



### تأثير ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية

في استمرارية المصارف – بالتطبيق على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية\*

الباحث أ.م. حسين كاظم عوجه

أ.د. عامر محمد سلمان الجنابي

[Hassnink.alshahmani@uokufa.edu.iq](mailto:Hassnink.alshahmani@uokufa.edu.iq)

### المستخلص

يهدف البحث الى فهم ملاءمة القيمة وتجريبيا التحقيق في مدى ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لتلك الشركات، وفيما اذا كانت ستتغير القوة التفسيرية لملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية في ضوء هيكل الملكية وتحديد اتجاه ذلك التغيير، فضلا عن دراسة مدى قدرة ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لأسعار الاسهم في تفسير وتصنيف احتمالية استمرارية الشركات عينة البحث في اداء نشاطها، اذ كانت مشكلة البحث متمثلة بالتساؤل ما هو تأثير ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لأسعار اسهم الشركات عينة البحث في تعزيز استمرارية الشركات؟ وافترض البحث يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية في تعزيز استمرارية الشركات عينة البحث، وتوصل البحث ان مفهوم ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية يعتبر من المفاهيم التي من خلالها يمكن استخدام الأرقام الواردة في التقارير المالية من اجل المساعدة في عملية اتخاذ القرارات الاقتصادية الرشيدة من قبل المستثمرين الحاليين والمرقبين وفي الوقت المناسب وذلك من خلال قدرة نموذج السعر على تفسير وشرح التغيرات الحاصلة في أسعار الأسهم للمصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية عينة البحث وعليه يوصي البحث ضرورة تبني طرائق مختلفة من قبل المهتمين بمجال المعلومات للوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من اجل تحديد ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية لما له أثر في اتخاذ القرارات العقلانية والرشيدة من قبل المستثمرين الحاليين والمرقبين و ضرورة الإفصاح عن معلومات ومؤشرات التي من شأنها تزيد من قدرة المهتمين بالوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية على التنبؤ بشكل أقرب الى الدقة فيما يخص استمرارية الوحدات الاقتصادية من عدمه بشكل عام وخصوصا المصارف.

### The effect of the value relevance of accounting information

In the continuity of banks - application on a sample of companies listed on the Iraq Stock Exchange"

### Abstract

The research aims to understand the appropriateness of value and confrontation in the appropriateness of the value of accounting information for those corporate, and whether the interpretative force will change the value of accounting information in the light of the property structure and determine the direction of that change, as well as a study of the appropriateness of the value of accounting information for shares in interpretation and classification The possibility of continuity of companies sample study in its performance, as the research problem is responsible for the appropriateness of the valuable value of accounting information for corporate stocks sample study in promoting

\* البحث مستل من أطروحة دكتوراه



continuity of companies? The research assumed a significant impact for the appropriateness of accounting information in enhancing the continuity of the research sample. The current and future investors through the price of the price model on the explanation and explanation of equity prices for banks listed on the Iraq market for the research sample and therefore recommends researching the need to adopt different methods by interest in the field of economic units listed on the Iraq Stock Exchange In order to determine the appropriate value of accounting information because has an impact on rational and rational decision-making by both cases and investors and the need to disclose information and indicators that will increase the ability of those interested in the economic units listed on the Iraq market for predicting closer to the continuity of units Economic in general, especially banks.

### المقدمة

تعد السوق المالية الاساس في تعبئة وتوافر المدخرات لغرض تحقيق الفرص الاستثمارية المناسبة بكفاءة وفاعلية، ومع ذلك فان تلك العملية غالبا ما تكون معقدة بسبب لا تتاسق ولا تماثل المعلومات بين الشركات المبلغة عن تقاريرها المالية ومستعملي تلك التقارير، اذ ان الشركات غالبا ما تمتلك القدرة في الحصول على المعلومات بشكل افضل من تلك التي تتوافر للمستثمرين عن قيمة فرص الاستثمار في الاعمال، وان التغلب على هذا التحدي امرا ضروريا لكل اقتصاد لضمان نجاحه وفاعليته، لذا فمن المتوقع ان يحقق توافر معلومات محاسبية ذات جودة احد تلك الوسائل المستعملة لتلبية المطلب الاقتصادي، ويمكن ان يتم الحكم على جودة المعلومات المحاسبية على اساس ملاءمة قيمتها، اي ان تكون هنالك علاقة بين قيمة الشركة والارقام في التقارير المالية، ومتى ما لم تكن هناك ملاءمة لقيم المعلومات المحاسبية وقدرتها في تفسير اسعار الاسهم فان تلك المعلومات لن تكن مفيدة في اتخاذ القرارات ولن تعكس اداء الشركة وقدرتها على ضمان استمراريته.

ان اتباع الادارة لاستراتيجيات مناسبة لمواجهة وتجنب احتمالية تعرض الشركات للفشل المالي ينعكس ايجابا في تعزيز ثقة المستثمرين بتلك الشركات وبالتالي تقييمهم لها بشكل جيد مما يتسبب في ارتفاع اسعار اسهمها في السوق المالية وفي ظل المستجدات والتطورات الحاصلة في البيئة المحيطة بالشركات فانه لم تعد المعلومات المحاسبية كافية وقادرة بمفردها على توافر تنبؤات مستقبلية بدرجة عالية من الدقة، مما يشير الى الحاجة لوجود متغيرات اخرى تستعمل بجانب المعلومات المحاسبية لتعزيز الاستمرارية وامكانية التنبؤ بالفشل المالي للشركات بدرجة دقة تنبؤيه اعلى، وقد توصلت نتائج العديد من الدراسات السابقة الى نتائج مفادها ان الاسباب الادارية شكلت نسبة عالية من اسباب الفشل المالي للشركات، لذا كان من الالهية توجيه احد جوانب البحث نحو ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية في تطوير وتعزيز نموذج الانذار المبكر والتنبؤ بقدرة الشركات على الاستمرارية الى جانب المعلومات المحاسبية التي متى ما كانت ذات قيم ملاءمة لأسعار الاسهم فانه يمكن ان يدعم ويعزز قدرة الشركات على الاستمرارية. وعليه يهدف البحث الى فهم ملاءمة القيمة وتجريبيا التحقيق في مدى ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لتلك الشركات، وفيما اذا كانت ستتغير القوة التفسيرية لملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية في



ضوء هيكل الملكية وتحديد اتجاه ذلك التغيير، فضلا عن دراسة مدى قدرة ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لأسعار الاسهم في تفسير وتصنيف احتمالية استمرارية الشركات عينة البحث في اداء نشاطها. ولتحقيق تلك الاهداف فقد تم تقسيمها الى اربعة محاور لتغطي جانبي النظري والتطبيقي، خصص المحور الأول لمنهجية البحث وبعض دراسات سابقة واهم ما يميز البحث الحالي عن الدراسات السابقة، اذ قسم، أما المحور الثاني فخصص للجانب النظري والذي جاء بعنوان ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية واثرها على استمرارية الشركات في النشاط، اما المحور الثالث فخصص للجانب التطبيقي الذي جاء تحت عنوان " تحليل اثر ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية في استمرارية الشركات عينة البحث - مدخلا تطبيقيا"، واخيراً تناول المحور الرابع اهم الاستنتاجات والتوصيات.

### المحور الأول : منهجية البحث ودراسات سابقة

#### أولاً: مشكلة البحث

ان ضعف مصداقية المعلومات المحاسبية المبلغ عنها من قبل الشركات وملاءمة قيمتها لأسعار الاسهم وستعكس اثاره السلبية على أدائها السوقي وبالتالي سيتسبب في تعرضها للتعثر المالي وضعف قدرتها على الاستمرارية، وعلى العكس من ذلك فانه متى ما كان هنالك توافق في مصالح الأطراف فانه سيدعم مصداقية المعلومات المحاسبية المبلغ عنها من قبل تلك الشركات وقدرتها على شرح التباين والتغير في اسعار اسهمها على المدى الطويل وسيدعم قيمتها السوقية وادائها المستقبلي وسيعزز من قدرتها على الاستمرارية، وبناءً على ما تقدم يمكن صياغة مشكلة البحث في التساؤل التالي :

• ما هو تأثير ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لأسعار أسهم الشركات عينة البحث في تعزيز استمرارية الشركات؟

#### ثانياً : أهمية البحث

ان البحث في مجال ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية يعد اساسيا للسوق المالية وادارة الشركات والمستثمرين فهو يقدم ادلة تجريبية عن الادلة التقويمية للمتغيرات المحاسبية، زيادة على ذلك فان النتائج التي يتم التوصل اليها سوف تسهم في تفسير قيمة الشركة وقدرتها على الاستمرارية وامكانية تعزيزها في البيئة المحلية وخصوصا انها تمتلك سوق مالية ناشئة، مما يستدعي الحاجة للدراسة التجريبية في هذا السياق لأنه سيكون ذات ابعاد مهمة لعدة اطراف يمكن ان تتلخص بما يأتي :

- المستثمرون الحاليون والمرقبون : يسعى كل من المستثمرين الحاليين والمرقبين في الحصول على معلومات محاسبية مفيدة تسهم في ترشيد قراراتهم، ويتوقع ان تسهم البحث الحالية في مساعدتهم لتوافر تلك المعلومات التي تمتلك ملاءمة قيمة اعلى وقدرة اكبر لتفسير وتصنيف الشركات التي تمتلك الاستمرارية في اداء النشاط.

- ادارة الشركات: ان ادارة الشركات بحاجة الى معرفة العوامل التي يمكن ان تعزز قدرة شركاتها على الاستمرارية، فهي بحاجة لمعرفة قدرة المعلومات المحاسبية على شرح الاختلافات في اسعار الاسهم والتغيرات في القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية وقابلية الشركات على الاستمرارية.



- الاسواق المالية والمحللون الماليون: دعم التعامل والتداول السليم للاسهم في السوق بما يعزز كفاءته وينشط حركة تداول الاسهم فيه وحجم التداول وذلك بسبب تقديمه لدليل تجريبي عن مدى دعم او تخفيض ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لأسعار اسهم الشركات المدرجة في السوق المالية واثار ذلك في دعم استمرارية تلك الشركات.

- مراقبو الحسابات: يتطلب من مراقبي الحسابات الحصول على ادلة كافية بشأن تقييم تقدير الادارة ومدى ملاءمة استخدامها لفرض الاستمرارية واستنتاج ما اذا كان هنالك اية شكوك جوهرية ذات صلة بأحداث او ظروف يمكن ان تقدم مؤشرات اولية حول احتمالية تعرض الشركات للفشل المالي وعدم القدرة على الاستمرارية في النشاط ضمن المستقبل المنظور للإبلاغ عنه في تقريره، ومن ثم فان معرفة العوامل التي يمكن ان تعزز تلك المؤشرات للتقييم يمكن ان تدعم رأيه الذي سيبلغ عنه في تقريره.

