

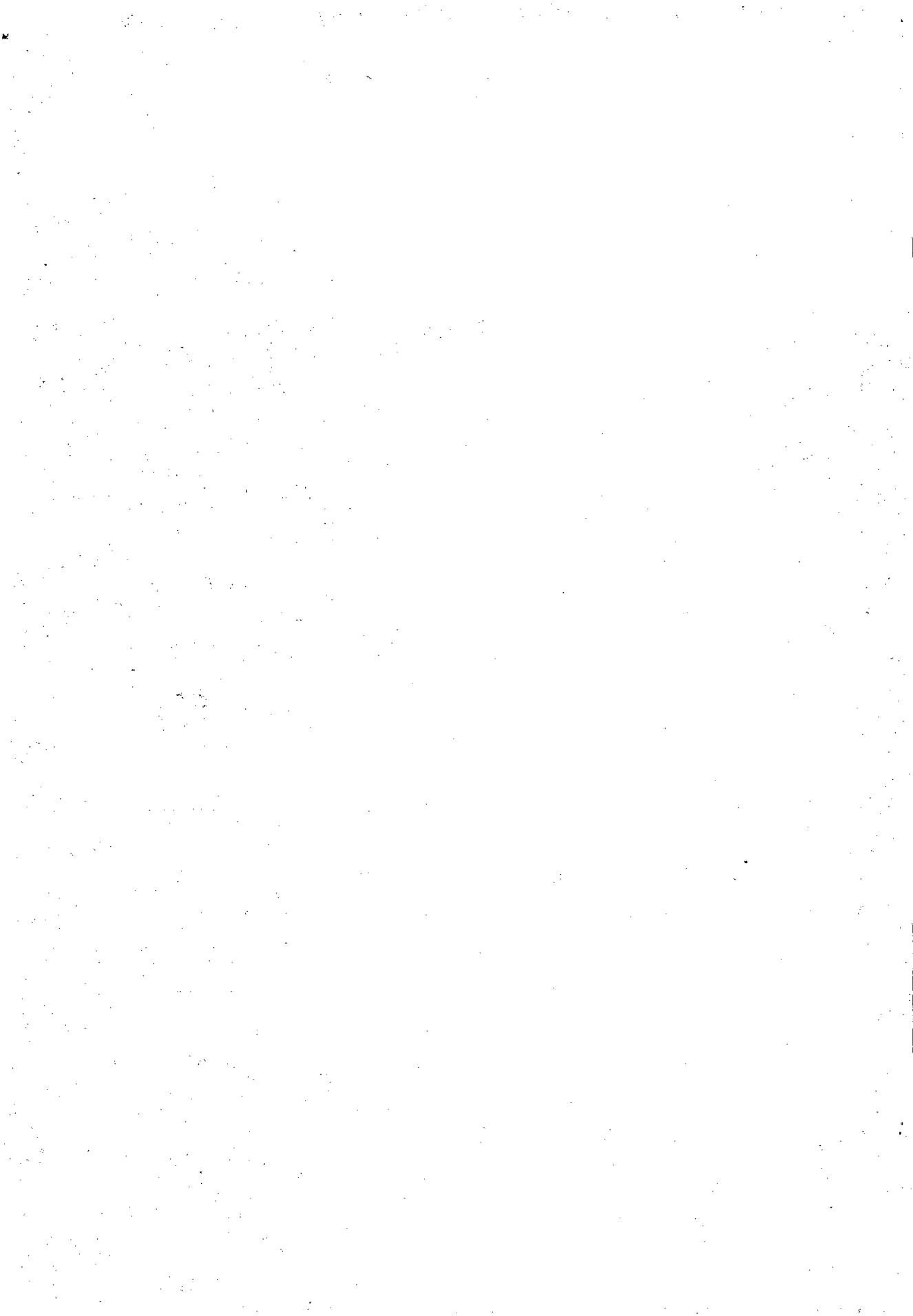
أثر العلاقة بين مصداقية الإفصاح المحاسبى عن ربحية السهم و تحسين دقة التنبؤ بحجم التداول باستخدام أسلوب التنقيب عن البيانات

د. عبير أحمد عبدالحافظ محمود

أولاً : طبيعة المشكلة وأهميتها :-

تعد المحاسبة أداة لقياس وتوصيل المعلومات المالية التي تعكس أداء الشركة وبيان مركزها المالي، ويحتاج العديد من أصحاب المصالح ومنهم المستثمرين إلي هذه المعلومات المفصح عنها لاستخدامها في اتخاذ القرارات الاستثمارية الملائمة، لذلك بأنة من الأهمية أن تتصف تلك المعلومات بخصائص جودة المعلومات المحاسبية ومنها المصداقية والقابلية للمقارنة والثقة نظراً لتأثيرها البالغ علي هذه القرارات.

والتأكيد علي أهمية الإفصاح المحاسبى عن هذه المعلومات تكررت إحدى الدراسات (Rula, 2007: 15) أن المعلومات المحاسبية تعتبر أحد الوسائل الأساسية للإقلال من حالة المخاطرة وعدم التأكد لدي المستخدمين الخارجيين بالإضافة لكونها أداة أساسية للتقرير عن ممارسة الإدارة، ، ونعد المنافسة وثورة المعلومات والاتصالات وأيضاً البيئة التي توجد بها الشركة والتضخم مؤشرات غير مالية ، وحينما تختار تلك الشركات عدم الإفصاح عن معلوماتها المحاسبية أو غير المحاسبية بصورة واضحة أو عدم الإفصاح عن معلومات بعينها، يترتب علي ذلك أن القوائم والتقارير المالية تكون مضللة وغير ممثلة للواقع مما يعني أن القرارات الاستثمارية المعتمدة علي تلك المعلومات تكون خاطئة مما يفقد تلك الشركات القدرة علي جذب مستثمرين جدد، بالإضافة لعدم قدرتها علي الاحتفاظ



بالمستثمرين الحاليين نتيجة لفقدهم الثقة بها ، وتعد الأرباح من أهم المعلومات المفصح عنها والتي يهتم بها المستثمر ويبنى عليها قراره، حيث أن الأسهم ذات الربحية المرتفعة يكون حجم تداولها مرتفعاً بيعاً وشراءً، لذلك لجأ الباحث لدراسة مصداقية الإفصاح عن أرباح الأسهم وتأثير ذلك علي حجم تداولها، والذي يؤثر بدوره علي اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد للمستثمر.

ثانياً: هدف البحث: يتمثل الهدف الأساسي من وراء إعداد ذلك البحث في دراسة العلاقة بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم، وتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول وذلك باستخدام أسلوب التقيب عن البيانات.

ثالثاً: أهمية البحث: تتبع أهمية ذلك البحث من أن الاعتماد علي المؤشرات المالية لأسواق رأس المال يعد هاماً لدي المحللين الماليين، حيث يعمل علي تخفيض حالة المخاطرة لدي المستثمرين حول المخاطر الناجمة عن هذا الاستثمار من خلال الربط بين ربحية السهم وتلك المخاطر لذا ينبغي اختيار مصداقية الإفصاح عن تلك المؤشرات والتي من أهمها من وجهة نظر الباحث ربحية السهم.

رابعاً: فرض البحث: (لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول للشركات محل الدراسة)

خامساً: حدود البحث: يقتصر ذلك البحث علي ما يلي :

- ١] مصداقية الإفصاح المحاسبي عن المؤشرات المالية وغير المالية ذات الأثر علي ربحية السهم.
- ٢] قرار الاستثمار ممثلاً في قرار الاستثمار غير المباشر وذلك من جانب المستثمر العادي وليس المستثمر المضارب
- ٣] اتخاذ القرار الاستثماري في ظل ظروف المخاطرة.
- ٤] قطاع الخدمات ممثلاً في شركات الاتصالات [موبينيل واتصالات] نظراً لكبير حجم تداولها في بورصة الأوراق المالية.



٥] سلسلة زمنية من المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية المنشورة من القوائم المالية والتقارير والتي تغطي الفترات الربع سنوية خلال خمس سنوات [٢٠٠٩-٢٠١٣].

٦] تطبيق الأساليب التالية علي الشركات محل الدراسة وهي :-

أ- أسلوب تحليل الانحدار المتعدد التدريجي.

ب- أسلوب التفتيح عن البيانات ممثلا في خوارزمية الجوار الأقرب.

سادساً: منهج البحث: المنهج النظري: يقوم الباحث باستخدام المنهج

النظري وذلك من خلال الإطلاع علي ما ورد بالأدب المحاسبي وكذلك بشبكة المعلومات العالمية من دراسات عربية وأجنبية والتي اهتمت بمشكلة البحث.

المنهج التطبيقي: يتم التطبيق علي أحد قطاعات الاقتصاد القومي الهامة ممثلا في قطاع الخدمات [شركات الاتصالات] وذلك من خلال القوائم المالية والتقارير لتلك الشركات والتي تمثل سلسلة زمنية تبدأ من ٢٠٠٩-٢٠١٣.

سابعاً: خطة البحث : ولتحقيق هدف البحث سوف تتناول النقاط التالية:

١- الدراسات السابقة.

٢- أثر مصداقية الإفصاح المحاسبي عن المؤشرات المالية وغير المالية علي تحسين دقة التنبؤ بحجم التداول بالأوراق المالية بالبورصة.

٣- الدراسة التطبيقية والملخص والنتائج والتوصيات ومقترحات أبحاث مستقبلية.

الدراسات المحاسبية السابقة

١- دراسة : طارق فايز سكيك (٢٠١٠)

أثر التقارير المالية المرحلية علي سعر السهم وحجم التداول -بالتطبيق علي شركات المساهمة في سوق فلسطين.

