



أثر الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى
الافصاح عن المعلومات المستقبلية
" دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية "

إعداد

د. سعد حسن الشتري

أستاذ المحاسبة المساعد
كلية التجارة جامعة الزقازيق
sdshert@gmail.com

مها عبدالمنعم السيد

باحث ماجستير محاسبة
كلية التجارة جامعة الزقازيق
hassanaskar2011@gmail.com

مجلة البحوث التجارية - كلية التجارة جامعة الزقازيق

المجلد الخامس والأربعين - العدد الثاني أبريل 2023

رابط المجلة: <https://zcom.journals.ekb.eg/>

الملخص (Abstract)

يهدف هذا البحث إلى دراسة إثر الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، من خلال الإجابة على التساؤل الآتي: ما هو أثر العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية؟ ومن أجل اختبار فرضية البحث، تم الاستعانة بمقياسين للثقة الزائدة وهما الأول: النفقات الرأسمالية وهو متغير وهمي يأخذ القيمة (1) إذا كان الإنفاق الرأسمالي مقاساً بواسطة إجمالي الأصول في السنة أكبر من متوسط الإنفاق الرأسمالي لإجمالي الأصول الصناعة الشركة في تلك السنة، والمقياس الثاني: الرافعة المالية والتي تقاس بإجمالي الالتزامات لإجمالي أصول الشركة في نهاية العام ، بالإضافة إلي ذلك، تم الاعتماد على مؤشر الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية لقياس مستوى الإفصاح ، وقد قامت الباحثة باختبار فرضية البحث على عينة مكونة من 99 شركة (495 مشاهدة) مقيدة بالبورصة الأوراق المالية المصرية خلال الفترة من 2014- 2018 ، وتوصلت النتائج الاختبارية باستخدام نموذج الانحدار المتعدد إلي وجود علاقة معنوية موجبة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي المقاسة بالنفقات الرأسمالية ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك عند مستوى معنوية (1%)، بينما لا توجد علاقة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة بالرافعة المالية ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

الكلمات الدالة: الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين CEO overconfidence، المعلومات المستقبلية Forward looking Information.

الإطار العام للبحث

مقدمة ومشكلة الدراسة:

يتحمل المديرون مواجهه تحديات المستقبل، حيث أنهم لا بد أن يتعاملون مع بيئة ديناميكية تتميز بأنها ذات منافسة دولية عالية وذات تحالفات اقتصادية وتطورات سريعة في التكنولوجيا بشكل عام وتكنولوجيا المعلومات والاتصالات بشكل خاص، وأيضاً التغيرات في القيم والاتجاهات وقدرات وسلوكيات العاملين لما تصاحبه من تغيرات أيضاً في الهياكل التنظيمية والادارة الاستراتيجية ونظم المعلومات والرقابة (عبد الهادي، 1998، ص: 1).

ويبحث المديرون التنفيذيون عن تعزيز نفوذهم وشهرتهم عبر تشكيل إمبراطوريات من طبيعة تكتلية اندماجية لا تهتم بأهداف المساهمين وتعظيم ثرائهم بتعظيم أرباح الشركة فقط بقدر الاهتمام بزيادة رقم حجم الأعمال وحجم الشركة لضمان حماية وسلطة ووجاهة أكثر (شريقي، 2015، ص: 140).

و يعتبر المدير التنفيذي الأول (العضو المنتدب) أهم عضو في الفريق الإداري للشركة، ليس فقط نتيجة لوضعه الهيكلي الذي يشغله في الترتيب الهرمي التنظيمي للشركة، ولكن بسبب التأثير الذي يمارسه، ورأس المال الاجتماعي الذي يملكه (ابو سالم، 2017، ص: 50).

لذلك تعتبر الثقة من الخصائص المدير التنفيذي غير الملموسة التي لها أهمية، حيث وجدت دراسة (Heaton, 2002) أن المديرين التنفيذيين المتفائلون يبالغون في تقييم مشاريعهم الخاصة و بالتالي قد يستثمرون في مشاريع تؤدي إلي خسارتهم، وتتفق دراسة (Malmendier and Tate, 2008) مع هذا الرأي حيث إنها استنتجت أن المديرين التنفيذيين الذين لديهم ثقة زائدة يبالغون في عملية الاستحواذ والدمج وذلك لأنهم يبالغون في توقع مقدرتهم على توليد العوائد أثناء هذه العمليات الاستحواذ والدمج وبالتالي يقومون بإجراء المزيد من هذه العمليات (العتيبي، 2018، ص: 28).

لذلك تعتبر الثقة الزائدة بالنفس من أكثر النزاعات الإدراكية التي تم دراستها بشكل موسع، وتعنى مبالغة الأفراد في تقديم آرائهم وأحكامهم، فهم عادة يتميزون بالإيجابية بشكل عام ولا يرون احتمالية ارتكاب أي أخطاء، وعادة ما يرجعون الفضل لأنفسهم عند نجاحهم في الأداء أو عندما تكون توقعاتهم صحيحة، ولكن عند حدوث خطأ أو ثبوت فشلهم يلجأون إلى لوم الحظ وعوامل أخرى غير متوقعة.

