



مجلة البحوث المحاسبية

[/https://abj.journals.ekb.eg](https://abj.journals.ekb.eg)

كلية التجارة – جامعة طنطا

العدد : الثاني

يونيو ٢٠٢٣

أثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة

دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

دكتور / حازم محفوظ محمد نويجي

أستاذ مساعد المحاسبة - كلية التجارة - جامعة دمنهور

تليفون / ٠١٢٨١٠٨٩٣٩٩

Email: hazem762@yahoo.com

أثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة

(دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية)

ملخص البحث

استهدف هذا البحث اختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة . ولتحقيق هدف البحث تم إجراء دراسة تطبيقية علي عينة من الشركات غير المالية المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية تتكون من ٥٦ شركة بإجمالي ٢٢٤ مشاهدة ، عن الفترة من ٢٠١٦ إلى ٢٠٢٠ ، حيث تغطي المعلومات المتعلقة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية السنوات من ٢٠١٦ إلى ٢٠١٩ ، في حين أن المعلومات عن الأداء المالي المستقبلي تغطي السنوات من ٢٠١٧ إلى ٢٠٢٠ .

وقد توصل الباحث إلي عدة نتائج أهمها ؛ وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي ، سواء في ظل التحليل الأساسي أو في ظل تحليل الحساسية ، وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، سواء في ظل التحليل الأساسي أو في ظل تحليل الحساسية، وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، سواء في ظل التحليل الأساسي أو في ظل تحليل الحساسية.

الكلمات المفتاحية : المعلومات المستقبلية ، المعلومات المالية المستقبلية ، المعلومات غير

المالية المستقبلية ، الأداء المالي ، الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

The effect of the level of forward-looking Information disclosure on the future financial performance of the corporation - an applied study on non-financial corporations listed on the Egyptian Stock Exchange

Abstract:

This research aimed to test the effect of the level of forward-looking Information disclosure on the future (expected) financial performance of the corporation. To achieve the objective of the research, an applied study was conducted on a sample of non-financial companies listed on the Egyptian Stock Exchange, consisting of 56 companies, with a total of 224 observations, for the period from 2016 to 2020, as the information related to the disclosure of forward-looking Information covers the years from 2016 to 2019, while the Information about future financial performance covers the years from 2017 to 2020.

The researcher reached several results, the most important of which are; There is a significant positive effect of the level of forward-looking Information disclosure on future financial performance, whether under the fundamental analysis or under the sensitivity analysis, There is a significant positive effect of the level of disclosure of financial forward-looking information on the future financial performance, whether under the fundamental analysis or under the sensitivity analysis ,and There is a significant positive effect of the level of disclosure of non-financial forward-looking information on future financial performance, whether under the fundamental analysis or under the sensitivity analysis

Keywords: forward-looking Information, financial forward-looking information, non-financial forward-looking information, financial performance, non-financial companies listed on the Egyptian Stock Exchange.

أثر مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

د حازم محفوظ محمد نويجي

1-المقدمة

تزايدت في الآونة الأخيرة الإنتقادات الموجهة إلى المعلومات التاريخية بالقوائم المالية بسبب رغبة أصحاب المصلحة في الحصول على معلومات مستقبلية عالية الجودة تمكنهم من تقييم الأداء المالي المستقبلي للشركة. وتشمل المعلومات المستقبلية الإفصاح عن معلومات مالية وغير مالية ، وفي صورة كمية أو نوعية لمساعدة أصحاب المصالح على تقييم الأداء المستقبلي للشركة ، وتقدم هذه المعلومات ضمن التقرير السنوي للإدارة ، أو عبر وسائل أخرى مثل مواقع الشركات والاصدارات الصحفية والمؤتمرات ومواقع المحللين الماليين . ويضيف الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بعداً جديداً لجودة التقارير المالية، حيث أنه لم يعد مقتصرًا على الإفصاح عن تنبؤات الأرباح، ولكن اتسع ليشمل إفصاحات مالية إضافية، مثل التنبؤ بالتدفقات النقدية والمبيعات المستقبلية ، والإفصاح عن معلومات غير مالية مثل المخاطر والفرص المتاحة ، والتي قد تؤثر على الأداء المستقبلي للشركة (Aljifri and Hussainey, 2007; Osullivan et al.,2008) ، سعد الدين، ٢٠١٤). ويؤدي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى توفير معلومات تعزز ثقة أصحاب المصالح في أداء الشركة المستقبلي، ويخفض من عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح، مما ينعكس إيجاباً على اتخاذ قراراتهم المختلفة (Agyei-Menslah, 2017; Alqatamin et al., 2017).

ويساهم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في تلبية الإحتياجات المتزايدة للمستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح من المعلومات ، حيث يمددهم بأدوات إضافية لتقييم الاحتمالات والمخاطر ومقدرة الشركة علي الإستمرار (عزازي والسيد ، ٢٠٢١) .

ويري (2013) Menicucci أن الأزمات المالية التي مر بها العالم خلال العقود الماضية قد أدت إلي تزايد الإنتقادات الموجهة للمعلومات المالية التاريخية لعدم قدرتها علي تلبية احتياجات أصحاب المصالح في بعض الأحيان في ظل البيئة الاقتصادية ذات الطبيعة الديناميكية. وأصبح هناك اتفاقاً بين الممارسين والأكاديميين علي أن ثقة المستثمرين في التقارير المالية ترتبط بقدرتها علي توفير معلومات مستقبلية ذات جودة عالية تمكنهم من الفهم الواسع لأعمال الشركة وتقييم أدائها المستقبلي (Muslu et al,2015).

ولاقت قضية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية اهتماماً كبيراً من جانب العديد من جهات وضع المعايير والجهات الرقابية في الدول المختلفة، والتي اهتمت بتطوير وتنظيم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من خلال إصدار الإرشادات والتقارير المهنية في هذا الصدد (AICPA, 1994; FASB, 2001; ASB, 2006).

وفي مصر اهتمت العديد من الجهات بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية، فوفقاً لقانون الشركات رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولائحة التنفيذية^١، فإن الشركات المصرية مطالبة بإرفاق تقرير مجلس إدارة مع القوائم المالية السنوية يشتمل على الإفصاح عن مستقبل أعمال الشركة. وأشارت قواعد حوكمة الشركات المصرية المعدلة في ٢٠١١^٢، إلى أنه يجب على مجلس الإدارة إعداد تقرير سنوي يتضمن النظرة المستقبلية لنشاط الشركة خلال العام التالي، كما أكد الدليل المصري لحوكمة الشركات الصادر في ٢٠١٦^٣ على أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من خلال الإفصاح عن استراتيجية الشركة ومشروعاتها المستقبلية. ووفقاً لقواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية والصادرة بقرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ١١ لسنة ٢٠١٤ والمعدلة بالقرار رقم ١١ لسنة ٢٠٢٣، يجب على الشركات موافاة الهيئة والبورصة بنسخة من القوائم المالية السنوية الصادرة من مجلس الإدارة مرفقاً بها تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب الحسابات. حيث يتعين على الشركات المقيدة بالبورصة أن

١ قانون ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولائحة التنفيذية

٢ دليل قواعد ومعايير حوكمة الشركات بجمهورية مصر العربية ٢٠١١

٣ الدليل المصري لحوكمة الشركات والصادر في يوليو ٢٠١٦

تستعرض فى تقرير مجلس الإدارة الحالة العامة للشركة ونتيجة الأعمال والتوقعات المالية المستقبلية ، بالإضافة إلي التوقعات المستقبلية للربحية ومدى كفاية الموارد المالية المتولدة من نشاط الشركة لتحقيق هذه الأرباح .

وأشارت دراسة (liu,2015) إلي أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يجب أن يتضمن مناقشة حول ؛ فرص النمو والتحديات المستقبلية للشركة ، خطط الشركة في العام المقبل ، خطط الأعمال التي سيتم تنفيذها لتحقيق المبيعات والأرباح المستهدفة ، خطط الأعمال التي سيتم تنفيذها لزيادة حصة الشركة السوقية ، المشاريع الاستثمارية الجديدة المخطط لها ، المخاطر السياسية والمالية ومخاطر الصناعة والسوق .

وقد خلصت العديد من الدراسات السابقة (Hassanein & Hussainey, 2015; Bravo & Alcaide- Ruiz,2019) إلي أن المعلومات المستقبلية لها تأثير كبير علي المركز المالي والسيولة والأداء المستقبلي للشركة ، حيث يؤدي الإفصاح عنها بصورة دورية إلي تقليل مخاطر عدم تماثل المعلومات ، وتحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح والتدفقات النقدية ، وخفض تكلفة رأس المال مما ينعكس علي ارتفاع القيمة السوقية للشركة .

٢- مشكلة البحث

أدت التغيرات المستمرة فى بيئة الأعمال والظروف الاقتصادية التى تعمل فيها الشركات من ناحية، وتطور أداء أسواق المال من ناحية أخرى إلى تغير احتياجات أصحاب المصالح من المعلومات، حيث ظهرت الحاجة إلى معلومات مالية إضافية ومعلومات غير مالية تعكس الأبعاد المختلفة لأداء الشركات، وبالتالي أصبحت التقارير المالية التقليدية لا تعطى صورة كافية عن هذا الأداء، الأمر الذى تطلب ضرورة تطوير إفصاح الشركات لمقابلة تلك الاحتياجات المتزايدة من المعلومات (Beretta and Bozzolan, 2008; Carini et al., 2013)، وذلك من خلال تطوير تقارير الأعمال لتتجاوز التقرير المالى التقليدى والذى يركز على المعلومات المالية التاريخية (Carini et al., 2013). ويعتبر الإفصاح عن المعلومات

المستقبلية أحد صور التوسع في الإفصاح المحاسبي ، حيث يلعب هذا النوع من الإفصاح دورا مهما في تحسين كفاءة أسواق الأوراق المالية (Bozzolan, et al., 2009). وتشير المعلومات المستقبلية إلي الخطط الحالية والتنبؤات المستقبلية التي تساعد المستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح في تقييم الأداء المستقبلي للشركة. وتشمل المعلومات المستقبلية الإفصاح عن معلومات مالية مثل الإيرادات المتوقعة وأرباح السنة القادمة و التدفقات النقدية المتوقعة ، وكذلك معلومات غيرمالية مثل المخاطر وعدم التأكد وغيرها من المعلومات التي تساعد أصحاب المصالح في تقييم الأداء المستقبلي للشركة (Aljifri and Hussainey, 2007).

ورغم إجراء العديد من الدراسات عن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، إلا أنه توجد ندرة في الدراسات التي تناولت تلك القضية في البيئة المصرية. يضاف إلى ذلك، عدم اتفاق نتائج هذه الدراسات فيما إذا كان الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يساعد في قياس وتقييم والتنبؤ بالأداء المالي المستقبلي أم لا ؟. حيث خلصت بعض الدراسات (Aljifri & Hossainey, 2007; Athanasakou & Hussainey, 2014; Waweru et al 2016), إلي أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يساعد في تقييم الأداء المستقبلي للإدارة من حيث قدرتها علي تحقيق الإيرادات وتقييم المخاطر . وعلي النقيض خلص البعض (Li, 2010; Bonsall, at al., 2013) إلي أن المعلومات المستقبلية أقل مصداقية ، حيث تتطوي علي توقعات لمستقبل غير مؤكد ، كما أن الإفصاح عنها قد يخلق نوعا من التحيز الإداري ، حيث قد يتجه المديرون إلي توفير افصاحات مفرطة في التفاوض

ومن ثم تتمثل مشكلة البحث في الإجابة علي التساؤلات الآتية عمليا :

- هل يؤثر مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة ؟ وهل يوجد دليل علي هذا التأثير في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية ؟

- هل يؤثر مستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة؟ وهل يوجد دليل علي هذا التأثير في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية؟
- هل يؤثر مستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة؟ وهل يوجد دليل علي هذا التأثير في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية؟

٣- هدف البحث

يهدف هذا البحث إلى دراسة واختبار تأثير مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة وذلك باستخدام عينة من الشركات غير المالية المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية عن الفترة من ٢٠١٦ إلى 2020، حيث تغطي المعلومات المتعلقة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية السنوات من ٢٠١٦ إلى ٢٠١٩، في حين أن المعلومات عن الأداء المالي المستقبلي تغطي السنوات من ٢٠١٧ إلى ٢٠٢٠.

٤- أهمية البحث ودوافعه :

يستمد هذا البحث أهميته من خلال تصديه لموضوع علي قدر كبير من الأهمية وهو اختبار أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المستقبلي للشركة، والذي سيكون له العديد من الآثار ، سواء علي إدارة الشركة أو متخذي القرارات المستفيدين من القوائم المالية وتقرير مراقب الحسابات عليها ، وبصفة خاصة المستثمرين والمقرضين وهو موضوع ما زال محل جدل من قبل العديد من الدراسات ، ويأتي ذلك في ظل الاهتمام المتزايد من جهات وضع المعايير والجهات الرقابية في الدول المختلفة، بتطوير وتنظيم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من خلال إصدار الإرشادات والتقارير المهنية في هذا الصدد (AICPA, 1994; FASB, 2001; ASB, 2006). وبالتالي، فقد يكون لنتائج هذا البحث مردود إيجابي في هذا الشأن ، ومن ثم فإن تناول هذا الموضوع يعتبر أمراً جديراً بالدراسة.

