

## أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان – دراسة تجريبية

د. أحمد عبده الصباغ

مدرس المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة - جامعة الاسكندرية  
البريد الإلكتروني: ahmedabudo2010@gmail.com

### المخلص :

استهدف البحث دراسة واختبار أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان – دراسة تجريبية. يتمثل مجتمع الدراسة في المسؤولين عن اتخاذ قرار منح الائتمان في البنوك التجارية، وتم تقسيم المشاركين في التجربة إلي عينتين فرعيتين مستقلتين. وقام الباحث بتوزيع حالات تجريبية على المشاركين المستهدفين في التجربة، حيث تم توزيع ٥٢ حالة على كل عينة من عينتي الدراسة، تم استلام ٥٠ رد من العينة الأولى، و ٤٩ رد من العينة الثانية.

وأظهرت نتائج الدراسة أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية يعتبر مصدرًا هامًا للمعلومات، حيث توفر معلومات عن أهمية كل عنصر من عناصر القوائم المالية، مما يوفر لأصحاب المصالح عن عوامل نجاح الشركة، كما توفر معلومات قد تساهم في التنبؤ بأداء الشركة في المستقبل. يضيف الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات قيمة لمانحي الائتمان، وذلك من خلال توفير معلومات تساعد في تحديد قدرة الشركة على سداد القروض في مواعيد الاستحقاق. لذلك من المتوقع أن يؤثر الإفصاح عن حدود الأهمية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة على قرار منح الائتمان. كما أن مستوى الخبرة والتأهيل العلمي لمانحي الائتمان تأثير على قرار منح الائتمان ، ومبلغ القرض، ومعدل الفائدة.

**الكلمات المفتاحية :** الأهمية النسبية، الإفصاح المحاسبي، قرار منح الائتمان

## **The impact of companies listed on the Egyptian Stock Exchange Disclosure the limits of Materiality on the credit decision - an empirical study**

### **Abstract:**

The research aimed to study and test the impact of companies listed in the Egyptian Stock Exchange's disclosure of the limits of Materiality on the credit decision - an empirical study. The study population is represented by those responsible for making the decision to grant credit in commercial banks, and the participants in the experiment were divided into two independent sub samples. The researcher distributed experimental cases to the targeted participants in the experiment, where 52 cases were distributed to each of the two study samples, 50 responses were received from the first sample, and 49 responses were received from the second sample.

The results of the study showed that disclosing the limits of Materiality is an important source of information, as it provides information on the importance of each element of the financial statements, which provides stakeholders with the factors of the company's success, and provides information that may contribute to predicting the company's performance in the future. Disclosure of materiality limits in companies' annual reports adds value to credit providers, by providing information that helps determine the company's ability to repay loans on due dates. Therefore, it is expected that the disclosure of importance limits in the annual

reports of companies listed in the stock exchange will affect the decision to grant credit. The level of experience and educational qualifications of credit donors have an impact on the decision to grant credit, the loan amount, and the interest rate .

**key words: Materiality, Accounting Disclosure, credit decision**

### ١ - مقدمة

يعتبر الإفصاح المحاسبي الذي تقوم به الشركات المقيدة في البورصات من خلال تقاريرها المالية المنشورة من أهم الأسباب التي أدت إلى تطور أسواق المال في جميع دول العالم، فيحقق الإفصاح المحاسبي، إذا تم توافره بالشكل المناسب، مناخاً من الثقة بين المتعاملين في الأوراق المالية. من خلال قيام الهيئات المعنية بالرقابة علي القوائم المالية للشركات والتدخل إذ لازم الأمر لإزالة الغش ومنع إعطاء معلومات غير دقيقة ومضللة لأصحاب المصالح (نوفل، ٢٠١٣). ومن ناحية أخرى يعتبر الهدف الأساسي من التقارير المالية هو الإفصاح عن الأحداث المالية والاقتصادية بجودة عالية، إذ أن الإفصاح عن معلومات عالية الجودة يعد أمراً في غاية الأهمية لأصحاب المصالح لأنه يحسن عمليات الاستثمار و الائتمان وقرارات تخصيص الموارد ويزيد من كفاءة سوق رأس المال بشكل عام (Beest et al., 2009). ويعتبر إفصاح الشركات عن حدود الأهمية النسبية في تقاريرها السنوية من العوامل التي تزيد من جودة التقارير المالية. فقد أوضحت العديد من الدراسات (Davis, 2003; Messier and Eilifsen, 2005; Doxey, 2013, Christensen et al., 2018, Brown, 2009, - Eilifsen et al., 2019) أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية يعتبر من الأمور الهامة والجوهرية بالنسبة لأصحاب المصالح. ولكن هناك وجهتان نظر بالنسبة لهذا الإفصاح ، وتشير وجهة النظر الأولى إلى أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية يمكن أن يحقق منافع جوهرية

أثر الإفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

ويؤدي إلى تضيق فجوة توقعات المحاسبة المالية expectations gap، ويرى (Litjens et al., 2015) أن فجوة توقعات المحاسبة المالية يمكن أن تنخفض في حالة الإفصاح عن معلومات إضافية عن الأهمية النسبية، كما أن الإفصاح عن معلومات الأهمية النسبية يمكن أن يدعم وجود أسواق مالية أكثر كفاءة، ويؤدي إلى زيادة شفافية القوائم المالية وبالتالي زيادة التمثيل الصادق للمعلومات المالية.

أما وجهة النظر الأخرى (Christensen et al., 2018) فتري أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية قد يزيد من خطر النقص الذي قد تتعرض له الشركات. كما أن أصحاب المصالح قد يعتقدون أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية سوف يفتح العديد من القضايا حول كيفية إدراك المستخدمين لتلك المعلومات، ويرجع ذلك إلى انخفاض مستوى فهم المستخدمين لقضايا حدود الأهمية النسبية.

وأوضحت دراسة (Al-Shatnawi & Al-Haija, 2018) أن قرار منح الائتمان يعتبر من أهم القرارات التي يتخذها المقرضون، خاصة البنوك التجارية، ويعتبر قرار منح الائتمان من القرارات التي تحتوي على مخاطر مرتفعة بالنسبة للبنوك، إذ إنه يعتبر من أهم المصادر الإيرادية للبنوك. وبسبب المخاطر المرتفعة التي تواجه إدارة البنك عند اتخاذ هذا القرار، فإنه يجب عليها إجراء تحليلات كافية لكل المعلومات الخاصة بالشركة طالبة الائتمان. وغالبًا ما تكون هذه المعلومات المالية التاريخية التقليدية غير كافية بمفردها لاتخاذ قرار الإقراض من عدمه، إذا احتاج المقرضين إلى معلومات تساعدهم في تقييم المركز المالي للشركة وتقييم الفرص والمخاطر وتحديد الأهمية النسبية للمعلومات لتقييم قدرة الشركة على سداد التزاماتها في الوقت المحدد (Uyar & Kilic, 2012).

وبالتالي يمكن القول أن هناك العديد من الدراسات السابقة (Davis, 2003; Messier and Eilifsen, 2005; Doxey, 2013, Christensen et al., 2019, Brown, 2009, Eilifsen et al., 2018) التي تناولت وناقشت مفهوم الإفصاح عن الأهمية النسبية، إلا أن هناك ندرة في الدراسات التجريبية التي اهتمت

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

بهذا الإفصاح وتأثيره على قرارات منح الائتمان، لذا يحاول هذا البحث إيجاد دليل تجريبي على هذا التأثير من عدمه في بيئة الممارسة المحاسبية المصرية.

## ٢- مشكلة البحث

يضيف الإفصاح المحاسبي عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات بعداً جديداً لجودة التقارير المالية، إذ أنه لم يُعد قاصراً على الإفصاح عن تنبؤات الأرباح، بل اتسع ليشمل إفصاحات إضافية مثل الإفصاح غير المالي عن المخاطر والمعلومات المالية والنوعية المتعلقة بالاداء البيئي والمسؤولية الاجتماعية والأهمية النسبية للمعلومات (Green & Cheng, 2019; Edgley, 2014; Amiram et al., 2009) ويؤدي الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية إلى توفير معلومات تعزز ثقة أصحاب المصلحة في أداء الشركة مما ينعكس إيجاباً على قراراتهم المختلفة (Giorgino et al., 2017). لذلك اخذت قضية الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية اهتماماً كبيراً في الدراسات المحاسبية، ولكن يلاحظ أن هذه الدراسات ركزت على قياس مستوى الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، والعوامل المؤثرة فيه. ولم تلق دراسة تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرارات أصحاب المصلحة وخاصة قرارات منح الائتمان، الاهتمام الكافي من جانب الدراسات.

واستناداً لما سبق يمكن صياغة مشكلة البحث في مجموعة من الأسئلة: ما هو مفهوم وخصائص وأنواع والعوامل التي تؤثر على تقدير الأهمية النسبية من منظور أصحاب المصلحة؟ هل توجد علاقة بين إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة عن حدود الأهمية النسبية على قرارات منح الائتمان، وما طبيعة هذه العلاقة؟ هل تتأثر العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقرارات منح الائتمان بمستوي خبرة مانحي الائتمان وتأهيلهم في مصر؟

## ٣- هدف البحث

يهدف هذا البحث إلى دراسة واختبار أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية في تقاريرها السنوية على قرارات منح

الائتمان، وذلك من خلال دراسة تجريبية. كما يهدف البحث لاختبار تأثير كل من مستوى خبرة مانح الائتمان ومستوى تأهيله العلمي كمتغيرات مُعدلة Moderators على العلاقة محل الدراسة.

#### ٤- أهمية ودوافع البحث

ترجع أهمية البحث من الناحية الأكاديمية إلى أنه على الرغم من أن قضية الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية من القضايا الهامة التي ركزت عليها الجهات المهنية والتنظيمية في السنوات الأخيرة إلا أنه توجد ندرة في الدراسات التي تناولت هذه القضية في الدول النامية بصفة عامة، وفي بيئة الأعمال المصرية بصفة خاصة. إذ لم يحظى الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية الإهتمام الكافي. ومن ناحية أخرى ركزت الدراسات التي تناولت الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على محددات هذا الإفصاح، ولم تركز على أثره على قرارات أصحاب المصالح مثل المستثمرين والمقرضين.

ومن الناحية العملية فإن البحث يوفر تحليلاً لمستوى الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية، ومن المحتمل أن تكون نتائج هذا التحليل مفيدة لهيئات الإشراف والرقابة على الأسواق المالية والمنظمات المهنية، لأنها توفر دليلاً تطبيقياً ورؤية شاملة عن ممارسات الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية ومستواه بالتقارير السنوية للشركات. كما يساهم في توجيه انتباه الشركات المقيدة بالبورصة نحو الإهتمام بالإفصاح عن حدود الأهمية النسبية. ويوفر البحث دليلاً على فائدة الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية لمانحي الائتمان لأن هذه المعلومات تؤثر على بعض قراراتهم المتعلقة بمنح الائتمان. وأخيراً فإنه بالرغم من كثرة دوافع البحث إلا أن أهمها يتمثل في المساهمة في تضيق فجوة البحث المحاسبي في هذا المجال الهام في مصر، خاصة باستخدام منهجية التجريب وتلافى عيوب منهجية الدراسات الميدانية باستخدام قائمة الاستبيان.

## ٥- حدود البحث

اعتمد الباحث علي التقارير السنوية للشركات كمصدر للإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، ولم يتناول البحث المصادر الأخرى مثل مواقع الشركة علي الانترنت أو النشرات الصحفية. ويتناول البحث أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية علي قرارات منح الائتمان، وبالتالي يخرج عن نطاق البحث الأثر علي قرارات الاستثمار في أسهم الشركات وغيرها من القرارات. كما أن قابلية نتائج البحث للتعميم ستكون مشروطة بضوابط اختيار عينة الدراسة.

