

دراسة بعنوان :

مدى افصاح الشركات المتعثرة عن أسباب الخسائر المتراكمة في
القوائم والتقارير المالية وفقا لمتطلبات هيئة سوق الاوراق
المالية (دراسة تطبيقية على الشركات السعودية المتعثرة
المدرجة في سوق الاوراق المالية)

اعداد

د. عادل حسن النصيرات

استاذ مساعد

جامعة الامام محمد بن سعود الاسلامية

كلية الشريعة والدراسات الاسلامية بالاحساء – قسم الادارة –

شعبة المحاسبة

adelhsn@gmail.com

٠٠٩٦٦٥٠١٢٠٦١٣١

ملخص:

من رأسمالها، والمنشورة على موقع السوق المالي (تداول)، وتم معالجة تلك البيانات وفقاً لنموذج معد لذلك. وخلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها عدم التزام الشركات ذات الخسائر المتراكمة بتعليمات الإفصاح الصادرة عن هيئة السوق المالي بشكل كامل، والخاصة بالإفصاح عن الأسباب التي أدت إلى حدوث تلك الخسائر، وأوصت الدراسة إلى ضرورة التزام الشركات ذات الخسائر المتراكمة بإجراءات وتعليمات الإفصاح الصادرة عن هيئة السوق المالي.

requirements of the Capital Market Authority. This study uses the descriptive approach in which data was gathered to represent all research population which constitutes all companies that had accumulating losses over 50% of their

تتناول هذه الدراسة موضوع مدى افصاح الشركات السعودية المتعثرة، عن أسباب الخسائر المتراكمة في القوائم والتقارير المالية وفقاً لمتطلبات سوق الأوراق المالية، وهدفت إلى الكشف عن مدى التزام تلك الشركات بالإجراءات والتعليمات المتعلقة بالإفصاح عن الخسائر المتراكمة والصادرة عن هيئة السوق المالية. واتبعت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي حيث تم تجميع البيانات من كافة مجتمع الدراسة، والمكون من جميع الشركات التي حققت خسائر متراكمة والتي تزيد عن 50%

Abstract

This study aims at investigating the compliance of stumbling Saudi Shareholding Companies about disclosing the reasons of accumulating losses in the financial reports based on the

الاقتصادية والاستثمارية
(حميدات، ٢٠٠٤).
وكما هو معروف في الادب
المحاسبي يوجد مفهومين أساسيين
للدخل هما مفهوم الدخل من
العمليات الجارية أو من النشاط
التشغيلي، ومفهوم الدخل الشامل.
وطبقا للمفهوم الأول لا يشتمل
الدخل الا على العناصر التي
تعتبر عادية ومتكررة والتي تتعلق
بنشاط الفترة الجارية، وعلى هذا
الأساس فان أى عناصر غير
عادية أو غير متكررة الحدوث أو
تتعلق بنشاط المنشأة فى فترات
أخرى، يتم استبعادها عند تحديد
صافى الدخل من العمليات
الجارية للفترة الحالية(حلوة،
٢٠٠٩). ويستند هذا المفهوم
للدخل على تبرير أساسي مفاده أن
العناصر غير العادية والتي لا
ينتظر تكرار حدوثها فى المستقبل
لا تخضع عادة لإرادة إدارة
المنشأة، وباستبعادها يكون الدخل
أكثر فائدة فى مجال المقارنات
بين الفترات والمنشآت المختلفة
وفى اعداد التنبؤات. أما فى ظل
مفهوم الدخل الشامل ، فيجب أن
يتضمن الدخل أثر كافة العمليات

capital and that is published on the website of stock exchange. The data was examined based on a designated form and concluded that stumbling companies do not comply with the instructions of the stock exchange of reporting their losses and recommends that Saudi Shareholding Companies must complain of disclosure requirements according to Capital Market Authority.

مقدمة :

تهدف القوائم المالية للمنشآت بشكل عام الى توفير معلومات حول الاداء والمركز المالي والتدفقات النقدية للمنشأة، والتي تعتبر مفيدة لمجموعة كبيرة من المستخدمين ممن ليسو في وضع يسمح لهم بطلب تقارير خاصة تلبي احتياجاتهم من المعلومات، لغرض اتخاذ القرارات

والأحداث التي تمت خلال الفترة باستثناء أثر العمليات الرأسمالية مع أصحاب رأس المال بوصفهم ملاكا للمنشأة. وينتقد مؤيدو هذا المفهوم على أساس أن تحديد العناصر غير العادية وغير المتكررة يعتمد إلى حد كبير على تقدير ظروف الحال مما يتيح الفرصة أمام إدارة المنشأة للتأثير على عملية تحديد نتائج نشاطها. ولما للخسائر من تأثير كبير في اتخاذ القرارات وخاصة المتعلقة بالمستثمرين، اصدرت هيئة السوق المالية السعودية مجموعة من الاجراءات والتعليمات والقواعد والتي تهدف الى تنظيم الالية الخاصة بالتعامل مع الشركة المدرجة اسهمها في السوق والتي حققت خسائر متراكمة تجاوزت ٥٠% فأكثر من رأسمالها، والتي تلزمها بالإفصاح عن مقدار تلك الخسائر وأسبابها بالإضافة الى افصاحات أخرى كي لا يؤدي الى تضليل مستخدمي القوائم المالية. ولقد جاءت هذه الدراسة لتركز على قضية هامة لتوفير معلومات عن مدى التزام الشركات

السعودية المتعثرة بالإجراءات والتعليمات الصادرة عن هيئة السوق المالية الخاصة بالإفصاح عن أسباب الخسائر المتراكمة.

مشكلة الدراسة :

لقد شهدت بعض الشركات المدرجة في السوق المالي السعودي في الآونة الاخيرة خسائر متراكمة حيث تشير الاحصائيات أن الشركات المسجلة خسائر متراكمة بنهاية العام الماضي ٢٠١٤ م ٤٦ شركة مدرجة أسهمها في سوق الأسهم السعودية، ٢٢ منها نسبة خسائرها إلى رأسمالها تتجاوز ٤٥ في المائة. وأن ثلاث شركات في السوق تجاوزت خسائرها المتراكمة رأسمالها بنسب بين ٢٤٠ و ١٢٠ في المائة.