- الباحثون: اضافة متواضعة للمكتبة والدراسات العلمية المحلية، لأنه وحسب علم الباحث يعد من البحوث المحلية الاولى التي سعت لاختبار طبيعة العلاقة بين متغيرات البحث (ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية، الاستمرارية).

#### ثالثا: هدف البحث

يسعى هذا البحث الى تحقيق الأهداف التالية :

- 1) تعزيز فهم ملاءمة القيمة وتجريبيا التحقيق في مدى ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية لعينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
- 2) مدى قدرة ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية للتأثير في تعزيز استمرارية الشركة.

#### رابعا : فرضيات البحث

لفرض تحقيق اهداف البحث تم صياغة الفرضيات الآتية :

- 1) تعد المعلومات المحاسبية ملائمة للأسعار الأسهم الشركات عينة البحث. ويشق من هذه الفرضية الفرضيات الفرعية التالية :
  - أ) تعد الأرباح المحاسبية ملائمة للأسعار أسهم الشركات عينة البحث.
  - ب) تعد القيمة الدفترية لحقوق الملكية ملائمة لأسعار أسهم الشركات عينة البحث.
  - ت) تعد التدفقات النقدية التشغيلية ملائمة لأسعار أسهم الشركات عينة البحث.
- 2) يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية في تعزيز استمرارية الشركات عينة البحث.

#### خامسا: مجتمع وعينة البحث

يتكون مجتمع البحث من الشركات المساهمة المدرجة اسهمها في سوق العراق للأوراق المالية وسوف يتم اختيار عينة من المصارف الخاصة المدرجة أسهمها في سوق العراق للأوراق المالية والتي تتوافر تقاريرها المالية للفترة من 2007-2017، ويعود السبب لاختيار هذا القطاع بوصفه من القطاعات المالية، فضلا عن سوف يعتمد الباحث على الشركات المستمرة في تداول أسهمها طوال مدة البحث لتمثل عينة البحث.



### سادسا : منهج البحث

تستند البحث الى منهجين هما المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي، ووفقاً للمنهج الاستنباطي سيتم عرض ومناقشة مفهوم ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية في الأدبيات المحاسبية وتأثيرها في تعزيز الاستمرارية، كما سيتم اعتماد المنهج الاستقرائي لتشخيص مشكلة البحث وتحديد ابعادها من خلال الاطلاع على التقارير المالية والنشرات الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية ذات الصلة بالموضوع فضلا عن تحديد متغيرات ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية، تعزيز الاستمرارية للشركات عينة البحث باستخدام نماذج القياس ذات الصلة.

### سابعا : حدود البحث

يتحدد موقع التحقق من ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية واثرها في تعزيز الاستمرارية في سوق العراق للأوراق المالية للوحدات الاقتصادية المدرجة ضمن قطاع المصارف للسنوات من 2007-2017 وأخذنا بنظر الاعتبار حيث يعتبر هذا القطاع من اكثر القطاعات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ملائمة لموضوع البحث ونماذج القياس المعتمدة.

### ثامنا: دراسات سابقة

تمكن الباحث من الاطلاع على بعض من الدراسات السابقة ونتائجها بالرغم من قلتها التي تناولت موضوع ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية واثرها في تعزيز الاستمرارية، والتي بينت بعض الجوانب المرتبطة بموضوع البحث، والتي سوف يكون لها دور كبير في إغناءه، والاتي عرضاً موجزاً لعدد من دراسات سابقة عربية واجنبية وحسب تسلسلها الزمني.

### 1) دراسات عربية

- دراسة (زيني، ٢٠١٣) بعنوان " تعزيز القدرة التنبؤية للمعلومات المحاسبية باستعمال متغيرات حوكمة الشركات " ماجستير محاسبة / جامعة الكوفة

هدفت البحث الى صياغة أنموذج مقترح يدمج بين المعلومات المحاسبية ومتغيرات حوكمة الشركات وتقييم قدرة هذا الأنموذج في تعزيز التنبؤ بالفشل المالي من خلال تحديد ودراسة المتغيرات التفسيرية المستخدمة في الدراسات السابقة التي تتناول موضوع الفشل المالي، استندت البحث الى أنموذج الانحدار اللوجستي الثنائي لصياغة الأنموذج المقترح لتعزيز القدرة التنبؤية للمعلومات المحاسبية ولعينة مقدارها (20) شركة مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للقطاع الصناعي المختلط والخاص وللمدة من (2004-2011)، وتوصلت الى انموذج مقترح وأكدت على ضرورة استخدام النماذج الكمية المطورة كأداة علمية فاعلة لقياس الفشل والتنبؤ به والعمل على استخدام المعلومات المحاسبية ومتغيرات حوكمة الشركات لغرض تطوير النماذج الكمية حتى يتسنى للشركات معرفة الوضع الحالي والتنبؤ بالمستقبل لاتخاذ الاجراءات المناسبة لتلافي حدوث الفشل.

- دراسة (الزيادي، البعاج، 2017) بعنوان " تقييم العوامل المؤثرة على استمرارية المنشأة" منشور في مجلة القادسية للعلوم الادارية والاقتصادية، مجلد 19، العدد 1.



تهدف البحث الى بيان مفهوم الاستمرارية واهميتها لدى الشركات المقاولات وتحديد اهم العوامل والأسباب التي تحد من قدرة الشركة على الاستمرار في تحقيق أهدافها، فضلا عن تحديد الوسائل والإجراءات التي من الممكن ان يكون لها دور فعال في تجنب الشركات لحالات الفشل التي تتعرض لها من جراء مؤشرات داخلية او خارجية اوجدتها بيئة الشركة التي تعمل فيها، ولأجل تحقيق هذه الأغراض استخدمت عينة عشوائية بسيطة اشتملت على (68) مستجيب يعملون كمدرء مفوضين في شركات المقاولات في محافظة الديوانية.

توصلت البحث الى ان الجهد البشري يلعب دورا مؤثرا سواء في نجاح او فشل شركات المقاولات، فضلا عن ان هناك العديد من العوائق التي تواجه الشركات أهمها حالات لفساد الإداري والمالي التي يمارسها كبار موظفي الإدارات الحكومية في إحالة المناقصات على الشركات المقاولات او في صرف مستحقاتها او استلام المشاريع المنفذة منها والتي تؤدي الى حرمان عدد كبير من الشركات من الحصول على اعمال او تحملها تكاليف إضافية تحت مسميات عديدة، وكذلك كشفت البحث ان التغيير في السياسات والقوانين الحكومية كان له الأثر الواضح في عرقلة شركات المقاولات.

## 2) دراسات أجنبية

• (Navdal,2010)

**“Value Relevance of Accounting Information: Emphasis on the Financial Crisis in2008” Master Thesis The University of Agder, Kristiansand**

" ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية: التركيز على الأزمة المالية في 2008 "

رسالة ماجستير مقدمة في جامعة Agder, Kristiansand

الهدف من هذه البحث هو تعزيز فهم ملاءمة القيمة في سوق الأسهم النرويجية مع التركيز على عواقب الأزمة المالية في عام 2008 على ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية، اذ ان عدم الاستقرار الاقتصادي الكلي قد يزيد من احتمال التخلف وتسارع الانهيار المالي، والتي يكون لها بالتالي تأثير على ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية.

حيث يتم اختبار مدى ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية، اذ يحدد تحليل الانحدار قدرة المعلومات المحاسبية على شرح الاختلافات في أسعار الأسهم باستخدام عينات بيانات الشركات النرويجية المدرجة في بورصة أوسلو. تتعلق البحث كذلك بالتغيرات في القوة التفسيرية للمعلومات المحاسبية خلال فترة الأزمة.

يقدم التحليل التجريبي أدلة تؤكد أن المعلومات المحاسبية المشار إليها في الأرباح والقيمة الدفترية للأسهم ذات قيم ملاءمة للمستثمرين في سوق الأسهم النرويجية بغض النظر عن مواصفات النموذج المطبقة، فإن التباين في أسعار الأسهم يطبق باستمرار شرح أفضل من القيمة الدفترية للأسهم نسبة إلى الأرباح. النتائج الإجمالية من دراسة مدى ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية خلال الأزمة المالية في عام 2008، يدل على أن ملاءمة القيمة الإجمالية قد زادت بشكل كبير، ويعزى ذلك إلى زيادة كبيرة في القوة



التفسيرية للقيمة الدفترية. هذا يعني أن المستثمرين يركزون على ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية للقيمة الدفترية بشكل أكبر خلال فترة الأزمة مع انخفاض في القوة التفسيرية للأرباح.

(Nayri & et al., 2012) •

**" Factors Affecting the Value Relevance of Accounting Information"**  
**International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences** Volume 2, Issue 2 (2012) ISSN: 2225-8329

"العوامل المؤثرة في ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية"

تبحث هذه البحث في العوامل التي تؤثر على ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية للمستثمرين في بورصة طهران خلال فترة ست سنوات. وتمثلت في هذه البحث تأثير أربعة عوامل منها ؛ كونها مربحة أو مدرة للخسارة، حجم الشركة واستقرار الأرباح ونمو الشركة على ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية. لهذا الغرض، تم استخدام نموذج أولسون وتحليل الانحدار التراكمي من أجل دراسة الفرضيات وكأساس لتحليل البيانات تم اختبار T بواسطة تحليل معامل الانحدار. تؤكد النتائج أن هذه العوامل تؤثر على ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية للمستثمرين في بورصة طهران. بناءً على هذه البحث، يمكن استنتاج أن المعلومات المحاسبية للشركات ذات الربحية والشركات الصغيرة والشركات ذات الأرباح المرتفعة المستقرة والشركات ذات معدل النمو المرتفع هي أكثر ملاءمة للقيمة في سوق الأوراق المالية في طهران. هذه النتائج أكثر فائدة للمستثمرين الإيرانيين في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

(Eugenio, et al., 2019) •

**" How Does Value Relevance of Accounting Information React to Financial Crisis? "****DLSU Business & Economics Review** 28(2) 2019, pp. 133–141

" كيف تكون ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية تجاه الأزمة المالية ؟ "

تعتمد أهمية التقارير المالية على أهمية المعلومات المحاسبية، ففي المحاسبة تكون المعلومات ذات قيمة فقط عند استخدامها من قبل المستثمرين لتعكس تقييم الأسهم، فهي تأخذ الثقة من مستخدمي التقارير المالية، وان التقلب الشديد في الأسواق خلال فترات الأزمة المالية أو الأزمة يثير حتمية تحديد ملاءمة قيمة المعلومات المالية خلال هذه الفترات، فالركود الكبير لعام 2008 أيضا الذي اجتاحت شرق آسيا، وتأثرت الاستراتيجيات الراسخة بالصدمات والازمات الاقتصادية الناتجة، لذا سعت هذه البحث إلى تحديد كيف تختلف ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية قبل وأثناء وبعد الأزمة المالية العالمية لعام 2008 ، اذ تم استعمال البيانات لتغطية معلومات محاسبية مختارة وبيانات تقييم السوق للشركات غير المالية المدرجة في الاسواق المالية لدول شرق اسيا التي تعرضت للازمات المالية و للأعوام من 2000 إلى 2016 ومن خلال استعمال تحليل الانحدار توصلت البحث لعدة نتائج منها وجود أوجه تضارب في ملاءمة القيمة النسبية للشركات الآسيوية العينة خلال تلك الفترة، أي قبل الأزمة وإثناءها وبعدها.