## ٦- خطة البحث

لتحقيق هدف البحث وتناول مشكلته، وفي ضوء حدوده، سوف يستكمل علي النحو التالي:

- ٦-١ الأهمية النسبية من منظور أصحاب المصلحة.
- ٦-٢ تحليل العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقرارات منح الائتمان واشتقاق فروض البحث.
- ٦-٣ الدراسة التجريبية.
- ٦-٤ النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة.
- ٦-١ الأهمية النسبية من منظور أصحاب المصلحة:

حظي مفهوم الأهمية النسبية باهتمام واسع من قبل الهيئات الدولية والمحاسبية والباحثين. فقد أوضحت حنان (٢٠٠٩) أن الأهمية النسبية تعني أن العمليات ذات الأثر الاقتصادي غير الهام أو غير الجوهرى يمكن معالجتها بطريقة سهلة أو غير دقيقة وصورة استثنائية وان لم تنسجم مع المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً، كما أن هذه الأحداث لا داعي للإفصاح عنها في التقارير المالية. في حين اتفقت بعض الدراسات (سالم، ٢٠١٤؛ Lee, 2004؛ Curtis & Hayes, 2002؛ Amiram et al., 2017؛ Brown, 2009) علي أن الأهمية النسبية هي أي تجاهل أو تحريف جوهرى سواء منفرداً أو مجتمعاً مع تحريف آخر لمعلومات محاسبية يجعل من المحتمل - في ضوء الظروف المحيطة - أن تتأثر قرارات

المستخدم العادي للتقارير المالية والذي أعتمد علي هذه المعلومات. بينما اتفقت دراسات أخرى (Davis, 2003; Messier and Eilifsen, 2005; Doxey, 2013, Christensen et al., 2018, Brown, 2009, Eilifsen et al., 2019) علي أن الأهمية النسبية هي تلك المعلومات التي يوجد احتمال مرتفع بأن الإفصاح عنها سيولد إدراكًا لدي المستثمر غير المحترف بوجود تغيير جوهري في مزيج المعلومات المتاحة التي توفرها التقارير المالية. أما IASB فقد عرف الأهمية النسبية بأنها القيمة النسبية لبند من بنود القوائم المالية أو الأمر من الأمور التي يجب الإفصاح عنها أو عن تأثيرها المتوقع في القرارات التي يتخذها المستخدمون بناءً علي المعلومات المفصح عنه في القوائم المالية. ويعد الأمر أو البند ذا أهمية نسبية إذا كان من المحتمل أن يؤدي عدم الإفصاح عنه، أو سوء عرضه أو حذفه إلي تشويه أو نقص المعلومات المفصح عنها في القوائم المالية بدرجة تؤدي إلي تضليل متخذي القرارات في حالة الاعتماد علي تلك المعلومات (Urbancic, 2001). وأشار Hendrickson (1997) إلي أن مفهوم الأهمية النسبية يتشابه إلي حد كبير مع مفهوم الملاءمة من نواحي كثيرة. فالملاءمة تفترض أنه يجب توفير جميع المعلومات التي تساعد في التنبؤ بالمعلومات المطلوبة لاتخاذ القرارات أو تساعد في اتخاذ القرارات بصورة مباشرة وقد استخدمت الأهمية النسبية بالمعني الإيجابي لكي تحدد ما يجب الإفصاح عنه لأغراض الاستخدامات العامة للمعلومات. أي أنه قد تُعد المعلومات هامة نسبيًا فيكون الإفصاح عنها ضروريًا. من ناحية أخرى قدي تؤدي المعلومات الكثيرة جدًا إلي التضليل مثلها مثل المعلومات القليلة جدًا. فإذا تم عرض معلومات أكثر مما ينبغي فإن العناصر الملائمة تختفي. ونتيجة لذلك تتخذ القرارات اعتمادًا علي معلومات غير كافية. وفي مثل هذه الحالة لا يتم اتخاذ القرارات السليمة. ولذلك فإن الأهمية النسبية تضع شرطًا أو قيد علي ما يجب الإفصاح عنه. في حين أوضحت دراسة (ESMA 2011) أنه علي الرغم من وضوح مفهوم الأهمية النسبية وأنها قيدًا علي خاصية الملاءمة، إلا أن البعض يري أن الأهمية النسبية ليست قيدًا علي خاصية الملاءمة وإنما هي بعد هام من أبعاد الملاءمة، كما أن واضعي المعايير



أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منع الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

المحاسبية غير المطالبين بتحديد مستوي الأهمية النسبية بسبب أن الأهمية النسبية تخضع للحكم الشخصي وتمارس علي مستوي كل شركة بشكل منفرد.

ويخلص الباحث مما سبق، إلي أن هناك اتفاقا بين الدراسات السابقة علي أن المعلومات تكون ذات أهمية نسبية إذا كان حذفها أو تحريفها يؤثر علي القرارات الاقتصادية التي يتخذها المستخدمون اعتمادًا علي هذه المعلومات. وتعتمد الأهمية النسبية للبند أو العنصر علي طبيعته وقيمه وعلي علاقته مع البنود الأخرى لذلك يصعب تحديد مستوي محدد تصبح عنده المعلومات ذات أهمية نسبية ، ولكن يجب ترتيبها تبعاً لأهميتها النسبية للقرار. كذلك فإن هذه الدراسات تركز علي المستثمر غير المحترف (العادي) ، كما أن مفهوم الأهمية النسبية يرتبط بالتحريف والإغفال والحذف في المعلومات التي تحتويها التقارير المالية.

واتفقت بعض الدراسات - (MANDATE,2015; GOH et al., 2018; Eilifsen et al., 2019; Reid,2015; Houghton et al., 2011; Emil et al.,2010) علي أن خصائص الأهمية النسبية تتمثل في:

- الخضوع للحكم الشخصي: إذ أن الأهمية النسبية لا يمكن أن يتم التحديد الرياضي العام لها، ولكن يتم قبولها بصفة عامة علي أنها نقطة بداية مفيدة في حالة مقارنة عناصر القوائم المالية مع مقدار الأساس الملائم، ولم توفر المعايير المحاسبية ارشاد يُمكن من تطبيق الأهمية النسبية، لذلك يتم اللجوء إلي الحكم الشخصي لتقدير الأهمية النسبية. وتعاني الشركات عند تطبيق الأهمية النسبية في الممارسة العملية من الفشل في استخدام الحكم الشخصي عند تقدير الأهمية النسبية للبند المحاسبي واختيار السياسات المحاسبية ، هذا بالإضافة إلي أن الكثير من الشركات تتبع مدخل الإفصاح الكامل مما يؤدي إلي الإفراط في الإفصاح وتحمل اعباء اضافية تتمثل في اهدار للوقت وزيادة تكاليف اعداد التقارير المالية وصعوبة تحليلها والاستفادة منها في ترشيد اتخاذ القرارات. كما تجدر الإشارة إلي ان ترك مجال الإفصاح من عدمه وفقا لاعتبارات الأهمية النسبية بدون

معايير واضحة لتحديدّها وتطبيقها يفتح المجال لتقديرات اجتهادية قد تؤدي إلى  
أحد أمرين هما :

(أ) امتناع ادارة المنشأة عن الإفصاح عن بعض المعلومات المحاسبية بحجة أنها ليست ذات أهمية نسبية يفتح الباب للتلاعب وتحريف المعلومات بشكل يؤثر جوهرياً علي جودة الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية . (ب) اتجاه معدي التقارير المالية إلي اتباع مدخل الإفصاح الكامل وهو ما يؤدي إلي الإفراط في الإفصاح عن كل المعلومات التي تخص المنشأة دون انتقائية للمعلومات ذات الأهمية النسبية مما يُعد أيضاً اهداراً للمحتوي المعلوماتي.

**المتطلبات القانونية والتنظيمية:** تكون معظم الإفصاحات بالقوائم المالية إجبارية ومطلوبة في ضوء القوانين واللوائح أو المعايير المحاسبية مثل الإفصاح الخاص بعقود التأجير التمويلي، وفي معظم الحالات، فإن الفشل في الإفصاح عن تلك العناصر سيكون بمثابة حذف أو تحريف أو استبعاد أساسي ذو أهمية.

كما اتفقت الدراسات الأخرى (MANDATE,2015; GOH et al., 2018; Eilifsen et al., 2019; Reid,2015; Houghton et al., 2011; Emil et al.,2010) علي أن الأهمية النسبية نوعان هما: (أ) الأهمية النسبية الشاملة **Overall materiality**: هي مقدار الانحراف الذي يقبله المراجع في القوائم المالية كوحدة واحدة، ولكنه يزال علي يقين أنها توفر صورة صادقة وعادلة عن المركز المالي نتيجة نشاط المنشأة محل المراجعة، كما يحتاج المراجع إلي القيام بتقدير مستوي ذلك الانحراف أو مستوي الأهمية النسبية قبل البدء في أداء اجراءات المراجعة، وتساعد الأهمية النسبية الشاملة في تحديد مقدار الجهود المطلوب لأداء عملية المراجعة. (ب) الأهمية النسبية علي مستوي الإفصاح **Materiality at the level of disclosure**: تشير إلي مقدار الانحراف الذي يقبله المراجع في مجموعة العمليات أو الإفصاح بالقوائم المالية، وتوفر الأساس لتحديد الحد الأقصى لمقدار الانحراف الذي يقبله المراجع في مجموعة العمليات أو الإفصاح بالقوائم المالية

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

قبل استنتاج أن الإفصاح الملائم قد تم تحريفه جوهرياً، وتحدد الأهمية النسبية في هذا المستوي طبيعة وتوقيت واجراءات المراجعة التي يتعين أدائها وفقاً لمجموعة العمليات أو الإفصاح بالقوائم المالية.

وأوضحت دراسة Eilifsen et al., (2019) أن هناك العديد من العوامل التي تؤثر في تقدير الأهمية النسبية وتتمثل هذه العوامل في : مستخدمو القوائم المالية ولماذا يستخدمونها، حجم المنشأة (إجمالي أصولها ، رأسمالها ، إيراداتها ، مصروفاتها ، صافي الدخل ، رأس المال العامل )، العوامل المرتبطة بالمنشأة، البيئة المحيطة بالمنشأة ( الحالة الاقتصادية للمنشأة ، الاعتبارات الصناعية )، وجود أكثر من أساس يمكن استخدامه لتقدير الأهمية النسبية ، احتمال وجود مدفوعات غير قانونية في الشركة، موقف الإدارة أو وجهة نظرها تجاه سلامة وكمال القوائم المالية، وجود عدم انتظام في الاتجاه العام لأرباح المنشأة، طبيعة قطاع الصناعة الذي تنتمي إليه المنشأة فإذا كانت هناك مخاطر كبيرة في هذا القطاع مثل شركات التكنولوجيا، المخاطر الناتجة من وجود تحريفات غير مكتشفة، التأثير المحتمل للتحريفات على التزام المنشأة بالتعاقدات والقوانين، تكاليف إعادة تصحيح الأخطاء والتحريفات استناداً لقيد التكلفة والمنفعة. في حين أوضحت دراسة Alayemi et al., (2015) أن طبيعة العنصر تُعد من أهم العوامل المؤثرة في تقدير الأهمية النسبية، حيث أن طبيعة العنصر تتأثر بالعديد من العوامل مثل العمليات والاحداث التي تؤدي لوجود هذا العنصر، طبيعة وحساسية وقانونية النتائج المحتملة للعمليات والاحداث، والتفسيرات والإيضاحات والظروف المحيطة بالعنصر. بينما يري عبد التواب (٢٠٢٠) أنه يمكن تصنيف العوامل المؤثرة في تحديد الأهمية النسبية إلى **أولاً: العوامل الكمية**، وتتمثل في القيمة المطلقة أو النسبية للعنصر حيث تستخدم هذه القيم في تحديد الأهمية النسبية في الحالات العادية. **ثانياً: العوامل النوعية (الوصفية)**، وتتمثل في طبيعة العنصر والظروف المحيطة به والظروف البيئية الخارجية التي تعمل بها المنشأة، والظروف الداخلية، والسياسات والقواعد المحاسبية، وظروف عدم التأكد. **ثالثاً: أهداف مستخدمي التقارير المالية** ونوع المعلومات التي يحتاجونها لاتخاذ القرارات. **رابعاً: الأثر الإجمالي** فقد يوجد العديد من

العناصر التي تعتبر بصورة منفردة غير هامة إلا أنها في حالة اجتماعها مع عناصر أخرى تعتبر هامة نسبياً.

وأوضح بيان الممارسة رقم (٢) الصادر عن IASB، أن هناك أربعة خطوات عملية يمكن للشركات اتباعها عند إصدار أحكام الأهمية النسبية. **الخطوة الأولى: التحديد.** في هذه الخطوة يتم تحديد المعلومات حول المعاملات والأحداث وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية السارية على هذه المعاملات والأحداث، وتحديد أي معلومات إضافية تكون هامة وضرورية لتمكين مستخدمي التقارير المالية من فهم تأثير الأحداث والمعاملات على المركز المالي ونتيجة النشاط والأداء المالي والتدفقات النقدية. **الخطوة الثانية: التقييم.** في هذه الخطوة تقوم الشركة بتحديد مجموعة من المعلومات الهامة نسبياً، فبالنسبة للعرض والإفصاح يتضمن ذلك اتخاذ قرارات بشأن المعلومات التي تحتاج الشركة لعرضها في القوائم المالية ومقدار التفصيل، وبالنسبة للاعتراف والقياس تحديد المعلومات المتوقع تأثيرها بشكل معقول على قرارات المستخدمين. ولا بد أن يتم مراعات أن الأهمية النسبية تتضمن اعتبارات كمية (مثل مقاييس الإيرادات وربحية الشركة ونسب المركز المالي ومقاييس التدفقات النقدية وتستخدمها الشركة في تقييم ما إذا كانت المعلومات مهمة من خلال النظر في حجم تأثير المعاملة أو الحدث أو الظروف الأخرى تجاه مقاييس المركز المالي والأداء المالي والتدفقات النقدية) ونوعية (مثل خصائص المعاملات والأحداث والظروف الأخرى للشركة، مما يجعل المعلومات في حالة وجودها أكثر عرضة للتأثير في قرارات مستخدمي القوائم المالية للشركة). **الخطوة الثالثة: التنظيم.** في هذه الخطوة يتم تنظيم المعلومات التي تم الحصول عليها من الخطوة الثانية من أجل: التأكيد على العناصر الهامة نسبياً، وتكييف المعلومات حسب ظروف الشركة، ووصف المعاملات والأحداث بطريقة بسيطة بدون زيادة أو نقصان، توضيح العلاقات بين أجزاء المعلومات، تقديم المعلومات بالشكل الذي يناسب نوعها (جداول/ سردية)، تقديم المعلومات بالطريق التي تمكن من المقارنة الأفقية والراسية، تجنب أو تقليل ازدواجية المعلومات في أجزاء مختلفة من التقارير المالية، التأكد من أن المعلومات الهامة نسبياً

أثر إفصاح الشركات المفيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

لا تحجبها المعلومات غير الهامة نسبيًا. الخطوة الرابعة: المراجعة. في هذه الخطوة تقوم الشركة بمراجعة ما إذا كانت المعلومات هامة نسبيًا سواء بصورة منفردة أو مجتمعه مع معلومات أخرى في سياق التقارير المالية ككل، وفي هذه المراجعة تعتمد الشركة على معرفتها وتجربتها مع المعاملات والأحداث والظروف الأخرى لتحدي ما إذا كانت جميع المعلومات الهامة نسبيًا قد تم توفيرها في التقارير المالية بأولوية مناسبة. وتتيح المراجعة للشركة فرصة التراجع والنظر في المعلومات المقدمة من منظور أوسع وبشكل إجمالي، وقد يترتب على المراجعة: إضافة معلومات إلي التقارير المالية، تصنيف أفضل للمعلومات الهامة نسبيًا، إزالة المعلومات غير الهامة نسبيًا والتي تؤدي لحجب المعلومات الهامة نسبيًا.

