



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences  
Impact factor isi 1.304

## العدد السابع عشر / الجزء الثاني شباط 2023

أثر الإفصاح المحاسبي في تحديد أسعار الأوراق المالية  
(دراسة ميدانية على الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية).

**The Impact of Accounting Disclosure In Determining  
Securities Prices**

**(A Field Study on the Companies Listed in the Khartoum  
Stock Exchange)**

الباحثان:

د. عبد الرحمن البكري منصور

أستاذ المحاسبة المشارك\_جامعة  
النيلين .

Dr.. Abd al-Rahman al-

Bakri Mansour

Associate Professor of

Accounting – Al-Neelain

University.

أ.تهاني الزين محمود حمودة

ماجستير محاسبة- جامعة أم درمان الاسلامية

Ms. Tahani Al Zain Mahmoud

Hamouda

Master of Accounting – Omdurman

Islamic University.

alzainthany@gmail.com

### المخلص.

تمثلت مشكلة الدراسة في صعوبة تحديد أسعار الأوراق المالية لان حركة الأسعار في السوق عشوائية وطالما أن هذه المعلومات تصل إلى السوق في شكل نمط عشوائي وغير منتظم فلا بد من توفير معلومات موثوقة وفي الوقت المناسب لمساعدة المستثمرين و متخذي القرار، فما هو أثر الإفصاح المحاسبي في تحديد اسعار الأوراق المالية؟.هدفت الدراسة الي توضيح العلاقة بين مستوى الإفصاح المحاسبي وتحديد أسعار الأوراق المالية بالشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية. لتحقيق اهداف الدراسة اختبرت الدراسة ان هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الموارد البشرية و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية، هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الأداء الإجتماعي و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية ". اعتمدت الدراسة المنهج



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

## Arab Journal for Humanities and Social Sciences

الوصفي التحليلي واستخدمت استمارة الاستبانة لجمع البيانات من العاملين بالشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق الآلية، بعد عرض الاطار النظري واجراء الدراسة الميدانية توصلت الداسة الي وجود ارتباط طردي قوي بين الإفصاح عن الموارد البشرية كمتغير مستقل و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية، بينت نتائج التقدير وجود ارتباط طردي قوي بين الإفصاح عن الأداء الإجتماعي كمتغير مستقل و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية، أوصت الدراسة بالعمل على سرعة وصول المعلومات الجديدة الى جميع العملاء في السوق - دون فاصل زمني كبير، القيام بالتحقق من ان كافة المتعاملين بالسوق يحصلون على نفس المعلومات حول سعر الأوراق المالية

الكلمات المفتاحية: الإفصاح عن أداء الموارد البشرية، الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية، التنبؤ باسعار الاوراق المالية.

### Abstract.

The problem of the study was represented in the difficulty of determining the prices of securities because the movement of prices in the market is random and as long as this information reaches the market in the form of a random and irregular pattern, reliable and timely information must be provided to help investors and decision makers, so what is the effect of accounting disclosure in determining prices Securities? The study aimed to clarify the relationship between the level of accounting disclosure and the determination of securities prices in companies listed on the Khartoum Stock Exchange. To achieve the objectives of the study, the study tested that there is a statistically significant relationship between the disclosure of human resources and the prediction of securities prices. There is a statistically significant relationship between the disclosure of social performance and the prediction of securities prices. The employees of the companies listed in the Khartoum Stock Exchange, after presenting the theoretical framework and conducting the field study, the study concluded that there is a strong direct correlation between the disclosure of human resources



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

as an independent variable and the prediction of securities prices.

Forecasting securities prices, the study recommended working on the speed of access of new information to all clients in the market – without a large time interval, making sure that all market dealers get the same information about the price of securities

**Keywords: disclosure of human resources, disclosure of social responsibility, prediction of financial market prices.**

**المحور الأول: الإطار المنهجي والدراسات السابقة**

**أولاً: الإطار المنهجي**

يشير الإفصاح إلى المعلومات المالية في التقارير المالية بكاملها وليس محددًا فقط بالقوائم المالية، إذ يختص الإفصاح بالمعلومات المقدمة سواء في القوائم المالية ذاتها أو الأساليب المكملة الأخرى لتقديم المعلومات المالية، بعبارة أخرى تقديم للمعلومات والبيانات إلى المستخدمين بشكل مضمون وصحيح وملائم لمساعدتهم على إتخاذ القرارات. كما يشير التوسع في الإفصاح بأنه امتداد لغرض كفاءة السوق وأن المعلومات التي يتم التوسع في الإفصاح عنها تنعكس بالضرورة على أسعار الأوراق المالية.

تشير كفاءة سوق الأوراق المالية إلى تعكس الأسعار وبسرعة المعلومات التي من شأنها أن تؤثر على القيمة السوقية للأوراق المالية المتداولة فيه، لذا يجب التعرض إلى المستويات المختلفة للكفاءة الأسواق الأوراق المالية. وتقضي فرضية الصيغة الضعيفة لكفاءة السوق بأن المعلومات التي تعكسها أسعار الأسهم في السوق هي معلومات تاريخية بشأن ما طرأ من تغيرات على سعر السهم وعلى حجم التعاملات التي حدثت فيه في الماضي وهو ما يعني أن عملية التنبؤ ستكون على دراسة المتغيرات التي طرأت على السعر في الأيام الماضية أو الشهور أو السنوات الماضية هي مسألة عديمة الجدوى وهذا ما يعرف بصيغة الفرضية الضعيفة بنظرية الحركة العشوائية.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences

**مشكلة الدراسة:**

تمثلت مشكلة الدراسة في صعوبة تحديد أسعار الأوراق المالية لان حركة الأسعار في السوق عشوائية وطالما أن هذه المعلومات تصل إلى السوق في شكل نمط عشوائي وغير منتظم فلا بد من توفير معلومات موثوقة وفي الوقت المناسب لمساعدة المستثمرين و متخذي القرار، فما هو أثر الإفصاح المحاسبي في تحديد اسعار الأوراق المالية؟. هذه هي المشكلة التي تبحثها الدراسة ويمكن ابرازها من خلال التساؤلات التالية:

1. ما هو أثر الإفصاح عن الموارد البشرية في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية؟.
2. ما هو أثر الإفصاح عن الاداء الاجتماعي في التنبؤ بأسعار الاوراق المالية؟.

**أهمية الدراسة:**

تمثل الدراسة إضافة إلى الفكر المحاسبي الذي يتناول قضية سياسات التحفظ المحاسبي على مستوى الإفصاح المحاسبي لتحقيق أهداف الأطراف المعنية بالقوائم المالية، كما انها تساهم سد النقص في الدراسات السابقة التي لم تركز على سياسات التحفظ المحاسبي ودوره في زيادة مستوى الإفصاح المحاسبي، وكذلك إثراء المكتبة العلمية ببحوث تربط الجانب النظري بالعمل في بيئة العمل السودانية، والمساهمة في توفير معلومات تساعد على الإنذار المبكر للمستثمرين ولإدارة المنشأة محل الدراسة عن التغيرات في توقعات السوق.

**أهداف الدراسة**

هدفت الدراسة الي تحقيق الآتي:

1. التعرف على مفهوم واهمية واهداف الإفصاح المحاسبي ودوره في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية.
2. توضيح العلاقة بين الإفصاح عن الموارد البشرية و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية".



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

3. دراسة العلاقة بين الإفصاح عن الأداء الاجتماعي و التنبؤ بأسعار الأوراق

المالية ."

### فرضيات الدراسة:

لتحقيق اهداف الدراسة يتم اختبار الفرضيات التالية:

الفرضية الأولى: "هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الموارد البشرية و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية"

الفرضية الثانية: "هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الأداء الاجتماعي و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية"

### منهجية الدراسة:

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، الذي يقوم بوصف وتحليل الدراسة الميدانية من خلال أسلوب دراسة الحالة.

### حدود الدراسة:

1. الحدود البشرية: العاملون بالشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية- ولاية الخرطوم.

2. الحدود الزمانية: 2022م.

3. الحدود المكانية: عينة من الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية- بولاية الخرطوم.

