

قياس مستوى تأثير التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على قيمة الشركة
دراسة قياسية لمجمع صيدال (2014-2019)

MEASURING THE LEVEL OF THE EFFECT OF THE ACCOUNTING
CONSERVATISM(IN THE FINANCIAL REPORTS) ON THE FIRM VALUE
- A STANDARD STUDY FOR THE SAIDAL GROUP -(2014-2019)

سهام مداور^{1*}، عمار بوشالي²

¹ المركز الجامعي تيبازة، (الجزائر).

² جامعة معسكر، (الجزائر).

تاريخ الاستلام: 2023/05/31؛ تاريخ القبول: 2023/06/11²

ملخص: تهدف هذه الدراسة إلى قياس تأثير مستوى التحفظ المحاسبي عند إعداد التقارير المالية على قيمة الشركة في مجمع صيدال خلال الفترة (2014-2019)، ولتحقيق أهداف هذه الدراسة تم استخدام المنهج التحليلي من خلال الاعتماد على البيانات المنشورة في التقارير المالية للمجمع بالإضافة إلى استخدام المنهج الاحصائي القياسي، وتوصلت الدراسة إلى وجود تباين في ممارسات التحفظ المحاسبي في مجمع صيدال استنادا لمقياس القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية ومقياس المستحقات الاجمالية إلى الأرباح قبل البنود غير العادية، وقد أشارت النتائج إلى وجود ممارسات للتحفظ المحاسبي في بعض السنوات في الوقت الذي لم يكن للبعض الآخر منها ممارسات لسياسات تحفظية بدرجة كافية، ويفسر هذا بطابع الخصوصية القانونية والاقتصادية التي تتميز البيئة الجزائرية. أما الدراسة القياسية فقد أثبتت أن التحفظ المحاسبي له دلالة معنوية احصائية في تفسير قيمة الشركة وبالتالي يؤثر على قيمة الشركة.

الكلمات المفتاح: التحفظ المحاسبي؛ قيمة الشركة؛ الحيلة والخدع.

Abstract: This study aims to measure the level of accounting conservatism on the financial reports for the Saidal Group during the period (2014-2019). To achieve this goals we used an analytical descriptive method basing on the data published in the financial reports of the Group Saidal in addition to a statistical standard method, the study has reached the existence of a discrepancy in the accounting conservatism practices in Saidal Group relying on the measure of (Book Value/Market Value) also to the measure of (Total receivables/ profits). The results indicated the presence of accounting conservatism practices in some years when other years did not. We explain that by the legal and economic specificity that characterizes the Algerian environment. As for the standard study, has proved that the accounting conservatism has a statistically significant significance in interpreting the company value and consequently affects the company value.

Keywords: Accounting conservatism ؛ Firm value ؛ Prudence and precaution.

*سهام مداور

1- تمهيد :

يعد التحفظ المحاسبي من أقدم المحددات المحاسبية وأكثرها شمولية في التقييم عند إعداد البيانات المحاسبية، ونشأ هذا (المحدد) بفعل حوادث الإفلاس المتلاحقة التي واكبت الأزمة الاقتصادية في الثلاثينات من القرن الماضي، إذ أصبحت إدارة الشركات تحاول إظهار مركزها المالي بصورة أحسن من الواقع للحيلولة دون الإفلاس عن طريق التضليل والتدليس، لذا كان رد فعل المحاسب هو استخدام هذا التحفظ حرصاً على حماية نفسه من المسؤولية في المستقبل، وعلى الرغم من الانتقادات الموجهة إلى هذا المبدأ أو القيد أو المحدد كما يطلق عليه بعض الكتاب، إلا أنه يؤدي دوراً هاماً في الممارسات المحاسبية، وله الخاصية في التحكم بالدخل والمركز المالي سواء لم يسيء استخدامه أو أسيء استخدامه من قبل الإدارة في إدارة أرباحها.

الإشكالية: إن البيانات والمعلومات المحاسبية التي تتضمنها القوائم المالية يتم إعدادها وفقاً لطرق ومبادئ وتقديرات محاسبية مختلفة، ويعد التحفظ المحاسبي أو مبدأ الحيطة والحذر من أهم المبادئ المحاسبية ذات التأثير الكبير عند إعداد هذه القوائم المالية، ويُعرف التحفظ المحاسبي بأنه الاعتراف بالخسائر المتوقعة دون الأرباح المتوقعة، والذي يفرض قيده على المحاسبين في عرض البيانات، وإدراج القيم الدنيا للأصول والائرادات، والقيم العليا للالتزامات والمصروفات في حالات عدم التأكد. مما سبق يمكن طرح الإشكال:

هل يوجد تأثير لممارسات التحفظ المحاسبي على قيمة الشركة في مجمع صيدال ؟

وبناء عليه يمكن صياغة بعض التساؤلات التالية:

- هل تمارس شركة مجمع صيدال المدرجة في بورصة الجزائر للأوراق المالية التحفظ المحاسبي عند إعدادها

للتقارير المالية ؟

- هل هناك مستوى لتحفظ المحاسبي في شركة مجمع صيدال عند إصدار قوائمها المالية ؟ وما مدى تأثيره

على قيمة الشركة؟

فرضيات الدراسة: تتشكل فرضيات أية دراسة عادة في ضوء طبيعة العلاقة المفترضة التي ترتبط ما بين متغيراتها التابعة والمستقلة، حيث تشير هذه الدراسة إلى وجود متغير مستقل يتمثل في متغيرات التحفظ المحاسبي وآخر تابع وهو قيمة الشركة Q.

الفرضية الأولى: تطبق شركة مجمع صيدال مستوى مقبول من التحفظ المحاسبي كأحد المتطلبات المحاسبية في كل من قائمة (المركز المالي. قائمة الدخل ، قائمة التدفقات النقدية، قائمة التغير في حقوق الملكية).

الفرضية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للتحفظ المحاسبي على قيمة الشركة.

منهجية الدراسة : اعتمد الباحث في الدراسة على المنهج التحليلي والمنهج الإحصائي القياسي، الذي يقوم على رصد مشكلة معينة ، وتحديد أهداف تختص بمعالجة هذه المشكلة ، ومراجعة الأدبيات المتعلقة بها ، ثم بناء فروض تغطي كافة جوانب المشكلة. واختبار تلك الفروض من خلال الأساليب الإحصائية والتي يتم من خلالها تحديد

وقياس وتحليل البيانات الميدانية المتعلقة بالمشكلة، وقد تم استخدام ذلك المنهج المشار إليه من خلال النقاط التالية:

- الاعتماد على مؤشرات قياس التحفظ المحاسبي المنشورة بالمجلات العلمية الأجنبية والعربية والكتب العلمية ، المتخصصة في مجال المحاسبة والمراجعة والتمويل ؛

- استخدام بيانات المنشورة (القوائم المالية) الخاصة بموضوع الدراسة على أحد الشركات المدرجة ببورصة الجزائر للأوراق المالية ، ثم يتم تحليل بياناتها من خلال البرنامج الإحصائي (spss23) و(Eviews 8).