(www.cma.org.sa)

ومما لاشك فيه أن الخسائر المتراكمة التي حققتها الشركات، لها تأثير سلبي على الاستثمارات في سوق المال وكذلك على التداول. مما حدا بهيئة سوق المال السعودي اصدار مجموعة من التعليمات المتعلقة بالشركات التي

حققت خسائر متراكمة تتضمن الإفصاح عن اسباب تلك الخسائر. وتكمن مشكلة الدراسة بمدى التزام الشركات التي حققت خسائر متراكمة والتي تزيد عن ٥٠% من رأسمالها بمتطلبات الإفصاح والإجراءات والتعليمات الصادرة عن هيئة سوق الأوراق المالية بالإفصاح عن اسباب تلك الخسائر.

اهمية الدراسة :

لما للمعلومات المحاسبية من اهمية في قرارات المستثمرين في السوق المالي، الزمت السوق المالي السعودي الشركات المدرجة اسهمها بالسوق ، تقديم تقارير محاسبية دورية وذلك لتقديم معلومات ملائمة وفي الوقت المناسب للمستثمرين، بالإضافة الى متطلبات افصاح عن الاداء المالي للشركة. كي يتسنى لهم اتخاذ القرارات المتعلقة باستثماراتهم بالسوق . ومن هنا تأتي اهمية الدراسة في الكشف عن مدى الالتزام بتقديم المعلومات المتعلقة بأسباب الخسائر المتراكمة للشركات التي حققت خسائر متراكمة لما لها من

تأثير على المناخ الاستثماري في سوق الاسهم والاقتصاد القومي بشكل عام.

أهداف الدراسة

تهدف هذه الدراسة بشكل اساسي إلى الكشف عن مدى افصاح الشركات المتعثرة عن أسباب الخسائر المتراكمة ومدى التزامها بالإجراءات والتعليمات الخاصة بالشركات المدرجة اسهمها في السوق المالي التي بلغت خسائرها المتراكمة ٥٠% فأكثر من رأسمالها.

طبيعة الدراسة :

تعد هذه الدراسة من البحوث التطبيقية وتتبع المنهج الوصفي التحليلي، والتي تعتمد في جمع بياناتها من خلال إعلانات التقارير والقوائم المالية والاعلانات المنشورة في موقع هيئة السوق المالية للأعوام ٢٠١٣، ٢٠١٤، ٢٠١٥م، إذ تعد هذه الفترة كافية لتحقيق أهداف الدراسة، وقد تم الحصول على إعلانات التقارير المالية للشركات ذات الخسائر المتراكمة والتي تجاوزت خسائرها اكثر من ٥٠% من رأسمالها، من موقع

السوق المالية السعودية (تداول)
www.tadawul.com.sa ومن
موقع هيئة السوق المالية
www.cma.org.sa.

محددات الدراسة:

أ- محددات نظرية:

تتناول هذه الدراسة موضوع مدى
افصاح الشركات التي حققت
خسائر متراكمة بنسبة ٥٠%
فاكثر من رأسمالها عن اسباب
الخسائر المتراكمة ومدى التزام
الشركات المتعثرة بها وفقا
للتعليمات الصادرة عن هيئة
السوق المالي ولم تتطرق الى
الاجراءات والتعليمات الاخرى
الصادرة عن هيئة السوق المالي.

ب- محددات زمنية:

شملت هذه الدراسة السنوات
الميلادية ٢٠١٥ ، ٢٠١٤ ،
٢٠١٣ م.

خطة الدراسة :

إضافة إلى الجزء الخاص بمشكلة
الدراسة وأهميتها وأهدافها فقد تم
تقسيم الدراسة إلى أربعة أقسام
رئيسية حسب الترتيب التالي:

(١) القسم الأول: الإطار النظري
للدراسة.

(٢) القسم الثاني: الدراسة
التطبيقية.

(٣) القسم الثالث: عرض وتحليل
نتائج الدراسة.

(٤) القسم الرابع: نتائج الدراسة
وتوصياتها.

الإطار النظري للدراسة

(١) مفهوم ومبادئ الإفصاح عن

الخسائر المتراكمة

- تعريف الخسائر المتراكمة
- أهمية الإفصاح عن الخسائر المتراكمة
- ارشادات الإفصاح عن خسائر الشركات المتراكمة في المملكة العربية السعودية

(٢) الدراسات السابقة .

تعريف الخسائر المتراكمة:

تعرف الخسائر بشكل عام، بأنها النقص في حقوق الملكية (صافي الأصول) الناتج عن الأنشطة العرضية للمنشأة أو النقص في حقوق الملكية الناتج عن كل المعاملات والأحداث الأخرى والظروف التي تؤثر في المنشأة خلال الفترة ما عدا تلك الناتجة عن المصروفات أو التوزيعات على الملاك (حلوة، ٢٠٠٩).

أما المقصود بالخسائر المتراكمة فقد ورد تعريف تلك الخسائر بالاجراءات والتعليمات الخاصة بالشركات المدرجة اسهمها في السوق التي بلغت خسائرها

المتراكمة ٥٠% فأكثر من راس مالها الصادرة عن هيئة السوق المالية بانها " مجموع خسائر الشركة المرحلة من سنوات سابقة والتي تم تحميلها على قائمة الدخل مضافا لها خسائر الفترة الحالية" .
اهمية الإفصاح عن الخسائر

المتراكمة :

يقصد بالإفصاح اتباع الشركة ممثلة في مجلس ادارتها سياسة الوضوح الكامل، وإظهار جميع الحقائق المالية المهمة التي تعتمد عليها جميع الأطراف في الشركة. ولهذا لا يعني الإفصاح فقط مجرد توفير البيانات والمعلومات والسماح بالإطلاع عليها، بل يمتد ويتسع معناه الى تعهد الشركة بتقديم هذه البيانات وتلك المعلومات وتوصيلها بصفة دورية الى كل المساهمين والجمهور لكي يستفيد منها الجميع(الهيبل، ٢٠٠٣) .

وتأتي أهمية الإفصاح في أن تبني الشركات المساهمة العامة لسياسات واجراءات الإفصاح، تمكن المستثمر من التعرف على القيم الحقيقية لأسهمها، كون التقييم

يتم بشكل معقول. كما أنه عن طريق الإفصاح يستطيع المستثمرون أن يبدوا توقعاتهم بشأن مستقبل استثماراتهم بشكل واقعي، يضاف الى أن الإفصاح الجيد والسليم يؤدي بطبيعة الحال الى تبني الشركة معايير ومقاييس جيدة يتم عن طريقها قياس أداء الشركة ومجلس ادارتها وكفاءته . أيضا يلعب الإفصاح دورا مهما في التقليل من المخاطر والذي بدوره يجسد في قيمته أسهم الشركة ويقلل من التقلبات الحادة لأسعار الأسهم في الأسواق المالية، وبايجاز يعد الإفصاح العمود الفقري لأي سوق مالي (ابو نصار واخرون، ٢٠٠٤).

