



## مجلة البحوث المحاسبية

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

كلية التجارة – جامعة طنطا

العدد : الثاني

يونيو ٢٠٢٣

أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على ملاءمة المعلومات  
المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركة : دراسة تطبيقية على الشركات  
المقيدة في البورصة المصرية .

يوسف صلاح عبدالله محمد حسن

مدرس المحاسبة بمعهد العجمي العالي للعلوم الإدارية بالإسكندرية

E mail: youssefsalah9@gmail .com

أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس

قيمة الشركة : دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في البورصة الأوراق لمصرية

### المستخلص

إستهدف البحث دراسة واختبار أثر تبني معاييرالتقرير المالي الدولية IFRS على تحسين ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركة Value Relevance وكذلك إختبار أثر المتغيرات الرقابية المتمثلة في حجم الشركة ونسبة الرفع المالي ومعدل نمو المبيعات على المتغير التابع . ولتحقيق هدف البحث تم إجراء الدراسة التطبيقية على عينة من الشركات المسجلة بالبورصة المصرية خلال الفترة من 2012 وحتى 2020 وفقا لمدخل Firm year- observation وتم تقسيم فترة الدراسة إلى فترتين ، الأولى منها تبدأ من 2012 وحتى 2014 ( وتم ستثناء عام ٢٠١٥ بسبب عدم اكتمال تطبيق المعايير الدولية) وهي تمثل الفترة السابقة على تبني معايير التقرير المالي الدولية ، وبلغ حجم العينة في هذه الفترة 38 شركة بإجمالي ١١٤ مشاهدة . أما الفترة الثانية فتبدأ من ٢٠١٦ وحتى ٢٠٢٠ وهي تمثل الفترة اللاحقة على تبني معايير التقرير المالي الدولية ، وبلغ حجم العينة في هذه الفترة ٤٦ شركة بإجمالي ٢٣٠ مشاهدة . وأوضحت النتائج وجود تأثير إيجابي معنوي لتبني معايير التقرير المالي الدولية على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركة . كما أوضحت النتائج وجود تأثير غير معنوي لحجم الشركة و تأثير نسبة الرافعة المالية ومعدل نمو المبيعات سلبي غير معنوي على المتغير التابع .

الكلمات الأساسية : معايير التقرير المالي الدولية IFRS، القيمة الدفترية للسهم ، ربحية السهم ، الملائمة للقيمة .

**The effect of adopting international financial reporting standards, on value relevance of accounting (IFRS) on value relevance of accounting information :  
 , An empirical study on companies on Egyptian list companies**

**Abstract:**

The paper aimed to study and examine the effect of adopting international financial reporting standards (IFRS) on improving the relevance of accounting information, as well as an examination of the impact of the control variables represented by the size of the company, the financial leverage ratio and the sales growth rate on the dependent variable. To achieve of this purpose of the paper, the empirical study done on a sample of companies listed on the Egyptian Stock Exchange during the period from 2012 to 2020 according to the Firm year-observation approach. The study period was divided into two periods, the first of period of which started from 2012 to 2014 ( Excluding the year 2015 due to the incomplete application of international standards) It represents the pre- adoption period to the of international financial reporting standards. The sample size during this period was 38 companies, with a total of 114 observers. The second period, from 2016 to 2020, represents the post- adoption period of international financial reporting standards, and the sample size in this period was 46 companies, with a total of 230 observers. The results showed that there is a positive and significant impact of adopting international financial reporting standards on the relevance of accounting information for the purposes of measuring the company's value The results also showed that the effect of the size of the company but it insignificant, and the effect of the financial leverage ratio and the sales growth rate Non-significant negative on the dependent variable

**Keywords:** adoption of international financial reporting standards IFRS, book value per share, earnings per share, the relevance of value.

## ١ - الإطار العام للبحث :

١ - ١ المقدمة :

تعد القوائم المالية إحدى أدوات الاتصال الرئيسية بين الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية وأصحاب المصلحة. وتهدف طبقاً للإطار المعترف به دولياً إلى توفير معلومات مفيدة من أجل دعم قرارات المستخدمين الأساسيين (IASB, 2014) ، حيث أنها تقدم رؤية حقيقية وعادلة عن عمليات الشركة ومركزها المالي. ومن ثم تكون جودة التقارير المالية ضرورية لمستخدميها . ووفقاً للأطر المفاهيمية الدولية (معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) والمبادئ المحاسبية المقبولة عموماً في الولايات المتحدة (GAAP) ) ، يستند إعداد التقارير المالية على بعض الخصائص الأساسية للمعلومات التي توفرها هذه الأطر، مثل الملاءمة والتمثيل الصادق ، على التوالي (IASB, 2014).

وتصبح المعلومات المحاسبية مفيدة عندما تتصف بالملاءمة وتمثل بأمانة ما تهدف إلى تمثيله وعرف (Martinez-Ferrero (2014) جودة التقارير المالية (FRQ) على أنها "مصادقية المعلومات التي يتم نقلها عن طريق القوائم المالية ويعتمد المستثمرون عادة على المعلومات الواردة في القوائم المالية في تقييم قيمة الشركة قبل اتخاذ قرار بشأن الاستثمار فيها.. ويرى (Paea (2013) أن المعلومات المحاسبية تؤثر على سلوك المستثمرين فيما يتعلق باختيار محفظة الاستثمار والتي بدورها تؤثر على أسعار الأسهم والشروط التي تحصل بموجبها الشركة على تمويل إضافي

وأوضح (Ikpefan and Akande (2012 أن المحاسبة هي لغة الأعمال بينما التقارير المالية تكون أداة للاتصال وكلاهما يخضعان للمبادئ المحاسبية المقبولة عموماً (GAAP) ، وهذا يؤدي بدوره إلى عدم الاتساق في التقارير المالية المعدة بسبب اختلاف معايير إعداد التقارير بين الدول المختلفة ، مما شكل تحديات كبيرة للمستثمرين الدوليين (Pologeorgis, 2013) . ومن ثم طالبت معظم دول العالم إلى إعداد التقارير المالية للشركات على أساس معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) التي أصدرها مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB وطالبت الشركات المحلية المدرجة في العديد من أسواق الأوراق المالية حول العالم بالاعتماد

عليها ، حيث أنه تم إعتادها من قبل المنظمة الدولية للأوراق المالية (IOSCO) فالاعتماد الإلزامي على معايير التقرير المالي الدولية يجعل تقارير الشركات أكثر إفادة (إعلامية) أو أكثر قابلية للمقارنة (Daske et al., 2008).

و تعد خاصية الملاءمة والتمثيل الصادق خاصيتين أساسيتين من خصائص جودة المعلومات تساعد مستخدمي المعلومات المحاسبية في التحقق من ملاءمة المعلومات المحاسبية المدرجة بالقوائم المالية لأغراض قياس القيمة (Barth et al. 2001). يرتبط مفهوم المقدرة التقييمية بالطريقة التي يحتمل تؤثر بها المعلومات المدرجة في القوائم المالية على سعر السهم (Francis & Schipper, 1999) ، وتشير علاقة الارتباط بين المعلومات المحاسبية والقيمة السوقية للشركة إلى وجود مقدرة تقييمية للقوائم المالية ، بالإضافة إلى زيادة مستوى فائدة المعلومات المالية التي أفصحت عنها الشركات (Barth et al., 2008) ومن ثم ويتوقع أن يكون محتوى المعلومات المحاسبية الموجود في القوائم المالية مفيدة لمتخذي القرار .

يؤدي الاعتماد الإلزامي على معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) إلى فوائد متعددة منها زيادة في القابلية المقارنة بين الشركات في مختلف البلدان ، وزيادة شفافية التقارير ، وتخفيض تكاليف المعلومات ، وتقليل عدم التماثل في المعلومات ، ومن ثم زيادة تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر (Ding et al., 2007) ، بالإضافة إلى زيادة القدرة التنافسية ، وكفاءة الأسواق (Ball 2006) . كما أكد Beisland, (2009) على أن زيادة المقدرة التقييمية ترتبط بانخفاض في تكلفة رأس المال . ويرجع ذلك إلى إدراك المستثمرين بأن ملائمة القيمة تساهم في تخفيض مخاطر المعلومات في تقديرات المستثمرين المعتمدة على المعلومات المتاحة ، وبعبارة أخرى يعني إنخفاض المخاطر انخفاض في تكلفة حقوق الملكية للشركة . وتوصف المعلومات المالية بأن ذات مقدرة تقييمية ، عندما تكون الأرقام المحاسبية مرتبطة بقيمة الشركة في أسواق الأوراق المالية والتي تعتمد على أداء الشركة في المستقبل وهذا يرتبط ارتباطاً وثيقاً بالمعلومات المحاسبية (Benayed and Abaoud (2006) . فإذا لم توجد

علاقة ارتباط بين الأرقام المحاسبية وقيمة الشركة ، فإنه لا يمكن وصف المعلومات المحاسبية بأن قيمتها ملائمة ، وبالتالي ، فإن التقارير المالية غير قادرة على تحقيق أحد أهدافها الأساسية. وأوضح (Dimitropoulos, et al. (2013) أن معايير التقرير المالي الدولية هي معايير قائمة على المبادئ الموجهة نحو السوق ، وبالتالي فإن الاعتماد عليها يؤدي إلى زيادة في الإفصاح مقارنة بالمبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً (GAAP). كما يؤدي الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية إلى زيادة دقة التنبؤ وتحسين في المعالجات المحاسبية (Horton and Serafeim, (2010). كما يؤدي الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية إلى تخفيض مشكلة الاختيار العكسي في أسواق الأوراق المالية (Lambert, Leuz, and Verrecchia 2007)، وتخفيض تكلفة رأس المال (Hope (2003). يعتبر مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB 2001, p.26) أن معلومات القوائم المالية تكون ملائمة عندما يكون لها القدرة على التأثير على القرار الاقتصادي للمستخدم من خلال مساعدته على تقييم الأحداث الماضية والحالية والمستقبلية وتصحيح تقييمه السابق. ويوجد رأيان متعارضان في الأدبيات الحالية فيما يتعلق بتأثير معايير التقرير المالي الدولية على جودة المحاسبة فرأي يؤكد على أن معايير التقرير المالي الدولية تعمل تحسين مصداقية ( موثوقية ) التقارير المالية عن طريق الحد من السلوك الانتهازي الإداري (Ashbaugh (2005; Ewert & Wagenhofer, 2005; Barth et al., 2008; Pincus, 2001). ورأي آخر يرى أن المرونة الكامنة الموجودة في معايير التقرير المالي الدولية والتراخي في تطبيقها قد يوفران فرصة أكبر للشركات للقيام بإدارة الأرباح (Burgsthaler, Hail, & Leuz, (2002; Street & Gray, 2006). كما قدم (Ahmed, Neel, and Wang (2010). دليلاً على أن الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية يؤدي إلى مزيد من تجانس الأرباح والتقارير عن إستحقاقات مبالغ فيها وتقليل توقيت الاعتراف بالخسارة بالنسبة للاعتراف بالمكاسب ، وكذلك تحسين في المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية (Bartov et al., 2005) ، Alnodel, 2018 .

وأكدت دراسة (Eccher and Healy (2003) على أن الأسواق الناشئة قد تفتقر إلى البنية التحتية لفرض معايير المحاسبة الدولية ، وبالتالي قد تكون المعلومات المحاسبية في الأسواق الناشئة أقل مقدرة تقييمية

#### ١ - ٢ طبيعة المشكلة :

أوضحت نتائج العديد من الدراسات أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية غير حاسمة فمنها من يؤكد على أنها تؤدي إلى تأثير إيجابي على المقدرة التقييمية لمعلومات ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم منها على سبيل المثال (Jermakowicz et al Hellström, (2006) (2006), Bartov, et al. , (2005) , (2006) and Kousenidis, et al. (2010),

وبعضها يؤكد على التأثير السلبي لتبني معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية لمعلومات ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم منها على سبيل المثال (Kargin (2013) ومنها ما يؤكد على تأثير غير ملحوظ (Callao et al. (2007) ، والبعض الآخر يرى أشارت دراسة (Papadatos and Bellas , (2011) إلى أن العلاقة بين التطبيق الإلزامي للمعايير الدولية للتقارير المالية و المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية قد لا تكون في نفس الاتجاه في كل شركة حيث أن حجم الشركة يعد من العوامل الهامة في تلك العلاقة الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية يخفض بشكل كبير من القيام بسلوك إدارة الأرباح (صعوداً أو هبوطاً) وزيادة في جودة المعلومات المفصح عنها. علاوة على ذلك ، فقد لاحظ (Barth, Landsman, and Lang (2008) أيضاً أن العكس قد يكون صحيحاً، فعلى سبيل المثال ، قد يؤدي تقييد السلطة التقديرية للإدارة المتعلقة بالبدائل المحاسبية إلى القضاء على قدرة الشركة على التقرير عن المقاييس المحاسبية التي تعكس بشكل أكبر الوضع الاقتصادي للشركة وأدائها. كما لاحظوا أنه إذا وجد تراخي في تطبيق هذه المعايير ، فإن هذا يساعد على القيام بإدارة الأرباح .



ونظراً لعدم إتفاق الدراسات الأكاديمية الأجنبية منها والعربية حول أثر تبني معايير التقرير المالية على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركة وندرة هذه الدراسات في المنطقة العربية فإن القضية البحثية تتمثل في الإجابة على السؤال التالي :

**السؤال :** هل يؤدي تطبيق معايير التقرير المالي الدولية إلى تحسين من ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركة ؟

### ١ - ٣ هدف البحث :

يهدف البحث إلى دراسة وإختبار ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات في سوق الأوراق المالية المصرية كأحد الأسواق الناشئة بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية .

### ١ - ٤ منهج البحث:

لتحقيق هدف البحث استخدم الباحث المنهج الإيجابي للتعرف على أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركة . حيث أن المنهج الإيجابي يقدم تحليلاً وتفسيراً لأثر تبني معايير التقارير المالية الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية . ويستخدم الباحث أيضاً أسلوب تحليل المحتوى Content Analysis للتقارير المالية للشركات المسجلة في بورصة الأوراق المالية على موقع البورصة المصرية لعينة من الشركات التي يتم إختيارها كعينة للبحث

### ١ - ٥ أهمية البحث :

يكتسب هذا البحث أهمية من الناحيتين العلمية والعملية كما يلي :

### ١ - ٥ - ١ الأهمية العلمية للبحث :

يكتسب البحث أهميته العلمية من حيث تناوله موضوعاً من الموضوعات الحديثة نسبياً وحيث أنه يعد من البحوث التطبيقية التي تبحث ملاءمة المعلومات المحاسبية المعدة طبقاً لمعايير التقرير المالي الدولية في الأسواق الناشئة مثل جمهورية مصر العربية والتي تقدم حالياً فرص عديدة من الاستثمارات العربية والأجنبية .بالإضافة إلى ندرة البحوث والدراسات العلمية - على حد علم الباحث - في البيئة المصرية والتي تهتم بدراسة ملاءمة المعلومات المحاسبية

لأغراض قياس قيمة الشركات بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية . بالإضافة إلى أن البحث يعد إمتداداً للدراسات السابقة في مجال تبني IFRS . ويساهم البحث في تقليل الفجوة البحثية في الأدب المحاسبي حول أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ، حيث أنه يساعد في فهم التغيرات في أسعار الأسهم السوقية للشركات المسجلة في سوق رأس المال محل الدراسة .

#### ١- ٥- ٢ الأهمية العملية للبحث :

والبحث يعد مهم عمليا لأن نتائجه يمكن أن تساعد على تخفيض عدم التأكد لدى المستثمرين وتحسين شفافية السوق أمام المستثمرين وأصحاب المصالح ، كما أن البحث يساعد واضعي السياسات المنظمين وغيرهم في هذا المجال، بالإضافة أنه يساعد في دراسة أسواق رأس المال الناشئة الأخرى في المنطقة العربية

#### ١- ٦ دوافع البحث

وينبع دافع القيام بالدراسة من التطورات الأخيرة في كل من البحوث الأكاديمية والممارسة العملية . من منظور الخصائص النوعية للمعلومات . أي أنها تختبر تأثير الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات .

#### ١- ٧ حدود البحث :

يقتصر البحث على الدراسة النظرية والاختبار العملي لأثر تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية والتمثلة في متغيرين ، وهما القيمة الدفترية السهم و ربحية السهم ولم يتناول البحث بعض المتغيرات منها نسبة السعر إلى الأرباح ومعدل العائد على حقوق الملكية ومعدل العائد على الأصول.

نتائج البحث مشروطة بظوابط إختيار العينة حيث تم الاعتماد على عينة من أربعة قطاعات من قطاعات البورصة البالغ عددها ١٨ قطاع ، وبالتالي فإن تعميم نتائج هذه الدراسة يجب أن يأخذ بحذر .

## ١ - ٨ خطة البحث :

لتحقيق أهداف البحث ومعالجة مشكلته فسوف يكتمل كما يلي :

٢ - الدراسات السابقة

٣ - تحليل العلاقة بين تطبيق المعايير الدولية للتقارير المالية ، وتحسين المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية واشتقاق فرض البحث

٤ - الدراسة التطبيقية

٥ - نتائج وتوصيات البحث ومجالات البحث المقترحة .

٣ - الدراسات السابقة

نظراً لتأثير تطبيق المعايير الدولية للتقارير المالية على العديد من العناصر فقام الباحث بتقسيم الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث كما يلي :

٣ - ١ : الدراسات التي تناولت اختبارات المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية .

٣ - ٢ : الدراسات التي تناولت علاقة معايير التقرير المالي الدولية بجودة المحاسبة

٣ - ٣ : الدراسات التي تناولت أثر الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية

٣ - ١ : الدراسات التي تناولت إختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية .

تعد المعلومات المحاسبية التي تتصف بالملاءمة مصدراً هاماً لمستخدمي المعلومات المحاسبية لأنها تعكس الأداء الحقيقي للشركات ما يساعدهم في إتخاذ القرارات الاستثمارية المختلفة . لذلك إهتمت الدراسة التالية باختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المفصح عنها في التقارير المالية بصفة خاصة و المقدرة التقييمية لمعلومات قيمة أرباح السهم والقيمة الدفترية للسهم و تأثيرها على القيمة السوقية للسهم كما يلي :

دراسة Ragab and Omran, (2006)

ناقشت المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في بورصة الأوراق المالية المصرية المعدة

على أساس معايير المحاسبة المصرية . واعتمدت الدراسة على عينة من جميع الشركات

المصرية المدرجة في المؤشر العالمي لمؤسسة التمويل الدولية IFC خلال الفترة ١٩٩٨-٢٠٠٢ .

وتظهر نتائج الدراسة أن المعلومات المحاسبية يكون لها مقدرة تقييمية في بورصة الأوراق المالية المصرية في كل من نموذج العائد والسعر . ولم تجد الدراسة أي علاقة ذات دلالة إحصائية بين التغيرات في الأرباح أو عوائد الأسهم والقيمة السوقية للأسهم . و يعني هذا أن المستثمرين في البورصة المصرية لديهم نظرة قصيرة المدى للغاية ، ومن ثم فهم يركزون على مستويات الأرباح الحالية في تقييم الأسهم ؛ وليس التغيير في الأرباح .

#### دراسة (Khanagha, et al. (2011)

قامت بإختبار تأثير الإصلاحات التنظيمية في إيران على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية وقياس ما إذا كانت جودة المعلومات المحاسبية قد تحسنت بعد الإصلاحات التنظيمية وإصدار معايير المحاسبة الوطنية الإيرانية في عام ٢٠٠١ وكانت فترة الدراسة ما بين ١٩٩٦ - ٢٠٠٨ . واستخدمت الدراسة منهجين هما تباين الانحدار وعوائد المحفظة . أوضحت نتائج الدراسة أن المعلومات المحاسبية في إيران يكون لها المقدرة التقييمية وأن المقدرة التقييمية لمعلومات قيمة ربحية السهم (EPS) أعلى من المقدرة التقييمية لمعلومات القيمة الدفترية للأسهم (BVP). وأكدت أيضاً على انخفاض المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بعد الإصلاح في المعايير المحاسبية. يرجع إلى أن إصدار معايير المحاسبة الوطنية الأولى لم يحسن من المقدرة التقييمية للأرقام المحاسبية في بورصة طهران . كما أوضحت نتائج منهج عوائد المحفظة أن الإصلاح المحاسبي له تأثير على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ، على الرغم من أن تأثير جميع الأرقام المحاسبية المختارة لم تكن متماثلة ويرجع ذلك إلى نقص في كفاءة سوق رأس المال الإيراني .