أهمية الدراسة : تندرج أهمية الدراسة في محاولة بناء نموذج إحصائي قياسي يمكن من خلاله التنبؤ اذا كانت متغيرات الدراسة تؤثر على قيمة شركة مجمع صيدال من (2014-2019).

حدود الدراسة : تبحث هذه الدراسة في أثر التحفظ المحاسبي على قيمة الشركة وبتالي فإن الحدود المكانية لدراسة اقتصر على الشركة الاقتصادية لمجمع صيدال المدرجة في بورصة الجزائر للأوراق المالية ، أما الحدود الزمانية فتشمل فترة 06 سنوات (الفترة الزمنية 2014-2019) . وقد تم اختيار فترة الدراسة بحيث تكون حديثة نسبياً لتعكس الواقع الحالي للشركة كما أن فترة 06 سنوات تعطي للباحثين عدداً كاف من المشاهدات.

الدراسات السابقة: هناك الكثير من الدراسات التي تطرقت إلى التحفظ المحاسبي نوجز بعضها في ما يلي :

دراسة (Allam et al. 2011): ركزت على تقييم دور التنظيمات المعنية بالمحاسبة في دولة الكويت من خلال إصدار معايير ملزمة للشركات المدرجة في سوق تداول الأوراق المالية الكويتية لتحقيق مستوى مقبول من التحفظ المحاسبي عند إعداد التقارير المالية لهذه الشركات وذلك بالإضافة الى دراسة العوامل التي تؤثر على مستوى التحفظ المحاسبي في تلك الشركات ، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير بين حجم الشركة ومستوى التحفظ المحاسبي فكما صغر حجم الشركة كلما زاد مستوى التحفظ المحاسبي، وأن العلاقة بين حجم الدين ومستوى التحفظ المحاسبي علاقة عكسية .

دراسة (Etemadi , et al ., 2012) دور التحفظ المحاسبي في الحد من أثار إدارة الأرباح وزيادة جودة المعلومات المحاسبية. هدفت الدراسة إلى محاولة تحديد سلوك إدارة الأرباح قبل الدخول في مرحلة الإفلاس، حيث أن إدارة الشركات في مرحلة الإعسار المالي تكون تحت ضغط ولديها حوافز مختلفة لإدارة الأرباح، وقد تميل إلى تضخيم الأرباح لتجنب عدم الوفاء بشروط التعاقدات ومن ثم الدخول في مرحلة الإفلاس، كما تميل إلى تقليل الأرباح في مرحلة الإعسار المالي وتطبيق سياسات محاسبية متحفظة حتي تتجنب التعرض لخطر التقاضي.

دراسة (علي، 2012) : يتمثل الهدف الأساسي لها في تحليل علاقة التحفظ المحاسبي بإدارة الأرباح ومشكلة عدم تماثل المعلومات في ضوء تفعيل حوكمة الشركات ووجود مخاطر التقاضي التي تتعرض لها الشركات ومكاتب المراجعة وتوصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة بين ممارسات إدارة الأرباح ومستوى التحفظ المحاسبي، كما أن تطبيق التحفظ المحاسبي بشكل معتدل وفقاً لما تفرضه الهيئات المهنية والتنظيمية .

وبعد عرض بعض الدراسات السابقة، تبين للباحث أن ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة، كونها تعتبر من بين أولى الدراسات التي أجريت قياس التحفظ المحاسبي على إحدى الشركات المدرجة في بورصة الجزائر (البيئة الجزائرية)، بالاعتماد على بيانات واقعية، بعد دراسة قزال اسماعيل التي شملت عينة من الشركات الاقتصادية غير مدرجة

ببورصة الجزائر والتي اقتصرت على مقاييس جودة الأرباح فقط. وهذا ما يختلف من الناحية التنظيمية والتشريعية للشركات المدرجة، أما باقي الدراسات القليلة في البيئة الجزائرية كانت جملها دراسات نظرية.

1.1- الإطار المنهجي للدراسة القياسية : نحاول قياس درجة ومستوى التحفظ في مجمع صيدال بالاعتماد على القوائم المالية كل قائمة مالية على حدى (قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، قائمة التدفقات النقدية، قائمة حقوق الملكية) باستعمال نماذج رئيسية من أهم المقاييس المستخدمة في قياس التحفظ في البيئات المحاسبية وبعض المتغيرات الأخرى الضابطة (المعدلة) التي تؤثر على قيمة الشركة. مع تحليل البيانات واختبار الفروض.

1.1.1- قياس متغيرات الدراسة: نقوم باستعراض مجموعة المتغيرات التي يتضمنها النموذج البحثي عن طبيعة المشكلة التي تتناولها الدراسة وهي شائعة الاستخدام في قياس التحفظ المحاسبي. والجدول الموالي يوضح متغيرات الدراسة وكيفية قياسها:

جدول رقم (1): يوضح متغيرات الدراسة

المتغير المستقل	الاختصار	الوصف
التحفظ مقاسا (القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية) أو القيمة السوقية على القيمة الدفترية	B/MV	مجموع حقوق الملكية للمجمع مطروحا منه القيمة الدفترية للأسهم مقسوماً على متوسط المرجح لسهم
التحفظ المحاسبي مقاساً بمجموع المستحقات إلى الأرباح قبل البنود غير العادية والعمليات غير المستمرة	$TACC$ و (CON_NOA)	مجموع المستحقات يساوي (صافي الربح مطروح منها التدفق النقدي التشغيلي) إلى الأرباح قبل البنود غير العادية والعمليات غير المستمرة
المتغير التابع		
قيمة الشركة وفق مقياس (Tobin s Q)	$(Tobin\ s\ Q)=MVE+DEPT/TA$	$Q =$ القيمة السوقية لحقوق الملكية في نهاية الفترة + القيمة الدفترية للإجمالي الالتزامات في نهاية الفترة / القيمة الدفترية لإجمالي الأصول في نهاية الفترة
المتغيرات الضابطة		
حجم الشركة	$SIZE$	اللوغاريتم الطبيعي لمجموع الأصول
ربحية الشركة	ROE	العائد على حقوق الملكية
نسبة الرافعة المالية	$FL\ EV$	نسبة إجمالي الديون إلى مجموع الأصول