ولما للخسائر من تأثير كبير في اتخاذ القرارات وخاصة المتعلقة بالمستثمرين اصدرت الهيئة السعودية لسوق المال مجموعة من الاجراءات والقواعد والتي تلزم المنشآت التي حققت خسائر متراكمة بالإفصاح عن اسباب تلك الخسائر كي لا يؤدي الى تضليل مستخدمي المعلومات المحاسبية.

حيث أكدت هيئة السوق المالية على أهمية متابعة المستثمرين والمتداولين في السوق المالية إفصاح الشركات المدرجة في السوق المالية، وذلك لضمان اتخاذ قراراتهم الاستثمارية وفق بيانات دقيقة تعكس الوضع التشغيلي والمالي للشركة. وأشارت الهيئة في هذا الجانب إلى متطلبات الإفصاح الإضافية التي ألزمت بها الشركات الخاسرة (التي تبلغ خسائرها المتراكمة أكثر من ٥٠% من رأسمالها وصولا إلى تجاوز الخسائر ١٠٠% من رأس المال)، وهي متطلبات تهدف الى تمكين المستثمرين والمتداولين من متابعة وضع الشركة وآلية معالجة أوضاعها بصورة دورية وإحاطتهم بالمخاطر التي قد تعترضها، وبالتالي اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بصورة مستوفية لجميع المعلومات.

الاجراءات والتعليمات الخاصة بالشركات المدرجة اسهمها في السوق المالي التي بلغت خسائرها المتراكمة ٥٠% فأكثر من رأسمالها :

لقد صدرت هذه الإجراءات والتعليمات عن مجلس هيئة السوق المالية بموجب القرار رقم ١٤٣٥/١/١٥ بتاريخ ٢٠١٣/٤٨/٤ هـ الموافق ٢٠١٣/١١/١٨ م بناء على نظام السوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي رقم م/٣٠ تاريخ ١٤٢٤/٦/٢ هـ. وتقضي هذه الإجراءات التي بدأ تطبيقها منذ يوليو ٢٠١٤، بأن تعلن الشركات التي تتجاوز خسائرها المتراكمة ٥٠ في المائة من رأسمالها مع نهاية كل شهر (وفقا للتقويم المعتمد في احتساب سنتها المالية) عن قوائمها المالية المعدة من قبل إدارة الشركة وبما لا يتجاوز مدة الأيام العشرة التالية لنهاية كل شهر، على أن يستمر إحاطة العموم بهذه القوائم شهريا حتى تنجح الشركة في خفض خسائرها دون ٥٠ في المائة من رأسمالها. وأوضحت الهيئة أيضا أن هناك متطلبات إفصاح إضافية للشركات التي تتجاوز خسائرها المتراكمة ٧٥ في المائة من رأسمالها وصولا إلى تجاوز الخسائر ١٠٠ في المائة من رأس المال والتي يظهر أمام اسمها في موقع

"تداول" علامة باللون البرتقالي أو الأحمر. وهذه الإفصاحات تشمل بجانب القوائم المالية الشهرية المعتمدة من مجلس الإدارة: تكوين لجنة لا يقل عدد أعضائها عن ثلاثة يكون من بينهم أحد أعضاء مجلس الإدارة تكون مسؤولة عن تنفيذ الخطة المطلوبة وإطلاع مجلس إدارة الشركة على المستجدات ذات العلاقة. كما تلتزم الشركة بالإعلان للجمهور بشكل ربع سنوي عن تفاصيل تنفيذها للخطة المطلوبة على أن يشمل الإعلان الإفصاح عن التوقعات المالية ربع السنوية والسنوية المستقبلية الواردة في الخطة المطلوبة ومقارنتها بالقوائم المالية ربع السنوية والسنوية الفعلية، مع شرح مبررات انحراف الأداء إن وجدت، ووصف التنفيذ الفعلي لمؤشرات الأداء. وأكدت الهيئة أن الشركات المتعثرة التي تنطبق عليها هذه الإجراءات ملتزمة أيضا بجميع الأحكام الواردة في نظام السوق المالية ولوائح التنفيذ الأخرى ذات العلاقة، فهي فضلا عن أنها

تصدر قوائم مالية إدارية شهرية،
فأن تلتزم بإصدار قوائمها المالية
الربعية والسنوية في الموعد
المحدد كما نصت عليه اللوائح
ذات العلاقة.

وأوضحت الهيئة أنها باشرت
تطبيق هذه الإجراءات استنادا إلى
المهام الموكلة لها وفقا لنظام
السوق المالية، والتي قضت الفقرة
(٦) من المادة الخامسة فيه بأن
تعمل الهيئة على تنظيم ومراقبة
الإفصاح الكامل عن المعلومات

المتعلقة بالأوراق المالية والجهات
المصدرة لها، وتعامل الأشخاص
المطلعين وكبار المساهمين
والمستثمرين فيها، وتحديد وتوفير
المعلومات التي يجب على
المشاركين في السوق الإفصاح
عنها لحاملي الأسهم والجمهور.

