

الإطار المفاهيمي للقيمة الملائمة للمعلومات المالية في أسواق رأس المال" دراسة تطبيقية"

خالد ارخيص عبدالسلام

جامعة عمر المختار

الملخص:

هدفت الدراسة إلى دراسة العلاقة بين الإطار المفاهيمي للقيمة الملائمة للمعلومات المالية وأسواق رأس المال.

التصميم/ المنهجية/ المنهج: أجرت الباحثة دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية (EGX100). تم اختيار عينة الدراسة من أكثر الشركات نشاطا في البورصة المصرية (30) شركة في عام 2021 والتي يهدف الباحث من خلالها تحديد المشكلة، ثم تحديد أهداف تختص بمعالجة هذه المشكلة، ثم تطوير فروض معينة تغطي كافة جوانب تلك المشكلة، واختبار هذه الفروض بطريقة علمية من خلال الأساليب الإحصائية والتي يتم من خلالها تحديد وقياس وتحليل البيانات، وذلك بهدف الوصول إلي نتائج موضوعية يمكن إن تتحقق أهداف الدراسة واعتمد الباحث على برنامج اكسل لإعداد البيانات واستخدام (SPSS) لعمل تحليل إحصائي لبيانات الدراسة التطبيقية.

تظهر نتائج الدراسة والإحصاءات تتفق الدراسة التطبيقية واستنتاجاتها مع الدراسة النظرية القائلة بتأثير حجم الشركة والأداء لمالي والأرباح المحاسبية على القيمة السوقية للأسهم في سوق الأوراق المالية المصرية. بناءً على النتائج المذكورة أعلاه تم قبول الفرض البديل لكل الفروض الثلاثة بأنه توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة (حجم الشركة، والأداء المالي، والأرباح المحاسبية) والمتغير

التابع القيمة السوقية للسهم، ونرفض الفرض العدم لكل الفروض الثلاثة بأنه لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية للمتغيرات المستقلة (حجم الشركة، والأداء المالي، والأرباح المحاسبية) والقيمة السوقية للسهم.

الكلمات المفتاحية: القيمة الملائمة للمعلومات المالية، القيمة السوقية للأسهم.

Abstract:

The study aimed to examine the relationship between the conceptual framework of the appropriate value of financial information and capital markets.

Design/Methodology/Approach: The researcher conducted an applied study on companies listed on the Egyptian Stock Exchange (EGX100). The study sample was selected from the most active companies in the Egyptian Stock Exchange (30) companies in 2021, through which the researcher aims to identify the problem, then set goals related to addressing this problem, then develop specific hypotheses that cover all aspects of that problem, and test these hypotheses in a scientific way through statistical methods, through which data are identified, measured and analyzed, in order to reach objective results that can achieve the objectives of the study, and the researcher relied on the Excel program to prepare data and use (SPSS) to perform a statistical analysis of the applied study data.

The results of the study and the statistics show that the applied study and its conclusions are consistent with the theoretical study that indicates the impact of company size, financial performance, and accounting profits on the market value of shares in the Egyptian stock market. Accordingly, based on the results mentioned above, we accept the alternative hypothesis for all three hypotheses that there is a statistically significant relationship for the independent variables (company size, financial performance, and accounting profits) and the market value of the share, and we reject the null hypothesis for all three hypotheses that there is no significant relationship Statistical for the independent variables (company size, financial performance, and accounting profits) and the market value of the share.

Keywords: appropriate value of financial information, market value of stocks.

تهدف التقارير المالية إلى توفير معلومات مالية حول نتائج الأعمال التي تفيد المستثمرين الحاليين والمحتملين والمقرضين والدائنين مما يساعدهم في اتخاذ القرارات الاستثمارية، فلذلك يجب أن تكون المعلومات المحاسبية مفيدة من خلال إحداث فرق في قرارات الاستثمار. تشير أهمية القيمة الملائمة للمعلومات إلى فائدة المعلومات المحاسبية، ويتم تعريفها كقدرة المعلومات المالية على التأثير على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية. (Badu & Appiah, 2018)

لقد زاد الاهتمام بمفهوم الإفصاح المحاسبي، وذلك نظراً لاعتماد العديد من الجهات بشكل كبير في قراراتها على ما تنشره الشركات من معلومات، خاصة في ظل عدم وجود سلطة لهذه الجهات للحصول على المعلومات التي تحتاجها كل شركة على حدة، وبالتالي يعد الإفصاح المحاسبي أحد الأدوات الهامة لتنظيم سوق المال وحماية المستثمرين، وذلك من خلال زيادة المعلومات المتوفرة لسائر المستخدمين والتي تساعدهم في اتخاذ القرارات الاستثمارية، إلى جانب أنه يعمل على تحسين كفاءة سوق المال بالوصول إلى أفضل تسعير للأوراق المالية مع تعزيز كفاءة تخصيص الموارد، وتقليل الميزة المعلوماتية التي يمكن أن تتمتع بها فئة دون أخرى في الأسواق المالية (بركات، 2017).

تستخدم الشركات المدرجة البيانات المالية كواحدة من الوسيلة الرئيسية للتواصل مع أصحاب المصلحة. لذلك، منظمي سوق الأوراق المالية وواضعو معايير المحاسبة يحاولون تحسين الجودة البيانات المالية من أجل زيادة مستوى الشفافية في إعداد التقارير المالية. (Vijitha & Nimalathan, 2014)

يمكن توضيح مدى ملاءمة وموثوقية المعلومات المحاسبية من خلال (الأرباح والقيمة الدفترية) فهي عوامل مهمة في تقييم الشركات وأن هذه المتغيرات

مرتبطة بشكل كبير بأسعار الأسهم وبالقائمة السوقية للشركة. إذا لم تكن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين المعلومات المحاسبية والقائمة السوقية للشركة، فيمكن استنتاج أن المعلومات المحاسبية ليست ذات صلة بالقائمة مما يعني أن القوائم المالية لا تلبي أحد الأهداف الأساسية للتقارير المالية. (Pervan & Bartulović, 2014)

وترتب على قصور المعلومات الواردة في التقارير المالية في ظل الإفصاح الإلزامي وعدم مسايرتها لمتغيرات بيئة الأعمال، ضرورة اللجوء إلى الإفصاح الاختياري لكونه مكملاً للإفصاح الإلزامي لسد النقص الموجود في التقارير المالية الحالية، بالإضافة إلى التوسع في الإفصاح عن معلومات مالية وغير مالية لتكون وسيلة تمكن المستثمرين من اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة (Momtiel & Delgado, 2014).

وبالإضافة إلى ذلك لابد من تحسين وتطوير التقارير المالية لتصبح قادرة على توفير المعلومات الضرورية لترشيد القرارات الاستثمارية والائتمانية للمستثمرين الحاليين والمرتقبين، فالقائمة الملائمة للمعلومات المحاسبية هي قدرة المعلومات على قياس الأداء وتفسير الاختلافات في عوائد الأسهم للشركات وتساعد في ترشيد قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية (Jadoon et al. 2021).

