض الثاني:** تعتبر التقارير والقوائم المالية المنشورة من أهم معلومات التي يحتاجها المستثمرين في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية في بورصة الجزائر للأوراق المالية.

بينت الدراسة أن غالبية آراء عينة الدراسة **75.63%** يرون أن سلوك واتجاهها الاستثمار في الفترة الماضية وقدرة المؤسسة على سداد التزاماتها وجاء ثانيا في درجة الأهمية تنبؤات المحللين والوسطاء الماليين بنسبة

(ب) المستثمرين  
(ج) الأساتذة المختصين  
(\* في حالة وجود فروق معنوية يستخدم اختبار مان وتني  
-القيم على القطر تمثل متوسط الرتب لاختبار كروكسال ولاس  
-القيم الغير القطرية تمثل قيم **Z** من نتائج اختبار ويني  
يلاحظ من خلال الجدول أعلاه أنه يوجد اختلاف في إجابات فئات الدراسة المختلفة وذلك كما يلي:

بالنسبة **A1-1** يلي الإفصاح عن القوائم المالية الحد الأدنى من المعلومات عند اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية

بلغت قيمة اختبار كروكسال وايلز ( $11.172 =$  **KEY**) وكانت مستوى المعنوية **0.012** وهي أقل من **0.05** هذا يعني وجود اختلاف (أ) المحللون الماليين ومسؤولوا إدارة الأوراق المالية في البنوك والفئة (ب) المستثمرين، حيث بلغت قيمة **Z** لاختبار مان ويتني **-3.516**، كما بلغ متوسط الرتب لإجابات المحللين الماليين ومسؤولي إدارة الأوراق المالية بالبنوك (أ) قيمة **61.22**، وللمستثمرين (ب) قيمة **42.36** مما يؤكد هذه الفروق والاختلافات لصالح المحللين ومسؤولي إدارة الأوراق المالية بالبنوك وكانت هذه الفروق تعكس شدة المعارضة لهذه العبارة حيث كان الاتجاه العام لجميع فئات الدراسة بدرجة ضعيفة جدا.

العبارة **A1-4** يؤدي توفير المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قرارات الاستثماري إنشاء نظم متكاملة للمعلومات.

الجدول 06: للتكرارات النسبية والمطلقة لأهم المعلومات المحاسبية والغير المحاسبية التي تحتاجها المستثمر

73.10% وفي الأخير أعضاء مجلس الإدارة والأسهم المملوكة لهم بنسبة 2.52%.

الجدولان المواليان يوضحان الوصف الإحصائي والتكرارات النسبية والمطلقة لفقرات للمحول الثاني.

أراء العينة	قيمة المتوسط	الإجابات					الإجابات العبارات
		مهم بدرجة ضعيفة جدا	مهم بدرجة ضعيفة	مهم بدرجة متوسطة	مهم بدرجة كبيرة	مهم بدرجة كبيرة جدا	
		النسبة %	النسبة %	النسبة %	النسبة %	النسبة %	
مهم جدا	4.55	00	00	1.68	30.25	68.06	A1-1
مهم جدا	4.56	00	00	0.84	28.57	70.58	A2-1
مهم	4.12	00	0.84	12.60	47.89	38.65	A3-1
مهم جدا	4.60	00	00	2.52	21.84	75.63	A4-1
مهم جدا	4.53	00	00	1.68	31.09	67.22	A5-1
مهم جدا	4.42	00	1.68	11.76	36.13	50.42	A6-1
مهم جدا	4.58	00	00	0.84	26.05	73.10	A7-1
مهم جدا	4.51	00	00	2.52	32.77	64.70	A8-1
ضعيفة	2.27	4.20	46.21	35.29	11.76	2.52	A9-1
مهم جدا	4.51	00	00	0.84	34.45	65.54	A10-1
مهم	4.05	00	0.84	17.64	45.37	36.13	A11-1
مهم	4.01	00	1.68	25.21	48.73	24.36	-112A

المصدر: تم إعداد الجدول بناء على نتائج برنامج SPS

الجدول 07: الوصف الإحصائي وترتيب العبارات المحور الثاني "أهمية المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية التي تساعد المستثمر في اتخاذ القرار"