### ثانياً: الدراسات السابقة

عبد الرحيم، (2011)

تمثلت مشكلة الدراسة في معرفة هل يعتبر نطاق الإفصاح المالي الحالي في السوق المالية السعودية مناسباً ومفيداً لخدمة متطلبات المستثمرين في هذا السوق، وهل يعتمد المستثمرون في السوق السعودية للأوراق المالية على البيانات المنشورة بالتقارير بصورة أساسية في إتخاذ القرارات، وهل يواجه المستثمرون في السوق المالية السعودية معوقات تحد من قدرتهم على الاستفادة من المعلومات المفصحة



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

عنها في عملية إتخاذ القرار الإستثماري الخاص بهم. كما هدفت الدراسة إلى التعرف على البيانات والمعلومات والمعايير المتوفرة في الأسواق المالية والتعرف على العوامل التي تؤثر في كفاءة سوق الأوراق المالية وتحديد المعلومات التي يتم الإفصاح عنها في تقارير الشركات المدرجة في السوق السعودية للأوراق المالية ومقارنتها مع تقارير الشركات في البلدان المتقدمة. استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، توصلت الدراسة إلى أهم النتائج التالية: الإفصاح المحاسبي المناسب يلبي حاجات المستثمرين للمعلومات حول وضع الشركات في السوق بدرجة كبيرة. بدون المعلومات المفصح عنها لا يمكن اختيار القرار الصحيح والذي يكفل تحقيق الربح المناسب. الإفصاح المحاسبي هو أساس النجاح في الإستثمار.

**حمد (2016م)**

تمثلت مشكلة الدراسة في أن نظام الإفصاح المحاسبي بالصندوق القومي للمعاشات به بعض نقاط الضعف مما أثر في عملية ضبط الأداء المالي داخل الصندوق القومي للمعاشات، حيث أحتل موضوع الإفصاح موقعا هاما في التشريعات الاقتصادية على الصعيد الم حلى والعربي والدولي باعتباره وسيلة من وسائل الشفافية التي ميزت النشاط الاقتصادي. هدفت الدراسة إلى التعرف على أهمية الإفصاح الشامل للمعلومات المحاسبية في توفير المعلومات المالية الملائمة للمتعاملين في المؤسسات الاقتصادية ودورها في اتخاذ وترشيد القرارات التمويلية والاستثمارية،.أستخدم البحث، المنهج التاريخي لتتبع الدراسات التي لها علاقة بموضوع البحث، المنهج الوصفي التحليلي لوصف موضوع البحث واختبار فرضياته بإستخدام العينة العشوائية لمعرفة دور الإفصاح في تقليل مخاطر سير الاداء في الصندوق القومي للمعاشات. من أهم نتائج الدراسة: توسيع مبدأ العدالة في الإفصاح المحاسبي يؤدي إلي توسيع نطاق الإفصاح عن المعلومات المحاسبي.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences

ابراهيم، (2020م)

تمثلت مشكلة الدراسة في عدم شفافية المعلومات عن أسعار الأوراق المالية المتداولة في السوق كما أن المعلومات غير متاحة لجميع المتعاملين بالمساواة وبالتالي فإن هنالك عملية احتكار للمعلومات لفئة دون الأخرى مما يؤثر في سيولة الأوراق المالية المتداولة في السوق. ولهذا فقد جاءت هذه الدراسة لتسليط الضوء على أثر تطبيق معايير الإفصاح المحاسبي معيار المحاسبة الدولي رقم (1) عرض القوائم المالية، معيار المحاسبة الدولي 30IAS ، معيار المحاسبة الدولي 32IAS ، معيار العرض والإفصاح للمصارف والمؤسسات المالية الإسلامية، في رفع كفاءة سوق الأوراق المالية. هدفت الدراسة إلى دراسة أثر تطبيق معيار المحاسبة الدولي رقم (1) عرض القوائم المالية في كفاءة سوق الأوراق المالية. دراسة أثر تطبيق معيار العرض والإفصاح للمصارف والمؤسسات المالية الإسلامية في كفاءة سوق الأوراق المالية، استخدمت الدراسة إستمارة الإستبانة لجمع البيانات من العاملين بمكاتب المراجعة الخارجية بالخرطوم. اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي. توصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها: ساهم معيار المحاسبة الدولي عرض القوائم المالية في تحديد الأسس الواجب إتباعها لعرض القوائم المالية ذات الغرض العام. ساعد معيار المحاسبة الدولي عرض القوائم المالية وتحديد الحد الأدنى من البيانات الواجب نشرها في القوائم المالية. أثبتت الدراسة أن توفر التقنيات الحديثة الخاصة بحركة التداول وعرض أوامر وتنفيذ الصفقات من مقومات الأسواق المالية الكفؤة.

علي، (2021م)

تمثلت مشكلة الدراسة في زيادة حجم الاستثمارات في شركات المساهمة مما أدى إلى انفصال الإدارة عن الملاك وأصبحت تدار بواسطة مجلس إدارة مستقل كليا عن أصحاب المصالح أو الملاك نتيجة للتطورات الاقتصادية وزيادة رؤوس الأموال المستثمرة في هذه الشركات الأمر الذي يتطلب ضرورة الإفصاح عن كل ما يتعلق بهذه الشركات من معلومات مالية غير مالية وذلك من خلال القوائم المالية لاتخاذ



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

القرارات الرشيدة وتقويم الأداء المالي، هدفت الدراسة إلى قياس ومعرفة دور الإفصاح المحاسبي في اتخاذ القرارات الإستثمارية. دراسة ومعرفة دور الإفصاح المحاسبي في تقويم الأداء المالي. استخدمت الدراسة إستمارة الإستبانة لجمع البيانات من العاملين بمكاتب المراجعة الخارجية بالخرطوم، اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي. ولتحقيق أهداف الدراسة توصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها: ساهم تصميم وأعداد القوائم المالية بشكل يعكس بدقة الأحداث الاقتصادية التي أثرت علي المنشأة خلال الدورة في ترشيد القرارات الاستثمارية. ساهم الإفصاح عن المعلومات المحاسبية بطريقة صادقة ومعبرة عن نتيجة الوضع المالي للشركة في ترشيد القرارات الاستثمارية. ساهم الإلتزام باللوائح والقوانين المنظمة للعمل المالي في تقويم الأداء المالي.

مقدم، (2022)

تمثلت مشكلة الدراسة في ان المخاطر المصرفية من اكبر واطخر المشكلات التي تهدد استمرارية المصارف ولربما فشلها المالي لذا تعمل كل المصارف على اختلاف أنواعها وانشطتها على تلافيتها ومنع مسبباتها، لذا فإن مراقبة بيئة النشاط ككل مراقبة دقيقة والإفصاح الواضح بالكيف لكل مسببات المخاطر المصرفية تأتي في صدارت اهتمام إدارة المصرف لتعمل على تلافيتها ومداركتها ووضع المعالجات او إيجاد المعالجات وفي سبيل تحقيق هذا الهدف فإنها تلجأ الي تطبيق النظريات والأفكار والمعايير والقوانين والتجارب والأفكار التي لها أدوار في تحقيق هذا الهدف فما هو دور الإفصاح المحاسب في تحقيق الهدف وهو التنبؤ بالفشل المالي ، هدفت الدراسة إلى توضيح الدور الذي يقوم به الإفصاح المحاسبي في عملية التنبؤ بالفشل المالي وذلك من خلال الاستعانة بالمعلومات المحاسبية الحديثة لتجنب إنبهار المنشآت و إفلاسها. اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، واستخدمت استمارة الاستبانة لجمع البيانات من عينة من المصارف السودانية. توصلت الدراسة إلى النتائج





المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

التالية: ساعد توفير معلومات تساعد مستخدمي القوائم والتقارير المالية المنشورة في إتخاذ القرارات في التنبؤ بالفشل المالي . أثبتت الدراسة وجود علاقة إيجابية بين الإفصاح المحاسبي والتنبؤ بمخاطر الائتمان.

**المحور الثاني: الإطار النظري : مفهوم وأهمية وأهداف الإفصاح المحاسبي**

**أولاً: مفهوم وأهمية الإفصاح المحاسبي:**

عرف الإفصاح المحاسبي بأنه الذي يوصل إلى مستخدمي المعلومات المحاسبة كل الحقائق الهامة والملائمة المتعلقة بنتيجة العمليات والمركز المالي (إبراهيم، عمر محمد، 2007م ، ص ).

أيضاً عرف الإفصاح العام بأنه ضرورية شمول القوائم المالية على جميع المعلومات الضرورية اللازمة لإعطاء القارئ صورة صحيحة وواضحة لنتيجة أعمال المشروع ومركزه المالي ( نمر، حلمي محمود، 1977م ، ص 255).

تتبع أهمية الإفصاح المحاسبي في تقديم المعلومات التي تحقق فرض كفاءة الأسواق المالية وذلك عن طريق القضاء على مساوئ استخدام المعلومات الخاصة التي تحقق مكاسب لبعض فئات المستخدمين على حساب الفئات الأخرى. وكذلك معلومات عن الأداء المالي للمنشأة رغم أن قرارات الاستثمار والتمويل نعكس توقعات المستثمرين بالأداء المستقبلي للمنشأة، إلا أن هذه التوقعات تبني في الغالب على تقييم الأداء السابق (مطر، محمد عطية وآخرون، 1996م ، ص 370).

