

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

## تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين مع دراسة ميدانية

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

مدرس بقسم المحاسبة

كلية التجارة – جامعة طنطا

### الملخص:

استهدف هذا البحث دراسة العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأثر على تحسين قرارات المستثمرين. ويشمل الإطار النظري للبحث على ثلاثة متغيرات: -الأول: خصائص لجنة المراجعة (الحجم، الاستقلال، الاجتماعات، الخبرة)، الثاني: الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، الثالث: تحسين قرارات المستثمرين. وفي هذا الإطار ندرس علاقتين الأولى بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية والثانية بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات المستثمرين. وتم القيام بدراسة ميدانية باستخدام قائمة استقصاء لتحليل آراء كل من الأكاديميين بكليات التجارة والمحاسبين الماليين والمحللين الماليين وأعضاء لجان المراجعة وجاءت النتائج كالاتي: علاقة إيجابية بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية كما انه توجد علاقة إيجابية بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات المستثمرين

**المصطلحات:** خصائص لجنة المراجعة -الإفصاح عن المعلومات المستقبلية -  
قرارات المستثمرين

**Abstract:**

The aim of this research is to study the relationship between the characteristics of the Audit Committee and the disclosure of forward-looking information and the impact on improving investors' decisions. The theoretical framework for research includes three variables: - First: Characteristics of the Audit Committee (size, independence, meetings, experience), Second: Disclosure of forward-looking information - Third: Improving investors' decisions. we examine two relationships the first between Characteristics of the Audit Committee and Disclosure of forward-looking information the second between Disclosure of forward-looking information and improving investors' decisions. A field study was conducted using questionnaire to analyze the opinions of the academicians in the faculties of commerce. Financial analysts, Financial accountants and the Members of Audit Committees. The results were as follows: Positive relationship between Characteristics of the Audit Committee (size, independence, meetings, experience) and the disclosure of forward-looking information. There is also a positive relationship between the disclosure of forward-looking information and improving investors' decisions

**Keywords:** Characteristics of the Audit Committee - Disclosure of Forward-Looking Information (DFLI)- Investors' decisions

## القسم الأول : الإطار العام للبحث

### ١. مقدمة :

نتيجة لتطور بيئة الأعمال وحدوث حالات انهيار الشركات بعد الأزمة المالية العالمية والتي صاحبها وجود تلاعب وأخطاء في التقارير المالية المنشورة إلى الدعوة للحاجة إلى تطوير التقارير المالية، ويشير معيار المحاسبة الدولي رقم (١) أن الهدف الأساسي من عملية إعداد القوائم المالية هو تقديم معلومات عن المركز المالي للمنشأة ونتيجة عملياته والتدفقات النقدية إلى مستخدمي تلك القوائم وذلك لمساعدتهم في اتخاذ القرارات، ونظراً لأن الإفصاح المالي التاريخي الحالي غير كاف لمساعدة متخذي القرارات (من مستثمرين ودائنين) على تقييم الأداء المالي والتشغيلي والتنبؤ المستقبلي للمنشأة، لذا تظهر أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وبالرغم من الهدف من القوائم والتقارير هو توفير معلومات تساعد كل من المستثمرين الحاليين والمرقبين في تقدير الفرص والمخاطر المتوقعة فمازال إطار الإفصاح المحاسبي سواء الاختياري أو الإجمالي يخلو من الإطار المتكامل للإفصاح عن المعلومات المستقبلية، كما لم يصدر معيار أو إرشاد محاسبي يحث الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة للإفصاح عن المعلومات المستقبلية وإدراجها ضمن التقارير المالية ، بالإضافة يوجد اتفاق بين الأكاديميين والمهنيين على أهمية الحاجة إلى توسيع نطاق الإفصاح المحاسبي ليشمل المعلومات التاريخية والمعلومات المستقبلية وأيضا المعلومات المالية والمعلومات غير المالية مما يساعد على زيادة جودة التقارير المالية وبالتالي توفر الاحتياجات الحالية والمستقبلية لأصحاب المصالح من المعلومات مما يزيد قيمة الشركات على المدى الطويل.

### ٢. طبيعة المشكلة

إن الدور التقليدي للجان المراجعة كأحد آليات الحوكمة الداخلية يركز على الإفصاح المالي الإلزامي، لكن تزايد دور لجان المراجعة مع تزايد الضغوط قبل أصحاب المصالح على الإفصاح الاختياري وخاصة عقب الانهيارات المالية في

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

الأزمة المالية العالمية مثل انهيار شركة إنرون الأمريكية وغيرها من الشركات، كما أقر الكونجرس الأمريكي قانون (SOX) الذي أدخل لوائح جديدة بشأن لجان المراجعة المستقلة، وبالإضافة إلى متطلبات هيئة سوق رأس المال بأمريكا (SEC) فيما يتعلق بلجان المراجعة في الشركات.

ويتمثل الدور الرئيسي للجنة المراجعة في مساعدة الإدارة في الإشراف على سياسة التقارير المالية للشركة وفاعلية الرقابة الداخلية وتقييم المخاطر وإيجاد علاقة وثيقة بينها وبين المراجعين الداخليين والخارجيين، وتلعب لجنة المراجعة دوراً هاماً في تلبية احتياجات المستثمرين للحصول على معلومات واضحة وملائمة وكاملة كآلية للرقابة على الإدارة العليا وسلوكياتها والموائمة بين مصالح المديرين والمساهمين، ويؤكد تقرير لجنة الشريط الأزرق (Blue Ribbon Committee) ( ١٩٩٩ ) وتقرير سميث (٢٠٠٣) أن لجنة المراجعة تلعب دوراً محورياً في أنشطة مراقبة الإدارة العليا من خلال تحسين المعلومات التي يتم الإفصاح عنها وضمن حماية المساهمين (Samaha, et al., 2015) ، ويمكن ملاحظة الأهمية المتزايدة للجنة المراجعة في أوروبا، من خلال قانون حوكمة الشركات في إنجلترا يسرى اعتباراً من عام ٢٠١٣ في صورة تقارير لتقديم وصف للقضايا المهمة فيما يتعلق بلجنة المراجعة المرتبطة بالتقارير المالية، كما يتأثر دور لجنة المراجعة في أوروبا بالتطبيق الإلزامي للمعايير الدولية للتقارير المالية ( IFRS ) وذلك لجميع الشركات في الاتحاد الأوروبي عام ٢٠٠٥

وتعتمد جودة الإفصاح على المعلومات المستقبلية على تبنى الشركات لآليات حوكمة جديدة فهي تشجع على الإفصاح سواء معلومات مالية أو غير مالية وتوضح المخاطر والفرص التي تواجهها الشركة وسبل مواجهتها مما ينعكس على تعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المصالح في التقارير المالية وبناء على ذلك تساعد حوكمة الشركات في تحسين جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية التي توفر تفسير ملائم لتوضيح أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في تحسين قرارات المستثمرين

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

والإفصاح الاختياري للمعلومات المستقبلية يعزز قدرة المستثمرين في توقع الأرباح المستقبلية، وبالتالي فإن المعلومات المستقبلية ذات حوكمة جيدة تحسن من قدرة سوق الأسهم على توقع الأرباح المستقبلية ، ويقوم الإفصاح المحاسبي بدورين في أسواق رأس المال وهما :

- مساعدة أصحاب رأس المال على تصميم آليات الحوكمة اللازمة لمراقبة مدى الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة.

- تقديم المعلومات التي تساعد المستثمرين الحاليين والمرقبين على تقييم الفرص الاستثمارية المتاحة مما يساعد على تحسين عملية اتخاذ القرارات.

كما أن عدم تماثل المعلومات بين المديرين والمستثمرين قد يحول دون تحقيق كفاءة الاستثمار وتعد شركة إنرون أبرز مثال على الدور الذي يقوم به عدم تماثل المعلومات وما يترتب عليه من خسائر فادحة قد يؤدي إلى فقدان ثقة المستثمرين في الشركات وبالتالي إحجامهم عن تقديم أموالهم مما يضر حجم وكفاءة الاستثمار ،على الرغم من تعدد وسائل الاتصال بين الشركة وأصحاب المصالح إلا أن التقارير المالية تعتبر أحد الوسائل الهامة إن لم يكن أهمها في الحد من عدم تماثل المعلومات مما يؤدي إلى كفاءة الأسواق المالية، ويساعد جودة الإفصاح المحاسبي من خلال تخفيض عدم التماثل في المعلومات وبالتالي يؤدي إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين والتقييم المحاسبي لمخاطر الشركة وتخفيض تكلفة رأس المال وتنعكس جميع المزايا في تحسين القرارات الاستثمارية والتمويلية لجميع مستخدمي التقارير المالية، وتحدث الفجوة بين الإدارة وأصحاب المصالح عندما تكون المعلومات غير كافية بينهما فعدم توضيح الإدارة لأهداف المنشأة يجعل المستثمرين غير قادرين على تحديد ما إذا كانت الشركة حققت أهدافها المرغوبة من عدمه، ويحدث فجوة في المعلومات بين الإفصاح الحالي والمتوقع وأيضا فجوة في جودة المعلومات الحالية والمتوقعة كما يحدث فجوة في التقارير وفجوة القدرة على الفهم (أحمد عبدالمك، ٢٠١٤) وهذا يؤدي في النهاية إلى خلق فجوة القيمة التي تشير إلى الفرق بين أسعار

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

الأسهم (القيمة السوقية) وبين توقعات الإدارة (القيمة الفعلية) (Rostami & Salehi, 2011)، الإفصاح بصورته التقليدية التي تتطلبها المعايير المحاسبية وقواعد القيد بأسواق المال غير كافية خاصة في ظل تنامي احتياجات مستخدمي القوائم المالية، وتتمثل أهم سمات المعلومات التي يريدها المستثمرون في تمتعها بدرجة عالية من الدقة والمصدقية والملاءمة وأن تتاح في التوقيت المناسب. وقد كشفت حالات التلاعب بالتقارير المالية لبعض الشركات أن الإفصاح في حد ذاته قد يكون مضللاً وذلك إذا لم يقترن بمستوى مرتفع من الحوكمة والشفافية.

لقد ساعد جودة الإفصاح المحاسبي في تحسين المحتوى الإعلامي للتقارير

المالية كما يلي :

يعتمد المستثمرون الحاليون والمحتملون على المعلومات المفصحة عنها في التقارير المالية كما يتاح للإدارة عدة وسائل للإفصاح الكمي والوصفي (السردي)، ويكون الإفصاح الوصفي بغرض التواصل مع المستثمرين مثل تقرير مجلس الإدارة، الخطاب الموجه إلى حملة الأسهم، نشرات الإعلان عن الأرباح وتختلف الأهمية النسبية لكل مصدر من وسائل الإفصاح حسب المتطلبات القانونية والتنظيمية لكل دولة، ودرجة الوعي بأهمية هذه المصادر للإفصاح لدى كل من معدى ومستخدمي التقارير المالية، ويعتبر مجلس معايير المحاسبة في إنجلترا (ASB, 2005) المعلومات الملائمة إذا كانت قادرة على صنع اختلاف في القرارات التي يقوم المستثمرون باتخاذها، كما اعتبر مجلس معايير المحاسبة المالية في أمريكا أن المعلومات الملائمة يجب أن تكون قادرة على إحداث فرق في القرارات إذا كانت لها قيمة تنبؤية أو قيمة تأكيدية أو كليهما (FASB, 2010) وأن المعلومات سيكون لها قيمة تنبؤية إن أمكن أن تستخدم كمدخلات في العمليات التي يقوم بها مستخدمي التقارير المالية وبخاصة المستثمرين في التنبؤ بالنتائج المستقبلية لاتخاذ القرارات. ووفقاً للإطار المفاهيمي للتقارير المالية بين مجلس معايير المحاسبة المالية ومجلس معايير المحاسبة الدولية بان الهدف هو توفير المعلومات لمقدمي راس المال التي تشكل توقعاتهم بشأن التدفقات النقدية

المتوقعة المستقبلية وبالتالي يقوم واضعي المعايير بتطوير وتعديل المعايير المحاسبية التي تهدف باستخدام الآليات الحوكمة ضمان الجودة العالية للتقارير المالية وزيادة كمية المعلومات المفيدة في أسواق رأس المال . ( Ewert, & Wagenhofer, 2016)

ولقد أشارت بعض الهيئات والجهات المنظمة (FAS, 2001, ICAEW, 2003, CICA, 2005) إلى أهمية ومنفعة المعلومات المستقبلية للمستثمرين حيث أنها تساعد في دراسة وتحليل الوضع الحالي المالي والمستقبلي للشركة، أداء الشركة الحالي والمستقبلي، والخطط والاستراتيجيات التي تعمل بها الشركة كما أن قدرة سوق الأوراق المالية على تقدير قيمة أي شركة ستكون أعلى عند توافر الإفصاح المناسب والكافي للمعلومات المستقبلية لدى الشركة ، وتكون المعلومات المستقبلية التي تخضع للحوكمة أفضل بشكل إعلامي للأرباح المستقبلية أي زيادة قدرة أسواق المال على التنبؤ بالأرباح المستقبلية ويضيف الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بعداً جديداً لعناصر جودة المعلومات المستقبلية بالتقارير المالية حيث لم تعد المعلومات المستقبلية يقتصر على التنبؤ بالأرباح المستقبلية ولكنها اتسعت لتشمل التنبؤ بالتدفقات النقدية المتوقعة والإفصاح غير المالية مثل المخاطر والفرص التي قد تؤثر على الأداء المستقبلي للشركة وأيضاً استراتيجيات الشركة، بناء على المناقشة السابقة يحاول البحث الحالي الإجابة عن الأسئلة التالية:

- ما هو مفهوم المعلومات المستقبلية وطبيعتها ومزاياها وعيوبها؟
- ما هي نظريات ودوافع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية؟
- ما هي الدراسات السابقة الخاصة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية؟
- ما هي العوامل التي تؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية؟
- ما هو أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تحسين قرارات المستثمرين؟

### ٣. هدف البحث :

يهدف البحث إلى تحقيق ما يلي:

١. التعرف على مفهوم المعلومات المستقبلية وطبيعتها ومزاياها وعيوبها.
٢. التعرف على نظريات ودوافع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.
٣. التعرف على الأنواع المختلفة من الدراسات السابقة في الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٤. تحديد العوامل التي تؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والتي تشمل على آليات الحوكمة (خصائص لجان المراجعة) وهي تمثل العلاقة الأولى من الإطار النظري للبحث.
٥. التعرف على أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تحسين قرارات المستثمرين وهي تمثل العلاقة الثانية من الإطار النظري للبحث.
٦. دراسة الآراء المختلفة من آراء الأكاديميين بكليات التجارة والمهنيين من المحللين الماليين، أعضاء لجان المراجعة والمحاسبين الماليين في بعض الشركات المصرية من خلال قائمة استقصاء عن إطار نظري للبحث الذي يمثل العلاقتين السابقتين.

### ٤. أهمية البحث :

تظهر الأهمية من تحليل الدور الذي يلعبه الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الأسواق المالية من خلال مساعدة المساهمين على تصميم آليات الحوكمة وبخاصة خصائص المراجعة لمراقبة مدى الاستخدام الأمثل للموارد في الشركات ، وأيضاً يقدم المعلومات المفيدة والملائمة التي تساعد المستثمرين الحاليين والمرقبين في اتخاذ القرارات الاستثمارية الهامة. ويعد هذا البحث محاولة لسد الفجوة البحثية من خلال جانبين الأول دور خصائص لجنة المراجعة في الإفصاح على المعلومات المستقبلية ، الثاني اثر الإفصاح على المعلومات المستقبلية على تحسين قرارات المستثمرين



## ٥. منهج البحث

تحقيقاً لهدف البحث من خلال الإجابة على التساؤلات البحثية التي تمثل جوهر المشكلة فإنه يتم الاعتماد على المنهج الاستقرائي من خلال استقراء وتحليل الفكر المحاسبي من كتابات وبحوث وإصدارات تتعلق بموضوع البحث للوصول إلى الإطار النظري للبحث، والاعتماد على المنهج الاستنباطي في تحليل متغيرات الدراسة والقيام بدراسة ميدانية عن طريق قائمة الاستقصاء لتحليل آراء الأكاديميين بكليات التجارة والمحليلين الماليين وأعضاء لجان المراجعين والمحاسبين الماليين في بعض الشركات المصرية.

## ٦. حدود البحث

تعددت الدراسات المرتبطة بالعوامل المؤثرة على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية سوف تقتصر الدراسة على آليات الحوكمة، وسوف تتم الدراسة بالنسبة لآليات الحوكمة على لجنة المراجعة من خلال التركيز على الخصائص التالية: ( الحجم – الاستقلال – الاجتماعات – خبرة اللجنة)، كما اقتصرت الدراسة على القيام بدراسة ميدانية من خلال قائمة استقصاء على معرفة الآراء سواء الأكاديميين بكليات التجارة والمحليلين الماليين وأعضاء لجان المراجعين والمحاسبين الماليين في بعض الشركات المصرية

## ٧. خطة البحث

القسم الأول: الإطار العام للبحث

القسم الثاني: الإطار المفاهيمي للإفصاح عن المعلومات المستقبلية (المفهوم –

الطبيعة – المزايا والعيوب – نظريات الإفصاح – دوافع

الإفصاح)

القسم الثالث: دور الهيئات والمنظمات المهنية فيما يتعلق بالإفصاح عن

المعلومات المستقبلية

القسم الرابع: الدراسات السابقة المرتبطة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

القسم الخامس: تطوير الفروض والدراسات السابقة

القسم السادس: الدراسة الميدانية

القسم السابع: الخلاصة والنتائج والتوصيات والبحوث المقترحة

**القسم الثاني : الإطار المفاهيمي للإفصاح عن المعلومات المستقبلية.**

**١-٢ مفهوم المعلومات المستقبلية :**

تأخذ المعلومات المستقبلية أحد الشكلين (IAASB, 2010)

- التنبؤات ويعنى أن المعلومات المستقبلية تم اعدادها بناء على افتراضات عن أحداث مستقبلية التي تتوقع الإدارة حدوثها والتصرفات التي تتوقع أن تتخذها حيال هذه الأحداث المستقبلية
- التقديرات ويعنى أن المعلومات المستقبلية قد تم اعدادها على أساس أوضاع افتراضية عن أحداث مستقبلية وتصرفات الإدارة التي لا يتوقع بالضرورة أن تحدث وعند تحديد ما إذا كانت المعلومات المستقبلية تنبؤ أو تقدير فإنه ينبغي الأخذ في الاعتبار سؤالين وهما (AICPA, 1994)
- من الذى سيستخدم المعلومات المستقبلية (التنبؤ يمكن أن يفيد المستخدم).
- هل الإدارة قادرة على شرح أن كل فرض جوهرى يكون متوقعا (لو أن أي فرض لم يكن متوقعا فإنه يكون اقتراحا، وحينئذ تكون المعلومات المستقبلية تقديراً)
- ولقد فرق المعيار (٣٦٠٠) من معايير المراجعة المصرية لعام ٢٠٠٨ بين التنبؤات عن عام واحد والتقديرات تكون عن خمسة أعوام.

**٢-٢ طبيعة المعلومات المستقبلية :**

هذا النوع من المعلومات يمكن أن يكون كمياً أو وصفيًا، مالي أو غير مالي، وتشير المعلومات المستقبلية إلى الخطط الحالية والتنبؤات المستقبلية التي تساعد المستثمرين في تقييم الأداء المستقبلي للشركة وتتضمن المعلومات المستقبلية معلومات

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

مالية مثل التدفقات النقدية المتوقعة والإيرادات المتوقعة وأرباح السنة القادمة، ومعلومات غير مالية مثل المخاطر وعدم التأكد والتي يمكن أن تؤثر بشكل كبير على النتائج الفعلية وتسبب في اختلافها عن النتائج المتوقعة. يوصف (Bajaki, et al., 1999) طبيعة المعلومات المستقبلية المنشورة في تقرير مجلس الإدارة (تحليل ومناقشة الإدارة) وذلك لعدد من ٤١ شركة في كندا، وجاءت النتائج بأن ١٩.٢% من المعلومات الموجودة في تقرير مجلس الإدارة تكون معلومات مستقبلية، بالإضافة أن معظم المعلومات المستقبلية تكون وصفية أي سردية، كما أن هذه المعلومات تميل إلى الأخبار السارة حيث بلغت نسبتها (٩٧.٥%) في مقابل أخبار سيئة (٢.٥%) من إجمالي المعلومات المستقبلية، كما أقترح كل من (Clateworthy & Jones, 2003) من أن المديرين في الشركات البريطانية يفضلون الإفصاح عن الجوانب الإيجابية للأداء حيث ينسبون الأداء لأنفسهم بينما يرجع الأداء السيئ للأطراف خارجية وبالتالي فإن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يتضمن المعلومات في صورة كمية أو وصفية وأيضا في صورة مالية أو غير مالية التي تساعد مستخدمي التقارير المالية في فهم أداء الشركة المستقبلي وتقدير أنشطتها المستقبلية، وتقييم قدرة الإدارة على مواجهة التغيرات التي تنشأ في المستقبل، وتتأثر هذه المعلومات لتقديرات الإدارة التي تقوم بإعدادها وتعد لفترات زمنية قصيرة أو طويلة الأجل، وقد يتم الإفصاح عنها فالمعلومات الكمية تكون في صلب القوائم المالية أو أي أجزاء من التقارير المالية وهناك دراسات حول العلاقة بين المعلومات المالية في صورة كمية وسوق المال (Kothari, 2001).