وفيما يلي ملخص اجراءات
الشركات التي بلغت خسائرها
المتراكمة ٥٠% فأكثر من
رأسمالها والصادرة عن هيئة
سوق الاوراق المالية :

الخسائر المتراكمة	٥٠ - ٧٥%	٧٥ - ١٠٠%	أكثر من ١٠٠%
الاعلان	تعلن للجمهور فوراً دون تأخير على أن يتضمن الإعلان المستقل مقدار الخسائر المتراكمة و نسبتها من رأس المال و الأسباب الرئيسية التي أدت إلى بلوغ هذه الخسائر مع الإشارة في الإعلان الى انه سيتم تطبيق هذه الإجراءات و التعليمات عليها .		
تعليق السهم	موقت لمدة ساعتين من افتتاح السوق	موقت لمدة جلسة تداول واحدة	لمدة سنتين متتاليتين
وضع العلامة	فورا بعد تعليق التداول	فورا بعد تعليق التداول	فورا بعد تعليق التداول
فترة المقاصة	T+٠	T+٢	خارج المنصة OTC
متطلبات إفصاح	قوائم مالية إدارية شهرية	قوائم مالية إدارية شهرية خطه لتعديل الأوضاع تشكيل لجنة لتنفيذ الخطه إفصاح ربع سنوي عن تنفيذ الخطه	قوائم مالية إدارية شهرية خطه لتعديل الأوضاع تشكيل لجنة لتنفيذ الخطه إفصاح ربع سنوي عن تنفيذ الخطه

<p>• خفض الخسائر المتراكمة عن ٧٠% • إنقضاء سنتين ماليتين مع ربح تشغيلي + تدفق نقدي تشغيلي في آخر السنة (مدققة)</p>	<p>• خفض الخسائر المتراكمة عن ٥٠% • تقرير من محاسب قانوني يوضح المركز المالي</p>	<p>شروط لحذف العلامة</p>
<p>• خفض الخسائر المتراكمة عن ٧٠% • إنقضاء سنتين ماليتين مع ربح تشغيلي + تدفق نقدي تشغيلي في آخر السنة (مدققة)</p>	<p>• خفض الخسائر المتراكمة عن ٧٥% • إنقضاء سنتين ماليتين دون تحقيق ربح تشغيلي و تدفق نقدي تشغيلي في اخر السنة (مدققة)</p>	<p>شروط إلغاء الإدراج</p>

٢- إما دراسة الهبيل (٢٠٠٣) فقد هدفت لمعرفة مدى ملائمة تعليمات الإفصاح وكفايتها لخدمة قرار الاستثمار بالأوراق المالية في الأردن وأثرها على ملائمة المعلومات المحاسبية المنشورة، وكذلك معوقات استخدام المعلومات المحاسبية المنشورة وشركات الخدمات المالية، تشكلت عينة الدراسة من شركات الخدمات المالية المرخصة لدى هيئة الأوراق المالية العاملة في سوق عمان المالي والمرخصة من قبل هيئة الأوراق المالية.

الدراسات السابقة ذات الصلة بموضوع الدراسة:

١- قام سعادة (١٩٩٩) بدراسة مدى الإفصاح في التقارير المالية من وجهة نظر المستفيدين في الأردن، حيث اخذ عينة من (١٥٩) شخصا موزعه ما بين موظفي الدولة وقطاع الوسطاء وقطاع البنوك والشركات المساهمة العامة الأردنية ومدقي الحسابات القانونيين الأردنيين، ووجد أن متوسط أهمية الإفصاح لدى العينة ٨٥%، وكان الاهتمام الأكبر في الإفصاح لدى المدققين.

وخلصت الدراسة إلى ملائمة تعليمات الإفصاح بدرجة كبيرة لخدمة قرار الاستثمار في الأوراق المالية ولكن بنفس الوقت عدم كفايتها لهذا القرار.

٣- أما دراسة حميدات (٢٠٠٤) فقد هدفت لتعرف على مدى التزام الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان بتعليمات الإفصاح الصادرة عن هيئة الأوراق المالية بموجب القرار رقم (١) لسنة ١٩٩٨ ومعايير المحاسبة الدولية، أجريت الدراسة على (٦٦) شركة صناعية مدرجة في السوقين الأول والثاني في بورصة عمان، وخلصت الدراسة إلى أن الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في البورصة تلتزم بالإفصاح الوارد في تعليمات الإفصاح الصادر عن الهيئة ومعايير المحاسبة الدولية بنفس النسبة تقريباً وهي حوالي ٧٩%.

٤- إما دراسة أبو نصار وآخرون (٢٠٠٤) فقد هدفت إلى التحقق من مدى أهمية البنود التي تضمنتها تعليمات الإفصاح الصادرة عن الهيئة الأوراق

المالية، وكذلك التحقق من مدى كفاية تعليمات الإفصاح الصادرة عن هيئة الأوراق المالية، وتم اختبار عينة عشوائية تتكون من (١٠٠) استبانة موزعة بين المدققون المرخصون، و معدو القوائم المالية للشركات المساهمة، بالإضافة إلى المستثمرين في أسهم الشركات المساهمة، وخلصت الدراسة إلى إن الغالبية العظمى من البنود التي تضمنتها التعليمات الخاصة بالبيانات المالية هي ذات أهمية نسبية، وإن تعليمات الإفصاح تلبى احتياجات مستخدمي البيانات المالية بمستوى أعلى من المتوسط، إن التعليمات تساعد في عملية اتخاذ القرار الاقتصادي.

٥- وقد هدفت دراسة المهندي (٢٠٠٤) إلى قياس مستوى الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية السنوية للشركات المساهمة العامة الصناعية وكذلك كفاية المعلومات المفصّل عنها في هذه التقارير ووجهة نظر المستثمرين، وتمثل مجتمع الدراسة في الشركات المساهمة العامة الصناعية المدرجة في

بورصة وعددها (٨٤) شركة وخلصت الدراسة إلى أهمية جميع بنود المعلومات الواردة في التقارير المالية السنوية ، وبلغ متوسط مستوى الإفصاح عن المعلومات الواردة في التقارير المالية السنوية نسبة (٧٣%) علما أن أعلى مستوى بلغ (٨٥%) وأدنى مستوى بلغ (١٠%) وقد بينت الدراسة أن هناك تطور في الإفصاح من سنة إلى أخرى.

٦-وهدف ت دراسة الميهي (٢٠٠٦) إلى معرفة أهم المعلومات المحاسبية الأولية التي تهم المستثمر السعودي وأثر الإعلان عن التقارير المالية الأولية على أسعار الأسهم، وقد جمعت الدراسة بين أسلوبين بحثيين هما أسلوب الدراسة الاختباريه وأسلوب دراسة الحدث وتم التطبيق على عينة من الشركات السعودية بلغت ٣٩ شركة تقوم بإعداد ونشر تقارير مالية أولية،وتوصلت الدراسة إلى أن أهم المعلومات المحاسبية الأولية التي تهم المستثمر السعودي هي المعلومات المتعلقة بالربحية وبقائمة الدخل الأولية وبالأنشطة

التشغيلية وأيضا تم التوصل إلى نتيجة عدم تأثير الإعلان عن التقارير المالية الأولية على أسعار الأسهم.