## ٦-٢ تحليل العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقرارات منح الائتمان

### واشتقاق فروض البحث

للأهمية النسبية دورًا هامًا في الإفصاح عن المعلومات في التقارير المالية. إذ توجد علاقة ارتباط طردية بين الأهمية النسبية وحجم الإفصاح، فالأهمية النسبية تُعد من أهم جوانب تحسين واصلاح الإفصاح المحاسبي الذي حظي باهتمام واضعي معايير المحاسبة والمراجعة (Heitzman et al., 2010). وتناولت العديد من الدراسات أثر الإفصاح عن الأهمية النسبية على قرارات المستخدمين (Fisher, 1990; Tuttle et al., 2002; Davis, 2003; Boolaky, 2016; Ruhnke et al., 2018). إذ استهدفت دراسة Fisher (١٩٩٠) اختبار مدي قيام الشركات بالإفصاح عن الأهمية النسبية، وكيفية تأثير هذا الإفصاح في سلوك مستخدمي التقارير المالية ومدى تأثيره في أسعار الأوراق المالية وحجم التداول والأرباح، وتم التعامل مع معلومات الإفصاح عن الأهمية النسبية من خلال ثلاث بدائل: (أ) عدم الإفصاح عن الأهمية النسبية، (ب) الإفصاح عن الأهمية النسبية بصورة نسبية، (ج) الإفصاح عن الأهمية النسبية للعامّة، وذلك بهدف اختبار ما إذا كان الإفصاح الخاص عن الأهمية النسبية يمكن أن يكون له تأثير في حالة السوق التجريبي، وتم استخدام أساس الأهمية النسبية عند مستويات ٥%

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

و ١٠% من الأرباح. وتوصلت إلي أن عدم الإفصاح عن معلومات الأهمية النسبية يؤدي إلي سوء تسعير الأوراق المالية، كما أن الإفصاح عن الأهمية النسبية يؤدي إلي التشغيل الفعال لسوق الأوراق المالية، ويساعد علي التنبؤ بتوزيعات الأرباح المستقبلية. واتفقت مع ذلك نتائج دراسة Tuttle et al., (2002) والتي خلصت إلي أن عدم الإفصاح عن التحريفات التي تقل عن مستوي الأهمية النسبية لا يؤثر علي أسعار الأسهم، في حين أن عدم الإفصاح عن التحريفات التي تفوق مستويات الأهمية النسبية يؤثر في أسعار الأسهم.

في حين استهدفت دراسة Davis (2003) التحقق من تأثير الإفصاح عن الأهمية النسبية علي مدي ادراك المستثمرين لمحتوي التقارير المالية وسلوك السوق، واعتمدت الدراسة علي المدخل التجريبي للإفصاح عن ثلاثة مستويات للأهمية النسبية، عدم الإفصاح، والإفصاح عند مستوي ٥% من صافي الدخل قبل الضريبة، والإفصاح عند مستوي ١٠% من صافي الدخل قبل الضريبة. وتوصلت إلي انخفاض مستوي ثقة المستثمرين في محتوى التقارير المالية والنتائج عن تقارير المحللين الماليين المتحيزة، كما يوجد طلب علي إجراء مزيد من التحقق بشأن الإفصاح عن الأهمية النسبية، وذلك بسبب عدم وجود اختلاف جوهري في نتائج السوق عند مقارنة الإفصاح عن الأهمية النسبية عند مستوي ٥% و ١٠% من صافي الدخل قبل الضريبة.

وفي نفس السياق، استهدفت دراسة Boolaky (2016) تحديد كيفية تأثير الإفصاح عن مستويات الأهمية النسبية وتقلبات ربحية الشركة في قرارات منح الائتمان لكبار المديرين التنفيذيين بالبنوك. وتوصلت إلي إنه عند وجود اتفاق بين أساس الأهمية النسبية المفصوح عنه والأهمية النسبية للمديرين التنفيذيين، فإن قرارات منح الائتمان لا تتغير، في حين تتغير قرارات منح الائتمان عندما تكون قيمة الأهمية النسبية أعلى من مستويات الأهمية النسبية للمستخدمين، لذلك فإن قرار الاستثمار لا يتغير بالضرورة مع الإفصاح عن الأهمية النسبية.

تتفق مع ذلك دراسة Christensen et al., (2018) في أن الإفصاح عن معلومات الأهمية النسبية لا يؤثر في قرارات المستثمرين عن طريق زيادة أو تخفيض

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

استثماراتهم، إلا أنها توصلت إلي أن مستوى الأهمية المفصح عنه يؤثر في قرارات المستثمرين (٤% مقابل ١٠% من صافي الدخل قبل الضريبة) ، حيث زاد المستثمرون من استثماراتهم عندما تم الإفصاح عن معلومات الأهمية النسبية بنسبة ١٠% من صافي الدخل قبل الضريبة، علي الرغم من أن مستوى الأهمية يرتبط عكسياً بإجراءات المراجعة. وتختلف مع ذلك دراسة (Ruhnke et al., 2018) حيث توصلت إلي أن الإفصاح عن الأهمية النسبية له تأثير إيجابي علي قرارات منح الائتمان في البنوك التجارية، وذلك أن معلومات الأهمية النسبية تساعد علي التنبؤ بالمركز المالي المستقبلي للشركة، وتوزيعات الأرباح المستقبلية، كما أن معلومات الأهمية النسبية النوعية له تأثير اضافي علي قرارات منح الائتمان لأنها تزيد من معرفة متخذي القرارات.

واستهدفت دراسة (Mazumdar et al., 2000) اختبار العلاقة بين مستوى إفصاح الشركات ومعدل الفائدة في عقود القروض ، وذلك علي عينة من عقود القروض بين الشركات الأمريكية وبعض المؤسسات المالية مثل البنوك التجارية، وشركات التأمين، وبنوك الاستثمار. وكان عدد الشركات ٣٤١ خلال الفترة من ١٩٨٧ وحتى ١٩٩٢. وتوصلت إلي وجود علاقة معنوية سالبة بين مستوى الإفصاح في التقارير المالية للشركات ومعدل الفائدة في عقود القروض، فالشركات التي لديها مستوى افصاح مرتفع تدفع معدل فائدة أقل من الشركات ذات مستوى الإفصاح المنخفض.

وفي نفس السياق استهدفت دراسة (Mazumdar & Sengupta 2005) اختبار وتحليل العلاقة بين الإفصاح الاختياري ومعدل الفائدة في عقود القروض طويلة الأجل، وذلك علي عينة مكونة من ١٧٣ شركة من الشركات الأمريكية خلال الفترة من ١٩٨٩ وحتى ١٩٩٣ وتوصلت إلي وجود علاقة ارتباط سالبة بين مستوى الإفصاح ومعدل الفائدة. واستهدفت دراسة (Hasan and Song 2014) اختبار وتحليل أثر مستوى الإفصاح الاختياري التي تبناه الشركات علي قرارات منح الائتمان في البنوك التجارية. وذلك علي عينة مكونة من ٦٧٩ عقد قرض لعدد ١٣٢ شركة في ١١ دولة خلال الفترة من ٢٠٠٠

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

إلى ٢٠٠٥. وتوصلت إلى أن الشركات التي تبنت مستوى إفصاح اختياري مرتفع حصلت على قروض مصرفية بشروط تعاقدية أفضل من الشركات ذات الإفصاح الاختياري المنخفض. وتمثلت هذه الشروط في ارتفاع قيمة القرض، وطول فترة الاستحقاق، وانخفاض معدل الفائدة. وبالتالي فإن الإفصاح الاختياري كان له تأثير إيجابي معنوي على قرارات منح الائتمان (IFRS, 2017).

واستهدفت دراسة Cameron (2014) كيفية تطبيق الأهمية النسبية على البنود غير العادية وهل يتم تصنيف البنود غير الهامة على أنه غير عادية، وما إذا كانت الحدود الكمية للأهمية النسبية تطبق باتساق على الأنواع المختلفة من البنود غير العادية عبر الزمن. وتوصلت إلى أن ما يقرب من ٩٤.٢٢% من البنود غير العادية هي بنود غير هامة نسبياً.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن معظم هذه الدراسات ركزت على الأسواق المالية المتقدمة، بينما ركز عدد قليل منها على الأسواق المالية الناشئة، مثل البورصة المصرية. كما أنه لا يوجد اتفاق بشأن العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقرارات منح الائتمان، حيث ميزت تلك الدراسات بين اتجاهين لتلك العلاقة (أ) عدم وجود علاقة . (ب) وجود علاقة إيجابية. فقد توصلت بعض الدراسات إلى عدم وجود علاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقرارات منح الائتمان. في حين توصلت دراسات أخرى إلى وجود علاقة إيجابية، قد تكون معنوية أو غير معنوية.

ويؤيد الباحث نتائج الدراسات السابقة ، والتي توصلت إلى أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية للشركات المقيدة بالبورصة يؤثر على قرارات منح الائتمان. وبالتالي فإنه يمكن اشتقاق الفرض الأول للبحث في صورته البديلة على النحو التالي:



أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

**H<sub>1</sub>: للإفصاح عن حدود الأهمية النسبية بالتقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية تأثير إيجابي معنوي على قرار منح الائتمان.**

ويمكن اختبار هذا الفرض من خلال اختبار أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على قرار منح الائتمان المتعلقة بالموافقة على أو رفض منح الائتمان، وشروط الائتمان من حيث معدل الفائدة، وقيمة القرض، وذلك على النحو التالي:

**H<sub>1a</sub>: للإفصاح عن حدود الأهمية النسبية بالتقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية تأثير إيجابي معنوي على الموافقة على منح الائتمان.**

**H<sub>1b</sub>: للإفصاح عن حدود الأهمية النسبية بالتقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية تأثير إيجابي معنوي على مبلغ القرض الذي يمكن الحصول عليه.**

**H<sub>1c</sub>: للإفصاح عن حدود الأهمية النسبية بالتقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية تأثير إيجابي معنوي على معدل الفائدة على القرض.**

وأوضحت دراسة (Ton and Nguyen (2014 أن قرارات منح الائتمان تتأثر بالعديد من العوامل، ومن أهم هذه العوامل الخصائص الديموغرافية لمانح الائتمان والتي تؤثر بشكل كبير على قراراته، لأن الاحكام الشخصية لمانح الائتمان وبالتالي قراراته، تتأثر بمستوي الخبرة والتأهيل العلمي . فمانح الائتمان قد يقع في بعض الأخطاء عند اتخاذ قرارات منح الائتمان فعلي سبيل المثال، قد يكون متجنباً للمخاطرة بصورة كبيرة، أو يعظم الاحتمالات الصغيرة، وتتنخفض تلك الأخطاء مع ارتفاع مستوي خبرته وتأهيله العلمي. لذلك فإن اختلاف الخبرة والتأهيل العلمي لمانح الائتمان من العوامل الهامة التي تؤثر بشكل كبير على جودة قرارات مانح الائتمان.

وأوضحت دراسة (Baklout (2015 أن جودة قرارات مانح الائتمان تعتمد بصورة كبيرة على خبرته، فالخبرة الطويلة تعكس على قدراته الفكرية، مما يترتب عليه زيادة دقة

قراراته وتحسين توقعاته. في حين يرى (Tronnberg and Hemlin 2012) أن منح الائتمان الذي يكون لديه خبرة طويلة يمتلك مخزون من المعرفة المكتسبة من المواقف السابقة يمكنه تطبيقه على المواقف الحالية، بالإضافة أن لديه قدرة عالية على تحليل وتقييم المخاطر التي تواجه الشركات، وتحديد الفرص المتاحة أما الشركات، وكذلك يكون لديه قدرة على تقييم قدرة الشركة على سداد قيمة القرض في تاريخ الاستحقاق وذلك قبل اتخاذ قراراتها مقارنة بمانحي الائتمان ذوي الخبرة المحدودة.

