

"دور المعلومات المالية المستقبلية في ترشيد قرارات الإستثمار في سوق الأوراق المالية"

عبدالناصر محمد محمد مصطفى الجندي

ملخص البحث :

يتمثل الهدف الرئيسي للدراسة في محاولة وضع مدخل للإعتراف والإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية ودورها في ترشيد قرارات الإستثمار في سوق الأوراق المالية المصري، وفي سبيل تحقيق هدف الدراسة قام الباحث بتحليل الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع الدراسة الحالية، لوضع مدخل للإعتراف والإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ودورها في ترشيد قرارات الإستثمار في سوق الأوراق المالية المصري، كما قام الباحث بإجراء دراسة ميدانية استخدام فيها البرنامج الإحصائي (SPSS) لعينة مكونة من أربع فئات مرتبطة بقرارات الإستثمار وهم المستثمرين، المحللين الماليين، الموظفين، وسماسرة الأوراق المالية لإختبار صحة الفروض، توصلت نتائج الدراسة الميدانية على إتفاق فئات الدراسة حول المشكلات والصعوبات التي تعترض الإعتراف والإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية، وتوافقت آراء فئات الدراسة حول أهم متطلبات المدخل المقترح، كما توافقت آراء فئات الدراسة حول أهمية المدخل للإعتراف والإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية .

الكلمات المفتاحية : الاعتراف والإفصاح المحاسبي- المعلومات المالية المستقبلية- ترشيد قرارات الإستثمارية

Abstract :

The main objective of the study is to Try to put entrance to recognition and accounting disclosure of future financial information and its role in rationalizing investment decisions in

the Egyptian stock market. In order to achieve the goal of the study, the researcher analyzed previous studies related to the subject of the current study, to develop recognition and disclosure of future financial information And its role in rationalizing investment decisions in the Egyptian stock market, and the researcher also conducted a field study in which he used the statistical program (SPSS) for a sample consisting of four categories related to investment decisions, namely investors, financial analysts, employees, and stockbrokers to test the validity of the assumptions. The results of the field study reached an agreement of the study groups about the problems and difficulties encountered in the recognition and disclosure of future financial information, and the views of the study groups agreed on the most important requirements of the study and the opinions of the study groups agreed on the importance of the entry for recognition and disclosure of future financial information.

Key words: Accounting recognition and disclosure- future financial information- rationalization of investment decisions

المقدمة :

أدى التطور التكنولوجي السريع في بيئة الأعمال وتطور أداء الأسواق المالية والتغيرات المصاحبة لها إلى عدم ملاءمة المعلومات المالية التاريخية لتوقع الأداء المستقبلي للوحدات الاقتصادية، بالإضافة إلى أن الأزمات المالية التي حدثت على مستوى العالم خلال العقد الماضى أدت إلى تزايد الإنتقادات الموجهة للمعلومات

التاريخية (Backward-looking information) بالقوائم المالية لعدم مقدرتها في بعض الحالات على تلبية إحتياجات أصحاب المصالح، ويرجع ذلك لأن بيئة الأعمال التي تعمل فيها الوحدات الاقتصادية بيئة ديناميكية تتسم بالتغيرات المتلاحقة (١)، وقد انعكس ذلك على تزايد أهمية المعلومات المالية المستقبلية وأن الاعتراف بها والافصاح عنها ضرورة حتمية وأصبح هناك إتفاق بين الأكاديميين والممارسين بأن ثقة المستثمرين في التقارير المالية ترتبط بقدرتها على توفير معلومات مالية مستقبلية عالية الجودة تمكنهم من الفهم الواسع لأعمال الشركة وتقييم أداؤها المستقبلي (٢).

تعتبر المعلومات الماليه المستقبلية التي تقدم في التوقيت المناسب، هي الأكثر ملائمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية ومن ثم فإن مستخدمي القوائم والتقارير المنشورة يعتمدون في اتخاذ قراراتهم على فحص وتحليل المعلومات المحاسبية التي تمكنهم من التنبؤ بالارباح وتوقع التدفقات النقدية المستقبلية وتعد تنبؤات الادارة والمحللين من أهم مصادر المعلومات المالية المستقبلية التي تمكن المستثمرين من الوصول لاسعار التوازن داخل الاسواق المالية والتي يعتمد عليها المستثمرون في اتخاذ القرارات الإستثمارية الرشيدة، كما إنهم على إستعداد للإستثمار في الشركات التي من المتوقع أن تحقق لهم أرباح في المستقبل (٣) وهذه المعلومات لا بد من توفير الثقة فيها ويتم ذلك من خلال التزام إدارات هذه المنشآت بمعايير إعداد التقارير المالية ذات الصلة لتوفير الثقة في المعلومات المطلوبة.

مشكلة البحث :

إن الافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية مازال في صورة أخبار وإشعارات تصدر من الشركات الى الاسواق المالية وقد تسبق هذه الأخبار الإعلان الرسمي من الشركة مما يتطلب تأكيد أوفى من الشركة لهذه الاخبار وهذا من شأنه أن يؤدي الى اضطرابات في حركة الشراء أو البيع داخل سوق الاوراق المالية ويمكن القول ان المعلومات المالية الحالية لا تساعد المستثمرين على توقع الاحداث المستقبلية للوحدة من جهة، وتقييم قدرة الادارة على توليد الارباح من

جهة أخرى مما يستلزم أهمية إلزام الشركات بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية ويتم ذلك من خلال قيام إدارات المنشآت بإعداد القوائم المالية المستقبلية .

وعلى هذا الأساس يمكن تحديد مشكلة البحث في التساؤلات الآتية :

- ١- ماهى أهم مشكلات الإفصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية ؟
- ٢- هل يساهم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية فى تخفيض مخاطر الاستثمار؟
- ٣- ما أهمية الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية فى ترشيد قرارات الاستثمار؟

أهداف البحث:

يهدف البحث إلى تحقيق مايلى :

- ١- توضيح أهم مشكلات الإفصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية.
- ٢- بيان مدى أهمية المعلومات المالية المستقبلية فى ترشيد القرارات الاستثمارية.
- ٣- إعداد مدخل مقترح لكيفية الإعراف والإفصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية.

أهمية البحث :

للبحث أهمية علمية وأهمية عملية تتمثل فى :-

الأهمية العلمية :

حيث تقوم الدراسة الحالية بتوضيح أهمية المعلومات المالية المستقبلية للقرارات الإستثمارية وتعمل على توفيرها بأعداد مدخل مقترح للإعراف والإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ويعتبر هذا الموضوع اضافته فى مجال البحث العلمى وتقوم دراسته الحاليه بالمساهمه فى دعم أهمية قيام الشركات المصرية المسجلة

بالبورصة على نشر القوائم المالية المستقبلية وتنبؤات المحللين الماليين أسوة بما هو متبع بالدول المتقدمة وأن أهمية تطبيق مبادئ الحوكمة ينعكس على زيادة الإفصاح والشفافية كما تساهم الدراسة قب بناء إطار معلوماتي للقوائم المالية المستقبلية بهدف توفير معلومات محاسبية عالية الجودة ومفيدة للمستثمرين في الأسواق المالية .