كما يستمد هذا البحث أهميته العلمية من ندرة الدراسات التي تناولت موضوع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بصفة عامه في البيئة المصرية ، وبصفة خاصة هناك ندرة في الدراسات التي تتناول أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المستقبلي للشركة ، مما يعطي لهذا البحث أهمية نظرية أكاديمية، ومن ثم تضيق فجوة البحث المحاسبي في هذا المجال في مصر . حيث ركزت تلك الدراسات على قياس مستوى الإفصاح عن هذه المعلومات وتحديد العوامل المؤثرة فيه، ولم تلق دراسة تأثير الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المستقبلي للشركة وقرارات أصحاب المصالح، الاهتمام الكافي من جانب هذه الدراسات.

كما يستمد هذا البحث أهميته العملية من محاولة الوصول إلي دليل عملي علي تلك العلاقة ، من خلال التطبيق علي الشركات المقيدة في البورصة المصرية . ويمكن بلورة أهم دوافع البحث فيما يلي

- تميل معظم الدراسات الأكاديمية في مصر لاستخدام الدراسات الميدانية باستخدام قوائم استقصاء وقليل منها تطبيقي ، وهو ما حاول الباحث التغلب عليه من خلال التطبيق علي الشركات المقيدة في البورصة المصرية .
- ندرة البحوث التي تربط بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي للشركة بصفة عامة ، وفي البيئة المصرية بصفة خاصة وذلك في حدود علم الباحث ، ومن ثم تضيق فجوة البحث المحاسبي في هذا المجال في مصر .

٥-حدود البحث :

يقتصر هذا البحث علي دراسة واختبار أثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركة ، ولذلك لن يتم التعرض للعوامل الأخرى المؤثرة علي التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي ، وكذلك دراسة مقدرة مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على التنبؤ بأي مؤشرات أخرى للأداء المالي المستقبلي (مثل أسعار وعوائد الأسهم) إلا بقدر ما يلزم علميا لمعالجة مشكلة البحث . وأخيراً فإن قابلية نتائج البحث للتعميم مشروطة بضوابط تحديد مجتمع وعينة الدراسة والمنهجية المستخدمة في اختبار العلاقة محل الدراسة .

٦- فروض البحث

سوف يتم لاحقاً اشتقاق فرض البحث الرئيسي وفرعياته نظرياً علي النحو التالي :

الفرض الرئيسي : يؤثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ايجاباً ومعنوياً علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

الفرض الفرعي الأول : يؤثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ايجاباً ومعنوياً علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

الفرض الفرعي الثاني : يؤثر مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية ايجاباً ومعنوياً علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

٧- خطة البحث:

لمعالجة مشكلة البحث ، وتحقيقاً لأهدافه في ضوء حدوده ، فسوف تستكمل خطة البحث علي النحو التالي :

١/٧- مفهوم وأهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات

٢/٧ - محددات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

٣/٧- الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من منظور الإصدارات المحاسبية والمهنية

٤/٧- تحليل العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي

المستقبلي للشركة واشتقاق الفرض الرئيسي للبحث وفرعياته .

٥/٧ - الدراسة التطبيقية .

٦/٧ - نتائج البحث وتوصياته ومجالات البحث المقترحة .

١/٧ - مفهوم وأهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية فى التقارير السنوية للشركات

حظى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية فى التقارير السنوية للشركات باهتمام العديد من الباحثين والهيئات المهنية الدولية، حيث تناولت العديد من الإصدارات المحاسبية والمهنية والدراسات الأكاديمية تعريف الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، فوفقاً للمجمع الأمريكى للمحاسبين القانونيين (AICPA) يشير الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى "الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالفرص والتهديدات وخطط الإدارة فى المستقبل" (AICPA, 1994). كما عرفه مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) بأنه "الإفصاح عن معلومات عن المستقبل، مثل معلومات عن خطط الشركة، والتي يتم التعبير عنها لاحقاً كمعلومات تاريخية (نتائج)، ويتطلب اعدادها ممارسة الحكم الشخصى" (IASB, 2010). وعرفه معهد المحاسبين القانونيين الكندى (CPA- Canda) بأنه "الإفصاح المتعلق بالأحداث والظروف المحتملة، أو الأداء المحتمل الذى يعتمد على افتراضات عن الظروف الاقتصادية المتوقعة، ويتضمن المعلومات المالية المستقبلية المتعلقة بالأداء المالى المتوقع، الوضع المالى أو التدفقات النقدية" (CPA- Canda, 2014)

أما معيار المراجعة المصرى رقم ٣٤٠٠ لعام ٢٠٠٨ فقد ركز على المعلومات المالية المستقبلية، وعرفها بأنها "المعلومات المالية المبنية على افتراضات عن الأحداث التى قد تقع فى المستقبل ورد فعل الشركة تجاهها، وهى تخضع بدرجة عالية للحكم الشخصى، ويتطلب اعدادها ممارسة قدر كبير من الحكم الشخصى. وقد تكون فى صورة تنبؤات أو تقديرات مستقبلية أو خليط من كليهما" ^٤ (المعايير المصرية للمراجعة والفحص المحدود ومهام التأكيد الأخرى، ٢٠٠٨).

^٤ يقصد بالتنبؤات المعلومات المستقبلية المعدة على أساس افتراضات خاصة بأحداث مستقبلية تتوقع الإدارة حدوثها ورد فعل الإدارة المتوقع عند تحقق تلك الافتراضات وذلك فى التاريخ التى يتم فيه اعداد المعلومات. ويقصد بالتقديرات المعلومات المستقبلية المعدة على أساس افتراضات نظرية عن أحداث مستقبلية ورد فعل الإدارة تجاهها والتى ليس من الضرورى أن تحدث (منصور، ٢٠١٩).

أما فيما يتعلق بتعريف الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من منظور الدراسات الأكاديمية ، فقد عرفت دراسة (Aljifri and Hussainey (2007 بأنه "الإفصاح عن الخطط الحالية والتنبؤات المستقبلية التي تمكن المستثمرين وغيرهم من مستخدمي المعلومات من تقييم أداء الشركة المالي في المستقبل، ويتضمن الإفصاح عن التنبؤات المالية مثل أرباح السنوات القادمة، الإيرادات والتدفقات النقدية المتوقعة. ويتضمن أيضاً الإفصاح عن المعلومات غير المالية مثل عدم التأكد والمخاطر التي يمكن أن تؤثر بشكل كبير على النتائج الفعلية ويجعلها تختلف عن النتائج المتوقعة".

وعرفت دراسة (Alkhatib (2014 المعلومات المستقبلية بأنها "المعلومات المتعلقة بالتوقعات حول مستقبل الشركة والتي توفر للمساهمين في النهاية معلومات مفيدة حول الآفاق المستقبلية للشركة". ووفقاً لدراسة (Athanasakou and Hussainey (2014 فالإفصاح عن المعلومات المستقبلية يقصد به "الإفصاح عن الأرباح المتوقعة من خطط الاستثمار الحالية والمستقبلية، والتغيرات في الأعمال التي تمكن المستخدمين من التنبؤ بالأداء المالي للشركة في المستقبل". وعرفت دراسة (Alqatamin et al (2017 بأنه "الإفصاح الذي يتضمن كل أنواع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، ويتضمن الإفصاح عن استراتيجية الشركة، تقييم الفرص والمخاطر، معلومات التنبؤ والبيانات الوصفية".

وقدم العديد من الباحثين بعض الحجج المتعلقة بأهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وبصفة عامة فإن هذا الإفصاح يجد من عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح مما يساعدهم في عملية اتخاذ القرارات (Al-Najjar and Abed, 2014; Agyei-Menslah, 2017) ، ويعطى إشارة على أن الشركة أفضل من المنافسين في السوق بهدف جذب استثمارات جديدة وتعزيز سمعتها في السوق، مما يعزز من ثقة أصحاب المصالح في أداء الشركة المستقبلي ويساعد في بناء علاقات قوية معهم (Alqatamin et al. 2017). ويساعد الإفصاح عن معلومات مستقبلية مرتبطة بالعمليات

المستقبلية، الخطط، الاستراتيجيات والأهداف المالية في تقدير التدفقات النقدية المتوقعة والقيمة المستقبلية للشركة (Celik et al., 2006)، كما يساعد في توفير معلومات عن الفرص والمخاطر المتوقعة، وبالتالي يلعب دوراً هاماً في ترشيد قرارات أصحاب المصالح (Kilic and Kkuzey, 2018). بالإضافة إلى أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يؤدي إلى زيادة جودة الإفصاح في الشركات، حيث يمكن النظر إليه كأحد أبعاد جودة التقرير المالي (Osullivan et al., 2008).

وفيما يتعلق بأهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للمستثمرين، فإنه يعتبر من استراتيجيات الإدارة لتقليل التعارض مع حملة الأسهم، حيث يمكن النظر إليه باعتباره مجهود إداري تقوم به الإدارة لكي تثبت لحملة الأسهم بأنها مهتمة بالنمو المستقبلي للشركة. ويمكن استخدام هذا الإفصاح لتحسين قيمة الشركة، فالمستثمرون الحاليون والمحتملون يميلون لشراء أسهم الشركة التي توضح التزامها بخلق القيمة للملاك (Mathuva, 2012). ويحتاج المستثمرون إلى معلومات مستقبلية لتساعدهم في اتخاذ قرار بيع أو شراء أسهم الشركات، حيث يرغبون في الاستثمار في الشركات التي تعد بأداء مستقبلي جيد (Uyar and Kilic, 2012)، كما أنه يعزز قدرة المستثمرين على التنبؤ بالأرباح المستقبلية (Athanasakou and Hussainey, 2014).

وفيما يتعلق بأهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للمقرضين، فإن هذا الإفصاح يلبي الاحتياجات المتزايدة من جانب المقرضين للمعلومات، فالمقرضون يحتاجون إلى أكبر قدر من المعلومات لاتخاذ قرار منح الإئتمان، حيث يحتاجون إلى معلومات مستقبلية بجانب المعلومات التاريخية لاتخاذ هذا القرار (Uyar and Kilic, 2012)، فالإفصاح عن المعلومات المستقبلية يوفر معلومات مالية وغير مالية قد تساعد المقرض في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي للشركة وفرص النمو وتحديد قدرة الشركات على سداد القروض في مواعيد الاستحقاق المحددة (Al-Shatnawi and Al-Haija, 2018).

وفيما يتعلق بأهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للمحللين الماليين فإنه يؤثر على سلوكهم من خلال تعديل وتحسين جودة ودقة تنبؤاتهم عن الأداء المستقبلي في ضوء المعلومات المستقبلية الواردة من إدارة الشركة (Opferkuch, 2018).

وأخيرا فإن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يحقق العديد من المنافع لإدارة الشركة نفسها من أهمها تخفيض التقلبات في عوائد الأسهم بالإضافة إلي تحسين سيولة الأسهم مما يزيد من القيمة السوقية لسعر السهم ، كما أنه يعمل علي تخفيض تكلفة رأس المال نتيجة تخفيض معدل العائد الإضافي الذي يمكن أن يطلبه المستثمرون أو المقرضون لمواجهة خطر نقص المعلومات وتخفيض مخاطر الإستثمار المرتبطة بالشركة ، علاوة علي ما سبق فإنه يعطى إشارة ايجابية على قدرة الشركة على المنافسة وزيادة قدرتها على جذب المزيد من الإستثمارات وتعزيز سمعتها في السوق (Al-Najjar and Abed, 2014; Bravo, 2016 ; Agyei-Menslah, 2017; Alqatamin et al. 2017; Bozanic et al, 2018)

وعلى الرغم من أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، فإن إدارات الشركات قد تتردد في تفعيله، بسبب مخاوفها من تأثيره السلبي على وضعها التنافسي (Uyar and Kilic, 2012)، كما قد تؤدي عملية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى تحمل إدارة الشركة لتكاليف اضافية، مما قد لا يشجعها على هذا الإفصاح (Mathuva, 2012). ويرى البعض أن دعاوى القضاة قد تؤدي إلى تقليل حافز مديري الشركات للإفصاح عن المعلومات المستقبلية (Healy and Palepu, 2001)، وذلك بشكل خاص عندما يعتقد المديرون أن النظام القانوني لا يفرق بين خطأ التنبؤ الذي يرجع إلى عدم التأكد وبين انحياز الإدارة الاختياري (Al-Najjar and Abed, 2014). ويرى (Kent and Ung (2003) أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية قد يؤدي إلى تكاليف غير مباشرة عندما يستخدم المنافسون المعلومات المستقبلية التي تفصح عنها الشركات، مما قد يؤثر على ميزتها التنافسية.

فعلى سبيل المثال فإن الإفصاح عن أرباح مستقبلية إيجابية قد يشجع على دخول منافسين جدد للسوق مما يؤدي لزيادة المنافسة. ويمكن التخفيف من هذه المخاوف من خلال زيادة دقة المعلومات المفصح عنها، وذلك عن طريق الاستعانة بمديرين ذوي خبرة ومهارة في اعداد المعلومات المستقبلية، كما يضمن قيام مراقب الحسابات بمراجعة واختبار المعلومات المستقبلية وإصدار تقرير عنها مزيداً من الثقة والمصداقية فيها. وللحفاظ على الميزة التنافسية للشركة فإنه يمكن الإفصاح عن معلومات اجمالية وليست تفصيلية وعدم الإفصاح عن الخطط المستقبلية والاكتفاء بالإفصاح عن الأداء المالي المتوقع (سعد الدين، ٢٠١٤).