2. الدراسات السابقة:

يعتبر كل من الإطار المفاهيمي للقائمة الملائمة للمعلومات المالية، والقائمة السوقية للأسهم في أسواق رأس المال في منشآت الأعمال من أكثر المواضيع التي نالت اهتماماً بالغاً من قبل العديد من الدراسات والأدبيات المحاسبية، فلذلك سيقوم الباحث بعرض بعض الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث كما يلي:

- دراسة (Marquardt & Wiedman, 2004) بعنوان تأثير إدارة الأرباح على قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية

هدفت هذه الدراسة إلى تأثير إدارة الأرباح على قيمة صافي الدخل والقيمة الدفترية في تحديد سعر السهم.

واعتمدت هذه الدراسة على أسلوب الانحدار المُجمَّع لمخطط المربعات الصغرى لأسعار الأسهم على صافي الدخل والقيمة الدفترية لأسعار الأسهم المتداولة والمتغيرات الرقابية المتمثلة في حجم الشركة والرافعة المالية ونمو الشركة وخسائر الأرباح للأسهم المتداولة في الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية. وتوصلت نتائج الدراسة إلى ما يلي:

- (1) وجود علاقة إيجابية بين إدارة الأرباح والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية.
- (2) تؤدي القيمة الدفترية لأسعار الأسهم دورًا كبير في تقييم حقوق الملكية عندما يكون صافي الدخل أقل صلة بالقيمة.
- (3) وجود علاقة عكسية بين الاستحقاقات الاختيارية لقياس إدارة الأرباح وقيمة ملائمة المعلومات المحاسبية.
- (4) وجود علاقة إيجابية بين قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية وقائمة الدخل وقائمة المركز المالي في تحديد قيم حقوق الملكية.

■ دراسة (Dontoh, A., Radhakrishnan, S., & Ronen, J. 2004) بعنوان
إنخفاض قيمة المعلومات المحاسبية الملائمة ونشاط تداول الأسهم غير القائم على
المعلومات المحاسبية ذات الصلة: دراسة ميدانية.

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة تأثير انخفاض قيمة المعلومات المحاسبية الملائمة وتداول الأسهم القائم على المعلومات المحاسبية غير الملائمة بسبب التحول

من اقتصاد تقليدي كثيف رأس المال إلى اقتصاد عالي التكنولوجيا وموجه نحو الخدمات:
دراسة ميدانية:

واعتمدت هذه الدراسة على استخدام الدراسة الميدانية بالاعتماد على نموذج توازن التوقعات القائمة على ميول المستثمرين، والذي يشير إلى أن الانخفاض يُمكن أن يكون مدفوعًا بنشاط التداول غير القائم على المعلومات (NIB)؛ لأن مثل هذا التداول يقلل من قدرة أسعار الأسهم على عدم توفير معلومات المحاسبية ملائمة. وتوصلت نتائج الدراسة إلى ما يلي:

1. وجود علاقة عكسية معنوية بين انخفاض قيمة المعلومات المحاسبية الملائمة وزيادة تداول الأسهم.

2. وجود علاقة عكسية معنوية بين انخفاض زمني لقيمة المعلومات المحاسبية الملائمة وأسعار الأسهم والمعلومات المحاسبية وإدارة الأرباح والقيمة الدفترية للأسهم.

▪ دراسة (Habib, A., & Azim, I., 2008) بعنوان حوكمة الشركات وأهمية قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية بالتطبيق على أستراليا.

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة العلاقة بين الأرقام المحاسبية وسعر السهم كمقياس لجودة المعلومات المحاسبية، وتأثير ممارسات حوكمة الشركات في الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية بأستراليا لتحديد أهمية قيمة المعلومات المحاسبية.

واعتمدت هذه الدراسة على متغيرات متعلقة بمجلس الإدارة ولجنة المراجعة والمراجعة الخارجية كمتغيرات تنوب عن حوكمة الشركات. يتم قياس ملائمة القيمة من خلال الاعتماد على أسلوب الانحدار المتعدد (R 2) بين سعر السهم بالنسبة للأرباح والقيم الدفترية للأسهم وفقًا لإطار التقييم القائم على المحاسبة لأولسون. وتوصلت نتائج الدراسة إلى ما يلي:

1. وجود علاقة طردية معنوية بين الشركات التي تتمتع بهيكل حوكمة قوي وقيمة ملائمة المعلومات المحاسبية.

2. وجود علاقة طردية معنوية بين المتغيرات الاقتصادية الخاصة بالشركة وقيمة ملائمة المعلومات المحاسبية.

▪ دراسة (Christensen, J. 2010) بعنوان الأطر المفاهيمية للمحاسبة من منظور المعلومات.

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة التنظيم المحاسبي والإطار المفاهيمي باستخدام مدخل المعلومات الاقتصادية مع الأخذ في الاعتبار عدم التأكد، والوكلاء المتعددين، والطلب على المعلومات، ومصادر المعلومات المتعددة، وتحليل المعلومات المحاسبية.

▪ يؤدي تحليل المعلومات إلى مجموعة من الخصائص النوعية الأساسية للمعلومات المحاسبية المتمثلة في الإطار المفاهيمي.

▪ لا يحتوي الإطار المفاهيمي لمجلس معايير المحاسبة الدولية على مبادئ توجيهية للمفاضلة بين الملاءمة والموثوقية، لذا فإن مجموعة الخصائص الموجودة عادةً في الإطار المفاهيمية لا تجمع بشكل كافٍ متطلبات المعلومات لمستخدمي المعلومات المحاسبية.

▪ الاعتماد على الأسلوب الإحصائي في استخدام الإشراف على المعلومات المحاسبية؛ لأن الإشراف هو خاصية المعلومات المحاسبية التي توفر حوافز للإدارة للعمل بالطريقة المرغوبة.

▪ يتم مراجعة القوائم المالية من قبل مراجع خارجي مستقل، هذا يعني أنه من الصعب التلاعب بالقوائم المالية المحاسبية.

▪ دراسة (Chalmers & Godfrey, 2011) بعنوان التغييرات في قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية عند اعتماد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية: بالتطبيق على أستراليا.

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة التغييرات في قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية عند اعتماد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية الأسترالية.

واعتمدت الدراسة على استخدام أسلوب تحليل السلاسل الزمنية خلال فترة ما قبل المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية وما بعدها أي خلال الفترة من عام (1990 حتى عام 2008). حيث تم أخذ عينة فرعية للشركات الصناعية الكبيرة والصغيرة على حد سواء والشركات التي تبلغ عن تسوية محاسبية لـ AGAAP-IFRS عند اعتماد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.

وتوصلت نتائج الدراسة إلى ما يلي:

1. وجود علاقة طردية معنوية بين إدارة الأرباح وقيمة ملائمة المعلومات المحاسبية.