- هدفت تلك الدراسة لإبراز أهمية تطبيق التقارير المالية المرحلية للشركات المدرجة في السوق المالي وما تحققه من فاعلية من دعم سعر السهم وحجم التداول ، تم تطبيقها علي الشركات المساهمة في سوق فلسطين في جميع القطاعات وعددهم ٣٩

شركة من عام ٢٠٠٦-٢٠٠٩ ، وتم استخدام الإحصاء الوصفية وبرامج SPSS في التحليل الإحصائي

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

- ١- ان المعلومات التي تتضمنها التقارير المالية المرحلية لها تأثير علي سعر السهم بصورة واضحة ولكن ليس لها تأثير ملموس علي حجم التداول
- ٢- اهمية القوائم المالية المرحلية كمصدر للمعلومات بالنسبة لمستخدمي المعلومات المحاسبية

٢- دراسة: (٢٠١١) Chandrapala Pathirawasam

The Relationship Between Trading and Stock Returns Volume

هدفت تلك الدراسة لدراسة العلاقة بين ربحية السهم وحجم التداول وتم تطبيقها علي ٢٦٦ سهم في بورصة كولومبو واستخدمت المنهج الوصفي التحليلي متمثلاً في المتوسط الحسابي والانحراف المعياري والوسيط

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

انه توجد علاقة موجبة بين عوائد الاسهم وحجم التداول حيث ان حجم التداول يزيد من القدرة علي التنبؤ بعوائد الاسهم

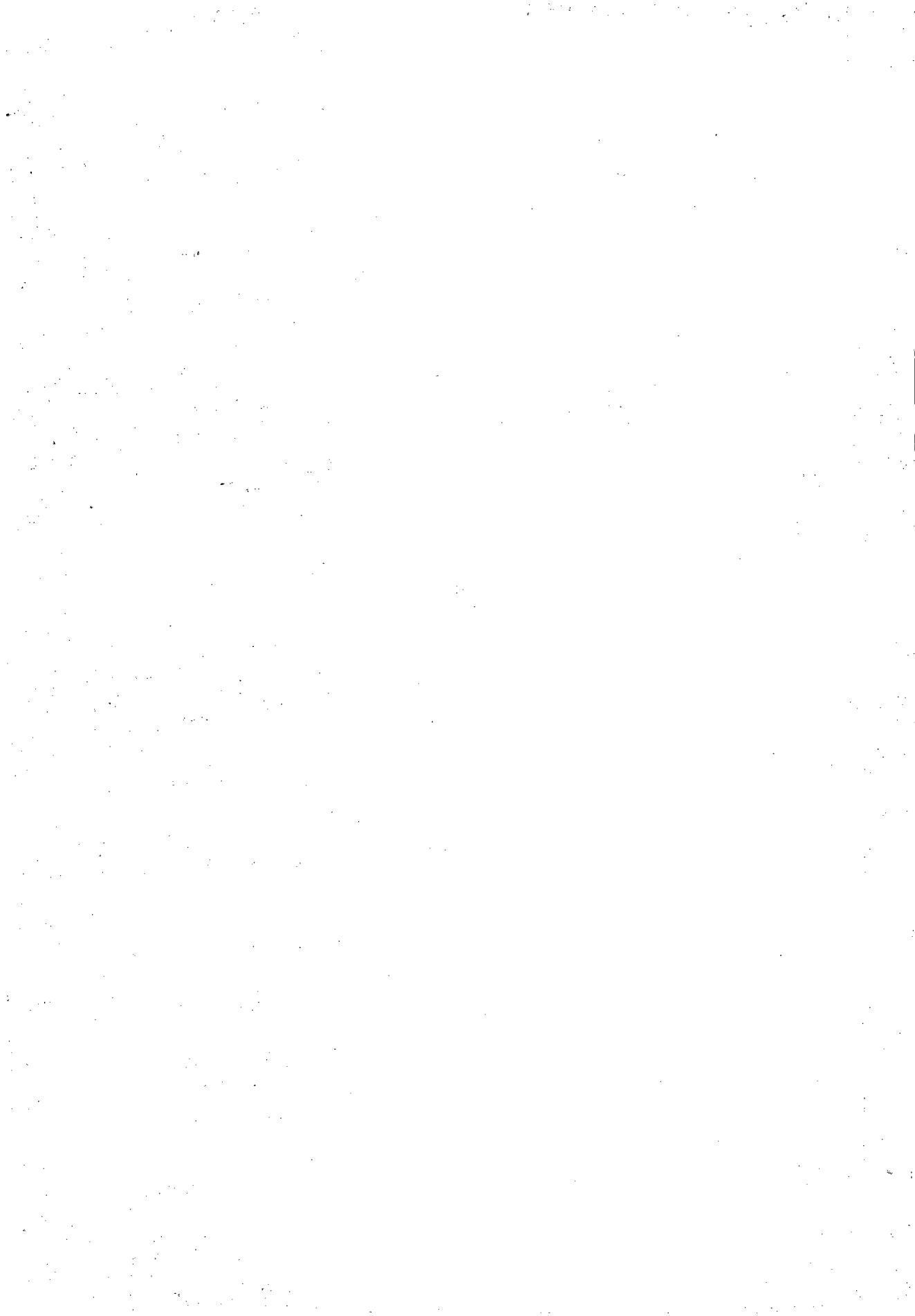
٣- دراسة : روهات احمد شيخ اسماعيل زادة (٢٠١٢)

العوامل المؤثرة علي حجم التداول في سوق الاوراق المالية -بالتطبيق علي سوق الاسهم السعودي

هدفت تلك الدراسة الي دراسة العلاقة بين حجم التداول وعوائد الاسهم من جهة والاعلان عن الارباح من جهة اخري، وتم تطبيقها علي شركات سوق الاسهم السعودي وعددهم ٩٩ شركة واستخدمت برامج Excel لتحضير البيانات وتجهيزها وتحليلها إحصائياً باستخدام المربعات وأسلوب تحليل الانحدار

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

عدم كفاءة سوق الاسهم السعودي في الحكم علي حجم التداول



4-دراسة : (٢٠١٣) Azhar Assan & Sony Thomas

Stock Returns and Trading Volume: Does the Size Matter

هدفت تلك الدراسة لدراسة التأثير المتبادل لكل من ربحية السهم وحجم التداول كل منهما علي الاخر، وتم تطبيقها علي مجموعة من شركات المساهمة الهندية وعددهم ٥٥ منذ عام ٢٠٠٤-٢٠١٢، واستخدمت الانحدار والسلاسل الزمنية.

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

انة توجد علاقة تبادلية بين سعر السهم وحجم التداول وخاصة في الايام الاولى للتداول .

٦- دراسة : (٢٠١٤) Emy Broker

-The Importance of Trading Volume for Knowing Share Direction

هدفت تلك الدراسة للتعرف علي تأثير حجم التداول على العرض والطلب في سوق الاسهم وتم استخدام الاسلوب الاستقرائي بالاطلاع علي الكتب والمراجع المتعلقة بموضوع البحث.

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

ان التغير في حجم التداول يؤثر علي الاتجاه الغالب للسعر سواء كان صاعدا او هابطا بمعنى انة لو زاد الطلب علي شراء السهم في السوق فسوف يؤدي ذلك لزيادة سعر السهم وتزداد عروض البائعون في المقابل ، ويتم تنفيذ عمليات كثيرة استجابة لطلبات الشراء الكثيرة بالسعر المرتفع الي ان يقف السعر عند حد معين ولا يتحرك فيكون حجم التداول في اقل معدلاته والعكس.

٧- دراسة : (٢٠١٥) Foder Andrew

-عنوان الدراسة: Prefers Options Information Trading

هدفت تلك الدراسة للتعرف علي مدى تأثير المعلومات عن البورصة على حجم التداول من خلال قرارات المستثمر النهائي ، وتم استخدام الاسلوب الاستقرائي بالاطلاع علي الكتب والمراجع المتعلقة بموضوع البحث.

وتوصلت تلك الدراسة للنتيجة التالية

١- أن المستثمرين المهرة يتوفر لديهم فرصة لتحقيق أرباح وذلك عند اتاحة المعلومات لديهم بصورة علنية .

٢- يعد حجم التداول من المعلومات الهامة المؤثرة علي قرار المستثمر .

8-دراسة : (٢٠١٥) Paliyawan Pujana

-عنوان الدراسة :

-Stock Market Direction Prediction Using Data Mining Classification

هدفت هذه الدراسة الي التنبؤ باتجاهات سوق الاسهم من خلال البيانات التاريخية لحركة تلك الاسهم والخاصة بسعر الافتتاح والاقفال ، وتم تطبيقها علي بورصة بوخارست لسوق المال، و تم استخدام احد الاساليب الحديثة للتقيب عن البيانات وهو Visualization Technique ولقد توصلت تلك الدراسة لنتيجة هامة وهي ان الاساليب التقليدية للتنبؤ باتجاهات سوق الاسهم ليست فعالة كالاساليب الحديثة ويعد اسلوب التقيب عن البيانات اسلوب جيد في التنبؤ حيث انه يقلل من نسبة خطأ التنبؤ .

-اهم النتائج:

بعد قيام الباحث بتناول الدراسات المحاسبية السابقة المتعلقة بموضوع البحث تبين أن هناك دراسات اتفقت مع دراسة الباحث في عدة نقاط وهي بيئة التطبيق أو كونها طبقت على شركات مساهمة في البورصة ومنها ما اتفق مع دراسة الباحث في تناولها العلاقة بين عوائد السهم وبين حجم التداول، ومنها ما اتفقت مع دراسة الباحث في استخدامها الإحصاء الوصفية .