ويخلص الباحث مما سبق إلى أنه علي الرغم من كثرة الكتابات التي تناولت مفهوم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلا أنه لا توجد اختلافات جوهرية بينها حيث تركز معظمها على أنه الإفصاح عن الخطط الحالية والتنبؤات المستقبلية التي تمكن المستثمرين وغيرهم من مستخدمي المعلومات من تقييم أداء الشركة المالي في المستقبل، ويحتاج اعداد هذه المعلومات قدراً كبيراً من الحكم الشخصي للإدارة. ويأخذ هذا الإفصاح أشكالاً مختلفة فقد يكون في شكل وصفي أو كمي. كما يخلص الباحث مما سبق أيضاً إلى أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يوفر معلومات هامة لأصحاب المصالح من المستثمرين والمقرضين وغيرهم والتي تساعدهم في ترشيد اتخاذ قراراتهم المختلفة، حيث أن هذا الإفصاح يحد من عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح مما يساعدهم في عملية اتخاذ القرارات ، كما أنه يؤدي الى زيادة جودة الإفصاح في الشركات. كما يخلص الباحث مما سبق أيضاً إلى أنه علي الرغم من أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، إلا أنه يوجد مخاوف لدي بعض الشركات من أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية قد يضر مركز الشركة التنافسي ، علاوة على أنه قد يكون سببا في احتمال تعرضها للتقاضى .

٢/٧ - محددات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

اهتمت العديد من الدراسات السابقة بدراسة وتحليل محددات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، من خلال دراسة العوامل المؤثرة عليه. وفي هذا الشأن فقد اختبرت دراسة (Celik et al (2006) الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية لعدد ٢٣٣ شركة مقيدة ببورصة اسطنبول في عام ٢٠٠٤. وتوصلت إلى أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يرتبط بصورة إيجابية بحجم الشركة وسلبياً مع كل من هيكل الملكية، الربحية، مستوى الاستثمارات الأجنبية ونسبة المستثمرين المؤسسيين. كما توصلت إلى أن شركات الخدمات وشركات القطاع المالي تفصح بصورة أكبر عن المعلومات المستقبلية مقارنة بالشركات الصناعية.

كما استهدفت دراسة (Aljifri & Hussainey(2007) استكشاف تجريبياً العوامل الأساسية التي قد تؤثر على مدى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الإمارات العربية المتحدة ، وتضمنت العينة ٤٦ شركة مدرجة إما في سوق دبي المالي أو سوق أبوظبي . وقد وجدت الدراسة أن نسبة الدين والربحية تؤثر بصورة معنوية علي مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ؛ في حين أن نوع القطاع ، حجم الشركة ، وحجم منشأة المراجعة ليس لهم علاقة تذكر بمستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية لدولة الإمارات العربية المتحدة.

كما توصلت دراسة (Osullivan et al (2008) إلى أن لجنة المراجعة وجودة عملية المراجعة ترتبط بصورة إيجابية بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية في عام ٢٠٠٠ وأن نسبة المديونية ترتبط بصورة معنوية مع الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في عام ٢٠٠٢. أما دراسة (Hussainey and Al-Najjar (2011) والتي تناولت محددات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات البريطانية المقيدة ببورصة لندن، والتي بلغت ٣٥٧ شركة خلال الفترة من ١٩٩٦ إلى ٢٠٠٢، فتوصلت إلى أن حجم الشركة يعتبر

العامل الرئيسي المؤثر على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وأن الربحية وعدد أعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين يؤثران على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية. كما اختبرت دراسة القليطي (٢٠١١) أثر خصائص الشركة على درجة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية وتوصلت إلي وجود علاقة ايجابية معنوية بين كل من عمر الشركة ، تشتت الملكية ، نسبة السيولة ، نوع الصناعة ، ودرجة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

وتوصلت دراسة (Uyar and Kilic 2012) إلى أن حجم الشركة وحجم مكتب المراجعة لهما تأثير معنوي على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، في حين أن الربحية، نسبة المديونية، هيكل الملكية، عدد أعضاء مجلس الإدارة المستقلين وفترة القيد بالبورصة ليس لهم تأثير معنوي على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

وتناولت دراسة (Baroma 2013) العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وخصائص الشركات في التقارير السنوية لعدد ٤٩ شركة غير مالية مقيدة بالبورصة المصرية، خلال الفترة من ٢٠٠٨ إلى ٢٠١٠. وتوصلت إلى أن حجم مكتب المراجعة له تأثير معنوي إيجابي على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وأن نوع الصناعة ليس له تأثير معنوي.

وتناولت دراسة (Wang and Hussainey 2013) أثر حوكمة الشركات على مستوى الإفصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية لعينة من الشركات البريطانية، حيث بلغ عدد المشاهدات ٤٥٧٩ مشاهدة خلال الفترة من عام ١٩٩٦ حتى عام ٢٠٠٧. وتوصلت الدراسة إلى أن المتغيرات الخاصة بحجم مجلس الإدارة ، وتشكيله وملكية أعضاء المجلس وازدواجية دور الرئيس التنفيذي تؤثر على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

كما تناولت دراسة (Abed & Al – Najjar (2014) اختبار أثر آليات حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في القسم السردي للتقارير المالية في إنجلترا ، وتوصلت إلي أن حجم مجلس الإدارة واستقلال لجنة المراجعة يؤثران بصورة معنوية على مستوى الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية .

وفي نفس السياق استهدفت دراسة (Alkhatib (2014) تحديد العوامل المؤثرة على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الشركات الأردنية المقيدة بالبورصة ، من خلال اجراء الدراسة علي عينة تتكون من ١٢٥ شركة مقيدة بالبورصة . وقد وجدت الدراسة أن كل من حجم الشركة والربحية وحجم مكتب المراجعة يؤثر علي مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، في حين أن الرفع المالي ليس له تأثير معنوي على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية FLID.

وقد اختبر (Navarro & Urquiza (2015) العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة و الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، وقد توصل إلي أن حجم واستقلال مجلس الإدارة يرتبط بصورة ايجابية بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، في حين أن ازدواجية دور الرئيس التنفيذي لا علاقة لها بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، كما يسلط الضوء على أن المديرين المستقلين على دراية بالحاجة إلى رفع مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية لأنه سيساعد على تحسين توقعات المحللين وزيادة شفافية السوق.

واختبرت دراسة (liu (2015) العلاقة بين آليات حوكمة الشركات والإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الصين ، وخلصت إلى أن هناك ارتباط معنوي بين بعض خصائص مجلس الإدارة مثل حجم واستقلال المجلس والدور المزدوج للمدير التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية. كما خلصت أيضا إلي أن الخبرة المالية للجنة المراجعة والملكية الأجنبية يؤثران على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية .

وتوصلت دراسة (Kilic and Kuzey (2018) إلى أن حجم الشركة له تأثير إيجابي على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، بينما نسبة الرفع المالي لها تأثير سلبي، ولا يوجد تأثير معنوي لكل من حجم مجلس الإدارة، تشكيل مجلس الإدارة أو نوع الصناعة. أما دراسة (Menicucci (2018 والتي تناولت العلاقة بين خصائص الشركة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية في عينة من التقارير السنوية للشركات الإيطالية، بلغت ٢٨٢ تقريراً خلال الفترة من ٢٠١١ إلى ٢٠١٥، فقد توصلت إلى أن الربحية وحجم الشركة لهما تأثير معنوي على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، بينما نسبة الرفع المالي ليس لها تأثير معنوي.

وقد قامت دراسة (Buertey & Paeb (2020 باختبار تأثير كل من حجم واستقلال مجلس الإدارة والملكية المؤسسية على المعلومات المستقبلية، وخلصت الدراسة إلى أن هناك تأثير معنوي لاستقلال مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، في حين أنه لا يوجد تأثير معنوي لكل من حجم مجلس الإدارة والملكية المؤسسية على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن هناك العديد من العوامل التي قد تؤثر على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية منها عوامل متعلقة بخصائص الشركة مثل حجم الشركة والربحية والرفع المالي وهيكل الملكية ومنها عوامل خاصة بخصائص مجلس الإدارة مثل حجم المجلس واستقلاله وازدواجية دور المدير التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة، بالإضافة إلى عوامل متعلقة بخصائص لجنة المراجعة مثل حجم واستقلال لجنة المراجعة والخبرة المالية لأعضائها وعدد الاجتماعات .

كما يخلص الباحث أيضاً إلى أن محددات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية قد حظيت بالإهتمام الكافي من قبل الدراسات السابقة، على النقيض فإن دراسة تأثير الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي أو على قرارات الإستثمار ومنح الإئتمان لم تلقي الإهتمام الكافي من قبل الدراسات السابقة، وهو ما يبرز أهمية توجه البحث الحالي .

٣/7: الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من منظور الإصدارات المحاسبية والمهنية

لا توجد قواعد إفصاح تتعلق بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية، فالقرار الخاص بماذا يتم الإفصاح عنه، وكيف يتم الإفصاح عنه في التقارير السنوية للشركات يتم تحديده بواسطة إدارة الشركة. ومع ذلك فقد اهتمت الجهات المهنية في الدول المختلفة بتنظيم وتطوير الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات، وذلك من خلال إصدار العديد من الإصدارات المهنية في هذا الصدد. ففي الولايات المتحدة الأمريكية ألزمت لجنة البورصة والأوراق المالية (SEC) في عام ١٩٨٠ الشركات المقيدة بالبورصة بأن يتضمن تقريرها السنوي قسماً لمناقشات وتحليلات الإدارة عن الظروف الحالية ونتائج العمليات. وكان أحد أهدافه هو توفير معلومات عن الأحداث المستقبلية والاتجاهات التي قد تؤثر على عمليات الشركة في المستقبل (Li et al., 2010). وأصدر المجمع الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) في عام ١٩٩٤ تقريراً بعنوان "تحسين تقارير الأعمال - التركيز على العملاء" والذي تم فيه اقتراح نموذج شامل لتقرير الأعمال تضمن ثمانية عناصر وهي: المعلومات المالية، المعلومات التشغيلية، تحليل الإدارة، المعلومات المستقبلية، معلومات عن الإدارة وحملة الأسهم، الأهداف والاستراتيجية، وصف الأعمال وهيكل الصناعة. وركز هذا التقرير على المعلومات المستقبلية وأهمية الإفصاح عنها لأصحاب المصالح، لمساعدتهم في التنبؤ بالأداء المستقبلي للشركة. وتضمن التقرير تفسيراً لمحتوى المعلومات المستقبلية التي تفصح عنها الإدارة شمل الفرص والمخاطر التي تواجه الشركة وخطط الإدارة المستقبلية (AICPA, 1994). وقام مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) في عام ٢٠٠١ بإعداد مشروع لتحسين تقرير الأعمال من خلال زيادة الإفصاح الاختياري. ووفقاً لهذا المشروع تضمن التحسين الإفصاح عن ستة موضوعات من بينها الإفصاح عن المعلومات المستقبلية (FASB, 2001).

وقام مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) في ديسمبر ٢٠١٠ بإصدار ارشاد لممارسات التقارير المالية الدولية بعنوان " تعليقات الإدارة- إطار العرض"، بهدف توفير إطار لعرض تعليقات الإدارة المرتبطة بالقوائم المالية التي يتم اعدادها وفقا لمعايير التقرير المالي الدولية، وتوفر هذه التعليقات للمستخدمين معلومات تشرح رؤية الإدارة ليس فقط عن ما حدث ولكن أيضاً لماذا حدث وما هي الآثار على مستقبل الشركة. وأشار الإطار إلى أن تعليقات الإدارة يجب أن تتضمن معلومات مستقبلية عن الاتجاهات، عدم التأكد، العوامل التي قد تؤثر على سيولة الشركة، مصادر رأس المال، الإيرادات ونتائج عمليات الشركة. ويجب أن تركز تلك المعلومات على أي مدى قد يتغير الوضع المالي للشركة وأدائها في المستقبل (IASB, 2010).

وبالنسبة للوضع في بريطانيا ، فقد أصدر مجلس معايير المحاسبة (ASB) في يوليو ١٩٩٣ أول إصداراته للإفصاح السردى بعنوان "الفحص المالي والتشغيلي" والذي تطلب من إدارة الشركة مناقشة وضع الشركة في الماضي والوضع الحالي والوضع المستقبلي من وجهة نظرها (ASB, 1993). وأصدر في مايو ٢٠٠٥ قائمة التقرير رقم (١) بعد التشاور وإجراء بعض التعديلات على القائمة السابقة، وكانت هذه القائمة ملزمة للشركات المقيدة في البورصة (ASB, 2005). وفي يناير ٢٠٠٦، أدى الضغط العام إلى إجبار المشرعين على إصدار قائمة بالممارسات القياسية بعنوان "قائمة التقرير: الفحص المالي والتشغيلي" والتي تشبه قائمة التقرير رقم (١) ولكنها كانت تعتمد على الاقتناع وليس الإلزام، وصيغت كوسيلة لإظهار أفضل الممارسات في مجال اعداد التقرير. وتطلبت هذه القائمة الإفصاح عن الاتجاهات الرئيسية للشركة والعوامل التي من المحتمل أن تؤثر على أداء الشركة في المستقبل (ASB, 2006).