ثالثا: اسهامة البحث الحالي

من العرض السابق للدراسات السابقة يتبين انها قريبة من مضمون هذا البحث من الناحية النظرية وذلك من خلال التركيز على ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية، لما لهذا المتغير من اهمية كبيرة في



التأثير على قرارات المستخدمين واستمرارية الشركات، ففي الوقت الذي اشترك فيه هذا البحث مع دراسات سابقة سواء اهتمت بملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية ونموذج قياسها وكانت بمثابة امتداد لتلك الجهود التي بذلها الباحثون الآخرون، الا انها تميزت عن الدراسات السابقة بما يأتي:

1- ندرة دراسات سابقة سعت لاختبار العلاقة بين ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية والاستمرارية، كما انها تعد البحث الاولي وعلى حد علم الباحث التي جمعت بين المتغيرات (ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية، الاستمرارية) في البيئة المحلية وقد تكون ايضا في بيئات اخرى.

2- رقد المكتبة العربية والعراقية بدراسة تفصيلية حول موضوع ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية واثرها في تعزيز الاستمرارية اذ تمثل هذا البحث جانب من الجوانب المهمة في تنبؤ باستمرارية الوحدات الاقتصادية من خلال قياس الاستمرارية وبيان اثر ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية عليها.

### المحور الثالث: الجانب النظري

#### أولاً: تأثير ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية في استمرارية الوحدات الاقتصادية في النشاط

يتكون مصطلح ملائمة القيمة من مفردتين هما: القيمة والملائمة، اذ قيمة الشيء تعني ثمنه، او قدرة، او وزنه معبرا عنه بصورة كمية وذلك ينطوي على عملية القياس، اما ملائمة المعلومات فأنها تعني قدرتها في التأثير على القرار الذي سبق اتخاذه او الذي سيتم اتخاذه مستقبلاً، وتعني ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية تحديد وزن وقدرة واهمية المعلومات المحاسبية في اطار القرار المتخذ او القرار المطلوب اتخاذه، وتقدر هذه القيمة من خلال مدى مقدرة المعلومات المحاسبية في التأثير بالقرارات الاقتصادية للمتعاملين في سوق الأوراق المالية، اذ يظهر تأثيرها من خلال التغيرات في أسعار الأوراق المالية، او عوائدها وردود الفعل للمتعاملين في السوق بشأن نشر المعلومات المحاسبية (شنشول، 2019: 29).

اذ يستخدم المستثمرون الحاليون والمرتبون التقارير المالية لتقييم القيمة الاقتصادية للوحدة الاقتصادية من خلال افتراض وجود علاقة بين الأرقام المحاسبية والقيم السوقية للوحدة الاقتصادية، وهذا ما يعرف بملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية، وقدرتها على تفسير والتنبؤ بالسعر السوقي او عائد الأوراق المالية، اذ تقترض ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية ان تتمتع الأسواق المالية بكفاءة نوعاً ما أي لا تشترط ان تكون تلك الكفاءة مطلقة، أي ان الأسواق تعكس اغلب المعلومات المتاحة في السوق من خلال السعر او العائد للأوراق المالية (Uwuigbe, et.al, 2017: 1-3).

وبناء على تلك العلاقة للأرقام المحاسبية اعلاه التي تحدد مدى الملائمة لقيمة المعلومات المحاسبية في توفير معلومات لمستخدميها خصوصاً المستثمرين منهم بمناحي متعددة تسهل عملية اتخاذ القرار الملائم مما ينعكس على استمرارية الوحدة الاقتصادية الامر الذي يرى الباحث فيه اهمية الغور في الادبيات المحاسبية لبيان اهم المتغيرات الاخرى التي تظهر في متن القوائم المالية او في ملاحظتها لتحديد مدى تأثيرها في ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية وانعكاسها على استمرارية الوحدة الاقتصادية.



### • اسعار السهم وعوائدها والتقارير المالية

عرف ( زيني) ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية انها" فائدة المعلومات المحاسبية لاتخاذ القرارات من قبل المستثمرين الحاليين والمريقبين، لاستثمار او الاحتفاظ باستثماراتهم في اسهم الوحدة الاقتصادية، وتنشأ هذه الفائدة نتيجة للعلاقة بين المعلومات للتقارير المالية وأسعار الأسهم او العوائد"( زيني،2020: 65).

### • الأرباح والقيمة الدفترية والتدفقات النقدية واسعار الاسهم

اكد (Nelwan,et.al) على ان الإفصاح عن معلومات ذات قيمة ملائمة تعكس جودة الأرباح المحاسبية التي بدورها تنعكس على استمرارية الوحدة الاقتصادية على فرض ان الأرباح شرط من شروط الاستمرارية، أي اذا كان هناك وجود للأرباح أدى ذلك الى استمرارية الوحدة الاقتصادية، اذ اكدت هذه البحث على ان هناك تأثير لكل من الأرباح والقيمة الدفترية والتدفقات النقدية على أسعار الأسهم وقيمة الوحدة الاقتصادية الذي يمثل ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية، وما اذا كان لهذا التأثير انعكاس على جودة الأرباح الذي بدوره ينعكس على استمرارية الوحدة الاقتصادية من خلال ان المستثمرين يسعون دائماً الى الوحدات المستمرة في تحقيق الأرباح والنتائج من استمرارية النشاط، اذ تم استخدام نموذج جونز لعينة تكونت من 98 وحدة اقتصادية صناعية مساهمة في عام 2014 وظهرت نتائج هذه البحث الى ان هناك تأثير واضح للأرباح والتدفقات النقدية والقيمة الدفترية للاسهم الوحدة الاقتصادية على أسعار الأسهم وهذا التأثير يعتبر من محركات لاستمرارية الوحدة الاقتصادية من خلال انعكاس جودة الأرباح عليه، لذلك يجب ان يكون توافر المعلومات مصدر القلق للوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق الاوراق المالية في ما يتعلق في الهدف للحصول على راس المال من المستثمرين اي الحصول على التمويل المناسب من اجل استمراريه نشاط الوحدة الاقتصادية، لذلك تعد البيانات المالية هي جزء من المعلومات الذي يجب ان تقدم الى السوق، فضلا عن ان البيانات المالية تلعب دورا اساسيا كشكل من اشكال المساءلة الادارية على الموارد التي تتم ادارتها وبالخصوص المعلومات من البيانات المالية التي تعد امرا ضروريا للمستثمرين من اجل دفعهم لاتخاذ قرارات الاستثمار والتي تكون مفيدة لصناع القرار، وعليه يجب ان يكون واحده من السمات او جزءا لايتجزء من القوائم المالية التي تحتوي على معلومات ينبغي ان تمتلك ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية(Nelwan,et.al,2020:321).

لذلك ناقشت دراسة (He,2020) تأثير معنويات المستثمرين بشأن ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية التي ربطت بين المتغيرات المحاسبية التي هي الأرباح والقيمة الدفترية للاسهم والتدفقات النقدية مع اسعار الاسهم وافترضت هذه البحث ان المستثمرين هم عقلانيون و الان هناك توجيه للمحاسبة وواضعي المعايير لتحسين جوده المحاسبة والبيئة المعلوماتية لها من خلال الافتراض الاخير و ان المعلومات المحاسبية يجب ان تمتلك قيمه ملائمة والتي يتم الافصاح عنها في الاسواق المالية لذلك اكدت هذه البحث ان ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية في متغيراتها تؤدي الى انخفاض جماعي في فترات المعنويات المرتفعة، اي بكلمات اخرى ان الأرباح والتدفقات النقدي والقيمة الدفترية لحقوق المساهمين المرتبطة مع اسعار الاسهم اذا كانت مجتمعه تؤدي الى انخفاض معنويات المستثمرين اما اذا تم دراستها بشكل منفصل يكون لكل منها تأثير مختلف مثلا تؤدي الأرباح و اسعار الاسهم الى معنويات مرتفعة



والتدفقات النقدية واسعار الاسهم ايضا تؤدي الى معنويات مرتفعة اما القيمة الدفترية للاسهم واسعارها تؤدي الى معنويات منخفضة للمستثمرين وفي كل الاحوال سواء كان تأثير مرتفع او منخفض على معنويات المستثمرين الناتج من ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية له انعكاس على استثماريه الوحدة الاقتصادية من خلال المستثمرين اي عن طريق اتخاذ قرارات الاستثمار والذي هي احدى مصادر التمويل للوحدة الاقتصادية التي تؤثر في استثماريه الوحدة الاقتصادية، كما اشارت هذه البحث انه من الممكن ان تكون معنويات المستثمرين على اساس مزاج المستثمرين وليس على اساس علميه فضلا عن انه يكون قد يكون هناك تأثير قوي للمزاج المستثمرين والاشاعات على معنويات المستثمرين (He,2020:2).

#### •الميزة التنافسية وكفاءة استخدام الموارد

ناقش (Ryu&Won,2018) العلاقة بين الميزة التنافسية و ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية، اذ انها ميزت الوحدة الاقتصادية عن منافسيها من خلال مصطلح يعرف بالكفاءة النسبية في تحويل ادوات عوامل النجاح الرئيسية في تعظيم ربحية الوحدة الاقتصادية والتي بدورها تنعكس في استثمارية الوحدة الاقتصادية، اذ تعرف الميزة التنافسية انها تصنيف وتوضيح ملاحظات العامة حول الوحدة الاقتصادية في اي مرحلة من مراحل دورة الحياه فضلا عن قياس كفاءه استخدام الموارد، اذ تشير النتائج التي توصلت اليها هذه البحث ان كفاءه استخدام الموارد الذي هو يعد احد مؤشرات الاستثمارية للوحدة الاقتصادية بان لها علاقه ايجابية في اسعار اسهم الوحدة الاقتصادية، وان انخفاض او زياده ملائمة القيمة الدفترية للسهم الواحد او ربحيه السهم الواحد يكون بسبب كفاءة استخدام الموارد، ذكرت هذه البحث هناك تأثير على الميزة التنافسية للوحدة الاقتصادية من خلال درجه كفاءه الاستخدام للموارد، وتكشف ان كفاءة استخدام موارد الوحدة الاقتصادية له تأثير ايجابي على قيمه الوحدة الاقتصادية الذي بدوره هي ينعكس على استثماريتها من خلال ارتفاع اسعار اسهمها والحصول على موارد الاستثمار وارتفاع القيمة السوقية وغيرها (Ryu&Won,2018,119).