بينما بحث دراسة Ismail and Chandler (٢٠٠٦) في مدى الإفصاح في التقارير الفصلية للشركات الماليزية المدرجة في بورصة كوالالمبور، عينة الدراسة شملت التقارير الفصلية المنتهية في ٣١ سبتمبر ٢٠٠٤ م ل ٤٤٧ شركة . لاحظت الدراسة إفصاح الشركات والتزامهم بمتطلبات الإدراج في بورصة كوالالمبور، كما تم ملاحظة مدى الإفصاح بما يتعلق بالتغييرات الجوهرية، ومراجعة الأداء، والتعليق على احتمالات السنة الجارية، وجرى اختبار ارتباط مدى الإفصاح بالربحية والنمو ونفوذ الشركة .توصلت الدراسة إلى إفصاح الشركات عن كافة البيانات الإلزامية والملاحظات ذات الصلة بالحسابات، أي أنها توفر الحد الأدنى من الإفصاح، كما بينت نتائج الانحدار ارتباط مدى الإفصاح ايجابياً مع نفوذ الشركة،

وعدم وجود ارتباط مهم بين مدى الإفصاح والربحية ونمو الشركة.

١- اهتمت دراسة الجبر ، ٢٠٠٦ بالعلاقة بين توقيت الإعلان عن المعلومات المالية للشركات المساهمة وكذلك دراسة - السعودية وعدد من خصائص الشركات خلال الفترة ٢٠٠٤ - ٢٠٠٥ أثر تأسيس هيئة السوق المالية على توقيت الإعلان. توصلت الدراسة إلى أن الشركات المساهمة السعودية قامت بالإعلان عن بياناتها بشكل أسرع منذ بدء قيام هيئة السوق المالية بممارسة نشاطها، إذ انخفض متوسط المدة التي تستغرقها الشركات التي شملتها العينة للإعلان عن معلوماتها المالية السنوية إلى أن وصل إلى ١٨ يوماً في عام ٢٠٠٥ م، كما توصلت الدراسة أيضاً إلى أن الشركات الكبيرة الحجم تقوم بالإعلان عن معلوماتها بشكل أسرع من الشركات الصغيرة وأن الشركات ذات المديونية العالية تستغرق وقتاً أطول

للإعلان عن معلوماتها المالية مقارنة بالشركات ذات المديونية المنخفضة، كما بينت الدراسة أن الشركات التي لديها أنباء جيدة تعمل على توصيل تلك الأنباء بصورة أسرع لسوق المال مقارنة بالشركات التي لديها أنباء سيئة والتي تعمل على تأخير الإعلان عن تلك الأنباء، كما أظهرت الدراسة أيضاً اختلاف توقيت الإعلان باختلاف نوع الصناعة التي تنتمي لها الشركة.

٢- بحثت دراسة Al-tahat and Ismail , (٢٠٠٩) مدى الإفصاح في التقارير المالية النصف سنوية للشركات المدرجة في السوق المالي الأردني، تم التحقق من التقارير النصف سنوية المنتهية في يونيو ٢٠٠٨ م ل ٤٦٥ شركة. اهتمت الدراسة بإفصاح الشركات عموماً بما يتعلق بمتطلبات الإدراج من ،(هيئة الأوراق المالية وأنظمة البورصة ومعيار التقارير المالية الأولية الدولي

في التقارير النصف سنوية
نصف السنوية في الأردن
معتدل، وأظهرت نتيجة تحليل
الانحدار أن نمو الشركة،
وحجم المجلس وملكية
الحكومة تم إيجاد ارتباطها
بشكل ملحوظ وإيجابي مع
مدى الإفصاح، فين بينت
النتائج أن بقية المتغيرات
المستقلة لا يبدو أن لها تأثير
على مدى الإفصاح.

متراكمة والمدرجة في سوق
الأسهم السعودي (تداول)،
وعدها (١٠) شركات مساهمة
وتغطي فترة الدراسة الاعوام
٢٠١٥، ٢٠١٤، ٢٠١٣
وتفاصيلها كما يلي :

رقم ٣١) واهتمت أيضاً بمدى
الإفصاح وارتباطه بما يلي :
خصائص المجلس (تكوين
مجلس الإدارة، حجم المجلس،
هيكل رئاسة المجلس)،
وهيكل الملكية (الملكية
الأجنبية، ملكية الحكومة، عدد
المساهمين)، وسمات
الشركات (حجم الربحية،
النمو، العمر، النفوذ، حجم
شركة المراجعة). توصلت
الدراسة إلى أن مدى الإفصاح

الدراسة التطبيقية

مجتمع الدراسة وأساليب معالجة
البيانات :
مجتمع الدراسة : يتكون مجتمع
الدراسة من الشركات المساهمة
السعودية التي حققت خسائر
جدول رقم (١)

الشركات ذات الخسائر المتراكمة بنسبة ٥٠% إلى أقل من ٧٥% من رأس مالها	
رمز تداول	الشركة
٨٠٥٠	شركة سلامة للتأمين التعاوني
٧٠٤٠	شركة اتحاد عذيب للاتصالات
٦٠٥٠	الشركة السعودية للأسماك
٨٢٩٠	شركة سوليدرتي السعودية للتكافل
٨٣١٠	شركة أمانة للتأمين للتعاوني
٨٣١٢	شركة الإنماء طوكيو مارين

الشركات ذات الخسائر المتراكمة بنسبة ٧٥% إلى أقل من ١٠٠% من رأس مالها	
رمز تداول	الشركة
٨٠٩٠	شركة سند للتأمين واعدة التامين
الشركات ذات الخسائر المتراكمة بنسبة ١٠٠% فأكثر من رأس مالها	
رمز تداول	الشركة
١٣١٠	شركة مجموعة محمد المعجل
٦٠٨٠	شركة بيشة للتنمية الزراعية
٤١٣٠	شركة الباحة للاستثمار والتنمية

بلغت خسائرها ٥٠% فأكثر من رأس مالها. حيث يحتوي النموذج على جميع البيانات المطلوب الإفصاح عنها في التقارير المالية للشركات المتعثرة. وتم ذلك وفقا للخطوات التالية:

- ١- تم تجميع التقارير المالية للشركات ذات الخسائر المتراكمة.
- ٢- تم وضع (نموذج) مكون من ثلاثة اجزاء هي الجزء الاول : يتعلق بالبيانات المطلوب الإفصاح عنها عند بلوغ الخسائر المتراكمة للشركة ٥٠% فأكثر وبما يقل عن ٧٥% من رأس مالها.
- الجزء الثاني : البيانات المطلوب الإفصاح عنها عند بلوغ الخسائر

مصادر جمع البيانات:

تم جمع بيانات الدراسة من إعلانات التقارير المالية الأولية المنشورة للشركات المساهمة للاعوام ٢٠١٥، ٢٠١٤، ٢٠١٣م، إذ تعد هذه الفترة كافية لتحقيق أهداف الدراسة، وقد تم الحصول على إعلانات التقارير المالية الأولية للشركات من موقع السوق المالية السعودية (تداول).