- شكل دراسات الارتباط: الارتباط بين مقاييس الأداء المحاسبي (الأرباح - تدفقات نقدية) وعوائد الأسهم
- شكل دراسات الحدث: الإعلان عن الأرباح ينقل معلومات جديدة للمشاركين في السوق التي تنعكس في تغير أو تقلب أسعار الأوراق المالية أو حجم التعاملات في الأسهم.

- أما المعلومات الوصفية تظهر في خطاب مجلس الإدارة الموجه إلى حملة الأسهم، نشرات الإعلان عن الأرباح، تقرير مجلس الإدارة، وقد تظهر المعلومات الوصفية في أجزاء أخرى مثل الملاحظات والإيضاحات المتممة للقوائم المالية وتقارير المحللين الماليين.

## ٢-٣ مزايا المعلومات المستقبلية

هناك بعض المناقشات حول مزايا المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية (Kieso & Weygant, 1995) يجادل أن المعلومات المستقبلية ستكون معلومات مفيدة للمستثمرين في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية وأن غياب المعلومات المستقبلية قد يقود المستثمرين إلى بناء توقعاتهم وتنبؤاتهم على معلومات غير دقيقة من مصادر أخرى، كما أن البيئة الاقتصادية الديناميكية للغاية لا يمكن أن تعتمد على المعلومات التاريخية فقط، ونشر المعلومات المستقبلية في التقرير السنوي مفيدة لتقليل درجة عدم التماثل في المعلومات بين المديرين والمستثمرين وبالتالي الحد من تكلفة التمويل الخارجي، وهذا الحجم يتفق مع فرضية صفقات أسواق رأس المال كحافز للإفصاح الاختياري، ويساهم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في إيجاد علاقة جيدة بين كل المستثمرين والمحللين الماليين والشركة بما يساعد على تدعيم مقدر الشركة على جذب فرص استثمارية جديدة (Hossain, et al., 2005)

كما درست بعض الدراسات فوائد المعلومات المستقبلية وتشمل التنبؤ بأداء المستقبلي للشركات وخصائص توقعات المحللين الماليين وسلوك سعر السهم (Aljifri & Hussainey, 2007)، بالنسبة للتنبؤ بأداء مستقبلي: وجد كل من (Clarkson , et al., 1994) أن إدراج المعلومات المستقبلية في الشركات السنوية مفيدة وإعلامية فيما يتعلق بالأداء المستقبلي، كما أن دراسة أخرى ربطت إفصاح الشركات بالأداء المستقبلي (Bryan, 1997) حيث أن مؤشرات العمليات المستقبلية والنفقات الرأسمالية ترتبط مع مقاييس الأداء المستقبلية، بالإضافة إلى ذلك تعطى دراسة كل من (Clarson, et al., 1999) دليلاً بأن التغيرات في مستوى المعلومات المستقبلية في تحليل الإدارة ومناقشتها تختلف بتغير مع الأداء المستقبلي

للشركات وهذا يشير إلى أن الإفصاح المستقبلي في تحليل الإدارة ومناقشته يوفر معلومات موثوقة ، كما أن هناك دراسات تركز على العلاقة بين المعلومات المستقبلية وخصائص توقعات المحللين الماليين ، (Barron, et al., 1999) يوضح أن ترتبط المعلومات المستقبلية عن النفقات الرأسمالية بتوقعات المحللين الماليين الأكثر دقة ، بالإضافة إلى ذلك (Walker & Tsalt, 2001) هناك علاقة إيجابية بين توقعات المحللين الماليين وجودة المعلومات المستقبلية المنشورة في التقارير السنوية في المملكة المتحدة

المجموعة الثالثة من الدراسات تدرس آثار زيادة مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في سوق الأوراق المالية على سبيل المثال (Schleicher & Walker, 1999; Hussainey et al., 2003) تقدم دليل على أن المستويات العالية من الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في القسم السردي في التقارير المالية مما يحسن من قدرة سوق المال على توقع التغيرات في الأرباح في المستقبل وبالتالي فإن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية تكون قيمة للمستثمرين لأنها تحتوي معلومات إضافية وهذه المعلومات تكون ملائمة في التنبؤ بالأداء المستقبلي ، وتشير الأدلة أيضاً أن الإفصاح السردية يحمل معلومات قيمة للمحللين الماليين، في حين يرى البعض (Bozzolan, et al., 2009) الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يساهم في تحسين أداء سعر السوق الخاص بأسهم الشركات التي تفصح عن المعلومات المستقبلية في تقارير السنوية.

## ٢-٤ آراء ضد نشر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

- عدم التأكد بشأن المستقبل وقد يكون من الصعب التنبؤ بدقة، بالإضافة إلى ذلك يؤثر على دقة المعلومات المستقبلية التي يتم الإفصاح عنها (Kasznik, 1999)
- قد تؤدي التنبؤات غير الدقيقة إلى دعاوى قضائية وهذا يتفق مع افتراض تكلفة التقاضي (Field, et al., 2003) قد يقلل من حوافز المديرين لتقديم

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

معلومات مستقبلية وذلك عندما يعتقد أن المديرين بأن النظام القانوني لا يمكن التمييز بين أخطاء التنبؤ بسبب عدم التأكد أو التحيز المعتمد للإدارة.

- قد يوفر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية معلومات مفيدة للمنافسين وعلى ذلك قد تؤثر على وضعها التنافسي في أسواق المنتج وهذا يتفق مع فرضية تكاليف الملكية (Healy & Palepu, 2001)

ولقد اقترحت باحثة لمواجهة انتقادات بشأن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية (إيمان سعد الدين، ٢٠١٤)

- لزيادة دقة التنبؤات المالية يجب أن يشارك وضعها مديرين ذو خبرة في المحاسبة والتحليل المالي وطرق التنبؤ كما يمكن الاستفادة من خبير مالي ذو خلفية محاسبية في لجنة المراجعة بالإضافة إلى الاستفادة من تكنولوجيا المعلومات

- يجب أن يميز النظام القانوني بين الممارسات الانتهازية للإدارة عند إعداد التنبؤات وبين أخطاء التنبؤ التي تقع بسبب عدم التأكد من الأحداث المستقبلية، كما أن لا يعد عدم الاجتهاد لإدارة لتحقيق نتائج عييا يشوب نشر المعلومات المستقبلية بقدر ما هو قصور في أداء الإدارة.

- للحفاظ على الميزة التنافسية فإنه يمكن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بشكل إجمالي وليس تفصيلي

## ٢-٥ نظريات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

الإفصاح المحاسبي يلعب دوراً هاماً في تخفيض درجة عدم تماثل المعلومات وأن هناك العديد من النظريات التي تفسر سلوك الإدارة وباقي الأطراف الأخرى وأدى تزايد استخدام الإفصاح الاختياري إلى إثارة التساؤلات حول النظريات التي تم استخدامها من قبل الباحثين لتفسير هذا الإفصاح، هناك نظريات تساعد في تفسير الإفصاح عن المعلومات المستقبلية نظريات متعلقة بالاقتصاد (الوكالة - الإشارة - الشرعية - أصحاب المصالح)

(Agyei-Mensah, 2017; Mutrira, et al., 2015)،

ونظريات متعلقة بالتغير المؤسسي (DiMaggio & Powell, 1983) نظرية الوكالة: تزداد حاجة الملاك (المساهمين) لمزيد من المعلومات لمواجهة حالة عدم التأكد المرتبطة بالتنبؤات، كما أن المديرين يفحصوا اختياريًا عن المعلومات المستقبلية وذلك لتقليل عدم التماثل المعلومات وتخفيض تكاليف الوكالة، أي يظهر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية لتقليل فجوة المعلومات بين الشركات والمستثمرين من خلال تحسين تنبؤات الأرباح المستقبلية (Schleicher & Walker, 1999) وسعر السهم (Hussainey, et al, 2003)، وبالنسبة لنظرية الإشارة فإن المدير يفصح عن المعلومات وهذا إشارة إلى الأطراف الخارجية بأن أدائها أفضل ووفقاً لهذه النظرية فإن الشركات ذات الأداء الجيد ترغب في الإشارة عن جودة الأداء للمستثمرين عن طريق الإفصاح بمزيد من المعلومات المستقبلية. ووفقاً لنظرية الشرعية تشير إلى إلزام الشركة الأخلاقي تجاه المجتمع أي إضفاء الشرعية على أنشطتها، وذلك من خلال الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقرير السنوي مما يساعد المجتمع في فهم عمليات الشركة في المستقبل، كما أن قرار الإفصاح من قبل المديرين له اتجاهين (Healy & Palepu, 2001) اتجاه إما يزيد من الإفصاح الاختياري خوفاً من الإجراءات القضائية وإما يقلل من الإفصاح الاختياري ولا سيما المعلومات المستقبلية خوفاً من تكلفة التقاضي لأن هناك مغالاة في تنبؤات الأرباح بالمقارنة مع الأرباح المحققة والتي ينتج عنها تغيرات سلبية في أسعار الأسهم.

كما ترى نظرية أصحاب المصالح أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يلبي احتياجات كافة أصحاب المصالح من مساهمين ومقرضين وعملاء وموردين وغيرهم وقديماً كان التركيز على المساهمين فقط، وذلك للمساعدة في اتخاذ القرارات الرشيدة في جميع المجالات سواء الاستثمار أو الإقراض وغيرها، وهذا ما ينعكس على تحسين صورة الشركة في الأجل الطويل. أما بالنسبة للتغير المؤسسي. لقد حدد كل من (DiMaggio & Powell, 1983) ثلاثة آليات للتغير المؤسسي: (1) التماثل القسري الذي ينشأ من الضغوط الرسمية من منظمات خارجية مثل الحوكمة ويمكن أن يأخذ

شكل قوانين من الحكومة أو متطلبات قانونية أو ثقافية. (٢) التماثل بالمحاكاة وهو يعنى أن يقوم التنظيم بوضع نموذج له بناء على الآخرين، وذلك للتجاوب مع عدم التأكد ، وبالتالي فإن الشركة تتبع من طبق أولاً من الشركات فى نفس القطاع (٣) التماثل بالمعايير وتأتى من المهنة وأنها تخلق معايير وممارسات تنظيمية متجانسة يجب إتباعها وهناك توصيات مهنية التي تؤثر على تطبيقها ، وجمعية علاقات المستثمر بانجلترا (IRS) ومعهد علاقات المستثمر المحلى بأمرىكا (NIRJ) أمثلة لهذا التماثل لأنها تخلق إرشادات لأفضل الممارسات كما أنها تقدم دورات تدريبية ومؤتمرات لتطوير المهنة . وبالتالي يمكن القول اقتراح تكامل بين النظريات القائمة على الاقتصاد والنظريات القائمة على التغير المؤسسي وذلك لإنتاج فهم غنى للممارسات فيما يتعلق بالتقارير المالية، فى المراحل الأولى من تطبيق الابتكار يمكن التنبؤ بها عن طريق الخصائص التنظيمية المقترحة عن طريق النظريات القائمة على الاقتصاد، أما المراحل التالية تميل فى التطبيق عن طريق النظريات القائمة على التغير المؤسسي (Xiao, et al., 2004)

## ٢-٦ دوافع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

- ١- أن الإفصاح عن المعلومات الجيدة يؤدي إلى زيادة قيمة الشركة، لذا يتولد الدافع لدى المديرين الإفصاح عن المعلومات الجيدة وذلك لتمييز الشركة عن الشركات الأخرى، ومن ثم يفسر المتعاملون في السوق عدم الإفصاح بأن لديها معلومات سيئة (Lev & Penman 1990)
- ٢- أن الإفصاح عن تنبؤات الإدارة عن المعلومات المستقبلية يزيد من قدرة الشركة على جذب رؤوس الأموال الجديدة (Ruland, et al., 1990)، كما يساعد الإفصاح عن التنبؤات المالية على خفض ظاهرة عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين وإيجاد علاقة جيدة بين المستثمرين والمحليلين الماليين والشركة بما يساعد الشركة على جذب فرص استثمارية
- ٣- الشركات التي تنشر التنبؤات لديها فرص للنمو بالمقارنة مع الشركات التي لا تنشر تلك التقارير (waymire, 1985)



- ٤- الشركات التي تنشر التنبؤات خوفا من الإجراءات القضائية وذلك لعدم كفاية الإفصاح أو في غير التوقيت المناسب حيث يمكن للمساهمين مقاضاة الشركة نتيجة فشلها في الإفصاح عن المعلومات الهامة في التوقيت المناسب (Bamber & Cheon, 1998)
- ٥- يساهم تقديم الإدارة لمعلومات مستقبلية في التنبؤ بمؤشرات الأداء التشغيلي والنفقات الرأسمالية مما يوفر معلومات يعتمد عليها المحللين الماليين في تحقيق توقعاتهم وتصحيح أخطائهم عن الأداء المستقبلي للشركة (Barron, et al., 1999)
- ٦- الشركات ذات نسبة المديونية المرتفعة من المحتمل أن تفصح المزيد من المعلومات المستقبلية ، حيث أن هناك قيود يفرضها المقرضون على تصرفات إدارة الشركات مثل قيود التوزيعات وشراء الأسهم وقيود على أنشطة الاندماج، القيود على الاستثمارات في منشآت أخرى، القيود على الديون الإضافية، من هنا تبدو أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات ذات نسبة المديونية المرتفعة وذلك للتخفيف من حدة هذه القيود (Aljifri & Hussainey, 2007) وهذا الإفصاح لتخفيض تكلفة التمويل وتخفيض تكلفة المخاطر ومزيد من الطمأنينة للمساهمين، كما أن زيادة نسبة المديونية يعنى زيادة تكلفة الوكالة وبالتالي فإن زيادة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية حتى يمكن الرقابة على هذه التكاليف ومن ثم تخفيضها.

### القسم الثالث: دور الهيئات والمنظمات المهنية

تلعب الهيئات والمنظمات المهنية سواء في مصر أو خارجها دور هاماً في الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ومن أهمها:

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

### ١-٣ الإصدارات المهنية في مصر

أكد الدليل المصري لحوكمة الشركات الإصدار الثالث عام ٢٠١٦ على ضرورة الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية مثل أهداف الشركة والرؤية وطبيعة النشاط، وخطط الشركة والاستراتيجيات المستقبلية والمخاطر التي تواجهها وسبل مواجهتها، كما أشار على أن الشركة التي تصدر تقرير سنوي يضم ملخص لتقرير مجلس الإدارة ويشمل هذا التقرير نظرة شاملة عن أعمال الشركة والنظرية المستقبلية لنشاط الشركة، كما حددت الهيئة العامة للرقابة المالية وفقاً لقواعد القيد والشطب في البورصة فإنها متطلبات خاصة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية ففي الإيضاحات والملاحظات المتممة يتم الإفصاح عن المخاطر المالية فقط، كما تتضمن متطلبات الإفصاح عن الرؤية المستقبلية للشركة في نموذج الإفصاح ولكن هذه المتطلبات غير واضحة، كما تقوم الشركات المقيدة بالبورصة بتقديم نسخة من القوائم المالية مرفقاً بها تقرير مجلس الإدارة حيث تستعرض فيه الشركة بشكل من التفصيل الموقف المالي والتشغيلي والرؤية المستقبلية، كما أصدر الجهاز المركزي للمحاسبات عام ٢٠٠٨ معيار المراجعة المصري رقم (٣٤٠٠) والذي يهتم بفحص المعلومات المالية والمستقبلية.

### ٢-٣ الإصدارات المهنية الدولية

أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB,2010) إرشاد تعليقات الإدارة (Management Commentary) ضمن إصدارات معايير التقرير الدولية (IFRS) والذي استهدف نشر المعلومات التكميلية والإضافية للقوائم المالية حيث تمثل المعلومات المستقبلية أحد العناصر الرئيسية فيها، ويتعين على الإدارة أن تفصح عن الافتراضات المستخدمة في إعداد هذه المعلومات وتوضيح أسباب اختلاف الأداء الفعلي للشركة عن التوقعات المستقبلية المفصح عنها في تعليقات الإدارة للفترة السابقة وانعكاس هذا الاختلاف على توقعات الإدارة لأداء الشركة المستقبلي، ويوفر هذا الإرشاد توصيل المعلومات من وجهة نظر الإدارة للمستخدمين لتفسير الوضع المالي والأداء المستقبلي والتدفقات النقدية المتوقعة والفرص والمخاطر التي تحيط بالشركة.

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

كما أصدر الاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC) في عام ٢٠١٠ المعيار الدولي لمهام التأكيد (٣٤٠٠) اختبار المعلومات المالية المستقبلية (IAASB,2010).

### ٣-٣ الإصدار المهنية في أمريكا

- أكدت لجنة جيكينز التابعة للمعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) عام ١٩٩٤ على أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في تقريرها تحسين تقارير الأعمال ولقد قسم التقرير المعلومات التي يحتاجها المستخدمون إلى معلومات مالية وغير مالية، تحليلات الإدارة للمعلومات المالية وغير المالية، المعلومات المستقبلية، معلومات عن الإدارة والمساهمين، خلفية عن الشركة ولقد أكدت اللجنة على أن المعلومات المستقبلية هي التي تساعد على القيام بالتنبؤ أو التوقع وهي تشمل خطط الإدارة وتقييم الفرص والمخاطر وقياس عدم التأكد، كما أصدر هذا المعهد عام (٢٠٠٩) دليل المعلومات المالية المستقبلية والذي يتناول العدد من القضايا الخاصة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية. وقام مجلس معايير المحاسبة المالية في أمريكا (FASB) بدراسة واسعة عن عوامل تطوير تقارير الأعمال وكانت المعلومات تتضمن أول خمس مجموعات للمعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين بالإضافة إلى معلومات عن الأصول غير الملموسة، وتساعد هذا التقرير على التوزيع الكفء لرأس المال وتخفيض تكلفة رأس المال.
- كما أصدرت هيئة سوق رأس المال في أمريكا (SEC) التي تشرف على رقابة وتداول الأوراق المالية في البورصات الأمريكية في عام ١٩٧٩ تشريع الملاذ الآمن حيث يتم بموجبه توفير الحماية القانونية للإدارة ضد أي مساءلة قانونية عن التنبؤات والتوقعات التي لم تتحقق بشرط حسن النية ويتم الإفصاح عنها كأساس معقول كما أصدرت قائمة تشريعية عام ١٩٩٤ فيما يتعلق بالتقرير عن المعلومات المستقبلية والذي يشمل على توقعات بالأرباح والإيرادات والتدفقات النقدية وأية بنود أخرى، وخطط وأهداف عمليات الشركة في المستقبل، كما تتم هذه القائمة من خلال لغة تحذيرية تحدد العوامل الهامة التي يمكن أن تسبب

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

اختلاف النتائج الفعلية عن المتوقعة مما يوفر وسيلة لحماية المديرين عند رفع دعاوى التقاضي ويلزم المدعى عليه بتحديد العبارة التي كانت مضللة أو خاطئة

- كما تخضع عملية إعداد تحليلات ومناقشة الإدارة Management's Discussion and Analysis (MD&A) لإشراف هيئة سوق رأس المال (SEC) والتي تلزم الشركات المسجلة بإرفاق تحليلات ومناقشات الإدارة ضمن التقارير السنوية، كما تركز الهيئة على المعلومات الواجب الإعلان عنها في هذه القائمة، وتركز أيضا على كيفية عرض تلك المعلومات وبالتالي الغرض الوحيد من إعداد تحليلات ومناقشة الإدارة من خلال تقديم تفسير وصفى مكمل للقوائم المالية يساعد المستثمرين على رؤية المنشأة من خلال عيون الإدارة وتدعيم الإفصاح المالي الكلي وتقديم معلومات عن مدى جودة الأرباح والتغير المحتمل والتدفقات النقدية بحيث يمكن للمستثمرين تقييم مدى إمكانية الاعتماد على الأداء الماضي كمؤشر للأداء المستقبلي.

