

# تأثير جودة التقارير المالية على قرارات المستثمرين دراسة حالة شركة المراعي

## مقدمة البحث

تُعتبر التقارير المالية من أهم الوسائل التي تعتمد عليها الشركات والمؤسسات الاقتصادية في نقل المعلومات المحاسبية والمالية إلى الأطراف الخارجية ذات العلاقة، وعلى رأسها المستثمرون والمحللون الماليون والدائنون والجهات الرقابية. فالتقارير المالية ليست مجرد جداول رقمية تعكس نتائج الأعمال، بل هي أداة تواصل استراتيجية بين إدارة الشركة ومستخدمي المعلومات، تهدف إلى عرض الأداء المالي والمركز الاقتصادي بصورة عادلة وشفافة تمكّن أصحاب المصلحة من اتخاذ قرارات مبنية على أسس علمية دقيقة. ومع التحولات المتسارعة التي يشهدها الاقتصاد العالمي، وتزايد حجم الشركات وتنوع أنشطتها وتشابك تعاملاتها المالية، أصبحت جودة التقارير المالية عاملاً حاسماً في تحديد مدى ثقة المستثمرين في الأسواق ومدى قدرتهم على تقييم المخاطر والعوائد المستقبلية. فالمستثمر المعاصر لا يعتمد على الانطباعات أو التقديرات الشخصية، بل على البيانات المالية المدققة والمفصح عنها وفق معايير محاسبية معترف بها دولياً. ولذلك، فإن أي ضعف في دقة المعلومات أو تأخر في الإفصاح أو غياب الشفافية يمكن أن يؤدي إلى تضليل المستثمرين، ويؤثر سلباً على كفاءة قراراتهم الاستثمارية، مما ينعكس في النهاية على استقرار السوق المالي ككل.

إن الأسواق المالية الحديثة تعتمد بشكل أساسي على تدفق المعلومات عالية الجودة لتحقيق الكفاءة المعلوماتية، بحيث تعكس أسعار الأسهم والقيم السوقية المعلومات المتاحة في الوقت المناسب. ومن هنا، فإن ضعف جودة التقارير المالية يخلق فجوة معلوماتية بين الإدارة والمستثمرين، ويؤدي إلى انتشار السلوكيات غير الرشيدة مثل المضاربات أو التقديرات العشوائية، في حين أن التقارير عالية الجودة تساهم في تعزيز الثقة وتقليل درجة عدم اليقين، وتساعد في جذب رؤوس الأموال المحلية والأجنبية.

علاوة على ذلك، فإن العلاقة بين جودة التقارير المالية وقرارات المستثمرين تزداد أهمية في ظل التحديات الاقتصادية الراهنة، مثل التقلبات في أسعار الطاقة، والتحولات الرقمية في المحاسبة، وتنامي متطلبات الإفصاح البيئي والاجتماعي والحوكمة (ESG). إذ أصبح المستثمرون يطالبون بمستويات أعلى من الشفافية والموثوقية في التقارير المالية لضمان أن المعلومات المعروضة تعكس الأداء الحقيقي للشركات، وليس مجرد مظهر محاسبي تجميلي يخفي نقاط الضعف التشغيلية أو المخاطر المستقبلية. وبالتالي، فإن دراسة هذا الموضوع تمثل مساهمة علمية وعملية مهمة في فهم العلاقة بين جودة الإفصاح المالي وسلوك المستثمرين في بيئة مالية تتسم بالتنافسية والتغير السريع.

## مشكلة البحث

على الرغم من التطورات الكبيرة التي شهدتها المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) وجهود الهيئات الرقابية والمهنية لتحسين الإفصاح والشفافية، إلا أن مشكلة جودة التقارير المالية ما زالت قائمة في كثير من الأسواق الناشئة والمتقدمة على حد سواء. فكثير من الشركات لا تزال تواجه تحديات تتعلق بتطبيق المعايير بشكل سليم، أو قد تميل إلى ممارسة بعض الأساليب المحاسبية التي تُضخم الأرباح أو تُخفي الخسائر، بما يُضعف الثقة في المعلومات المقدمة للمستثمرين.