يرى الباحثان مما سبق انه تم الاهتمام بالطريقة التي تعرض بها المعلومات سواء أن كانت في القوائم المالية أو الإيضاحات المرفقة مع هذه القوائم مع توضيح السياسات التي تم إعداد تلك القوائم على أساسها على أن تكون هذه المعلومات واضحة وسهلة الفهم وغير مضللة لمستخدميها.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences

ثانياً: مفهوم واهمية التوسع في الإفصاح المحاسبي

مفهوم التوسع في الإفصاح المحاسبي

عرفه حماد بأنه الإفصاح عن معلومات كمية ونوعية وثيقة الصلة بالتقارير المالية السنوية من واقع معايير محاسبية جيدة ومنهج إفصاح كافي بحيث يسمح التوسع في الإفصاح بالوفاء بجميع احتياجات مستخدمي التقارير المالية (حماد، طارق عبد العال، 2005م، ص 730).

يرى الباحثان أن التوسع في الإفصاح المحاسبي بأنه يرتبط بصفة مباشرة بخاصية الملائمة بمعنى أنه يتم الإفصاح عن كافة المعلومات التي تختبر ملائمة لاتخاذ القرارات المختلفة، ولا يعني أن هذا الإفصاح ليس له حدود فينبغي الإفصاح عن المعلومات التي تلبي حاجة مستخدميها مع مراعاة العلاقة بين التوسع في الإفصاح المحاسبي.

اهمية التوسع في الإفصاح

تكمن أهمية التوسع في الإفصاح المحاسبي في أنه يزيد من اعتماد مستخدمي التقارير المالية على القوائم المالية كمصدر أساسي للمعلومات المحاسبية، ويجعلها في المركز الأول من بين المصادر الأخرى للحصول على المعلومات المحاسبية وخاصة بالنسبة للمستثمرين في الأسواق المالية، وأن مفهوم التوسع في الإفصاح محدد في زيادة المعلومات التي يمكن أن تضيف قيمة ولا يجوز إستغلال التوسع في الإفصاح في نشر معلومات غير مفيدة من شأنها التضليل وتقليل ملائمة المعلومات، كما أنه يدعم التوسع في الإفصاح مدخل الأحداث باعتباره أحد مناهج النظرية المحاسبية، وهو يقوم على اعتبار أن هدف المحاسبة يتضمن توفير المعلومات عن أحداث اقتصادية وبالقدر الذي يجعلها مفيدة لنماذج متعددة من



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

القرارات بدلاً من نماذج بعينها، وبالتالي يظهر حيز لمستخدمي المعلومات المحاسبية لتكييف تلك المعلومات أو تشكلها حيث نماذج قراراتهم الخاصة، تتمثل أهمية التوسع في الإفصاح في الآتي (عطية، محمد مطر، 2007م، ص 87):

1. يساهم التوسع في الإفصاح عن السياسات المحاسبية والمعلومات الإضافية في الوفاء بالمسؤوليات الاقتصادية والاجتماعية التي ألتزمت بها المنشآت الاقتصادية.

2. يعمل التوسع في الإفصاح على زيادة ثقة مستخدمي التقارير المالية بالمعلومات المنشورة ويجعلها قابلة للمقارنة ويمكن القائمين عليها من اتخاذ قراراتهم على بيئة مما يقوي العلاقة بين مستخدمي التقارير المنشأة (علي، ثروت محمد، 2001م، ص 53).

3. يزيد التوسع في الإفصاح من فعالية التنبؤ المالي وبالتالي كفاءة القرارات المالية. يرى الباحثان إلى أنه من الضروري على الجهات ذات الاختصاص الاهتمام بوضع إطار وحدود أو معايير للتوسع في الإفصاح تضمن تحقيق الإفصاح المناسب والملائم عن المعلومات إلى جانب الحد من الإفصاح الزائد غير المفيد عن كم كبير من المعلومات يفقدها تركيزها والابتعاد عن الإفصاح المنخفض المدخل واللذان لا يلبيان احتياجات مستخدمي هذه المعلومات.

**ثالثاً: الإفصاح عن معلومات الموارد البشرية:**

تتمثل معلومات الموارد البشرية المفصح عنها اختيارياً فيما يلي:

قبول الموارد البشرية كمصدر مهم للشركة، علاقة الإدارة بالموظفين، عدد الموظفين من الجنسين، معايير تقييم أداء الموظفين، معدل دوران الموظفين، مؤهلات الموظفين، لمزايا العينية الممنوحة للموظفين. مكافأة نهاية الخدمة، التسهيلات



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

المختلفة المقدمة للموظفين، اتحادات العمال وبرامج التطوير الوظيفي، سياسة التوظيف ومكافآت الأداء الجيد، مشاركة الموظفين في اتخاذ القرار (طه، عبده أحمد، 1996م، ص 22).

أيضاً أن الإفصاح عن الاستثمار في الموارد البشرية في التقارير المالية يتكون من تكاليف توظيف الموارد البشرية، تكاليف الاختيار بين المرشحين المتقدمين، تكاليف الاستخدام للموارد البشرية، تكاليف تكييف الموارد البشرية الجديدة، تكاليف تأهيل الموارد البشرية الجديدة، تكاليف تدريب الموارد البشرية، تكاليف رفع المستوى العملي للموارد البشرية (القبان، ثائر صبري، ياسين، سناء أحمد، 2007م، ص 219).

يلاحظ الباحثان مما سبق أن الإفصاح عن معلومات الموارد البشرية يتمثل في قبول الموارد البشرية كمصدر مهم للشركة، ومدى علاقة الإدارة بالموظفين وجميع التكاليف الخاصة بها مما يساعد على فهم أعمق للقوائم المالية ويحسنها.

#### رابعاً : الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية :

رف الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية بأنها نظام محاسبي يختص بقياس العمليات أو الصفقات التي تحدث بين المنشأة والبيئة الاجتماعية وحولها، ومن ثم الإفصاح عن نتائج ذلك الأداء للأطراف الأخرى التي لها علاقة بالمنشأة من جهات حكومية ومنظمات حماية البيئة والمستثمرين وغيرهم، والتي تعتمد بشكل كبير على مثل هذه المعلومات في إتخاذ العديد من القرارات . (بحر الدين، نجوى محمد، 2012م، ص 210).

كذلك عرف الإفصاح المحاسبي الإجتماعي بأنه الإظهار الكامل والواضح ( للحقائق أو الأحوال أو الظروف المختلفة) في قائمة المركز المالي والقوائم الأخرى ويتحقق



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

ذلك من خلال المعاملة المتماثلة لكافة المصالح في المنشأة ( احمد شهير، 2008م، ص ص 81 – 83 ).

كما عرف الإفصاح عن الأداء الإجتماعي هو "الأسلوب أو الطريقة التي بواسطتها تستطيع الوحدة الاقتصادية إعلام المجتمع بأطرافه المختلفة عن مناشطها المختلفة ذات المضامين، وتعتبر القوائم المالية أو التقارير الملحقة بها أداة مناسبة لتحقيق ذلك، ولعل أبرز الأنشطة التي لها أثر مباشر على المجتمع هي التي تحقق له منافع إجتماعية(الحيالي، وليد ناجي، 2002م، ص 47).

ان أهمية الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية للمنظمات تتلخص في نتيجة تركيز المنظمة نشاطها في الحفاظ علي المجتمع وذلك من خلال القيام بمبادرات داخلية من طرف ادارة المنظمة رغبة منها في تحقيق رضا الجهات الخارجية ذات العلاقة بها. هذا ما ينتج عنه عملية إنتاج نظيفة، وتصميم منتجات وخدمات خضراء ومشتريات بيئية مفضلة ونظم إدارية بيئية تخدم اقتصاد الدولة وتدعم سياسة التنمية المستدامة فيها . (بوسبعين سعديت، 2017م، ص 181)

يرى الباحثان ان هذا الإفصاح يهدف الي تقييم الأداء الاجتماع ي للمنشأة وذلك من خلال تحديد ما إذا كانت استراتيجيتها وأهدافها تتماشى مع الأولويات الاجتماعية من جهة، ومع طموح المنشأة للأفراد بتحقيق نسبة معقولة من الأرح من جهة أخرى، وتمثل العلاقة بين أداء المنشآت الاقتصادية والرفاهية الاجتماعية العنصر الجوهرى لهذا الهدف من أهداف المحاسبة الاجتماعية ويرتبط هذا الهدف أيضا بوظيفة القياس المحاسبي.

