

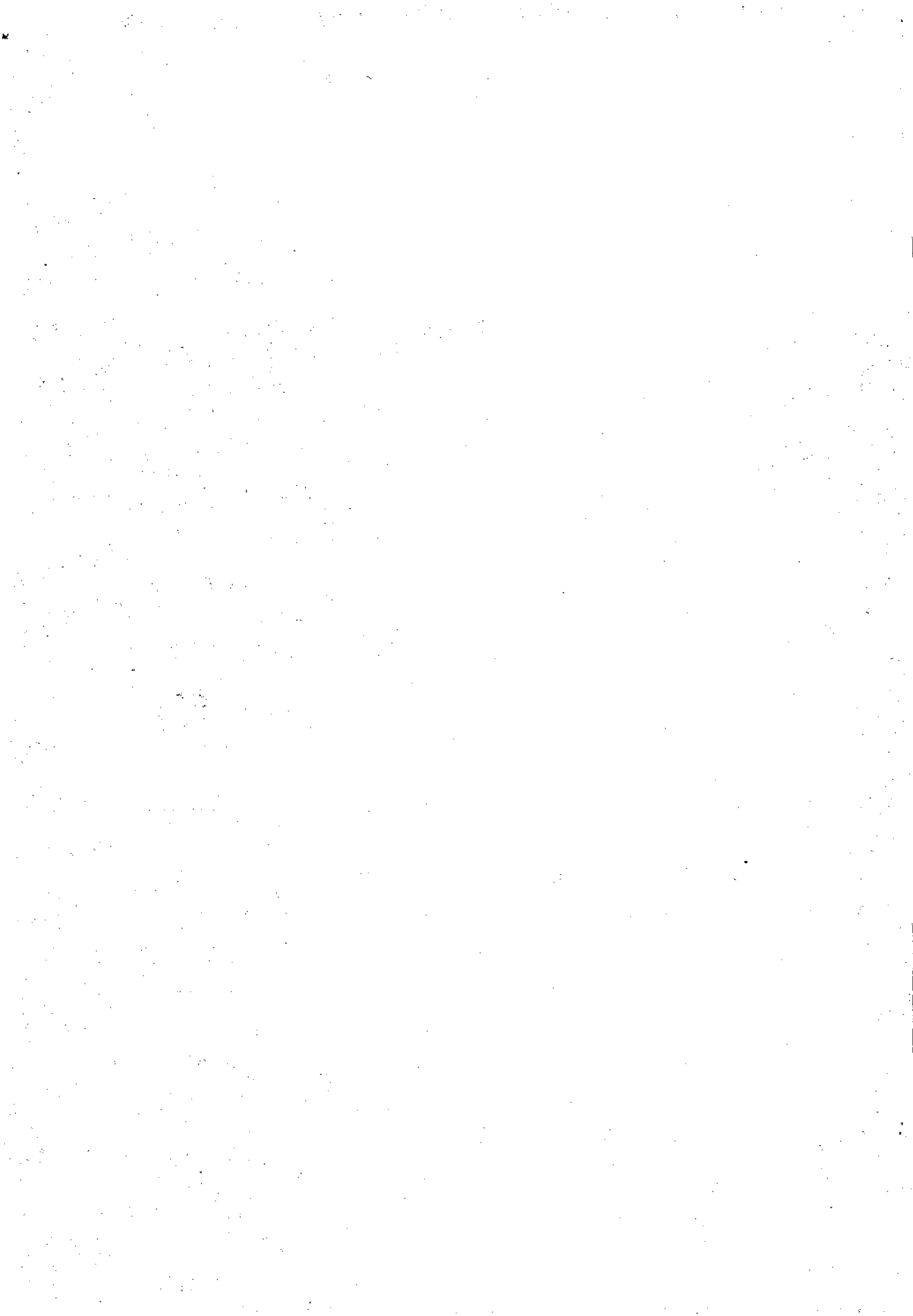
## أثر العلاقة بين مصداقية الإفصاح المحاسبى عن ربحية السهم و تحسين دقة التنبؤ بحجم التداول باستخدام أسلوب التنقيب عن البيانات

د. عبير أحمد عبدالحافظ 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 إلي هذه المعلومات المفصح عنها لاستخدامها في اتخاذ القرارات الاستثمارية الملائمة، لذلك بأنة من الأهمية أن تتصف تلك المعلومات بخصائص جودة المعلومات المحاسبية ومنها المصداقية والقابلية للمقارنة والثقة نظراً لتأثيرها البالغ علي هذه القرارات.