### ٣-٤ الإصدار المهنية في إنجلترا

- أوضح معهد المحاسبين القانونيين في إنجلترا وويلز (ICAEW,2000) أن الإفصاح عن المخاطر يكسب أهميته في إطار إستراتيجية وإجراءات وأداء الشركات في المستقبل، كما أصدر هذا المعهد (ICAEW,2003) دليل يوضح كيفية عرض وإفصاح عن المعلومات المستقبلية لمديري الشركات في المملكة المتحدة وبالتالي فإن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يمنح المستثمرين مزيد من الثقة في التقارير والقوائم المالية.

- قام مجلس معايير المحاسبة بالمملكة المتحدة (ASB) معيار بعنوان تقرير الفحص المالي والتشغيلي (OFR) operating and financial Review ويتضمن إرشادات تفصيلية لمساعدة الإدارة في التواصل الفعال مع المستثمرين كما يهدف إلى تقديم إفصاح مفيد في تحليل استراتيجيات ومخاطر وأداء المنشأة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

- كما يعبر عن الاتجاهات والعوامل الأساسية التي تؤثر على أداء ومركز الشركة في المستقبل (ASB, 2007)
- أوصت لجنة كادبري والتي اهتمت بوضع إطار لحوكمة الشركات في المملكة المتحدة بضرورة الإفصاح عن بعض المعلومات المستقبلية المتعلقة بالفرص والمخاطر واستراتيجيات الإدارة في مواجهة هذه المخاطر وذلك لدعم ثقة المستثمرين والمساهمين.
  - أصدرت الحكومة في إنجلترا قانون عام ٢٠٠٤ لحماية إضافية لمديري الشركات والذين يوفر لهم اثنين من التخفيف ضد المسؤولية (١) تسمح ولا تلزم الشركات بتعويض المديرين (٢) تسمح ولا تتطلب من الشركات دفع تكلفة الدفاع عن المديرين في حدوث تكلفة، وهذا ما أسمته الحكومة الملاذ الآمن، وفي مايو ٢٠٠٦ اقترحت الحكومة توفير ملاذ آمن من المسؤولية المدنية للمدير لتغطية تقارير المدير وهي تقارير الفحص المالي والتشغيلي (OFR) فيما يتعلق بالمعلومات المستقبلية بشرط التصرف بأمانة ودقة عند إعداد هذه المعلومات، ولم تغطي أي تقرير سردي خارج تقارير الفحص المالي والتشغيلي وقد يؤدي الاقتصار إلى الملاذ الآمن للشركات إلى إصدار تقارير عن المعلومات المستقبلية غير ملزمة (CIMA,2005).

**القسم الرابع: الدراسات السابقة فيما يتعلق بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية**  
هناك عدة اتجاهات تناولتها دراسات عديدة ويمكن أن تنقسم تلك الدراسات إلى :

١. دراسات عن العوامل التي تؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية:  
الأول: آليات الحوكمة (مجلس الإدارة - لجنة المراجعة - المراجعة الداخلية - المراجعة الخارجية)

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

الثاني: خصائص الشركة (حجم الشركة – ربحية الشركة – عمر

الشركة – مديونية الشركة وغيرها)

٢. دراسات عن أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على قرارات المستثمرين.

٣. دراسات عن تنبؤات الأرباح والتدفقات النقدية

٤. دراسات عن مدى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

أولاً: العوامل التي تؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

تميل الشركات التي لديها معايير حوكمة عالية إلى الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية (Hossain et al., 2005; Karamanu & Vafeas, 2005) في هذا الاتجاه درس (O'sullivan, et al., 2009) دور خصائص حوكمة الشركات (استقلال المجلس – الارتباط بمكاتب المراجعة الكبرى) على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتم فحص ٢٠٠ شركة استرالية في فترتين (٢٠٠٠، ٢٠٠٢) وجاءت النتائج بأن لجنة مجلس الإدارة وجودة المراجعة ترتبط بشكل معنوي إيجابي عن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في عام ٢٠٠٠، بينما في عام ٢٠٠٢ لا ترتبط أي آلية لحوكمة الشركات لنشر المعلومات المستقبلية وفسرت الدراسة السبب يرجع إلى الانهيارات المالية التي وقعت خلال ٢٠٠٢ مثل شركة إنرون، كما حددت دراسة (Al-Najjar & Abed, 2014) العلاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في القسم السردي للتقارير المالية في إنجلترا وبين آليات الحوكمة وجاءت النتائج بأن حجم مجلس الإدارة واستقلال لجنة المراجعة لها ارتباط معنوي بمستوى الإفصاح الإختياري للمعلومات المستقبلية .

وأضافت دراسة (Agyei-Mensah, 2017) العلاقة بين حوكمة الشركات والفساد والإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وجاءت النتائج بأن البلد التي بها أقل معدل الفساد تفصح عن المعلومات المستقبلية أكثر بمقارنة ببلد آخر بها معدل الفساد أعلى وبالتالي فإن فشل بعض الشركات مثل إنرون ليس افتقار إلى حوكمة الشركة الجيدة ولكن أيضا الفساد الذي يرتبط بعدم الشفافية ، كما أن آليات الحوكمة (حجم مجلس

الإدارة- استقلال المديرين في المجلس) لها ارتباط معنوي مع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وفي نفس الاتجاه بحثت دراسة (Wang & Hussainey, 2013) في أثر حوكمة الشركات على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في القسم السردي بالتقارير السنوية في الشركات البريطانية، وقد انتهت الدراسة إلى وجود تأثير قوى لآليات الحوكمة (ملكية المديرين - حجم مجلس الإدارة - تكوين مجلس الإدارة - مدى ازدواجية دور رئيس المجلس والمدير التنفيذي) على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وقد اقترحت الدراسة توسيع في تطبيق آليات الحوكمة لتحسين ممارسات الإفصاح، بينما بحثت دراسة (Qu, et al., 2015) للعلاقة بين آليات حوكمة الشركات وجودة المعلومات المستقبلية في سوق الأسهم الصينية الذي تقدم افصاح الزامى للمعلومات المستقبلية، وجاءت النتائج بأن متغيرات الحوكمة (خصائص مجلس الإدارة - هيكل الملكية) حيث أن مجلس الإدارة الأصغر ونسبة أكبر من المديرين التنفيذيين ووجود لجنة المراجعة وملكية مؤسسية أكبر يفصح عن مزيد من التحفظ عن دقة تنبؤات الأرباح باعتبارها جزء من المعلومات المستقبلية المالية، وأيضا أن تنبؤات المبيعات المالية أكثر دقة من تنبؤات المبيعات غير المالية، كما حددت دراسة (Aljifri & Hussainey, 2007) العوامل التي تؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير المالية بدولة الإمارات وجاءت النتائج بوجود علاقة معنوية بين (الربحية - نسبة المديونية) ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، بينما لم يكن هناك علاقة معنوية للمتغيرات الأخرى (نوع القطاع - الحجم - حجم مكتب المراجعة) مع مستوى الإفصاح ، وحددت دراسة (Liu, 2015) العلاقة بين آليات حوكمة الشركات والإفصاح عن المعلومات المستقبلية في أسواق الصين المالية وجاءت النتائج بأن بعض خصائص مجلس الإدارة (حجم مجلس الإدارة - الدور المزدوج للمدير التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة - وجود استقلال في مجلس الإدارة) كما أن تمتع لجنة المراجعة بالخبرة المالية التي تساعد في تفسير أي تحسن في الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وتميل الشركات التي لديها مستوى عال من الملكية الأجنبية وعدد أقل من الطبقات الهرمية في هيكل الملكية إلى

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

الإفصاح عن مزيد من المعلومات المستقبلية، كما أن هناك ارتباط معنوي بين استقلال مجلس الإدارة ووجود خبرة مالية لدى لجنة المراجعة وبين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

وحدد كل من (Ho & Taylor, 2013) تأثير مؤشر حوكمة الشركات على الإفصاح الاختياري لمجموعة من المعلومات (معلومات استراتيجية – معلومات مالية – معلومات عن مجلس الإدارة والإدارة العليا – معلومات مستقبلية – معلومات عن المسؤولية الاجتماعية) في شركات بماليزيا ، وقد ضم مؤشر حوكمة الشركات عدة عناصر من أهمها استقلال رئيس لجنة المراجعة – استقلال أعضاء لجنة المراجعة – وجود عضوين في لجنة المراجعة لديهم خبرة مالية أو إدارية أو محاسبية) وجاءت النتائج بالنسبة لعام ٢٠٠١ ارتباط إيجابي معنوي بين الإفصاح الاختياري لمجموعة من المعلومات مع كود حوكمة الشركات الماليزية وذلك لأنها في فترة ما بعد الأزمة الآسيوية وبعد تنفيذ حوكمة الشركات في ماليزيا، وبالنسبة لعام ٢٠٠٦ لأنها فترة ما بعد الأزمة العالمية وتغيرات في معايير التقارير الدولية، كما تناولت دراسة (Lim, et al., 2007) اختبار العلاقة بين تكوين مجلس الإدارة والإفصاح الاختياري ومكوناته (المعلومات المستقبلية – المعلومات الاستراتيجية – المعلومات التاريخية – المعلومات غير المالية – المعلومات المالية) وذلك لعدد من الشركات في استراليا لعام ٢٠٠١ وكشف نتائج الدراسة بأن هناك ارتباط إيجابي بين تكوين مجلس الإدارة والإفصاح الاختياري بكل مكوناته معاً ومع المعلومات الاستراتيجية، بينما لا يوجد ارتباط إيجابي بين تكوين مجلس الإدارة والإفصاح الاختياري للمعلومات التاريخية وغير المالية، كما حددت دراسة (سامى محمد على ، ٢٠١٦) بتأثير خصائص الشركات وفاعلية آليات حوكمة الشركات على جودة الإفصاح المستقبلي للمعلومات عن طريق إجراء دراسة ميدانية وتوصلت نتائج الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة معنوية بين جودة الإفصاح المستقبلي للمعلومات وكل من: متغيرات خاصة بخصائص الشركات (الربحية – الحجم – هيكل الملكية) ، متغيرات خاصة بآليات حوكمة (مجلس الإدارة – لجنة المراجعة – مراجعة داخلية – مراجعة خارجية) ، كما تناولت



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

دراسة (إبراهيم القليطي، ٢٠١١) اختبار خصائص الوحدة الاقتصادية على درجة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية وجاءت النتائج بالنسبة لدرجة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية : وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية لخصائص الوحدة (تشتت الملكية - عمر الشركة - نسبة السيولة - نوع الصناعة - حجم شركة المراجعة) ، وحددت دراسة (إيمان سعد الدين، ٢٠١٤) إطار للمعلومات المالية المستقبلية تشمل الخصائص والمحتوى المعلوماتي والفئات المستفيدة واختيار مكونات هذا الإطار من خلال دراسة ميدانية (المستثمرين - المحللين الماليين - المقرضين) وتوصلت الدراسة إلى اتفاق فئات العينة حول وسيلة وطريقة والفترة التي تغطيها المعلومات المستقبلية ، وأيضاً قامت دراسة (نشوى رجب ، ٢٠١٦) بتقييم جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات والوقوف على أهم محدداته، وجاءت النتائج أن الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي وبخاصة الخلفية المحاسبية والحصول على دراسات عليا في المجال الإداري والمالي كانت سبباً في تفسير التغير في مستوى الإفصاح ، واستهدفت دراسة (سناء رميلي، ٢٠١٨) أثر الخصائص التشغيلية وحوكمة الشركات على العلاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وكفاءة الاستثمار عن طريق دراسة تطبيقية على شركات مصرية ، وتوصلت الدراسة إلى أن هناك تأثير معنوي لخصائص مجلس الإدارة (حجم واستقلالية المجلس - ازدواجية دور المدير التنفيذي - ملكية الإدارة) بينما لا يوجد تأثير معنوي (الرفع المالي- حجم الشركة) بالنسبة للعلاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وكفاءة الاستثمار.

ثانياً : أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وقرارات المستثمرين ، بمعنى أن المعلومات المستقبلية جزء من المعلومات التي تحتاجها في سوق الأوراق المالية، واعتبر مجلس معايير المحاسبة في إنجلترا المعلومات الملائمة إذا كانت قادرة على صنع اختلاف في القرارات التي يتخذها مستخدمى التقارير المالية (ASB, 2005) كما اعتبر مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB, 2010) أن المعلومات الملائمة ينبغي أن تكون قادرة على إحداث الفرق في القرارات إذا كانت لها قيم تنبؤية أو قيمة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

تأكيدية أو كليهما وأن المعلومات سيكون لها قيمة تنبؤية إن أمكن أن تستخدم كمدخلات في العمليات التي يقوم بها مستخدمي التقارير المالية وبخاصة المستثمرين في التنبؤ بالنتائج المستقبلية وذلك لاتخاذ القرارات المختلفة ، وتساءل كل من (Wang & Hussainey, 2013) ما اذا كانت المعلومات المستقبلية التي تقودها الحوكمة لتلبية طلبات المستثمرين على المعلومات وبالتالي فإن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية عن طريق الشركات ذات الجودة العالية في الحوكمة، فمن المحتمل أن تحتوي على قيمة ملائمة للمعلومات وذلك للمستثمرين من أجل التنبؤ بالأرباح المستقبلية وبعبارة أخرى تكون المعلومات المستقبلية التي تخضع لحوكمة أفضل أكثر إعلامية للأرباح المستقبلية أي زيادة وقدرة أسواق المال على التنبؤ بالأرباح المستقبلية، كما قامت دراسة (Hirst, et al., 2008) إلى اختبار رد فعل المستثمرين لتنبؤات الإدارة للأرباح، وقد توصلت نتائج الدراسة إلى وجود علاقة طردية بين قرارات المستثمرين ودقة تنبؤات الإدارة أما أساليب التنبؤ فإن تأثيرها على قرارات المستثمرين لا يختلف في أي صورة.

ووجدت دراسة (Bravo, 2016) بأن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية عن طريق الشركات ذات سمعة عالية في أسبانيا لها تأثير كبير على تقلبات عائد السهم ترتبط بعدم تماثل المعلومات وارتفاع المخاطر بمعنى أن سمعة الشركة تعدل من آثار المعلومات المستقبلية على رأس المال، كما أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية له تأثير معنوي على أسواق رأس المال، وأشارت دراسة (Brown & Hillegeist, 2007) بأن جودة الإفصاح المحاسبي التي يتضمنها التقارير المالية في زيادة معرفة المستثمرين بالشركات. ورأت دراسة (مجدي المليجي، ٢٠١٧) ارتباط الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بعلاقة سلبية بعدم كفاءة القرارات الاستثمارية وذلك لأن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يساهم في الحد من الخطر الأخلاقي للمديرين ويقلل من مشكلات الاختيار العكسي، وبالتالي ينعكس على التخفيف من مشكلة نقص أو زيادة الاستثمارات

### ثالثاً : دراسات التنبؤ بالأرباح والتدفقات النقدية :

ركزت الدراسات السابقة التي أجريت على محددات الإفصاح المستقبلي على تنبؤات بالأرباح والتدفقات النقدية على أنها تعبر عن المعلومات المستقبلية، بالنسبة للتنبؤ بالأرباح، رأى كل من (Frankel, et al., 1995) بأن تنبؤات الأرباح يرتبط إيجابياً بالحاجة إلى التمويل الخارجي وحجم الشركة في أمريكا بينما اقتصر (Cahan, 1996) & Hassain بأن قرار الإفصاح عن تنبؤات الأرباح لا يرتبط بفرص استثمارية (معدل النمو) داخل الشركة في ماليزيا، ووجد كل من (Clarkson, 1994) بأن هناك علاقة إيجابية بين تنبؤات الأرباح الخاصة بالأخبار الجيدة والاحتياج لرأس المال وحجم الشركة في كندا بينما هناك علاقة سلبية بين تنبؤات الأرباح وتهديد المنافسين وتقلب الأرباح، ويرى كل من (Clarkson, et al., 1999) وجود ارتباط إيجابي معنوي بين جودة الإفصاح في مناقشة وتحليل الإدارة وبين أداء الشركة والتمويل الخارجي وحجم الشركة والنشرات الصحفية كما أنها لها ارتباط سلبي بحدوث حدث كبير، وحددت دراسة (Kent & Ung, 2003) بأن الشركات الكبيرة التي لديها تقلب في الأرباح تقدم أقل المعلومات عن الأرباح المستقبلية، كما أن معظم الشركات لا تقدم تنبؤات الأرباح في صورة كمية ولكنها تقدم تنبؤات الأرباح في صورة سردية للمعلومات المستقبلية .

أما بالنسبة لتنبؤات التدفقات النقدية قام كل من (Wasley & Wu, 2006) بالبحث عن محددات الإفصاح عن تنبؤات للتدفقات النقدية في النشرات الصحفية وجاءت النتائج : وجود علاقة إيجابية بين تنبؤات التدفقات النقدية وتقلب الأرباح وكثافة رأس المال وحجم الشركة ووجود تنبؤات للتدفقات النقدية من قبل المحللين الماليين وتوقعات إدارة الأرباح، وهناك علاقة عكسية بين تنبؤات الإدارة للتدفقات النقدية وقيمة (z) في نموذج الثمان للإفلاس وأيضا وجود علاقة إيجابية بين إصدار تنبؤات للتدفقات النقدية وسلوك الشركات الأخرى التي تعمل في نفس الصناعة. كما حدد (Cao, et al., 2007) للعوامل الاقتصادية التي تفسر السلوك الاستراتيجي للمدير عند اختبار مستوى التحقق للإفصاح الاختياري وذلك ترتبط إيجابيا بقرارات

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

المديرين لإصدار تنبؤات عن تدفقات نقدية بمخاطر التقاضي والضغط المالية كما يرتبط بشكل معنوي وكبير بأداء التدفقات النقدية ومتابعة المحللين وإصدار تنبؤات سابقة عن التدفقات النقدية .

#### رابعاً: مدى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية :

##### ١. مؤشر الإفصاح الاختياري

استخدمت دراسة (Hossain, et al., 2005) بيانات للتحقق من خصائص الشركة التي تؤثر على مدى المعلومات المستقبلية ولكنها لم تختبر ما الذي يدفع الشركات التي تغير ممارسات الإفصاح بها وذلك نظراً لأن عدد العناصر التي يتم الإفصاح عنها كبير جداً ولأسباب العملية تفرض اختيار مجموعة من العناصر، وفي دراسة (Lim, et al., 2007) تم استخدام مؤشر للإفصاح الاختياري ويتكون المؤشر من ٦٧ بند معلومات استراتيجية (٢٣ عنصر) ، معلومات غير مالية (٢٢ عنصر) ومعلومات مالية (٢٢ عنصر).

##### ٢. تحليل المحتوى اليدوي

يقوم بتصنيف وحدات النص إلى فئات من أجل استنباط استنتاجات صحيحة بهدف تحديد بنود الإفصاح (Bozzolan , et al., 2009; Abad, et al., 2008) أو قراءة القسم السردى من أجل تحديد المعلومات المتعلقة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية (Celik, et al., 2006)

##### ٣. تحليل المحتوى الإلكتروني

يتم استخدام المحتوى الإلكتروني وذلك مقياس سردى (النص أو الجمل كوحدة تحليل) وتستند معظم الدراسات الى دراسة (Hussainey, et al., 2003) الجمل كوحدة للتحليل في الأسواق الناشئة، أما دراسة (Aljifri, & Hussainey, , 2007) التي تستخدم النص كوحدة للتحليل.

#### ٤. مقاييس التقييم الشخصي

وتقوم بالتعامل مع المحللين الماليين للحصول على تصورات للإفصاح على سبيل المثال (Clarkson, et al., 1999) للحصول على مقياس لجودة الإفصاح في مناقشة وتحليل الإدارة عن طريق محللين ماليين باستخدام قائمة استقصاء، تم استخدام مقاييس المحللين الماليين لقياس جودة الإفصاح في بورصة تورنتو بكندا والنتائج بأن جودة الإفصاح عن مناقشة وتحليل الإدارة ترتبط بشكل إيجابي مع أداء الشركة ونشاط التمويل وحجم الشركة وإصدار النشرات الصحفية وترتبط بشكل سلبي مع حدوث حدث كبير.

