

## أثر الإفصاح المحاسبي على القرارات الاستثمارية الرشيدة

دراسة استطلاعية لعينة من المحاسبين في الدوائر الحكومية

م.م. مي زهير يونس

الجامعة التقنية الشمالية

المعهد التقني - نينوى

[mayzy@ntu.edu.iq](mailto:mayzy@ntu.edu.iq)

ISSN 2709-6475 DOI: <https://dx.doi.org/10.37940/BEJAR.2023.4.4.8>

تأريخ استلام البحث ٢٠٢٢/٩/٢٦ تأريخ قبول النشر ٢٠٢٢/١٠/٩ تأريخ النشر ٢٠٢٣/٤/٣٠

### المستخلص

تناولت الدراسة قياس أثر الإفصاح المحاسبي على القرارات الاستثمارية الرشيدة، إذ هدفت إلى معرفة الإفصاح المحاسبي وكذلك أثره في اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة. وافترضت الدراسة وجود علاقة طردية معنوية بين الإفصاح وبين اتخاذ القرارات، وللتأكد من صحة الفرضية تم الاعتماد على استبانة تم توزيعها على مجموعة من المحاسبين، وتكونت هذه الاستبانة من محورين أساسيين الأول يتكلم عن الإفصاح المحاسبي، إذ تكون هذا المحور من تسعة أسئلة كل سؤال يتم الإجابة عنه وفق مقياس ليكرت الخماسي، أما المحور الثاني يتكلم عن القرارات الاستثمارية الرشيدة ومدى تأثرها بالإفصاح المحاسبي عند اتخاذ القرارات للمشاريع الأكثر ملائمة من بين البدائل المتاحة، ويتكون هذا المحور أيضاً من تسعة أسئلة يكون الإجابة عنها وفق مقياس ليكرت الخماسي، وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها ان الاتجاه العام لدى المبحوثين هو الاتفاق على محور الدراسة وأهمية العلاقة بين الإفصاح واتخاذ القرارات الاستثمارية، ويظهر ذلك بوضوح في تقدير معادلة الانحدار التي تم قياسها للنموذج حيث ظهر معامل الارتباط بنسبة (97%) وهذه نسبة قوية جداً في توضيح مدى التأثير بينهما.

**الكلمات المفتاحية:** الإفصاح المحاسبي، القرارات الاستثمارية، المحاسبين، المستثمرين.



مجلة اقتصاديات الأعمال  
المجلد (٤) العدد (٤) ٢٠٢٣  
الصفحات: ١٥٥-١٤١

## **The impact of accounting disclosure on rational investment decisions**

**A prospective study of a sample of accountants in government departments**

### **Abstract**

The study dealt with measuring the impact of accounting disclosure on rational investment decisions, as it aimed to know the accounting disclosure as well as its impact on making rational investment decisions. The study assumed the existence of a direct, significant relationship between disclosure and decision-making, and to verify the hypothesis was relied on a questionnaire distributed to a group of accountants, and this questionnaire consisted of two main axes. According to the Likert quinquennial scale, the second axis talks about rational investment decisions and the extent to which they are affected by accounting disclosure when making decisions for the most appropriate projects among the available alternatives. The general tendency of the respondents is to agree on the focus of the study and the importance of the relationship between disclosure and investment decision-making, and this is clearly shown in the estimation of the regression equation that was measured for the model, where the correlation coefficient appeared at 97% and this is a very strong percentage in explaining the extent of the impact between them.

**Key words:** Accounting Disclosure, Investment Decisions, Accountants, Investors.

## المقدمة:

إن الاهتمام بالإفصاح عن القوائم والتقارير المالية تزايد نتيجة للتحوّل التاريخي الذي اتسمت به مهنة عمل المحاسبة والذي تزامن تاريخياً مع بداية الستينيات، إذ انتقلت وظيفة المحاسبة من مدخل الملكية إلى جانب آخر وهو مدخل المستخدمين للمعلومات والبيانات، واستمر هذا المفهوم بالتطور لتكون المحاسبة نشاطاً خدمي يهدف إلى توفير معلومات موثوقة ومناسبة لترشيد القرارات خصوصاً القرارات الاستثمارية، وعليه فإن المحاسبة تلعب دوراً مهماً في تقديم معلومات محاسبية للمستثمرين، وبالتالي التأثير على القرارات الاستثمارية والتخطيط وتمويل، لهذا تلقى الإفصاح المحاسبي اهتمام واسع على الصعيد الدولي بعدّه لاعب أساسي في اتخاذ القرارات الاستثمارية العقلانية الرشيدة من قبل متخذي القرار، ومن الجدير بالذكر أن أغلب مستخدمي القوائم المالية لا تتاح لهم الفرصة بالاطلاع على سجلات المشروع بشكل مفصل، لذلك يحاولون التعرف على أوضاع المشروع من خلال القوائم والتقارير المالية لما لها من أهمية خاصة كونها ناتجة عن جهة حيادية ومستقلة.

وبشكل عام يعد الإفصاح بأنه إظهار للمعلومات والتفاصيل في التقارير المالية بشكل واضح وسهل، ويعد من المبادئ والمفاهيم العامة للمحاسبة الذي يكون له دور كبير في اظهار البيانات المالية عبر القوائم المحاسبية، وبالتالي استخدامها في اتخاذ القرار العقلاني الرشيد لهذا حظى هذا المفهوم في الآونة الأخيرة باهتمام كبير وأصبح هناك إجماع شبه كامل على وجوب افصاح كامل وكافي للمعلومات وعليه يمكن طرح التساؤل الآتي: "ما هو تأثير الإفصاح المحاسبي على متخذ القرار الاستثماري؟" وللإجابة عن السؤال سيتم الاعتماد على آراء لمجموعة من المحاسبين في الدوائر الحكومية ثم تحويل هذه الآراء إلى مخرجات إحصائية.

## المحور الأول: منهجية البحث ودراسات سابقة:

### (١-١) منهجية البحث:

#### أولاً: مشكلة البحث:

تبرز مشكلة الدراسة في محاولة معرفة مدى تأثير الإفصاح المحاسبي في متخذ القرار الرشيد، إذ إن الإفصاح المحاسبي هو في الحقيقة كشف عن القوائم، وكذلك التقارير المالية العائدة لمنشأة اقتصادية معينة بشكل واضح ومفهوم وبلغة سهلة لغرض رفع قدرة متخذ القرار على اختيار البديل الرشيد من بين البدائل الاقتصادية المتاحة.