وكما أن هناك أوجه اتفاق بين دراسة الباحث والدراسات المحاسبية السابقة فهناك أوجه اختلاف بين تلك الدراسات ودراسة الباحث، حيث استخدم الباحث أحد أساليب التقيب عن البيانات متمثلة في أسلوب الجوار الأقرب، وأن دراسة الباحث تم تطبيقها على شركات الاتصالات المساهمة في بورصة الأوراق



المالية المصرية، كما أن دراسة الباحث قامت باستخدام كلاً من الأساليب التقليدية والأساليب الحديثة متمثلين في الانحدار التدريجي المتعدد، الخوارزميات، الشبكات العصبية وذلك لتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول وهو ما لم تقم به أي دراسة من الدراسات المحاسبية السابقة التي قام الباحث باستعراضها.

الإطار النظري للدراسة

يعد حجم تداول الأوراق المالية بالبورصة ذي أهمية كبيرة، وتعرفه أحد الدراسات (Campbell، 2012 : ١٦) أنه عبارة عن عدد الأسهم التي تم التعامل بها كل يوم من بيع وشراء وأن ارتفاع حجم التداول لسهم معين يدل علي أن له أهمية كبيرة، فإذا كان هناك بيع أو شراء علي سهم وذلك استناداً للبيانات اليومية، فإن ارتفاع قيمته يدل علي أن المزيد من الأفراد يقبلون علي شراء هذا السهم، وقد أوضح أحد الباحثين (سعاد حسن نصير، ٢٠٠٣ : ١٣) إلي أن من أهم المعلومات المنشورة في سوق الأوراق المالية تكون عن سعر السهم وذلك من خلال الإعلان عن أقل سعر للتداول وأعلى سعر للتداول أو قيمة وحجم التداول كما تكرت (د.سهم محمد علي حسن، ١٩٩٨ : ٦٠٩) أنه توجد علاقة بين قيمة وحجم التداول اليومي للسهم ومصادر التمويل الداخلية والخارجية للشركة. ولقد تعرض الباحث لبعض المؤشرات والمعدلات الهامة و المؤثرة علي حجم التداول والتي تتمثل في الاتي :

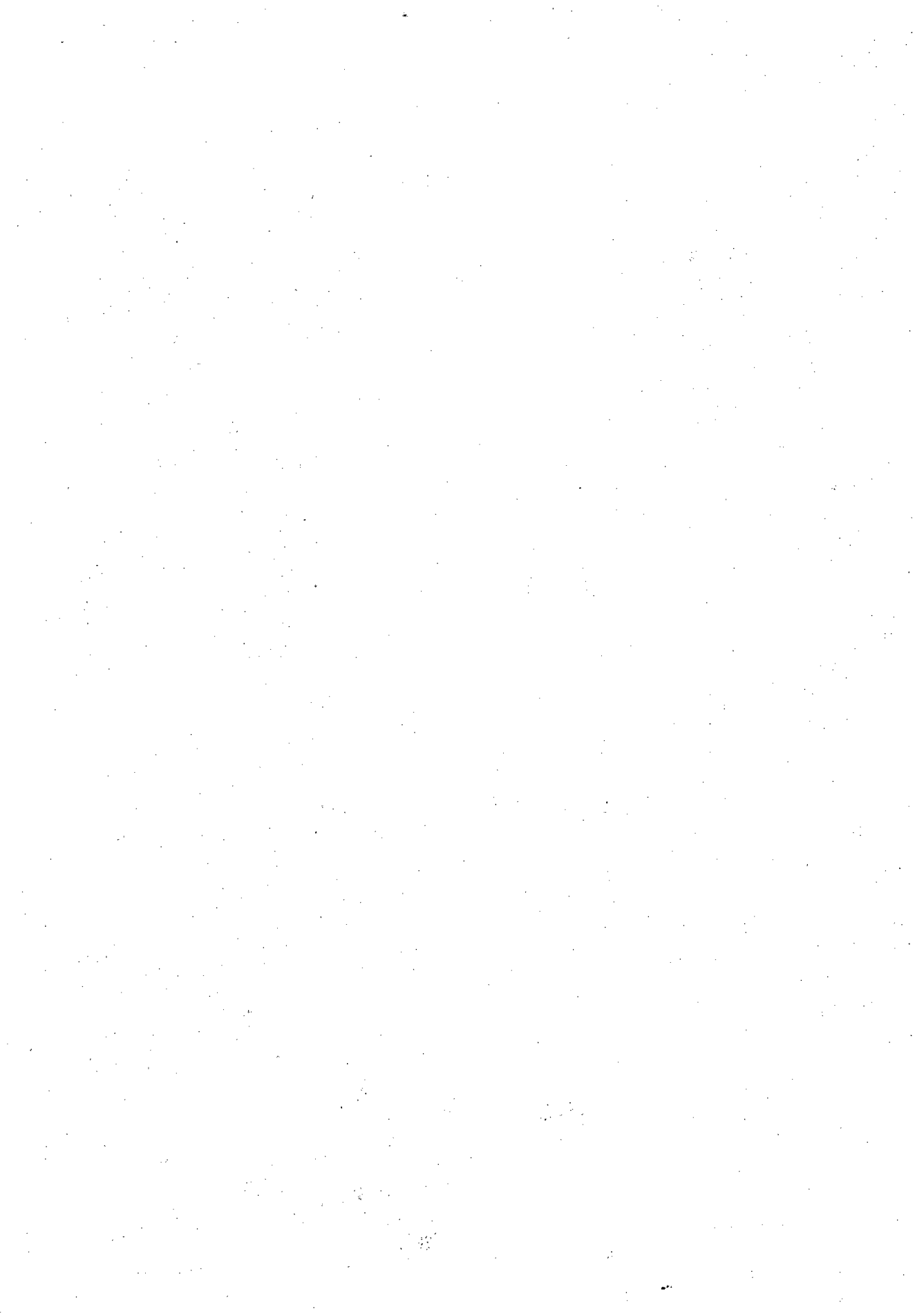
١- ربح السهم : ذكرت دراسة (Khanetal,2011:45) أن مؤشر ربح السهم يعد مقياساً لكفاءة أداء الشركة وقوة مركزها المالي ويتم حساب ذلك المؤشر بالمعادلة التالية:

ربح السهم =

صافي الربح المتاح لحملة الأسهم العادية

متوسط عدد الأسهم

وهذا يعنى من وجهة نظر الباحث على أن ذلك المؤشر يعد من العوامل الهامة المؤثرة على حجم التداول ويجب الإفصاح عنه في القوائم المالية.



٢- معدل العائد على حقوق المساهمين: أوضح بعض الباحثين (2008:22) الهامة لقياس ربحية الشركة وتقييم أدائها المالي مما له أثر على حجم التداول الأوراق المالية المتداولة بالبورصة، حيث يوضح مدى قدرة الشركة على الاستغلال الأمثل لأموال المساهمين ويمكن قياسه بما يلي:

$$\text{معدل العائد على حقوق المساهمين} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{100 \times \text{متوسط حقوق المساهمين}}$$

ويرى الباحث ضرورة الإفصاح عن هذا المؤشر في التقارير المالية للشركات المسجلة في سوق الأوراق المالية.

٣- معدل الربح الموزع : أشارت إحدى الدراسات (Selena,2014:44) إلى أن هناك إتفاقاً من الناحية النظرية والعملية على أن الربح المتوقع تحقيقه يشكل أحد العوامل الهامة التي تحدد القيمة الحالية للسهم، إذا أن سعر السهم يتغير بشكل سريع متأثراً بالبيانات الخاصة بالربح المحقق والمتوقع تحقيقه مستقبلاً، وبعد مؤشر التوزيعات هو أحد أربعة عناصر تستخدم في تقييم أداء الشركة، وتلك العناصر تتمثل في الآتي:

١- مستوى الربح العادي

٢- متوسط الأرباح لعدد من السنوات

٣- الربح المتوقع مستقبلاً

٤- قيمة التوزيعات

ويمكن قياس ذلك المعدل بما يلي:

$$\text{معدل الربح الموزع للسهم} = \frac{\text{الأرباح الموزعة للسهم}}{100 \times \text{سعر السهم في السوق}}$$

$$\text{نسبة التوزيع} = \frac{\text{الأرباح الموزعة للسهم}}{100 \times \text{صافي الربح}}$$

٤- معدل العائد على رأس المال المستثمر: توصلت بعض الدراسات المحاسبية (Samuel,2006:55. Alkassam,2005:79) إلى أن هذا المؤشر يفسر قدرة الشركة على توليد أرباح ومدى كفاءتها في إستغلال الموارد المتاحة ويمكن قياسه بالموارد التالية:

$$\text{معدل العائد على المال المستثمر} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{100 \times \text{متوسط المال المستثمر}}$$

وبناء على ذلك يمكن القول أن هذا المعدل يتناسب طردياً مع الأرباح المحققة

٥- الرفع المالي : ذكرت أحدي الدراسات (Suzan ،٢٠١١:١٥) أن الهدف من الإفصاح عن الرفع المالي هو التعرف علي مصادر التمويل التي اعتمدت عليها الشركة لتمويل أصولها المختلفة ويتمثل مؤشر الرفع المالي في المعادلة التالية :

$$\text{الرفع المالي} = \frac{\text{إجمالي الديون}}{100 \times \text{إجمالي الأصول}}$$

ويستتبط الباحث ان هذه النسبة توضح مدى امكانية تغطية إجمالي الالتزامات باستخدام إجمالي الأصول وكلما انخفضت هذه النسبة كان ذلك أفضل من وجهة نظر المستثمرين الخارجيين

٦- معدل العائد علي إجمالي الأصول : ذكرت دراسة (فهمي مصطفى الشبخ، ٢٠٠٩ :٤) أن ذلك المعدل يعبر عن قدرة الشركة علي استخدام أصولها في تحقيق أرباح، فكلما ارتفع هذا المعدل كلما دل ذلك علي كفاءة الشركة في استغلال أصولها، وعند حساب هذا يتم استخدام المعادلة التالية: = $\frac{\text{صافي الربح}}{100 \times \text{إجمالي الأصول}}$

وإن معدل العائد علي الأصول يعطي انطباعاً عن مدي فعالية الشركة في تحويل تلك الأموال المستثمرة لأرباح.