#### خامساً: مفهوم وأهمية أسواق الأوراق المالية

مفهوم الأسواق المالية في عصرنا الحاضر لا يختلف عن مفهومها السابق إلا انه تطور من أسواق عادية للبضائع الى أسواق متقدمة يغلب عليها الاهتمام بالنقود والأسهم والودائع والسندات، وتظهر النظرة التاريخية المنفصلة لقيامها على أن هذه الأسواق بشقيها النقدي والرأسمالي قد نشأت نتيجة لانتقال اقتصاد العالم من مرحلة



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

الكفاف والمقايضة الى مرحلة الوفرة في الإنتاج واستخدام النقود في المبادلات التجارية والاقتصادية بين الأفراد والمؤسسات ومن ثم الدول ويلاحظ أن هناك علاقة طردية ومتصلة بين معدل النمو الاقتصادي في المجتمع وزيادة الكفاءة الإنتاجية من جهة ونمو الأسواق المالية لهذا المجتمع من جهة أخرى. (جلي، محمد، 1998، ص 7)

كما أن المجتمع يتألف من مدخرين ومستثمرين ومنتجين ومستهلكين فان هذه الفئات تقرض بعضها البعض وفق أنماط متعددة من التدفقات المالية يكون هدفها نقل فوائض المجتمع التمويلية الى المواقع التي يتصدى فيها أرباب العمل للإنتاج السلعي والخدمي بالتالي فان هذه العملية تمثل إحدى الوظائف الاقتصادية الرئيسية لأسواق راس المال والبورصات. وكلما حققت هذه الأسواق والبورصات تقدماً كبيراً في أعمالها وتنظيماً مقنعاً فإنها تسجل نجاحاً وتقدماً أكبر كما وكيفاً في أدائها لهذه الوظيفة الاقتصادية التمويلية لصالح جميع الفئات المشار إليها بالتالي زيادة معدلات النمو المسجلة لمستويات الإنتاج المختلفة.

لتوضيح مفهوم أسواق الأوراق المالية يمكن القول إن احتياجات الإنسان المختلفة وإشباعها يتطلب توفر ظروف معينة لتسهيل عرض السلع التي تعمل على إشباع هذه الاحتياجات، ومن هذه الظروف المواقع التي يذهب إليها الناس يحملون إليها ما لديهم ويعودون بما يحتاجون إليه، وبهذا المفهوم فان السوق هو المكان الذي يلتقي فيه البائع عارضاً ما لديه من بضائع والمشتري الذي يحمل قيمتها لإشباع رغباته المختلفة وفق السعر المتفق عليه (عزت، الميداني محمد، 2002، ص 16)

كذلك الحال بالنسبة لسوق الأوراق المالية (البورصة) فهو المكان المخصص الذي يذهب إليه البائعين حاملين بضاعتهم من الأسهم للالتقاء بالمشتريين الذين يرغبون



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

في إشباع رغباتهم بالاستثمار في الأوراق المالية . إذاً فإن أسواق الأوراق المالية في معناها العريض تمثل المؤسسات التي تسعى للحصول على التمويل عن طريق إصدار الأوراق المالية كالأسهم والسندات، المستثمرين الذين يقومون بالوساطة بين بائعي ومشتري الأوراق المالية( عباس، نوال حسين، 2003م ، ص177).

يمكن القول انه عادة ما ينصرف سوق المال إذا أطلق بدون تحديد الى سوق الأوراق المالية أي الأسهم والسندات وهذا هو المفهوم الضيق لسوق المال ويطلق عليه (البورصات) وهناك مفهوم آخر يشمل المؤسسات المالية التي تتعامل في الإقراض طويل الأجل فقط , غير أن المفهوم المقبول لسوق المال هو الذي يتضمن أيضا جميع الوسطاء والمؤسسات المالية المختلفة بالإضافة إلى سوق النقد، وهذا يعني أن سوق المال يتكون من شقين أساسيين هما سوق رأس المال وسوق النقد. ( حنفي، عبد الغفار ، زكي، رسمية ، 2002م ، ص 267 )

معايير تصنيف الأسواق يوجد أسواق لمختلف أنواع السلع ولمختلف أنواع الخدمات، ويمكن تصنيف الأسواق حسب عدد من المعايير نذكر منها:

#### 1- من حيث طبيعة السلعة:

يمكن التمييز بين الأسواق الآتية بالاعتماد على هذا المعيار وهي: (محمود أمين زوبل، 2000م، ص 26)

أ- سوق المال والنقد: سوق المال هو السوق الذي يتعامل في القروض متوسطة الأجل وطويلة الأجل، وتسمى أسواق رأس المال، ويتم ذلك عن طريق إصدار للسندات والأسهم.

ب- سوق العمل: يأتي العرض في هذا السوق من العمال وأصحاب المهن، ويأتي الطلب من جانب أصحاب الأعمال والراغبين في التوظيف وتشغيل هؤلاء العمال أو



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences  
أصحاب المهن، ويمثل العرض (البائع) في الدول المتقدمة اتحادات العمال والنقابات  
العمالية والنقابات المهنية.

## 2- من حيث توحيد السعر:

تنقسم الأسواق إلى نوعين هما:

- أ- سوق الكاملة: وهي السوق التي يحدد فيها سعر واحد للسلعة الواحدة، وشروط السوق الكاملة تحتاج إلى توفر العناصر التالية:
- ب- وجود عدد كبير من البائعين، وعدد كبير من المشترين، حتى لا يؤثر أحدهم على سعر السوق.
- ج- سهولة وتوافر الاتصالات بين مختلف الأطراف .
- د- تجانس وحدات السلع المعروضة بالسوق.

## 3- من حيث درجة المنافسة:

يمكن التمييز بين ثلاثة أنواع من الأسواق من حيث درجة المنافسة هي:

- أ- سوق المنافسة الكاملة: وهو ذلك السوق الذي يضم عددا كبيرا جدا من المتعاملين، يتعامل كل منهم في حجم محدد جدا من إجمالي حجم السلعة المنتجة والمباعة والمتجانسة، وبالتالي لا يمكن لأحد منهم أن يؤثر على سعر السوق السائد، ولذلك فإن سعر السلعة لهذه معطى والربح المحقق في الأجل الطويل هو الربح العادي، ذلك أن المنافسة تبلغ أقصى درجاتها، وحرية الدخول والخروج من السوق متاحة للجميع. ( عبد الحميد ، عبد المطلب ، 1997م ، ص16)

- ب- سوق الاحتكار التام: يعرف الاحتكار التام بأنه الحالة التي يوجد فيها بائع واحد لسلعة ما لا يتوافر له بدائل قريبة، كما يوجد فيها موانع قوية تحول دون دخول منافسين جدد إلى السوق، فالمحتكر هو المنتج الوحيد الذي يقوم بإنتاج سلعة معينة،





المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

لذلك فإن جميع مبيعاته تعتمد فقط على السعر الذي يحدده هو، أما الأسعار التي يحددها المنتجون الآخرون وتصرفاتهم فإنه لا يأخذها في الاعتبار عند تحديد سعره.

( السيريتي، سيد محمد أحمد، 2004م ، ص 326) .

أما من حيث وظائف هذه الأوراق فإنه من خلال ما تؤديه بورصات الأوراق المالية من وظائف مهمة في السوق المالي، يمكن بيان وظائفها للمستثمرين والشركات والاقتصاد القومي ككل فيما يلي ( محمد سويلم، 1993م، ص 308):

1- ترشيد المدخرات: تساعد البورصات بوجه خاص على التنبؤ باتجاهات الأسعار وحجم الإنتاج لان البورصات تولد فيها قوة الإنتاج وتتمدد حتى تتلاشى طبيعياً لذا فإنها تمثل المركز الذي يتم فيه التذبذبات التي تحدث في الكيان الاقتصادي  
2- تمثل أسواق الأوراق المالية المرآة العاكسة لحالة النشاط الاقتصادي ، وتنعكس كفاءتها على كفاءة وتطور الاقتصاد ككل من خلال توجيه المدخرات إلى الاستثمار الحقيقي لدعم قطاع الاقتصاد القومي.

3- تساعد البورصات على توفير كافة البيانات والمعلومات الأولية عن الشركات الجديدة التي تطرح أسهمها للاكتتاب وتمثل سلطة رقابة خارجية غير رسمية على كفاءة الشركات التي يجري تداول أوراقها المالية فيها وتعمل على زيادة ثقة المساهمين وراغبي الاستثمار في الشركات المساهمة. (سلام، عماد صالح، 2002م، ص 125)

4- تعمل على تحديد أسعار الأوراق المالية على أساس من المعرفة الكافية ودرجة عالية من العدالة.