تتمثل مشكلة البحث في التساؤل الجوهرى:

إلى أي مدى تؤثر جودة التقارير المالية، من حيث الموثوقية والملاءمة والشفافية والتوقيت، على قرارات المستثمرين في سوق المال؟

وتنبثق من هذا التساؤل مجموعة من الإشكاليات الفرعية التي تحاول الدراسة الإجابة عنها، مثل:

- ما هي المعايير التي تحدد جودة التقارير المالية في ظل بيئة الإفصاح الحديثة؟
- كيف يمكن لخصائص الجودة (مثل القابلية للفهم، القابلية للتحقق، الحيادية، والملاءمة) أن تؤثر في سلوك المستثمرين تجاه المخاطرة والعائد؟
- هل تختلف درجة تأثير جودة التقارير المالية بين المستثمرين الأفراد والمؤسساتيين؟
- إلى أي حد تساهم جودة التقارير في تقليل فجوة المعلومات بين الإدارة والمستثمرين وتحسين كفاءة السوق؟

إن هذه المشكلة تكتسب أهمية متزايدة في ظل حالات الانهيار المالي التي شهدتها العالم نتيجة ضعف الإفصاح، مثل الأزمات المحاسبية في شركات كبرى (إنرون، وورلدكوم وغيرها)، والتي أثبتت أن نقص الشفافية وسوء عرض البيانات المالية يؤديان إلى خسائر جسيمة للمستثمرين وإضعاف ثقة المجتمع في النظام المالي والمحاسبى. لذلك، فإن تحديد العلاقة بين جودة التقارير المالية وقرارات المستثمرين يُعدّ خطوة أساسية نحو تعزيز الشفافية والاستدامة في بيئة الأعمال.

## أهمية البحث

تتبع أهمية هذا البحث من كونه يعالج قضية استراتيجية تمس جوهر عمل الأسواق المالية واستقرارها، وهي العلاقة بين جودة التقارير المالية وقرارات المستثمرين. فكلما كانت التقارير المالية دقيقة وشفافة وموثوقة، زادت قدرة المستثمرين على اتخاذ قرارات رشيدة قائمة على تحليل مالي سليم، مما يساهم في توجيه الموارد المالية نحو الاستخدام الأمثل ورفع كفاءة تخصيص رأس المال داخل الاقتصاد.

كما تبرز أهمية البحث من الجانب الأكاديمي في إثراء الأدبيات المحاسبية من خلال تقديم إطار تحليلي يوضح كيفية تأثير جودة المعلومات المالية على سلوك المستثمرين واستجاباتهم للمخاطر والعوائد، إلى جانب دراسة العوامل التي تحدد جودة التقارير مثل نظام الحوكمة، وكفاءة المراجعة الخارجية، ومدى الالتزام بالمعايير الدولية. أما من الجانب العملي، فإن هذا البحث يقدم توصيات يمكن أن تستفيد منها الشركات والإدارات المالية لتحسين جودة الإفصاح وتقوية الثقة مع المستثمرين والأسواق المالية.

كذلك، فإن نتائج هذا البحث قد تفيد الجهات التنظيمية والرقابية مثل هيئات الأوراق المالية والبنوك المركزية في وضع سياسات وتشريعات تضمن الشفافية والمساءلة في التقارير المالية، وتحد من الممارسات المحاسبية المضللة. كما أن المستثمرين والمؤسسات المالية سيستفيدون من فهم العوامل التي تجعل التقارير المالية أكثر جودة وموثوقية، مما يساهم في تقليل مخاطر الاستثمار وتحقيق عوائد مستقرة على المدى الطويل.

وأخيراً، فإن هذا البحث يكتسب أهمية خاصة في الاقتصادات العربية والخليجية التي تسعى إلى جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة وتطوير أسواق المال، إذ إن تحسين جودة التقارير المالية يمثل حجر الزاوية في بناء بيئة استثمارية شفافة وقابلة للتنبؤ. وبالتالي، فإن دراسة تأثير جودة التقارير المالية على قرارات المستثمرين لا تُعد مجرد بحث أكاديمي، بل هي مساهمة عملية في دعم التنمية الاقتصادية وتعزيز كفاءة الأسواق المالية والحوكمة المؤسسية في المنطقة.

## أسئلة البحث

### السؤال الرئيس

إلى أي مدى تؤثر جودة التقارير المالية — من حيث الموثوقية والملاءمة والشفافية والتوقيت — على قرارات المستثمرين في سوق المال؟

### الأسئلة الفرعية

1. ما المعايير والخصائص التي تحدد جودة التقارير المالية وفقاً لمتطلبات الإفصاح الحديثة؟
2. كيف تؤثر خصائص الجودة المحاسبية (الملاءمة، الموثوقية، قابلية الفهم، قابلية التحقق، الحيادية) على سلوك المستثمرين تجاه المخاطرة والعائد؟
3. هل يختلف تأثير جودة التقارير المالية بين المستثمرين الأفراد والمؤسساتيين؟
4. ما دور جودة التقارير المالية في تقليل فجوة المعلومات بين الإدارة والمستثمرين؟
5. كيف تسهم جودة التقارير المالية في تحسين كفاءة السوق وتعزيز الثقة الاستثمارية؟

## اهداف البحث

### الهدف الرئيس

تحليل وقياس أثر جودة التقارير المالية على قرارات المستثمرين في سوق المال، وتحديد العلاقة بين خصائص الجودة المحاسبية وسلوك المستثمرين.