#### •الحوكمة ومدى ملائمة المعلومات المحاسبية

تناول (Almujamed & Alfraih) العلاقة بين الحوكمة الشركات وملائمة قيمه المعلومات المحاسبية التي طبقت على عينه من 178 وحده اقتصاديه مدرجة في بورصة الكويت خلال عام 2013 اذ تم قياس حوكمة الشركات من خلال متغيراتها المتمثلة مجلس الادارة وهناك اثر قوي لهذا المجلس على ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية الذي تم قياسها عن طريق نموذج السعر ومن خلال تحليل العلاقة بين الارباح والقيمة الدفترية والتدفقات النقدية مع اسعار الاسهم وبينت هذه البحث الى وجود علاقه قويه ذات دلالة احصائية بين مجلس الادارة ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية هذه البحث ان مجلس الإدارة هو الدعم القوي لحوكمة الشركات الامر الذي يؤدي الى تخفيض تكاليف الوكالة فضلا عن وجود علاقه عكسيه بين مجلس المدراء التنفيذيين مع قيمة الشركة لذلك هذه البحث توفر اساس داعم على ان مجلس الادارة يقوم بتحسين ملائمة قيمه المعلومات المحاسبية (Almujamed & Alfraih,2020,249-253).



### • الأرباح والقابلية للتنبؤ وفق معايير الإبلاغ المالي الدولية (IFRS)

أشار كل من (Desoky & Mousa) الى مناقشة بعض مساهمات الأرباح ( لقيمة الملائمة والقابلية للتنبؤ) للمعلومات المحاسبية الموفرة وفق معايير الإبلاغ المالي الدولية (IFRS) في بورصة البحرين (BHB) وسوق مسقط للأوراق المالية (MSM) الذي استخدم فيها عدد من المشاهدات التي بلغت 280 مشاهدة اذا استهدف هذه البحث 40 وحدة اقتصادية مختلفة مدرجة في بورصة البحرين، و203 مشاهدة تكونت من 29 وحدة اقتصادية مختلفة مدرجة في سوق مسقط للأوراق المالية التي غطت الفترة من 2005-2011 ( أي 40 وحدة اقتصادية لعدد سنوات 7 سنوات، 29 وحدة اقتصادية لعدد سنوات 11 سنة ) إذ أوضحت هذه البحث انه عند تبني معايير الإبلاغ المالي الدولية يؤدي ذلك الى تحسين ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية التي ترتبط بعلاقة بالتقارير المالية وفضلا عن ان المعايير تقوي قدرة المعلومات المحاسبية على التنبؤ باستمرارية الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق البحرين للأوراق المالية ( بورصة البحرين) أي ان ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية تكون افضل في حال تبني معايير الإبلاغ المالي الدولية من عدم تبنيها، وفي نفس الحال عندما تم التطبيق في الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق مسقط للأوراق المالية إذ ان تبني معايير الإبلاغ المالي الدولية يحسن من قدرة ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية في التنبؤ بالاستمرارية للوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق مسقط للأوراق المالية وفي حال عدم تبني المعايير تكون لملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية تأثير اقل في التنبؤ بالاستمرارية للوحدات الاقتصادية.

#### المحور الرابع: الجانب التطبيقي للبحث

#### أولاً: سوق العراق للأوراق المالية

#### • نبذة تاريخه عن السوق

أن اول سوق نظم في العراق هو سوق بغداد للأوراق المالية إذ تأسس سوق بغداد للأوراق المالية بموجب القانون المرقم 24 لسنة 1991 ويتمتع السوق بالشخصية المعنوية وبالاستقلال المالي والاداري وهو مؤسسة ذات نفع عام لا تستهدف الربح وانما يهدف الى تنظيم ومراقبة تداول الاوراق المالية والتعامل بها بما يكفل سلامة هذا التعامل وصحته وسهولته وسرعته ودقته لحماية الاقتصاد الوطني ومصصلحة المتعاملين وتنظيم مهنة الوساطة في التعامل بالأوراق المالية وتحديد حقوق والتزامات الاطراف المعنية والسبل الكفيلة لحماية مصالحها المشروعة وتنمية الادخار وتطوير الوعي الاستثماري عن طريق تشجيع الاستثمار في الاوراق المالية وتوجيه المدخرات لخدمة الاقتصاد الوطني، وقد اصدرت وزارة المالية في 1996/12/22 النظام الداخلي لسوق بغداد للأوراق المالية استنادا للفقرة ج من البند اولا من المادة 26 من قانون سوق بغداد ويقتصر التداول في السوق على حوالات الخزينة وجميع السندات الصادرة من حكومة العراق والاسهم وسندات الشركات المساهمة العراقية التي يقرر مجلس السوق قبول تداولها في السوق وكذلك تم اصدار التعليمات التنظيمية لتداول الاوراق المالية استنادا للبند (اولا-د) من المادة 26 من قانون السوق، وقد افتتح السوق رسميا في 1992/3/23.



وكان عدت الوحدات الاقتصادية المدرجة فيه آنذاك 113 وحدة اقتصادية خاصة ومختلطة، وقد قام السوق بمزاولة نشاطه في تنظيم ومراقبة وتداول الأوراق المالية كما هو محدد بموجب القانون ولغاية تاريخ 2003/3/19، وبسبب ظروف الحرب تم حل سوق بغداد للأوراق المالية بأمر من الحاكم المدني، ثم بعد ذلك تم إعادة فتح السوق بحلة جديد اذ تم تسميته سوق العراق للأوراق المالية بموجب قانون (74) لعام 2004.

تأسس سوق العراق للأوراق المالية بموجب القانون المؤقت المرقم 74 في 18 نيسان 2004 وبأشرف نشاطه في اول جلسة تداول له في 24 حزيران 2004. شكل مجلس المحافظين عام 2004 بموجب قانون الاوراق المالية المؤقت وتم تسمية اعضائه من قبل مجلس الحكم العراقي ونشرت في الوقائع العراقية بالعدد المرقم 3983 الصادر في نيسان 2004 وكان لهم الدور الاساسي في تأسيس وافتتاح السوق واستمراره بأداء اعماله بعد استحصال موافقة هيئة الاوراق المالية على اجازة مزاولة النشاط، ويتم تعيين اعضاء المجلس عن طريق الاقتراع السري كل سنة ويتكون من تسعة اعضاء ومهمتهم الرئيسية هي تنظيم السوق ورسم السياسة العامة له والاشراف على نشاطاته.

اذ تولى مجلس المحافظين إدارة السوق بموجب قانون سوق العراق للأوراق المالية المؤقت على ان لا تكون أي التزامات مالية وقانونية على سوق العراق للوراق المالية ناتجة من سوق بغداد للأوراق المالية، هذا من جانب ومن جانب اخر يعد سوق العراق للأوراق المالية احد اهم القنوات لجذب المستثمرين اذ يتحرك فيه المال بين المؤسسات والافراد والقطاعات المختلفة بالشكل الذي يؤدي الى زيادة التنمية الاستثمارية في العراق، فهو مؤسسة ذات نفع عام لا تهدف الى تحقيق ربح في اعمالها.

#### • اهداف سوق العراق للأوراق المالية

يهدف السوق الى تحقيق ما يلي (تقرير سوق العراق للأوراق المالية، 2017: 2) :

- 1) تنظيم وتدريب اعضائه والشركات المدرجة في السوق بطريقة تتناسب مع هدف حماية المستثمرين وتعزيز ثقة المستثمرين به.
- 2) تعزيز مصالح المستثمرين بسوق حرة يوثق بها امينة، فعالة، تنافسية وتتسم بالشفافية.
- 3) تنظيم وتبسيط تعاملات الاوراق المالية بصورة عادلة وفعالة ومنظمة وبضمنها عمليات المقاصة والتسوية لهذه التعاملات.
- 4) تنظيم تعاملات اعضائه بكل ما له صلة بشراء وبيع الاوراق المالية وتحديد حقوق والتزامات الاطراف ووسائل حماية مصالحهم المشروعة.
- 5) تطوير سوق المال في العراق بما يخدم الاقتصاد الوطني ومساعدة الشركات في بناء رؤوس الاموال اللازمة للاستثمار
- 6) توعية المستثمرين العراقيين وغير العراقيين بشأن فرص الاستثمار في السوق.
- 7) جمع وتحليل ونشر الاحصاءات والمعلومات الضرورية لتحقيق الاهداف المنصوص عليها في هذا النظام.
- 8) التواصل مع اسواق الاوراق المالية في العالم العربي والاسواق العالمية بهدف تطوير السوق.



(9) القيام بخدمات ونشاطات ضرورية اخرى لدعم اهدافه.

#### 2-4 وصف مجتمع وعينة البحث

يتكون مجتمع البحث من المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية اذ تتراوح عدد المصارف المدرجة في السوق خلال أعوام البحث التي امتدت من عام 2007-2017 من 20 الى 24 مصرف حيث تم اختيار عينة عمدية من تلك المصارف والتي كانت 14 مصرفاً والتي تمثل نسبة 70% من قطاع المصارف والتي كانت المصارف المختارة عينة عمدية للمصارف المتداول أسهمها خلال مدة البحث من عام 2007 الى عام 2017 كذلك تمتلك تنوع لهيكل الملكية بما يلائم احد متغيرات البحث، فضلاً عن ان هذه العينة تشكل ما نسبة 16% من اجمالي الشركات المدرجة في السوق والبالغ عدد 86 شركة خلال مدة البحث والجداول الاتية توضح المصارف عينة البحث والمصارف المستبعدة.

#### جدول (1) المصارف عينة البحث

ت	اسم المصرف	ت	اسم المصرف
1	التجاري العراقي	8	المنصور للاستثمار
2	اشور الدولي	9	الموصل للتنمية والاستثمار
3	الاستثمار العراقي	10	بابل
4	الخليج التجاري	11	بغداد
5	الشمال للتمويل والاستثمار	12	سومر التجاري
6	المتحد للاستثمار	13	كرديستان الدولي للاستثمار والتنمية
7	الشرق الأوسط العراقي للاستثمار	14	الأهلي العراقي

المصدر: من اعداد الباحث

#### جدول (2) المصارف المستبعدة

ت	اسم المصرف	ت	اسم المصرف
1	الائتمان العراقي	6	دجله والفرات
2	العراقي الإسلامي	7	ايلاف الإسلامي
3	دار السلام للاستثمار	8	الوطني الإسلامي
4	الاقتصاد	9	البلاد الإسلامي
5	الاتحاد العراقي	10	جيهان

المصدر : من اعداد الباحث

#### • أسباب استبعاد المصارف من عينة البحث

- (1) اغلب هذه المصارف هي مصارف إسلامية وانشطتها تختلف عن أنشطة المصارف عينة البحث.
- (2) اغلب هذه المصارف أسهمها غير متداولة في سوق العراق للأوراق المالية خلال فترة البحث.
- (3) اغلب هذه المصارف غير مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية خلال فترة البحث.
- (4) اغلب هذه المصارف لا تمتلك تنوع هيكل ملكية والتي هي احدى متغيرات البحث المستقلة.