5- تعمل البورصات على تعبئة المدخرات السائلة وتوجيهها نحو المشروعات.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

6- تعمل هذه البورصات على نشر الوعي المالي والادخاري والاستثماري، حيث تسهم في تشجيع الادخار والاستثمار وإرشاد طبقة المستثمرين الى الأوراق المالية المتداولة.

7- أن خضوع البورصات لرقابة الدول بقضي على المضاربات الوهمية التي تضر بمصالح المستثمرين، وتفاذي التقلبات الضيقة للأسعار، ومنع تلافي حدوث الفشل والتدليس في المعاملات وضمن سلامة العمليات التي تعتقد بها.

سادساً: علاقة الافصاح المحاسبي بتحديد اسعار الأوراق المالية

لكي يحقق سوق رأس المال هدفه المنشود المتمثل في التخصيص الكفاء للموارد المالية المتاحة ي ينبغي أن تتوافر فيه سمتين أساسيتين للكفاءة هما كفاءة التسعير وكفاءة التشغيل :

يطلق علي كفاءة التسعير الكفاءة الخارجية ويقصد بها أن المعلومات الجديدة تصل إلي المتعاملين في السوق بالسرعة دون فاصل زمني كبير مما يجعل أسعار الأسهم مرآة تعكس كافة المعلومات المتاحة.

من هذا التعريف يتضح أن المقصود بكفاءة التسعير هي الكفاءة الاقتصادية المتعلقة بأثر المعلومات علي أسعار الأسهم .

اما كفاءة التشغيل وتسمى بالكفاءة الداخلية ويقصد بها قدرة السوق على خلق التوازن بين العرض والطلب دون أن يتكبد المتعاملين فيه تكلفة عالية للسمرسة ودون أن يتاح للتجار والمتخصصين اي صناعات السوق فرصه لتحقيق مدى أو هامش ربح مبالغاً فيه. ( جودة، صلاح، 2000م، ص33 )

من الملاحظ إن كفاءة التسعير تعتمد إلى حد كبير على كفاءة التشغيل، فلكي تعكس قيمة الورقة المالية المعلومات الواردة إلى السوق، ينبغي أن تكون التكاليف



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

التي تكبدها المستثمر لإتمام الصفقة عند حدها الأدنى، مما يشجع المستثمرين على بذل الجهد للوصول للحصول للمعلومات الجديدة وتحليلها مهما كان حجم التأثير الذي تحدثه تلك المعلومات على السعر الذي تباع به الورقة ، بالطبع كلما كانت تكلفة المعلومات مرتفعة فقد يكون العائد من وراء البحث عن المعلومات الجديدة ضئيلاً" ولا يكفي لتغطية تلك التكاليف. ( حردان، الطاهر، 1997م ، ص 67)

يؤثر الإفصاح إيجاباً على تحديد اسعار الأوراق المالية المختلفة المتداولة في السوق المالي، لأن الإفصاح المالي من قبل الشركات ومن قبل إدارة السوق المالي يساعد في تحديد العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأوراق المالية. كما يعمل على الحد من أهمية اللجوء إلى المصادر الداخلية للحصول على معلومات إضافية بطرق غير رسمية يترتب عليها تحقيق مكاسب لبعض الفئات على حساب الفئات الأخرى(الحناوي، محمد صالح وآخرون، 2004م، ص ص 130-131 ) ..

ويتم التوسع في الإفصاح في التقارير المالية لعدة أسباب من منها لتأثيرات المختلفة للمدخل الإجتماعي على الفكر المحاسبي وأهم مظاهره إنتشار المتطلبات الخاصة بالتوسع في الإفصاح عن مدى مقابلة المنشأة الإقتصادية لمسؤوليتها الإجتماعية. (دهمش، نعيم حسني، 1995م، ص 48)

يعتبر التوسع في الإفصاح إمتداداً لفرض كفاءة السوق، فالمعلومات الإضافية تنعكس بالضرورة على أسعار الأوراق المالية المتداولة بما يخدم كفاءة المستثمرين في توجيه إستثماراتهم وبما ينعكس في النهاية على الرفاهية الإقتصادية للمجتمع. أن التوسع في افصاح المحاسبي يعد بمثابة أمتداد لغرض كفاءة سوق الأوراق المالية فالمعلومات الإضافية التي يتم الإفصاح عنها تنعكس بالضرورة على أسعار الأسهم والسندات بما يخدم كافة متخذي القرارات.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

كما يساعد الإفصاح المالي المتعاملين في السوق المالي على تحديد معدل

العائد المطلوب على الاستثمارات المختلفة وفقاً لدرجة المخاطر المرتبطة بها.

يرى الباحثان أن التوسع في الإفصاح المحاسبي يرتبط بصفة مباشرة بخاصية الملاءمة بمعنى أنه يتم الإفصاح عن كافة المعلومات التي تلبيها حاجة مستخدميها مع مراعاة العلاقة بين التوسع في الإفصاح بالمحاسب وتكلفة هذا التوسع فالعلاقة بين المتغيرات طردية حيث أنه يترتب على زيادة التوسع في الإفصاح زيادة في تكلفة إنتاج المعلومات التي يتم الإفصاح عنها، بالإضافة إلى ذلك ينبغي الموازنة بين التوسع في الإفصاح وغزارة المعلومات التي ينبغي الإفصاح عنها لان المعلومات الغزيرة تغرق المستخدم في التفاصيل مما يتطلب جهد في فهمها لذلك ينبغي مراعاة الملاءمة فقط بل يمتد ليشمل خاصية الأهمية النسبية. كما أن أسباب التوسع في الإفصاح المحاسبي له ضوابط، وقيود ويجب الالتزام بها وعدم تجاوزها حتى لا تفقد المعلومات المحاسبية أهميتها بالنسبة لمستخدمي التقارير المالية فقد يؤدي زيادة المعلومات عن اللازم إلى التأثير سلباً على قدرات مستخدمي المعلومات من تشغيل المعلومات والتعامل مع هذا الكم الهائل، وعلى النقيض في حال قيام الشركات بالتوسع في الإفصاح داخل حدود وضوابط تنظيم هذا التوسع فإن العيب من المزايا والفوائد سوف تتوفر لهذه الشركات من وراء ذلك.

**المحور الثالث: الدراسة الميدانية**

**أولاً: اجراءات الدراسة الميدانية**

**مجتمع وعينة البحث:**

يتمثل مجتمع البحث في عينة من العاملين بالشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية ، أما عينة الدراسة فقد تم اختيارها عشوائياً من مجتمع الدراسة حيث قام البحث بتوزيع (150) استبانة على العينة المستهدف من ذوي الاختصاص.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences

الاستبانة الموزعة والمستلمة لمجتمع البحث:

الأداة المستخدمة لجمع البيانات في هذا البحث هي الاستبانة، فقد تم توزيع (150) استمارة استبانة على مجتمع البحث لعينة من العاملين بالشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية من محاسب، مراجع داخلي، وسيط، مدير مالي، مدير استثمار، موظف إدارة مخاطر، موظف استثمار، مراجع خارجي، اخرى، الجدول (1) يبين عدد الاستبانة الموزعة، والمستلمة للمجتمع.

الجدول (1)

الاستبانات الموزعة، والمستلمة

النسبة المئوية	العدد	البيان
		عينة الدراسة: العاملين بالشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية
%100	150	الاستبانة الموزعة
%100	150	الاستبانة المستلمة و الصالحة للتحليل
%0	0	الفاقد

المصدر: إعداد الباحثان، بالاعتماد على بيانات الدراسة الميدانية، 2022م

يوضح الجدول (1) عدد الاستبانة الموزعة والمستلمة التي أجري عليها التحليل وبلغت نسبة الأستجابة (100%) وهذا يدل على أن أغلب الاستبانات التي وزعت تم استلامها، هذه النسبة كافية لإجراء الاختبارات الاحصائية والحصول على نتائج تعمم على مجتمع البحث المعني.

الأساليب الاحصائية الوصفية

تم استخدام الأساليب الاحصائية الوصفية بشكل عام للحصول على قرارات عامة عن خصائص وملامح تركيبة مجتمع الدراسة، وتوزيعه وقد تضمنت الأساليب التوزيع التكراري لإجابات الوحدات المبحوثة .



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences

**1. الوسط الحسابي :**

تم استخدام مقياس الوسط الحسابي ليعكس اتجاه إجابات عبارات الدراسة حيث تم إعطاء الوزن 5 لعبارة أوافق بشدة والوزن 4 لعبارة أوافق، والوزن 3 لعبارة محايد، والوزن 2 لعبارة لا أوافق، والوزن 1 لعبارة لا أوافق بشدة.