ويخلص الباحث مما سبق أن هناك اتفاقاً بين الدراسات السابقة على أن خبرة مانح الائتمان تؤثر في قراراته، حيث أن الخبرة تكسب مانح الائتمان القدرة على تقدير المخاطر التي تواجه الشركة، وكذلك تحديد الفرص المتاحة أمام الشركات، وتحسن من توقعاته، وقدرته على تقييم مقدرة الشركة طالبة الائتمان على سداد قيمة القرض في تاريخ الاستحقاق. لذلك يتوقع الباحث أن يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات على قرارات منح الائتمان باختلاف مستوى خبرة مانح الائتمان كمتغير مُعدل Moderator لهذه العلاقة. لذلك يمكن اشتقاق الفرض الثاني للبحث في صورته البديلة على النحو التالي:

**H<sub>2</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على قرارات منح الائتمان باختلاف مستوى خبرة مانح الائتمان.

ويمكن اختبار هذا الفرض من خلال اختبار أثر الخبرة على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية و قرارات منح الائتمان المتعلقة بالموافقة على أو رفض منح الائتمان، وشروط الائتمان من حيث معدل الفائدة، وقيمة القرض، وذلك على النحو التالي:

**H<sub>2a</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على الموافقة على منح الائتمان باختلاف مستوى خبرة مانح الائتمان.

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

**H<sub>2b</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على مبلغ القرض الذي يمكن الحصول عليه باختلاف مستوى خبرة مانح الائتمان.

**H<sub>2c</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على معدل الفائدة على القرض باختلاف مستوى خبرة مانح الائتمان.

وأوضحت دراسة (Tronnberg and Hemlin (2012 أن زيادة التأهيل العلمي لمانح الائتمان يؤدي إلى زيادة قدرته على توفير واستنتاج مؤشرات تساهم في التنبؤ بمخاطر منح التسهيلات الائتمانية، كما أن التأهيل العلمي يؤدي إلى زيادة المهارة والمعرفة لدى مانح الائتمان مما ينعكس على تحسين جودة قراراته. ويساعد أيضاً في زيادة قدرته على تحليل وتقييم المخاطر التي تواجه الشركات. كما أوضحت دراسة (Baklout (2015 أن التأهيل العلمي لمانح الائتمان يزيد من قدرته على التنبؤ، ويحسن من دقة أحكامه، ويساعده على تقييم المركز المالي للشركة طالبة الائتمان، وزيادة قدرته على التنبؤ بالتدفقات النقدية.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن هناك اتفاق بين الدراسات السابقة على أن مستوى التأهيل العلمي لمانح الائتمان يؤثر على قراراته، حيث أن التأهيل العلمي يمكن مانح الائتمان من استنتاج وتكوين مؤشرات تساهم في التنبؤ بمخاطر منح التسهيلات الائتمانية، وإمكانية إجراء وتطبيق التحليل المالي لتحديد مدى قوة المركز المالي للشركة طالبة الائتمان، ويزيد من قدرته على التنبؤ بالتدفقات النقدية، ويحسن من جودة قراراته وأحكامه. لذلك يتوقع الباحث أن يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات على قرارات منح الائتمان باختلاف مستوى التأهيل العلمي لمانح الائتمان كمتغير مُعدل لهذه العلاقة. لذلك يمكن اشتقاق الفرض الثالث للبحث في صورته البديلة على النحو التالي:

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية علي قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

**H<sub>3</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية علي قرارات منح الائتمان باختلاف مستوي التأهيل العلمي لمناح الائتمان.

ويمكن اختبار هذا الفرض من خلال اختبار أثر مستوي التأهيل العلمي علي العلاقة بين الإفصاح عن الأهمية النسبية في التقارير المالية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية وقرارات منح الائتمان المتعلقة بالموافقة علي أو رفض منح الائتمان، وشروط الائتمان من حيث معدل الفائدة، وقيمة القرض، وذلك علي النحو التالي:

**H<sub>3a</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية علي الموافقة علي منح الائتمان باختلاف مستوي التأهيل العلمي لمناح الائتمان.

**H<sub>3b</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية علي مبلغ القرض الذي يمكن الحصول عليه باختلاف مستوي التأهيل العلمي لمناح الائتمان.

**H<sub>3c</sub>**: يختلف تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية علي معدل الفائدة علي القرض الذي يمكن الحصول عليه باختلاف مستوي التأهيل العلمي لمناح الائتمان.

#### ٣-٦ الدراسة التجريبية

أختبر الباحث فروض البحث في بيئة الأعمال المصرية اعتمادًا علي المدخل التجريبي قياسًا علي دراسات Davis, 2003; Tuttle et al., 2002; Fisher, 2018; Boolaky, 2016; Ruhnke et al., 2018). وفيما يلي استعراض مجتمع وعينة الدراسة التجريبية وكل من اجراءات الدراسة ومتغيراتها علي النحو التالي:

### ٦-٣-١ مجتمع وعينة الدراسة

يتمثل مجتمع الدراسة في المسؤولين عن اتخاذ قرار منح الائتمان في البنوك التجارية، وتم تقسيم المشاركين في التجربة إلي عيتين فرعيتين مستقلتين. وقام الباحث بتوزيع حالات تجريبية علي المشاركين المستهدفين في التجربة، حيث تم توزيع ٥٢ حالة علي كل عينة من عيتي الدراسة، تم استلام ٥٠ رد من العينة الأولى، و ٤٩ رد من العينة الثانية. وتم استبعاد ٣ ردود من العينة الأولى و ٣ ردود من العينة الثانية لعدم اكتمالها.

### ٦-٣-٢ أدوات واجراءات الدراسة

لاختبار فروض البحث قام الباحث بإجراء تجربة علي عيتين مستقلتين من المسؤولين عن اتخاذ قرارات منح الائتمان في البنوك التجارية، من خلال توزيع حالات تجريبية مصحوبة بأسئلة. وتكونت الحالة الموزعة من قسمين: القسم الأول خصص للتعرف علي بعض خصائص المشاركين في التجربة من خلال الاستفسار عن مستوي الخبرة المهنية، والدرجة الوظيفية، والتأهيل العلمي. وتضمن القسم الثاني حالتين لإفصاح احدي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، تضمنت الحالة الأولى القوائم المالية الحالية لاحدي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية لسنة ٢٠١٩ والتي لم تفصح عن معلومات عن حدود الأهمية النسبية. اما الحالة الثانية فتضمنت نفس القوائم المالية مع إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية. كما تضمن القسم الثاني مجموعة من الأسئلة المتعلقة بقرار منح الائتمان تقيس درجة الموافقة علي، أو رفض منح الائتمان، وقيمة القرض، ومعدل الفائدة.

### ٦-٣-٣ متغيرات الدراسة

في ضوء فروض الدراسة، اشتملت متغيرات الدراسة علي متغير مستقل واحد، هو الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. ومتغير تابع واحد، هو قرار منح الائتمان، ومتغيران مُعدلان،

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

هما مستوي خبرة مانح الائتمان، ومستوي تأهيله العلمي. وفيما يلي توصيف لتلك المتغيرات وقياسها.

أ- **المتغير المستقل:** تمثل المتغير المستقل في الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية، وتم قياسه من خلال حالتي الدراسة، حيث تعرض الحالة الأولى قوائم مالية حالية لاحدي الشركات والتي لم تقم بالإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، وتضمنت الحالة الثانية القوائم المالية الحالية مع إفصاح اضافي عن حدود الأهمية النسبية قياساً علي (Davis, 2003; Tuttle et al., 2002; Fisher, 1990; Boolaky, 2016; Ruhnke et al., 2018).

ب- **المتغير التابع:** تمثل المتغير التابع في قرار منح الائتمان، وتم قياسه بقبول أو رفض منح القرض للشركة، قيمة القرض، معدل الفائدة قياساً علي Boolaky, 2016; Ruhnke et al., 2018).

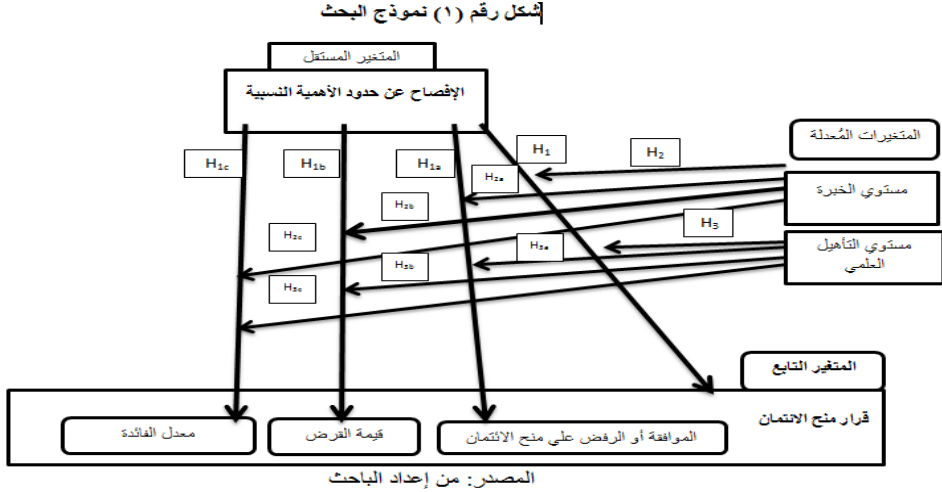
### ج - المتغيران المعدلان:

- مستوي خبرة مانح الائتمان: وتم قياسه بعدد السنوات التي قضاها مانح الائتمان في وظيفته. ويعتبر مانح الائتمان ذو خبرة مرتفعة إذا كانت عدد سنوات عمله لا تقل عن ١٠ سنوات ويكون ذو خبرة منخفضة إذا كانت عدد سنوات عمله أقل من ١٠ سنوات قياساً علي (Baklout, 2015).

- مستوي التأهيل العلمي: يتمثل في الخلفية العلمية لمـانح الائتمان ومعرفة ومستوي التدريب الذي حصل عليه. ويعتبر مانح الائتمان ذا تأهيل علمي إذا كان حاصل علي دراسات عليا (دبلومة، ماجستير، دكتوراه) او شهادة مهنية قياساً علي (Baklout, 2015).

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

## ٤-٣-٦ - نموذج البحث



## ٥-٣-٦ التصميم التجريبي للدراسة

لاختبار فروض الدراسة، تم تقسيم المتغير المستقل الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية إلى بديلين للإفصاح، تمثل البديل الأول في قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، وتمثل البديل الثاني في قوائم مالية حالية بجانب الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية. بينما تمثل المتغير التابع في قرار منح الائتمان، والذي تم تقسيمه إلى قبول أو رفض منح الائتمان لمنح القرض للشركة، وقيمة القرض، ومعدل الفائدة على القرض. وتمثلت المتغيران المعدلان في مستوى الخبرة ومستوى التأهيل العلمي. وقام الباحث بتقسيم كل عينة من عينتي الدراسة إلى مجموعتين فرعيتين، وفقاً لمستوي الخبرة (خبرة مرتفعة، خبرة منخفضة) بصرف النظر عن مستوى التأهيل العلمي، وتم تقسيمها مرة أخرى إلى مجموعتين فرعيتين وفقاً لمستوي التأهيل العلمي (تأهيل علمي مرتفع، تأهيل علمي منخفض) بصرف النظر عن مستوى الخبرة. ويوضح الجدول رقم (١) التصميم التجريبي للدراسة.