الأهمية العملية :

تتبع أهمية هذه الدراسة من تزايد قيمة المعلومات المستقبلية باعتبارها مصدرا هاما لاتخاذ القرارات الاستثمارية التي من شأنها التأثير على قيمة المنشأة بالإضافة الى تنامي الحاجة الى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية لإعادة ثقة المستثمرين وتعزيز قدراتهم على التعامل مع المتغيرات السريعة، كما أن هذه الدراسة تسعى لإيجاد آليات لضخ مزيد من الاستثمارات في السوق المصري، بالإضافة إلى أن الدراسات التي تناولت هذا الموضوع في الدول النامية مثل مصر كانت محدودة بالرغم من انتشار ظاهرة عدم تماثل المعلومات بين الإدارة وأصحاب المصالح .

فروض البحث :

من خلال مشكلة البحث، واتساقا مع أهدافه، وأهميته يمكن، وضع الفروض التالية:

الفرض الاول :

- لا يوجد اختلاف ذو دلالة إحصائية بين عينة الدراسة حول المشكلات التي تواجه الاعتراف والإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية .

الفرض الثاني:

- لا يوجد اختلاف ذو دلالة إحصائية بين عينة الدراسة حول متطلبات الاعتراف والإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية .

الفرض الثالث :

- لا يوجد إختلاف ذو دلالة إحصائية بين عينة الدراسة حول أهمية الاعتراف والإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية في ترشيد القرارات الإستثمارية .

منهجية البحث :

اعتمدت الدراسة في تحقيق هدفها وإختبار فروضها على أسلوبين متكاملين هما :

المنهج الاستقرائي :

قام الباحث في متابعة ماورد في الفكر المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية وعمل مسح شامل للمكتبات والمواقع العلمية المرتبطة بموضوع البحث، مع الاستعانة بالمقالات المتخصصة والدراسات الأجنبية والعربية ذات الصلة، والأطلاع على الإصدارات والتشريعات المهنية لإعداد و صياغة الإطار النظري لموضوع البحث .

المنهج الاستنباطي :

والذي يتم من خلاله عمل دراسة ميدانية على بعض الشركات المسجلة في سوق الأوراق المالية المصري لإستكشاف طبيعة العلاقة بين دور الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، و ترشيد القرارات الإستثمارية .

خطة البحث :

المبحث الأول: الإطار العام للإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية

أولاً: الدراسات السابقة بشأن الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية .

ثانياً: المشكلات والصعوبات التي تعترض الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية

المبحث الثاني: أثر المعلومات المالية المستقبلية في ترشيد القرارات الإستثمارية

أولاً: المعلومات المالية المستقبلية (الأنواع - المداخل - المصادر)

ثانياً : ترشيد قرارات الإستثمار في ضوء المدخل المقترح للإعتراف والإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية

الفصل الثالث: الدراسة الميدانية والتحليل الإحصائي

الإطار العام للإعتراف والإفصاح المحاسبي

عن المعلومات المالية المستقبلية

تمهيد

يتناول هذا المبحث قسمين الأول يتم فيه عرض الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث، وفي هذا السياق سيتم تناول دراسة وتحليل كلامن الدراسات العربية والأجنبية السابقة المرتبطة بموضوع الدراسة الحالية، للوقوف على ما توصلت اليه هذه الدراسات من نتائج، والإستفادة منها في تحليل العلاقة بين المعلومات المالية المستقبلية، وترشيد القرارات الإستثمارية، وفي نهاية المبحث تم توضيح الفجوة البحثية وتقوم الدراسة الحالية بتغطيتها من خلال المدخل المقترح . أما القسم الثاني فيتناول مشكلات الإعتراف والإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية

أولاً: الدراسات السابقة بشأن الإعتراف والإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية

يقوم الباحث فيمايلي بعرض وتحليل الاسهامات والدراسات التي اهتمت بتطوير الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية في الوحدات الاقتصادية على النحو التالي :

(١) دراسات باللغة العربية

دراسة (عبد الجواد، ٢٠٢٠) (٤):

تهدف الدراسة : الى إبراز دور الإفصاح النوعي عن الشركة المتمثل في المعلومات الكمية والنوعية وانعكاس ذلك على المعلومات التي تحتويها التقارير المالية وتوضيح الأوضاع بشأن الأرباح المستقبلية للشركة وأهمية ذلك على أحكام المستثمرين .

وتوصلت الدراسة : الى أن المعلومات النوعية لها قدرة على تفسير الأرقام الواردة بالتقارير المالية، ومعرفة الأداء المتوقع في المستقبل، وهو ما يساعد على إتخاذ القرارات بطريقة سليمة .

دراسة (محمود وآخرون ، ٢٠١٩) (٥) :

تهدف الدراسة : إلى اختبار علاقة وتأثير آليات حوكمة الشركات على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في القطاع المصرفي العراقي

وقد توصلت الدراسة : إلى مجموعة من الاستنتاجات ومن أهمها ضعف في مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في المصارف الـ (٥٤) عينة البحث خلال الاعوام من ٢٠١٠ إلى ٢٠١٦، كما أن بعض آليات حوكمة الشركات كان لها تأثير معنوي وأخرى لا يكون لها تأثير .

دراسة (السيد، ٢٠١٨) (٦):

تهدف الدراسة الى معرفة أثر الإفصاح عن معلومات الأداء التشغيلي وفقا للقوائم المالية بالتركيز على قائمة الدخل التقليدية وأوجه النقد الموجهة لها ومدى اعتماد المستثمرين على بدائل هذه القائمة مثل قائمة الأرباح المستقبلية وهي عبارة عن قائمة دخل تعبر عن الأداء التشغيلي المتوقع.

وتوصلت الدراسة : الى ان القوائم المستقبلية تعتبر إفصاح تكميلي (اختياري)
تصرح به الإدارة كل ربع سنة لجذب المستثمرين وزيادة تداول أسهم المنشأة بسوق
الأوراق المالية

دراسة (عمران ، ٢٠١٧) (٧):

هدفت الدراسة الى ابراز دور المعايير الدولية (IAS / IFRS) في مستوى الافصاح
المحاسبى، تقييم الأحداث الماضية والحالية وتوقع الأحداث المستقبلية .