#### ثانياً: أهمية البحث:

تبرز الأهمية من خلال تسليط الضوء على توفير المعلومات التي يستخدمها متخذ القرار، إذ إن هذه التقارير المالية تتضمن معلومات تساعدكم كمستثمرين، وكذلك كدائنين في مجال الاستثمار، كما ترجع أهمية الدراسة لمدى تأثير الاستثمار على الواقع الاقتصادي بشكل عام الذي يعد المحدد الأساسي لعملية النمو والتنمية الاقتصادية.

#### ثالثاً: أهداف البحث:

تهدف الدراسة إلى تحديد وتوضيح أثر الإفصاح المحاسبي على اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة، عليه تسعى الدراسة إلى تحقيق معرفة بالإفصاح المحاسبي، وكذلك أثره في اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة.

#### رابعاً: فرضية الدراسة:

تفترض الدراسة وجود علاقة قوية طردية بين عملية الإفصاح المحاسبي وبين عملية اتخاذ القرار الاستثماري، إذ كلما ارتفعت نسبة الإفصاح كلما كانت هناك قدرة أعلى على اتخاذ القرار الاستثمار الرشيد من خلال اختيار البديل الأكثر ملاءمة من بين البدائل المتوفرة.

#### خامساً: حدود البحث:

1. الحدود المكانية: يقتصر على نطاق مجموعة من الدوائر الحكومية في محافظة نينوى.
2. الحدود الزمنية: تتمثل بالمدة الزمنية لأجراء البحث خلال سنة ٢٠٢٢.

#### سادساً: أسلوب البحث:

تم الاعتماد على الأسلوب الوصفي بالاعتماد على الأدبيات الخاصة بالإفصاح المحاسبي، وكذلك بالاستثمار وعملية اتخاذ القرارات الامثل فيه من خلال مجموعة كبيرة من الدراسات والكتب والرسائل الجامعية العربية منها أو الأجنبية على حدٍ سواء، كذلك تم الاعتماد على استمارة استبيان تم تصميمها لهذا الغرض ومن خلال ادخل معطيات الاستمارة عبر برنامج الاحصائي SPSS تم الحصول على الجانب التطبيقي الاحصائي للدراسة وتمخضه عن مجموعة من النتائج.

#### (٢-١) دراسات سابقة:

أولاً: دراسة (Al-Theebah, et.al. (2018

#### أثر الإفصاح المحاسبي الطوعي في المالية تقارير لترشيد قرارات المستثمرين في الصناعة الشركات المدرجة في بورصة عمان

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أثر الإفصاح المحاسبي الطوعي في التقارير المالية على ترشيد قرارات المستثمرين في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، والتعرف على أهم أحكام نظام الإفصاح المحاسبي. تأثير الإفصاح المحاسبي الطوعي على قرارات المستثمرين. اعتمدت هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، وهو من أهم نتائج الدراسة أن الإفصاح المحاسبي الطوعي تؤثر بشكل واضح على ترشيد قرارات المستثمرين في الشركات الصناعية المدرجة في البورصة، سواء كان قراراً استثمارياً أو بيعاً أو احتفاظاً. ومن أهم التوصيات التي اقترحتها الدراسة. الاهتمام بنشر المعلومات المحاسبية التطوعية التي تساعد على ترشيد قرارات المستثمرين من خلال نشر ملخصات مرفقة بالقوائم المالية.

#### ثانياً: دراسة (Siyanbola, et.al. (2018

#### الإفصاح الإلزامية وقرارات الاستثمار في السلع الاستهلاكية قطاع الاقتصاد النيجيري

توصلت هذه الدراسة إلى أن تأثير الإفصاح الإلزامي عن المعلومات المحاسبية له تأثير ايجابي على قرارات الاستثمار في قطاع السلع الاستهلاكية في الاقتصاد النيجيري، كما توصلت إلى أن الأزمات المالية الأخيرة وإخفاقات الشركات العالمية تُعزى إلى عدم كفاية توفير المعلومات للمستثمرين، تم جمع البيانات من التقارير المالية المدققة لـ(8) من أصل (22) شركة في قطاع السلع الاستهلاكية المدرجة في البورصة النيجيرية اعتباراً من عام ٢٠١٦ لمدة (10) سنوات من ٢٠٠٧ إلى ٢٠١٦، وخلصت الدراسة إلى أن الإفصاح عن المعلومات المحاسبية من بين محددات قرارات الاستثمار في قطاعات السلع الاستهلاكية في نيجيريا، تمت التوصية بضرورة أن يطالب

المستثمرون دائماً بالإفصاح الكافي عن المعلومات المحاسبية من قبل كيانات الشركات في نيجيريا قبل الاستثمار في تلك الشركات.

#### ثالثاً: دراسة (Isam & Alghusain (2018)

##### الإفصاح عن البيانات المالية وأثرها على المستثمرين في صنع القرار للبنوك التجارية

تهدف هذه الدراسة إلى فحص مدى تأثير المعلومات المالية على اتخاذ قرارات المستثمرين في البنوك التجارية في الأردن، وتم الاعتماد على استبيان لمجموعة من المهنيين مثل المديرين والمحللين والمستثمرين وكشفت النتائج عن ضعف العلاقة الإيجابية بين قرارات الاستثمار والمعلومات المالية التي تقدمها البنوك التجارية في الأردن للمستثمرين، أوصت الدراسة بالحفاظ على العناية الكافية والعناية الواجبة في إعداد البيانات المالية لتجنب قرارات الاستثمار الخاطئة.

#### رابعاً: دراسة (Pham (2019

##### تأثير الإفصاح المحاسبي على اتخاذ قرارات المستثمرين الأفراد في سوق الأوراق المالية

##### الفيتنامي

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة تأثير الإفصاح المحاسبي حول تصورات المستثمرين وقراراتهم في سوق البورصة، واستخدمت الدراسة بعض الأساليب الكمية مع استبيانات المرسلات إلى المستثمرين المشاركين في سوق الأوراق المالية الفيتنامي، وأشارت النتائج إلى أن المعلومات المتعلقة بالدخل أثرت بشكل كبير على قرارات المستثمرين بشأن شراء وبيع وحيازة الأوراق المالية، في حين أن المعلومات المتعلقة بالأصول والمبادئ والسياسات المحاسبية كان لها تأثير ضئيل على قرارات الاستثمار للأفراد، كما توصلت الدراسة إلى أن الإفصاح الطوعي له تأثيرات أكثر من الإفصاح الإلزامية على عملية صنع القرار لدى المستثمرين.