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

مستوي التأهيل العلمي		مستوي الخبرة		خصائص مانح بدائل الائتمان الإفصاح
تأهيل علمي منخفض	تأهيل علمي مرتفع	خبرة منخفضة	خبرة مرتفعة	
(١٩) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	(١٣) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	(٧) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	(١) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية
(٢٠) قيمة القرض	(١٤) قيمة القرض	(٨) قيمة القرض	(٢) قيمة القرض	
(٢١) معدل الفائدة	(١٥) معدل الفائدة	(٩) معدل الفائدة	(٣) معدل الفائدة	
(٢٢) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	(١٦) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	(١٠) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	(٤) الموافقة علي أو رفض منح الائتمان	قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية
(٢٣) قيمة القرض	(١٧) قيمة القرض	(١١) قيمة القرض	(٥) قيمة القرض	
(٢٤) معدل الفائدة	(١٨) معدل الفائدة	(١٢) معدل الفائدة	(٦) معدل الفائدة	

وفي ضوء ذلك تضمنت التجربة ٢٤ معالجة علي النحو التالي:

**المعالجة (١) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو خبرة مرتفعة/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (٢) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو خبرة مرتفعة/ تحديد قيمة القرض

**المعالجة (٣) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو خبرة مرتفعة/ تحديد معدل الفائدة

**المعالجة (٤) :** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو خبرة مرتفعة/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (٥) :** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو خبرة مرتفعة/ تحديد قيمة القرض



أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

---

**المعالجة (٦):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو خبرة مرتفعة/ تحديد معدل الفائدة

**المعالجة (٧) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو خبرة منخفضة/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (٨):** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو خبرة منخفضة/ تحديد قيمة القرض

**المعالجة (٩) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو خبرة منخفضة/ تحديد معدل الفائدة

**المعالجة (١٠):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو خبرة منخفضة/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (١١) :** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو خبرة منخفضة/ تحديد قيمة القرض

**المعالجة (١٢) :** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو خبرة منخفضة/ تحديد معدل الفائدة

**المعالجة (١٣) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو تأهيل علمي مرتفع/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (١٤) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو تأهيل علمي مرتفع/ تحديد قيمة القرض

**المعالجة (١٥) :** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو تأهيل علمي مرتفع/ تحديد معدل الفائدة

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

---

**المعالجة (١٦):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو تأهيل علمي مرتفع/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (١٧):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو تأهيل علمي مرتفع/ تحديد قيمة القرض

**المعالجة (١٨):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو تأهيل علمي مرتفع/ تحديد معدل الفائدة

**المعالجة (١٩):** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو تأهيل علمي منخفض/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (٢٠):** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو تأهيل علمي منخفض/ تحديد قيمة القرض

**المعالجة (٢١):** قوائم مالية حالية بدون الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية/ مانح  
ائتمان ذو تأهيل علمي منخفض/ تحديد معدل الفائدة

**المعالجة (٢٢):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو تأهيل علمي منخفض/ الموافقة علي أو رفض منح الائتمان

**المعالجة (٢٣):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو تأهيل علمي منخفض/ تحديد قيمة القرض

**المعالجة (٢٤):** قوائم مالية حالية بجانب إفصاح إضافي عن حدود الأهمية النسبية/  
مانح ائتمان ذو تأهيل علمي منخفض/ تحديد معدل الفائدة

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

ولاختبار فروض البحث، تم إجراء مقارنات بين نتائج المعالجات لاختبار أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان، وتأثير اختلاف مستوي خبرة مانهج الائتمان، ومستوي تأهيلهم العلمي على هذه العلاقة، وذلك على النحو التالي:

المقارنة الأولى: مقارنة (١٩+١٣+٧+١) مع (٢٢+١٦+١٠+٤) لاختبار  $H_{1a}$

المقارنة الثانية: مقارنة (٢٠+١٤+٨+٢) مع (٢٣+١٧+١١+٥) لاختبار  $H_{1b}$

المقارنة الثالثة: مقارنة (٢١+١٥+٩+٣) مع (٢٤+١٨+١٢+٦) لاختبار  $H_{1c}$

المقارنة الرابعة: مقارنة  $\{(١) \times (٤)\} \times \{(٧) \times (١٠)\}$  لاختبار  $H_{2a}$

المقارنة الخامسة: مقارنة  $\{(٢) \times (٥)\} \times \{(٨) \times (١١)\}$  لاختبار  $H_{2b}$

المقارنة السادسة: مقارنة  $\{(٣) \times (٦)\} \times \{(٩) \times (١٢)\}$  لاختبار  $H_{2c}$

المقارنة السابعة: مقارنة  $\{(١٣) \times (١٦)\} \times \{(١٩) \times (٢٢)\}$  لاختبار  $H_{3a}$

المقارنة الثامنة: مقارنة  $\{(١٤) \times (١٧)\} \times \{(٢٠) \times (٢٣)\}$  لاختبار  $H_{3b}$

المقارنة التاسعة: مقارنة  $\{(١٥) \times (١٨)\} \times \{(٢١) \times (٢٤)\}$  لاختبار  $H_{3c}$

٦-٣-٧ الاختبارات الإحصائية المستخدمة لتحليل نتائج الدراسة التجريبية

قام الباحث بعمل الاختبارات الإحصائية التالية:

٦-٣-٧-١ اختبار الاعتدالية Normality Test

تم إجراء اختبار Kolomgrov- Smirnov واختبار Shapiro- Wilk على الإجابات الى تم الحصول عليها من عينتي الدراسة لتحديد التوزيع الاحتمالي للمجتمع التي سحبت منه كل عينة، وذلك عند مستوى ثقة ٩٥% (مستوى معنوية ٥%) لتحديد

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

هل سيتم استخدام الاختبارات المعملية أم الاختبارات اللامعلمية. ويوضح جدول (٢) و جدول (٣) نتائج هذا الاختبار.

جدول (٢) نتائج اختبار الاعتدالية لإجابات العينة الأولى

Kolomgrov- Smirnov			Shapiro- Wilk			
Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.	
0.228	47	0.00	0.840	47	0.005	الموافقة على قرار منح الائتمان — ١
0.185	47	0.002	0.785	47	0.003	قيمة القرض — ١
0.215	47	0.001	0.830	47	0.002	معدل الفائدة — ١

جدول (٣) نتائج اختبار الاعتدالية لإجابات العينة الثانية

Kolomgrov- Smirnov			Shapiro- Wilk			
Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.	
0.315	46	0.02	0.740	46	0.002	الموافقة على قرار منح الائتمان — ٢
0.216	46	0.002	0.875	46	0.001	قيمة القرض — ٢
0.219	46	0.001	0.750	46	0.001	معدل الفائدة — ٢

يتضح من الجدولين السابقين، أن قيمة (P-value) لكل أسئلة عيني الدراسة كانت أقل من مستوى المعنوية ٥%، مما يشير إلى أن بيانات عيني الدراسة مسحوبة من مجتمعين لا تتبع بياناتهما التوزيع الطبيعي، لذلك اعتمد الباحث على الاختبارات اللامعلمية، واستخدام اختبار مان ويتني (Mann-Whitney) لأن عيني الدراسة مستقلتين.

### ٦-٣-٧-٢ اختبار مان ويتني (Mann-Whitney)

تم استخدام اختبار مان ويتني (Mann-Whitney) لاختبار فروض الدراسة من خلال اختبار ما إذا كانت توجد فروق معنوية بين وسيطي عيني الدراسة المستقلتين. وتمثل فروض هذا الاختبار في:

فرض العدم  $H_0: M_1 = M_2$  أي أن وسيط العينة الأولى يساوي وسيط العينة الثانية

أثر الإفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

**الفرض البديل  $H_0: M_1 \neq M_2$  أى أن وسيط العينة الأولى لا يساوى وسيط العينة الثانية** ووفقاً لهذا الاختبار، إذا كانت قيمة (P-value) المحسوبة أقل من مستوى المعنوية المفترض ٥% (عند مستوى ثقة ٩٥%) فأنا نرفض فرض العدم ونقبل الفرض البديل، مما يعنى وجود فروق معنوية بين وسيطي العينتين. وإذا كانت قيمة (P-value) المحسوبة أكبر من مستوى المعنوية المفترض ٥% فأنا نقبل فرض العدم ونرفض الفرض البديل، بما يعنى عدم وجود فروق معنوية بين وسيطي العينتين.

### ٦-٣-٨ نتائج اختبار فروض البحث

يعرض الباحث نتائج اختبار فروض البحث كما يلي:

#### ٦-٣-٨-١ : نتيجة اختبار الفرض الأول

استهدف الفرض الأول اختبار أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية فى التقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على قرارات منح الائتمان. وذلك من خلال ثلاث فروض فرعية تختبر الأثر على قرارات منح الائتمان المتعلقة بالموافقة على أو رفض منح الائتمان، قيمة القرض، معدل الفائدة على القرض. وجاءت نتائجه كما يلي :

#### أولاً : نتيجة اختبار الفرض الفرعي الأول $H_{1a}$

أظهرت نتائج اختبار مان ويتنى (جدول ٤) لأثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية فى التقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على قرار الموافقة على أو رفض منح الائتمان (المقارنة الأولى) أن الفرق بين ردود عينتى الدراسة كان معنوياً، حيث بلغت قيمة (P-value) (٠.٠١٢)، مما يشير إلى أن هذا القرار يتأثر بالإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، كما تظهر النتائج أن متوسط الرتب للعينة الفرعية الثانية أكبر من متوسط الرتب للعينة الفرعية الأولى، مما يعنى أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية كان له تأثير إيجابى على قرار الموافقة، وبالتالي يتم قبول الفرض  $H_{1a}$ .

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

#### جدول (٤) نتائج اختبار مان ويتنى للفرض الفرعي $H_{1a}$

Group	N	Mean Ranks	Sum of Ranks	Z	Sig.
1	47	32.59	1532	-3.345	0.012
٢	46	40.98	1885		

#### ثانيًا : نتيجة اختبار الفرض الفرعي الثاني $H_{1b}$

أظهرت نتائج اختبار مان ويتنى (جدول ٥) لأثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على قيمة الفرض (المقارنة الثانية) أن الفرق بين ردود عينتي الدراسة كان معنويًا، حيث بلغت قيمة (P-value) (٠.٠١٥)، مما يشير إلى أن هذا القرار يتأثر بالإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، كما تظهر النتائج أن متوسط الرتب للعينة الفرعية الثانية أكبر من متوسط الرتب للعينة الفرعية الأولى، مما يعني أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية كان له تأثير إيجابي على قيمة الفرض الذي يمكن الحصول عليه، وبالتالي يتم قبول الفرض  $H_{1b}$ .

#### جدول (٥) نتائج اختبار مان ويتنى للفرض الفرعي $H_{1b}$

Group	N	Mean Ranks	Sum of Ranks	Z	Sig.
1	47	28.13	1322	-2.564	0.015
2	46	35.9	1642		

#### ثانيًا : نتيجة اختبار الفرض الفرعي الثالث $H_{1c}$

أظهرت نتائج اختبار مان ويتنى (جدول ٦) لأثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على معدل فائدة الفرض (المقارنة الثالثة) أن الفرق بين ردود عينتي الدراسة كان غير معنويًا، حيث بلغت قيمة (P-value) (٠.٣٥٦)، مما يشير إلى أن هذا القرار لا يتأثر بالإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، كما تظهر النتائج أن متوسط الرتب للعينة الفرعية الأولى أكبر من متوسط الرتب للعينة الفرعية الثانية، مما يعني أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية كان له تأثير على معدل الفائدة، وبالتالي يتم رفض الفرض  $H_{1c}$ .

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

### جدول (٦) نتائج اختبار مان ويتني للفرض الفرعي $H_{1c}$

Group	N	Mean Ranks	Sum of Ranks	Z	Sig.
1	47	26.70	1255	-0.879	0.356
2	46	24.24	1115		

تظهر النتائج السابقة قبول الفرض الفرعي الأول والثاني، وبالتالي يتم قبول الفرض الأول للبحث جزئياً. ويتضح من هذه النتائج أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية يقدم معلومات هامة لمانحي الائتمان، مما قد يؤثر على قراراتهم المتعلقة بالموافقة على أو رفض منح الائتمان، قيمة القرض

### ٦-٣-٨-٢ : نتيجة اختبار الفرض الثاني

استهدف الفرض الثاني اختبار أثر اختلاف مستوى خبرة ما نحى الائتمان على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية وقرار منح الائتمان، وذلك من خلال ثلاثة فروض فرعية تختبر أثر الخبرة على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقرار منح الائتمان المتعلقة بالموافقة على أو رفض منح الائتمان، قيمة القرض، معدل الفائدة على القرض. ويوضح جدول (٧) نتائج هذا الاختبار.

### جدول (٧) نتائج اختبار مان ويتني للفرض الرئيسي الثاني وفرعياته

معدل الفائدة		قيمة القرض		الموافقة على أو رفض الائتمان		أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ذو الخبرة
Z	Sig.	Z	Sig.	Z	Sig.	
-0.95	0.353	2.33	0.016	-2.18	0.002	أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ذو الخبرة
-0.91	0.389	0.65	0.368	-0.762	0.581	أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان محدود الخبرة

أظهرت نتائج اختبار أثر اختلاف مستوى الخبرة على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على أو رفض منح الائتمان (المقارنة الرابعة) أن قيمة (P-

أثر إفصاح الشركات المفيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

(value) بالنسبة لمانحي الائتمان ذوى الخبرة بلغت ٠.٠٠٢ (أقل من مستوى المعنوية ٥%) وبالنسبة لمانحي الائتمان محدودى الخبرة بلغت ٠.٥٨١ (أكبر من مستوى المعنوية ٥%) مما يعنى أن خبرة مانحي الائتمان لها تأثير معنوي على العلاقة محل الدراسة. مما يعنى أن تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على الموافقة على أو رفض منح الائتمان يتأثر بمستوى خبرة مانحي الائتمان. وبالتالي يتم قبول الفرض  $H_{2a}$ . وأظهرت نتائج اختبار أثر اختلاف مستوى الخبرة على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقيمة القرض (المقارنة الخامسة) أن قيمة (P-value) بالنسبة لمانحي الائتمان ذوى الخبرة كانت أقل من مستوى المعنوية ٥%، وبالنسبة لمانحي الائتمان محدودى الخبرة كانت أكبر من مستوى المعنوية ٥%، وهذا يشير إلى أن خبرة مانحي الائتمان لها تأثير معنوي على العلاقة محل الدراسة. وذا يعنى أن تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على تحديد قيمة القرض يتأثر بمستوى خبرة مانحي الائتمان، وبالتالي يتم قبول الفرض  $H_{2b}$ . وبالنسبة لاختبار الأثر على معدل الفائدة (المقارنة السادسة)، أظهرت النتائج أن قيمة (P-value) ذوى الخبرة ومحدودي الخبرة كانت أكبر من مستوى المعنوية ٥%، مما يعنى أن خبرة مانحي الائتمان ليس لها تأثير معنوي على العلاقة محل الدراسة. مما يعنى أن تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على تقدير معدل الفائدة لا يتأثر بمستوى خبرة مانحي الائتمان، وبالتالي يتم رفض الفرض  $H_{2c}$ .