وتوصلت الدراسة الى أن الشركات التي لا تطبق معايير المحاسبة الدولية تسبب عدم
توافق المعلومات في التقارير المالية للشركات المساهمة، ومن ثم صعوبة مقارنة تلك
البيانات من شركة الى أخرى، هذا فضلا عن عدم تلبية تلك التقارير لإحتياجات
مستخدميها بالشكل المطلوب

(٢) دراسات باللغة الإنجليزية :-

دراسة (Simion & others ., 2020) (٨):

تهدف الدراسة :الى إختبار قدرة المستثمرين على تسعير مخاطر القروض المصرفية
بأستخدام مقياس جديدا لمخاطر القروض يتضمن معلومات مستقبلية مضمنة فى
التصنيفات المعينة من قبل وكالات التصنيف الخارجية لمحافظ القروض المصرفية.

وتشير هذه النتائج : الى أن توقعاتنا المستقبلية الجديده توفر معلومات يمكن
إستخدامها فى تحقيق انضباط سوق العمل الائتمانى.

دراسة (Choik et al., 2019) (٩):

تهدف هذه الدراسة الى ابراز أهمية مقارنة البيانات المالية الحالية (عوائد الفترة
الحالية) بين الشركات المتماثلة لتعكس الأرباح المستقبلية حيث أن لها قدرة على
التنبؤ بالأرباح المستقبلية والمقارنة تقلل من تكاليف جمع ومعالجة المعلومات الخاصة

بالشركة وذلك بمقارنة شركتان تتمتعان بأنظمة محاسبية مماثلة إذا كانتا تنتجان بيانات مالية مماثلة مع الأخذ في الاعتبار نفس المجموعة من الأحداث الاقتصادية .

وتوصلت الدراسة : إلى أن قابلية المقارنة تحسن القيمة المعلوماتية عن أسعار الأسهم في المستقبل وتتيح للمستثمرين توقع أداء الشركة المستقبلي بشكل أفضل، تزيد من كمية المعلومات الخاصة بالشركة (بدلاً من معلومات السوق / الصناعة) التي تنعكس في أسعار الأسهم، ويلعب المحللون دوراً مهماً في تحسين معلوماتية أسعار الأسهم من خلال إنتاج معلومات أكثر تحديداً عندما تكون المقارنة

دراسة (Deokar & Deshmukh,2018) (١٠) :

تهدف الدراسة : الى التعرف على أثر تحليل البيانات بالقوائم المالية المستقبلية والقيمة الاعلامية لإرشادات وتعليقات الادارة .

وتوصلت الدراسة : الى ان المعلومات التى تقدمها تحليلات الادارة للقوائم المالية المستقبلية تعطى محتوى معلوماتى فى التنبؤ بأسعار الاسهم عند الاكتتاب الاولى.

دراسة (Zhafarina , 2017) (١١) :

تهدف الدراسة : الى فحص تأثير بعض الخصائص على الافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية .

وتوصلت الدراسة : أن الربحية، حجم الشركة ونوع القطاع تؤثر بشكل ايجابي على الافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية، وفي نفس الوقت وجد أن الرافعة المالية، والسيولة له تأثير سلبي على الافصاح المستقبلي .

ثالثا: التعليق على الدراسات السابقة وإستخلاص الفجوة البحثية :

ركزت الدراسات السابقة على الآتى :-

بعض الدراسات ركزت على أثر الافصاح النوعى، وكذلك المعلومات عن الاداء التشغيلي مع الالمام بخصائص الشركة فى قدره على التنبؤ، والبعض الآخر أشار الى أهمية مقارنة بيانات الشركات المماثلة ومقارنات أداء الشركات سابقا فى توفير محتوى معلوماتى عن الظروف المستقبلية، وأن تحليل البيانات مع إرشادات وتعليقات الإدارة ، وأن تطبيق آليات الحوكمة لهما دور فى الافصاح المستقبلي وتحسين القدرة

التنبؤية وتحقيق الكفاءة فى الأسواق المالية أن بعض الدراسات ركزت على موضوع المعلومات المالية المستقبلية دون التعرض لكيفية الحصول على هذا النوع من المعلومات، ولم تحاول الدراسات السابقة وضع مدخل يعمل على تيسير الإفصاح عن هذا النوع من المعلومات هذا مع أهمية الحاجة الى معلومات توضح الوضع المالى للكيانات الاقتصادية فى المستقبل .

الفجوة البحثية :

وبناء على ذلك فإن الدراسة الحالية لاكتفى بالمعلومات التاريخية، ولاكتفى بالاثر الذى يحدثه مؤثرواحد فى التنبؤ لتكوين صيغته تنبؤية ، حيث تسعى الدراسة الحالية الي تغطية الجوانب التى لم تتناولها الدراسات السابقة، من خلال وضع صورة تنبويه كاملة متعلقه بالمستقبل وهومالم توفرة الدراسات السابقة حتى يمكن الحصول بسهولة على هذه المعلومات لجميع الأطراف المستفيدة وعلى قدر واحد من المساواة .

ثانيا: مشكلات وصعوبات الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية المستقبلية .

(١) المشكلات والتى ترجع لواحد أو أكثر ممايلى :

- (١) عدم التفرقة بين الارباح التشغيلية والارباح العرضية.
- (٢) عدم الاهتمام بالإفصاح القطاعى وأثرة على دقة التنبؤ بالأرباح .
- (٣) عدم الاهتمام بالإفصاح الفترى.
- (٤) عدم الإلتزام بالإفصاح عن التنبؤ بالتدفقات النقدية .
- (٥) مشكلات الإفصاح عن التنبؤات المالية نتيجة دوافع الادارة للتلاعب فى قوائمها المالية) .
- (٦) عدم الإهتمام بالإفصاح البيئى والاجتماعى (٧) مشكلات مرتبطة بخصائص الشركات .
- (٨) تطبيق آليات الحوكمة فى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية .

(٢) الصعوبات :

- أن الإفصاح المستقبلي قد يضر بالمركز التنافسي .
- عدم الثقة التنبؤات والتقديرات المتوقعة لعدم وجود معايير ثابتة للتنبؤ.
- الخوف من المسؤولية القانونية تجاه الاطراف ذوى العلاقة إذ اكانت تلك المعلومات غير دقيقة .
- أن إعداد تلك التنبؤات مكلفا .
- يقوم المسئولين عن إعداد تنبؤات يسهل تحقيقها فى المستقبل وعدم الإجتهد للحصول على نتائج أفضل عما تم التنبؤ به بالرغم من قدرتها على تحقيق ذلك .
- أن عدم تحقيق الوحدة الإقتصادية للتنبؤات المالية المنشورة والمفصح عنها قد يؤثر على أسعار الأسهم فى سوق رأس المال.