٧ مضاعف السعر: نكرت دراسة (فهمي مصطفى الشيخ، ٢٠٠٩: ٤) أن هذه النسبة تظهر مدى استعداد المستثمرين للدفع مقابل الحصول على حصة نسبية من الأرباح السنوية الموزعة أو المحتجزة التي تجنيها الشركة للسهم الواحد، والتي يمكن أن تفسر على أنها عدة سنوات من الأرباح هذا يعني أن المستثمرين سيدفعون أكثر عن كل وحدة من الدخل، وبالتالي إرتفاع تكلفة السهم مقارنة مع أسهم مماثلة.

بالمعادلة التالية : القيمة السوقية للسهم / حصة السهم من صافي الربح

ولقد توصلت دراسة كل من (رافعة إبراهيم الحوراني وآخرون، ٢٠٠٧ : ١٣٥- ١٥٥) أن تلك القيمة تتغير من فترة لآخري، فكلما وصلت معلومة جديدة لسوق الأوراق المالية فإن المستثمرين يعيدون النظر في قراراتهم الاستثمارية تجاه الأسهم المعروضة في السوق، ويخلص الباحث مما سبق أن المعدلات المالية السابقة تعد من المعدلات الهامة التي يتجه إليها نظر المستثمر فور اتخاذه القرار بالشراء و لقد تعرض الباحث لبعض من المؤشرات الغير مالية الهامة والمؤثرة علي حجم التداول والتمثلة في الآتي:

١- التضخم : نكرت أحدي الدراسات (إبراهيم خليل السعدي، ٢٠٠٩: ٤٩ - ٦٦) أن التضخم يعني الارتفاع المستمر في المستوى العام للأسعار بشكل مبالغ فيه، إما بسبب زيادة الطلب علي العرض أو نتيجة لارتفاع تكلفة الإنتاج، أو بسبب زيادة المعروض من النقود و أن الاعتماد علي التقارير المالية بما تحويه من معلومات من العناصر غير النقدية سواء ربحية أو حجم تداول أو قيم سوقية تؤدي لنتائج غير صحيحة ومضللة وهو ما يؤثر علي ترشيد القرار الاستثماري ويتم حساب ذلك المؤشر بالمعادلة التالية :

المستوي العام للأسعار في سنة ما - المستوى العام للأسعار في السنة السابقة X ١٠٠
المستوي العام للأسعار في السنة السابقة

٢- النشر الإلكتروني للقوائم المالية الناتج عن التطور التكنولوجي:

تكررت أحدى الدراسات (عبيد سعد المصري، ٢٠٠٧: ٨) أن مهنة المحاسبة والمراجعة تواجه تحديات عديدة فيما يتعلق بالإفصاح عن التقارير المالية من خلال شبكة المعلومات العالمية مما يؤدي إلي أضعاف الثقة في خصوصية المعلومات المنشورة ومن ضمن هذه التحديات هي:

أ] لجوء الشركات لنشر تقاريرها المالية غير مدققة

ب] تعرض هذه التقارير المنشورة علي شبكة المعلومات العالمية للتلاعب والتحرير ويمكن حساب المؤشر عن طريق :

صادرات خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات

اجمالي خدمات صادرات ميزان المدفوعات

٣- العوامل البيئية : لا يوجد قانون للشركات يحدد المعلومات التي يجب أن ترد في التقارير المالية وإنما تعد في ضوء المبادئ المحاسبية المقبولة وهي تتضمن غالباً تقرير مجلس الإدارة وقائمة الدخل وقائمة المركز المالي، وقائمة التدفق النقدي.

وذكرت دراسة(محمد نصار، ٢٠١٢: ٢٥) انه قد يرجع الاختلاف بين البلدان إلي السلطة التي تشرف وتراقب هذه الشركات، ولقد ذكرت دراسة (الهيئة العامة للرقابة المالية، ٢٠٠٩: ١١) ان هذا المؤشر يمكن حسابة من خلال ثلاثة عوامل هي:

أ] التقييم الكمي: تقييم الشركات المقيدة بناءً علي سلامة عوامل الشفافية والإفصاح

ب] التقييم النوعي : تقييم الشركات بناءً علي مصادر مستقلة للمعلومات والقصص الإخبارية والمواقع الإلكترونية والمسئولية الاجتماعية للشركات.

ج] النقاط المجمع: يتم احتساب النتيجة المركبة لكل شركة بناءً علي جمع نقاط التقييم الكمي والنوعي.

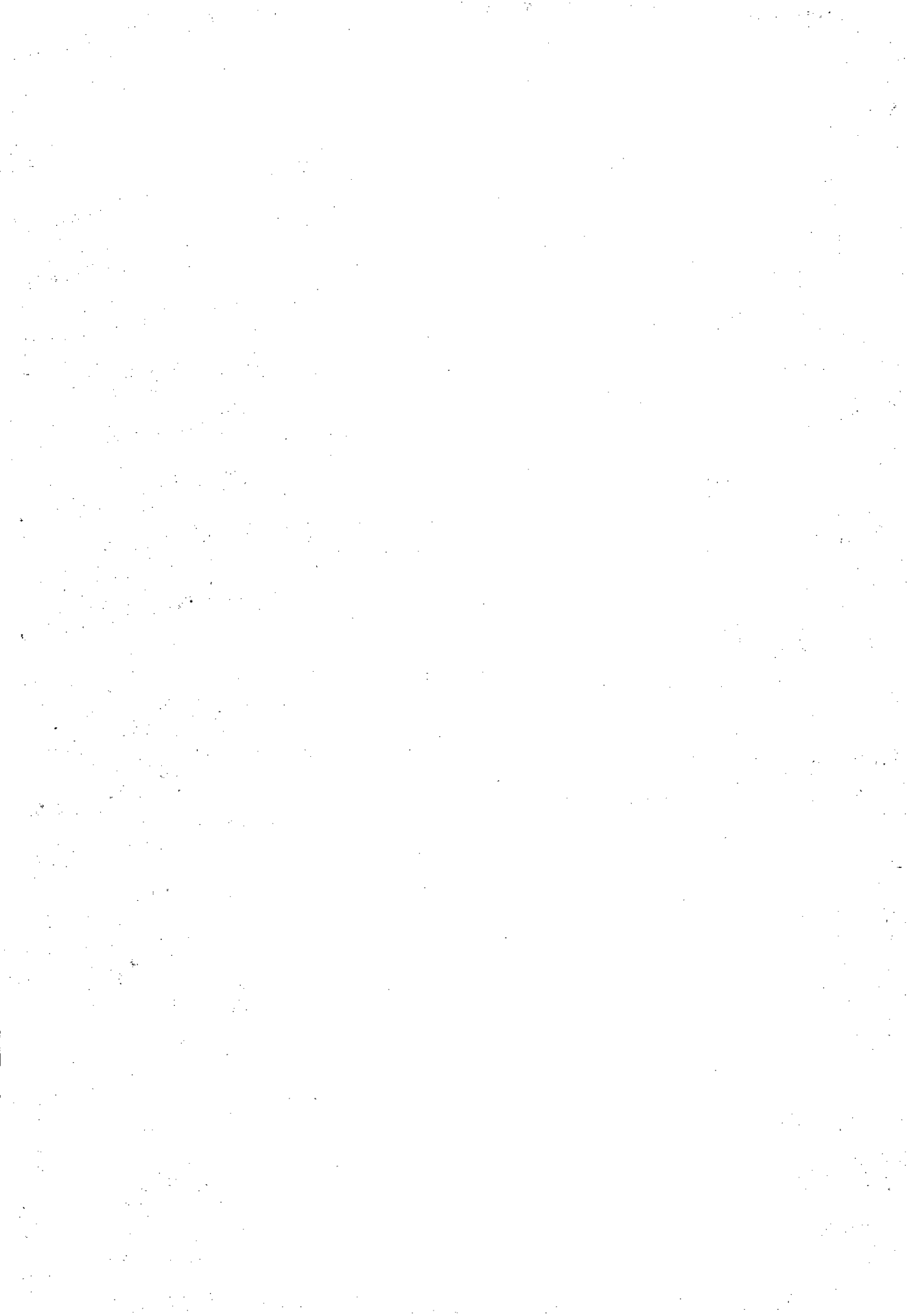
د] تحديد وزن كل شركة بناءً علي نقاطها في التقييم.

ومما سبق يري الباحث أن اللوائح والقوانين في بيئة الأعمال والذي تنشأ فيها الشركات هي التي تحدد المعلومات الواجب الإفصاح عنها في التقارير المالية وأيضا نوعية المستثمرين واهتماماتهم البيئية.