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



بالمستثمرين الحاليين نتيجة لفقدهم الثقة بها ، وتعد الأرباح من أهم المعلومات المفصح عنها والتي يهتم بها المستثمر ويبنى 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 علي حجم تداولها، والذي يؤثر بدوره علي 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 التقيب عن البيانات.

**ثالثاً: أهمية البحث:** تتبع أهمية ذلك البحث من أن الاعتماد علي المؤشرات المالية لأسواق رأس المال يعد هاماً لدي المحللين الماليين، حيث يعمل علي تخفيض حالة المخاطرة لدي 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 علي ما يلي :

- ١] مصداقية الإفصاح المحاسبي عن المؤشرات المالية وغير المالية ذات الأثر علي 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 [ موبينيل واتصالات ] نظراً لكبير 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 علي الشركات محل الدراسة وهي :-

أ- أسلوب تحليل الانحدار المتعدد التدريجي.

ب- أسلوب التفتيح 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: خطة البحث :** ولتحقيق هدف البحث سوف تتناول 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 ومقترحات أبحاث مستقبلية.

**الدراسات المحاسبية السابقة**

١- دراسة : طارق فايز سكيك ( 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- اهمية القوائم المالية المرحلية كمصدر للمعلومات بالنسبة لمستخدمي المعلومات المحاسبية

### ٢- دراسة: ( ٢٠١١ ) Chandrapala Pathirawasam

#### **The Relationship Between Trading and Stock Returns Volume**

هدفت تلك الدراسة لدراسة العلاقة بين ربحية السهم وحجم التداول وتم تطبيقها علي ٢٦٦ سهم في بورصة كولومبو واستخدمت المنهج الوصفي التحليلي متمثلاً 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 التنبؤ بعوائد الاسهم

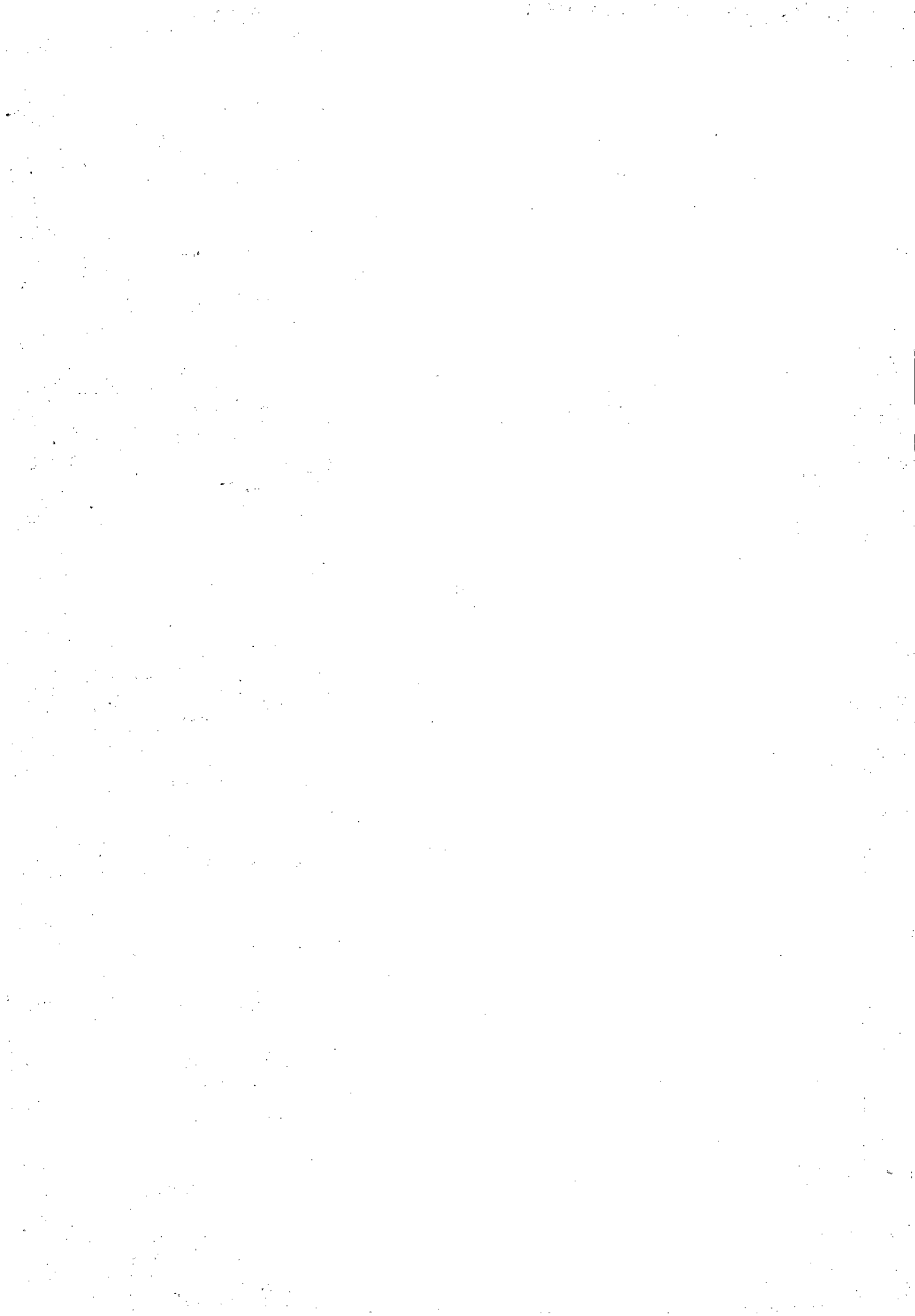
### ٣- دراسة : روهات احمد شيخ اسماعيل زادة (٢٠١٢)