**2. الانحدار البسيط والانحدار المتعدد:**

استخدام الانحدار الخطي البسيط، والمتعدد لاختبار فرضيات الدراسة على النحو التالي:

1. معامل الارتباط ( $R$ ) وهو مؤشر إحصائي يستخدم لتحديد نوع، ودرجة العلاقة بين المتغيرات وكلما اقتربت قيمته من الواحد الصحيح دل ذلك على قوة العلاقة.
2. معامل التحديد ( $R^2$ ) للتعرف على قدرة النموذج على تفسير العلاقة بين المتغيرات فكلما اقتربت قيمته من الواحد الصحيح دل ذلك على جودة توفيق العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع.
3. اختبار ( $T$ ) ووفقاً لهذا الاختبار يتم مقارنة القيمة الاحتمالية ( $Prob$ ) للمعلمة المقدرة مع مستوى المعنوية (5%) فإذا كانت القيمة الاحتمالية أكبر من (0.05) يتم قبول فرض العدم، وبالتالي تكون المعلمة غير معنوية إحصائياً، إما إذا كانت القيمة الاحتمالية أقل من (0.05) يتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل.
4. يتم الإعتمادية على قيمة ( $B$ ) معامل الانحدار لمعرفة التغير المتوقع في المتغير التابع بسبب التغيير في المتغير المستقل، واختبار  $F$  للتعرف على معنوية جميع المعالم في الدالة.

**اختبار درجة مصداقية البيانات:**

ثبات الاختبار بأن يعطي المقياس نفس النتائج إذا ما استخدم أكثر من مرة، واحدة تحت ظروف مماثلة. ويعني الثبات أيضاً أنه إذا ما طبق اختبار ما على مجموعة من الأفراد، ورصدت درجة كل منهم ثم أعيد تطبيق الاختبار نفسه على المجموعة نفسها، وتم الحصول على الدرجة نفسها يكون الاختبار ثابتاً تماماً. كما يعرف الثبات



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences  
أيضاً بأنه مدى الدقة، والإتساق للقياسات التي يتم الحصول عليها مما يقيسه  
الاختبار والجدول التالي يوضح معامل الصدق والثبات لعبارات الاستبانة:

### الجدول (2)

معامل المصدقية ألفا كرنباخ والثبات لعبارات الاستبانة

المحور	عدد العبارات	معامل المصدقية ألفا كرنباخ	معامل الثبات
عبارات المحور الأول	42	0.933	0.918
عبارات المحور الثاني	10	0.881	0.909
عبارات المحور الثالث	11	0.923	0.934
لجميع عبارات الاستبانة	63	0.911	0.921

المصدر: إعداد الباحثان، بالاعتماد على بيانات الاستبانة، 2022م

بلغ معامل المصدقية ألفا كرنباخ في إجابات أفراد عينة الدراسة على عبارات الاستبانة (91.1%) فيما بلغ معامل الثبات (92.1%)، وتشير هاتان القيمتان إلى الثبات، والصدق الكبيرين في إجابات أفراد عينة الدراسة بما يؤدي إلى الثقة، والقبول بالنتائج التي ستخرج بها هذه الدراسة، مما يمكننا من الإعتمادية على هذه الإجابات في تحقيق أهداف الدراسة، وتحليل نتائجها.

### ثانياً: تحليل البيانات الشخصية:

يتناول الباحث في هذا المبحث تحليل البيانات الشخصية وبيانات الاستبانة واختبار فرضيات الدراسة باستخدام الاساليب الاحصائية والاشكال البيانية، بالإضافة الى ذلك يتم إجراء مقارنة بين أهم نتائج الدراسة الميدانية ونتائج الدراسات السابقة، وذلك على النحو التالي:



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences  
الجدول (3)

البيانات الشخصية

النسبة المئوية	العدد	التخصص العلمي
18.7%	28	المحاسبة
19.3%	29	أدارة الاعمال
22%	33	اقتصاد
12.7%	19	الدراسات المالية و المصرفية
7.3%	11	نظم المعلومات المحاسبية
20%	30	الاخرى
100%	150	المجموع
النسبة المئوية	العدد	المؤهل العلمي
23.3%	35	بكالوريوس
23.3%	35	دبلوم عالي
16%	24	ماجستير
21.3%	32	دكتوراه
16%	24	اخرى
100%	150	المجموع
النسبة المئوية	العدد	المسمى الوظيفي
22.7%	34	محاسب
12%	18	مراجع داخلي
11.3%	17	وسيط
10.7%	16	مدير مالي
8.7%	13	مدير استثمار
8.7%	13	موظف إدارة مخاطر
7.3%	11	موظف استثمار
8%	12	مراجع خارجي
10.7%	16	أخرى
100%	150	المجموع
النسبة المئوية	العدد	سنوات الخبرة
25.3%	38	اقل من 5 سنوات
14%	21	5 _ 10 سنوات
18.7%	28	10 _ 15 سنة
22%	33	15 _ 20 سنة
20%	30	20 سنة فأكثر
100%	150	المجموع

المصدر: إعداد الباحثان، بالاعتماد على بيانات الدراسة الميدانية ، 2022م.





المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences  
الجدول (4)

الاحصاء الوصفي لإجابات أفراد عينة الدراسة لعبارات البعد الثالث:

الترتيب	التفسير	الانحراف المعياري	المنوال	الوسيط	العبارات	ت
البعد الأول: الإفصاح عن الموارد البشرية						
6	عالية جدا	1.09	5	4.06	توضيح حجم الإستثمارات التي قامت بها الشركة نحو تطوير الإمكانيات العملية للعاملين	1
5	عالية جدا	1.14	5	4.08	تحديد اثر محاسبة الموارد البشرية على سلوك العنصر البشري	2
11	عالية	0.85	4	3.82	تحفيز الإدارة على الإهتمام برأس المال البشري عند اتخاذ القرار	3
10	عالية	0.86	4	3.94	تحديد و قياس تكلفة الموارد البشرية	4
9	عالية	0.80	4	3.98	التخطيط السليم للقوى العاملة لمواجهة الأعباء الحالية و المتوقعة	5
8	عالية	1.28	4	3.98	تلتزم الشركة بالإفصاح عن تكاليف الإهتمام بالنواحي الخدمية للعاملين	6
4	عالية جدا	1.03	5	4.12	تقوم الشركة بالإفصاح عن تكاليف من عطل سنوية للعاملين	7
1	عالية جدا	0.98	5	4.21	تحرص الشركة على الإفصاح عن تكاليف تهيئة بيئة العمل للعاملين	8
7	عالية جدا	1.08	5	4.06	تلتزم الشركة بالإفصاح عن تكاليف تدريب العاملين	9
2	عالية جدا	1.02	5	4.20	تفصح الشركة عن تكاليف مساهمتها في تحقيق الإستقرار الوظيفي للعاملين	10
3	عالية جدا	1.07	5	4.13	تلتزم الشركة بالإفصاح عن تكاليف و منافع تدريب العاملين للإقتصاد في إستخدام الموارد	11
البعد الثاني: الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية						
الترتيب	التفسير	الانحراف المعياري	المنوال	الوسيط	العبارات	ت
3	عالية جدا	1.00	5	4.14	تحرص الشركة على الإفصاح عن تكاليف و منافع مساهمتها في إقامة العدالة و تكافؤ	1



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences

الفرص						
2	تقوم الشركة بالإفصاح عن تكاليف تحسين نوعية الخدمات المقدمة للمجتمع	4.08	5	1.17	عالية جدا	5
3	افصاح الشركة عن تكاليف الإرتقاء بالتنمية المستدامة للمجتمع	4.06	5	1.09	عالية جدا	7
4	تهتم الشركة بالإفصاح عن التثقيف و الوعي الاجتماعي	4.08	5	1.19	عالية جدا	6
5	تحرص الشركة على الإفصاح عن تكاليف و منافع مساهمتها في إقامة العدالة وتكافؤ الفرص	4.14	5	1.01	عالية جدا	4
6	يساهم في تخفيض حدة التضارب بين اصحاب المصالح المتعارضة و أطراف المجتمع	4.16	5	1.08	عالية جدا	1
7	يساهم في تعظيم الآثار الإيجابية و تقليل الآثار السالبة لنشاط الشركة على المجتمع	3.82	4	0.90	عالية	10
8	يساهم في رعاية العاملين و تحقيق إستقرارهم النفسي و تنمية قدراتهم	3.89	4	0.98	عالية	9
9	تحرص الشركة على الإفصاح عن تكاليف و منافع تشجيع الإبتكار و البحوث العملية	3.98	4	0.83	عالية	8
10	تقوم الشركة بالإفصاح عن تكاليف الدعم المادي المساهمة في الحد من المشكلات الاجتماعية	4.15	5	1.23	عالية جدا	2

المصدر: إعداد الباحثان من بيانات الدراسة الميدانية، 2022م

من خلال الجدول (4) يلاحظ الباحثان أن الإحصاءات الوصفية للعبارات البعد الذي ينص على " الإفصاح عن الموارد البشرية " فان الاوساط الحسابي له تقع في المدى ما بين (3.82-4.21) والمنوال (4 - 5) والانحراف المعياري يقع في المدى ما بين (0.80 - 1.28) لجميع العبارات وحسب المقياس الخماسي ليكرت فان الاتجاه العام لإجابات المبحوثين على البعد الاول الافصاح عن الموارد البشرية هي الموافقة.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

من خلال الجدول (4) يلاحظ الباحثان أن الإحصاءات الوصفية للعبارات البعد الذي ينص على " الإفصاح عن الأداء الإجتماعي " فان الاوساط الحسابي له تقع في المدى ما بين (3.82-4.16) والمنوال (4 - 5) والانحراف المعياري يقع في المدى ما بين (0.83 - 1.23) لجميع العبارات وحسب المقياس الخماسي ليكرت فان الاتجاه العام لإجابات المبحوثين على البعد الثاني الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية هي الموافقة بشدة.