وفي كندا قام معهد المحاسبين القانونيين بإصدار ارشاد للتقرير عن مناقشات وتحليلات الإدارة في عام ٢٠٠٢ والذي تم تعديله في ٢٠٠٤ و ٢٠٠٩، كما تم تعديله في عام ٢٠١٤ ليعكس التغيرات في التشريعات، البيئة الاقتصادية والتحول إلى معايير المحاسبة المالية الدولية، ووفقاً للمبدأ الرابع من هذا الارشاد، فإن على الشركات أن تفصح عن المعلومات المستقبلية التي يمكن أن تؤثر على أدائها المستقبلي، ويكون هذا الإفصاح في ضوء متطلبات معينة (CPA- (Canada, 2014).

وبالنسبة للوضع في البيئة المصرية، وفقاً لقانون الشركات رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ ولائحة التنفيذية، فإن الشركات المصرية مطالبة بإرفاق تقرير لمجلس الإدارة مع القوائم المالية السنوية، ويشتمل هذا التقرير على العديد من العناصر والتي تتضمن الإفصاح عن الحالة العامة للشركة ونتيجة ومستقبل الأعمال. ووفقاً لقواعد ومعايير حوكمة الشركات المصرية، الصادرة من مركز المديرين التابع لوزارة الاستثمار في ٢٠٠٥ والتي تم تعديلها في ٢٠١١، فإن يجب على مجلس الإدارة اعداد تقريراً سنوياً للعرض على المساهمين يتضمن (بالإضافة إلى ما تتطلبه القوانين) النظرة المستقبلية لنشاط الشركة خلال العام القادم.

وأكد الدليل المصري لحوكمة الشركات، الصادر عن مركز المديرين المصري في ٢٠١٦ على أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، فوفقاً للباب الثالث والخاص بالإفصاح والشفافية، يجب على الشركة أن تفصح من خلال الوسائل المختلفة عن المعلومات المالية التي تهم المساهمين وأصحاب المصالح، مثل قوائمها المالية السنوية والدورية وتقارير مراقب الحسابات السنوية والدورية، وكذلك تقرير مجلس الإدارة. ويجب أن تفصح الشركة أيضاً عن معلومات الشركة غير المالية التي تهم المساهمين والمستثمرين الحاليين والمرتقبين، ومنها المعلومات الداخلية التي تتضمن أهداف الشركة ورؤيتها وطبيعة نشاطها وخططها واستراتيجياتها المستقبلية، حيث يتعين على الشركة إصدار تقريراً سنوياً يضم ملخص لتقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية، بالإضافة إلى كافة المعلومات الأخرى التي تهم المساهمين والمستثمرين الحاليين والمرتقبين وأصحاب المصالح الآخرين، ويشتمل هذا التقرير على استراتيجية الشركة ومشروعات الشركة المستقبلية، ويجب عرض تقرير مجلس الإدارة السنوي على الجمعية العمومية والجهات الرقابية.

ووفقاً لقواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية^٥ والصادرة بقرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ١١ لسنة ٢٠١٤ والمعدلة بالقرار رقم ١١ لسنة ٢٠٢٣، يجب

^٥ قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية والصادرة بقرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ١١ لسنة ٢٠١٤ والمعدلة بالقرار رقم ١١ بتاريخ ٢٥/١/٢٠٢٣

على الشركات موافاة الهيئة والبورصة بنسخة من القوائم المالية السنوية الصادرة من مجلس الإدارة مرفقاً بها تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب الحسابات. وتلتزم الشركة في اعداد تقرير مجلس الإدارة بالبيانات الواردة باللائحة التنفيذية للقانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١، بالإضافة إلى ما ورد في نموذج تقرير مجلس الإدارة السنوي المرفق بالقوائم المالية والذي تعده البورصة، حيث يتعين على الشركات المقيدة بالبورصة أن تستعرض في تقرير مجلس الإدارة الحالة العامة للشركة ونتيجة الأعمال والتوقعات المالية المستقبلية ، بالإضافة إلى التوقعات المستقبلية للربحية ومدى كفاية الموارد المالية المتولدة من نشاط الشركة لتحقيق هذه الأرباح .

٤/٧ - تحليل العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي للشركات واشتقاق فرض البحث الرئيسي وفرعيته

اختبرت بعض الدراسات (Schleicher and Walker,1999; Bryan,1997 ; Hussainey and Walker,2009; Muslu et al,2015; Bravo ,2016;Waweru et al ,2016; Bozanic et al ,2018) أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركات ، وفي هذا الشأن فقد اختبرت دراسة (Bryan (1997) العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي للشركات وذلك بالتطبيق علي عينة من ٢٥٠ شركة أمريكية . وقد توصلت الدراسة إلي أن الإفصاح الاختياري عن العمليات وخطط الإنفاق الرأسمالي المستقبلية يمكن أن يحسن من تنبؤات المستثمرين بأداء الشركة المستقبلي في الأجل القصير .

كما وجدت دراسة (Schleicher and Walker (1999) أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية تمكن المستثمرين من توقع سعر السهم في المستقبل بدرجة أعلى من الدقة بالنسبة للشركات المقيدة بالبورصة في المملكة المتحدة .

كما وجدت دراسة (Hussainey and Walker (2009) أن الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية بصفة دورية يؤدي إلى ارتفاع القيمة السوقية للشركة ويخفض من مخاطر المعلومات ويزيد من دقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح والتدفقات النقدية كما يخفض من تكلفة رأس المال بينما يدفع عدم توافر هذه المعلومات بالمستثمرين إلى استخدام مصادر معلومات غير رسمية أو مضللة .

وقد خلصت دراسة (Athanasakou & Hussainey (2014) إلى أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يرتبط بالأداء المستقبلي للشركة ويساعد المستثمرين على توقع الأرباح المستقبلية ، حيث يعمل الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تحسين دقة التنبؤ وتقليل تشتت توقعات المحللين الماليين والمستثمرين ، كما أن مصداقية الإدارة تعد عامل أساسي بشأن مصداقية الإفصاحات المستقبلية .

وفي نفس السياق استهدفت دراسة الفقي (٢٠١٤) اختبار أثر المحتوى الإعلامي للقوائم المالية المستقبلية علي قيمة الشركة وذلك بدراسة سلوك أسعار الأسهم في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، وذلك من خلال استبيان أجرته الدراسة ل ١٠٥ فرد منهم ٣٥ من أعضاء هيئة التدريس في أقسام المحاسبة بالجامعات المصرية ، و ٣٥ من مراقبي حسابات الشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، و ٣٥ من المحللين الماليين . وقد توصلت الدراسة إلي عدم وجود اختلافات معنوية بين فئات أفراد العينة الثلاثة بشأن أهمية الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ، كما توصلت الدراسة إلي وجود علاقة معنوية بين الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية وسلوك أسعار الأسهم وقرارات المستثمرين .

وقد اختبرت دراسة (Muslu et al (2015) العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وعوائد الأسهم وذلك بالتطبيق علي عينة من ٥٧٠٥ شركة أمريكية . وقد توصلت الدراسة إلي أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يؤثر علي عوائد الأسهم .

وقد اختبرت دراسة (Bravo 2016) تأثير الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وسمعة الشركة على تقلبات عوائد الأسهم للشركات وذلك بالتطبيق علي عينة من ٧٣ شركة أمريكية مقيدة في البورصة . وقد توصلت الدراسة إلي أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الشركات ذات السمعة الطيبة يرتبط بعلاقة سلبية مع تقلبات عوائد الأسهم .

وقد اختبرت دراسة (Waweru et al 2016) العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي للشركات وذلك بالتطبيق علي عينة من ٤٥ شركة مقيدة في بورصة نيروبي بكينيا . وقد توصلت الدراسة إلي وجود علاقة معنوية موجبة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي للشركات .

وفي نفس السياق استهدفت دراسة (Bozanic et al 2018) اختبار ما إذا كانت القوائم المالية المستقبلية ترتبط بالتغيرات في أسعار الأسهم . وخلصت الدراسة إلى أن القوائم المالية المستقبلية التي تتضمن معلومات غير مالية إلي جانب تنبؤات الإدارة بالأرباح ترتبط بدرجة أكبر بالتغيرات في أسعار الأسهم .

وفي نفس السياق استهدفت دراسة علام (٢٠١٩) اختبار أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي تقلبات عوائد الأسهم وقيمة الشركة ، وقد أجريت الدراسة علي عينة من ٤٥ شركة مقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠١٣ إلي ٢٠١٧ . وقد توصلت الدراسة إلي وجود علاقة ايجابية معنوية بين الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية وتقلبات عوائد الأسهم ، حيث كلما زادت نسبة الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية كلما زادت تقلبات عوائد الأسهم وهو ما يؤدي إلي انخفاض قيمة الشركة .

وفي نفس السياق استهدفت دراسة الفقى (٢٠٢٠) اختبار أثر هيكل الملكية ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي معدل النمو المستدام . وقد أجريت الدراسة علي عينة من شركات الإستثمار العقاري المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠١٦ إلي ٢٠١٨ . وقد خلصت الدراسة إلي وجود علاقة ايجابية معنوية بين مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ومعدل النمو المستدام .

ويخلص الباحث من استقراء وتحليل تلك الدراسات السابقة إلى أن المنهجية التي اتبعتها غالبية تلك الدراسات هي استخدام نماذج الإنحدار بالتطبيق علي بيانات فعلية مستمدة من القوائم المالية المنشورة للشركات المقيده بالبورصة رغم اجراء تلك الدراسات في بيئات مختلفة (علي سبيل المثال دراسة Bravo (2016) تمت في الولايات المتحدة الأمريكية ، ودراسة Waweru et al (2016) تمت في نيروبي بكينيا ، ودراسة Athanasakou & Hussainey(2014) تمت في بريطانيا) وفي فترات زمنية مختلفة (علي سبيل المثال دراسة Athanasakou & Hussainey(2014) تمت خلال الفترة من ١٩٩٦-٢٠٠٧، ودراسة Muslu et al (2015) تمت خلال الفترة من ١٩٩٣-٢٠٠٩ ، ودراسة Bozanic et al (2018) تمت خلال الفترة من ٢٠٠٤-٢٠١٤ ، ودراسة علام ، ٢٠١٩ تمت خلال الفترة من ٢٠١٣ إلي ٢٠١٧). كما يخلص الباحث أيضاً إلي أن هناك ندرة في الدراسات العربية بصفة عامة ، والمصرية بصفة خاصة التي اختبرت أثر مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي للشركات.

كما يخلص الباحث مما سبق إلي أن العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي للشركات محل جدل بين الدراسات السابقة ، حيث خلصت بعض الدراسات إلي وجود علاقة ايجابية بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي للشركات ، في حين توصلت دراسات أخرى إلي وجود علاقة سلبية بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي للشركات . كما يخلص الباحث مما سبق إلي أن هناك ندرة في الدراسات التي اختبرت العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي للشركات ، وأن بعض الدراسات القليلة التي اختبرت تلك العلاقة وجدت علاقة ايجابية بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي للشركات ، ويتوقع الباحث أن يكون لمستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية أثر ايجابي علي الأداء المالي المستقبلي للشركات ، وهو ما يقود إلي اشتقاق الفرض الرئيسي للبحث كالتالي :

يؤثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ايجاباً ومعنوياً علي الأداء المالي
المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

وقد خلص البعض إلى أن الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية يزيد من دقة
تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح والتدفقات النقدية كما يخفض من تكلفة رأس المال، وأن
هناك علاقة معنوية بين الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية وسلوك أسعار الأسهم
وقرارات المستثمرين (Hussainey and Walker,2009 ؛ الفقى ، ٢٠١٤) ، وبالتالي
يمكن اشتقاق الفرض الفرعي الأول علي النحو التالي :

يؤثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ايجاباً ومعنوياً علي الأداء المالي
المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

كما خلص البعض إلى أن الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية يمكن
المستثمرين من توقع سعر السهم في المستقبل بدرجة أعلى من الدقة كما أنه يرتبط بدرجة
أكبر بالتغيرات في أسعار الأسهم (Schleicher and Walker,1999; Bozanic et al, 2018) ، وبالتالي يمكن اشتقاق الفرض الفرعي الثاني علي النحو التالي :

يؤثر مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية ايجاباً ومعنوياً علي الأداء
المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

٥/٧ - الدراسة التطبيقية :

تستهدف الدراسة في هذا الجزء عرض منهجية البحث . وفي سبيل تحقيق هذا الهدف
سيعرض الباحث لكل من؛ مجتمع وعينة الدراسة، الأدوات والإجراءات المستخدمة في
الدراسة التطبيقية، توصيف وقياس المتغيرات، الأساليب الاحصائية المستخدمة ونتائج
اختبار فروض الدراسة ، وذلك على النحو التالي:

١/ ٥/٧ - الهدف من الدراسة التطبيقية

تستهدف الدراسة التطبيقية اختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي ، علاوة على دراسة تأثير الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية والمعلومات غير المالية المستقبلية كلا على حده على التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي ، بالإضافة إلى اختبار تأثير ثلاثة متغيرات رقابية على الأداء المالي المستقبلي .