اساليب معالجة البيانات:

تقوم هذه الدراسة على تحليل محتوى افصاحات الشركات المتعثرة في التقارير المالية المعلنة لها. وتم تصميم " نموذج " وفقا للاجراءات والتعليمات الخاصة بالشركات المدرجة اسهمها في السوق المالي التي

المتراكمة للشركة % ٧٥ فأكثر
وبما يقل عن ١٠٠ % من رأس
مالها.
الجزء الثالث : البيانات المطلوب
الافصاح عنها عند بلوغ الخسائر
المتراكمة للشركة ١٠٠ % فأكثر
من رأس مالها.
ولغايات التحليل والكشف عن
مدى افصاح الشركات ودرجة
التزامها للإجراءات والتعليمات

الخاصة بالشركات المدرجة
اسهمها في السوق المالي التي
بلغت خسائرها ٥٠% فأكثر من
رأس مالها تم وضع درجات للبنود
المتعلقة بتعليمات الافصاح وفق
ثلاث مستويات هي : المستوى
الاول (لم تفصح) المستوى الثاني
(افصاح بشكل جزئي) المستوى
الثالث (افصاح كامل). وذلك كما
يلي :

رقم البند	القاعدة	افصاح كامل	افصاح جزئيا	لم تفصح
-----------	---------	------------	-------------	---------

تحليل البيانات واستخراج النتائج
وفقا للنموذج الذي تم تصميمه
لتفريغ البيانات المتعلقة بافصاح
الشركات حول الخسائر
المتراكمة، وفقا لمتطلبات هيئة
سوق المال، وكانت البيانات
الخاصة بالشركات والافصاحات
على النحو الآتي :

١- تحليل البيانات المتعلقة بمدى
افصاح والتزام الشركات ذات
الخسائر المتراكمة من ٥٠ %
فأكثر وبما يقل عن % ٧٥ من
رأس مالها :
الجدول الآتي يمثل الشركات التي
بلغت خسائرها المتراكمة ٥٠ %
فأكثر وبما يقل عن % ٧٥ من
رأس مالها :

جدول رقم (٢)

رمز تداول	الشركة	تاريخ الاعلان	مقدار الخسائر	نسبة الخسائر الى رأس المال
٨٠٥٠	شركة سلامة للتأمين التعاوني	٢٠١٤/٧/٢١	٧١.١ مليون ريال	%٧١.١
٧٠٤٠	شركة اتحاد عذيب للاتصالات	٢٠١٤/٧/٢١	٨٢٨ مليون ريال	%٥٢.٦
٦٠٥٠	الشركة السعودية للأسماك	٢٠١٤/١٠/٣٠	٢٦٨.٥ مليون ريال	%٥٠.١٥
٨٢٩٠	شركة سوليديتي السعودية للتكافل	٢٠١٥/٤/٢٠	٣٤٠.٦ مليون ريال	%٦١.٣٧

٨٣١٠	شركة أمانة للتأمين للتعاوني	٢٠١٤/١١/٤	٢٠٧,١٦٩ الف ريال	٦٤.٧٤%
٨٣١٢	شركة الإنماء طوكيو مارين	٢٠١٤/١١/٩	١٠٣.٤ مليون ريال	٥١.٧%

من الجدول السابق نلاحظ ان اكبر شركة حققت خسائر مقارنة برأس مالها هي شركة سلامة للتأمين التعاوني بنسبة ٧١.١%، وان اقل شركة حققت خسائر مقارنة برأس مالها هي الشركة السعودية للأسماك بنسبة ٥٠.١٥%.
اما فيما يتعلق بتحليل مدى افصاح الشركات ودرجة التزامها

بالإجراءات والتعليقات الخاصة بالشركات المدرجة اسهمها في السوق المالي للشركات الواردة في الجدول السابق، فجاءت نتائج التحليل على النحو الآتي :

١- الشركات التي حققت خسائر متراكمة بنسبة تزيد عن ٥٠% و اقل من ٧٥% من رأسمالها

جدول رقم (٣)

رقم البند	الاجراءات والافصاحات المطلوبة	افصاح كامل	افصاح جزئيا	لم تفصح
١	تقوم الشركة بالإعلان فوراً للجمهور عند بلوغ خسائرها المتراكمة ٥٠ % فأكثر وبما يقل عن ٧٥ % من رأس مالها.	التزام الشركات بالافصاح	-	-
٢	يتضمن الإعلان مقدار الخسائر ونسبته من رأس المال	التزام		
٣	توضح الشركة الاسباب التي ادت الى الخسائر		لم تفصح بشكل كامل	
٤	تشير الشركة الى انه سيتم تطبيق الاجراءات والتعليمات عليها	التزام		
٥	تقوم الشركة باعداد قوائم مالية شهرية		التزام جزئي	
٦	تقوم الشركة بالإعلان للجمهور عند انخفاض خسائرها عن ٥٠%	التزام		

٢- بلوغ الخسائر المتراكمة للشركة ٧٥ % فأكثر وبما يقل عن ١٠٠% من رأس مالها.