٤- درجة المنافسة: تكرت إحدى الدراسات (جميل النجار، ٢٠٠٨: ٤٤) أن المنافسة قد تكون سببا لقيام الشركة بمشاركة المنافسين لها في المعلومات التي لديها، وفي بعض الأحيان يكون من مصلحتها إخفاء هذه المعلومات وبالتالي ففي ظل وجود دوافع متعارضة للأوضاع فقد تفصح الشركة او لا تفصح عن معلوماتها الهامة ، ولقد ذكرت دراسة (نادي الدراسات الاقتصادية، ٢٠١٠: ٥١) أنه يتم احتساب ذلك المؤشر من خلال مقارنة أداء الشركة في السوق بأداء منافسيها، حيث أن الأداء هو المؤشر الأساسي الذي يتحكم في القدرة التنافسية للشركة، يستنبط الباحث مما سبق أن كلاً من المؤشرات المالية وغير المالية قد تؤثر علي الإفصاح عن المعلومات الهامة في القوائم والتقارير المالية ومنها ربحية السهم والذي يؤدي بدوره التأثير علي حجم تداول هذا السهم وبالتالي علي قرار السثمر النهائي

الدراسة الميدانية

تهدف هذه الدراسة في هذا المبحث لتدعيم الدراسة النظرية واختبار صحة فرض البحث، وذلك من خلال القيام بدراسة تطبيقية على شركات الاتصالات (موبينيل ، وإتصالات)، وذلك من خلال دراسة العلاقة بين متغيرات الدراسة المستقلة والمتغير التابع وتمثل تلك المتغيرات في (X1 ويمثل مؤشر العائد على حقوق المساهمين ، X2 ويمثل ربح السهم ، X3 ويمثل مضاعف السعر X4 ويمثل معدل العائد على رأس المال المستثمر ، X5 ويمثل الرفع المالي، X6 ويمثل معدل العائد علي إجمالي الأصول ، X7 ويمثل معدل الربح الموزع ، Y ويمثل المتغير التابع وهو حجم التداول)



-أهداف الدراسة: تهدف الدراسة التطبيقية لتدعيم نتائج الدراسة النظرية التي توصل إليها الباحث وذلك بتطبيق أسلوب التقيب عن البيانات علي الشركات محل الدراسة.

-أسباب اختيار القطاع محل الدراسة: تعد أسهم تلك الشركات الأكثر تداولاً في بورصة الأوراق المالية المصرية من حيث كمية ونسبة التداول، وعليها تعامل نشط خلال الفترة محل الدراسة لذلك فهي تعطي نتائج يعتمد عليها.

١- تم اختيار هذا القطاع نظرًا لندرة الدراسات والأبحاث التي اهتمت به مما شجع الباحث على القيام بهذه الدراسة

-تحديد مجتمع الدراسة: يشتمل مجتمع الدراسة على قطاع الاتصالات متمثلاً في كلا من شركتي (موبينيل، اتصالات) والمتداول أسهمها في بورصة الأوراق المالية المصرية.

-تحديد عينة الدراسة: لقد تم اختيار عينة الدراسة وفقاً لمعايير إحصائية كما يلي:

١- تم اختيار عينة البحث من حيث الحجم بما يتلاءم مع إمكانيات الباحث الزمنية والمكانية وقت الدراسة.

٢- تم اختيار الشركات محل الدراسة (موبينيل، واتصالات) المقيدة في بورصة الأوراق المالية المصرية خلال الفترة ما بين (٢٠٠٩-٢٠١٣).

٣- تم اختيار الشركات التي بها قوائم مالية ربع سنوية منتظمة وذلك لاستبعاد أي تأثير محتمل ناتج عن اختلاف السنة المالية في كل من شركتي أ- شركة موبينيل. ب- شركة اتصالات.

-أسلوب الحصول على البيانات: تم الحصول على البيانات والمثلة في متغيرات الدراسة المستقلة للتنبؤ بالمتغير التابع من خلال المعلومات المنشورة في القوائم المالية الربع سنوية للشركتين وذلك من الشركة المصرية لنشر المعلومات.

-الأساليب الإحصائية المستخدمة: أ- الأساليب التقليدية: متمثلة في

الانحدار التدريجي.

ب- الأساليب الحديثة متمثلة التقيب عن البيانات متمثلة في أسلوب الجوار الأقرب.

-اختبار فرض البحث: واختبار فرض البحث والذي ينص علي (انة لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول للشركات محل الدراسة) يقوم الباحث باستخدام ما يلي:

أ- الأساليب التقليدية: متمثلة في الانحدار التدريجي.

ب- الأساليب الحديثة : أسلوب التقيب عن البيانات متمثلا في خوارزمية الجوار الأقرب.

- أسلوب تحليل الانحدار المتعدد التدريجي:

أن أسلوب الانحدار على اختلاف أنواعه، يصف العلاقة بين متغيرين أحدهما تابع والآخر مستقل وتأخذ معادلة الانحدار العلاقة التالية: (Cohen, et al., 2003:43-44)

$$Y=B_0+b_1x_1+b_2x_2+\dots+\dots\dots+b_nx_n+se$$

عند القيام بإجراء تحليل الانحدار المتعدد تم الحصول على نموذج واحد وكانت قيمة معامل الارتباط المتعدد لهذا النموذج = ٠,٩٠٨ وهذا يعني ان هناك علاقة ارتباط قوية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، كما وجد ان قيمة معامل التحديد المعدل = ٠,٨٢١ وهذا يعني ان المتغيرات المستقلة تؤثر في المتغير التابع بنسبة ٨٢,١% اما عن النسبة الباقية وهي ١٧,٩% فانها ترجع الى بعض المتغيرات التي لم تدخل كعامل مؤثر في النموذج او لعوامل الصدفة وهذا ما يوضحة الجدول رقم (١) التالي .

جدول (١): ملخص نموذج الانحدار المتعدد المترج

النموذج	معامل الارتباط المتعدد R	معامل التحديد R ²	معامل التحديد R ² المعدل	الخطأ المعياري
١	٠,٩٠٨	٠,٨٢٤	٠,٨٢١	٣٣,٣

وقام الباحث بإجراء اختبار تحليل التباين واتضح من خلاله أن النموذج الذي يمثل العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع هو نموذج معنوي حيث ان (ف) المحسوبة (لقياس معنوية او عدم معنوية النموذج المستخدم) تساوي ٣٦٤,٤ ويقابلها مستوى معنوية ٠,٠٠١ وهي اقل من ٠,٠٥ وهذا يدل على ان المتغير المستقل يمكنه تفسير كثير من نتائج المتغير التابع وان المتغير x2 والذي يمثل ربحية السهم هو المتغير المستقل الوحيد الذي له درجة تاثير معنويه علي المتغير التابع γ والذي يمثل حجم التداول لذلك تم ادخال x2 فقط في نموذج الانحدار وهذا ما يوضحه الجدول رقم (٢) التالي .

جدول (٢) تحليل التباين الخاص بالنموذج

	مجموع مربعات الانحرافات	درجات الحرية	متوسط مربع الانحرافات	ف	المعنوية
الانحدار	٤٠٤١٣٦,٨	١	٤٠٤١٣٦,٨	٣٦٤,٤	**٠,٠٠١>
الباقى	٨٦٥١٦,٨	٧٨	١١٠٩,٢		
الكل	٤٩٠٦٥٣,٦	٧٩			

وقام الباحث بعد ذلك بعمل اختبار (ت) والذي يحدد معنوية تاثير كل متغير مستقل علي حدة في نموذج الانحدار فإذا كان ذا معنوية اقل من ٥% دل ذلك علي معنوية تاثير ذلك المتغير في النموذج ولقد تبين للباحث ان المتغير x2 له تاثير معنوي كبير على المتغير التابع حيث ان قيمة المعنوية اقل من ٠,٠٥ كما يتضح ان قيمة B وهي قيمة معامل الانحدار انها تساوي ٤٧,٢٧٤ اي

ان كل زيادة بمقدار وحدة في المتغير المستقل x_2 والذي يمثل ربحية السهم تتسبب بزيادة مقدارها اكثر من ٤٧ وحدة في المتغير التابع y والذي يمثل حجم التداول مما يعني للباحث ان هناك علاقة قوية بين الإفصاح عن الربحية وبين حجم التداول وذلك مبين في جدول رقم (٣) التالي .

جدول (٣) معاملات الانحدار

المعنوية	ت (t)	بيتا (Beta)	B	الثابت العام (B0)
٠,١٢٢	١,٥٦٥-		٩,٩٠٧-	
**٠,٠٠٠>	١٩,٠٨٨	٠,٩٠٨	٤٧,٢٧٤	X2

وعند اجراء مقارنة بين اجمالي القيم الفعلية واجمالي القيم المتنبأ بها لاحجام التداول الخاصة بجميع الفترات المالية يتضح ان هناك فرق بين الفعلي والمتنبأ به يساوي ٥٨,٧٣ وهي تمثل نسبة الخطأ في التنبؤ وذلك مبين في جدول رقم (٤) التالي .

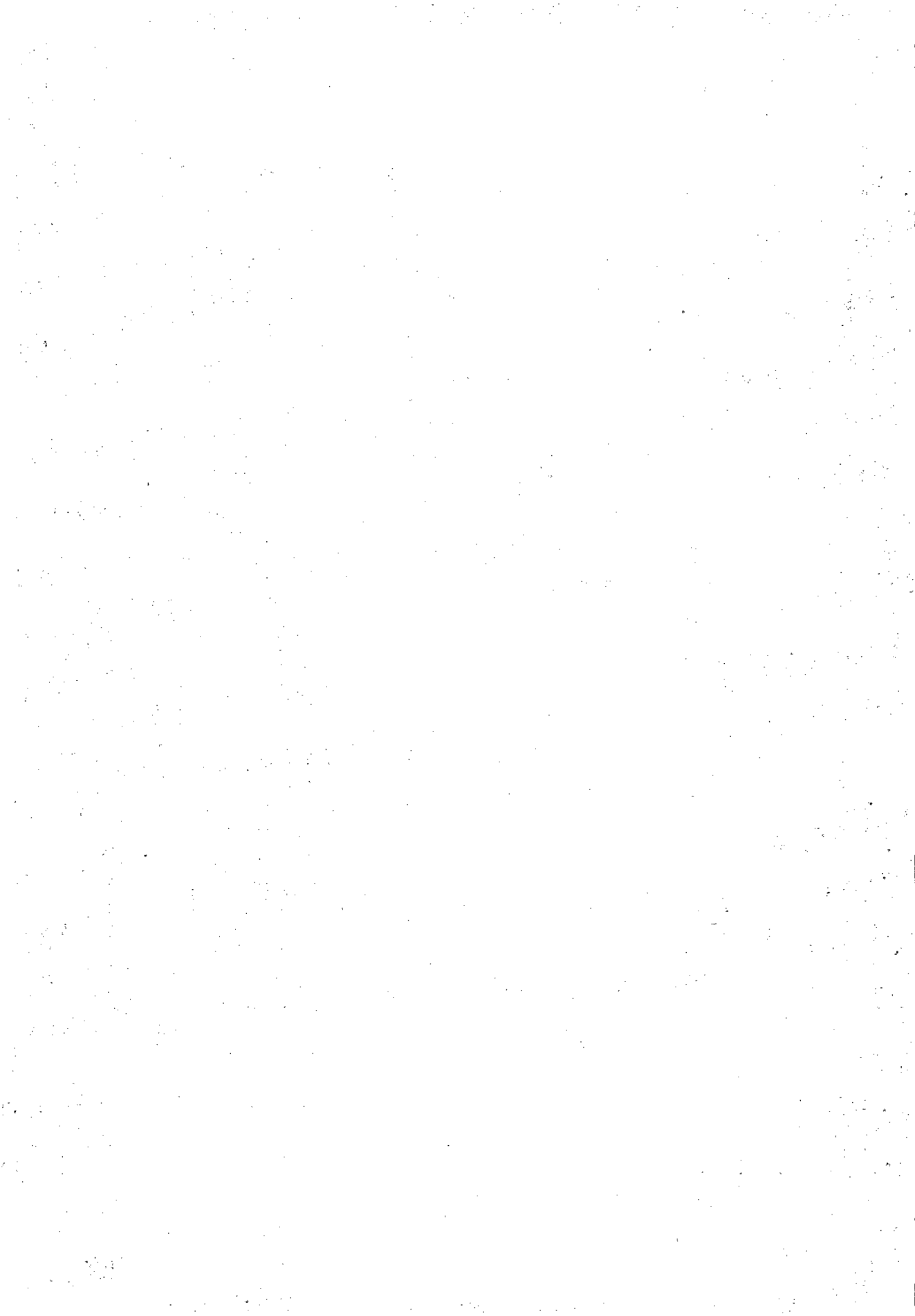
جدول (٤): المقارنة بين اجمالي احجام التداول الفعلية والمتنبأ بها الخاصة بالفترة

محل الدراسة باستخدام الانحدار المتعدد التدريجي

اقرب جوار		Y
نسبة الخطأ الى القيمة الحقيقية	القيمة المتوقعة	
٥٨,٧٣	٦٨١,٣ ٣	٦٢٢,٦

المصدر: جمعت وحسبت من خلال بيانات الدراسة التطبيقية المأخوذة من القوائم المالية للشركات محل الدراسة

وعند استخدام نموذج الانحدار في التنبؤ لا بد من عمل اختبار لبيان مدى اعتدالية توزيع البواقي الناتجة عن التنبؤ بالانحدار وخضوعها للتوزيع الطبيعي ولقد تبين من هذا الاختبار ان الوسط الحسابي للقيم الباقية يساوي صفر وان الانحراف المعياري ٠,٩٨٧ وهذا يدل علي اعتدالية توزيع البواقي توزيعاً



طبيعياً حيث ان المتوسط يساوي صفر وان الانحراف المعياري يقترب من الواحد الصحيح مما يدل علي التوزيع وهذا ما يوضحه جدول رقم (٥) التالي .
جدول رقم (٥) إختبار إعتدالية توزيع البواقي الناتجة عن أسلوب الإنحدار المتعدد

Residuals Statistics ^a					
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	9.8133	183.9919	87.7665	71.85184	80
Residual	-68.73249	112.10703	.00000	32.37463	80
Std. Predicted Value	-1.085	1.339	.000	1.000	80
Std. Residual	-2.096	3.419	.000	.987	80

ونظراً لتلك الخطوات الكثيرة والمعقدة وأيضاً لتباعد القيم المتنبأ بها عن القيم الفعلية في حالة إستخدام أسلوب الإنحدار المتعدد التدريجي لذا وجد الباحث الحاجة لإستخدام أسلوب آخر لكي يحسن من دقة التنبؤ بحجم تداول الاسهم للشركات محل الدراسة وهو أسلوب التقيب عن البيانات.

- أسلوب خوارزمية الجوار الأقرب: - K-Nearest- Neighbor

وهو أسلوب للتصنيف يعتمد علي دقة البيانات حيث يبين في أي صنف توضع الحالة الجديدة من خلال فحص لبعض الأرقام n في k الجار الأقرب لمعظم الحالات المشابهة او الجيران، وتستخدم خوارزمية التقيب عن البيانات في التنبؤ عن طريق مقارنة الحالات المتشابهة بالحالة المراد التنبؤ بها وتقدير القيمة المجهولة لهذه الحالة بناء علي معلومات لتلك الحالات.

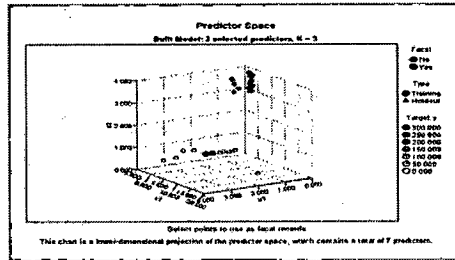
وتعني ايضاً البحث عن المسافة الأقرب بين الصفات المتشابهة وتكون سهلة عندما يكون هناك عدد قليل من المتغيرات و تعد خوارزمية اقرب جوار من ايسط خوارزميات تعليم الآلة في التقيب عن البيانات (شيرين صادق، ٢٠١٥: ٥٤).

وتبين من خلال استخدام الجوار الأقرب في التنبؤ ان افضل جوار هو اقرب 3 نقاط حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 9317 وان تلك النقاط تتمثل في كل من المتغيرات (x3,x2,x1) وهي تعد الاكثر تأثيرا علي المتغير التابع وهم بالترتيب معدل العائد علي حقوق المساهمين و ربح السهم ومضاعف السعر كما يتبين أن المتغير x2 هو الاكثر وزنا او تأثيرا وهو ربح السهم حيث يتضح من عدد النقاط المنتشرة علي المنطقة الخاصة بالمتغير X2، كما ان افضل جوار يمكن استخدامه هو ك=3 اي لحساب قيمة المتغير التابع ياخذ متوسط قيم اقرب ثلاث جيران ، ويوضح كلا من الجدول رقم (6) والشكل رقم (1) التاليين ما سبق .

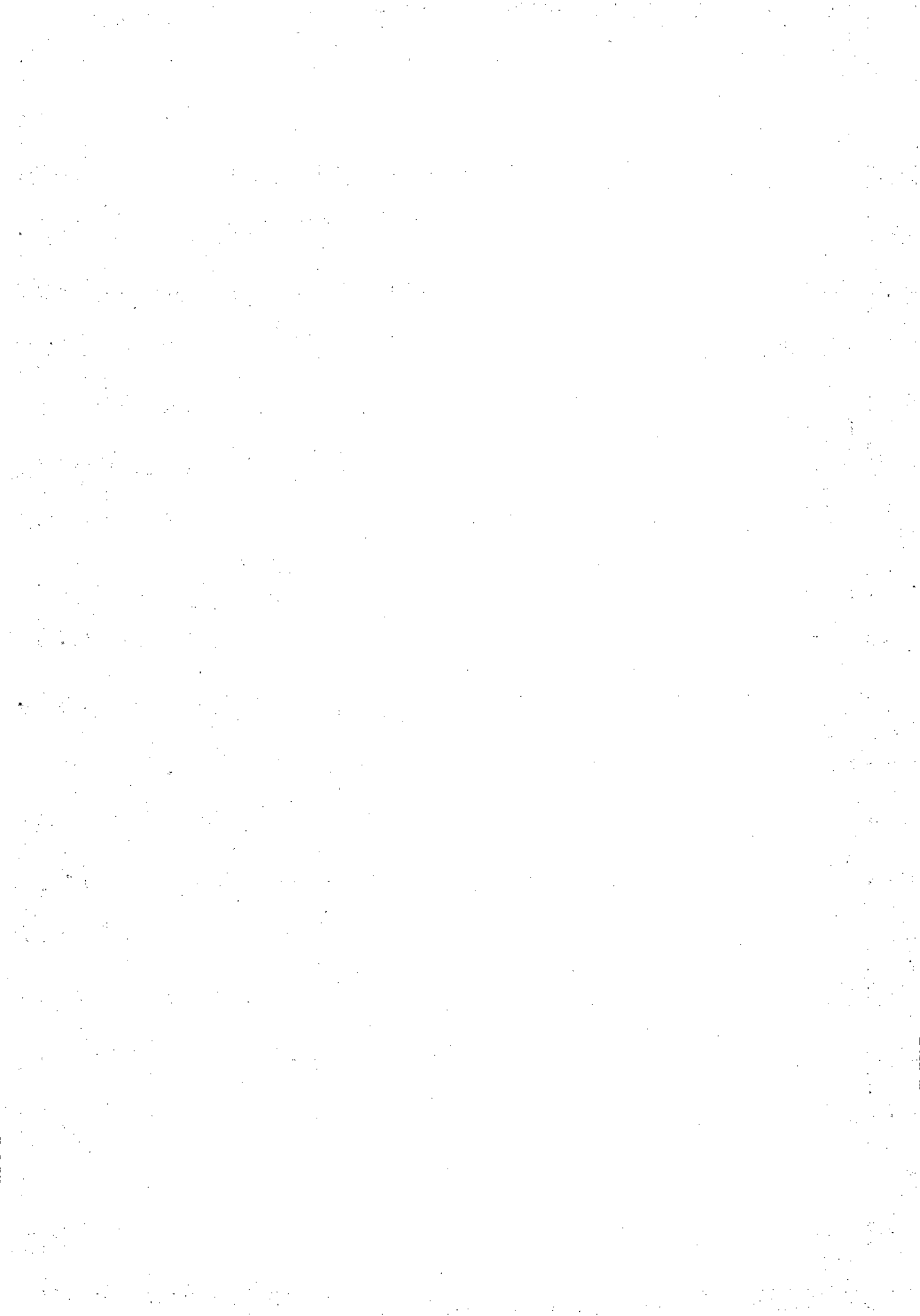
جدول (6) : عدد النقاط التي تمثل الجوار الأقرب