#### دراسة (Khanna (2014)

قدمت تحليل للمقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المتمثلة في قيمة أرباح السهم والقيم الدفترية لحقوق الملكية بصفة فردية ومجمعة ، وكذلك فحص التغيرات في المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بمرور الزمن . واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من ٢٤١ شركة تتكون من ١٢٠٥ مشاهدة للفترة من ٢٠٠٦ إلى ٢٠١٠ للشركات المدرجة في مؤشر S&P 500-BSE، ببورصة الأوراق المالية بالهند .وأوضحت النتائج وجود دليل على أن أرباح

السهم وكذلك القيمة الدفترية للأسهم تلعب دورا هاما في تقييم القيمة السوقية للأسهم في الفترة ٢٠٠٦-٢٠١٠. كما أوضحت النتائج أن أرباح السهم EPS وكذلك القيمة الدفترية للأسهم BVPS يكون لها مقدرة تقييمية أكثر في الهند عن الأسواق الناشئة الأخرى . كما أكدت الدراسة أن المقدرة التقييمية لمعلومات الإضافة للأرباح قد انخفضت بمرور الزمن، ولكن زادت المقدرة التقييمية الإضافة للقيمة الدفترية للسهم BVPS. وبالتالي ، لم تنخفض القيمة المجمعة بشكل عام لهذين المقياسين .

#### دراسة (Pervan and Bartulović (2014)

وقدمت تحليل المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في جنوب شرق أوروبا وإعتمدت الدراسة على عينة مكونة من ٩٧ شركة مدرجة في بورصات الأوراق المالية التالية: بورصة ليوبليانا ، بورصة زغرب ، بورصة سراييفو ، بانيا بورصة لوكا وبورصة بلجراد أظهرت نتائج الدراسة أن القيمة الدفترية لحقوق الملكية وقيمة أرباح السهم يكونا لهما مقدرة تقييمية بجميع أسواق رأس المال محل الدراسة ، وأن المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية تكون أعلى من المقدرة التقييمية لقيمة الأرباح . ، كما أكدت نتائج الدراسة على وجود علاقة هامة وذات دلالة إحصائية وإيجابية بين القيمة الدفترية وأسعار الأسهم السوقية في حين لا توجد علاقة بين أرباح السهم وأسعار الأسهم السوقية في بورصتي سراييفو وبانيا لوكا . كما تشير النتائج إلى أن المستثمرين في الأسواق محل الدراسة يؤكدون على أن المقدرة التقييمية تكون أكبر للمعلومات المحاسبية الموضحة في الميزانية العمومية من تلك الموضحة في حساب الأرباح والخسائر. أشار تحليل التغيرات في المقدرة التقييمية في الفترة ٢٠٠٥-٢٠١٠ إلى تذبذبات كبيرة في القوة التفسيرية للمتغيرات المحسوبة ولا يمكن استنتاج أن المقدرة التقييمية زادت بمرور الوقت كما كان متوقعا .

#### دراسة (El-Diftar and Elkalla (2019)

قامت باختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا (MENA) مع التركيز على التأثير المحتمل للإعتماد على معايير التقرير المالي الدولية ، كما تهدف إلى إجراء مقارنة بين الشركات في دول الخليج (مجلس التعاون الخليجي) والشركات من خارج دول مجلس التعاون الخليجي لتحديد الاختلافات بين المنطقتين . واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من ٧٩٨ شركة غير مالية مدرجة بعدد ٥١١٣ مشاهدة في الفترة

من ٢٠٠٧ حتى ٢٠١٧ . وأوضحت نتائج الدراسة أن مقاييس المعلومات المحاسبية ( القيمة الدفترية للسهم وقيمة أرباح السهم ) ترتبط بعلاقة إيجابية مرتفعة وهامة إحصائياً مع القيمة السوقية للسهم الواحد للشركات في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ، مما يشير إلى أن قيمة المعلومات المحاسبية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا MENA يكون لها مقدرة تقييمية. كما أوضحت النتائج أن التدفقات النقدية التشغيلية للسهم تعد عامل محدد المقدر التقييمية في الشركات غير الخليجية. وتظهر النتائج أيضاً تأثيراً سلبياً كبيراً على المقدر التقييمية للمعلومات المحاسبية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا MENA نتيجة الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية . حيث أن منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا تعاني من آليات إنفاذ قانونية ضعيفة وربما إجراءات حماية ضعيفة للمستثمر ، مما يؤدي إلى ارتفاع تكاليف التنفيذ مقارنة بفوائد الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية .

٢ - ٣ : الدراسات التي تناولت أثر علاقة معايير التقرير المالي الدولية بجودة المحاسبة أكدت غالبية الدراسات السابقة على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يساهم في تحسين جودة المعلومات المحاسبية المقدمة لفئات مختلفة من المستخدمين من خلال توفير معلومات ملائمة ومفهومة ولها مصداقية . وكذلك تؤدي إلى تحسين قدرة الشركات على الحصول التمويل الخارجي وتعزيز ثقة المستثمرين في سوق رأس المال

#### دراسة (Ebaid ,Ibrahim El-Sayed, (2012)

و تهدف إلى فحص ومقارنة ملائمة القيمة النسبية والإضافية للمقاييس المحاسبية للأداء. واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من ٧٤ شركة تمثل ٧٦٨ مشاهدة ممثلة لمعظم القطاعات المكونة لسوق رأس المال المصري خلال الفترة من ١٩٩٩ وحتى ٢٠٠٩ . واستخدمت نماذج الانحدار باستخدام OLS لفحص ملائمة القيمة النسبية والإضافية لمقاييس الأداء المعتمدة على المحاسبة . وأوضحت نتائج الدراسة إلى أن القيمة النسبية والإضافية لملائمة القيمة تميل إلى الزيادة عند الانتقال إلى أسفل قائمة الدخل ، حيث أن القيمة النسبية لملائمة صافي الدخل تكون أكثر ملائمة من مقياس التدفقات النقدية التشغيلية ، في حين أن

القيمة النسبية والإضافية لملائمة إجمالي المبيعات تكون أقل كما أن جميع مقاييس الأداء المعتمدة على أساس الاستحقاق لها ملائمة القيمة النسبية والإضافية من الناحية الإحصائية أعلى من تلك الخاصة بالتدفقات النقدية التشغيلية. حيث المستثمرون الذين ليس لديهم خبرة يعتمدوا على الأرباح ولا يهتموا بالتدفقات النقدية ومكونات الأرباح المستحقة. وقدمت دليل على أن المعلومات المحاسبية ، الخاصة بالأرباح ، تكون قيمتها ملائمة في سوق رأس المال المصري . كما أكدت النتائج على أن سوق الأوراق المالية في مصر يحتاج إلى مصادر معلومات تكميلية بخلاف التقارير المحاسبية المنشورة ليصبح أكثر كفاءة من الناحية المعلوماتية .

#### دراسة (Dimitropoulos et al ., (2013)

قدمت اختبار لتأثير تبني معايير التقرير المالي الدولية على سلوك إدارة الأرباح في الشركات اليونانية المدرجة ببورصة الأوراق المالية ، بالإضافة إلى مقارنة مستوى المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية المعدة طبقاً لمعايير المحاسبة المحلية في اليونان. واعتمدت الدراسة على عينة تتكون من ١٠١ شركة مدرجة في بورصة أثينا ASE وتغطي فترة ثمانية سنوات من عام ٢٠٠١ حتى عام ٢٠٠٨ حيث تبنت ٢٥ شركة بشكل طوعي (إختياري) معايير التقرير المالي الدولية قبل عام ٢٠٠٥ وعدد ٧٦ شركة اعتمدت على المعايير الدولية للتقرير المالي عند تطبيقها بشكل إلزامي وأوضحت النتائج وجود أدلة على أن تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في الفترة مابين ٢٠٠٥-٢٠٠٨ ، أدى إلى تخفيض سلوك إدارة الأرباح ، و زيادة الاعتراف بالخسائر في الوقت المناسب ، وزيادة في المقدرة التقييمية للأرقام المحاسبية ، عند مقارنتها بالقيم التي تم التقرير عنها خلال فترة ما قبل تطبيق معايير التقرير المالي الدولية (٢٠٠١-٢٠٠٤) . وبعد التحكم في الخصائص المحددة للشركة مثل الحجم وفرص النمو والمخاطر وجودة المراجعة.

دراسة : علي ، أيمن صابر سيد ، ٢٠١٥

قدمت تحليل أثر تطبيق معايير التقارير المالية الدولية على عدم تماثل المعلومات المحاسبية بالإضافة إلى الأثر على جودة المعلومات المحاسبية . وطبقت الدراسة على قطاع شركات التأمين في المملكة العربية السعودية . واعتمدت الدراسة على عينة بلغت ٢٠ شركة بعدد مشاهدات ١٠٨٠ . وأوضحت نتائج الدراسة وجود علاقة بين تطبيق معايير التقارير المالية الدولية وبين عدم تماثل المعلومات المحاسبية ، ووجدت أيضاً علاقة هامة ذات دلالة إحصائية بين تطبيق معايير التقارير المالية الدولية وبين جودة الأرباح ووأكدت الدراسة على عدم وجود هذه العلاقة قبل تطبيق المعايير .

دراسة مليجي ، مجدي مليجي عبد الحكيم ، ٢٠١٥

قامت باختبار أثر التحول إلى معايير التقارير المالية الدولية على جودة المعلومات المحاسبية وقيمة الشركة وأثر ذلك على قرارات المستثمرين في بيئة الأعمال السعودية . واعتمدت الدراسة على عينة من المصارف وشركات الخدمات المالية وبلغت ٣٦ مصرف وشركة خلال فترة ما قبل التحويل عام ٢٠١٧ وفترة ما بعد التحول من ٢٠١٠ حتى ٢٠١٣ واعتمدت الدراسة على نموذجين لقياس الأثر ، الأول منها لقياس أثر معايير التقارير المالية الدولية على جودة المعلومات المحاسبية ، والثاني منها لقياس أثر معايير التقارير المالية الدولية على قيمة الشركة . واعتمدت الدراسة على استطلاع رأي عينة من المستثمرين في الشركات السعودية لمعرفة رأيهم حول أثر التحول إلى المعايير الدولية على قراراتهم . وأوضحت نتائج الدراسة وجود تأثير إيجابي لمعايير التقارير المالية الدولية على جودة المعلومات المحاسبية ووجود تأثير إيجابي أيضاً على قيمة الشركة . كما أظهرت النتائج تأثير تلك المعايير على قرارات المستثمرين لأن تبني المعايير الدولية تعطي إشارة إيجابية للمستثمرين على الأداء المالي للشركة .



دراسة مسعود ، سناء ماهر محمدي ، ( ٢٠٢٠ )

ناقشت أثر تبني معايير التقرير المالي الدولي على جودة التقرير المالي وخطر إنهيار أسعار الأسهم في الشركات المسجلة في مؤشر EXGX50 في البورصة المصرية . وأعدمت الدراسة على عينة مكونة من ٣٦ شركة مسجلة في المؤشر خلال الفترة من ٢٠١٧ وحتى ٢٠١٩ . وأظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة ارتباط موجبة ذات دلالة معنوية بين تبني معايير التقرير المالي الدولي وجودة التقارير المالية بينما أكدت النتائج على وجود علاقة ارتباط سالبة وذات دلالة معنوية بين تبني المعايير وخطر إنهيار أسعار الأسهم .

دراسة عطية ، سارة حمدي و علي ، عبدالوهاب نصر ، ٢٠٢١

قامت باختبار العلاقة بين تبني التقرير المالي الدولية IFRS وجودة المعلومات المحاسبية وكذلك إختبار أثر المتغيرات الرقابية المتمثلة في حجم الشركة ودرجة الالتزام الحوكمي وجودة المراجعة المدركة على جودة المعلومات المحاسبية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية في الفترة من ٢٠١٢ إلى ٢٠١٨ . وإعدمت الدراسة على عينة ١٦٧ شركة بإجمالي ٩٥١ شركة . وأظهرت نتائج الدراسة وجود تأثير سلبي معنوي لتبني معايير التقرير المالي على جودة المعلومات المحاسبية وأوضح النتائج وجود تأثير إيجابي معنوي على جودة المعلومات المحاسبية للمتغيرات الرقابية المتمثلة في حجم الشركة ودرجة الالتزام الحوكمي ولكن متغير جودة المراجعة المدركة لها تأثير سلبي غير معنوي

دراسة محمد ، سحر سعيد حامد محمد ٢٠٢١ :

قدمت دراسة محمد ، ( ٢٠٢١ ) إختبار للعلاقة بين تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS وجودة المعلومات المحاسبية ، وكذلك إختبار مدى تأثر العلاقة محل الدراسة بالمتغيرات المُعدلة والتي تتضمن حجم الشركة ودرجة التخصص الصناعي لمراقب الحسابات وإعدمت الدراسة على ٦٠ شركة بإجمالي ٣٠٠ مشاهدة من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠١٣ إلى ٢٠١٨ . وأوضح النتائج وجود تأثير معنوي لتبني معايير التقرير المالي الدولية على جودة المعلومات المحاسبية ، كما أظهرت النتائج وجود تأثير إيجابي غير معنوي للأثر التقاعلي لدرجة التخصص الصناعي لمراقب الحسابات وتأثير إيجابي معنوي لحجم الشركة على العلاقة محل الدراسة .

٣-٣ : الدراسات التي تناولت أثر الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية

معايير التقارير المالي الدولية IFRS صادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) ، وهي عبارة مجموعة من القواعد المثالية التي تطبق على التقارير المالية التي تقوم بإعدادها الشركات المسجلة في الأسواق المالية . والاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية يكون له تأثير تحسين خصائص جودة المعلومات المحاسبية وبصفة خاصة خاصية المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ومن ثم تناول عدد من الباحثين قضية تأثير الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ومن هذه الدراسات مايلي :

دراسة (2011), Barzegari

قامت بدراسة تأثير الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية لإعداد على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في أسواق الأوراق المالية في البحرين والإمارات العربية المتحدة . واعتمدت الدراسة على منهجين هما منهج الانحدار ومنهج عوائد المحفظة لإختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية واعتمدت الدراسة على عينة من دولة الإمارات العربية المتحدة من سوق أبوظبي للأوراق المالية (ADSM) للفترة ٢٠٠١ حتى ٢٠٠٨ والبحرين من الفترة ١٩٩٦ حتى ٢٠٠٨ وتبلغ العينة من دولة الامارات العربية المتحدة تحتوي على ١٣٦ مشاهدة والعينة من بورصة الأوراق المالية بمملكة البحرين تبلغ ٢٣٤ مشاهدة . وأوضحت النتائج تحسناً في المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في سوق الأوراق المالية في البحرين ، بينما تظهر نتائج سوق الأوراق المالية الإماراتي انخفاض في المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بعد الإصلاح في معايير المحاسبة. ويمكن تفسيره ذلك بأن اتباع المعايير التقرير المالي الدولية في الإمارات العربية المتحدة لم تحسن من المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية وربما يرجع ذلك الانخفاض إلى التأثير المتزايد للعوامل التي لا تتعلق مباشرة بالأرقام المحاسبية.

**دراسة (2012) Suadiye**

ناقشت تأثير معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في الشركات التركية المدرجة في بورصة اسطنبول ، وإعتمدت الدراسة على عينة مكونة ٢٤٢ شركة تركية مدرجة في سوق رأس المال باسطنبول، وهو السوق الذي يتم فيه تداول أسهم الشركات التي تفي بمتطلبات التسجيل في الفترة من ٢٠٠ - ٢٠٠٩ . وأوضحت نتائج الدراسة أن التطبيق الإلزامي لمعايير التقرير المالي الدولية له تأثير على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية . وأظهرت النتائج أن الاعتماد على المعايير التقرير المالي الدولية يحسن من المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية للشركات التركية المدرجة في بورصة اسطنبول . وتتوافق هذه النتيجة مع الأدبيات السابقة التي توضح أن الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية يحسن من المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية.

**دراسة (2013) Kargın**

إختبرت دراسة المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في الفترات المالية ما قبل وما بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية بتركيا في الفترة من ١٩٩٨ إلى ٢٠١١ . وربط القيمة السوقية بالقيمة الدفترية وعائد السهم باستخدام نموذج (1995) Ohlson model . وأظهرت النتائج أن المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية قد تحسنت في الفترة ما بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في الفترة ما بين ٢٠٠٥ و ٢٠١١ في القيم الدفترية في حين لم يتم ملاحظة التحسينات في قيمة الأرباح وأكدت الدراسة على أهمية القيمة الدفترية فقط كمتغير محاسبي في تقييم أسهم الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية في إسطنبول بتركيا ISE.

**دراسة (2013) Mousa and Desoky**

ناقشت أثر الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في مملكة البحرين وهي إحدى دول مجلس التعاون الخليجي . واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من ٤٠ شركة مدرجة في بورصة البحرين (BHB) كواحدة من

الأسواق الناشئة بإجمالي ٢٨٠ مشاهدة ، واستخدمت الدراسة تحليل انحدار المربعات الصغرى العادية (OLS). واعتمدت على نموذج الانحدار. كما أوضح نتائج نموذج العائد عدم وجود فروق كبيرة في المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بعد الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية في بورصة البحرين.

دراسة (Alnodel , (2018)

واختبرت ما إذا كان الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) يزيد من المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية لشركات التأمين المدرجة في سوق الأسهم السعودية. بالإضافة إلى فحص تأثير حجم الشركة والأرباح السالبة مقابل الأرباح الموجبة على المقدرة التقييمية. واستخدمت الدراسة نموذج (Ohlson (1995 ونموذج تقييم (Easton-Harris (1991 لفحص علاقة الارتباط بين القيمة السوقية للأسهم والقيمة الدفترية وأرباح السهم. واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من ٢١ شركة تأمين مدرجة في سوق الأسهم السعودية خلال الفترة ٢٠٠٧-٢٠١٤ بعدد ١٣٦ مشاهدة (شركة - سنة) ، والتي غطت فترات ما قبل / ما بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية. وأوضحت النتائج أن المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية لحقوق الملكية قد انخفضت في فترة ما بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية . وأشارت نتائج نموذج العائد إلى أن المقدرة التقييمية لقيمة الأرباح تكون هامة في الفترات السابقة واللاحقة لتطبيق معايير التقرير المالي الدولية د. كما أشارت النتائج بشكل عام إلى أن الأرباح الموجبة مقابل الأرباح السالبة وحجم الشركة يكون له تأثير على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في المملكة العربية السعودية .

دراسة (Hoon Et al., (2019)

قامت بتحليل تأثير الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات للأرقام المحاسبية في القوائم المالية الفردية والقوائم المالية الموحدة في كوريا الجنوبية. وأخذت هذه الدراسة في الاعتبار أن كوريا الجنوبية لها سوقين للأوراق المالية هما سوق كوريا للأوراق المالية KSE و بورصة كوسداك KOSDAQ. أظهرت نتائج الدراسة أن المقدرة التقييمية تتأثر ببيئة المعلومات ونوع القوائم المالية، حيث أن المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية للشركات المدرجة في سوق كوريا للأوراق المالية قد انخفضت بعد تطبيق معايير التقرير

المالي الدولية . في حين زادت المقدرة التقييمية للشركات المدرجة في سوق كوسداك KOSDAQ بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية . فالاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية يؤدي إلى آثار إيجابية وسلبية على المقدرة التقييمية اعتماداً على مستوى بيئة المعلومات ، كما أوضحت الدراسة تأثيراً مختلفاً لاعتماد معايير التقرير المالي الدولية طبقاً لنوع القوائم المالية. فقد أظهرت النتائج أن المعلومات المحاسبية في القوائم المالية الموحدة للشركات المدرجة في KSE يكون لها مقدرة تقييمية أكبر من المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في القوائم المالية الفردية .

