

## دراسة أثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير على قيمة الشركة \*

بحث مقدم من  
فاطمة أبو العزائم علي عبد الغني

تحت إشراف

ا/د شعبان يوسف مبارز \*\* ا/د عاطف محمد احمد \*\*\*

أستاذ المحاسبة بالكلية  
عميد كلية إدارة الأعمال  
جامعة النهضة

أستاذ المحاسبة بالكلية  
عميد كلية الاقتصاد والعلوم  
السياسية السابق

\*-مستخرج من رسالة ماجستير بعنوان " دور الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير في تخفيض عدم تماثل المعلومات وانعكاس ذلك على القيمة السوقية للشركة - دراسة تطبيقية علي احدي قطاعات الصناعة " .

\*\* مشرف علي الرسالة  
\*\*\* مشرف علي الرسالة

Study the effect of Voluntary Disclosure of Research and  
Development Information on Firm Value \*

Research submitted by

Fatma Abu Al-Azaym Ali Abed Al-Ghani

Under the Supervision of

\*\*Prof. Shaban Youssef Mubarez  
Professor of Accounting  
Former Dean of the Faculty  
of Economics and  
Political Science

\*\*\*Prof. Atef Mohamed Ahmed  
Professor of Accounting  
Dean of the Faculty of  
Business Administration  
Nahda University

\*- Extracted from a master's thesis entitled " the role of the voluntary disclosure of research and development information in reducing information asymmetry and its reflection on the market value of the company - an applied study on one of the industry sectors ".

\*\*Supervisor of the Master Thesis.

\*\*\*Supervisor of the Master Thesis.

## دراسة أثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير على قيمة الشركة

### Study the effect of Voluntary Disclosure of Research and Development Information on Firm Value

#### ملخص:

هدف البحث إلى دراسة أثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير على قيمة الشركة ، ولتحقيق هدف البحث فقد اعتمدت الباحثة في هذه الدراسة على المراجع العلمية والدراسات السابقة للوصول إلى نتائج البحث ، وقد أظهرت نتائج البحث أن الإفصاح الإختياري يوفر العديد من المعلومات خاصة المعلومات المتعلقة بأنشطة البحوث والتطوير والتي تساعد المستثمرين على تقييم أداء المنشأة بطريقة سليمة ، كما أظهرت نتائج البحث أن الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير يؤدي إلى زيادة قيمة الشركة .

الكلمات المفتاحية : الإفصاح المحاسبي ، الإفصاح الإختياري ، أنشطة البحوث والتطوير ، قيمة الشركة .

#### Abstract:

The research aims to study the effect of voluntary disclosure of research and development information on firm value , And To achieve the research goal, the researcher relied in this study on the scientific references and previous studies to reach the results of the research, and The results of the research showed that the voluntary disclosure provides many information, especially information related to research and development activities, which helps investors to assess the performance of the facility in a proper way , and The research results also showed that the voluntary disclosure of research and development information leads to an increase in the value of the company .

**Key words:** Accounting Disclosure, Voluntary Disclosure, Research and Development Activities, Firm Value.

## ١ - الإطار العام للبحث :

## ١ - ١ مقدمة :

يعد نشاط البحوث والتطوير من الأنشطة الرئيسية لمنشآت الأعمال لكي تستمر في النشاط الاقتصادي وخاصة المنشآت الصناعية في ظل التطورات التكنولوجية وزيادة حدة المنافسة وارتباط بقاء المنشأة واستمرارها في أعمالها في المستقبل مع ما تتفقه من أموال علي نشاط البحوث والتطوير وقدرتها علي تقديم منتجات جديدة تلبي رغبات المستهلكين ، ويعتبر نشاط البحوث والتطوير العامل الحاسم لكي تتمكن المنشأة من البقاء علي المدى الطويل حيث أنه يؤدي إلي التميز التشغيلي وتحسين الجودة وتخفيض التكاليف وتقليل الفاقد في الإنتاج ، وانه يعمل علي التميز في العمليات التشغيلية مع تطوير منتجات وخدمات جديدة مما يؤدي إلي زيادة القدرة التنافسية للمنشأة من خلال السيطرة علي الأسواق ( العمور ، ٢٠١٥ ، ص ٤٨ ) .

وتدرك معظم الشركات أهمية البحوث والتطوير وتنفق مبالغ كبيرة علي أنشطة البحوث والتطوير وعلي سبيل المثال أنفقت شركة Kodak أكثر من مليون دولار أمريكي حتي الآن علي البحوث والتطوير وتنفق الشركات الكبرى في الصناعات الالكترونية والاتصالات والصناعات الدوائية أكثر من ذلك حيث أنه كلما زاد الإنفاق علي البحوث والتطوير كلما ساعد ذلك علي رفع القدرة التنافسية لتلك الشركات ( اللوح ، ٢٠٠٥ ، ص ١٢٤ ) .

وقدم الأدب دليلا علي أهمية الاستثمارات للبحوث والتطوير وتحقق إنتاجية استثمارات البحوث والتطوير ويثبت أن المستثمرين يضعون قيمة كبيرة علي الاستثمارات في البحوث والتطوير والقيمة السوقية تعكس هذا التقييم في المستقبل حيث نجد أن ما يقرب من كل زيادة جنيه واحد في الإنفاق علي البحوث والتطوير يخلق زيادة خمس جنيهات في القيمة السوقية للشركة وأن الكثير من البحوث التجريبية خلصت إلي أن معظم النتائج تبين بوضوح أن أنشطة البحوث والتطوير تسهم إسهاما كبيرا في الإنتاجية والقيمة السوقية للشركة علي النحو المبين في أسعار الأسهم ( Ahmed, 2015, p.25 ) .

ويقصد بالإفصاح الإختياري تقديم معلومات إضافية بمبادرة من الشركة وذلك لمقابلة احتياجات بعض الأطراف المستخدمة للتقارير المالية السنوية التي تصدرها الشركة . وبعبارة

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
أخري ، الإفصاح في التقارير المالية السنوية عن معلومات أكثر من المتطلبات القانونية  
بالاستناد إلي دوافع الإدارة .

وقد أصبح الإفصاح الإختياري مطلباً هاماً للمديرين والمستثمرين وأصحاب المصالح  
للعديد من الأسباب ، فالمديرين يهتمون بالإفصاح الإختياري لتعزيز اعتمادية القوائم المالية  
، وتخفيض فجوة المعلومات بين الإدارة من ناحية والمستثمرين من ناحية أخرى ، كما أن  
هناك حوافز للمديرين لعمل الإفصاحات الإختيارية عندما يستخدم المستثمرين الحاليين  
والمرتقبين تلك الإفصاحات لقياس قيمة المنشأة فالمستثمرين في حاجة إلي معلومات عن  
الخطط المستقبلية والاستثمارات غير الملموسة في الموارد البشرية والبحث والتطوير  
والإعلان حتي يمكنهم تحديد القيمة الحقيقية للمنشأة وهو ما يتطلب إفصاحات إضافية  
تتعدى الإفصاحات الإلزامية ، كذلك يقلل الإفصاح الإختياري من عدم اليقين وعدم تماثل  
المعلومات بين الإدارة والمستثمرين ، ويعطي المستثمرين الثقة في إدارة المنشأة ، إضافة إلي  
انه يقلل التلاعب بالإرباح ومن ثم فان أسعار الأسهم سوف تعكس الصورة المالية للمنشآت  
بطريقة أكثر اعتمادية ( محمد ، ٢٠١٧ ، ص ٥٥٥ ) .

## ٢ - ١ طبيعة المشكلة :

في ضوء ما ذكر سابقاً يتبين أهمية الإفصاح الإختياري ودوره في توفير المعلومات  
التي لا يوفرها الإفصاح الإلزامي خاصة معلومات الأصول غير الملموسة ( البحوث  
والتطوير ) واثراً هذه المعلومات علي قيمة الشركة لذي فان الدراسة تسعى للإجابة علي  
السؤال التالي :

ما مدي اثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير علي قيمة الشركة ؟

## ٣ - ١ أهمية البحث :

يكتسب البحث أهميته من أهمية الإفصاح الإختياري ودوره في توفير المعلومات  
الإضافية خاصة معلومات البحوث والتطوير والتي تساعد المستثمرين وغيرهم من أصحاب  
المصالح علي ترشيد قراراتهم ، وتعزيز المزايا التنافسية لدي الشركات ، ودعم وبقاء واستمرار  
الشركة في مجال الأعمال ، كما يكتسب البحث أهميته في بيان اثر الإفصاح الإختياري  
لمعلومات البحوث والتطوير علي قيمة الشركة .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة

#### ٤ - ١ هدف البحث :

يتمثل الهدف الرئيسي لهذا البحث في التعرف علي دراسة أثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير علي قيمة الشركة .

#### ٥ - ١ خطة البحث :

تم تقسيم البحث كما يلي :

١ - الإطار العام للبحث .

٢- طبيعة ومفهوم الإفصاح المحاسبي وأهميته وأهدافه والعوامل المؤثرة في الإفصاح .

٣- مفهوم وأهمية ومنافع الإفصاح الإختياري ودوافع لجوء الشركات إليه وحوافزه .