وبالتالي لكل أسلوب منهجية عند تحديد مدى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، تقوم دراسات مؤشرات الإفصاح ودراسات المحتوى اليدوي بالاعتماد على قوائم الإفصاح الخاصة بها ببنود قليلة أو حجم صغير للعينة بينما دراسات التقييم الشخصي يعتمد على تقديرات شخصية للمحللين الماليين وأخيراً يرى (Morris, 1994) استخدام تحليل المحتوى الإلكتروني سيكون أفضل من تحليل المحتوى اليدوي لأنه يوفر الموثوقية بشكل أفضل ويعزز من الاستقرار وإمكانية مقارنة النتائج.

#### القسم الخامس : تطوير الفروض والدراسات السابقة

لقد نال الإفصاح الاختياري ومحدداته اهتماماً كبيراً من قبل الباحثين على المستوى التحليلي والعملي وتشمل البحوث التحليلية على النظريات المفسرة للإفصاح الاختياري وبخاصة المعلومات المستقبلية التي تم تقسيمها إلى نظريات متعلقة بالاقتصاد (نظرية تكلفة الوكالة - نظرية الإشارات - نظرية الشرعية - نظرية أصحاب المصالح)، ونظريات متعلقة بالتغير المؤسسي، وتطوير الفروض والدراسات السابقة بشأن علاقتهما:

أولاً: تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

ثانياً: أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تحسين قرارات المستثمرين

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

## أولاً: تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

### - خصائص لجنة المراجعة

#### (١) حجم لجنة المراجعة

تعمل لجنة المراجعة كبيرة الحجم على تحسين جودة التقارير المالية بطريقتين

وهما: (Dezoort, et al., 2002)

١- تحديد الموارد باعتباره واحد من العوامل الرئيسية التي تساهم في زيادة فاعلية لجنة المراجعة وذلك للإشراف على عمليات التقارير المالية حيث أن لجنة المراجعة التي لديها موارد كافية يجب أن يكون لديها عدد كاف من الأعضاء للنظر في القضايا الهامة التي يثيرها المراجعين الخارجين خلال الاجتماعات وبالتالي ستقدم لجنة المراجعة الكبيرة وجهات نظر متنوعة أثناء مناقشات الإدارة والمراجعين الخارجين وبالتالي تظهر المشاركة وتقاسم المعرفة بين أعضاء لجنة المراجعة مما يسمح بفاعلية المراقبة لجنة المراجعة في إعداد القوائم المالية.

٢- من الصعب على الإدارة الضغط على لجنة المراجعة كبيرة الحجم كي تتفق مع أحكامهم في القضايا الهامة ومقاومة التعديلات التي يقترحها المراجعين، كما أن لجنة المراجعة كبيرة الحجم تعمل بشكل أفضل في حل الخلافات بين المديرين والمراجعين الخارجين وبالتالي فإن احتمال إدارة الأرباح يمكن تقليلها عن طريق الإدارة أي الحد من إدارة الأرباح ومن ثم تحقيق جودة التقارير المالية.

ورأت دراسات (Folo, et al., 2003 ; Wan, & Abdullah, 2009) وجود علاقة إيجابية بين حجم لجنة المراجعة وجودة التقارير المالية وذلك لأن الشركة التي بها لجنة المراجعة كبيرة الحجم تنسم تقاريرها بالجودة وذلك نظراً لما يكرسه من وقت وجهد كما أكدت دراسة (Salehi, & Shirazi, 2016) بوجود علاقة إيجابية بين حجم اللجنة وجودة التقارير المالية وجودة الإفصاح المالي، كما أظهرت دراسة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

(Qin, 2007) بوجود علاقة إيجابية بين حجم اللجنة بالشركة وجودة أرباحها بينما رأت دراسة (Schadewitz & Turley, 2008) عدم وجود علاقة بين حجم اللجنة على الاستحقاقات التقديرية (جودة التقارير المالية) كما أوضحت دراسات وجود علاقة سلبية بين حجم لجنة المراجعة وإدارة الأرباح (Kent, et al., 2010; Koh , et al., 2007, Yang & Krishnan, 2005) ،بينما توصلت دراسات أخرى عدم وجود علاقة ارتباط بين علاقة بين حجم لجنة المراجعة وإدارة الأرباح (Boxtter & Cotter, 2005; Saleh et al., 2007; Davidson, et al., 2005, Bedard, et al., 2004; Xie, et al., 2003, Puchete & De Fuentes, 2007) وأكد (Ahmad& Wan-Hussin, 2010 Madi, et al., 2014) على وجود علاقة إيجابية بين حجم لجنة المراجعة ومستوى الإفصاح الاختياري بينما لم تتوصل دراسات أخرى إلى وجود علاقة (Mangena & Pike,2005, Ramadhan, 2014) على حجم لجنة المراجعة ومستوى الإفصاح الاختياري. واثبت دراسة (Ho & Taylor, 2013) على وجود علاقة إيجابية بين تنبؤات الإدارة بشأن الأرباح وحجم لجنة المراجعة الأصغر بينما رأت دراسة (Wang & Hussainey, 2013) بأن هناك علاقة بين حجم لجنة المراجعة ومستوى الإفصاح الاختياري للمعلومات المستقبلية في التقارير المالية في القسم السردي، كما حددت دراسة (هبة هاشم، ٢٠١٨) تأثير حجم لجنة المراجعة من ضمن خصائص آليات الحوكمة على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية المالية ولذلك يتم صياغة الفرض كما يلي: **الفرض الفرعي الأول للفرض الأول: هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين حجم لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية.**

## (٢) استقلال اللجنة المراجعة

تؤثر استقلال أعضاء لجنة المراجعة على فاعلية لجنة المراجعة وذلك بالنسبة لقدرة المراقبة الفعالة في عملية إعداد التقارير المالية وعلى تحمل ضغط الإدارة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

عند التلاعب في الأرباح (Klein, 2002) كما أن الشركات التي تتكون لجان المراجعة من مديرين مستقلين كانت أقل عرضة للعقوبة بسبب تقارير المالية الاحتمالية (Abbott et al., 2000) ، كما أن استقلال لجان المراجعة ضرورية لضمان فاعلية وظيفة الرقابة للجنة المراجعة لثلاثة أسباب وهي:

١. قدرة أعضاء اللجنة المستقلين على تبنى اتجاه لتحديد تقديرات الإدارة بطريقة غير مقيدة نظراً لعدم وجود علاقات مالية مع الإدارة.
٢. لدى أعضاء اللجنة المستقلين سمعة طيبة كمراقبين ماليين فهم أشد ضرراً على السمعة أمام الدعاوى ألقضائية في حالة التقصير وأيضا لديهم حماس للتركيز على المراقبة للتقارير المالية حفاظاً على سمعتهم.
٣. يمكن لأعضاء اللجنة المستقلين التعاون مع المراجعين الداخليين للتغلب على مشاكل عدم تناسق المعلومات عند مراجعة القوائم المالية واكتشاف ورقابة مشاكل التقرير المالي.

ويعتبر استقلال لجنة المراجعة لحماية حقوق حملة الأسهم والأطراف ذات علاقة، وبالتالي ضرورة عدم وجود علاقة مباشرة بين أعضاء لجنة المراجعة والمديرين التنفيذيين، وأن تكون غالبية أعضاء اللجنة من غير التنفيذيين والمستقلين لتحقيق أكبر قدر من الاستقلال حتى يستثنى ممارسة المهام المطلوبة بفاعلية وتحقيق مستوى عال من الحكومة ونجد أن الدراسات التي تناولت العلاقة بين استقلال لجنة المراجعة والإفصاح الاختياري لم تتوصل دراسة (Ramahan, 2014) إلى وجود تأثير ، من ناحية أخرى توصل كل من (Al-Najjar & Abed, 2014, Madi et al., 2014;)

إلى وجود علاقة إيجابية بين استقلال لجنة المراجعة والإفصاح الإختياري. وأكدت دراسة (Wan, & Abdullah, 2009) على وجود علاقة إيجابية بين استقلال لجنة المراجعة وجودة التقارير المالية حيث أن استقلال اللجنة من غير التنفيذيين يتلافى العقبات التي يواجهها عضو اللجنة إن كان تنفيذي في تأدية مهامه كمراقب بشكل فعال، كما أشارت بعض الدراسات الى وجود علاقة سلبية بين استقلال



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

لجنة المراجعة وإدارة الأرباح وهى (Kent et al., 2010; Saleh et al., 2007; Davidson et al., 2005; Bedard et al., 2004; Kent & Ung, 2003; Klein, 2002)

كما توصلت دراسة (Abbott, et al., 2004) إن استقلال لجنة المراجعة في الشركات الأمريكية يرتبط سلبيا مع إعادة إصدار القوائم المالية، بينما رأت بعض الدراسات عدم وجود ارتباط بين استقلال لجنة المراجعة وإدارة الأرباح (Baxter & Cotter, 2009; Rahman & Ali, 2006; Yang, & Krishnan, 2005; Xie et al., 2003)

وأكد (Song & Windran, 2004) على أن استقلال لجنة المراجعة يؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من خلال تخفيف مشاكل التقارير المالية وغش الإدارة، بينما أثبتت دراسة (Ho & Wang, 2001) على وجود علاقة إيجابية بين استقلال لجنة المراجعة والإفصاح عن التقارير المالية حيث أن استقلالية لجنة المراجعة تؤدي إلى تخفيض تكلفة الوكالة من خلال أنشطة الرصد والمتابعة عند اعداد التقارير المالية مما يؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، كما توصلت دراسة (Karamanou & Vafeas, 2005) إلى وجود علاقة إيجابية عن استقلال لجنة المراجعة مع تقديرات الإدارة مما يؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية كما رأت دراسة (Al-Najjar & Abed, 2014) علاقة إيجابية بين استقلال لجنة المراجعة مع مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وبنفس النتيجة توصلت الدراسة (Ho & Taylor, 2013) وأخيراً أكدت دراسة (O'Sullivan, et al., 2007) هناك ارتباط إيجابي بين جودة المراجعة معبراً عنها باستقلال المراجعة والإفصاح الاختياري للمعلومات المستقبلية وذلك لأن الدور الهام للجان المراجعة هو مراقبة جودة المراجعة وجودة التقارير المالية. كما أوضحت دراسة (Sallehi & Shnazi, 2016) بوجود علاقة إيجابية بين استقلال اللجنة وجودة التقارير المالية وجودة الإفصاح ولذلك يتم صياغة **الفرض الثاني الفرعي** من الفرض الأول كما يلي:

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

"هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين استقلال لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

(٣) عدد مرات الاجتماعات

تعتبر حجم لجنة المراجعة واستقلال وخبرات أعضائها هي المدخلات الأساسية لفاعلية لجنة المراجعة، ولكن لا تعتبر لجنة المراجعة فعالة إذا كانت تفتقر الاجتهاد في عملية الرقابة والمتغير البديل الأكثر شيوعاً لقياس اجتهاد لجنة المراجعة هي تكرار عدد اجتماعات اللجنة (DeZoort, et al., 2002)، كما يجب أن تكون الاجتماعات دورية ومنتظمة وقد حدد دليل حوكمة الشركات في مصر من ضرورة الاجتماع دورياً ما لا يقل عن مرة كل ثلاثة شهور، وكلما زاد عدد اجتماعات اللجنة يؤدي ذلك إلى فاعلية لجنة المراجعة وزيادة مستوى أداء لجان المراجعة حيث يتحقق الدور الاشرافي والرقابي للجنة المراجعة مما يؤثر على جودة الإفصاح، وقد وجدت دراسة (Li et al., 2012) علاقة تربط بين عدد مرات الاجتماعات وبين مستوى الإفصاح الاختياري بينما لم تتوصل دراسة (Madi, et al., 2014) إلى وجود أي تأثير للعلاقة، وقد أكدت دراسة كل من (Sil Kang, et al. 2011; Felo et al., 2003) الى عدم وجود علاقة بين عدد مرات اجتماعات لجنة المراجعة وجودة التقارير المالية بينما وجدت دراسة وجود علاقة (Abbott, et al., 2000) ، وقد رأت دراسة (Schadewitz & Turley, 2008) وجود علاقة سلبية بين عدد مرات الاجتماعات والاستحقاقات التقديرية (جودة التقارير المالية) وذلك لأن لجان المراجعة الأكثر نشاطاً لها قدرة على الحد من إدارة الأرباح ومن ثم تحقيق جودة التقارير المالية، كما أكدت بعض الدراسات على وجود ارتباط سلبي بين عدد مرات الاجتماعات وإدارة الأرباح (kent, et al., 2010; Koh, et al., 2007; Xie, et al., 2003)

بينما رأت دراسات أخرى عدم وجود علاقة: (Baxter & Cotter, 2009; Saleh et al., 2007; Davidson et al., 2005; Yang & Krishnan, 2005; Rahman & Ali, 2004; Bedard, et al., 2004) وأخيراً لقد

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

أوضحت دراسة (O'Sullivan, et al., 2007) وجود ارتباط إيجابي بين جودة المراجعة (عدد مرات اجتماعات لجنة المراجعة) والإفصاح الاختياري للمعلومات المستقبلية للشركات الاسترالية.

وبناء على ما سبق يكون **الفرض الثالث الفرعي** من الفرض الأول وهي:

**"هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين عدد اجتماعات لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية"**  
**(٤) خبرة أعضاء لجنة المراجعة:**

تعتبر الخبرة المالية والمحاسبية مطلب أساسى لتعزيز الدور الرقابى والإشرافى لأعضاء لجنة المراجعة ولقد قام عدة باحثين بتقسيم الخبرة المتعلقة بأعضاء لجنة المراجعة (McDaniel, et al., 2002)

١- الخبرة الخاصة بالمحاسبة والتمويل وهي تعنى أن العضو قد سبق العمل

كمراقب مالى أو مدير مالى

٢- الخبرة الخاصة بالمراجعة وهي تعنى أن العضو قد سبق له العمل في أحد

مكاتب المراجعة (مراجع خارجي) أو عمل كمراجع داخلي

٣- الخبرة الخاصة بالصناعة: وهي تعنى أن العضو قد سبق له العمل كمدير

تنفيذي أو مدير في شركة أخرى تعمل في نفس الصناعة.

وقد اعتبر البعض أن عدم معرفة الأمور المالية لدى عضو لجنة المراجعة (الأمية المالية) قد يؤدي إلى أداء مالى ضعيف (Kalbers & Fogarty,1993) مما يجعل أعضاء لجنة المراجعة أقل فاعلية في المراجعة مما يؤدي إلى تدنية جودة المعلومات، وتعتبر الخبرة لأعضاء لجنة المراجعة عنصر حاسم في فاعلية لجنة المراجعة لسببين: أولاً: ترتبط الخبرة المالية والمحاسبية بقدرة أكبر على حل المشكلات بشأن قضايا التقارير المالية للكشف عن الاحتيال والتضليل وأيضا القدرة على ضمان رقابة داخلية فعالة وإدارة مخاطر وإجراءات للمراجعة داخلية وخارجية. ثانياً: تؤدي الخبرة المالية والمحاسبة لأعضاء لجنة المراجعة في دعم المراجعين الخارجيين عند النزاع بين المراجعين وإدارة الشركة.

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

وأكدت دراسة (Madi, et al., 2014) عدم وجود علاقة بين مستوى الإفصاح الاختياري والخبرة المالية للجنة المراجعة بينما وجد كل من (Salehi & Shirazi, 2016) علاقة بين الخبرة المالية للجنة المراجعة وبين جودة الإفصاح المالي وجودة التقارير المالية كما حددت دراسة (Felo, et al., 2003) وجود علاقة بين الخبرة المالية للجنة المراجعة وجودة التقارير المالية

كما يرى (Schadewitz & Turley, 2008) عدم وجود تأثير خبرة لجنة المراجعة على الاستحقاقات التقديرية (جودة التقارير المالية)، بينما حدد (Mengna & Pike, 2005) ان أعضاء لجنة المراجعة الذين لديهم خبرة محاسبية ومالية لديهم القدرة على تقييم جودة التقارير المالية وفهم تقديرات المراجعين وبالتالي فإن وجود هؤلاء الأعضاء يمكن أن يعزز الدور الرقابي في عملية إعداد التقارير المالية ويؤدي إلى تحسين الإفصاح في الشركات، كما أوضحت دراسة (Qin, 2007) بوجود علاقة بين الخبرة المالية للجنة المراجعة وجودة الأرباح كما أكدت بعض الدراسات دليلاً على أن وجود خبراء ماليين ذوي خلفية محاسبية في لجنة المراجعة يرتبط بارتفاع جودة التقارير المالية.

(Dhaliwal, et al., 2010, Krishnan & Visvanathan, 2008, DeFond et al., 2005;)

وأكدت بعض الدراسات على وجود ارتباط سلبي بين خبرة لجنة المراجعة وإدارة الأرباح (Boxter & Cotter, 2009; Bedard et al., 2004; Xie, et al., 2003)

وبينما رأيت بعض الدراسات عدم وجود علاقة بين خبرة لجنة المراجعة وإدارة الأرباح.

(Kent, et al., 2010; Saleh, et al., 2007; Rahman & Ali, 2006; Yang & Krishnan, 2005)

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

وتوصلت دراسة إلى وجود ارتباط إيجابي بين هيكل الحوكمة القوي ومن ضمنها أعضاء لجنة المراجعة الذين لهم خبرة مالية ومحاسبية مع مدى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الشركات الماليزية (Ho & Taylor, 2013) كما أن من خصائص الحوكمة الجيدة مثل الخبرات المالية لأعضاء لجنة المراجعة في الشركات الصينية تساعد في تحسين مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية (Liu, 2015)، كما أكدت دراسة (Abad & Bravo, 2018) وجود ارتباط بين الخبرة المحاسبية لأعضاء لجنة المراجعة مع ممارسات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية لاسيما المعلومات المالية والإستراتيجية، وكما وجدت دراسة (Bravo & Ruiz, 2019) علاقة بين الخبرة المالية (محاسبية وأخرى) للمديرات السيدات من أعضاء لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية المالية في الشركات الأسبانية. وحددت دراسة (Abernathy, et al., 2013) علاقة إيجابية معنوية بين وجود خبير مالي له خلفية محاسبية في لجنة المراجعة وارتفاع دقة تنبؤات المحللين الماليين للأرباح، بينما لم تجد الدراسة أي ارتباط بين وجود خبير مالي بدون خلفية محاسبية ودقة تنبؤات المحللين الماليين للأرباح.

وبالتالي لا بد من توافر الخبرة المحاسبية والمالية والإشرافية لأعضاء لجنة المراجعة حتى يستطيع تادية المهام فى الرقابة والإشراف بفاعلية مما يؤثر على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية. ولذلك يتم صياغة الفرض الرابع الفرعي من الفرض الأول كما يلي:

"هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خبرة لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية"

ثانيا: أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تحسين قرارات المستثمرين  
تمثل التقارير المالية مصدر هام من مصادر المعلومات الهامة اللازمة لاتخاذ قرارات استثمارية كما أن وجود علاقة بين الأرباح المنشورة والتنبؤات بالأرباح المستقبلية وبين أسعار حجم التداول في سوق الأوراق خلال الفترة التي يتم فيها نشر هذه المعلومات والتنبؤات والتقديرات، كما تعد المعلومات المحاسبية دالة في كفاءة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

سوق الأوراق المالية وتتوقف درجة كفاءة سوق الأوراق المالية على قيام الشركة بالإفصاح عن المعلومات المحاسبية بصورة دقيقة وفورية لجميع المتعاملين في السوق التي تساعد على القرارات الاستثمارية.

كما حدد مجلس معايير المحاسبة المالية في أمريكا أن الهدف من المعلومات المحاسبية يتمثل في مساعدة المستثمرين الحاليين والمرقبين في اتخاذ قراراتهم وذلك لأن توافر المعلومات المحاسبية الجيدة تساعد المستثمر على الاختيار الأمثل لمحفظة الأوراق المالية كما يعمل على تخفيض عدم التأكد المرتبطة باتخاذ القرار مما يساعد المستثمر على اتخاذ قرار سليم يحقق له أعلى عائد، كما يرى البعض. (Jonas & Blanchet, 2000) أن جودة التقرير المالي تتحدد من خلال حاجة مستخدمي التقارير المالية حيث يعتمد التقييم على مدى نفعية المعلومات للمستخدمين مثل الملائمة (التوقيت - قيمة تنبؤية - قيمة رقابية) والموثوقية (الاكتمال - الحياد - الخلو من الأخطاء) ، وأيضا من خلال حماية المستثمرين وأصحاب حقوق الملكية من خلال الشفافية في الإفصاح وإمكانية المقارنة والثبات في تطبيق المفاهيم.