ويخلص الباحث مما سبق إلى قبول الفرض الثاني جزئياً، حيث أظهرت نتائج التحليل أن اختلاف مستوى خبرة مانحي الائتمان كان لها تأثير معنوي على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وكل من الموافقة على منح الائتمان وقيمة القرض، ولم يكن لها تأثير معنوي على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية ومعدل الفائدة.

### ٦-٣-٨-٣ : نتيجة اختبار الفرض الثالث

استهدف الفرض الثالث اختبار أثر اختلاف مستوى التأهيل العلمي لمانحي الائتمان على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية السنوية



أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

للشركات المقيدة بالبورصة المصرية وقرار منح الائتمان، وذلك من خلال ثلاثة فروض فرعية تختبر أثر التأهيل العلمي على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية وقرارات منح الائتمان المتعلقة بالموافقة على أو رفض من الائتمان، قيمة القرض، معدل الفائدة على القرض، ويوضح جدول (٨) نتائج هذا الاختبار.

جدول (٧) نتائج اختبار مان ويتني للفرض الرئيسي الثالث وفرعياته

معدل الفائدة		قيمة القرض		الموافقة على أو رفض الائتمان		أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان المؤهلين علمياً
Z	Sig.	Z	Sig.	Z	Sig.	
-1.95	0.153	-1.33	0.066	-2.28	0.030	أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان المؤهلين علمياً
-1.42	0.289	1.65-	0.268	-0.89	0.398	أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان غير المؤهلين علمياً

أظهرت نتائج اختبار أثر اختلاف التأهيل العلمي على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على أو رفض منح الائتمان (المقارنة السابعة) أن قيمة (-P value) بالنسبة لمانحي الائتمان المؤهلين علمياً بلغت ٠.٠٣٠ (أقل من مستوى المعنوية ٥%) وبالنسبة لمانحي الائتمان غير المؤهلين علمياً بلغت ٠.٣٩٨ (أكبر من مستوى المعنوية ٥%) مما يعني أن التأهيل العلمي لمانحي الائتمان لها تأثير معنوي على العلاقة محل الدراسة. مما يعني أن تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على الموافقة على أو رفض منح الائتمان يتأثر بالتأهيل العلمي لمانحي الائتمان. وبالتالي يتم قبول الفرض  $H_{3a}$ . وفيما يتعلق باختبار الأثر على قيمة القرض (المقارنة الثامنة)، أظهرت النتائج أن قيمة (P-value) بالنسبة لمانحي الائتمان المؤهلين وغير المؤهلين علمياً كانت أكبر من مستوى المعنوية ٥%، مما يعني أن مستوى التأهيل العلمي ليس لها تأثير معنوي على العلاقة محل الدراسة. مما يعني أن تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قيمة القرض لا يتأثر بمستوى التأهيل العلمي لمانحي الائتمان، لذلك يتم رفض الفرض  $H_{3b}$ . وبالنسبة لاختبار الأثر على معدل الفائدة (المقارنة التاسعة)، أظهرت النتائج أن قيمة (P-value) مانحي الائتمان المؤهلين علمياً وغير المؤهلين علمياً كانت أكبر من مستوى المعنوية ٥%، مما يعني

أن التأهيل العلمي لمانحي الائتمان ليس لها تأثير معنوي على العلاقة محل الدراسة. مما يعنى أن تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على تقدير معدل الفائدة لا يتأثر بمستوى التأهيل العلمي لمانحي الائتمان، وبالتالي يتم رفض الفرض  $H_{3c}$ . ويخلص الباحث مما سبق إلى قبول الفرض الثالث جزئياً، حيث أظهرت نتائج التحليل أن اختلاف مستوى التأهيل العلمي لمانحي الائتمان كان لها تأثير معنوي على العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على الموافقة على منح الائتمان ، ولم يكن لها تأثير معنوي على كل من العلاقة بين الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية قيمة القرض ومعدل الفائدة.

#### ٦-٤ النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة

##### ٦-٤-١ النتائج

من خلال استعراض البحث بشقيه النظري والعملي، توصل الباحث إلى عدة نتائج هامة، يمكن إيجازها فيما يلي:

- يعتبر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية مصدرًا هامًا للمعلومات، حيث توفر معلومات عن أهمية كل عنصر من عناصر القوائم المالية، مما يوفر لأصحاب المصالح عن عوامل نجاح الشركة، كما توفر معلومات قد تساهم في التنبؤ بأداء الشركة في المستقبل، بالإضافة إلى أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية يؤثر على جودة التقارير المالية من خلال توفير معلومات إضافية تلبى الاحتياجات المتزايدة من المعلومات لأصحاب المصالح.
- يضيف الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات قيمة لمانحي الائتمان، وذلك من خلال توفير معلومات تساعد في تحديد قدرة الشركة على سداد القروض في مواعيد الاستحقاق. لذلك من المتوقع أن يؤثر الإفصاح عن حدود الأهمية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة على قرار منح الائتمان.
- أظهرت نتائج الدراسة التجريبية أن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية كان له تأثير على بعض

القرارات المتعلقة بمنح الائتمان، حيث أثر الإفصاح على القرارات المتعلقة بالموافقة على منح الائتمان، وقيمة القرض الذى سيتم منحه، وتشير هذه النتائج إلى أهمية وحاجة ما نحى الائتمان إلى إفصاح الشركات عن حدود الأهمية النسبية في تقاريرها السنوية، وأظهرت النتائج إن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية من وجهة نظر الشركة كان له تأثير إيجابي على الموافقة على منح الائتمان، وقيمة القرض الذى سيتم الحصول عليه. وهذه النتيجة تحفز الشركات للإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في تقاريرها السنوية.

- أظهرت نتائج الدراسة التجريبية ان اختلاف مستوى خبرة مانحي الائتمان كان له تأثير على ادراكهم للحدود الأهمية النسبية المفصح عنها مما أثر على بعض قراراتهم، حيث توصلت الدراسة إلى أن تأثير الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرارات منح الائتمان والمتعلقة بكل من الموافقة على أو رفض منح القرض، وقيمة القرض قد تأثرت باختلاف مستوى خبرة مانحي الائتمان. وأظهرت أن اختلاف مستوى التأهيل العلمي لمانحي الائتمان كان له تأثير على أثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرارات منح الائتمان فيما يتعلق بالموافقة على أو رفض منح الائتمان

#### ٦-٤-٢ التوصيات

في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها في كل من الدراسة النظرية والعملية

يوصى الباحث بما يلي:

- العمل على زيادة مستوى الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية من خلال تضافر جهود كل من الشركات ومراقبي الحسابات وهيئة الرقابة المالية، وتطوير التشريعات لمواكبة المستجدات وتعزيز عملية الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، بما يلبي احتياجات مانحي الائتمان وغيرهم من أصحاب المصالح.
- توفير دورات تدريبية تخصصية وورش عمل لمديري الشركات والمديرين الماليين عن الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية.

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

---

- ضرورة تطوير أقسام الإدارة المالية ونظم المعلومات في الشركات المقيدة بالبورصة، ليصبح بإمكانها توفير معلومات عن حدود الأهمية النسبية يمكن الاعتماد عليها.
- الحاجة إلى مزيد من البحث التطبيقي في مجال الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية، ودراسة أثره على قرارات أصحاب المصالح.
- ضرورة اهتمام هيئة الرقابة المالية بالإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، وإصدار معايير وتشريعات تنظم هذا الإفصاح.

#### ٦-٤-٣ مجالات البحث المقترحة

- دراسة تحليلية لمحددات الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية في التقارير المالية السنوية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية.
- أثر الخصائص التشغيلية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية على الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية.
- دراسة تجريبية لأثر الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرارات الاستثمار.
- أثر أليات حوكمة الشركات على الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية.
- أثر توكيد مراقب الحسابات على الإفصاح عن حدود الأهمية النسبية على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان.

## المراجع

### أولاً: المراجع العربية

- الصيرفي ، أسماء أحمد. ٢٠١٥. أثر مدي وفاء الشركات بمسئوليتها الاجتماعية ومستوي التزام محاسبها الماليين اخلاقياً علي جودة تقاريرها المالية — دراسة تطبيقه علي الشركات المفيدة بالبورصة المصرية. رسالة دكتوراه غير منشورة ، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة — جامعة دمنهور.
- حنان، رضوان حلوة. ٢٠٠٩. مدخل النظرية المحاسبية. دار وائل للنشر عمان - الأردن.
- حنفي، عبد الغفار. ٢٠٠٠. الاستثمار في الأوراق المالية. الدار الجامعية الإسكندرية.
- سالم، أحمد كامل. ٢٠١٤. تأثير كل من المؤشرات الكمية والنوعية للأهمية النسبية وخبرة مراقبي الحسابات علي أحكام وقرارات الأهمية النسبية في بيئة الممارسة المهنية في مصر. مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة - جامعة عين شمس، العدد الأول، مجلد ١٨.
- عبد التواب، محمد عزت. ٢٠٢٠. أثر الإرشاد الصادر عن مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB علي تحسين قرارات الإدارة بشأن تطبيق مفهوم الأهمية النسبية غي التقارير المالية. المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، كلية التجارة - جامعة عين شمس، المجلد ٥٠ - العدد ١.
- عبد الملك ، أحمد رجب . ٢٠٠٦ . إطار مقترح للتقارير المالية المنشورة في ظل تحقيق الشفافية المنشودة ببورصة الأوراق المالية - دراسة نظرية تطبيقية . المجلة العلمية للدراسات والبحوث التجارية ، كلية التجارة وإدارة الأعمال - جامعة حلوان ، العدد الأول .
- نوفل، مدحت عبد الرشيد. ٢٠١٣ . أثر تطبيق معايير التقارير المالية الدولية علي جودة الإفصاح المحاسبي للشركات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية - دراسة تطبيقية، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة - جامعة عين شمس، العدد السادس، السنة الثالثة.

### ثانياً: المراجع الأجنبية

- Acito, A. A., Burks, J. J., & Johnson, W. B. 2009. Materiality decisions and the correction of accounting errors. *The Accounting Review*, 84(3), 659-688.
- Amiram, D., Chircop, J., Landsman, W. R., & Peasnell, K. V. 2017. Mandatorily disclosed materiality thresholds, their determinants, and their association with earnings multiples. *Columbia Business School Research Paper*, 15-69

- Alayemi, A., Adeoye, T. and Oyeleye, A. 2015. Materiality concept and accounting information overloading. *Sky Journal of Business Administration and Management*, Vol. 3, No. 4 .
- Al-Shatnawi, H. M., & Al-Haija, A. A. A. 2018. The effect of information content of integrated business reports on the credit decision making at Jordanian commercial banks. *International Business Research*, 11(6), 226-242.
- Baklout, I. 2015. On the role of loan officers' psychological traits in predicting microcredit default accuracy. *Qualitative Research in Financial Markets* 7 (3): 264-289.
- Beest, F. V., Braam, G. J. M., & Boelens, S. 2009. Quality of Financial Reporting: measuring qualitative characteristics. Nice Working Paper, Nijmegen Center for Economics (NICE), Institute for Management Research, Radboud University Nijmegen, the Netherlands, April, <http://www.rn.nl/working> papers
- Boolaky, P. K., & Quick, R. 2016. Bank directors' perceptions of expanded auditor's reports. *International Journal of Auditing*, 20(2), 158-174.
- Brown, C. A. 2009. Order effects and the audit materiality revision choice. *Journal of Applied Business Research (JABR)*, 25(1).
- Cameron, R. 2014. Applying the Materiality Concept: The Case of Abnormal Items. *CORPORATE OWNERSHIP & CONTROL*, 428..
- Choudhary, P., Merkley, K., & Schipper, K. 2017. Direct measures of auditors' quantitative materiality judgments: Properties, determinants and consequences for audit characteristics and financial reporting reliability. *Working paper, Cornell University* .
- Costello, A. M., & WITTENBERG-MOERMAN, R. E. G. I. N. A. 2011 . The impact of financial reporting quality on debt contracting: Evidence from internal control weakness reports. *Journal of Accounting Research*, 49(1), 97-136.