#### خامساً: دراسة (Roychowdhury, et.al. (2019

##### آثار التقارير المالية والإفصاح على استثمار الشركات

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة إذا ما كانت كانت التقارير المالية تساهم وتسهل في تخصيص رأس المال للمشاريع الاستثمارية، وتوصلت إلى أن إعداد التقارير المالية يؤثر بشكل كبير على اتخاذ قرارات الاستثمار وإبراز الفرص المتاحة للاستثمار المثالي في المستقبل.

#### سادساً: دراسة (Caban, et.al. (2020

##### آثار الإفصاح عن التدفق النقدي التشغيلي على إمكانية الأرباح وتوقعات المحللين وقرارات

##### الاستثمار للشركات

حاولت هذه الدراسة قياس آثار توفر معلومات التدفق النقدي التشغيلي التي تم الإفصاح عنها من قبل الشركات العاملة في (15) دولة دولية خلال حقبة ما قبل المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية على قرارات الاستثمار للشركات، وتوصلت إلى أن إمكانية ارتفاع الأرباح المحققة وتحسينها بعد توفر معلومات المعلنة للشركة وكذلك انخفاضاً في أخطاء توقع المحللين والتشتت وانخفاض في ميل الشركات إلى الإفراط أو التقليل من الاستثمار.

### سابعاً: دراسة (Arora & Chakraborty (2021):

#### هل للإفصاحات المالية تؤثر على قرار الاستثمار

هدفت الدراسة لمعرفة إلى أي مدى يتأثر الاستثمار بالإفصاح المالي، كما سلطت الضوء على احتياج المنظمين إلى الإفصاح لما لها دور كبير في التأثير على الاستثمار وقراراته، وتوصلت إلى أن الإفصاح المالي الذي يسهل قراءته يكون لها تأثير كبير على القرار الاستثماري.

### ثامناً: دراسة (Barrak,et.al. (2022):

#### أثر الإفصاح المحاسبي على القوائم المالية وبياناتها العلاقة لاتخاذ قرارات الاستثمار

تناولت هذه الدراسة تأثير الإفصاح المحاسبي على اتخاذ قرارات الاستثمار في سوق العراق للأوراق المالية، كونه من أهم المؤشرات التي يمكن للمستثمرين الاعتماد عليها عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية في الأسواق المالية، إذ سعى البحث إلى تحقيق عدة أهداف منها تأثير الإفصاح في البيانات المالية المنشورة على قرارات المستثمرين. وتوصلت الدراسة إلى أنه هناك عوامل أخرى يعتمد عليها المستثمرون في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية في سوق الأوراق المالية العراقية أكثر بكثير من اعتمادهم على الإجراءات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية مثل صافي الربح ودراسة تطور أسعار الأسهم بالاعتماد على التحليل الفني، إذ أن هناك أهمية كبيرة للإفصاح المحاسبي المتضمن في البيانات المالية على قرارات المستثمرين المحتملين في سوق العراق للأوراق المالية.

### المحور الثاني: ماهية الإفصاح المحاسبي:

إن الاهتمام بإفصاح القوائم وكذلك التقارير المالية تزايد بشكل كبير بسبب التحولات التاريخية التي واكبت مهنة المحاسبة من فترة الستينات حيث انتقلت المحاسبة من الملكية إلى مستخدمين للمعلومات وتطور بشكل ملحوظ لتكون المحاسبة نشاط خدمي هدفه توفير معلومات صادقة ودقيقة لترشيد القرارات المستخدمين (الغرباوي، ٢٠١٨: ٢٢٨).

الإفصاح هي العملية التي يتم من خلالها إبلاغ والإفصاح عن القياسات المحاسبية لمستخدمي البيانات المالية واستخدامها في اتخاذ القرارات المحاسبية، وقد يكون الإفصاح توجيهياً أو تثقيفياً أو الزامياً بحسب طبيعة الإفصاح والجهة التي تصدر عنه (Meiryani,2019:340).

أما الإفصاح المحاسبي فيتم تعريفه على أنه معلومات أو حقائق ترد في البيانات المالية وملحقاتها من المذكرات التوضيحية التي تبين بشكل جلي الموقف المالي للوحدات الاقتصادية، كما عرفوا Hendrikson على أنها إشعار مستخدمي التقارير المالية بشكل يساعد على اتخاذ القرار الاقتصادي الرشيد سواء كان قرار منح قرض أو قرار استثماري (Hendrikson,1992:72)، كما عرفه المحاسبي Choi على أنه نشر المعلومات الاقتصادية كل المعلومات الاقتصادية التي يكون لها علاقه بالمشروع بهدف مساعدة المستثمر في اتخاذ قراراته، وكذلك تخفيض حاله عدم اليقين لديه المستقبلية (كراجي، ٢٠١٧: ١٧)، كما عرفه Kennedy على أنه "التكامل بألية عرض المعلومة في التقرير المالية بالاستناد على المداخل الجديدة لعرض المعلومة التي تُغير من سلوك المستخدمين عن طريق محاكاة القرارات المتوقعة وتبسيط إدراك وتوصيل المعلومات، وبشكل عام يمكن تعريفه على أنه تقديم البيانات والمعلومات الخاصة بالفعاليات ونشاطات الوحدة الاقتصادية إلى الجهات المستفيدة منها بشكل كامل، وفي الوقت المناسب من أجل مساعدتهم على اتخاذ القرارات الخاصة وبشكل مناسب (Kennedy,2009:7).