وبعد تزايد الدور الاقتصادي لأسواق رأس المال لتوفير فرص متكافئة للمستثمرين في الحصول على المعلومات وهذا بدوره يوفر مناخ للاستثمار الجيد ويزيد من فرص النمو واستمرار الأسواق، كما أن الشفافية في الإفصاح لا تؤثر بشكل إيجابي على ثقة المستثمرين في السوق فقط بل تشجع الشركات على إصدار المزيد من الأوراق المالية أي زيادة حجم الاستثمار كما أن توفير الإفصاح الاختياري يعمل على زيادة كفاءة السوق ويساعد على تخفيض درجة المخاطر التي يتعرض لها الاستثمارات ويعتمد جودة الإفصاح المحاسبي على المعلومات المستقبلية على تبنى الشركة للآليات الحوكمة جيدة كما تشجع على الإفصاح سواء معلومات مالية أو غير مالية وتوضح المخاطر والفرص التي تواجهها الشركة وسبل مواجهتها مما ينعكس على تعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المصالح في التقارير المالية وبالتالي فإن دراسة العلاقة بين آليات حوكمة الشركات سواء داخلية أو خارجية مع الإفصاح عن المعلومات

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

المستقبلية يوفر تفسير ملائم لتفسير العلاقة بدورها من الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية قرارات المستثمرين.

ومن ضمن آليات الحوكمة الداخلية خصائص لجنة المراجعة حيث تلعب دوراً هاماً في مراقبة ممارسة الإفصاح والرقابة الداخلية كما إن لجنة المراجعة الفعالة تؤدي إلى تعزيز عملية التقارير المالية وبالتالي تقليل عدم تماثل المعلومات من الإدارة وأصحاب المصالح مما تعزز ثقة الجمهور في مصداقية وملاءمة التقارير المالية من خلال تحسين ممارسات الإفصاح الاختياري بما يؤدي إلى تحسين شفافية تقارير الشركة، وقامت دراسة (Schnider, 2018) عند اتخاذ قرار الاستثمار سيكون رد فعل المستثمرين إيجابياً في حالة وجود لجنة مراجعة بها خبير مالي وعند استبدال عضو لجنة مراجعة العادى بخبير مالي.

ويتم تقدير القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية على أساس مدى قدرة المعلومات المحاسبية على التأثير على القرارات التي يتم اتخاذها في سوق الأوراق المالية والتي تتمثل في قرارات المستثمرين من خلال تغيرات في أسعار الأوراق المالية أو خلال رد فعل متغيرات السوق الأخرى مثل العائد من نشر المعلومات المحاسبية، وقد تمثلت أهم تفسيرات القيمة الملائمة فيما يلي:  
(Francis & Schipper, 1999)

(١) المعلومات المحاسبية يكون قيمة ملائمة إذا تم استخدام متغيرات نموذج التدفقات النقدية المخصومة أو نموذج تقييم التوزيعات أي ربط القيمة الملائمة بمتغيرات نماذج التقييم المستخدمة. (Kothari, 2001)

(٢) المعلومات المحاسبية تكون قيمة ملائمة عندما تقدر المعلومات المحاسبية (الأرباح) على تحديد العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للسهم أي إطار فلسفي للقيمة الملائمة وقدرتها على التأثير على القيمة السوقية للسهم باستخدام منهج الحدث (Francis & Schipper, 1999)

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

(٣) المعلومات المحاسبية تكون قيمة ملائمة عندما يتم استخدام منهج إحصائي لربط المعلومات المحاسبية وقدرتها على تفسير قيمة السهم أو عوائد السهم (barth, 2000) وتعد أهم المعلومات المستقبلية هي الربح المحاسبي، التدفقات النقدية، عائد السهم، توزيعات الأرباح، حجم المبيعات.

ويتم تصنيف المعلومات حسب استفادة المستثمرين:

١. معلومات تاريخية وتلك المعلومات المنشورة والمتاحة للجميع التي تغطي فترات سابقة مثل القوائم المالية (المصادقية)
٢. معلومات حالية ومستقبلية وهي المعلومات المتاحة والمنشورة في الوقت الحالي والتي تساهم في تكوين أو تعديل توقعات المستثمرين الخاصة بتقييم قراراتهم الحالية (الملائمة)
٣. المعلومات الخاصة: هي التي تتوفر لفئة معينة دون باقي المتعاملين في السوق والتي من شأنها التأثير على أسعار التداول في السوق (عدم تماثل المعلومات)

كما أن بناء نظرية القيمة الملائمة يكون على محورين رئيسيين وهما: (Goodwin, 2003)

١. تقدير القيمة الملائمة للمعلومات عند اعداد القوائم المالية وفقا للسياسات والمبادئ المحاسبية المتعارف عليها.
٢. تقدير القيمة الملائمة عند تحويل هذه المعلومات إلى سوق المال ويتم استخدام كفاءة السوق

وخصائص لجنة المراجعة الفعالة كأداة للرقابة في حوكمة الشركات لديها تأثير إيجابي على القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية ومن ثم قياس مدى القيمة الملائمة من خلال التنبؤات بالاعتماد على المعلومات التاريخية والحالية والمستقبلية، ويعتقد المستثمرون المعلومات المحاسبية ملائمة ويمكن الاعتماد عليها هي تلك التي يمكن أن تساعدهم في اتخاذ قرارات استثمارية (Richardson & Tinaikar, 2004)



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

ويفترض أن المعلومات المحاسبية ستكون ذو قيمة ملائمة وتعكس أسعار الأسهم ان وجد المستخدم أنها مفيدة ولا تعد القيمة ملائمة مفيدة للمستثمرين فقط بل أيضا لباقي المستخدمين والممارسين في السوق وبالتالي هناك علاقة بين الأرباح المحاسبية المقرر عنها وقيمة الأسهم العادية، وتتمتع الأرباح المحاسبية بقوة تفسيرية على تغير أسعار الأسهم ويرى المستثمرين المعلومات ملائمة ويمكن الاعتماد عليها إذا ساعدتهم في اتخاذ قرارات الاستثمار، علاوة على ذلك وجود ارتباط قوى بين القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية وجودة الأرباح في البلاد التي تتمتع بحماية عالية للمستثمرين (Cahan,et al., 2009) ويعتمد المستثمرون على القوائم المالية التي تعدها الإدارة ويراجعها المراجعون ولجذب المستثمرون تقوم بإعداد القوائم المالية بطريقة تعظيم الأرباح المقرر عنها مما يضلل المستثمرين، ويعتمد المستثمرون بدورهم على هذه المعلومات المقدمة في عملية اتخاذ القرار، كما تقوم لجنة المراجعة دوراً هاماً في الاشراف على عملية إعداد التقارير المالية ومراقبتها وأيضا كوسيلة اتصال بين المراجعين الداخليين والخارجيين علاوة على ذلك يجب التأكد من أن المعلومات المحاسبية التي تعدها الإدارة خالية من أي تحريفات هامة ولتحقيق هذا الهدف يجب أن تكون لجنة المراجعة فعالة وأداة للرقابة على حوكمة الشركات وهناك خصائص هامة وهي استقلال لجنة المراجعة والحجم وعدد مرات الاجتماع والخبرة كمحددات أساسية للقيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية (Piot., 2004; Krishnan & Lee, 2009).

وإذا كانت المعلومات المحاسبية المقرر عنها ذات جودة عالية فمن المتوقع أن يقوم سوق الأوراق المالية بدمج هذه المعلومات المحاسبية على التنبؤ بسعر السهم. وتكون المعلومات المحاسبية المقرر عنها ذات جودة عالية مع حد أدنى من الأخطاء. ويتم استخدام العلاقة بين الخبرة المحاسبية للجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية والتي تسد الفجوة المعلومات بين الشركات والمستثمرين من خلال التحسين الأرباح المستقبلية المتوقعة وقرارات المستثمرين (Wang & Hussainey, 2013) وأن القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية تزداد بزيادة درجة شفافية الإفصاح

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

في مختلف الشركات وترتبط هذه المعلومات بشفافية الإفصاح في تقارير الشركة لأنها قيمة ملائمة للمستثمرين، ويمكن تعريف الشفافية بأنها الإفصاح عن المعلومات المستقبلية الموثوقة وفي التوقيت المناسب والتي تمكن مستخدمي هذه المعلومات من إجراء تقييم دقيق للحالة المالية للشركة والأداء المستقبلي.

وتتضمن مؤشر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية كما يلي (Abed & Bravo, 2018)

١. النشاط وتشمل على نسبة المشاركة السوقية وحصصة المنتجات ووصف الأنشطة

٢. الإستراتيجية وتشمل الاستثمار في البحث والتطوير والموارد البشرية والقرارات ومناقشة حول إستراتيجية الشركة.

٣. المعلومات المالية وتشمل التدفقات النقدية والأرباح والمبيعات ونسب الربحية. ويشير الإفصاح عن المعلومات المستقبلية عن الخطط الحالية والمستقبلية والتنبؤات فيما يتعلق بالأرباح والتدفقات النقدية والتي تمكن المستثمرين والمقرضين في تقييم الأداء المالي المستقبلي للشركة (Aliifri & Hussainey, 2007)

وهناك عدة مصادر بالإضافة للتقارير المالية وتشمل التقارير الفترية والنشرات الصحفية والمؤتمرات والتواصل مع المحللين الماليين التي تمد المستثمرين بالقيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية وذلك للتنبؤ بأداء الشركات في المستقبل لاتخاذ قرارات الاستثمار، كما حدد كل من (Kieso & Wegan et al., 1995) وفي ظل البيئة الاقتصادية الديناميكية لا يمكن الاعتماد على المعلومات التاريخية فقط وبالتالي المعلومات المستقبلية ستكون مفيدة للمستثمرين في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية وأيضا في غياب المعلومات المستقبلية قد يدفع المستثمرون إلى بناء توقعاتهم على معلومات غير دقيقة من مصادر أخرى، بالإضافة إلى المزايا المذكورة فإن نشر المعلومات المستقبلية في التقرير السنوي يكون مفيداً لتقليل درجة عدم تماثل المعلومات بين المديرين والمستثمرين وعلى ذلك تقليل تكلفة التمويل

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

الخارجي (Bujaki, et al., 1999) ، وهذا يتفق مع فرض معاملات مالية في أسواق رأس المال كحافز للإفصاح الاختياري.

تتأثر جودة القوائم المالية بقدرات لجان المراجعة التي تشرف على التقارير المالية، ويعتمد المستثمرون على القوائم المالية للشركات في الاستثمار، لجنة المراجعة ذات خبرة محاسبية تعزز موثوقية القوائم المالية والتي تؤدي بدورها إلى زيادة ثقة المستثمرين في المعلومات المحاسبية، هذا من شأنه أن يقلل المخاطر التي يتحملها المستثمرين وبالتالي احتمال أكبر لاتخاذ قرار استثمار في الشركة (Schnider, 2018)

الشركة التي تقوم بممارسة حوكمة جيدة توفر معلومات أساسية لأصحاب الأسهم وأصحاب المصلحة الآخرين وعلى ذلك تقليل عدم تماثل المعلومات، يمكن القول أن قدرة أي شركة على جذب المستثمرين المحتملين تخضع لكيفية ممارستها الفعالة في حوكمة الشركات لأنها تمنحهم الأمل في استثمار في شركة موثوقة تحمي الاستثمارات، المعلومات المستقبلية التي تفصح عنها الشركات في التقارير المالية ستكون مفيدة للغاية للمستثمرين من خلال توقع تحسن الأرباح المستقبلية (Schleicher & Walker, 1995) وسعر السهم (Hussainey et al., 2003)

وإفصاح عن المعلومات المستقبلية من خلال فهم خطط الإدارة يكون هامة للمستخدمين حيث أن ذلك أفضل مصدر للمعلومات حول الاتجاه التي تنوى الشركة عليه وهو مؤشر هام على مستقبل الشركة (Celik et al. 2006) واكد العديد من الباحثين أن ممارسة الحوكمة الجيدة ستساعد في تحقيق تناسق المعلومات بين المديرين والمساهمين (Hossain, et al., 2005; Karamanou & Vafeas, 2005) بأن الشركات التي لديها معايير عالية من الحوكمة من المحتمل أن تفصح اختياري عن المعلومات المستقبلية عندما يتم مقارنتها مع ممارسات حوكمة أقل وبالتالي تساعد المستثمرين في تحسين قرارات الاستثمار. وبالتالي يتم صياغة الفرض الثاني كما يلي:

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

## "يؤدى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى تحسين قرارات المستثمرين" أوجه الاختلاف بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية:

أسفرت نتائج الدراسات السابقة عن أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بالإضافة إلى وجود عدة مداخل للدراسات السابقة التي تنقسم إلى أربعة أنواع: الأول دراسة العوامل المؤثرة على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتلك العوامل تتمثل في آليات الحوكمة الداخلية والخارجية وخصائص الشركة ، الثاني دراسة أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على قرارات المستثمرين، الثالث دراسة تنبؤات الأرباح والتدفقات النقدية ، الرابع مؤشرات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وهناك نقص في الدراسات التي تناولت أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ولكن الدراسة الحالية سوف تقدم تحليل لأثر العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة (الحجم - الاستقلال- عدد مرات الاجتماع - الخبرة) مع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وهذا يندرج تحت النوع الأول وهو العوامل التي تؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

كما يتم دراسة أيضا أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تحسين قرارات المستثمرين وهذا يندرج تحت النوع الثاني، وذلك من خلال تقديم اختبار ميداني عن طريق الاستقصاء على عينة من أعضاء هيئة التدريس، المحللين الماليين، المحاسبين الماليين، أعضاء لجان المراجعة. والشكل التالي رقم (١) يوضح ملخص للإطار النظري لهذا البحث بعد تطوير الفروض حيث يشمل على علاقيتين:

- العلاقة الأولى: خصائص لجنة المراجعة (الحجم والاستقلال وعدد مرات الاجتماع والخبرة) كمتغيرات مستقلة، والإفصاح عن المعلومات المستقبلية كمتغير تابع.

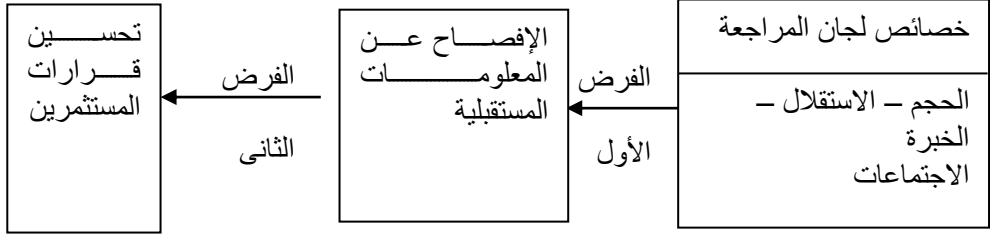
- العلاقة الثانية: الإفصاح عن المعلومات المستقبلية كمتغير مستقل وتحسين قرارات المستثمرين كمتغير تابع

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

## الإطار النظري للبحث

شكل رقم ( ١ )



القسم السادس : الدراسة الميدانية

٦-١ إجراءات ومنهجية الدراسة الميدانية

- هدف الدراسة الميدانية:

لتحقيق هدف البحث والذي يتمثل في تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأثر على تحسين قرارات المستثمرين تم إجراء دراسة ميدانية وذلك على النحو التالي:

- فروض الدراسة:

**الفرض الأول :** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة (الحجم- الاستقلال الاجتماعات - الخبرة) و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

وهناك فروض فرعية كما هي :

**الفرض الفرعي الأول :** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين حجم لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

**الفرض الفرعي الثاني:** : هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين استقلال لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

**الفرض الفرعي الثالث:** : هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين عدد اجتماعات لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

**الفرض الفرعي الرابع:** : هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خبرة لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية  
**الفرض الثاني :** : يؤدي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى تحسين قرارات المستثمرين  
**- أسلوب جمع بيانات :**

اعتمدت الباحثة في جمع بيانات الدراسة التطبيقية على استخدام أسلوب قائمة الاستقصاء. وقد تم توزيع ١٨٠ قائمة استقصاء على مفردات العينة، وتم استلام ١٤٠ قائمة استقصاء، استبعد منها ٢٠ قوائم لعدم استيفائها بالكامل. وبذلك تكون قوائم الاستقصاء الكاملة والصحيحة والتي استخدمت في التحليل ١٢٠ قائمة، وهي التي تمثل استجابات مفردات عينة الدراسة. وقد تم تصميم أسئلة الاستقصاء وفقاً لمقياس "البيكار" ذو الخمس نقاط، وذلك حتى يمكن قياس المستويات المختلفة لمتغيرات الدراسة

التصنيف	موافق تماماً	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق تماماً
الوزن	٥	٤	٣	٢	١

#### أ- عينة الدراسة :

روعي في اختيار عينة الدراسة التطبيقية أن يكون مفرداتها من بين الأشخاص الذين تتوفر لديهم الخبرة العملية والعلمية. لذا تضمنت العينة ١٢٠ مفردة توزيعها كما يلي ٦٤ مفردة من الأساتذة الأكاديميين في الجامعات المصرية ، ٢٤ مفردة من المحاسبين الماليين ، ١٢ مفردة من لجان المراجعة في الشركات المصرية ، ٢٠ مفردة من المحللين الماليين

#### ١- توصيف عينة الدراسة وفقاً للوظيفة

الوظيفة	العدد	النسبة المئوية %
عضو هيئة تدريس	٦٤	٥٣%
محاسب مالي	٢٤	٢٠%
لجان مراجعة	١٢	١٠%

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

محلل مالي	٢٠	١٧%
المجموع الكلي	١٢٠	١٠٠%

### ٢ - توصيف عينة الدراسة وفقاً للعمر

العمر	العدد	النسبة المئوية %
أقل من ٣٠	٥	٤%
من ٣١ - ٤٠ عام	٦٥	٥٤%
من ٤١ إلى ٥٠ عام	٣٦	٣٠%
أكثر من ٥٠	١٤	١٢%
المجموع الكلي	١٢٠	١٠٠%

### ٣ - توصيف عينة الدراسة وفقاً للتعليم

المؤهل	العدد	النسبة المئوية %
تعليم جامعي	٣٤	٢٨%
دبلوم	١٠	٨%
ماجستير	٢٦	٢٢%
دكتوراه	٥٠	٤٢%
المجموع الكلي	١٢٠	١٠٠%

### ٤ - توصيف عينة الدراسة وفقاً لمستوى الخبرة

عدد سنوات الخبرة	العدد	النسبة المئوية %
أقل من ٥ سنوات	٥	٤%
٥ - ١٠ سنوات	٦٠	٥٠%
١١ - ٢٠ سنة	٤٠	٣٣%
أكثر من عشرين عام	١٥	١٣%
المجموع الكلي	١٢٠	١٠٠%

### ٥ - توصيف عينة الدراسة وفقاً للتخصص

التخصص	العدد	النسبة المئوية %
محاسبة	١١٠	٩٢%
ادارة	٨	٧%
اقتصاد	٢	١%
أخرى	-	-
المجموع الكلي	١٢٠	١٠٠%

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

### ب-متغيرات الدراسة :

اعتمدت عملية جمع بيانات الدراسة الميدانية على استخدام أسلوب قائمة الاستقصاء وأخذ آراء واتجاهات عينة الدراسة حول متغيرات البحث التالية:

العلاقة الأولى: المتغيرات المستقلة: خصائص لجان المراجعة (حجم اللجنة -استقلال لجنة المراجعة -عدد مرات الاجتماعات -خبرة اللجنة)، المتغير التابع: الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

العلاقة الثانية: المتغير المستقل: الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، المتغير التابع: تحسين قرارات المستثمرين

### ٦-٢ الأساليب الإحصائية المستخدمة:

لغرض اختبار فروض البحث، تم تحليل البيانات باستخدام بعض الأساليب الإحصائية الملائمة لطبيعة هذه البيانات وهي:

(١) اختبار ألفا كرونباخ : لقياس درجة الصدق والثبات والتأكد من إمكانية الاعتماد على نتائج الدراسة الميدانية في تعميم النتائج.

(٢) اختبار كروسكال: ويتم استخدامه بغرض دراسة مدى الاتفاق استجابات مفردات المجموعات الأربعة لعينة الدراسة من أكاديميين ومحاسبين ومحللين ماليين وأعضاء لجان المراجعة.