لذلك ينظر إلي المدير ذو الثقة الزائدة على أنه يبالغ في تقدير العائدات المستقبلية من استثمارات الشركة أو ما يعادلها، والمبالغة أيضاً في تقدير احتمال وتأثير الأحداث المواتية على

أموال الشركة، والتقليل من احتمالية أن تؤثر الأحداث السلبية على حالة التدفقات النقدية المستقبلية للشركة (Malmendier and Tate, 2005).

ويعد الإفصاح هدفاً من الأهداف الرئيسية لنظام التقرير المالي، حيث يرجح أن القوائم المالية ونظام التقرير المالي ككل يعبر عن نتيجة الاختلاف في الاهتمامات وتوازن القوى بين أصحاب المصالح، نظراً أن المعلومات المفصح عنها بواسطة التقارير المالية توضح ماذا تريد الأطراف الداخلية ولذلك من خلال ما تفصح عنه من أنشطة وأداء الشركة (عفيفي، 2008، ص: 13).

ويلعب الإفصاح عن المعلومات المحاسبية دوراً فعالاً حيث أنه يمد المستثمرين بالمعلومات هامة عند اتخاذ القرارات الاقتصادية المتنوعة، وعلاوة على ذلك فقد تم بناء وصياغة المعايير المحاسبية التي تهدف إلي وضع الأسس اللازمة للقياس المحاسبي والأسلوب الواضح لعرض المعلومات المحاسبية في القوائم المالية ومرفقاتها (بدر، 2019، ص: 3).

وقد ظهرت أنواع عديدة من الاستثمارات المعقدة، لذلك حاولت كثير من الدول النامية تطوير الإفصاح المحاسبي في القوائم المالية والتقارير السنوية لكي تحقق الشفافية وتطبيق مبادئ الحوكمة للشركات، لذلك أصبح ضرورياً تطوير محتوى القوائم المالية والتقارير السنوية أي لا بد من احتوائها على معلومات غير تقليدية تعزز من ثقة المستثمرين وتطبيق مبدأ الشفافية، هذه التطورات أدت إلي زيادة الاحتياج إلي مزيد من الإفصاح عن المعلومات المستقبلية لمساعدة المستثمرين على التنبؤ بالأداء المستقبلي للشركات (القليطي، 2011، ص: 6).

ويعتبر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من أهم احتياجات جودة التقارير المالية لاتساع نطاق الإفصاح ليشمل التنبؤات المالية مثل الأرباح المستقبلية والتدفقات النقدية والإيرادات المتوقعة ومعلومات أخرى تتمثل في طبيعة العمل وأهداف الإدارة والموارد والمخاطر والأداء المتوقع للشركة (مليجي، 2017، ص: 4).

أضف إلي ما سبق أن الإفصاح يضيف عن المعلومات المستقبلية جانباً جديداً لعناصر جودة المعلومات المحاسبية بالتقرير المالية، لذلك لم تعد تقتصر هذه المعلومات المستقبلية على التنبؤ بالأرباح المستقبلية فقط بل اتسعت لتشمل إفصاحات مالية أخرى مثل التنبؤ بالتدفقات النقدية وغير المالية وأيضاً المخاطر التي تؤثر على الأداء المستقبلي للشركة (سعد الدين، 2014، ص: 279).

ونظراً لأن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية له جانب استراتيجي قد يتأثر بمتغيرات أخرى تتعدى خصائص الشركة إلي الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي وما يمكن أن تلعبه من دور فعال

في تفسير التغيرات التي قد تحدث لهذا الإفصاح، ونتيجة لذلك هناك تأثير للخصائص الشخصية للمدير التنفيذي على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

ويختلف إعداد التقارير المالية من مدير لآخر حسب درجة الثقة الشخصية التي يتمتع بها المدير والتي من شأنها تؤثر على قرارات المديرين، التي ستطلق الإفصاح عن الأداء المستقبلي، وعلى ذلك يلعب المديرون التنفيذيون دوراً هاماً في الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وبناءً على ما سبق يمكن صياغة مشكلة الدراسة في محاولة للباحثة الاجابة على السؤال الآتي:-

هل هناك أثر للثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية؟

أهداف الدراسة:

في ضوء مشكلة البحث، يتمثل الهدف الرئيسي في دراسة أثر العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

وذلك من خلال تحقيق الهدفين الفرعيين التاليين:

- 1- دراسة واختبار العلاقة بين أثر الثقة الزائدة المديرين التنفيذيين والمعلومات المستقبلية.
- 2- تأثير الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية.