٤- مفهوم وطبيعة وخصائص وأهمية أنشطة البحوث والتطوير وأهمية ومنافع الإفصاح عن معلومات البحوث والتطوير .

٥- مفهوم ومقاييس قيمة الشركة وأهميتها بالنسبة لأصحاب المصالح وعلاقتها بأنشطة البحوث والتطوير واثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير علي قيمة الشركة .

٦- النتائج والتوصيات .

٧- المراجع .

#### ٢- ٢ طبيعة ومفهوم الإفصاح المحاسبي وأهميته وأهدافه والعوامل المؤثرة في الإفصاح

#### الإفصاح

#### ٢-١ طبيعة ومفهوم الإفصاح المحاسبي :

يعد الإفصاح المحاسبي جوهر نظرية المحاسبة وازداد اهتمام الجهات العلمية والمهنية بشئون المحاسبة ، بالإفصاح وعلي نحو خاص بعد ظهور منشآت الأعمال وارتبط هذا التطور مع القوائم المالية التي تعد مخرجات لنتائج نشاط هذه المنشآت وما تتضمنه من بيانات ومعلومات وأسس قياس يمكن استخدامها من مستخدمي هذه المعلومات ، التي تصبح فيما بعد الأساس الذي يعتمد عليه هؤلاء في اتخاذ القرارات من اجل ذلك يعد تقديم المعلومات أحد الأهداف الرئيسية للقوائم المالية ( إبراهيم ، ٢٠١٢ ، ص ٦١ ) .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
وظهرت أهمية الإفصاح نتيجة لان الأطراف الخارجية غالبا ما تكون لا تمتلك السلطة  
للإلزام الوحدة الاقتصادية بتقديم ما تحتاجه من بيانات ضرورية لاتخاذ نماذج قراراتهم ، ومن  
هنا فان الإفصاح المناسب يجعل التعامل في السوق المالي أكثر عدالة ، إذ أن الإفصاح  
يوفر فرصا متكافئة للمستثمرين في الحصول علي المعلومات وهذا بدوره يوفر مناخا  
استثماريا ملائما ويزيد من فرصة نمو السوق وازدهاره ( العازمي ، ٢٠١٢ ، ص ٢١٠ ) .  
ويعتبر الإفصاح المحاسبي أيضا روح أي سوق مالية وأساس نجاحه ، فهو يحقق في  
حال توفره جوا من الثقة بين المتعاملين من خلال قيام الجهات المعنية بمراقبة ميزانيات  
الشركات المتعاملة في السوق والإشراف علي وسائل الإعلام المختلفة التي تشكلها هذه  
الشركات ، والتدخل لإزالة الغش ومنع إعطاء معلومات غير صحيحة للمساهمين ( أبو  
حمام ، ٢٠٠٩ ، ص ٤٧ ) .

ويعرف الإفصاح المحاسبي بأنه " عرض للمعلومات التي لها تأثير كبير علي  
مستخدمي التقارير المالية ، حيث يتم إعداد البيانات المالية بطريقة تصور الأحداث  
الاقتصادية التي أثرت علي الشركة خلال فترة معينة من الزمن وعرضها لجميع الفئات من  
نفس النوع ، وهكذا يحصل جميع مستخدمي التقارير السنوية علي نفس الدرجة من الإفصاح  
وفي نفس الوقت " ( Al-jabali & Bni Ata , 2014 , P 145 ) .

ويعرف أيضا بأنه " يتطلب أن تعطي التقارير المحاسبية معلومات كافية لا تؤدي إلي  
تضليل قارئ القوائم ولكن تقدم له المعلومات في الأمور المالية بطريقة معقولة ، ويجب  
التركيز علي الإفصاح عن البنود غير العادية علي أن يكون ذلك في صلب القوائم المالية  
أو رأي المراجع أو في الملاحظات المرفقة بالقوائم " ( عبد السيد ، ٢٠٠٣ ، ص ١١ ) .

## ٢-٢ أهمية وأهداف الإفصاح المحاسبي :

يعتبر الإفصاح واحدا من أهم المبادئ التي تدل علي نزاهة البيانات المالية ودقتها  
والتي تؤثر ايجابيا علي قرارات المستثمرين ، وذلك إذا تم الإفصاح علي النحو المطلوب  
ووفقا لمعايير المحاسبة الدولية ، كما أنه ينشط الاستثمار ويزيد من أرباح هذه الشركات ،  
وتنشأ أهمية إفصاح الشركات من كونه وسيلة اتصال بين الإدارة والمستثمرين الخارجيين  
والمشاركين في السوق بشكل عام ، وترجع أهمية الإفصاح المحاسبي للدور الرئيسي الذي

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة يلعبه في توفير المعلومات المحاسبية بصورة صحيحة ودقيقة وبصفة دورية لتلبية احتياجات متخذي القرارات علي كافة مستوياتهم وأنواعهم ( Ailwan et al , 2013, p 175 ; Hassan & Marston , 2010 , p 8 ، أبو النور ، ٢٠١٠ ، ص ٤٥ ) .

والإفصاح له منفعة نسبية لدي المستثمرين والدائنين وله أيضا منفعة نسبية للفئات الاخرى المستفيدة من التقارير المالية مثل العاملين والعملاء والحكومة ، ولا شك أن هناك اتفاق علي مستوي الفكر المحاسبي وكذلك الاقتصادي حول ضرورة وأهمية الإفصاح وعلي الطريقة المستخدمة لذلك والتي يجب أن تتلاءم مع كمية المعلومات وأهميتها ، حيث تقتضي متطلبات الإفصاح العامة إلي ضرورة اشتمال التقارير المالية لمجموعة من القوائم المالية والتي يتم إعدادها في ضوء مبادئ محاسبية متعارف عليها والإيضاحات المطلوبة (إسماعيل ، ٢٠٠٨ ، ص ١٩٦ ) .

- وللإفصاح المحاسبي عدة أهداف وتتمثل هذه الأهداف فيما يلي :
- ١- يجب أن تشمل القوائم المالية علي معلومات تساعد مستخدميها علي توجيه مدخراتهم نحو الاستثمار في المنشأة ذات العائد الحقيقي المجزي الأمر الذي يترتب عليه توزيع امثل للموارد الاقتصادية المحدودة .
  - ٢- إزالة الغموض وتجنب التضليل في عرض المعلومات المالية والمحاسبية ( موسى ، الفكي ، ٢٠١٤ ، ص ١٠٢ ) .
  - ٣- تقديم المعلومات المهمة التي تسمح لمستخدمي القوائم المالية بعمل المقارنات بين السنوات ( المطيري ، ٢٠١٠ ، ص ١٦ ) .
  - ٤- حماية الاستثمارات سواء أكانت من الأموال العامة أو الخاصة .
  - ٥- تجنب الاقتصاد مخاطر الهزات المالية المفاجئة ( خضر ، ٢٠٠٨ ، ص ١٧٣-١٧٤ ) .

### ٢-٣ العوامل المؤثرة في الإفصاح المحاسبي :

تلعب القوانين والتشريعات السائدة في بيئة الوحدة الاقتصادية دورا مهما وفاعلا في مجال الإفصاح علي النطاق المحلي ، وكذلك المعايير المحاسبية ومعايير التدقيق المحلية تعد عاملا يضاف للعامل السابق ، وهناك عدد من العوامل التي تؤثر علي الإفصاح يمكن إجمالها علي الشكل الآتي :

#### ١- العوامل التي لها علاقة بالبيئة :

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
إذا كانت العوامل البيئية تلعب دورا مهما في تطوير المفاهيم والممارسات المحاسبية ،  
وإذا كانت هذه العوامل تختلف بين الدول فمن المتوقع أن المفاهيم والممارسات المحاسبية  
المطبقة في دول مختلفة ستكون مختلفة أيضا .  
إن العوامل البيئية بما في ذلك النظم القانونية ، ومصادر التمويل الخارجي ، وأنظمة  
الضرائب والتمثيل من قبل هيئات المحاسبة المهنية ، والتضخم ، والأحداث الاقتصادية  
والسياسية تستخدم للمساعدة في تفسير الاختلافات في الممارسات المحاسبية الدولية ،  
والثقافة تعد عاملا بيئيا آخر يؤثر علي الممارسات المحاسبية الدولية والتقرير المالي ، فالقيم  
الثقافية المشتركة داخل البلد تقود إلي قيم محاسبية مشتركة تؤثر بدورها علي الأنظمة  
المحاسبية لمختلف الدول .

## ٢- العوامل التي لها علاقة بالمعلومات :

تتأثر درجة الإفصاح بالمعلومات وخاصة من ناحية مدي توافر الملائمة والثقة في  
هذه المعلومات ، علاوة علي القابلية للتحقق والمقارنة ، ومقارنة التكلفة بالعائد ( اقتصادية  
المعلومات ) ، وتحدد تكلفة المعلومات مستوي الإفصاح المتوفر في القوائم المالية ، أي أن  
تكون المنفعة من المعلومات تفوق تكلفة الحصول عليها وإعدادها وعرضها في القوائم المالية  
( زيود ، عيسي ، ٢٠١١ ، ص ١٥١ - ١٥٢ ) .

