

أثر العلاقة بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم و تحسين دقة التنبؤ بحجم التداول باستخدام أسلوب التقريب عن البيانات

د. عبير أحمد عبد الحافظ محمود

أولاً : طبيعة المشكلة وأهميتها :-

تعد المحاسبة أداة لقياس وتوصيل المعلومات المالية التي تعكس أداء الشركة وبيان مركزها المالي، ويحتاج العديد من أصحاب المصالح ومنهم المستثمرين إلى هذه المعلومات المفصح عنها لاستخدامها في اتخاذ القرارات الاستثمارية الملائمة، لذلك بأنه من الأهمية أن تتصف تلك المعلومات بخصائص جودة المعلومات المحاسبية ومنها المصداقية والقابلية للمقارنة والثقة نظراً لأنثرها البالغ على هذه القرارات.

والتأكيد على أهمية الإفصاح المحاسبي عن هذه المعلومات نكرت إحدى الدراسات (Rula, 2007: 15) أن المعلومات المحاسبية تعتبر أحد الوسائل الأساسية للإقلال من حالة المخاطرة وعدم التأكيد لدى المستخدمين الخارجيين بالإضافة لكونها أداة أساسية للتغير عن ممارسة الإدارة، ، ونجد المنافسة وثورة المعلومات والاتصالات وأيضاً البيئة التي توجد بها الشركة والتضخم مؤشرات غير مالية ، وحينما تختر تلك الشركات عدم الإفصاح عن معلوماتها المحاسبية أو غير المحاسبية بصورة واضحة أو عدم الإفصاح عن معلومات بعينها، يترتب على ذلك أن القوائم والتقارير المالية تكون مضللة وغير مماثلة الواقع مما يعني أن القرارات الاستثمارية المعتمدة على تلك المعلومات تكون خاطئة مما يفقد تلك الشركات القدرة على جذب مستثمرين جدد، بالإضافة لعدم قدرتها على الاحتفاظ



بالمستثمرين الحالين نتيجة لفقدان الثقة بها ، وتعد الأرباح من أهم المعلومات المفصح عنها والتي يهتم بها المستثمر ويبني عليها قراره، حيث أن الأسهم ذات الربحية المرتفعة يكون حجم تداولها مرتفعاً بيعاً وشراءً، لذلك لجأ الباحث لدراسة مصداقية الإفصاح عن أرباح الأسهم وتأثير ذلك على حجم تداولها، والذي يؤثر بدوره على اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد للمستثمر.

ثانياً: هدف البحث: يتمثل الهدف الأساسي من وراء إعداد ذلك البحث في دراسة العلاقة بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم، وتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول وذلك باستخدام أسلوب التقييم عن البيانات.

ثالثاً: أهمية البحث: تتبع أهمية ذلك البحث من أن الاعتماد على المؤشرات المالية لأسواق رأس المال يعد هاماً لدى المحللين الماليين، حيث يعمل على تخفيض حالة المخاطرة لدى المستثمرين حول المخاطر الناجمة عن هذا الاستثمار من خلال الربط بين ربحية السهم وتلك المخاطر لذا ينبغي اختيار مصداقية الإفصاح عن تلك المؤشرات والتي من أهمها من وجهة نظر الباحث ربحية السهم.

رابعاً: فرض البحث: (لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول للشركات محل الدراسة)

خامساً : حدود البحث : يقتصر ذلك البحث على ما يلي :

١] مصداقية الإفصاح المحاسبي عن المؤشرات المالية وغير المالية ذات الأثر على ربحية السهم.

٢] قرار الاستثمار ممثلاً في قرار الاستثمار غير المباشر وذلك من جانب المستثمر العادي وليس المستثمر المضارب

٣] اتخاذ القرار الاستثماري في ظل ظروف المخاطرة.

٤] قطاع الخدمات ممثلاً في شركات الاتصالات [موبيل واتصالات] نظراً لكبر حجم تداولها في بورصة الأوراق المالية.



٥ سلسلة زمنية من المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية المنشورة من القوائم المالية والتقارير والتي تغطي الفترات الربع سنوية خلال خمس سنوات [٢٠٠٩-٢٠١٣].

٦ تطبيق الأساليب التالية على الشركات محل الدراسة وهي :-

- أ- أسلوب تحليل الانحدار المتعدد التدريجي.
- ب- أسلوب التقريب عن البيانات ممثلا في خوارزمية الجوار الأقرب.

سادساً: منهج البحث: المنهج النظري: يقوم الباحث باستخدام المنهج النظري وذلك من خلال الإطلاع علي ما ورد بالأدب المحاسبي وكذلك بشبكة المعلومات العالمية من دراسات عربية وأجنبية والتي اهتمت بمشكلة البحث.

المنهج التطبيقي: يتم التطبيق علي أحد قطاعات الاقتصاد القومي الهامة ممثلا في قطاع الخدمات [شركات الاتصالات] وذلك من خلال القوائم المالية والتقارير لتلك الشركات والتي تمثل سلسلة زمنية تبدأ من ٢٠٠٩-٢٠١٣.

سابعاً: خطوة البحث : ولتحقيق هدف البحث سوف تناول النقاط التالية:

- ١- الدراسات السابقة.
- ٢- أثر مصداقية الإفصاح المحاسبي عن المؤشرات المالية وغير المالية علي تحسين دقة التنبؤ بحجم التداول بالأوراق المالية بالبورصة.
- ٣- الدراسة التطبيقية والملخص والنتائج والتوصيات ومقترنات أبحاث مستقبلية.

الدراسات المحاسبية السابقة

١- دراسة : طارق فائز سكك (٢٠١٠)

أثر التقارير المالية المرحلية علي سعر السهم وحجم التداول -بالتطبيق علي شركات المساهمة في سوق فلسطين.

- هدفت تلك الدراسة لإبراز أهمية تطبيق التقارير المالية المرحلية للشركات المدرجة في السوق المالي وما تحققه من فاعلية من دعم سعر السهم وحجم التداول ، تم تطبيقها علي الشركات المساهمة في سوق فلسطين في جميع القطاعات وعددهم ٣٩

شركة من عام ٢٠٠٦-٢٠٠٩ ، وتم استخدام الإحصاء الوصفية وبرامج spss في التحليل الإحصائي

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

١- ان المعلومات التي تتضمنها التقارير المالية المرحلية لها تأثير علي سعر السهم بصورة واضحة ولكن ليس لها تأثير ملموس علي حجم التداول

٢- أهمية القوائم المالية المرحلية كمصدر للمعلومات بالنسبة لمستخدمي المعلومات المحاسبية

٢- دراسة: (Chandrapala Pathirawasam ٢٠١١)

The Relationship Between Trading and Stock Returns Volume

هدف تلك الدراسة لدراسة العلاقة بين ربحية السهم وحجم التداول وتم تطبيقها على ٢٦٦ سهم في بورصة كولومبو واستخدمت المنهج الوصفي التحليلي متمثلًا في المتوسط الحسابي والانحراف المعياري والوسيط

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

انه توجد علاقة موجبة بين عوائد الاسهم وحجم التداول حيث ان حجم التداول يزيد من القدرة علي التأثير بعوائد الاسهم

٣- دراسة : روهدات احمد شيخ اسماعيل زادة (٢٠١٢)

العوامل المؤثرة علي حجم التداول في سوق الاوراق المالية بالتطبيق علي سوق الاسهم السعودي

هدف تلك الدراسة الي دراسة العلاقة بين حجم التداول وعوائد الاسهم من جهة والاعلان عن الارباح من جهة اخري، وتم تطبيقها علي شركات سوق الاسهم السعودي وعددهم ٩٩ شركة واستخدمت برامج Excel لتحضير البيانات وتجهيزها وتحليلها إحصائيا باستخدام المربعات وأسلوب تحليل الانحدار

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

عدم كفاءة سوق الاسهم السعودي في الحكم علي حجم التداول



٤- دراسة : (Azhar Assan & Sony Thomas) (٢٠١٣)

Stock Returns and Trading Volume: Does the Size Matter
هافت تلك الدراسة لدراسة التأثير المتبادل لكل من ربحية السهم وحجم التداول كل منها على الآخر، وتم تطبيقها على مجموعة من شركات المساهمة الهندية وعددهم ٥٥ منذ عام ٢٠٠٤-٢٠١٢، واستخدمت الانحدار والسلسل الزمنية.