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

هدفت 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 إحصائياً باستخدام المربعات وأسلوب تحليل الانحدار

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

عدم كفاءة سوق الاسهم السعودي في الحكم علي حجم التداول





**4-دراسة : ( ٢٠١٣ ) Azhar Assan & Sony Thomas**

**Stock Returns and Trading Volume: Does the Size Matter**

هدفت تلك الدراسة لدراسة التأثير المتبادل لكل من ربحية السهم وحجم التداول كل منهما علي الاخر، وتم تطبيقها علي مجموعة من شركات المساهمة الهندية وعددهم ٥٥ منذ عام ٢٠٠٤-٢٠١٢، واستخدمت الانحدار والسلاسل الزمنية.

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

انة توجد علاقة تبادلية بين سعر السهم وحجم التداول وخاصة في الايام الاولى للتداول .

**٦- دراسة : (٢٠١٤) Emy Broker**

**-The Importance of Trading Volume for Knowing Share Direction**

هدفت تلك الدراسة للتعرف علي تأثير حجم التداول على العرض والطلب في سوق الاسهم وتم استخدام الاسلوب الاستقرائي بالاطلاع علي الكتب والمراجع المتعلقة بموضوع البحث.

ومن اهم النتائج التي توصلت اليها تلك الدراسة

ان التغير في حجم التداول يؤثر علي الاتجاه الغالب للسعر سواء كان صاعدا او هابطا بمعنى انة لو زاد الطلب علي شراء السهم في السوق فسوف يؤدي ذلك لزيادة سعر السهم وتزداد عروض البائعين 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 : (٢٠١٥) Foder Andrew**

**-عنوان الدراسة: Prefers Options Information Trading**

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



وتوصلت تلك الدراسة للنتيجة التالية

١- أن المستثمرين المهرة يتوفر لديهم فرصة لتحقيق أرباح وذلك عند اتاحة المعلومات لديهم بصورة علنية .

٢- يعد حجم التداول من المعلومات الهامة المؤثرة علي قرار المستثمر .

### 8-دراسة : (٢٠١٥) Paliyawan Pujana

-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 للتقيب عن البيانات وهو Visualization Technique ولقد توصلت تلك الدراسة لنتيجة هامة وهي ان الاساليب التقليدية للتنبؤ باتجاهات سوق الاسهم ليست فعالة كالاساليب الحديثة ويعد اسلوب التقيب 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 البورصة ومنها ما اتفق مع دراسة الباحث في تناولها العلاقة بين عوائد السهم وبين حجم التداول، ومنها ما اتفقت 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 التقيب عن البيانات متمثلة في أسلوب 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 التدريجي 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

يعد 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 علي أن له أهمية كبيرة، فإذا كان هناك بيع أو شراء علي سهم وذلك استناداً للبيانات اليومية، فإن ارتفاع قيمته يدل علي أن المزيد من الأفراد يقبلون علي شراء هذا السهم، وقد أوضح أحد الباحثين (سعاد حسن نصير، ٢٠٠٣ : ١٣) إلي أن من أهم المعلومات المنشورة في سوق الأوراق المالية تكون عن سعر السهم وذلك من خلال الإعلان عن أقل سعر للتداول وأعلي سعر للتداول أو قيمة وحجم التداول كما تكرت (د.سهم 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 علي حجم التداول والتي تتمثل في الاتي :