### الأهداف التفصيلية

1. توضيح المعايير والخصائص التي تشكل جودة التقارير المالية وفقاً للمعايير الدولية (IFRS).
2. دراسة تأثير الموثوقية والملاءمة والشفافية والتوقيت على اتخاذ المستثمرين للقرارات الاستثمارية.

3. تحديد الفروقات بين المستثمرين الأفراد والمؤسساتيين فيما يتعلق بتأثرهم بجودة التقارير المالية.
4. قياس دور جودة التقارير في تقليل عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين.
5. تحليل أثر جودة التقارير المالية في تعزيز كفاءة السوق وتقليل السلوكيات الاستثمارية غير الرشيدة.
6. تقديم توصيات لتحسين جودة الإفصاح المالي بما يعزز ثقة المستثمرين واستقرار الأسواق المالية.

### فرضيات البحث

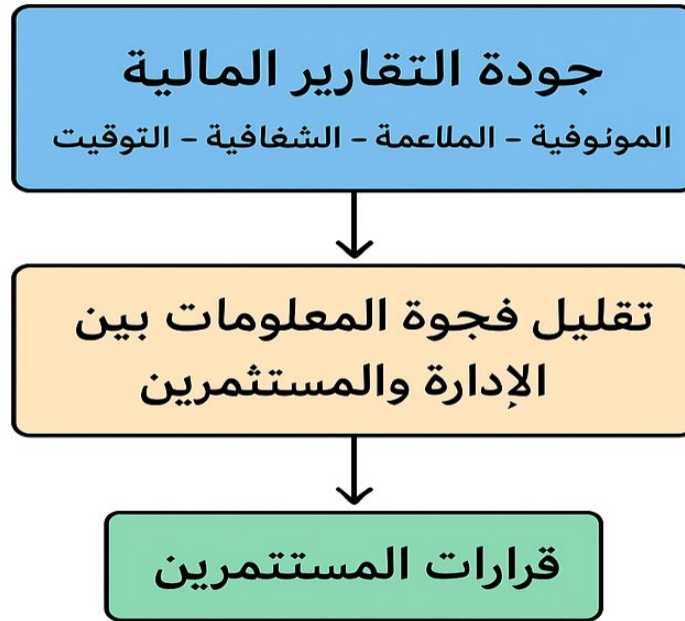
الفرضية الرئيسية:

- لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لجودة التقارير المالية على قرارات المستثمرين في سوق المال. H0:
- يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لجودة التقارير المالية على قرارات المستثمرين في سوق المال. H1:

الفرضيات الفرعية:

1. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين موثوقية التقارير المالية وقرارات المستثمرين. H1-1:
2. وقرارات المستثمرين. (Relevance) توجد علاقة بين ملاءمة المعلومات المالية ) H1-2:
3. تؤثر الشفافية والإفصاح الكامل في التقارير المالية تأثيرًا إيجابيًا على قرارات المستثمرين. H1-3:
4. يؤثر التوقيت المناسب للإفصاح على كفاءة القرارات الاستثمارية للمستثمرين. H1-4:
5. تختلف درجة تأثير جودة التقارير المالية على القرارات الاستثمارية بين المستثمرين الأفراد H1-5:
- والمؤسساتيين.
6. تسهم جودة التقارير المالية في تقليل فجوة المعلومات بين الإدارة والمستثمرين. H1-6:

# نموذج البحث



مكان التطبيق المقترح للبحث (الدراسة الميدانية)

سيتم تطبيق الدراسة ميدانياً في شركة المراعي، وهي من أكبر الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية. ستعتمد الدراسة على تحليل التقارير المالية للشركة، إضافة إلى جمع آراء عينة من المستثمرين والمحللين الماليين الذين يتابعون أداء الشركة، بهدف قياس أثر جودة تقاريرها المالية على قراراتهم الاستثمارية.