ومن أهم النتائج التي توصلت إليها تلك الدراسة
انه توجد علاقة تبادلية بين سعر السهم وحجم التداول وخاصة في الأيام الأولى للتداول .

٦- دراسة : (Em Broker) (٢٠١٤)

-The Importance of Trading Volume for Knowing Share Direction

هافت تلك الدراسة للتعرف على تأثير حجم التداول على العرض والطلب في سوق الأسهم وتم استخدام الأسلوب الاستقرائي بالاطلاع على الكتب والمراجع المتعلقة بموضوع البحث.

ومن أهم النتائج التي توصلت إليها تلك الدراسة
ان التغير في حجم التداول يؤثر على الاتجاه الغالب للسعر سواء كان صاعدا او هابطا بمعنى انه لو زاد الطلب على شراء السهم في السوق فسوف يؤدي ذلك لزيادة سعر السهم وتزداد عروض البائعون في المقابل ، ويتم تنفيذ عمليات كثيرة استجابة لطلبات الشراء الكثيرة بالسعر المرتفع الي ان يقف السعر عند حد معين ولا يتحرك فيكون حجم التداول في اقل معدلاته والعكس.

٧- دراسة : (Foder Andrew) (٢٠١٥)

- عنوان الدراسة: - Prefers Options Information Trading

هافت تلك الدراسة للتعرف على مدى تأثير المعلومات عن البورصة على حجم التداول من خلال قرارات المستثمر النهائي ، وتم استخدام الأسلوب الاستقرائي بالاطلاع على الكتب والمراجع المتعلقة بموضوع البحث.

وتوصلت تلك الدراسة للنتيجة التالية

- ١- ان المستثمرين المهرة يتوفرون لديهم فرصة لتحقيق ارباح وذلك عند اتاحة المعلومات لديهم بصورة علنية .
- ٢- يعد حجم التداول من المعلومات الهامة المؤثرة علي قرار المستثمر .

٨- دراسة : Paliyawan Pujana (٢٠١٥)

-عنوان الدراسة :

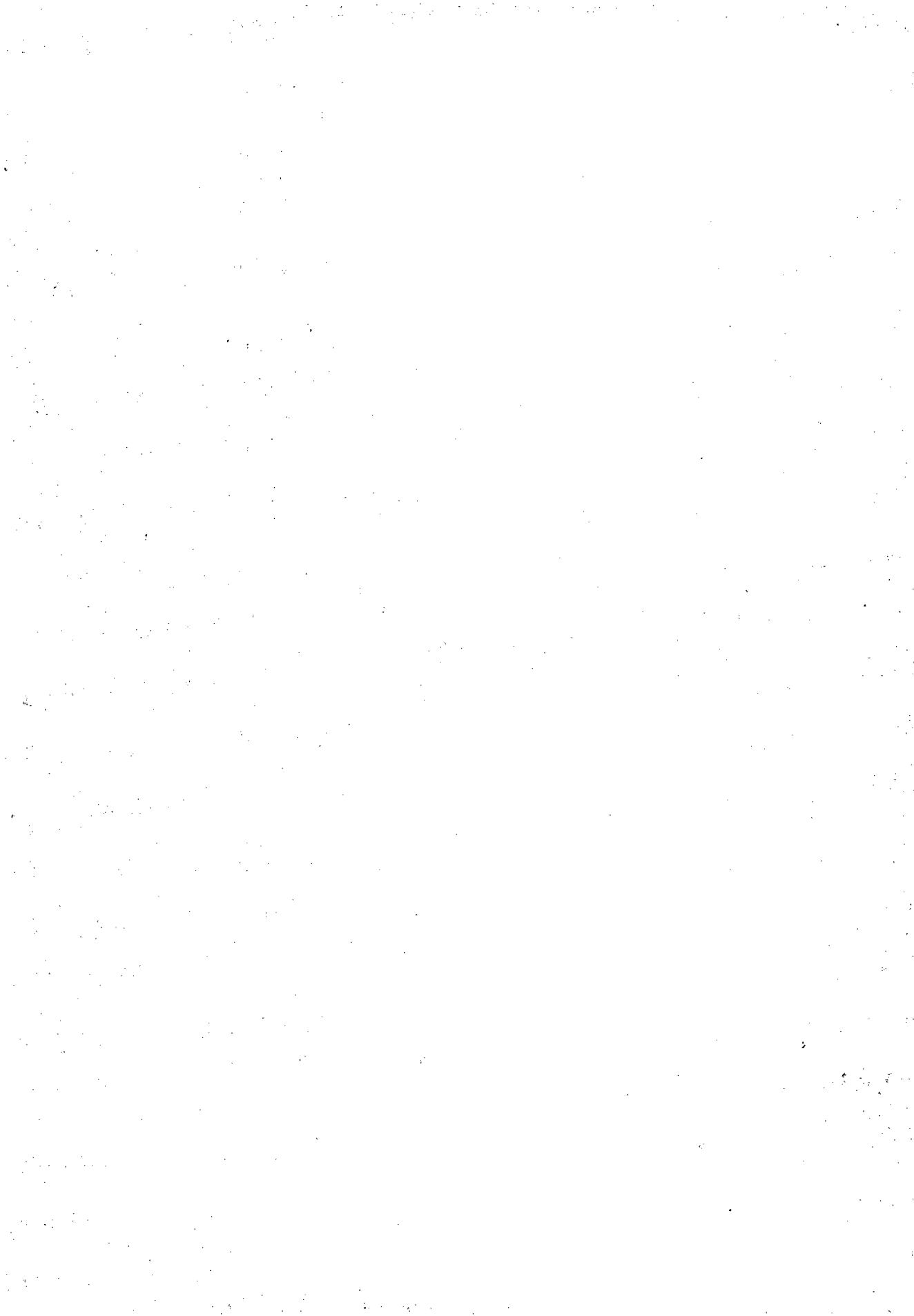
-Stock Market Direction Prediction Using Data Mining Classification

هدفت هذه الدراسة الي التنبؤ باتجاهات سوق الاسهم من خلال البيانات التاريخية لحركة تلك الاسهم والخاصة بسعر الافتتاح والاقفال ، وتم تطبيقها علي بورصة بوخارست لسوق المال، و تم استخدام احد الاساليب الحديثة للتقييم عن البيانات وهو Visualization Technique . ولقد توصلت تلك الدراسة للنتيجة هامة وهي ان الاساليب التقليدية للتنبؤ باتجاهات سوق الاسهم ليست فعالة كالاساليب الحديثة ويعتبر اسلوب التقييم عن البيانات اسلوب جيد في التنبؤ حيث انه يقلل من نسبة خطأ التنبؤ .

-اهم النتائج:

بعد قيام الباحث بتناول الدراسات المحاسبية السابقة المتعلقة بموضوع البحث تبين أن هناك دراسات اتفقت مع دراسة الباحث في عدة نقاط وهي بيئة التطبيق أو كونها طبقت على شركات مساهمة في البرصمة ومنها ما اتفق مع دراسة الباحث في تناولها العلاقة بين عوائد السهم وبين حجم التداول، ومنها ما اتفقا مع دراسة الباحث في استخدامها الإحصاء الوصفية .

وكما أن هناك أوجه اتفاق بين دراسة الباحث والدراسات المحاسبية السابقة فهناك أوجه اختلاف بين تلك الدراسات ودراسة الباحث، حيث استخدم الباحث أحد أساليب التقييم عن البيانات متمثلة في اسلوب الجوار الأقرب، وأن دراسة الباحث تم تطبيقها على شركات الاتصالات المساهمة في بورصة الأوراق



المالية المصرية، كما أن دراسة الباحث قامت باستخدام كلاً من الأساليب التقليدية والأساليب الحديثة متمثلين في الانحدار التدرجى المتعدد، الخوارزميات، الشبكات العصبية وذلك لتحسين دقة التنبؤ بحجم التداول وهو ما لم تقم به أي دراسة من الدراسات المحاسبية السابقة التي قام الباحث باستعراضها.