2. وجود علاقة عكسية معنوية بين إدارة الأرباح والقيمة الدفترية للأسهم.

▪ دراسة (Kargın, S., 2013) بعنوان: تأثير المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية على قيمة المعلومات المحاسبية الملائمة: بالتطبيق على الشركات التركية

هدفت الدراسة إلى دراسة تأثير المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) على قيمة المعلومات المحاسبية الملائمة من خلال قياس قيمة المعلومات المحاسبية الملائمة لتحديد قيمة الشركة.

واعتمدت الدراسة على نموذج (Ohlson, 1995) لاختبار العلاقة بين القيمة السوقية للأسهم والقيمة الدفترية لحقوق الملكية لكل سهم (المتتمثلة في قائمة المركز

المالي)، وربح السهم (المتمثل في قائمة الدخل) لإعداد التقارير المالية خلال الفترة ما قبل وما بعد إصدار التقارير المالية لتطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) للشركات التركية المدرجة في الفترة من (1998 إلى 2011). القيمة الدفترية للأسهم الإجمالية هي القيمة ذات الصلة في تحديد القيمة السوقية أو أسعار الأسهم. وتوصلت نتائج الدراسة إلى ما يلي:

1. وجود علاقة طردية معنوية بين قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية في الفترة ما بعد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (2005-2011) والقيم الدفترية للأسهم. وجود علاقة عكسية معنوية بين قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية في الفترة ما بعد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (2005-2011) وملائمة قيمة الأرباح.

■ دراسة (Camodeca, 2014 et all.) بعنوان القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية في سوق الأوراق المالية في إيطاليا والولايات المتحدة.

هدفت هذه الدراسة إلى التحقق من القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية بالمقارنة بين سوقين للأوراق المالية مختلفان السوق الأجنبي والسوق الإيطالي. استخدمت الدراسة مدخل ادوارد ولوسون وتحليل الانحدار باستخدام النماذج المختلفة في الفترة (من 2011 حتى 2013) علي عينة من 100 شركة مسجلة في بورصة ميلان وكذلك في بورصة لندن ومصنفة في أسواق رأس المال.

توصلت نتائج الدراسة إلى أن هناك قيمة مرتفعة لملائمة المعلومات المحاسبية في بورصة إيطاليا مقارنة بالقيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية ببورصة لندن كما أكدت الدراسة علي انه في بورصة إيطاليا معظم بيانات قيمة المعلومات المحاسبية الملائمة تشير إلى المكاسب بينما في لندن تركز بصفة أساسية علي التدفقات النقدية.

▪ دراسة (Obaidat, 2014) بعنوان القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية في أسواق رأس المال الناشئة - حالة الأردن:

هدفت الدراسة إلى تحديد القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية وبصفة خاصة عند اتخاذ القرارات الاستثمارية وفحص العوامل السلوكية والديموغرافية التي تؤثر في القيمة الملائمة للمعلومات. تم الاعتماد على قائمة الاستبيان لاختبار الفروض من خلالها عن طريق عينة من المستثمرين كل علي حدة في بورصة عمان. توصلت نتائج الدراسة إلى أن المستثمر الفردي يتوقع أن تكون المعلومات المحاسبية ذات قيمة ملائمة عند اتخاذ القرار الاستثماري بصرف النظر عن العوامل السلوكية والديموغرافية. المنافسة بين المستثمرين تعتبر احد العوامل المؤثرة أيضا وكذلك حجم التجارة، المستثمرين المحوريين، سمعة الشركة، استقرار أسعار الأسهم، كفاءة إدارة الشركات، المعلومات غير المالية، نصائح السماسرة، الظروف والأحوال الاقتصادية بالإضافة إلى خبرات الشركات ومدة بقاءها في دنيا الأعمال. يوجد تحيز في بورصة عمان عند تقديم وإمداد المعلومات للمستثمرين كل علي حدة والذي يجعلهم يعتمدون علي مصادر خاصة للمعلومات.

▪ دراسة (سلطان, 2015) بعنوان كفاءة الأسواق المالية الناشئة ودورها في الاقتصاد الوطني دراسة حالة بورصة ماليزي

هدفت الدراسة إلى محاولة تسليط الضوء علي إبراز مفاهيم سوق الأوراق المالية الناشئة إلى المتعاملين وبصفة خاصة زيادة ثقتهم فيها ومعرفة متطلبات كفاءة الأسواق المالية والعوامل المؤثرة فيها. وتهدف أيضا إلى الوقوف عند أهم الأوراق المالية والعمليات القائمة ضمن هذه الأوراق ومعرفة الدور الحقيقي الذي تؤديه الحوكمة في استقرار السوق المالي والحفاظ علي كفاءته.

توصلت الدراسة إلى النتائج التالية: بورصة ماليزيا سوق عادي يتعامل بأدوات تقليدية وآخر إسلامي يتم التعامل فيه بأدوات إسلامية وهي الصكوك. تعتبر

الرسمة السوقية وعدد الشركات المدرجة والسيولة التي يتمتع بها سوق ماليزيا من أهم المؤشرات الدالة علي كفاءة السوق . سوق ماليزيا متطور ولكن لا يتمتع بالكفاءة بل تسعى جاهدة إليها حيث أن نجاح القطاع المالي وهو نجاح القطاع الاقتصادي.

■ دراسة (Du, S., & Yu, K. 2021) بعنوان هل يتم توصيل تقارير المسؤولية الاجتماعية للشركات ذات المعلومات المحاسبية الملائمة؟ بالتطبيق على قراءة التقرير ونغمة الإفصاح.

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة تقارير المسؤولية الاجتماعية للشركات تقدم قيمة للمعلومات ذات الصلة وكيف تقوم بذلك. نحن ندرس آثار قابلية قراءة تقرير المسؤولية الاجتماعية للشركات ونغمة الإفصاح على أداء المسؤولية الاجتماعية للشركات مستقبلاً ونغمة إفصاح السوق حول إصدار تقارير المسؤولية الاجتماعية للشركات.

واعتمدت هذه الدراسة على استخدام مجموعة بيانات تم جمعها يدوياً من (500) شركة التي نشرت التقارير المستقلة عن المسؤولية الاجتماعية للشركات خلال الفترة من (عام 2002 إلى 2014).

وتوصلت نتائج الدراسة إلى ما يلي:

1. وجود علاقة طردية معنوية بين تقارير المسؤولية الاجتماعية للشركات والتغيرات في كل من قابلية قراءة ونغمة الإفصاح عن تقرير المسؤولية الاجتماعية للشركات.
2. وجود علاقة طردية معنوية بين قابلية قراءة تقرير المسؤولية الاجتماعية للشركات والعوائد غير العادية والتغيير في نغمة الإفصاح عن تقرير المسؤولية الاجتماعية للشركات.
3. وجود علاقة طردية معنوية بين تقارير المسؤولية الاجتماعية للشركات وقيمة المعلومات المحاسبية الملائمة.