أهمية الدراسة:

ترجع أهمية الدراسة الحالية إلي عدة اعتبارات لعل من أهمها ما يلي:-

- 1- ندرة الدراسات السابقة المتعلقة بأثر الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في البيئة العربية بوجه عام والبيئة المصرية بوجه خاص (وذلك في حدود علم الباحثة)، حيث تقوم بالتطبيق على الشركات المساهمة المسجلة في سوق الأوراق المالية في مصر.
- 2- تقوم الدراسة الحالية بدراسة أثر الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية، وبذلك تعتبر إمتداداً للدراسات السابقة في هذا المجال.
- 3- تسهم هذه الدراسة إعلام واضعي المعايير المحاسبية والهيئات الرقابية بأهمية إصدار إرشادات محاسبية ملزمة للشركات المصرية المسجلة بالبورصة لنشر القوائم المالية والتقارير المستقبلية وتنبؤات المحللين أسوة بما هو متبع بالدول المتقدمة وتحقيقاً لمبادئ الحوكمة التي تدعو إلي زيادة الافصاح والشفافية.
- 4- كما تسهم هذه الدراسة في الارتقاء بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية لمساعدة أصحاب المصالح في الحصول على المعلومات التي تساعد على اتخاذ قرارات استثمارية سليمة،

حيث أن المزيد من الإفصاح عن هذه المعلومات يجلب المزيد من الثقة من قبل المستثمرين، وكما أن المزيد من الموثوقية والشفافية يزيد من جودة التقارير المالية، مما يترتب عليه زيادة كفاءة قرارات الاستثمار ومردوداتها على الاقتصاد المصري ككل.

منهجية الدراسة :

اعتمدت الباحثة على المنهج الاستقرائي من خلال اختبار أثر العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في صياغة الإطار النظري للبحث، والمنهج الاستنباطي لاكتشاف طبيعة العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين والمعلومات المستقبلية ومدى تأثيرهم على بعض، كما قامت الباحثة بدراسة اختبارية مستخدمة أسلوب تحليل الانحدار المتعدد في فحص التقارير السنوية لعينة من الشركات المسجلة بالبورصة المصرية وذلك بغرض تطوير نماذج لقياس هذه العلاقات واختبار فروض البحث.

وبذلك قسمت الباحثة منهجية الدراسة وفقا للخطوات التالية:

- 1- وضع حدود وضوابط وآليات الدراسة الاختبارية وتحديد مجتمع وعينة الدراسة.
- 2- تطوير فرضيات الدراسة في ضوء ما توصلت إليه الدراسات السابقة من نتائج وبالنظر إلى توصيف متغيرات الدراسة وكيفية قياسها سواء كانت متغيرات تابعة أو مستقلة.
- 3- اختبار فرضيات الدراسة لتفسير العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بالتطبيق على الشركات المساهمة المصرية.

وفي ضوء ما سبق تتمثل خطة الدراسة فيما يلي:

- **المبحث الأول:** الإطار النظري للثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين وعلاقتها بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية:

أ- الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين

ب- الإفصاح عن المعلومات المستقبلية

- **المبحث الثاني:** الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث

- **المبحث الثالث:** الدراسة الاختبارية

المبحث الأول: الإطار النظري للثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين وعلاقتها بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية

أولاً: الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي (CEO overconfidence) :-

يمكن تعريف المدير التنفيذي بأنه أعلى سلطة تنفيذية في المنشأة وتتمثل مهامه في وضع وتنفيذ استراتيجيات رفيعة المستوى للشركة، واتخاذ قرارات مصيرية، كذلك إدارة العمليات والاستغلال الأمثل للموارد، لذلك يمكن وصفه بأنه نقطة الاتصال الرئيسية بين مجلس الإدارة ومسؤولي الإدارات التنفيذية الأخرى (القراعين، 2016، ص: 11).

وجدير بالذكر أن ممارسات اعداد التقارير المالية للشركات تختلف بشكل متوقع وفقاً للخصائص الشخصية للمديرين، كما أن تلك الخصائص لها تأثير على قراراتهم ويمتد ذلك إلي تأثيرها على استراتيجيات الإفصاح الاختياري عن الأداء المستقبلي وفقاً لتقديراتهم، وأضف إلي ذلك أن بعض الدراسات وجدت أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يعزز من قدرة المستثمر على التنبؤ بالأرباح المستقبلية، فقد اثبتت دراسة (Bertrand and Schoar, 2003) أن الخصائص الشخصية للمدير تؤثر فعلياً على القرارات الاستثمارية والمالية للشركات، وأيضاً تعتبر محددات هاماً لممارسات وسياسات الشركة وأن إضافتها إلي خصائص المنشأة تزيد من معامل التفسير الخاص بأسباب انتهاء الممارسات والسياسات المختلفة.