(٣) استخدام أساليب التحليل الإحصائي الوصفي مثل الوسط الحسابي المرجح للوقوف على مدى الأهمية النسبية لإجراءات التحقق المستخدمة في تقييم الدراسة، والانحراف المعياري لقياس درجة التشتت في آراء المستقصى منهم بقائمة الاستقصاء

(٤) أسلوب تحليل الانحدار المتعدد: تم استخدام هذا الأسلوب لقياس مدى تأثير العلاقة بين خصائص لجان المراجعة (حجم اللجنة -استقلال لجنة المراجعة -عدد مرات الاجتماعات -خبرة اللجنة) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وقد استخدم هذا الأسلوب لقياس مدى العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية كمتغير تابع وخصائص لجان المراجعة وتمثل المتغيرات المستقلة في الفرض الأول الاساسي.



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

٥) أسلوب تحليل الانحدار البسيط: تم استخدام هذا الأسلوب لقياس مدى تأثير العلاقة كل خاصية من خصائص لجان المراجعة (حجم اللجنة - استقلال لجنة المراجعة - عدد مرات الاجتماعات - خبرة اللجنة) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، تم قياس مدى تأثير حجم لجنة المراجعة و استقلال لجنة المراجعة و عدد مرات الاجتماعات وخبرة لجنة المراجعة كمتغيرات مستقلة للفرض الفرعي الأول والثاني والثالث والرابع على التوالي والإفصاح عن المعلومات المستقبلية كمتغير تابع

كما تم قياس أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية كمتغير مستقل على تحسين قرارات المستثمرين كمتغير تابع في الفرض الثاني

### ٦-٣ النتائج الإحصائية للدراسة الميدانية

#### ٦-٣-١- اختبار الصدق والثبات

تم اختبار الثبات والصدق من خلال مقياس ألفا كرونباخ لمتغيرات البحث فإذا زاد عن ٠.٦٠. أمكن الاعتماد على نتائج الدراسة وتعميمها على المجتمع في الجدول رقم (١)

جدول رقم (١)

معايير الثبات	معايير الصدق	العبارات	محاوير الاستبيان
٠.٨٥٧	٠.٧٣٥	٥	١- دور خصائص لجنة المراجعة في تحسين مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٠.٨٢٠	٠.٦٧٣	٦	٢- العوامل التي تؤثر على حجم لجنة المراجعة
٠.٨٤٧	٠.٧١٨	٧	٣- العوامل التي تؤثر على استقلال لجنة المراجعة
٠.٨٢١	٠.٦٧٥	٧	٤- العوامل التي تؤثر على عدد اجتماعات لجنة المراجعة
٠.٨٤٦	٠.٧١٥	٧	٥- العوامل التي تؤثر على خبرة أعضاء لجنة المراجعة
٠.٨٥٦	٠.٧٣٣	٢٤	٦- الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٠.٨٥٤	٠.٧٢٩	١٣	٧- الإفصاح عن المعلومات المستقبلية و تحسين قرارات المستثمرين
٠.٩٥٠	٠.٩٠٤	٦٩	الاستمارة ككل

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

وتم استخدام معامل الثبات (Alpha Cronbach) ومعامل الصدق الذاتي لقياس ثبات المحتوى للدراسة ككل وقد اظهرت النتائج من برنامج SPSS أن معامل الثبات بلغ (٠.٩٥٠) كما بلغ معامل الصدق (٠.٩٠٤) وهي قيمة معقولة تعبر عن ارتفاع درجة التماسق بين المتغيرات داخل القائمة وكذلك عن ارتفاع درجة التجانس بين الإجابات الواردة في مفردات العينة.

٢- النتائج الإحصائية لاختبار الفروض:

**الفرض الأول:** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة (الحجم- الاستقلال الاجتماعات - الخبرة) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية والإفصاح عن المعلومات المستقبلية  
**وهناك فروض فرعية كما هي :**

**الفرض الفرعي الأول :** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين حجم لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

**الفرض الفرعي الثاني:** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين استقلال لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

**الفرض الفرعي الثالث:** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين عدد اجتماعات لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

**الفرض الفرعي الرابع:** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خبرة لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

- تم حساب المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لعبارات الفرض الأول والتي تظهر في الجدول التالي:

جدول رقم (٢)

الترتيب	معامل الاختلاف	الانحراف المعياري	المتوسط	العبارة
1	0.372	0.610	4.325	١-١
3	0.533	0.730	4.233	٢-١
5	0.580	0.761	4.342	٣-١
2	0.457	0.676	4.283	٤-١

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

4	0.535	0.732	4.450	٥-١
	0.496	0.702	4.327	المتوسط العام
4	0.815	0.903	3.992	١-٢
3	0.659	0.812	4.217	٢-٢
5	0.983	0.992	3.992	٣-٢
2	0.638	0.799	4.275	٤-٢
1	0.353	0.594	4.508	٥-٢
	0.690	0.820	4.197	المتوسط العام
	0.581	0.762	4.125	٣
6	0.932	0.965	3.975	١-٤
2	0.397	0.630	4.350	٢-٤
5	0.793	0.890	4.075	٣-٤
1	0.361	0.601	4.342	٤-٤
4	0.558	0.747	4.217	٥-٤
3	0.487	0.698	4.183	٦-٤
	0.588	0.755	4.190	المتوسط العام
	0.504	0.710	4.092	٥
2	0.487	0.698	4.242	١-٦
3	0.493	0.702	4.167	٢-٦
4	0.532	0.729	4.150	٣-٦
6	0.648	0.805	4.125	٤-٦
5	0.538	0.733	4.317	٥-٦
1	0.399	0.632	4.267	٦-٦
	0.516	0.717	4.211	المتوسط العام
	0.503	0.709	4.133	٧
2	0.487	0.698	4.183	١-٨
3	0.503	0.709	4.133	٢-٨
6	0.636	0.798	3.950	٣-٨
4	0.552	0.743	4.050	٤-٨
5	0.595	0.771	4.042	٥-٨
1	0.140	0.374	4.236	٦-٨
	0.485	0.682	4.099	المتوسط العام
	0.507	0.712	4.217	٩

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

ومن الجدول رقم (٢) نجد أن متوسط جميع العبارات أكبر من ٣ وهذا يدل على أن هناك علاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك من وجهة نظر عينة الدراسة، كما نلاحظ أيضا أن الانحراف المعياري العام لجميع العبارات أقل من الواحد، وذلك يدل على انخفاض التشتت في استجابات العينة لهذه العبارات. وأن اتجاهات مفردات عينة البحث قد أظهرت اتجاها عاما نحو الموافقة على أهمية وجود علاقة بين خصائص لجنة المراجعة و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وقد كانت من أكثر العبارات أهمية بالنسبة للعوامل التي تؤثر على خبرة أعضاء لجنة المراجعة وهي ٨-٦ تشكل خبرة أعضاء لجان المراجعة أداة هامة في تعزيز الدور الرقابي والإشرافي مما يساعد على تحسين عملية الإفصاح وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ١٤٠ ، وتليها في الترتيب العوامل التي تؤثر على حجم لجنة المراجعة وهي ٢-٥-تلتزم الشركة بالقواعد التي أقرتها الهيئة العامة للرقابة المالية بشأن عدد أعضاء لجنة المراجعة وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣٥٣ ، والترتيب الثالث العوامل تؤثر على استقلال لجنة المراجعة وهي ٤-٤ يجب ألا يحصل على أي مكافأة مالية من الشركات التي لها علاقة تجارية بالشركة أو إحدى الشركات التابعة بخلاف المكافأة من عمله عضو في اللجنة وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣٦١ ، والترتيب الرابع دور خصائص لجنة المراجعة في تحسين مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وهي ١-١ تعزيز الإشراف على الدور الرقابي الهام لضمان جودة الإفصاح وجودة الحوكمة من ثم جودة التقارير المالية وزيادة الثقة فيها وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣٧٢ ، وأخيرا أكثر العبارات بالنسبة لأهمية العوامل التي تؤثر عدد اجتماعات لجنة المراجعة ٦-٦ اللجنة التي تجتمع بشكل متكرر كل عام تكون أكثر إمكانية للتركيز على المشكلات والمعوقات التي تضمن حلها وبالتالي تحسين عملية الإفصاح وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣٩٩ .

- باستخدام نموذج تحليل الانحدار للفرض الأول موضحة في الجدول رقم (٣) إلى هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة (الحجم-

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

الاستقلال الاجتماعات – الخبرة) و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بمستوى معنوية 0.000. ومعامل الارتباط الذي يشير إلى قوة العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة ( الحجم – الاستقلال الاجتماعات – الخبرة) و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ٨٠٣,٠ ، كما أن معامل التحديد يعنى خصائص لجنة المراجعة الأربعة تفسر وحدها بمقدار ٦٤% تقريبا من اجمالي التغير في الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من وجهة نظر أفراد العينة الأربعة . من أعضاء هيئة التدريس، المحللين الماليين، محاسبين ماليين، وأعضاء لجنة المراجعة  
جدول رقم ( ٣ )

المتغيرات	R	R Square	F	Sig.
(Constant)	.803	0.644	52.018	(0.000)

**الفرض الفرعي الأول من الفرض الأول : هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين حجم لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية**

- تشير نتائج استخدام نموذج تحليل الانحدار للفرض الفرعي الأول من الفرض الأول موضحة في الجدول رقم ( ٤ ) إلى وجود علاقة إيجابية بين حجم لجنة المراجعة و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية . بمستوى معنوية 0.000. ومعامل الارتباط الذي يشير إلى قوة العلاقة ٧٣٤,٠ ، كما أن معامل التحديد يفسر ٥٤% من اجمالي التغير للإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك من وجهة نظر مفردات المجموعات الأربعة لعينة الدراسة.

جدول رقم (٤)

الفرع الفرعي الأول	R	R Square	F	Sig.
الفرض الفرعي الأول	.734	0.538	137.527	.000

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

**الفرض الفرعي الثاني من الفرض الأول : هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة**

**إحصائية بين استقلال لجنة المراجعة و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية**

- تشير نتائج استخدام نموذج تحليل الانحدار للفرض الفرعي الثاني من الفرض الأول موضحة في الجدول رقم (٥) إلى وجود علاقة ايجابية بين استقلال لجنة المراجعة و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية . بمستوى معنوية 000. ومعامل الارتباط الذي يشير إلى قوة العلاقة ٦٥٨ ، كما أن معامل التحديد يفسر ٤٣% من اجمالي التغير للإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك من وجهة نظر مفردات المجموعات الأربعة لعينة الدراسة.

جدول رقم (٥)

Sig.	F	R Square	R	
.000	90.066	0.433	.658	الفرض الفرعي الثاني

**الفرض الفرعي الثالث من الفرض الأول : هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة**

**إحصائية بين عدد اجتماعات لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية**

- تشير نتائج استخدام نموذج تحليل الانحدار للفرض الفرعي الثالث من الفرض الأول موضحة في الجدول رقم ( ٦ ) إلى وجود علاقة ايجابية بين عدد اجتماعات لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية . بمستوى معنوية 000. ومعامل الارتباط الذي يشير إلى قوة العلاقة ٧٢٣ ، كما أن معامل التحديد يفسر ٥٢% من اجمالي التغير للإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك من وجهة نظر مفردات المجموعات الأربعة لعينة الدراسة.

جدول رقم (٦)

Sig.	F	R Square	R	
.000	129.500	0.523	.723	الفرض الفرعي الثالث

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

**الفرض الفرعي الرابع من الفرض الأول :** هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة

إحصائية بين خبرة لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية

- تشير نتائج استخدام نموذج تحليل الانحدار للفرض الفرعي الثالث من الفرض الأول موضحة في الجدول رقم (٧) إلى وجود علاقة إيجابية بين خبرة لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية. بمستوى معنوية 0.000. ومعامل الارتباط الذي يشير إلى قوة العلاقة ٠.٦٩٨، كما أن معامل التحديد يفسر ٤٩% من إجمالي التغير للإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك من وجهة نظر مفردات المجموعات الأربعة لعينة الدراسة.

جدول رقم (٧)

Sig.	F	R Square	R	
.000	112.260	0.488	.698	الفرض الفرعي الرابع

وتشير نتائج اختبار Kruskal Wallis Test إلى عدم وجود فروق معنوية بين آراء الأكاديميين، المحللين الماليين، المحاسبين الماليين، ولجان المراجعة وذلك بمستوى معنوية أكبر من ٠.٠٥. وبالتالي اتفاق المجموعات الأربعة على وجود علاقة إيجابية بين خصائص لجنة المراجعة (الحجم- الاستقلال- الاجتماعات - الخبرة) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية ويمثل المحللين الماليين اعلي نسبة موافقة بين أفراد العينة بالنسبة لخبرة لجنة المراجعة ٧١.٥٣% وياتى أعضاء هيئة التدريس اعلي نسبة موافقة بين أفراد العينة بالنسبة استقلال لجنة المراجعة ٦٩.٨١% بينما أعضاء لجنة المراجعة اعلي نسبة موافقة بين أفراد العينة بالنسبة لعدد اجتماعات اللجنة ٦٧.٧٠% وأخيرا يكون المحاسبين الماليين اعلي نسبة موافقة بين أفراد العينة بالنسبة لحجم لجنة المراجعة ٦٥.٨٩% كما تظهر في الجدول التالي :

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

### جدول رقم (٨)

الفرض الاول	عضو هيئة التدريس	محاسب مالي	لجان مراجعة	محل مالي	Asymp. Sig.
حجم لجنة المراجعة	56.91	65.89	64.20	60.88	0.628
استقلال لجنة المراجعة	69.81	43.90	60.22	61.20	0.101
عدد اجتماعات لجنة المراجعة	60.15	58.67	67.70	55.73	0.517
خبرة لجنة المراجعة	55.60	66.72	60.90	71.53	0.402

**الفرض الثاني :** يؤدي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى تحسين قرارات المستثمرين

- تم حساب المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لعبارات الفرض الثاني والتي تظهر في الجدول التالي:

### جدول رقم (٩)

العبارة	المتوسط	الانحراف المعياري	معامل الاختلاف	الترتيب
١٠				
١-١٠	4.231	0.584	0.340	1
٢-١٠	4.025	0.845	0.714	10
٣-١٠	4.242	0.789	0.622	7
٤-١٠	3.817	0.935	0.874	14
٥-١٠	4.433	0.658	0.432	3
٦-١٠	4.173	0.794	0.630	8
٧-١٠	3.983	0.979	0.958	16
٨-١٠	4.067	0.719	0.517	6
٩-١٠	4.150	0.682	0.465	5
١٠-١٠	3.883	0.862	0.743	11
١١-١٠	3.733	0.896	0.802	13
١٢-١٠	4.050	0.960	0.922	15



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

4	0.444	0.667	4.298	١٣-١٠
12	0.751	0.866	4.175	١٤-١٠
9	0.697	0.835	4.225	١٥-١٠
2	0.353	0.594	4.242	١٦-١٠
				١١
3	0.653	0.808	4.050	١-١١
5	0.722	0.850	4.183	٢-١١
2	0.637	0.798	4.208	٣-١١
1	0.406	0.638	4.617	٤-١١
4	0.645	0.803	4.292	٥-١١
				١٢
4	0.996	0.998	3.750	١-١٢
1	0.728	0.853	4.192	٢-١٢
2	0.879	0.938	4.058	٣-١٢
3	0.922	0.960	4.050	٤-١٢
				١٣
1	0.553	0.744	4.208	١-١٣
10	0.924	0.961	4.092	٢-١٣
12	0.980	0.990	4.142	٣-١٣
6	0.829	0.911	4.167	٤-١٣
9	0.915	0.957	4.025	٥-١٣
3	0.683	0.827	4.150	٦-١٣
5	0.721	0.849	4.208	٧-١٣
8	0.912	0.955	4.023	٨-١٣
11	0.932	0.965	3.975	٩-١٣
7	0.899	0.948	3.992	١٠-١٣
4	0.703	0.839	4.050	١١-١٣
2	0.560	0.748	4.167	١٢-١٣
	0.801	0.891	4.100	المتوسط العام
	0.473	0.688	4.075	١٤

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

ومن الجدول رقم (٩) نجد أن متوسط جميع العبارات أكبر من ٣ وهذا يدل على أن هناك العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات المستثمرين وذلك من وجهة نظر عينة الدراسة، كما نلاحظ أيضا أن الانحراف المعياري العام لجميع العبارات أقل من الواحد، وذلك يدل على انخفاض التشتت في استجابات العينة لهذه العبارات. وأن اتجاهات مفردات عينة البحث قد أظهرت اتجاها عاما نحو الموافقة على البنود التي يجب الإفصاح عنها للمعلومات المستقبلية، وقد كانت من أكثر العبارات أهمية في الإجابة هي: ١٠-١ معلومات خاصة بالأسهم (قيمة عادلة - قيمة اسمية - سعر مستهدف) بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣,٤٠، وتليها في الترتيب وسائل الإفصاح عن المعلومات المستقبلية عبارة ١١-٤ ضمن الملاحظات والإيضاحات المتممة للقوائم بمعامل اختلاف معياري مقداره ٤,٠٦، كما يمثل الترتيب الثالث يساهم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في تحسين قرارات المستثمرين: ١٣-١ يهتم المستثمرون بالمعلومات المستقبلية لتحديد الزيادة المتوقعة في الثروة والفرص المتاحة في المستقبل بمعامل اختلاف معياري مقداره ٥,٥٣، وأخيرا أكثر العبارات بالنسبة لطريقة عرض الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ١٢-٢ تقدير مدى محدد للعنصر (وضع حد ادني وأقصى للعنصر) وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ٧,٢٨،

- باستخدام نموذج تحليل الانحدار للفرض الثاني موضحة في الجدول رقم (١٠) إلى هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات المستثمرين بمستوى معنوية ٠,٠٠٠. ومعامل الارتباط الذي يشير إلى قوة العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات المستثمرين ٧,٨٤، كما أن معامل التحديد يعنى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية تفسر وحدها بمقدار ٦٢% تقريبا من اجمالي التغير في تحسين قرارات المستثمرين من وجهة نظر أفراد العينة الأربعة. من أعضاء هيئة التدريس، المحللين الماليين، محاسبين ماليين، وأعضاء لجنة المراجعة،

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

جدول رقم (١٠)

Sig.	F	R Square	R	
.000	188.68	0.615	.784	الفرض الثاني

كما اثبتت نتائج اختبار Kruskal Wallis Test: تم تحليل استجابات مفردات المجموعات الاربعة لعينة الدراسة الفرض الثاني، وتشير نتائج إلى ان لا توجد فروق معنوية بين آراء الأكاديميين والمحاسبين الماليين وأعضاء لجان المراجعة والمحللين الماليين وذلك مستوى المعنوية أكبر من ٠.٠٥، وبالتالي اتفاق المجموعات الأربعة على وجود علاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات المستثمرين، ويمثل المحللين الماليين أعلى نسبة موافقة بين افراد العينة ٦٩ %، يليه الأكاديميين بنسبة ٦٦.٣٧ %، ثم لجان المراجعة بنسبة ٦١.٢٥ % كما تظهر في الجدول التالي :

جدول رقم (١١)

Asymp. Sig.	محلل مالي	لجان مراجعة	محاسب مالي	عضو هيئة التدريس	الفرض الثاني
0.306	69.00	61.25	55.31	66.37	

### القسم السابع : الخلاصة والنتائج والتوصيات والبحوث المقترحة

#### ١/٧ الخلاصة ونتائج البحث

تحليل الدور الذي يلعبه الإفصاح عن المعلومات المستقبلية فى الأسواق المالية من خلال مساعدة المساهمين على تصميم آليات الحوكمة وبخاصة خصائص المراجعة لمراقبة مدى الاستخدام الأمثل للموارد فى الشركات ، وأيضا يقدم المعلومات المفيدة والملائمة التى تساعد المستثمرين الحاليين والمرقبين فى اتخاذ القرارات الاستثمارية الهامة ،ويضم البحث النقاط التالية : مفهوم المعلومات المستقبلية وطبيعتها ومزاياها وعيوبها ، نظريات ودوافع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ،

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

ودور الهيئات والمنظمات المهنية في الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وتنقسم الدراسات السابقة الخاصة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية أربعة مجموعات الأولى: العوامل المؤثرة على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، والثانية: أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على قرارات المستثمرين، والثالثة: تنبؤات الأرباح والتدفقات النقدية، والرابعة: مدى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وركز البحث على الدراسات المتعلقة بالعوامل المؤثرة على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية سوف تقتصر الدراسة على آليات الحوكمة، وسوف تتم الدراسة بالنسبة لآليات الحوكمة على خصائص لجنة المراجعة بالتركيز على الخصائص التالية: ( الحجم – الاستقلال – الاجتماعات – خبرة اللجنة) وهي تمثل العلاقة الأولى، أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على قرارات المستثمرين وهي تمثل العلاقة الثانية. وتوجد ندرة في الدراسات التي اهتمت بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية، ويساعد الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على توجيه استغلال الموارد المتاحة بما يخدم المتطلبات الاقتصادية والاجتماعية