#### الجدول (5)

الإحصاء الوصفي لإجابات أفراد عينة الدراسة على عبارات المحور الثاني (النتيجة بأسعار الأوراق المالية):

ت	العبارات	الوسيط	المنوال	الانحراف المعياري	التفسير	الترتيب
1	يتم توفير المعلومات عن الأوراق المالية ووصولها الى كافة المستثمرين المحتملين في ان معا و بسرعة و بتكلفة ضئيلة	4.18	5	0.97	عالية جدا	3
2	يتم توفير معلومات تتسم بالجودة لمساعدة المستثمرين على تقدير السع المناسب للأوراق المالية	4.19	5	0.92	عالية جدا	2
3	تعمل الشركة على سرعة وصول المعلومات الجديدة الى جميع العملاء في السوق - دون فاصل نمي كبير	4.10	5	1.02	عالية جدا	10
4	جميع عملاء الشركة لديهم نفس الفرصة لتحقيق الأرباح ويصعب على أحدهم تحقيق ارباح غير عادلة على حساب الآخرين	4.21	5	1.00	عالية جدا	1
5	تقوم الشركة بتوفير معلومات دقيقة بحول تحركات اسعار الأوراق المالية	4.17	5	1.05	عالية جدا	5
6	تقوم الشركة بالتحقق من ان كافة المعاملين يحصلون على نفس المعلومات حول سعر الأوراق المالية	4.12	5	1.12	عالية جدا	8
7	تتوفر لدى الشركة وسائل اتصال جيدة , وسريعة, و رخيصة لتمكين العملاء من العثور بسرعة على كافة اسعار العرض و الطلب لإتمام صفقاتهم	4.13	5	1.16	عالية جدا	6
8	يتم التأكد من توفر السيولة الكافية لمقابلة التزامات الشركة المستحقة ووضع سياسة واضحة لإدارة مخاطر السيولة	4.11	5	1.00	عالية جدا	9
9	هنالك تضارب فب المعلومات التي تفصح عنها الشركة تسهم في توسع الفجوة بين المساهمين و المديرين	4.17	5	1.04	عالية جدا	4
10	تعمل المعلومات التي تفصح عنها الشركة على إقناع الجمهور بنزاهة العملية الإستثمارية	3.84	4	0.90	عالية	11
11	يتم تقديم معلومات غير كافية لبعض المستثمرين مما ينتج عنه تحقيق مصلحة شخصية	4.12	5	1.11	عالية جدا	7

المصدر: إعداد الباحثان من بيانات الدراسة الميدانية، 2022م



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

من الجدول (5) نلاحظ أن الإحصاءات الوصفية للعبارات المحور الذي ينص على " التنبؤ بأسعار الأوراق المالية " فان الاوساط الحسابية له تقع في المدى ما بين (3.84 - 4.21) والمنوال يقع في المدى (4 - 5) الانحراف المعياري يقع في المدى ما بين (0.90 - 1.16) لجميع العبارات وحسب المقياس الخماسي ليكرت فان الاتجاه العام لإجابات المبحوثين على المحور الثاني التنبؤ بأسعار الأوراق المالية هي الموافقة .

### 1. إختبار الفرضية الاولى:

تنص الفرضية الاولى من فرضيات الدراسة على الآتي: " هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الموارد البشرية و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية " . تهدف هذه الفرضية إلى بيان دور الإفصاح عن الموارد البشرية في انعكاسها على التنبؤ بأسعار الأوراق المالية ، وللتأكد من صحة الفرضية سيتم استخدام اسلوب الانحدار الخطي البسيط في بناء النموذج حيث أن الإفصاح عن الموارد البشرية كمتغير مستقل ممثل بـ (X1) و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية كمتغير تابع ممثل بـ (Y) وذلك كما في الجدول الآتي:

### الجدول (6)

نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط لقياس الفرضية السادسة:

التفسير	القيمة الاحتمالية (Sig)	أختبار (t)	معاملات الانحدار	
معنوية	0.000	2.552	2.081	$\hat{B}_0$
معنوية	0.000	0.816	0.772	$\hat{B}_1$
			0.82	معامل الارتباط (R)
			0.76	معامل التحديد ( $R^2$ )
			288.407	أختبار (F)
هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الموارد البشرية و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية				

المصدر: إعداد الباحثان من الدراسة الميدانية، 2022م



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

يتضح للباحثان من الجدول (6) قد أظهرت نتائج التقدير وجود ارتباط طردي قوي بين الإفصاح عن الموارد البشرية كمتغير مستقل و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية كمتغير تابع، حيث بلغت قيم معامل الارتباط البسيط (0.82)، وبلغت قيمة معامل التحديد ( $R^2$ ) (0.76)، هذه القيمة تدل على ان الإفصاح عن الموارد البشرية كمتغير مستقل تؤثر بـ (76%) في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية (المتغير التابع)، ونموذج الانحدار البسيط معنوي حيث بلغت قيمة اختبار (F) (288.407) وهي دالة عن مستوى دلالة (0.000)، و2.552، متوسط دور الإفصاح عن الموارد البشرية في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية يساوي (2) مرات، و0.816، الإفصاح عن الموارد البشرية عندما تطبق تساهم في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية بـ 81%. مما تقدم يستنتج الباحثان أن فرضية الدراسة والتي نصت على أن: " هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الموارد البشرية و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية " قد تحققت.

## 2. إختبار الفرضية الثانية:

تنص الفرضية الثانية من فرضيات الدراسة على الآتي: " هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الأداء الاجتماعي و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية ". تهدف هذه الفرضية إلى بيان دور الإفصاح عن الأداء الاجتماعي في انعكاسها على التنبؤ بأسعار الأوراق المالية، وللتأكد من صحة الفرضية سيتم استخدام اسلوب الانحدار الخطي البسيط في بناء النموذج حيث أن الإفصاح عن الأداء الاجتماعي كمتغير مستقل ممثل بـ (X1) و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية كمتغير تابع ممثل بـ (Y) وذلك كما في الجدول الآتي:



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية  
Arab Journal for Humanities and Social Sciences  
(الجدول 7)

نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط لقياس الفرضية الثانية:

التفسير	القيمة الاحتمالية (Sig)	أختبار (t)	معاملات الانحدار	
معنوية	0.000	2.116	2.080	$\hat{B}_0$
معنوية	0.000	0.795	0.795	$\hat{B}_1$
			0.83	معامل الارتباط (R)
			0.76	معامل التحديد ( $R^2$ )
			300.943	أختبار (F)
النموذج معنوي				
هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الأداء الإجتماعي و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية				

المصدر: إعداد الباحثان من الدراسة الميدانية، 2022م

يتضح للباحثان من الجدول (7) قد أظهرت نتائج التقدير وجود ارتباط طردي قوي بين الإفصاح عن الأداء الإجتماعي كمتغير مستقل و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية كمتغير تابع، حيث بلغت قيم معامل الارتباط البسيط (0.83)، وبلغت قيمة معامل التحديد ( $R^2$ ) (0.76)، هذه القيمة تدل على ان الإفصاح عن الأداء الإجتماعي كمتغير مستقل تؤثر ب (76%) في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية (المتغير التابع)، ونموذج الانحدار البسيط معنوي حيث بلغت قيمة أختبار (F) (300.943) وهي دالة عن مستوى دلالة (0.000)، و 2.116، متوسط دور الإفصاح عن الأداء الإجتماعي في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية يساوي (2) مرات، و 0.795، الإفصاح عن الأداء الإجتماعي عندما تطبق تساهم في التنبؤ بأسعار الأوراق المالية ب 79%.