الإطار النظري للدراسة

بعد حجم تداول الأوراق المالية بالبورصة ذي أهمية كبيرة، وتعرفه أحد الدراسات (Campbell، 2012 : ١٦) أنه عبارة عن عدد الأسهم التي تم التعامل بها كل يوم من بيع وشراء وأن ارتفاع حجم التداول لسهم معين يدل على أن له أهمية كبيرة، فإذا كان هناك بيع أو شراء على سهم وذلك استناداً للبيانات اليومية، فإن ارتفاع قيمته يدل على أن المزيد من الأفراد يقلدون علي شراء هذا السهم، وقد أوضح أحد الباحثين (سعاد حسن نصیر، ٢٠٠٣ : ١٣) إلى أن من أهم المعلومات المنشورة في سوق الأوراق المالية تكون عن سعر السهم وذلك من خلال الإعلان عن أقل سعر للتداول وأعلى سعر للتداول أو قيمة وحجم التداول كما ذكرت (د. سهام محمد علي حسن، ١٩٩٨ : ٦٠٩) أنه توجد علاقة بين قيمة وحجم التداول اليومي للسهم ومصادر التمويل الداخلية والخارجية للشركة. ولقد تعرض الباحث لبعض المؤشرات والمعدلات الهامة و المؤثرة على حجم التداول والتي تتمثل في الآتي :

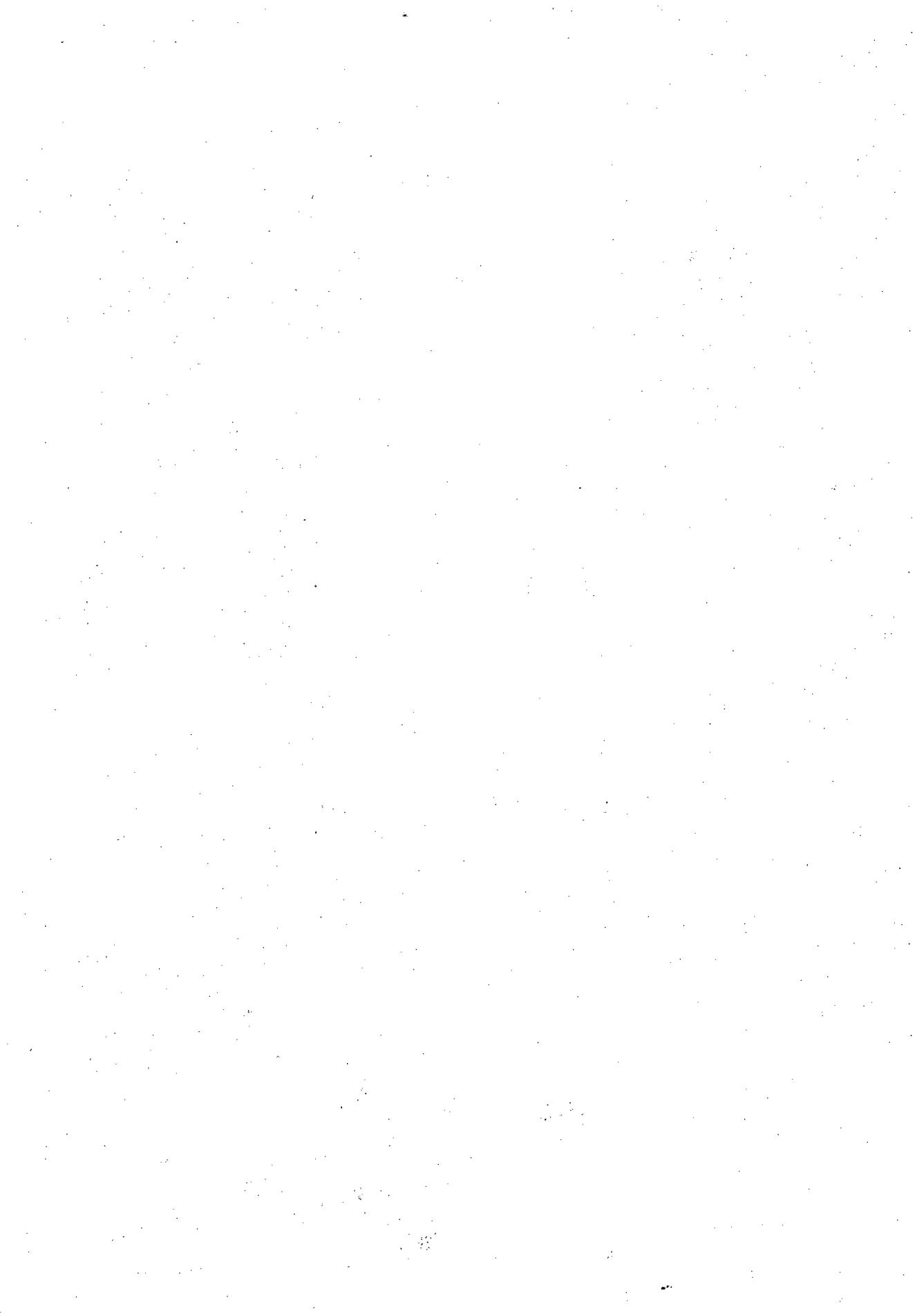
١- ربح السهم : ذكرت دراسة (Khanetal, 2011:45) أن مؤشر ربح السهم يعد مقياساً لكفاءة أداء الشركة وقوة مركزها المالي ويتم حساب ذلك المؤشر بالمعادلة التالية:

$$\text{ربح السهم} =$$

صافي الربح المتاح لحملة الأسهم العادية

متوسط عدد الأسهم

وهذا يعني من وجهة نظر الباحث على أن ذلك المؤشر يعد من العوامل الهامة المؤثرة على حجم التداول ويجب الافصاح عنه في القوائم المالية.



٢-معدل العائد على حقوق المساهمين: أوضح بعض الباحثين (2008:22) (Alexandria et al,) أن معدل العائد على حقوق المساهمين يعد من المقاييس الهامة لقياس ربحية الشركة وتقييم أدائها المالي مما له أثر على حجم التداول الأوراق المالية المتداولة بالبورصة، حيث يوضح مدى قدرة الشركة على الأستغلال الأمثل لأموال المساهمين ويمكن قياسه بما يلى:

$$\text{معدل العائد على حقوق المساهمين} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة} \times 100}{\text{متوسط حقوق المساهمين}}$$

ويرى الباحث ضرورة الإفصاح عن هذا المؤشر في التقارير المالية للشركات المسجلة في سوق الأوراق المالية.

٣-معدل الربح الموزع : أشارت إحدى الدراسات (Selena,2014:44) إلى أن هناك إتفاقاً من الناحية النظرية والعملية على أن الربح المتوقع تحقيقه يشكل أحد العوامل الهامة التي تحدد القيمة الحالية للسهم، إذا أن سعر السهم يتغير بشكل سريع متاثراً بالبيانات الخاصة بالربح المحقق والمتوقع تحقيقه مستقبلاً، وبعد مؤشر التوزيعات هو أحد أربعة عناصر تستخدم في تقييم أداء الشركة، وتلك العناصر تمثل في الآتي:

- ١ - مستوى الربح العادي
- ٢-متوسط الأرباح لعدد من السنوات
- ٣-الربح المتوقع مستقبلاً
- ٤-قيمة التوزيعات

ويمكن قياس ذلك المعدل بما يلى:

$$\text{معدل الربح الموزع للسهم} = \frac{\text{الإرباح الموزعة للسهم}}{\text{سعر السهم في السوق}} \times 100$$

$$\text{نسبة التوزيع} = \frac{\text{الإرباح الموزعة للأسهم}}{\text{صافي الربح}} \times 100$$

٤- معدل العائد على رأس المال المستثمر: توصلت بعض الدراسات المحاسبية (Alkassam,2005:79. Samuel,2006:55) إلى أن هذا المؤشر يفسر قدرة الشركة على توليد أرباح ومدى كفاءتها في إستقلال الموارد المتاحة ويمكن قياسه بالموارد التالية:

$$\text{معدل العائد على المال المستثمر} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة} \times 100}{\text{متوسط المال المستثمر}}$$

وبناء على ذلك يمكن القول أن هذا المعدل يتاسب طردياً مع الأرباح المحققة

٥- الرفع المالي : نكrt أحدى الدراسات (Suzan , ٢٠١١:١٥) أن الهدف من الإفصاح عن الرفع المالي هو التعرف على مصادر التمويل التي اعتمدت عليها الشركة لتمويل أصولها المختلفة ويتمثل مؤشر الرفع المالي في المعادلة التالية :

$$\text{الرفع المالي} = \frac{\text{اجمالي الديون} \times 100}{\text{اجمالي الأصول}}$$

ويستطيع الباحث أن هذه النسبة توضح مدى امكانية تغطية إجمالي الالتزامات باستخدام اجمالي الأصول وكلما انخفضت هذه النسبة كان ذلك أفضل من وجهاً نظر المستثمرين الخارجيين

٦- معدل العائد على إجمالي الأصول : نكrt دراسة (فهمي مصطفى الشيخ، ٢٠٠٩ :٤) أن ذلك المعدل يعبر عن قدرة الشركة على استخدام أصولها في تحقيق أرباح، فكلما ارتفع هذا المعدل كلما دل ذلك على كفاءة الشركة في استغلال أصولها، وعند حساب هذا يتم استخدام المعادلة التالية: = $\frac{\text{صافي الربح} \times 100}{\text{إجمالي الأصول}}$

وإن معدل العائد على الأصول يعطي انطباعاً عن مدى فعالية الشركة في تحويل تلك الأموال المستمرة لأرباح.



