

## **The Impact of Disclosing Information about Segmental Reports (IFRS 8) on Forecasting the Value of the Company**

<https://www.doi.org/10.56830/MMWK4287>

**Bashir Bakri Agib Babiker** 

Associate Professor of Accounting, University of the Holy Quran and Islamic Sciences,  
Sudan

[bashir2000h@gmail.com](mailto:bashir2000h@gmail.com)

**Fatehaerrhman Elhassan Mansour** 

Associate Professor of Accounting, Umm Al Qura University, Saudi Arabia

[feelhassan@uqu.edu.sa](mailto:feelhassan@uqu.edu.sa)

**Azhari Alhag** 

Assistant Professor of Statistics, Taif University, Saudi Arabia

[a.alhag@tu.edu.sa](mailto:a.alhag@tu.edu.sa)

*Received: 10 October 2022, Accepted: 11 November 2022, Published: 15 December 2022*

### **Abstract**

The study dealt with the effect of Segment reporting information disclosure (IFRS 8) in the value of the company. The study aimed to identify the impact of Segment reporting information disclosure and the company's value. The study followed the descriptive analytical approach and content analysis by analyzing the data of the field study. The study concluded that there is a direct relationship between Segment reporting information disclosure and the company's value according to Tobin's Q scale at a rate of (97.44%), and there is a direct relationship between Segment reporting information disclosure and the company's value according to the market approach through the profitability multiplier at a rate of (94.92%).

**Keywords:** Segment reporting information disclosure, company value, Tobin's Q approach, market approach by profit multiplier.

## أثر الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية (IFRS 8) في التنبؤ بقيمة الشركة

د. بشير بكري عجيب بابكر

أستاذ المحاسبة المشارك، جامعة القرآن الكريم والعلوم الإسلامية، السودان

[bashir2000h@gmail.com](mailto:bashir2000h@gmail.com)

د. فتح الرحمن الحسن منصور

أستاذ المحاسبة المشارك، جامعة ام القرى، المملكة العربية السعودية

[feelhassan@uqu.edu.sa](mailto:feelhassan@uqu.edu.sa)

د. ازهري عبد الله الحاج

أستاذ الأحصاء المساعد، جامعة الطائف، المملكة العربية السعودية

[a.alhag@tu.edu.sa](mailto:a.alhag@tu.edu.sa)

### المستخلص

تناولت الدراسة أثر الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية (IFRS 8) في التنبؤ بقيمة الشركة. هدفت الدراسة إلى التعرف على أثر الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية في قيمة الشركة. اتبعت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي وتحليل المحتوى بتحليل بيانات الدراسة الميدانية. توصلت الدراسة إلى وجود علاقة طردية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q بمعدل (٩٧,٤٤%)، ووجود علاقة طردية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية بمعدل (٩٤,٩٢%).

**الكلمات المفتاحية:** الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية، قيمة الشركة، مدخل Tobin's Q، منهج السوق من خلال مضاعف الربحية

### تمهيد:

يمثل المعيار الدولي رقم ٨ (IFRS 8) الإفصاح عن المعلومات القطاعية أحد أبرز المعايير التي ترتبط بعملية الإفصاح عن الأنشطة المختلفة للشركات والتي تسعى لرفع عملية الإفصاح عن تلك القطاعات وفق عدة أساليب كأسلوب النشاط أو المنطقة الجغرافية بهدف تمكين المستثمرين ومستخدمي القوائم والتقارير المالية لاتخاذ قراراتهم المالية ببسر وسهولة.

إنّ العمل على إيجاد قيمة الشركة والتي تختلف أساليب إيجادها حسب وجهة النظر المتبعة سواء أكانت إدارية أم اقتصادية أم محاسبية والتي يعد من أبرزها مقياس Tobin's Q والذي يعتمد في إيجادها على سعر السهم السوقي والذي يعد من أبسط وأيسر الأساليب العملية التي تسهم في بيان مدى جدوى الاستثمار للمستثمرين في منشآت الأعمال.

### مشكلة الدراسة

باستقراء عدد من الدراسات السابقة التي بحثت عن موضوعي الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وقيمة الشركة، وجد أن القليل منها بحث عن العلاقة بين الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وقيمة الشركة، وتحاول هذه الدراسة الإسهام في سدّ هذه الفجوة البحثية من خلال السؤال الرئيس التالي:

“ما أثر الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية في قيمة الشركة؟”

ويتفرّع منه الأسئلة الفرعية التالية:

1. ما هو تأثير الإفصاح عن المعلومات القطاعية في قيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q؟
2. ما هو تأثير الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية في قيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية؟

### أهمية الدراسة

تتمثل أهمية الدراسة في الآتي:

١. الأهمية العلمية (النظرية)، وتتمثل في:

- أ. مساهمة الدراسة في لفت انتباه الأكاديميين ومراكز الأبحاث حول الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وأثره في قيمة الشركة.
- ب. اهتمام المستثمرين والمحللين حول الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وقيمة الشركة.
- ج. إثراء المكتبات بتقديم مفهوم واضح وعملي للإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وقيمة الشركة.

٢. الأهمية العملية (التطبيقية)، وتتمثل في:

- أ. بيان تأثير الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية على قيمة الشركة.
- ب. مساعدة المستثمرين والمحللين حول الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وقيمة الشركة.