المصدر: من اعداد الباحثين

■ **قياس التحفظ المحاسبي في قائمة المركز المالي (صافي الأصول):** استندنا في قياس التحفظ المحاسبي في قائمة المركز المالي لمجمع صيدال (2014-2019)، على مقياس (صافي الأصول) حاصل قسمة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية (MTB) في نهاية الفترة كمؤشر عام لمستوى التحفظ الكلي في التقارير المالية، ويُعد نموذج (MTB) من أبرز نماذج قياساً لمستوى التحفظ المحاسبي وأكثرها انتشاراً وذلك لسهولة تطبيقه. كما أن ارتفاع هذه النسبة عن الواحد عبر مدة زمنية دليل على ممارسة التحفظ المحاسبي، لأن التحفظ المحاسبي يعمل على تخفيض القيمة الدفترية للشركة مقابل قيمتها السوقية. (سامح و محمد رضا، 2011، صفحة 125). ويتم

احتساب القيمة الدفترية من خلال قسمة إجمالي حقوق الملكية على عدد أسهم شركة صيدال بحيث أن :
(Beaver & Ryan, 2000, p. 130)

القيمة الدفترية للسهم = "إجمالي حقوق الملكية / عدد أسهم الشركة" . حقوق الملكية = الموجودات -
المطلوبات . تمثل عدد أسهم الشركة رأس المال المدفوع ، أما القيمة السوقية للسهم (سعر الاغلاق في نهاية السنة
المالية).

القيمة السوقية = سعر السهم في نهاية السنة المالية * عدد الأسهم . ويتم قياس مستوى التحفظ المحاسبي
بموجب هذا النموذج كالاتي : = القيمة الدفترية للسهم / القيمة السوقية للسهم . والجدول الموالي يوضح
ذلك:

الجدول 2: القيمة السوقية لحقوق الملكية إلى القيمة الدفترية وفق مقياس (MTB)

السنوات	القيمة السوقية للسهم	القيمة الدفترية للأسهم	عدد الأسهم	التحفظ	سياسة الشركة
2014	560	17.590.664.386	10.000.000	0.3184	غ متحفظة
2015	640	20.465.934.577	10.000.000	0.3127	غ متحفظة
2016	600	27.464.009.197	10.000.000	0.2185	غ متحفظة
2017	660	27.931.531.058	10.000.000	0.2363	غ متحفظة
2018	635	19.796.410.397	10.000.000	0.3208	غ متحفظة
2019	580	21.776.278.416	10.000.000	0.2663	غير متحفظة

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على معطيات الجمع (2014-2019)

من الجدول (2) يتبين لنا من النتائج أن شركة صيدال لا تمارس التحفظ المحاسبي في قائمة المركز المالي من سنة
(2014-2019) ، مما يعني أن القيمة السوقية أقل من القيمة الدفترية ، وفي هذه الحالة تعتبر الشركة مقومة
بأعلى من قيمتها الحقيقية، وقد بلغ المتوسط الحسابي لنسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية بـ 0.2788،
والانحراف المعياري 0.4489 وقد سجلت أعلى نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية 0.3208 عام 2018
وأدنى قيمة 0.2185 عام 2019 والجدول رقم 03 يوضح ذلك:

الجدول (3) : التحليل الاحصائي لتحفظ المحاسبي وفق نموذج MTB

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
السوية القبة SAIDAL	6	5,600,000,000.00	6,600,000,000.00	36,750,000,000.00	6,125,000,000.0000	386,975,451.41779
الدفترية القبة SAIDAL	6	17590664386.00	27,931,531,058.00	135,024,828,031.00	22,504,138,005.1667	4,247,704,843.60504
صيدال 01 لسركة التحفظ درجة	6	.2185	.3208	1.6729	.278823	.0448945

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على معطيات البرنامج الاحصائي spss 23

■ **قياس التحفظ المحاسبي في قائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية:** نحاول في هذه القائمة قياس التحفظ المحاسبي بالاعتماد على المستحقات السنوية للشركة قبل البنود غير العادية. الجدير بالذكر في هذا المقياس أنه تم استبعاد البنود غير العادية في قائمة الدخل وذلك للاستبعاد أثر أي بند غير تشغيلي وغير مرتبط بالنشاط الرئيسي والمستمر للشركة. كما في النموذج التالي: (قرال، زرقون، و زرقون، 2019، صفحة 523)

$$TACC_{i,t} = NI_{i,t} - OCF_{i,t}$$

اجمالي المستحقات = (صافي الدخل + مخصصات الاهتلاكات) - صافي التدفقات النقدية التشغيلية

بحيث أن: تحفظ المستحقات الكلية للشركة (i) في السنة (t) $CONS_TACC_{i,t} =$

الجدول (4): التحفظ المحاسبي في مجمع صيدال من سنة (2014-2019) وفق نموذج المستحقات الكلية

<i>TACC/EBXT</i>	<i>TACC</i>	<i>OCF</i>	<i>EBXT</i>	<i>NI</i>	<i>N</i>
1.193	1.306.909.899	1.172.347.145	310,853,613	2,428,646,422	2014
0.996	1.672.598.132	756.048.290	188,985,195	2.479.257.044	2015
0.384	2.092.000.475	774.139.933	130,675,438	2.866.140.408	2016
3.097	568.465.903	1.494.140.571	-702,610,250	2.062.606.474	2017
2.059	3.838.002.476	-1.250.246.169	-275,035,966	2.587.756.307	2018
0.801	3,229,651,879	-1,108,592,229	-3,075,430,150	2,121,059,650	2019

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير المجمع (2014-2019).

من الجدول السابق نلاحظ أن وجود التحفظ في هذه القائمة يكمن في استمرار ظهور المستحقات السالبة، بمعنى سياسة التحفظ ينتج عنها انخفاضاً في الأرباح المفصح عنها في حين تبقى التدفقات النقدية مستمرة بسبب وجود أرباح جيدة لو لم يتم الاعتراف بها بعد. والجدول الموالي يوضح التحليل الاحصائي لمستوى التحفظ المحاسبي في مجمع صيدال من 2014-2019.