٧ مضاعف السعر: نكرت دراسة (فهمي مصطفى الشيخ، ٢٠٠٩ : ٤٤) أن هذه النسبة تظهر مدى استعداد المستثمرين للدفع مقابل الحصول على حصة نسبية من الأرباح السنوية الموزعة أو المحتجزة التي تجنيها الشركة لسهم الواحد، والتي يمكن أن تفسر على أنها عدة سنوات من الأرباح هذا يعني أن المستثمرين سيدفعون أكثر عن كل وحدة من الدخل، وبالتالي إرتفاع تكلفة السهم مقارنة مع أسهم مماثلة.

بالمعادلة التالية : القيمة السوقية لسهم / حصة السهم من صافي الربح

ولقد توصلت دراسة كل من (رافعة إبراهيم الحوراني وأخرون، ٢٠٠٧ : ١٣٥ - ١٥٥) أن تلك القيمة تتغير من فترة لأخرى، فكلما وصلت معلومة جديدة لسوق الأوراق المالية فإن المستثمرين يعودون النظر في قراراتهم الاستثمارية تجاه الأسهم المعروضة في السوق، ويخلص الباحث مما سبق أن المعدلات المالية السابقة تعد من المعدلات الهامة التي يتوجه إليها نظر المستثمر فور اتخاذه القرار بالشراء و لقد تعرض الباحث لبعض من المؤشرات الغير مالية الهامة والمؤثرة على حجم التداول والمتمثلة في الآتي:

١- التضخم : نكرت أحدي الدراسات (إبراهيم خليل السعدي، ٢٠٠٩ : ٤٩) أن التضخم يعني الارتفاع المستمر في المستوى العام للأسعار بشكل مبالغ فيه، إما بسبب زيادة الطلب على العرض أو نتيجة لارتفاع تكلفة الإنتاج، أو بسبب زيادة المعروض من النقود و أن الاعتماد على التقارير المالية بما تحويه من معلومات من العناصر غير النقدية سواء ربحية أو حجم تداول أو قيم سوقية تؤدي لنتائج غير صحيحة ومضللة وهو ما يؤثر علي ترشيد القرار الاستثماري و يتم حساب ذلك المؤشر **بالمعادلة التالية :**

$$\text{المستوى العام للأسعار في سنة ما} = \frac{\text{المستوى العام للأسعار في السنة السابقة}}{\text{المستوى العام للأسعار في السنة السابقة}} \times 100$$

- ٢- النشر الإلكتروني للقوائم المالية الناتج عن التطور التكنولوجي:
- ذكرت أحدى الدراسات (عبيد سعد المصري، ٢٠٠٧: ٨) أن مهنة المحاسبة والمراجعة تواجه تحديات عديدة فيما يتعلق بالافصاح عن التقارير المالية من خلال شبكة المعلومات العالمية مما يؤدي إلى أضعاف الثقة في خصوصية المعلومات المنشورة ومن ضمن هذه التحديات هي:
- أ] لجوء الشركات لنشر تقاريرها المالية غير مدقة
- ب] تعرض هذه التقارير المنشورة على شبكة المعلومات العالمية للتلاعب والتعريف ويمكن حساب المؤشر عن طريق :

صادرات خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات

اجمالي خدمات صادرات ميزان المدفوعات

- ٣- العوامل البيئية : لا يوجد قانون للشركات يحدد المعلومات التي يجب أن ترد في التقارير المالية وإنما تعد في ضوء المبادئ المحاسبية المقبولة وهي تتضمن غالباً تقرير مجلس الإدارة وقائمة الدخل وقائمة المركز المالي، وقائمة التدفق النقدي.

ونذكر دراسة(محمد نصار، ٢٠١٢: ٢٥) انه قد يرجع الاختلاف بين البلدان إلى السلطة التي تشرف وتراقب هذه الشركات، ولقد نذكرت دراسة (الهيئة العامة للرقابة المالية، ٢٠٠٩: ١١) ان هذا المؤشر يمكن حسابه من خلال ثلاثة عوامل هي:

ا] التقييم الكمي: تقييم الشركات المقيدة بناءً على سلامة عوامل الشفافية والإفصاح

ب] التقييم النوعي : تقييم الشركات بناءً على مصادر مستقلة للمعلومات والقصص الإخبارية والموقع الإلكتروني والمسؤولية الاجتماعية للشركات.

ج] النقاط المجمعية: يتم احتساب النتيجة المركبة لكل شركة بناءً على جمع نقاط التقييم الكمي والنوعي.

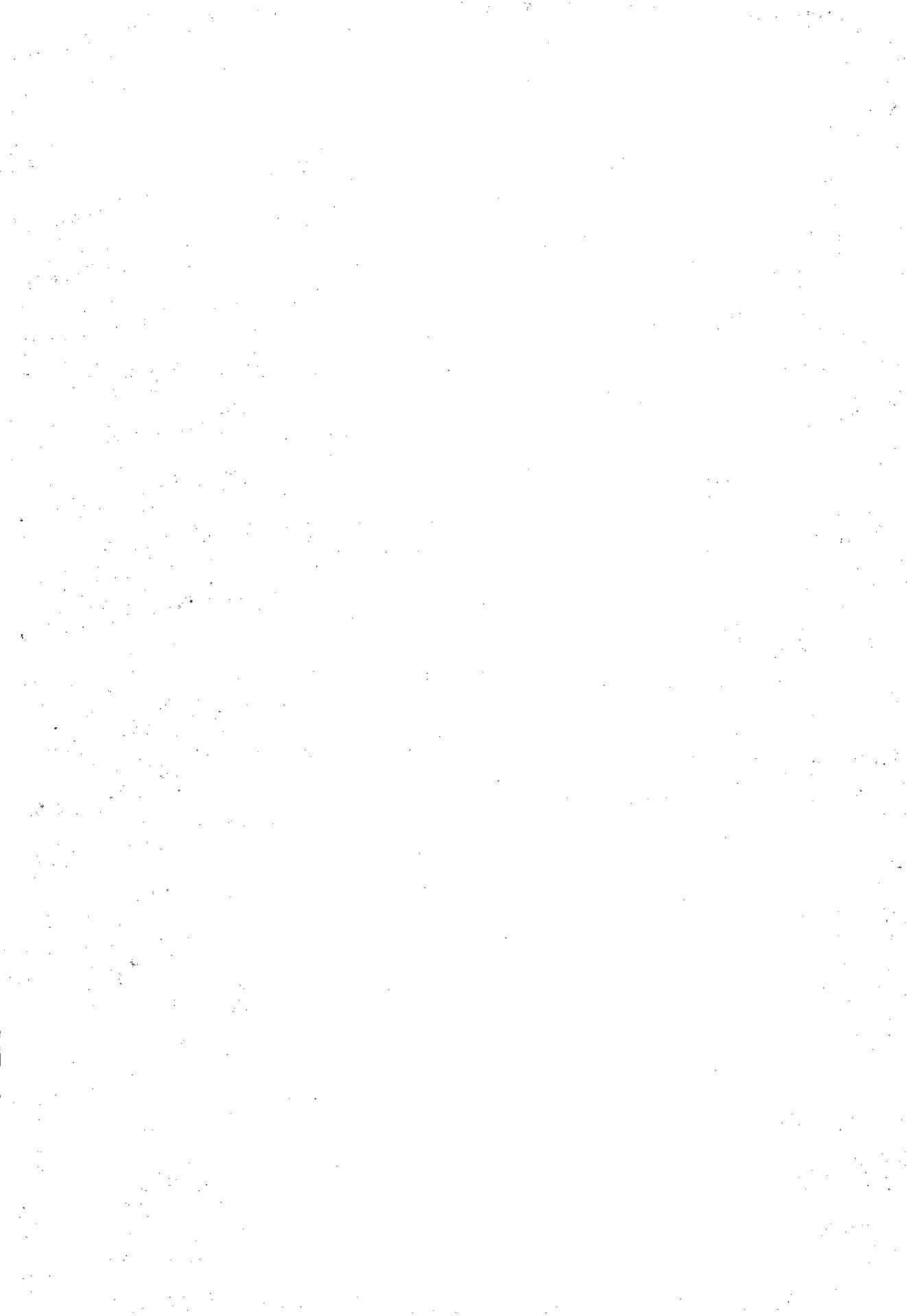
د] تحديد وزن كل شركة بناءً على نقاطها في التقييم.