وتعتبر الثقة الزائدة من الخصائص الاساسية غير الملموسة للمدير التنفيذي والتي لها أهمية كبيرة نظراً لأنها لها تأثير ملموس على أداء الشركة، حيث وجدت دراسة (Heaton, 2002) أن المديرين التنفيذيين المتفائلين قد يبالغون في تقييم مشاريعهم الخاصة، وتنفق دراسة Malmendier (and Tate, 2008) مع هذا الرأي حيث أنها استنتجت أن المديرين التنفيذيين الذين لديهم ثقة زائدة يبالغون في عملية الاستحواذ والدمج وذلك لأنهم يبالغون في توقع مقدرتهم على توليد العوائد اثناء هذه العمليات (العتبي، 2018، ص: 28).

لذلك تعتبر الثقة الزائدة بالنفس من أكثر النزاعات الإدراكية التي تم دراستها بشكل موسع، وتعنى مبالغة الأفراد في تقديم أرائهم وأحكامهم، فهم عادة يتميزون بالإيجابية بشكل عام ولا يرون احتمالية ارتكاب أي أخطاء، وعادة ما يرجعون الفضل لأنفسهم عند نجاحهم في الأداء أو عندما تكون توقعاتهم صحيحة، ولكن عند حدوث خطأ أو ثبوت فشلهم يلجأون إلى لوم الحظ وعوامل أخرى غير متوقعة.

لذلك ينظر إلي المدير ذي الثقة الزائدة على أنه يبالغ في تقدير العائدات المستقبلية من استثمارات الشركة، والمبالغة أيضاً في تقدير احتمالات وتأثيرات الأحداث المواتية على أموال الشركة، كذلك التقليل من احتمالية أن تؤثر الأحداث السلبية على التدفقات النقدية المستقبلية للشركة (Malmendier and Tate, 2005).

وقد أدى المناخ العام من انعدام الثقة في القيادة المؤسسية منذ الأزمة المالية العالمية في عام 2008 إلي زيادة الاهتمام بالخصائص الشخصية للمديرين التنفيذيين في السنوات الأخيرة خاصة ثقتهم الزائدة والتي يمكن تعريفها بأنها المبالغة في التقديرات المتعلقة بالقرارات التي يتخذها المدير تبعاً للحالة الشخصية له وكذلك التقليل من المخاطر المرتبطة بتلك القرارات.

لذلك تشير بعض الدراسات السابقة (Arun et al 2017, p : 404 - 405) إلي أن الثقة الزائدة لدى الفرد لها جانبان رئيسيان: هما سوء التقدير وزيادة التفاؤل، حيث يرتبط سوء التقدير مع الأفراد الذين يقللون من عدم التأكد عند التنبؤ بالأحداث نتيجة المبالغة في تقييم مهاراتهم الشخصية، كما أن التفاؤل الزائد يميل إلي وجود أفراد متفائلين بدرجة غير واقعية حول نتائج قد تكون غير مؤكدة، ولذلك من المحتمل أن يكون كلا جانبي الثقة الزائدة: سوء التقدير وزيادة التفاؤل مرتبط بمسئولية توجيه قرارات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

أضف إلي ما سبق أن الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين تتمثل في أنهم يؤمنون بشدة في تقديراتهم الشخصية لقيم الأصول المالية للشركة أكثر من تقديرات المديرين الآخرين لها، أي أنهم يبالغون في تقدير احتمال وقوع الاحداث، ونتيجة لذلك تظهر مشكلتان أساسيتان:

الأولى: هي سوء المعايير اثناء تقدير الاحتمالات.

الثانية: وهي التفاؤل في تقييمهم لقدراتهم وإمكانيتهم.

حيث أن المديرين ذي الثقة الادارية الزائدة يبالغون في تقدير العوائد المستقبلية للمنشأة من مشاريع استثمارية، كذلك من المتوقع أن يبالغوا في تقدير احتمالات الأحداث المتوقعة وحجم الصدمات سواء الايجابية أو السلبية للتدفقات النقدية المستقبلية من المشاريع الحالية، وبذلك يمكن القول بأن الثقة الادارية الزائدة للمدير التنفيذي قد تؤدي إلي المبالغة في تقدير قدرتهم على توليد التدفقات النقدية المستقبلية، وبالتالي قد يؤثر على قراراتهم الاستثمارية في المشروعات المختلفة

(Ahmed and Dullman, 2013).

ثانياً: الإطار المفاهيمي للإفصاح عن المعلومات المستقبلية

(أ) الإفصاح عن المعلومات المستقبلية:

يعرف البعض الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بأنها الإفصاح عن المعلومات التقديرية التي يتم اعدادها لأغراض التخطيط والتنبؤ بالمستقبل لمساعدة الإدارة في اتخاذ القرارات السليمة، بحيث تصبح هذه المعلومات معياراً أساسياً للحكم على الأداء في المستقبل، ومن أمثلة هذه المعلومات الموازنات التخطيطية والتكاليف المعيارية (أ.جمودة، 2019، ص:55).