الجدول (5): التحفظ المحاسبي في مجمع صيدال من سنة 2014-2019 وفق نموذج المستحقات

البيان	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
الاهتلاكات + التشغيلي الربح (SAIDAL)	6	2,062,606,474.00	2,866,140,408.00	2,424,244,384.1667	299,251,391.49846
غير البنود قبل الأرباح (SAIDAL) (العادية)	6	1,238,935,790.00	2,098,704,714.00	1,566,215,152.8333	287,492,986.46854
(SAIDAL) التشغيلية التدفقات	6	-1,250,246,169.00	1,494,140,571.00	306,306,256.8333	1,183,799,527.15161
(SAIDAL) المستحقات اجمالي	6	568,465,903	3,838,002,476	2,117,938,127.33	1,224,279,261.571
(SAIDAL) المستحقات تحفظ	6	.3844	3.0978	1.422109	.9909272

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على معطيات البرنامج الاحصائي spss 23

مقياس المستحقات غير التشغيلية: يركز نموذج المستحقات السالبة على قياس التحفظ المحاسبي في المستحقات غير التشغيلية كمجموعة فرعية من القيمة الدفترية للشركة، ويتم حساب المستحقات غير التشغيلية من طرح المستحقات التشغيلية من اجمالي المستحقات (TACC).

$$CON_NOA_{i,t} = TACC_{i,t} - OPACC_{i,t} / TA_{i,t}$$

$$CON_NOA_{i,t} = NA_{i,t} / TA_{i,t}$$

المستحقات التشغيلية ($OPACC_{i,t}$) = (التغير في المدينون + التغير في المخزون + التغير في المصاريف المدفوعة مقدماً) - (التغير في الدائون + الضرائب المستحقة الدفع). (كرار، 2017، صفحة 387)

تجدر الإشارة مما سبق أن قياس مستوى التحفظ للمستحقات غير التشغيلية في هذا النموذج غير صالح لشركة مجمع صيدال وهذا راجع لعدم توفر معظم المفردات الداخلية في حساب المستحقات التشغيلية في القوائم المالية (عدم توفر قائمة التدفقات النقدية بطريقة غير المباشرة) مثل: (التغير في المخزونات ، الدائون ، المصاريف المدفوعة مقدماً ، التغير في الضرائب المؤجلة..). لذلك نحاول قياس مستوى التحفظ باعتماد على نموذج (Givoly- hayn.2000)، الذي يعتمد على فكرة أن التحفظ المحاسبي ينتج عنه مستحقات سلبية تراكمية على المدى الطويل وقدموا النموذج الآتي : (Xia Wang ، Xiaodong Xu ، و Nina Han ، 2012، صفحة 10)

$$CON_NOA_{i,t} = (NI_{i,t} + DEP_{i,t}) - CFO_{i,t} * (-1) / TA_{i,t}$$

(الربح التشغيلي + مصروف الاهلاك) * (-1)

اجمالي الاصول

$TA_{i,t}$ = اجمالي أصول

$DEP_{i,t}$ = مخصصات الاهتلاكات والمؤونات

$CON_NOA_{i,t}$ = درجة التحفظ في المستحقات غير التشغيلية

$NI_{i,t}$ = (صافي أرباح الشركة (i) في السنة (t)) صافي الدخل

والجدول الموالي يوضح سياسة التحفظ للمستحقات غير التشغيلية لمجمع صيدال 2014-2019

الجدول (6) : مستوى التحفظ المحاسبي وفق نموذج المستحقات غير التشغيلية

السنة	اجمالي الأصول	ربح تشغيلي + مصروف اهتلاك	التدفقات التشغيلية	CON_NOA
	TA	$NI+DEP$	OCF	
2014	30.694.895.165	2,428,646,422	1.172.347.145	-0.0398
2015	34.921.900.821	2,479,257,044	756.048.290	-0.0493
2016	46.390.536.657	2,866,140,408	774.139.933	-0.0451
2017	48.318.944.590	2,062,606,474	1.494.140.571	-0.0118
2018	39.574.343.962	2,587,756,307	-1.250.246.169	-0.0970
2019	30.694.895.165	2,121,059,650	-1,108,592,229	-0.0799

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على معطيات تقارير مجمع صيدال (2014-2019)

من الجدول رقم 6 تُبين النتائج أن المستحقات غير التشغيلية نسبة إلى اجمالي الأصول أخذت قيم سالبة، وهو ما يعتبر مؤشراً على ممارسة للخيارات والطرق المحاسبية التي تدخل ضمن مفهوم الحيطة والحذر (التحفظ المحاسبي). وقد سجلت أعلى قيمة للمستحقات غير التشغيلية إلى اجمالي الأصول سنة 0.118- سنة 2017 وأدنى قيمة 0.799-، بمتوسط 0.538-، وبانحراف معياري قدره 0.3034 والجدول الموالي يوضح ذلك.

الجدول (7) : التحليل الاحصائي لمستوى التحفظ المحاسبي وفق نموذج المستحقات غير التشغيلية

التحليل الاحصائي لمستوى التحفظ في المستحقات غير التشغيلية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
(SAIDAL) الاهلاكات + التشغيلي الربح	6	2,062,606,474.00	2,866,140,408.00	2,424,244,384.1667	299,251,391.49846
(SAIDAL) التشغيلية التدفقات	6	-1,250,246,169.00	1,494,140,571.00	306,306,256.8333	1,183,799,527.15161
صيدال الشركة اصول مجموع	6	31,587,704,406.00	48,318,944,590.00	40,205,101,552.1667	6,429,811,129.91707
التشغيلية ع المستحقات لحفظ	6	-0.0970	-0.0118	-0.053804	0.303423

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على نتائج البرنامج الاحصائي spss 23

■ **تحديد متغير التابع لقيمة الشركة (FV):** نحاول في هذه القائمة قياس قيمة الشركة، بالاستعانة بنموذج $(Tobin\ s\ Q)$ على أساس إجمالي القيمة السوقية لحقوق الملكية والقيمة الدفترية للإجمالي الالتزامات مقسوماً على القيمة الدفترية للأصول وتحسب كما يلي: (م.م. حسنين، 2017)

$$(Tobin\ s\ Q) = \frac{\text{القيمة السوقية لحقوق الملكية في نهاية الفترة} + \text{القيمة الدفترية للإجمالي الالتزامات في نهاية الفترة}}{\text{القيمة الدفترية للأصول في نهاية الفترة}}$$

$MVE =$ القيمة السوقية لأسهم الشركة $TA =$ القيمة الدفترية لموجودات الشركة

قيمة المطلوبات قصيرة الأجل - قيمة الموجودات قصيرة الأجل + القيمة الدفترية للديون طويلة الأجل = $DEPT$ (Ryan، 2006، صفحة 518)

كلما كانت نسبة $(Tobin\ s\ Q)$ أكبر من الواحد، فإن ذلك يعني أن القيمة السوقية للأصول أكبر من القيمة الاستبدالية لها، ذلك مؤشراً إلى العائد على استثمارات الشركة، ووجود فرص أفضل للنمو في المستقبل ومؤشراً على زيادة قيمة الشركة .. والجدول الموالي يوضح نتائج تطبيق قيمة $(Tobin\ s\ Q)$.