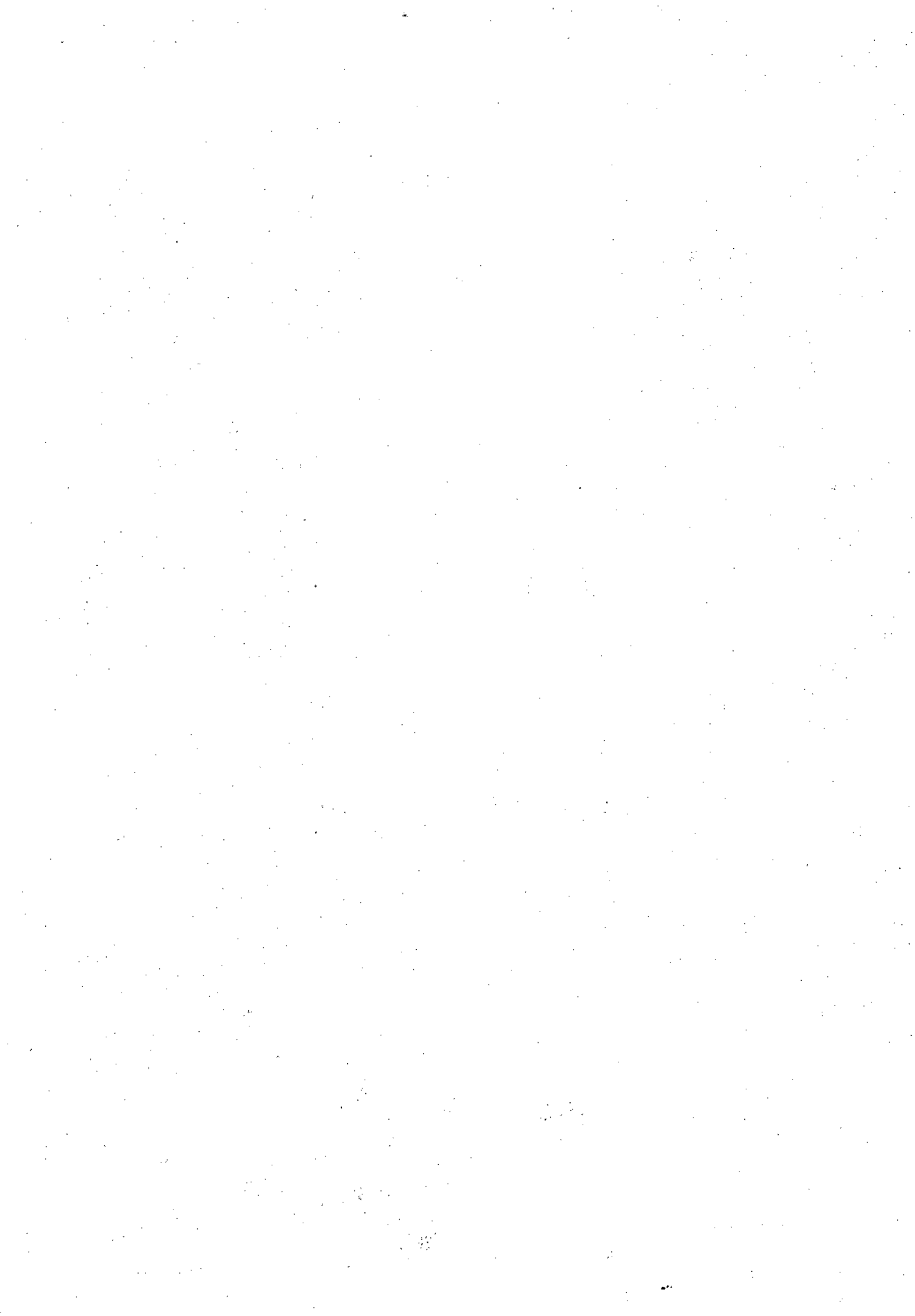
١- ربح السهم : ذكرت دراسة (Khanetal,2011:45) أن مؤشر ربح السهم يعد مقياساً لكفاءة أداء الشركة وقوة مركزها المالي ويتم حساب ذلك المؤشر بالمعادلة التالية:

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 الإفصاح عنه في القوائم المالية.