مما تقدم يستنتج الباحثان أن فرضية الدراسة والتي نصت على أن: " هناك علاقة ذات دلالة احصائية بين الإفصاح عن الأداء الإجتماعي و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية " قد تحققت.



الخاتمة:

### أولاً: النتائج

1. اظهرت نتائج التقدير وجود ارتباط طردي قوي بين الإفصاح عن الموارد البشرية كمتغير مستقل و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية
2. بينت نتائج التقدير وجود ارتباط طردي قوي بين الإفصاح عن الأداء الإجتماعي كمتغير مستقل و التنبؤ بأسعار الأوراق المالية
3. ساهم الافصاح عن التثقيف و الوعي الإجتماعي في التنبؤ بأسعار الاوراق المالية
4. تحرص الشركة على الإفصاح عن تكاليف و منافع مساهمتها في إقامة العدالة وتكافؤ الفرص
5. يساهم الافصاح المحاسبي في تخفيض حدة التضارب بين اصحاب المصالح المتعارضة و أطراف المجتمع

### ثانياً: التوصيات

- بناءً على النتائج التي تم التوصل اليها يوصي الباحثان بالآتي:
1. العمل على سرعة وصول المعلومات الجديدة الى جميع العملاء في السوق - دون فاصل زمني كبير
  2. القيام بالتحقق من ان كافة المتعاملين بالسوق يحصلون على نفس المعلومات حول سعر الأوراق المالية
  3. توضيح حجم الإستثمارات التي قامت بها الشركة نحو تطوير الإمكانيات العملية للعاملين
  4. التوسع في الافصاح لتخفيض حدة التضارب بين اصحاب المصالح المتعارضة و أطراف المجتمع
  5. زيادة الاهتمام بالإفصاح عن تكاليف الإهتمام بالنواحي الخدمية للعاملين



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

6. على الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية الحرص على الإفصاح

عن تكاليف ومنافع مساهمتها في إقامة العدالة و تكافؤ الفرص

7. الاهتمام بالإفصاح عن تكاليف تحسين نوعية الخدمات المقدمة للمجتمع

#### المصادر والمراجع:

1. عبدالرحيم، السمانى عطا المنان،(2011م)، دور الإفصاح في سوق الأوراق المالية في ترشيد قرارات الإستثمار بالتطبيق علي السوق المالية السعودية، أمدرمان: جامعة ام درمان الاسلامية، كلية الدراسات العليا، رسالة دكتوراة في المحاسبة غير منشورة.
2. حمد، نادية محمد،(2016م) أثر الإفصاح المحاسبي في القوائم المالية ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسات المالية، الخرطوم: جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، كلية الدراسات العليا، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة
3. ابراهيم، سفيان أبوبكر،(2020م)، أثر تطبيق معايير الإفصاح المحاسبي في كفاءة سوق الأوراق المالية-دراسة ميدانية على عينة من الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية، الخرطوم : جامعة النيلين، كلية الدراسات العليا ، رسالة ماجستير غير منشورة.
4. علي، عبد الصمد محمد،(2021م)، الإفصاح المحاسبي ودوره في تقييم الأداء المالي وترشيد القرارات الاستثمارية، دراسة ميدانية على سوق الخرطوم للأوراق المالية، الخرطوم : جامعة النيلين ، كلية الدراسات العليا ، رسالة ماجستير غير منشورة.
5. مقدم، سعيد جابر،(2022م) ، دور الإفصاح المحاسبي في التنبؤ بالمخاطر المصرفية-دراسة ميدانية على عينة من المصارف السودانية، الخرطوم: جامعة ام درمان الإسلامية، معهد بحوث ودراسات العالم الإسلامي، رسالة ماجستير في المحاسبة.





المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

6. إبراهيم، عمر محمد، (2007م)، دور الإفصاح المحاسبي في تلبية احتياجات المستخدمين للقوائم المالية، الخرطوم: جامعة النيلين، كلية الدراسات العليا، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة، ص 14.
7. نمر، حلمي محمود، (1977م)، نظرية المحاسبة المالية، القاهرة: دار النهضة العربية للنشر، ص 255.
8. مطر، محمد عطية وآخرون، (1996م)، نظرية المحاسبة واقتصاد المعلومات، عمان: دار حنين للنشر والتوزيع، ص 370.
9. حماد، طارق عبد العال، (2005م)، التقارير المالية، الإسكندرية: الدار الجامعية للنشر، ص 730.
10. عطية، محمد مطر، (2007م)، نظرية المحاسبة، عمان: دار وائل للنشر، ص 87.
11. علي، ثروت محمد، (2001م)، المناهج المحاسبية في تحليل وتقييم المشروعات، (القاهرة: د. ن، 2001م)، ص 53.
12. طه، عبده أحمد، (1996م)، أثر الإفصاح المحاسبي في إتخاذ قرارات الإستثمار في الأوراق المالية، الخرطوم: رسالة جامعة أم درمان الإسلامية، كلية الدراسات العليا، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة، ص 22.
13. القبان، ثائر صبري، ياسين، سناء أحمد، (2007م)، الإفصاح عن الاستثمار في الموارد البشرية في التقارير المالية، بغداد: جامعة بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 13، العدد 45، ص 219.
14. بحر الدين، نجوى محمد، (2012م) الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية في التقارير المالية المنشورة، (الخرطوم: جامعة النيلين، كلية التجارة والدراسات الاقتصادية والاجتماعية، المجلة العلمية، المجلد 1، 2012م)، ص 210.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

15. احمد شهير، (2008م) ، إمكانية التعبير عن الأداء البيئي والإجتماعي للمنشأة الاقتصادية من خلال الإطار الفكري للمحاسبة، اسويط: جامعة أسويط ، كلية التجارة، المجلة العلمية لكلية التجارة، العدد 25 ، ص ص 81 – 83 .
16. الحيايلى، وليد ناجي، (2002م)، دراسات في المشاكل المحاسبية المعاصرة، عمان: دار الحامد، ص 47.
17. بوسبعين سعديت، (2017م)، المحاسبة عن المسؤولية البيئية والاجتماعية كإطار لتفعيل دور المؤسسات الجزائرية في تحقيق التنمية المستدامة، الجزائر: جامعة اكلي منحد اولحاج، كلية العلوم الاقتصادية والتجارة، المجلة معارف، المجلد 9، العدد 17، ص 181.
18. جلي، محمد ، (1998م)، سوق الأوراق المالية ودورها في السودان، الخرطوم: جامعة النيلين، كلية الدراسات العليا، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة، ص 7 .
19. عزت، الميداني محمد ، (2002م)، تطوير أسواق رأس المال في سوريا، نسخة الكترونية ، ص 16.
20. عباس، نوال حسين، (2003م)، المؤسسات المالية، الخرطوم: شركة مطابع السودان للعملة المحدودة، ص 177.
21. حنفي، عبد الغفار ، زكي، رسمية ، (2002م)، البورصات والمؤسسات المالية، الإسكندرية: الدار الجامعية للنشر، ص 267.
22. محمود أمين زوبل، (2000م)، بورصة الأوراق المالية: موقعها من الأسواق - أحوالها مستقبلها، (القاهرة: دار الوفاء لدنيا الطباعة والنشر، ص 26.
23. عبد الحميد ، عبد المطلب ، (1997م)، سياسات الاقتصادية تحليل جزئي وكلي، القاهرة: مكتبة زهراء الشرق، ص 16.



المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية

Arab Journal for Humanities and Social Sciences

24. السيريتي، سيد محمد أحمد، (2004م)، مبادئ الاقتصاد الجزئي، الإسكندرية: الدار الجامعية، ص 326.
25. محمد سويلم، (1993م)، إدارة البنوك وبوصات الاوراق المالية، القاهرة: الشركة العربية للنشر والتوزيع، ص 308.
26. سلام، عماد صالح، (2002م)، إدارة الازمات في بورصات الاوراق المالية العربية و العالمية والتنمية المتواصلة، أبوظبي: شركة ابو ظبي للطباعة والنشر، ص 125.
27. جودة، صلاح، (2000م)، بورصات الأوراق المالية - علمياً وعملياً، القاهرة: مكتبة ومطبعة الإشعاع، ص 33.
28. حردان، الطاهر، (1997م)، مبادئ الاستثمار، القاهرة: دار المستقبل للنشر والتوزيع، ص 67.
29. الحناوي، محمد صالح وآخرون، (2004م)، الاستثمار في الأسهم والسندات، الإسكندرية: الدار الجامعية للنشر، ص 130-131.
30. دهمش، نعيم حسني، (1995م) القوائم المالية والمبادئ المحاسبية المتعارف عليها والمقبولة قبولاً عاماً، عمان: المكتب الإستشاري، ص 48.