K=8	K=7	K=6	K=5	K=4	K=3	Evaluation Summary
0.9224	0.9204	0.9217	0.922	0.9273	0.931	معامل الارتباط
17,379	15,986	16,498	17,061	16,224	16,73	المتوسط المطلق لخط التنبؤ
5	5	5	6	6	3	

المصدر : جمعت وحسبت من خلال بيانات الدراسة التطبيقية



شكل (1) المتغيرات الأكثر تأثيرا علي المتغير التابع



جدول (٧) : المقارنة بين اجمالي احجام التداول الفعلية والمتنبأ بها الخاصة بالفترة محل الدراسة باستخدام الجوار الاقرب

اقرب جوار		Y
نسبة الخطا الى القيمة الحقيقية	القيمة المتوقعة	
٣٠,٢٨	٦٥٢,٨ ٨	٦٢٢,٦

المصدر : جمعت وحسبت من خلال بيانات الدراسة التطبيقية

من خلال الجدول السابق يتضح ان استخدام خوارزمية الجوار الأقرب أدى لتحسين دقة التنبؤ بحجم تداول الأسهم عن الطرق الإحصائية التقليدية متمثلة في الانحدار المتعدد التقليدي حيث أن نسبة الخطاء في حالة استخدام الجوار الاقرب تقل بمقدار ٢٠ درجة تقريبا عنها في حالة استخدام الانحدار المتعدد التدريجي مما يدل علي ان استخدام اسلوب الجوار الاقرب يحسن من دقة التنبؤ بحجم التداول.

-المقارنة بين الاساليب المستخدمة في التنبؤ بحجم التداول :

من الجدول التالي سوف يوضح الباحث نتيجة مقارنة بين الثلاث اساليب المستخدمة في التنبؤ بحجم التداول وهي الانحدار المتعدد التدريجي والتتقيب عن البيانات متمثلة في خوارزمية الجوار الاقرب.

جدول(٨) مقارنة الطرق الاحصائية المستخدمة في البحث

الطريقة	الانحدار	اقرب جوار
معامل الارتباط	٠,٩٠٨	٠,٩٢٥٤
متوسط الخطا المعياري للتنبؤ	٣٣,٣	١٥,٩٨٦٥

من خلال عرض الجدول السابق تبين للباحث ان افضل اسلوب للتنبؤ بحجم التداول السهم ويعطي قيم متوقعة قريبة جدا من القيم الحقيقية هو خوارزمية الجوار الاقرب حيث يتضح من الجدول انه اقل نسبة خطأ بالمقارنة الاخرين وهما الانحدار المتعدد التدريجي

نتيجة اختبار فرض البحث :

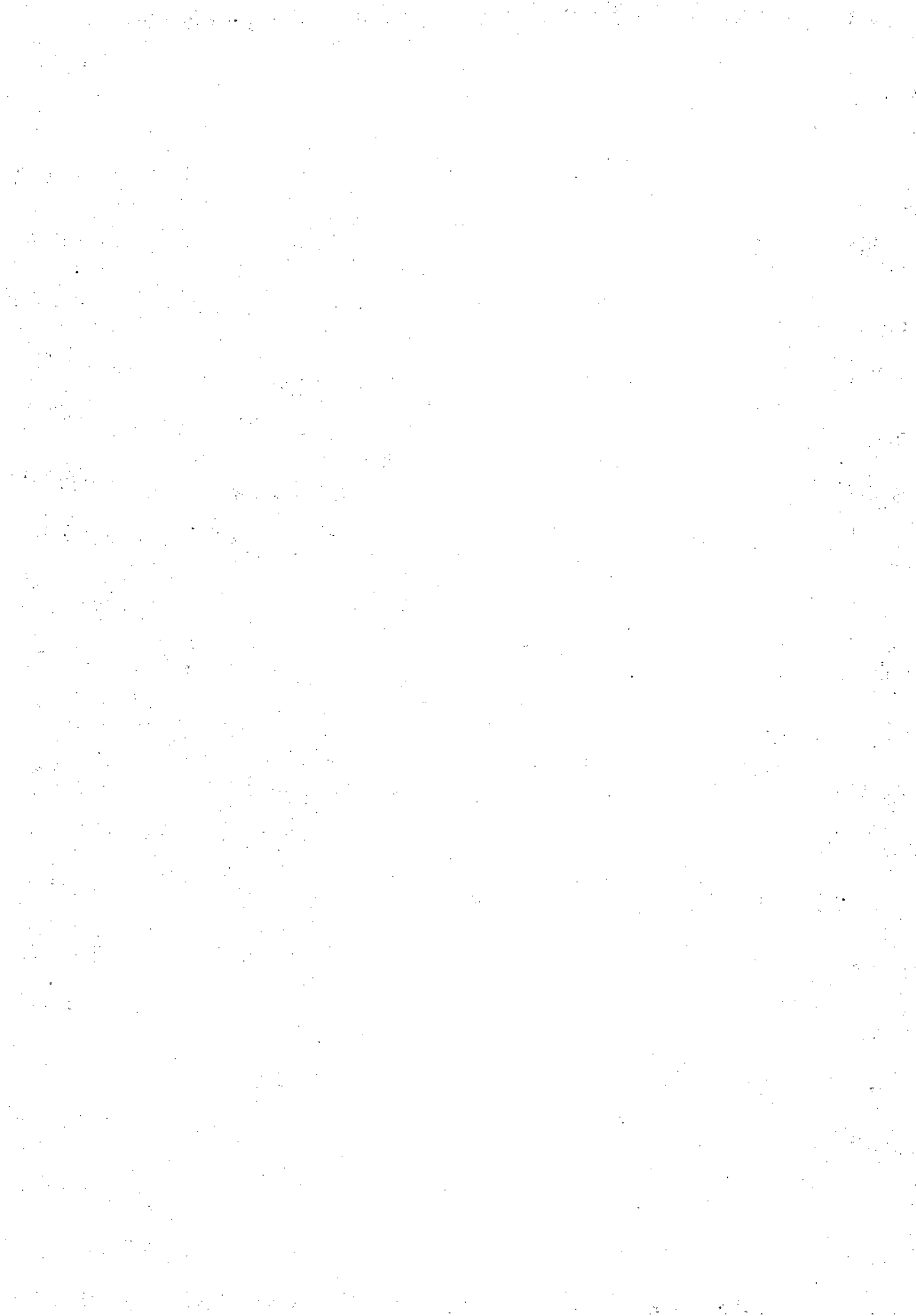
يتضح من خلال ما سبق ان استخدام التقييب عن البيانات باستخدام خوارزمية الجوار الاقرب يحسن من دقة التنبؤ بحجم تداول أسهم الشركات محل الدراسة عن الأساليب الإحصائية التقليدية ، مما يعني برفض الفرض العدم وهو (لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول للشركات محل الدراسة) وقبول الفرض البديل.

- الملخص والنتائج والتوصيات ومقترحات ابحاث مستقبلية:

- 1- الملخص: لقد قام الباحث بتناول ذلك البحث من خلال أربعة نقاط رئيسية وهي:
 - الدراسات المحاسبية السابقة.
 - أثر مصداقية الإفصاح المحاسبي عن المؤشرات المالية وغير المالية علي تحسين دقة التنبؤ بحجم التداول بالأوراق المالية بالبورصة.
 - الدراسة التطبيقية و الملخص والنتائج والتوصيات ومقترحات ابحاث مستقبلية.

ب- أهم النتائج التي توصل إليها الباحث:

- لقد توصل الباحث لعدة نتائج من خلال إعداد ذلك البحث وكان من أهمها:
- 1- نتائج الدراسة النظرية: -ندرة الأبحاث المضرية التي اهتمت بقطاع الاتصالات وذلك في حدود علم الباحث.
 - ان مؤشر صافي ربح السهم يعد من أهم المؤشرات المؤثرة علي حجم التداول.
 - الإفصاح المحاسبي الذي يفقد الي الدقة يؤدي الي فقدان المستثمر الثقة في القوائم المالية المعدة من قبل الشركة .
 - 2- نتائج الدراسة التطبيقية : رفض الفرض العدم والذي ينص علي (لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول للشركات محل الدراسة) وقبول الفرض البديل



ج-التوصيات: يرى الباحث انه يجب الاهتمام باعداد ابحاث متعلقة بشركات الاتصالات المتداولة في البورصة المصرية لما لها اهمية كبيرة علي الاقتصاد القومي، وايضا الاهتمام بدراسة ظاهرة عدم تماثل المعلومات لدي مستخدمي القوائم المالية حيث انها تؤدي لعدم تكافؤ في الفرص المتاحة للمستثمر لكي يبني عليها قرارة الاستثماري.

- أهمية تطبيق الأساليب الإحصائية وبحوث العمليات مما يساعد علي الوصول لنتائج افضل واكثر دقة في تحسين دقة التنبؤ.

المراجع

أولا: العربية

(١) الكتب:

(١) د. خليل الكايد: التحليل المالي، مكتبة كنوز المعرفة للنشر والتوزيع، عمان-الأردن، ٢٠١٠.