٢/٥/٧ - مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات المقيدة في بورصة الأوراق المالية المصرية، ماعدا القطاع المالي لأنه له طبيعة خاصة، خلال الفترة من عام ٢٠١٦ حتى عام ٢٠٢٠ وذلك بعد تبني معايير التقرير المالي الدولي في مصر سنة ٢٠١٥. وتتكون عينة الدراسة من ٢٢٤ مشاهدة (٥٦ شركة)، أو مفردة كعينة حكمية تم إختيارها وفقا لمجموعة من الشروط أهمها ؛ أن تتوفر بيانات الشركة خلال فترات الدراسة ، أن تكون الشركة من الشركات الأكثر نشاطا ، ألا تعمل في القطاع المالي ، تستبعد الشركات التي تمسك حسابها بعملة أجنبية ، تستبعد الشركات التي غيرت تاريخ إعداد قوائمها المالية خلال فترة الدراسة .

٣/٥/٧ - أدوات وإجراءات الدراسة:

اعتمد الباحث على القوائم المالية المنشورة للشركات المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية خلال فترة الدراسة وكذلك تقارير مجلس الإدارة ، وذلك من خلال عدة مصادر منها شركة مصر لنشر المعلومات ، موقع مباشر لنشر المعلومات^٦، موقع أرقام^٧ ، موقع شركة إتش سي لتداول الأوراق المالية ، المواقع الرسمية لشركات العينة المعلنة لدى بورصة الأوراق المالية المصرية، بالإضافة إلى كتاب الإفصاح السنوي الصادر عن البورصة المصرية قياساً على (مليجي ، ٢٠١٧ ؛ محمد ، ٢٠١٩ ، علام ، ٢٠١٩)

⁶ <http://www.mubasher.info>

⁷ <http://www.argaam.com/>

وأما بالنسبة لإجراءات الدراسة فتشتمل على الحصول على الأرقام الواردة بالقوائم المالية ، وكذلك المعلومات الواردة بتقرير مجلس الإدارة ومواقع الشركات التي توضح الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ثم تفرغ تلك البيانات ببرنامج اكسل تمهيداً لإجراء التحليل الإحصائي لهذه البيانات بهدف إختبار فرض البحث. وقد تم الإعتماد علي المعلومات المستقبلية المالية وغير المالية الخاصة بسنة ٢٠١٦ في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي لعام ٢٠١٧ ، كما تم الإعتماد علي المعلومات المستقبلية المالية وغير المالية الخاصة بسنة ٢٠١٧ في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي لعام ٢٠١٨

كما تم الإعتماد علي المعلومات المستقبلية المالية وغير المالية الخاصة بسنة ٢٠١٨ في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي لعام ٢٠١٩

كما تم الإعتماد علي المعلومات المستقبلية المالية وغير المالية الخاصة بسنة ٢٠١٩ في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي لعام ٢٠٢٠

٤/٥/٧ - توصيف وقياس متغيرات الدراسة

تتمثل متغيرات الدراسة في متغير مستقل وهو مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، ومتغير تابع وهو الأداء المالي المستقبلي ، بالإضافة إلى ثلاثة متغيرات رقابية . ولإختبار فرض الدراسة تم توصيف المتغيرات وقياسها على النحو التالي:-

المتغير المستقل : مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

اعتمد الباحث في قياس مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على إعداد مؤشر للإفصاح عن المعلومات المستقبلية يتكون من ٣٠ بند . وقد تم اشتقاق المؤشر في ضوء تحليل الإصدارات المهنية والدراسات السابقة ذات الصلة ، وكذلك القوانين واللوائح المصرية ذات الصلة ، وقواعد القيد والشطب .

ومن ثم يقاس المتغير المستقل مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بواسطة نسبة عدد العناصر المفصح عنها إلى إجمالي عناصر مؤشر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية (ملحق ١) الذي تم بنائه ليغطي المعلومات المستقبلية المالية وغير المالية التي تقوم الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية بالإفصاح عنها ويتكون من ٣٠ بند إجمالي لاختبار فرض البحث الرئيسي ، منه ١٢ بند معلومات مالية مستقبلية و ١٨ بند معلومات غير مالية مستقبلية لاختبار الفروض الفرعية قياساً على (، القليطي ، ٢٠١١ ، محمد ، ٢٠١٩، Abed & Al – Najjar,2014; Wang & Hussainey,2013; Mathuva, 2012)

المتغير التابع : الأداء المالي المستقبلي وتم قياسه علي النحو التالي

التحليل الأساسي

العائد علي الأصول : ويقاس بنسبة صافي الدخل قبل الضرائب إلي إجمالي الأصول ، قياساً علي (Alexander and Hengky ,2017 ; Gunawan et al. 2015 ; Warrad ,2017)

تحليل الحساسية

العائد علي حقوق الملكية : ويقاس بنسبة صافي الدخل قبل الضرائب إلي القيمة الدفترية لحقوق الملكية ، قياساً علي (أبوالعلا ، ٢٠١٩) .

متغيرات الرقابة

قياساً على بعض الدراسات السابقة (Francis et al, 2013; Alkhatib, 2014; Waweru et al ,2016 ; Setiadharna and Machali,2017; Warrad ,2017 ; Kilic and Kuzey,2018) اعتمد الباحث على أكثر المتغيرات الرقابية شيوياً بين الدراسات السابقة والتي يمكن تطبيقها على البيئة المصرية وهي:

أ- حجم (Size) الشركة: وتم قياسه باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول قياساً علي (Setiadharna and Machali,2017; Blandon and Bosch, 2018 ; bryan et al,2018)

ب- الرفع المالي (Leverage): ويقاس بنسبة إجمالي الإلتزامات (الديون طويلة الأجل وقصيرة الأجل) إلى إجمالي الأصول ، قياساً علي (Francis et al., 2013;Warrad,2017).

ج- حجم منشأة المحاسبة والمراجعة : والذي يأخذ القيمة (١) إذا كانت منشأة المحاسبة والمراجعة في شراكة مع إحدى المنشآت الأربعة الكبرى ، والقيمة (صفر) بخلاف ذلك . قياساً علي (Francis and Wang, 2008 ; Hamdan et al ,2012 ; yaganeh et al,2012; Alkhatib, 2014)

٥/٥/٧ - الأساليب الإحصائية المستخدمة

تم الإعتماد علي أسلوب تحليل الإنحدار المتعدد ، ويعتبر تحليل الإنحدار من الأساليب الإحصائية التي تتلاءم وتتسق مع منهجية الدراسات التي تهدف لإختبارات الفروض بصفة عامة والتي منها هذه الدراسة، حيث يهدف تحليل الإنحدار إلي الوصول لأفضل معادلة تمثل العلاقة السببية بين المتغير التابع والمتغير (المتغيرات) المستقلة، وإعتمد الباحث علي أحد أهم البرامج الإحصائية SPSS Package الإصدار رقم (٢٢) . وعند اجراء تحليل الإنحدار تم حساب معامل تضخم التباين (VIF) Variance Inflation Factor ومؤشر التباين المسموح Tolerance لكل متغير من المتغيرات المستقلة لتحديد درجة الارتباط الخطي بين كل أو بعض المتغيرات المستقلة ، فإذا كانت احصائية معامل تضخم التباين أكبر من ١٠ أو مؤشر التباين المسموح به أقل من ٥٪ فإن هذا يعني وجود ارتباط خطي ذاتي متعدد بين المتغيرات ومن ثم زيادة تباين مقدرات الإنحدار (Saunders et al. 2016; Field 2018)

كما تم استخدام بعض أساليب الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة مثل الوسط الحسابي والوسيط والانحراف المعياري وأدني قيمة وأعلي قيمة ، وكذلك أسلوب ارتباط بيرسون لقياس مدى الارتباط بين متغيرات الدراسة .

٧ / ٥ - الإحصاءات الوصفية لعينة الدراسة والارتباط بين متغيرات الدراسة :

يعرض الباحث في هذا الجزء أهم الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة والتي تشمل كلا من ؛ العائد علي الأصول ، العائد علي حقوق الملكية ، مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ، ومستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية . ويوضح الجدول التالي هذه الإحصائيات .

جدول رقم (١) الإحصاءات الوصفية

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	224	-.181	.789	.07392	.109748
ROE	224	-.731	.842	.13734	.208506
INDEX	224	.267	.667	.43425	.103024
FINDEX	224	.333	.833	.57595	.143975
NFINDEX	224	.167	.555	.33838	.090025
SIZE	224	7.512	11.664	9.19703	.811833
LEV	224	.001	.995	.40763	.253892
AudSIZE	224	0	1	.52	.501
Valid N (listwise)	224				

وتشير الإحصاءات الوصفية بالجدول رقم (١) أن المتوسط الحسابي للعائد علي الأصول كان ٧٪ تقريبا ، في حين أن المتوسط الحسابي للعائد علي حقوق الملكية بلغ ١٣,٧ % تقريبا .

كما توضح الاحصاءات الوصفية أن متوسط الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بلغ ٤٣٪ تقريبا ، وهو يشير إلي ضعف مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، كما توضح الإحصاءات الوصفية أن متوسط الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية بلغ ٥٨٪ تقريبا ، في حين بلغ متوسط الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية ٣٤٪ تقريبا ، وهو ما يوضح زيادة مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية بالمقارنة بالإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية .

كما يوضح الجدول التالي معاملات ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة

جدول (٢) معاملات ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة

		Correlations							
		ROA	ROE	INDEX	FINDEX	NFINDEX	SIZE	LEV	AudSIZE
ROA	Pearson Correlation	1	.846**	.489**	.526**	.374**	.139'	-.044	.117
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000	.037	.510	.082
	N	224	224	224	224	224	224	224	224
ROE	Pearson Correlation	.846**	1	.558**	.567**	.457**	.196**	.143'	.198**
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.000	.003	.032	.003
	N	224	224	224	224	224	224	224	224
INDEX	Pearson Correlation	.489**	.558**	1	.912**	.910**	.057	.090	.046
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.000	.399	.181	.491
	N	224	224	224	224	224	224	224	224
FINDEX	Pearson Correlation	.526**	.567**	.912**	1	.701**	.072	.059	.002
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.000	.285	.378	.977
	N	224	224	224	224	224	224	224	224
NFINDEX	Pearson Correlation	.374**	.457**	.910**	.701**	1	.013	.148'	.072
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000		.850	.027	.281
	N	224	224	224	224	224	224	224	224
SIZE	Pearson Correlation	.139'	.196**	.057	.072	.013	1	.381**	.487**
	Sig. (2-tailed)	.037	.003	.399	.285	.850		.000	.000
	N	224	224	224	224	224	224	224	224
LEV	Pearson Correlation	-.044	.143'	.090	.059	.148'	.381**	1	.264**
	Sig. (2-tailed)	.510	.032	.181	.378	.027	.000		.000
	N	224	224	224	224	224	224	224	224
AudSIZE	Pearson Correlation	.117	.198**	.046	.002	.072	.487**	.264**	1
	Sig. (2-tailed)	.082	.003	.491	.977	.281	.000	.000	
	N	224	224	224	224	224	224	224	224

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

وكما يتضح من الجدول السابق أن هناك علاقة ايجابية معنوية بين الأداء المالي مقاساً بالعائد علي الأصول وكل من ؛ مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، مستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ، ومستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية .

كما يتضح أيضاً أن هناك علاقة ايجابية معنوية بين الأداء المالي مقاساً بالعائد علي حقوق الملكية وكل من ؛ مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ، مستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية ، ومستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية .

٧/٥/٧ - نتيجة اختبار فروض البحث

تم تحليل نتائج الدراسة التطبيقية لاختبار فروض البحث والمتعلقة بتأثير مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي ، علاوة علي دراسة تأثير الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية والمعلومات غير المالية المستقبلية كلا علي حده علي التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي ، بالإضافة إلي اختبار تأثير ثلاثة متغيرات رقابية علي الأداء المالي المستقبلي، وذلك علي النحو التالي :

١/٧/٥/٧ - التحليل الأساسي

لإختبار فروض البحث تم الإعتماد علي تحليل الإنحدار الخطي المتعدد . وقد قام الباحث من التحقق من توافر الشروط اللازمة لإجراء تحليل الإنحدار الخطي المتعدد والتي تشمل ؛ عدم وجود ارتباط ذاتي خطي بين المتغيرات المستقلة Multicollinearity ، وعدم وجود مشكلة الإرتباط الذاتي بين البواقي Autocorrelation .

ويقصد بالارتباط الذاتي الخطي وجود علاقة ارتباط قوية بين اثنين أو أكثر من المتغيرات المستقلة أو الرقابية . ولاختبار مدى وجود الارتباط الذاتي الخطي ، قام الباحث بايجاد معامل تضخم التباين ، وتظهر مشكلة الإرتباط الذاتي الخطي إذا كان معامل تضخم التباين الخاص بأي متغير أكبر من ١٠ (Saunders et al. 2016; Field 2018) .

أما مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي Autocorrelation فتظهر عندما ترتبط بواقي مشاهدتين في نموذج الانحدار ، حيث يكون المتغير التابع في فترة ما مرتبط بقيمته في الفترة السابقة . ولتحقق من وجود استقلال بين البواقي قام الباحث باستخدام اختبار Durbin Watson ، حيث تتراوح قيمة هذه الإحصائية بين صفر و ٤ . وتظهر مشكلة الارتباط الذاتي بين حدود الخطأ العشوائي كلما اقتربت قيمة هذه الإحصائية من الصفر أو ٤ ، أما إذا كانت القيمة تساوي أو تقترب من ٢ فيعني ذلك عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي (Saunders et al. 2016; Field 2018) .

١/١/٧/٥/٧ - نتيجة اختبار فرض البحث الرئيسي

لاختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي تم ذلك من خلال اختبار فرض العدم التالي :

فرض العدم (H₀): لا يوجد تأثير معنوي إيجابي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية .

ولإختبار هذا الفرض تم تطبيق نموذج الانحدار على النحو التالي:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 INDEX + \beta_2 Firm Size + \beta_3 Lev + \beta_4 Auditor SIZE + \varepsilon$$

حيث أن :

ROA الأداء المالي مقاسا بالعائد علي الأصول للفترة المستقبلية

INDEX مؤشر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

Lev الرفع المالي للفترة الحالية

Firm Size حجم الشركة للفترة الحالية

Auditor SIZE حجم مكتب المراجعة للفترة الحالية

وقد قام الباحث بإجراء اختبار التداخل الخطي لإختبار استقلال المتغيرات في ظل وجود المتغيرات الرقابية قبل تقدير نموذج الإنحدار المتعدد لإختبار الفرض الرئيسي ، وكان معامل تضخم التباين VIF لجميع المتغيرات أقل من 10 مما يشير إلي عدم وجود مشكلة التداخل الخطي (Saunders et al. 2016; Field 2018) Multicollinearity

Coefficients^a

Collinearity Statistics	
Tolerance	VIF
.991	1.009
.695	1.440
.842	1.187
.756	1.323

ويتشغيل هذا النموذج، يمكن تلخيص مخرجات نموذج الفرض الرئيسي الأول من خلال الجدول التالي:

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.525 ^a	.276	.262	.094259	2.116

a. Predictors: (Constant), AudSIZE, INDEX, LEV, SIZE

b. Dependent Variable: ROA

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.740	4	.185	20.827	.000 ^b
	Residual	1.946	219	.009		
	Total	2.686	223			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), AudSIZE, INDEX, LEV, SIZE

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.306	.084		-3.654	.000
	INDEX	.525	.062	.493	8.529	.000
	SIZE	.019	.009	.139	2.014	.045
	LEV	-.069	.027	-.159	-2.544	.012
	AudSIZE	.015	.014	.068	1.032	.303

يتضح من الجدول السابق ملاءمة معنوية نموذج الانحدار ، فقد بلغت قيمة (F) المحسوبة 20.827 عند مستوى معنوية (0.000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية.

وفيما يتعلق باختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = 0.000) ، وهو ما يؤيد فرض البحث الرئيسي . وتتفق هذه النتيجة مع العديد من الدراسات السابقة (Bryan,1997 ; Hussainey and Walker,2009; Muslu et al,2015; Bravo ,2016;Waweru et al ,2016; Bozanic et al ,2018)

ويعتقد الباحث أن هذه النتيجة لها دلالة هامه بشأن فائدة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي للشركات بصفة عامة والشركات المقيدة بالبورصة المصرية بصفه خاصة ، الأمر الذي قد يكون دافعا لإدارة الشركات نحو المزيد من الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتقليل المخاوف لديهم من أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية قد يضر بمركز الشركة التنافسي ، كما أنه يلفت نظر الجهات المهنية والرقابية إلي ضرورة الإهتمام بحث الشركات المقيدة بالبورصة علي الإلتزام بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتوفير الإرشادات الكافية لهم لتنظيم هذا الإفصاح .

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة ايجابية معنوية بين المتغير الرقابي حجم الشركة و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = 0.045)

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين المتغير الرقابي الرفع المالي و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = 0.012)

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار عدم وجود علاقة معنوية بين المتغير الرقابي حجم مكتب المراجعة والأداء المالي المستقبلي حيث كان مستوى المعنوية أكبر من ٥% ..

٢/١/٧/٥/٧ - نتيجة اختبار الفرض الفرعي الأول

لاختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي تم ذلك من خلال اختبار فرض العدم التالي :

فرض العدم (H_0): لا يوجد تأثير معنوي إيجابي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصريه .

ولإختبار هذا الفرض تم تطبيق نموذج الإنحدار على النحو التالي :

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 FINDEX + \beta_2 Firm Size + \beta_3 Lev + \beta_4 Auditor SIZE + \varepsilon$$

حيث أن :

ROA الأداء المالي مقاسا بالعائد علي الأصول للفترة المستقبلية

FINDEX مؤشر مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية

Lev الرفع المالي للفترة الحالية

Firm Size حجم الشركة للفترة الحالية

Auditor SIZE حجم مكتب المراجعة للفترة الحالية

وقد قام الباحث بإجراء اختبار التداخل الخطي لإختبار استقلال المتغيرات في ظل وجود المتغيرات الرقابية قبل تقدير نموذج الإنحدار المتعدد لإختبار الفرض الفرعي الأول ، وكان معامل تضخم التباين VIF لجميع المتغيرات أقل من ١٠ مما يشير إلي عدم وجود مشكلة التداخل الخطي .

وبتشغيل هذا النموذج، يمكن تلخيص مخرجات نموذج الفرض الفرعي الأول من خلال الجدول التالي:

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.557 ^a	.310	.298	.091969	1.970

a. Predictors: (Constant), AudSIZE, FINDEX, LEV, SIZE

b. Dependent Variable: ROA

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.834	4	.208	24.638	.000 ^b
Residual	1.852	219	.008		
Total	2.686	223			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), AudSIZE, FINDEX, LEV, SIZE

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.276	.081		-3.430	.001
FINDEX	.402	.043	.527	9.352	.000
SIZE	.014	.009	.107	1.581	.115
LEV	-.062	.026	-.143	-2.341	.020
AudSIZE	.022	.014	.101	1.570	.118

يتضح من الجدول السابق ملاءمة معنوية نموذج الانحدار ، فقد بلغت قيمة (F) المحسوبة 24.638 عند مستوى معنوية (0.000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية.

وفيما يتعلق باختبار تأثير مستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = .000) ، وهو ما يؤيد فرض البحث الفرعي الأول. وتتفق هذه النتيجة مع

بعض الدراسات السابقة (Hussainey and Walker,2009 ؛ الفقى ، ٢٠١٤)

ويعتقد الباحث أن هذه النتيجة لها دلالة هامه بشأن فائدة الإفصاح عن المعلومات

المالية المستقبلية في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي للشركات بصفة عامة والشركات المقيدة بالبورصة المصرية بصفة خاصة ، الأمر الذي قد يكون دافعا لإدارة الشركات نحو المزيد من الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية .

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين المتغير الرقابي

الرفع المالي و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = .020)

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار عدم وجود علاقة معنوية بين المتغيرات الرقابية حجم الشركة وحجم مكتب المراجعة والأداء المالي المستقبلي حيث كان مستوى المعنوية أكبر من ٥٪ .

٣/١/٧/٥/٧ - نتيجة اختبار الفرض الفرعي الثاني

لاختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي تم ذلك من خلال اختبار فرض عدم التالي :

فرض عدم (H_0) : لا يوجد تأثير معنوي إيجابي لمستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية

ولإختبار هذا الفرض تم تطبيق نموذج الإنحدار على النحو التالي:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 NFINDEX + \beta_2 Firm Size + \beta_3 Lev + \beta_4 Auditor SIZE + \varepsilon$$

حيث أن :

ROA الأداء المالي مقاسا بالعائد علي الأصول للفترة المستقبلية

NFINDEX مؤشر مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية

Lev الرفع المالي للفترة الحالية

Firm Size حجم الشركة للفترة الحالية

Auditor SIZE حجم مكتب المراجعة للفترة الحالية

وقد قام الباحث بإجراء اختبار التداخل الخطي لإختبار استقلال المتغيرات في ظل وجود المتغيرات الرقابية قبل تقدير نموذج الانحدار المتعدد لإختبار الفرض الفرعي الثاني ، وكان معامل تضخم التباين VIF لجميع المتغيرات أقل من ١٠ مما يشير إلي عدم وجود مشكلة التداخل الخطي

وبتشغيل هذا النموذج، يمكن تلخيص مخرجات نموذج الفرض الفرعي الثاني من خلال الجدول التالي:

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.433 ^a	.187	.173	.099835	2.198

a. Predictors: (Constant), AudSIZE, NFINDEX, LEV, SIZE

b. Dependent Variable: ROA

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.503	4	.126	12.622	.000 ^b
	Residual	2.183	219	.010		
	Total	2.686	223			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), AudSIZE, NFINDEX, LEV, SIZE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.288	.090		-3.195	.002
	NFINDEX	.483	.075	.396	6.409	.000
	SIZE	.024	.010	.181	2.472	.014
	LEV	-.080	.029	-.185	-2.759	.006
	AudSIZE	.011	.015	.049	.693	.489

يتضح من الجدول السابق ملاءمة معنوية نموذج الانحدار ، فقد بلغت قيمة (F) المحسوبة 12.622 عند مستوى معنوية (0.000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية.

وفيما يتعلق باختبار تأثير مستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = 0.000) ، وهو ما يؤيد فرض البحث الفرعي الثاني . وتتفق هذه النتيجة بعض الدراسات السابقة

ويعتقد الباحث أن هذه النتيجة لها دلالة هامه بشأن فائدة الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية في التنبؤ بالأداء المالي المستقبلي للشركات بصفة عامة والشركات المقيدة بالبورصة المصرية بصفة خاصة ، الأمر الذي قد يكون دافعا لإدارة الشركات نحو المزيد من الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية .

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة ايجابية معنوية بين المتغير الرقابي حجم الشركة و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = .014)

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين المتغير الرقابي الرفع المالي و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = .006)

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار عدم وجود علاقة معنوية بين المتغير الرقابي حجم مكتب المراجعة و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت P.Value = 489 وهي أكبر من ٥٪

2/٧/٥/٧- تحليل الحساسية

يستخدم تحليل الحساسية كمنهجية لتقييم قوة ومنانة النتائج التي تم التوصل إليها في التحليل الأساسي ، وقد يتم ذلك إما من خلال تغيير طريقة قياس المتغيرات الرئيسية في النموذج سواء المستقلة أو التابعة ، أو اختلاف حجم العينة ، أو اختلاف الفترة الزمنية . ولقد اعتمد الباحث علي تغيير طريقة قياس المتغيرات الرئيسية من خلال استخدام مقياس بديل لقياس الأداء المالي وهو العائد علي حقوق الملكية

لذلك يتناول الباحث في هذا الجزء اعادة اختبار فروض البحث باستخدام مقياس بديل للأداء المالي وهو العائد علي حقوق الملكية ، وذلك علي النحو التالي :

1/2/٧/٥/٧ - نتيجة اختبار فرض البحث الرئيسي في ظل تحليل الحساسية

لاختبار تأثير مستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي تم ذلك من خلال اختبار فرض العدم التالي :

فرض العدم (H_0) : لا يوجد تأثير معنوي إيجابي لمستوي الإفصاح عن المعلومات

المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية .

ولإختبار هذا الفرض تم تطبيق نموذج الإنحدار على النحو التالي

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 INDEX + \beta_2 Firm Size + \beta_3 Lev + \beta_4 Auditor SIZE + \varepsilon$$

حيث أن :

ROE الأداء المالي مقاسا بالعائد علي حقوق الملكية للفترة المستقبلية

وباقى المتغيرات كما هو موضح في النموذج الأساسي

وقد قام الباحث بإجراء اختبار التداخل الخطي لإختبار استقلال المتغيرات قبل تقدير نموذج الإنحدار المتعدد لإختبار الفرض الرئيسي للبحث ، وكان معامل تضخم التباين VIF لجميع المتغيرات أقل من ١٠ مما يشير إلي عدم وجود مشكلة التداخل الخطي .

وبتشغيل هذا النموذج، يمكن تلخيص مخرجات نموذج الفرض الرئيسي للبحث من خلال الجدول التالي:

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.592 ^a	.351	.339	.169554	2.080

a. Predictors: (Constant), AudSIZE, INDEX, LEV, SIZE

b. Dependent Variable: ROE

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.399	4	.850	29.558	.000 ^b
	Residual	6.296	219	.029		
	Total	9.695	223			

a. Dependent Variable: ROE

b. Predictors: (Constant), AudSIZE, INDEX, LEV, SIZE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.606	.151		-4.018	.000
	INDEX	1.103	.111	.545	9.961	.000
	SIZE	.025	.017	.098	1.493	.137
	LEV	.021	.049	.026	.439	.661
	AudSIZE	.049	.026	.119	1.898	.059

يتضح من الجدول السابق ملاءمة معنوية نموذج الانحدار ، فقد بلغت قيمة (F) المحسوبة 29.558 عند مستوى معنوية (0.000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية.

وفيما يتعلق باختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = 0.000) ، وهو ما يؤيد فرض البحث الرئيسي الأول. وتتفق هذه النتيجة مع ما تم التوصل إليه في التحليل الأساسي كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار عدم وجود علاقة معنوية بين المتغيرات الرقابية الثلاث والأداء المالي المستقبلي مقاساً بالعائد على حقوق الملكية حيث كان مستوى المعنوية أكبر من ٥٪ .

٢/٧/٥/٧ - نتيجة اختبار فرض البحث الفرعي الأول في ظل تحليل الحساسية

لاختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي تم ذلك من خلال اختبار فرض العدم التالي :

فرض العدم (H₀): لا يوجد تأثير معنوي إيجابي لمستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية .

ولاختبار هذا الفرض تم تطبيق نموذج الإنحدار على النحو التالي

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 F INDEX + \beta_2 Firm Size + \beta_3 Lev + \beta_4 Auditor SIZE + \varepsilon$$

حيث أن :

ROE الأداء المالي مقاساً بالعائد علي حقوق الملكية للفترة المستقبلية

وباقى المتغيرات كما هو موضح في النموذج الأساسي

وقد قام الباحث بإجراء اختبار التداخل الخطي لإختبار استقلال المتغيرات في ظل وجود المتغيرات الرقابية قبل تقدير نموذج الإنحدار المتعدد لإختبار الفرض الأول ، وكان معامل تضخم التباين VIF لجميع المتغيرات أقل من ١٠ مما يشير إلي عدم وجود مشكلة التداخل الخطي .

وبتشغيل هذا النموذج، يمكن تلخيص مخرجات نموذج الفرض الفرعي الأول من خلال الجدول التالي:

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.606 ^a	.367	.355	.167393	1.869

a. Predictors: (Constant), AudSIZE, FINDEX, LEV, SIZE

b. Dependent Variable: ROE

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.558	4	.890	31.748	.000 ^b
	Residual	6.137	219	.028		
	Total	9.695	223			

a. Dependent Variable: ROE

b. Predictors: (Constant), AudSIZE, FINDEX, LEV, SIZE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.528	.147		-3.601	.000
	FINDEX	.810	.078	.560	10.368	.000
	SIZE	.016	.017	.064	.984	.326
	LEV	.037	.048	.045	.776	.439
	AudSIZE	.064	.026	.154	2.495	.013

يتضح من الجدول السابق ملاءمة معنوية نموذج الانحدار ، فقد بلغت قيمة (F) المحسوبة 31.748 عند مستوى معنوية (0.000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية.

وفيما يتعلق باختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = .000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، وهو ما يؤيد فرض البحث الفرعي الأول. وتتفق هذه النتيجة مع ما تم التوصل إليه في التحليل الأساسي .

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة ايجابية معنوية بين المتغير الرقابي حجم مكتب المراجعة و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = .013)

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار عدم وجود علاقة معنوية بين المتغيرات الرقابية حجم الشركة و الرفع المالي و الأداء المالي المستقبلي حيث كان مستوي المعنوية أكبر من ٥٪

٣/٢/٥/٧ - نتيجة اختبار فرض البحث الفرعي الثاني في ظل تحليل الحساسية

لاختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي تم ذلك من خلال اختبار فرض العدم التالي :

فرض العدم (H₀): لا يوجد تأثير معنوي ايجابي لمستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصريه .

ولاختبار هذا الفرض تم تطبيق نموذج الإنحدار على النحو التالي

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 NF INDEX + \beta_2 Firm Size + \beta_3 Lev + \beta_4 Auditor SIZE + \varepsilon$$

حيث أن :

ROE الأداء المالي مقاسا بالعائد علي حقوق الملكية للفترة المستقبلية

وباقى المتغيرات كما هو موضح في النموذج الأساسي

وقد قام الباحث بإجراء اختبار التداخل الخطي لإختبار استقلال المتغيرات في ظل وجود المتغيرات الرقابية قبل تقدير نموذج الإنحدار المتعدد لإختبار الفرض الفرعي الثاني ، وكان معامل تضخم التباين VIF لجميع المتغيرات أقل من ١٠ مما يشير إلي عدم وجود مشكلة التداخل الخطي .

وبتشغيل هذا النموذج، يمكن تلخيص مخرجات نموذج الفرض الفرعي الثاني من خلال الجدول التالي:

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.502 ^a	.252	.238	.181985	2.140

a. Predictors: (Constant), AudSIZE, NFINDEX, LEV, SIZE

b. Dependent Variable: ROE

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.442	4	.610	18.434	.000 ^b
	Residual	7.253	219	.033		
	Total	9.695	223			

a. Dependent Variable: ROE

b. Predictors: (Constant), AudSIZE, NFINDEX, LEV, SIZE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.576	.164		-3.512	.001
	NFINDEX	1.039	.137	.448	7.566	.000
	SIZE	.037	.018	.145	2.062	.040
	LEV	-.003	.053	-.004	-.055	.956
	AudSIZE	.040	.028	.096	1.431	.154

يتضح من الجدول السابق ملاءمة معنوية نموذج الانحدار ، فقد بلغت قيمة (F) المحسوبة 18.434 عند مستوى معنوية (0.000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية.

وفيما يتعلق باختبار تأثير مستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = 0.000) في ظل وجود المتغيرات الرقابية ، وهو ما يؤيد فرض البحث الفرعي الثاني . وتتفق هذه النتيجة مع ما تم التوصل إليه في التحليل الأساسي كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة ايجابية معنوية بين المتغير الرقابي حجم الشركة و الأداء المالي المستقبلي حيث كانت (P. Value = 0.040)

كما يتضح من تحليل نتائج نموذج الانحدار عدم وجود علاقة معنوية بين المتغيرات الرقابية حجم مكتب المراجعة و الرفع المالي والأداء المالي المستقبلي حيث كان مستوى المعنوية أكبر من ٥٪.

١/٦/٧ - نتائج البحث والإجابة علي تساؤلاته

استهدف هذا البحث اختبار تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، وفي سبيل ذلك فقد اشتمل البحث علي دراسة نظرية بالاضافة إلي دراسة تطبيقية . ويمكن بلورة أهم نتائج البحث علي النحو التالي :

- فيما يتعلق باختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي المستقبلي فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي ، وهو ما يؤيد فرض البحث الرئيسي ، سواء في ظل التحليل الأساسي أو في ظل تحليل الحساسية .
- وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية والأداء المالي المستقبلي فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي ، وهو ما يؤيد فرض البحث الفرعي الأول ، سواء في ظل التحليل الأساسي أو في ظل تحليل الحساسية.
- وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية والأداء المالي المستقبلي ، فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي وهو ما يؤيد فرض البحث الفرعي الثاني ، سواء في ظل التحليل الأساسي أو في ظل تحليل الحساسية.

وفيما يتعلق بالإجابة علي تساؤلات البحث ، فقد تم الإجابة عليها علي النحو التالي

- ركز التساؤل الأول للبحث علي مدى تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي؟، وتم الإجابة عليه نظرياً وعملياً ، حيث خلص الباحث من الدراسة النظرية إلي وجود اتفاق بين العديد من الدراسات السابقة بشأن التأثير الإيجابي لمستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي. وقد جاءت نتائج الدراسة التطبيقية لتؤيد أنه يوجد تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي
- ركز التساؤل الثاني للبحث علي مدى تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي؟ وتم الإجابة عليه نظرياً وعملياً ، حيث خلص الباحث من الدراسة النظرية إلي أن هناك بعض الدراسات السابقة التي وجدت تأثير إيجابي لمستوى الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي. وقد جاءت نتائج الدراسة التطبيقية لتؤيد أنه يوجد وجود تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي.
- ركز التساؤل الثالث للبحث على مدى تأثير مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي؟ وتم الإجابة عليه نظرياً وعملياً ، حيث خلص الباحث من الدراسة النظرية إلي أن هناك بعض الدراسات السابقة التي وجدت تأثير إيجابي لمستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية علي الأداء المالي المستقبلي. وقد جاءت نتائج الدراسة التطبيقية لتؤيد أنه يوجد تأثير ايجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية على الأداء المالي المستقبلي.

٢/٦/٧ - توصيات البحث :

في ضوء ما تم التوصل إليه من نتائج نوصي بضرورة قيام الجهات المعنية مثل هيئة الرقابة المالية بتشجيع الشركات على مزيد من الإفصاح عن المعلومات المستقبلية لما لها من أهمية في تخفيض عدم تماثل المعلومات والتنبؤ بالأداء المستقبلي وذلك من أجل تلبية الإحتياجات المتزايدة لأصحاب المصالح من المعلومات . كما يوصي الباحث بضرورة اهتمام مقررات المحاسبة المالية والمراجعة في الجامعات المصرية بدراسة المستجدات في بيئة الأعمال المعاصرة وانعكاساتها المحاسبية والمهنية وأن يتم عقد مؤتمرات علمية لأقسام المحاسبة في الجامعات الحكومية للوقوف على تلك المستجدات وتقديم توصيات للتعامل مع تلك المستجدات إلي الجهات المنظمة لمهنة المحاسبة والمراجعة ، كما يوصي الباحث بإجراء مزيد من البحوث بشأن أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتأثيره علي قرارات الإستثمار ومنح الإئتمان.

٣/٦/٧ - مجالات البحث المقترحة :

في ضوء أهداف ومشكلة وحدود هذا البحث ومنهجه وما إنتهي إليه من نتائج وتوصيات، يعتقد الباحث بوجود بعض مجالات البحث المستقبلية ذات الصلة، أهمها ؛ أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي دقة توقعات المحللين الماليين وجودة التقارير المالية ، أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي أسعار الأسهم وقيمة الشركة ، وأثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي مخاطر الإفلاس ، أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي تكلفة الإقتراض ، أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي مخاطر انهيار أسعار الأسهم ، أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية علي تقلبات عوائد الأسهم ، أثر مستوي الإفصاح عن مؤشرات الرقمنة على الأداء المالي للشركات .

المراجع

أولاً: المراجع العربية

- أبوالعلا. أسامة مجدى فؤاد محمد. ٢٠١٩. أثر هيكل الملكية وهيكل التمويل على إدارة الأرباح - دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة فى سوق الأوراق المالية المصرى. مجلة الفكر المحاسبى ، كلية التجارة. جامعة عين شمس ٢٣ (٤) : ١ - ٤٧ .
- القليطى ، إبراهيم عبدالمجيد على. ٢٠١١. أثر خصائص الوحدة الإقتصادية علي درجة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية فى التقارير السنوية للشركات المدرجة فى بورصة الأوراق المالية المصرية . مجلة الفكر المحاسبى ، كلية التجارة. جامعة عين شمس ١٥ (٢) : ١-٧٤ .
- الفقى ، رشا علي إبراهيم . ٢٠٢٠ . انعكاس العلاقة بين هيكل الملكية ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على معدل النمو المستدام بالتطبيق على شركات الإستثمار العقاري بالبورصة المصرية . مجلة الفكر المحاسبى ، كلية التجارة. جامعة عين شمس ٢٤ (٢) : ١-٦٤ .
- الفقى ، مصطفى إبراهيم عبدالحليم أحمد . ٢٠١٤ . أثر المحتوى الإعلامى للقوائم المالية المستقبلية على قيمة المنشأة _ دراسة تطبيقية . رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة جامعة المنصورة .
- المعايير المصرية للمراجعة والفحص المحدود ومهام التأكيد الأخرى . ٢٠٠٨ . المعيار المصرى لمهام التأكيد رقم ٣٤٠٠ : اختبار المعلومات المالية المستقبلية .

- الهيئة العامة للرقابة المالية . ٢٠١٤ . قرار رقم ١١ ، قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية. متاح على الموقع الالكتروني: <http://www.egx.com.eg>
- الهيئة العامة للرقابة المالية . ٢٠٢٣ . قرار رقم ١١ ، قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية. متاح على الموقع الالكتروني: <http://www.egx.com.eg>
- سعدالدين، ايمان محمد. ٢٠١٤. إطار مقترح للمعلومات المستقبلية واختباره من منظور المستثمرين فى سوق الأوراق المالية: دراسة ميدانية. *المجلة العلمية للتجارة والتمويل*، كلية التجارة- جامعة طنطا، العدد الأول، المجلد الثاني: ٢٧٨-٣١٦.
- عزازي ، أيمن عطوة ، ومؤمن فرحات السيد . ٢٠٢١ . أثر آليات حوكمة الشركات علي مستوى الإفصاح عن معلومات النظرة المستقبلية _دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية . *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية* ، كلية التجارة- جامعة دمياط ٢ : ٥٥٨-٥٨٩ .
- علام ، نورهان خالد عبدالعزيز . ٢٠١٩ . تأثير الإفصاح الإختياري عن المعلومات المستقبلية على تقلب عوائد الأسهم وانعكاس ذلك على قيمة المنشأة_ دراسة تطبيقية . *المجلة العلمية للإقتصاد والتجارة* ، كلية التجارة. جامعة عين شمس ٣ : ٣٨٧-٣٩٧ .
- قانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ بإصدار قانون الشركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم والشركات ذات المسؤولية المحدودة ، ومذكرته الإيضاحية ، الطبعة الخامسة والعشرون ، دار المطبوعات الأميرية ، القاهرة ٢٠٠٤ .
- مركز المديرين المصري . ٢٠١٦ . الدليل المصري لحوكمة الشركات ، الإصدار الثالث.
- مركز المديرين المصري . ٢٠١١ . دليل قواعد ومعايير حوكمة الشركات بجمهورية مصر العربية ٢٠١١.

- محمد ، عمرو محمد خميس . ٢٠١٩ . أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية فى التقارير السنوية على قيمة الشركة : دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية . مجلة البحوث المحاسبية ، كلية التجارة- جامعة طنطا ٢ : ١٥٢-٢٠٩ .

- منصور ، محمد السيد . ٢٠١٩ . أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن المعلومات المستقبلية فى تقاريرها السنوية على قرار منح الإئتمان- دراسة استكشافية وتجريبية . مجلة اسكندرية للبحوث المحاسبية ٢ (٢) : ٣١-١٠٧ .

- مليجى، مجدى مليجى عبد الحكيم. ٢٠١٧. تحليل العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية وتكلفة رأس المال وأثرها على كفاءة القرارات الاستثمارية للشركات المصرية . مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة- جامعة بنى سويف، ، العدد الثانى، المجلد الخامس: ١-٥٠ .

- Abed, S., B. Al-Najjar and C. Roberts. 2016. Measuring annual report narratives disclosure: Empirical evidence from forward-looking information in the UK prior the financial crisis. *Managerial Auditing Journal* 31 (4/5): 338-361
- Accounting Standards Board (ASB). 2006. Reporting Statement: Operating & Financial Review.
- Agyei-Mensah, B. 2017. The relationship between corporate governance, corruption and forward-looking information disclosure: A comparative study. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society* 17 (2): 284-304
- Alexander , N and H. Hengky .2017 . Factors Affecting Earnings Management in the Indonesian Stock Exchange . **Journal of Finance and Banking Review** 2 (2): 8 –14 .
- Aljifri, K., and K. Hussainey. 2007. The determinants of forward-looking information in annual reports of UAE companies. *Managerial Auditing Journal* 22 (9): 881-894
- Alkhatib . K. 2014. The determinants of forward-looking Information disclosure. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 109: 858 – 864
- Al-Najjar, B., and S. Abed. 2014. The association between disclosure of forward-looking information and corporate governance mechanisms:

Evidence from the UK before the financial crisis period. *Managerial Auditing Journal* 29 (7): 578-595.

- Alqatamin, R., and Z. Aribi. 2017. The effect of CEOs' characteristics on forward-looking information. *Journal of Applied Accounting Research* 18 (4): 402-424

- Al-Shatnawi, S., and A. Haija. 2018. The effect of information content of integrated business reports on the credit decision making at Jordanian commercial banks. *International Business Research* 11 (6): 226-242.

- American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) .1994. Improving business reporting – A customer focus: Meeting the information needs of investors and creditors; A comprehensive report of the special committee on financial reporting, American Institute of Certified Public Accountants, New York, NY

- Athanasakou, V., and K. Hussainey .2014. The perceived credibility of forward-looking performance disclosures. *Accounting and Business Research* 44 (3): 227-259.

- Baroma, B. 2013. The impact of market-related variables on forward-looking disclosure in the annual reports of non-financial Egyptian companies. *International Journal of Economics and Management Engineering* 7 (6): 1368- 1373.

- Blandon G.J and A J. M. Bosch. 2018. Audit partner industry specialization and audit quality: Evidence from Spain. **International Journal of Auditing**. 22(1): 98-108.
- Bryan,D.B , T.W. Mason and J.K Reynold. 2018. Earnings Autocorrelation, Earnings Volatility, and Audit Fees. **Auditing: A Journal of Practice and Theory American Accounting Association**. 37(3): 47-69.
- Bravo, F. 2016. "Forward-looking disclosure & corporate reputation as mechanisms to reduce stock return volatility", **Spanish Accounting Review**, 19 (1) : 122-131.
- Bravo, F. and M.D Alcaide-Ruiz . 2019. "The disclosure of financial forward-looking information: Does the financial expertise of female directors make a difference?", **Gender in Management**, 34 (2) : 140-156. <https://doi.org/10.1108/GM-09-2018-0120>
- Bryan,S.H .1997. Incremental Information Content of Required Disclosures Contained in Management Discussion and Analysis . **The Accounting Review** 72 (2):286-301 .
- Beretta, S., and S. Bozzolan. 2008. Quality versus quantity: the case of forward-looking disclosure. **Journal of Accounting, Auditing and Finance** 23 (3): 333-375

- Bonsall,S., Z.Bozanic and K.Merkley. 2013. The Informativeness of Forward-Looking News in Earnings Announcements.*Available at: www.tuck.dartmouth.edu/uploads/content/BBM_July_2013.pdf.*
- Bozzolan, S., M .Trombetta and S. Beretta . 2009 . Forward-looking disclosures, financial verifiability and analysts' forecasts: A study of cross-listed European firms. *European Accounting Review* 18 (3) : 435-473.
- Buertey, S., and H. Pae. 2020. Corporate Governance and Forward-Looking Information Disclosure: Evidence from a Developing Country. *Journal of African Business*, 1-16.
- Carini, C., M. Veneziani, G. Bendotti, and C. Teodori. 2013. Content and quality of information: Analysis of management analysis discussion session in the Italian financial reports in the period 2003-2008. *Corporate Ownership & Control* 10 (4): 248-264.
- Celik, O., A. Ecer, and H. Karabacak. 2006. Disclosure of forward looking information: Evidence from listed companies on Istanbul stock exchange. *Investment Management and Financial Innovations* 3 (2): 197-216.
- Chartered Professional Accountants of Canada (CPA Canada). 2014. Management discussion and analysis - Guidance onreparation and disclosure.

- Field, A. 2018. **Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics**. 5th Edition, London, SAGE Publications Ltd.
- . 2001. **Improving)FASB(- Financial Accounting Standards Board business reporting: Insights into enhancing voluntary disclosures.**
- Francis, J. and D .Wang .2008. The Joint Effect of Investor Protection and Big 4 Audits on Earnings Quality around the World'. *Contemporary Accounting Research*, 25 (1):157-191.
- Francis, B., I. Hasan, and Q. Wu. 2013. The Benefits of Conservative Accounting to Shareholders: Evidence from the Financial Crisis. *Accounting Horizons* 7(2): 319–346.
- Gunawan, I. K., N. A. Darmawan and I. G. Purnamawati . 2015. The Influence of Company Size, Profitability, and Leverage on Earnings Management at Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX)]. *JIMAT(Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi S1)*, 3 (1).
- Hamdan, A., T .Al-Hayale and E. Aboagela. 2012. The Impact of Audit Committee Characteristics on Accounting Conservatism: Additional Evidence from Jordan . *Journal of King Saud University* 24 (1) : 1-15 .
- Hassanein, A., and K. Hussainey. 2015. Is forward-looking financial disclosure really informative? Evidence from UK narrative statements. **International Review of Financial Analysis** 41: 52-61.

- Healy, P. and K. Palepu. 2001. Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics* 31: 405–440.
- Hussainey, K. S. M.2004. “Study of the Ability of (Partially) Automated Disclosure Scores to Explain the Information Content of Annual Report Narratives for Future Earnings”. *Manchester: University of Manchester*.
- Hussainey, K., and B. Al-Najjar. 2011. Future-oriented narrative reporting: Determinants and use. *Journal of Applied Accounting Research*, 12(2), 123-138
- International Accounting Stanadards Board (IASB). 2010. IFRS Practice statement: Management commentary. A framework for presentation.
- kent, P., and K. Ung. 2003. Voluntary disclosure of forward-looking earnings information in Australia. *Australian Journal of Management* 28 (3): 273-285.
- Kieso, D. E., J. J. Weygandt and T. D Warfield. 2010. *Intermediate accounting: IFRS edition* John Wiley & Sons.
- Kilic, M., and C. Kuzey. 2018. Determinants of forward-looking disclosures in integrated Reporting. *Managerial Auditing Journal* 33 (1): 115-144.
- Li, F. 2010. The information content of forward-looking statements in corporate filings—A naïve bayesian machine learning approach. *Journal of Accounting Research* 48 (5): 1049-1102.
- Liu, S. 2015. “Corporate governance & forward-looking disclosure: evidence from China”. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation* 25 (2) : 16-30.

- Mathuva, D. 2012. The determinants of forward-looking disclosures in interim reports for non-financial firms: Evidence from a developing country. *International Journal of Accounting and Financial Reporting* 2 (2): 125-141.
- Menicucci, E. 2013. The determinants of forward-looking information in Management Commentary: evidence from Italian listed companies. *International Business Research* 6(5), 30.
- Menicucci, E. (2013c). Firms' characteristics and forward-looking information in management commentaries of italian listed companies. *African Journal of Business Management*, 7(17), 1667.
- Menicucci, E. 2018. Exploring forward-looking information in integrated reporting: A multidimensional Analysis. *Journal of Applied Accounting Research* 19 (1):102-121.
- Muslu, V., S. Radhakrishnan, K. Subramanyam, and D. Lim. 2015. Forward-looking disclosures in the MD&A and the financial information environment. *Management Science* 61 (5): 931-948.
- Navarro, M. C. A., and F. B Urquiza . 2015. Board of directors' characteristics and forward-looking information disclosure strategies. Paper presented at the EAA Annual Congress, Glasgow. Retrieved from www.eaacongress.org/userfiles/GGMDLFL_FELHHL_MK3GL7UV.pdf
- Osullivan, M., M. Percy, and J. Stewart. 2008. Australian evidence on corporate governance attributes and their association with forward-looking information in the annual report. *Journal of Management Governance* 12: 5–35
- Saunders, M., P. Lewis, and A. Thornhill. 2016. **Research Methods for Business Students**. Seventh edition, New York, Pearson Education Limited.

- Schleicher, T., & Walker, M. 1999. Share price anticipation of earnings and management's discussion of operations and financing. **Accounting and Business Research**, 29(4): 321-335.
- Setiadharna, S and M. Machali .2017. The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. **Journal of Business & Financial Affairs** 6 (4) : 1- 5 .
- Uyar, A., and M. Kilic. 2012. Influence of corporate attributes on forward-looking information disclosure in publicly traded Turkish corporations. **Procedia - Social and Behavioral Sciences** 62: 244 – 252
- Wang, M., and K. Hussainey. 2013. Voluntary forward-looking statements driven by corporate governance and their value relevance. **Journal of Accounting and Public Policy** 32 (3): 26-49.
- Warrad,L.H .2017. The Influence of Leverage and Profitability on Earnings Quality: Jordanian Case . **International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences** 7(10) : 62 -81 .
- Waweru, F. W., F. Memba and A. Njeru, 2016. “Relathion ship Between Forward-Looking Information Disclosure and Financial Performance of Non-Financial Firms Listed in Nairobi Securities Exchange, Kenya, **International Journal of Academic Research in Business and Social Science**, 6 (11) : 654-669.
- Yeganeh, S., J . Kangarlouei and M. Motavassel .2012. The investigation of the impact of auditor tenure and audit firm size on accounting conservatism in financial reporting of firms listed in Tehran Stock Exchange. **International Journal of Finance and Accounting** 1(3): 38-44.

ملحق (١)

مؤشر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

معلومات مالية

- ١- المبيعات والإيرادات المستقبلية
 - ٢- المصروفات المستقبلية (تكلفة الإنتاج المتوقعة)
 - ٣- الأرباح المتوقعة
 - ٤- الموازنات التخطيطية
 - ٥- التدفقات النقدية المتوقعة
 - ٦- النفقات الرأسمالية المتوقعة
 - ٧- الالتزامات المتوقعة
 - ٨- مصروفات البحوث والتطوير المخططة
 - ٩- السعر المتوقع للسهم
 - ١٠- التنبؤ بتوزيعات السهم
 - ١١- التنبؤ بمعدل الفائدة
 - ١٢- نسب الربحية والسيولة
- معلومات غير مالية عن استراتيجية وأهداف الشركة
- ١٣- أهداف ورؤية ورسالة الشركة
 - ١٤- تحليل السوق وحصة الشركة في السوق والنمو المتوقع في المستقبل
 - ١٥- تحليل المنافسين
 - ١٦- المنتجات والخدمات الجديدة والابتكارات
 - ١٧- معلومات عن الحوكمة
 - ١٨- خطط الاندماج والاستحواذ

معلومات غير مالية عن البيئة المحيطة بالشركة

- ١٩- تأثير الأحداث الحالية سواء اقتصادية أو اجتماعية أو سياسية علي الشركة مستقبلا
- ٢٠- القوانين والتشريعات المؤثرة علي الشركة مستقبلاً
- ٢١- تأثير التغير المناخي الموقع علي الشركة

معلومات غير مالية أخرى

- ٢٢- تطوير الرقابة الداخلية
- ٢٣- تطوير الموارد البشرية (خطط التدريب)
- ٢٤- العقود والاتفاقات المستقبلية
- ٢٥- التحديات والمخاطر التي تواجه الشركة في المستقبل
- ٢٦- سياسة إدارة المخاطر
- ٢٧- تطوير العمليات الداخلية
- ٢٨- خطط الاستثمار المستقبلية
- ٢٩- الخطط التشغيلية للشركة في العام المقبل
- ٣٠- مصادر التمويل