- Christensen, B. E., Eilifsen, A., Glover, S. M., & Messier Jr, W. F. 2018. The Effect of Materiality Disclosures on Investors' Decision Making. *Available at SSRN 3096564*
- Curtis, M. B., & Hayes, T. (2002). Materiality and audit adjustments. *The CPA Journal*, 72(4), 69.
- Davis, S. M. 2003. Market response to auditor's reports: A reexamination of auditor materiality thresholds. *Working paper, Georgia State University*
- Doxey, M. M. 2013. THE EFFECT OF INCREASED AUDIT DISCLOSURE ON INVESTORS'PERCEPTIONS OF MANAGEMENT, AUDITORS, AND FINANCIAL REPORTING: AN EXPERIMENTAL INVESTIGATION.
- Edgley, C. 2014. A genealogy of accounting materiality. *Critical Perspectives on Accounting*, 25(3), 255-271.
- Eilifsen, A., Hamilton, E., & Messier Jr, W. F. 2019. The importance of quantifying uncertainty: Examining the effects of sensitivity analysis and audit materiality disclosures on investors' judgments and decisions. Available at SSRN 3358581.
- Emil, P. I., Ancuta, S. G., & Timea, F. M. 2010. Qualitative factors of materiality-a review of empirical research. *Annales Universitatis Apulensis: Series Oeconomica*, 12(1), 274.
- European Securities and Markets Authority (ESMA). 2011.Considerations of Materiality in Financial Reporting. Consultation Paper on Materiality, Available At: <https://www.esma.europa.eu>
- Fisher, M. 1990. The effects of reporting auditor materiality levels publicly, privately, or not at all in an experimental markets setting. *Auditing: A Journal of Practice and Theory*, 9(Supplement), 184-222
-

- Giorgino, M. C., Supino, E., & Barnabè, F. 2017. Corporate disclosure, materiality, and integrated report: An event study analysis. *Sustainability*, 9(12), 2182 .
- Greenwald, B. C., & Stiglitz, J. E. 1993. Financial market imperfections and business cycles. *The Quarterly Journal of Economics*, 108(1), 77-114
- Green, W. J., & Cheng, M. M. 2019. Materiality judgments in an integrated reporting setting: The effect of strategic relevance and strategy map. *Accounting, Organizations and Society*, 73, 1-14.
- GOH, B. W., LEE, K. B. J., LI, N., & LI, D. 2018. Are disclosed auditor materiality thresholds informative of firms' earnings quality?—Evidence from the revised ISA 700 audit report.
- Hasan, I., and L. Song. 2014. Public disclosure and bank loan contracting: evidence from emerging markets. *Asian Review of Accounting* 22 (1): 2-19.
- Heitzman, S., Wasley, C., & Zimmerman, J. 2010. The joint effects of and voluntary disclosure incentives on firms' disclosure decisions. *Journal of accounting and economics*, 49(1-2), 109-132 .
- Hendrickson . 1997 . Accounting Theory . *Richard D. IRW, INC, U.S.A.* .
- Houghton, K. A., Jubb, C., & Kend, M. (2011). Materiality in the context of audit: the real expectations gap. *Managerial Auditing Journal*, 26(6), 482-500. expectations gap. *Managerial*
- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2020). Intermediate Accounting .Third Edition IFRS Edition..
- International Standard on Auditing No. 240 (ISA no. 240). 2009,s The Auditor's Responsibilities Related to Fraud in an Audit of Financial Statements, effective December 2009, *International Federation of Accountants*
- International Financial Reporting Standards (IFRS), (September 2017), "Practice Statement 2: Making Materiality Judgements", **Available At:** <http://www.ifrs.org>.



- Lee, Y. C. L. (2004). The Elusive Concept of Materiality Under US Federal Securities Laws. *Willamette L. Rev.*, 40, 661.
- Litjens, R., van Buuren, J., & Vergoossen, R. 2015. Addressing Information Needs to Reduce the Audit Expectation Gap: Evidence from Dutch Bankers, Audited Companies and Auditors. *International Journal of Auditing*, 19(3), 267-281
- MANDATE, S. 2015. POLICY ON CRITERIA FOR DETERMINING MATERIALITY OF DISCLOSURES STATUTORY MANDATE. *POLICY*.
- Mazumdar, S. C., Sarin, A., & Sengupta, P. 2000. To tell or not to tell: the value of corporate disclosure. **Working paper**
- Mazumdar, S. C., & Sengupta, P. 2005. Disclosure and the loan spread on private debt. *Financial analysts journal*, 61(3), 83-95..
- Messier Jr, W. F., Martinov-Bennie, N., & Eilifsen, A. 2005. A review and integration of empirical research on materiality: Two decades later. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 24(2), 153-187.
- Pounder, B. 2010. A common framework for accounting standards. *Strategic Finance*, 92(5), 20-23
- Reid, L. C. (2015). Are auditor and audit committee report changes useful to investors? Evidence from the United Kingdom.
- Ruhnke, K., Pronobis, P., & Michel, M. 2018. Effects of Audit Materiality Disclosures: Evidence from Credit Lending Decision Adjustments. *Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis* (BFuP), 70(4), 440-471
- . - Ton, H., and T. Nguyen. 2014. The impact of demographical factors on investment decision: A study of Vietnam stock market. *International Journal of Economics and Finance* 6 (11): 83-89 .
- Tronberg, C., and S. Hemlin. 2012. Banker's lending decision making: A psychological approach. *Managerial Finance* 38 (11):10-32-1047

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصبانغ

---

- Tuttle, B., Coller, M., & Plumlee, R. D. 2002. The effect of misstatements on decisions of financial statement users: An experimental investigation of auditor materiality thresholds. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 21(1), 11-27
- Urbancic, F. R. 2001. But Your Honor, I Didn't Know It Was 'Material'!. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 12(4), 55-61.
- Uyar, A., & Kilic, M. 2012. Influence of corporate attributes on forward-looking information disclosure in publicly traded Turkish corporations. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 62, 244-252..

## ملحق رقم (١) : الدراسة التجريبية (الحالة الأولى)

الأستاذ الفاضل،

تحية طيبة وبعد،

يقوم الباحث بإجراء تجربة على حالة عملية فعلية لإحدى الشركات بهدف اتمام بحث بعنوان " أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية في تقاريرها السنوية على قرار منح الائتمان – دراسة تجريبية" ويرجو الباحث من سيادتكم التعاون لإتمام هذا البحث، من خلال قراءة الحالة كاملة والإجابة على الأسئلة المصاحبة للحالة. ويؤكد الباحث أن جميع البيانات والآراء سوف تكون محل سرية تامة ولن تستخدم إلا لأغراض البحث العلمي.

وتفضلوا بقبول وافر الاحترام والتقدير ،

الباحث/ أحمد عبده السيد الصباغ

مدرس المحاسبة والمراجعة – كلية التجارة  
جامعة الإسكندرية

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

---

بيانات عامة:

الاسم (اختياري):

.....

اسم البنك (اختياري):

.....

الوظيفة:

.....

المؤهل الدراسي: بكالوريوس – دبلوم دراسات عليا – ماجستير – دكتوراه

عدد سنوات

الخبرة:.....

بيانات الدراسة التجريبية

الشركة (س) شركة مساهمة مصرية تعمل في مجال معالجة المواد الغذائية، مقيدة بالبورصة المصرية منذ عام ٢٠١٤ وفيما يلي القوائم المالية للشركة عن السنة المنتهية في ٢٠١٩/١٢/٣١.

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصبان

### قائمة المركز المالي في ٢٠١٩/١٢/٣١

٢٠١٨/١٢/٣١	٢٠١٩/١٢/٣١	بيان
		<u>الأصول</u>
		<u>الأصول غير المتداولة</u>
٧٥٧٩٣٨٦.١	٧٧٤٨٣٨.١١	الأصول الثابتة (بالصافي)
١٦٦٤٧٩.٧٩	١٥٨٦٧٤٩٩.٠	مشروعات تحت التنفيذ
٦٩٣٧٥.٠٠	٥.٨٧٥.٠٠	أصول غير ملموسة
<u>١١٦٩.٨٣٧٣</u>	<u>١١٦٩.٨٣٧٣</u>	استثمارات في شركات شقيقة
<u>١١١.٧.١.٠٥٣</u>	<u>١١٠.١٢٩٦٣٧٤</u>	إجمالي الأصول غير المتداولة
		<u>الأصول المتداولة</u>
٢.٣١٢٣٧.٠	٦٢٥١٢٦.١١	المخزون (بالصافي)
٦٤٥٤١٧٢	٤.٩٨٣٣٤٦.٠	العملاء (بالصافي)
٤.٣١.٨٣٧	٤٢٢٢٨٢٧٣	أرصدة مدينة
<u>٣٣١١.٠.٦٥٥</u>	<u>٥٣.٤٥.٨٥٨</u>	النقدية وأرصدة بالبنوك
<u>١٣٦٦٦٥٢١٨٥</u>	<u>١٦.٧٦٣٨٦.٢</u>	إجمالي الأصول المتداولة
<u>٢٤٧٧٣٥٣٢٣٨</u>	<u>٢٧.٨٩٣٤٩٧٦</u>	إجمالي الأصول
		<u>حقوق الملكية</u>
٧٩٣٣٦٤.٠٠	٧٩٣٣٦٤.٠٠	رأس المال المصدر والمدفوع
٨٦٤٧٤٩٣٥٦	٨٦٤٧٤٩٣٥٦	الاحتياطيات
١٧٦٢٥.٤	١٧٦٢٥.٤	أرباح مرحلة
.....	٤٦٨٩٨٨٣٥٧	أرباح العام
<u>١٦٥٩٨٧٥٨٦.٠</u>	<u>٢١٢٨٨٦٤٢١٧</u>	إجمالي حقوق الملكية
		<u>الالتزامات غير المتداولة</u>
<u>٦٥٧٦.١١٢</u>	<u>٦٤.٦٧١٨٥</u>	التزامات ضريبية مؤجلة
<u>٦٥٧٦.١١٢</u>	<u>٦٤.٦٧١٨٥</u>	إجمالي الالتزامات غير المتداولة

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منع الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصبان

١٥٩٣٥٩٢٦٥	٤٠٩٤٢١١٧٦	الالتزامات المتداولة
٢٤٨٠٩١٩٤٦	٢٧٤٠٩١٩٤٦	المخصصات
٥٠٣٦٢٥٣٢٠	٢٤١٩١١٦٢٨	أرصدة دائنة أخرى
٧٥١٧١٧٢٦٦	٥١٦٠٠٣٥٧٤	إجمالي الالتزامات المتداولة
٢٤٧٧٣٥٣٢٣٨	٢٧٠٨٩٣٤٩٧٦	إجمالي حقوق الملكية والالتزامات

### قائمة الدخل عن السنة المنتهية في ٢٠١٩/١٢/٣١

٢٠١٨/١٢/٣١	٢٠١٩/١٢/٣١	البيان
١٦٦٨٠٤٥٨٣٥	١٩٣٧٠٧١١٦٢	صافي المبيعات
)	(١٢١٧٩٧٧٣٧٨)	تكلفة البضاعة المباعة
(١١٤٦٢٦٣٦٥٠)		
٥٢١٧٨٢١٨٥	٧١٩٠٩٣٧٨٤	مجمل الربح
		يخصم
(٥٩٨١٤٩٣٨)	(٦٧٧٨٧٢٨٢)	مصروفات عمومية وإدارية
(٢٦٤٢٧٤٢٥)	(٦٧٢٨٧٤٨٣)	مصروفات أخرى
		يضاف
١٣٨٠٨٠٠٠	١٥٥٣٤٠٠٠	أرباح شركات شقيقة
١٧٢٦٩٩١٩	٢٥٤٦٢١٤١	فوائد دائنة
٤٦٦٦١٧٧٤١	٦٢٥٠١٥١٦٠	صافي الدخل
		يضاف إليه أو يخصم منه
٣٧٤٩٨٩	٥٣٠١٣٦	أرباح (خسائر) رأسمالية
٤٦٤٣٢٥٤	(١٤٤٤٣٥٢٠)	أرباح (خسائر) فروق العملة
٤١٤٥٦٨٦	٤١٠٥٩٠٨	إيرادات أخرى
٥٧٥٧٨٤٦٤٠	٦١٥٢٠٧٦٨٤	صافي الدخل قبل الضريبة
(١٠٤٣٣٥٧١٦)	(١٤٧٩١٢٢٥٤)	ضريبة الدخل

أثر إفصاح الشركاء المفيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

(٦٢٥٩٤٧)	(١٦٩٢٩٢٧)	ضرائب مؤجلة
٣٧٠٨١٢١٧٧	٤٦٨٩٨٨٣٥٧	صافي الدخل بعد الضريبة
<b>قائمة التدفقات عن السنة المنتهية في ٢٠١٩/١٢/٣١</b>		

<u>٢٠١٨/١٢/٣١</u>	<u>٢٠١٩/١٢/٣١</u>	البيان
٣٨٠٢٠١٣٥٩	٦٠٧٧٧٦٥٣٥	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(٩٠٥٩١٧٦٤)	(٨٠٥٥٣٠٠٠)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
(٢٩٢٧٤٦٦٨٨)	(٣١٣٤٢٩٨١٢)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(٣١٣٧٠٩٣)	٢١٣٧٩٣٧٢٣	صافي النقص أو الزيادة في النقدية خلال الفترة
٣٢٩٥٩٤٤٩٤	٣٣١١٠٠٦٥٥	رصيد النقدية أول الفترة
<u>٤٦٤٣٢٥٤</u>	<u>(١٤٤٤٣٥٢٠)</u>	أثر التغير في سعر الصرف على رصيد النقدية
<u>٣٣١١٠٠٦٥٥</u>	<u>٥٣٠٤٥٠٨٥٨</u>	رصيد النقدية آخر الفترة

في ضوء القوائم المالية السابقة، وباعتبارك مسؤول عن منح الائتمان في أحد البنوك التجارية، وتقدمت الشركة للحصول على قرض بضمان الأصول الثابتة في ٢٠١٩/١٢/٣١ لمدة ٦ سنوات. أجب عن الأسئلة الآتية:

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية لملي قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

١- هل توافق على منح القرض (ضع علامة √ أمام الإجابة المناسبة)

أوافق تمامًا	أوافق إلى حد ما	محايد	غير موافق لحد ما	غير موافق على الإطلاق

٢- في حالة الموافقة على منح الشركة القرض، في تقديرك ما هو قيمة القرض الذي يمكن أن توافق على اقراضه للشركة:

- أ- تتراوح قيمة القرض ما بين ٣ مليون إلى ٧ مليون (حدد المبلغ .....)
- ب- تتراوح قيمة القرض ما بين ٧ مليون إلى ١١ مليون (حدد المبلغ .....)
- ج- قيمة القرض أقل من ٣ مليون (حدد المبلغ .....)
- د- قيمة القرض أكبر من ١١ مليون (حدد المبلغ .....)