▪ دراسة (Barth, M. E., Li, K., & McClure, C., 2022) بعنوان التطور في قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة تطور أهمية قيمة المعلومات المحاسبية مع تطور الاقتصاد الجديد.

واعتمدت هذه الدراسة على أسلوب الانحدار المتعدد لدراسة التطور في ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية المتعلقة بالأصول غير الملموسة، وفرص النمو، ومقاييس الأداء البديلة، والتي تعتبر مهمة في الاقتصاد الجديد خلال الفترة بداية من عام (1962 حتى عام 2014).

توصلت نتائج الدراسة إلى وجود علاقة طردية معنوية بين سعر السهم وقيمة ملائمة المعلومات المحاسبية التي تعكس الاقتصاد الجديد.

▪ دراسة (Cimini, R. 2022) بعنوان تأثير وجود الإناث في مجالس إدارة الشركات على أهمية قيمة المعلومات المحاسبية: بالتطبيق على الاتحاد الأوروبي.

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة تأثير قدرة وجود الإناث في مجالس إدارة الشركات على التأثير على أهمية قيمة المعلومات المحاسبية.

واعتمدت هذه الدراسة على استخدام نموذج للسعر لتقييم قدرة وجود الإناث على التأثير على أهمية قيمة الأرباح والقيمة الدفترية للأسهم المفصح عنها في تحليل التقارير السنوية المجمعة للشركات، حيث تم أخذ عينة مكونة من (487) شركة مدرجة في سوق الأوراق المالية للاتحاد الأوروبي في (18) دولة أوروبية خلال الفترة (2009-2017). وتوصلت نتائج الدراسة إلى ما يلي:

1. هناك علاقة طردية معنوية بين وجود المرأة في مجالس إدارة الشركات وأهمية قيمة المعلومات المحاسبية.

2. هناك علاقة طردية معنوية بين وجود المرأة في مجلس إدارة الشركة وجودة التقارير المالية وأهمية قيمة المعلومات المحاسبية مما يُقدم دعماً إضافياً لإستراتيجية الإتحاد الأوروبي للمساواة بين الجنسين خلال الفترة من (عام 2020 حتى عام 2025) والتي بموجبها يكون لزيادة مشاركة المرأة في سوق الأوراق المالية تأثير قوي وإيجابي على الاقتصاد ككل.

3. هناك علاقة طردية معنوية بين وجود المرأة في مجلس إدارة الشركة والممارسات المحاسبية.

4. هناك علاقة طردية معنوية بين وجود المرأة في مجلس إدارة الشركة وأهمية قيمة الأرباح والقيمة الدفترية للأسهم.

3. مشكلة الدراسة:

هناك قصور في جودة معلومات التقارير المالية المحاسبية وذلك لعدم قدرتها علي التنبؤ بمستقبل الشركة وعدم توصيلها في التوقيت المناسب لمتخذي القرار وان التقارير المالية مازالت تقدم بصفة دورية بطريقة تعارض ما يشهده العالم من تطور تكنولوجي فقد أصبح الاقتصاد الآن في حاجة إلي تقارير الوقت الحقيقي والتي سنتوصل إليها من خلال توافر خاصية ملائمة المعلومات المالية بالإضافة إلي عدم وجود إطار مفاهيمي كاف لقياس تأثير ملائمة المعلومات المالية علي سوق الأوراق المالية في مصر .

يمكن تلخيص مشكلة البحث في الأسئلة التالية:

1. هل يؤثر حجم الشركة علي القيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية؟

2. هل يؤثر الأداء المالي للشركة علي القيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية؟

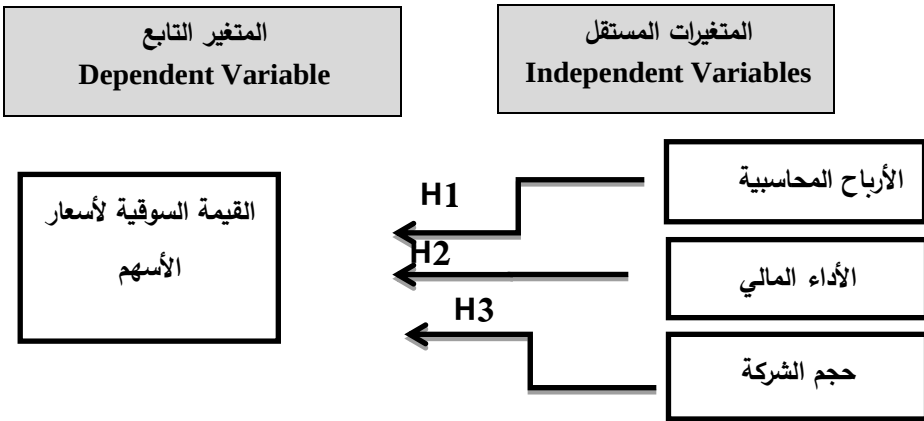
3. هل تؤثر الأرباح المحاسبية علي القيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية؟

4. هدف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة بصفة أساسية إلي تقديم إطار مفاهيمي للقيمة الملائمة للمعلومات المالية في أسواق رأس المال المصرية، وأيضاً تقديم دليل ميداني من سوق الأوراق المالية المصرية عن مدي ملائمة محتويات التقارير المالية المنشورة وذلك من خلال بيان اثر كلا من حجم الشركة والأداء المالي والأرباح المحاسبية علي القيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

5. متغيرات الدراسة:

وبالتالي يمكن للباحث عرض النموذج البحثي التالي لتوضيح طبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة كما يلي:



6. فروض الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة تمت صياغة الفروض التالية:

الفرضية الأولى: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

الفرضية الثانية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأداء المالي للشركة والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

الفرضية الثالثة: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

7. أهمية الدراسة:

تبرز أهمية هذه الدراسة في جوانب عديدة هي أهمية موضوع القيمة الملائمة للمعلومات المالية، وتأثيرها في جودة المعلومات المحاسبية وبالتالي في أسواق رأس المال، لذلك من الأهمية بمكان بحث واكتشاف أحد العوامل التي يمكن أن تؤثر في القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية

8. منهجية الدراسة:

أ. الدراسة تحليلية: من خلال تحليل الكتب والدوريات والرسائل العلمية والأدبيات السابقة ذات العلاقة بموضوع الإطار المفاهيمي للقيمة الملائمة للمعلومات المالية في أسواق رأس المال.

ب. الدراسة تطبيقية: يجري الباحث دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية (EGX100). تم اختيار عينة الدراسة من أكثر الشركات نشاطا في البورصة المصرية (30) شركة في عام 2021 والتي يهدف الباحث من خلالها تحديد المشكلة، ثم تحديد أهداف تختص بمعالجة هذه المشكلة، ثم تطوير فروض معينة تغطي كافة جوانب تلك المشكلة، واختبار هذه الفروض بطريقة علمية من خلال الأساليب الإحصائية والتي يتم من خلالها تحديد وقياس وتحليل البيانات، وذلك بهدف الوصول إلي نتائج موضوعية يمكن أن تتحقق أهداف الدراسة واعتمد الباحث على برنامج اكسل لإعداد البيانات واستخدام (SPSS) لعمل تحليل إحصائي لبيانات الدراسة التطبيقية.