## (١-٢) أهمية الإفصاح المحاسبي:

من المفترض ربط الغرض الاساسي التي سوف تستخدم فيها المعلومات المحاسبية بعنصر رئيسي وهو ما يعرف بخاصية أو معيار الملائمة، وفي هذا الصدد تلتقي وجهه نظر أهم مركزين مهنيين في الولايات المتحدة الأمريكية وهما المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين، وكذلك الجمعية الأمريكية للمحاسبين التي عبرت عن وجهه نظرها في أحد التقارير التي صدرت عنها، إذ تعد الأهمية النسبية هي بمثابة المعيار الكمي التي تحدد كمية أو حجم المعلومات المحاسبية التي من المفروض أن تفسح عنها، وكذلك تعد المعيار الثاني الذي يحدد نوع المعلومات المحاسبية وطبيعتها واجبة الإفصاح، وهذا يتطلب وجود صلة قوية بين اعداد المعلومات والإفصاح عنها من جانب والاعراض التي تستخدم هذه المعلومات لأجلها من جانب آخر من جهة أخرى (مطر والسيوطي، ٢٠٠٨: ٣٤)، وما يأتي ايجاز لأهمية الإفصاح المحاسبي (محمد المعنز، ٢٠١٥: ١٣١)

١. يساعد المساهمين والمستثمرين بإظهار نجاح كفاءة الادارة الاقتصادية من خلال نشر المعلومات المحاسبية.

٢. امداد الدائنين وجهات أخرى كإدارة الضرائب بالمعلومات الضرورية التي تمكنهم من اتخاذ القرار المناسب.
٣. تنشيط التداول بشكل كبير في الأسواق المالية وتخصيص الانسب للموارد الاقتصادية لتحقيق استثمار ناجح اقتصادياً، إذ يعد أحد الشروط الموضوعية في تنشيط التداول.
٤. تعد من المتغيرات التي تحدد سلوك أسعار الأسهم عبر سوق المال.
٥. تساعد بشكل كبير في إعداد خطط وتنبؤات مالية مستقبلية.

## (٢-٢) العوامل المؤثر في درجة الإفصاح التقارير المالية:

إن أهم العوامل التي تؤثر على الإفصاح في التقارير المالية يمكن ايجازها بما يأتي: (رشيد وحسو، ٢٠١٩: ٧٢٢)

١. **العوامل البيئية:** إن الاختلاف من دولة إلى أخرى في التقارير المالية يعود لأسباب اقتصادية وسياسية واجتماعية، وكذلك عوامل أخرى تنتج عن حاجة المستفيدين إلى معلومات إضافية متعلقة بالعوامل البيئية، وان هذا الاختلاف قد يعود الى الادارة التي تكون مسؤولة عن الشركات وتراقب احتياج المستفيدين الى المعلومات المالية.
٢. **المعلومات المالية:** إن المعلومات التي يتم الإفصاح عنها وحجم المقومات المتوفرة للتأكد من كفاءتها من حيث مصداقيتها وقابليتها للمقارنة يكون لها تأثير كبير على درجة الإفصاح في القوائم المالية.
٣. **العوامل التي لها علاقة بالشركة:** إذ تؤثر هذه العوامل على درجة الإفصاح، عامل الحجم المشروع، وكذلك مجموع الاصول، إذ يحتاج اعداد معلومات المحاسبية وتقديمها بشكل عادل وبتوقيت مناسب للمستفيدين منها الى تكلفة مباشرة تنتج بسبب اعداد التقارير المالية وتكاليف غير مباشرة تنمخض عن كشف جميع معلومات المشروع للمنافسين، فضلاً عن تسجيل الشركات في سوق الأوراق المالية، وهذا سوف يؤثر بشكل مباشر برفع درجة الإفصاح حسب تعليمات وضوابط الاسواق المالية تكاليف مباشرة ناتجة عن اعداد التقارير المالية، وكذلك اجراءات التي يقوم بها المدقق الخارجي من تدقيق الحسابات ومدى التزامه بالمبادئ المحاسبية والقواعد المهنية.

(٢-٣) أهم المداخل الحديثة لتحقيق جودة الإفصاح المحاسبي: (الغرباوي، ٢٠١٨: ٢٣٠)

١. الإفصاح الاعلامي: يعد الإفصاح الاعلامي من المستلزمات المعلوماتية الملائمة التي حفزت هذا الجانب من الإفصاح المحاسبي، ويعد من المداخل المعاصرة ومن أهم أنواعها هو الإفصاح عن التنبؤات المستقبلية للتمييز بين العناصر غير العادية والعادية أيضاً، وكذلك الإفصاح عن المخزون السلعي وعناصر الموجودات الثابتة، فضلاً عن الإفصاح المصروف المخطط والرسالي الحالي وهامش ربحية السهم ومصادر تمويلها.
٢. الإفصاح الإلكتروني: والمقصود به هو نشر المخرجات للنظام المحاسبي التي على شبكة الأنترنت عرض المعلومات بشكل فوري لكل المستخدمين عبر مجموعة من الأساليب مثل استخدام برنامج Excel أو Point Power وغيرها من البرامج، إذ اقدمت الكثير من الإدارات المالية بالتواصل مع مستخدمي المعلومات المحاسبية عبر برنامج الفيديو التواصل والاجابة عن كل استفساراتهم وأسئلتهم.

### المحور الثالث: القرار الاستثماري الرشيد:

- إن اتخاذ القرار يعرف بأنه " الاختيار الواعي والمدرک لبدیل معين من بين مجموعة من البدائل المتوفر بشرط أن يكون على أساس علمي وتقني في اختيار المشروع الملائم (العويسات، ٢٠٠٣: ٢٦) أي أن القرار يمثل الاختيار الحذر من جانب متخذ القرار لبدیل معين من دون البدائل الأخرى وبهذا المعنى يمكننا القول "بأن عملية اتخاذ القرارات تعد عملية اختيار ومفاضلة من بين البدائل المتاحة لتحقيق أهداف معينة"، وان الهدف من اختيار هذا البدیل الذي يعد الأفضل من وجهة نظر متخذ القرار هو تعظيم الايراد من استخدام كمية أقل من الموارد، وهذا يتطلب دراسة وموازنة بين المخاطر التي من الممكن أن يسببها اتخاذ القرار وبين المزايا التي من المحتمل تحقيقها، لذلك يستوجب على متخذ القرار ان يدرس كل بديل متوفر لمعرفة مدى الافضلية لكل خيار متاح، وهناك عدة عوامل تؤثر على سلوك متخذ القرار أثناء قيامه بعملية الاختيار بين البدائل المتوفرة للتأثير في نجاح عملية اتخاذ القرار الذي سوف يتخذه، ويمكن ايجازها بما يأتي: (كنعان، ٢٠٠٩: ٣٠١)
١. الضغوط: إذ تؤثر الضغوط على متخذ القرار وتحد من فعاليته ولعل أهم هذه الضغوط هي الضغوط الخارجية المتمثلة بالقوى الاقتصادية والرأي العام، وكذلك السلطات السياسية، هذا من جانب ومن جانب آخر هناك ضغوط داخلية متمثلة بتعدد الحلول والخيارات المتاحة، وكذلك تناقض الدراسة في هذا الصدد مما يترتب على متخذ القرار المزيد من الدراسة والجهد.
  ٢. الأنظمة والقوانين: وتعد من أكثر العوائد تعقيداً خصوصاً في ظل وجود البيروقراطية في الحصول على الموافقات الاصولية للشروع في اختيار المشروع والبدء.
  ٣. الجوانب الانسانية: إن متخذ القرار محكم باختيار مساعدين ومستشارين ذو توجهات وميول متباينة بهدف انعكاس هذا التباين في التفكير على تنوع الافكار المطروحة وبالتالي الاختيار الامثل لتحقيق الهدف.