الترتيب	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	العبارات	الرمز
الرابعة	0.521	4.55	صافي الأرباح التي تحققها الشركة والأرباح الموزعة	A1-1
الثالثة	0.590	4.56	التقرير المالي للشركة التي أرغب الاستثمار فيها	A2-1
التاسعة	0.743	4.12	الإيضاحات والملاحظات الواردة في التقرير المالي للشركة	A3-1
الأولى	0.511	4.60	سلوك واتجاهات الاستثمار في الفترة الماضية	A4-1
الخامسة	0.543	4.53	قدرة الشركة على سداد التزاماتها	A5-1
الثامنة	0.622	4.42	السياسات والطرق المحاسبية المتبعة	A6-1
الثانية	0.505	4.58	تنبؤات المحللين والوسطاء الماليين	A7-1
السادسة	0.613	4.51	قائمة التغيرات بالمركز المالي للشركة	A8-1
اثنى عشر	0.788	2.27	أعضاء مجلس الإدارة والأسهم المملوكة لهم	A9-1
السابعة	0.632	4.51	تقرير مراجع الحسابات وملاحظاته	A10-1
العاشر	0.725	4.05	وجود قوانين وأنظمة تحمي المستثمرين	A11-1
إحدا عشر	0.676	4.01	القوانين الضريبية والإعفاءات	-112A

يتراوح المتوسط الحسابي لها ما بين 4.01 إلى 4.55 وأخذت المراتب من الرابع إلى الثاني عشر حسب الترتيب.

#### خاتمة:

وعليه وبناء على الأهداف المتوخاة من هذه الدراسة ومحاولة الإجابة على الإشكالية تم التوصل إلى النتائج الدراسة المذكورة أدناه:

- الإفصاح المحاسبي هو عملية إظهار المعلومات المحاسبية والمالية، سواء كانت كمية أو نوعية في القوائم المالية أو الهوامش والجداول المكتملة في الوقت المناسب، مما يجعل القوائم المالية غير مضللة وملائمة لمستخدميها.
- يحتاج الاستثمار في سوق الأوراق المالية إلى توفير بيانات ومعلومات دقيقة ومستمرة عن الأوراق المالية

#### المصدر: تم إعداد الجدول بناء على نتائج برنامج SPSS

يلاحظ من خلال الجدولين أن اتجاه آراء عينة الدراسة تشير إلى أن قدرة الشركة في سداد التزاماتها وتنبؤات المحللين والوسطاء الماليين الأكثر أهمية بالنسبة للمستثمر، حيث حصلت قدرة الشركة في سداد التزاماتها على متوسط حسابي 4.60، وانحراف معياري 0.511 المرتبة الأولى من حيث درجة الأهمية أما المرتبة الثانية تنبؤات المحللين والوسطاء الماليين بمتوسط حسابي 4.58 وانحراف معياري يقدر بـ 0.505، وجاءت ثالثا التقرير المالي للشركة بمتوسط حسابي 4.56 وانحراف معياري 0.590 وكان الاتجاه العام لآراء العينة لهذه المعلومات أنها هامة بدرجة كبيرة جدا.

أما باقي المعلومات سواء المحاسبية وغير المحاسبية، فكان اتجاه آراء العينة أنها من المعلومات المهمة، حيث

- كلما زاد الإفصاح المحاسبي زادت فعاليته في ترشيد القرارات؛  
 - بينت الدراسة ضرورة وأهمية مجموعة من المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية التي يجب على الشركات الإفصاح عنها يمكن ان تساهم في توسيع مفهوم الإفصاح المحاسبي.  
 - كلما تعددت التقارير وقصرت دورتها خلال السنة المالية احتوت معلومات أكثر واقعية بالتالي تصبح أكثر ملائمة لخدمة أهداف المستثمرين؛  
 - كلما اشتملت التقارير على أرقام مقارنة لعدة سنوات زادت كفاءة المعلومات لخدمة توقعات المستثمرين

#### قائمة المراجع:

- <sup>1</sup> لطيف زيود وآخرون، 2007، دور الإفصاح المحاسبي في السوق الأوراق المالية في ترشيد قرار الاستثمار، مجلة جامعة تشرين للدراسات والبحوث العلمية سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، سورية، المجلد (29) العدد (1)، ص178-179.
- <sup>2</sup> Nermeen F. Shehata. Accounting .Disclosure and Finance Research. Journal. Vol 3. N° :1. P :19.
- <sup>3</sup> صادق الحسني، 1998، التحليل المالي المحاسبي، الطبعة الأولى، دار مجدلاوي للنشر والتوزيع، عمان الأردن، ص50.
- <sup>4</sup> مأمون حمدان وحسن القاضي، 2000، نظرية المحاسبة، الطبعة الأولى، منشورات جامعة دمشق، سوريا، ص 253.
- <sup>5</sup> صادق الحسني، 1998، مرجع سبق ذكره، ص52.
- <sup>6</sup> Total A. AL-Kassar, Ibtihal A. Abed. 2014. "An Investigation of the Accounting information and its role for capital expenditure decisions in the industrial companies listed in Amman Stock Exchange". Research journal of