المبحث الثانى

"أثر المعلومات المالية المستقبلية"

فى ترشيح القرارات الإستثمارية

تمهيد :

يتناول هذا المبحث كيفية الحصول على المعلومات المالية المستقبلية وطرق توفيرها، ويتم توضيح ذلك من خلال تقسيم المبحث الى قسمين، الأول يتناول كيفية الحصول على المعلومات المالية المستقبلية من المعلومات المتاحة وذلك بتصنيف منابع الحصول عليها الى أنواع ومصادر ومداخل المعلومات المالية المستقبلية، أما القسم الثانى فيوضح الفوائد التى تعود على المستثمرين من المعلومات المستقبلية التى توصلنا اليها من مصادرها ومداخلها من خلال القيام بتوظيفها وإستخدامها فى ترشيح القرارات الإستثمارية (

ويتم توضيح ماسبق على النحو التالى :-

أولا : المعلومات المالية المستقبلية (الأنواع - المداخل - المصادر) . وانواع المعلومات مثل المعلومات الداخلية التى تخص الظروف الداخلية للشركة

وأسعار أوراقها المالية والمعلومات الخارجية وهى معلومات البيئية الإقتصادية والقانونية والسياسية العامة المحيطة ، المعلومات المالية وغير المالية مع توضيح أهمية التحليل والتنبؤ المالى كمدخل لهذه المعلومات، ومصادر هذه المعلومات توجد فى التقارير القطاعية والفترية والتقارير المتكاملة وقائمة التدفق النقدى، السماسرة .

ثانيا : ترشيد قرارات الإستثمار فى ضوء المدخل المقترح للإعتراف والإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية . ويشير المبحث الثانى الى كيفية اعداد مدخل مقترح للمعلومات المالية المستقبلية يتناول (مفهومها - طرق اعدادها - متطلبات اعدادها - آليات العرض والافصاح - محتواها الاعلامى - وفوائدها واستخداماتها

المدخل المقترح :

تهتم الدراسة الحالية بتطوير اساليب العرض والافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية لما لذلك من أهمية فى ترشيد القرارات الاستثمارية، وهذا ما دفع البحث الحالى الى تقديم مدخل مقترح يعرض المعلومات المالية المستقبلية فى شكل قوائم مالية مثل القوائم المالية التاريخية لانه من المفيد ان تقوم المنشأة بالتنبؤ بما سيكون عليه الدخل والميزانية العمومية فى الفترة المقبلة^(١٢)، ويتكون المدخل المقترح من النقاط التالية:

(أولا) : مفهوم المعلومات المالية المستقبلية • (ثانيا) : طرق إعداد المعلومات المالية المستقبلية •

(ثالثا) : متطلبات اعداد المعلومات المالية المستقبلية • (رابعا) : آليات العرض والافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية

(خامسا) : المحتوى الإعلامى للقوائم المالية المستقبلية . (سادسا) : فوائد واستخدامات المعلومات المالية المستقبلية •

أولاً: مفهوم القوائم المالية المستقبلية :

وسيتناول مفهوم المعلومات المستقبلية من خلال ما تناوله الفكر المحاسبى من إصدارات مهنية متمثلة في المعايير ذات الصلة، وأيضا الكتابات التي تعرضت للمعلومات المالية المستقبلية .

(١) مفهوم القوائم المالية المستقبلية من منظور المعايير:

(معيار المراجعة المصري رقم ٣٤٠٠) فقد عرفها بأنها تلك المعلومات المالية المبنية على افتراضات مستقبلية، ويتطلب إعدادها قدرا كبيرا من الحكم الشخصي وقد تكون في صورة تنبؤات لمدة عام واحد أو تقديرات لمدة خمسة أعوام أو كليهما (الجهاز المركزي للمحاسبات، قرار رقم ١٣٠٠، ٢٠٠٨) كما عرفها إرشاد تعليق الإدارة ضمن إصدارات (IFRS عام ٢٠١٠ بأنها "معلومات عن المستقبل وتشمل توقعات الأداء والخطط والتي سوف تعرض لاحقا كمعلومات تاريخية (أو نتائج الأعمال)، ويحتاج إعدادها إلى الخبرة الذاتية للإدارة وممارسات الحكم المهني"

■ عرفت دراسة طاحون^(١٣) المعلومات المالية المستقبلية بأنها قوائم تشمل معلومات عن الوضع المالي للمنشأة، ونتائج عملياتها وتدفقاتها النقدية عن فترة مستقبلية، وكذلك ملخص لأهم السياسات المحاسبية المستخدمة والافتراضات المستقبلية التي بنيت عليها المفاهيم الأساسية المتعلقة بالمعلومات المستقبلية

ويرى الباحث ان المعلومات المستقبلية هي المعلومات التي توضح الكفاه التشغيلية و الوضع المالى المتوقع للمنشأة فى المستقبل ومدى انعكاس تأثيرهما على ربحية المنشأة وأسعار الاسهم وأرباحها المستقبلية وتعد هذه المعلومات فى صورة تنبؤات او افتراضات او تقديرات عن الاداء المالى المتوقع للمنشأة ، ويتم اعدادها من واقع البيانات التاريخية الموثوق بها والمشهود بمراجعتها ودقتها، وتستعين الإدارة بأشخاص مؤهلين تتوفر فيهم الخبرة الكافية فى التحليل و التنبؤ مع أهمية توضيح السياسات والافتراضات المستخدمه فى اعدادها مع عدم اهمال اى معلومات قد تؤثر

على النشاط الاقتصادي للمنشأة في المستقبل والتي تشمل المعلومات غير المالية بجانب المعلومات المالية .

ثانيا : اعداد القوائم المالية المستقبلية :

المعلومات التاريخية هي أساس اعداد المعلومات المالية المستقبلية وتعتبر المعلومات حول الموارد الاقتصادية التي تسيطر عليها المنشأة وقدرتها في الماضي على إستغلال هذه الموارد مفيدة في التنبؤ بحاجات الإقتراض المستقبلية وعن الكيفية التي سيجرى بها توزيع الارباح والتدفقات النقدية المستقبلية لهؤلاء الذين لهم مصلحة مع المنشأة .

أن العديد من الأطراف ولاسيما المحللين الماليين يعتمدون في اجراءات تنبؤاتهم بأداء المنشأة المالي مستقبلا، على التنبؤ بأرقام وبيانات القوائم المالية و التنبؤ يقصد به الحصول على تقديرات لظاهرة ما في مجموعة معينة من الظروف وهذا يعني عادة ان تكون لدينا فكرة عن العلاقة التي تربط هذه الظروف بتلك الظاهرة، وهو ما يتحقق عن طريق تحليل المشاهدات الماضية وتفسيرها التي تمثل المعلومات المالية المستقبلية المعدة على أساس افتراضات خاصة بأحداث مستقبلية تتوقع الإدارة حدوثها بناء على خبرتها في الماضي ورد فعل الإدارة المتوقع عند تحقق تلك الافتراضات وذلك في التاريخ الذي يتم فيه إعداد المعلومات (الافتراضات المتعلقة بأفضل التقديرات الفقرة (٤) من المعيار المصري لمهام التأكيد رقم ٣٤٠٠^(٤) على سبيل المثال قد يطلب تقديرات تتعلق بالديون المشكوك فيها و تقادم المخزون والقيمة العادلة للأصول والإلتزامات المالية بموجب ضمانات الأعمار الإنتاجية المقدره أو النمط المتوقع لإهلاك المنافع الإقتصادية المستقبلية للأصول القابلة للإهلاك الفقرة "٣٢" المعيار المحاسبي المصري رقم (٥) السياسات المحاسبية والتغييرات في التقديرات المحاسبية والاختفاء^(٥) حيث أن تحديد القيمة المرحلة لبعض الأصول و الإلتزامات يحتاج لتقدير أثر الأحداث غير المؤكدة عن تلك الأصول و الإلتزامات في تاريخ الميزانية