**التعريف المحاسبي للاستثمار:** تتمثل الاستثمارات بأنها تلك الوسائل المادية والقيم غير المادية، التي انشأتها المؤسسة أو اشترتها بهدف استخدامها في الأنشطة على المدى البعيد، عليه يمكن تعريف الاستثمار المحاسبي بأنه كل عقار أو سلعة منقولة أو سلعة مادية أو معنوية تم الحصول عليها ومنتجة من قبل المؤسسة (طاهر، ٢٠٠٩: ١٣).



أما القرارات الاستثمارية فإنها تعرف بتخصيص وربط مقدار معلوم من موارد المنشأة وأموالها والتضحية بالوقت في الاستناد على منهج عقلائي للتقسيم والتحليل والمقارنة بهدف تحقيق فوائد مناسبة من المتوقع حدوثها خلال الفترة الزمنية المستقبلية، وتعرف أيضاً بأنها القرار الذي يستوجب بناءً عليه توفر كمية من الأموال لكي تخاطر المنشأة بها، إذا ما وجدت مشروعاً استثمارياً مناسباً وبشكل عام يعرف بأنه القرار الذي يبنى عليه كيفية توظيف الأموال بهدف الحصول على أرباح ملائمة لحجم المخاطر التي تواجهها المنشأة.

وبناءً على المفاهيم السابقة يتضح أن القرار الاستثماري هو الذي يقوم على اختيار البديل المناسب من البدائل المتاحة، ويعد القرار الاستثماري أكثر القرارات خطورة لارتباطه المالي الكبير، وحجم المخاطرة المرافقة للمشروع وكذلك حجم الأرباح المتحققة منه في المدى البعيد (خالد، ٢٠٠٨: ١٤٣).

### (١-٣) المراحل الأساسية لاتخاذ القرار الاستثماري:

إن اتخاذ القرار الاستثماري يتضمن عدة مراحل ابتداءً من تكوين البدائل مروراً بتقويمها وصولاً إلى المفصلة بينها وكما يأتي: (شهيره ونزيهة، ٢٠١٩: ١٦)

١. **المرحلة الأولى تكوين البدائل:** تتم في هذه المرحلة تكوين البدائل لسد الفجوة في الاستثمارات من خلال زيادة إمكانية استغلال الفرض وتجنب كل التهديدات المتوقعة المتأتية من البيئة الخارجية للمستثمر.

٢. **المرحلة الثانية تقويم البدائل:** في هذه المرحلة يقوم المستثمر بتقييم البدائل من خلال الاعتماد على معايير أبرزها التوفيق بين البيئة الداخلية والخارجية ومبدأ الملائمة في الاستثمار.

٣. **المرحلة الثالثة الاختيار بين البدائل:** تهدف هذه المرحلة الى الاختيار بين البدائل المتاحة واختيار البديل الاستثماري الأكثر نجاحاً.

### (٢-٣) مبادئ الاسترشاد الأساسية في اتخاذ القرار الاستثماري:

حتى نصل إلى القرار الاستثماري الرشيد لابد من استخدام الأساليب العلمية من قبل متخذ القرار بالاعتماد على معايير ومبادئ أساسية لاتخاذ القرار ولعل أهمها: (كداوي، ٢٠٠٨: ١٧)

**أولاً: مبدأ الملاءمة:**

أي إن الاستثمارات المختارة يجب ان تتناسب مع طبيعة المشروع وماهية الخبرة اللازمة لتسهيل مهمة ادارته بشكل كفوء وفعال.

### ثانياً: مبدأ الخيارات الاستثمارية المتعدد:

وهذا المبدأ يعني ان اختيار المشروع من بين البدائل قد تكون ضمن القطاع الاستثماري الواحد أو ضمن قطاعين في وحدة جغرافية واحدة وكلما يرتفع عدد البدائل كلما يرتفع حجم المرونة بالنسبة لمتخذ القرار وبالتالي الوصول الامثل للقرار الصائب.

### ثالثاً: مبدأ الكفاءة والخبرة:

يشترط هذا المبدأ توفر الخبرة والكفاءة العالية لدى متخذ القرار الاستثماري، وكذلك يفضل الاستعانة بالمستشارين الذين لديهم الخبرة الكافية في هذا المجال.

#### رابعاً: مبدأ توزيع المخاطر الاستثمارية:

عندما يكون هناك أدوات استثمارية متنوعة لدى متخذ القرار فإن ذلك يؤدي الى تقليل المخاطر.

#### خامساً: مبدأ العلاقة بين الإيرادات والمخاطرة:

إن القرار الاستثماري يرتبط بشكل عام بمتغيرين أساسيين، هما درجة الخطورة التي ترافق العملية الاستثمارية وبين الإيرادات المتوقعة من الاستثمار.