9. مجتمع الدراسة:

يعتمد الباحث في الدراسة التطبيقية علي مؤشر البورصة المصرية EGX100 الذي يحتوي على أعلى 100 شركة من حيث السيولة والنشاط ويشتمل علي مؤشر EGX 30 ومؤشر EGX 70.

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، يضم مجتمع الدراسة 92 شركة مدرجة بمؤشر EGX 100 باستثناء قطاع البنوك الذي يضم 8 بنوك في عام 2021 للفترة قيد الدراسة ممثلة في 18 قطاعا من الأنشطة المختلفة ولتقديم تمثيل جيد لمختلف القطاعات والصناعات العاملة في الاقتصاد المصري. تعتبر دقيقة للسوق المصري.

يوضح الجدول رقم (1) مجتمع الدراسة مقسم إلى قطاعات مختلفة

النسبة المئوية	عدد الشركات	القطاع
8%	8	البنوك
9%	9	الموارد الأساسية
6%	6	الرعاية الصحية
4%	4	منتجات وخدمات
18%	18	عقارات
3%	3	السياحة والترفيه
1%	1	البنية التحتية
6%	6	الاتصالات والإعلام وتكنولوجيا
7%	7	المواد الغذائية والمشروبات والتبغ
2%	2	الطاقة والخدمات المساندة
1%	1	تجار وموزعون
3%	3	خدمات النقل والشحن
3%	3	خدمات تعليمية
	13	خدمات مالية غير مصرفية
5%	5	المقاولات والإنشاءات الهندسية

المنسوجات والسلع المعمرة	3	3%
مواد بناء	6	6%
ورق ومواد تغليف	2	2%
الإجمالي	100 شركة	100%

10. تحديد حجم العينة:

استبعد الباحث قطاعات البنوك وشركات التأمين لما لها من طابع خاص في إعداد قوائمها المالية. وضع الباحث المعايير التالية التي يجب توافرها في الشركات المشمولة في العينة:

- 1- تم إدراجها بالبورصة المصرية خلال فترة الدراسة.
 - 2- أن لا يتم تصفيتها أو إيقافها خلال فترة الدراسة.
 - 3- أن تكون البيانات المالية وجميع البيانات الخاصة بهذه الشركات متوفرة طوال فترة الدراسة.
 - 4- توافر متغيرات الدراسة في هذه القطاعات.
- إذا لم يتم استيفاء أحد هذه المعايير في أي شركة، فيجب استبعاد هذه الشركة من مجال الدراسة، لكي تكون أي شركة جزءاً من الدراسة التطبيقية؛ كل هذه المعايير يجب أن تتحقق.
- بعد تطبيق الشروط السابقة اختار الباحث 30 شركة استوفت الشروط السابقة تمثل 32% من حجم المجتمع.

الشركة	القطاع
المالية والصناعية المصرية ش م م	موارد أساسية
مصر لإنتاج الأسمدة ش م م MFPC	
البويات والصناعات الكيماوية- باكين	
شركة مستشفى كيلو بتر	رعاية صحية وادوية
العاشر من رمضان للصناعات الدوائية (راميدا)	
السويدي اليكتروك ش م م	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات
الكابلات الكهربائية المصرية	
غبور اوتو ش م م	
شركة إعمار مصر للتنمية	عقارات
الصعيد العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	
السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار	
الشمس للإسكان والتعمير	
مجموعة عامر القابضة	
مينا للاستثمار السياحي والعقاري	
المجموعة المصرية العقارية	
المصرية للاتصالات	اتصالات وإعلام وتكنولوجيا المعلومات
رمكو لإنشاء القرى السياحية	سياحة وترفيه
جولدن كوست السخنة (نعيم)	
عبور لاند للصناعات الغذائية	أغذية ومشروبات وتبغ
إديتا للصناعات الغذائية ش م م	
مجموعة اجواء للصناعات الغذائية	
المجموعة المالية هيرمس القابضة	خدمات مالية غير مصرفية
بلتون القابضة	
الأهلي للتنمية والاستثمار	
القابضة المصرية الكويتية ش م م بالدولار	
المصرية لتطوير صناعة البناء	مقاولات وإنشاءات هندسية

الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	
النساجون الشرقيون للسجاد	منسوجات و سلع معمرة
العربية للأسمنت	مواد بناء
يونيفرسال لصناعة مواد التعبئة والتغليف	ورق ومواد وتعبئة وتغليف
30 شركة	إجمالي عدد الشركات

جدول (2) القطاعات والشركات محل الدراسة التابعة لكل قطاع

11. خصائص العينة:

سيعرض الباحث الإحصاء الوصفي الذي يوفر معلومات عن خصائص البيانات المستخدمة في التحليل من أجل تحديد سمات واتجاهات عينة البحث (الوسط الحسابي والانحراف المعياري). ويتضح ذلك أيضًا من الأشكال والجدول التالية على النحو التالي:

جدول (3) الإحصاء الوصفي للمتغيرات الدراسية

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
إجمالي الأصول	30	81096166	62786351674.	6656572864.66	14719041880.3
الأداء المالي	30	-1.450-	6.760	.66999	1.491877
الأرباح المحاسبية	30	-358765362.	4119520118.	392902778.	972069968
القيمة السوقية	30	.0000	3963820255	606683014	104309762
Valid N (listwise)	30				

الانحراف المعياري (والمختصر بـ "Std Dev" أو "SD") يوفر إشارة إلى مدى اختلاف القيم أو انحرافها عن وسطها. يمكن استخدام SD كمؤشر يحدد مدى انتشار القيم وهذا سيساعد في تحديد ما إذا كانت مركزة حول المتوسط. يعني أصغر انحراف معياري في قيمة الأداء المالي تساوي (1.491877) بينما أكبر قيمة للانحراف

المعياري موجودة في الأرباح المحاسبية تساوي (9720269968) بينما اكبر قيمة للوسط الحسابي الـ 1 يعبر عن قرب البيانات من بعضها فهي موجودة في إجمالي الأصول واقل قيمة للأداء المالي.

12. تحليل واختبار البيانات المتعلقة بفروض الدراسة باستخدام تحليل الانحدار المتعدد

جدول (4) نتائج تحليل الانحدار المتعدد بين (القيمة السوقية لأسعار الأسهم كمتغير تابع وبين كلا من إجمالي الأصول ممثلاً عن حجم الشركة والأداء المالي والإرباح المحاسبية كمتغيرات مستقلة)

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.835 ^a	.698	.661	6141249179.7653920
a. Predictors: (Constant), الأرباح المحاسبية الأداء المالي إجمالي الأصول				

القوة التفسيرية لنموذج الانحدار المتعدد أو معامل التحديد ($R^2 = .698$) تدل علي أن المتغيرات المستقلة (إجمالي الأصول والأداء المالي والأرباح المحاسبية) تفسر أكثر من 69% من التغير في المتغير التابع (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) والباقي يرجع لمتغيرات أخرى.