ومما سبق يري الباحث أن اللوائح والقوانين في بيئة الأعمال والذي تنشأ فيها الشركات هي التي تحدد المعلومات الواجب الإفصاح عنها في التقارير المالية وأيضاً نوعية المستثمرين واهتماماتهم البيئية.

٤- درجة المنافسة: نكرت إحدى الدراسات (جميل النجار، ٢٠٠٨: ٤٤) أن المنافسة قد تكون سبباً لقيام الشركة بمشاركة المنافسين لها في المعلومات التي لديها، وفي بعض الأحيان يكون من مصلحتها إخفاء هذه المعلومات وبالتالي ففي ظل وجود دوافع متعارضة للأوضاع فقد تفصح الشركة أو لا تفصح عن معلوماتها الهامة ، ولقد نكرت دراسة (نادي الدراسات الاقتصادية، ٢٠١٠: ٥١) أنه يتم احتساب ذلك المؤشر من خلال مقارنة أداء الشركة في السوق بأداء منافسيها، حيث أن الأداء هو المؤشر الأساسي الذي يتحكم في القدرة التنافسية للشركة، يستتبع الباحث مما سبق أن كلًا من المؤشرات المالية وغير المالية قد تؤثر على الإفصاح عن المعلومات الهامة في القوائم والتقارير المالية ومنها ربحية السهم والذي يؤدي بدوره التأثير على حجم تداول هذا السهم وبالتالي على قرار المستثمر النهائي

الدراسة الميدانية

تهدف هذه الدراسة في هذا المبحث لتدعيم الدراسة النظرية واختبار صحة فرض البحث، وذلك من خلال القيام بدراسة تطبيقية على شركات الاتصالات (موبيلين ، وإتصالات)، وذلك من خلال دراسة العلاقة بين متغيرات الدراسة المستقلة والمتحركة التابع وتمثل تلك المتغيرات في (X1 ويشمل مؤشر العائد على حقوق المساهمين ، X2 ويمثل ربح السهم ، X3 ويمثل مضاعف السعر X4 ويمثل معدل العائد على رأس المال المستثمر ، X5 ويمثل الرفع المالي، X6 ويمثل معدل العائد على إجمالي الأصول ، X7 ويمثل معدل الربح الموزع ، Y ويمثل المتغير التابع وهو حجم التداول)



أهداف الدراسة: تهدف الدراسة التطبيقية لتدعم نتائج الدراسة النظرية التي توصل إليها الباحث وذلك بتطبيق أسلوب التقييم عن البيانات على الشركات محل الدراسة.

أسباب اختيار القطاع محل الدراسة: تعد أسهم تلك الشركات الأكثر تداولاً في بورصة الأوراق المالية المصرية من حيث كمية ونسبة التداول، وعليها تعامل نشط خلال الفترة محل الدراسة لذلك فهي تعطي نتائج يعتمد عليها.

١- تم اختيار هذا القطاع نظراً لندرة الدراسات والأبحاث التي اهتمت به مما شجع الباحث على القيام بهذه الدراسة

تحديد مجتمع الدراسة: يشتمل مجتمع الدراسة على قطاع الاتصالات متمثلاً في كلا من شركتي (موبيلين، اتصالات) والمتداول أسهماها في بورصة الأوراق المالية المصرية.

تحديد عينة الدراسة: لقد تم اختيار عينة الدراسة وفقاً لمعايير إحصائية كما يلي:

١- تم اختيار عينة البحث من حيث الحجم بما يتلاءم مع إمكانيات الباحث الزمنية والمكانية وقت الدراسة.

٢- تم اختيار الشركات محل الدراسة (موبيلين، اتصالات) المقيدة في بورصة الأوراق المالية المصرية خلال الفترة ما بين (٢٠٠٩ - ٢٠١٣).

٣- تم اختيار الشركات التي بها قوائم مالية ربع سنوية منتظمة وذلك لاستبعاد أي تأثير محتمل ناتج عن اختلاف السنة المالية في كل من شركتي أ- شركة موبيلين، ب- شركة اتصالات.

أسلوب الحصول على البيانات: تم الحصول على البيانات والممثلة في متغيرات الدراسة المستقلة للتبؤ بالمتغير التابع من خلال المعلومات المنشورة في القوائم المالية الربع سنوية للشركاتين وذلك من الشركة المصرية لنشر المعلومات.

-الأساليب الإحصائية المستخدمة: أ- الأساليب التقليدية: متمثلة في الانحدار التدريجي.

ب- الأساليب الحديثة متمثلة التقييب عن البيانات متمثلة في أسلوب الجوار الأقرب.

-اختبار فرض البحث: ولاختبار فرض البحث والذي ينص على (انه لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التباو بحجم التداول للشركات محل الدراسة) يقوم الباحث باستخدام ما يلي:

أ- الأساليب التقليدية: ممثلة في الانحدار التدريجي.

ب- الأساليب الحديثة : أسلوب التقييب عن البيانات متمثلا في خوارزمية الجوار الأقرب.

- أسلوب تحليل الانحدار المتعدد التدريجي:

أن أسلوب الانحدار على اختلاف أنواعه، يصف العلاقة بين متغيرين أحدهما تابع والآخر مستقل وتأخذ معادلة الانحدار العلاقة التالية: (Cohen, et al., 2003:43-44)

$$Y=B_0+b_1x_1+b_2x_2+\dots+bnx_n+se$$

عند القيام بإجراء تحليل الانحدار المتعدد تم الحصول على نموذج واحد وكانت قيمة معامل الارتباط المتعدد لهذا النموذج = ٠,٩٠٨ وهذا يعني ان هناك علاقة ارتباط قوية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، كما وجد ان قيمة معامل التحديد المعدل = ٠,٨٢١ وهذا يعني ان المتغيرات المستقلة تؤثر في المتغير التابع بنسبة ٨٢,١% اما عن النسبة الباقية وهي ١٧,٩% فانها ترجع الى بعض المتغيرات التي لم تدخل كعامل مؤثر في النموذج او لعوامل الصدفة وهذا ما يوضحه الجدول رقم (١) التالي .

جدول (١): ملخص نموذج الانحدار المتعدد المترافق

الخطا المعياري	R^2 معامل التحديد المعدل	R^2 معامل التحديد المتعدد	معامل الرباط R المتعدد	النموذج
٣٣,٣	٠,٨٢١	٠,٨٢٤	٠,٩٠٨	١

وقام الباحث بإجراء اختبار تحليل التباين واتضح من خلاله أن النموذج الذي يمثل العلاقة بين المستقل والمتغير التابع هو نموذج معنوي حيث أن (ف) المحسوبة (قياس معنوية أو عدم معنوية النموذج المستخدم) تساوي ٣٦٤,٤ ويقابلها مستوى معنوية ٠٠٠١ وهي أقل من ٠٠٥ وهذا يدل على أن المتغير المستقل يمكنه تفسير كثير من نتائج المتغير التابع وإن المتغير x_2 والذي يمثل ربحية السهم هو المتغير المستقل الوحيد الذي له درجة تأثير معنوية علي المتغير التابع x_2 والذي يمثل حجم التداول لذلك تم إدخال x_2 فقط في نموذج الانحدار وهذا ما يوضحه الجدول رقم (٢) التالي .