وتهدف هذه الدراسة إلى الوقوف تحليل العلاقة بين آليات الحوكمة (خصائص لجنة المراجعة) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وهي تمثل العلاقة الأولى، كما تمثل العلاقة الثانية أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تحسين قرارات المستثمرين. ولتحقيق هذا الهدف أجريت دراسة ميدانية على عينة مكونة من ١٢٠ مفردة من أكاديميين ومحللين ماليين ومحاسبين ماليين وأعضاء لجان المراجعة وتحليل بيانات الدراسة الميدانية باستخدام بعض الأساليب الإحصائية الملائمة توصلت الباحثة إلى النتائج الآتية:

**أولاً:** وجود اتفاق بين مجموعات عينة الدراسة الميدانية الأربعة أكاديميين ومحللين ماليين والمحاسبين الماليين وأعضاء لجان المراجعة على صدق الفرض الأول للدراسة الميدانية: الفرض الأول: هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة (الحجم – الاستقلال الاجتماعات – الخبرة) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وأيضاً وجود اتفاق بين مجموعات عينة الدراسة الميدانية

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

الأربعة على صدق الفرض الأول الفرعي من الفرض الأول: هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين حجم لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وصدق الفرض الثاني الفرعي من الفرض الأول: هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين استقلال لجنة المراجعة و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وصدق الفرض الثالث الفرعي من الفرض الأول: هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين عدد اجتماعات لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وصدق الفرض الرابع الفرعي من الفرض الأول: هناك علاقة تأثير إيجابية ذات دلالة إحصائية بين خبرة لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وأن اتجاهات مفردات عينة البحث قد أظهرت اتجاها عاما نحو الموافقة على أهمية وجود علاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وقد كانت من أكثر العبارات أهمية بالنسبة للعوامل التي تؤثر على خبرة أعضاء لجنة المراجعة وهي تشكل خبرة أعضاء لجان المراجعة أداة هامة في تعزيز الدور الرقابي والإشرافي مما يساعد على تحسين عملية الإفصاح وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ١٤٠, وتليها في الترتيب العوامل تؤثر على حجم لجنة المراجعة وهي تلتزم الشركة بالقواعد التي أقرتها الهيئة العامة للرقابة المالية بشأن عدد أعضاء لجنة المراجعة وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣٥٣, والترتيب الثالث العوامل تؤثر على استقلال لجنة المراجعة وهي يجب ألا يحصل على أي مكافأة مالية من الشركات التي لها علاقة تجارية بالشركة أو إحدى الشركات التابعة بخلاف المكافأة من عمله عضو في اللجنة وذلك بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣٦١,

وتشير نتائج اختبار Kruskal Wallis Test إلى عدم وجود فروق معنوية بين آراء الأكاديميين ، المحللين الماليين ، المحاسبين الماليين ، ولجان المراجعة وذلك بمستوى معنوية أكبر من ٠.٠٥ وبالتالي اتفاق المجموعات الأربعة على وجود علاقة إيجابية بين خصائص لجنة المراجعة (الحجم- الاستقلال- الاجتماعات - الخبرة) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية ويمثل المحللين الماليين اعلي نسبة موافقة بين

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

إفراد العينة بالنسبة لخبرة لجنة المراجعة ٧١.٥٣% ويأتي أعضاء هيئة التدريس أعلى نسبة موافقة بين أفراد العينة بالنسبة لاستقلال لجنة المراجعة ٦٩.٨١% بينما أعضاء لجنة المراجعة أعلى نسبة موافقة بين أفراد العينة بالنسبة لعدد اجتماعات اللجنة ٦٧.٧٠% وأخيرا يكون المحاسبين الماليين اعلي نسبة موافقة بين أفراد العينة بالنسبة لحجم لجنة المراجعة ٦٥.٨٩%.

ثانيا وجود اتفاق بين مجموعات عينة الدراسة الميدانية الأربعة أكاديميين ومحللين ماليين والمحاسبين الماليين وأعضاء لجان المراجعة على صدق الفرض الثاني للدراسة الميدانية : يؤدي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى تحسين قرارات المستثمرين ، وأن اتجاهات مفردات عينة البحث قد أظهرت اتجاها عاما نحو الموافقة على أهمية علاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية و تحسين قرارات المستثمرين ، وقد كانت من أكثر العبارات أهمية في الإجابة على البنود التي يجب الإفصاح عنها للمعلومات المستقبلية ، وقد كانت من أكثر العبارات أهمية في الإجابة هي معلومات خاصة بالأسهم (قيمة عادلة -قيمة اسمية -سعر مستهدف ) بمعامل اختلاف معياري مقداره ٣٤٠ ، وتليها في الترتيب وسائل الإفصاح عن المعلومات المستقبلية عبارة ضمن الملاحظات والإيضاحات المتممة للقوائم المالية بمعامل اختلاف معياري مقداره ٤٠٦. كما يمثل الترتيب الثالث يساهم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في تحسين قرارات المستثمرين : يهتم المستثمرون بالمعلومات المستقبلية لتحديد الزيادة المتوقعة في الثروة والفرص المتاحة في المستقبل بمعامل اختلاف معياري مقداره ٥٥٣.

كما أثبتت نتائج اختبار Kruskal Wallis Test : تم تحليل استجابات مفردات المجموعات الأربعة لعينة الدراسة الفرض الثاني ، وتشير نتائج إلى أن لا توجد فروق معنوية بين آراء الأكاديميين والمحاسبين الماليين وأعضاء لجان المراجعة والمحللين الماليين وذلك مستوى المعنوية أكبر من ٠.٠٥ ، وبالتالي اتفاق المجموعات الأربعة على وجود علاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

المستثمرين ، ويمثل المحللين الماليين أعلى نسبة موافقة بين أفراد العينة ٦٩ % ،  
ويليه الأكاديميين بنسبة ٦٦.٣٧ % ، ثم لجان المراجعة بنسبة ٦١.٢٥ %

**بناء على ما خلصت إليه الدراسة النظرية وما توصلت إليه الدراسة الميدانية  
من نتائج توصى الباحثة بما يلي:**

#### ٢/٧ التوصيات

- تطوير القواعد التنفيذية لحوكمة الشركات الصادرة من هيئة الرقابة المالية للشركات المقيدة في البورصة لضمان الشفافية، وإلزام الشركات بحد أدنى من الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
- إصدار معيار محاسبي يتلاءم مع بيئة الأعمال المصرية يتناول كيفية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للشركات المقيدة في البورصة المصرية، ويتلاءم مع معيار المراجعة الخاص بمراجعة المعلومات المالية المستقبلية بعد تطويره، كما يتوافق مع إرشادات تعليقات الإدارة الصادرة عام ٢٠١٠ من مجلس معايير المحاسبة الدولية.
- أن تقوم الهيئة العامة للرقابة المالية بالتعاون مع الجهات المختصة والشركات بإعداد مؤشر عام للإفصاح عن المعلومات المستقبلية يكون نموذج إرشادي به عناصر من المعلومات وكيفية إعدادها وتكون مرشد لجميع الشركات في جميع القطاعات
- إصدار قانون لحماية الإدارة في الشركات تكون بمثابة ملاذ امن ضد المساءلة القانونية عند الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

#### ٣/٧ البحوث المقترحة

- مزيد من الدراسات الخاصة باستخدام ابتكارات التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي لدراسة العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية واستخدام blockchain ومفهوم السجلات المفتوحة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

- دراسة العلاقة بين مقروئية القوائم والتقارير المالية ومحتوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
- دراسة أثر نرجسية المدير التنفيذي على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
- دراسة تحليلية للعلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والحد من عدم تماثل المعلومات والتأثير على قرار الاندماج
- مزيد من الدراسات الخاصة عن أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على سلوك ومشاعر المستثمر investor sentiment والوقت المتوقع للاحتفاظ بالأوراق المالية investment horizon

## المراجع

### أولاً : المراجع باللغة العربية

- أحمد رجب عبد الملك (٢٠١٤). دور الإفصاح عن تقرير تعليقات الإدارة في تخفيض عدم تماثل المعلومات في البورصة المصرية: دراسة نظرية و ميدانية، *مجلة البحوث التجارية المعاصرة*: جامعة سوهاج - كلية التجارة، العدد (١)
- إبراهيم عبد المجيد القليطي. (٢٠١١). أثر خصائص الوحدة الاقتصادية على درجة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية" ، *مجلة الفكر المحاسبي*: جامعة عين شمس - كلية التجارة - قسم المحاسبة والمراجعة، العدد (٢)
- إيمان سعد الدين (٢٠١٤). إطار مقترح للمعلومات المالية المستقبلية واختباره من منظور المستثمرين في سوق الأوراق المالية: دراسة ميدانية" ، *مجلة التجارة والتمويل*: جامعة طنطا - كلية التجارة، العدد (١)
- سامي حسن علي. (٢٠١٦). تأثير كل من خصائص الشركات وفعالية الحوكمة على جودة الإفصاح المستقبلي للمعلومات: دراسة ميدانية، *مجلة الفكر المحاسبي*: جامعة عين شمس - كلية التجارة - قسم المحاسبة والمراجعة ، العدد(٢)



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

- سناء محمد رزق رميلي. (٢٠١٨). أثر الخصائص التشغيلية للشركة وحوكمة الشركات على العلاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات الاستثمارية المستقبلية غير المالية وكفاءة الاستثمار: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة البحوث المحاسبية: جامعة طنطا - كلية التجارة - قسم المحاسبة، العدد (٢)*
- مجدي مليجي عبد الحكيم. (٢٠١٧). "تحليل العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية وتكلفة رأس المال وأثرها على كفاءة القرارات الاستثمارية للشركات المصرية"، *مجلة المحاسبة والمراجعة: جامعة بني سويف، كلية التجارة - قسم المحاسبة، العدد (٢)*
- نشوى شاكر رجب. (٢٠١٦). محددات جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX30، *مجلة الفكر المحاسبي: جامعة عين شمس - كلية التجارة - قسم المحاسبة والمراجعة، العدد (٤)*
- هبة جمال هاشم. (٢٠١٨). تحليل العلاقة بين الإفصاحات المالية المستقبلية في تقارير الإدارة والمتغيرات المهنية المرتبطة بالبيانات الحوكمة بهدف ترشيد قرارات المستثمرين، *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية: جامعة قناة السويس - كلية التجارة بالإسماعيلية، العدد (١)*

### ثانياً: المراجع الأجنبية:

- Abad, C., & Bravo, F. (2018). Audit committee accounting expertise and forward-looking disclosures: A study of the US companies. *Management Research Review*, 41(2), 166-185.
- Abad, C., et al., (2008). Methodological and Empirical Analysis of Problems in the Measurement of Voluntary Disclosure, Workshop on Accounting and Finance, June 19- June 20, University Bocconi
- Accounting Standards Board (ASB) (2007), *Reporting Statement (RS) 1: The Operating and Financial Review*, London: ASB Publications.
- Accounting Standard Board (ASB) (2005) . *Reporting Standard 1: Operating and Financial Review*. London: ASB Publications

Abbott, L., et al., (2000), “The effects of audit committee activity and independence on corporate fraud”, *Managerial Finance*, Vol. 26 No. 11, pp. 55-67.

Abernathy, J. L., et al., (2013). Audit committee financial expertise and properties of analyst earnings forecasts. *Advances in Accounting*, 29(1), 1-11.

Ahmad-Zaluki, N. A., & Nordin Wan-Hussin, W. (2010). Corporate governance and earnings forecasts accuracy. *Asian Review of Accounting*, 18(1), 50-67

Agyei-Mensah, B. K. (2017). The relationship between corporate governance, corruption and forward-looking information disclosure: a comparative study. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 17(2), 284-304

Al-Najjar, B., & Abed, S. (2014). The association between disclosure of forward-looking information and corporate governance mechanisms: evidence from the UK before the financial crisis period. *Managerial Auditing Journal*, 29(7), 578-595.

Aljifri, K., & Hussainey, K. (2007). The determinants of forward-looking information in annual reports of UAE companies. *Managerial Auditing Journal*, 22(9), 881-894.

AICPA (1994), *Improving Business Reporting – A Customer Focus: Meeting Information Needs of Investors and Creditors*, Report of the Special Committee of 323 Financial Reporting, American Institute of Certified Public Accountants (chaired by E L Jenkins).

Bamber, L. S., & Cheon, Y. S. (1998). Discretionary management earnings forecast disclosures: Antecedents and outcomes associated with forecast venue and forecast specificity choices. *Journal of Accounting Research*, 36(2), 167-190.

Barron, O. E., et al., (1999). MD&A quality as measured by the SEC and analysts' earnings forecasts. *Contemporary Accounting Research*, 16(1), 75-109.

Barth, M. E. (2000). Valuation-based accounting research: Implications for financial reporting and opportunities for future research. *Accounting & Finance*, 40(1), 7-32

Baxter, P., & Cotter, J. (2009). Audit committees and earnings quality. *Accounting & Finance*, 49(2), 267-290.

Bédard, J., et al., (2004). The effect of audit committee expertise, independence, and activity on aggressive earnings management. *Auditing A Journal of Practice & Theory*, 23(2), 13-35.

Bozzolan, S., et al., (2009). Forward-looking disclosures, financial verifiability and analysts' forecasts: A study of cross-listed European firms. *European Accounting Review*, 18(3), 435-473.

Bravo, F. (2016). Forward-looking disclosure and corporate reputation as mechanisms to reduce stock return volatility. *Revista de Contabilidad*, 19(1), 122-131.

Bravo, F., & Alcaide-Ruiz, M. D. (2019). The disclosure of financial forward-looking information: Does the financial expertise of female directors make a difference?. *Gender in Management: An International Journal*, 34(2), 140-156.

Brown, S., & Hillegeist, S. A. (2007). How disclosure quality affects the level of information asymmetry. *Review of Accounting Studies*, 12(2-3), 443-477.

Bryan, S. H. (1997). Incremental information content of required disclosures contained in management discussion and analysis. *Accounting Review*, 72(2), 285-301.

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

---

Bujaki, M., et al., (1999), "The disclosure of future oriented information in annual reports of Canadian corporations", Working Paper No. 44, University of Ottawa.

Cahan, S. F., & Hossain, M. (1996). The investment opportunity set and disclosure policy choice: Some Malaysian evidence. *Asia Pacific Journal of Management*, 13(1), 65-85.

Cahan, S. F., et al., (2009). The effect of earnings quality and country-level institutions on the value relevance of earnings. **Review of Quantitative Finance and Accounting**, 33(4), 371.

Cao, Y. et al., (2007), Soft-Talk Management Cash Flow Forecasts: Verifiability, Creditability and Stock Price Effects, Working Paper, Simon School, University of Rochester, December.

Celik, O., et al., (2006). Disclosure of forward looking information: Evidence from listed companies on Istanbul Stock Exchange (ISE). *Investment Management and Financial Innovations*, 3(2), 197-216.

CIMA (2005), *CIMA has just Published Legal Opinion Addressing Director's Liability for Statements in the OFR*, Chartered Institute of Management Accountants.

Clarkson, P. M., et al., (1994). The voluntary inclusion of forecasts in the MD&A section of annual reports. *Contemporary accounting research*, 11(1), 423-450.

Clarkson, P. M., et al., (1999). Evidence that management discussion and analysis (MD&A) is a part of a firm's overall disclosure package. *Contemporary accounting research*, 16(1), 111-134.

Clatworthy, M., & Jones, M. J. (2003). Financial reporting of good news and bad news: evidence from accounting narratives. *Accounting and business research*, 33(3), 171-185.

Davidson, R., et al., (2005). 'Internal governance structures and earnings management', *Accounting and Finance*, vol. 45, no. 2, pp. 241-268.

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

---

DeFond, L., et al., (2005). Does the market value financial expertise on audit committees of boards of directors?. *Journal of accounting research*, 43(2), 153-193.

DeZoort, F. T., et al., (2002), "Audit committee effectiveness: a synthesis of empirical audit committee literature", *Journal of Accounting Literature*, Vol. 21 No. 1, pp. 38-75.

DeZoort, F. T., et al., (2003), "Audit committee support for auditors: the effect of materiality justification and accounting precision." *Journal of Accounting and Public Policy*. Vol. 22, pp:175-199

Dhaliwal, D. N., et al., (2010). The association between accruals quality and the characteristics of accounting experts and mix of expertise on audit committees. *Contemporary Accounting Research*, 27(3), 787-827.

DiMaggio, P., & Powell, W. W. (1983). The iron cage revisited collective rationality and institutional isomorphism in organizational fields. *American Sociological Review*, 48(2), 147-160

Ewert, R., & Wagenhofer, A. (2016). Why more forward-looking accounting standards can reduce financial reporting quality. *European Accounting Review*, 25(3), 487-513.

Felo, A. J., et al., (2003). Audit committee characteristics and the perceived quality of financial reporting: an empirical analysis. Available at SSRN 401240.

Field, L., et al., (2005). Does disclosure deter or trigger litigation?. *Journal of Accounting and Economics*, 39(3), 487-507.

Financial Accounting standard Board (FASB) (2001). Improving Business Reporting: Insight into Enhancing Voluntary Disclosures, *Financial Accounting Standards Board Steering Committee Report*, Business Reporting Research Project, USA.

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

---

Financial Accounting Standards Board (FASB) (2010).Statement of Financial Accounting Concepts No. 8, Conceptual Framework for Financial Reporting, Financial Accounting Foundation, Connecticut, USA.

Francis, J., & Schipper, K. (1999). Have financial statements lost their relevance?. *Journal of accounting Research*, 37(2), 319-352.

Frankel, R., et al., (1995). Discretionary disclosure and external financing. *Accounting Review*, 135-150.

Goodwin, J. (2003). The relationship between the audit committee and the internal audit function: Evidence from Australia and New Zealand. *International Journal of Auditing* , 7(3), 263-278.

Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of accounting and economics*, 31(1-3), 405-440.

Hirst, D.E., et al., (2008), "Management earnings forecasts: a review and framework", *Accounting Horizons*, Vol. 22 No. 3, pp. 315-338.

Ho, P. L., & Taylor, G. (2013). Corporate governance and different types of voluntary disclosure: Evidence from Malaysian listed firms. *Pacific Accounting Review*, 25(1), 4-29.

Ho, S. S., & Wong, K. S. (2001). A study of corporate disclosure practice and effectiveness in Hong Kong. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 12(1), 75-102

Hossain, M., et al., (2005). Investment opportunity set and voluntary disclosure of prospective information: A simultaneous equations approach. *Journal of Business Finance & Accounting*, 32(5-6), 871-907

Hussainey, K., et al., (2003). Undertaking large-scale disclosure studies when AIMR-FAF ratings are not available: the case of prices leading earnings. *Accounting and business research*, 33(4), 275-294.

International Accounting Standards (IASB).(2010).Management Commentary: A Framework for Presentation, IFRS Practice Statement.

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

---

London. Available at: <https://www.ifrs.org/issued-standards/management-commentary-practice-statement/>

International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). 2010.

International Standards on Auditing. Available at: <http://www.ifac.org>

ICAEW (2000). Prospective Financial Information: Challenging the Assumptions. Institute of Chartered Accountants in England and Wales, London

ICAEW (2003). *Prospective Financial Information: Guidance for UK Directors*, Institute of Chartered Accounting of England and Wales, London.

Jonas, G. J., & Blanchet, J. (2000). Assessing quality of financial reporting. *Accounting horizons*, 14(3), 353-363

Kalbers, L. P., & Fogarty, T. J. (1993). Audit committee effectiveness: An empirical investigation of the contribution of power. *Auditing: A Journal of Practice and Theory*, 12(1), 24-49.

Karamanou, I., & Vafeas, N. (2005). The Association between Corporate Boards, Audit Committees, and Management Earnings Forecasts: Empirical Analysis. *Journal of Accounting Research*, Vol. 43, No. 3, PP.453-486.

Kaszniak, R. (1999). On the association between voluntary disclosure and earnings management. *Journal of accounting research*, 37(1), 57-81.

Kent, P., & Ung, K. (2003). Voluntary Disclosure of Forward-Looking Earnings Information in Australia. *Australian Journal of Management*, Vol. 28, No. 3, PP. 273-286.

Kent, P., et al. (2010). Innate and discretionary accruals quality and corporate governance. *Accounting & Finance*, 50(1), 171-195.