٢- معدل العائد على حقوق المساهمين: أوضح بعض الباحثين (2008:22) الهامة لقياس ربحية الشركة وتقييم أدائها المالى مما له أثر على حجم التداول الأوراق المالية المتداولة بالبورصة، حيث يوضح مدى قدرة الشركة على الأستغلال الأمتل لأموال المساهمين ويمكن قياسه بما يلي:

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

ويرى الباحث ضرورة الإفصاح عن هذا المؤشر فى التقارير المالية للشركات المسجلة فى 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 التى تحدد القيمة الحالية للسهم، إذا أن سعر السهم يتغير بشكل سريع متأثراً بالبيانات الخاصة بالربح المحقق والمتوقع تحقيقه مستقبلاً، وبعد مؤشر التوزيعات هو أحد أربعة عناصر تستخدم فى تقييم أداء الشركة، وتلك العناصر تتمثل فى الآتى:

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

ويمكن قياس ذلك المعدل بما يلي:

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

$$\text{نسبة التوزيع} = \frac{\text{الأرباح الموزعة للسهم}}{100 \times \text{صافي الربح}}$$





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

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

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

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

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

ويستتبط الباحث ان هذه النسبة توضح مدى امكانية تغطية إجمالي الالتزامات باستخدام إجمالي الأصول وكلما انخفضت هذه النسبة كان ذلك أفضل من وجهة نظر المستثمرين الخارجيين

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

وإن معدل العائد علي الأصول يعطي انطباعاً عن مدي فعالية الشركة في تحويل تلك الأموال المستثمرة لأرباح.



٧ مضاعف السعر: نكرت دراسة ( فهمي مصطفى الشيخ، ٢٠٠٩ :٤ ) أن هذه النسبة تظهر مدى استعداد المستثمرين للدفع مقابل الحصول على حصة نسبية من الأرباح السنوية الموزعة أو المحتجزة التي تجنيها الشركة للسهم 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 للسهم / حصة السهم من صافي الربح

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

١- التضخم : نكرت أحدى الدراسات ( إبراهيم خليل السعدي، ٢٠٠٩ :٤٩ - ٦٦ ) أن التضخم يعني الارتفاع المستمر في المستوى العام للأسعار بشكل مبالغ فيه، إما بسبب زيادة الطلب علي العرض أو نتيجة لارتفاع تكلفة الإنتاج، أو بسبب زيادة المعروض من النقود و أن الاعتماد علي 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 ويتم حساب ذلك المؤشر بالمعادلة التالية :

المستوي العام للأسعار في سنة ما - المستوى العام للأسعار في السنة السابقة X ١٠٠  
المستوي العام للأسعار في السنة السابقة



## ٢- النشر الإلكتروني للقوائم المالية الناتج عن التطور التكنولوجي:

تكررت أحدى الدراسات ( عبيد سعد المصري، ٢٠٠٧: ٨ ) أن مهنة المحاسبة والمراجعة تواجه تحديات عديدة فيما يتعلق بالإفصاح عن التقارير المالية من خلال شبكة المعلومات العالمية مما يؤدي إلي أضعاف الثقة في خصوصية المعلومات المنشورة ومن ضمن هذه التحديات هي:

أ] لجوء الشركات لنشر تقاريرها المالية غير مدققة

ب] تعرض هذه التقارير المنشورة علي شبكة المعلومات العالمية للتلاعب والتحرير 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.

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

أ] التقييم الكمي: تقييم الشركات المقيدة بناءً علي سلامة عوامل الشفافية والإفصاح

ب] التقييم النوعي : تقييم الشركات بناءً علي مصادر مستقلة للمعلومات والقصص الإخبارية والمواقع الإلكترونية والمسئولية الاجتماعية للشركات.

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

د] تحديد وزن كل شركة بناءً علي 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 وأيضا نوعية المستثمرين واهتماماتهم البيئية.

٤- درجة المنافسة: تكرت إحدى الدراسات (جميل النجار، ٢٠٠٨: ٤٤) أن المنافسة قد تكون سببا 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 او لا تفصح عن معلوماتها الهامة ، ولقد ذكرت 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، يستنبط الباحث مما سبق أن كلاً من المؤشرات المالية وغير المالية قد تؤثر علي الإفصاح عن المعلومات الهامة في القوائم والتقارير المالية ومنها ربحية السهم والذي يؤدي بدوره التأثير علي حجم تداول هذا السهم وبالتالي علي قرار السثمر 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 (موبينيل ، وإتصالات)، وذلك من خلال دراسة العلاقة بين متغيرات الدراسة المستقلة والمتغير التابع وتمثل تلك المتغيرات في ( X1 ويمثل 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 علي إجمالي الأصول ، X7 ويمثل معدل الربح الموزع ، Y ويمثل المتغير التابع وهو حجم التداول)