جدول رقم (٤)

رقم البند	القاعدة	طبق بالكامل	طبق جزئيا	لم يطبق
١	تقوم الشركة بالإعلان فوراً للجمهور عند بلوغ خسائرها المتراكمة ٧٥ % فأكثر وبما يقل عن ١٠٠ % من رأس	التزام		

			مالها.
٢	التزام		يتضمن الاعلان مقدار الخسائر ونسبته من راس المال
٣	التزام جزئي		توضح الشركة الاسباب التي ادت الى الخسائر
٤	التزام		تشير الشركة الى انه سيتم تطبيق الاجراءات والتعليمات عليها
٥	التزام جزئي		يقوم مجلس ادارة الشركة باعداد خطة لتعديل اوضاع الشركة خلال ٩٠ يوم من اعلان بلوغ الخسائر
٦	التزام جزئي		يحدد مجلس الادارة لجنة لا يقل اعضائها ثلاثة من بينهم احد اعضاء مجلس الادارة لتنفيذ الخطة
٧	التزام جزئي		تعلن الشركة ربع سنويا عن تفاصيل تنفيذ خطة الانقاذ
٨	التزام جزئي		تفصح الشركة عن التوقعات المالية الربع سنوية والسنوية المقبلة
٩	لم تلتزم		تقوم الشركة بمقارنة التوقعات المالية مع الفعلية مع تبرير الانحرافات ان وجدت
١٠	التزام جزئي		تقوم الشركة باعداد قوائم مالية شهرية واعلانها للجمهور
١١	التزام جزئي		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها وصف عام لطبيعة نشاط الشركة
١٢	التزام جزئي		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن أنشطة الشركة والقطاعات ذات العلاقة
١٣	لم تلتزم		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن استثمارات الشركة عن اخر خمس سنوات او تاسيسها ابهما اقل
١٤	لم تلتزم		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن اداء الشركة وموجوداتها ومطلوباتها الحالية والمتوقعة
١٥	لم تلتزم		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن المخاطر المؤثرة على الشركة والقطاعات ذات العلاقة
١٦	لم تلتزم		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها التغيرات في اعضاء مجلس الادارة وكبار التنفيذيين في اخر ثلاث سنوات
١٧	لم تلتزم		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن مكافآت اعضاء مجلس الادارة لآخر ثلاث سنوات
١٨	لم تلتزم		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها وصف تفصيلي لمدى التزام الشركة بحوكمة الشركات خلال اخر ثلاث سنوات وخططها المستقبلية بهذا الشأن
١٩	التزام جزئي		تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها اقرارا بان هذه الخطة تمت وفقا لمتطلبات الاجراءات والتعليمات الصادرة عن السوق المالي الخاصة بالشركات التي حققت خسائر تزيد عن ٥٠% من راسمالها

٣- بلوغ الخسائر المتراكمة للشركة ١٠٠ % فأكثر من رأس مالها :

جدول رقم (٥)

رقم البند	القاعدة	طبق بالكامل	طبق جزئيا	لم يطبق
١	تقوم الشركة بالإعلان فورا للجمهور عند بلوغ خسائرها المتراكمة أكثر من ١٠٠%	التزام كامل		
٢	يتضمن الاعلان مقدار الخسائر ونسبته من راس المال	التزام كامل		
٣	توضح الشركة الأسباب التي ادت الى الخسائر		التزام جزئي	
٤	تشير الشركة الى انه سيتم تطبيق الاجراءات والتعليمات عليها	التزام كامل		
٥	تقوم الشركة باعداد قوائم مالية شهرية		التزام جزئي	
٦	تعلن الشركة ربع سنويا عن تفاصيل تنفيذ خطة الانقاذ		التزام جزئي	
٧	تفصح الشركة عن التوقعات المالية الربع سنوية والسنوية المقبلة		التزام جزئي	
٨	تقوم الشركة بمقارنة التوقعات المالية مع الفعلية مع تبرير الانحرافات ان وجدت			لم تلتزم
٩	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها وصف عام لطبيعة نشاط الشركة		التزام جزئي	
١٠	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن أنشطة الشركة والقطاعات ذات العلاقة		التزام جزئي	
١١	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن استثمارات الشركة عن اخر خمس سنوات او تاسيسها ايها اقل			لم تلتزم
١٢	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن اداء الشركة وموجوداتها ومطلوباتها الحالية والمتوقعة			لم تلتزم
١٣	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن المخاطر المؤثرة على الشركة والقطاعات ذات العلاقة			لم تلتزم
١٤	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها التغييرات في اعضاء مجلس الادارة وكبار التنفيذيين في اخر ثلاث سنوات			لم تلتزم
١٥	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن مكافآت اعضاء مجلس الادارة لآخر ثلاث سنوات			لم تلتزم
١٦	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها وصف تفصيلي لمدى التزام الشركة بحوكمة الشركات خلال اخر ثلاث سنوات وخططها المستقبلية بهذا الشأن			لم تلتزم
١٧	تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها اقرارا بان هذه الخطة تمت وفقا لمتطلبات الاجراءات والتعليمات الصادرة عن السوق المالي الخاصة بالشركات التي حققت خسائر تزيد عن ٥٠% من رأسمالها	التزام كامل		

والتزامها بالاجراءات والتعليمات الصادرة عن هيئة سوق المال، تبين انه لم تلتزم بشكل كامل

ولبيان مدى افصاح الشركات التي حققت خسائر متراكمة بنسبة تزيد عن ٥٠% من رأسمالها،

بالاجراءات والتعليمات الصادرة
عن هيئة سوق المال وفيما يلي
تحليل لبيان مدى افصاح الشركات
عن الخسائر المتراكمة :

١- فيما يتعلق بالشركات التي
حققت خسائر متراكمة بنسبة
تزيد عن ٥٠% و اقل من
٧٥% من راسمالها، تبين
ومن خلال الجدول رقم (٣)
ان هذه الشركات قامت
بالاعلان عن بلوغها خسائر
متراكمة وبينت مقدار ونسبة
هذه الخسائر من رأس المال،
ولكنها لم تفصح بشكل كامل
عن اسباب هذه الخسائر ولم
تقم ايضا باعداد قوائم مالية
شهرية وفقا لمتطلبات
الاجراءات والتعليمات
الصادرة عن هيئة سوق
المال.

٢- فيما يتعلق بالشركات التي
حققت خسائر متراكمة بنسبة
تزيد عن ٧٥% و اقل من
١٠٠% من راسمالها، تبين
ومن خلال الجدول رقم (٤)
ان هذه الشركات قامت
بالاعلان عن بلوغها خسائر
متراكمة وبينت مقدار ونسبة

هذه الخسائر من رأس المال،
ولكنها لم تفصح بشكل كامل
عن اسباب هذه الخسائر، ولم
تلتزم هذه الشركات فيما يتعلق
بخطه الانقاذ من حيث
الاعلان بشكل ربع سنوي عن
تفاصيل سير هذه الخطه،
واجراء تحليلات مالية
لقوائمها المالية من خلال
مقارنة النتائج الفعلية مع
المتوقعة ولم تصدر قوائم
مالية شهرية بشكل دوري ولم
تلتزم الشركة بتفاصيل الخطه
وفقا لمتطلبات هيئة سوق
المال.