ويفسر معامل الارتباط ($R = .835$) وجود العلاقة الايجابية قوية بين المتغيرات المستقلة (إجمالي الأصول والأداء المالي والإرباح المحاسبية) والمتغير التابع (القيمة السوقية لأسعار الأسهم)

ANOVA ^a جدول (5)						
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	217440353.000	3	7248011796.000	19.218	.000 ^b
	Residual	94287353719922.000	25	3771494148.000		
	Total	31172770715.000	28			
a. Dependent Variable: القيمة السوقية						
b. Predictors: (Constant), إجمالي الأصول , الأداء المالي الأرباح المحاسبية						

يعتبر نموذج الانحدار مهماً إذا كان مستوى الأهمية أقل من (0.05) ولكن إذا كان مستوى الأهمية أكبر من (0.50) فهذا يعني أن نموذج الانحدار ليس مهماً. بالنظر إلى الجدول (5) تشير نتائج اختبار F إلى أن تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع كبير، لأن مستوى الأهمية هو (0.000) أقل من (0.5) وهذا يعني أن الانحدار النموذج مهم.

تشير نتائج اختبار F إلى أن تأثير المتغيرات المستقلة (إجمالي الأصول والأداء المالي والأرباح المحاسبية) على المتغير التابع (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) تأثير معنوي، لأن مستوى الدلالة = 0.000 أقل من (0.5 مستوى الأهمية).

1.12 اختبار وتحليل البيانات المتعلقة بالفرضية الأولى باستخدام الارتباط:

الفرضية الأولى تُعبر عن علاقة حجم الشركة والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

وتنقسم الفرضية الأولى إلى:

H_0 : لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

H_1 : لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

الجدول (6) نتائج الارتباط بين إجمالي الأصول (حجم الشركة) القيمة السوقية لأسعار الأسهم

Correlations			
		السوقية القيمة	الأصول إجمالي
السوقية القيمة	Pearson Correlation	1	.444*
	Sig. (2-tailed)		.014
	N	30	30
الأصول إجمالي	Pearson Correlation	.444*	1
	Sig. (2-tailed)	.014	
	N	30	30
*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).			

يوضح الجدول أعلاه أن معامل الارتباط بين المتغير المستقل (حجم الشركة) والمتغير التابع (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) = (0.444)، ويشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغير المستقل (حجم الشركة) والمتغير التابع متغير (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) وتوجد مستويات معنوية (Sig.) = (0.01) أقل من (05) مستوى دلالة. وهذا يعني أنه كلما زادت إجمالي الأصول (حجم الشركة)، زادت القيمة السوقية للأسهم وفقا للتحليلات الإحصائية السابقة يتم قبول الفرض البديل للفرض الأول بوجود علاقة ايجابية بين حجم الشركة والقيمة الاسمية للأسهم ورفض الفرض العدم للفرض الأول لا توجد علاقة بين حجم الشركة والقيمة الاسمية للأسهم

12-2 اختبار وتحليل الفرضيات الثانية باستخدام الارتباط:

الفرضية الثانية: تعبر عن علاقة الأداء المالي للشركة والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

وتنقسم الفرضية الثانية إلى:

H₀: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأداء المالي والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

H₁: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأداء المالي والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

الجدول (7) نتائج الارتباط بين الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم

Correlations			
		القيمة السوقية	المالي الأداء
السوقية القيمة	Pearson Correlation	1	.728**
	Sig. (2-tailed)		.000
	N	30	30
المالي الأداء	Pearson Correlation	.728**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	
	N	30	30

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

يوضح الجدول أعلاه أن معامل الارتباط بين المتغير المستقل (الأداء المالي) والمتغير التابع (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) = (0.728)، ويشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغير المستقل (الأداء المالي) والمتغير التابع متغير (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) وتوجد مستويات معنوية (Sig.) = (0.0) أقل من (05.) مستوى دلالة. وهذا يعني أنه كلما زادت الأداء المالي زادت القيمة السوقية للأسهم وفقا للتحليلات الإحصائية السابقة يتم قبول الفرض البديل للفرض الثاني بوجود علاقة ايجابية بين الأداء المالي والقيمة الاسمية للأسهم ورفض الفرض العدم للفرض الثاني لا توجد علاقة بين الأداء المالي والقيمة الاسمية للأسهم

12- 3 اختبار وتحليل الفرض الثالث باستخدام الارتباط:

الفرضية الثالثة: تعبر عن علاقة الأرباح المحاسبية للشركة والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.
وتنقسم الفرضية الثالثة إلى:

H₀: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

H₁: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية لأسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية.

الجدول (8) نتائج الارتباط بين الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للأسهم

Correlations			
		القيمة السوقية	الأرباح المحاسبية
القيمة السوقية	Pearson Correlation	1	.519**
	Sig. (2-tailed)		.003
	N	30	30
المحاسبية الأرباح	Pearson Correlation	.519**	1
	Sig. (2-tailed)	.003	
	N	30	30
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).			

يوضح الجدول أعلاه أن معامل الارتباط بين المتغير المستقل (الأرباح المحاسبية) والمتغير التابع (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) = (0.519)، ويشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغير المستقل (الأرباح المحاسبية) والمتغير التابع متغير (القيمة السوقية لأسعار الأسهم) وتوجد مستويات معنوية (Sig.) = (0.003) أقل من (0.05) مستوى دلالة. وهذا يعني أنه كلما زادت الأرباح المحاسبية زادت القيمة السوقية للأسهم.

وفقا للتحليلات الإحصائية السابقة يتم قبول الفرض البديل للفرض الثالث بوجود علاقة إيجابية بين الأرباح المحاسبية والقيمة الاسمية للأسهم ورفض الفرض العدم للفرض الأول لا توجد علاقة بين الأرباح المحاسبية والقيمة الاسمية للأسهم.

13. ملخص اختبارات الفروض:

- قبول الفرض البديل للفرض الأول "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة والقيمة السوقية للأسهم".
- رفض الفرض العدم للفرض الأول "لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة والقيمة السوقية للأسهم".
- قبول الفرض البديل للفرض الثاني "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم".
- رفض الفرض العدم للفرض الثاني "لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم".
- قبول الفرض البديل للفرض الثالث "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للأسهم".

- رفض الفرض العدم للفرض الثالث "لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للأسهم".

14. الخلاصة:

تتفق الدراسة التطبيقية واستنتاجاتها مع الدراسة النظرية القائلة بتأثير حجم الشركة والأداء لمالي والأرباح المحاسبية على القيمة السوقية للأسهم في سوق الأوراق المالية المصرية.