#### (٣-٣) جودة معلومات قوائم الدخل وعلاقتها بقرارات الاستثمار:

توفر قوائم الدخل للمستثمرين تساعد على التنبؤ بمقدار ودرجة عدم اليقين التي تكون مرافقة للتدفقات النقدية المالية في المستقبل، إذ سوف تعمل على مساعدة المستثمر في تقدير القيمة الاقتصادية للشركة، وكذلك تساعد الدائنين بمعرفة احتمالية استرداد حقوقهم المالية في المدى المتوسط والبعيد (دونالد، ١٩٩٩: ١٦٨)

إن الإفصاح عن الدخل المخطط والفعلي عبر قائمة دخل متعددة المراحل تؤدي الى الفصل بين أداء الأنشطة التشغيلية للمؤسسة وأنشطتها الأخرى، إذ أن المستثمرين يقدمون دلائل أكثر أهمية وفائدة من القائمة المختصرة للدخل، لأن النشاط التشغيلي يمثل النشاط الرئيسي لتوليد الإيراد النقدية، ولهذا يتم يترتب النتائج وانحرافات مكونات النشاط التشغيلي المنتظم والمستمر لتكون ذات أهمية أكبر من نتائج الأنشطة الأخرى، إذ يولون المقرضين والمستثمرين اهتمام كبيراً، من جهة أخرى الإفصاح عن التكاليف الثابتة بصورة منفصلة عن التكاليف المتغيرة سيقدم للمستثمر قدرة قياس تكلفة الطاقة التي تكون لازمة لممارسة المؤسسة لأنشطتها الاعتيادية، وهذا يُمكنهم من تعديل وزيادة توقعاتهم للمستقبل (شهيرة ونزيهة، ٢٠١٩: ٢٤).

#### (٤-٣) أثر الإفصاح المحاسبي على قرارات الاستثمارية:

ويمكن إجمال أهم التأثيرات التي تنتج من الإفصاح المحاسبي على القرارات الاستثمارية بما يأتي: (الفتلاوي، ٢٠١٥: ٢٠٥)

١. القدرة على مقارنة الأداء بين الوحدة الاقتصادية الواحدة مع الوحدات الأخرى.
٢. المعلومات التي يتم الإفصاح عنها والتي تقدم للمستثمرين تجعلهم أكثر قدرة على المقارنة بين الوحدات التي لها نفس الشروط والأبعاد.
٣. تمنح المستثمرين ومتخذي القرار القدرة على تقييم الأبعاد الاستثمارية للمشروع من خلال المعلومات التي تم الإفصاح عنها.
٤. يرتبط تأثير الإفصاح على كفاءة الاستثمار بمدى جودة الإفصاح في التقارير المالية لمجمل الوحدات الاقتصادية.
٥. إن المعلومات والبيانات ترتبط كفاءتها بمدى شمول التقارير المالية للسنوات من أجل مقارنة المعلومات مع بعضها لاستخراج توقعات فعلية وناجحة.

## المحور الرابع: الجانب التطبيقي:

### أولاً: التحليل الإحصائي لمتغيرات الدراسة:

#### ١. عينة الدراسة:

تم سحب العينة من مجموع من المحاسبين ضمن نطاق مجموعة من الدوائر الحكومية في محافظة نينوى، إذ تم توزيع خمسون استبانة كل استبانة فيها محورين: الأول هو الإفصاح المحاسبي والثاني عن القرارات الاستثمارية الرشيدة، وكل محور يتكون من تسعة أسئلة وفق مقياس ليكرت الخماسي وكما في الجدول (1).

الجدول (1) تفاصيل استبانة الدراسة المبينة على مقياس ليكرت

عدد قوائم الدراسة الموزعة		عدد القوائم التي تم استلامها		نسبة عدد القوائم الصالحة للتحليل	
50		50		%100	
الأوزان الترجيحية وفق مقياس ليكرت الخماسي					
لا اتفق مطلقاً	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق جداً	
1	2	3	4	5	

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات SPSS.

يتضح من الجزء الأول من الجدول (1) بأن جميع الاستبانات التي تم توزيعها هي استبانات صالحة، وتم اعتمادها في التحليل والقياس، كذلك يوضح الجزء الثاني مقياس ليكرت مع ترميز كل تصنيف من التصنيف الخمسة.

#### ٢. قياس ثبات الاستبانة بطريقة ألفا كرونباخ:

يعد مقياس ألفا كرونباخ (كرو نباخ، ١٩٥١) واحد من أكثر مقاييس الموثوقية استخداماً في العلوم الاجتماعية والتنظيمية، وتصف موثوقية ألفا في كرونباخ مصداقية مجموع (أو متوسط) قياسات q، إذ قد تمثل القياسات قيمة أو عناصر استبيان الذي يعد الأكثر شيوعاً في الاستخدام، كما يشار إلى ألفا كرونباخ على أنه مقياس لموثوقية "الاتساق الداخلي"، إذا كانت القياسات "متوازياً" سيكون لها تباينات متساوية وتغيرات متساوية، أما إذا كانت القياسات "مكافئة أساساً" فسيكون لها تغيرات متساوية ولكن ليس بالضرورة أن يكون لها فروق متساوية، وهناك انتقادات قدمت من قبل Sijtsma (٢٠٠٩) عند استخدام مقياس ألفا كرونباخ على نطاق واسع لأنه يقلل من موثوقية مجموع أو متوسط قياسات q إذا لم يتم استيفاء افتراض تاو المكافئ: (Bonett & Wright, 2014).

الجدول (2) قيم ألفا كرونباخ لقياس الثبات

ت	المحور	عدد الفقرات	ألفا كرونباخ
١	الإفصاح المحاسبي	9	0.731
٢	القرارات الاستثمارية الرشيدة	9	0.718
٣	القيمة الإجمالية لمحاور الاستبانة	18	0.869

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات SPSS.

يتضح من الجدول (2) ان قيمة ألفا كرونباخ للمحور الأول بلغ (0.731) بينما قيمته للمحور الثاني بلغ (0.718)، وهذه القيم مقبولة إحصائياً بالشكل الذي يوضح مدى الثقة والاعتماد بمتغيرات هذه الدراسة، كما ان القيمة الاجمالية للمحورين معاً بلغت (0.869) وهي قيمة ممتازة وتسمح لنا بالشرع بالخطوات التالية من الدراسة.

### 3. وصف وتشخيص متغير الإفصاح المحاسبي:

الجدول (3) التوزيعات التكرارية والنسب المئوية لمتغير الإفصاح المحاسبي

الاتجاه العام	الانحراف المعياري	المتوسط المرجح	النسبة المئوية					أثر الإفصاح المحاسبي
			لا اتفق مطلقاً	لاتفق	محايد	اتفق	اتفق جداً	
اتفق جداً	0.404	4.80	0	0	0	20	80	س١
اتفق	0.990	3.80	0	20	0	60	20	س٢
اتفق	0.495	4.40	0	0	0	60	40	س٣
اتفق جداً	0.495	4.60	0	0	0	40	60	س٤
اتفق	0.639	4.00	0	0	20	60	20	س٥
اتفق	0.404	4.20	0	0	0	80	20	س٦
اتفق	0.404	4.20	0	0	0	60	40	س٧
اتفق	0.495	4.40	0	0	0	60	40	س٨
اتفق جداً	0.495	4.60	0	0	0	40	60	س٩

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات SPSS.