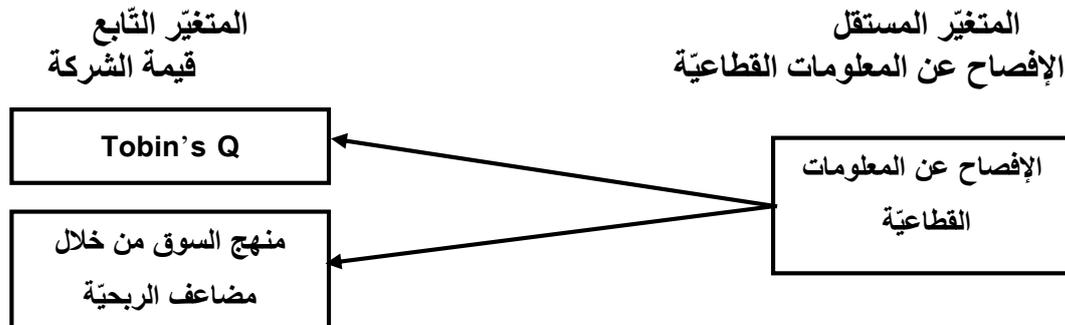
### أهداف الدراسة

تسعى الدراسة لتحقيق الأهداف التالية:

1. التعرف على أثر الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وقيمة الشركة.
2. بيان الأساليب المختلفة للإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية وطرق حساب قيمة الشركة.
3. اختبار أثر الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية على قيمة الشركة.

### نموذج الدراسة:

تم وضع نموذج الدراسة في ضوء مشكلة الدراسة وأهدافها وفرضياتها والنموذج الذي يوضح المتغيرات المستقلة والتابعة وطبيعة العلاقة بينهما. حيث يتمثل المتغير المستقل في الإفصاح عن معلومات التقارير القطاعية. بينما يتمثل المتغير التابع في قيمة الشركة بمداخل حساب قيمة الشركة، فعندما تكون عناصر المتغير شاملة ومغطاة كل جوانب الدراسة سيكون تأثيرها على المتغير التابع إيجابياً، والعكس صحيح والشكل التالي يوضح نموذج الدراسة:



شكل رقم (١): نموذج الدراسة

المصدر: إعداد الباحثين، ٢٠٢٢م

### منهجية الدراسة

اتّبعَت الدراسة المنهج الاستنباطي لتحديد مشكلة الدراسة، والمنهج الاستقرائي لبناء الإطار العلمي لأبعاد مشكلة الدراسة وأهدافها بالاعتماد على مختلف الدراسات المحاسبية والاصدارات العلمية المنشورة المرتبطة بموضوع الدراسة وذلك بهدف الوصول إلى تفسير مشكلة الدراسة، والمنهج التاريخي لعرض الدراسات السابقة، والمنهج الوصفي التحليلي وتحليل المحتوى بتحليل بيانات الدراسة الميدانية.

## فرضيات الدراسة

تختبر الدراسة الفرضيات التالية:

**الفرضية الأولى:** هنالك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة

بمقياس **Tobin's Q**

**الفرضية الثانية:** هنالك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة

وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية

**حدود الدراسة**

تتمثل حدود الدراسة في الآتي:

1. **الحدود المكانية:** شركة المراعي

2. **الحدود الزمانية:** ٢٠١٧-٢٠٢١م

**تنظيم الدراسة**

تتكون الدراسة من مقدمة وثلاثة محاور وخاتمة :

المقدمة : وتشمل الإطار المنهجي والدراسات السابقة

المحور الأول بعنوان: **الإطار النظري للإفصاح عن المعلومات القطاعية**

المحور الثاني بعنوان : **الإطار النظري لقيمة الشركة**

المحور الثالث : **يتمثل في الدراسة التطبيقية.**

أما الخاتمة فتشتمل على **النتائج والتوصيات.**

**الدراسات السابقة:**

استعرض الباحثون بعضاً من الدراسات ذات العلاقة بموضوع الدراسة التي تمكن الباحثون من الاطلاع

عليها . من ذلك:

**دراسة: Ibrahim & Jaafar، ٢٠١٤:** التي هدفت إلى فحص العلاقة بين آليات حوكمة الشركات

المختارة والالتزام الاختياري لمعيار التقرير المالي الدولي (IFRS 8) للشركات النيجيرية. وقد توصلت

الدراسة إلى أنه لا يوجد علاقة بين لجنة المراجعة كأحد آليات حوكمة الشركات ومستوى الالتزام

الاختياري بالمعيار، ووجود علاقة معنوية بين فصل قيادة مجلس الإدارة ومستوى الالتزام الاختياري

بالمعيار على قياس مخاطر وجود أخطاء جوهرية ودورها في توضيح قرارات تخطيط عملية المراجعة.