## ٣- العوامل التي لها علاقة بالوحدة الاقتصادية :

تتأثر درجة الإفصاح بظروف الوحدة الاقتصادية حيث أثبتت العديد من الدراسات  
الميدانية أن هناك علاقة بين درجة الإفصاح وبعض المتغيرات المرتبطة بالوحدة الاقتصادية  
كحجم أصولها وعدد مساهميها وتسجيلها أو عدم تسجيلها في سوق الأوراق المالية ،  
والصفات الذاتية للمراجع الخارجي الذي يقوم بفحص حسابات الشركة ودفاتها ومدي التزامه  
بالقوائم المالية التي يفرضها دستور المهنة التي ينتمي إليها (إبراهيم ، ٢٠١٥ ، ص ١٣٥) .

## ٣- مفهوم وأهمية ومنافع الإفصاح الإختياري ودوافع لجوء الشركات إليه

### وحوافزه

## ٣-١ مفهوم الإفصاح الإختياري :

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
أظهرت الأزمة المالية العالمية الأخيرة القصور بالإفصاح المحاسبي بسبب مشكلة  
التعقيد في القوائم المالية التي تتسم بالغموض وعدم تلبية احتياجات مستخدمي التقارير  
المالية لأن المعلومات المفصح عنها  
في القوائم المالية تمثل الحد الأدنى من المعلومات التي لا تواكب التطور الحاصل ولا  
تتلي الاحتياجات المتزايدة لأصحاب المصالح ، مما أدى إلي الحاجة للإفصاح الإختياري  
الذي يقوم بتوفير معلومات إضافية مالية وغير مالية لا يغطيها الإفصاح الإلزامي ( إبراهيم  
وآخرون ، ٢٠١٧ ، ص ٣٧٠ ) .

ويعرف الإفصاح الإختياري بأنه " خيارات حرة من قبل إدارات الشركات لتوفير معلومات  
محاسبية ومعلومات أخرى تبدو ملائمة لاحتياجات قرار مستخدمي التقارير السنوية " (Kowalewska ,& Di Meo ,2015 ,p12 )

ويعرف أيضا بأنه " الإفصاح عن المعلومات التي تتجاوز الالتزامات القانونية التي تم  
وضعها من قبل الهيئات التشريعية " ( Moghaddam et al, 2014, p 450 ) .  
ومما سبق يمكن للباحثة أن تستنتج تعريفاً آخر للإفصاح الإختياري بناء علي ما تم  
عرضه من التعريفات السابقة وهو " توفير المعلومات الإضافية التي تلائم احتياجات  
مستخدمي القوائم والتقارير المالية السنوية وتساعد علي اتخاذ القرارات بطريقة سليمة دون  
الحاجة إلي شرط أو مطلب قانوني لتحقيق ذلك " .

### ٣-٢ أهمية ومنافع الإفصاح الإختياري :

يقوم الإفصاح الإختياري بتوفير معلومات إضافية مالية وغير مالية والتي يحتاجها  
المستثمرون ومستخدمو القوائم المالية للاسترشاد بها في اتخاذ قراراتهم المختلفة ، كما يعمل  
علي الحد من محاولات الاستفادة غير المشروعة من المعلومات الداخلية والقضاء علي  
صور التعامل المختلفة في هذه المعلومات والذي يعتبر الاتجار بها مؤشراً لعدم كفاءة  
التنظيم المحاسبي ، ومن ثم إلي سوء توزيع الثروات بين قطاعات المجتمع ، وهذا بدوره  
يؤثر إيجاباً في تقدير المخاطر التي تتعرض لها أسهم الشركة من خلال تقديم معلومات  
تحليلية أكثر مما يمكن الأطراف المستفيدة من تحديد درجة المخاطر المحيطة بالاستثمار  
في هذه الشركة ( أصميده ، ٢٠١٣ ، ص ٣ ؛ دحدوح ، حمادة ، ٢٠١٤ ، ص ١٩٦ ) .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة أيضا ويعزز الإفصاح الإختياري المزايا التنافسية لدي الشركات حيث يكون لدي الشركات ذات الأداء الجيد الحافز لإظهار ميزتها التنافسية عن طريق الإفصاح اختياريًا عن المعلومات مما يعمل بدوره علي تحسين جودة المعلومات المنشورة وزيادة الثقة لدي المستثمرين في المستقبل ، وبالتالي فان الإفصاح الإختياري يعد من أهم الأسباب التي تؤدي إلي جذب الاستثمار ، وانه يعتبر أيضا طريقة فعالة في السيطرة والهيمنة علي القدرة التنافسية لدي الشركات والاتصال الفعال مع الشركات والأشخاص ذوي المصالح في الشركة حيث يمكنهم الإفصاح من وصف وتقييم مستقبل الشركة ( البديري ، ٢٠١٥ ، ص ٥٠٥ ) . وقد أشارت العديد من الدراسات إلي منافع الإفصاح الإختياري أو الإضافي ، فقد أشارت دراسة (الرشيدي ، ٢٠٠٩ ، ص ٢٢) إلي أن الإفصاح الإختياري يساعد في تحقيق بعض جوانب الشفافية وخاصة عدم وجود قيود علي توقيت الإفصاح ، ومن ثم إمكانية الإفصاح السريع عن الأحداث ، وكذلك إمكانية استخدام أدوات حديثة لها قدرة علي توفير المعلومات لكل الأطراف في توقيت مناسب .

كما أشارت دراسة (السيد ، ٢٠١٣ ، ص ١٦) إلي منافع الإفصاح الإضافي (الإختياري) وتنقسم هذه المنافع إلي :

- أ- منافع من وجهة نظر الشركة .
  - ب- منافع من وجهة نظر المستثمرين .
  - أ - منافع من وجهة نظر الشركة :
    - ١- تحسين صورة وسمعة الشركة وذلك من خلال استخدامها أحدث وسائل الإفصاح .
    - ٢- جذب المستثمرين .
    - ٣- خفض تكلفة الحصول علي الأموال .
  - ب - منافع من وجهة نظر المستثمرين :
    - ١- تحسين قدرة حملة الأسهم علي تفسير وتحليل البيانات .
    - ٢- مساعدة المستثمرين علي تقدير المخاطر والفرص المستقبلية .
- بينما أشارت دراسة (مازن ، ٢٠١٣ ، ص ٣٤) إلي أن زيادة الإفصاح الإختياري يؤدي إلي تحسين سيولة الأسهم .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة وكذلك أشارت دراسة (سعودي ، ٢٠١٦ ، ص ٢٥٦) إلي أن الإفصاح الإختياري يؤدي إلي تحسين جودة الإفصاح المحاسبي بتوفير معلومات إضافية مالية وغير مالية في التوقيت الملائم تواكب الأحداث والتطورات الجديدة في بيئة الأعمال ، وتقديم مسببات جديدة لقياس قيمة الشركة والتقرير عنها .

### ٣-٣ دوافع لجوء الشركات للإفصاح الإختياري :

- تقوم الشركات بعمل الإفصاحات الإختيارية عن المعلومات لعدد من الأسباب هي :
- ١- إعلام مستخدمي التقارير المالية : حيث يتم إعلام المستخدمين بمجموعة من الموضوعات مثل الظروف التشغيلية ، أسباب اتخاذ سياسات أو إجراءات معينة في الشركة .
  - ٢- بناء انطباع ذهني : يتيح الإفصاح عن الأمور ذات المسؤولية الاجتماعية شعورا ورضا بالعوائد الاقتصادية المستقبلية ويتضمن ذلك علي سبيل المثال الإفصاح عن النفقات التي يتم القيام بها في البرامج الاجتماعية وتأمين ظروف العمل أو سلامة البيئة وعدم تأثرها من نشاطات الشركة .
  - ٣- تجنب التشريع أو الرقابة الحكومية المحتملة : قد تقوم الشركة بعمل إفصاحات إختيارية كحالة وقائية لمنع تدخل الحكومة في فرض رقابة عليها .
  - ٤- تخفيض تكلفة رأس المال : قد تجد الشركات تتنافس مع غيرها من الشركات الأخرى في ظل أسواق رأس المال العالمية ، وفي ظل ذلك من الأهمية بمكان أن يتم إجراء إفصاحات إضافية إختيارية ، حيث قد يختار أصحاب رؤوس الأموال احد الشركات بدلا من الأخرى ، إذا ما شعروا بان الشركة الأولى ذات مخاطر اقل ، فلا شك أن الإفصاحات تزيل أو تخفض من عدم التأكد المرتبط بالمستقبل ، ومن ثم فهي تقوم بتخفيض مستوي المخاطر المحيطة والمدركة ( الصفدي ، ٢٠١٤ - ٢٠١٥ ، ص ١٤-١٥ ) .

- أيضا من الدوافع الأساسية والهامة للإفصاح الإختياري والتي تتمثل في النقاط التالية :
- ١- الفجوة بين العرض والطلب علي المعلومات والتي تختلف بدورها من شركة لأخرى ( المسلماني ، ٢٠١٠ ، ص ٣٥ ) .
  - ٢- الرغبة في تحسين كفاءة أسعار الأسهم للشركات في السوق المالي .
  - ٣- تخفيض عدم تماثل المعلومات بين الأطراف الداخلية والخارجية في الشركة .
  - ٤- زيادة حجم العمليات لسوق رأس المال وتحقيق السيولة اللازمة والتي تشجع التعامل في سوق رأس المال (عبد السيد ، ٢٠٠٣ ، ص ٤٧ ) .

- فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة
- ٥- زيادة مستوي الشفافية وتحسين مستوي الإفصاح وتعزيز درجة الثقة المتبادلة بين الشركة والغير من الأطراف المرتبطة بها ( أصميده ، ٢٠١٣ ، ص ٤ ) .
- ٦- توفير معلومات دقيقة وصحيحة للمستثمرين لتقييم المنشأة تقنيا صحيا بدلا من اللجوء لمصادر أخرى للحصول علي معلومات قد تكون غير صحيحة أو مضللة مما يترتب عليه اتخاذ قرارات خاطئة تضر بالمستثمرين وبمصلحة المنشأة ( أبو النور ، ٢٠١٠ ، ص ٨٦ ) .

### ٣-٤ حوافز الإفصاح الإختياري :

- توجد عدة حوافز للإفصاح الإختياري منها :
- ١- تجنب تكاليف التقاضي من قبل المستثمرين .
  - ٢- تعديل وتسوية توقعات السوق .
  - ٣- تخفيض عدم تماثل المعلومات وتكلفة رأس المال .
  - ٤- للتمييز بين الشركات التي لديها أخبار جيدة تفصح عنها مقارنة بغيرها من الشركات التي لديها أخبار سيئة ولا تفصح عنها .
  - ٥- لزيادة أسعار الأسهم .
  - ٦- لزيادة اهتمام المحللين الماليين والمستثمرين .
  - ٧- زيادة السيولة .
  - ٨- لكون التقرير المالي أداة غير كاملة للاتصال بين المديرين والمستثمرين .
  - ٩- لتوفير معلومات صحيحة فيما يخص أداء الشركة ومركزها المالي للمستثمرين ، تجنباً لأي معلومات أخرى مضللة .
  - ١٠- لتحسين صورة المنشأة والمحافظة علي سمعتها ( أبو طالب ، ٢٠١٦ ، ص ٢٧ ) .
  - ١١ - لحماية المستثمرين في السوق من الممارسات غير القانونية مثل تسريب الأسرار أو استخدام معلومات داخلية غير متاحة لجمهور المستثمرين لتحقيق أرباح غير طبيعية أو غيرها من الممارسات التي ترفع درجة عدم استقرار السوق وتحول دون أدائه وظيفته الأساسية كساحة لتعبئة مدخرات الجمهور وتوجيهها نحو الاستخدامات الإستثمارية الصحيحة وليس نحو المضاربة ( الشلاحي ، ٢٠١٢ ، ص ٢١ ) .

### ٤- مفهوم وطبيعة وخصائص وأهمية أنشطة البحوث والتطوير وأهمية ومنافع الإفصاح عن معلومات البحوث والتطوير

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة

#### ٤-١ مفهوم أنشطة البحوث والتطوير :

يعد نشاط البحث والتطوير المغذي الأساس للإبداعات التكنولوجية لاسيما في الشركات الصناعية الكبيرة التي تتوافر فيها الإمكانيات المادية والبشرية ، فقد عرف معهد اليونسكو للإحصاء البحث والتطوير هو " كل عمل إبداعي يمارس وفق أساس منهجي بهدف زيادة رصيد المعارف بما في ذلك المعارف الخاصة بالإنسانية والثقافة والمجتمع ، واستخدام رصيد المعرفة من اجل ابتكار تطبيقات جديدة " .

كما قدم معيار المحاسبة المصري رقم ٢٣ تعريفا لكل من البحث والتطوير ، البحث : هو فحص ودراسة أصلية مخططة من أجل اكتساب وتفهم معرفة علمية أو فنية جديدة ، أما التطوير : هو تطبيق نتائج البحوث وغيرها من المعارف علي خطة أو تصميم ما بغرض تقديم إنتاج جديد أو محسن بشكل جوهري لمواد وأدوات أو منتجات أو عمليات أو أنشطة أو خدمات وذلك قبل البدء في الإنتاج علي نطاق تجاري (عبد الكاظم ، صالح ، ٢٠١٦ ، ص ٤٦٧-٤٦٨ ) .

وتنقسم الأعمال البحثية إلي مراحل ثلاثة : البحوث الأساسية ، البحوث التطبيقية والتطوير التجريبي .

#### ١ - البحوث الأساسية :

وهي عبارة عن أعمال بحثية نظرية أو تجريبية تهدف إلي اكتساب المزيد من المعرفة الشاملة بالأسس التي ترتكز عليها الظواهر المختلفة والحقائق المشاهدة بغض النظر عن أي هدف تطبيقي محدد .

#### ٢ - البحوث التطبيقية :

وهي عبارة عن أنشطة بحثية يتم مباشرتها لاكتساب معرفة جديدة موجهة لهدف تطبيقي محدد .

#### ٣ - التطوير التجريبي :

هو عمل منهجي يعتمد علي المعرفة الحالية المكتسبة عن طريق الأنشطة البحثية أو الخبرة العملية ويوجه نحو إنتاج مواد أو منتجات أو معدات جديدة ، أو نحو ابتكار عمليات

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة ونظم وخدمات جديدة ، أو نحو تحسين المنتجات والنظم الحالية ( رفعت ، ٢٠١٦ ، ص ١١٥ ؛ حسان ، ٢٠٠٨ ، ص ٨٩٥ - ٨٩٦ ) .

#### ٤-٢ طبيعة وخصائص أنشطة البحوث والتطوير :

من طبيعة أنشطة البحوث أنه من الصعب الحصول علي قناعة بوجود عائد اقتصادي مستقبلي نتيجة مصاريف بحوث معينة ، لذلك تثبت تكاليف البحوث كمصروفات في الفترة التي تم تحمل التكاليف خلالها ، ومن طبيعة أنشطة التطوير أنه يمكن في بعض الأحيان وجود احتمال الحصول علي عائد اقتصادي مستقبلي وذلك لان المشروع يكون قد تعدي مرحلة البحث لذلك فان تكاليف التطوير يتم الاعتراف بها كأصل عند توافر شروط معينة تشير إلي أنه من المحتمل بدرجة كبيرة أن ينتج عن هذه التكاليف عائد اقتصادي مستقبلي ( مرقس ، ٢٠٠٦ ، ص ٢٢٧ ) .

وتوجد لأنشطة البحوث والتطوير عدة خصائص تميزها عن باقي الاستثمارات العادية الأخرى وتتمثل هذه الخصائص فيما يلي :

##### ١ - احتمالية تحقيق منافع مستقبلية :

إن ممارسة الشركات لأنشطة البحث والتطوير ، وأفراد إدارة متخصصة لتلك الأنشطة وميزانية مستقلة ، وإنفاق المبالغ الكبيرة علي نشاط البحث والتطوير والاهتمام بدعمها ماليا وفنيا بهدف الحصول علي إيرادات ، ومنافع تفوق المبالغ المنفقة ، وتحقيق العائد علي الأموال المستثمرة ، لكن لا يوجد تأكيد علي تحقيق تلك المنافع المستقبلية التي تهدف إلي تحقيقها الوحدة الاقتصادية من برامج ، ومشاريع بحثية مخططة ، لكن من المحتمل تحقيقها ، حيث أن هدف نشاط البحث والتطوير هو التوصل إلي ابتكارات أو تحسينات جديدة ، ولا يوجد تأكيد تام من تحقيق الابتكارات الجديدة بالرغم من الأموال المنفقة علي نشاط البحث والتطوير ويمكن التوصل إلي أهداف نشاط البحث والتطوير في فترة قصيرة ، أو استمرارية البحث لعدم التوصل إلي أي اختراعات أو تحسينات جديدة .

##### ٢ - صعوبة القياس :

نظرا لان معظم نتائج البحوث والتطوير تكون في صورة أصول غير ملموسة كبراءات اختراع وخلافه فانه يصعب قياس تكاليف البحث والتطوير بصورة دقيقة .

##### ٣ - صعوبة الرقابة عليها :

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
إن الرقابة علي تكاليف نشاط البحث والتطوير تكون أصعب من الرقابة علي التكاليف  
الصناعية ، بسبب عدم وجود مخرجات يمكن قياسها أو تحديدها بسهولة ( عبد الكاظم ،  
صالح ، ٢٠١٦ ، ص ٤٦٨-٤٦٩ ) .

#### ٤-٣ أهمية أنشطة البحوث والتطوير :

أدى التنافس العالمي المقرون بالتطورات السريعة والمتلاحقة في مجال الابتكارات  
والإبداعات التكنولوجية إلي قيام المنشأة بالبحث المستمر عن أفضل السبل والأساليب للقيام  
بوظائفها المتعددة خصوصا في الأجل الطويل ، ولا يتحقق ذلك إلا من خلال التميز والتفرد  
الذي يتحقق من خلال الابتكار ، والطريق الموصل للابتكار هو القيام بأنشطة البحوث  
والتطوير لذلك تبرز أهمية نشاط البحوث والتطوير في ظل البيئة التنافسية ، وما يحيط بها  
من متغيرات عديدة كأحد الأنشطة الأساسية لاحتلال مكان الصدارة والريادة في الأسواق  
والحصول علي حصة سوقية خصوصا في ظل تعدد احتياجات العملاء ، ويؤدي نشاط  
البحوث والتطوير دورا رئيسيا في تحقيق التطور والتحسين المستمر في منشآت الأعمال  
ويزيد من قدرتها علي المنافسة في الأسواق المحلية والعالمية ، ويكون ذلك من خلال  
الإبداع في أنشطتها الإنتاجية وتقديم منتجات جديدة أو تطوير المنتجات القائمة ، ويعمل  
أيضا علي تحسين مستوي الأرباح للمنشأة عن طريق خفض التكلفة أو تغيير في نوعية  
المنتج وتقليل المخاطرة ( العمور ، ٢٠١٥ ، ص ٤٥ ؛ مشعل ، ٢٠١٠ ، ص ١٤٨-  
١٤٩ ) .