وبعد مناقشة الجوانب النظرية والتطبيقية في هذا البحث توصلت الباحثة إلى نتائج مهمة في المجالين النظري والعملي لبحث آثار حجم الشركة والأداء المالي على القيمة السوقية للأسهم. تم قياس حجم الشكّة بالواغريتم الطبيعي لإجمالي الأصول، والأداء المالي بربحية السهم الواحد، والأرباح المحاسبية بصافي الدخل أو الخسارة السنوية للشركات محل الدراسة.

وبناءً عليه، بناءً على النتائج المذكورة أعلاه، نقبل الفرض البديل لكل الفروض الثلاثة بأنه توجد علاقة ذات دلالة إحصائية للمتغيرات المستقلة (حجم الشركة، والأداء المالي، والأرباح المحاسبية) والقيمة السوقية للسهم.

وبناءً عليه، بناءً على النتائج المذكورة أعلاه، نرفض الفرض العدم لكل الفروض الثلاثة بأنه لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية للمتغيرات المستقلة (حجم الشركة، والأداء المالي، والأرباح المحاسبية) والقيمة السوقية للسهم.

15. التوصيات

بناءً على نتائج الدراسة تقترح الباحثة التوصيات التالية:

- 1- تصميم وتنفيذ برامج تدريبية لتأهيل المحاسبين للإلمام بالإطار المفاهيمي للمعلومات المالية وأسواق رأس المال.
- 2- استخدام قوانين وتشريعات جديدة للإفصاح العادل وتقليل فجوة التوقعات للمستخدمين في سوق الأوراق المالية.
- 3- المراجعة المستمرة لآليات التحول الرقمي واستخدامها في جميع أنشطة الشركات في ظل الأوبئة.
- 4- تطوير دورات مختلفة في التحول الرقمي وسوق الأوراق المالية لتشمل جميع البنود التي تمت دراستها ومناقشتها في هذه الدراسة.
- 5- إجراء المزيد من الأبحاث الأكاديمية حول القيمة الملائمة للمعلومات المالية وأثرها على قرارات مستخدمي التقارير المالية.

16. الدراسات المستقبلية:

وبناءً على نتائج وتوصيات هذه الدراسة تقترح الباحثة الدراسات المستقبلية التالية:

- 1- دراسة العلاقة بين خصائص جودة المعلومات المالية وأسواق رأس المال.
- 2- أثر التحول الرقمي على أنشطة سوق الأوراق المالية.
- 3- أثر تغيرات الإطار المفاهيمي للقيمة الملائمة للمعلومات المالية على جودة الإفصاح في التقارير المالية.
- 5- أثر تغير أسعار القيمة الاسمية للأسهم على ربحية الشركات الصغيرة والمتوسطة.

References:

- Chalmers, K., Clinch, G., & Godfrey, J. M. (2011). Changes in value relevance of accounting information upon IFRS adoption: Evidence from Australia. **Australian journal of management**, 36(2), 151-173.
- Christensen, J. (2010). Conceptual frameworks of accounting from an information perspective. **Accounting and Business Research**, 40(3), 287-299.
- Dontoh, A., Radhakrishnan, S., & Ronen, J. (2004). The declining value-relevance of accounting information and non-information-based trading: an empirical analysis. **Contemporary Accounting Research**, 21(4), 795-812
- Barth, M. E., Li, K., & McClure, C. (2022). Evolution in value relevance of accounting information
- Habib, A., & Azim, I. (2008). Corporate governance and the value-relevance of accounting information: Evidence from Australia. **Accounting Research Journal**
- Badu, B., & Appiah, K. O. (2018), Value relevance of accounting information: an emerging country perspective. **Journal of Accounting & Organizational Change**, PP (473-391)
- Cimini, R. (2022). The effect of female presence on corporate boards of directors on the value relevance of accounting amounts: empirical evidence from the European Union. **Journal of International Financial Management & Accounting**, 33(1), 134-153

- Du, S., & Yu, K. (2021). Do corporate social responsibility reports convey value relevant information? Evidence from report readability and tone. **Journal of business ethics**, 172(2), 253-274

- Elshandidy, T. (2014), Value relevance of accounting information: Evidence from an emerging market, **Advances in Accounting**, 30(1), 176-186

-Jadoon, I. A., Ali, A., Ayub, U., Tahir, M., & Mumtaz, R. (2021). The impact of sustainability reporting quality on the value relevance of corporate sustainability performance. **Sustainable Development**, 29(1), 155-175

- Karğın, S. (2013). The impact of IFRS on the value relevance of accounting information: Evidence from Turkish firms. **International Journal of Economics and Finance**, 5(4), 71-80

-Marquardt, C. A., & Wiedman, C. I. (2004). The effect of earnings management on the value relevance of accounting information. **Journal of Business Finance & Accounting**, 31(3-4), 297-332

-Montiel, J., & Delgado, C., (2014), "Defining and Measuring Corporate Sustainability: are We There Yet?" **Organization & Environment**, Vol. 27, NO.4

-Pervan, I., & Bartulović, M. (2014), Value relevance of accounting information: evidence from South Eastern European countries. **Economic research-Ekonomska istraživanja**, 27(1), 181-190

-Vijitha, P., & Nimalathasan, B. (2014), Value relevance of accounting information and share price: A study of listed manufacturing companies in Sri Lanka. **Merit Research Journal of Business and Management**, 2(1), 1-6.

- Kasim, N., Htay, S. N. N., & Salman, S. A. (2013). Conceptual Framework for Shari'ah Corporate Governance with Special Focus on Islamic Capital Market in Malaysia ,. **International Journal of Trade, Economics and Finance**, 4(5), 336

-Ozatkobova, O., Ozatkobov, Y., & Gulamov, A. (2022),. The importance of the development of financial markets in the economy of uzbekistan, **Общественные науки в современном мире: теоретические и практические исследования**, 1(20), 40-45

-Agburuga, U. T. (2019). Sanctity of the Accounting Theory: The Application of Theory in the Conceptual Framework of Financial Statements and Accounting Standards, **International Journal of Accounting**, 7(2), 11-19

-AKGÜN, A. İ. (2021). Restrictions in the conceptual framework for financial reporting: a review of the literature. **Global Journal of Economics and Business Studies**, 9(18), 50-67

-Akhtar, F., & Das, N. (2019), Predictors of investment intention in Indian stock markets: Extending the theory of planned behavior. **International journal of bank marketing**, 37(1), 97-119

-Akram, T., Ramakrishnan, S. A. I., & Naveed, M. (2022). Prevalence of money laundering and terrorism financing through stock market: a comprehensive conceptual review paper. **Journal of Money Laundering Control**.