كما توصلت الدراسة إلى أن تقييم مخاطر المراجعة يؤثر بشكل جوهري على إجراءات المراجعة

المخططة، وأن تقييم المخاطر بشكل مرتفع يرتبط بشكل مباشر بجمع أدلة أكثر إقناعاً من حيث طبيعته

**(Ibrahim & Jaafar, 2014).**

**دراسة: محمد وأبوبكر، ٢٠١٨:** هدفت الدراسة إلى تعرف مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية في

التقارير المالية السنوية لعينة من الشركات العاملة في إقليم كردستان للفترة من ٢٠١٢-٢٠١٦. وقد

توصلت الدراسة إلى وجود توافق وانسجام كبير بين متطلبات الإفصاح عن المعلومات القطاعية للقاعدتين

المحاسبيتين السادسة والعاشرة. أوصت الدراسة بضرورة الالتزام بجميع متطلبات الإفصاح عن

المعلومات القطاعية عند إعداد التقارير المالية القطاعية وفقاً للمعايير المحاسبية. **(محمد وأبوبكر، عمر**

**السر الحسن، زيتو عولا، ٢٠١٨)**

**دراسة: الزويلف وحجاج، ٢٠١٨:** هدفت الدراسة إلى بيان مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية في

التقارير المالية السنوية للشركات المساهمة العامة. وتوصلت الدراسة إلى أن مستوى الإفصاح العام عن

المعلومات القطاعية في تلك التقارير جاء ضعيفاً جداً. ووجود أثر لخصائص الشركة مجتمعة في مستوى

الإفصاح عن المعلومات القطاعية. أوصت الدراسة بتوصيات منها قيام هيئة الأوراق المالية الأردنية

بالزام الشركات المساهمة العامة بالإفصاح عن جميع المعلومات القطاعية وفقاً لمتطلبات الإفصاح في



معياري الإبلاغ المالي الدولي رقم (٨) والتأكد من تنفيذ ذلك من قبل تلك الشركات. (الزويلف وحجاج، إنعام محسن، عامر عبد الكريم، ٢٠١٨)

دراسة: **Eldawayaty**، ٢٠٢٠: هدفت الدراسة إلى اختبار العلاقة بين كثافة الاستثمار في البحوث والتطوير وكل من الأداء المالي وقيمة الشركة لشركات الأدوية المقيدة في بورصة الأوراق المالية المصرية. وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة عكسية بين كثافة البحوث والتطوير والأداء المالي، وقيمة الشركة. (Eldawayaty, 2020)

دراسة: **Cereola & Dynowska**، ٢٠٢٢: هدفت الدراسة إلى مقارنة ممارسات الإفصاح عن قطاعات الشركات المدرجة في باكستان وبنغلاديش بموجب المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 8 (IFRS) مع شركات من الهند على مدى ثلاث سنوات من ٢٠١٣ إلى ٢٠١٥، والتحقق من كيفية تأثير اختيار صانع القرار التشغيلي الرئيس حسب الإدارة ونوع الصناعة والحوكمة وخصائص الشركة، على ممارسات الإفصاح عن القطاعات في جنوب شرق آسيا. وقد توصلت الدراسة إلى أن غالبية الشركات في الهند قد استخدمت فئة أوسع من "خارج الهند" لتحديد قطاعاتها الجغرافية / الثانوية مقارنة بشركات من باكستان وبنغلاديش (Cereola & Dynowska, 2022)

دراسة: **Ismail**، ٢٠٢٠: وهدفت الدراسة إلى دراسة العلاقة بين رأس المال المعرفي وقيمة المنشأة وأدائها المالي. أوضحت النتائج وجود تأثير إيجابي بين رأس المال المعرفي وقيمة المنشأة والأداء على مستوى النشاط وعدم وجود تأثير بين رأس المال المعرفي والأداء على مستوى السيولة (Ismail, 2020)

دراسة: **Ashfaq et al.**، ٢٠٢٢: هدفت الدراسة على بيان الفوائد المستفادة من المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٨ على جودة المعلومات القطاعية التي تم الكشف عنها في التقارير السنوية لـ ٢٧٥ من أكبر الشركات. توصلت الدراسة إلى أنه على الرغم من أن التنفيذ الشامل للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٨ أدى إلى العديد من التحسينات في عمليات الكشف عن القطاعات من قبل الشركات إلا أن معدلات الإفصاح منخفضة باستمرار (Ashfaq et al., 2022).

**التعقيب على الدراسات السابقة:** من أوجه شبه الدراسة مع الدراسات السابقة في بعض المتغيرات في الإفصاح عن المعلومات القطاعية وفق المعيار رقم (٨) لمعايير الإبلاغ المالي وقيمة المنشأة الخارجية والتشابه في بعض النتائج التي تم التوصل إليها. ومن أوجه الاختلاف بانفراد الدراسة باختبار دراسة المحتوى للإفصاح عن المعلومات القطاعية وفق المعيار رقم (٨) للتنبؤ بقيمة المنشأة والتي لم تنطرق بصورة تفصيلية على حسب اطلاع الباحثين وفق ما جاء في الدراسات السابقة.

### المحور الأول: الإطار النظري للإفصاح عن المعلومات القطاعية

#### مفهوم الإفصاح عن المعلومات القطاعية

يعتبر مفهوم الإفصاح عن المعلومات القطاعية أحد المفاهيم التي ترتبط بتوسع النشاط الاقتصادي وظهور مشاريع كبيرة الحجم على المستوى الجغرافي والأنشطة المتعددة التي تمارسها هذه المشاريع والتي أصبحت بشكلها التقليدي لا تلبى احتياجات مستخدميها ومتخذي القرارات المالية