ويتوقف نجاح أي منشأة إلي حد كبير علي مدي الإنفاق وطبيعة البحث والتطوير  
الذي تمارسه المنشأة وخاصة في الصناعات الكهربية والكيمائية ، ويعتبر الإنفاق علي  
نشاطات البحث والتطوير بمثابة استثمار يدر عائدا ، فهو يحتاج إلي تخطيط وفقا لأساليب  
علمية دقيقة ، كما أن القسم الأول من الوظيفة ( البحث ) أقل تكلفة من ( التطوير ) ،  
ومعرفة التكاليف أمر هام جدا بالنسبة للمؤسسة في عملية تقييم الأداء وذلك بتخصيص  
مواردها للإنفاق علي هذه النشاطات والإنفاق علي البحث والتطوير يتوقف علي حجم  
المنشأة ودرجة التركيز إضافة إلي مستوي الأرباح التي تحصل عليها المنشأة ( مريزق ،  
٢٠١٠ ، ص ٤ ؛ مشعل ، مرجع سابق ، ص ١٤٨ ) .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة

#### ٤-٤ أهمية ومنافع الإفصاح عن معلومات البحوث والتطوير :

ترجع أهمية الإفصاح عن تكاليف أنشطة البحوث والتطوير إلي أن هذا الإفصاح يمكن مستخدمي التقارير والقوائم المالية من التعرف علي مدي أهمية هذه الأنشطة مقارنة بمثيلتها في المنشآت الاخري وبالمقارنة مع الأنشطة الاخري في نفس المنشأة والتعرف علي مدي اهتمام الإدارة بتلك الأنشطة ودورها في تطوير منتجاتها وعملياتها التشغيلية مما قد ينعكس أثره علي قيمة المنشأة في السوق ، فقيمة الأسهم العادية في سوق الأوراق المالية بالنسبة للمنشآت التي لديها مراكز بحوث وتطوير وتفصح عن أنشطة وتكاليف هذه المراكز تزيد عن قيمة أسهم المنشآت المتماثلة التي لا تقوم بأنشطة البحوث والتطوير ( منصور ، ٢٠٠٦ ، ص ٢٩ ، نقلا عن شتا ، ١٩٩٨ ) .

وقد أشارت دراسة ( Ahmed, 2015, p. 48 ) إلي انه يمكن تصنيف منافع الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالبحث والتطوير إلي ثلاثة مجموعات:

١ - تخفيض عدم تماثل المعلومات والذي قد يعزز قيمة الشركة ، ويقلل تكلفة رأس المال وتحسين السيولة .  
٢ - تخفيض تكلفة الوكالة .

٣ - موازنة متطلبات الإفصاح المحدودة عن البحث والتطوير .

٥- مفهوم ومقاييس قيمة الشركة وأهميتها بالنسبة لأصحاب المصالح وعلاقتها بأنشطة البحوث والتطوير واثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير علي قيمة الشركة

#### ٥ - ١ مفهوم ومقاييس قيمة الشركة :

تمثل قيمة المنشأة المحور الذي يدور حوله اتخاذ القرارات والتصرفات المالية وغير المالية طويلة أو قصيرة الأجل ، لذلك تحولت كثير من المنشآت من هدف تعظيم الربح إلي هدف تعظيم قيمة المنشأة كهدف استراتيجي ، وذلك لأنها تعتبر مقياسا كليا وشاملا لمدي كفاءة وفاعلية الإدارة ( أحمد، ٢٠١٩ ، ص ١٠٥ ) .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
وتعرف قيمة الشركة بأنها " إدراك وتصور المستثمر لمدي نجاح الشركة ، والذي يرتبط  
وينعكس دائما في أسعار الأسهم ، والشركة ذات أسعار الأسهم المرتفعة تكون قيمتها  
مرتفعة" .

كما تعرف بأنها " نسبة إجمالي القيمة السوقية للشركة إلي إجمالي القيمة الدفترية  
لأصولها ، حيث القيمة السوقية للشركة هي حاصل جمع القيمة السوقية لحقوق الملكية  
والقيمة الدفترية لديونها " ( نويجي ، ٢٠١٧ ، ص ١٤٦ ) .

ويمكن قياس قيمة الشركة بطرق مختلفة وعلي مستويات مختلفة ، حيث توجد عدة  
مقاييس يمكن أن تستخدم في قياس قيمة الشركة ، فقد تستخدم مقاييس تعتمد علي  
المعلومات المحاسبية فقط ، أو تعتمد علي المعلومات المحاسبية والسوقية معا ، ويمكن  
أيضا قياس قيمة الشركة من خلال بطاقة الأداء المتوازن ، حيث أشارت دراسة ( مطاوع ،  
٢٠٠٩ ) إلي أنه يمكن قياس قيمة الشركة من خلال ٥ أبعاد وهي :

البعد المالي ، بعد العملاء ، وبعد العمليات الداخلية ، وبعد التعلم والنمو ، وبعد  
المسؤولية الاجتماعية : والذي يشتمل علي حماية البيئة من التلوث ، وحماية المستهلك ،  
وعدم استنزاف الموارد الطبيعية للحفاظ علي الأجيال القادمة وتحسين وتطوير المجتمع  
المحلي .

كما يمكن قياس قيمة الشركة من خلال العديد من المؤشرات مثل : العائد علي  
الأصول ، عوائد الأسهم ، العائد علي حقوق الملكية ، معدل العائد علي الاستثمار ، وسعر  
السوق إلي القيمة الدفترية .

وأيضا قياس قيمة الشركة من خلال مقياس ( Tobin's Q ) ويعتمد علي نسبة القيمة  
السوقية للأسهم والقيمة الدفترية للالتزامات إلي القيمة الدفترية للأصول ( عبد الحليم ،  
٢٠١٨ ، ص ٤٣٣ - ٤٣٤ ، نقلا عن مطاوع ، ٢٠٠٩ ) .

## ٥ - ٢ أهمية قيمة الشركة بالنسبة لأصحاب المصالح :

بشأن أهمية قيمة الشركة لأصحاب المصالح يمكن القول أن تحديد قيمة الشركة له  
أهمية كبيرة لكل من الإدارة وأصحاب المصالح خاصة المستثمرين والمقرضين وكذلك  
للمجتمع ككل .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
وفيما يتعلق بأهمية قيمة الشركة لإدارتها ، فإنها تعتبر مؤشرا علي كفاءة الإدارة في  
إدارة شئون الشركة ، وفي اتخاذ القرارات الاستثمارية ، مما ينعكس علي مقدرتها في  
الحصول علي الديون واختيار أفضل مصادر التمويل ، كما أن تعظيم قيمة الشركة يعظم  
من مصلحتهم الذاتية خاصة عندما يكون المديرون أنفسهم ملاكا في هذه الشركة ، وبالتالي  
من مصلحتهم المحافظة علي قيمة الشركة لأنها سوف تنعكس علي قيمة ما يمتلكونه من  
أسهم بشكل مباشر .

أما بالنسبة لأهمية قيمة الشركة للمستثمرين ، فإنه كلما زادت قيمة الشركة زادت ثروة  
ملاك تلك الشركة من ناحية وكان ذلك سببا لكسب مستثمرين محتملين من ناحية أخرى ،  
كما أنها تمكن المستثمرين من مراقبة تصرفات الإدارة ويحفز المديرين علي تحقيق مصالح  
الملاك مما يعظم من ثروتهم .

وفيما يتعلق بأهمية قيمة الشركة للمقرضين ، فإنها تؤثر علي قرارات منح الائتمان  
وتلعب دورا هاما في مراقبة قدرة المقرض علي السداد ، وتقدير مخاطر تعرضه للإفلاس  
مما يؤثر علي تكلفة الأموال .

وبالنسبة لأهمية قيمة الشركة للمجتمع ككل ، فان تعظيم قيمة الشركة يؤدي إلي تعظيم  
القيمة بالنسبة للمجتمع ككل من خلال الكفاءة في تشغيل الموارد وزيادة جودة السلع  
وتطويرها بما يناسب احتياجات المستهلك ويصب كل ذلك في النهاية في مصلحة الاقتصاد  
القومي ككل ( نويجي ، مرجع سابق ، ص ١٤٧ - ١٤٨ ) .

### ٥ - ٣ علاقة أنشطة البحوث والتطوير بقيمة الشركة :

تعتبر عملية البحث والتطوير من أهم الأمور التي قد تؤثر علي قيمة المنشأة وذلك  
لان عملية تطوير المنتجات تحتاج حجم إنفاق كبير ، فكان لابد من توجه الإدارة للاهتمام  
بهذه العملية .