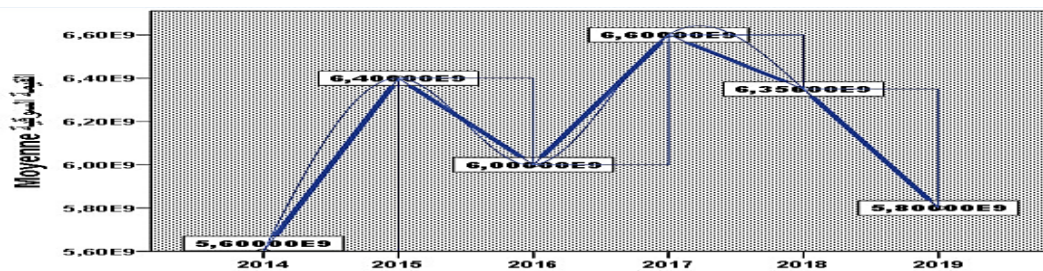
الجدول رقم 8: نتائج تطبيق قيمة $(Tobin\ s\ Q)$ من سنة 2014-2019

السنوات	MVE	الخصوم غير الجارية	الأصول الجارية	DEBT	TA	Q
2014	560	8.488.726.951	18.584.475.032	- 4,587,435,013	30.694.895.165	0.321
2015	640	7.773.819.494	19.154.714.687	-4.698.748.443	34.921.900.821	-0.487
2016	600	11.397.228.496	15.948.740.174	2.977.786.987	46.390.536.657	0.193
2017	660	13.318.697.612	14.359.590.124	6.027.823.408	48.318.944.590	0.261
2018	635	12.971.323.611	14.743.731.389	5.034.202.177	39.574.343.962	0.287
2019	580	12.464.710.757	13.660.971.198	4.996.929.263	40.434.178.877	0.267

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير المؤسسة (2014-2019)

من الجدول أعلاه نلاحظ أن نسبة توبين (Q) كانت أقل من الواحد الصحيح وهذا يعود إلى أن مصادر الأصول قصيرة الأجل للمجمع كانت أكبر من مصادر التمويل قصيرة الأجل، (كرار، 2017، صفحة 387)، كما نلاحظ أيضاً وجود تراجع للقيمة السوقية بعدما حققت أعلى مستوياتها سنة 2017 لتصل إلى أدنى مستوياتها سنة 2019 (تحسن طفيف مقارنة بسنة 2014)، والشكل الموالي يوضح ذلك:

الشكل رقم (1): المتوسط السنوي الإجمالي للقيمة السوقية (MV)



المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على نتائج البرنامج الاحصائي spss 23

يلاحظ من الجدول (07) الموالي أن المتوسط الحسابي لقيمة الشركة في مجمع صيدال خلال فترة الدراسة بالاعتماد على مؤشر ($Tobin's Q$) قد بلغ 0.1817، وبانحراف معياري 0.114، في حين سجلت أكبر قيمة لـ (Q) خلال سنة 2018 (0.876) وأدنى قيمة (0.321) سنة 2014.

جدول رقم (9) : التحليل الاحصائي لقيمة $Tobin's Q$

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
السوقية القيمة	6	5,600,000,000.00	6,600,000,000.00	6125000000.0000	386,975,451.41779
الجارية الأصول	6	13660971198.00	19154714687.00	16075370434.0000	2,295,233,775.63533
الجارية غير الخصوم	6	7,773,819,494.00	13318697612.00	11069084486.8333	2,377,046,085.41309
DEPT	6	4,698,748,443	6,027,823,408	1,625,093,113.17	4,955,635,114.457
صيدال الشركة اصول مجموع	6	31587704406.00	48318944590.00	40205101552.1667	6,429,811,129.91707
الشركة قيمة	6	,0321	,2876	,181718	,1140751

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على نتائج البرنامج الاحصائي spss 23

■ قياس المتغيرات الضابطة: تتمثل في مجموعة من المتغيرات التي من شأنها ضبط العلاقة بين المتغيرات التابعة والمتغير المستقل وبيانها بالصورة الأقرب إلى الحقيقة وهذه المتغيرات هي:

حجم الشركة (SIZE): بناء على الدراسات السابقة يتم قياس حجم الشركة من خلال اللوغاريتم الطب يعي من إجمالي أصول الشركة. (فؤاد و رمون، 2016، صفحة 554)

نسبة الرفع المالي (FLEV): هناك عدة معايير مستخدمة لحساب الرفع المالي للشركات، إلا أن هذه الدراسة سوف تعتمد في قياس نسبة الرفع المالي من خلال نسبة الديون إلى مجموع الأصول، كلما انخفضت نسبة الديون إلى مجموع الأصول، فإن الشركة ستمتلك أصولاً تزيد عن قيمة مديونيتها. وتعتبر هذه النسبة من أهم النسب في حساب الرافعة المالية للشركات وفقاً إلى ما أشارت إليه الدراسات السابقة . والجدول الموالي يوضح نسبة الرافعة المالية في مجمع صيدال من (2014-2019).

الجدول رقم (10) :يوضح نتائج تطبيق نسبة الرفع المالي من سنة 2014-2019

السنوات	إجمالي الأصول	اجمالي الالتزامات (الديون)	FLEV
2014	30.694.895.165	13.997.040.019	0.443
2015	34.921.900.821	14.455.966.244	0.413
2016	46.390.536.657	18.926.527.161	0.408
2017	48.318.944.590	20.387.413.532	0.421
2018	39.574.343.962	18.203.838.450	0.460
2019	40.434.178.877	18.657.900.461	0.461

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير المؤسسة (2014-2019)

ربحية الشركة (ROA): يعكس معدل العائد على الأصول مدى ربحية الشركة وقدرتها على توليد الأرباح من خلال الأموال المستثمرة في الأصول، والجدول الموالي يوضح مستوى الربحية للمجمع.

الجدول رقم (11) نتائج تطبيق نسبة ربحية من سنة 2014-2019

السنوات	إجمالي الأصول	النتيجة الصافية للأنشطة العادية	ROA= صافية/ الأصول
2014	30.694.895.165	1.477.751.553	0.468
2015	34.921.900.821	1.143.817.990	0.328
2016	46.390.536.657	1.509.161.605	0.325
2017	48.318.944.590	1.376.295.648	0.285
2018	39.574.343.962	1.174.214.391	0.285
2019	40.434.178.877	793.514.004	0.196

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير المؤسسة (2014-2019)

2.1.1-تقديم النموذج القياسي: نسعى من خلال هذا النموذج إلى إظهار أثر التحفظ المحاسبي على قيمة الشركة. يقيس هذا النموذج ممارسة التحفظ المحاسبي في الشركة محل الدراسة من خلال دراسة العلاقة بين كل من التحفظ المحاسبي كمتغير مستقل وقيمة الشركة كمتغير تابع ، مع تضمن النموذج لعوامل ضابطة تتمثل في كل من حجم الشركة والرفع المالي ويأخذ هذا النموذج الصيغة التالية:

$$= B_0 + B_1 CONACC_i + B_2 FLEV_i + B_3 SIZE_i + e_i Tobin's Q_i$$

حيث أن: (كرار، 2017، صفحة 399)

$CONACC_i$: درجة التحفظ المحاسبي ويقاس بنسبة المستحقات التشغيلية في سنة معينة ؛

$FLEV_i$: (تمثل نسبة الرفع المالي في سنة معينة؛

$SIZE_i$ (تمثل حجم الشركة في سنة معينة)؛

$Tobin's Q_i$: (تمثل مقياس لقيمة الشركة)؛ B_0 ؛ B_1 ؛ B_2 ؛ B_3 : (تمثل معالم النموذج .) ؛

e_i : تمثل سلسلة البواقي.