ثانيا: قياس متغيرات البحث

• قياس ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية

يمكن قياس ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية للمصارف عينة البحث والمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية باستخدام نموذج السعر Price Model وحسب الصيغ التالية:

يستخدم هذا النموذج لاختبار العلاقة بين :

- سعر السهم و الأرباح المحاسبية باستخدام الصيغة التالية :

$$Pt = \beta_1 + \beta_2 E t / St + et (1)$$

- سعر السهم والتدفقات النقدية التشغيلية باستخدام الصيغة التالية:

$$Pt = \beta_1 + \beta_2 CF t / St + et (2)$$

- سعر السهم و القيمة الدفترية لحقوق الملكية باستخدام الصيغة التالية :

$$Pt = \beta_1 + \beta_2 BVt-1 / St + et (3)$$

- سعر السهم و القيمة الدفترية لحقوق الملكية والتدفقات النقدية التشغيلية و الأرباح المحاسبية معا باستخدام الصيغة التالية :

$$Pt = \beta_1 + \beta_2 E t / St + \beta_3 CF t / St + \beta_4 BVt-1 / St + et (4)$$

حيث ان :

$Pt$  : سعر السهم الوحدة الاقتصادية بعد ثلاثة اشهر من نهاية المدة المالية  $t$  .

$BVt-1$  : القيمة الدفترية لحقوق الملكية في نهاية المدة  $t-1$  .

$E t$  : الأرباح المحاسبية نهاية المدة  $t$  .

$CFt$  : التدفقات النقدية نهاية المدة  $t$  .

$St$  : عدد الاسهم المصدرة نهاية المدة  $t$  .

$et$  : خطأ القياس .

$B$ : معاملات المتغيرات .

$t$ : مدت الحدث .

لذلك سوف يتم تطبيق المعادلات أعلاه بالتتابع باستخدام برنامج الاحصائي SPSS وبالاعتماد على المعلومات المتاحة في القوائم المالية لكل مصرف من مصارف عينة البحث خلال السنوات من 2007 الى 2017 .

ومن خلال تطبيق المعادلات اعلاه يمكن ايجاز قياس ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية للمصارف عينة البحث بالجدول (3)



جدول (3) ملخص نتائج ملائمة الربح والتدفقات النقدية و القيمة الدفترية للأسعار الأسهم على مستوى كل مصرف

الترتيب	النتيجة	B			Sig	R Square	R	المصرف	ت
		الدفترية	التدفقات	الربح					
1	توجد ملائمة	3.404	-0.215	1.691	0.000	0.933	0.966	الشرق الأوسط	1
2	توجد ملائمة	-3.277	0.144	5.692	0.008	0.795	0.891	سومر التجاري	2
3	توجد ملائمة	2.114	0.132	1.876	0.018	0.744	0.863	اشور الدولي	3
4	توجد ملائمة	-4.362	108.459	1.744	0.028	0.708	0.841	الاستثمار العراقي	4
-	لا توجد ملائمة	-1.290	192.915	2.677	0.055	0.641	0.801	الخليج التجاري	5
-	لا توجد ملائمة	-0.282	-0.063	5.472	0.065	0.622	0.789	بابل	6
-	لا توجد ملائمة	4.230	-0.094	2.546	0.083	0.593	0.770	بغداد	7
-	لا توجد ملائمة	5.983	1.973	-0.954	0.108	0.558	0.747	المتحد للاستثمار	8
-	لا توجد ملائمة	0.300	-0.013	2.020	0.144	0.551	0.742	الموصل	9
-	لا توجد ملائمة	-4.563	1.859	9.425	0.169	0.492	0.701	الشمال	10
-	لا توجد ملائمة	1.760	191.367	-0.156	0.173	0.488	0.699	التجاري العراقي	11
-	لا توجد ملائمة	-2.572	-0.308	4.433	0.209	0.457	0.676	المنصور للاستثمار	12
-	لا توجد ملائمة	-1.010	-0.280	3.909	0.335	0.366	0.605	الأهلي العراقي	13
-	لا توجد ملائمة	-0.634	-0.129	1.689	0.933	0.057	0.238	كرديستان	14

المصدر: من اعداد الباحث

يبين الجدول (3) ان اعلى ملائمة الربح والتدفقات النقدية و القيمة الدفترية للأسعار الأسهم كانت لمصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار اذ كان معامل الارتباط R Square 0.966 ومعامل التحديد R Square 0.933 ومستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وبين معام B ان أي زيادة في الربح لأسهم المصرف بمقدار درجة واحدة تؤدي الى زيادة بمقدار 1.691% في سعر السهم وكذلك يبين معامل B ان أي زيادة في التدفقات النقدية لأسهم المصرف بمقدار درجة واحدة تؤدي الى انخفاض بمقدار 0.215% في سعر السهم فضلا عن انه يبين معامل B ان أي زيادة في القيمة الدفترية لأسهم المصرف بمقدار درجة واحدة تؤدي الى زيادة بمقدار 3.404% في سعر السهم مع ثبات كل المتغيرات الأخرى، بينما اقل ملائمة الربح والتدفقات النقدية و القيمة الدفترية للأسعار الأسهم كانت لمصرف الاستثمار العراقي اذ كان معامل الارتباط R 0.841 ومعامل التحديد R Square 0.708 ومستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.028 وبين معام B ان أي زيادة في الربح لأسهم المصرف بمقدار درجة واحدة تؤدي الى زيادة بمقدار 1.744% في سعر السهم وكذلك يبين معامل B ان أي زيادة في التدفقات النقدية لأسهم المصرف بمقدار درجة واحدة تؤدي الى زيادة بمقدار 108.459% في سعر السهم فضلا عن انه يبين معامل B ان أي زيادة في القيمة الدفترية لأسهم المصرف بمقدار درجة واحدة تؤدي الى انخفاض بمقدار 4.362% في سعر السهم مع ثبات كل المتغيرات الأخرى، ونلاحظ من الجدول (3) ان فقط اربعة مصارف هما يمتلكان ملائمة قيمة معلومات محاسبية لأسعار اسهم المصرف ولكن باقي المصرف لا توفر ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية لأسعار اسهم المصرف.



جدول (4) يوضح ملخص نتائج ملائمة الربح والتدفقات النقدية و القيمة الدفترية للأسعار الأسهم  
للمصارف خلال سنوات من 2007-2017

ت	المصرف السنة	التجاري	اشور	الاستثمار	الخليج	الشمال	المتحد الأوسط	الشرق الأوسط	المنصور	الموصل	بابل	بغداد	سومر	كرديستان	الاهلي
1	2007	0.621	0.064	0.035	0.367	1.617	0.943	0.149	0.197	0.093	0.044	0.309	0.020	0.106	0.133
2	2008	0.370	0.112	0.003	0.270	0.743	0.181	0.167	0.047	0.177	0.265	0.433	0.058	0.059	0.011
3	2009	0.074	0.181	0.319	0.329	0.037	0.181	0.251	0.004	0.248	0.499	0.083	0.002	0.085	0.101
4	2010	0.131	0.006	0.152	0.019	0.305	0.314	0.119	0.288	0.140	0.162	0.048	0.037	0.247	0.081
5	2011	0.049	0.193	0.148	0.187	0.438	0.633	0.208	0.079	0.484	0.106	1.265	0.013	0.748	0.103
6	2012	0.083	0.074	0.132	0.065	1.381	0.076	0.215	0.059	0.078	0.170	0.289	0.032	0.405	0.062
7	2013	0.185	0.112	0.064	0.022	0.048	0.305	0.074	0.453	0.150	0.067	0.551	0.043	0.499	0.101
8	2014	0.027	0.353	0.102	0.003	0.586	0.252	0.260	0.299	0.133	0.168	0.005	0.006	0.050	0.019
9	2015	0.332	0.191	0.029	0.178	0.455	0.840	0.038	0.099	0.243	0.207	0.146	0.010	0.365	0.144
10	2016	0.269	0.090	0.010	0.288	0.893	0.160	0.219	0.044	0.045	0.244	0.606	0.039	0.498	0.411
11	2017	0.348	0.204	0.216	0.213	0.001	0.648	0.224	0.007	0.215	0.163	0.571	0.029	0.342	0.036

يبين الجدول (4) ان اعلى ملائمة قيمة للربح والتدفقات النقدية و القيمة الدفترية لحقوق الملكية لأسعار الأسهم كانت عند مصرف الشمال خلال سنة 2007 واقل قيمة ملائمة قيمة للربح والتدفقات النقدية و القيمة الدفترية لحقوق الملكية لأسعار الأسهم كانت عند مصرف الشمال خلال سنة 2017.

• قياس استمرارية الشركات

ان من اكثر النماذج شيوعا في قياس استمرارية الشركات او ما يعرف بنماذج الفشل المالي هو النموذج الذي حدد في دراسة Altman عام 1968 والذي طبق للشركات الصناعية عن طريق اختيار خمس نسب من اصل 22 نسبة محاسبية التي عدة انها الافضل محاسبيا في التنبؤ بالفشل المالي ( استمرارية الشركة )، وبعد ذلك طور النموذج الى مرات عدة الى ان تم الوصول الى نموذج يطبق على الشركات المالية ( المصارف ) وهو ما يعرف نموذج Altman عام 2002 الجيل الثاني وذلك بحذف النسبة الخامسة من النموذج وكما يأتي :

$$Z=6.56X1+3.26X2+6.72X3+1.05X4$$

حيث يشير :

$X1$  = صافي رأس المال العامل ( الأصول المتداولة - المطلوبات المتداولة ) الى اجمالي الأصول

$X2$  = الأرباح المحتجزة الى اجمالي الأصول

$X3$  = الأرباح التشغيلية قبل الفوائد والضرائب الى اجمالي الأصول

$X4$  = القيم الدفترية لحقوق المساهمين الى اجمالي المطلوبات

$Z$  = مؤشر الاستمرارية ( التنبؤ بالتعثر والفشل المالي)

أما (المعاملات) (6.56،3.26،6.72،1.05) تمثل أوزان متغيرات الدالة وتعتبر عن الأهمية النسبية لكل متغير. ووفقاً لهذا النموذج تصنف المنشآت إلى ثلاثة فئات حسب قدرتها الاستمرارية بموجب قيمة (Z) اما تكون شركة فاشلة ويعني غير مستمر او غير فاشلة ويعني مستمرة.