وتعد عملية تطوير المنتجات من الأمور الإستراتيجية التي تساعد علي نجاح الشركة ،  
فالهدف من عملية البحث والتطوير علي المنتجات هو التوصل إلي ما هو جديد الذي بدوره  
يضيف قيمة اكبر للشركة في ظل التنافس في السوق .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
وفي مجال صناعة الأدوية فان عملية تطوير المنتجات بشكل مستمر تعد من أهم  
الأمر الواجب الاهتمام بها وذلك لأن مجال صناعة الأدوية مجال خصب بعملية التطوير  
بسبب الحاجة الملحة للأدوية وبسبب اكتشاف الأمراض الجديدة وبالتالي فان التطوير  
المستمر والناجح ينعكس ذلك علي زيادة نسبة المبيعات التي بدورها تعمل علي زيادة حصة  
الأرباح وهو ما تسعى الشركة إلي تحقيقه ، لان ذلك بالمقابل يعمل علي زيادة القيمة  
السوقية للشركة ( خير " الشمالية " ، ٢٠١٥ ، ص ٤٤ - ٤٥ ) .

وقد أثبتت نتائج العديد من الدراسات أن هناك علاقة ايجابية بين أنشطة البحوث  
والتطوير والقيمة السوقية للشركة ، فقد أثبتت نتائج دراسة ( Duqi & Torluccio , 2010 )  
( p 16 ، أن هناك علاقة ايجابية بين نفقات البحوث والتطوير والقيمة السوقية للشركات  
الأوروبية .

وتوصلت أيضا نتائج دراسة ( Josheski & Sopova , 2013 , p 55 ) إلي وجود  
علاقة ايجابية ذات دلالة إحصائية بين القيمة السوقية للشركات واستثمارات البحوث  
والتطوير .

كما أثبتت نتائج دراسة ( Nord , 2011 , pp. 10-11 ) أن هناك علاقة ايجابية  
بين نفقات البحوث والتطوير والقيمة السوقية لشركات الأدوية.

**٥ - أثر الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث والتطوير علي قيمة الشركة :**  
يعد تعظيم قيمة الشركة الهدف الأساسي الذي تسعى جميع الشركات إلي تحقيقه ،  
وكمحاولة لتعظيم قيمة الشركة بدأت الشركات في الاهتمام بالإفصاح الإختياري بهدف الحد  
من عدم تماثل المعلومات بين مجلس الإدارة وأصحاب المصالح ، وتدنيه مخاطر عدم  
التأكد ، حيث يترتب علي الإفصاح الإختياري زيادة المعلومات المتاحة لدي المستثمرين ،  
انخفاض تكاليف الوكالة ، وزيادة قيمة الشركة ( عبد المتعال ، ٢٠١٢ ، ص ٨٠٩ ) .

وقد أكد ( Francis et al , 2008 ) أن الشركة يمكن أن ترفع من قيمتها السوقية  
من خلال الإفصاح الإضافي ( الإختياري ) عن المعلومات ، حيث تقدم تقارير تكتسب ثقة  
المستثمرين في أسواق المال بما يعمل علي الحد من ظاهرة عدم تماثل المعلومات وبالتالي

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
خفض تكلفة رأس المال وتحسين أداء الشركة بالتبعية ( السيد ، ٢٠١٣ ، ص ١٠ ، نقلا  
عن Francis et al , 2008 ) .  
كما أشارت دراسة ( أبو شلوع ، ٢٠١٣ ، ص ٢٤ ) إلي أن الإفصاح الإختياري يعمل  
علي زيادة قيمة الشركة في الأجل الطويل .  
كما أشارت دراسة ( أحمد ، ٢٠١٥ ، ص ٦٦ ) إلي أنه كلما زاد مستوي الإفصاح  
الإختياري كلما ارتفعت قيمة المنظمة .  
بينما أشارت دراسة ( Ahmed , op . cit, p. 41 ) إلي أن الإفصاح الإختياري الفعال  
عن الأصول غير الملموسة بشكل عام وخاصة أنشطة البحوث والتطوير يمكن أن توفر  
المزيد من الشفافية والفهم الأفضل عن نشاط الشركة.  
كما أشارت دراسة ( Kowalewska & Di Meo , 2015 , p. 12 ) إلي أن  
الإفصاح الإختياري يوفر المزيد من المعلومات التي تمكن المستثمرين من التعرف بشكل  
أسهل علي القيمة والتنبؤ بالأداء المستقبلي الذي يقلل من مخاطر الاستثمار، كما يعمل  
الإفصاح الإختياري علي توصيل قيمة الشركة بشكل أفضل لمستثمريها المحتملين .  
بينما أظهرت نتائج العديد من الدراسات أن للإفصاح الإختياري تأثير إيجابي علي  
القيمة السوقية للشركة ، فقد توصلت نتائج دراسة ( Al-Akra & Ali , 2010 ) إلي أن  
تعزيز مستويات الإفصاح الإختياري للشركات الأردنية المخصصة أدي إلي تحسين قيمة  
هذه الشركات ( الشلاحي ، ٢٠١٢ ، ص ٤٧ ، نقلا عن Al-Akra & Ali , 2010 ) .  
كما اختبرت دراسة ( Ali & Merve , 2012 ) العلاقة بين ممارسات الإفصاح  
الإختياري للشركات المسجلة بالبورصة التركية وبين قيمة المنشأة وقد توصلت هذه الدراسة  
إلي أنه كلما زاد مستوي الإفصاح الإختياري زادت قيمة المنشأة بالنسبة للمستثمرين ( احمد ،  
٢٠١٩ ، ص ٢٧ نقلا عن Ali & Merve , 2012 ) .  
كما توصلت نتائج دراسة ( Nekhili et al , 2012 , p. 126 -127 ) إلي أن  
الإفصاح الإختياري للبحث والتطوير يحسن من القيمة السوقية للشركة، مما يشير إلي أن  
فوائد الإفصاح عن أنشطة البحث والتطوير تتجاوز تكاليف الإفصاح.

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة وكذلك بينت نتائج دراسة ( Hussainey et al , 2016 , p. 111 - 124 ) وجود ارتباط ايجابي ذو دلالة إحصائية ضعيفة بين الإفصاح الإختياري للبحث والتطوير والقيمة السوقية للشركة.

بينما خلصت نتائج دراسة ( شبل ، ٢٠١٨ ، ص ٤٠٩ - ٤٤٩ ) إلي وجود تأثير معنوي لمستوي الإفصاح الإختياري على قيمة الشركة .  
ومما سبق يتضح للباحثة أن للإفصاح الإختياري تأثيرا ايجابيا على قيمة الشركة ذلك لان الإفصاح الإختياري يوفر العديد من المعلومات خاصة المعلومات المتعلقة بأنشطة البحوث والتطوير والتي تمكن المستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح المختلفة من تكوين صورة صحيحة ومتكاملة عن أداء الشركة ومن ثم ترشيد القرارات المختلفة بطريقة سليمة ، كما تعمل على تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات مما يؤدي في النهاية إلي تعظيم قيمة الشركة .

## ٦- النتائج والتوصيات

### أولا - النتائج :

- ١ - يقدم الإفصاح المحاسبي المعلومات الهامة التي تمكن المستثمرين وغيرهم من اتخاذ القرارات الهامة بطريقة سليمة .
- ٢ - يعمل الإفصاح الإختياري على تغطية أوجه القصور في الإفصاح الإلزامي .
- ٣ - يوفر الإفصاح الإختياري معلومات مالية وغير مالية تساعد المستثمرين ومستخدمو القوائم المالية على ترشيد قراراتهم المختلفة .
- ٤ - يعزز الإفصاح الإختياري المزايا التنافسية لدى الشركات حيث يكون لدى الشركات ذات الأداء الجيد الحافز لإظهار ميزتها التنافسية عن طريق الإفصاح اختياري عن المعلومات مما يعمل بدوره على تحسين جودة المعلومات المنشورة وزيادة الثقة لدى المستثمرين في المستقبل .
- ٥ - يوجد العديد من المنافع التي يحققها الإفصاح الإختياري سواء من وجهة نظر الشركة أو من وجهة نظر المستثمرين .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
٦ - يعتبر نشاط البحوث والتطوير العامل الحاسم لكي تتمكن المنشأة من البقاء على المدى  
الطويل حيث أنه يؤدي إلي التميز التشغيلي وتحسين الجودة وتخفيض التكاليف وتقليل الفاقد  
في الإنتاج .

٧ - يؤدي الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالبحوث والتطوير إلي تخفيض عدم تماثل  
المعلومات وتعزيز قيمة الشركة .

٨ - للإفصاح الإختياري تأثيرا ايجابيا علي قيمة الشركة ذلك لان الإفصاح الإختياري يوفر  
العديد من المعلومات خاصة المعلومات المتعلقة بأنشطة البحوث والتطوير والتي تمكن  
المستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح المختلفة من تكوين صورة صحيحة ومتكاملة عن  
أداء الشركة ومن ثم ترشيد القرارات المختلفة بطريقة سليمة ، كما تعمل علي تخفيض مشكلة  
عدم تماثل المعلومات مما يؤدي في النهاية إلي تعظيم قيمة الشركة .  
ثانيا - التوصيات :

١ - ضرورة التوسع في الإفصاح الإختياري عن المعلومات المتعلقة بالبحوث والتطوير في  
القوائم المالية الخاصة بالشركات لما له من أهمية بالغة في تحسين صورة المنشأة والحفاظ  
علي سمعتها وزيادة قيمتها في الأجل الطويل .

## المراجع

### أولا - المراجع العربية :

١- أبو النور ، فوقية محمود محمد ، (٢٠١٠) ، " اثر خصائص الوحدة الاقتصادية  
علي مستوي الإفصاح الإختياري عن المعلومات المالية وغير المالية بالتقارير  
السنية " ، رسالة ماجستير ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس .

٢- أبو حمام ، ماجد إسماعيل ، (٢٠٠٩) ، " اثر تطبيق قواعد الحوكمة علي الإفصاح  
المحاسبي وجودة التقارير المالية : دراسة ميدانية علي الشركات المدرجة في سوق  
فلسطين للأوراق المالية " ، رسالة ماجستير منشورة ، كلية التجارة ، الجامعة  
الإسلامية - غزة .

٣- أبو شلوع ، هديل توفيق ابواليزيد ، (٢٠١٣) ، " محددات الإفصاح المحاسبي  
الإختياري في شركات المساهمة : دراسة نظرية وميدانية في بيئة الأعمال المصرية  
" ، رسالة ماجستير ، كلية التجارة ، جامعة طنطا .

- فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة
- ٤- أبو طالب ، يحيي ، (مايو ٢٠١٦) ، " الإفصاح الإختياري عن المعلومات المالية وغير المالية بالتقارير السنوية " ، نشرة جمعية الضرائب المصرية ، مجلد ٢٦ ، عدد ١٠٢ .
- ٥- أحمد ، أميرة أبو بكر ، (٢٠١٥) ، " أثر تركيز هيكل الملكية علي مستوي الإفصاح الإختياري في التقارير المالية بالتطبيق علي الشركات المساهمة المصرية " ، رسالة ماجستير ، كلية التجارة ، جامعة القاهرة .
- ٦- أحمد ، ولاء ربيع عبد العظيم ، (٢٠١٩) ، " قياس جودة صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة بالتقارير المالية والإفصاحات الدورية المنشورة للشركات المتداولة بالبورصة المصرية وأثرها على قيمة المنشأة " ، رسالة دكتوراه ، كلية التجارة ، جامعة القاهرة .
- ٧- أصميده ، خالد أبو راوي ميلاد ، (٢٠١٣) ، " دور الإفصاح الإختياري في ترشيد قرارات المستثمرين في الأسواق المالية : دراسة تطبيقية علي سوق الأوراق المالية الليبي " ، رسالة ماجستير ، كلية التجارة وإدارة الأعمال ، جامعة حلوان .
- ٨- البدري ، عبد الباسط عبد القادر عبد القادر ، (يناير ٢٠١٥) ، " منشأة المراجعة ومنشأة العميل علي مستوي الإفصاح الإختياري " ، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، العدد الأول .
- ٩- الرشيد ، ممدوح صادق محمد ، (يونيه ٢٠٠٩) ، " الإفصاح المحاسبي عبر الانترنت وحوكمة الشركات : دراسة نظرية وميدانية " ، مجلة البحوث التجارية المعاصرة ، كلية التجارة ، جامعة سوهاج ، المجلد الثالث والعشرون ، العدد الأول .
- ١٠- السيد ، أميرة حامد ، (٢٠١٣) ، " قياس أثر الإفصاح الإضافي من قبل الإدارة والوسطاء ونشرات الأعمال علي القرارات الاستثمارية لمنشآت الأعمال " ، رسالة دكتوراه ، كلية التجارة ، جامعة القاهرة .
- ١١- الشلاحي ، بندر مرزوق ، (٢٠١٢) ، " تحديد طبيعة الإفصاح الإختياري عن الموارد البشرية في التقارير المالية الصادرة عن الشركات الصناعية المساهمة العامة في دولة الكويت " ، رسالة ماجستير ، كلية الأعمال ، جامعة الشرق الأوسط .
- ١٢- الصفدي ، حازم خالد محمد ، (٢٠١٤ - ٢٠١٥) ، " اثر الإفصاح المحاسبي الإختياري في التقارير المالية علي ترشيد قرارات المستثمرين في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان : دراسة ميدانية " ، رسالة ماجستير ، كلية الدراسات العليا ، جامعة الزرقاء - الأردن .
- ١٣- العازمي ، فالح راشد ، (٢٠١٢) ، " اثر المتغيرات المستحدثة في بيئة المحاسبة المالية علي الإفصاح المحاسبي " دراسة تطبيقية علي الشركات الكويتية " ، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية ، كلية التجارة ، جامعة حلوان ، العدد الرابع .

- فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة
- ١٤- العمور ، سالم عميرة سالم ، (٢٠١٥) ، " إطار مقترح لإدارة تكاليف البحوث والتطوير من منظور استراتيجي لدعم القدرة التنافسية لأعضاء سلسلة التوريد : دراسة تطبيقية " ، رسالة دكتوراه ، كلية التجارة ، جامعة قناة السويس .
- ١٥- اللوح ، احمد احمد عبد الله ، (يوليو ٢٠٠٥) ، " تقييم أنشطة البحوث والتطوير في صناعة الدواء المصرية في ظل اتفاقية حقوق الملكية الفكرية " ، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، عدد ٣ .
- ١٦- المسلماني ، راندا عثمان محمد ، (مارس ٢٠١٠) ، " دراسة تحليلية لأثر المحتوي الإخباري لتنبؤات الإدارة بالإرباح كأحد محددات الإفصاح المحاسبي الاختياري علي أسعار الأسهم : دراسة تطبيقية علي سوق الأوراق المالية في مصر " ، مجلة إدارة الأعمال - مصر ، العدد ١٢٨ .
- ١٧- المطيري ، فلاح حمود شرار ، (ديسمبر ٢٠١٠) ، " الأهمية النسبية للإفصاح المحاسبي في اتخاذ قرارات الإقراض : دراسة تطبيقية علي البنوك التجارية الكويتية " ، رسالة ماجستير منشورة ، كلية الأعمال ، جامعة الشرق الأوسط .
- ١٨- إبراهيم ، آفاق دنون ، حسن ، كمال عبد السلام ، إسماعيل ، عصام عبد المنعم أحمد ، (٢٠١٧) ، " محددات الإفصاح الإختياري عن تقارير الاستدامة " ، المجلة المصرية للدراسات التجارية ، مجلد ٤١ ، عدد ١ .
- ١٩- إبراهيم ، محمد المعتز المجتبي ، (٢٠١٥) ، " دور الشفافية والإفصاح المحاسبي في سوق الأوراق المالية في ترشيد قرار الاستثمار : دراسة تطبيقية في سوق الخرطوم للأوراق المالية " ، مجلة الأكاديمية الأمريكية العربية للعلوم والتكنولوجيا ( اماراباك ) ، الولايات المتحدة الأمريكية ، المجلد السادس ، العدد السادس عشر .
- ٢٠- إبراهيم ، نبيل عبد الرؤوف ، (نوفمبر ٢٠١٢) ، " تأثير نماذج وقواعد الإفصاح المحاسبي المستحدثة علي كفاءة سوق الأوراق المالية المصرية " ، مجلة البحوث المالية والضريبية - الجمعية المصرية للمالية والضرائب - مصر ، العدد ٨٣ .

- فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
٢١- إسماعيل ، إسماعيل محمود ، (ديسمبر ٢٠٠٨) ، " دور الإفصاح في توفير  
التوافق المحاسبي الدولي : رفع درجة الانسجام في الممارسة المحاسبية " ، مجلة  
الفكر المحاسبي ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، مجلد ١٢ ، العدد الثاني .
- ٢٢- حسان ، مي علي الدين محمد ، (نوفمبر ، ٢٠٠٨) ، " اقتصاديات الدعم الحكومي  
للبحث والتطوير " ، المؤتمر السنوي الثالث عشر : إدارة أزمة الدعم وفعاليات  
العدالة الاجتماعية ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس .
- ٢٣- خضر ، نادية سامي ، (٢٠٠٨) ، " دور الحوكمة في تحقيق الإفصاح والشفافية  
في ظل الأزمة المالية العالمية : دراسة نظرية " ، مجلة بحوث مستقبلية ، العدد  
الرابع والعشرون .
- ٢٤- خير ، أحمد " الشمالية ، نواف فلاح " ، (٢٠١٥) ، " الأصول غير الملموسة  
المولدة داخليا وأثرها على القيمة السوقية للمنشأة في قطاع الصناعات الدوائية في  
الأردن : دراسة ميدانية " ، رسالة ماجستير ، كلية الدراسات العليا ، جامعة الزرقاء  
- الأردن .
- ٢٥- دحدوح ، حسين احمد ، حمادة ، رشا أنور ، (٢٠١٤) ، " دور الإفصاح الإختياري  
في تعزيز الثقة بالتقارير المالية للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية :  
دراسة ميدانية " ، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية ، المجلد ٣٠ ،  
العدد الثاني .
- ٢٦- رفعت ، دعاء حسن ، (٢٠١٦) ، " اقتصاديات الإنفاق على البحث والتطوير في  
مصر وأثره على القدرة التنافسية : دراسة إحصائية " ، المجلة العلمية للدراسات  
التجارية والبيئية ، كلية التجارة بالإسماعيلية ، جامعة قناة السويس ، المجلد السابع  
، ملحق العدد الرابع .
- ٢٧- زيود ، لطيف ، عيسى ، ريم علي ، (٢٠١١) ، " الإفصاح المحاسبي والعوامل  
المؤثرة عليه في الشركات المساهمة السورية : دراسة حال شركة المجموعة

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة المتحدة للنشر والإعلان والتسويق" ، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات

العلمية - سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية ، سوريا ، المجلد ٣٣ ، العدد ١ .