Kieso, D.E., & Weygandt, J.J. (1995), *Intermediate Accounting*, 8th ed., Wiley, New York, NY

Klein, A. (2002). Economic determinants of audit committee independence. *The Accounting Review*, 77(2), 435-452.

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

---

- Kothari, S. P. (2001). Capital markets research in accounting. *Journal of accounting and economics*, 31(1-3), 105-231.
- Koh, P. S., et al., (2007). Accountability and value enhancement roles of corporate governance. *Accounting & Finance*, 47 (2), 305-333.
- Krishnan, G. V., & Visvanathan, G. (2008). Does the SOX definition of an accounting expert matter? The association between audit committee directors' accounting expertise and accounting conservatism. *Contemporary Accounting Research*, 25(3), 827-858
- Krishnan, J., & Lee, J. E. (2009). Audit committee financial expertise, litigation risk, and corporate governance. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 28(1), 241-261.
- Kung, F. H., et al., (2010). The effects of corporate ownership structure on earnings conservatism: Evidence from China. *Asian Journal of Finance and Accounting*, 2(1: E3), 47-67.
- Lev, B., & Penman, S. H. (1990). Voluntary forecast disclosure, nondisclosure, and stock prices. *Journal of Accounting Research*, 28(1), 49-76.
- Li, J., et al., (2012). The effect of audit committee characteristics on intellectual capital disclosure. *The British Accounting Review*, 44(2), 98-110.
- Lim, S., et al., (2007). The association between board composition and different types of voluntary disclosure. *European Accounting Review*, 16(3), 555-583.
- Liu, S. (2015). Corporate governance and forward-looking disclosure: Evidence from China. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 25, 16-30
- Madi, H. K., et al., (2014). The impact of audit committee characteristics on corporate voluntary disclosure. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 164, 486-492



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى محمد الرحمن محمد الدايم

---

Mangena, M., & Pike, R., (2005). The effect of audit committee shareholding, financial expertise and size on interim financial disclosures. *Accounting and Business Research*, 35 (4), 327-349.

McDaniel, L., et al., (2002). Evaluating financial reporting quality: The effects of financial expertise vs. financial literacy. *The accounting review*, 77(s-1), 139-167.

Morris, R. (1994), "Computerized content analysis in management research: a demonstration of advantages and limitations", *Journal of Management*, Vol. 20, pp. 903-931.

Mutiva, J.A., et al., (2015). "The Relationship between Voluntary Disclosure and Financial Performance of Companies Quoted at The Nairobi Securities Exchange". *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*. 3 (6) : 171-195.

O'Sullivan, M., et al., (2008). Australian evidence on corporate governance attributes and their association with forward-looking information in the annual report. *Journal of Management & Governance*, 12(1), 5-35.

Piot, C. (2004). The existence and independence of audit committees in France. *Accounting and Business research*, 34(3), 223-246.

Pucheta-Martínez, M. C., & De Fuentes, C. (2007). The impact of audit committee characteristics on the enhancement of the quality of financial reporting: An empirical study in the Spanish context. *Corporate :*

*GovernanceAn International Review*, 15(6), 1394-1412

Qin, B. (2007). The Influence of Audit Committee Financial Expertise on Earnings Quality: US Evidence. *ICFAI Journal of Audit Practice*, 4(3).

Qu, W., et al., (2015). Corporate governance and quality of forward-looking information: Evidence from the Chinese stock market. *Asian Review of Accounting*, 23(1), 39-67.

Rahman, R. and Ali, F. 2006, 'Board, audit committee, culture and earnings management: Malaysian evidence', *Managerial Auditing Journal*, 21(7), 783-804..

Ramadhan, S. (2014). Board composition, audit committees, ownership structure and voluntary disclosure: Evidence from Bahrain. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(7), 124-139

Richardson, G., & Tinaikar, S. (2004). Accounting based valuation models: what have we learned?. *Accounting & Finance*, 44(2), 223-255.

.Rostami, V., & Salehi, M. (2011). Necessity for reengineering the qualitative characteristics of financial reporting arrangement in the reduction of information asymmetry: An evidence of Iran. *African Journal of Business Management*, 5(8), 3274-3288.

Ruland, W., et al., (1990). Factors associated with the disclosure of managers' forecasts. *Accounting Review*, 710-721.

Saleh, M N., et al., (2007). Audit committee characteristics and earnings management: Evidence from Malaysia. *Asian Review of Accounting*, 15(2), 147-163.

Salehi, M., & Shirazi, M. (2016). Audit committee impact on the quality of financial reporting and disclosure: Evidence from the tehran stock exchange. *Management Research Review*, 39(12), 1639-1662.

Samaha, K., et al., (2015). The impact of board and audit committee characteristics on voluntary disclosure: A meta-analysis. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 24, 13-28.

Schadewitz H., & Turley S., (2008), "The Effect of Audit Quality on the Relationship between Audit Committee Effectiveness and Financial Reporting Quality", Working Paper, 2008, PP. 1-69.

Schleicher, T., & Walker, M. (1999). Share price anticipation of earnings and management's discussion of operations and financing. *Accounting and Business Research*, 29(4), 321-335.

- Schneider, A. (2018). When Replacing an Audit Committee Member, Does Financial Expertise Matter to Investors? 1. *Journal of Managerial Issues*, 30(2), 183-152.
- Sil Kang, W., et al., (2011). The effectiveness of audit committees for low- and mid-cap firms. *Managerial Auditing Journal*, 26(7), 623-650.
- Song, J., & Windram, B. (2004). Benchmarking audit committee effectiveness in financial reporting. *International Journal of Auditing*, 8(3), 195-205.
- Wang, M., & Hussainey, K. (2013). Voluntary forward-looking statements driven by corporate governance and their value relevance. *Journal of Accounting and Public Policy*, 32(3), 26-49.
- Wan-Hussin, W. N., & Abdullah, N. M. (2009). Audit committee attributes, financial distress, and the quality of financial reporting in Malaysia (pp. 1-35). *Research Paper*.
- Wasley, C. E. & Wu, J. S. (2006), Why Do Managers Voluntarily Issue Cash Flow Forecasts?, *Journal of Accounting Research*, Vol. 44, No. 2, PP.389-429
- Walker, M. & Tsalta, A. (2001), “Corporate financial disclosure and analyst forecasting activity: preliminary evidence for the UK”, ACCA Research Report No. 67.
- Waymire, G. (1985). Earnings volatility and voluntary management forecast disclosure. *Journal of Accounting Research*, 268-295.
- Xie, B., ., et al., (2003). Earnings management and corporate governance: the role of the board and the audit committee. *Journal of corporate finance*, 9(3), 295-316.
- Yang, J. S., & Krishnan, J. (2005). Audit committees and quarterly earnings management. *International journal of auditing*, 9(3), 201-219

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

## ملحق رقم ١ قائمة استقصاء

### معلومات عامة:

- الاسم : اختياري
- التخصص:
- الوظيفة :
- مدة الخبرة:
- المؤهل العلمي:
- محاسبة
- إحصاء
- محاسب مالي
- محلل مالي
- إدارة
- اقتصاد
- لجان مراجعة
- عمل أكاديمي بالكلية
- أقل من ٥ سنوات
- ٥ - ١٠ سنوات
- أكثر من ٢٠ سنة
- ١٠ - ٢٠ سنة
- جامعي بكالوريوس
- ماجستير
- دبلوم
- دكتوراه

هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	س١- في رأيك هل يكون لخصائص لجنة المراجعة ( الحجم- الاستقلال -الاجتماعات -الخبرة ) دورا هاما في تحسين مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من خلال القيام بدورها :
٥	٤	٣	٢	١	١-١ تعزيز الإشراف على الدور الرقابي الهام لضمان جودة الإفصاح وجودة الحوكمة من ثم جودة التقارير المالية وزيادة الثقة فيها
٥	٤	٣	٢	١	٢-١ التأكد من استقلال المراجعة الخارجية والداخلية
٥	٤	٣	٢	١	٣-١ تقديم المساعدة إلى الإدارة للقيام بواجباتها
٥	٤	٣	٢	١	٤-١ توجد علاقة بين عدم وجود لجنة للمراجعة أو عدم استقلال أعضائها أو قلة الخبرة أو قلة عدد مرات الاجتماع وبين التلاعب في التقارير مما يؤثر على مستوى الإفصاح
٥	٤	٣	٢	١	٥-١ يتم اختيار أعضاء لجنة المراجعة من أعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين وذوى الخبرة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

والاستقلال وذلك لمتابعة تصرفات الإدارة					
هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	س٢ في رأيك ماهى العوامل تؤثر على حجم لجنة المراجعة
٥	٤	٣	٢	١	١-٢- ضرورة أن يناسب عدد أعضاء اللجنة مع حجم الشركة ومجلس الإدارة والمسئوليات وحجم المهام المطلوبة حتى تقوم بممارسة دورها الرقابي والإشرافي
٥	٤	٣	٢	١	٢-٢ ضرورة أن يكون العدد فردياً لتسهيل عملية اتخاذ القرارات بالتصويت
٥	٤	٣	٢	١	٢-٣ ألا يكون العدد اقل من اللازم كي لیتسبب إعاقة عمل اللجنة بمهامها
٥	٤	٣	٢	١	٢-٤ ألا يكون العدد اكبر من اللازم كي لا يتسبب في وجود اختلاف في الآراء وصعوبة الوصول إلى اتفاق سواء عند المناقشة أو اتخاذ القرار
٥	٤	٣	٢	١	٢-٥- تلتزم الشركة بالقواعد التي أقرتها الهيئة العامة للرقابة المالية بشأن عدد أعضاء لجنة المراجعة
٥	٤	٣	٢	١	س٣- يشكل عدد أعضاء لجان المراجعة أداة هامة تؤثر على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	س٤ ماهى العوامل تؤثر على استقلال لجنة المراجعة
٥	٤	٣	٢	١	٤-١- الموافقة على أعضاء اللجنة من قبل الجمعية العمومية للمساهمين
٥	٤	٣	٢	١	٤-٢ يجب ألا يمتلك أعضاء اللجنة حصة في رأس مال الشركة ولا تكون هناك أي علاقة تعاقدية
٥	٤	٣	٢	١	٤-٣ يجب ألا يكون مدير تنفيذي أو موظف في إحدى الشركات التي لها علاقة تجارية بالشركة أو إحدى الشركات التابعة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

٥	٤	٣	٢	١	٤-٤ يجب ألا يحصل على أى مكافأة مالية من الشركات التي لها علاقة تجارية بالشركة أو إحدى الشركات التابعة بخلاف المكافأة من عمله عضو في اللجنة
٥	٤	٣	٢	١	٥-٤ تتضمن قواعد الحوكمة مراجعة تقرير لجنة المراجعة من خلال مجلس الإدارة لضمان الاستقلال
٥	٤	٣	٢	١	٦-٤ يتم اختيار أعضاء لجنة المراجعة من أعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين وذلك لمتابعة تصرفات الإدارة وتحسين مستوى الإفصاح مما ينعكس على جودة عملية المراجعة
٥	٤	٣	٢	١	٥: يشكل استقلال أعضاء لجان المراجعة أداة هامة تؤثر على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	٦-٦ ما هي العوامل التي تؤثر عدد اجتماعات لجنة المراجعة
٥	٤	٣	٢	١	٦-١ يرتبط عدد مرات الاجتماع بحجم مسؤوليات اللجنة من ناحية وحجم الشركة من ناحية أخرى
٥	٤	٣	٢	١	٦-٢ تمكن من الاتصال الفعال بين اللجنة وبين المديرين والمراجعين ومعدّي التقارير المالية
٥	٤	٣	٢	١	٦-٣ ضرورة جدولة الاجتماعات بطريقة تسهل على أعضاء اللجنة من الحضور وسهولة التفاعل والمشاركة وأهمية الانتظام في المواعيد لمعالجة المشاكل
٥	٤	٣	٢	١	٦-٤ ضرورة توزيع جدول الأعمال على أعضاء اللجنة قبل اجتماع اللجنة بفترة كافية والإعداد الجيد لهذه الاجتماعات من قبل الأعضاء
٥	٤	٣	٢	١	٦-٥ يجب أن يكون وقت الاجتماع كاف حتى يمكن النظر في كافة بنود جدول الأعمال وإجراء المناقشات وإبداء توصيات واضحة

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

٥	٤	٣	٢	١	٦-٦ اللجنة التي تجتمع بشكل متكرر كل عام تكون أكثر إمكانية للتركيز على المشكلات والمعوقات التي تضمن حلها وبالتالي تحسين عملية الإفصاح
٥	٤	٣	٢	١	٧-٧ تؤثر عدد الاجتماعات لجنة المراجعة على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	٨-٨ ماهى العوامل التي تؤثر على خبرة أعضاء لجنة المراجعة
٥	٤	٣	٢	١	٨-١ ان يكون العضو على معرفة وإلمام بطبيعة مهام ومسئوليات لجنة المراجعة
٥	٤	٣	٢	١	٨-٢ أن يكون من أعضاء اللجنة طرف محايد كأساتذة الجامعة أو مستشار قانوني ومما يتوافر لديهم مستوى علمي مناسب ويفضل الحاصلين على الماجستير أو الدكتوراه
٥	٤	٣	٢	١	٨-٣ الدارية بكيفية إعداد التنبؤات والتقديرات المالية وان يكون له معرفة كافية بأحدث المعايير المحاسبية الدولية والمصرية وكيفية إعداد التقارير المالية
٥	٤	٣	٢	١	٨-٤ أن يكون مراجع خارجي أو داخلي سابق أو محاسب سابق اى له ادوار مختلفة في شركات أخرى مما يؤثر في عملية إعداد القوائم والتقارير المالية
٥	٤	٣	٢	١	٨-٥ تتضمن تشكيل لجان المراجعة أعضاء من ذوى الخبرة المالية والمحاسبية والقانونية وفي المراجعة وفقا لقواعد الهيئة العامة للرقابة المالية وقواعد الحوكمة
٥	٤	٣	٢	١	٨-٦ تشكل خبرة أعضاء لجان المراجعة أداة هامة في تعزيز الدور الرقابي والاشرافي مما يساعد على تحسين عملية الإفصاح
٥	٤	٣	٢	١	٩-٩ تؤثر خبرة أعضاء لجنة المراجعة على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	س ١٠ ماهى البنود التى يجب الإفصاح عنها للمعلومات المستقبلية
٥	٤	٣	٢	١	١٠-١ معلومات خاصة بالأسهم (قيمة عادلة - قيمة اسمية - سعر مستهدف)
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٢ مؤشرات أداء (نسب الربحية - نسب الربح قبل الضرائب - نسب المديونية)
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٣ التنبؤ بالتدفقات النقدية لتقييم قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية موجبة للوفاء بالالتزامات ودفع التوزيعات
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٤ معلومات عن قائمة الدخل المستقبلية وتشمل التنبؤ بالمبيعات والمصروفات وصافي الدخل عن العام.
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٥ معلومات عن الإنفاق الاستثماري المستقبلي ومصروفات البحوث والتطوير.
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٦ معلومات عن عناصر المركز المالي من أصول والتزامات وحقوق الملكية في نهاية الفترات المستقبلية.
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٧ التنبؤ بالأصول غير الملموسة مثل الشهرة ورأس المال الفكري.
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٨ المخاطر المحيطة بالتوقعات المالية وأثارها المحتملة على الأداء الاقتصادي.
٥	٤	٣	٢	١	١٠-٩ معلومات عن هيكل المساهمين ونسب الملكية وأسماء أعضاء مجلس الإدارة وملكية الأسهم لكل عضو.
٥	٤	٣	٢	١	١٠-١٠ مناقشة وتعليق الإدارة على الأداء المالي للعام الماضي مقارنة بالتنبؤات السابقة.
٥	٤	٣	٢	١	١٠-١١ الطرق والسياسات المحاسبية والافتراضات التي بنيت عليها التوقعات المالية



تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

٥	٤	٣	٢	١	١٠-١٢ القوة التفاوضية في المستقبل مع العملاء والموردين والعاملين
٥	٤	٣	٢	١	١٠-١٣ الوضع التنافسي في المستقبل على مستوى الصناعة
٥	٤	٣	٢	١	١٠-١٤ رؤية إستراتيجية عامة للاستدامة والتغير المناخي المتوقع
٥	٤	٣	٢	١	١٠-١٥ خطط الشركة في التوسع والتطوير للمنتجات والخدمات سواء الحالية والجديدة
٥	٤	٣	٢	١	١٠-١٦ خطط التمويل والاستثمار المستقبلية وقائمة بالتواريخ المستقبلية الهامة للمستثمر
هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	س١١ ماهي وسائل الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٥	٤	٣	٢	١	١١-١ قائمة مستقلة تحتوى على البنود الهامة
٥	٤	٣	٢	١	١١-٢ خانة مستقلة مقارنة ضمن القوائم المالية الأساسية
٥	٤	٣	٢	١	١١-٣ ضمن مناقشة وتحليلات الإدارة في تقرير مجلس الإدارة
٥	٤	٣	٢	١	١١-٤ ضمن الملاحظات والإيضاحات المتممة للقوائم
٥	٤	٣	٢	١	١١-٥ في المواقع المتخصصة في نشر التنبؤات المالية
هام جداً	هام	متوسط	قليل الأهمية	غير هام جداً	س١٢- ماهى طريقة عرض الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
٥	٤	٣	٢	١	١٢-١ تقدير رقم محدد للعنصر المراد التنبؤ به
٥	٤	٣	٢	١	١٢-٢ تقدير مدى محدد للعنصر (وضع حد ادني وأقصى للعنصر)
٥	٤	٣	٢	١	١٢-٣ تقدير مدى مفتوح للعنصر
٥	٤	٣	٢	١	١٢-٤ ان يتم في شكل وصفي
هام	هام	متوسط	قليل	غير	س١٣ كيف يساهم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

جدا			الأهمية	هام جدا	في تحسين قرارات المستثمرين :
٥	٤	٣	٢	١	١٣-١ يهتم المستثمرون بالمعلومات المستقبلية لتحديد الزيادة المتوقعة في الثروة والفرص المتاحة في المستقبل
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٢ يهتم المحللون الماليون بالمعلومات المستقبلية لرفع دقة التوقعات والتنبؤات وتخفيض مخاطر عدم التأكد
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٣ يهتم المقرضون بالمعلومات المستقبلية لتقييم قدرة الشركة على الوفاء بالالتزامات المستحقة
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٤ يهتم المراجعون بالمعلومات المستقبلية لإضفاء الثقة في التقارير المالية وزيادة المصداقية وإصدار التقرير
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٥ تهتم الإدارة العليا بالمعلومات المستقبلية لتقييم جدوى الإنفاق الاستثماري ولجذب المزيد من الاستثمارات من أجل زيادة قيمة الشركة
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٦ تهتم لجان المراجعة بالمعلومات المستقبلية للإشراف والمتابعة على التقارير المالية لضمان تحسين الجودة والشفافية
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٧ تهتم الهيئات الرقابية بالمعلومات المستقبلية للتأكد من عدم تحيز الإدارة وضمان عدم التلاعب في التقارير المالية
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٨ الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يساعد في تخفيض عدم التماثل بين المستثمرين والإدارة والحصول على معلومات تفيد في اتخاذ القرار
٥	٤	٣	٢	١	١٣-٩ ضرورة معاملة كافة المستثمرين معاملة متكافئة بشأن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ونشر المعلومات تمكنهم من اتخاذ قرارات سليمة
٥	٤	٣	٢	١	١٣-١٠ تصل المعلومات المستقبلية الجديدة في الوقت

تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين ...

د/ سلوى عبد الرحمن عبد الدايم

					المناسب مما تجعل الأسعار تعكس القيمة الحقيقية للسهم وبالتالي تسهل من اتخاذ القرار للمستثمر الحالي والمرقب
٥	٤	٣	٢	١	١١-١٣ يجب أن تقوم إدارة الشركة باستخدام المعلومات المستقبلية في تكوين قاعدة بيانات كبيرة من أجل توفير تحليل جيد عن توقعات السوق في المستقبل من أجل مساعدة المستثمرين
٥	٤	٣	٢	١	١٢-١٣ يجب ان تقوم إدارة الشركة بشرح واضح عن المخاطر والفرص وحالات عدم التأكد التي تواجهها الشركة وقد تؤثر على خلق القيمة على المدى الطويل، بالإضافة الى وجود قائمة تحذيرية مرتبطة بالمعلومات المستقبلية من أجل مساعدة المستثمرين في تقييم مدى الاعتماد عليها
٥	٤	٣	٢	١	س ١٤ : في رأيك هل توجد علاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتحسين قرارات المستثمرين