فعرف الإفصاح عن المعلومات القطاعية بأنه عبارة عن المعلومات المكتملة للمعلومات الإجمالية المفصوح عنها على مستوى الشركة ككل. (Chen & Zhang, 2003) وبأنه يتضمن إعداد التقارير القطاعية حيث يتم تقسيم المؤسسة إلى أجزائها أو قطاعاتها المكونة، والإبلاغ عن المعلومات المالية لكل منها. يمكن للشركة تقسيم عملياتها بعدد من الطرق، ولكن الأكثر شيوعاً هو التقسيم حسب الصناعة أو حسب المنطقة الجغرافية أو مزيج من كليهما. (Nobes & Clare, 2008) وبأنه الإفصاح عن النتائج من عمليات التشغيل في السوق ذات الأرباح المختلفة، ودرجات مختلفة من الخطر، أو فرص نمو مختلفة. (Birt & Shailer, 2009) وبأنه الكشف عن نتائج التشغيل في قطاعات المنشأة بأرباح مختلفة ودرجات مختلفة من المخاطر وفرص نمو مختلفة، والكشف عن معلومات القطاع حسب الصناعة

والمنطقة الجغرافية، ويسهل تحليل فرص الربح المستقبلية والتعرف على المخاطر عند اتخاذ القرارات. (Birt et al., 2017)

يمكن للباحثين تعريف الإفصاح عن عرض المعلومات المتعلقة بالقطاعات الجوهرية التي تتكون منها الشركات متعددة القطاعات بصورة واضحة ومفهومة حيث يمكن عرضها حسب الصناعة أو المنطقة الجغرافية أو مزيج من كليهما دون أي لبس أو تضليل؛ لمساعدة المستخدمين على تقييم أداء قطاعات الشركة واتخاذ القرارات المالية.

#### أهداف الإفصاح عن المعلومات القطاعية

يمكن بيان أهداف الإفصاح عن المعلومات القطاعية من خلال ما يلي: (Pardel & Morais, 2011)

1. الوصول إلى فهم أفضل لأداء الشركة متنوعة الأنشطة.
2. العمل على تقدير أفضل العوائد والمخاطر الخاصة بالشركة وتقدير التدفقات النقدية المستقبلية.
3. التوصل إلى رأي أفضل يستند على معلومات أكثر عن الأداء الإجمالي للشركة ذات الأنشطة المتنوعة.

#### أهمية الإفصاح عن المعلومات القطاعية

- تتبع أهمية الإفصاح عن المعلومات القطاعية من خلال ما يلي: (أبوبكر وآخرون، زيتو، ٢٠١٧)
1. تساعد المستثمرين الحاليين والمرقبين في اتخاذ القرارات الاستثمارية حول تخصيص مواردهم المالية وأوجه الاستثمار.
  2. تسهل وجود رقابة أكبر على قرارات مدراء الشركة، وتقلل من تباين المعلومات بين المد وأصحاب الشركة وتحسن من كفاءة الأنشطة الاستثمارية للشركة.
  3. تزيد المعلومات القطاعية المفصلة من قدرة المحللين الماليين في التنبؤ بالأرباح المستقبلية.
  4. يمكن المحللين في تحليل المخاطر والتحسين في معدلات نمو الشركة.

### المحور الثاني: الإطار النظري لقيمة الشركة

#### مفهوم قيمة الشركة

تختلف دلالات واستخدام مفهوم القيمة في الفكر المحاسبي والإداري والاقتصادي وتؤدي الاختلافات في تلك الدلالات إلى اختلافات جوهرية في نتائج التقييم فهناك القيمة السوقية والتي تدل على القيمة التي يتداول بها السهم في سوق الأوراق المالية، والقيمة الحقيقية والتي يتحكم بها ذوي الخبرة بناء على الخصائص الضمنية للشركة، والقيمة العادلة وهي تلك القيمة التي يمكن بموجبها تبادل أصول أو سداد التزامات بها جهات مطّعة وراغبة في معاملة مباشرة. (عبد الحليم، ٢٠٢٠، ص ص ٤٢-٤٣)

فعرفت بأنها مجموع القيم المخصصة لجميع التدفقات النقدية من المنشأة إلى الملاك بما في ذلك ما يتم توزيعه عند بيع الشركة أو تصفيتها. (Bartram & Aretz, 2010) بأنه ذلك الجزء من قيمة المنشأة الخاص بحقوق الملكية وهو يعبر عن القيمة الاقتصادية الإجمالية لحقوق الملكية بتلك المنشأة (Rappaport, 2010) وبأنها سعر الإغلاق السنوي في نهاية الفترة المالية مضروباً في عدد الأسهم (Alexander et al., 2012). وبأنها نسبة إجمالي القيمة السوقية إلى إجمالي القيمة الدفترية (نوجي، ٢٠١٧). وبأنها القيمة الحقيقية التي يكون المشتري على استعداد لتحصيها مقابل الحث في الحصول على عوائد مستقبلية من جراء استخدام أصل معين، أي أنها القيمة النقدية لأصل معين. (فودة شوقي السيد وآخرون، ٢٠١٩)

وبأنها القيمة المدفوعة عند نقطة زمنية محددة وتحدد هذه القيمة بفعل عوامل العرض والطلب في بورصة الأوراق المالية. (لمى محمد منصور وآخرون، ٢٠١١)

يمكن للباحثين تعريف قيمة الشركة بأنه ذلك الجزء من قيمة المنشأة الخاص بحقوق الملكية والذي ينشأ بإيجاد القيمة القابلة للتحقق وفق السعر السوقي للأسهم العادية.