والشركة المصدرة، قطاع النشاط وكذا الاقتصاد الوطني، حيث تتوقف جودة الاستثمار على مقدار توفر المعلومات كما ونوعا وفي الوقت المناسب وتحليلها بغية اتخاذ القرار الاستثماري المناسب.  
 - يساهم الإفصاح المحاسبي في تنوع وتعدد الجهات المستفيدة من هذه المعلومات، بالإضافة إلى أهميته في صنع قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية.  
 - يساعد الإفصاح المحاسبي على تلبية احتياجات المستثمرين من المعلومات التي تسمح لهم بالاختيار بين البدائل واتخاذ القرار المناسب.  
 - يقوم الإفصاح المحاسبي على مجموعة من المقومات الأساسية، وتعتبر وظيفة الاتصال من أهم المقومات التي تساعد على تحديد مستخدم المعلومة، تحديد أغراض استخدام المعلومات المحاسبية وتحديد طبيعة المعلومة الواجب الإفصاح عنها.  
 - بينت نتائج الدراسة الميدانية أن عدم جودة المعلومات المحاسبية ونقص الإفصاح عن المعلومات لمجالات الاستثمار يعد أحد أهم العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية.  
 - أظهرت نتائج الدراسة الميدانية على عدم كفاية القوائم المالية المنشورة في تلبية احتياجات المستثمرين من المعلومات المحاسبية عند اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية.  
 - للإفصاح المحاسبي دور كبير في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية، حيث يساهم على التقسيم العادل للأوراق المالية من خلال المعلومات التي يوفرها.

- <sup>18</sup> سيد سليم عرفة، 2009، إدارة المخاطر الاستثمارية، دار الراجحة للنشر والتوزيع، الأردن، ص 11
- <sup>19</sup> زياد رمضان، 2007، مبادئ الاستثمار المالي والحقيقي، الطبعة الثالثة، دار وائل للنشر، ص 39
- <sup>20</sup> Robert N. Anthony. James Reece. 1975. Management Accounting. New York. Five Edition. P629
- <sup>21</sup> حسين بلعجوز، الجودي صاطوري، تقييم واختيار المشاريع الاستثمارية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2013، ص 17.
- <sup>22</sup> محمد صالح الحناوي ونحال فريد مصطفى وجلال إبراهيم العبد، 2005، الاستثمار في الأوراق المالية ومشتقاتها (مدخل التحليل الأساسي والفني)، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، ص 16-17.
- <sup>23</sup> محمد صالح الحناوي ونحال فريد مصطفى وجلال إبراهيم العبد، 2005، مرجع سابق، ص 17-19.

finance and Accounting. Vol 5. N: 16. 94-105.

<sup>7</sup> Disclosure Requirement for Islamic Capital Market Product 2013, Islamic Finance Services Board, International Organization of Securities Commissions, Securities Commission Malaysia, Report.p : 12.

<sup>8</sup> شريف البارودي، 2002، "تحليل الأساليب التأثير على النتائج والمراكز المالية وأثرها على جودة القوائم المالية مع دراسة اختباريه"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة جامعة عين شمس، مصر، العدد السادس، ص 30-31.

<sup>9</sup> فؤاد السيد المليجي، 1998، "مدى كفاية الإفصاح المحاسبي في ضوء معايير المحاسبة المحلية والحوافز الضريبية من وجهة نظر الفاحص الضريبي مع دراسة تطبيقية على صناعة السياحة في مصر"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الإسكندرية، المجلد رقم 35، العدد رقم 1، ص 57.

<sup>10</sup> Bader M. Ailan , Daas I. Katrib, Abeer I. Samara, 2013. The Efficiency of Disclosure in the Financial Reports in Companies in the presence of International Accounting. Standards and its effects on Achieving Projects Success, and being unique. International journal of Humanities and social science. Vol 3.

<sup>11</sup> أمين السيد أحمد لطفي، 2007، نظرية المحاسبة القياس والإفصاح والتقرير المالي عن الالتزامات وحقوق الملكية، الطبعة الأولى، دار الجامعة الإسكندرية، مصر، الجزء الثاني، ص 24-25.

<sup>12</sup> لطيف زيود، حسان قيطيم، ط نغم فؤاد، مرجع سابق، ص 181.

<sup>13</sup> كمال الدين مصطفى الدهراوي ومحمد السيد سرايا، 2001، دراسات متقدمة في المحاسبة والمراجعة، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، ص 67.

<sup>14</sup> فريديريك تشوي وآخرون، 2004، المحاسبة الدولية، دار المريخ، السعودية، ص 190.

<sup>15</sup> أمين السيد لطفي، مرجع سابق، ص 33-35.

<sup>16</sup> لطيف زيود وآخرون، مرجع سابق، ص: 181.

<sup>17</sup> Harold Bierman and Seymour Smidt .1971. The Capital Budgeting Decision . Macmillan. NewYork.P83