1. إذا كانت قيمة Z أكبر أو تساوي 2.60 تعتبر الشركات ناجحة أو قادرة على الاستمرار.  
2. إذا كانت قيمة Z أقل من 1.1 تعتبر الشركات فاشلة، لأن أدائها منخفض.  
3. إذا كانت قيمة Z أكبر من 1.1 وأقل من 2.60 وهي تعرف بالمنطقة الرمادية و فيها صعب تحديد وضع المنشأة، وبالتالي تخضع لدراسة تفصيلية، لأنه تصعب التنبؤ بشكل حاسم بالفشل من عدمه، لذلك أظهرت العديد من الدراسات الاهتمام بنسبة المديونية كأداة مفيدة للتنبؤ باستمرارية الشركات، إذ تعطي هذه النسبة مؤشرات اقرب الى الدقة حول الوضع المالي على المدى الطويل، كما تبين قدرة الشركة على تسديد التزاماتها طويلة الاجل وانه يمكن استخدام هذه النسبة في حال وقعت الشركة في المنطقة الرمادية، لذلك اذا كانت نسبة المديونية اكبر من 50% يدل على ان المخاطرة عالية ويمكن القول ان الشركة غير مستمرة وذلك لان الالتزامات تكون عالية مقارنة بالأصول و اذا كانت نسبة المديونية اقل من 50% يدل على ان المخاطرة منخفضة ويمكن القول ان الشركة مستمرة لان الالتزامات تكون منخفضة مقارنة بالأصول، ويمكن احتساب نسبة المديونية من خلال قسمة الالتزامات على الأصول، والاتي جداول توضح الاستمرارية للمصارف عينة البحث خلال سنوات من 2007-2017، فضلا عن ان استخراج قيم الدالة (صافي رأس المال العامل، الأرباح المحتجزة الى اجمالي الأصول، الأرباح التشغيلية قبل الفوائد والضرائب، القيم الدفترية لحقوق المساهمين الى اجمالي المطلوبات) من القوائم المالية للمصارف سوف يتم استعراضها في ملاحق البحث

جدول (4) ترميز المتغير المستقل والمتغير التابع المستخدمة في البحث

نوع المتغير	اسم المتغير	اسم المتغير	الرمز
المتغير المستقل	الملائمة	ملائمة المعلومات	I.RELV
		ملائمة الربح	E.RELV
		ملائمة التدفق النقدي	F.RELV
		ملائمة القيمة الدفترية	B.RELV
المتغير التابع	الاستمرارية		GC

#### • الإحصاء الوصفي واختبار الفرضيات

##### (1) التداخل الخطي

وكذلك تم التأكد من عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات المستقلة و وذلك من خلال اختبار التداخل الخطي Multicollinearity Test او ما يعرف بمقياس Diagnostics Collinearity، وذلك بالاسترشاد بمؤشرين هما معامل تضخم التباين Factor Inflationary (VIF) Variance معامل القدرة على التحمل Tolerance وباستخدام برنامج التحليل الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي:-



جدول ( 5 ) اختبار التداخل بين بيانات المتغيرات

المتغيرات	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
E.Relv	.141	7.099
F.Relv	.355	2.820
B.Relv	.175	5.719
I.relv	.215	4.660

ويبين الجدول (5) ان جميع قيم معامل تضخم التباين ( VIF ) اقل من 10، وان جميع قيم معامل القدرة على التحمل Tolerance اكبر من 0.1 وهذا يشير الى عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات الضابطة للدراسة وهو شرط من شروط اجراء تحليل الانحدار الخطي المتعدد.

• اختبار التوزيع الطبيعي

وكذلك تم اجراء اختبار One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test لمعرفة التوزيع الطبيعي للبيانات وكانت النتائج كالآتي:

جدول رقم ( 6 ) اختبار التوزيع الطبيعي للمتغيرات المستقلة والتابعة

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		E.Relv	F.Relv	B.Relv	I.relv	GC
N		154	154	154	154	154
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.27730	.33027	.28436	.22766	1.26961
	Std. Deviation	.27507	.35978	.30576	.25754	.744861
Most Extreme Differences	Absolute	.158	.182	.177	.190	.225
	Positive	.158	.156	.177	.169	.225
	Negative	-.157	-.182	-.177	-.190	-.221
Kolmogorov-Smirnov Z		1.960	2.264	2.197	2.355	2.794

وعلى الرغم من النتائج تشير إلى أن Sig بعض المتغيرات هي أقل من 0.05 مما يعني بشكل اولي عدم اقتراب بياناتها من التوزيع الطبيعي، الا انه استناداً إلى النظرية التي تفيد بأنه إذا زاد حجم العينة عن 30 مشاهدة فإنها تكون موزعة طبيعياً وصالحة للتحليل الإحصائي فقد تم اعتبار ان البيانات قد استوفت اختبار التوزيع الطبيعي لان حجم المشاهدات المعتمدة في البحث بلغت 154 مشاهدة. (2013) (Sekaran & Bougie,

وبعد التأكد من اجتياز الشرط عدم التداخل الخطي والتأكد من ضعف الارتباط الثنائي الذاتي والتوزيع الطبيعي حان الان اجراء تحليل الانحدار بطريقة (panel data) -لان البيانات تخص عدة شركات لعدة سنوات- وذلك لغرض اختبار الفرضيات وباستخدام برنامج Eviews وكالآتي:-

الفرضية الرئيسية الاولى: " ان المعلومات المحاسبية تعد ملائمة لأسعار الاسهم "

سيتم اختبار هذه الفرضية بالاعتماد على نموذج معادلة الانحدار الآتية:-

$$X_{it} = B_{0it} + B_1 \text{EPS}_{it} + B_2 \text{OCF}_{it} + B_3 \text{BV}_{it} + \varepsilon_{it}$$



حيث:-

$$X_{it} = \text{سعر السهم}$$

$$EPS_{it} = \text{ربحية السهم}$$

$$OCF_{it} = \text{التدفق النقدي التشغيلي السهم}$$

$$BV_{it} = \text{القيمة الدفترية للسهم}$$

وبالاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج كالآتي:-

جدول (7) نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الاولى

Dependent Variable: PRICE  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/09/19 Time: 11:28  
Sample: 2007 2017  
Periods included: 11  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 154

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.337501	0.467051	-0.722620	0.4710
EPS	1.853915	0.485736	3.816712	0.0002
OCF	0.070830	0.079710	0.888596	0.3756
BV	1.025691	0.424566	2.415856	0.0169
R-squared	0.296307	Mean dependent var	1.138377	
Adjusted R-squared	0.282233	S.D. dependent var	0.660683	
S.E. of regression	0.559738	Akaike info criterion	1.702934	
Sum squared resid	46.99597	Schwarz criterion	1.781816	
Log likelihood	-127.1259	Hannan-Quinn criter.	1.734976	
F-statistic	21.05369	Durbin-Watson stat	0.791616	
Prob(F-statistic)	0.000000			

يبين الجدول (7) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.296 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 29.6% من التغير في المتغير التابع (السعر) ناتجة عن التغير في المتغيرات المستقل (الربحية، التدفقات، القيمة الدفترية)، وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. E. of regression كان 0559738 وهو رقم منخفض جدا، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغيرات المستقلة على المتغير التابع وبشكل تفصيلي وكالاتي"

- اي زيادة في (ربحية السهم) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 185.39% في المتغير التابع (سعر السهم) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.0002 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05.

- اي زيادة في (التدفق النقدي) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 7.08% في المتغير التابع (سعر السهم) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى، الا ان قيمة الاحتمالية (prob) 0.37 وهي غير دالة من الناحية الاحصائية لانها اكبر من 0.05.

- اي زيادة في (القيمة الدفترية) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 102.56% في المتغير التابع (سعر السهم) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.0169 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05.



ويبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 21.053 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها (prob(f-statistic)) كانت عالية جدا بلغت 0.0 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم للاختبار، واستنادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا، اي ان على نحو الاجمال تعد المعلومات المحاسبية ملائمة لأسعار الاسهم، وعلى نحو التفصيل فأن الربح والقيمة الدفترية ملائمتان لاسعار الاسهم في حين ان التدفقات النقدية غير ملائمة لاسعار الاسهم.

الفرضية الفرعية الاولى: " ان الارباح المحاسبية تعد ملائمة لأسعار الاسهم "

سيتم اختبار هذه الفرضية بالاعتماد على نموذج معادلة الانحدار الاتية:-

$$X_{it} = B_{0it} + B_1 \text{EPS}_{it} + \varepsilon_{it}$$

وبالاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج

كالآتي:

جدول ( 8 ) نتائج اختبار فرضية ملائمة الارباح المحاسبية لاسعار الاسهم

Dependent Variable: PRICE  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/09/19 Time: 11:23  
Sample: 2007 2017  
Periods included: 11  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 154

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.774931	0.067361	11.50416	0.0000
EPS	2.712763	0.368307	7.365491	0.0000
R-squared	0.263032	Mean dependent var		1.138377
Adjusted R-squared	0.258183	S.D. dependent var		0.660683
S.E. of regression	0.569038	Akaike info criterion		1.723162
Sum squared resid	49.21822	Schwarz criterion		1.762603
Log likelihood	-130.6835	Hannan-Quinn criter.		1.739183
F-statistic	54.25045	Durbin-Watson stat		0.664348
Prob(F-statistic)	0.000000			

يبين الجدول (8) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.293 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 29.3% من التغير في المتغير التابع (السعر) ناتجة عن التغير في المتغير المستقل (الارباح المحاسبية)، وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. E. of regression كان 0.569038 وهو رقم منخفض جدا، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية. وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغير المستقل (الارباح المحاسبية) على المتغير التابع (سعر السهم)، اذ ان اي زيادة في (ربحية السهم) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 271.27% في المتغير التابع (سعر السهم) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.0000 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05.

ويبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 54.25 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها (prob(f-statistic)) كانت عالية جدا بلغت 0.0 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم



للاختبار، واستنادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا، اي ان الارباح المحاسبية ملائمة لاسعار الاسهم.