جدول (٢) تحليل التباين الخاص بالنماذج

المعنوية	ف	متوسط مربع الانحرافات	درجات الحرية	مجموع مربعات الانحرافات	
٠٠٠٠٠١ >	٣٦٤,٤	٤٠٤١٣٦,٨	١	٤٠٤١٣٦,٨	انحدار
		١١٠٩,٢	٧٨	٨٦٥١٦,٨	باقي
			٧٩	٤٩٠٦٥٣,٦	الكل

وقام الباحث بعد ذلك بعمل اختبار (ت) والذي يحدد معنوية تأثير كل متغير مستقل علي حدة في نموذج الانحدار فإذا كان ذا معنوية أقل من ٥٪ دل ذلك علي معنوية تأثير ذلك المتغير في النموذج ولقد تبين للباحث ان المتغير x_2 له تأثير معنوي كبير على المتغير التابع حيث ان قيمة المعنوية أقل من ٠,٠٥ كما يتضح ان قيمة B وهي قيمة معامل الانحدار انها تساوي ٤٧,٢٧٤ اي

ان كل زيادة بمقدار وحدة في المتغير المستقل x^2 والذي يمثل ربحية السهم تسبب بزيادة مقدارها اكثر من ٤٧ وحدة في المتغير التابع y الذي يمثل حجم التداول مما يعني للباحث ان هناك علاقة قوية بين الإفصاح عن الربحية وبين حجم التداول وذلك مبين في جدول رقم (٣) التالي .

جدول (٣) معاملات الانحدار

المعنوية	t	(Beta)	B	
٠,١٢٢	١,٥٦٥-		٩,٩٠٧-	الثابت العام (B0)
٠٠٠,٠٠->	١٩,٠٨٨	٠,٩٠٨	٤٧,٢٧٤	X2

وعند اجراء مقارنة بين اجمالي القيمة الفعلية واجمالي القيمة المتباينا لاحجام التداول الخاصة بجميع الفترات المالية يتضح ان هناك فرق بين الفعلي والمتببا به يساوي ٥٨,٧٣ وهي تمثل نسبة الخطأ في التباين وذلك مبين في جدول رقم (٤) التالي .

جدول (٤) :المقارنة بين اجمالي احجام التداول الفعلية والمتببا بها الخاصة بالفترة

محل الدراسة باستخدام الانحدار المتعدد التدريجي

		٧
اقرب جوار	نسبة الخطأ الى القيمة الحقيقة	القيمة المتوقعة
	٥٨,٧٣	٦٨١,٣ ٣

المصدر: جمعت وحسبت من خلال بيانات الدراسة التطبيقية المأخوذة من القوائم المالية للشركات محل الدراسة

وعند استخدام نموذج الانحدار في التباين لابد من عمل اختبار لبيان مدى اعتدالية توزيع الباقي الناتجة عن التباين بالانحدار وخصوصيتها للتوزيع الطبيعي وقد تبين من هذا الاختبار ان الوسط الحسابي لقيم الباقي يساوي صفر وان الانحراف المعياري ٩٨٧ ، وهذا يدل على اعتدالية توزيع الباقي توزيعا



طبعياً حيث ان المتوسط يساوي صفر وان الانحراف المعياري يقترب من الواحد الصحيح مما يدل على التوزيع وهذا ما يوضح جدول رقم (٥) التالي .

جدول رقم (٥) اختبار إعتدالية توزيع الباقي الناتجة عن إسلوب الإنحدار المتعدد

Residuals Statistics ^a					
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	9.8133	183.9919	87.7665	71.85184	80
Residual	-68.73249	112.10703	.00000	32.37463	80
Std. Predicted Value	-1.085	1.339	.000	1.000	80
Std. Residual	-2.096	3.419	.000	.987	80

ونظراً لتلك الخطوات الكثيرة والمعقدة وأيضاً لتباعد القيم المتباينة بها عن القيم الفعلية في حالة استخدام إسلوب الإنحدار المتعدد التدريجي لذا وجد الباحث الحاجة لاستخدام إسلوب آخر لكي يحسن من دقة التنبؤ بحجم تداول الأسهم للشركات محل الدراسة وهو إسلوب التقريب عن البيانات.

- إسلوب خوارزمية الجوار الأقرب: - K-Nearest- Neighbor

وهو إسلوب للتصنيف يعتمد على دقة البيانات حيث يبين في أي صنف توضع الحالة الجديدة من خلال فحص بعض الأرقام n في k الجار الأقرب لمعظم الحالات المشابهة أو الجيران، وتستخدم خوارزمية التقريب عن البيانات في التنبؤ عن طريق مقارنة الحالات المشابهة بالحالة المراد التنبؤ بها وتقدير القيمة المجهولة لهذه الحالة بناءاً على معلومات لتلك الحالات.

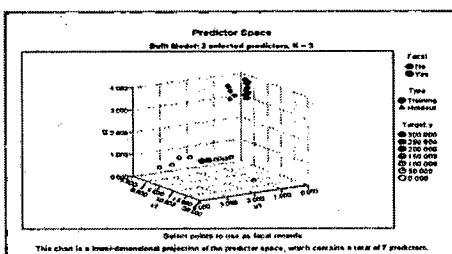
وتعني أيضاً البحث عن المسافة الأقرب بين الصفات المشابهة وتكون سهلة عندما يكون هناك عدد قليل من المتغيرات و تعد خوارزمية اقرب جوار من ابسط خوارزميات تعليم الاله في التقريب عن البيانات (شيرين صادق، ٢٠١٥: ٥٤).

وتبيّن من خلال استخدام الجوار الأقرب في التبيّن ان افضل جوار هو اقرب ٣ نقاط حيث بلغت قيمة معامل الارتباط ٩٣١٧ وان تلك النقاط تمثل في كل من المتغيرات (x_3, x_2, x_1) وهي تعد الاكثر تأثيرا على المتغير التابع وهم بالترتيب معدل العائد علي حقوق المساهمين و ربح السهم ومضاعف السعر كما يتبيّن أن المتغير x_2 هو الاكثر وزنا او تأثيرا وهو ربح السهم حيث يتضح من عدد النقاط المنتشرة علي المنطقة الخاصة بالمتغير x_2 ، كما ان افضل جوار يمكن استخدامه هو $K=3$ اي لحساب قيمة المتغير التابع يأخذ متوسط قيم اقرب ثلاثة جيران ، ويوضح كلا من الجدول رقم (٦) والشكل رقم (١) التاليين ما سبق .

جدول (٦) : عدد النقاط التي تمثل الجوار الأقرب

$K=8$	$K=7$	$K=6$	$K=5$	$K=4$	$K=3$	Evaluation Summary
٠,٩٢٢٤	٠,٩٢٥٤	٠,٩٢١٧	٠,٩٢٢	٠,٩٢٧٣	٠,٩٣١٧	معامل الارتباط
١٧,٣٧٩ ٥	١٥,٩٨٦ ٥	١٦,٤٩٨ ٥	١٧,٠٦١ ٦	١٦,٢٢٤ ٦	١٦,٧٣ ٣	المتوسط المطلق لخطاب التباين

المصدر : جمعت وحسبت من خلال بيانات الدراسة التطبيقية



شكل (١) المتغيرات الاكثر تأثيرا على المتغير التابع



**جدول (٧) : المقارنة بين اجمالي احجام التداول الفعلية والمتربّة بها الخاصة
بالفترة محل الدراسة باستخدام الجوار الأقرب**

الجوار الأقرب	نسبة الخطأ إلى القيمة الحقيقة	المقدار المتوقعة	القيمة المترتبة
٣٠,٢٨	٦٥٢,٨	٨	٦٢٢,٦

المصدر : جمعت وحسبت من خلال بيانات الدراسة التطبيقية

من خلال الجدول السابق يتضح ان استخدام خوارزمية الجوار الأقرب أدي لتحسين دقة التنبؤ بحجم تداول الأسهم عن الطرق الإحصائية التقليدية متمثلة في الانحدار المتعدد التقليدي حيث أن نسبة الخطاء في حالة استخدام الجوار الأقرب تقل بمقدار ٢٠ درجة تقريبا عنها في حالة استخدام الانحدار المتعدد التدريجي مما يدل على ان استخدام اسلوب الجوار الأقرب يحسن من دقة التنبؤ بحجم التداول.

-المقارنة بين الاساليب المستخدمة في التنبؤ بحجم التداول :

من الجدول التالي سوف يوضح الباحث نتيجة مقارنة بين الثلاث اساليب المستخدمة في التنبؤ بحجم التداول وهي الانحدار المتعدد التدريجي والتقييم عن البيانات ممثلة في خوارزمية الجوار الأقرب.