-Alabdullah, T. T. Y. (2023). The Role Of Audit Committees In Omani Business Context: Do They Affect The Performance Of Non-Financial Companies. **Journal Of Humanities, Social Sciences And Business**, 2(4), 643-659

-Anssari, M. A. A. (2023). The Project of Conceptual Framework for Financial Accounting: A. Management, 10(1), 45-53

Azar, N., Zakaria, Z., & Sulaiman, N. A. (2019), -The Quality of Accounting Information: Relevance or Value-Relevance? **Asian Journal of Accounting Perspectives**, 12(1), 1-21

-Barth, M. E., Li, K., & McClure, C. G. (2023) Evolution in value relevance of accounting information. **The Accounting Review**, 98(1), 1-28

-Blankespoor, E., deHaan, E., & Marinovic, I. (2020), Disclosure processing costs, investors' information choice, and equity market outcomes: A review **Journal of Accounting and Economics**, 70(2-3), 101344

-Brenya, R., Akomea-Frimpong, I., Ofosu, D., & Adeabah, D. (2023). Barriers to sustainable agribusiness: a systematic review and conceptual framework, **Journal of Agribusiness in Developing and Emerging Economies**, 13(4), 570-589

-Chen, L., Li, T., Jia, F., & Schoenherr, T. (2023), The impact of governmental COVID-19 measures on manufacturers' stock market valuations: The role of labor intensity and operational slack, **Journal of Operations Management**, 69(3), 404-425

-Dambra, M., Even-Tov, O., & Naughton, J. P. (2023), The economic consequences of GASB financial statement disclosure, **Journal of Accounting and Economics**, 75(2-3), 101555

-Dimitriou, M. (2019), A theoretical framework and perspective regarding the accounting and the technology issues in Greece. **In Multinational Finance Conference Booklet (IF)** Vol. 26, p. 66

-Firli, A. (2017, March). Factors that influence financial literacy: A conceptual framework. In IOP Conference Series: Materials Science and Engineering (Vol. 180, No. 1, p. 012254),. **IOP Publishing**

-Haque, F., Arun, T. G., & Kirkpatrick, C. (2008). Corporate governance and capital markets: A conceptual framework. *HAQUE, F., ARUN, TG., & KIRKPATRICK, C.(2008). Corporate governance and capital markets: a conceptual framework. Corporate Ownership and Control*, 5(2), 264-276.

-Haritha, P., & Uchil, R. (2016). Conceptual framework on market factors affecting investor's sentiments and the effect of behavioral pitfalls on investment decision making. **IOSR Journal of Economics and Finance**, 29-34

-Ismail, S. (2023). Perception of the Malaysian Federal Government accountants of the usefulness of financial information under an accrual accounting system: a preliminary assessment. **Meditari Accountancy Research**, 31(3), 658-674

-Jaba, E., Robu, I. B., Istrate, C., Balan, C. B., & Roman, M. (2016). Statistical assessment of the value relevance of financial information reported by Romanian listed companies. **Romanian Journal of Economic Forecasting**, 19(2), 27-42

-Jia, F., Blome, C., Sun, H., Yang, Y., & Zhi, B. (2020). Towards an integrated conceptual framework of supply chain finance: An information processing perspective. **International Journal of Production Economics**, 219, 18-30

-Klemcke, L. (2018). The Quirky Character Camouflaged in the Conceptual Framework: A study of the financial statement user (**Doctoral dissertation**, Stockholm Business School, Stockholm University

-Mangala, D., & Dhanda, M. (2018). Earnings management: conceptual framework and research developments. **IUP Journal of Accounting Research & Audit Practices**, 17(4), 7-20

-Masry, M. (2017). The impact of technical analysis on stock returns in an emerging capital markets (ECM's) country: Theoretical and Empirical Study. **International Journal of Economics and Finance**, 9(3), 91-107

-Moreno, S. G., & Epstein, D. (2019), the price of innovation-the role of drug pricing in financing pharmaceutical innovation, A conceptual framework. **Journal of market access & health policy**, 7(1)

-Ngwakwe, C. C. (2020). Effect of COVID-19 pandemic on global stock market values: a differential analysis. **Acta Universitatis Danubius. Economica**, 16(2), 255-269

-Nobi, K., & Singh, M. (2020), The conceptual framework of sustainable Islamic finance with special reference to Shariah index in India. **World Review of Science, Technology and Sustainable Development**, 16(3), 241-256

-Nti, I. K., Adekoya, A. F., & Weyori, B. A. (2020). A systematic review of fundamental and technical analysis of stock market predictions. **Artificial Intelligence Review**, 53(4), 3007-3057

-Nurlianto, O. (2020). A conceptual framework on the financial statement disclosure in Indonesia local government. **Journal of Economics and Behavioral Studies**, 12(3 (J)), 65-69

-Pilvere-Javorska, A., Pilvere, I., & Rivža, B. (2020). Company capital structure's theoretical framework: historical assessment and trends in the 21st century. **Research for Rural Development**, 35, 191-198

-Saha, A., & Bose, S. (2017). The value relevance of financial and non-financial information: Evidence from recent academic literature. Value relevance of accounting information in capital markets, 220-245.

- Shad, M. K., Lai, F. W., Fatt, C. L., Klemeš, J. J., & Bokhari, A. (2019), Integrating sustainability reporting into enterprise risk management and its relationship with business performance: A conceptual framework. **Journal of Cleaner production**, 208, 415-425.
- Shantha, K. V. A., Xiaofang, C., & Gamini, L. P. S. (2018). A conceptual framework on individual investors' learning behavior in the context of stock trading: **An integrated perspective. Cogent economics & finance**, 6(1), 1544062
- Sharif, A., Aloui, C., & Yarovaya, L. (2020). COVID-19 pandemic, oil prices, stock market, geopolitical risk and policy uncertainty nexus in the US economy: Fresh evidence from the wavelet-based approach. **International review of financial analysis**, 70, 101496
- Sivaramakrishnan, S., Srivastava, M., & Rastogi, A. (2017). Attitudinal factors, financial literacy, and stock market participation. **International journal of bank marketing**, 35(5), 818-841
- Sutopo, B., Kot, S., Adiati, A. K., & Ardila, L. N. (2018). Sustainability Reporting and value relevance of financial statements. **Sustainability**, 10(3), 678
- Talab, H. R., Abdul Manaf, K. B., & Abdul Malak, S. S. D. (2017). Corporate Governance Mechanisms and Firm Performance in Iraq: A Conceptual Framework. **Account and Financial Management Journal**, 2(11), 1132-1146,
- Yusran, I. N. (2023). Determinants of the quality of financial reports. **International Journal of Professional Business Review: Int. J. Prof. Bus. Rev.**, 8(3), 11
- Zamlynskyi, V., Zerkal, A., & Antonov, A. (2019). A conceptual framework to apply financial engineering at the enterprise. **Baltic Journal of Economic Studies**, 5(1), 68-74
- Zhang, X. P. S., & Wang, F. (2017). Signal processing for finance, economics, and marketing: concepts, framework, and big data applications. **IEEE Signal Processing Magazine**, 34(3), 14-35

- بركات، خالد سعيد، (2017)، نمط الإفصاح المحاسبي وعلاقته بمستوى الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية للشركة وأدائها المالي، مجلة البحوث العلمية، العدد الأول، المجلد (25)، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية.