



دراسة وإختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية - دليل من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

د/محمود محمد السيد

مدرس بقسم المحاسبة

كلية التجارة - جامعة الاسكندرية

ملخص البحث

استهدفت الدراسة اختبار مدى ملاءمة ومنفعة المعلومات المحاسبية المرحلية لاتخاذ القرارات ذات الصلة بقيمة الشركة. وذلك عكس الدراسات التي اختبرت المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية السنوية، وكذلك تحديد ما إذا كانت المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية والأرباح المرحلية تختلف عن تلك السنوية على عينة تشمل ٢١٨ مشاهدة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة ٢٠١٣-٢٠١٩. فى ظل مجموعة من المتغيرات الرقابية؛ المتمثلة فى حجم منشأة المحاسبة والمراجعة، حجم الشركة ونوع الرأى فى تقرير مراجعة القوائم المالية السنوية أو الاستنتاج فى تقرير فحص القوائم المرحلية. وتوصلت نتائج الدراسة، بصفة عامة، إلى أن المعلومات المحاسبية المرحلية لها مقدرة تقييمية، إلا أن المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية لحقوق الملكية المرحلية كانت أعلى من مثيلتها الخاصة بالأرباح. كما أظهرت النتائج أثرا إيجابيا لحجم منشأة المحاسبة والمراجعة، إلا أنه لم يكن جوهريا، فى حين أظهرت أثرا سلبيا لحجم الشركة وأيضا لم يكن جوهريا، بينما نوع الرأى فى تقرير المراجعة والاستنتاج فى تقرير الفحص، على الرغم من تحول أثره السلبي فى الربع الأول من السنة إلى إيجابى فى الربع الثانى والثالث إلا أنه مازال غير جوهريا. و لم تظهر النتائج اختلافا جوهريا بين طريقة عرض المعلومات المحاسبية المرحلية بصورة منفصلة أو تراكمية، بالإضافة إلى أنه لا توجد اختلافات جوهرية فى المقدرة التقييمية بين المعلومات المحاسبية المرحلية والسنوية.

الكلمات المفتاحية: المقدرة التقييمية، القيمة الدفترية لحقوق الملكية المرحلية، الأرباح المرحلية، حجم الشركة، حجم منشأة المحاسبة والمراجعة، نوع الرأى ، نوع الاستنتاج.

Studying and Investigating the Value Relevance of Interim Accounting Information- Evidence from Egyptian Listed Companies

Abstract

The study aimed to investigate the relevance and usefulness of interim financial information for decision making which related to the market value of corporations. This study is differing from other literatures which focused on the value relevance of annual financial information. In particular determine whether the value relevance of interim information is differ from annual information based on sample of 218 observation during the period from 2013 to 2019. The relationship between the value relevance of interim book value of equity and net income and the market value of stocks is investigated in light of some control variables; firm size, audit firm size and the auditor`s opinion and conclusion. The study found that both the interim book value of equity and net income have significant effect on market value of companies but the book value can interpret the change of stocks` market price more than the income. Also the audit firm size has positive insignificant relationship with the value of companies in addition to negative insignificant relation between firm size and value of companies. Although the change in the relation between the auditor`s opinion of annual financial statement and the conclusion of interim financial statements from negative in the first quarter to positive in next quarters, it still insignificant. The results concluded also there wasn`t significant relation neither between separated and accumulated presentation of interim financial statement nor the value relevance of annual and interim financial statement.

Key words

Value relevance, interim book value of equity, interim net income, audit firm size, firm size, auditor`s opinion and auditor`s conclusion

١ - المقدمة

تعد المعلومات المحاسبية التي توصلها التقارير المالية، سواء السنوية أو المرحلية Interim ، من أهم المعلومات التي يعتمد عليها متخذو القرارات. وحتى تؤدي تلك المعلومات دورها كمدخلات أساسية في نماذج اتخاذ القرار بصفة عامة، ونماذج التقييم Valuation بصفة خاصة، يجب أن تتوفر فيها الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية، سواء الأساسية أو المعززة (Mayangsari, 2010; Qu et al., 2012) بما يحقق جودة المعلومات ويحسن من الاستخدام الأمثل للموارد المالية المتاحة لدى أصحاب المصلحة.

ويمكن القول أن الهدف الأساسي للمحاسبة هو توفير المعلومات التي تمثل المدخلات الأساسية في نموذج التقييم المستخدم من قبل المستثمرين في تقييم الشركات وفقا لنظرية مدخلات تقييم حقوق الملكية. كما أنه إذا لم توجد علاقة معنوية بين المعلومات المحاسبية والقيمة السوقية للشركة فإن ذلك يعنى أن المعلومات المحاسبية ليس لها قدرة تقييمية Value relevance (Athianos,etal., 2014) ; Pervan & Bartulović, 2006 ومن ثم فإن القوائم المالية لا تقابل الهدف الأساسي من اعداد التقرير المالي.

كما يؤكد البعض (Grigoras-Ichim and Morosan-Danila , 2020; Mohamad etal., 2019) على أن الاتصال المالي بين الشركات وأصحاب المصلحة من خلال التقارير المالية المرحلية interim reports يعد أمرا هاما لكسب الثقة و المصادقية لكون الشركة مسئولة عن احتياجات أصحاب المصلحة و من ثم فان تلك التقارير تهدف إلى تحسين العلاقات مع أصحاب الموارد المالية بما يحقق زيادة متوقعة في قيمة رأس المال و مساعدتهم في تقييم الشركات بشكل أفضل مما يجعل جودة رأس المال أكثر ادراكا للنشاط الاقتصادي.

وركزت غالبية الدراسات (Jianu etal., 2014; Jeroh,2016; Karyadi etal.,2018; Mirza etal., 2018; Busari and Bagudo,2018; Omran & Taha, 2020) على الملاءمة كأحد الخصائص النوعية الأساسية للمعلومات المحاسبية التي توفرها التقارير المالية السنوية، إلا أن الدراسة الحالية تركز على مستويين من الخصائص النوعية؛ الخصائص الأساسية المتمثلة في الملاءمة، والخصائص المعززة متمثلة في الوقتية، من خلال إصدار القوائم المالية المرحلية و من ثم تحقيق منفعة القرار، حيث افترضت أن معلومات القوائم المالية السنوية لا توفر معلومات في الوقت المناسب بينما القوائم المالية المرحلية توفر معلومات استباقية قد لا تحتويها

التقارير السنوية، و من ثم قد تنخفض القدرة التقييمية والمحتوى المعلوماتى للتقارير السنوية على العكس من التقارير المرحلية التى من المفترض أن تكون أكثر ملاءمة بفعل الخصائص المعززة، المتمثلة فى الوقتية، والتى تعنى توفر المعلومات فى الوقت المناسب بما يساعد أصحاب المصلحة فى اتخاذ افضل القرارات قبل أن تفقد المعلومات المحاسبية قدرتها التقييمية (Mohamad et al., 2019).

ومن ثم تأتى الحاجة إلى التحقق من المنفعة والقدرة التقييمية لمعلومات هذه التقارير، و الجانب الأكثر أهمية هو توقيت وموضوعية المعلومات المؤقتة التى تخدم مصالح المستخدمين وبالتالي فإن تلك التقارير لها دور اقتصادى رئيسى كأداة اتصال تهدف لتوفير الحد الأدنى من المعرفة لأصحاب المصلحة وتلبية احتياجاتهم من المعلومات اللازمة لاتخاذ القرار فى الوقت المناسب (Grigoras- Ichim and Morosan-Danila, 2015; Uniamikogbo et al., 2018)

وفى ضوء الزام الهيئة العامة للرقابة المالية الشركات المقيدة فى بورصة الأوراق المالية المصرية، وفقا للمادة ٣٥ من قواعد القيد والشطب بضرورة فحص ونشر القوائم المالية وفقا لآخر تعديل بقرار رئيس الهيئة رقم ١ لسنة ٢٠٢٠ بضرورة التزام الشركات بنشر القوائم المالية الدورية والتقارير المرتبطة بها فهناك حاجة لتقييم منفعة تلك المعلومات المحاسبية المرحلية للقرار، من خلال إقامة الدليل على ما إذا كانت لها مقدرة تقييمية أم لا. و هذا ما سوف يجيب عنه هذا البحث نظريا و عمليا.

٢ - هدف البحث

يهدف البحث الى دراسة واختبار مدى ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس القيمة، وبصفة خاصة تلك المعلومات التى ينتجها نظام معلومات المحاسبة المالية فى فترات مالية أقل من سنة وبصورة دورية. وذلك بهدف إقامة الدليل على المقدرة التقييمية لمعلومات القوائم المالية المرحلية ومنفعتها لاتخاذ القرار فى الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.

٣ - مشكلة البحث

بصفة عامة يمكن القول أن المعلومات المحاسبية التى توصلها القوائم المالية لها دور هام فى قياس قيمة الشركة و دور آخر فى متابعة الأداء الإدارى (Chandra and Ro, 2008; Bruggemann et al, 2012). وعلى الرغم من أن هناك العديد من الدراسات (Takacs,

(Ibanichuka & Briggs, 2018; Bepari, 2013; Wang & Zhang, 2013; 2012) التي اختبرت هذا الدور فقد ركزت على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في القوائم المالية السنوية و أظهرت نتائج متضاربة (Bartov, et al., 2005; Chebaane & Ben Othman, 2014; Robu & Robu, 2015; Sixpence & Olufemi, 2019; Lindroos, 2020) من حيث نماذج التقييم والمقاييس المستخدمة في تلك النماذج و قوتها التفسيرية فضلا عن العوامل والمحددات المؤثرة في تلك المقاييس، إلا أنها لم تأخذ في اعتبارها المقدرة التقييمية التي يمكن أن توفرها معلومات التقارير المالية المرحلية، خاصة أنها قد تحقق الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية، سواء الأساسية أو المعززة. وفي ضوء تلك النتائج فإن مشكلة البحث تتلخص في عدة أسئلة؛ هل هناك تأثير معنوي للمعلومات المحاسبية الربع سنوية على أسعار الأسهم كمؤشر لقيمة الشركة في مصر؟ هل تختلف المقدرة التقييمية للمعلومات الربع سنوية بصورة منفصلة عن تلك التراكمية؟ هل تأثير المعلومات المحاسبية الربع سنوية على أسعار الأسهم كمؤشر لقيمة الشركة يختلف عن ذات التأثير بالنسبة للمعلومات السنوية؟

٤ - أهمية ودوافع البحث

يكتسب البحث أهمية أكاديمية حيث اقتصرت غالبية الدراسات السابقة على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية السنوية و لم تأخذ في اعتبارها المعلومات المرحلية و مدى توافقها أو اختلافها مع المعلومات السنوية من حيث قدراتها التقييمية بما يعنى أنه توجد فجوة بحثية في هذا المجال ومن ثم فهناك أهمية عملية للبحث يتعلق باختبار المقدرة التقييمية لمعلومات القوائم المالية المرحلية في الاقتصاديات الناشئة والتي لم تحظ بالاهتمام البحثي الكافي خاصة في بيئة الممارسة المهنية المصرية و هذا ما أكدته الدراسات السابقة بأن منفعة المعلومات المحاسبية مازالت محل اهتمام الكثير من الباحثين و من ثم فإن أهم دوافع الدراسة الحالية تضيق تلك الفجوة وبالتالي إثراء البحث المحاسبي، فيما يتعلق بملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس القيمة والذي يعتبر مدخلا مهما لعملية اتخاذ القرارات، وخاصة قرارات المستثمرين.

٥ - حدود البحث

تركز الدراسة الحالية على اختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية التي توصلها القوائم المالية المرحلية، وبصفة خاصة نصيب السهم من القيمة الدفترية و الأرباح وفقا لنموذج Ohlson . ومن ثم يخرج عن نطاق البحث نماذج التقييم الأخرى، و كذلك المقاييس المحاسبية الأخرى، التي

تناولتها بعض الدراسات السابقة، مثل التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية و مؤشرات الأداء المالى الخاصة بالسيولة والرفع المالى و غيرها من المؤشرات المالية، وكذلك تقتصر الدراسة على بعض المتغيرات الرقابية مثل حجم الشركة ، حجم منشأة المحاسبة والمراجعة و نوع رأى مراقب الحسابات، ويخرج عن نطاق البحث العوامل والمحددات الأخرى التى تناولتها بعض الدراسات (مثل المؤشرات الاقتصادية أو التشريعية) فضلا على أن إمكانية تعميم نتائج البحث ستكون مشروطة بضوابط اختيار عينة الدراسة وطبيعة البيانات، ومنهجية البحث المستخدمة.

٦- تحليل الإصدارات المحاسبية والدراسات السابقة واشتقاق فرض البحث

فيما يتعلق بالإصدارات المحاسبية ذات الصلة بالافصاح عن التقارير المالية المرحلية (أو الدورية) فقد أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) معيار المحاسبة الدولي (IAS 34) والذي يهدف إلى تحديد الحد الأدنى لمحتوى التقارير المالية المرحلية ومبادئ الاعتراف والقياس والافصاح فى القوائم المالية المختصرة أو الكاملة فى الفترات المرحلية. ولم يحدد معيار المحاسبة الدولي نوع محدد من الشركات لنشر تلك التقارير أو مدى تكرارها ودوريتها و انما يخضع ذلك لمتطلبات الجهات المهنية، التشريعية، الرقابية وأسواق المال. ويشجع المعيار الشركات المسجلة فى أسواق المال على توفير التقارير المالية المرحلية على الأقل فى نهاية كل ستة أشهر من السنة المالية على أن تصبح متاحة ليس بعد ٦٠ يوم من نهاية الفترة المرحلية.

ويسمح المعيار بإعداد القوائم المالية المرحلية فى صورة مختصرة أو كاملة، ويتطلب معيار المحاسبة الدولي فى حالة اعداد قوائم مالية كاملة لأغراض التقارير المرحلية فإنه يجب تطبيق كافة متطلبات القياس والافصاح وفقا لمعيار المحاسبة الدولي (IAS 1). و حدد المعيار الحد الأدنى لمكونات التقارير المالية المرحلية وتشمل قائمة المركز المالى المختصرة، قائمة الدخل والدخل الشامل المختصرة سواء، منفصلة أو مجمعة، قائمة التغير فى حقوق المساهمين المختصرة وقائمة التدفقات النقدية المختصرة بالإضافة إلى مجموعة من الايضاحات المتممة المختارة. كما اشار المعيار الدولي إلى ضرورة الاتساق فى عرض قائمة الدخل والدخل الشامل بما يتمشى مع طريقة العرض فى القوائم المالية السنوية. كما يجب على الشركة أن تحدد الفترة التى سيتم التقرير عنها نصف سنوية أو ربع سنوية بينما فى الشركات التى يتسم نشاطها بالموسمية فإنها يجب أن تعرض تقاريرها المقارنة بصورة ملائمة بما يتمشى مع تلك الطبيعة.

وفيما يتعلق بالأهمية النسبية فإن المعيار يتطلب تحديد كيفية الاعتراف والقياس والتصنيف والإفصاح عن العنصر في القائمة المالية المرحلية مع الأخذ في الاعتبار عند تقييم الأهمية النسبية لأغراض التقارير المالية المرحلية أن القياس المرحلي ربما يتطلب تقديرات بشكل أكبر من تلك المقاييس المستخدمة في اعداد التقارير المالية السنوية.

وفيما يتعلق بالإيضاحات المتممة ، فإنه من المتوقع عدم وجود اختلاف بين مستخدمى القوائم المالية المرحلية عن مستخدمى القوائم المالية السنوية لذا فإنه ليس من الضروري الإفصاح عن كل الإيضاحات المتممة في التقارير المرحلية كما في التقارير السنوية تجنباً للتكرار .

وفيما يتعلق بالإفصاح فإن الحد الأدنى يجب أن يتضمن فقرة عن السياسات والطرق المحاسبية المطبقة في اعداد القوائم المالية المرحلية والتأكيد على أن هناك اتساق بينها وبين تلك الطرق والسياسات وكذلك مبادئ الاعتراف والقياس المستخدمة في اعداد أحدث التقارير المالية السنوية، وفي حالة تغيير هذه السياسات فإنه يجب الإفصاح عنها وعن أثرها، الإفصاح عن العمليات الموسمية، إن وجدت، وما يتعلق بها من طبيعة وقيمة الأصول، الأرباح والتدفقات النقدية، طبيعة وحجم التغيرات في التقديرات عن التقارير المالية المرحلية السابقة من السنة المالية الحالية ، تحديد ما اذا كان هناك عمليات تتعلق بحقوق المساهمين سواء من اصدار أو اعادة شراء الأسهم فضلاً عن التوزيعات المدفوعة.

وإذا كان مطلوباً من الشركة تطبيق معيار التقرير المالى الدولى 8 IFRS بشأن معلومات القطاعات التشغيلية في قوائمها المالية السنوية فإنه عند اعداد القوائم المالية المرحلية يجب الإفصاح عن الإيرادات الناتجة عن المعاملات مع العملاء الخارجيين، الإيرادات من المعاملات البنائية مع القطاعات الداخلية، قياس الأرباح والخسائر القطاعية ووصف الاختلافات عن التقارير السنوية إن وجدت. أيضا اعداد فقرة عن الاحداث الجوهرية التالية لنهاية الفترة المرحلية والتغيرات في الالتزامات الشرطية.

فيما يتعلق بالتقديرات المحاسبية فإن متطلبات القياس المحاسبى تشير إلى أن استخدام طرق التقديرات يكون بشكل أكبر عند اعداد التقارير المرحلية مقارنة بالسنوية. وفيما يتعلق بإضمحلال الأصول فإنه يجب تطبيق نفس اختبارات التدهور في قيمة الاصل والاعتراف و استعادة خسائر التدهور تماما كما يحدث عند اعداد التقارير السنوية و قد يتم الاعتماد على مؤشرات التدهور في

أحدث قوائم مالية سنوية لاختبار التدهور. فيما يتعلق بمصروف الضرائب فإنه يجب تقدير متوسط معدل الضريبة الفعال لاستخدامه عند اعداد التقارير المالية المرحلية.

وفيما يتعلق بالمعايير الأمريكية ، فقد اصدر مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) المعيار (ASC 270). ويتفق هذا المعيار مع معيار المحاسبة الدولي (IAS 34) إلى حد كبير إلا أن هناك بعض الاختلافات منها ما يتعلق بالحد الأدنى للتقارير المفصّل عنها حيث أن قائمة التغير في حقوق المساهمين المختصرة لا تتطلبها المعايير الأمريكية و إنما تتطلب الإفصاح فقط عن التغيرات الجوهرية. و فيما يتعلق بكيفية توزيع التكاليف فإنه وفقا للمعيار الدولي فإن كل فترة تعد مستقلة بذاتها عن غيرها من الفترات، بإستثناء مصروف الضرائب، و فى حالة ما اذا كانت التكلفة يمكن أن تستفيد منها أكثر من فترة وينطبق عليها مفهوم الأصول فإنه يتم تأجيلها. بينما المعيار الأمريكى يسمح بتوزيع التكاليف على الفترات المرحلية.

فيما يتعلق بمعيار المحاسبة المصرى (رقم ٣٠) والخاص بالقوائم المالية الدورية فإنه يتطابق مع المعيار الدولي من حيث عدم تحديد مدى أو دورية الفترة المسموح بها لنشر تلك القوائم كما يتفق مع الدولي فيما يتعلق بالحد الأدنى لمحتوى تلك التقارير ويتفق أيضا المعيار المصرى مع الدولي فيما يتعلق بالأهمية النسبية ودرجة الاعتماد على التقديرات.

وأكاديميا تناولت الدراسات السابقة المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية من عدة وجهات نظر مختلفة، فمنها من ركز على نماذج القياس والمقاييس المحاسبية المختلفة (Maines & McDaniel,2000; Goodwin et al., 2001; Hail, 2013; Morricone et al., 2010; Dahmash et al., 2009; Veltri and Ferraro, 2018; Barton et al, 2010 الشعراوى، ٢٠١٩؛ البراد، ٢٠٠٩؛ شوقى، ٢٠١٩؛ شاکر، ٢٠١٧) والبعض الآخر (Bushman and Piotroski,2006; Ellstrom,2006; Bartov et al., 2005; Pervan & Bartulović, 2014; Bepari, 2013; Wang & Zhang,2013; Sidhu & Tan, 2011; Robu & Robu,2015; Francis et al.,2019; Omran & Taha, 2020) والمحددات التي تؤثر على القوة التفسيرية لتلك النماذج والمقدرة التقييمية للمقاييس المحاسبية.

فيما يتعلق بمفهوم المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ونماذج التقييم، يمكن القول أنه يرتبط بمنفعة المعلومات لاتخاذ القرار الذى قدمته النظرية المحاسبية فى ١٩٦٦ من خلال اللجنة التابعة لجمعية المحاسبة الأمريكية AAA و الذى بعدها أصبح المعيار الأساسى لاختيار طرق القياس

المحاسبية هو منفعة المعلومات للقرار والتي يتم تقييمها من خلال الإطار المفاهيمي العام لاعداد التقارير المالية والذي تعد فيه الملاءمة خاصية أساسية بما توفره من قيمة تنبؤية تقييمية وتوكيدية فضلا عن الوقتية الذي توفره التقارير المرحلية.

كما تعد دراستا (Ball & Brown,1968; Beaver,1968) من أوائل الدراسات التي تناولت مفهوم المقدرة التقييمية من خلال فحص العلاقة الإحصائية بين متغيرات القوائم المالية ومتغيرات السوق. وتتفق معها دراسات (Francis and Schipper,1999; Lev and Zarowin, 1999; Kothari, 2001) بأنه يمكن استخدام الارتباط الإحصائي بين المقاييس السوقية وكل من الأرباح والقيم الدفترية للأسهم لتقييم منفعتها للمستثمرين، حيث تلعب المعلومات المحاسبية دورا في تفسير التغيرات في أسعار الأسهم، كما أوضحت أن هناك نموذجان يتم استخدامهما في اختبار منفعة المعلومات المحاسبية على نطاق واسع؛ أولهما، نموذج انحدار سعر السهم، والذي يختبر العلاقة بين سعر السهم وكل من الأرباح والقيمة الدفترية للسهم، وذلك من خلال إيجاد انحدار سعر السهم على كل من ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم. وثانيهما، نموذج انحدار العائد، والذي يختبر العلاقة بين عوائد الأسهم وكل من الأرباح والتغيرات في الأرباح، وذلك من خلال إيجاد انحدار عائد السهم على كل من ربحية السهم والتغير في الأرباح.

ومن ناحية أخرى، أوضح (Goodwin et al. (2001 أن المعلومات المحاسبية التي تحتويها القوائم والتقارير المالية تعتبر ذات منفعة من خلال ما تحتويه من متغيرات تستخدم في نماذج التقييم أو تساعد في التنبؤ بهذه المتغيرات، مثل متغيرات الأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية وعلاقتها بتوزيعات الأرباح المستقبلية بالنسبة لنموذج التوزيعات المخصصة، أو علاقتها بالدخل المتبقي للفترة القادمة بالنسبة لنموذج الدخل المتبقي.

بينما تناول البعض (Vishnani and Shah 2008, Anandarajan and Hasan 2010; Beisland, 2009 ; Kargin, 2013; Nilsson,2003; Busari,2019) المعلومات من منظور ملاءمتها وعرفتها على أنها قدرة المعلومات المفصح عنها بالقوائم المالية على جمع وتلخيص قيمة الشركة وتفسير مؤشرات سوق المال. في حين يعرفها كل من (Oyerinde, 2011; Nilson, 2003) على أنها مدى المنفعة التي يحصل عليها مستخدمو المعلومات المحاسبية من وراء استخدامها في تقييم حقوق الملكية، وأن المعلومات المحاسبية تكون ذات مقدرة تقييمية إذا كانت تقود المستثمرين إلى تغيير معتقداتهم وأفعالهم.

وفى نفس السياق يرى البعض (Aboody et al., 2010 ; Fung et al., 2002) أن منفعة المعلومات المحاسبية ترتبط بمقدرة تلك المعلومات على تفسير القيمة الحقيقية (الأساسية) للشركة. فى حين تشير دراسة Ibanichuka & Briggs. (2018) إلى أنه يمكن تفسير المقدرة التقييمية من عدة أوجه فالمعلومات المحاسبية يكون لها مقدرة تقييمية من خلال الانحراف عن الأسعار الحقيقية للأسهم ، أو اذا كانت القوائم المالية تتضمن متغيرات مستخدمة فى نماذج التقييم أو تساعد فى التنبؤ بتلك المتغيرات فى ظل العلاقة الاحصائية بين المعلومات المالية و الأسعار أو العوائد.

ويرى الباحث أن هناك اتفاقا نسبيا بين تلك الدراسات حول مفهوم المقدرة التقييمية والذى يشير الى وجود مقدرة للمعلومات المحاسبية تنعكس بصورة مباشرة على أسعار الأسهم وتساعد فى تحديد القيمة السوقية للشركات من خلال ايجاد علاقة إحصائية معنوية بين المعلومات المحاسبية والمؤشرات السوقية وذلك بغض النظر عن المقاييس المحاسبية المستخدمة، وذلك فى ظل افتراض كفاءة السوق، أى أن أسعار الأسهم تعكس المعلومات المتاحة.

وفى إطار الدراسات التى تناولت تقييم المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بصفة عامة فقد استهدفت دراسة رياض.(٢٠١٢) تحديد مدى تأثير سوق قطر للأوراق المالية بالمعلومات المحاسبية المفصح عنها بالقوائم المالية المنشورة أو النسب والمؤشرات المشتقة منها، وذلك من خلال قياس تأثير نماذج مختارة من هذه المعلومات على القيمة السوقية للأسهم و توصلت إلى وجود اختلاف بين القطاعات الاقتصادية فيما يتعلق بنوع المعلومات المحاسبية و حجم تأثيرها على أسعار الأسهم كما تعكس نتائج البحث اهتمام المستثمرين بمعلومات قائمة الدخل أولا حيث احتلت معلومات نصيب السهم من الأرباح والتوزيعات الصادرة فى الأهمية قياسا بمعلومات القيمة الدفترية وهذا يوضح أن المستثمر القطري يهتم ببيانات الربحية وقائمة الدخل فى المقام الأول.

وفى نفس السياق فإن دراسة (Jianu et al. (2014) توصلت إلى أن المعلومات المحاسبية لها قدرة تقييمية بالنسبة للمستثمرين فى الأسواق الناشئة على عينة من الشركات المسجلة فى بورصة بوخارست خلال الفترة ٢٠٠٥-٢٠٠٨ خاصة فى الشركات كبيرة الحجم والتى تحقق أرباح أعلى وتتفق معها دراسة Jeroh.(2016) بأن هناك علاقة ايجابية بين المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المتمثلة فى القيمة الدفترية والأرباح على قيمة الشركة

وقد أجرى Karyadi et al.(2018) تحليلا للدراسات السابقة التى تناولت المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية وأشار إلى أن غالبية الدراسات اعتمدت فى تقييمها لمنفعة المعلومات

المحاسبية على القوة التفسيرية. وأشار أيضا إلى أن هناك عدة مقاييس مستخدمة كمؤشرات للربحية ترتبط بأسعار الأسهم والقيمة السوقية لحقوق الملكية وهي؛ (أ) الأرباح غير العادية، وجاءت نتائج الدراسات السابقة لهذا المؤشر مختلطة حيث لها قدرة تقييمية في الشركات التي تظهر أرباح موجبة وبينما أظهرت دراسات أخرى أنه ليس لها قدرة تقييمية بسبب التحفظ المتلائم للقيمة الدفترية، (ب) الأرباح قبل العناصر غير العادية extraordinary وظهر تحليل الدراسات السابقة في عدة دول مثل الولايات المتحدة و كندا و أوروبا أن لها قدرة تقييمية موجبة و لكن هناك اختلاف في القوة التفسيرية فضلا عن أن التقلبات فيها مرتفعة، (ج) ربحية السهم، وظهر تحليل الدراسات لهذا المؤشر أن له قدرة تقييمية موجبة وجوهريّة في غالبية الدراسات. بينما المؤشر الأخير للربحية (د) صافي الربح، على الرغم من أن له قدرة تقييمية إلا أنه قد يتأثر بالعديد من المتغيرات الأخرى المعدلة مثل حجم الشركة وحالة تحقق خسائر والتغير في اسواق رأس المال والقيمة السوقية السالبة لحقوق الملكية.

بينما استهدفت دراسة (Mirza et al.,2018) اختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في ماليزيا على عينة من القطاع العقاري واطهرت النتائج أن القيمة الدفترية لحقوق الملكية لها قدرة تقييمية أعلى وبشكل جوهري مقارنة بالأرباح التي ليس لها قدرة تقييمية بما يعنى أن المستثمرون يركزون بشكل أقل على الأرباح في قراراتهم الاستثمارية وأن رد فعل المستثمرين تجاه المعلومات المحاسبية لم يكن متوقعا وذلك عكس ما توصلت اليه دراسة رياض.(٢٠١٢) وأرجع الباحث هذه الاختلافات إلى سببين أولهما ادراك المستثمرين لاحتمالية وجود تحيز من قبل الإدارة عند العرض والإفصاح عن تقارير الأرباح وثانيهما أن هذه النتيجة قد تختلف في ظل تبني المعايير الدولية لاعداد التقرير المالي والتي من المتوقع أن تزيد من المقدرة التقييمية للأرباح نتيجة توفير معلومات محاسبية ذات جودة . ومن ثم تتفق مع دراسة (Uniamikogbo et al.,2018) التي اختبرت أثر المعلومات المحاسبية على قلب سعر السهم في نيجيريا على عينة من الشركات المسجلة في بورصة الأوراق المالية خلال الفترة ٢٠١٣-٢٠١٧ وتوصلت إلى أن ربحية السهم والتوزيعات تؤثر سلبا على سعر السهم وبشكل جوهري، بينما القيمة الدفترية ترتبط ايجابا مع سعر السهم وتختلف نتائجها مع دراسة (Sixpence & Olufemi,2019) والتي اجريت على عينة من الشركات المسجلة في بورصة جوهانسبرج وتوصلت إلى أن المحللين الماليين والمستثمرين يركزون أكثر على الأرباح و يعطون لها أهمية نسبية أعلى من القيمة الدفترية على الرغم من الخسائر المحققة نتيجة الازمة المالية العالمية وتتفق هذه الدراسة مع نتائج دراستي (شوقي،٢٠١٩; Veltri and Ferraro,2018)

التي أوضحت زيادة المقدرة التقييمية لصافي الدخل فيما يتعلق بالقيمة السوقية للشركة، بالمقارنة بالدخل الشامل، حيث هناك دليلا على نقص المنفعة والمقدرة التقييمية لعناصر الدخل الشامل الأخرى كما أن صافي الدخل يعد أكثر أهمية للمقرضين.

وفى سياق آخر قدمت دراسة (Busari.(2019) دليلا على أن هناك اختلافا فى المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية فى القوائم المالية المجمع مقارنة بالقوائم المالية المنفصلة للشركات الخدمية فى سوق الاوراق المالية فى نيجيريا خلال الفترة ٢٠١٧-٢٠١٢ وتوصلت نتائجها إلى أن كلا من المعلومات المحاسبية فى القوائم المالية المنفصلة والمجمعة لها قدرة تقييمية خاصة فى ظل جودة المراجعة إلا أن المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المجمع كان لها قدرة تقييمية أعلى من تلك المعلومات فى القوائم المالية المنفصلة وتتفق مع ما توصلت إليه دراسة (Musa.(2019) بأن المعلومات المحاسبية المنشورة للشركات القابضة لها قدرة تقييمية عالية و تؤثر على قرارات المستثمرين. وكذلك نتائج دراسة (Lindroos(2020) التى تشير بصفة عامة إلى أن التقرير السنوى له قدرة تقييمية إلا أن ادراك القدرة التقييمية ومدى جوهريتها لبعض المقاييس يختلف بين مجموعات اصحاب المصلحة.

وفى نفس السياق تناولت دراسة (Omran & Taha (2020) تقييم القدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية للشركات المسجلة فى بورصة الكويت خلال الفترة ٢٠١٥-٢٠١٨ و مدى اختلاف القوة التفسيرية للنموذج المستخدم فى ظل وجود ملكية مؤسسية وانتهت إلى أن هناك تزايد فى القدرة التقييمية لحقوق الملكية بينما تنخفض بالنسبة للأرباح واتفقت تلك النتيجة تماما مع (Kwon & Wang (2020) التى ترى أن المستثمرين يعطون أوزانا نسبية أعلى للقيمة الدفترية و وزن نسبي أقل للأرباح خاصة بعد الاستحواذ أو اندماج الاعمال.

وفىما يتعلق ببيئة الممارسة المحاسبية المصرية فقد اختبر البعض (مجاهد وآخرون، ٢٠١٨؛ الحناوى، ٢٠١٩؛ بدوى، ٢٠١٩) الدور الذى يمكن أن تلعبه المعلومات المحاسبية فى قياس قيمة الشركة فقد هدفت دراسة مجاهد وآخرون (٢٠١٨) إلى التحقق من أثر الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم على القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية فى البيئة المصرية بالتطبيق على عينة مكونة من ١١٢ مشاهدة مأخوذة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من عام ٢٠١٤ وحتى عام ٢٠١٦. وقد قام الباحثون باستخدام أسلوب تحليل المحتوى لقياس القيمة الملائمة

للمعلومات المحاسبية و توصلوا إلى وجود أثر طردى معنوى للافصاح عن ربحية السهم على القيمة الملاءمة للمعلومات المحاسبية.

كما استهدف الحناوى.(٢٠١٩) دراسة و اختبار الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية المتمثلة في الأرباح والقيمة الدفترية للسهم في مجال تحديد أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصري بالاضافة إلى اختبار أثر اختلاف حجم الشركة، ونوع الصناعة، والرفع المالي، وتحقيق خسائر على هذا الدور، و من ثم تحديد ما اذا كان هناك منفعة للمعلومات المحاسبية المتمثلة في الأرباح والقيمة الدفترية للسهم في مجال تحديد أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصري، فضلا عما اذا كانت منفعة المعلومات المحاسبية (المقدرة التقييمية) لأغراض تحديد أسعار الأسهم قد تختلف باختلاف كل من حجم الشركة ونوع الصناعة والرفع المالي. وقد أظهرت نتائج الدراسة أن المعلومات المحاسبية تعد ذات منفعة لأغراض تحديد أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصري. كما أن هناك دليلا على وجود تأثير معنوي لحجم الشركة، لأغراض تحديد سعر السهم في السوق. ومن ناحية أخرى، أظهرت النتائج أن هناك دليلا على وجود تأثير معنوي لنوع الصناعة التي تنتمي إليها الشركة، أو تحقيقها لخسائر على منفعة القيمة الدفترية للسهم لأغراض تحديد سعر السهم في السوق.

وفى اطار اختبار القدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بين الدول المختلفة فقد اختبرت دراسة بدوى.(٢٠١٩) وقارنت ملاءمة المعلومات المحاسبية، المتمثلة في الأرباح المحاسبية والقيمة الدفترية لحقوق الملكية والتدفقات النقدية التشغيلية لأغراض قياس قيمة الشركات المسجلة في بورصتي الأوراق المالية المصرية والسعودية. وخلصت إلى ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات المصرية والسعودية بصفة عامة، إلا أن ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس القيمة جاءت أعلى في الشركات السعودية عنها في الشركات المصرية. أيضاً، هناك اهتمام من قبل المستثمرين في الشركات المصرية بالقيمة الدفترية لحقوق المكية في المقام الأول لغرض تقييم أسعار أسهم الشركات، بينما يهتم المستثمرون في الشركات السعودية بربحية السهم لنفس الغرض.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن هناك دورا تقييميا للمعلومات المحاسبية وأن تلك المعلومات تحقق المنفعة للقرار نتيجة انعكاسها على أسعار الأسهم، و من ثم قيمة الشركة، إلا أن المعلومات المحاسبية ليس لها نفس درجة المنفعة، وبالتالي ليس لها نفس القوة التفسيرية،

خاصة في الأسواق الناشئة، حيث أظهرت بعض الدراسات تضارباً في النتائج، خاصة فيما يتعلق بالمقدرة التقييمية للأرباح.

وفي سياق آخر ركزت بعض الدراسات (Maines & McDaniel,2000; Barton et al, 2010; Al-Hares et al.,2012; Veltri and Ferraro, 2018; Muzhingi, 2017; Belassi & Elbarrad,2020; Kwon & Wang,2020) على مقاييس وممارسات محاسبية أخرى بالإضافة الى الربحية والقيمة الدفترية وذلك لاختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية. فقد تناولت دراسات (شوقي، ٢٠١٩ ؛ Maines & McDaniel,2000; Barton et al, 2010; Veltri and Ferraro, 2018;) تأثير معلومات الدخل الشامل، كأحد المقاييس المستخدمة في تقييم المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بخلاف القيمة الدفترية وربحية السهم فضلاً عن طريقة عرضها ومدى اختلاف قوتها التفسيرية عن غيرها من المعلومات المحاسبية، فقد أجرى Maines (2000) & McDaniel مقارنة بين عرض عناصر الدخل من خلال قائمة الدخل أو من خلال قائمة التغيرات في حقوق الملكية بهدف التوصل إلى كيف يقوم المستثمرين غير المحترفين بتفسير تلك المعلومات وفقاً لطريقة عرضها و تبين أنهم يستطيعون فقط تفسير تلك المعلومات في حالة عرضها في شكل قائمة الدخل بصورة أكبر من حالة عرضها في شكل قائمة التغيرات في حقوق الملكية. وتؤكد دراسة (Barton et al.(2010) على أن صافي الدخل كان أكثر ملائمة وله مقدرة تقييمية أعلى بالمقارنة بالدخل الشامل وعناصر الدخل الشامل الأخرى ويرجع ذلك إلى أن صافي الدخل يحتوي على بيانات أساسية من الأرباح core earnings تتصف بأنها أقل تشتتاً وتقلبا بالمقارنة بعناصر الدخل الشامل حيث أنه كلما كانت مقاييس الدخل يمكن التنبؤ بها ومستقرة، وأكثر تحفظاً كلما زادت منفعتها للمستثمرين.

بينما تناولت بعض الدراسات مقاييس التوزيعات و نسب الأداء المالى كمؤشرات تقييمية لأغراض قياس قيمة الشركة. فقد اقترح البراد.(٢٠٠٩) نموذج استباقي لحركة سعر السهم بناء على متغيرات مالية وفنية وكذلك نشاط كبار المتداولين والمخاطرة، و من ثم التنبؤ بأسعارها. واستند النموذج إلى بعض المؤشرات المالية للتنبؤ بسعر السهم، بناء على القيمة الدفترية للسهم ومضاعف ربحية السهم في عمل تصفية مبدئية للأسهم في السوق لتحديد الأسهم التي لا يعكس سعرها قيمتها الحقيقية. وتوصلت إلى أن تضافر مجموعة المتغيرات المحاسبية والفنية ومتغيرات النشاط والمخاطرة أدى إلى تكوين نموذج قادر على التنبؤ بسعر السهم في اليوم التالي بشكل أفضل من النماذج التي لا تدمج تلك المتغيرات معاً وتبني على متغير أو أكثر من نفس النوع، كمتغيرات

محاسبية فقط أو فنية فقط. بينما أشارت دراسة (Al-Hares et al., 2012) إلى أن التوزيعات ليس لها قدرة تقييمية كأحد المقاييس بينما تظهر قدرة تقييمية في غياب وجود الأرباح في نموذج التقييم كما أن المصفوفة التي تضم القيمة الدفترية والأرباح لا تختلف قوتها التفسيرية عن تلك التي تتضمن القيمة الدفترية والتوزيعات.

وفي سياق آخر اختبر البعض المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في فترات الأزمات المالية، فقد اختبر (Bepari (2013) القوة التفسيرية ومن ثم المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية قبل وبعد الأزمة المالية العالمية و توصلت إلى أن المعلومات المحاسبية لها القدرة التقييمية في سوق الأوراق المالية في استراليا خلال فترة الازمة المالية العالمية حيث تزداد أخطاء التنبؤ من قبل المحللين الماليين (Sidhu & Tan(2011) وتصبح التنبؤات أكثر حساسية للمعلومات الجديدة في السوق وأشارت إلى أن القدرة التقييمية للأرباح زادت بينما انخفضت القدرة التقييمية لحقوق الملكية خلال فترة الأزمة المالية العالمية مقارنة بالفترة قبل الأزمة وتختلف تلك النتيجة مع دراسة Wang & Zhang.(2013) التي ترى أن في فترات انخفاض الربحية مثل ما يحدث في فترات الأزمات المالية يلجأ المستثمرون إلى نماذج التقييم التي تعتمد بشكل أكبر على القيمة الدفترية فيما يعرف بمدخل أو نموذج الميزانية كما تختلف أيضا مع نتائج دراسات (Davis-Friday et al., 2006 ; Graham et al., 2000) والتي توصلت إلى انخفاض القدرة التقييمية للأرباح خلال الأزمة المالية الآسيوية.

في حين تناول البعض اختبار مدى منفعة المعلومات المحاسبية من خلال الإفصاح عن نوع معين من المعلومات مثل معالجة الأصول غير الملموسة. فقد اختبرت دراسات ؛ (Kwon & Wang, 2020؛ شاكور، ٢٠١٧، Xu & Francis, 2016) مدى ملاءمة معلومات الأصول غير الملموسة لأغراض تحديد القيمة مقاسة بسعر السهم في السوق و ما اذا كانت الأصول غير الملموسة المعترف بها تضيف للقوة التفسيرية للعلاقة المثبتة بين كل من الأرباح والقيمة الدفترية مع سعر السهم باستخدام نموذج Chlson's , 1995 ، وذلك للوقوف على مدى ملاءمة محتواها المعلوماتي في تفسير القيمة السوقية للشركة، ومن ثم تقديم دليلاً على قدرة تلك الأصول على خلق قيمة للمستثمر حيث أن الممارسات المحاسبية أثناء الاندماج والاستحواذ وتطبيق المعايير التي تعمل على رسملة الأصول غير الملموسة تحسن من القدرة التقييمية للقيمة الدفترية كما انتهت إلى أن معامل الأصول غير الملموسة المرسملة موجب ومعنوي احصائياً أى له تأثير إيجابي على سعر السوق للسهم. كما توصلت إلى دليل في القطاع عالي التكنولوجيا أن هناك

علاقة ارتباط بين الأرباح السالبة (خسائر) و أسعار الأسهم فضلا عن أن الإيرادات والبحوث والتطوير كمقاييس بديلة للأرباح و لقيمة الدفترية لها قدرة تقييمية فى تقييم الشركات ذات عالية التكنولوجيا خاصة عند تحقيق الشركات للخسائر سواء قبل أو بعد انهيار أسواق الأوراق المالية فى سنة ٢٠٠٠ ويمكن القول أن طبيعة الصناعة قد تودى إلى اختلاف مدخلات نماذج التقييم واختلاف نتائجها المتوقعة.

بينما تناولت دراسات أخرى (Dechow , 1994; Beisland,2009; Subramanyam, 2007; Muzhingi, 2017; Mbekomize & Popo, 2020). المقدرة التقييمية للتدفقات النقدية من العمليات التشغيلية والمقاييس المالية الأخرى. حيث اختبرت دراسة (Muzhingi, 2017). الاختلاف فى القوة التفسيرية لمقاييس الأداء المالى المختلفة بصورة منفردة و مجتمعة، على وجه التحديد، صافى الربح ، القيمة الدفترية لحقوق الملكية ، التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والقيمة الاقتصادية المضافة من خلال اختبار العلاقة بين تلك المقاييس وسعر السهم على عينة من ٨٧ شركة فى جنوب افريقيا خلال الفترة من ٢٠٠٥ - ٢٠١٤. وتوصلت إلى أن القوة التفسيرية لربحية السهم هى الأعلى، بما يعنى أن لها قدرة تقييمية أعلى من غيرها من مقاييس الأداء المالى الأخرى فى تحديد قيمة الشركة و يليها القيمة الدفترية ثم القيمة الاقتصادية المضافة وأخيرا التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية. كما استنتجت أن المحتوى المعلوماتى للمقاييس مجتمعة أعطى قوة تفسيرية أعلى من كل مقياس على حدة و أظهر مقياس الأرباح والقيمة الدفترية معا أعلى قوة تفسيرية يليها المصفوفة التى تضم القيمة الدفترية والقيمة الاقتصادية المضافة بينما القيمة الدفترية والتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية كان أقل قوة تفسيرية وذلك يرجع لعدم معنوية القوة التفسيرية لمقاييس التدفقات النقدية التشغيلية على حدة.

وفى نفس السياق فقد اختبرت دراسة (Mbekomize & Popo (2020) العلاقة الاحصائية بين عدة مقاييس محاسبية والأسعار السوقية للأسهم باستخدام مجموعة من البيانات فى بتسوانا خلال الفترة ٢٠١٢-٢٠١٨ وتوصلت إلى دليل أن الأرباح هى المعلومة المحاسبية الأكثر ملاءمة و قدرة تقييمية لأسعار الأسهم يليها التوزيعات وأخيرا القيمة الدفترية لحقوق الملكية بينما التدفقات النقدية التشغيلية لم تفسر أى تغيير فى أسعار الأسهم فى سوق الأوراق المالية كما أن المصفوفة الأعلى مقدرة تقييمية هى الأرباح والتوزيعات مقارنة بأى مصفوفة أخرى، كما أن التدفقات النقدية التشغيلية أظهرت أضعف قوة تفسيرية، فضلا عن العلاقة السلبية غير الجوهرية. بينما استندت دراسة (Belassi & Elbarrad, 2020) إلى مقاييس محاسبية أخرى بخلاف الأرباح والقيمة الدفترية كأحد

مقاييس القدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية فى سوق الأوراق المالية فى الدول النامية وتوصلت إلى أن نسب السيولة، الرفع المالى، العائد على الأصول و معدل دوران المخزون محدد جوهرى لنسبة السعر إلى القيمة الدفترية و محدد جوهرى أيضا لنسبة السعر إلى الأرباح مثل النسب المالية ومقاييس السوق.

كما ركز البعض الآخر (Bartov et al., 2005; Bushman and Piotroski, 2006; Ellstrom, 2006; Pervan & Bartulović, 2014; Bepari, 2013؛ شوقى، ٢٠١٩) على العوامل المؤثرة فى زيادة او تخفيض القوة التفسيرية لنماذج المقدرة التقييمية وأن هناك محددات وعوامل أخرى بخلاف المعلومات المحاسبية ذاتها وانما ترتبط ببيئة انتاج تلك المعلومات مثل آليات الرقابة ، تطور الاعمال، التطور الاقتصادى والهيكلى الصناعى وجميعها عوامل يمكن أن تؤثر على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية حيث أن وجود رقابة على بيئة اعداد المعلومات فضلا عن الافصاح يمكن أن يحسن من القدرة التقييمية لهذه المعلومات.

واتفقت دراسات (Bartov et al., 2005; Pervan & Bartulović, 2014; Robu & Mohamad et al., 2019) على أن الاختلاف فى القدرة التقييمية للمقاييس المحاسبية يرجع إلى عوامل خارجية تمثل مؤشرات اقتصادية تتضمن؛ مستوى البطالة، مؤشر الانتاج الصناعى، معدل الفائدة، السياسات المالية، المستوى العام للأسعار ومعدلات التضخم وأخرى مؤسسية وتشمل؛ الثقافة، التطور الاقتصادى، التطور التنظيمى والقانونى وآليات حماية المستثمرين ، طبيعة وتطور وكفاءة سوق المال فى الدول المختلفة وعوامل أخرى داخلية تتضمن؛ خصائص الشركة، محتوى وتوقيت اعداد القوائم المالية، سواء سنوية أو مرحلية، وكذلك تقرير مراقب الحسابات ونوع الرأى. حيث اختبرت المحتوى المعلوماتى للمعلومات المحاسبية فى عدة دول وافترضت أن طبيعة اسواق رأس المال تحدد دور ومنفعة المعلومات المحاسبية ومن ثم فإن الأرباح لها دور جوهرى فى أسواق رأس المال التى تتسم بالكفاءة مثل سوق رأس المال الأمريكى. بينما تتخضع قدرتها التقييمية فى أسواق أخرى يغلب عليها الملكية العائلية مثل سوق رأس المال اليابانى والألمانى. وقامت دراسة (Pervan & Bartulović, 2014) بتحليل القدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية على عينة من ٩٧ شركة مسجلة فى عدة أسواق مالية فى أوروبا مثل؛ بلجراد، سراييفو، زاجربرج و بانجالوكا خلال الفترة من ٢٠٠٥-٢٠١٠ و توصلت إلى أنه لا يوجد دليل على تحسن القوة التفسيرية للمتغيرات المحاسبية عبر الزمن و انما على العكس فهناك تذبذب كبير فى تلك

المقدرة التقييمية خلال فترة الدراسة وارجعت الدراسة تلك النتيجة إلى أثر الأزمة المالية العالمية خاصة على الأسواق الأصغر حجما.

وفي سياق آخر ركز البعض (Goodwin ,2002; Barth et al., 2005; Cuijpers and Buijink,2005; Semertzidou, 2008; Gjerde et al., 2008; Venter et al.,2014; Clarkson et al., 2011; Kargın, 2013; Elshandidy, 2014; Chebaane & Ben Othman,2014; Palea, 2014; Osamwonyi,2019; Krismiaji & Swifah,2020; Anggrita et al.,2020) على العوامل التي يفترض أنها تؤدي الى تحسين جودة المعلومات المحاسبية وعلى رأسها تبنى المعايير الدولية لاعداد التقرير المالي، سواء اختياريا أو اجباريا، إلا أن نتائجها جاءت مختلطة.

فقد اتفقت بعض الدراسات (Barth et al., 2005; Semertzidou, 2008; Elshandidy, 2014; Chebaane & Ben Othman,2014) على أن التحول إلى المعايير الدولية لاعداد التقرير المالي كان له قوة تفسيرية أعلى من تلك المعلومات المعدة وفقا للمعايير المحلية. فقد اختبرت دراسة (Semertzidou, 2008) المحتوى المعلوماتي للارقام المحاسبية المعدة وفقا للمعايير الدولية لاعداد التقرير المالي في مقابل تلك المعلومات المحاسبية المعدة وفقا للمعايير المحاسبية المحلية في اليونان على عينة من ٤٦ شركة مسجلة في بورصة أثينا خلال الفترة من ٢٠٠٤-٢٠٠٦ وتوصلت إلى أن المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية لحقوق الملكية أعلى من المقدرة التقييمية لصافي الربح في ظل تبنى المعايير الدولية لاعداد التقرير المالي. وفي نفس السياق هدفت دراسة عبد الرحمن (٢٠١٢) إلى اختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية والتي يتم إعدادها في ظل معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) في الاسواق الناشئة، ومدى الالتزام باستخدام IFRS بواسطة المنشآت المدرجة ببورصة الاوراق المالية وانعكاس ذلك في البورصة المصرية بالاستعانة ببيانات السوق الشهرية من عام ٢٠٠٥ - ٢٠١٠، على عينة من ٧٢ شركة في تسع قطاعات مختلفة واستخدمت الدراسة نموذجي السعر والعائد لقياس القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية وقد توصلت إلى أن القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية قد تغيرت منذ بداية العمل في السوق المصرية الناشئة في عام ٢٠٠٥ كما أن الأرباح المتحققة في بداية الفترة ترتبط بعلاقة موجبة ومعنوية بالعائدات التراكمية، وأن مكاسب السهم الواحد والقيمة الدفترية للسهم الواحد ترتبط بصورة إيجابية ومعنوية بسعر السهم، كما أن المعلومات المحاسبية المقرر عنها طبقا للمعايير الدولية IFRS لها قيمة ملائمة في الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصرية.

كما اختبرت دراسة (Chebaane & Ben Othman, 2014) أثر التبني الإجباري للمعايير الدولية لاعداد التقرير المالى على القدرة التقييمية للأرباح و القيمة الدفترية فى عدد من الأسواق المالية لبعض الدول النامية فى افريقيا و آسيا خلال الفترة من ١٩٩٩ - ٢٠١٢ وأشارت إلى أن القدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية لها قوة تفسيرية بعد فترة تبني المعايير الدولية أعلى من الفترة قبل التبني وبشكل جوهري.

بينما جاءت نتائج بعض الدراسات الأخرى (Cuijpers and Buijink, 2005; Gjerde et al., 2008; Dobija & Kimczak, 2010; Clarkson et al., 2011; Palea, 2014; Osamwonyi, 2019; Krismiaji & Swifah, 2020; Anggrita et al., 2020) بصورة عكسية حيث أن تبني المعايير الدولية للتقرير المالى لم يحسن من جودة المعلومات المحاسبية.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن هناك اتجاها من قبل الباحثين للاهتمام بمنفعة المعلومات المحاسبية بصفة عامة و بالمقدرة التقييمية بصفة خاصة وذلك من عدة جهات نظر مختلفة، فالبعض ركز على المقدرة التقييمية للأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية، بينما ركز آخرون على مقاييس محاسبية أخرى، مثل الدخل الشامل والتدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وبعض مقاييس ومؤشرات الأداء المالية فى حين ركز آخرون على المحددات أو العوامل المؤثرة فى القوة التفسيرية للنماذج المستخدمة فى قياس المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية.

فيما يتعلق بالمقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية، مقياسه بربحية السهم والقيمة الدفترية لحقوق الملكية، فقد جاءت نتائج الدراسات متضاربة فبعضها يرى أن القيمة الدفترية لها قوة تفسيرية أعلى ومن ثم مقدرة تقييمية أعلى خاصة فى فترات الأزمات المالية والتي تتسم عادة بإنخفاض الأرباح، إن لم تكن خسائر، والتي تختلف بشكل جوهري عن توقعات المحللين الماليين. بينما أظهرت دراسات أخرى نتائج عكسية بمعنى زيادة القوة التفسيرية للأرباح مقارنة بالقيمة الدفترية وبالتالي يصبح لها مقدرة تفسيرية أعلى إلا أنه كان مشروطا بوجود بعض المتغيرات الأخرى على سبيل المثال؛ تبني المعايير الدولية لاعداد التقرير المالى وكبر حجم الشركة. فى حين أظهرت نتائج دراسات أخرى عدم وجود اختلافات جوهريه بين القوة التفسيرية ومن ثم المقدرة التقييمية لكلا المقياسين، فضلا عن دراسات أخرى لم تتوصل إلى دليل بشأن المقدرة التقييمية لكليهما.

وفيما يتعلق بالمحددات أو العوامل المؤثرة فى القوة التفسيرية لنماذج قياس المقدرة التقييمية فقد تناولت الدراسات عدة متغيرات وكلها عناصر تتعلق بوجود آليات رقابية فى بيئة المعلومات

المحاسبية ويفترض أنها تحسن من منفعة المعلومات وينتج عنها معلومات ذات جودة وتحسن من مقدرتها التقييمية ومنها هيكل الملكية والملكية المؤسسية وتبنى المعايير الدولية لاعداد التقرير المالى وآليات حوكمة الشركات.

وفيما يتعلق بالدراسات التى تناولت القوائم المالية المرحلية فإنه يمكن القول أنه على الرغم من أن المعايير المحاسبية، سواء الدولية أو الأمريكية أو المحلية، تمثل ارشادات تستمد الزام تطبيقها من التشريعات ومتطلبات الافصاح فى أسواق المال خاصة فيما يتعلق بالافصاح عن المعلومات المرحلية إلا أنها لم تحظ بنفس الاهتمام البحثى من قبل الباحثين لذا فهناك ندرة فى الدراسات التى تناولت القوائم المالية المرحلية بصفة عامة ومقدرتها التقييمية بصفة خاصة وذلك على الرغم من أن التقارير المالية يمكن أن تساعد فى تضييق فجوة عدم تماثل المعلومات بين المديرين والمستثمرين حيث توفر المعلومات والتقارير المرحلية بعض المنافع مقارنة بالتقارير السنوية (Kanto & Schadewitz,2000; Grigoras–Ichim and Morosan–Danila, 2015; Uniamikogbo etal.,2018) لذا توجد عدة اسباب لأهمية الافصاح عنها ووجود طلب مستمر من قبل أصحاب المصلحة بشأن تحسين وتطوير أساليب توصيل المعلومات بشكل أكثر فعالية يحقق منفعة القرار فضلا عن الافصاح فى التقارير المالية المرحلية يمكن أن يساعد فى زيادة الأداء الاقتصادى للشركة من خلال تخفيض التكاليف غير الضرورية المرتبطة بالوقت أو من خلال زيادة الإتصال والشفافية مع الطرف الثالث ويمكن أن تعمل مبكرا على توجيهه مواجهة الآثار السلبية فى الشركة وحمايتها من أى فشل تجارى بما يعنى زيادة أهمية التقارير المرحلية بالرغم من تكلفة اعدادها وأيضا على الرغم من نتائج دراسة (1990) Shores التى توصلت إلى أن هناك علاقة ارتباط سلبية بين المحتوى المعلوماتى للتقارير السنوية والتقارير المرحلية. إلا أن تلك النتيجة تختلف عن دراسة (2000) Kanto & Schadewitz التى تشير إلى أن الافصاح عن ونشر التقارير المرحلية من قبل الشركات الفنلندية فى بورصة هينيلسكى يتضح أثرها على سوق الأوراق المالية والتى تم قياسها من خلال العوائد غير العادية ومن ثم فإن الافصاح فى التقارير المرحلية تتضمن عوائد ترتبط بالمعلومات أكثر من تلك التى تحتويها الأرباح السنوية.

وفى هذا السياق اختبرت دراسة (2002) Landsman, and Maydew المقدرة التقييمية للأرباح الربع سنوية المعلنة وتوصلت إلى أن هناك محتوى معلوماتى لتلك الأرباح. كما اختبرت (2009) Alegria etal., (2006) Vieru etal., سلوك المستثمرين عند الاعلان عن الأرباح المرحلية وأشارت إلى أن المعاملات التجارية زادت قبل الاعلان عن الأرباح المرحلية. كما

توصلت إلى أن هناك علاقة ارتباط بين الاعلان عن الأرباح المرحلية والتقلبات فى أسعار الأسهم بما يعنى أن الافصاح عن المعلومات المحاسبية لها قدرة تقييمية بغض النظر عن اتجاها سواء بزيادة الأسعار أو انخفاضها وبالتالي اختلفت بشكل جزئى.

وعلى النقيض فقد أشارت دراسة (Lightstone et al. (2012 إلى أن التقارير المالية المرحلية لا تمثل الحقيقة فهناك دافع للتحقق من قدرتها التقييمية ومنفعتها لأصحاب المصلحة فقد أختبرت الدراسة ما اذا كانت تسويات الربع الرابع تختلف جوهريا عن الثلاثة الأخرى بما قد يؤثر على التمثيل العادل للقوائم المالية و ملائمتها وذلك على عينة من الشركات الكندية خلال الفترة من ٢٠٠٣-٢٠٠٧. وتوصلت إلى أن التقلبات الأقل فى الأرباح فى القوائم المرحلية الربع سنوية تعد مؤشر على إدارة الأرباح خاصة اذا كانت هناك تسويات بمعدل أعلى فى الربع الأخير من السنة ومن ثم فإن التقارير المرحلية قد لا توفر التمثيل الصادق للمعلومات المحاسبية وقد ينعكس ذلك سلبا على القدرة التقييمية لتلك التقارير فضلا عن ضرورة فحص تلك التقارير وتغيير مدخل المراجعة السنوية بما يتكامل مع فحص التقارير المرحلية.

وفى سياق أخر ركزت دراسات أخرى (Kajuter et al.,2016; Malek et al.,2015; Coung,2014) على ضرورة مراجعة وفحص القوائم المالية السنوية والمرحلية لتحسين خصائصها النوعية خاصة امكانية الاعتماد على تلك المعلومات. وتؤكد دراسات (Kajuter et al.,2014; Coung,2015) على ضرورة فحص القوائم المالية المرحلية وكيف أن هذا الفحص قد يؤدي إلى جودة المحتوى المعلوماتى للأرباح الربع سنوية. إلا أن قرار الفحص يرتبط بتكلفة الفحص، فضلا عن أن الافصاح يرتبط بعدة متغيرات منها تبنى المعايير الدولية لاعداد التقرير. وأظهرت نتائج الدراسة أن القوائم المالية المرحلية التى تم فحصها تظهر جودة أرباح أعلى و توفر معلومات أكثر منفعة للمستثمر مقارنة بتلك التى لم يتم فحصها، بما يعنى ضمنا أن القوائم المالية المرحلية توفر مقدرة تقييمية، أضف إلى ذلك أن مستوى الافصاح يتحسن عندما يتم مراجعة وفحص تلك التقارير المرحلية. بينما دراسة (Malek et al.(2016) اختلفت رد فعل المستثمرين نحو فحص التقارير المالية المرحلية على عينة من ٦٠ شركة فى ماليزيا وأظهرت نتائجها ارتفاع معامل استجابة الأرباح للحسابات الربع سنوية التى تم فحصها مقارنة بتلك التى لم يتم فحصها وبالتالي تدعم فرضية أن المستثمرين يكونوا أكثر اعتمادا على الحسابات الربع سنوية التى تم مراجعتها. فى حين أوصت (Uniamikogbo et al.(2018) بضرورة أن تكون المعلومات المفصح عنها أكثر شفافية وفى

التوقيت الملائم بما يعنى ضمنا ضرورة الافصاح عن القوائم المالية المرحلية لتحسين القدرة التقييمية لمعلومات الادارة.

وفى إطار الدراسات التى تناولت المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية بشكل مباشر فقد استهدفت دراسة (Chang, et al. (2008) بحث العلاقة بين نصيب السهم من الأرباح وأسعار الأسهم المدرجة في سوق تايوان للأوراق المالية خلال فترة ١٩٩٩-٢٠٠٩، والتى أجريت بالاعتماد علي بيانات ربع سنوية خلال فترة الدراسة. وتوصلت إلى أن أسعار الأسهم تتحرك مع نصيب السهم الواحد من الأرباح في المدى الطويل وليس بنفس النسبة بما يؤكد على أن هناك مقدرة تقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية.

وفى نفس السياق فقد اهتمت دراسة (Zulu et al.(2017) بإستكشاف ما اذا كانت المقدرة التقييمية للقوائم المالية المرحلية أعلى من المقدرة التقييمية للقوائم المالية السنوية وأيضاً ما اذا كانت المعلومات المحاسبية المنشورة فى القوائم المالية السنوية والمرحلية لها قيمة تقييمية إضافية وذلك على عينة من الشركات المقيدة فى بورصة الأوراق المالية فى جوهانسبرج وتم تجميع البيانات خلال الفترة من ١٩٩٩ الى ٢٠١٢ واستندت الدراسة الى نموذج Ohlson, 1995 لاختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية. وأظهرت النتائج أن القيمة الدفترية لحقوق الملكية المرحلية لها قيمة ملائمة بينما الأرباح المرحلية ليست ملائمة وليس لها قدرة تقييمية. كما أظهرت أن القوائم المالية المرحلية لها قدرة تقييمية أعلى من القوائم المالية السنوية. فضلا عن أن المقدرة التقييمية للقوائم المالية السنوية والمرحلية ظلت ثابتة خلال فترة الدراسة حيث اظهر نموذج التقارير المرحلية قوة تفسيرية أعلى من النموذج السنوى.

ويخلص الباحث مما سبق الى أن الدراسات السابقة تتفق على أن هناك اهتماما من قبل أصحاب المصلحة، وعلى رأسهم المستثمرين، بضرورة توفير معلومات محاسبية تتحقق فيها الخصائص النوعية للمعلومات تمثيا مع الإطار العام لاعداد التقارير المالية، سواء كانت خصائص نوعية أساسية مثل الملاءمة، أو خصائص نوعية معززة مثل الوقتية، والتي يمكن أن تتحقق فى التقارير المالية المرحلية. وبالتالي تظهر الحاجة إلى اختبار مدى توافر هذه الخصائص النوعية فى معلومات التقارير المالية المرحلية من خلال اختبار مقدرتها التقييمية، ومن ثم يمكن اشتقاق فرض البحث على النحو التالى:

H₁: تؤثر المعلومات المرحلية للقيمة الدفترية لحقوق الملكية والأرباح على أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة المصرية كمؤشر لقيمتها

وبشأن المتغيرات الرقابية فقد انتهت عدة دراسات (Wang & Zhang, 2013; Gjerde et al., 2008; Chebaane & Ben Othman, 2014; Mohamad et al., 2019; Chandrapala, 2013; Robu & Robu, 2015; Robu & Robu, 2016; Dang et al., 2011; Alnodel, 2018; Omran & Taha, 2020; Busari, 2019; Abdollahi, et al., 2020) الى أن القوة التفسيرية لنموذج المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ودور الأرباح والقيمة الدفترية في عملية التقييم قد يسلك سلوكا متقلبا وليس منتظما، وقد يختلف عبر الزمن. ويرجع ذلك إلى وجود عوامل أخرى، مثل الخصائص التشغيلية للشركات أو مراجعة وفحص التقارير المالية السنوية والمرحلية، بما يضيف عليها الثقة و تزداد قدرتها التقييمية، وبصفة خاصة اذا كان القائم بالمراجعة أو الفحص مراقب حسابات ينتمى الى منشأة من منشآت المحاسبة والمراجعة كبيرة الحجم. و من ثم فإن أهم هذه المتغيرات تشمل؛ حجم الشركة، حجم منشأة المحاسبة والمراجعة ونوع الرأى فى تقرير المراجعة أو الاستنتاج فى تقرير الفحص. حيث يفترض أنها تنعكس إيجابا وبشكل غير مباشر على منفعة المعلومات المحاسبية المعدة على أساس المعايير الدولية لقياس قيمة الشركة (تحديد أسعار الأسهم).

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن هناك تضاربا فى نتائج الدراسات التى تناولت الخصائص التشغيلية للشركات، مثل حجم الشركة، وأثرها على القوة التفسيرية لنماذج قياس المنفعة المحاسبية. كما أن هناك تضاربا أيضا فى نتائج الدراسات التى تناولت حجم منشأة المحاسبة والمراجعة وكذلك المحتوى المعلوماتى لتقرير المراجعة وبالتبعية الاستنتاج فى تقرير الفحص.

٧- منهجية الدراسة

يتناول الباحث فى هذه الفرعية كيفية اختبار فرض الدراسة من خلال الدراسة التطبيقية كتحليل أساسى ويوضح فيه الباحث هدف الدراسة التطبيقية، مجتمع وعينة الدراسة، نموذج الدراسة، توصيف وقياس متغيرات الدراسة، أساليب جمع البيانات وتحليلها ونتائج الدراسة كما يجرى الباحث تحليل إضافى بإضافة مجموعة من المتغيرات الرقابية، وأيضا، تحليل الحساسية وذلك على النحو التالى.

٧-١ هدف الدراسة التطبيقية

تهدف الدراسة التطبيقية إلى اختبار فرض الدراسة لإيجاد دليل عملي على ما إذا كانت معلومات التقارير المالية المرحلية تستوفى الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية الأساسية متمثلة، في الملاءمة، والمعززة متمثلة في الوقتية، وذلك من خلال اختبار مقدرتها التقييمية في تحديد قيمة الشركة في سوق الأوراق المالية المصرية. وكذا اختبار أثر كل من حجم الشركة، حجم منشأة المحاسبة والمراجعة، نوع الرأى في تقرير المراجعة والاستنتاج في تقرير الفحص على أسعار الأسهم في سياق العلاقة محل الدراسة قياسا على دراسة طرخان. (٢٠١٧).

٧-٢ مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من جميع الشركات المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية خلال الفترة من ٢٠١٣-٢٠١٩ وذلك بعد استبعاد المؤسسات المالية بجميع أنواعها نظرا لخضوعها إلى قواعد تنظيمية خاصة فضلا عن اختلاف متطلبات الإفصاح والقياس بها. وقد تم اختيار عينة تحكيمية من ٤٥ شركة تنتمي إلى قطاعات صناعية مختلفة، وروعى عند اختيارها توافر قوائمها المالية السنوية والربع سنوية وكذلك أسعار أسهمها في أول يوم عمل في بورصة الأوراق المالية المصرية بعد نشر تقرير المراجعة، أو الفحص، من قبل مراقب الحسابات. وبناء عليه تم استبعاد الشركات التي لم تتوافر فيها هذه الشروط و بذلك بلغ عدد المشاهدات ٢١٨ مشاهدة قياسا على (شاكور، ٢٠١٧ ؛ طرخان، ٢٠١٧؛ Zulu et al., 2017)

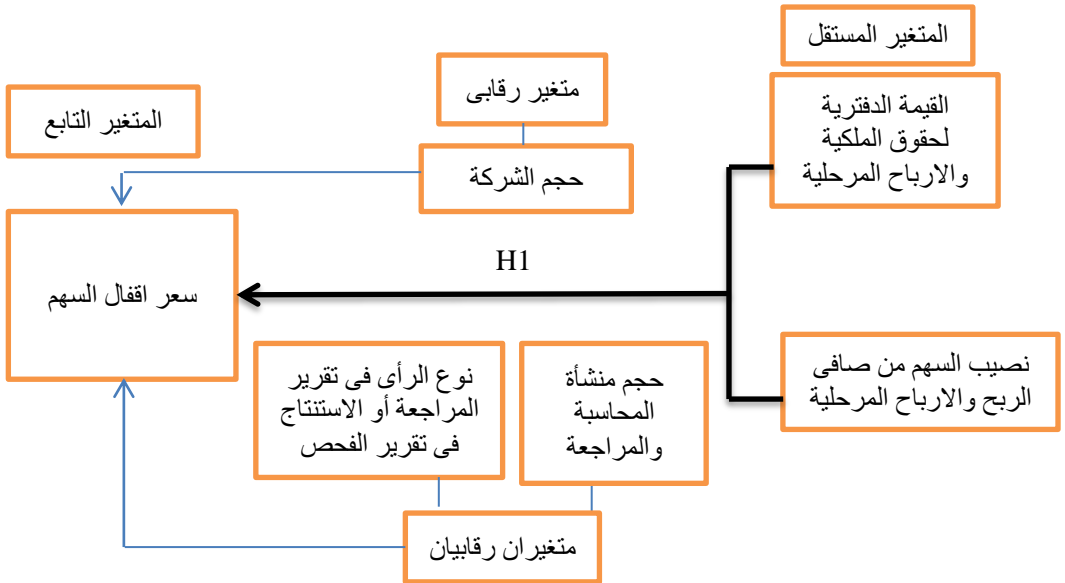
٧-٣ نموذج الدراسة وتوصيف وقياس متغيرات الدراسة

تم توصيف وقياس متغيرات الدراسة على النحو التالي:

المتغير	المفهوم	القياس	المرجع	الأثر المتوقع
١- المستقل: أ/١- القيمة الدفترية للسهم العادى للشركة BVPS	ويقصد بالقيمة الدفترية للسهم نصيب السهم العادى من اجمالى القيمة الدفترية لحقوق الملكية مع الأخذ فى الاعتبار الأسهم الممتازة إن وجدت وأسهم الخزينة أيضا إن وجدت	BVPS = اجمالى حقوق المساهمين الربع سنوية مقسوما على عدد الأسهم العاديه المتداولة فى سوق الاوراق المالية المصرية (القائمة) أى بعد استبعاد أسهم الخزينة من الأسهم المصدرة	(شاكور، ٢٠١٧ ؛ Zulu et al., 2017; Chang, et al., 2008)	±
ب/١- ربحية السهم EPS	ويقصد به نصيب السهم من الأرباح الربع سنوية	EPS = صافى الربح الربع سنوى بعد الضريبة مقسوما على متوسط عدد الأسهم العاديه المتداولة فى سوق	(شاكور، ٢٠١٧ ؛ Zulu et al., 2017; Chang, et al., 2008)	±

		الأوراق المالية المصرية (القائمة)		
	(شـاكر، ٢٠١٧؛ طلخـان، ٢٠١٧؛ Tsalavoutas et al., 2012)	سعر الإغلاق فى أول يوم عمل بعد نشر تقرير المراجعة أو الفحص المحدود الذى أعده مراقب الحسابات	المقابل المالى المقدر كسعر عادل للمنشأة محل التقييم وفقا لمفهوم الهيئة العامة للرقابة المالية	٢- التابع: قيمة الشركة Price
±	(Chandrapala,2013; Krisimaji et al., 2019)	اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الاصول	حجم عمليات الشركة وطاقتها وامكانياتها المادية والبشرية وقدرتها على توليد إيرادات النشاط	٣- المتغيرات الرقابية ٣/١- حجم الشركة
±	(Robu & Robu, 2015; 2016; Lee & Lee , 2013؛ السيد، ٢٠١٨)	يتم تصنيف منشآت المحاسبة إلى كبيرة وصغيرة بحسب ما إذا كانت فى شراكة مع منشآت المحاسبة الأربعة الكبرى Big4 أو لا. و تقاس بالقيمة (١) و (صفر).	الطاقة والإمكانيات المهنية التي تسمح لمراقب الحسابات بإداء أوسع تشكيلة من الخدمات لأكثر عدد من العملاء	٣/ب- حجم منشأة المحاسبة والمراجعة
±	(Robu & Robu, 2015; 2016; Ibanic-huka & Briggs, 2018)	قياس اسمى حيث التقرير النظيف (غير المعدل) يأخذ قيمة (١) و المعدل يأخذ قيمة (٢).	ويقصد به الاستنتاج الذى توصل له مراقب الحسابات بشأن التمثيل الصادق و العادل للقوائم المالية السنوية أو المرحلية وفقا لمدى تمشيها مع الإطار العام لاعداد التقرير المالى	٣/ج- نوع الرأى فى تقرير المراجعة أو الاستنتاج فى تقرير الفحص المحدود

ويظهر نموذج الدراسة كما يلي:



٧-٤ أدوات وإجراءات الدراسة التطبيقية

اعتمد الباحث في إجراء الدراسة التطبيقية على نموذج انحدار السعر على الأرباح والقيمة الدفترية (Ohlson,1995) وذلك اتساقاً مع المنهجية المستخدمة في غالبية الدراسات (Chebaane & Ben Othman,2014; Veltri and Ferraro, 2018; Mbekomize & Popo, 2020; Muzhingi, 2017; Belassi & Elbarrad,2020; Kwon & Wang,2020) التي اختبرت المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية. و اعتمد الباحث على بيانات القوائم المالية السنوية والربع سنوية المنشورة للشركات في عينة الدراسة وذلك لتحديد كلا من ربحية السهم والقيمة الدفترية كما تم الحصول على أسعار الأسهم لهذه الشركات من موقع مباشر مصر والمواقع الرسمية لشركات العينة وقد تم تحليل البيانات باستخدام نموذج الانحدار المتعدد لاختبار فرض الدراسة الرئيسي وذلك للوقوف على معاملات المتغيرات المستقلة وكذلك القدرة التفسيرية للنموذج $Adj.R^2$ ومدى معنوية النموذج بالإضافة إلى استخدام نموذج Cramer's z statistics لاختبار معنوية الفرق بين القوة التفسيرية للنماذج التي تستخدم البيانات السنوية والنماذج التي تستخدم البيانات الربع سنوية. كما أجرى الباحث تحليلاً إضافياً بإضافة المتغيرات الرقابية إلى نموذج البحث الرئيسي و أيضاً أجرى الباحث تحليل الحساسية من خلال استخدام البيانات بشكل منفصل لكل ربع سنة على حدة وبشكل تراكمي وانتهى تحليل الحساسية بفصل بيانات الدراسة إلى ربع سنوية و سنوية للوقوف على مدى اختلاف المقدرة التقييمية للبيانات الربع سنوية عن السنوية.

٧-٥ نموذج اختبار الفرض الرئيسي للبحث

$$Price_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta_2 BVPS_{it} + e_{it}$$

$Price_{it}$: سعر الإغلاق لسهم الشركة في السوق في أول يوم عمل في بورصة الأوراق المالية بعد نشر تقرير الفحص المحدود.

β_0 : الجزء الثابت في معادلة الانحدار

β_1 : معامل الانحدار الذي يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين ربحية السهم و سعر السهم في السوق.

EPS_{it} : نصيب السهم من الأرباح للشركة i عن الفترة الربع سنوية t

β_2 : معامل الانحدار الذي يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين نصيب السهم من القيمة الدفترية لحقوق الملكية وسعر السهم في السوق .

$BVPS_{it}$: نصيب السهم من القيمة الدفترية لحقوق الملكية للشركة i عن الفترة الربع سنوية t

e_{it} : الخطأ العشوائى.

٦-٧ نتيجة اختبار فرض البحث

قام الباحث بتشغيل البيانات للفترات المرحلية الثلاثة (كل ربع على حده) الأولى من السنة بصورة منفصلة لاختبار فرض الدراسة حيث تم تشغيل نموذج البحث بالاعتماد على كل من؛ معنوية نموذج الانحدار Sig.، والتي تشير إلى مدى صلاحيته لاختبار العلاقة، ومعامل التحديد المعدل Adjusted R²، والذي يشير إلى قدرة المتغير المستقل على تفسير الإختلافات في المتغير التابع، وأخيرا معامل الإنحدار β الذي يحدد اتجاه وقوة العلاقة بين المتغيرين. وذلك عند مستوى معنوية (P-Value) 5% ومستوى ثقة 95%. واطهرت نتائج تشغيل البيانات لكل فترة مرحلية كما يلي:

Model Summary ^b						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
1	.774 ^a	.599	.596	111.9003950		
ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3989588.268	2	1994794.134	159.307	.000 ^b
	Residual	2667121.758	213	12521.698		
	Total	6656710.026	215			

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations		
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part
(Constant)	-9.553-	8.103		-1.179-	.240			
1 EPS	6.388	1.265	.220	5.049	.000	.148	.327	.219
BVPS	2.434	.139	.763	17.521	.000	.743	.768	.760

بالنسبة لنتائج تشغيل بيانات الفترة المرحلية الأولى (الربع الاول)، تشير النتائج الى معنوية النموذج حيث بلغت (P value (.000) أى أقل من 5% بما يعنى صلاحية النموذج لاختبار العلاقة. كما أن (Adj.R²= .596) بما يشير إلى أن القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية تقريبا 60% أى أن التغير فى أسعار الأسهم، ومن ثم قيمة الشركة، يرجع إلى ربحية السهم والقيمة الدفترية بنسبة 60% والباقي قد يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج و الخطأ العشوائى فى

التقدير. كما تشير معاملات الانحدار إلى أن معلومات الأرباح و القيمة الدفترية تؤثر ايجابا وبصورة معنوية على اسعار الاسهم الا أن اثر القيمة الدفترية لحقوق الملكية ($\beta_2 = 0.763$) أعلى من الأرباح ($\beta_1 = .220$) ومن ثم يمكن القول أن المعلومات المحاسبية المرحلية لها مقدرة تقييمية خاصة القيمة الدفترية.

وفيما يلي نتائج تشغيل بيانات الفترة المرحلية الثانية (الربع الثانى):

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.845 ^a	.713	.711	91.8781923

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4493953.692	2	2246976.846	266.179	.000 ^b
	Residual	1806502.876	214	8441.602		
	Total	6300456.567	216			

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF	
(Constant)	-4.871-	6.518		-.747-	.456						
1	EPS	5.352	1.144	.171	4.679	.000	.178	.305	.171	1.000	1.000
	BVPS	2.150	.095	.826	22.554	.000	.827	.839	.826	1.000	1.000

بالنسبة لنتائج تشغيل بيانات الفترة المرحلية الثانية (الربع الثانى)، تشير النتائج بداية الى عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتى الخطى عند تشغيل نموذج الانحدار وذلك لانخفاض معامل تضخم التباين (VIF) عن 10 درجات. كما تشير النتائج إلى معنوية النموذج حيث بلغت (P value) (.000) أى أقل من ٥%. ويتضح أن ($Adj.R^2 = .711$) بما يشير إلى أن القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية %71.1 أى أن التغير فى أسعار الاسهم و من ثم قيمة الشركة يرجع إلى ربحية السهم والقيمة الدفترية بنسبة %71.1 والباقي قد يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج والخطأ

العشوائية فى التقدير. كما تشير معاملات الانحدار إلى أن الأرباح والقيمة الدفترية يؤثران ايجابا وبصورة جوهرية على أسعار الأسهم إلا أن أثر القيمة الدفترية لحقوق الملكية زاد عن الربع الأول ($\beta_2 = .826$) ومازال أيضا أعلى من الأرباح ($\beta_1 = .171$) ومن ثم يمكن القول أن المعلومات المحاسبية المرحلية لها مقدرة تقييمية خاصة القيمة الدفترية. وعلى الرغم من انخفاض معامل الانحدار لأرباح بيانات الربع الثانى إلا أنها مازالت إيجابية ومعنوية.

وفيما يلي نتائج تشغيل بيانات الفترة المرحلية الثالثة (الربع الثالث):

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.867 ^a	.752	.749	80.6763648

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	4217910.989	2	2108955.495	324.022	.000 ^b
1 Residual	1392856.629	214	6508.676		
Total	5610767.618	216			

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
(Constant)	-5.463	5.737		-.952	.342					
1 EPS	5.327	.818	.223	6.512	.000	.148	.407	.222	.992	1.008
equities PS	2.146	.086	.858	25.082	.000	.838	.864	.854	.992	1.008

بالنسبة لنتائج تشغيل بيانات الفترة المرحلية الثالثة (الربع الثالث)، تشير النتائج بداية إلى عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتى الخطى عند تشغيل نموذج الانحدار وذلك لانخفاض معامل تضخم التباين (VIF) عن 10 درجات. كما تشير النتائج إلى معنوية النموذج حيث بلغت P value (0.000) أى أقل من ٥% . ويتضح أن ($Adj.R^2 = .749$) بما يشير إلى أن القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية 74.9% أى أن التغير فى أسعار الأسهم و من ثم قيمة الشركة يرجع إلى ربحية السهم والقيمة الدفترية بنسبة 74.9% والباقى قد يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج و الخطأ العشوائى فى التقدير. كما تشير معاملات الانحدار إلى أن الأرباح والقيمة الدفترية يؤثران ايجابا و بصورة جوهرية على أسعار الأسهم إلا أن اثر القيمة الدفترية لحقوق الملكية زاد عن الربع الأول والثانى ($\beta_2 = .858$) ومازال أيضا أعلى من الأرباح ($\beta_1 = .223$) والتي زادت أيضا

عن الربع الاول والثانى . وبالتالي يتم قبول فرض الدراسة الرئيسى ومن ثم يمكن القول أن المعلومات المحاسبية المرحلية لها مقدرة تقييمية خاصة معلومات القيمة الدفترية. وتتفق تلك النتيجة مع دراسات (Chang, et al., 2008; Zulu et al., 2017) بينما تختلف مع نتائج دراسات (Shores, 1990; Lightstone et al., 2012) فيما يتعلق بالمعلومات المحاسبية المرحلية.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن المستثمرين فى بورصة الأوراق المالية المصرية يركز اهتمامهم بشكل أكبر على القيمة الدفترية مقارنة بالأرباح ويعتقد الباحث أن تلك النتيجة قد ترجع لعدة أسباب منها أنه لم يتم استبعاد نتائج الاعمال السالبة (الخسائر)، كما لم يؤخذ فى الاعتبار الطبيعة الموسمية لنشاط بعض الشركات فضلا عن التخوف من إدارة الأرباح.

٧-٧ التحليل الإضافى

يقوم الباحث فى هذه الفرعية بإجراء تحليل اضافي من خلال اختبار الفرض الرئيسى للدراسة فى ظل مجموعة من المتغيرات الرقابية مثل الخصائص التشغيلية للشركات متمثلة فى حجم الشركة حيث يفترض أن الشركات كبيرة الحجم تتمتع بآليات رقابية أعلى من غيرها بما ينعكس على جودة التقارير المالية سواء السنوية أو المرحلية بما يزيد من منفعة تلك المعلومات و كذلك قدرتها التقييمية فى قرارات الاستثمار فضلا عن أن مراجعة تلك المعلومات و فحص التقارير المالية المرحلية من قبل مراقب حسابات ينتمى لمنشآت محاسبة ومراجعة كبيرة الحجم يضى ثقة أكبر فى تلك المعلومات نتيجة ادراك المستثمرين لجودة خدمات المراجعة والفحص التى تقدمها منشآت المحاسبة والمراجعة كبيرة الحجم ومن ثم يفترض أنها تنعكس على المقدرة التقييمية لهذه المعلومات. وبناء عليه فقد قام الباحث بتشغيل البيانات المرحلية فى ظل حجم الشركة وحجم منشأة المحاسبة والمراجعة و نوع الاستنتاج الذى يبديه مراقب الحسابات فى تقرير الفحص كمتغيرات رقابية (Robu & Robu, 2015; Robu & Robu, 2016; Dang et al., 2011; Alnodel, 2018; Omran & Taha, 2020; Busari, 2019).

وفىما يلى نموذج اختبار الفرض الرئيسى فى ظل المتغيرات الرقابية:

$$\text{Price}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS}_{it} + \beta_2 \text{BVPS}_{it} + \beta_3 \text{Ln Assets}_{it} + \beta_4 \text{audit firm size}_{it} + \beta_5 \text{report type}_{it} + e_{it}$$

كما فى النموذج الرئيسى Price_{it} , β_0 , β_1 , EPS_{it} , β_2 , BVPS_{it} , e_{it}

- $\beta 3$: معامل الإنحدار الذى يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين حجم الشركة وسعر السهم فى السوق .
Ln Assets : اللوغاريتم الطبيعى لحجم الأصول
- $\beta 4$: معامل الإنحدار الذى يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين حجم منشأة المحاسبة والمراجعة وسعر السهم فى السوق .
Audit firm size : حجم منشأة المحاسبة و المراجعة
- $\beta 5$: معامل الإنحدار الذى يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين نوع الاستنتاج فى تقرير الفحص وسعر السهم فى السوق .
Report type : نوع الاستنتاج فى تقرير الفحص المحدود الذى يبيده مراقب الحسابات
- وبتشغيل نموذج الانحدار للفترة المرحلية الأولى (الربع الاول) تظهر النتائج كما يلي

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.778 ^a	.605	.596	111.8898082

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	4027650.899	5	805530.180	64.343	.000 ^b
Residual	2629059.127	210	12519.329		
Total	6656710.026	215			

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
(Constant)	42.893	63.089		.680	.497					
EPS	6.350	1.270	.219	5.001	.000	.148	.326	.217	.984	1.016
BVPS	2.457	.146	.770	16.874	.000	.743	.759	.732	.902	1.108
LN_assets	-3.222	3.068	-.047	-1.050	.295	.168	-.072	-.046	.923	1.083
audit firm size	22.405	15.587	.063	1.437	.152	.140	.099	.062	.966	1.035
report type	-.637	9.109	-.003	-.070	.944	.063	-.005	-.003	.968	1.033

بالنسبة لنتائج تشغيل بيانات الفترة المرحلية الأولى (الربع الاول)، تشير النتائج بداية إلى عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتى الخطى عند تشغيل نموذج الانحدار وذلك لانخفاض معامل تضخم التباين (VIF) عن 10 درجات. كما تشير النتائج إلى معنوية النموذج حيث بلغت P value (0.000) أى أقل من ٥% و من ثم استمرار صلاحيته لاختبار العلاقة محل الدراسة. ويتضح أن (Adj.R²= .596) بما يشير إلى أن القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية والمتغيرات الأخرى فى النموذج تبلغ 59.6% أى أن التغير فى أسعار الأسهم ومن ثم قيمة الشركة يرجع إلى ربحية السهم

والقيمة الدفترية وكذلك المتغيرات الأخرى فى النموذج بنسبة %59.6 والباقي قد يرجع إلى عوامل لم يتضمنها النموذج و الخطأ العشوائى فى التقدير. كما تشير معاملات الانحدار إلى أن الأرباح والقيمة الدفترية يؤثران ايجابا و بصورة جوهرية على أسعار الأسهم إلا أن أثر القيمة الدفترية لحقوق الملكية ($\beta_2 = 0.770$) مازال أعلى من الأرباح ($\beta_1 = 0.219$) بينما اظهر حجم منشأة المحاسبة والمراجعة أثرا ايجابيا ضعيفا ($\beta_4 = 0.063$) وغير معنويا ($\text{Sign } 0.152 > 0.05$) على التغير فى أسعار الأسهم كما اتضح أيضا أن حجم الشركة ونوع الاستنتاج فى تقرير الفحص له أثر سلبى ضعيف حيث (β_3 و β_5) بلغت (-0.047) و (-0.003) على التوالي كما أنه غير معنوى ($\text{Sig. } 0.295, 0.944$) على التوالي وأيضا كلاهما أكبر من ٥%.

وبالنسبة لتشغيل النموذج للفترتين المرحليتين الثانية والثالثة (الربع الثانى والثالث) فلم تختلف النتائج عن تشغيل النموذج لبيانات الفترة المرحلية الأولى كما يظهر فى ملحق الدراسة حيث ظلت المعلومات المحاسبية لها قدرة تقييمية وبشكل جوهرى فضلا عن زيادة المقدرة التفسيرية للنموذج مقارنة بالفترة المرحلية الأولى. كما ظل التأثير الإيجابى الضعيف غير المعنوى لحجم منشأة المحاسبة والمراجعة و أيضا ظل التأثير السلبى غير المعنوى الضعيف لحجم الشركة بينما نوع الاستنتاج فى تقرير الفحص على الرغم من أنه أصبح له تأثير ايجابى على التغير فى أسعار الأسهم حيث (0.007 ; $\beta_5 = 0.016$) فى الربع الثانى والثالث على التوالي إلا أنه مازال غير جوهرى (0.832 ; $\text{Sig.} = 0.673$) على التوالي. و تتفق تلك النتائج مع دراسات (Chang & Chandrapala, 2013; Zang, 2007; Omran & Taha, 2020) بينما تختلف مع (Robu & Robu, 2015; Krismiaji et al., 2019) فيما يتعلق بتأثير حجم الشركة كما تتفق مع (Robu & Robu, 2016) بينما تختلف مع (مجاهد و اخرون، ٢٠١٨؛ Busari, 2019; Mohamad et al., 2019; Zandi et al., 2019; Lee & Lee, 2013; Ittonen, 2012; Ibanichuka & Briggs, 2018) فيما يتعلق بحجم منشأة المحاسبة والمراجعة و نوع الاستنتاج فى تقرير الفحص الذى يبديه مراقب الحسابات.

ويعتقد الباحث أنه على الرغم من أن منشآت المحاسبة والمراجعة كبيرة الحجم بما لديها من امكانيات مالية ومادية و بشرية و تكنولوجية تسمح لها بإجراء خدمات الفحص بجودة عالية ألا أن الباحث يعتقد أن المستثمرين ينصب تركيزهم على تقرير المراجعة السنوى بشكل أكبر مقارنة بتقرير الفحص الدورى فضلا عن بعض التأخير فى اصدار تقرير الفحص الذى قد يفقده محتواه المعلوماتى.

٧-٨ تحليل الحساسية

بناء على النتائج التي أظهرها اختبار الفرض الرئيسي للبحث والتي توصلت إلى ارتفاع معامل الانحدار للقيمة الدفترية من فترة مرحلية لأخرى بما قد يجعل الباحث يستنتج أن المعلومات المرحلية التراكمية قد يكون لها قدرة تقييمية أعلى، لذا يقوم الباحث باختبار الحساسية التالي للتحقق من هذا الاستنتاج. كما يختبر الباحث أيضا في هذه الفرعية ما اذا كانت المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المفصح عنها في التقارير المرحلية تختلف عن تلك في التقارير السنوية (شاكر، ٢٠١٧؛ Zulu et al., 2017). وقام الباحث بتشغيل النموذج التالي للإجابة على التساؤل الأول؛ هل هناك مقدرة تقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية التراكمية؟

$$Price_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS/second i(t_1 + t_2) + \beta_2 BVPS_{it} + e_{it}$$

Price_{it} , β_0 , β_1 , EPS_{it} , β_2 BVPS_{it} , e_i كما في النموذج الرئيسي للبحث

β_1 : معامل الإنحدار الذي يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين ربحية السهم التراكمية و سعر السهم في السوق و نسبة تفسير الأرباح التراكمية للربع الأول والثاني للتغير في سعر السهم
 EPS/second i (t₁ + t₂): نصيب السهم من الأرباح للشركة i عن الفترات الربع سنوية (t₁ + t₂)
 وبتشغيل نموذج الانحدار للفترات المرحلية الاولى والثانية(الربع الاول والثاني) تظهر النتائج كما يلي

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.828 ^a	.685	.682	98.1046307

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4310183.076	2	2155091.538	223.917	.000 ^b
	Residual	1982650.823	206	9624.519		
	Total	6292833.899	208			

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF	
(Constant)	-4.362-	7.239		-.603-	.547						
1	EPS/second	.344	.374	.102	.920	.359	.787	.064	.036	.124	8.092
	equities PS	1.904	.290	.731	6.571	.000	.827	.416	.257	.124	8.092

وتشير النتائج أن النموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي الخطي، حيث أن معامل تضخم التباين أقل من 10 درجات كما أن النموذج معنوي حيث بلغت (P value .000) أى أقل من ٥% ومازال صالحا لاختبار العلاقة محل الدراسة. كما أن (Adj.R²= .682) بما يشير إلى أن القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية تقريبا 68.2% أى أن التغير فى أسعار الأسهم و من ثم قيمة الشركة يرجع إلى ربحية السهم والقيمة الدفترية بنسبة 68.2% والباقي قد يرجع إلى عوامل لم يتضمنها النموذج والخطأ العشوائى فى التقدير. كما تشير معاملات الانحدار إلى أن الأرباح والقيمة الدفترية يؤثران ايجابا على أسعار الأسهم إلا أن معامل الانحدار للقيمة الدفترية والذي بلغ ($\beta_2 = 0.731$) كان جوهريا و أعلى من معامل الانحدار للأرباح الذى بلغ ($\beta_1 = 1.02$) و الذى لم يكن جوهريا و من ثم يمكن القول أن القيمة الدفترية المرحلية لها مقدرة تقييمية بينما الأرباح المرحلية التراكمية ليس لها مقدرة تقييمية و يرجع الباحث هذه النتيجة إلى عدم استبعاد الفترات المرحلية الربع سنوية التى تحقق فيها الشركة خسائر حيث تلغى أثر بعضها البعض بما ينعكس سلبا على المحتوى المعلوماتى للأرباح.

وقام الباحث أيضا بتشغيل النموذج التالى لاستكمال الاجابة على التساؤل الخاص بمدى وجود مقدرة تقييمية للمعلومات المحاسبية التراكمية.

$$Price_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS/third_{i(t_1+t_2+t_3)} + \beta_2 Equity PS_{it} + e_{it}$$

$Price_{it}$, β_0 , β_1 , EPS_{it} , β_2 $BVPS_{it}$, e_i كما فى النموذج الرئيسى للبحث

β_1 : معامل الإنحدار الذى يحدد اتجاه وقوة العلاقة بين ربحية السهم التراكمية وسعر السهم فى السوق ونسبة تفسير الأرباح التراكمية للربع الاول والثانى والثالث للتغير فى سعر السهم
 $EPS/third_{i(t_1+t_2+t_3)}$: نصيب السهم من الأرباح للشركة i عن الفترات الربع سنوية ($t_1 + t_2 + t_3$)

وبتشغيل نموذج الانحدار لفترات المرحلية الاولى والثانية والثالثة (الربع الاول والثانى والثالث) تظهر النتائج كما يلى

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.839 ^a	.705	.702	89.6132508

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	3948676.679	2	1974338.339	245.854	.000 ^b
1 Residual	1654290.151	206	8030.535		
Total	5602966.830	208			

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
(Constant)	-3.895	6.661		-.585	.559					
1 EPS/third equities PS	.358	.322	.109	1.112	.268	.790	.077	.042	.149	6.718
	1.846	.246	.738	7.519	.000	.838	.464	.285	.149	6.718

مازال النموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي الخطى حيث أن معامل تضخم التباين لا يتجاوز 10 درجات وظل أيضا معنويا حيث بلغت (0.000) P value أى أقل من 5% . كما أن (Adj.R²= .702) بما يشير إلى أن القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية تقريبا 70.2% أى أن التغير فى أسعار الأسهم و من ثم قيمة الشركة يرجع إلى ربحية السهم والقيمة الدفترية بنسبة 70.2%. ويتضح أن هناك اتساقا بين النموذجين بما يعنى أن القيمة الدفترية لها مقدرة تقييمية بينما الأرباح المرحلية التراكمية على الرغم من أثرها الايجابى على التغير فى أسعار الأسهم إلا أنها لم تكن جوهرية لذا يقترح الباحث عرض القوائم المالية المرحلية (الربع سنوية) بشكل منفصل و ليس تراكميا خاصة فيما يتعلق بالمعلومات عن الأرباح حتى لا تفقد محتواها المعلوماتى نتيجة الاثر المجمع للأرباح والخسائر معا.

وفيما يتعلق بالتساؤل الثانى والخاص بمدى اختلاف المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية مقارنة بالسنوية فقد قام الباحث بتشغيل بيانات النموذج التالى أولا لتحديد المقدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية فى التقارير السنوية على أن يتم مقارنتها لاحقا بالقدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية المرحلية:

$$Price_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta_2 BVPS_{it} + e_{it}$$

Price_{it}: سعر الإغلاق لسهم الشركة فى السوق فى أول يوم عمل فى بورصة الاوراق المالية بعد نشر تقرير المراجعة

β_0 : الجزء الثابت فى معادلة الانحدار

β_1 : معامل الانحدار الذى يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين ربحية السهم و سعر السهم فى السوق .

EPS_{it} : نصيب السهم من الأرباح للشركة i عن الفترة السنوية t

β_2 : معامل الانحدار الذى يحدد اتجاه و قوة العلاقة بين القيمة الدفترية لحقوق الملكية للسهم وسعر

السهم فى السوق .

$BVPS_{it}$: القيمة الدفترية لحقوق الملكية للسهم للشركة i عن الفترة السنوية t

e_{it} : الخطأ العشوائى.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.858 ^a	.737	.734	91.6117405

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	5170164.454	2	2585082.227	308.015	.000 ^b
1 Residual	1846396.419	220	8392.711		
Total	7016560.873	222			

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
(Constant)	-6.164	6.415		-.961	.338					
1 EPS	1.605	.382	.159	4.197	.000	.480	.272	.145	.831	1.203
BVPS	2.076	.101	.781	20.577	.000	.846	.811	.712	.831	1.203

وتشير النتائج أن النموذج لا يعانى من مشكلة الارتباط الذاتى الخطى حيث أن معامل تضخم التباين أقل من 10 درجات كما أن النموذج معنوى حيث بلغت (P value) (.000) أى أقل من 0.000% . كما أن (Adj.R²= .734) بما يشير إلى أن القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية 73.4% أى أن التغير فى أسعار الأسهم و من ثم قيمة الشركة يرجع إلى ربحية السهم والقيمة الدفترية بنسبة 73.4% والباقى قد يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج والخطأ العشوائى فى التقدير. كما تشير معاملات الانحدار إلى أن الأرباح والقيمة الدفترية يؤثران ايجابا و بصورة جوهرية على أسعار الأسهم. إلا أن معامل الانحدار للقيمة الدفترية والذى بلغ ($\beta_2 = 0.781$) أعلى من معامل الانحدار للأرباح الذى بلغ ($\beta_1 = 0.159$).

كما يلاحظ أن القوة التفسيرية كانت أعلى من القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية المرحلية في الربع الأول (59.6%) والثاني (71.1%) في نموذج اختبار الفرض الرئيسي للدراسة. وللتحقق من مدى معنوية هذا الفرق بين المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية والسنواتية فقد أجرى الباحث اختبار Cramer's z statistics لاختبار معنوية الفروق بين R2 لنموذجين، من خلال المعادلة التالية لحساب Z^* المحسوبة، ومقارنتها بقيمة Z الجدولية عند مستوى معنوية عند 5% على النحو التالي:

$$Z = \frac{\hat{R}^2_1 - \hat{R}^2_2}{\sqrt{\text{var}(\hat{R}^2)_1 \text{var}(\hat{R}^2)_2}}$$

$$\text{var}(\hat{R}^2) \sim \frac{4}{N} \hat{R}^2 (1 - \hat{R}^2)^2 - \left[1 - \frac{2(q+1)+3}{N} \right]$$

وبالتطبيق في المعادلة السابقة على النموذج الرئيسي للدراسة على بيانات الربع الأول فإنه يتضح أن قيمة Z المحسوبة تساوى 0.141¹ و هي قيمة أقل من Z الجدولية عند مستوى معنوية 5% والتي تبلغ 1.96 و من ثم نقبل فرض العدم القائل بأنه لا توجد فروق معنوية بين القوة التفسيرية للبيانات السنوية والربع سنوية أي أن كلاهما له نفس درجة التفسير. وبالمثل فإن قيمة Z المحسوبة للربع الثاني تساوى 0.0219 و الثالث منطقيًا ستكون أقل من المحسوبة نظرا لان القوة التفسيرية لنموذج البيانات السنوية أقل من الربع الثالث ومن ثم فإن كلاهما أيضا أقل من Z الجدولية عند مستوى معنوية 5% وبالتالي تؤكد تلك النتيجة بأنه لا توجد فروق معنوية بين القوة التفسيرية للبيانات السنوية والربع سنوية.

٨- النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة

بشأن نتائج البحث؛ وفيما يتعلق بالتساؤل الخاص بمدى وجود مقدرة تقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية فقد توصلت الدراسة إلى أن القيمة الدفترية لحقوق الملكية والأرباح لها مقدرة تقييمية للتنبؤ بأسعار الأسهم و من ثم يمكن الاعتماد عليها عند تقييم الشركات وإن كان المستثمرون يعتمدون بصورة أكبر على القيمة الدفترية. وفيما يتعلق بما إذا كانت المقدرة التقييمية

¹ التباين في الربع الأول = $218/4 * 0.099 * (1 - 0.099)^2 - (1 - (218/3 + (1+2)^2 - 1)) = 0.90694826068880 -$ و بالنسبة للبيانات السنوية فإن التباين = $218/4 * 0.734 * (1 - 0.734)^2 - (1 - (218/3 + (1+2)^2 - 1)) = 0.9077262231192 * 0.90694826068880 -$ ، 0.9077262231192 جزئها الترتيبي = $0.9073003748410989 / 0.130 = 0.099 - 0.734 =$ المحسوبة = $0.9073003748410989 / 0.141013466417741$

للمعلومات المحاسبية المرحلية المنفصلة تختلف عن تلك التراكمية فقد أظهرت النتائج أن القيمة الدفترية والأرباح المرحلية التراكمية ترتبط ايجابا بأسعار الأسهم وقد ظلت المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية جوهرية في حين أن المقدرة التقييمية للأرباح أصبحت غير جوهرية و قد يرجع ذلك إلى أن الخسائر في الفترات المرحلية قد يلغى أثر الأرباح في الفترات المرحلية السابقة أو التالية في البيانات التراكمية بما يؤثر سلبا على المحتوى المعلوماتي للأرباح. وفيما يتعلق بما اذا كانت المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في التقارير السنوية يختلف عن منفعة المعلومات في التقارير المرحلية فقد أظهرت نتائج الدراسة أنه على الرغم من اختلاف المقدرة التفسيرية لنماذج المعلومات المرحلية عن تلك المفصوح عنها في التقارير السنوية إلا أن هذا الاختلاف لم يكن جوهريا. بما يعنى أن كلا المعلومات السنوية والمرحلية لها قدرة تقييمية. وأخيرا فيما يتعلق بما اذا كانت المقدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية في التقارير المرحلية قد تختلف في ظل مجموعة من المتغيرات مثل حجم الشركة وحجم منشأة المحاسبة والمراجعة و نوع الاستنتاج الذى يبديه مراقب الحسابات في تقرير الفحص فقد توصلت النتائج إلى أن المقدرة التقييمية للمعلومات المفصوح عنها في التقارير المرحلية مازالت ايجابية وجوهرية كما توصلت إلى أن متغيرات الدراسة الرقابية لم يظهر لها تأثير على التغير في الأرباح بشكل جوهرى.

وبشأن توصيات البحث؛ وبناء على تلك النتائج فإن الباحث **يوصى** بضرورة اتخاذ كافة الآليات الرقابية المناسبة فى الإعتبار بما يزيد من إضفاء الثقة بشكل أكبر على المعلومات المحاسبية المرحلية خاصة فيما يتعلق بالأرباح. **كما يوصى الباحث** أيضا بعرض البيانات المرحلية بصورة منفصلة وليس بصورة تراكمية حتى لا تفقد الأرباح محتواها المعلوماتى فضلا عن توجيه المستثمرين للاهتمام بالمعلومات المحاسبية المرحلية نظرا لقدرتها التقييمية **وكذلك توجيه المزيد** من الاهتمام بتطوير طرق عرض التقارير المرحلية بما يتمشى مع حاجة المستخدمين من المعلومات، وأخيرا يجب أن تهتم مؤتمرات أقسام المحاسبة فى مصر بأثر الرقمنة على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية.

وبشأن مجالات البحث المقترحة؛ وفى ضوء ما توصل إليه البحث من نتائج فإنه يمكن القول أن هناك عدة مجالات بحثية يمكن تناولها تتضمن؛ أثر الافصاح عن المقاييس المحاسبية الأخرى التى لم تأخذها الدراسة الحالية فى الحسبان ومنها عناصر الدخل الشامل الأخرى، التدفقات النقدية التشغيلية المرحلية، مؤشرات الأداء المالى وغير المالى، التوزيعات ومعالجة الأصول غير الملموسة والبحوث والتطوير على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية فى ظل مجموعة مختلفة من

المتغيرات الرقابية و المعدلة مثل الخصائص التشغيلية الأخرى للشركات بخلاف حجم الشركة فضلا عن طبيعة النشاط والقطاع الصناعي الذى تنتمى اليه كل شركة بالإضافة إلى مقارنة النتائج بالمقدرة التقييمية للتقارير المرحلية للمؤسسات المالية و كذلك الاخذ فى الاعتبار عناصر بيئة الممارسة المهنية مثل آليات الحوكمة وفعالية هيكل الرقابة الداخلية وكذلك أثر تبنى المعايير الدولية لاعداد التقرير المالى IFRS على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المرحلية مع مقارنتها ببعض الدول النامية والمتقدمة و أخيرا أثر التحول الرقوى على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية السنوية والمرحلية -دراسة تطبيقية مقارنة.

المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

البراد، شريف سعيد، ٢٠٠٩، "استخدام البيانات المحاسبية وبيانات السوق لترشيد قرارات المتداولين فى الاسهم - دراسة تطبيقية على شركات قطاع الاسمنت بسوق الاسهم السعودية"، **مجلة الدراسات المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة بنى سويف، العدد الثانى، ص ٧٩-١٣٣.**

الحناوى، السيد محمود، ٢٠١٩، "تحليل أثر الخصائص التشغيلية للشركة على منفعة المعلومات المحاسبية لربحية السهم و قيمته الدفترية لأغراض تحديد أسعار الأسهم فى سوق الأوراق المالية المصرى"، **مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الثالث، المجلد الثالث، ص ٢٠٧-٢٦٦.**

الشعراوى، حسام حسن، ٢٠١٩، " أثر هيكل الملكية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، **مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الأول، المجلد الثالث، ص ١٥٥-١٩٠.**

بدوى، هبة الله عبد السلام، ٢٠١٩، " ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركة: دراسة تطبيقية مقارنة على الشركات المسجلة ببورصتى الأوراق المالية بمصر والسعودية"، **مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الأول، المجلد الثالث، ص ٣٤٥-٤٠٢.**

رياض، عماد محمد، ٢٠١٢، "دراسة اختبارية للعلاقة بين المعلومات المحاسبية و أسعار الأسهم دليل تجريبي بالتطبيق على سوق قطر للأوراق المالية"، مجلة المحاسبة المصرية، كلية التجارة ، جامعة القاهرة، العدد الرابع ، السنة الثانية، ص ص ٤٥-٩٠.

شاكر، نشوى على، ٢٠١٧، "مدى ملاءمة المعلومات المحاسبية الخاصة بالأصول غير الملموسة المرسمة لأغراض تحديد القيمة السوقية للشركات المسجلة فى البورصة المصرية"، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الثانى ، المجلد الأول، ص ص ١٤٥-١٧٩.

شوقى، أحمد محمد، ٢٠١٩، "مدى إختلاف المقدرتين التقييمية والتنبؤية لصافى الدخل والدخل الشامل بالتدفقات النقدية المستقبلية - دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة فى البورصة المصرية فى الفترة من ٢٠١٦-٢٠١٨ " ، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الثالث، المجلد الثالث، ص ص ١-٥٥.

طلخان ،السيدة مختار، ٢٠١٧، أثر تبنى معايير التقرير المالى الدولية على العلاقة بين المعلومات المحاسبية و قياس قيمة الشركة مع التطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، رسالة دكتوراه غير منشورة كلية التجارة ، جامعة الاسكندرية

عبد الرحمن، محمد كمال الدين، ٢٠١٣، "دراسة اختبارية لقياس مدى فعالية القيمة المناسبة للمعلومات المحاسبية المعدة وفقا لمعايير التقرير المالى الدولية ودورها فى تنشيط سوق الاوراق المالية المصرية"، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، العدد الاول ، المجلد الثالث، ص ص ١٠٢١-١٠٨٤.

مجاهد، محمد عبد المقصود، كمال عبد السلام و مصطفى الغندور، ٢٠١٨، " أثر الإفصاح المحاسبى عن ربحية السهم على القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية- دراسة تطبيقية" ، مجلة الدراسات والبحوث التجارية، كلية التجارة ، جامعة بنها، المجلد الأول ، العدد الأول، ص ص ٦٥٩-٦٩٢.

وزارة الاستثمار، ٢٠١٥، معيار المحاسبة المصري رقم (٣٠) المعدل القوائم المالية الدورية ، قرار رقم (١١٠) لسنة ٢٠١٥، متاح على <http://www.cma.gov.eg>

ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية

- Abdollahi, A., Y.R. Pitenoiei and M.S. Gerayli, 2020, " Auditor's report, auditor's size and value relevance of accounting information", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol.21, No.4, pp.721-739.
- Aboody D., Hughes J. and Liu J., (2002, "Measuring Value Relevance in a (Possibly) Inefficient Market", *Journal of Accounting Research*, Vol.40, pp. 965-986.
- Alegria, C., McKenzie, G. & Wolfe, S., 2009, 'Earnings announcements by UK companies: Evidence of extreme events?', *The European Journal of Finance*, Vol. 15, pp.137-156.
- Al-Hares, Osama M. & AbuGhazaleh, Naser M. & Haddad, Ayman E., 2012, "Value relevance of earnings, book value and dividends in an emerging capital market: Kuwait evidence," *Global Finance Journal*, vol. 23, No.3, pp. 221-234.
- Alnodel, A. A. ,2018," The Impact of IFRS adoption on the value relevance of accounting information: evidence from the insurance sector",- *International Journal of Business and Management*, Vol.- 13, No.4, pp. 138-148.
- Anandarajan, A., and Hasan, I., 2010," Value relevance of earnings: Evidence from Middle Eastern and North African countries", *Advances in Accounting*, Vol.26, No.2, pp. 270-279.
- Anggraita, V., H.Rossieta, R. Wardhani and B. Wibowo, 2020, "IFRS Adoption on Value-relevance and Risk-relevance of Accounting Information among Indonesian Banks", *Pertanika Journal of Social Sciences & Humanities*, Vol.28, No.1, pp.: 515 - 532 .

- Athianos, S. A. Vazakidis, and N. Dritsakis,2006, "How the adoption of International Accounting Standards affects financial statements: the case of early adoption by Greek listed companies", ***International review of applied economic research***, Vol.1 No2,pp 205-220.
- Ball, R. and P. Brown,1968, "An Empirical Evaluation of Accounting Income", Numbers. Research. 6, 159-178
- Barth, M. W. Landsman and M. Lang,2005, "International Accounting Standards and Accounting Quality", Stanford University Graduate School of Business Research, Paper No. 1976
- Barton, J., Hansen, T. B., and Pownall, G. ,2010," Which performance measures do investors around the world value the most—And why?,- ***The Accounting Review***, Vol.85, No.3,pp. 753-789.
- Bartov, E., Goldberg, S.R. and Kim, M. ,2005, 'Comparative value relevance among German, US and international accounting standards: A German stock market perspective", ***Journal of Accounting, Auditing & Finance***, pp.95 – 119.
- Beaver, W.,1968," The Information Content of Annual earnings announcement", ***Journal of Accounting research***, Vol. 6,pp. 67 – 92
- Beisland, L.A. ,2009," A review of the value relevance literature", ***The Open Business Journal***, Vol.2, pp. 7 – 27.
- Belassi, W., and S.S. Elbarrad , 2020, " Using Statistical Analysis to Investigate the Relevance of Accounting Information in Emerging Financial Markets: An Empirical Study", ***Asian Social Science***; Vol. 16, No. 6, pp.1-15.

- Bepari, M.K., 2013, " Relative and incremental value relevance of book value and earnings during the global financial crisis", ***International Journal of Commerce and Management***, Vol. 25. No. 4, pp. 531-556.
- Brüggemann, U., J.-M. Hits, T. Sellhorn , 2012,"Intended and unintended consequences of mandatory IFRS adoption: a review of extant evidence and suggestions for future research" , ***European Accounting Review*** , pp. 1-37.
- Busari, K., and M. M. Bagudo, 2018, "Comparative Value Relevance of Accounting Information for Consolidated and Separate Financial Statements of Listed Financial Service Firms in Nigeria", available at : <https://doi.org/10.2139/ssrn.3277485>
- _____, 2019, "VALUE RELEVANCE OF ACCOUNTING INFORMATION: IS AUDIT QUALITY RELEVANT?", **In TH 5 ANNUAL INTERNATIONAL ACADEMIC CONFERENCE PROCEEDINGS**,p. 501.
- Bushman, R., Piotroski, J. ,2006," Financial reporting incentives for conservative accounting: The influence of legal and political institutions", ***Journal of Accounting and Economics***, Vol.42, pp.107-48.
- Chandra,U.,and B.T.Ro, 2008, " The Role of Revenue in Firm Valuation", ***Accounting Horizons***, Vol.22, No.2, pp. 199-222.
- Chandrapala, P., 2013, " The Value Relevance of Earnings and Book Value: The Importance of Ownership Concentration and Firm Size", ***Journal of Competitiveness***, Vol. 5, No. 2, pp. 98-107.

- Chang, H. L., Chen, Y. S., Su, C. W., and Chang, Y. W., 2008, " The relationship between stock price and EPS: Evidence based on Taiwan panel data", *Economics Bulletin*, Vol.3, No.30, pp. 1-12.
- Chebaane, S. and H. Ben Othman, 2014, " The impact of IFRS adoption on value relevance of earnings and book value of equity: the case of emerging markets in African and Asian regions", *Social and Behavioral Sciences*, No.145, pp. 70 – 80 .
- Clarkson, P., Hanna, J. D., Richardson, G. D., and Thompson, R. 2011, " The Impact of IFRS Adoption on the value relevance of book value and earnings", *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, Vol.7, pp. 1-17
- Cuijpers, R. and W. Buijink ,2005, "Voluntary Adoption of Non-local GAAP in the European Union: A Study of Determinants and Consequences", *European Accounting Review*, Vol. 14, No. 3, pp. 487-524.
- Cuong, N. H., 2015, **Interim financial reporting in the Asia-Pacific region**, Dissertation, Queensland University of Technology.
- Dahmash, F. N., Durand, R. B., and Watson, J., 2009, " The value relevance and reliability of reported goodwill and identifiable intangible assets", *The British Accounting Review*, Vol.41, No.2, pp.120-137.
- Dang, L. , K.F. Brown, and B.D. McCullough, 2011, " Apparent audit failures and value relevance of earnings and book value", *Review of Accounting and Finance*, Vol. 10 No. 2, pp. 134-154

- Davis-Friday, P., Eng, L.L. and Liu, C. , 2006, "The effects of the Asian crisis, corporate governance and accounting system on the valuation of book value and earnings", *The International Journal of Accounting*, Vol. 41, No. 1, pp. 22-40.
- Dechow, P.M., 1994, " Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance: The role of accounting accruals", *Journal of Accounting and Economics*, Vol.18, pp. 3 – 42
- Dobjija, D., and Klimczak, K. M., 2010, " Development of accounting in Poland: Market efficiency and the value relevance of reported earnings", *The International Journal of Accounting*, Vol.45, No.-3, pp. 356 – 374.
- Ellstrom, K. 2006, "The value relevance of financial accounting information in a transition economy: The case of the Czech Republic", *European Accounting Review*, Vol.15, pp. 325 – 349.
- Elshandidy, T., 2014, "Value Relevance of Accounting Information: Evidence from an Emerging Market", *Advances in Accounting, Incorporating Advances in International Accounting*, Vol.30, pp.-176-186.
- Financial Accounting Standard Board (FASB) **Accounting Standards Codification (ASC) 270, Interim Reporting** available at: <https://asc.fasb.org/>
- Francis, J. and K. Schipper, 1999, "Have financial statements lost their relevance", *Journal of Accounting Research*, Vol.37, No.2, pp.319-352.

- _____, B., I. Hasan, I. Siraj, and Q. Wu, 2019, "Managerial Ability and Value Relevance of Earnings", *China Accounting and Finance Review*, Vol.21, No.4, pp. 147-191.
- Gjerde, O. K. Knivsfla, and F. Sættem ,2008, "The Value Relevance of Financial Reporting in Norway 1965-2004", Social Science Electronic publishing, *Working paper*.
- Goodwin, J. 2002, "Longitudinal earnings value relevance and intangible assets: Evidence from Australian firms, 1975-99", *Working Paper Series*, La Trobe University.
- Graham, R., King, R. and Bailes, J. 2000, "The value relevance of accounting information during a financial crisis: Thailand and the 1997 decline in the value of the Baht", *Journal of International Financial Management and Accounting*, Vol.11, No.2, pp.84-107.
- Grigoras-Ichim, C.E. and L. Morosan-Danila, 2015, "The Importance of Financial Interim Reporting for The Position of Companies", *The USV Annals of Economics and Public Administration*, Vol. 15, No. 2, pp.182-187.
- _____, 2020, " Short Incursion on Annual Financial Reports Versus Interim Financial Reports", *ECOFORUM*, Vol.9, No.2, pp.1-6.
- Hail, L. 2103, " Financial Reporting and Firm Valuation: Relevance Lost or Relevance Regained?", *Accounting and Business Research*, Vol.43, No.4, pp. 329-358.
- Ibanichuka, EA.L. and A.C. Briggs, 2018, " Audit Reports and Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Commercial Ba-

nks in Nigeria", *Indian Journal of Finance and Banking*, Vol. 2, No. 1, PP. 44-62.

International Accounting Standard Board (IASB). 2007. IAS No.1 **Presenta-
tion of Financial Statements**. London. UK.

..... 2009 IAS No. 34 **inter-
im Financial Reporting** available at : [https://www.iasplus.com-
/en/standards/ias/ias34](https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias34)

Ittonen, K., 2012. Market reactions to qualified audit reports: research approaches. *Accounting Research Journal*, 25(1), 8-24. Jaba, E., 2002. *Statistica* (3rd edition), Editura Economică, București.

Jeroh, E., 2016, "Does Book Values and Earnings Affect Equity Values of Corporate Entities in Nigeria?", *Trends Economics and Management*, Vol. 27, No.3,pp. 30-38.

Jianu, I., I. Jianu, V. Ileanu, V. Nedelcu and C. Herteliu, 2014, " The Value Relevance of Financial Reporting in Romania", available at: <https://www.researchgate.net/publication/276847262>

Kajuter, P. F. Klassmann and M. Nienhaus, 2014, " Do Voluntary Reviews of Interim Financial Statements Improve the Quality and Information Content of Quarterly Earnings?", available at: [https://www.se-
manticscholar.org/paper/Do-Voluntary-Reviews-of-Interim-Fi-
nancial-Improve-Kaj%C3%BCter_Klassmann/926d063b93533a4
d71fd57264086e41803bae638](https://www.semanticscholar.org/paper/Do-Voluntary-Reviews-of-Interim-Financial-Improve-Kaj%C3%BCter_Klassmann/926d063b93533a4d71fd57264086e41803bae638)

Kanto, J.A. and H.J. Schadewitz, 2000, "Market use of disclosure components in interim reports", *The International Journal of Management Science*, No. 28, pp. 417-431.

- Karğın, S., 2013, " The Impact of IFRS on the Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Turkish Firms", ***International Journal of Economics and Finance***; Vol. 5, No. 4, PP. 71-80.
- Karyadi,H., B. Subroto, A.F.Rahman,and G. Maski, 2018, " The Value Relevance of Earning Measurement Using Ohlson Model: A Meta-Analysis", ***The International Journal of Accounting and Business Society***, Vol.26, No.2, pp.43-80
- Kothari, S. P., 2001,"Capital Markets Research in Accounting", ***Journal of Accounting&Economics***,Vol.31,pp.105-231.
- Krismiaji,K., D.H. Wiratno and S. Ashari, 2019, " Ownership Concentration, Firm Size, and Information Value Relevance: Indonesian Evidence", ***Journal of Accounting and Investment***, vol. 20, no. 2, pp.99-113.
- _____., and S. Surifah, 2020, "Corporate governance, compliance level of IFRS disclosure and value relevance of accounting information – Indonesian evidence", ***Journal of International Studies***, Vol.13, No.2,pp. 191-211
- Kwon,S.H. and G.Wang,2020, " The change in the value relevance of accounting information after mergers and acquisitions: evidence from the adoption of SFAS 141(R)", ***Accounting & Finance***, Vol. 60, PP. 2717-2757.
- Landsman, W. and Maydew, E., 2002, 'Has the information content of quarterly earnings announcements declined in the past three decades?', ***Journal of Accounting Research*** , Vol.40, pp. 797-808.

- Lee, H. and H. Lee, 2013, "Do Big 4 audit firms improve the value relevance of earnings and equity?", *Managerial Auditing Journal*, Vol. 28, No. 7, pp. 628-646.
- Lev, B., and Zarowin, P., 1999, "The boundaries of financial reporting and how to extend them",. *Journal of Accounting Research*, Vol.-37, No.2, pp.353-385.
- Lightstone,K. , N.M. Young and T. Mcfadeen, 2012, " Information Quality of Interim Financial Statements", *Accounting Prespective*, Vol. 11, No.4, pp. 297- 13.
- Lindroos, B., 2020, **The Value Relevance of Annual Reports An Empirical Study of the Earnings Response Coefficient and Cumulative Abnormal Returns of Finnish Firms**, Master's thesis in accounting, Faculty of Social Sciences, Business and Economics Åbo Akademi University.
- Maines, L.A., and McDaniel L.S., 2000," Effects of comprehensive income characteristics on nonprofessional investors' judgements: the role of financial statement presentation format", *The Accounting Review* , Vol.75,pp. 179-207
- Malek, M., S.F. Saidin and M.N. Osman, 2016, "Audited Quarterly Accounts and Earnings Response Coefficients", *Business & Economics Review*, Vol. 25, No.2, pp. 53-62
- Mayangsari, S., 2010, "The IFRS Adoption: Contribution to Valuation Theory", *Journal of Economics, Business and Accountancy Ventura*, Vol. 13, No. 3, pp. 265 - 276.

- Mbekomize, C.J. and S.Popo, 2020, " Value Relevance of Accounting Information in the Botswana Listed Companies" , *International Business Research*, Vol. 13, No. 5, pp. 46-60.
- Mirza, A., M. Malek, and M. A. Abdul-Hamid, 2018, " Value Relevance of Earnings and Book Value of Equity: Evidence from Malaysia", *Global Business Management Review*, Vol.10, No.2, pp.19-40.
- Mohamad, S., O.C. Keong, and S. Ehsanullah, 2019, "Accounting standards and the value relevance of financial statements", *Asian Journal of Empirical Research*, Vol.9, Issue 11. PP. 337-345.
- Morricone, S., Oriani, R., and Sobrero, M.,2010," The value relevance of intangible assets: Evidence of mandatory adoption of international accounting standards (IAS/IFRS)", In Proceedings of the 33rd EAA annual congress, Istanbul.
- Musa, U.M. , 2019, " Value Relevance of Accounting Information in The Nigerian Listed Conglomerate Firms",available at: [https:// www.researchgate.net/publication/335276085](https://www.researchgate.net/publication/335276085)
- Muzhing, T., 2017, **The relative value relevance of book values, operating cash flows, EVA and earnings: A South African perspective**, Master of Commerce in Financial and Risk Management, the University of Cape Town .
- Nilsson, H., 2003, **Essays on the value relevance of financial statement information**, (Doctoraldissertation),UmeåUniversity.
- Omran, M. and Y. A. Tahat, 2019, " Does institutional ownership affect the value relevance of accounting information?", *International Journal of Accounting & Information Management* , Vol. 28 No. 2, pp. 323-342.

- Osamwonyi, O., 2019 "Effects of International Financial Reporting Standard (IFRS) on Value Relevance of Accounting Information."- Available at:[http://www. SSRN.com](http://www.SSRN.com) 3418221
- Oyerinde, D. T. 2011, **Value-relevance of accounting information in the Nigerian stock market. The Department Of Accounting**, Covenant University, Ota,Nigeria.
- Palea, V. ,2014, "Are IFRS Value Relevance for Separate Financial Statements? Evidence from the Italian stock market", *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, Vol.23, pp. 1-17
- Pervan, I. and M.Bartulović, 2014, " Value relevance of accounting information: evidence from South Eastern European countries", *Economic Research-konomska Istraživanja*,Vol.27,No.1,pp.181-190.
- Qu, W.; M. Fong and J. Oliver, 2012, "Does IFRS Convergence Improve Quality of Accounting Information? – Evidence from the Chinese Stock Markets", *Corporate Ownership & Control*, Vol. 9, No.4, pp. 178-196
- Robu, M.A. and I. B. Robu, 2015, " The influence of the audit report on the relevance of accounting information reported by listed Romanian companies, *Procedia Economics and Finance*, No. 20 ,pp. 562 – 570.
- Semertzidou, I., 2008, **The Value Relevance of Financial Statements:- The Case of Greece**, Master`s Theses in Finance and Financial Information Systems, University of Greenwich

- Shores, D., 1990, 'The association between interim information and security returns surrounding earnings announcements', *Journal of Accounting Research*, Vol.28, pp.164–181.
- Sidhu, B., and Tan, H. C.,2011," The performance of equity analysts during the global financial crisis", *Australian Accounting Review*,- Vol.21, No.1, pp.32-43.
- Sixpence, A. and P.A. Olufemi, 2019, " Value relevance of book values and earnings of listed non-financial firms in South Africa: a dynamic panel analysis", *International Journal of Monetary Economics and Finance*, Vol. 12, No. 4, pp. 290-308.
- Subramanyam, K.R. and Venkatachalam, M. 2007," Earnings, cash flows, and ex post intrinsic value of equity", *Accounting Review*, Vol.82, pp. 457 – 481.
- Takacs, L. M., 2012," The Value Relevance of Earnings in a transition economy: evidence from Romanian stock market", *Annales Universitatis Apulensis series Oeconomica*, Vol.14, No.1.
- Uniamikogbo, E., E. O. Ezennwa, and E. Bennee, 2018, " Influence of Accounting Information on Stock Price Volatility in Nigeria", *Accounting and Taxation Review*, Vol.2, No.4, pp. 113-124.
- Veltri, S., and Ferraro, O., 2018," Does other comprehensive income matter in credit-oriented systems? Analyzing the Italian context", *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*,- Vol.30,pp. 18-31.
- Venter, E.R., Emmanuel, D. & Cahan, S.F., 2014, 'The value relevance of mandatory nonGAAP earnings', *Journal of Accounting, Finance and Business Studies*, Vol. 50, pp. 1–24.

- Vieru, M., Pertunen, J. and Schadewitz, H., 2006, 'How investors trade around interim earnings announcements', *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 33, pp.145-178.
- Vishnani S., Shah B.K., 2008, "Value relevance of published financial statements- With special Emphasis on Impact of cash flow reporting", *International Research Journal of Finance and Economics*, Vol. 17, pp 84-90.
- Wang, T. and T. Zhang, 2013, " The roles of accounting data in equity valuation: evidence from China", *China Finance Review International*, Vol. 5 No. 1, pp. 69-87.
- Xu, I. and C. Francis, 2016, "Value Relevance of Earnings, Book Value, Revenue, and R&D", *Business Review*, Vol., 24, No.1, pp. 91-97.
- Zandi, G., Sadiq, M., & Mohamad, S. 2019, "Big-four auditors and financial reporting quality: evidence from Pakistan", *Humanities & Social Sciences Reviews*, Vol.7, No.2, pp. 369-375
- Zulu, M., M. Klerk¹, and J.G. Oberholster, 2017, " A comparison of the value relevance of interim and annual financial statements", *South African Journal of Economic and Management Sciences*, Vol.20, No.1, pp. 1-11.