#### دراسة (Agbodjo , et al.(2021)

قدمت إختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في البنوك الإسلامية والتقليدية والمختلطة. وكذلك معرفة تأثير المعايير المحاسبية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية على العلاقة بين الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية والمقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في البنوك . واعتمدت الدراسة على عينة تبلغ ٢٠١ بنك تتضمن ٤٧ بنكاً إسلامياً و ١١٢ بنكاً تقليدياً و ٤٢ بنكاً مختلط (هي بنوك تقليدية تقدم خدمات مصرفية طبقاً لقواعد الشريعة الإسلامية) . تغطي الدراسة البنوك المدرجة في ١٤ دولة خلال الفترة ٢٠١٠-٢٠١٨ . وتظهر نتائج الدراسة أن ربحية السهم (EPS) والقيمة الدفترية لحقوق الملكية لكل سهم (BVPS) يكونا لهما مقدرة تقييمية بشكل عام بجميع البنوك وأن هذه المقدرة التقييمية تكون مرتفعة في البنوك الإسلامية والبنوك المختلطة مقارنة بالبنوك التجارية ( التقليدية ) . كما تقدم النتائج أدلة على تأثير المتغير المُعدّل والذي يمثل المعايير المحاسبية الصادرة عن هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية على العلاقة بين الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية والمقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في البنوك الإسلامية والبنوك المختلطة . و تدعم النتائج فكرة أن التدين يميل إلى تقليل الأنشطة غير الأخلاقية من قبل المديرين ويعمل كآلية رقابة بديلة للإفصاح عن المعلومات الموثوقة بها ، كما أكد تحليل المتانة أن الامتثال لقواعد التمويل الإسلامي في البنوك الإسلامية و البنوك المختلطة ، يقلل بشكل كبير من السلوك الانتهازي للإدارة. ويزيد من ثقة الجمهور في مصداقية البنوك الإسلامية.

## ٣ - ٤ التعليق على الدراسات السابقة :

ومما سبق يخلص الباحث إلى أن معظم الدراسات السابقة أوضحت أن قيمة المعلومات المحاسبية التي تم إعدادها طبقاً لمعايير المحاسبة المحلية تتصف بمقدرة تقييمية وبصفة خاصة قيمة الأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية وأكدت على وجود علاقة إيجابية ذات دلالة معنوية بأسعار الأسهم السوقية . كما أكدت الدراسات السابقة وجود مقدرة تقييمية للمعلومات المحاسبية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وأن قيمة الأرباح وحقوق الملكية تلعب دور هام في تقييم قيمة الشركة . كما قدمت الدراسات السابقة دليل على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يؤدي إلى تخفيض سلوك إدارة الأرباح والاعتراف بالخسائر في الوقت المناسب وزيادة المقدرة التقييمية للأرقام المحاسبية ومن ثم تحسين جودة المعلومات المحاسبية وأظهرت الدراسات السابقة وجود تأثير إيجابي وذو دلالة معنوية لتبني معايير التقرير المالي الدولي على عدم تماثل المعلومات ، وأكدت دراسات أخرى على وجود تأثير سلبي وذو دلالة معنوية على جودة المعلومات المحاسبية . وأكدت بعض الدراسات السابقة على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يؤدي إلى تحسين في المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في بعض الأسواق المالية وعلى العكس من ذلك في أسواق مالية أخرى

ومما سبق يستخلص الباحث أن الدراسات السابقة لم تتناول أثر تبني معايير التقرير المالي الدولي على تحسين ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات المسجلة في بورصة الأوراق المالية المصرية وهذا ما سوف تتناوله الدراسة الحالية .

## ٤ - الإطار النظري

٤ - ١ تحليل العلاقة بين تطبيق المعايير الدولية للتقارير المالية ، وتحسين المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية واشتقاق فرض البحث

أدى نمو الأسواق المالية الدولية وتغير سلوك المستثمرين إلى تدويل النشاط الاقتصادي . نتيجة لهذه الظاهرة ، انتشر التقرير المالي خارج الحدود الوطنية ومع ذلك ، فإن تفسير وفهم المعلومات المالية على المستوى الدولي يعوقه العديد من العوامل ، منها تنوع المبادئ والقواعد

المحاسبية التي تنظم إعداد التقارير . وقد بذلت العديد من الهيئات المهنية مثل مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) ولجنة معايير المحاسبة الدولية (IASB) جهودًا كبيرة منذ السبعينيات لتحقيق التناسق harmonize في قواعد المحاسبة بين الدول المختلفة الدول ، بهدف تحسين فائدة المعلومات المالية للمستثمرين في السياق الدولي . حيث أن الغرض الأساسي من المحاسبة هو تلبية احتياجات أسواق رأس المال (IASB, 1978; IASB, 1994). وهذا يؤدي بدوره إلى تحسين فائدة التقارير المالية في سوق الأوراق المالية (Chen et al., 1999) ، أي أن المعايير التقارير المالية الدولية هي معايير محاسبية تركز أكثر على احتياجات المستثمرين أكثر من الدائنين .

#### ٤- ١- ١ تعريف معايير التقارير المالية الدولية

تعرف معايير التقارير المالية الدولية IFRS على أنها عبارة عن مجموعة من القواعد والإرشادات التي وضعها مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) والتي يمكن للشركات والمؤسسات اتباعها عند إعداد القوائم المالية (Psaroulis, 2011) . وبعد عدة عقود من توحيد التقارير المالية ، طالبت لائحة الاتحاد الأوروبي رقم ٢٠٠٢/١٦٠٦ (the IAS Regulation) من الشركات المدرجة في دول الاتحاد الأوروبي بإعداد حساباتها الموحدة وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية (IFRS) بداية من عام ٢٠٠٢ وتهدف اللائحة إلى اعتماد واستخدام معايير المحاسبة الدولية في المجتمع بهدف توحيد المعلومات المالية التي تقدمها الشركات من أجل ضمان درجة عالية من الشفافية وزيادة قابلية القوائم المالية للمقارنة وبالتالي كفاءة عمل سوق رأس المال في الاتحاد الأوروبي (EC, 2002, Art. 1) . وتم مطالبة الشركات المحلية المدرجة في في العديد من أسواق الأوراق المالية حول العالم بالاعتماد عليها ، حيث تم اعتمادها من قبل المنظمة الدولية للأوراق المالية (IOSCO) كما تدرس لجنة الأوراق المالية والمبادلات الأمريكية (SEC) السماح للشركات الأمريكية بإعداد قوائمها المالية وفقاً للمعايير التقارير المالية الدولية (SEC [2007]). ويؤدي تبني معايير التقرير المالي الدولي إلى إمكانية مقارنة القوائم المالية وتحسين شفافية الشركات ، وزيادة جودة التقارير المالية ، وبالتالي زيادة منفعة المستثمرين . ويوجد عدم إتفاق

حول ما إذا كان الاعتماد على معايير عالية الجودة يكون شرطاً ضرورياً وليس كافياً للحصول على معلومات ذات مستوى مرتفع من الجودة (Ball, et al. (2003). ويفترض أن المعايير تعمل على تحسين شفافية ومصداقية القوائم المالية في جميع أنحاء العالم وتسهيل الاستثمارات عبر الحدود . وتهدف معايير التقرير المالي الدولية إلى توفير معلومات مالية ذات جودة مرتفعة لمستخدمي القوائم المالية . ويفترض أن المقدرة التقييمية لكل من قيمة الأرباح والقيم الدفترية للأسهم ستزداد بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية .

ومما سبق يخلص الباحث إلى أن تطبيق معايير التقارير المالية الدولية في الدول المتقدمة تعمل على تحسين المقدرة التقييمية للأرقام المحاسبية ، نتيجة لوجود آليات تنفيذ قوية ونضج في أسواق رأس المال. ومع ذلك ، لوحظ أن النتائج مختلطة وغير متماسكة ومن الصعب الحصول على استنتاج عام ما إذا كانت معايير التقرير المالي الدولية تعمل على تحسين جودة الأرقام المقر عنها في أسواق رأس المال المتقدمة. حيث أكدت دراسة (Nulla, 2014) على أن المعايير الفضفاضة يمكن أن تؤدي إلى انخفاض في جودة المحاسبة حتى في دول الإنفاذ القوية مثل كندا والولايات المتحدة الأمريكية . في المقابل أكد ( Bagaera, 2010) على أن جودة المعلومات المحاسبية تعتمد على العديد من العوامل وتعد معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) هي أكثر العوامل تأثيراً.

#### ٤- ١- ٢ مفهوم ملاءمة القيمة

مفهوم ملائمة القيمة ليس مفهوماً جديداً . ويرتبط مفهوم ملاءمة القيمة بالطريقة التي تقدم بها المعلومات في القوائم المالية والتي من المحتمل أن تؤثر على سعر السهم (Francis (1999) و Schipper, 1999 ويحدد التغيير في سعر السهم بالقوائم المالية بالمقدرة التقييمية للمعلومات المالية المفصح عنها في القوائم المالية (Beaver, 2002) ، وتعد المعلومات المحاسبية ملاءمة إذا كانت مرتبطة بالقيمة السوقية للشركة. أما إذا لم توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المعلومات المحاسبية والقيمة السوقية للشركة ، فإن المعلومات المحاسبية لا يكون لها مقدرة تقييمية مما يعني أن القوائم المالية لا تحقق أحد الأهداف الأساسية للتقارير المالية . Pervan and Bartulovi'c (2014)



وعرف (Francis & Schipper, 1999) المقدرة التقييمية للمعلومات على أنها علاقة ارتباط بين المعلومات المحاسبية والقيمة السوقية للشركة . وأكدت دراسة Holthausen and Watts (2001) على تعريف المقدرة التقييمية للمعلومات بأنها علاقة بين القيم السوقية للأسهم (أو التغييرات في القيم) وأرقام محاسبة معينة لغرض تقييم الأرقام المستخدمة . ولكن دراسة Barth, Beaver, and Landsman (2001) عرفت المقدرة التقييمية على أنها قدرة تأثير المعلومات بالقوائم المالية على القيمة السوقية للأسهم ومما سبق يستنتج الباحث المقدرة التقييمية للمعلومات تعرف بأنها قدرة المعلومات المفصح عنها في القوائم المالية على تحديد قيمة الشركة .

#### ٤ - ١ - ٣ تأثير تبني معايير التقارير المالية الدولية

أظهرت الأدبيات في المحاسبة رأيين متعارضين فيما يتعلق بتأثير معايير التقرير المالي الدولية على جودة المحاسبة ، فمن جانب تؤكد عدد من الدراسات على أن معايير التقرير المالي الدولية تعمل تحسين مصداقية ( موثوقية ) التقارير المالية عن طريق الحد من السلوك الانتهازي الإداري ومن ثم زيادة جودة المعلومات المحاسبية<sup>(١)</sup> .

حيث قدمت دراسة (Chen et al (2010) دليل على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي ، يزيد من جودة المعلومات المحاسبية داخل الاتحاد الأوروبي في شكل ممارسة أقل لإدارة الأرباح وحجم أقل للاستحقاقات التقديرية. كما أوضحت دراسة (Barth et al. (2008 أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يقلل من البدائل المحاسبية وبالتالي يقلل من حرية استخدام الإدارة للتقديرات ، و ثم ينخفض السلوك الانتهازي للإدارة ، والذي يؤدي بدوره إلى تحسين جودة المحاسبة . كما أكد (Rezaee et al., 2010) على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي (IFRS) يؤدي إلى زيادة جودة المعلومات المالية ، وزيادة إمكانية المقارنة والشفافية ، وتلبية

<sup>1</sup> -Chen,Tang, Jiang, and Lin (2010) ; Doukakis (2010) ; Barth et al. (2008); (Rezaee et al., 2010); Paglietti, (2009); Paananen et al. (2005) ; Macías and Muiño (2011) ; Pascan, (2014) ; Jeanjean and Stolowy (2008)

احتياجات المستخدمين الدوليين للمعلومات المالية. وأشار Paglietti, (2009) إلى أن الاعتماد الإلزامي لمعايير التقرير المالي الدولية للشركات غير المالية الإيطالية المدرجة بين عامي ٢٠٠٢ و ٢٠٠٧. أدى إلى تحسين قدرة الأرقام المحاسبية على تزويد المستثمرين بمعلومات مفيدة لغرض اتخاذ القرار.

وأكدت دراسة Paananen et al. (2005) أن جودة المحاسبة تزداد بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية للشركات المدرجة في سوق رأس المال بالسويد حيث وجد أن الارتباط بين القيم الدفترية والأسعار السوقية للأسهم يزداد بشكل ملحوظ. و أكدت دراسة Benyarisawat, (2011) والتي أجريت في تايلاند أن جودة المحاسبة، والتي تشمل استمرار الأرباح *earning persistence* المقدره التقييمية للمعلومات المحاسبية قد تحسنت بعد الاعتماد على معايير التقارير المالي الدولية، أي أنها تؤدي بشكل عام إلى تحسين جودة المحاسبة.

وأشارت نتائج دراسة Trabelsi et al., (2013) إلى أن جودة المعلومات المحاسبية تتحسن بزيادة العلاقة بين الأرباح والقيمة السوقية للشركة. وبالتالي استنتجوا أن الأرباح المقاسة باستخدام معايير التقرير المالي الدولية تكون أكثر فائدة في تقييم الشركة. كما أوضحت نتائج دراسة Barth et al. (2005) التي أجريت على بيانات ٢٤ دولة خلال فترة ١٥ عامًا حتى عام ٢٠٠٤ ووجدت أن الانتقال إلى معايير التقرير المالي الدولية يؤدي إلى تحسين في جودة المحاسبة.

تؤكد دراسات أخرى على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يكون له تأثير سلبي على جودة المعلومات المحاسبية<sup>(٢)</sup>.

فقد أكدت دراسة Clarkson et al., (2011) على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي لا يحسن من جودة التقارير المالية. وبالمثل، لم يجدوا أي فروق في المقدره التقييمية للقيمة الدفترية لحقوق الملكية والأرباح بين المعايير المحلية (GAAPs) ومعايير التقرير المالي

<sup>٢</sup> - (2005) Van Tendeloo and Vanstrelen; (2006) Barth, et al.; (2011) Clarkson et al.,

الدولية (IFRS) وذلك في الشركات الأوروبية والأسترالية . كما أوضحت دراسة Barth, et al. (2006) أن جودة المعلومات المحاسبية الناتجة من تطبيق معايير التقارير المالية الدولية تكون أقل جودة من تلك الناتجة من تطبيق المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً في الولايات المتحدة ولكنها أعلى من المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً المحلية الأخرى . وأكدت دراسة Van Tendeloo and Vanstrelen (2005) على عدم وجود اختلافات في سلوك إدارة الأرباح بين الشركات التي تطبق معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) ومعايير المحاسبة المقبولة عموماً (GAAP) المحلية في ألمانيا.

ومما سبق يخلص الباحث إلى أن نتائج الدراسات لم تتفق على نتيجة حاسمة حول أثر تبني معايير التقرير المالي الدولي على جودة التقارير المالية فمنها ما يؤكد على أن تبني المعايير يؤدي إلى زيادة جودة التقارير المالية وذلك بإنخفاض السلوك الانتهازي للإدارة ودراسات أخرى تظهر أن تبني المعايير يكون له تأثير سلبي على جودة التقارير المالية أو عدم تأثير وربما يرجع ذلك التناقض في النتائج إلى نقص البنية التحتية اللازمة لفرض تبني معايير التقرير المالي الدولي .

وأوضحت بعض الدراسات أن تبني معايير التقرير المالي الدولي تخفض من تكاليف الوكالة ، حيث أكدت دراسة كل من Landsman, Maydew & Thornock (2012), and Beuselinck et al. (2009) على أن تبني معايير التقرير المالي الدولي IFRS يقلل من عدم التماثل في المعلومات عن طريق نقل المعلومات المهمة المتعلقة بالأداء من المجال الخاص إلى المجال العام. كما أشارت دراسة Fitriany, et al., 2017 على أن التطبيق الإلزامي لمعايير التقرير المالي الدولية يقلل من عدم تماثل المعلومات وتكلفة حقوق الملكية للشركات المدرجة في بورصات ASEAN. ( والتي تتكون من بروناي، وكمبوديا، وإندونيسيا، ولاوس، وماليزيا، وميانمار، والفلبين، وسنغافورة، وتايلاند، وفيتنام ) . أي أن تبني معايير التقرير المالي الدولية يساهم في الحد من عدم تماثل المعلومات (Boț a Avram et al., 2015) ومن ثم تؤدي إلى تحسين في جودة المعلومات المالية المفصح عنها. وأوضحت

دراسة (Lambert et al. (2007) and Daske et al.(2008) أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يقلل من عدم التماثل في المعلومات وعدم التأكد وبالتالي تنخفض تكاليف حقوق الملكية وزيادة السيولة في السوق. وأكدت دراسة Bassemir and Farkas, 2018 أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يحسن من جودة إفصاح التقارير المالية حيث أنها تقلل من مشاكل الاختيار المتناقض في أسواق الأسهم وتقليل مخاطر التقدير. Lambert et al. 2007

ومما سبق يخلص الباحث إلى أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يقلل من عدم تماثل المعلومات وعدم التأكد وانخفاض في تكلفة حقوق الملكية .

تركز المقدر التقييمية للمعلومات المفصح عنها في القوائم المالية على نمذجة العلاقة بين القيم السوقية للشركة والمعلومات المحاسبية التقليدية (Clarkson et al., 2011) . تستند معظم دراسات المقدر التقييمية للمعلومات على أن فائدة المعلومات المحاسبية يمكن تحديدها من خلال ملاحظة ردود سوق الأوراق المالية للمعلومات المحاسبية التي يتم الإفصاح عنها (Ball & Brown, 1968) .

ويتم قياس المقدر التقييمية بعلاقة الارتباط الإحصائي بين أرقام القوائم المالية والقيمة السوقية للأسهم أو سعر السهم أو العوائد ( Suadiye, G (2012) .. والقاسم المشترك الرئيسي في تعريف المقدر التقييمية هو أن المعلومات المحاسبية تعتبر ملائمة إذا كانت لها علاقة معنوية بالقيمة السوقية للأسهم (Oyerinde, 2009) . يتم قياس ذلك من خلال الارتباط الإحصائي بين المعلومات المحاسبية ومقاييس السوق مثل أسعار الأسهم أو عوائد الأسهم (Francis & Schipper, 1999) . كما قدم Francis and Schipper,(1999) أربعة تفسيرات للمقدر التقييمية . التفسير الأول هو أن معلومات القوائم المالية تؤثر على أسعار الأسهم السوقية من خلال الحصول على قيم الأسهم الفعلية التي تتحرف أسعار الأسهم نحوها . أما التفسير الثاني هو أن المعلومات المالية تكون لها مقدر تقييمية إذا كانت تحتوي على المتغيرات المستخدمة في نموذج التقييم أو تساعد في التنبؤ

بهذه المتغيرات ، بينما يعتمد التفسير الثالث والرابع على أن المقدرة التقييمية تتحدد من خلال علاقة الارتباط الإحصائي بين المعلومات المالية والأسعار أو العوائد. ويتفق الباحث مع هذا التفسير للمقدرة التقييمية .

تشير التعريفات المذكورة إلى أن المعلومات المحاسبية تكون لها مقدرة تقييمية إذا كانت تفسر التباين في سعر السهم ، أي أن المقدرة التقييمية للمعلومات تدور حول القيمة السوقية للأسهم والتي تحدد قيمة الشركة. بمجرد أن يكون للرقم المحاسبي علاقة إيجابية كبيرة مع سعر السهم ، فإنه يعتبر ملائم للقيمة . بمعنى آخر ، يمكنهم الاعتماد عليه في إتخاذ قرار جيد دون خوف من التضليل .

ومما سبق يستخلص الباحث أن المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية تمثل قدرة تأثير المعلومات المحاسبية على القيم السوقية للأسهم ، أي أنها لها قدرة تفسيرية للتغير في القيمة السوقية للأسهم .