٢٨- سعودي ، سامح محمد لطفي محمد ، (٢٠١٦) ، " دور الإفصاح الاختياري عن الموارد البشرية في تحقيق الميزة التنافسية لشركات الاتصالات و تكنولوجيا المعلومات المصرية : دراسة استطلاعية " ، مجلة الفكر المحاسبي ، مجلد ٢٠ ، عدد ١ .

٢٩- شبل ، منى سليمان محمود ، ( ٢٠١٨ ) ، " أثر مستوى الإفصاح الاختياري على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية " ، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية ، مجلد ٢ ، عدد ٢ .

<https://search.mandumah.com/Record/1026075/Description#tabnav>

٣٠- عبد الحليم ، أحمد حامد محمود ، (٢٠١٨) ، " قياس أثر الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية على تكلفة رأس المال وقيمة الشركة : أدلة عملية من الشركات المدرجة في المؤشر المصري للمسؤولية ESG " ، مجلة البحوث المحاسبية ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، عدد ٢ .

٣١- عبد السيد ، منال فؤاد إبراهيم ، (٢٠٠٣) ، " الانعكاسات المحاسبية للإفصاح الاختياري على القدرة الاستيعابية الاستثمارية لمنظمات الأعمال : دراسة تحليلية تطبيقية " ، رسالة دكتوراه ، كلية التجارة ، جامعة القاهرة - فرع بني سويف .

٣٢- عبد الكاظم ، علاء جواد ، صالح ، سمير أبو الفتوح ، ( ٢٠١٦ ) ، " مدخل مقترح لإدارة تكلفة البحث والتطوير في مجال صناعة التكنولوجيا الحيوية : دراسة تطبيقية في العراق " ، المجلة المصرية للدراسات التجارية ، كلية التجارة ، جامعة المنصورة ، المجلد الأربعون ، العدد الثالث.

٣٣- عبد المتعال ، هبة عبد المتعال احمد ، ( ٢٠١٢ ) ، " دراسة الأثر التفاعلي لآليات الحوكمة والإفصاح الاختياري عن ممارسات الحوكمة والمسؤولية الاجتماعية

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة والقضايا البيئية على قيمة الشركة " ، مجلة المحاسبة المصرية ، كلية التجارة ، جامعة القاهرة ، العدد الثالث ، السنة الثانية.

٣٤- مازن ، سحر عبد الحليم علي ، ( ٢٠١٣ ) ، " دراسة اثر جودة الإفصاح المالي الاختياري على ممارسات إدارة الأرباح وانعكاسهما على الأداء المالي لمنشات الأعمال " ، رسالة ماجستير ، كلية التجارة ، جامعة القاهرة .

٣٥- محمد ، تامر سعيد عبد المنعم ، ( ٢٠١٧ ) ، " قياس أثر مستوى الإفصاح الاختياري على العلاقة بين جودة الاستحقاقات وعدم تماثل المعلومات في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية " ، مجلة الفكر المحاسبي ، مجلد ٢١ ، عدد ٣ .

٣٦- مرقس ، سمير سعد ، ( ٢٧- ٢٩ يوليو ، ٢٠٠٦ ) ، " المعالجة المحاسبية والضريبية لنفقات البحوث والتطوير وأثرها على تعزيز القدرة التنافسية : دراسة مقارنة " ، المؤتمر العلمي السادس - تعزيز القدرة التنافسية : الاستراتيجيات والسياسات والآليات ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية .

٣٧- مريزق ، عدمان ، ( نوفمبر ٢٠١٠ ) ، " دور البحث والتطوير في تعزيز تنافسية المؤسسات الصناعية - حالة المجمع الصناعي :صيدال " ، الملتقى الدولي الرابع " المنافسة والاستراتيجيات التنافسية للمؤسسة الصناعية خارج قطاع المحروقات في الدول العربية " ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير بجامعة حسبية بوعلي بالشلف ومخبر العولمة لاقتصاديات شمال إفريقيا ، الجزائر .

٣٨- مشعل ، احمد محمد ، ( ٢٠١٠ ) ، " تأثير البحث والتطوير على كفاءة أداء المنشأة : نموذج تطبيقي " ، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، العدد الثاني .

٣٩- منصور ، محمد السيد ، ( ٢٠٠٦ ) ، " اثر رسمة تكاليف البحوث والتطوير على المقدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية للتغيرات في قيمة الوحدة الاقتصادية : دراسة تطبيقية " ، رسالة ماجستير ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية .

فاطمة أبو العزائم الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
٤٠- موسي ، الطيب حامد إدريس موسي ، الفكي ، الفاتح الأمين عبد الرحيم ، (٢٠١٤)  
، " دور معايير المحاسبة الدولية في تحسين الإفصاح المحاسبي " ، مجلة الأكاديمية  
الأمريكية العربية للعلوم والتكنولوجيا ( اماراباك ) ، الولايات المتحدة الأمريكية ،  
المجلد الخامس ، العدد الخامس عشر .  
٤١- نويجي ، حازم محفوظ محمد ، (٢٠١٧) ، " أثر خصائص لجنة المراجعة على  
قيمة الشركة : دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة " ، مجلة  
التجارة والتمويل ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، عدد ٤ .

### ثانياً – المراجع الأجنبية :

- 1- AHMED, HOWIDA, (2015), " the Impact of Corporate Governance on Research and Development Voluntary Disclosure: UK Evidence", Doctoral Thesis , Durham University.
- 2- Ailwan , Bader M & Katrib, Daas I & Samara, a beer I, (September 2013) , " The Efficiency of Disclosure in The Financial Reports in Companies in the Presence of International Accounting Standards and its Effect on Achieving Profits, Success, and Being Unique " , International Journal of Humanities and Social Science, Vol 3, No 17.
- 3- Al-jabali, Mah'd & Bni Ata, Haider Mohammad Ali, (2014), "Problems of Disclosure of Accounting Information in the Lists: Financial Speculation in Companies " , International Journal of Economics and Finance, Vol 6, No 3.
- 4- Duqi, Andi & Torluccio, Giuseppe , (2010), " Can R&D Expenditures Affect Firm Market Value? An Empirical Analysis of a Panel of European Listed Firms " .  
Available at : <http://ssrn.com/abstract=1609791>
- 5- Hassan, Omaira & Marston, Claire, (September 2010), "Disclosure Measurement in The Empirical Accounting Literature: A Review Article " , Brunel University – West London, Department of Economics and Finance.

الإفصاح الإختياري لمعلومات البحوث و التطوير على قيمة الشركة  
فاطمة أبو العزائم  
Available at : [https://www.brunel.ac.uk/\\_data/assets/pdf\\_file/0003/82047/1018.pdf](https://www.brunel.ac.uk/_data/assets/pdf_file/0003/82047/1018.pdf)

6- Hussainey, Khaled &Nekhili, Mehdi & Cheffi, Walid & Chtioui, Tawhid &Tchuigoua, Hubert Tchakoute, January/February 2016, "R&D Narrative Disclosure, Corporate Governance and Market Value: Evidence from France ", The Journal of Applied Business Research, Volume 32, Number 1.

7- Josheski , Dushko & Sopova, Marija Magdinceva, (March 2013), "Market value of firms and R&D investment: Theoretical overview and empirical estimation for the panel of countries ", International Journal of Business Management and Administration, Vol 2, No 3.

8- Kowalewska , Weronika & Di Meo, Fabrizio, (9 de Junio 2015), "Advantages and Disadvantages of Voluntary Disclosure of Companies ", Universitat Autònoma de Barcelona .

[https://ddd.uab.cat/pub/tfg/2015/136797/TFG\\_wkowalewska.pdf](https://ddd.uab.cat/pub/tfg/2015/136797/TFG_wkowalewska.pdf)

9- Moghaddam , Abolfazl, Ghadiri, & et al, (2014) ," Effect of Voluntary Disclosure on Stock Prices of listed Firms in Tehran stock Exchange ", Applied Mathematics in Engineering, Management and Technology, Vol 2, NO 6.

10- Nekhili , Mehdi & Boubaker, Sabri & Lakhel , Faten , (2012) , "Ownership Structure, Voluntary R&D Disclosure and Market Value of Firms: The French Case ", International Journal of Business, Vol.17, No.2.

11- Nord , Lawrence J., (2011), "R&D Investment Link to Profitability: A Pharmaceutical Industry Evaluation", Undergraduate Economic Review, Vol. 8, Iss. 1, Article 6.

Available at: <http://digitalcommons.iwu.edu/uer/vol8/iss1/6>