منهجية البحث المتوقعة

تعتمد الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي من خلال:

1. تحليل التقارير المالية لشركة المراعي لتقييم مستوى الجودة والشفافية.
2. جمع بيانات ميدانية عبر استبانة موجهة للمستثمرين والمحللين الذين يتابعون الشركة.
3. استخدام أدوات التحليل الإحصائي مثل الارتباط والانحدار لقياس تأثير جودة التقارير المالية على القرارات الاستثمارية.
4. مقارنة النتائج الميدانية بالأدبيات السابقة لتفسير العلاقة وتحقيق أهداف البحث.

## المخطط المقترح للمشروع

### الفصل الأول: الإطار العام للدراسة

#### المقدمة

#### مشكلة البحث

#### أهداف البحث

#### أهمية البحث

#### أسئلة وفرضيات البحث

#### حدود ومنهجية الدراسة

#### مصطلحات الدراسة

### الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة

#### مفهوم التقارير المالية وأهميتها

#### خصائص جودة التقارير المالية

#### علاقة جودة التقارير بالقرارات الاستثمارية

#### استعراض الدراسات السابقة وتحليلها

## الفصل الثالث: المنهجية الميدانية

شركة المراعي: نبذة وتعريف

مجتمع وعينة البحث

أداة جمع البيانات (الاستبانة)

نموذج الدراسة (المتغيرات والفرضيات)

الأساليب الإحصائية المستخدمة

## الفصل الرابع: التحليل الإحصائي ونتائج الدراسة

وصف العينة

اختبار الفرضيات

تحليل أثر جودة تقارير المراعي على قرارات المستثمرين

## الفصل الخامس: الخلاصة والتوصيات

أهم النتائج

توصيات للشركة والمستثمرين والجهات الرقابية

مقترحات لدراسات مستقبلية

إذا رغبت، يمكنني كتابة الخطة كاملة بصيغة Word أو إعداد استبانة جاهزة للاستخدام.

## المراجع

- حامد، مصطفى تمرز، ومحمد، سيد مصطفى، وسيد، عبدالهادي جزولي. (2022). أثر جودة التقارير المالية على قرارات المستثمرين في ظل محاسبة التحوط وإدارة المخاطر: دراسة تحليلية. مجلة الدراسات والبحوث المحاسبية، (2)، 319–347.
- الحמיד، سالم عجب، والشافعي، ياسر زكريا، وعتش، عبده أحمد. (2019). أثر جودة التقارير المالية على كفاءة القرارات الاستثمارية: دراسة تطبيقية بدولة الكويت. جامعة كفر الشيخ – كلية التجارة – قسم المحاسبة.
- الصايغ، عماد سعد محمد، وعبد المجيد، حميدة محمد. (2016). قياس أثر جودة التقارير المالية على كفاءة القرارات الاستثمارية للشركات المصرية. مجلة المحاسبة والمراجعة – AUJAA.
- إسماعيل محمد، أيمن نبيل. (2015). نموذج محاسبي مقترح لقياس أثر جودة التقارير المالية العالية على الاستثمارات المباشرة لمنظمات الأعمال: دراسة تطبيقية. رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة – جامعة عين شمس، مصر.
- مجلة القسطاس للعلوم الإدارية والاقتصادية والمالية. (2022). أثر جودة التقارير المالية على ترشيد قرارات الاستثمار: دراسة تطبيقية على المصارف التجارية في فلسطين. المجلد 4، العدد 2، الصفحات 55–74، 31 ديسمبر 2022.
- حميد، علي، وعبود، حسن. (2023). تأثير جودة التقارير المالية في قرارات المستثمرين: دراسة تطبيقية على عينة من المصارف التجارية العراقية. مجلة مركز دراسات الكوفة، 1(70)، 449–492.
- <https://doi.org/10.36322/jksc.v1i70.13636>
- Assad, N. F., & Alshurideh, M. T. (2020). Investment in context of financial reporting quality: A systematic review. WAFFEN-UND Kostumkd Journal, 11(3), 255–286.
- Gardi, B., Hamza, P. A., Qader, K. S., Anwar, H., Hamad, D., & Anwar, G. (2021). Factors affecting the quality of financial statements on investment decision making. International Journal of English Literature and Social Sciences, 6(5), 224–235.

Mesioye, O., & Bakare, I. A. (2024). Evaluating financial reporting quality: Metrics, challenges, and impact on decision-making. *International Journal of Research in Public Review*, 5(10), 1144–1156.

Nwaobia, A. N., Kwarbai, J., Olajumoke, J., & Ajibade, A. T. (2013). Financial reporting quality on investors' decisions. *International Journal of Economics and Financial Research*, 2(7), 140–147.