كذلك تمثل الخطط والتوقعات والتقديرات المستقبلية التي تساعد المستخدمين في تقييم الأداء المالي وغير المالي للشركات والتنبؤ بمدى قدرتها على الاستثمار في المستقبل، ويتكون هذا المحتوى من معلومات مالية كالتنبؤ بأرباح السنة القادمة وتدفعاتها النقدية والإيرادات والمصروفات المتوقعة، ومعلومات غير مالية مثل استراتيجية الشركة والأهداف طويلة الأجل المرتبطة بها والفرص والمخاطر وعدم التأكد المحيطة بالشركة والتي يمكن أن تؤثر على الأداء المستقبلي للشركة (مليجي، 2017، ص: 6).

واتفق العديد من الباحثين على أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك من أجل التحليل المستقبلي لوضع وأداء الشركة، وتقييم خطط واستراتيجيات الإدارة للتعامل مع الفرص والتحديات المستقبلية لتخفيض عدم التأكد ودرجة مخاطر المعلومات بما ينعكس إيجابياً على قرارات أصحاب المصالح المختلفة، ويضمن التخصيص الكفء للموارد المتاحة في أسواق المال، فمن منظور المعلومات المستقبلية يجب على الشركة الإفصاح عن (طبيعة الأعمال وأهداف الإدارة واستراتيجياتها وكيفية تخصيص الموارد والمخاطر والفرص والتنبؤات المالية والأداء المتوقع للشركة) وهي معلومات هامة لتقدير وتقييم التغيرات في أداء المركز المالي والسيولة للشركة في المستقبل (Hassanien et al, 2018; Abd and Bravo, 2018).

(ب) الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في ضوء اصدارات الهيئات المهنية المصرية:

اهتمت العديد من الجهات في مصر بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية، فوفقاً لقواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية والصادر بقرار من مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 11 لسنة 2014 والمعدلة بقرار رقم 13 لسنة 2018 يجب على الشركة موافاة الهيئة والبورصة بنسخة من القوائم المالية السنوية الصادرة من مجلس الإدارة مرفقا بها تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب الحسابات، وتلتزم الشركة في اعداد تقرير مجلس الإدارة بالمتطلبات الواردة

باللائحة التنفيذية لقانون شركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم والشركات ذات المسؤولية المحدودة وشركات الشخص الواحد رقم 159 لسنة 1981 وتعديلاته.

وبالإضافة إلى البنود الواردة في تقرير مجلس الإدارة السنوي المرفق بالقوائم المالية والذي تعده للبورصة، يتعين على الشركات المقيدة بالبورصة ان تستعرض في تقرير مجلس الإدارة الحالة العامة للشركة ونتيجة الأعمال وأفاقها المستقبلية، كما أكد الدليل المصري لحوكمة الشركات الصادر في 2016 على أهمية الإفصاح عن المعلومات المستقبلية من خلال الإفصاح عن معلومات بشأن استراتيجية الشركة وخططها ومشروعاتها المستقبلية (مليجي، 2017، منصور، 2019).

أضف إلى ما سبق أن معيار المراجعة المصرى رقم 3400 لعام 2008 قام بتعريف المعلومات المستقبلية بأنها معلومات مالية مبنية على افتراضات عن الأحداث التي قد تقع في المستقبل ورد فعل المنشأة المحتمل تجاهها عالية وهى تخضع بطبيعتها للحكم الشخصى بدرجة عالية، وقد تكون المعلومات المالية المستقبلية في صورة تنبؤات أو تقديرات مستقبلية أو خليط من كليهما وقد فرق المعيار بين التنبؤات والتقديرات المستقبلية كالآتى:

التنبؤات المستقبلية: عبارة عن المعلومات المالية المستقبلية المعدة على أساس افتراضات خاصة بأحداث مستقبلية تتوقع الإدارة حدوثها ورد فعل الإدارة المتوقع عند تحقق تلك الافتراضات وذلك في التاريخ المعلومات الذي يتم فيه الاعداد .

أما التقديرات المستقبلية تنطوى على المعلومات المالية المستقبلية المعدة في ضوء افتراضات نظرية عن أحداث مستقبلية ورد فعل الإدارة تجاهها والتي ليس من الضروري أن تحدث أو خليط من الافتراضات المستخدمة لإعداد أفضل التقديرات والافتراضات النظرية وتوضح مثل هذه المعلومات النتائج المحتملة وذلك في تاريخ إعداد المعلومات، إذا ما تحققت الأحداث وردود الأفعال.