٣- إذا علمت أن سعر الفائدة على مثل هذا القرض المعلن من البنك المركزي

هو ١٢ %، ما هو تقديرك لمعدل الفائدة الذي تطلبه من الشركة :

- أ- ١٢ %
- ب- أقل من ١٢ % (حدد المعدل .....)
- ج- أكبر من ١٢ % (حدد المعدل .....)



## الحالة الثانية

الأستاذ الفاضل،

تحية طيبة وبعد،

يقوم الباحث بإجراء تجربة على حالة عملية فعلية لإحدى الشركات بهدف اتمام بحث بعنوان " أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية في تقاريرها السنوية على قرار منح الائتمان – دراسة تجريبية" ويرجو الباحث من سيادتكم التعاون لإتمام هذا البحث، من خلال قراءة الحالة كاملة والإجابة على الأسئلة المصاحبة للحالة. ويؤكد الباحث أن جميع البيانات والآراء سوف تكون محل سرية تامة ولن تستخدم إلا لأغراض البحث العلمي.

وتفضلوا بقبول وافر الاحترام والتقدير ،

الباحث/ أحمد عبده السيد الصباغ

مدرس المحاسبة والمراجعة – كلية التجارة  
جامعة الإسكندرية

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

بيانات عامة:

الاسم (اختياري):

.....

اسم البنك (اختياري):

.....

الوظيفة:

.....

المؤهل الدراسي: بكالوريوس – دبلوم دراسات عليا – ماجستير – دكتوراه

عدد سنوات

الخبرة:.....

بيانات الدراسة التجريبية

الشركة (س) شركة مساهمة مصرية تعمل في مجال معالجة المواد الغذائية، مقيدة بالبورصة المصرية منذ عام ٢٠١٤ وفيما يلي القوائم المالية للشركة عن السنة المنتهية في ٢٠١٩/١٢/٣١.

قائمة المركز المالي في ٢٠١٩/١٢/٣١

<u>٢٠١٨/١٢/٣١</u>	<u>٢٠١٩/١٢/٣١</u>	بيان الأصول
		الأصول غير المتداولة
٧٥٧٩٣٨٦٠١	٧٧٤٨٣٨٠١١	الأصول الثابتة (بالصافي)
١٦٦٤٧٩٠٧٩	١٥٨٦٧٤٩٩٠	مشروعات تحت التنفيذ

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

٦٩٣٧٥٠٠٠	٥٠٨٧٥٠٠٠	أصول غير ملموسة
<u>١١٦٩٠٨٣٧٣</u>	<u>١١٦٩٠٨٣٧٣</u>	استثمارات في شركات شقيقة
<u>١١١٠٧٠١٠٥٣</u>	<u>١١٠١٢٩٦٣٧٤</u>	إجمالي الأصول غير المتداولة
		<u>الأصول المتداولة</u>
٢٠٣١٢٣٧٠	٦٢٥١٢٦٠١١	المخزون (بالصافي)
٦٤٥٤١٧٢	٤٠٩٨٣٣٤٦٠	العملاء (بالصافي)
٤٠٣١٠٨٣٧	٤٢٢٢٨٢٧٣	أرصدة مدينة
<u>٣٣١١٠٠٦٥٥</u>	<u>٥٣٠٤٥٠٨٥٨</u>	النقدية وأرصدة البنوك
<u>١٣٦٦٦٥٢١٨٥</u>	<u>١٦٠٧٦٣٨٦٠٢</u>	إجمالي الأصول المتداولة
<u>٢٤٧٧٣٥٣٢٣٨</u>	<u>٢٧٠٨٩٣٤٩٧٦</u>	إجمالي الأصول
		<u>حقوق الملكية</u>
٧٩٣٣٦٤٠٠٠	٧٩٣٣٦٤٠٠٠	رأس المال المصدر والمدفوع
٨٦٤٧٤٩٣٥٦	٨٦٤٧٤٩٣٥٦	الاحتياطيات
١٧٦٢٥٠٤	١٧٦٢٥٠٤	أرباح مرحلة
<u>.....</u>	<u>٤٦٨٩٨٨٣٥٧</u>	أرباح العام
<u>١٦٥٩٨٧٥٨٦٠</u>	<u>٢١٢٨٨٦٤٢١٧</u>	إجمالي حقوق الملكية
		<u>الالتزامات غير المتداولة</u>
<u>٦٥٧٦٠١١٢</u>	<u>٦٤٠٦٧١٨٥</u>	التزامات ضريبية مؤجلة
<u>٦٥٧٦٠١١٢</u>	<u>٦٤٠٦٧١٨٥</u>	إجمالي الالتزامات غير المتداولة
١٥٩٣٥٩٢٦٥	٤٠٩٤٢١١٧٦	الالتزامات المتداولة
٢٤٨٠٩١٩٤٦	٢٧٤٠٩١٩٤٦	المخصصات
<u>٥٠٣٦٢٥٣٢٠</u>	<u>٢٤١٩١١٦٢٨</u>	أرصدة دائنة أخرى
<u>٧٥١٧١٧٢٦٦</u>	<u>٥١٦٠٠٣٥٧٤</u>	إجمالي الالتزامات المتداولة
<u>٢٤٧٧٣٥٣٢٣٨</u>	<u>٢٧٠٨٩٣٤٩٧٦</u>	إجمالي حقوق الملكية والالتزامات

أثر إفصاح الشركاء المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منع الانتماء ...  
د/ أحمد محمد الصبان

### قائمة الدخل عن السنة المنتهية في ٢٠١٩/١٢/٣١

٢٠١٨/١٢/٣١	٢٠١٩/١٢/٣١	البيان
١٦٦٨٠٤٥٨٣٥	١٩٣٧٠٧١١٦٢	صافي المبيعات
(١١٤٦٢٦٣٦٥٠)	(١٢١٧٩٧٧٣٧٨)	تكلفة البضاعة المباعة
٥٢١٧٨٢١٨٥	٧١٩٠٩٣٧٨٤	مجمل الربح
		<u>يخصم</u>
(٥٩٨١٤٩٣٨)	(٦٧٧٨٧٢٨٢)	مصروفات عمومية وإدارية
(٢٦٤٢٧٤٢٥)	(٦٧٢٨٧٤٨٣)	مصروفات أخرى
		<u>يضاف</u>
١٣٨٠٨٠٠٠	١٥٥٣٤٠٠٠	أرباح شركات شقيقة
١٧٢٦٩٩١٩	٢٥٤٦٢١٤١	فوائد دائنة
٤٦٦٦١٧٧٤١	٦٢٥٠١٥١٦٠	صافي الدخل
		<u>يضاف إليه أو يخصم منه</u>
٣٧٤٩٨٩	٥٣٠١٣٦	أرباح (خسائر) رأسمالية
٤٦٤٣٢٥٤	(١٤٤٤٣٥٢٠)	أرباح (خسائر) فروق العملة
٤١٤٥٦٨٦	٤١٠٥٩٠٨	إيرادات أخرى
٥٧٥٧٨٤٦٤٠	٦١٥٢٠٧٦٨٤	صافي الدخل قبل الضريبة
(١٠٤٣٣٥٧١٦)	(١٤٧٩١٢٢٥٤)	ضريبة الدخل
(٦٢٥٩٤٧)	(١٦٩٢٩٢٧)	ضرائب مؤجلة
٣٧٠٨١٢١٧٧	٤٦٨٩٨٨٣٥٧	صافي الدخل بعد الضريبة

أثر إفصاح الشركاء المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

### قائمة التدفقات عن السنة المنتهية في ٢٠١٩/١٢/٣١

٢٠١٨/١٢/٣١	٢٠١٩/١٢/٣١	البيان
٣٨٠٢٠١٣٥٩	٦٠٧٧٧٦٥٣٥	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(٩٠٥٩١٧٦٤)	(٨٠٥٥٣٠٠٠)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
(٢٩٢٧٤٦٦٨٨)	(٣١٣٤٢٩٨١٢)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(٣١٣٧٠٩٣)	٢١٣٧٩٣٧٢٣	صافي النقص أو الزيادة في النقدية خلال الفترة
٣٢٩٥٩٤٤٩٤	٣٣١١٠٠٦٥٥	رصيد النقدية أول الفترة
٤٦٤٣٢٥٤	(١٤٤٤٣٥٢٠)	أثر التغير في سعر الصرف على رصيد النقدية
٣٣١١٠٠٦٥٥	٥٣٠٤٥٠٨٥٨	رصيد النقدية آخر الفترة

وقامت الشركة (س) بالإفصاح عن المعلومات الآتية ضمن التقرير السنوي للشركة عن العام المالي ٢٠١٩:

- تتمثل استراتيجية الشركة في التطوير والمستمر لمنتجاتها وتحسين جودة منتجاتها لزيادة القدرة التنافسية.
- تتوقع إدارة الشركة زيادة مبيعاتها في عام ٢٠٢٠ بنسبة ١٠% . كما تستهدف زيادة النقدية للشركة.
- تتمثل حدود الأهمية النسبية في الإفصاح عن العناصر التي تمثل ٥% من صافي الدخل قبل الضريبة. وفيما يلي جدول يوضح الأهمية النسبية لكل عنصر من عناصر القوائم المالية:

أثر إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصبان

الأهمية النسبية	العنصر
١٢.٦%	الأصول الثابتة (بالصافي)
٢٥.٨%	مشروعات تحت التنفيذ
٨٢.٦٩%	أصول غير ملموسة
٧٥.٥%	استثمارات في شركات شقيقة
٦٠.٩%	المخزون (بالصافي)
٦٦.٧%	العملاء (بالصافي)
٦.٨٦%	أرصدة مدينة
٨٦.٢٢%	النقدية وأرصدة بالبنوك
١٢٨.٩٥%	رأس المال المصدر والمدفوع
٩٥.٤٠%	الاحتياطيات
٢٨.٦٤%	أرباح مرحلة
١٠.٤١%	التزامات ضريبية مؤجلة
٤٤.٥٥%	المخصصات
٣٩.٣٢%	أرصدة دائنة أخرى
٣١.٤%	صافي المبيعات
١٩٧.٩%	تكلفة البضاعة المباعة
١١%	مصروفات عمومية وإدارية
١٠.٩٣%	مصروفات أخرى
٥%	أرباح شركات شقيقة
٧%	فوائد دائنة
٨%	أرباح (خسائر) رأسمالية
٥.٣٢%	أرباح (خسائر) فروق العملة
٥.٨٨%	إيرادات أخرى
٩٨.٧٩%	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

أثر إفصاح الشركاء المقيدة بالبورصة المصرية عن حدود الأهمية النسبية على قرار منح الائتمان ...  
د/ أحمد محمد الصباغ

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية ١٣.١%

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية ٥٠.٩%

في ضوء المعلومات السابقة، وباعتبارك مسؤول عن منح الائتمان في أحد البنوك التجارية، وتقدمت الشركة للحصول على قرض بضمان الأصول الثابتة في ٢٠١٩/١٢/٣١ لمدة ٦ سنوات. أجب عن الأسئلة الآتية :

١- هل توافق على منح القرض (ضع علامة ✓ أمام الإجابة المناسبة)

أوافق تمامًا	أوافق إلى حد ما	محايد	غير موافق لحد ما	غير موافق على الإطلاق

٢- في حالة الموافقة على منح الشركة القرض، في تقديرك ما هو قيمة القرض الذي يمكن أن توافق على اقراضه للشركة:

أ- تتراوح قيمة القرض ما بين ٣ مليون إلى ٧ مليون (حدد المبلغ .....

ب- تتراوح قيمة القرض ما بين ٧ مليون إلى ١١ مليون (حدد المبلغ .....

ج- قيمة القرض أقل من ٣ مليون (حدد المبلغ .....

د- قيمة القرض أكبر من ١١ مليون (حدد المبلغ .....

٣- إذا علمت أن سعر الفائدة على مثل هذا القرض المعلن من البنك المركزي

هو ١٢%. ما هو تقديرك لمعدل الفائدة الذي تطلبه من الشركة :

أ- ١٢%

ب- أقل من ١٢% (حدد المعدل .....

ج- أكبر من ١٢% (حدد المعدل .....