### مداخل قياس قيمة الشركة

- تعدد المقاييس التي تستخدم لقياس قيمة الشركة والتي يمكن بيانها وفق ما يلي: (عبد، ٢٠٢٠)
- 1. مقياس Tobin's Q:** نسبة إلى العالم الاقتصادي James Tobin والذي يعتمد في حسابه على المعلومات المحاسبية والسوقية معاً، فهو يمثل مجموع القيمة السوقية للأسهم العادية والممتازة والقيمة الدفترية لإجمالي الديون مقسوماً على القيمة الدفترية لإجمالي الأصول. فإذا كانت القيمة أكبر من واحد فإن ذلك يشير إلى الأداء الجيد للشركة ويكون محفزاً للمستثمرين لاستثمار أموالهم. أما إذا كانت القيمة أقل من واحد فإن ذلك يشير إلى الأداء السلبي للشركة مما يشير إلى عدم جدوى الاستثمار بالأصول في تلك الشركة. واتساقاً مع الدراسات السابقة ستستخدم الدراسة الحالية نسبة (Tobin's Q) لقياس قيمة الشركة وذلك على النحو التالي
  - 2. القيمة السوقية المضافة:** والذي تعتمد في حسابها على المعلومات المحاسبية والسوقية، فهو يمثل الفرق بين القيمة السوقية للأسهم العادية والممتازة والقيمة الدفترية لحقوق المساهمين مقسوماً على القيمة الدفترية للأصول. فإذا ارتفعت قيمة المؤشر أشار إلى زيادة القيمة السوقية للأسهم ومن ثم تحقيق عوائد للمستثمرين وتعظيم ثروتهم.
  - 3. معدل العائد العادي على السهم:** الذي يعتمد في حسابه على المعلومات السوقية فقط والتي تعتمد في حسابها بالدرجة الأولى على أسعار الأسهم والتغيرات التي تحدث فيها على مستوى الشركة.
  - 4. منهج السوق:** يتم قياسه من خلال مضاعف (P/E) ويتم حسابه كالآتي: (نوفل وآخرون، هند نفاذ صديق الموافي، ٢٠٢٠)

$$\text{ربحية السهم} = \frac{\text{صافي الأرباح}}{\text{عدد الأسهم}}$$

$$\text{مضاعف الربحية} = \frac{\text{سعر السهم السوق}}{\text{ربحية السهم}}$$

قيمة المنشأة = الربح قبل خصم الفوائد والضرائب × مضاعف الربحية

سيسعى الباحثون للاقتصار على قياس قيمة المنشأة على مقياس Tobin's Q ومنهج السوق لحساب قيمة الشركة.

### العوامل المؤثرة على قيمة الشركة

- تتعدد العوامل التي تؤثر على قيمة الشركة والتي يمكن بيانها وفق ما يلي: (عبد الله وحسين، هيفاء محمود، علي إبراهيم، ٢٠٢١)
- 1. الربحية:** يمثل الربح بمستوى الربح الصافي الذي يمكن أن تحصل عليه الشركة من أنشطتها التشغيلية.
  - 2. الملاءة:** المتمثلة في قدرة الشركة على الوفاء بجميع التزاماتها في حالة تصفية الشركة.
  - 3. حجم الشركة:** يتم قياسه بناء على إجمالي الموجودات أو حسب رأس المال.
  - 4. هيكل رأس المال:** فعندما يكون رأس المال مملوك للشركة بأكمله، فإنه يعني عدم تحمل الشركة عبئاً مالياً يتمثل في تسديد الأقساط ودفع الفوائد وما يترتب على ذلك من انخفاض السيولة وضعف قدرة الشركة في مواجهة الظروف، على العكس من ذلك عندما يكون هناك جزء من رأس المال مقرضاً فإنه من المؤكد سيضعف قدرة الشركة المالية مما يؤثر على قيمتها.
  - 5. السيولة (النسبة الحالية):** وهي قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل في الوقت المناسب، فكلما ارتفعت نسبة السيولة ارتفعت قيمة الشركة.

### المحور الثالث الدراسة التطبيقية

بيانات المتغيرات المستقلة والتابعة  
قام الباحثون بمراجعة الأدبيات لكل من دراسة (Azzat, 2018) ودراسة (محمد وأبو بكر، عمر السر الحسن، زيتو عولا، ٢٠١٨) ويوضح الجدول رقم (١) مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية وفقاً لبنود مؤشر الإفصاح:

جدول رقم (١) مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية وفقاً لبنود مؤشر الإفصاح