جدول(٨) مقارنة الطرق الاحصائية المستخدمة في البحث

الجوار الأقرب	الانحدار	الطريقة
٠,٩٢٥٤	٠,٩٠٨	معامل الارتباط
١٥,٩٨٦٥	٣٣,٣	متوسط الخطأ المعياري للتنبؤ

من خلال عرض الجدول السابق تبين للباحث ان افضل اسلوب للتنبؤ بحجم التداول السهم ويعطي قيم متوقعة قريبة جدا من القيم الحقيقة هو خوارزمية الجوار الأقرب حيث يتضح من الجدول انه اقل نسبة خطأ بالمقارنة الاخرين وهما الانحدار المتعدد التدريجي

نتيجة اختبار فرض البحث :

يتضح من خلال ما سبق ان استخدام التقييب عن البيانات باستخدام خوارزمية الجوار الاقرب يحسن من دقة التبؤ بحجم تداول أسهم الشركات محل الدراسة عن الأساليب الإحصائية التقليدية ، مما يعني برفض الفرض العدم وهو (لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التبؤ بحجم التداول للشركات محل الدراسة) وقبول الفرض البديل.

- الملخص والنتائج والتوصيات ومقترحات ابحاث مستقبلية:

١- الملخص: لقد قام الباحث بتناول ذلك البحث من خلال أربعة نقاط رئيسية وهي:
- الدراسات المحاسبية السابقة.

- أثر مصداقية الإفصاح المحاسبي عن المؤشرات المالية وغير المالية على تحسين دقة التبؤ بحجم التداول بالأوراق المالية بالبورصة.

- الدراسة التطبيقية و الملخص والنتائج والتوصيات ومقترحات ابحاث مستقبلية.

ب- أهم النتائج التي توصل إليها الباحث:

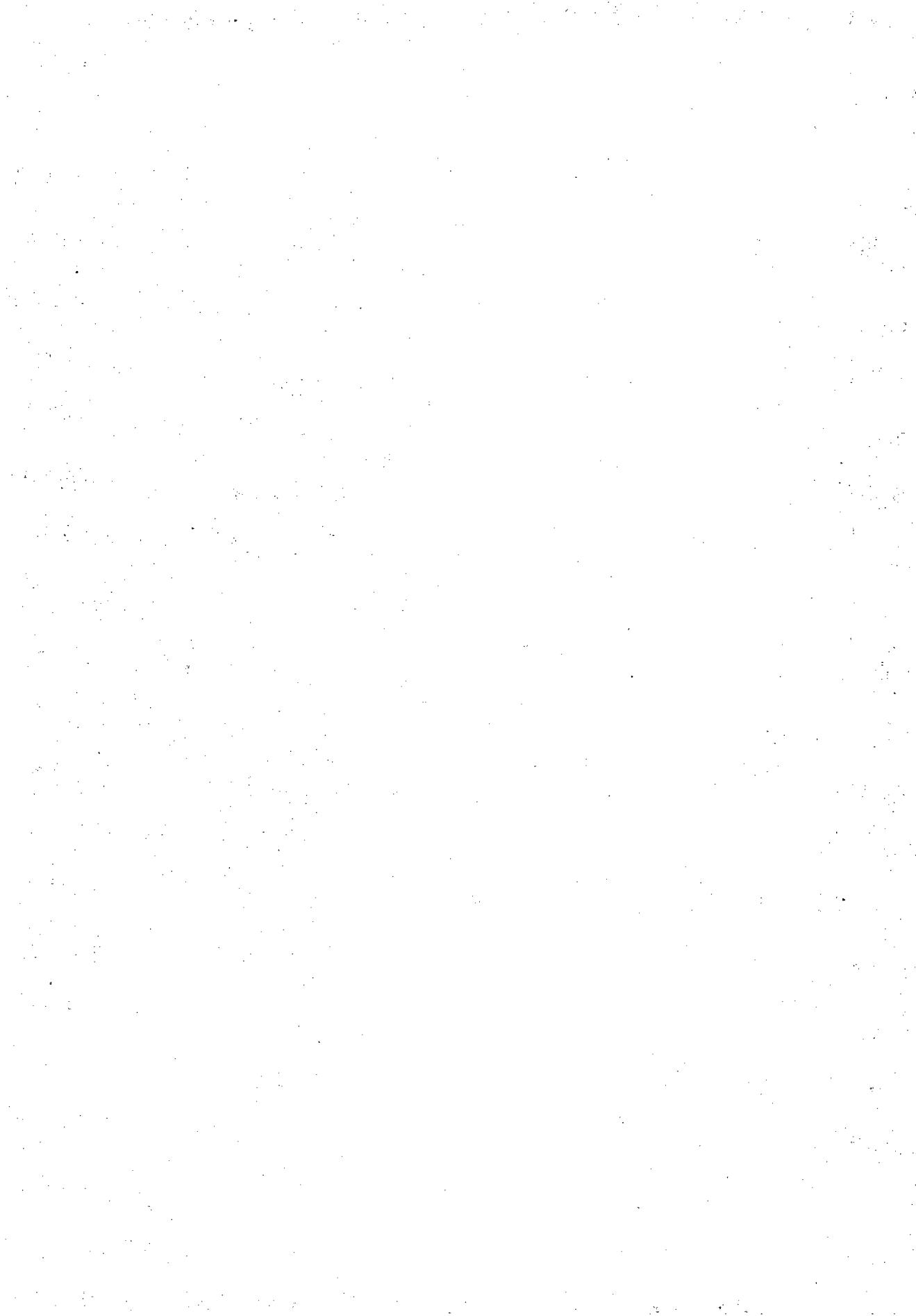
لقد توصل الباحث لعدة نتائج من خلال إعداد ذلك البحث وكان من أهمها:

١- نتائج الدراسة النظرية: ندرة الأبحاث المصرية التي اهتمت بقطاع الاتصالات وذلك في حدود علم الباحث.

- ان مؤشر صافي ربح السهم يعد من أهم المؤشرات المؤثرة علي حجم التداول.

- الإفصاح المحاسبي الذي يفقد الي الدقة يؤدي الي فقدان المستثمر الثقة في القوائم المالية المعدة من قبل الشركة .

٢- نتائج الدراسة التطبيقية : رفض الفرض العدم والذي ينص على (لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين مصداقية الإفصاح المحاسبي عن ربحية السهم وتحسين دقة التبؤ بحجم التداول للشركات محل الدراسة) وقبول الفرض البديل



- ج- التوصيات: يرى الباحث انه يجب الاهتمام باعداد ابحاث متعلقة بشركات الاتصالات المتداولة في البورصة المصرية لما لها اهمية كبيرة علي الاقتصاد القومي، وايضا الاهتمام بدراسة ظاهرة عدم تماثل المعلومات لدى مستخدمي القوائم المالية حيث انها تؤدي لعدم تكافؤ في الفرص المتاحة للمستثمر لكي يبني عليها قرارة الاستثماري.
- أهمية تطبيق الأساليب الإحصائية وبحوث العمليات مما يساعد علي الوصول لنتائج افضل واكثر دقة في تحسين دقة التنبؤ.

المراجع

أولاً: العربية

(١) الكتب:

- ١) د. خليل الكايد: **التحليل المالي**, مكتبة كنوز المعرفة للنشر والتوزيع، عمان - الأردن، ٢٠١٠.
- ٢) د. ماهر مرسي عطية: **الإدارة المالية والاستثمار**, دار أمير للطباعة، القاهرة، ٢٠٠٥.

(٢) الدوريات:

- ١) د. إبراهيم خليل صدر السعدي: مشكلات القياس المحاسبي الناجمة عن التنظيم وأثرها في استبدال الأصول، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، العدد ٢١، ٢٠٠٩ : ٤٩ - ٧١.
- ٢) د. رافعة إبراهيم الحمداني، أوس فخر الدين أيوب الجويجاتي: تأثير السياسة النقدية في القيمة السوقية للأسهم والسنادات، دراسة تحليلية لعينة من الخليج العربي، مجلة الإدارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العدد ٢٩، ٢٠٠٧ : ٥٥ - ٩٤.
- ٣) د. رضا إبراهيم صالح: أثر توجه معايير المحاسبة نحو القيمة العادلة على الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية في ظل الأزمة المالية العالمية، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الإسكندرية، العدد رقم ٢، المجلد الخامس والثلاثون، سبتمبر ١٩٩٨ : ٦٠٥ - ٧٠٢.
- ٤) د. سهام محمد علي حسن: دراسة العلاقة بين الأفصاح المحاسبي وأسعار أسهم صناديق الاستثمار المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية، مجلة البحوث العلمية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الثاني، المجلد الخامس والثلاثون، سبتمبر ١٩٩٨ : ٦٠٥ - ٧٠٢.
- ٥) د. سعاد حسن خضر، نمذجة العلاقة بين بعض بنود القوائم المالية وبيانات الأسهم بالتطبيق على بعض البنوك المسجلة في سوق الأوراق المالية

المصرية، مجلة البحوث الإدارية، كلية التجارة، أكاديمية السادات للعلوم الإدارية،

أبريل، ٢٠٠٣ : ٩٢ - ١٠٥.