(٢) د. ماهر مرسي عطية: الإدارة المالية والاستثمار، دار أمير للطباعة، القاهرة، ٢٠٠٥.

(٢) الدوريات:

(١) د. إبراهيم خليل صدر السعدي: مشكلات القياس المحاسبي الناجمة عن التنظيم وأثرها في استبدال الأصول، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، العدد ٢١، ٢٠٠٩: ٤٩-٧١.

(٢) د. رافعة إبراهيم الحمداني، أوس فخر الدين أيوب الجوبجاتي: تأثير السياسة النقدية في القيمة السوقية للأسهم والسندات، دراسة تحليلية لعينة من الخليج العربي، مجلة الإدارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العدد ٢٩، ٢٠٠٧: ٥٥-٩٤.

(٣) د. رضا إبراهيم صالح: أثر توجه معايير المحاسبة نحو القيمة العادلة على الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية في ظل الأزمة المالية العالمية، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الإسكندرية، العدد رقم ٢، المجلد رقم ٤٦، ٢٠٠٩، ٥٦-١٠٣.

(٤) د. سهام محمد علي حسن: دراسة العلاقة بين الإفصاح المحاسبي وأسعار أسهم صناديق الاستثمار المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية، مجلة البحوث العلمية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الثاني، المجلد الخامس والثلاثون، سبتمبر ١٩٩٨: ٦٠٥-٧٠٢.

(٥) د. سعاد حسن خضر، نمذجة العلاقة بين بعض بنود القوائم المالية وبيانات الأسهم بالتطبيق على بعض البنوك المسجلة في سوق الأوراق المالية

المصرية، مجلة البحوث الإدارية، كلية التجارة، أكاديمية السادات للعلوم الإدارية، أبريل، ٢٠٠٣: ٩٢ - ١٠٥.

(٣) أبحاث غير منشورة:

(١) اكرم يحيى علي الشامي، اثر الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية علي جودة التقارير المالية للبنوك التجارية اليمنية، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة الشرق الاوسط للدراسات العليا، ٢٠٠٩.

(٢) روهات أحمد شيخ أسماعيل زادة، العوامل المؤثرة على حجم التداول في سوق الأوراق المالية بالتطبيق على شركات سوق الأسهم السعودي، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة القاهرة، ٢٠١٢.

(٣) سعيد حسين عرب، تحليل حجم تداول الأسهم في قطاع البنوك الوطنية المدرجة في بورصة فلسطين باستخدام نموذج السلاسل الزمنية، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، الجامعة الاسلامية بغزة، ٢٠١٢.

(٤) طارق فايز سكيك، تأثير التقارير المالية المرحلية على سعر السهم وحجم التداول، دراسة تطبيقية على شركات سوق فلسطين، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والتمويل، الجامعة الاسلامية بغزة، ٢٠١٠.

(٥) محمد أحمد السمان الطنطاوي، أثر المعلومات الخاصة بالتدفقات النقدية والأرباح على قرارات الاستثمار، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة جامعة أسيوط، ٢٠١٤.

(٦) محمد مصطفى قايد عبد العظيم، دور حوكمة الشركات في تحسين مستوى الإفصاح بالتقارير المالية المنشورة، دراسة تحليلية، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة اسيوط، ٢٠١٤.

(٧) منذر يحيى الداية: اثر استخدام نظم المعلومات المحاسبية على جودة البيانات المالية في قطاع الخدمات في غزة، دراسة ميدانية، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، ٢٠٠٩.

٨) ماجدة متولي محمد إبراهيم: استخدام الأساليب الكمية في تدعيم إجراءات فحص القوائم المالية النظرية- دراسة تطبيقية، رسالة ماجستير غير منشورة، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ٢٠٠٢.

(٤) شبكة المعلومات العالمية :

1)الفضل مؤيد محمد، العلاقة بين الإفصاح المحاسبي وكل من حجم الشركة وأسعار أسهمها في السوق المالية ونوع نشاطها، دراسة ميدانية في العراق، مجلة الإداري، العدد ٨٤، ٢٠٠١، *available at*

<http://www.bayt.com/speciotties/4/12133%25D%2>

2) د. بسام جرن، د.محمد أبو نصار: أهمية التقارير المالية المرحلية للشركات المساهمة الصناعية الأردنية بالنسبة لقرارات المستثمرين في بورصة عمان، الجامعة الأردنية، ٢٠١٢، *available at*

<http://www.Shatharatmet/net/vb/shoutread.php?>

3) د: جميل النجار: التوسع في الإفصاح داخل القوائم والتقارير المالية لدى الشركات المساهمة العامة وأثره على النشاط الاستثماري، جامعة القدس المفتوحة، ٢٠٠٨، *available at*

<http://www.Journal.up.edu.Ps/Expunslgn>.

4) د. عبيد سعد المصري: مستقبل مهنة المحاسبة والمراجعة، تحديات وقضايا معاصرة، ٢٠٠٧، *available at*

<http://www.acc4arab.Com/acc/showthrod,php/3ft%3D2182>.

٥) شيرين صادق جمعة، رسالة ماجستير، ٢٠١٥،

Fuzzy Logic Edge Detection Technique for Handwritten Signature Classification using K-NN, *available at* uotechnology.edu.iq/dep-cse/Dep_NEWS294

(٦) فهمي مصطفى الشيخ: التحليل المالي، ٢٠٠٩، *available at*

<http://www.smerfinancial.wordpress.com/2009/0426 sme@planet.com>

(7) نادي الدراسات الاقتصادية، ماهية المنافسة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم
التيسير. *available at.*

<http://www.clubnada.jeeran.com>

ثانيا : المراجع الأجنبية

A-Books

- 1) Cohan, J., Cwestand, P; Aiken, **Applied Multiple Regression Correlation Analysis for the Behavioral Sciences**, (2nded) Hillsdale. NJ: Lawrence Erlbaum Associates, 2003.

B-Periodicals

- 1) Altman, N.S ; An Introduction to Kernel and Nearest – Neighbor non Parametric Regression, **The American Statistician Journal**,, vol. 46, No.3; 1992: 175- 185
- 2) Azhar, A; & Sony, T; Stock Returns and Trading Volume: Does the Size Matter ?. **Investment Management and Financial Innovations Journal**, V.10, Issue 3, 2013: 41-61.
- 3) Bwjeshe, k; Data mining: A Prediction for Performance Improvement Using, **International Journal**, vol.9, No.4, April, 2011.
- 4) Chandrapala, P; the Relationship Between Trading Volume and Stock Returns, **Journal of Competitiveness**, Issue 3, 2011 : 105-12.
- 5) Khan et al., z., Alin, t., & Hussain, M., Price Prediction of Share Market Using Artificial Neural Network (Ann) International, **Journal of computer Applications**, Vol., 22, No., 2, 2011: 1-61.
- 6) Pujana, P; S; Stock Market Direction prediction using Data mining classification, **Journal of Engineering and Applied Sciences**, Vol. No. 3, February, 2015.
- 7) Stella, s., & Malcolm, s; Value Relevance of Presenting Scantest in Fair Value of Investment Properties in the Incomes Statement' Evidence from Hong kong, **Journal of**

Accounting and Business Research, Vol., 39,
No.,2,2009:103-118

C-Theses

- 1) Roula, L; Accounting Measurement and Disclosure in Bank's Financial Statements and Thais Role in Directing investments de carrions, **Master in Accounting, Department of Accounting**, Teheran University, 2007.

D-Conferences

- 1) Destine Galena, Ethyl's Graves & Antonio's Stavropoulos: **International conference on applied Economics**, ICO AE, 2011: 179- 186.

E-Internet

- 1) Alexander, c., & laurentiu, R., The Assesment of Banking performance. Indicators of performance in Bank Area. October, 2008

available at: <http://econ.Anadolu.Tv/fullpapers/Asconrtel>.

- 2) Andraw Fodor: information traden- pifes Options, 2015.

available at: www.quetick.com/surveillance

- 3) Bueff, P.D; cise the force Harnessing volume to predict and understand stock prices, 2011. Available at :

www.pennysleuty.com/use-the-force-harnessing-volume-to-p

- 4) Campbell,R., Harvey: Trading Volume, 2012.

available at: <http://financialdictionarythefreedictionary.com/Tradingtvolume>"> Trading volume <la

- 5) Emmy,B; the importance of trading volume for knowing share direction, available at;

www.school_stockr.com/?p=355.

- 6) FASB, statement of financial Accounting concepts qualitative.2008

available at: <http://www.fasb.org.com>

- 7) FASB, statement of financial Accountint concepts No.,2, qualitative characteristic of Accounting Information, May, 1980: 40-48.

available at: <http://www.fasb.org.com>.

8) Maarten. c. J; Santanu. R.,: Competition. Disclosure and signaling, September. 15.2013: 1-40.

available

at:http://www.homepage.univie.ac.at/.../janssenroy_ejrevise_14se

9) Micules, C; Marens, Quality of Accounting information to optimize the decisional process

available at: <http://anuale.Statment/volume/2012/n2/105.pdf>.

10) Mohamed.w.A; The Main qualitative characteristics of accounting information, 2013

available at: <http://www.my study in Denmark.DK/profits>

11) Qassam, A.A; Adel, A.A ; & Eman, A; **The international arrol of conference on information technology**, Acit, 2013

available at: <http://www.acit2k.ovg/Acit/2013 proceeding> .

12) Selena, M; The Dividend Payout Ratio A Simple yet Revealing Number,

available at: <http://www.fool/ investing/ dividends-income/20>.

13) Susan, S; what's successful Return on investment, university of south carolina, Arnold school of public Health, Administration, 2011

available at : [http:// www.pwc. Com/ us/en financial- regula](http://www.pwc. Com/ us/en financial- regula).