معلومات عامة:
العوامل المستخدمة في تحديد القطاعات التي تغطيها التقارير المالية.
أنواع المنتجات والخدمات التي يستمد منها كل قطاع إيراداته من التقارير المالية.
معلومات الربح أو الخسارة، الأصول والخصوم القطاعية
الربح أو الخسارة
الإيرادات من العملاء الخارجيين
الإيرادات من المعاملات مع قطاعات التشغيل لنفس الشركة.
الاستهلاك ومكافحة الحرائق.
إيرادات الفوائد.
مصروفات الفوائد.
بنود الدخل والمصروفات ذات الأهمية النسبية وفقاً للفقرة ٩٧ من البيانات المالية ١ من معيار المحاسبة الدولي
حصّة المؤسسة في أرباح أو خسائر الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة
مصروف ضريبة الدخل
البنود غير النقدية باستثناء (الاستهلاك والإطفاء)
مبلغ الاستثمار في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بطريقة حقوق الملكية
مقدار الإضافات إلى الأصول غير المتداولة باستثناء الأوراق المالية وأصول الضريبة المؤجلة وأصول المزايا المحددة.
أساس القياس المعتمد.
التطابق
إجمالي إيرادات القطاع في البيانات المالية مع الإيرادات.
إجمالي الربح والخسارة للقطاع في البيانات المالية مع الأرباح والخسائر.
إجمالي أصول القطاع في البيانات المالية مع الأصول.
إجمالي التزامات القطاع في التقارير المالية مع الالتزامات.
إفصاحات الشركة
الإيرادات من العملاء الخارجيين لكل منتج أو خدمة.
معلومات عن المناطق الجغرافية (الإيرادات من العملاء الخارجيين، الأصول غير المتداولة)
الإيرادات من كبار العملاء (إذا تجاوزت ١٠٪ من الإيرادات)

المصدر: إعداد الباحثين، ٢٠٢٢، من واقع الدراسات السابقة

يوضح الجدول رقم (٢) بيانات المتغيرات المستقلة والتابعة  
جدول رقم (٢) بيانات المتغيرات المستقلة والتابعة

السنة	الإفصاح عن المعلومات القطاعية (المتغير المستقل)	قيمة الشركة (المتغير التابع) بمقياس Tobin's Q	وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية
2017	0.636364	17.39	55,572,150.23
2018	0.681818	15.40	50,624,649.75
2019	0.681818	15.47	52,001,210.66
2020	0.636364	17.47	55,113,566.44
2021	0.681818	15.83	51,136,910.38

المصدر: إعداد الباحثين، ٢٠٢٢، من واقع بيانات القوائم والتقارير المالية لشركة المراعي السعودية

يُتضح للباحثين من بيانات الجدول رقم (١) ما يلي:

- التذبذب لمؤشرات الإفصاح عن المعلومات القطاعية طوال فترة الدراسة.
- التذبذب لقيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q والذي يشير إلى ارتفاع قيمة الشركة طوال فترة الدراسة.
- التذبذب لقيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية طوال فترة الدراسة بقيم موجبة.

اختبار النموذج المقترح (علاقة الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة)  
أولاً: العلاقة بين المتغير التابع (قيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q) والمتغير المستقل (التحفظ المحاسبي المشروط)

يبين الجدول رقم (٣) العلاقة بين المتغير التابع (قيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q)، والمتغير المستقل (الإفصاح عن المعلومات القطاعية) لأفراد عينة الدراسة لشركة المراعي السعودية لاختبار الفرضية الأولى التي تنص على (هنالك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q):

جدول رقم (٣) العلاقة بين المتغير التابع (قيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q) والمتغير المستقل (الإفصاح عن المعلومات القطاعية) لأفراد عينة الدراسة لشركة المراعي السعودية لاختبار الفرضية الأولى

Prob.	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	Variable
0.0004	17.06760	2.549666	43.51667	C
0.0018	-10.67590	3.839801	-40.99333	X
16.31200	Mean dependent var		0.974353	R-squared
1.033934	S.D. dependent var		0.965805	Adjusted R-squared
-0.181871	Akaike info criterion		0.191195	S.E. of regression
-0.338095	Schwarz criterion		0.109667	Sum squared resid
-0.601163	Hannan-Quinn criter.		2.454677	Log likelihood
0.816109	Durbin-Watson stat		113.9748	F-statistic
			0.001757	Prob(F-statistic)

المصدر: إعداد الباحثين، ٢٠٢٢، بيانات الدراسة التطبيقية، وفق برنامج EViews

- يتضح للباحثين من بيانات الجدول أعلاه ما يلي:
- 1- يبلغ معامل التحديد (R-Squared) (0.974353)، يستخدم لقياس القوة التفسيرية للنموذج. إن المتغير المستقل مسؤول بمعدل (97,44%) من التغيرات في المتغير التابع والباقي (2,56%) عبارة عن أثر المتغيرات الأخرى.
  - 2- (C) المعدل الثابت لتغير المتغير التابع وفق تغير المتغير المستقل والبالغ (43.51667).
  - 3- بلغ معامل الخطأ المعياري للمعالم المقدرة للمعدل الثابت بقيمة (2.549666)، وقيمة (t-Statistic) والبالغ (17.06760) عند مستوى خطأ للمعلمة (0.0004) وهي أقل من قيمة الخطأ (0,05) بما يعني وجود علاقة ذات دلالة إحصائية.
  - 4- تبلغ قيمة معامل المتغير المستقل (-40.99333) بمعامل خطأ معياري بلغ (3.839801) عندما تكون قيمة (t-Statistic) والبالغ (-10.67590) عند مستوى خطأ للمعلمة (0.0018) وهي أقل من قيمة الخطأ (0,05) بما يعني وجود علاقة ذات دلالة إحصائية.
  - 5- تبلغ قيمة (F-Statistic) (113.9748) عند معامل خطأ يبلغ (0.001757) للنموذج ككل وهي أقل من قيمة الخطأ (0,05) بما يعني وجود علاقة ذات دلالة إحصائية.
- ويمكن صياغة النموذج لأفراد العينة وفق ما يلي:

$$Y_1 = 43.51667 - 40.99333 X^X$$

حيث إن:

$Y_1$  قيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q

$X$  الإفصاح عن المعلومات القطاعية

ثانياً: العلاقة بين المتغير التابع (قيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية) والمتغير المستقل (الإفصاح عن المعلومات القطاعية)

يبين الجدول رقم (4) العلاقة بين المتغير التابع (قيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية)، والمتغير المستقل (الإفصاح عن المعلومات القطاعية) لأفراد عينة الدراسة لشركة المراعي السعودية لاختبار الفرضية الثانية التي تنص على (هنالك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية):

جدول رقم (4)

العلاقة بين المتغير التابع (قيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية) والمتغير المستقل (الإفصاح عن المعلومات القطاعية) لأفراد عينة الدراسة لشركة المراعي السعودية لاختبار الفرضية الثانية

Prob.	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	Variable
0.0008	14.11479	7976262.	1.13E+08	C
0.0049	-7.488116	12012264	-89949230	X
52889697	Mean dependent var		0.949214	R-squared
2298546.	S.D. dependent var		0.932286	Adjusted R-squared
29.73017	Akaike info criterion		598126.2	S.E. of regression
29.57394	Schwarz criterion		1.07E+12	Sum squared resid
29.31087	Hannan-Quinn criter.		-72.32541	Log likelihood
3.352588	Durbin-Watson stat		56.07188	F-statistic
			0.004933	Prob(F-statistic)

المصدر: إعداد الباحثين، 2022، بيانات الدراسة التطبيقية، وفق برنامج EViews



يتضح للباحثين من بيانات الجدول أعلاه ما يلي:

- 1- يبلغ معامل التحديد (R-Squared) (0.949214)، يستخدم لقياس القوة التفسيرية للنموذج. ان المتغير المستقل مسؤل بمعدل (94,92%) من التغيرات في المتغير التابع والباقي (5,08%) عبارة عن أثر المتغيرات الأخرى.
  - 2- (C) المعدل الثابت لتغير المتغير التابع وفق تغير المتغير المستقل والبالغ (1.13E+08).
  - 3- بلغ معامل الخطأ المعياري للمعالم المقدرة للمعدل الثابت بقيمة (7976262.)، وقيمة (t-Statistic) والبالغ (14.11479) عند مستوى خطأ للمعلمة (0.0008) وهي أقل من قيمة الخطأ (0,05) بما يعني وجود علاقة ذات دلالة إحصائية.
  - 4- تبلغ قيمة معامل المتغير المستقل (-89949230) بمعامل خطأ معياري بلغ (12012264) عندما تكون قيمة (t-Statistic) والبالغ (-7.488116) عند مستوى خطأ للمعلمة (0.0049) وهي أقل من قيمة الخطأ (0,05) بما يعني وجود علاقة ذات دلالة إحصائية.
  - 5- تبلغ قيمة (F-Statistic) (56.07188) عند معامل خطأ يبلغ (0.004933) للنموذج ككل وهي أقل من قيمة الخطأ (0,05) بما يعني وجود علاقة ذات دلالة إحصائية.
- ويمكن صياغة النموذج لأفراد العينة وفق ما يلي:

$$Y_2 = 1.13E+08 - 8994230 X^X$$

حيث إن:

$Y_2$	قيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية
X	الإفصاح عن المعلومات القطاعية

## الخاتمة

أولاً: النتائج:

توصل الباحثون للنتائج الآتية:

1. التذبذب لمؤشرات الإفصاح عن المعلومات القطاعية طوال فترة الدراسة.
2. التذبذب لقيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q والذي يشير إلى ارتفاع قيمة الشركة طوال فترة الدراسة.
3. التذبذب لقيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية طوال فترة الدراسة بقيم موجبة.
4. وجود علاقة طردية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة وفق مقياس Tobin's Q بمعدل (97,44%).
5. وجود علاقة طردية بين الإفصاح عن المعلومات القطاعية وقيمة الشركة وفق منهج السوق من خلال مضاعف الربحية بمعدل (94,92%).
6. سعي شركة المراعي للإفصاح بصورة تفصيلية عن المعلومات القطاعية وفق أكثر من أسلوب طوال فترة الدراسة.

## ثانياً: التوصيات:

يوصي الباحثون بالتوصيات الآتية:

1. العمل على رفع الوعي المحاسبي بأهمية الإفصاح عن المعلومات القطاعية ومؤشرات قيم منشآت الاعمال.
2. التوسع في الإفصاح عن المعلومات القطاعية لمنشآت الأعمال المختلفة.
3. الاهتمام بأهمية المداخل المختلفة لقيمة منشآت الأعمال.
4. إعداد ندوات تثقيفية حول مفاهيم وأساليب الإفصاح عن المعلومات القطاعية.