تشير النتائج في الجدول (3) بأن متوسط العام المرجح للإفصاح المحاسبي بلغ (4.333) وبانحراف معياري متوسطة (0.535)، وهذا يمثل ميول المحاسبين المبحوثين، أي إن قيمة المتوسط المرجح تبين لنا بأن الاتجاه العام لدى المبحوثين هو الاتفاق على محور الدراسة.

الجدول (4) التوزيعات التكرارية والنسب المئوية لمتغير القرارات الاستثمارية

الاتجاه العام	الانحراف المعياري	المتوسط المرجح	النسبة المئوية					القرارات الاستثمارية
			لا اتفق مطلقاً	لاتفق	محايد	اتفق	اتفق جداً	
اتفق جداً	0.404	4.80	0	0		20	80	س١
اتفق	0.756	4.20	0	0	20	40	40	س٢
اتفق	0.495	4.40	0	0	0	60	40	س٣
اتفق جداً	0.495	4.60	0	0	0	40	60	س٤
اتفق	0.639	4.00	0	0	20	60	20	س٥
اتفق	0.404	4.20	0	0	0	80	20	س٦
اتفق	0.404	4.20	0	0	0	80	20	س٧
اتفق	0.495	4.40	0	0	0	60	40	س٨
اتفق جداً	0.495	4.60	0	0	0	40	60	س٩

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات SPSS.

يتضح من الجدول (4) بأن الاتجاه العام لميول المبحوثين للدراسة هو الاتفاق على فقرات محور القرارات الاستثمارية الرشيدة، إذ بلغ المعدل العام للمتوسطات (4.377) وبمتوسط انحراف معياري بلغ (0.509) أي ضمن التصنيف اتفق واتفق جداً.

### 4. حساب معاملات الارتباط واختبار الفروض الخاصة بمتغيرات الدراسة:

الجدول (5) مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة

الإفصاح المحاسبي	القرارات الاستثمارية	
0.988**	1	القرارات الاستثمارية
1	0.988**	الإفصاح المحاسبي

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات SPSS.

(\*\*): معنوي إحصائياً عند مستوى (0.01).

يتضح من الجدول (5) إن معامل الارتباط بين متغيرات الدراسة كانت ذات دلالة إحصائية عند مستوى، إذ يتضح بأن هناك علاقة طردية معنوية قوية بلغت (0.98) بين المتغير التابع والمتغير المستقل.

#### ثانياً: نتائج وتحليل الدراسة:

لابد من معرفة معامل الارتباط بين الإفصاح المحاسبي والقرارات الاستثمارية الرشيدة عند تحليل النتائج والجدول (6) يوضح أثر الإفصاح في القرارات الاستثمارية.

الجدول (6) أثر الإفصاح المحاسبي على القرارات الاستثمارية

متغيرات النموذج	عامل الانحدار	Std. Error	T	مستوى معنوية (T)
الحد الثابت	0.478	0.089	5.387	0.000
الإفصاح المحاسبي	0.900	0.020	44.09	0.000
R Square	Adj. R Square	Durbin Watson	F	مستوى معنوية (F)
0.976	0.975	1.6	1944	0.000

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات SPSS.

يبين الجدول (6) بأنه هناك علاقة معنوية طردية قوية بين الإفصاح المحاسبي والقرارات الاستثمارية، إذ كلما يزيد الإفصاح سيؤدي ذلك إلى زيادة في اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة، كما أن معامل التحديد R-Square يشير إلى أن (97%) من التغيرات في القرار الاستثماري الناجح يكون بسبب الإفصاح المحاسبي، كما تشير قيمة t المحسوبة إلى معنوية المتغير عند مستوى معنوية (0.01) وهي معنوية إحصائية قوية جداً، فضلاً عن معنوية f بنفس النسبة التي تدل على معنوية النموذج ككل وعلية نرفض فرضية العدم ونقبل بالفرضية البديلة، أما قيمة الدرين واتسن فإنها تشير إلى عدم وجود ارتباط ذاتي بين متغيرات الدراسة وأن النموذج يقع في منطقة القبول.

#### الاستنتاجات:

1. إن عملية الإفصاح المحاسبي تسهل على متخذ القرار الاستثمارية اتخاذ القرار الأمثل والرشيد من خلال التوفيق بين الاحتياجات والمصادر المالية اللازمة لسد هذه الاحتياجات.
2. تشير القيمة الاجمالية لمحاو الاستبانة والبالغة (0.86) الى ان استطلاعات الاستبانة موثوقة وان محاو الدراسة مجموعة متناسقة ومتحدة.
3. تبين الدراسة بوجود علاقة طردية قوية جداً بين الإفصاح المحاسبي والقرارات الاستثمارية الرشيدة وهذا ما يؤكد صحة فرضية الدراسة التي تنص بوجود العلاقة بينهم.
4. تبين من خلال الاستبانة ان الاتجاه العام لدى المبحوثين هو الاتفاق على محور الدراسة والعلاقة بين المتغيرات حيث تراوحت الآراء بين تصنيف اتفق و اتفق جدا بشكل عام.
5. توضح نتائج معادلة الانحدار ان زيادة الإفصاح المحاسبي بمقدار وحدة واحدة سيؤدي الى ارتفاع في القرارات الاستثمارية الرشيدة بنسبة (0.90).
6. ارتفاع نسبة التحيز في الإفصاح يتمخض عنه انخفاض في القدرة التنبؤية للمخاطر والاحداث المستقبلية وبالتالي عدم دقة في القرار المتخذ وارتفاع نسبة الخسائر لدى المؤسسة الاستثمارية.
7. إن الإفصاح عن المعلومات القوائم المالية سيعطي نظرة واضحة عن الاوضاع المالية للمؤسسة وهذا الوضع ينعكس على قراراتها الاستثمارية.