تعد المقدرة التقييمية أكثر المقاييس البديلة لجودة التقارير استخداماً ، لأنها توفر فائدة مباشرة لمستخدمي المعلومات المحاسبية في سوق رأس المال Lee ;Walker and Zeng (2013) واستخدمت معظم الدراسات المقدرة التقييمية للمعلومات كمقياس بديل لتقييم جودة المحاسبة ( Suadiye (2012) وتؤكد دراسة Alfaraih, 2009 على أن المقدرة التقييمية تعد من أهم سمات جودة المعلومات المحاسبية "وتشير نتائج دراسة (Beisland, 2009) إلى أن زيادة المقدرة التقييمية ترتبط بانخفاض في تكلفة حقوق الملكية.ومن ثم زيادة مستويات الاستثمار ويرجع ذلك إلى إدراك المستثمرين بأن المقدرة التقييمية تساهم في تخفيض مخاطر دقة المعلومات في تقديرات المستثمرين المعتمدة على المعلومات المتاحة.

ولقد تناولت العديد من الدراسات أثر تبني معايير التقرير المالي الدولي على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية فمنها من أكد على وجود علاقة بين سعر السهم السوقي والمعلومات المحاسبية للبنوك التجارية في سريلانكا (Perera and Thrikawala 2010) كما أشارت دراسة (Cormier, 2013) والتي أجريت في كندا أن القوائم المعدة طبقاً لمعايير التقرير المالي الدولية تقدم معلومات ملائمة للمستثمرين الكنديين أكثر من مبادئ المحاسبة

الكندية . وأكدت أيضاً دراسة ( Kinnunen et al. (2000) التي أجريت في بيئة السوق الفنلندية ، أن معايير التقرير المالي الدولية تعمل على تحسين محتوى المعلومات للمستثمرين الأجانب ولكن ليس للمستثمرين المحليين.

وأكدت دراسة ( Pourheydari et al. (2008) على وجود علاقة إيجابية بين الأرباح الموزعة والقيمة الدفترية وبين القيمة السوقية للأسهم في بورصة طهران في الفترة من عام ١٩٩٦ إلى نهاية عام ٢٠٠٤. كما قدمت دراسة (Khanaga, (2011) دليلاً على أن المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في كل من سوق أبوظبي للأوراق المالية خلال الفترة (٢٠٠١-٢٠٠٨) وبورصة البحرين (١٩٩٦-٢٠٠٨) زادت بعد التطبيق مقارنة بفترة ما قبل التطبيق ، وأوضحت نتائج دراسة (El-Diftar and Elkalla, (2019) أن مقاييس المعلومات المحاسبية لها علاقة إيجابية مرتفعة وذات دلالة معنوية مع القيمة السوقية للسهم للشركات في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ، وهذا يدل على أن المعلومات المحاسبية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا MENA تكون لها مقدرة تقييمية. وأكدت نتائج دراسة (Mousa and Desoky (2013) على وجود تحسين في المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في بورصة الأوراق المالية بمملكة البحرين. وأوضحت نتائج الدراسة أيضاً أن الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية لا يؤثر على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في سوق مسقط للأوراق المالية ، وفي دراسة أخرى قام بها كل من (Desoky and Mousa (2014) بفحص ملاءمة المعلومات المحاسبية في ظل الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية للشركات من البحرين وسلطنة عمان خلال الفترة ٢٠٠٥-٢٠١١ ووجدوا أدلة على المقدرة التقييمية . كما قام (Prather-Kinsey (2006) بفحص منفعة المعلومات المحاسبية في ظل تطبيق معايير التقارير المالية الدولية, IFRS في كل من بورصة جوهانسبرغ (جنوب إفريقيا) JSE وكذلك الشركات المدرجة في بورصة بولسا ميكسيكانا دي فالوريس (المكسيك) BMV في الفترة ١٩٩٨-٢٠٠٠ ، ووجدوا أن كل من أرباح الأسهم والقيمة الدفترية للسهم تكون ملاءمة في تفسير التغير في أسعار الأسهم السوقية.

وأكدت دراسة كل من (Bellas et al. and Karampinis and Hevas, 2009) و (2007) على أن الاعتماد على معايير التقارير المالية الدولية يكون له تأثير إيجابي على المقدرة التقييمية لكل من صافي الربح والقيمة الدفترية. أوضحت نتائج دراسة (Türel 2009) أن المقدرة التقييمية لقيمة الأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية قد زادت بعد تطبيق معايير التقارير المالية الدولية في سوق الأوراق المالية بتركيا للفترتين ٢٠٠١-٢٠٠٢ و ٢٠٠٥-٢٠٠٦. ولكن دراسة (Kargin 2013) أكدت على أن المقدرة التقييمية لحقوق الملكية للشركات التركية قد تحسنت بعد الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية. كما أوضحت دراسة (El Shamy and Kaled 2005) أنه في ظل الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية يوجد علاقة إرتباط إيجابية وهامة بين قيمة الأرباح والقيم الدفترية لحقوق الملكية والأسعار السوقية للأسهم مجتمعة وفردية في بورصة الأوراق المالية الكويتية.

وأشارت دراسة (Khanna 2014) أن كل من ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم يؤثران بشكل هام على أسعار الأسهم. إلا أن القوة التفسيرية المشتركة لربحية السهم والقيمة الدفترية انخفضت بمرور الوقت للشركات المسجلة في البورصة الوطنية بالهند، كما وجدت دراسة (Shamki and Abdul Rahman 2012) أن ربحية السهم أكثر ملاءمة في تفسير التغيرات في أسعار الأسهم السوقية للشركات المسجلة في بورصة عمان - الأردن وأوضحت دراسة (AL-Shubiri 2010) أيضا على أن القيمة الدفترية للسهم تكون ملائمة وترتبط إيجابياً بسعر السهم في السوق. وتتوافق هذه النتائج مع النتائج التي توصل إليها باحثون آخرون في الكويت (Mishary & Alanezi, 2011). وأظهرت دراسة (Oyerinde and Ogbulenga 2014) أن قيمة ربحية السهم أكثر المعلومات المحاسبية ملاءمة، كما أكدت دراسة (Kairuki and Oyugi 2013) على أن ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم يفسران التغيرات في أسعار الأسهم.

وأشارت دراسة (Türel 2009) إلى وجود دليلاً على أن المقدرة التقييمية لقيمة الأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية قد زادت بشكل ملحوظ بعد الاعتماد على معايير التقارير المالية الدولية. كما أكدت أيضاً دراسة (Ewert and Wagenhofer 2005) على أن الأرباح

المقر عنها طبقاً لمعايير التقرير المالي الدولية أكثر ملاءمة من تلك القيمة المقر عنها طبقاً للمبادئ المحاسبية المقبولة عموماً المحلية .

وأوضحت دراسة (Ragab and Omran (2006) أن قيمة الأرباح والقيم الدفترية للسهم تكون ملائمة وتفسر حوالي ٤٠ في المائة من التغير في أسعار الأسهم السوقية في السوق المصرية في الفترة من ١٩٩٨ إلى ٢٠٠٢ وتشير أيضاً إلى أن أسعار الأسهم في مصر أقل منفعة في تحديد القيمة المستقبلية للشركة من قيمة ربحية السهم. كما وجدت دراسة (King and Langli (1998 أن كل من القيمة الدفترية والأرباح ترتبط بشكل هام بأسعار الأسهم في ألمانيا والنرويج والمملكة المتحدة. ومع ذلك ، فإن القوة التفسيرية المجمعة للمتغيرات تبلغ حوالي ٧٠٪ في المملكة المتحدة ، و ٦٠٪ في النرويج ، و ٤٠٪ في ألمانيا. وأن اختلاف القوة التفسيرية للمتغيرات تختلف باختلاف النظم المحاسبية للبلدان الثلاثة ( المملكة المتحدة والنرويج وألمانيا ) . فالقيمة الدفترية تفسر أكثر من قيمة الأرباح في ألمانيا والنرويج ولكن تكون أقل من الأرباح في المملكة المتحدة .

ومما سبق يخلص الباحث إلى أن تبني معايير التقرير المالي الدولي يؤدي إلى زيادة المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية وبصفة خاصة قيمة الأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية كما أكدت على تأثيرهما بشكل هام على التغيرات في أسعار الأسهم السوقية ويوجد دراسات أخرى تؤكد أن تبني معايير التقرير المالي الدولي لها تأثير سلبي على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية أو أنها لا تؤثر فمنها دراسة (Dobija and Klimczak (2010 أشارت إلى أن ملائمة المعلومات المحاسبية في السوق البولندية لم تتحسن بشكل ملحوظ بعد الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية لإعداد. كما وجدت دراسة (Floros (2007، أن الاعتماد على معايير المحاسبة الدولية IAS في إعداد القوائم المالية يكون له تأثير سلبي غير معنوي على تقلبات سوق الأسهم اليونانية. وأكدت دراسة (Clarkson et al. (2011 على عدم وجود أي دليل يؤكد على أن الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية تؤثر على المقدرة التقييمية. كما أشارت دراسة (Clarkson et al., (2011 إلى أن



المقدرة التقييمية لم تتغير بشكل هام بعد الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية في أربعة عشر دولة من إستراليا وأوروبا.

وقامت دراسة (Vafaei, (2010) بعمل دراسة مقارنة دولية باستخدام بيانات من ستة بلدان هي المملكة المتحدة وأستراليا وهونغ كونغ وسنغافورة وجنوب أفريقيا وماليزيا لتأثير الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية لعدد ٣٢٥ شركة مدرجة في البلدان الستة ، وأوضحت النتائج عدم وجود فروق هامة في المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية لحقوق الملكية وصافي الربح في حالة الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية أو الاعتماد على مبادئ المحاسبة المقبولة عموماً في جميع البلدان الستة ، كما تقترح النتائج أن القوة التفسيرية لصافي الربح تكون أعلى من القوة التفسيرية للقيمة الدفترية للسهم للتغيرات في اسعار الأسهم السوقية في المملكة المتحدة وهونغ كونغ وسنغافورة وجنوب أفريقيا.

وقدمت دراسة (Gordon et al., (2010) دليلاً على أن المقدرة التقييمية لقيمة الأرباح في ظل مبادئ المحاسبة المقبولة عموماً في الولايات المتحدة تكون أعلى بكثير عند مقارنتها بمعايير التقرير المالي الدولية . ولم تجد دراسة (Callao et al., (2007) أي تحسن في المقدرة التقييمية لمعلومات التقارير المالية للمتعاملين في سوق الأوراق المالية المحلية في أسبانيا. وقامت دراسة (Keulen et al., (2007) باختبار جودة نظام معايير التقارير المالية الدولية وأوضحت النتائج عدم وجود فروق كبيرة في خاصية المقدرة التقييمية لقيمة الأرباح ، بالإضافة إلى أن المعلومات المعدة وفقاً لمبادئ المحاسبة المقبولة عموماً في الولايات المتحدة وتلك المعدة طبقاً لمعايير التقرير المالي الدولية تتساوى في القابلية للمقارنة بشكل عام .

ومما سبق يخلص الباحث إلى أن الدراسات تشير إلى أن المقدرة التقييمية لقيمة الأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية لم تتحسن بشكل ملحوظ بعد الاعتماد على معايير التقرير المالي الدولية ، أو يكون له تأثير سلبي غير معنوي على تقلبات سوق الأسهم. كما يخلص الباحث إلى أن نتائج الدراسات الخاصة بالمقدرة التقييمية تكون مختلطة وغير حاسمة . فالبعض

منها يؤكد على أن الأرقام المحاسبية المعدة طبقاً لمعايير التقرير المالي الدولية أكثر ملاءمة عن تلك المعدة طبقاً للمبادئ المحاسبية المقبولة عموماً المحلية Barth et al., 2008. باستثناء مبادئ المحاسبية المقبولة عموماً في الولايات المتحدة Barth et al., 2006. بينما تشير البعض الآخر من الدراسات (Clarkson, et al. (2011) إلى عدم وجود فروق في المقدرة التقييمية بين المعايير التقارير المالية الدولية (IFRS) ومبادئ المحاسبية المقبولة عموماً (GAAP) المحلية (Muharani and Sinegar, (2014).

نظراً لأهمية الدراسة ومشكلة وأهداف البحث ، يتوقع الباحث الفرض الإحصائي التالي :  
H1 : يؤثر تبني معايير التقرير المالي الدولية معنوياً على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات المقيدة بالبورصة المصرية  
٥ - الدراسة التطبيقية :

يهدف هذا القسم عرض منهجية البحث وذلك من خلال تناول كل من هدف الدراسة التطبيقية ومجتمع وعينة الدراسة وإجراءات الدراسة وتوصيف وقياس متغيراتها والنماذج الاحصائية المستخدمة في تحليل البيانات واختبار فرض الدراسة كما يلي :

#### ٥ - ١ أهداف الدراسة التطبيقية :

تستهدف الدراسة التطبيقية إختبار فرض البحث عملياً للتحقق من أن تبني معايير التقرير المالي الدولي تؤثر على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية وذلك اعتماداً على المدخل الذي إتبعته الدراسات السابقة منها

Karğın, (2013); Desoky, and Mousa, (2014) ; Türel, (2009) ;

, (2018) Alnodel

كما تستهدف الدراسة التطبيقية التحقق من تأثير بعض المتغيرات الرقابية والمتمثلة في حجم الشركة ونسبة الرفع المالي ومعدل نمو المبيعات على ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية .

#### ٥ - ٢ مجتمع وعينة الدراسة :

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات المقيدة في بورصة الأوراق المالية المصرية في الفترة من 2012 وحتى 2020 وتم تقسيم هذه الفترة إلى فترتين الأولى منها تتضمن الفترة من 2012

وحتى 2014 وتمثل فترة ما قبل تبني معايير التقرير المالي الدولي والثانية تتضمن الفترة من 2016 إلى 2020 وهي تمثل فترة ما بعد التبني الإلزامي لمعايير التقرير المالية الدولية . وتم إختيار عينة الدراسة من الشركات التي توفرت فيها الشروط التالية

- - توافر القوائم المالية السنوية للشركات محل الدراسة خلال فترة الدراسة.
  - - الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصرية خلال فترة الدراسة .
  - - الشركات التي يتم تداول أسهمها في سوق الأوراق المالية المصرية خلال فترة الدراسة .
- واعتمدت الدراسة على القوائم للشركات كما هو موضح في الدول رقم (١) خلال فترتي الدراسة حيث بلغ حجم العينة في الفترة ما بين 2012 وحتى 2014 - 38 شركة بإجمالي 114 مشاهدة تنتمي إلى 4 قطاعات ويبلغ حجم العينة في الفترة ما بين 2016 وحتى 2020 - 46 شركة بإجمالي 230 مشاهدة تنتمي إلى 5 قطاعات واعتمد الباحث في جمع البيانات على عدة مصادر تمثلت في موقع البورصة المصرية [www.egx.com.eg](http://www.egx.com.eg) وموقع شركة مصر لنشر المعلومات [www.egidegypt.com](http://www.egidegypt.com) وموقع معلومات مباشر [www.mubasher.inf](http://www.mubasher.inf)

#### ٥ - ٣ التوزيع النسبي لعينة الدراسة :

يوضح الجدول رقم (١) عدد مفردات العينة من الشركات والقطاعات التي تنتمي إليها والتوزيع النسبي لإجمالي العينة في فترتي الدراسة ، الأولى منها وتشمل الشركات التي لم تتبني معايير التقرير المالي في الفترة من 2012 وحتى 2014 تتكون من 38 شركة بعدد 114 مشاهدة والثانية والتي تشمل الشركات التي تبنت معايير التقرير المالي في الفترة من 2016 وحتى 2020 تتكون من 46 شركة بعدد 230 مشاهدة .

جدول رقم (١) يوضح مفردات العينة والتوزيع النسبي لها .

شركات تبنت IFRS		شركات لم تتبني IFRS		اسم القطاع
النسبة %	العدد	النسبة %	العدد	
43.48	20	47.37	18	قطاع العقارات
30.43	14	34.21	13	قطاع الموارد الأساسية
13.05	6	13.16	5	قطاع خدمات ومنتجات صناعية وسيارات
6.52	3	5.26	2	قطاع ورق ومواد تعبئة وتغليف
6.52	3	-	-	قطاع خدمات تعليمية
100 %	46	100%	38	الإجمالي

#### ٥ - ٤ نموذج البحث وتوصيف وقياس متغيرات الدراسة :

ولإختبار الفرض الإحصائي الرئيسي للدراسة تم استخدام نموذج الانحدار على أساس نموذج أولسون ، (1995) Ohlson في تقييم ملائمة قيم المعلومات المحاسبية باستخدام نماذج الاقتصاد القياسي ، الذي يوضح تأثير القيمة الدفترية لأسهم الشركة وصافي الدخل خلال فترة معينة على سعر السهم ، ونموذج ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية المستخدم في هذه الدراسة مماثلة للنماذج المستخدمة في دراسات كل من (1999) Francis and Schipper (1997), King and Langli (1998), Bao and Collings, Magdew and Weiss (2010) and Pathirawasam (1999) and Chow . والمتغيرات الخاصة بالدراسة الحالية هي كما يلي :

أ - المتغير التابع القيمة السوقية للأسهم وهي عبارة عن القيمة التي يتم تداولها في سوق الأوراق المالية من قبل المستثمرين ويستخدم في الدراسة كمقياس للمقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ويرمز له بالرمز MVP . ولتجنب مشكلة التحيز التي إعترف Banz and Breen (1986) ، تم أخذ سعر الأسهم بعد ٣ أشهر من نهاية السنة المالية. والتحيز يكون ناتج عن استخدام بيانات غير متوفرة بعد ولكن يفترض أنها متاحة ( اللائحة التنفيذية لقانون سوق رأس المال رقم 159 لسنة 1992 وتعديلاته ، أبو الخير ، 2007 )

ب - المتغيرات المستقلة لهذه الدراسة هي القيمة الدفترية للسهم وهي عبارة عن نصيب السهم العادي في صافي قيمة الأصول (Sharma, 2011) ويقاس بقسمة صافي الأصول الخاصة بالأسهم العادية على عدد الأسهم العادية ويرمز له بالرمز BVP. وقيمة ربحية السهم

عبارة عن قيمة ربحية السهم المعلن في قائمة الأرباح والخسائر الشركة ، ويقاس بالربح المخصص لكل سهم ، وبعبارة أخرى يمثل معدل الدخل الذي يحققه السهم للمستثمر ويرمز له بالرمز Eps

#### ج - المتغيرات الرقابية :

يستخدم اصطلاح المتغيرات الرقابية ( العرضية ليشير إلى المتغيرات المستقلة غير المرتبطة بأهداف الدراسة ويكون لها تأثير على المتغير التابع للدراسة ( أبوالخير ، 2007 ; Sharma ((2011).

ج - ١ الحجم هو اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول نهاية العام ، وتؤكد دراسة Brimble, (2007) & Hodgson على أن حجم الشركة يعد عاملاً رئيسياً يحدد المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية حيث المقدرة التقييمية لقيمة الشركات الكبيرة تكون مرتفعة عن الشركات الصغيرة. ويرمز له بالرمز SIZE

ج - ٢ نسب الرافعة المالية : تقيس قدرة الشركة أو الأعمال على استخدام الأموال المقترضة (Bhatia & Mehrotra, 2016). سيؤدي الاستخدام الفعال للأموال المقترضة من قبل الشركة إلى زيادة في الأرباح وزيادة جذب المستثمرين وسيؤدي أيضاً إلى زيادة سعر السهم (Maliki & Ali, 2013). ويتم قياسها بقسمة إجمالي الالتزامات إلى إجمالي الأصول في نهاية العام ويرمز له بالرمز LEV

ج - ٣ معدل نمو المبيعات: وهو عبارة عن نسبة النمو السنوي ويقاس بنسبة التغير في إيرادات العام (المبيعات ) ويقاس بقسمة التغير في المبيعات بين السنة الحالية ومبيعات السنة السابقة على مبيعات السنة السابقة (Sharma, 2011) ويرمز له بالرمز GDP

#### ٥ - ٥ النماذج الإحصائية المستخدمة لاختبار فرض الدراسة :

أعتمد الباحث في تحليل وتفسير العلاقة بين متغيرات الدراسة علي تحليل الانحدار المتعدد والذي يكون مناسباً عندما يكون هناك متغير تابع واحد ومجموعة من المتغيرات المستقلة، كما هو في الدراسة الحالية . كما إعتمدت الدراسة على نموذج Ohlson, (1995) ، ويفترض هذا النموذج أن القيمة السوقية تعتبر دالة خطية لكل من قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية

لحقوق الملكية . ويسمح تحليل الانحدار باستخدام معامل التحديد (أي القوة التفسيرية  $R^2$ ) والذي يقيس المقدرة التقييمية ويعد  $R^2$  مقياس للقوة التفسيرية للمتغيرات المستقلة في الانحدار الخطي للتباين في المتغير التابع ، فعلى سبيل المثال يتم تفسير التباين في القيمة السوقية للأسهم من خلال المتغيرات المحاسبية المتمثلة في قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية لحقوق الملكية (Beisland, 2009) .

ولاختبار الفرض الإحصائي والذي ينص على وجود علاقة إرتباط إحصائي موجبة بين تبني معايير التقرير المالي الدولية وملائمة قيمة المعلومات المحاسبية . يستخدم النموذج التالي :

$$BVPS_{it} + e_{it} \gamma MVP_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta$$

حيث أن :

$$MVP_{it} = \text{السعر السوقي لسهم الشركة } i \text{ في الفترة } t.$$

$$\beta_0 = \text{الجزء الثابت في معادلة الانحدار}$$

$$EPS_{it} = \text{ربحية السهم الشركة } i \text{ في الفترة } t.$$

$$BVPS_{it} = \text{القيمة الدفترية لسهم الشركة } i \text{ في الفترة } t.$$

$$e_{it} = \text{الخطأ العشوائي للشركة } i \text{ في الفترة } t.$$

$$\beta_1, \beta_2 = \text{معاملات الانحدار}$$

ويستخدم النموذج التالي في حالة إضافة المتغيرات الرقابية كما يلي :

$$\beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \beta_5 GDP_{i,t} + BVPS_{it} + \gamma MVP_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta e_{jt}$$

$$SIZE_{i,t} = \text{حجم الشركة } i \text{ في الفترة } t$$

$$LEV_{i,t} = \text{نسبة الرافعة المالية للشركة } i \text{ في الفترة } t$$

$$GDP_{i,t} = \text{معدل نمو المبيعات للشركة } i \text{ في الفترة } t$$

$$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5 = \text{معاملات الانحدار}$$

## ٥ - ٦ الإحصائيات الوصفية :

تستخدم الإحصائيات الوصفية في وصف الملامح الأساسية لبيانات الدراسة قبل وبعد تبني معايير التقرير المالي الدولية وكذلك توضيح عينة الدراسة واتجاهات متغيرات الدراسة الخاصة بالفرض الإحصائي للدراسة وذلك في الجدول رقم (٢) .

جدول (٢) جدول الإحصائيات الوصفية لمتغيرات الدراسة

الإحصائيات الوصفية بعد تبني IFRS الفترة (2016- 2020) ، N = 230 مشاهدة		الإحصائيات الوصفية قبل تبني IFRS الفترة (2012- 2014) ، N = 114 مشاهدة		متغيرات الدراسة
الانحراف المعياري	المتوسط	الانحراف المعياري	المتوسط	
104.41290	28.5244	57.56006	21.7036	MPV
26.56670	٠.1473	8.14795	2.1630	EPS
79.24537	22.7046	42.16737	19.3793	BVPS
٠.87839	9.0696	2.00298	8.5165	SIZE
٠.23581	٠.4198	5.28806	0.3895	LEV
122.11959	8.1727	39.37117	4.0102	GDP

## المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

تشير نتائج الدراسة إلى انخفاض المتوسط الحسابي للعينة عن إنحرافه المعياري وهذا يدل على وجود تباينات جوهرية في القيمة السوقية لأسهم الشركات محل الدراسة قبل وبعد تبني IFRS. وربما يرجع ذلك إلى أن حجم العينة في فترة بعد تبني IFRS أكبر من حجم العينة في فترة ما قبل تبني IFRS ، وربما يرجع إلى إختلاف حجم الشركات محل الدراسة والقطاعات التي تنتمي إليها .

كما يوضح الجدول انخفاض متوسط عينة الدراسة في الفترة اللاحقة لتبني IFRS مقارنة بالفترة السابقة لتبني IFRS للمتغير التابع وهو القيمة السوقية للسهم حيث بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة السابقة للتبني 21.7036 بينما بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة اللاحقة للتبني ٢٨.٥٢٤٤ وهذا يدل على انخفاض القيمة السوقية للسهم في الفترة السابقة لتطبيق معايير التقرير المالي الدولية بالمقارنة بالفترة اللاحقة للتطبيق . وتوضح النتائج أيضاً ارتفاع متوسط عينة الدراسة في الفترة السابقة لتبني IFRS مقارنة بالفترة اللاحقة لتبني IFRS

للمتغير المستقل القيمة الدفترية للسهم حيث بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة السابقة للتبني 19.3793 بينما بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة اللاحقة للتبني 22.7046. وجميع المتغيرات الرقابية في للدراسة وهي حجم الشركة حيث بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة السابقة للتبني 8.5165 بينما بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة اللاحقة للتبني 9.0696 ونسبة الرافعة المالية حيث بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة السابقة للتبني 0.3895 بينما بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة اللاحقة للتبني 0.4198. ومعدل نمو المبيعات حيث بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة السابقة للتبني 4.0102 بينما بلغ متوسط عينة الدراسة في الفترة اللاحقة للتبني 8.1727. وهذا يدل على ارتفاع قيمة كل من القيمة الفترية للسهم وقيم المتغيرات الرقابية في الفترة اللاحقة بالمقارنة بالفترة السابقة للتبني

كما يوضح الجدول زيادة في الانحراف المعياري للمتغيرات ربحية السهم ، القيمة الدفترية للسهم ونسبة نمو المبيعات في الفترة اللاحقة للتبني عن الفترة السابقة للتبني وهذا يعني أن هذه المتغيرات تكون أكثر تجانساً في الفترة السابقة للتبني IFRS عن الفترة اللاحقة للتبني IFRS. وهذا يدل على أن تلك المتغيرات لها تأثير جوهري على المتغير التابع وهو القيمة السوقية لأسهم الشركات محل الدراسة في الفترة اللاحقة لتبني IFRS عن فترة السابقة لتبني IFRS ، بالإضافة إلى أن هذه المتغيرات تكون أكثر تجانساً في الفترة اللاحقة لتبني IFRS مقارنة بالفترة السابقة لتبني. وتشير النتائج إلى انخفاض الانحراف المعياري لمتغيرين من المتغيرات الرقابية هما حجم الشركة ونسبة الرافعة المالية في الفترة مابعد تبني IFRS مقارنة بالفترة ماقبل تبني IFRS ، وهذا يدل على أن تلك المتغيرات ليس لها تأثير جوهري على المتغير التابع وهو القيمة السوقية لأسهم الشركات محل الدراسة.

#### ٥ - ٧ نتائج إختبار فروض البحث :

يتناول الباحث في هذا لجزء نتائج إختبارات فروض البحث

#### ٥ - ٧ - ١ إختبار التداخل الخطي Multicollinearity test

قام الباحث بإجراء إختبارات ارتباط المتغيرات المستقلة ببعضها البعض والتي تسمى Multicollinearity قبل تقدير نموذج الانحدار المتعدد لإختبار فروض البحث ، حيث أن نموذج الانحدار يعتمد على فرضية استقلال المتغيرات المستقلة عن بعضها البعض وعدم تحقيق شرط



استقلال هذه المتغيرات يؤدي إلى المشكلة الاحصائية المعروفة باسم التداخل الخطي . Multicollinearity

وتم إجراء هذا الاختبار من خلال حساب معامل التباين المسموح به Tolerance لكل متغير من المتغيرات المستقلة والرقابية وكذلك حساب معامل التضخم Veriance Inflation Factor (VIF) ويوضح الجدول رقم (٣) قيم معامل التباين المسموح به ومعامل التضخم لكل متغير من المتغيرات خلال الفترة السابقة لتبني IFRS والفترة اللاحقة لتبني IFRS كما يلي :

جدول رقم (٣) توضح نتائج التداخل الخطي

بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية		قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية		متغيرات الدراسة
معامل التضخم VIF	معامل التباين Tolerance	معامل التضخم VIF	معامل التباين Tolerance	
1.032	٠.969	1.057	٠.946	EPS
1.099	٠.910	1.105	٠.905	BVPS
1.284	٠.779	1.211	٠.826	SIZE
1.300	٠.769	1.051	٠.952	LEV
1.042	٠.960	1.218	٠.821	GDP

وأوضح الجدول أن قيم معامل التباين المسموح به المتغيرات أقل من (1) ومعامل تضخم البيانات لجميع المتغيرات كانت أقل من (5) ، مما يشير إلى عدم وجود مشكلة التداخل الخطي ، وهذا يدل على قوة النموذج المستخدم في الدراسة في تفسير التغيرات التي تطرأ على المتغير التابع بالإضافة إلى أن الارتباط بين المتغيرات المستقلة وبعضها البعض منخفض جدا وليس له دلالة إحصائية في الفترة السابقة واللاحقة لتبني IFRS .

#### ٥ - ٧ - ٢ نتائج تحليل علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة :

استخدم الباحث معامل إرتباط بيرسون (Pearson) لتحديد علاقة الإرتباط بين المتغير التابع للدراسة وهو القيمة السوقية للسهم والمتغيرات المستقلة المتمثلة في ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم ، بالإضافة إلى المتغيرات الرقابية وتشمل حجم الشركة ونسبة الرافعة المالية ومعدل نمو المبيعات خلال الفترة السابقة لتبني IFRS والموضحة بالجدول رقم ٤ ، والفترة اللاحقة لتبني IFRS والموضحة بالجدول رقم ٥ ، كما يلي:

## جدول (٤)

مصفوفة الارتباط بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية

قبل تبني IFRS

المتغيرات	MPV	EPS	BVPS	SIZE	LEV <sub>t</sub>	GDP <sub>t</sub>
MPV	١					
EPS	0.888	١				
BVPS	0.894	0.17	١			
SIZE	٠.968	٠.147	0.400	١		
LEV <sub>t</sub>	0.501	0.058	0.952	0.957	١	
GDP <sub>t</sub>	0.742	0.775	0.811	-0.400	-0.116	١

## جدول (٥)

مصفوفة الارتباط بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية

بعد تبني IFRS

المتغيرات	MPV	EPS	BVPS	SIZE	LEV <sub>t</sub>	GDP <sub>t</sub>
MPV	١					
EPS	٠.903	١				
BVPS	٠.890	٠.669	١			
SIZE	٠.251	.149٠	٠.226	١		
LEV <sub>t</sub>	٠.238	٠.164	٠.227	٠.431	١	
GDP <sub>t</sub>	-0.019	-0.019	-0.016	٠.119	-0.151	١

وبمقارنة علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة ( ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم ) والمتغير التابع القيمة السوقية للسهم خلال الفترة السابقة للتبني والفترة اللاحقة نجد إرتفاع في علاقة الارتباط موجبة في الفترة اللاحقة لمتغيرات قيمة ربحية السهم وحجم الشركة ونسبة الرفع المالي وإنخفاض في العلاقة الموجبة في القيمة الدفترية للسهم وإنخفاض في العلاقة السالبة بين معدل نمو المبيعات والقيمة السوقية للسهم .

ويبرر ذلك أن تطبيق معايير التقرير المالي الدولية IFRS يوفر معلومات أكثر ملائمة بغرض تحديد القيمة السوقية للسهم عن تلك التي توفرها المعايير المحاسبية المحلية. وأن الاعتماد على معايير التقارير المالي الدولية تؤدي إلى تحسين جودة المعلومات المحاسبية عن طريق زيادة ملائمة قيمة الأرباح والقيمة الدفترية لحقوق الملكية ، وتحسين الاعتراف بالخسائر في الوقت المناسب وتقليل التلاعب في الأرباح .

Dimitropoulos et al ., (2013); El-Diftar and Elkalla(2019) andPervan  
(2014) and Bartulović

#### ٥-٧-٣ نتائج إختبارات T

يستخدم الباحث إختبارات "T" الإحصائية لتحديد ما إذا كان يوجد فروق معنوية بين القيمة السوقية للأسهم ( كمؤشر على ملائمة المعلومات ) قبل وبعد تبني معايير التقرير المالي الدولية والجدول التالي يوضح النتائج

الاحتمال Sig.(P.value)	متوسط العينة		درجات الحرية	قيمة " t " المحسوبة
	بعد التطبيق	قبل التطبيق		
0.03	28.5244	21.7036	342	0.642

توضح نتائج الاختبارات للفرض الإحصائي للدراسة أن القيمة الاحتمالية تساوي ٠.٠٣ (٣٪) وهي أقل من مستوى المعنوية ٥٪ ، أي يوجد فروق معنوية بين متوسطات القيمة السوقية للأسهم قبل وبعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية أي قبول افرض الإحصائي للدراسة ، بمعنى أن تطبيق معايير التقرير المالي الدولية يكون لها تأثير معنوي على قيمة الشركة ( القيمة السوقية للأسهم )

٥ - ٧ - ٤ - نتائج إختبار الانحدار للفرض الإحصائي للدراسة قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية

إستهدف هذا الفرض إختبار ما إذا كان تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية يؤدي إلى تحسين ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات . ولإختبار هذا الفرض إحصائياً تم إعادة صياغته في صورة فرض العدم :

H<sub>1</sub> : يؤثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات المقيدة ببورصة الأوراق المالية  
وتم إختباره باستخدام نموذج الانحدار الخطي المتعدد بين القيمة السوقية للسهم كمتغير تابع والمتغيرات المستقلة والمتمثلة في قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم وفقاً للنموذج التالي :

$$BVPS_{it} + e_{it} MVP_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta$$

جدول رقم ( 6-A ) يوضح نتائج إختبار الفرض الإحصائي للدراسة قبل تبني IFRS

Standardized Coefficients	Unstandardized Coefficients	Variable
$\beta$	$\beta$	
-	-9.246	Constant
0.298	3.633	EPS
0.737	٤٨.6١	BVPS
	0.954	R
	0.910	R Square
	0.908	Adjusted R Square
	554.189	F
	٠.000	P - Value

ويوضح الجدول (6-A) نتائج الفترة قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS حيث تم استخدام تحليل التباين ANOVA لاختبار معنوية النموذج، وأوضحت النتائج أن P. (value=0.000) ، أي أقل من 5% وأن F المحسوبة والتي تبلغ 554.189 أكبر من قيمة F الجدولية مما يدل على أن النموذج ذو معنوية لاختبار العلاقة محل الدراسة . وأوضح كذلك معامل الارتباط بين المتغيرات المستقلة المتمثلة في قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم وبين والمتغير التابع وهو القيمة السوقية للسهم (R) يبلغ 0.954 أي وجود علاقة الارتباط قوية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع. كما يوضح أن قيمة معامل التحديد المعدل ( $ADJ R^2$ ) يبلغ 0.908 والذي يوضح أن التغيرات في المتغير التابع يتم تفسيرها بدلالة المتغيرات المستقلة بنسبة 90.8% أي أن 90.8% من التغيرات في القيمة السوقية للسهم ومن ثم قيمة الشركة يتم تفسيرها بدلالة قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم والباقي يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج والخطأ العشوائي في التقدير . كما توضح النتائج أيضا معنوية معاملات الانحدار المتعدد في الجدول (6-A) في الفترة قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS معامل الانحدار للمتغيرات المستقلة ، حيث أن معامل الانحدار لربحية السهم  $\beta_1=3.633$  ، ومعامل الانحدار للقيمة الدفترية للسهم  $\beta_2=1.648$  ، وأن  $Sig=0.000$  وهي أقل من مستوى المعنوية 5% في نموذج الانحدار ، أي توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع .

كما يوضح الجدول السابق (6-A) قوة تأثير كل متغير في تفسير التغير في القيمة السوقية للسهم ، يتم الاحتكام لمعاملات الانحدار المعياري Standardized الموضحة بالعمود الثالث في الجدول حيث أن ترتيب قوة التفسير للمتغيرات كالأتي والقيمة الدفترية للسهم ، والربح التشغيلي للسهم ، بمعادلات إرتباط 0.737 ، 0.298 على التوالي

وتم إختباره باستخدام نموذج الانحدار الخطي المتعدد بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية وفقا للنموذج التالي :

$$\beta_3 \text{ SIZE}_{i,t} + \beta_4 \text{LEV}_{i,t} + \beta_5 \text{GDP}_{i,t} + e_{jt} \text{ BVPS}_{it} + \text{MP}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS}_{it} + \beta$$

جدول رقم ( 6-B ) يوضح نتائج إختبار الفرض الاحصائي للدراسة قبل تبني IFRS قي ظل المتغيرات الرقابية

Standardized Coefficients $\beta$	Unstandardized Coefficients $\beta$	Variable
-	-33.673	Constant
.726	٣.٦٥٩	EPS
.300	١.١٢٣	BVPS
.013	0.704	SIZE
.038	.361	LEV
.016	0.832	GDP
	0.955	R
	0.912	R Square
	0.908	Adjusted R Square
	221.119	F
	.000	P - Value

ويوضح الجدول (6-B) نتائج المتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية

حيث تم استخدام تحليل التباين ANOVA لاختبار معنوية النموذج، وأوضحت النتائج معنوية النموذج أن حيث ( P. value=0. 000 ) ، أي أقل من 5% مما يدل على أن النموذج ذو معنوية وصالح لتحقيق هدف الدراسة. وأوضح كذلك معامل الارتباط بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية وبين والمتغير التابع ( R ) يبلغ 0.955 أي أن علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية وبين المتغير التابع علاقة قوية . كما يوضح أن قيمة معامل التحديد المعدل ( ADJ R<sup>2</sup> ) يبلغ 0.908 والذي يوضح أن التغيرات في المتغير التابع يتم تفسيرها بدلالة المتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية كقيمة مشتركة ، أي أن 90.8 % من التغيرات في القيمة السوقية للسهم ومن ثم قيمة

الشركة يتم تفسيرها بدلالة المتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية والباقي يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج والخطأ العشوائي في التقدير

كما توضح النتائج أيضا معنوية معاملات الانحدار المتعدد في الجدول ( 6-B ) في الفترة السابقة لتبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS أنه بالنسبة لمعامل الانحدار للمتغيرات المستقلة ، تكون قيمة الاحتمال لمعامل ربحية السهم  $\beta_1 = 3.659$  ،  $\beta_2 = 1.623$  ، يكونا لها تأثير معنوي لأن  $\text{sig} = 0.0000$  وهي أقل من مستوى المعنوية ٥% في نموذج الانحدار أي توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم والمتغير التابع ، أما  $\beta_3$  ،  $\beta_4$  ،  $\beta_5$  وهي الخاصة بمتغيرات القيمة الدفترية للسهم والمتغيرات الرقابية المتمثلة في حجم الشركة ونسبة الرافعة المالية ومعدل نمو المبيعات وكانت تساوي على التوالي 0.704 ، 0.361 ، 0.832 ، وأن تأثيرها غير معنوي لأن قيمة sig تساوي على التوالي ، 0.704 ، 0.361 ، 0.832 ، وهي أكبر من مستوى المعنوية ٥% في نموذج الانحدار أي توجد علاقة إيجابية وغير معنوية للقيمة الدفترية للسهم والمتغيرات الرقابية في تأثيرها على القيمة السوقية للسهم كمتغير تابع .