## قائمة المراجع

### اولاً: المراجع العربية

- أبوبكر وآخرون، زيتو، (٢٠١٧). أثر الإفصاح عن المعلومات القطاعية في التقارير المالية المرحلية على جودة المعلومات المحاسبية – دراسة ميدانية. (تكريت: جامعة تكريت، كلية الإدارة والاقتصاد، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، مج ١، ع ٣٧)، ٣٥٥-٣٥٦.
- الزويلف وحجاج، إنعام محسن، عامر عبد الكريم. (٢٠١٨). مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية المالية السنوية والعوامل المؤثرة فيه – دراسة تطبيقية في الشركات المساهمة العامة الأردنية. (عمان: المجلة الأردنية في إدارة الأعمال، مج ١٤، ع ٤)، ٥٣٥ - ٥٥٤.
- ايمان محمد السعيد سلامة عبده. (٢٠٢٠). أثر الإفصاح عن أداء الاستدامة على قيمة الشركة والقيود المالية لها ودور كل من نفوذ المدير التنفيذي وهيكل الملكية – دراسة تطبيقية، (القاهرة: جامعة عين شمس، مجلة الفكر المحاسبي، مج ٢٤، ع ١)، ١٥-١٧.
- حازم محفوظ محمد، نوجي. (٢٠١٧). أثر خصائص لجنة المراجعة على قيمة الشركة – دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة. (طنطا: جامعة طنطا، كلية التجارة، مجلة كلية التجارة والتمويل، ع ٤)، ١٨.
- عبد الله وحسين، هيفاء محمود، علي إبراهيم. (٢٠٢١). تأثير القياس المحاسبي للتكاليف التسويقية في قيمة الشركة – دراسة تحليلية على عينة من المصارف العراقية المختارة، (تكريت: جامعة تكريت، كلية الإدارة والاقتصاد، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، مج ١٧، ع ٩-١٠).
- فودة شوقي السيد وآخرون. (٢٠١٩). أثر الإفصاح عن المعلومات البيئية على قيمة المنشأة م التطبيق على شركة سيدي كرير للبتروكيماويات. (جامعة كفر الشيخ: كلية التجارة، ع ٧)، ٨٨٧.
- لمى محمد منصور وآخرون. (٢٠١١). تأثير المرونة المالية في قيمة الشركات – دراسة تطبيقية لقطاع المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من ٢٠١٠-٢٠١٩، (مجلة كلية مدينة العلم، مج ١٤، ع ١)، ١١٣.
- محمد وأبوبكر، عمر السر الحسن، زيتو عولا. (٢٠١٨). تقييم مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية وفقاً للمعايير المحاسبية – دراسة تطبيقية لعينة من الشركات العاملة في إقليم كردستان، (تكريت: جامعة تكريت، كلية الإدارة والاقتصاد، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاق، ٨٥ - ١٠٥).
- نوفل وآخرون، هند نفاذ صديق الموافي. (٢٠٢٠). العلاقة بين التقارير القطاعية التشغيلية ومناهج تحديد قيمة المنشأة – دراسة ميدانية، (بنها: جامعة بنها، كلية التجارة، مجلة الدراسات والبحوث التجارية، س ٤٠، ع ٣)، ٣٠٧-٣٠٨.

ثانياً: المراجع الاجنبية

- A. Ashfaq et al .(2022) .The effect of IFRS 8 on segments disclosure practices in South East Asia . ,*Journal of Financial Reporting and Accounting*.
- A., Rappaport.(2010) .Ten ways to create shareholder value . ,*Harvard business review*, 84 (968).
- Alexander et al., D. (2012). Using Forecasting Criteria to Identify Value Relevance in the Relationship between Accounting Numbers and Market Value. *ABACUS*, 48(3), 328.
- Azzat, R. (2018). The Segmental Information Disclosures In Accordance With The Requirements Of IFRS 8. *Journal of Process Management – New Technologies, International, Vol. 6, No 3*.
- Birt et al., J. (2017). Segment Reporting in developing economy: the Indian banking sector,. *Asian review of accounting journal*, Vol. 25, No. 1, 138.
- Birt, J., & Shailer, G. (2009). The Value Relevance Of Segment Data, . (*Australia:The University Of Melbourne*), 2.
- Cereola, S., & Dynowska, J. (2022). The impact of IFRS-8, segment reporting, on the disclosure practices of Polish listed companies,. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 47, 1-17.
- Chen, G., & Zhang, P. F. (2003). Heterogeneous Investment Opportunities In Multiple-Seg Firms & The Incremental Value Relevance Of Segment Accounting Data, . *The Accounting Review*, vol. 78, no. 2, 400.
- Eldawayaty, D. (2020). The Impact of Research and Development (R&D) Intensity on Financial Performance and Firm Value: An Empirical Study on Pharmaceutical Companies Listed on Egyptian Stock Exchange,. *Alexandria Journal of Accounting Research, Third Issue, Vol. 4*, 1 - 55.
- Ibrahim, k., & Jaafar, H. (2014). Corporate Governance And Disclosure On Segment Reporting: Evidence From Nigeria. *Global Review of Accounting and Finance*, Vol. 5, No. 2, 98 - 113.
- Ismail, D. (2020). Effect of Intellectual Capital on Firm Value and Financial Performance: An Empirical Study on Companies Listed on Egyptian Stock Exchange. *Alexandria Journal of Accounting Research, Third Issue, Vol. 4*, 1-36.
- Nobes, R., & Clare, C. (2008). Segment Reporting: Comparative International Accounting, . *10 Ed, Prntice-Hall*, 428.
- Pardel, A. I., & Morais, P. N. (2011). Determinates Of Segment Of Repotting Compliance Under IFRES 8: The Spanish Case,. (*Macerata: Trabalho Apresentado Em 1st Conference On Financial Reporting In The 21st Century: Standards, Technologies And Tools*, 2.
- S. Bartram و ،K., Aretz.(2010) corporate hedging value creation: the shareholder value perspective . ,*LBS journal of management & research*, 7(1).