المبحث الثاني: الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث

- دراسات تناولت العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين والمعلومات المستقبلية، بالجدول رقم (1) الآتي:

دراسة (Malmendier and Tate, 2005)	
CEO Overconfidence and corporate Investment	عنوان الدراسة
الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي، استثمار الشركات.	الهدف الدراسة
تحديد العلاقة بين الثقة الزائدة الإدارية وقرارات استثمار الشركات.	منهجية الدراسة
تم الاعتماد على عينة مكونة من 477 شركة أمريكية متداولة في البورصة خلال الفترة من 1980-1994، ويتم تقديم نموذج بسيط لقياس قرار الاستثمار والتنبؤ بحساسية الاستثمار للتدفقات النقدية الأقوى في وجود الثقة الزائدة ويتم على ثلاثة مقاييس للثقة الزائدة هما Holder67, Long Holder, Net Buyer باستخدام البيانات الخاصة للقرارات الشخصية للمدير التنفيذي.	بيئة التطبيق
يتم التطبيق على الشركات الأمريكية المتداولة في البورصة.	نتائج الدراسة
أهم النتائج: 1- يوجد علاقة بين صفات المبالغة بالثقة بالنفس لدى المديرين التنفيذيين مع عدد الاستحواذات التي تقوم بها الشركة ومعدل تكرارها ومستويات المخاطرة لدى الشركة بشكل عام. 2- كما ربطت الدراسة بين كل من الاستثمارات، سياسة التوزيعات، والتنبؤات الإدارية والثقة الإدارية الزائدة. 3- حيث ان الثقة الزائدة تعتبر مهمة بالنسبة للشركات التي تعتمد على حقوق الملكية. 4- تؤكد النتائج أيضا إلي الحاجة للمديرين مستقلين ويقظين.	
دراسة (Hribar and Yang, 2010)	
Does CEO Overconfidence Affect Management Forecasting and Subsequent Earnings Management?	عنوان الدراسة
هل تؤثر الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي على التنبؤ بالإدارة وادارة الأرباح اللاحقة؟	هدف الدراسة
اختبار العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي وبين التحسن في دقة التنبؤات الخاصة بالإدارة وادارة الأرباح اللاحقة.	منهجية الدراسة
تم الاعتماد على عينة مكونة من 640 شركة مدرجة في قائمة Fortune 500 خلال الفترة من 2000-2007، تستخدم هذه الدراسة مقياس Press- based للثقة الزائدة حيث قدمه كلا من Malmendier and Tate, 2005 باحتمالية أكبر لأن يفقد المدير التنفيذي توقعاته الاختبارية للأرباح.	بيئة التطبيق
يتم التطبيق على عينة من الشركات الأمريكية المدرجة في قائمة Fortune 500.	نتائج الدراسة
تشير النتائج إلي وجود علاقة سلبية بين الثقة الزائدة بالنفس لدى المدير التنفيذي وبين التحسن في دقة التنبؤات، ويظهر هذا التحسن بشكل بارز أكثر عند النظر إلي فترة زمنية أطول بين تاريخ إصدار تنبؤات الإدارة وبين نهاية السنة المالية حيث يمكن تعميم هذه النتائج بشكل موسع فيما يتعلق بتوقعات أرباح الشركات.	

دراسة (Andriosopoulos , 2013)	
Information disclosure , CEO Overconfidence and share buy back completion rates	عنوان الدراسة
الإفصاح عن المعلومات، الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي، قيمة إعادة شراء الاسهم.	هدف الدراسة
اختبار العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات صريحا ام لا على برنامج اعادة شراء الاسهم والثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي .	منهجية الدراسة
يتم على عينة مكونة من 400 إعلان عن نية إعادة شراء حصة في السوق المفتوح من شركات مدرجة بشكل أساسي في المملكة المتحدة خلال الفترة من 1997-2006، تستخدم بعض الدراسات مقاييس ذاتية الانشاء للإفصاحات والارتباط هذه التدابير مع قياسات تكلفة رأس المال .	بيئة التطبيق
يتم التطبيق على شركات مدرجة في المملكة المتحدة .	نتائج الدراسة
إن خصائص المدير التنفيذي لها تأثير قوى على عملية إعادة شراء الاسهم وعلى وجه الخصوص المديرين الذين لديهم ثقة زائدة، نجد أيضا أن عمر المدير التنفيذي ومدة الشركة يوجد بينهم ارتباط ايجابيا مع عملية إعادة الشراء، وتعتبر أيضا الإفصاح عن المعلومات يمكن ان تكون داخليا بالشركة ويمكن ان تؤثر الخصائص الخاصة بالمدير التنفيذي على بيئة المعلومات، نقوم بإضافة أيضا ان محددات الإفصاح عن المعلومات نجد أن المديرين الذين لديهم ثقة زائدة يقوموا بالإفصاح عن المزيد من المعلومات للشركات صريحه عن إعادة شراء الاسهم .	
دراسة (Hribar and Yang, 2015)	
CEO Overconfidence and Management Forecasting	عنوان الدراسة
الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي والتنبؤ الإداري	هدف الدراسة
اختبار العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي وخصائص التنبؤات الإداري.	منهجية الدراسة
يتم الاعتماد على عينة مكونة من 2179 شركة امريكية و 3305 من المديرين التنفيذيين خلال الفترة من 2001- 2010، حيث تستخدم كلا من "المبالغة في التفاؤل" و "سوء التقدير" للثقة من مفردات التنبؤات.	بيئة التطبيق
يتم التطبيق على مجموعة من الشركات الأمريكية .	نتائج الدراسة
على عكس الدراسات السابقة التي ركزت على الحوافز الشخصية أو الاقتصادية، فإننا نقوم بتقليل افتراضات العقلانية الإدارية لفحص تأثير الثقة الزائدة التنفيذية على ادارة توقعات الارباح ، لذلك نقدم أدلة تتناسق مع مفهوم الثقة الادارية الزائدة لإظهار تفاؤلها الزائد حول الارباح المستقبلية، التوقعات الاختيارية للمدير التنفيذي الذى يتمتع بثقة زائدة، هما نتيجتان: الاولى: نجد أن المديرين التنفيذيين الذين لديهم ثقة زائدة هم أكثر عرضة لإصدار توقعات خاصة بهم لاحقا، مع الحكم على المتنبئين الآخرين لإصدار تنبؤات دقيقة مثل افق التنبؤ والاستحقاقات التقديرية، نشاط الاندماج والاستحواذ، أداء الشركة.	
الثانية: إن الثقة الزائدة تكون مرتبطة بخصائص التوقع لذلك قد تظهر على نطاق ضيق من التوقعات.	
دراسة (Alqatamin, 2016)	
Forward- looking Information Disclosures , Earning Manangement Practices, and The CEO's personal Characteristics: the case of Jordan	عنوان الدراسة
الإفصاحات عن المعلومات المستقبلية، ممارسات ادارة الأرباح، الخصائص الشخصية	

للمديرين التنفيذيين.	
الهدف الأساسي من هذه الدراسة هو فحص العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية (FLID) وممارسات ادارة الأرباح (EM) من بين الشركات الأردنية الغير المالية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة من (2008- 2013).	هدف الدراسة
تم باستخدام تحليل المحتوى لاكتشاف عناصر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتم قياسها عن طريق مؤشر الكشف عنها وثلاثة نماذج هما جونز 1991، جونز المعدل 1995، Kothari et al., 2005، النماذج كانت تستخدم لتقدير الاستحقاقات التقديرية كبديل لإدارة الأرباح.	منهجية الدراسة
يتم التطبيق في الشركات الأردنية الغير المالية المدرجة في بورصة عمان.	بيئة التطبيق
أهم النتائج : 1- إن المستوى الاعلى للإفصاح عن المعلومات المستقبلية يحسن من جودة التقارير المالية. 2- تبين ان خصائص المديرين التنفيذيين تؤثر على قدرات المديرين. 3- تساهم هذه الدراسة في المعرفة من خلال تسليط الضوء على مستوى ممارسات ادارة الأرباح، كما يقدم أدلة جديدة على تأثير خصائص المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية كبديل للإفصاحات الاختيارية وممارسات ادارة الأرباح في سياق بلدة نامية .	نتائج الدراسة
دراسة (Lee, 2016)	
CEO Overconfidence and The effectiveness of Internal control over financial Reporting الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي وفعالية الرقابة الداخلية على التقارير المالية .	عنوان الدراسة
تهدف هذه الدراسة في فحص العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي ومدى التحيز من خلال وجود نقاط ضعف في الرقابة الداخلية.	هدف الدراسة
تم جمع بيانات عن ضعف الرقابة الداخلية والمديرين التنفيذيين والمتغيرات المالية من قاعدة بيانات تحليلات المراجعة وقاعدة البيانات Execucomp وقاعدة بيانات Compustat خلال الفترة من 2004 حتى 2011	منهجية الدراسة
يتم التطبيق على قواعد البيانات الخاصة بكوريا الجنوبية .	بيئة التطبيق
أهم النتائج: ادت اهم النتائج إلي وجود علاقة طردية بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي وضعف الرقابة الداخلية لهم، ولا سيما فيما يتعلق بعدم كفاية المحاسبين او عدم فعالية نظام المعلومات لإعداد التقارير المالية، وعلاوة على ذلك فان الاثر السلبي المحتمل للثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي على فعالية الرقابة الداخلية على التقارير المالية قد يقلل من ثقة المستثمرين في مصداقية البيانات المالية.	النتائج
دراسة (Alqatamin et al., 2017)	
The Effect of CEO's Characteristics on Forward- looking Information تأثير خصائص المديرين التنفيذيين على المعلومات المستقبلية.	عنوان الدراسة
تقوم هذه الدراسة بعرض مدى تأثير خصائص المديرين التنفيذيين (العمر، الجنس، الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي) على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للشركات الأردنية.	هدف الدراسة