طرق إعداد القوائم المالية المستقبلية :

ويتم إعداد القوائم المالية المستقبلية بإحدى طريقتين اما بالتوقع المالى (التنبؤ) ، أو التصور المالى :

أ- التوقع (التنبؤ) المالى (Financial ForceAST)

ويشمل قوائم مالية مستقبلية تعرض المركز المالى ونتائج الاعمال والتدفق النقدى، فى افضل معلومات وإعتقاد إدارة المنظمة (المبنية على آراء وخبرات المختصين فى إدارة المنظمة) وأساس التوقع المالى هو إفتراضات الإدارة التى تعكس الظروف التى يتوقع وجودها والتصرفات التى يتوقع إتخاذها . والتوقع المالى يمكن التعبير عنه بمبالغ نقدية محددة كتقدير فى نقطة واحدة للنتائج التى تم التوقع بها ضمن مدى، وعندما تختار الإدارة إفتراضات أساسية تشكل مجالا (مدى) فإنه يتوقع بطريقة معقولة وبناء على أفضل معلوماتها وإعتقادها أن يقع فىة البند أو البنود موضوع الإفتراضات . وعندما يحتوى التوقع على مدى يجب عدم إختياره بطريقة منحازة أو مضللة (AICPA , 2008)⁽¹⁾

ب- التصور المالى (Financial PROJECTION)

ويشمل قوائم مالية مستقبلية تعرض المركز المالى المتوقع للمنظمة ونتائج عملياتها والتدفق النقدى بناء على حالة إفتراضية واحدة او اكثر فى ضوء أفضل معلومات وإعتقاد للإدارة ويتم إعداد التصور المالى أحيانا لعرض واحد او اكثر من التصرفات والإفتراضات من أجل تقوية كما فى حالة الرد على السؤال ماذا يحدث لو ؟ وأساس التصور المالى هو إفتراضات الإدارة التى تعكس الظروف المتوقع وجودها والتصرفات التى يتوقع أن تتخذ فى حالة أو أكثر من الحالات أو الأوضاع الإفتراضية . والتصور المالى مثله مثل التوقع المالى يمكن أن يأخذ شكل مدى . (PCAOB,200)

(ثالثا) متطلبات إعداد القوائم المالية المستقبلية :

حتى يمكن إعداد قوائم مالية مستقبلية تتمتع بدقة وموضوعية أكبر، ينبغي مراعاة الإعتبارات التالية :

- ١- إعداد التنبؤات المالية بحسن نية
- ٢- إعداد التنبؤات المالية بدرجة ملائمة من العناية بواسطة اطراف مؤهلين
- ٣- إعداد التنبؤات المالية بأستخدام مبادئ محاسبية ملائمة
- ٤- أن تسعى الطريقة المستخدمة لإعداد التنبؤات المالية لتوفير أفضل المعلومات المتاحة بطريقة معقولة وقت إعداد هذه التوقعات
- ٥- أن تكون المعلومات المستخدمة في إعداد التنبؤات المالية متنسقة مع خطط المنظمة
- ٦- تحديد العوامل الأساسية التي تبنى على أساسها الإفتراضات :
- ٧- أن توفر الطريقة المستخدمة لإعداد التنبؤات المالية الوسائل لتحديد الأثر النسبي لأي تغيرات في الإفتراضات الأساسية .
- ٨- ان توفر الطريقة المستخدمة لإعداد التوقعات المالية توثيقا كافيا لكل من التنبؤات والطريقة المستخدمة في إعدادها :
- ٩- أن تشمل الطريقة المستخدمة لإعداد التنبؤات المالية المقارنة المنتظمة للتوقعات المالية مع النتائج المحققة
- ١٠- أن تشمل الطريقة المستخدمة لإعداد التوقعات والتنبؤات المالية المراجعة الكافية والإعتماد من الطرف المسئول عند المستوى المناسب من السلطة .

ويرى الباحث بالإضافة الى المتطلبات السابقة فعلى المنظمة الاقتصادية عند اعدادها للقوائم المالية المستقبلية ومن أجل مزيد الدقة والموضوعية، ينبغي ضرورة الرجوع والاستناد الى الإعتبارات التالية

١- في حالة عدم وجود معيار أو تفسير يمكن تطبيقه بشكل محدد على معاملة أو حدث أو ظرف آخر يكون على الإدارة أن تتخذ ما تراه لوضع و تطبيق سياسة محاسبية تؤدي إلى معلومات تتسم بأنها مناسبة لاحتياجات مستخدمي القوائم المالية لاتخاذ القرارات الاقتصادية الفقرة رقم "١٠" معيار المحاسبة المصري رقم (٥) السياسات المحاسبية والتغيرات في التقديرات المحاسبية والأخطاء

٢- عند تطبيق ما ورد في الفقرة "١٠" تقوم الإدارة بالنظر في مدى تطبيق المصادر التالية على الترتيب:

أ. شروط وإرشادات المعايير و التفسيرات التي تتعامل مع موضوعات مشابهة وذات صلة
ب. التعريفات و أسس الاعتراف و مفاهيم القياس للأصول و الالتزامات و الإيرادات والمصروفات كما ورد في إطار إعداد و عرض القوائم المالية الفقرة (١١) معيار المحاسبة المصري رقم (٥) السياسات المحاسبية والتغيرات في التقديرات المحاسبية والأخطاء .

٣- عند تطبيق ما ورد في الفقرة "١٠" يجوز للإدارة أن تراجع أحدث الإصدارات الصادرة عن الجهات الأخرى المنوطة بوضع معايير محاسبية التي تنتهج إطار ومفاهيم مماثلة لتطویر ووضع المعايير المحاسبية في حدود عدم التعارض مع المصادر الواردة في الفقرة "١١". وهو ما تتمنضتة الفقرة "١٢" معيار المحاسبة المصري رقم (٥) السياسات المحاسبية والتغيرات في التقديرات المحاسبية والأخطاء^(١٧)

(رابعاً) آليات العرض والإفصاح عن القوائم المالية المستقبلية :

أكدت معايير المراجعة الدولية على أهمية ان يتم العرض والإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية وأوضحت بشكل مختصر أهم النقاط الإرشادية المتعلقة بالعناصر المطلوب عرضها والإفصاح عنها :

أ. المسئولية عن التوقعات :

قد أوضحت معايير مراجعة القوائم المالية المستقبلية ذلك حيث أن تقع مسئولية اعداد وعرض القوائم المالية المستقبلية على الادارة، بما فى ذلك تحديد الافتراضات التى بنيت عليها تلك المعلومات والافصاح ، الفقرة "٧" من المعيار المصرى لمهام التأكيد رقم (٣٤٠٠) (١٨) .

ب. العنوان :

إيجب أن يصف عنوان القائمة ماتحتوية، ولايجب أن يفهم منه أن الغرض هو توقع مالى .ويجب أن يصف العنوان أو يشير إلى الحالات الإفتراضية المهمة

ج. الشكل :

الافضل أن تأخذ القوائم المالية المستقبلية نفس شكل القوائم المالية التاريخية التى كانت ستصدر عن المدة التى تغطيها، إلا إذا كان هناك إتفاق بين الشخص المسئول والمستخدمين المتوقعين يحدد شكلا آخر أو أن تقتصر على الحد الأدنى من البنود المبيعات أو الإيرادات الإجمالية،مجمّل الربح أو تكلفة المبيعات،البنود غير العادية أو غير المتكررة الحدوث،مخصص الضرائب،الأعمال غير المستمرة أو البنود الإستثنائية،الدخل من العمليات المستمرة،صافى الدخل ،ربحية السهم التغيرات المهمة فى المركز المالى وصف لماتنوى الإدارة ان تعرضة فى القوائم المالية المستقبلية،ملخص السيايات المحاسبية المهمة الإفتراضات المهمة (١٩) .

وبناء على ماسبق فإن العرض يكون كمايلى :-

العرض الكلى : ويتم عرض البنود القوائم المالية المستقبلية بصورة كاملة بدون إستبعاد أى بند مثل القوائم التاريخية .

العرض الجزئى : وهو عرض المعلومات المالية المستقبلية على ان تستبعد واحد او اكثر من البنود المطلوب توافرها فى القوائم المستقبلية حسب ماورد فى "إرشادات الحد الأدنى من المعلومات المعروضة" والمذكورة فى معيار المراجعة الأمريكى (AICPA, 2008) (٢٠)

يجب أن يتأكد الطرف المسئول أن الافتراضات ملائمة فى ذلك التاريخ على الرغم من ان المعلومات التى بنيت على هذه الافتراضات قد تكون جمعت على مدار مدة من الزمن إن مفهوم الاهمية النسبية ينطبق على التوقعات المالية، ويتم الحكم على مفهوم الاهمية النسبية فى ضوء مدى المعقولية المتوقعة للمعلومات، ويكون عرض المبالغ بالنسبة لعرض البند فى صورة قيمة رقمية، فيمكن استخدام الطرق التالية: تقدير رقم محدد، تقدير المدى المفتوح، تقدير المدى المحدد، إن الإفصاح عن الافتراضات المهمة ضرورى لتوضيح التوقع المالى للقارئ.

(خامسا): المحتوى الإعلامى للقوائم المالية المستقبلية:

يمكن تصنيف المعلومات المالية المستقبلية فى مجموعتين رئيسيتين تبعا لمحتواها الاعلامى كما يلي :

المجموعة الأولى: معلومات مالية مستقبلية قابلة للتحقق:

معلومات خاصة بالسهم، مؤشرات الأداء المحاسبى ، معلومات خاصة بالتنبؤ بالتدفقات النقدية، معلومات خاصة بالربحية المستقبلية، معلومات عن الإنفاق الاستثمارى ومصروفات البحوث والتطوير ، معلومات عن المركز المالى فى نهاية الفترات المستقبلية، التنبؤ بالأصول غير الملموسة

المجموعة الثانية: معلومات تكميلية مرتبطة بالأداء المالى :

وتشمل مجموعة من المعلومات المستقبلية التى يجب الإفصاح عنها وتعرف بالمعلومات الميسرة حيث تدعم وتفسر النتائج المالية، وعادة ما تقدمها الإدارة للجمعية العامة للمساهمين تطبيقا لقواعد الحوكمة، وتشمل ما يلي:

المخاطر المحيطة بالتوقعات المالية وأسبابها معلومات خاصة بهيكل الملكية وتشمل هيكل المساهمين ونسبة الملكية مناقشة وتعليق الإدارة على الأداء المالي ، الطرق والسياسات المحاسبية المستخدمة

(سادسا) فوائد واستخدامات المعلومات المالية المستقبلية

ويتم مناقشة المردود الايجابي والمزايا المتحققة نتيجة الافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية من اتجاهين، أما الاتجاه الاول فيشير الى الفوائد المتحصل عليها من وراء الافصاح عن هذا النوع من المعلومات، والاتجاه الثانى وهو الاستخدامات وتوظيفها فى مجالات لها أهميتها وسيتم تناول كلا الاتجاهين كمايلى :

(١) فوائد إعداد المعلومات المالية المستقبلية

أن إفصاح الإدارة عن المعلومات المستقبلية يبرره ما يلي (٢١) :

- يؤدي إفصاح الإدارة عن معلومات مستقبلية إلى توفير معلومات ذات مصداقية مرتفعة يعتمد عليها المستثمرون ويعتمد عليها المحللون الماليون في تصحيح أخطائهم وتحسين توقعاتهم .
- يساعد الإفصاح عن التنبؤات المالية على خفض ظاهرة عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين وارتفاع قدرة أسواق المالي على توقع التغيرات المرتقبة في الأرباح مما يحد من مخاطر المعلومات ويسهل الحصول على مصادر تمويل خارجية بتكلفة منخفضة
- يتجاوب سعر السهم في أسواق المال عند الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية بنسبة تفوق الاستجابة لنتائج العمليات من إيرادات وأرباح تاريخية، و يمكن توقع أسعار الأسهم بصورة أكثر دقة
- ترتفع درجة الثقة في مهارات وكفاءة الإدارة حال قيامها بنشر تنبؤات مالية وغيرمالية على فترات دورية، ثم تقوم تعديلها إذا ما تغيرت الظروف والافتراضات التي بنيت عليها .

(٢) استخدامات القوائم المالية المستقبلية :

يمكن استخدام القوائم المالية المستقبلية فى المجالات التالية :

• أعداد دراسات الجدوى الاقتصادية للوحدات الاقتصادية الجديدة المختلفة ، توفير قوائم مالية مستقبلية بالنسبة للوحدات الاقتصادية التي ترغب في الحصول على منح أو مساعدات حكومية، توفير التنبؤات او التقديرات المالية التي تتعلق بتوسعات في وحدات اقتصادية قائمة، لعدد من الفترات المقبلة، اتخاذ القرارات المتعلقة بتأجير الآلات أو شرائها، مقدرة الوحدات الاقتصادية على دخول أسواق جديدة بنجاح .

• اصدار نشرات الاكتتاب الخاصة بطرح الأسهم ،أو السندات للاكتتاب
المبحث الثالث الدراسة الميدانية: التي تم اجرائها على عينة لها اتصال وثيق بموضوع الدراسة المستثمرون،المحللون الماليون،وسماسرة الأوراق المالية، والموظفون والتي لها، لاختبار آرائهم حول مشكلات متطلبات الافصاح عن المعلومات المستقبلية،مع توضيح أهمية ذلك وكانت النتائج كالتالى:
 يتضح من التحليل الاحصائى الوصفى لمتغيرات الدراسة الميدانية الآتى

| الفئة | المستثمرون | المحللون الماليون | السماسرة | الموظفون |
|----------------|------------|-------------------|----------|----------|
| الاجمالى | ٠.١٧ | ٤.٠٣ | ٤.٦٠ | ٣.٦٨ |
| الاجمالى الكلى | ٠.٤١ | | | ٠.٣٦ |

المصدر: من اعداد الباحث بناء على نتائج الدراسة الميدانية
 يتضح من الجدول السابق ان المتوسط الحسابى لاتجاهات فئات مجتمع البحث كان (٤.٠٢) وبانحراف معيارى (٠.٤١) ، وبما ان المتوسط الحسابى لمقياس ليكرت الخماسى هو (٣)، فهذا يعنى المشكلات التي تواجه الاعتراف والافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية(X1)كانت ذات اهمية كبيره حيث أن متوسطها أكبر من (٣). (الاهمية النسبية = الوسط * ٢٠%)

| الفئة | المستثمرون | المحللون | السماسره | الموظفون |
|----------------|------------|----------|----------|----------|
| الاجمـالى | ٣.٧٦ | ٣.٩٩ | ٤.٣٦ | ٣.٥٨ |
| الاجمالى الكلى | ٣.٩٢ | | | ٠.٤٨ |

المصدر: من اعداد الباحث بناء على نتائج الدراسة الميدانية .

يتضح من الجدول السابق رقم (٤) ان المتوسط الحسابى لاتجاهات فئات مجتمع البحث كان (٣.٩٢) وبانحراف معيارى (٠.٣٠)، وبما ان المتوسط الحسابى لمقياس ليكرت الخماسى هو (٣)، فهذا يعنى أن اهم متطلبات المدخل المقترح للاعتراف والافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية (X2) كانت ذات اهمية كبير، حيث أن متوسطها أكبر من (٣) .

| الموظفون | | السامرة | | المحلون | | المستثمرون | | الفئة |
|----------|------|---------|------|---------|------|------------|------|----------------|
| ٠.٤٠٥ | ٣.٨١ | ٠.٢٨ | ٤.٤٠ | ٠.٣٣ | ٤.٠٢ | ٠.٢٢ | ٣.٨٩ | الاجمالى |
| | | | | | | ٠.٢٦ | ٤.٠٢ | الاجمالى الكلى |

المصدر: من اعداد الباحث بناء على نتائج الدراسة الميدانية .

يتضح من الجدول السابق ان المتوسط الحسابى لاتجاهات فئات مجتمع البحث كان (٤.٠٢) وبانحراف معيارى (٠.٢٦)، وبما ان المتوسط الحسابى لمقياس ليكرت الخماسى هو (٣)، فهذا يعنى أن أهمية المدخل المقترح للاعتراف و الافصاح عن المعلومات المالية المستقبلية كانت ذات اهمية كبيره حيث أن متوسطها أكبر من (٣) .

ثانيا- النتائج :

توصلت الدراسة الى مجموعة من النتائج أهمها مايلى :-

- ١- أن المعلومات المالية المستقبلية هي البديل الامثل للمعلومات التاريخية الا انه يمكن الاعتماد على بعض المعلومات التاريخية فقط كأساس لاعداد المعلومات المالية المستقبلية لسلسلة زمنية مستقبلية بشرط متابعة المعلومات التاريخية لاكثر من فترة مالية لسلسلة زمنية سابقة، أى ربط التنبؤ بالافصاح الفترى، والافصاح القطاعى بمنشآت الأعمال .
- ٢- أن المعايير المحاسبية هي الضامن الحقيقى لتوفير الثقة فى المعلومات المالية المستقبلية .

- ٣- أهمية التقديرات والتوقعات المحاسبية باعتبارهما من المكونات الرئيسية للمعلومات المالية المستقبلية .
- ٤- ضرورة توافر الخصائص النوعية في المعلومات لكي تكسبها الموثوقية والموضوعية والقدرة التنبؤية، عن الاوضاع المالية المستقبلية .
- ٥- توصلت الدراسة النظرية الى أن هناك العديد من المشكلات التي تعترض الاعتراف والافصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية، وقد أظهرت الدراسة الميدانية عدم وجود اختلافات بين آراء فئات الدراسة حول المشكلات التي تعترض الاعتراف والافصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية ، وذلك من اختبار الفرض الأول .
- ٦- ضرورة طرح مدخل مقترح للإعتراف والإفصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية .
- ٧- اتفاق عينة الدراسة حول المتطلبات اللازمة لاعداد المدخل المقترح للاعتراف والافصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية وأثرها في ترشيد القرارات الاستثمارية، وذلك من خلال اختبار الفرض الثانى .
- ٨- اتفاق عينة الدراسة حول أهمية المدخل المقترح للاعتراف والافصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية وأثرها في ترشيد القرارات الاستثمارية وذلك من خلال الفرض الثالث .
- ٩- أظهرت الدراسة وجود علاقة ارتباط قوية لاستخدام المدخل المقترح للاعتراف والافصاح المحاسبى الذى يقيس أثر المعلومات المالية المستقبلية فى اتخاذ القرارات الاستثمارية .

ثالثا- التوصيات :

- ١- ضرورة إصدار معيار محاسبية مصرى للإعتراف والإفصاح المحاسبى عن المعلومات المالية المستقبلية لمنشآت الأعمال بحيث يكون محققا لرغبة المستثمرين والجهات المستفيدة من توافر الثقة فى هذه المعلومات .

- ٢- ضرورة ان تتضمن التقارير السنوية للشركات المدرجة فى سوق الاوراق المالية المصرى على معلومات تتعلق بتوقعات الأرباح المستقبلية، لكى يتوافر لدى الشركات توجه عام نحو اعداد القوائم المالية المستقبلية .
- ٣- أن يتوافر لدى الشركات الكوادر البشرية القادرة على عمل تنبؤات مستقبلية منتظمة عن الاوضاع المالية فى الفترات المقبلة ، وأن تراعى عند اعدادها جميع المعلومات و الظروف المحيطة بالشركة من معلومات مالية وغير مالية ،مع ضرورة اعداد برامج تدريبية بأستمرار لتحسين القدرات التنبؤية لدى هؤلاء الافراد .
- ٤- عند القيام بالاعتراف بالأرباح المستقبلية يراعى عدم ادراج الأرباح العرضية فى عملية الاعتراف مثل عملية بيع أصل من الأصول، ويكون الاعتراف منصبا على الاعتراف بالارباح التشغيلية الناتجة من النشاط التشغيلى الرئيسى المستقبلى للشركة .
- ٥- أهمية توفير الحماية القانونية للمنشآت بأصدار التشريعات اللازمة ، وذلك عند حدوث أخطاء غير مقصودة فى التنبؤات، حيثما توافر حسن نية الاداره عند اعداد تنبؤاتها، ويجب أن تحتوى القوائم المستقبلية فقرة ارشادية عن النقاط التى ترى الادارة أنها اختلافات جوهرية بين الأداء الفعلى والمتوقع لمنشأة الأعمال .
- ٦- ضرورة اهتمام الفكر والتطبيق المحاسبى بالتنبؤ والإعتراف والإفصاح المحاسبى عن العوائد الإقتصادية المستقبلية المتوقعة للمشروعات الإقتصادية القومية العملاقة التى تقيمها مصر .

المراجع :

- ١- مليجى، مجدى مليجى عبدالحكيم، " تحليل العلاقة بين الإفصاح المحاسبى عن المعلومات المستقبلية وتكلفة رأس المال وأثرها على كفاءة القرارات الإستثمارية للشركات المصرية "، مجلة المحاسبة، الجمعية السعودية للمحاسبة، س٢١، ٦٢٤، ٢٠١٧، ص٣.
- ٢ - سعد الدين، ايمان محمد، " اطار مقترح للمعلومات المالية المستقبلية واختبارها من منظور المستثمرين فى سوق الأوراق المالية : دراسة ميدانية "، مجلة التجارة والتمويل، كلية التجارة، جامعة طنطا، ١٤، ٢٠١٤، ص٢٧٩ .

- 3-Bozzolan ,S.,Trombetta, M.,&Bertta,S.(2009)."Forward Looking disclosure and analysis forecasts astudy of cross – listed European Firms, "European Accounting Review,18 (3), pp.435-473
- ٤- عبد الجواد، سماح سلمان على، " أثر لهجة الإفصاح النوعى، وقابليته للقراءة على أحكام المستثمرين، بشأن الأرباح المستقبلية للشركة : دراسة تجريبية فى جمهورية مصر العربية"، رسالة دكتوراة، كلية التجارة جامعة الاسكندرية، ٢٠٢٠، ص ص ١-٢١٧.
- ٥- محمود، سامي محمود و حسين، سطيح صالح، "حوكمة الشركات ودورها في الإفصاح عن المعلومات المستقبلية"، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة تكريت، مج ١٥، ٤٥٤، ٢٠١٩، ص ص ٢٢٨-٢٤٦.
- ٦- السيد، جمال الدين عبد الظاهر ابراهيم، "أثر القوائم المالية المستقبلية على قرارات الاستثمار فى سوق الأوراق المالية المصرى (درسة ميدانية)"، رسالة ماجستير، كلية التجارة، جامعة القاهرة، ٢٠١٨، ص ١٢٢.
- ٧- عمران، صباح محسن يحيى، "دراسة تحليلية لمحتوى التقارير المالية المنشورة للشركات المساهمة اليمينية على ضوء متطلبات المعايير المحاسبية الدولية"، رسالة ماجستير، كلية التجارة، جامعة أسيوط، ٢٠١٧، ص ١٣.
- 8- Giorgia Simion, Elisa Cavezzali, Siva Nathan, and Ugo Rigoni, (2020), " Market Discipline on Bank Bond Issues Through the Lens of a New Forward – Looking Measure of Loan Quality", **European Financial Management**, Vol.26, Iss.2, pp.1-61
- 8- Jong- Hag choik, sunhaw choi, Linda A. Myers, (2019), "Financial Statemen t
- 9- comparability and the Informativeness of stock Prices About Future Earnings ", **contemporary Accounting Research**, Vol . 36, Iss.1, pp.389 - 417 .
- 10- Jie Tao, Amit v.Deokar &Ashutosh Deshmukh,(2018), "Analysing forward looking statements in initial public offering prospectuses:a text analytics approach ", **Journal of Business Analytics**, Vol.1, iss.1, pp. 54-70
- 11- Dilla Zhafarina, (2017),"The determinants and outcomes of Forward looking Disclosure Evidence From Companies Listed in Indonesia",

Submitted as Partial fulfillment of **The requirement for getting Bachelor Degree**(si), Faculty of Economics and Business Diponegoro University, pp.1-10 .

- ١٢- هندی، منير ابراهيم، الإدارة المالية: مدخل تحليلي معاصر، المكتب العربي الحديث ، الطبعة السادسة، الاسكندرية ، ٢٠١٠، ص ١٧٣ .
- ١٣- طاحون، محمد عبدالحميد، " المشكلات المحاسبية في إعداد القوائم المالية المستقبلية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية، العدد الثاني، الجزء الأول ، سبتمبر، ٢٠٠٣، ص ١٠٠ .
- ١٤- الجهاز المركزي للمحاسبات (٢٠٠٩) المعايير المصرية للمراجعة والفحص المحدود ومهام التأكيد الاخرى، الصادر بالقرار رقم (١٣٠٠) لسنة ٢٠٠٨، المرجع السابق، ص ١٤-١ .
- ١٥- الجهاز المركزي للمحاسبات ، معايير المحاسبة المصرية الصادره كاطارمكمل للنظام المحاسبى الموحد، بقرار رئيس الجهاز رقم ٦٠٩ لسنة ٢٠١٦، مرجع سبق ذكره، ص ١٢٥ .
- 16- AICPA ,(2008) , "Auditing & Accounting Prospective Financial Informatio" NewYork, PP. 37-50
- ١٧- الجهاز المركزي، معايير المحاسبة المصري، الصادره كاطارمكمل للنظام المحاسبى الموحد، بقرار رئيس الجهاز رقم ٦٠٩ لسنة ٢٠١٦، مرجع سبق ذكره، ص ١٢٥ .
- ١٨- الجهاز المركزي للمحاسبات، المعايير المصرية للمراجعة والفحص المحدود ومهام التأكيد الاخرى، مرجع سابق ذكره، ٢٠٠٩ .
- 19- PCAOB, Appendix No: (1) The Minimum Items That Constitute AFinancial ٢٣Forecast. Attestation Standards AT Section 301}, Financial Forecasts and- Projections, 2001 .
- 20- AICPA ,(2008) , "Auditing& AccountingProspective Financial Informatio", **op.cit**, P. 9 .
- 21- Keung.E.(2010), "Do supplementary sales forecasts increase the credibility of financial analysis earning forecasts?,"TheAccounting Review,85(6),pp.2047-2074.