(٣) أبحاث غير منشورة:

١) اكرم يحيى علي الشامي، أثر الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية على

جودة التقارير المالية للبنوك التجارية اليمنية، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية

التجارة، جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا، ٢٠٠٩.

٢) روهات أحمد شيخ اسماعيل زادة، العوامل المؤثرة على حجم التداول في سوق

الأوراق المالية بالتطبيق على شركات سوق الأسهم السعودي، رسالة ماجستير،

قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة القاهرة، ٢٠١٢.

٣) سعيد حسين عرب، تحليل حجم تداول الأسهم في قطاع البنوك الوطنية

المدرجة في بورصة فلسطين بإستخدام نموذج السلسل الزمنية، رسالة ماجستير،

قسم المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية بغزة، ٢٠١٢.

٤) طارق فايز سكك، تأثير التقارير المالية المرحلية على سعر السهم وحجم

التداول، دراسة تطبيقية على شركات سوق فلسطين، رسالة ماجستير، قسم

المحاسبة والتمويل، الجامعة الإسلامية بغزة، ٢٠١٠.

٥) محمد أحمد السمان الطنطاوي، أثر المعلومات الخاصة بالتدفقات النقدية

والأرباح على قرارات الاستثمار، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية

التجارة، جامعة أسيوط، ٢٠١٤.

٦) محمد مصطفى قايد عبد العظيم، دور حوكمة الشركات في تحسين مستوى

الافصاح بالتقارير المالية المنشورة، دراسة تحليلية، رسالة ماجستير، قسم

المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة اسيوط، ٢٠١٤.

٧) منذر يحيى الداية: أثر استخدام نظم المعلومات المحاسبية على جودة البيانات

المالية في قطاع الخدمات في غزة، دراسة ميدانية، رسالة ماجستير، قسم

المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، ٢٠٠٩.

٨) ماجدة متولي محمد ابراهيم: استخدام الأساليب الكمية في تدعيم إجراءات فحص القوائم المالية النثانية- دراسة تطبيقية، رسالة ماجستير غير منشورة، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ٢٠٠٢.

(٤) شبكة المعلومات العالمية :

١) الفضل مؤيد محمد، العلاقة بين الإفصاح المحاسبي وكل من حجم الشركة وأسعار أسهمها في السوق المالية ونوع نشاطها، دراسة ميدانية في العراق، مجلة الإداري، العدد ٨٤، ٢٠٠١، *available at* ، ٢٠٠١

<http://www.bayt.com/speciotties/4/12133%25 D%2>

٢) د. بسام جرن، د.محمد أبو نصار: أهمية التقارير المالية المرحلية للشركات المساهمة الصناعية الأردنية بالنسبة لقرارات المستثمرين في بورصة عمان، الجامعة الأردنية، ٢٠١٢، *available at* ، ٢٠١٢

<http://www.Shatharatmet.net/vb/shoutread.php?>

٣) د: جميل النجار: التوسع في الإفصاح داخل القوائم والتقارير المالية لدى الشركات المساهمة العامة وأنثره على النشاط الاستثماري، جامعة القدس المفتوحة، *available at* ، ٢٠٠٨

<http://www.Journal.up.edu.Ps/Expunslgn.>

٤) د. عبيد سعد المصري: مستقبل مهنة المحاسبة والمراجعة، تحديات وقضايا معاصرة، ٢٠٠٧، *available at* ، ٢٠٠٧

<http://www.acc4arab.Com/acc/showthrod.php/3ft%3D2182.>

(٥) شيرين صادق جمعة، رسالة ماجستير ، ٢٠١٥

Fuzzy Logic Edge Detection Technique for Handwritten Signature Classification using K-NN, *available at* uotechnology.edu.iq/dep-cse/Dep_NEWS294

٦) فهيمي مصطفى الشيخ: التحليل المالي، ٢٠٠٩، *available at* ، ٢٠٠٩
<http://www.smerfinancial.wordpress.com/2009/0426sme@planet.com>

7) نادي الدراسات الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم

التسير. *available at.*

<http://www.clubnada.jeelan.com>

ثانياً : المراجع الأجنبية

A-Books

- 1) Cohan, J., Cwestand, P; Aiken, **Applied Multiple Regression Correlation Analysis for the Behavioral Sciences**, (2nded) Hillsdale. NJ: Lawrence Erlbaum Associates, 2003.

B-Periodicals

- 1) Altman, N.S ; An Introduction to Kernel and Nearest – Neighbor non Parametric Regression, **The American Statistician Journal**, vol. 46, No.3; 1992: 175- 185
- 2) Azhar, A; & Sony, T; Stock Returns and Trading Volume: Does the Size Matter ?. **Investment Management and Financial Innovations Journal**.V.10, Issue 3, 2013: 41-61.
- 3) Bwjesh, k; Data mining: A Prediction for Performance Improvement Using, **International Journal**, vol.9, No.4, April, 2011.
- 4) Chandrapala, P; the Relationship Between Trading Volume and Stock Returns, **Journal of Competitiveness**, Issue 3, 2011 : 105-12.
- 5) Khanetal,z., Alin, t., & Hussain, M., Price Prediction of Share Market Using Artificial Neural Network (Ann) International, **Journal of computer Applications**, Vol., 22, No., 2, 2011: 1-61.
- 6) Pujana, P; S; Stock Market Direction prediction using Data mining classification, **Journal of Engineering and Applied Sciences**, Vol. No. 3, February, 2015.
- 7) Stella,s., & Malcolm, s; Value Relevance of Presenting Scantest in Faire Value of Investment Properties in the Incomes Statement' Evidence from Hong kong, **Journal of**

**Accounting and Business Research, Vol., 39,
No.,2,2009:103-118**

C-Theses

- 1) Roula, L; Accounting Measurement and Disclosure in Bank's Financial Statements and Thais Role in Directing investments de carrions, **Master in Accounting, Department of Accounting**, Teheran University, 2007.

D-Conferences

- 1) Destine Galena, Ethyl's Graves & Antonio's Stavropoulos: **International conference on applied Economics**, ICO AE, 2011: 179- 186.

E-Internet

- 1) Alexander, c., & laurentiu, R., The Assesment of Banking performance. Indicatiors of performance in Bank Area. October, 2008

available at: <http://econ.Anadolu.Tv/fullpapers/Ascontel>.

- 2) Andraw Fodor: information traden- prefes Options, 2015.

available at: www.quetick.com/surveillance

- 3)Bueff, P.D; cise the force Harnessing volume to predict and understand stock prices, 2011.Available at :

www.pennysleuty.com/use-the-force-harnessing-volume-to-p

- 4) Campbell,R., Harvey: Trading Volume, 2012.

available at: <http://Flinancial dictionary the free dictionary com/ Trading t volume>"> Trading volume <a

- 5)Emmy,B; the importance of trading volume for knowing share direction, available at;

[www.school_stockr.com/?p=355.](http://www.school_stockr.com/?p=355)

- 6)FASB, statement of financial Accounting concepts qualitative.2008

available at: <http://www.fasb.org.com>

- 7)FASB, statement of financial Accountint concepts No.,2, qualitative characteristic of Accounting Information, May, 1980: 40-48.

available at: <http://www.fasb.org.com>.

8)Maarten. c. J; Santanu. R.,: Competition. Disclosure and signaling, September. 15.2013: 1-40.

available

at:http://www.homepage.univie.ac.at/.../janssenroy_ejrevise_14se

9)Micules, C; Marens,Quality of Accounting information to optimege the decisigual process

available at: <http:// anuale Statement/volume/2012/n2/105.pdf>.

10) Mohamed.w.A; The Main qualitative characteristics of accounting information,2013

available at: <http://www.my study in Denmark.DK/profits>

11) Qassam, A.A; Adel,A,A ; & Eman,A; **The international arol of conference on information technology**, Acit, 2013

available at:<http://www.acit2k.ovg/Acit/2013 proceeding .>

12) Selena,M; The Divedend Payout Ration A Simple yet Revealing Number,

available at: <http://www.fool/ investing/ diividends-income/20>.

13) Susan, S; what's successlue Return on investment, university of south corolina, Arnold school of public Health, Adminnlstratigus, 2011

available at : <http:// www.pwc. Corn/ us/en financial- regula>.