٣- فيما يتعلق بالشركات التي
حققت خسائر متراكمة بنسبة
تزيد عن ١٠٠% من
راسمالها، تبين ومن خلال
الجدول رقم (٥) ان هذه
الشركات قامت بالاعلان عن
بلوغها خسائر متراكمة وبينت
مقدار ونسبة هذه الخسائر من
رأس المال، ولكنها لم تفصح
بشكل كامل عن اسباب هذه
الخسائر، ولم تلتزم هذه
الشركات فيما يتعلق بخطه
الانقاذ من حيث الاعلان

بشكل ربع سنوي عن تفاصيل سير هذه الخطة، واجراء تحليلات مالية لقوائمها المالية من خلال مقارنة النتائج الفعلية مع المتوقعة ولم تصدر قوائم مالية شهرية بشكل دوري، ولم تفصح هذه الشركات معلومات عن استثمارات الشركة عن اخر خمس سنوات او تاسيسها ايها اقل، ولم تفصح هذه الشركات تحتوي خطة الشركة لتعديل اوضاعها معلومات عن مكافات اعضاء مجلس الادارة لآخر ثلاث سنوات، كذلك لم تفصح الشركات عن مدى التزام الشركة بحوكمة الشركات خلال اخر ثلاث سنوات وخطتها المستقبلية بهذا الشأن.

النتائج والتوصيات

النتائج :

١- لم تفصح الشركات ذات الخسائر المتراكمة والتي تزيد خسائرها عن ٥٠% من رأسمالها بشكل كامل عن الاسباب الفعلية للخسائر المتراكمة التي حققتها

وفقا لمتطلبات الافصاح الواردة بالتعليمات والاجراءات الصادرة عن هيئة سوق المال.

٢- لم تفصح الشركات ذات الخسائر المتراكمة والتي تزيد خسائرها عن ٥٠% من رأسمالها بشكل كامل عن تفاصيل خطة الانقاذ للحد من خسائرها المتراكمة وفقا لمتطلبات الافصاح الواردة بالتعليمات والاجراءات الصادرة عن هيئة سوق المال.

٣- الحلول التي طرحتها الشركات ذات الخسائر المتراكمة لرفع رأسمالها للتقليل من نسبة الخسائر، تعتبر حلول وهمية لانها لم تجدي في الحد من الخسائر المتراكمة التي حققتها تلك الشركات.

التوصيات :

١- يجب على الشركات ذات الخسائر المتراكمة والتي تزيد خسائرها عن ٥٠% من رأسمالها الافصاح الكامل عن الاسباب الفعلية التي ادت الى حدوث هذه الخسائر والالتزام الكامل بمتطلبات الافصاح الواردة بالتعليمات والاجراءات الصادرة عن هيئة سوق المال.

٢- يجب على الشركات ذات الخسائر المتراكمة والتي تزيد خسائرها عن ٥٠% من رأسمالها الإفصاح بشكل كامل عن تفاصيل خطة الانقاذ للحد من خسائرها المتراكمة وفقا لمتطلبات الإفصاح الواردة بالتعليمات والاجراءات الصادرة عن هيئة سوق المال.

٣- يجب على الشركات ذات الخسائر المتراكمة والتي تزيد خسائرها عن ٥٠% من رأسمالها ، ان تبحث عن حلول حقيقية غير زيادة رأسمالها من خلال الوقوف على الاسباب الفعلية ادت الى حدوث الخسائر المتراكمة.

قائمة المراجع

١- الهبيل جمال خالد عبد القادر (٢٠٠٣) مدى ملاءمة تعليمات الإفصاح الصادرة عن هيئة الأوراق المالية لقرارات المستثمرين في الأردن- رسالة ماجستير غير منشورة-جامعة آل البيت - الأردن.

٢- أبو نصار محمد حسين - والذنيبات علي (٢٠٠٤) أهمية تعليمات الإفصاح الصادرة عن هيئة الأوراق

المالية ومدى كفايتها في تلبية احتياجات مستخدمي البيانات المالية- مجلة دراسات- الجامعة الأردنية المجلد (٣) - العدد (١) الأردن

٣- حميدات جمعة فلاح محمد (٢٠٠٤) مدى التزام الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان بمعايير الإفصاح الواردة في معايير المحاسبة الدولية وتعليمات هيئة الأوراق المالية - أطروحة دكتوراه غير منشورة - جامعة عمان العربية - الأردن.

٤- الجبر، يحي علي (٢٠٠٦) ، العلاقة بين توقيت الإعلان عن المعلومات المالية وخصائص الشركات المساهمة السعودية، معهد الإدارة العامة، الرياض.

٥- الميهي، عادل عبدالفتاح (٢٠٠٦)، المحتوى الإعلامي للمعلومات المحاسبية الأولية بالتطبيق على سوق الأسهم السعودي: دراسة اختبارية وحديثة، جامعة الملك خالد، أبها.

Quarterly Financial
Reports of Companies in
Malaysia.

٦- السوق المالية السعودية
(تداول) (٢٠١٥)،

www.tadawul.com.sa

٧- هيئة السوق المالية

www.cma.org.sa

٨- ابراهيم ، نبيل عبد الرؤوف ،

أثر نماذج وقواعد الإفصاح

المحاسبى المستحدثة على

كفاءة سوق الاوراق المالية

المصرية، المعهد العالي

للمحاسبات وتكنولوجيا

المعلومات ، ٢٠١٢ .

٩- كبلان ، معتز عبد الحميد

علي، (٢٠١٤) . قياس تأثير

التقارير المالية على كفاءة

سوق الأوراق المالية الليبي

في ظل سياسة الخصخصة :

دراسة ميدانية: أطروحة

(دكتوراه) - جامعة عين

شمس . كلية التجارة . قسم

المحاسبية.

١٠-Al-Tahat, Saqor S. Y. and

Ismail, Ku Nor Izah Ku

(٢٠٠٩), Disclosure in the

Interim Financial Reports

of Jordanian Companies,

١١-Ismail, Ku Nor Izah Ku

and Chandler, Roy

(٢٠٠٣), The Timeliness of