الفرضية الفرعية الثانية: " ان التدفقات النقدية تعد ملائمة لأسعار الاسهم " سيتم اختبار هذه الفرضية بالاعتماد على نموذج معادلة الانحدار الاتية:

$$X_{it} = B_{0it} + B_1 OCF_{it} + \varepsilon_{it}$$

وبالاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج كالآتي:-

جدول ( 9 ) نتائج اختبار فرضية ملائمة التدفقات النقدية لاسعار الاسهم

Dependent Variable: PRICE  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/09/19 Time: 11:24  
Sample: 2007 2017  
Periods included: 11  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 154

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.103837	0.053449	20.65232	0.0000
OCF	0.248701	0.087498	2.842355	0.0051
R-squared	0.050469	Mean dependent var		1.138377
Adjusted R-squared	0.044222	S.D. dependent var		0.660683
S.E. of regression	0.645909	Akaike info criterion		1.976586
Sum squared resid	63.41420	Schwarz criterion		2.016027
Log likelihood	-150.1972	Hannan-Quinn criter.		1.992607
F-statistic	8.078980	Durbin-Watson stat		0.622403
Prob(F-statistic)	0.005094			

يبين الجدول (9) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.0504 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 5.04% من التغير في المتغير التابع (السعر) ناتجة عن التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية)، وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. E. of regression كان 0.645909 وهو رقم منخفض جدا، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية. وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغير المستقل (التدفقات النقدية) على المتغير التابع (سعر السهم)، اذ ان اي زيادة في (التدفقات النقدية) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 24.87% في المتغير التابع (سعر السهم) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.0051 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05.

وبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 8.078 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها (prob(f-statistic)) كانت عالية جدا بلغت 0.005 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم للاختبار، واستنادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا، اي ان التدفقات النقدية ملائمة لاسعار الاسهم.

الفرضية الفرعية الثالثة: " ان القيمة الدفترية تعد ملائمة لأسعار الاسهم " سيتم اختبار هذه الفرضية بالاعتماد على نموذج معادلة الانحدار الاتية:

$$X_{it} = B_{0it} + B_1 BV_{it} + \varepsilon_{it}$$



وبالاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج

كالآتي:-

جدول ( 10 ) نتائج اختبار فرضية ملائمة التدفقات النقدية لاسعار الاسهم

Dependent Variable: PRICE  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/09/19 Time: 11:25  
Sample: 2007 2017  
Periods included: 11  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 154

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.441993	0.400923	-3.596678	0.0004
BV	2.173564	0.335360	6.481288	0.0000
R-squared	0.216523	Mean dependent var	1.138377	
Adjusted R-squared	0.211369	S.D. dependent var	0.660683	
S.E. of regression	0.586719	Akaike info criterion	1.784359	
Sum squared resid	52.32428	Schwarz criterion	1.823800	
Log likelihood	-135.3956	Hannan-Quinn criter.	1.800380	
F-statistic	42.00709	Durbin-Watson stat	0.695607	
Prob(F-statistic)	0.000000			

يبين الجدول (10) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.2165 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 21.65% من التغير في المتغير التابع (السعر) ناتجة عن التغير في المتغير المستقل (التدفقات النقدية)، وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. E. of regression كان 0.586719 وهو رقم منخفض جدا، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغير المستقل (القيمة الدفترية) على المتغير التابع (سعر السهم)، اذ ان اي زيادة في (التدفقات النقدية) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 24.87% في المتغير التابع (سعر السهم) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.0051 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05.

ويبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 42.007 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها prob(f-statisic) كانت عالية جدا بلغت 0.000 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم للاختبار، واستنادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا، اي ان القيمة الدفترية ملائمة لاسعار الاسهم.

الفرضية الرئيسية الثانية:- "يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لملائمة قيمة المعلومات المحاسبية في تعزيز استمرارية الشركات"

سيتم اختبار هذه الفرضية وفق نموذج معادلة الانحدار الآتية<sup>1</sup>:-

<sup>1</sup> سيتم استخدام نفس نموذج معادلة الانحدار في اختبار الفرضيات الفرعية التابعة للفرضية الرئيسية الثالثة مع مراعاة استبدال الملائمة الاجمالية بلجدي انواع الملائمة لكل مرة.



$$GC_{it} = B_0 + B_1 T - RELV_{it} + B_2 Age_{it} + B_3 Lev_{it} + B_4 MR_{it} + B_5 Size_{it} + B_6 TU_{it} + B_7 ROE_{it} + B_8 ROA_{it} + B_9 FG_{it} + \varepsilon_{it}$$

وبالاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج كالآتي:-

جدول رقم (11) نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الثالثة

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.168117	7.546927	1.214815	0.2264
I_RELV	14.47698	0.803399	18.01967	0.0000
AGE	0.001367	0.003297	0.414705	0.6790
LEV	0.326517	1.523515	0.214318	0.8306
MR	0.001419	0.001570	0.903986	0.3675
SIZE	-0.544149	0.684529	-0.794925	0.4280
TU	1.72E-11	5.16E-12	3.330633	0.0011
ROE	-0.817197	4.222392	-0.193539	0.8468
ROA	-25.21075	13.26655	-1.900325	0.0594
FG	-0.095809	0.267681	-0.357921	0.7209
R-squared	0.763229	Mean dependent var	6.052092	
Adjusted R-squared	0.748430	S.D. dependent var	4.619073	
S.E. of regression	2.316775	Akaike info criterion	4.580960	
Sum squared resid	772.9122	Schwarz criterion	4.778165	
Log likelihood	-342.7339	Hannan-Quinn criter.	4.661064	
F-statistic	51.57575	Durbin-Watson stat	1.747219	
Prob(F-statistic)	0.000000			

يبين الجدول (11) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.7632 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 76.32% من التغير في المتغير التابع (الاستمرارية) ناتجة عن التغير في المتغير المستقل (ملائمة المعلومات) والمتغيرات الضابطة وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. E. of regression كان 2.316 وهو رقم منخفض، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغير المستقل (ملائمة المعلومات) على المتغير التابع (الاستمرارية)، اذ ان اي زيادة في (ملائمة المعلومات) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 1447.69% في المتغير التابع (الاستمرارية) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى اي ان ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية تؤثر طرديا في استمرارية الشركة، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.00 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05، واستنادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا.

ويبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 51.575 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها (prob(f-statistic)) كانت عالية جدا بلغت 0.0000 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم للاختبار.

الفرضية الفرعية الاولى:- " يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لملائمة قيمة الارباح المحاسبية في تعزيز استمرارية الشركات عينة البحث"



تطبيقاً لنموذج الانحدار المشار اليه في الفرضية الرئيسية الثالثة وبلاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج كالآتي:-  
جدول رقم ( 12 ) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الاولى

Dependent Variable: GC  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/11/19 Time: 21:43  
Sample: 2007 2017  
Periods included: 11  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 154

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.051630	4.921333	-0.010491	0.9916
E_RELV	15.52673	0.501866	30.93802	0.0000
AGE	-0.000350	0.002146	-0.163050	0.8707
LEV	-0.246133	0.994262	-0.247553	0.8048
MR	0.001226	0.001024	1.197039	0.2333
SIZE	0.185115	0.446067	0.414994	0.6788
TU	5.56E-12	3.46E-12	1.606407	0.1104
ROE	-1.132962	2.753865	-0.411408	0.6814
ROA	-7.241496	8.682057	-0.834076	0.4056
FG	0.022839	0.174793	0.130666	0.8962
R-squared	0.899218	Mean dependent var	6.052092	
Adjusted R-squared	0.892920	S.D. dependent var	4.619073	
S.E. of regression	1.511506	Akaike info criterion	3.726821	
Sum squared resid	328.9896	Schwarz criterion	3.924025	
Log likelihood	-276.9652	Hannan-Quinn criter.	3.806925	
F-statistic	142.7592	Durbin-Watson stat	1.787385	
Prob(F-statistic)	0.000000			

يبين الجدول (12) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.8992 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 89.92% من التغير في المتغير التابع (الاستمرارية) ناتجة عن التغير في المتغير المستقل (ملائمة الارباح المحاسبية) والمتغيرات الضابطة وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. of regression كان 1.511 وهو رقم منخفض، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغير المستقل (ملائمة الارباح المحاسبية) على المتغير التابع (الاستمرارية)، اذ ان اي زيادة في (ملائمة الارباح المحاسبية) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 1552.67% في المتغير التابع (الاستمرارية) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى اي ان ملائمة الارباح المحاسبية تؤثر طرديا في استمرارية الشركة، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.00 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05، واستنادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا اي ان ملائمة الارباح المحاسبية تؤثر في استمرارية الشركة.

وبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 142.57 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها (prob(f-statistic)) كانت عالية جدا بلغت 0.0000 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم للاختبار.

الفرضية الفرعية الثانية:- " يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لملائمة قيمة التدفقات النقدية في تعزيز استمرارية الشركات عينة البحث" تطبيقاً لنموذج الانحدار المشار اليه في الفرضية الرئيسية الثالثة وبلاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج كالآتي:-



جدول رقم ( 13 ) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية

Dependent Variable: GC  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/11/19 Time: 21:45  
Sample: 2007 2017  
Periods included: 11  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 154

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.722690	8.240937	0.937113	0.3503
F_RELV	9.928604	0.629414	15.77435	0.0000
AGE	-0.011116	0.003618	-3.072687	0.0025
LEV	2.124997	1.651306	1.286859	0.2002
MR	-0.000366	0.001716	-0.213538	0.8312
SIZE	-0.320853	0.747210	-0.429401	0.6683
TU	1.73E-11	5.66E-12	3.062381	0.0026
ROE	0.882397	4.618731	0.191048	0.8488
ROA	-29.699333	14.48994	-2.049652	0.0422
FG	-0.093985	0.292421	-0.321403	0.7484
R-squared	0.717494	Mean dependent var	6.052092	
Adjusted R-squared	0.699838	S.D. dependent var	4.619073	
S.E. of regression	2.530654	Akaike info criterion	4.757564	
Sum squared resid	922.2065	Schwarz criterion	4.954768	
Log likelihood	-356.3324	Hannan-Quinn criter.	4.837668	
F-statistic	40.63603	Durbin-Watson stat	1.540700	
Prob(F-statistic)	0.000000			

يبين الجدول أعلاه (13) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.7174 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 71.74% من التغير في المتغير التابع (الاستمرارية) ناتجة عن التغير في المتغير المستقل (ملائمة التدفقات النقدية) والمتغيرات الضابطة وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. of regression E. كان 2.530 وهو رقم منخفض، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغير المستقل (ملائمة التدفقات النقدية) على المتغير التابع (الاستمرارية)، اذ ان اي زيادة في (ملائمة التدفقات النقدية) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 992.86% في المتغير التابع (الاستمرارية) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى اي ان ملائمة التدفقات النقدية تؤثر طرديا في استمرارية الشركة، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.00 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05، واستنادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا اي ان ملائمة التدفقات النقدية تؤثر في استمرارية الشركة.

ويبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 40.63 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها (prob(f-statistic)) كانت عالية جدا بلغت 0.0000 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم للاختبار.