كما يوضح الجدول السابق ( 6-B ) قوة تأثير كل متغير في تفسير التغير في القيمة السوقية للسهم ، يتم الاحتكام لمعاملات الانحدار المعياري Standardized الموضحة بالعمود الثالث في الجدول حيث أن ترتيب قوة التفسير للمتغيرات كالأتي والقيمة الدفترية للسهم ، والربح التشغيلي للسهم ، ، ونسبة الرفع المالي ، ومعدل النمو ، وحجم الشركة بمعدلات إرتباط ٠.٧٢٦٠ ، ٠.٣٠٠٠ ، ٠.٠٣٨٠ ، ٠.٠١٦٠ ، ٠.٠١٣٠ على التوالي . أي أن المتغيرات الرقابية بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية يكون تأثيرها إيجابي غير معنوي ، بالإضافة إلى أن قيمة معامل التحديد المعدل (  $ADJ R^2$  ) للمتغيرات المستقلة فقط يساوي 0.908 وهي نفس القيمة في حالة وجود المتغيرات الرقابية .

٥ - ٧ - ٤ - ٢ نتائج إختبار الانحدار للفرض الإحصائي للدراسة بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية

وتم إختباره باستخدام نموذج الانحدار الخطي المتعدد بين القيمة السوقية للسهم كمتغير تابع والمتغيرات المستقلة والمتمثلة في قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم وفقا للنموذج التالي :

$$BVPS_{it} + e_{it} MVP_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta$$

جدول رقم ( 7-A ) يوضح نتائج إختبار الفرض الاحصائي للدراسة بعد تبني IFRS

Standardized Coefficients $\beta$	Unstandardized Coefficients $\beta$	Variable
-	1.819	Constant
٠.561	4.125	EPS
٠.511	٠.651	BVPS
	٠.980	R
	٠.960	R Square
	٠.960	Adjusted R Square
	2335.180	F
	٠.000	P - Value

ويوضح الجدول ( 7-A ) نتائج الفترة بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS حيث تم استخدام تحليل التباين ANOVA لاختبار معنوية النموذج، وأوضحت النتائج أن  $P. value=0.000$ ، أي أقل من ٥٪ وأن F المحسوبة والتي تبلغ 2335.180 أكبر من قيمة F الجدولية مما يدل على أن النموذج ذو معنوية وصالح لتحقيق هدف الدراسة. وأوضح كذلك معامل الارتباط بين المتغيرات المستقلة المتمثلة في قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم وبين والمتغير التابع وهو القيمة السوقية للسهم ( R ) يبلغ ٠.980 أي أن علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع علاقة قوية . كما يوضح أن قيمة معامل



التحديد المعدل ( $ADJ R^2$ ) يبلغ ٠.960 والذي يوضح أن التغيرات في المتغير التابع يتم تفسيرها بدلالة المتغيرات المستقلة أي أن 96 % من التغيرات في القيمة السوقية للسهم ومن ثم قيمة الشركة يتم تفسيرها بدلالة قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم والباقي يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج والخطأ العشوائي في التقدير. كما يوضح الجدول (7-A) نتائج الفترة بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS أنه بالنسبة لمعامل الانحدار للمتغيرات المستقلة، تكون قيمة لمعامل ربحية السهم  $\beta_1=4.125$  والقيمة الدفترية للسهم  $\beta_2 = 0.651$  وأن  $Sig = 0.0000$  وهي أقل من مستوى المعنوية 5% في نموذج الانحدار ، أي توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع . ومن ثم يرفض فرض العدم ويقبل الفرض البديل ويتم صياغته كالتالي:

تبني الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية لمعايير التقرير المالي الدولية IFRS يؤدي إلى تحسين في ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات.

وتتفق هذه النتائج مع نتائج دراسات كل من :

Barzegari,(2011); El-Sayed Ebaid, (2012) ; Suadiye, (2012) ; Karğın , (2013) ; Mousa and Desoky, (2013) ; Mousa and Desoky, (2014; Pervan and Bartulović (2014) ; Alnodei , (2018) ; El-Diftar and Elkalla (2019);Hoon Et al., (2019) and Agbodjo , et al.(2021) .

ويمكن تلخيص نتائج التحليل الإحصائي باستخدام نموذج الانحدار للعلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة بالجدول التالي

جدول رقم ٨ يلخص التحليل الإحصائي لنموذج الانحدار

إحصائيات النموذج	قبل تبني IFRS	بعد تبني IFRS
معنوية النموذج : F ( المعنوية )	554.189 (٠ .000)	2335.180 (٠ .000)
ربح السهم : $\beta$ ( المعنوية )	3.633 (٠ .000)	4.125 (٠ .000)
القيمة الدفترية : $\beta$ ( المعنوية )	1.648 (٠ .000)	٠.651 (٠ .000)
القوة التفسيرية : Adjusted R <sup>2</sup>	0.908	٠.960

يتضح من الجدول السابق النتائج التالية :

١ - توجد علاقة ذات تأثير معنوي للنموذج ككل F- Statistic حيث أن قيمة P- Value = 0.000 وهي أقل من مستوى المعنوية 5% سواء قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS أو بعد التبني .

٢ - تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS أدت إلى القدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية ( المتغيرات المستقلة ) للتغير في القيمة السوقية للأسهم حيث تبلغ قيمة ADR<sup>2</sup> قبل تبني معايير التقرير المالي 90.8 % بينما يبلغ قيمة ADR<sup>2</sup> بعد التبني 96% وهذا يعني أن تبني

معايير التقري المالي الدولية تزيد من ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قيمة الشركات محل الدراسة ، وهذا يؤكد على صحة الفرض الإحصائي للدراسة والذي ينص على : وجود علاقة ذات معنوية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع .

٣ - أظهرت النتائج وجود علاقة معنوية لكل من ربحية السهم والقيمة الدفترية للأسهم حيث أن  $P\text{-Value} = 0.000$  وهي أقل من مستوى المعنوية ٥٪ سواء قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS أو بعد التبني

وتم إختباره باستخدام نموذج الانحدار الخطي المتعدد بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية وفقا للنموذج التالي :

$$\beta_3 \text{ SIZE}_{i,t} + \beta_4 \text{LEV}_{i,t} + \beta_5 \text{GDP}_{i,t} + e_{jt} \quad \text{BVPS}_{it} + \nu \text{MP}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS}_{it} + \beta$$

جدول رقم ( 7-B ) يوضح نتائج إختبار الفرض الاحصائي للدراسة بعد تبني IFRS في

ظل المتغيرات الرقابية

Standardized Coefficients $\beta$	Unstandardized Coefficients $\beta$	Variable
-	-59.627	Constant
.559	4.099	EPS
.511	.649	BVPS
.053	7.871	SIZE
-0.032	-18.894	LEV
-0.014	-0.011	GDP
	.983	R
	.967	R Square
	.966	Adjusted R Square
	673.962	F
	.000	P - Value

كما يوضح الجدول ( 7-B ) نتائج الفترة بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS حيث تم استخدام تحليل التباين ANOVA لاختبار معنوية النموذج ، وأوضحت النتائج أن

P. value=0. 000 ، أي أقل من 5% و هذا يدل على أن النموذج ذو معنوية وصالح لتحقيق هدف الدراسة. وأوضح كذلك معامل الارتباط بين المتغيرات المستقلة المتغيرات الرقابية وبين والمتغير التابع ( R ) يبلغ ٠.983 أي أن علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة المتغيرات الرقابية وبين المتغير التابع علاقة قوية. كما يوضح أن قيمة معامل التحديد المعدل ( $ADJ R^2$ ) يبلغ ٠.966 والذي يوضح أن التغيرات في المتغير التابع يتم تفسيرها بدلالة المتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية أي أن 96.6% من التغيرات في القيمة السوقية للسهم ومن ثم قيمة الشركة يتم تفسيرها بدلالة المتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية والباقي يرجع إلى عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج والخطأ العشوائي في التقدير . وتوضح النتائج أيضاً معنوية معاملات الانحدار المتعدد في الجدول ( 7-B ) في الفترة بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS أنه بالنسبة لمعامل الانحدار للمتغيرات المستقلة والمتغيرات الرقابية ، معامل الانحدار للمتغيرات المستقلة  $\beta_1$  ،  $\beta_2$  تساوي على التوالي 4.099 ، 0.6490 يكون له تأثير معنوي حيث أن  $sig = ٠.٠٠٠٠$  وهي أقل من مستوى المعنوية ٥% في نموذج الانحدار أي توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم والمتغير التابع ، أما معامل الانحدار للمتغيرات الرقابية المتمثلة في حجم الشركة نسبة الرافعة المعنوية ومعدل نمو المبيعات  $\beta_3$  ،  $\beta_4$  ،  $\beta_5$  تساوي على التوالي 2.754 ، - 10619 ، - 0.770 ويكون تأثيرها غير معنوي لأن قيمة  $sig$  تساوي على التوالي 0.007 ، 0.108 ، 0.443 وهي أكبر من مستوى المعنوية ٥% في نموذج الانحدار أي توجد علاقة إيجابية غير معنوية لمتغيرات الحجم ونسبة الرافعة المالية ، وعلاقة سالبة غير معنوية لمتغير معدل نمو المبيعات على القيمة السوقية للسهم كمتغير تابع .

كما يوضح الجدول السابق ( 7-B ) قوة تأثير كل متغير في تفسير التغير في القيمة السوقية للسهم ، يتم الاحتكام لمعاملات الانحدار المعياري Standardized الموضحة بالعمود الثالث في الجدول حيث أن ترتيب قوة التفسير للمتغيرات كالاتي الربح التشغيلي للسهم ، والقيمة الدفترية للسهم وحجم الشركة ، ومعدل النمو ، ونسبة الرفع المالي ، بمعدلات إرتباط

٠.٥٥٩٠ ، ٠.٥١١٠ ، ٠.٠٥٣ ، -٠.٠١٤ ، -٠.٠٣٢ على التوالي . أي أن المتغيرات الرقابية بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية يكون تأثيرها إيجابي أو سلبي غير معنوي ، بالإضافة إلى أن قيمة معامل التحديد المعدل (  $ADJ R^2$  ) للمتغيرات المستقلة فقط يساوي 0.960 وهي تعادل تقريبا القيمة في حالة وجود المتغيرات الرقابية .

٥ - ٧ - ٥ - ١ نتائج إختبار هوسمان Hausman لفرض البحث: (  $H_1$  ) قبل

تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS :

إستهدف هذا الفرض اختبار ما إذا كان تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS يؤثر على ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قيمة الشركة ولإختبار هذا الفرض إحصائياً تم إعادة صياغته في صورة فرض العدم :

$H_0$  : لا يؤثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات المقيدة ببورصة الأوراق المالية طبقاً للمعادلة التالية :

$$BVPS_{it} + e_{it} \cdot MVP_{it} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta$$

ولتحديد النموذج الأفضل لهذه العلاقة يستخدم الباحث إختبار Hausman " هوسمان " وهذا الإختبار يفاضل بين نموذجي التأثيرات العشوائية والثابتة لتحديد النموذج النهائي الأفضل والملائم لبيانات الدراسة إذا يفترض فرضين

فرض العدم  $H_0$  : يفترض وجود ارتباط بين التأثيرات العشوائية والمتغيرات التفسيرية ( المستقلة )  
 الفرض البديل  $M1$  : يفترض وجود ارتباط بين التأثيرات الثابتة والمتغيرات التفسيرية ( المستقلة )  
 ويوضح الجدول رقم ( 9-A ) نتائج إختبار hausman لفرض البحث قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية :

جدول (9-A-1) يوضح نتائج إختبار Hausman قبل تبني IFRS

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f	Prob
Cross-section random	447.573477	2	0.0000

وتوضح نتائج الاختبار في الجدول (9-A-1) أن قيمة الاحتمال  $P. value=0.000$  تكون أقل من ٥٪ ومن ثم نرفض فرض العدم ونقبل الفرض البديل والذي ينص على وجود ارتباط بين التأثيرات الثابتة والمتغيرات التفسيرية (المستقلة) وبالتالي سوف يعتمد الباحث على نموذج التأثيرات الثابتة Fixed Effects لاختبار العلاقة بين تبني معايير التقرير المالي الدولية والقيمة السوقية للأسهم .

والجدول التالي 9-A-2 يوضح إختبار فرض البحث قبل تطبيق معايير

التقرير المالي الدولية

Variable	Coefficient	Std. Err	t-Statistic	Prob
Con	32.30496	2.335401	13.83272	0.0000
EPS	1.469495	0.094504	15.54961	0.0000
BVP	0.170999	0.066365	2.576650	0.0108
Wald Chi <sup>2</sup>	1301.35			
Prob >Chi <sup>2</sup>	534.0			
R <sup>2</sup> (overall)	0.946888			

وسوف يتم إختبار معنوية المقدر التفسيرية للنموذج ذو التأثيرات الثابتة باستخدام Chi<sup>2</sup> لإختبار wald وهذا يزيد من مصداقية نتائج العلاقة بين تبني IFRS والقيمة السوقية للأسهم ويتضح من الجدول 9-A-2 أن قيمة Chi<sup>2</sup> المحسوبة تساوي 35.13 تزيد عن قيمة Chi<sup>2</sup> الجدولية 3.84 عند مستوى معنوية 5% ، كما بلغت قيمة Prob >Chi<sup>2</sup> في إختبار wald تساوي 0.0534 وهي أقل من مستوى المعنوية ، وهذا يعني أن نموذج الانحدار معنوي وصالح للاختبار العلاقة بين تبني IFRS والقيمة السوقية للأسهم (قيمة الشركة) و أن

معامل التحديد  $R^2$  يساوي 94.69 % أي أن المعلومات المحاسبية التي تم إعدادها طبقاً للمعايير المحاسبية المحلية لها قدرة تفسيرية بنسبة 94.69 % من إجمالي التغيرات في القيمة السوقية للأسهم ويرجع نسبة 5.31 % إلى عوامل عشوائية

٥ - ٧ - ٥ نتائج إختبار هوسمان Hausman لفرض البحث: ( $H_1$ ) بعد تبني معايير التقرير المالي الدولية

ويوضح الجدول رقم (9-B) نتائج إختبار hausman لفرض البحث قبل تبني معايير التقرير المالي الدولية :

جدول (9-B -1) يوضح نتائج إختبار Hausman قبل تبني IFRS

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f	Prob
Cross-section random	89.116228	2	0.0000

وتوضح نتائج الاختبار في الجدول (9-B-1) أن قيمة الاحتمال ( P. value=0. 000 ) تكون أقل من ٥% ومن ثم نرفض فرض العدم ونقبل الفرض البديل والذي ينص على وجود ارتباط بين التأثيرات الثابتة والمتغيرات التفسيرية ( المستقلة ) وبالتالي سوف يعتمد الباحث على نموذج التأثيرات الثابتة Fixed Effects لاختبار العلاقة بين تبني معايير التقرير المالي الدولية والقيمة السوقية للأسهم .

والجدول التالي 9-B -2 يوضح إختبار فرض البحث قبل تطبيق

معايير التقرير المالي الدولية

Variable	Coefficient	Std. Err	t-Statistic	Prob
Con	23.41908	5.188044	4.514048	0.0000
EPS	2.877789	0.399813	7.197836	0.0000
BVP	0.084807	0.283985	0.298633	61.٠٤0.
Wald Chi <sup>2</sup>	6.961152			
Prob >Chi <sup>2</sup>	0.0083			
R <sup>2</sup> (overall)	0.982905			

وسوف يتم إختبار معنوية المقدرة التفسيرية للنموذج ذو التأثيرات الثابتة باستخدام  $\chi^2$  لإختبار wald وهذا يزيد من مصداقية نتائج العلاقة بين تبني IFRS والقيمة السوقية للأسهم ويتضح من الجدول 2-B-9 أن قيمة  $\chi^2$  المحسوبة تساوي 6.96 تزيد عن قيمة  $\chi^2$  الجدولية 3.84 عند مستوى معنوية 5% ، كما بلغت قيمة  $\text{Prob} > \chi^2$  في إختبار wald تساوي 0.0083 وهي أقل من مستوى المعنوية ، وهذا يعني أن نموذج الانحدار معنوي وصالح للاختبار العلاقة بين تبني IFRS والقيمة السوقية للأسهم ( قيمة الشركة ) كما أن معامل التحديد  $R^2$  يساوي 98.29% أي أن المعلومات المحاسبية التي تم إعدادها طبقا لمعايير التقرير المالي الدولية لها قدرة تفسيرية بنسبة 98.29% من إجمالي التغيرات في القيمة السوقية للأسهم ويرجع نسبة 1.71% إلى عوامل عشوائية ، وهذا يؤكد على رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل الذي ينص على أن تبني معايير التقرير المالي الدولية يؤدي إلى تحسين ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية .

٥ - ٧ - ٥ - ٣ نتائج إختبار هوسمان Hausman لفرض البحث في ظل المتغيرات

#### الرقابية قبل تبني IFRS

لاختبار أثر المتغيرات الرقابية المتمثلة في حجم الشركة ونسبة الرافعة المالية ومعدل نمو المبيعات على القيمة السوقية للسهم في الفترة السابقة لتبني معايير التقرير المالي الدولية والفترة اللاحقة للتبني . تم إعادة إختبار الفرض الرئيسي للبحث باستخدام النموذج التالي :

$$\beta_3 \text{ SIZE}_{i,t} + \beta_4 \text{LEV}_{i,t} + \beta_5 \text{GDP}_{i,t} + e_{jt} \quad \text{BVPS}_{it} + \text{MP}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS}_{it} + \beta$$

جدول ( 10-A-1 ) يوضح نتائج إختبار Hausman قبل تبني IFRS

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f	Prob
Cross-section random	87.241259	5	0.0000



وتوضح نتائج الاختبار في الجدول (1-A-10) أن قيمة الاحتمال  $P. value=0.000$  ( ) تكون أقل من ٥٪ ومن ثم نرفض فرض العدم ونقبل الفرض البديل والذي ينص على وجود ارتباط بين التأثيرات الثابتة والمتغيرات التفسيرية ( المستقلة ) وبالتالي سوف يعتمد الباحث على نموذج التأثيرات الثابتة Fixed Effects لاختبار العلاقة بين تبني معايير التقرير المالي الدولية والقيمة السوقية للأسهم .

كما يوضح الجدول رقم 2-A-10 اختبار فرض البحث قبل تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في ظل المتغيرات الرقابية

Variable	Coefficient	Std. Err	t-Statistic	Prob
Con	27.32334	9.515560	2.871438	0.0054
EPS	2.866470	0.407634	7.031966	0.0000
BVP	0.112706	0.292684	0.385077	0.7013
SIZE	-0.750094	1.195432	-0.627467	0.5324
LEV	5.046400	11.50807	0.438510	0.6623
GDP	-0.004840	0.048190	-0.100425	0.9203
Wald Chi <sup>2</sup>	0.641452			
Prob >Chi <sup>2</sup>	0.4232			
R <sup>2</sup> (overall)	0.947584			

وأوضح الجدول 2 - A - 10 أن قيمة  $Prob > Chi^2$  تساوي 0.4232 وهي أكبر من مستوى المعنوية 5%، وهذا يعني أن نموذج الانحدار غير معنوي لإختبار العلاقة بين تبني IFRS والقيمة السوقية للأسهم ( قيمة الشركة ) . أن قيمة  $Chi^2$  المحسوبة تساوي 0.641452 وهي تقل عن قيمة  $Chi^2$  الجدولي 11.070 عند مستوى معنوية 5% وبدرجة حرية 5 وبالتالي يقبل فرض العدم ويرفض الفرض البديل و أن معامل التحديد  $R^2$  يساوي 94.69 % أي أن المعلومات المحاسبية التي تم إعدادها طبقاً للمعايير المحاسبية المحلية لها قدرة تفسيرية بنسبة 94.69 % من إجمالي التغيرات في القيمة السوقية للأسهم ويرجع نسبة 5.31 %

إلى عوامل عشوائية ، كما يوضح أن المتغيرات الرقابية يكون تأثير ضعيف وغير معنوي على المقدرة التفسيرية للتغير في القيمة السوقية للأسهم .

٥ - ٧ - ٥ - ٤ نتائج إختبار هوسمان Hausman لفرض البحث في ظل المتغيرات

الرقابية بعد تبني IFRS

كما يوضح الجدول رقم 10-A-3 إختبار فرض البحث بعد تطبيق معايير التقرير المالي

الدولية في ظل المتغيرات الرقابية

Variable	Coefficient	Std. Err	t-Statistic	Prob
Con	-42.81125	78.44929	-0.545719	0.5859
EPS	1.466532	0.094815	15.46736	0.0000
BVP	0.171746	0.066542	2.580991	0.0107
SIZE	9.277149	8.833399	1.050236	0.2950
LEV	-21.92458	16.62655	-1.318649	0.1890
GDP	0.726641	2.072697	0.350578	0.7263
Wald Chi <sup>2</sup>	7.556880			
Prob >Chi <sup>2</sup>	0.0060			
R <sup>2</sup> (overall)	0.983006			

وأوضح الجدول 10 - A-3 أن قيمة Prob >Chi<sup>2</sup> تساوي 0.0060 وهي أقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا يعني أن نموذج الانحدار معنوي وصالح لإختبار العلاقة بين تبني IFRS والقيمة السوقية للأسهم (قيمة الشركة) . أن قيمة Chi<sup>2</sup> المحسوبة تساوي 7.556880 وهي تقل عن قيمة Chi<sup>2</sup> الجدولية 11.070 عند مستوى معنوية 5% وبدرجة حرية 5 وبالتالي يقبل فرض العدم ويرفض الفرض البديل و أن معامل التحديد R<sup>2</sup> يساوي 98.300 % أي أن المعلومات المحاسبية التي تم إعدادها طبقا للمعايير المحاسبية المحلية لها قدرة تفسيرية بنسبة 98.300 % من إجمالي التغيرات في القيمة السوقية للأسهم ويرجع نسبة 1.7 % إلى عوامل عشوائية ، كما يوضح أن المتغيرات الرقابية يكون تأثير ضعيف وغير معنوي على المقدرة التفسيرية للتغير في القيمة السوقية للأسهم .

ويخلص الباحث إلى أن نتائج إختبار **Hausman** ، تؤكد على أن تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS أدت إلى القدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية ( المتغيرات المستقلة ) للتغير في القيمة السوقية للأسهم حيث تبلغ قيمة  $ADR^2$  قبل تبني معايير التقرير المالي 94.68 % بينما يبلغ قيمة  $ADR^2$  بعد التبني 98.3 % وهذا يعني أن تبني معايير التقري المالي الدولية تزيد من ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قيمة الشركات محل الدراسة ، وهذا يؤكد على صحة الفرض الإحصائي للدراسة والذي ينص على : وجود علاقة ذات معنوية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع .

#### ٦ النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة :

يستهدف هذا القسم عرض لأهم النتائج والتوصيات بالإضافة إلى عرض التوصيات ومجالات البحث المقترحة

#### ٦ - ١ نتائج البحث :

إستهدف البحث دراسة وإختبار المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية في بورصة الأوراق المالية المصرية كأحد الأسواق الناشئة بعد تطبيق معايير التقرير المالي الدولية . وإختبار قدرة القيمة الدفترية لحقوق الملكية وقيمة الأرباح لكل سهم في تفسير التغيرات التي تحدث في القيم السوقية للأسهم بالإضافة إلى إختبار تأثير المتغيرات الرقابية على ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية .

خلصت نتائج البحث في الجانب النظري إلى إختلاف نتائج الدراسات حول تأثير تبني معايير التقرير المالي الدولية IFRS على تحسين ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض قياس قيمة الشركات محل الدراسة فهناك آراء ترى أن تبني المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية تؤدي إلى تحسين المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية

Horton (2014) ; Mousa and Desoky, (2013) ; Desoky and Mousa (2014) ; Alali and Foote,(2012); Dobija and Klimczak,(2010); et.al,(2008)

حُث أن تبني IFRS يكون له تأثير إيجابي يؤدي إلى زيادة كبيرة في ملائمة الأرقام المحاسبية لقرارات الاستثمار في الأوراق المالية للأسهم ومن ثم يعزز من إمكانية مقارنة المعلومات المحاسبية ويزيد من جودة التقارير المالية ، وبالتالي يفيد مستخدمي المعلومات المحاسبية في سوق الأوراق المالية .

بينما يرى الآخرون أنه لا يوجد تأثير لتبني معايير التقرير المالي الدولية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية أو يكون تأثير ضئيل لا يذكر وأن الأسواق المالية لن تستجيب لذلك بطريقة هامة وأظهرت أن المعلومات المحاسبية بموجب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية تكون أقل مقدرة تقييمية .

Atwood et.al,(2011); lin and Chen,(2005); Meulenet.al,(2007); and Callao, et. al,(2007)

كما خلصت نتائج البحث في الجانب التطبيقي :

- أدى تبني معايير التقرير المالي الدولية إلى زيادة القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية المتمثلة في قيمة ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم للتغيرات في القيمة السوقية للسهم .أي يوجد علاقة إيجابية ارتباط إحصائي موجبة بين المعلومات المحاسبية والتغير في الأسعار السوقية للأسهم الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية .

- إرتفاع القوة التأثيرية للأرباح على التغيرات في الأسعار السوقية لأسهم الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية عن القوة التأثيرية للقيمة الدفترية للسهم .

القوة التأثيرية للمتغيرات الرقابية للتغيرات على التغيرات في القيمة السوقية للأسهم القيمة تكون كما يلي حجم الشركة يكون له تأثير إيجابي ضعيف وغير معنوي أما تأثير كل من نسبة الرافعة المالية ومعدل نمو المبيعات يكون التأثير سلبى ضعيف وغير معنوي على التغيرات في القيمة السوقية للأسهم وهذا يتعارض مع نتائج دراسة كل من (٢٠٠٧) Maliki

.& Ali ,(2013) and Brimble and Hodgson

## ٦ - ٢ التوصيات :

في ضوء النتائج التي توصل إليها البحث يوصي الباحث ما يلي :

- إلزام بورصة الأوراق المالية لكافة الشركات المسجلة في بورصة الأوراق المالية بتطبيق معايير التقرير المالي الدولية IFRS بعد أن أظهرت نتائج العديد من الدراسات التأثير الإيجابي لتطبيق هذه المعايير في تحسين المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية ، والتي من شأنها توفير معلومات محاسبية لها قيمة تساعد المستثمرين ومتخذي القرار في اتخاذ قرارات جيدة . وكذلك تحقيق فوائد عديدة لسوق رأس المال منها تخفيض تكلفة رأس المال وزيادة السيولة وتخفيض المخاطر في الأسواق المالية .

- يجب على بورصة الأوراق المالية ضرورة تطوير بيئة الممارسة المحاسبية وتفعيل آليات قوية لإنفاذ القانون لضمان تطبيق معايير التقرير المالي الدولية IFRS بشكل فعال مثل آليات حوكمة الشركات وحماية أصحاب المصالح ودعم آليات الرقابة على الشركات المسجلة في البورصة لمتابعة مدى التزامها بتطبيق معايير IFRS ، ويجب أن يتضمن قانون سوق رأس المال عقوبات رادعة قد تصل إلى حد شطب الشركة من القيد في البورصة في حالة عدم الالتزام بتطبيق معايير IFRS

- زيادة وعي معدي ومستخدمي التقارير المالية وذلك عن طريق تقديم ورش عمل ودورات تدريبية على أحدث إصدارات معايير التقرير المالي الدولية تقدمها الهيئات المهنية في جمهورية مصر العربية بالإشتراك مع الجامعات المصرية . و قيام الجهات المنظمة لمهنة المحاسبة والمراجعة في مصر بتقديم التفسيرات العملية لتلك المعايير حتى لا توجد تفسيرات مختلفة .

- ضرورة إهتمام مكاتب المحاسبة والمراجعة المصرية بمعايير التقرير المالي الدولية من خلال تقديم دورات تدريبية للعاملين لمتابعة أحدث الإصدارات والتطبيق السليم لها ، أو الاشتراك مع مكاتب مراجعة عالمية لاكتساب الخبرات اللازمة في مراجعة القوائم المعدة طبقاً لهذه المعايير

## ٦ - ٣ مجالات البحوث المقترحة :

- في ضوء النتائج التي توصل إليها البحث ، يمكن القول بوجود مجالات بحثية مستقبلية وهي :
- أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على إمكانية التنبؤ بالمعلومات المحاسبية .
  - أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على تكلفة التمويل والاقتراض .
  - أثر استخدام أسلوب المحاسبة بالقيمة العادلة كمدخل لتقييم المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية .
  - أثر هيكل الملكية وجودة خدمات المراجعة على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية للقرارات الاستثمارية
  - أثر قواعد حوكمة الشركات والشفافية وكفاءة سوق رأس المال على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية
  - أثر معالجة الأصول غير الملموسة وتكلفة البحوث والتطوير على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية
  - المقدرة التقييمية لمعلومات الأصول الرقمية المشفرة . دراسة تجريبية

## مراجع البحث :

## أولاً المراجع باللغة العربية :

أبو الخير ، مدثر طه ، (٢٠٠٧) "أثر معايير المحاسبة الدولية والعوامل التنظيمية على جودة التقارير المالية ، دراسة ميدانية عن تطبيق معايير الانخفاض في قيمة الأصول" ، المجلة العلمية للتجارة والتمويل ، المجلد الثاني ، العدد الثاني صفحة ٣ - ٥٩ .

عطية ، سارة حمدي و علي ، عبد الوهاب نصر ، ٢٠٢١ ، " دراسة واختبار العلاقة بين معايير التقرير المالي الدولية وجودة المعلومات المحاسبية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية "، *مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية* ، المجلد الخامس - العدد الثاني مايو صفحة ١٧١ - ٢٢٨ .

علي ، أيمن صابر سيد ، ٢٠١٥ ، " أثر تطبيق معايير التقارير المالية الدولية على عدم تماثل المعلومات المحاسبية وجودة الأرباح - دراسة تطبيقية "، *مجلة الفكر المحاسبي* ، المجلد ١٩ ، العدد ٢ ، صفحة ٤٥ - ١٠٦ .

محمد ، سحر سعيد حامد محمد ٢٠٢١ ، " أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية وجودة المعلومات المحاسبية - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية" ، *مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية* ، المجلد الخامس - العدد الثالث سبتمبر صفحة ٥٠٥ - ٥٤٨ .

مسعود ، سناء ماهر محمدي ، ( ٢٠٢٠ ) ، " قياس أثر تبني معايير التقارير المالية الدولية على جودة التقرير المالي وخطر إنهيار أسعار الأسهم - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية "، *مجلة الفكر المحاسبي* - المجلد ٢٤ العدد ٣ صفحة ٢٨١ - ٣٧٠ .

مليجي ، مجدي مليجي عبد الحكيم ، ٢٠١٥ ، " أثر التحول إلى معايير التقارير المالية الدولية على جودة المعلومات المحاسبية وقيمة الشركة المسجلة في بيئة الأعمال

السعودية - دراسة نظرية تطبيقية ، *مجلة المحاسبة والمراجعة* - كلية التجارة جامعة بني سويف - المجلد الثاني - العدد الثاني صفحة ١ - ٥٠ .

موسى ، بوسي حمدي حسن , ٢٠١٩ " أثر تبني معايير التقارير المالية الدولية على جودة الافصاح - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية قبل وبعد عام ٢٠١٥ ، *مجلة المحاسبة والمراجعة - كلية التجارة ، جامعة بني سويف* ، المجلد الثامن ، العدد الأول صفحة ٣٥٦ - ٤٢٨ .



## ثانياً المراجع باللغة الإنجليزية :

Accounting Standard Board – ASB. (1999). Statement of Principles for Financial Reporting, October, London, ASB.

Agbodjo, Serge ; Toumi, Kaouther ,and Hussainey, Khaled , (2021). “ Accounting standards and value relevance of accounting information: a comparative analysis between Islamic, conventional and hybrid banks”. *Journal of Applied Accounting Research*. VoL. 22, Issue .1, P.168-193

Ahmed, Anwer S., Neel, Michael, & Wang, Dechun , (2010). “Does mandatory adoption of IFRS improve accounting quality? Preliminary evidence” , *Contemporary Accounting Research* , VoL. 30, Issue 4 Winter , PP. 1344-1372.

Alali, Fatima A., & Foote, Paul Sheldon . (2012). The Value Relevance of International Financial Reporting Standards: Empirical Evidence in an Emerging Market. *The International Journal of Accounting*, 47, PP. 85-108.

Alnodel ,Ali A. (2018), “ The Impact of IFRS Adoption on the Value Relevance of Accounting Information: Evidence from the Insurance Sector” , *International Journal of Business and Management*; VoL. 13, No.4 PP:138-148.

AL-Shubiri, Faris Nasif ,(2010),” Analysis of the relationship between economic forces and abnormal stock return: Empirical evidence” , *Polish Journal of Management Studies*, Vol.8, PP.7–15

Ashbaugh, Hollis , & Pincus, Morton , (2001).” Domestic accounting standards, international accounting standards and the predictability of earnings” . *Journal of Accounting Research*, VoL.39, NO.3 December P. 417-434

- Bae, Kee-Hong, and Jeong, Seok Woo (2007) “The Value-Relevance of Earnings and Book Value, Ownership Structure, And Business Group Affiliation: Evidence from Korean Business Groups” *Journal of Business Finance & Accounting*, VoL .34, Issue 5-6, PP. 740-766.
- Bagaera, Alexandra\_ (2010): “*The Quality of Published Accounting Information in Russia*”. Academic Dissertation to be presented for PhD, with Asser of Faculty of Economics and Business Administration, the University of Oulu.
- Ball, , Ray, 2006. “ International Financial Accounting Standards Accounting and (IFRS): Pros and cons for investors” . *Business Research* , (Special Issue): 5–27.
- Ball, Ray, & Brown, Philip (1968). “An empirical evaluation of accounting income numbers” . *Journal of Accounting Research*, Vol. 6, No. 2 (Autumn) pp. 159-178 .
- Ball, Ray, Ashok, Robin and Joanna Shuang, Wu. (2003): “Incentives vs. standards: Properties of accounting numbers in four East Asian countries, and implications for acceptance of IAS”. *Journal of Accounting and Economics* Vol. 36, No. (1-3): 235-270.
- Banz, Rolf W., & Breen, ,William J. (1986). Sample dependent results using accounting and marketing data: Some evidence. *Journal of Finance*, Vol. 41, No. 4 PP. 779-793.<http://dx.doi.org/10.1111/j.1540-6261.1986.tb04548>.
- Avram Boța, C., Groșanu, A., Rachișan, P.R. (2015), “Does country-level governance influence auditing and financial reporting standards? Evidence from a cross-country analysis”, *Current Science*, Vol. 18, No. 7, pp. 1222-1227

- Bao, Ben-Hsien and Chow, Lynne , (1999) “The Usefulness of Earnings and Book Value for Equity Valuation in Emerging Capital Markets: Evidence From Listed Companies in The People’s Republic Of China” *Journal of International Management and Accounting*, Vol. 10, No. 2 , PP. 85-104.
- Barth, Mary E., Beaver, William H., and Landsman Wayne R., (2001), The relevance of the value relevance literature for financial accounting standard setting: another view, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 31, No. 1-3, PP. 77-104.
- Barth, Mary E., Landsman, Wayne R., & Lang, Mark H. (2008). “International accounting standards and accounting quality” . *Journal of Accounting Research*,. Vol. 46, No. 3 (June), pp. 467-498
- Bartov, Eli, Goldberg, Stephen R., & Kim, Myungsun (2005). “Comparative value relevance among German, US, and international accounting standards: A German stock market perspective”. *Journal of Accounting and Auditing and Finance*, Vol. 20, No. 2 , PP.95-119
- Barzegari, Khanagha, Jamal, (2011)” International Financial Reporting Standards (IFRS) and Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Bahrain and United Arab Emirates Stock Markets” *African Journal of Social Sciences* Vol. 1, No. pp. 101-114.
- Bassemir, moritz and zoltan novotny farkas ,2018. " IFRS adoption , reporting incentives , and financial reporting quality in private firms ", *Journal of Business Finance & accounting* Vol. 45, No. 7- 8,pp.759-796.
- Beaver, William H. (2002), “ Perspectives on Recent Capital Market Research “ , *The Accounting Review*, Vol. 77, No. 2, PP.453-474.

- Beisland, Leif Atle (2009): "A review of the value Relevance Literature. *The Open Business Journal*, Vol (2), pp.7-27.
- Beisland, Leif Atle , (2009)," A Review of the Value Relevance Literature, The Open Brown, S., Lo, K., Lys, T. (1999), Use of R2 in accounting research: measuring changes in value relevance over the last four decades ", *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 28, No. 2, PP.83-115.
- Bellas, Athanasios and Toudas, Kanellos and Papadatos, Konstantinos," The Consequences of Applying International Accounting Standards (IAS) to the Financial Statements of Greek Companies" (08 01, 2007). 30th Annual Congress of European Accounting Association, Lisbon-Portugal, April 25-27, 2007, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=985048>
- Ben Othman, Hakim and Chebaane, Sawcen (2014): 'The Impact of IFRS Adoption on Value Relevance of Earnings and Book Value of Equity: The Case of Emerging Markets in African and Asian Regions'. *Procedia, Social and behavioral Science*, Vol. 145, pp.70-80
- Benayed, Mohamed Rafik , & Abaoud, Ezzeddine (2006)." Value relevance of accounting earnings and the information contents: empirical evidence in Tunisian stock exchange" . Retrieved from <https://ssrn.com/abstract=940791>
- Benyasrisawat, Prawat (2011) Earnings persistence, value relevance, and earnings timeliness: The Case of Thailand, Durham theses, Durham University. Available at Durham E-Theses Online: <http://etheses.dur.ac.uk/1378>

- Beuselinck, C., Joos, P., Khurana, I. K., & Van der Meulen, S. (2009). "Mandatory IFRS reporting and stock price informativeness.", *Working paper*, Tilburg University
- Bhatia, M., & Mehrotra, V. (2016). Determinants of Intellectual Capital Disclosure: Evidence from Indian banking Sector. *South Asian Journal of Management*, Vol. 23, No. 1, PP. 89-111.
- Brimble, M., & Hodgson, A. (2007). On the intertemporal value relevance of conventional financial accounting in Australia. *Accounting and Finance*, 47(4), 599-622. <http://dx.doi.org/10.1111/j.1467-629X.2007.00241>
- Burgsthaler, David C.; Hail, Luzi, & Leuz, Christian, (2006). "The importance of reporting incentives: Earnings management in European private and public firms", *The Accounting Review*, Vol. 81, No. 5, PP. 983-1016.
- Callao Gastón, Susana ; Ferrer García Cristina; Jarne, José Ignacio Jarne & Laínez, José Antonio (2010). "IFRS adoption in Spain and the United Kingdom: Effects on accounting numbers and relevance". *Advances in Accounting, Incorporating Advances in International Accounting*, , Vol. 26, No. 2, PP. 304-313.
- Callao, Susana, Jarne, José I., & Laínez, Gadea, José (2007). Adoption of IFRS in Spain: Effect on the Comparability and Relevance of Financial Reporting. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, Vol. 16, , NO.2, PP. 148-178
- Chandrapala, Pathirawasam. (2013). The value relevance of earnings and book value: the importance of ownership concentration and firm size. *Journal of Competitiveness*, Vol. 5, No.2, ,pp. 98-107.
- Chebaane, Sawcen , Ben Othman , Hakim (2014) , "The impact of IFRS adoption on value relevance of earnings and

- book value of equity: the case of emerging markets in African and Asian regions”, *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 145 PP. 70 – 80.
- Chen, Charles J.P, Chen, Shimin and Su, Xijia, (2001). Is accounting information value-relevant in the emerging Chinese stock market? *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, Vol. 10, No. 1 ,PP. 1–22
- Chen, Huifa , Tang, Qingliang, Jiang, Yihong, & Lin, Zhijun (2010).” The role of international financial reporting standards in accounting quality: Evidence from the European Union.”, *Journal of International Financial Management and Accounting*, Volume 21, Issue 3 Autumn PP., 220–278.
- Chen, J. P. Charles ., Ferdinand. A. Gul, and Xijian. Su. (1999). A comparison of reported earnings under Chinese GAAP versus IAS: evidence from the Shanghai Stock Exchange. *Accounting Horizons*, VOL.13 No.2 June, p. 91–111.
- Clarkson, Peter, Hanna, J. Douglas, Richardson, Gordon D. & Thompson, Rex .(2011). “ The impact of IFRS adoption on the value relevance of book value and earnings” . *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, Vol.7, pp. 1–17.
- Collins, D.W., Maydew, E.L., & Weiss, L.S. (1997). Changes in the value-relevance of earnings and book values over the past forty years. *Journal of Accounting & Economics*, Vol. 24, No. 1 PP. 143-181.  
[http://dx.doi.org/10.1016/S0165-4101\(97\)00015-3](http://dx.doi.org/10.1016/S0165-4101(97)00015-3)
- Conceptual Framework for Financial Reporting. (2010).  
September
- Daske, Holger ; Hail, Luzi., Leuz, Christian, & Verdi, Rodrigo, (2008). “Mandatory IFRS reporting around the world: Early evidence on the economic consequences “.

- Journal of Accounting Research*, Vol. 46, No. 5  
PP. 1085-1142 .
- Desoky, Abdelmohsen M. and Mousa, Gehan A. ,2014,The Value Relevance and Predictability of IFRS Accounting Information: The Case of GCC Stock Markets, International *Journal of Accounting and Financial Reporting* Vol. 4, No. 2 PP:215-235.
- Desoky, Abdelmohsen and Mousa, Gehan (2014): ‘The Value Relevance of IFRS: The Case of GCC Countries’. *Journal of Accounting, Finance and Economics*, Vol. 4 (2), pp.16-28.
- Dimitropoulos, Panagiotis E & Asteriou, Dimitrios (2010). “The effect of board composition on the informativeness and quality of annual earnings: Empirical evidence from Greece” , *Research in International Business and Finance*, Vol. 24, No. 2 ,PP.190-205.
- Dimitropoulos, Panagiotis E.; Asteriou, Dimitrios; Kousenidis, Dimitrios and Leventis, Stergios (2013) “The impact of IFRS on accounting quality: Evidence from Greece” *Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting* , Vol. 29, No. 1, PP. 108-123.
- Ding, Yuan, Hope, Ole-Kristian, Jeanjean, Thomas, & Stolowy, Hervé (2007).” Differences between domestic accounting standards and IAS: measurement, determinants and implications”. *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol. 26, No.1, pp.1–38.
- Dobija, Dorota & Klimczak, Karol Marek (2010). “ Development of accounting in Poland: Market efficiency and the value relevance of reported earnings”. *The International Journal of Accounting*, Vol.45, Issue 3, , pp. 356–374

Ebaid, Ibrahim El-Sayed, (2012), ""The value relevance of accounting-based performance measures in emerging economies: The case of Egypt", *Management Research Review*, Vol. 35 No. 1, pp. 69-88.

EC (European Communities) (2002)" Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002 on the application of international accounting standards", *Official Journal of the European Communities*, L243, pp. 1-4.

2003The Role of "Eccher, Elizabeth Angela and Healy, Paul M., International Accounting Standards in Transitional Economies: A Study of the People's Republic of at Available."China SSRN: <https://ssrn.com/abstract=233598> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.233598>

El Shamy, Mostafa A.; Kayed, Metwally A. (2005). The value relevance of earnings and book values in equity valuation: An international perspective - The case of Kuwait. *International Journal of Commerce and Management*, Vol. 15, Issue, 1 PP: 68-79

El-Diftar, Doaa and Elkalla, Tarek 2019 ,” The value relevance of accounting information in the MENA region A comparison of GCC and non-GCC country firms” , *Journal of Financial Reporting and Accounting* ,Vol. 17, No. 3, pp. 519-536 .

Ewert, Ralf, & Wagenhofer, Alfred (2005). “Economic effects of tightening accounting standards to restrict earnings management” . *The Accounting Review*, Vol. 80, No. 4 , PP. 1101-1124.

FASB. (1978). *Statement of Financial Accounting Concepts No.1, Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises*. Norwalk, CT: FASB

Feltham, Gerald A, & Ohlson, James A,(1995) ,” Valuation and clean surplus accounting for operating and financial



, *Contemporary Accounting Research* , "activities  
Vol 11 No. 2, PP. 689–731.

Financial Accounting Standards Board (FASB) Exposure Draft,  
May 2008. ***Conceptual Framework for Financial  
Reporting: Objective of Financial Reporting and  
Qualitative Characteristics and Constraints of Decision-  
Useful Financial Reporting Information***, Norwalk, CT.

Financial Accounting Standards Board (FASB). (1999).  
Qualitative Characteristics of Accounting Information,  
Statement of Financial Accounting Concepts 2.  
Stamford, CT: FASB.

Fitriany, Siddharta utama , AriaFarah Mita and Viska Anggraita ,  
(2017) “ Economic Consequences of IFRS Adoptions  
around the ASEAN Countries ,” ***International Journal  
of Economics and Management*** Vol. 11, No. S2 , PP.  
: 529 – 551

Floros, Christos (2007), “ The effects of international accounting  
standards on stock market volatility: The case of Greece “  
***Investment Management and Financial Innovations*** ; Vol. 4,  
No. 1 PP. 61-7

Francis, Jennifer ; LaFond, Ryan ; Olsson, Per M.,and Schipper,  
Katherine , (2004) . “Cost of capital and earnings  
attributes”. ***The Accounting Review*** Vol. 79, No. 4,  
PP. 967-1010.

Francis, Jennifer and Schipper, Katherine (1999), ‘Have Financial  
Statements Lost Their Relevance? ***Journal of  
Accounting Research***, Vol. 37, No. 2 , pp. 319–52.

Goodwin, J., Ahmed, K., Heaney, R.,( 2008) “The effects of  
international financial reporting standards on the  
accounts and accounting quality of Australian firms: a  
retrospective study.”, ***Journal of Contemporary  
Accounting & Economics*** Vol.4, No 2 PP: 89-119

- Gordon, Elizabeth A, Jorgensen, Bjorn, & Linthicum, Cheryl L. (2010). “ Could IFRS Replace US GAAP? A Comparison of Earnings Attributes and Informativeness in the US Market “ , *Working Paper No. 0028ACC-006-2010, College of Business, University of Texas at San Antonio.*
- Omaima A. G.; Romilly, Pete ; Giorgioni, Gianluigi, & Hassan Power, David (2009). “The value relevance of disclosure: Evidence from the emerging capital market *Journal of* of Egypt “. *The International Accounting*, Vol. 44, No. 1 , PP.79–102.
- Herbert, Wilson E.; Tsegba, Ioraver N .; Ohanele, Adaeze C., & Anyahara, Iheanyi O. (2013).” Adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS): Insights from Nigerian academics and practitioners”. *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol.4, No.6,PP. 121-135.
- Holthausen, R. W., & Watts, R. L. (2001). The Relevance of the Value-Relevance Literature for Financial Accounting Standard Setting. *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 31, No. (1-3), PP. 3-75. [http://dx.doi.org/10.1016/S0165-4101\(01\)00029-5](http://dx.doi.org/10.1016/S0165-4101(01)00029-5)
- Horton, Joanne , Serafeim, George, & Serafeim, Ioanna , (2013). “ Does Mandatory IFRS Adoption Improve Information Environment?” *Contemporary Accounting Research*, Vol. 30, No. 1, PP. 388- 423.
- Horton, Joanne, and George , Serafeim. 2010. “ Market reaction to and valuation of IFRS reconciliation adjustments: First evidence from the UK” . *Review of Accounting Studies* , Vol. 15, No. 4 PP. 725–51
- Presentation* IASB (2001). *Framework for the Preparation and of Financial Statements*. London: IASB.

- IASB (2010), “*Conceptual framework for financial reporting*”, issued by the International Accounting Standards Board (IASB), ISBN: 978-1-907026-69-0, IFRS Foundation
- IASB, F. (2008). EXPOSURE DRAFT: *Conceptual Framework for Financial Reporting: The Objective of Financial Reporting and Qualitative Characteristics and Constraints of Decision Useful Financial Reporting Information*
- IASB. (1994). *International Accounting Standards*. Basingstoke, Hants: Burgess Science Press
- Ikpefan, Ochei Aileme, & Akande, A. O. (2012).” Benefits, obstacles and intrigues for implementation in Nigeria”, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 3 No. 10, PP., 143-151.
- International Accounting Standards Board - IASB (2014), *International Financial Reporting Standards*. CECCAR, Seventh Edition Revised
- International Accounting Standards Board – IASB. (2014). „Various Web pages“. Available at: <http://www.iasb.co.uk/> (Accessed 16/03/2014).
- Jermakowicz, Eva K. & Kinsey-Prather, Jenice & Wulf, Inge (2007). " The Value Relevance of Accounting Income Reported by DAX-30 German Companies ”. *Journal of International Financial Management and Accounting*, Vol. 18, No. 3,PP.151 -191.
- Kairuki , Beth W. & Oyugi , L. A. (2013), “ Testing the residual income valuation model in a Nascent stock market: The Case of Nairobi Securities Exchange “ *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 4 No. 10 [Special Issue – August , PP.69–78
- Karampinis, Nikolaos. and Hevas, Dimosthenis, (2009): “The Effect of Mandatory Application of IFRS on the Value Relevance of Accounting Data: Some Evidence from

- Greece'. *European Research Studies*, vol. XII, No. 1, pp. 73-100.
- Karğın , Sibel, (2013) , “ The Impact of IFRS on the Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Turkish Firms”, *International Journal of Economics and Finance*; Vol. 5, No. 4; PP. 71 – 80 .
- Khanaga, Jamal barzegari (2011): `International Financial Reporting Standards (IFRS) and Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Bahrain and United Arab Emirates Stock Markets`, *African Journal of Social Sciences* Vol. 1, No. 1 ,PP. 101-114
- Khanagha, Jamal Barzegari (2011). “ Value Relevance of Accounting Information in the United Arab Emirates”. *Journal of Economics and Financial International* Issues, Vol. 1 No. 2, PP. 33-45.
- Khanagha, Jamal Barzegari ; Mohamad, Shamsheer ; Hassan, Taufiq and Sori , Zulkarnain Muhamad , (2011) , “The impact of reforms on the value relevance of accounting information: Evidence from Iran,” *African Journal of Business Management* Vol. 5, No. 1 , PP. 96-107
- Khanna , Manisha,(2014) , “Value Relevance of Accounting Information: An Empirical Study of Selected Indian Firms”, *International Journal of Scientific and Research Publications*, Vol. 4, No. 10, PP:1-6 .
- King, Raymond D., & Langli, John Christian (1998). Accounting diversity and firm valuation. *International Journal of Accounting* , Vol. 33, No. 5, pp.529-567. [http://dx.doi.org/10.1016/S0020-7063\(98\)90012-7](http://dx.doi.org/10.1016/S0020-7063(98)90012-7)
- Kinnunen, Juha, Jyrki, Niskanen, and Eero, Kasanen, 2000, “To whom are IAS earnings informative? Domestic versus

- foreign shareholders' perspectives", *The European Accounting Review* Vol. 9, No. 4, PP. 499-517.
- Kousenidis, Dimitrios V., Ladas, Anestis C., & Negakis, Christos I. (2010). "Value relevance of accounting information in pre-post-IFRS accounting periods". *European Research Studies Journal*, Vol. XIII, No. 1, PP.143-152.
- Lambert, Richard; Leuz, Christian; and Verrechia Robert E. (2007): "Accounting Information, Disclosure, and the Cost of Capital." *Journal of Accounting Research* Vol. 45 No. 2 PP.385-420.
- Landsman, Wayne R., Maydewa, Edward L., & Thornmoch, Jacob R. (2012). "The information content of annual earnings announcement and mandatory adoptions of IFRS" . *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 53, No. 1-2, , PP. 34-54.
- Lee, Edward, Walker, Martin. and Zeng, Colin. (2013), '*Does IFRS Convergence Affect Financial Reporting Quality in China?*', ACCA research report 131. (London: CAET).
- Lin, Ching-Chieh., Hua, Chi-Yun., Lin, Wen-Hsiang, and Lee, Wen-Chih., (2012): 'IFRS adoption and Financial Reporting Quality: Taiwan Experiences'. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and management Sciences*, Vol. 2, INo.,(4), pp. 285-292 .
- Malik, M.F.,&Ali, B. (2013).Value relevance of accounting information: Evidence from fuel and energy sector of Pakistan: *Journal of Basic Applied Science Research*, Vol. 3, No. 7 , PP.884-891
- Martínez-Ferrero, Jennifer, 2014. Consequences of financial reporting quality on corporate performance. Evidence at

- the international level, *Estudios de Economía* , Vol. 41, No. 1, pp. 49-88
- Meulen, SofieVan der , Gaeremynck, Ann & Willekens, Marleen (2007). “ Attribute differences between U.S. GAAP and IFRS earnings: An exploratory study ”. *The International Journal of Accounting*, Vol.42, pp. 123–142.
- Mishary, Alfaraih, & Alanezi, Faisal, (2011),” Usefulness of earnings and book value for equity valuation to Kuwait Stock Exchange participants”, *International Business and Economic Research Journal* , Vol. 10, No. 1, PP.73-89.
- Mousa, G. & Desoky, A. (2013). The value relevance of international financial reporting standards (IFRS): The case of the GCC countries, *The International Conference on Multidimensional Finance, Insurance and Investment* (ICMFII“13), Kingdom of Bahrain, 25-27 November
- Muharani Ayu and Sinegar, Sylvia Veronica (2014); ‘The Effects of IFRS Convergence on Value Relevance of Accounting Information: Cross –Country Analysis of Indonesia, Malaysia and Singapore’. Univeristas Mataran, pp. 24-27 (Universitas Indonesia)
- Nulla, Yusuf Mohammed (2014): ‘Does IFRS Influence Quality of Reporting?: An Empirical Evidence from Large Canadian Banks’. *International Journal of Accounting and Education*, Vol. Vol. 2, No. 2 .pp.85-109
- Ohlson, James A., 1995. “Earnings, book value and dividends in equity valuation”. *Contemporary Accounting Research*, Vol. 11 No. 2 PP. 661-687.
- Okafor, Oliver, Anderson, Mark, & Warsame, Hussein (2016).” IFRS and Value Relevance: Evidence Based on Canadian Adoption” . *International Journal of Managerial Finance*, Vol. 12 No. 2, PP. 136- 160.\_

- Okafor, Tochukwu Gloria, Ogbuehi, Alphonso and Anene, Nwanneka O. (2017), "IFRS adoption and the value relevance of accounting information in Nigeria: an empirical study", *Journal of Modern Accounting and Auditing*, Vol. 13 No. 10, pp. 421-434.
- Outa, Erick, Ozili, Peterson K. and Eisenberg, Paul, (2017), "IFRS convergence and revisions: value relevance of accounting information from East Africa", *Journal of Accounting in Emerging Economies*, Vol. 7 No. 3, pp. 352-368.
- Oyerinde, Adaramola , Anthony, & Olugbenga, Oyerinde, Adewale (2014), "Value relevance of financial accounting information of quoted companies in Nigeria: A trend analysis", *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol 5, No 8 , PP.86–93.
- Oyerinde, Dorcas, TitilyoI, (2009). "Value relevance of accounting information in emerging stock market in Nigeria" . Proceeding of the 10th annual international conference. International academy of African business and development (IAABD), Uganda.
- Paanaen, Mari, Hamberg & M.-Marton, J. (2005). The implementation of IFRS in Europe and accounting quality. *Working paper*.
- Paananen, Mari (2008): 'The IFRS adoption's effect on accounting quality in Sweden'. SSRN Working paper series: <http://ssrn.com/abstract=1097659>.
- Paglietti, Paola (2009): 'Earnings management, timely loss recognition and value relevance in Europe following mandatory adoption: evidence from Italian listed

- Companies', *Economia Aziendale Online* , Vol 1, No 4 , pp 97-117
- Palea, Vera , (2013). “ IAS/IFRS and financial reporting quality: Lessons from the European experience” , *China Journal of Accounting Research*, Volume 6, Issue 4, PP. 247-263.
- Papadatos, Konstantinos, and Bellas, Athanasios . (2011). The Value Relevance of Accounting Information under Greek International Financial Reporting Standards: The and Influence of Firm-Specific Characteristics. *International Research Journal of Finance and Economics*, No. 76,PP. 6-23.
- Pășcan, Irina-Doina (2015) ,”Measuring the effects of IFRS adoption on accounting quality: a review”  
*Procedia Economics and Finance* , No.32 ,PP: 580 – 587.
- Pathirawasam, C. (2010). Value relevance of accounting information: evidence from Sri Lanka. *International Journal of Research in Commerce & Management*, Vol 8, No 1 PP., 13-20
- Perera, R. A. A. S., & Thrikawala, S. S. (2010). An Empirical Study of the Relevance of Accounting Information on Investor’s Decisions. University of Kelaniya, Kelaniya, Sri Lanka. Retrieved from <http://repository.kln.ac.lk/91/1/FIN002.pdf> .
- Pervan , Ivica and Bartulović, Marijana (2014) “Value relevance of accounting information: evidence from South Eastern European countries”, *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, Vol. 27, No. 1 PP: 181-190.
- Pologeorgis, N. (2013). The impact of combined U.S. GAAP and IFRS. CFA Institute of Certificate.



- Pourheydari Omid; Aflatooni, Abbas and Nikbakhat , Zahra (2008). “ The Pricing of Dividends and Book Value in Equity Valuation: The Case of Iran” , *International Research Journal of Finance and Economics* No. 13 PP.1450-2887
- Prather-Kinsey, Jenice (2006): ‘Developing Countries with Developed –Country Accounting Standards: Evidence from South Africa and Mexico’. *The International Journal of Accounting*, Vol 41, No 2, pp.141-162
- Quigley, J. 2007. Deloitte and Touche World meeting, Berlin, Germany. Retrieved June 10, 2012, from <http://www.iasplus.com/en/binary/resource/0706quigley.pdf>.
- Ragab, Aiman A., and Mohammad M. Omran, (2006) “Accounting Information, Value Relevance, and Investors’ Behavior in The Egyptian Equity Market” *Review of Accounting and Finance*, VoL. 5 No. 3 , PP.279-297.
- Rezaee, Zabihollah, Smith L. Murphy and Szendi, Joseph Z., 2010., “Convergence in accounting standards: Insights from academicians and practitioners.”, *Advances in accounting*, VoL. 26, No. 1, pp.142-154
- Securities and Exchange Commission (SEC). *SEC Soliciting Public Comment on Role of IFRS in the U.S.* Washington, DC: SEC, July 25, 2007. Web site, <http://www.sec.gov/news/press/2007/2007-145.htm>
- Shamki, Dhiaa, & Abdul Rahman, Azhar , (2012). “Value relevance of earnings and book value: Evidence from Jordan “. *International Journal of Business and Management*, Vol. 7, No. 3; February ,PP.133-141.

- Sharma, S. (2011).Determinants of equity share prices in India. *Journal of Arts, Science & Commerce* Vol. 2, Iss. 4, (October): 51-60.
- Suadiye, Gulhan. (2012). Value Relevance of Book Value & Earnings under the Local GAAP and IFRS: Evidence from Turkey. *Ege Akademik Review*, vol. 12, issue 3, PP.301-310.
- Tharmila, K., & Nimalathasan, B.(2013). The Value relevance of accounting information and its impact on market vulnerability: A Study of listed manufacturing companies in Sri Lanka” .*Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 1(2) PP. 30- 36 .
- Türel, Ahmet (2009). The Value Relevance of IFRS: The Case of Turkey. *Acta Universitatis Danubius. Economica*, Vol 5 No. 1 , PP.119-128 .
- Van Tendeloo, Brenda, & Vanstrelen, Ann, (2005). “Earnings management under German GAAP versus IFRS”. *The European Accounting Review*, Vol. 14, No. 1, P. 155–180.
- Vijitha P., & Nimalathasan B, (2014).Value relevance of accounting information and share price: A study of listed manufacturing companies in Sri Lanka: *Merit Research Journal of Business and Management*, Vol 2, No 1 , PP. 1- 6.
- Zeghal, Daniel, Chtourou, Sonda M., Fourati, and Yosra M. , 2012. The Effect of Mandatory Adoption of IFRS on Earnings Quality: Evidence from the European Union, *Journal of International Accounting Research*, Vol 11, No 2 ,pp. 1–25.