### التوصيات:

١. العمل على صياغة القواعد المحاسبية بهدف تحسين الإفصاح عن المعلومات المالية لتقدمها لمتخذي القرارات الاستثمارية.
٢. العمل على ايجاد نظام للمعلومات للمستثمر الاجنبي لما له من أهمية في تشجيع وجلب الاستثمارات الخارجية.
٣. تطوير النظام المحاسبي بشكل يتناسب مع متطلبات السوق لما له من تأثير مباشر على المستثمرين.
٤. عمل دورات تدريبية واسعة ومكثفة للمحاسبين بهدف تأهيلهم للتعامل مع القطاع الاستثماري بشكل يضمن زيادة حالة التأكد لدى متخذ القرار الاستثماري.
٥. عدم التزام المؤسسات بنشر قوائم شفافة يجب ان تقابل بفرض عقوبات صارمة لانها سوف تزيد من احتمال المخاطر الاستثمارية عند اتخاذ القرار.
٦. تقديم دراسات جدوى وبارقام فعلية واضحة مع توفير موارد بشرية لازمة وحجم السوق لجذب الاستثمار.
٧. العمل على تطوير النظام المحاسبي المالي بما يتناسب مع معايير الدولية الحديثة في إعداد التقارير المالية.

### المصادر والمراجع:

#### أولاً: المصادر العربية:

١. الجعرات، خالد جمال، (٢٠٠٨)، معايير التقارير المالية الدولية، دار إثراء للنشر والتوزيع، ط١، عمان، الأردن.
٢. حسو، حاسم محمد ورشيد، وفاء مكي، (٢٠١٩)، دور الإفصاح المحاسبي الالكتروني في تحقيق فروض نظرية الوكالة سوق الأوراق المالية نموذجاً: دراسة تحليلية، مجلة الادارة والاقتصاد، العدد ٢١٢.
٣. دونالد كيسو، جيرى وبجانت، ترجمة: أحمد حجاج، (١٩٩٩)، المحاسبة المتوسطة، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية
٤. شهيرة، شعاب وجدة نزيهة، ٢٠١٩، تحسين القرارات الاستثمارية باستخدام جودة المعلومات المالية، رسالة ماجستير منشورة كلية العلوم الاقتصادية، التجارية و علوم التسيير جامعة اكلي محند اولحاج - البويرة.
٥. طاهر حيدر جردان، (٢٠٠٩)، مبادئ الاستثمار، ط١، دار المستقبل للنشر والتوزيع، عمان، الاردن.
٦. العويصات، جمال الدين، (٢٠٠٣)، الادارة وعملية اتخاذ القرار، ط٤، دار هومه، الجزائر.
٧. الغرابوي، سجاد مهدي عباس، (٢٠١٨)، جودة الإفصاح المحاسبي ودورها في تعزيز التفكير الاستراتيجي لدى المستثمرين، مجلة كلية الكوت الجامعة، المجلد الثالث، العدد الاول.
٨. الفتلاوي، علي، قيصر، (٢٠١٥)، دور الإفصاح المحاسبي في ترشيد قرار الاستثمار في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة مركز دراسات الكوفة، العدد ٣٦.
٩. كداوي، طلال، (٢٠٠٨)، تقييم القرارات الاستثمارية، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، ط١، عمان، الأردن.
١٠. كراجي، محمد باقر، (٢٠١٧)، قياس مستوى الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية على وفق المعايير المحاسبية الدولية والقواعد المحلية واثره على قرارات الاستثمار: دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، رسالة ماجستير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة القادسية.
١١. كنعان، نواف سالم، (٢٠٠٣)، القيادة الادارية، ط١، دار الثقافة للنشر والتوزيع، الاردن.
١٢. محمد المعتز، المشتبه ابراهيم، (٢٠١٥)، دور الشفافية والإفصاح المحاسبي في سوق الأوراق المالية في ترشيد القرار الاستثماري: دراسة تطبيقية في سوق الخرطوم للأوراق المالية، مجله الأكاديمية الأمريكية العربية للعلوم والتكنولوجيا، العدد ١٦.
١٣. مطر محمد والسيوطي موسى، (٢٠٠٨)، التوصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية في مجال في مجالات العرض والقياس والإفصاح، ط٢، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الاردن.

ثانياً: المصادر الأجنبية:

14. Al-Theebbeh, Ziad Abdel Halim, Ibraheem NM Jodeh, Hasan Tawfiq Mahmood, Hazem Khaled, (2018), The Impact of Voluntary Accounting Disclosure in the Financial Reports to Rationalize the Investors Decisions in Industrial Companies Listed in the Amman Stock Exchange 'International Journal of Economics and Financial Issues 8 (3), 191-196.
15. Arora, Jagriti, Madhumita Chakraborty, (2021), Does the ease of reading of financial disclosures influence investment decision, Economics Letters 204, 109883.
16. Arora, Jagriti, Madhumita Chakraborty, (2021), Does the ease of reading of financial disclosures influence investment decision, Economics Letters 204, 109883.
17. Barrak, Jasim Idan, Abdulrasool Abaulabbas Sahib, Mohammed Hussein Ali, (2022), The Effect of Accounting Disclosure on The Financial Statements and Its Relationship to Making Investment Decisions, PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology 17 (7).
18. Bonett, Douglas Reliability, (2014), Interval estimation, hypothesis testing, and sample size planning, Journal of Organizational Behavior, J. Organiz. Behav.
19. Hendriksoen, Eldon, (1992), Accounting Theory, New Yourk, Richard D.
20. Isam Saleh, Nawaf Alghusain, (2018), Disclosure of Financial Statements and Its Effect on Investor's Decision Making in Jordanian Commercial Banks, International Journal of Economics and Finance 10 (2).
21. Kennedy, (2009), Modeling a Management Accounting System for lean Manufacturing Firms 'Rosemary R. Fullerton & Frances A. Kennedy.
22. Meiryani, Azhar Susanto, (2019), Full Disclosure in Financial Reporting, International Journal of Scientific & Technology Research 8 (06), 340-345.
23. Pham, (2019), The impact of accounting disclosures on individual investors ' decision making in Vietnam Stock Market, Management Science Letters 9 (13).
24. Roychowdhury, Sugata, Nemit Shroff, Rodrigo S. Verdi, (2019), The effects of financial reporting and disclosure on corporate investment: A review, Journal of Accounting and Economics 68 (2-3), 101246.
25. Siyanbola, EP Enyi, FF Adegbe, AN Nwaobia, (2018), Mandatory disclosures and investment decisions in consumer goods sector of Nigerian, International Journal of Research & Methodology in Social Science 4 (3).