الفرضية الفرعية الثالثة:- " يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لملائمة القيمة الدفترية لحقوق الملكية في تعزيز استمرارية الشركات عينة البحث"

تطبيقا لنموذج الانحدار المشار اليه في الفرضية الرئيسية الثالثة وبلاستعانة بالبرنامج Eviews وباستخدام طريقة panel data لاجراء الانحدار كانت النتائج كالاتي:-



**جدول رقم ( 14 ) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة**

Dependent Variable: GC  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/11/19 Time: 21:48  
Sample: 2007 2017  
Periods included: 11  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 154

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.653686	4.122844	-0.643654	0.5208
B_RELV	14.35521	0.380056	37.77129	0.0000
AGE	0.006260	0.001814	3.451339	0.0007
LEV	1.192500	0.827021	1.441922	0.1515
MR	-0.000464	0.000858	-0.540576	0.5896
SIZE	0.201518	0.373497	0.539543	0.5903
TU	3.68E-12	2.91E-12	1.266493	0.2074
ROE	0.209310	2.307249	0.090719	0.9278
ROA	16.45675	7.344132	2.240803	0.0266
FG	-0.082630	0.146210	-0.565146	0.5729
R-squared	0.929344	Mean dependent var	6.052092	
Adjusted R-squared	0.924928	S.D. dependent var	4.619073	
S.E. of regression	1.265589	Akaike info criterion	3.371683	
Sum squared resid	230.6471	Schwarz criterion	3.568888	
Log likelihood	-249.6196	Hannan-Quinn criter.	3.451787	
F-statistic	210.4504	Durbin-Watson stat	1.741217	
Prob(F-statistic)	0.000000			

يبين الجدول (14) ان معامل التحديد R Square بلغ 0.9293 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم اي ان 92.93% من التغير في المتغير التابع (الاستمرارية) ناتجة عن التغير في المتغير المستقل (ملائمة التدفقات النقدية) والمتغيرات الضابطة وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير S. of regression كان 1.265 وهو رقم منخفض، وكلما انخفض هذا النوع من الاخطاء كلما كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

وكذلك يبين الجدول ان معاملات دالة الانحدار Coefficients اثر المتغير المستقل (ملائمة القيمة الدفترية) على المتغير التابع (الاستمرارية)، اذ ان اي زيادة في (ملائمة الدفترية) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 1435.52% في المتغير التابع (الاستمرارية) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الاخرى اي ان ملائمة التدفقات النقدية تؤثر طرديا في استمرارية الشركة، وان قيمة الاحتمالية (prob) 0.00 وهي دالة من الناحية الاحصائية لانها اقل من 0.05، واستادا الى ذلك يمكن قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا اي ان ملائمة قيمة الدفترية لحقوق الملكية تؤثر في استمرارية الشركة.

ويبين الجدول ايضا ان قيمة F المحسوبة بلغت 210.45 وهي بلا شك اعلى من قيمتها الجدولية لان مستوى احتماليتها (prob(f-statistic)) كانت عالية جدا بلغت 0.0000 وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05، وذلك يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم للاختبار.

#### المحور الخامس: الاستنتاجات والتوصيات

##### أولا : الاستنتاجات

من خلال البحث النظرية والتطبيقية للبحث تم التوصل الى مجموعة من الاستنتاجات والنتائج واهما ما يأتي :

- ان مفهوم ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية يعتبر من المفاهيم التي من خلالها يمكن استخدام الأرقام الواردة في التقارير المالية من اجل المساعدة في عملية اتخاذ القرارات الاقتصادية الرشيدة من قبل المستثمرين الحاليين والمرتقبين وفي الوقت المناسب وذلك من خلال قدرة انموذج السعر على تفسير وشرح التغيرات الحاصلة في أسعار الأسهم للمصارف المدرجة في سوق العراق للوراق المالية عينة البحث.



• ان تقييم الاستمرارية للمصارف عينة البحث ينبغي ان لا يتحدد في حد الاستعادة من المؤشرات المالية المستخرجة من التقارير والكشوفات المالية للمصارف عينة البحث، بل لأبد من مراعاة المؤشرات غير المالية والتي تأخذ بعين الاعتبار المؤشرات المرتبطة بالبيئة الخاصة بالمصارف عينة البحث الداخلية والخارجية.

• عدم توفر إرشادات ومعلومات نستطيع من خلالها الحكم على المصرف بشكل موضوعي من استمراريته من عدمه والتي تكون متاحة لكل مهتم بتلك الارشادات والمعلومات الخاصة بالمصرف من أصحاب المصالح وغيرهم من المستثمرين الحاليين والمرقبين.

• حدوث عدم الاستمرارية لا يكون بشكل مفاجئ بل هو نتائج من العديد من التصرفات، العوامل والقرارات غير الصائبة لأصحاب هيكل الملكية وان اكتشاف تلك العوامل والمؤشرات يساهم في تجنب حالة عدم الاستمرارية للمصارف عينة البحث.

• وجود جهود حقيقية من قبل اطراف خارجية (مراقبي الحسابات، أصحاب الملكية الاخرين) للبحث عن المؤشرات التي تؤيد استمرارية المصارف من عدمه والتي ينبغي تفصح عنها في التقارير الخاصة بالمصارف من اجل اتخاذ القرارات الرشيدة والعقلانية من أصحاب الملكية والمستثمرين الاخرين الحاليين والمرقبين.

• أظهرت النتائج التي تم التوصل اليها البحث من خلال عدد المشاهدات للمصارف عينة البحث والبالغة 154 مشاهدة ان المعلومات المحاسبية تعد ملائمة لأسعار الأسهم من خلال نتائج تحليل الانحدار بطريقة (Panal Data) وبأستخدام برنامج Eviews ، اذ كانت المعلومات المحاسبية المتمثلة (الربح، التدفقات النقدية والقيمة الدفترية لحقوق المساهمين) تفسر 29.6% من التغير في المتغير التابع (السعر) وكان الانحراف المعياري لخطأ التقدير 0,5597 وهو رقم منخفض جدا وكلما كان هذا الرقم منخفض كان افضل.

• أظهرت معاملات دالة الانحدار Coefficients أثر المعلومات المحاسبية في أسعار الأسهم أي:  
1- وجود الأثر الاحصائي لربحية اسهم المصارف عينة البحث في أسعار الأسهم وذلك لان القيمة الاحتمالية كانت 0,0002 وهي اقل من 0.05.

2- وجود الأثر الاحصائي للقيمة الدفترية لحقوق المساهمين للمصارف عينة البحث في أسعار الأسهم وذلك لان القيمة الاحتمالية كانت 0,0169 وهي اقل من 0.05.

3- لا يوجد أثر احصائي للتدفقات النقدية للمصارف عينة البحث في أسعار الأسهم وذلك لان القيمة الاحتمالية كانت 0,37 وهي اكبر من 0.05.

#### ثانيا: التوصيات

من خلال الاستنتاجات التي توصل اليها الباحث يوصي الباحث بما يأتي:

• ينبغي على القائمين بإدارة سوق العراق للأوراق المالية العمل على رفع كفاءته لان ضعف كفاءة السوق تؤدي بالباحثين الى وصول الى نتائج في بحوث لا تتطابق مع الباحثين في بيئات مختلفة.



- ضرورة تبني طرائق مختلفة من قبل المهتمين بمجال المعلومات للوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من اجل تحديد ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية لما له أثر في اتخاذ القرارات العقلانية والرشيده من قبل المستثمرين الحاليين والمرتبين.
- ضرورة الإفصاح عن معلومات ومؤشرات التي من شأنها تزيد من قدرة المهتمين بالوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية على التنبؤ بشكل أقرب الى الدقة فيما يخص استمرارية الوحدات الاقتصادية من عدمه بشكل عام وخصوصا المصارف.
- ينبغي على مراقبي الحسابات إعطاء مؤشرات واضحة المعالم في تقاريرهم وابداء آرائهم بشكل واضح وصريح فيما يخص فرض الاستمرارية للوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
- ينبغي على القائمين على إدارة الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية اظهار المعلومات والمؤشرات المتعلقة بالاستمرارية بشكل عادل ومنصف من اجل مساعدة المهتمين في اتخاذ القرارات الرشيده من خلال نماذج القياس للاستمرارية المعتمدة والمحددة فضلا عن استخدام اكثر من نموذج للقياس لكي يتم توفير معلومات ملائمة لمختلف الأطراف.

#### المصادر والمراجع

- 1) زيني، حسين زهير عبد الأمير، (2020)، " تكامل الإفصاح عن نموذج الاعمال مع الاطار المفاهيمي للإبلاغ المالي وتأثيره في ملائمة قيمة المعلومات للمستثمرين " أطروحة دكتوراه غير منشورة، قسم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد.
- 2) زيني، حسين زهير عبد الأمير، (2013)، " تعزيز القدرة التنبؤية للمعلومات المحاسبية بأستعمال متغيرات حوكمة الشركات- أنموذج مقترح للشركات الصناعية بالاستناد الى نماذج التنبؤ بالفشل المالي " رسالة ماجستير، جامعة الكوفة، كلية الإدارة والاقتصاد، قسم المحاسبة.
- 3) شنشول، محمد حيدر محمد ( 2019) " قياس تأثير القدرة الادارية في ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية - بالتطبيق على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد.
- 4) Alfaraih, M. (2009). Compliance with international financial reporting standards (IFRS) and the value relevance of accounting information in emerging stock markets: evidence from Kuwait (Doctoral dissertation, Queensland University of Technology).
- 5) Almujaed, H. I., & Alfraih, M. M. (2020). Corporate governance and value relevance of accounting information: Evidence from Kuwait. *International Journal of Ethics and Systems*.
- 6) Desoky, A. M., & Mousa, G. A. (2014). The value relevance and predictability of IFRS accounting information: The case of GCC stock markets. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 4(2), 215.
- 7) He, W., Hong, K. H., & Wu, E. (2020). Does Investor Sentiment Affect the Value Relevance of Accounting Information?. *Abacus*.
- 8) Navdal, R. (2010). " Value relevance of accounting information: emphasis on the financial crisis in 2008 (Master's thesis, Universitetet i Agder; University of Agder).
- 9) Nelwan, M. L., Simatupang, C., & Tansuria, B. I. (2020). Value Relevance of Accounting Information in the Presence of Earnings Management. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), 321-334.
- 10) Ryu, S. L., & Won, J. (2018). The relationship between competitive advantage and the value relevance of accounting information. *International Journal of Trade and Global Markets*, 11(1-2), 118-126.
- 11) Uwuigbe, Uwalomwa, Uwuigbe, Olubukola Ranti, Durodola, Moyosore Esther, Jafaru, Jimoh & Jimoh, Rehimetu (2017) " **International Financial Reporting Standard Adoption and Value Relevance of Accounting Information in Nigeria**", *International Journal of Economics and Financial*, No.3(7), pp1-8