2.1 - تقدير النموذج القياسي : نفترض وجود علاقة خطية بين كل من المتغير التابع والمتغيرات المستقلة،

وبناء على هذا يكون لدينا ما يلي:

إن نموذج الانحدار الخطي المتعدد هو الذي يعبر عن قيمة الشركة (معبّر عنها بمؤشر $Tobin's Q$) كدالة في كل من التحفظ المحاسبي، الرفع المالي وحجم الشركة ، وبالأستعانة ببرنامج (Eviews8) قمنا بتقدير هذا النموذج بطريقة المربعات الصغرى العادية (OLS) وقد تحصلنا على النتائج المبينة في الجدول الموالي:

الجدول(12) : نتائج تقدير النموذج القياسي

Dependent Variable: TOBIN Method: Least Squares Date: 08/31/20 Time: 20:40 Sample: 2014 2019 Included observations: 6				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-29.03107	20.48342	3.427195	0.0245
CONACC	5.934482	5.963584	5.589799	0.0008
FLEV	16.72169	8.489295	1.469523	0.3804
SIZE	2.101474	1.765762	3.548838	0.0125
R-squared	0.936331	Mean dependent var	0.140333	
Adjusted R-squared	0.745326	S.D. dependent var	0.310186	
S.E. of regression	0.281154	Akaike info criterion	0.534894	
Sum squared resid	0.159095	Schwarz criterion	0.396067	
Log likelihood	2.395318	Hannan-Quinn criter.	-0.020842	
F-statistic	9.902118	Durbin-Watson stat	3.329501	
Prob(F-statistic)	0.004229			

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البرنامج الإحصائي (Eviews 8)

ووفقا للجدول أعلاه كانت نتائج تقدير هذا النموذج القياسي في شكل معادلة كما يلي:

$$TOBIN = -29.03 + 5.93*CONACC + 16.72*FLEV + 2.10*SIZE$$

1.2.1- تفسير النموذج القياسي:

• **التفسير الاقتصادي للنموذج:** بالنسبة لمعلمة درجة التحفظ المحاسبي نلاحظ أن إشارتها موجبة أي أن العلاقة بين التحفظ المحاسبي (مقاسا بالمستحقات غير التشغيلية) وقيمة الشركة هي علاقة طردية ما يعني أنه كلما زادت درجة التحفظ المحاسبي كلما كانت قيمة الشركة كبيرة ، وتتفق هذه النتيجة مع المنطق الاقتصادي الذي ينص على وجود علاقة طردية بين قيمة الشركة ودرجة التحفظ المحاسبي ، ما يعني أن معلمة حجم الشركة جاءت معنوية اقتصادياً؛

- بالنسبة لمعلمة الرفع المالي نلاحظ أن إشارتها موجبة ما يعني وجود علاقة طردية بين كل من قيمة الشركة والرفع المالي ولا يعد هذا مقبولا من الناحية الاقتصادية ، فالشركات التي لا تعتمد على الديون في هيكلها المالي أو تعتمد عليها بشكل قليل تكون ربحيتها عالية وبالتالي قيمة هذه الشركات تكون كبيرة ما يدل على أن معلمة الرفع المالي جاءت غير معنوية اقتصادياً في هذا النموذج ؛

- بالنسبة لمعلمة حجم الشركة جاءت إشارتها موجبة ما يعني وجود علاقة طردية بين كل من قيمة الشركة وحجم الشركة فكلما زاد حجم الشركة كلما كانت قيمتها أكبر ، وهذا يتفق مع المنطق الاقتصادي الذي ينص على وجود علاقة طردية بين كل من قيمة الشركة وحجم الشركة أي أن معلمة حجم الشركة جاءت معنوية اقتصادياً في هذا النموذج .

• **التفسير الإحصائي للنموذج:** يظهر من خلال معامل التحديد R^2 ارتفاع القوة التفسيرية للنموذج إذ أن المتغيرات المستقلة في النموذج تفسر تقريبا (93.6%) من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع ، أما باقي النسبة والتي تقدر بـ (6.4%) فهي تعود إلى متغيرات أخرى لم يتم إدراجها في النموذج . وقد عزز هذه النتيجة معامل التحديد المعدل $2\bar{R}$ البالغة قيمته (74.5%) .

أما عن اختبار فيشر فهو يشير إلى أن النموذج ككل له معنوية إحصائية حيث أن الإحصائية المحسوبة لفيشر تساوي (9.90) وهي أكبر من الإحصائية الجدولية البالغة (7.70) وهذا عند درجة حرية $(n-k-s = 5-3-1 = 1)$ ، كما أن الاحتمالية المرفقة بالإحصائية تساوي (0.0042) وهي أقل من مستوى المعنوية 5% وهو ما يدل على وجود علاقة بين متغيرات النموذج المفسرة وبين قيمة الشركة.

وعادة ما يستخدم اختبار ستودنت (T Test) لتقييم معنوية معاملات النموذج كل واحدة منفصلة عن الأخرى ومن ثم تقييم تأثير المتغير المفسر على المتغير التابع ، وتوجد فرضيتين لهذا الاختبار:

فرضية العدم H_0 : ونص على عدم وجود علاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة أي أن:

$$\beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0$$

الفرضية البديلة H_1 : وتنص على وجود علاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة أي أن:

$$\beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq 0$$

ونلخص نتائج اختبار معنوية معالم النموذج من خلال الجدول الموالي:

الجدول رقم (13): ملخص نتائج اختبار معنوية معالم النموذج

المعلمة	القيمة المحسوبة لستودنت (t_{cal})	القيمة الجدولية لستودنت (t_{tab})
الثابت β_0	3.427	2.920
التحفظ المحاسبي β_1	5.589	2.920
الرفع المالي β_2	1.4695	2.920
حجم الشركة β_3	3.5488	2.920

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البرنامج الإحصائي (Eviews 8)

من خلال الجدول أعلاه نستخلص ما يلي:

- بالنسبة للمعامل β_0 الخاص بالثابت نلاحظ أن القيمة المحسوبة (T_{cal}) أكبر من القيمة الجدولية (T_{tab}) وبهذا نرفض فرضية العدم H_0 أي أن β_0 معنوي وعليه يمكن قبول الثابت في النموذج مع عدم وجود خطأ ؛
- بالنسبة للمعامل β_1 الخاص بالتحفظ المحاسبي نلاحظ أن القيمة المحسوبة (T_{cal}) أكبر من القيمة الجدولية (T_{tab}) وبهذا نرفض فرضية العدم H_0 أي أن β_1 معنوي ، ومنه يمكن القول أن التحفظ المحاسبي له معنوية إحصائية في تفسير قيمة الشركة وبالتالي التحفظ المحاسبي يؤثر في قيمة الشركة ؛
- بالنسبة للمعامل β_2 الخاص بالرفع المالي نلاحظ أن القيمة المحسوبة (T_{cal}) أقل من القيمة الجدولية (T_{tab}) وبهذا نقبل فرضية العدم H_0 أي أن β_2 غير معنوي ، ومنه يمكن القول أن الرفع المالي ليس له معنوية إحصائية في تفسير قيمة الشركة وبالتالي الرفع المالي لا يؤثر في قيمة الشركة ؛
- بالنسبة للمعامل β_3 الخاص بحجم الشركة نلاحظ أن القيمة المحسوبة (T_{cal}) أكبر من القيمة الجدولية (T_{tab}) وبهذا نرفض فرضية العدم H_0 أي أن β_3 معنوي ، ومنه يمكن القول أن حجم الشركة له معنوية إحصائية في تفسير قيمة الشركة و بالتالي حجم الشركة يؤثر في قيمة الشركة .

2.2.1- اختبار النموذج من الناحية القياسية: بعد التأكد من صلاحية النموذج من الناحيتين الاقتصادية والاحصائية سنقوم باختباره من الناحية القياسية لمعرفة مدى انسجامه وتحقيقه لفروض طريقة المربعات الصغرى العادية التي قمنا باستخدامها لتقدير النموذج القياسي .

• **اختبار الارتباط الذاتي للبواقي:** من أجل الكشف عن وجود ارتباط ذاتي للبواقي في هذا النموذج من عدمه نقوم بتحليل دوال الارتباط الجزئي والكلية وقد جاءت نتائج هذا الاختبار أن كل قيم دالة الارتباط الذاتي موجودة داخل مجال الثقة ، ومنه فإن البواقي تشكل شوشرة بيضاء أي أنها مستقرة وغير مرتبطة ذاتياً.

الجدول رقم (14): دالة الارتباط الكلية والجزئي لبواقي معادلة التحفظ المحاسبي

Sample: 2014 2019 Included observations: 6					
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob
		1 0.357	0.357	1.2203	0.269
		2 -0.318	-0.509	2.4306	0.297
		3 -0.438	-0.132	5.4986	0.139
		4 -0.148	-0.053	6.0218	0.198
		5 0.047	-0.161	6.1260	0.294

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البرنامج الإحصائي (Eviews 8)

• **اختبار فرض عدم ثبات التباين:** للكشف عن ما إذا كان هذا النموذج 01 يعاني من هذه المشكلة أم لا قمنا بإجراء الاختبار المناسب الذي يختبر صحة إحدى الفرضيتين التاليتين:

فرضية العدم H_0 : وتنص على أن سلسلة البواقي لها تباين متجانس

الفرضية البديلة H_1 : وتنص على أن سلسلة البواقي لها تباين غير متجانس .وقد تحصلنا على النتائج الملخصة في الجدول رقم 14 :

أن القيمة الاحتمالية لفيشر (prob F) هي أكبر من 5% ما يعني أن القيمة المحسوبة هي أقل من القيمة الجدولية وعليه نقبل فرضية العدم H_0 فالنموذج إذن لا يعاني من مشكل عدم ثبات التباين. والجدول الموالي يوضح ذلك:

الجدول رقم (15) اختبار عدم تجانس التباين (Heteroskedasticity)

Heteroskedasticity Test: ARCH				
F-statistic	9.254612	Prob. F(1,3)	0.0035	
Obs*R-squared	0.050333	Prob. Chi-Square(1)	0.8225	
Test Equation: Dependent Variable: RESID^2 Method: Least Squares Date: 08/31/20 Time: 21:00 Sample (adjusted): 2015 2019 Included observations: 5 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.013240	0.023325	1.156359	0.3670
RESID^2(-1)	0.454861	0.601613	-0.159647	0.8878

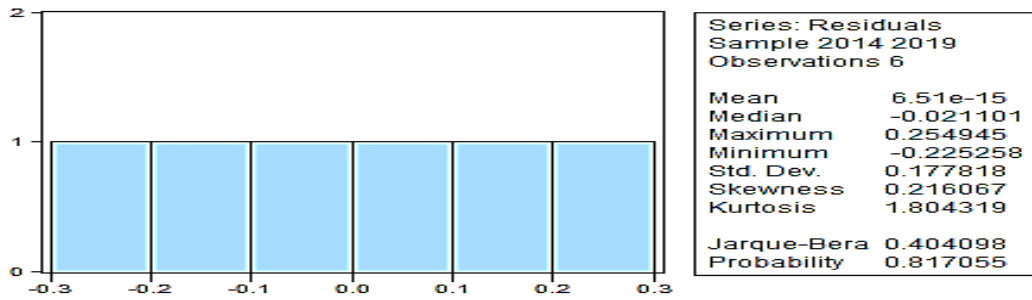
المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البرنامج الإحصائي (Eviews 8)

اختبار فرض التوزيع الطبيعي للأخطاء: سنتحقق من هذا الشرط باستخدام اختبار (Jarque-Bera) الذي وجد خصيصاً لهذا الغرض، حيث أنه يختبر صحة إحدى الفرضيتين التاليتين:

فرضية العدم H_0 : سلسلة البواقي تتبع التوزيع الطبيعي

الفرضية البديلة H_1 : سلسلة البواقي لا تتبع التوزيع الطبيعي .وُظْهَر نتائج هذا الاختبار أن البواقي تتوزع توزيعاً طبيعياً، وللتأكد أكثر نقوم بالرجوع إلى نتائج فحص الاختبار أين نجد أن القيمة الاحتمالية لإحصائية Jarque-Bera هي أكبر من 5% ($\text{Prob.J-B} = 0.81 > 0.05$) وعليه نقبل فرضية العدم أي أن بواقي معادلة الانحدار تتوزع توزيعاً طبيعياً. والشكل الموالي يوضح ذلك .

الشكل رقم (2): يوضح اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (Jarque- Bera)



المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البرنامج الإحصائي (Eviews 8)

2. الخلاصة والنتائج :

من خلال ما تطرقنا إليه في هذه الدراسة وهو قياس مستوى تأثير التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على قيمة الشركة (حالة مجمع صيدال 2014-2019)، تم التوصل في النهاية إلى مجموعة من النتائج نوجزها في ما يلي:

- وجود تباين في ممارسات التحفظ المحاسبي في التقارير المالية للمجمع من (2014-2019) استناداً لمقياس القيمة السوقية على القيمة الدفترية ومقياس المستحقات التشغيلية وغير التشغيلية، إذ أشارت النتائج إلى ممارسات لسياسات تحفظية بدرجة غير كافية وبعض السنوات المالية لم تعرف ممارسات تحفظية، ويفسر ذلك للخصوصية القانونية والاقتصادية التي تميز البيئة الجزائرية . أو يعود ذلك لعدم الزامية تطبيق التحفظ وتبني مجلس المحاسبة في الجزائر لمفهوم التحفظ في تشريعاته. (يعني قبول الفرضية الأولى وجود ممارسات تحفظية مقبولة في التقارير المالية لمجمع صيدال).

- أكدت النتائج عن وجود علاقة ذات دلالة احصائية معنوية بين مستوى التحفظ المحاسبي وقيمة الشركة (وجود تأثير لمستوى التحفظ المحاسبي على قيمة الشركة). كما أن انخفاض القيمة السوقية للأصول المجمع عن قيمتها الدفترية أظهر مستوى التأثير بشكل كبير. لأن المنطق الاقتصادي لاستخدام التحفظ المحاسبي هو تخفيض تكلفة رأس المال مما ينتج عنه حماية حقوق المساهمين وتعظيم ثروتهم وهذا يؤدي إلى زيادة قيمة الشركة. وهو ما تم تأكيده في الدراسة (يعني رفض الفرضية الثانية التي تنص على عدم وجود دلالة احصائية بين التحفظ المحاسبي وقيمة الشركة).

3. التوصيات : بناء على ما توصلت إليه الدراسة من نتائج ، فإنها تضع مجموعة من التوصيات التي ينتظر أن تخدم الدراسات المستقبلية في هذا الجانب ، لذلك فإن الدراسة توصي بما يلي :

- إعادة الدراسة باستخدام مقاييس أخرى لتحفظ المحاسبي كمقياس C-Score أو مقياس العلاقة بين عوائد الأسهم وأرباحها المعروف باسم BASU ومدى أثرها على قيمة الشركة؛
- الاهتمام بقياس التحفظ المحاسبي خصوصاً للشركات التي تعرف انخفاضاً في الرفع المالي، حيث يزيد التخلي عن التحفظ المحاسبي اتباع سياسات محاسبية متحررة (احتياطية) تؤثر على القيمة السوقية للشركة؛
- الاهتمام بالتحفظ المحاسبي كسياسة محاسبية مقبولة لأنه يحقق علاقة تعاقدية بين قيمة الشركة والأطراف الأخرى سواء بين المساهمين أو أصحاب الديون؛
- العمل على ترسيخ مفهوم التحفظ المحاسبي في أذهان المستثمرين، ودفعهم نحو اكتساب الخبرة والمقدرة على التمييز بين المعلومات المحاسبية المتحفظة، والمعلومات المحاسبية غير المتحفظة، لأن المستثمرين هم أكثر الفئات تضرراً من عدم استخدام مفهوم التحفظ المحاسبي في الايضاحات المتممة للقوائم المالية للشركة.

4. الإحالات وقائمة المراجع:

1. Beaver, w., & Ryan, s. (2000). Baises and Lags In Book value and their Effects on the Ability of the BOOK-TO-Market ratio to predict. *jouenal of accounting research*, 127-148.
2. Stephen G Ryan.(2006). Identifying Conditional Conservatism. *European Accounting Review*. 525-511، (04)15،
3. Xiaodong Xu ،Xia Wang و ،Nina Han .(2012). Accounting Conservatism, Ultimate Ownership and Investment Efficiency Improvement .*China Finance Review International*. 25-01، (01)02،
4. أحمد سامح ، و رياض محمد رضا. (ديسمبر، 2011). التحفظ المحاسبي وجودة قياس الرباح. *المجلة العربية للإدارة، المجلد 31*، (2)، 144-119.
5. اسماعيل قزال، عمر الفاروق زرقون، و محمد زرقون. (2019). قياس مستوى التحفظ المحاسبي في شركات المساهمة الجزائري. *المجلة العالمية لاقتصاد والأعمال*، 06(03)، 534-514.
6. سليم عبد الزهرة كرار. (2017). ممارسات التحفظ المحاسبي وتأثيرها في تحسين كفاءة القارات الاستثمارية وتعزيز قيمة الشركة. *مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والادارية*، 14(03)، 404-374.
7. فؤاد، و ميلاد رمون. (2016). أثر الالتزام بتطبيق معايير المحاسبة الدولية على التحفظ المحاسبي وجودة التقارير المالية. *المحاسبي*، 20(02)، 572-517.
8. كاظم عوجة م.م. حسنين . (2017). التحفظ المحاسبي وأثره في تقييم اداء المصاريف العراقية الخاصة. *مجلة القاديسية للعلوم الإدارية والاقتصادية*، 19(01)، 243-223.

Referrals and references :

Ahmed Sameh , Riad Mohamed Rida.(2011). Accounting conservatism and the quality of profit measurement , Arab Journal of Administration , vol 31(2), 119-144.

Fouad Riymoun Miled.(2016). The impact of compliance with international accounting standards on accounting conservatism and the quality of financial reports, accounting thought, vol20(2),517-572.

Ghezal Ismail, Zergoun Mohamed, Zergoun Omar Farouk.(2019). Measuring the level of accounting conservatism in Algerian joint stock companies, International Journal of Economics and Business, vol6(3), 514-534.

Kadhem aoudja hassanin.(2017). The accounting reservation and its impact in evaluating The Iraqi private banks performance : an applied study on a sample of the Iraqi banks listed in Iraq stock exchange amounting, AL-Qadisiyah Journal For Administrative and Economic sciences, vol19(1), 223-243.

Kerrar Salim Abbad.(2017). Accounting conservatism practices and their impact on improving the efficiency of investment continents and enhancing the company's value, Al-Ghary Journal for Economic and Administrative Sciences,vol 14(3), 374-404.

Beaver, w., & Ryan, s. (2000). Baises and Lags In Book value and their Effects on the Ability of the BOOK-TO-Market ratio to predict. jouenal of accounting research, 127-148.

.2 Stephen G Ryan. (2006). Identifying Conditional Conservatism. European Accounting Review '15(04) '511-525.

3. Xiaodong Xu ,Xia Wang , Nina Han. (2012). Accounting Conservatism, Ultimate Ownership and Investment Efficiency Improvement. China Finance Review International '02(01) '01-25.