<p>يتم الاعتماد على عينة من 201 شركة من الشركات الغير مالية المقيدة ببورصة عمان خلال الفترة من 2008 - 2012، تستخدم هذه الدراسة مؤشر الافصاح لقياس مستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية ويستخدم المتغير العشوائي ونموذج انحدار البيانات لفحص العلاقة بين خصائص المديرين التنفيذيين ومستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية.</p>	<p>منهجية الدراسة</p>
<p>يتم التطبيق على مجموعة من الشركات المقيدة ببورصة عمان.</p>	<p>بيئة التطبيق</p>
<p>أهم النتائج هي أنه توجد علاقة سلبية بين عمر المدير التنفيذي ومستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية الغير مالية في الشركات الاردنية في حين انه يوجد ارتباط إيجابي قوى بين الجنس والثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مع الافصاح عن المعلومات المستقبلية.</p>	<p>نتائج الدراسة</p>
<p>دراسة (Chi and Lei, 2018)</p>	
<p>The informational role of Overconfident CEOs الدور المعلوماتي للثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين.</p>	<p>عنوان الدراسة</p>
<p>تهدف إلي كيفية تواصل المديرين التنفيذيين الذين لديهم ثقة زائدة مع السوق ما اذا كان لذلك آثار على بيئة معلومات الشركة .</p>	<p>هدف الدراسة</p>
<p>يتم الاعتماد على عينة مكونة من 814 حدث تختص حول بيانات على معدل دوران المدير التنفيذي لجميع الشركات على قاعدة بيانات SPExecucomp</p>	<p>منهجية الدراسة</p>
<p>يتم التطبيق على مجموعة من الشركات المقيدة ببورصة الصين.</p>	<p>بيئة التطبيق</p>
<p>أهم النتائج: ان المديرين التنفيذيين الذين يتمتعون بثقة زائدة يمكنهم المساعدة في تقييم الشركات، ويعنى ذلك ان مجالس الادارة قد توظف على النحو الامثل المديرين التنفيذيين الذين يتمتعون بثقة زائدة عندما تتمتع الشركة بمكاسب اكبر مع انخفاض عدم تماثل المعلومات، وتشير الادلة ايضا إلي ان سلوك المديرين التنفيذيين يؤثر على سلوك المستثمر واسعار الاصول.</p>	<p>نتائج الدراسة</p>
<p>دراسة (EL-deeb and EL-sharkawy, 2019)</p>	
<p>The impact of Board Characteristics on the disclosure of the forward-looking information: evidence from the egyptian stock market. تأثير خصائص مجلس الإدارة على الافصاح عن المعلومات المستقبلية .</p>	<p>عنوان الدراسة</p>
<p>تهدف إلي اختبار آليات حوكمة الشركات بشكل تجريبي المتعلقة بخصائص مجلس الادارة في الافصاحات المستقبلية للشركات المدرجة في البورصة المصرية.</p>	<p>هدف الدراسة</p>
<p>يتم الاعتماد على عينة مكونة من اكثر من 30 شركة لها نشاطا بالبورصة المصرية خلال الفترة من 2010- 2017، باستخدام نموذج تحليل المحتوى .</p>	<p>منهجية الدراسة</p>
<p>يتم التطبيق على الشركات المدرجة في البورصة المصرية .</p>	<p>بيئة التطبيق</p>
<p>أهم النتائج: وجود علاقة ايجابية ذات دلالة احصائية بين ازدواجية المدير التنفيذي والافصاح المستقبلي ووجود علاقة ارتباط سلبية كبيرة بين التنوع في الجنس المجلس والافصاح عن المعلومات المستقبلية، واطهرت نتائج تحليل المحتوى لإشارات التقارير السنوية للشركة إلي ان الادارة تفصح عن مزيد من المعلومات المستقبلية وكذلك الافصاحات المستقبلية، وأظهرت ايضا إلي ان نوع المراجع وحجم الشركة والمجلس الادارة لهما تأثير إيجابي على الافصاح عن المعلومات المستقبلية في المقابل لم تظهر النتائج وجود علاقة معنوية بين استقلالية مجلس الادارة وحجم المجلس مع الافصاح عن المعلومات المستقبلية.</p>	<p>نتائج الدراسة</p>

• دراسات تناولت العلاقة بين مستوى الإفصاح والمعلومات المستقبلية بالجدول رقم (2) الآتي:

دراسة (Aljifri and Hussainey , 2007)	
عنوان الدراسة	The determinants of forward –looking information in annual reports of UAE companies محددات افصاح الشركات الاماراتية عن المعلومات المستقبلية في التقارير المالية.
هدف الدراسة	اختبار محددات افصاح الشركات الاماراتية عن المعلومات المستقبلية.
منهجية الدراسة	تم الاعتماد على عينة مكونة من 46 شركة مسجلة في بورصة دبي أو بورصة أبو ظبي خلال عام 2004، باستخدام قائمة لكلمات مفتاحية عن الافصاح المستقبلي لتفسير الاختلافات في مستوى الإفصاح بين الشركات والقطاعات المختلفة.
بيئة التطبيق	يتم التطبيق على مجموعة من الشركات المسجلة في بورصة دبي أو بورصة ابو ظبي.
نتائج الدراسة	أهم نتائج: - وجود تأثيراً معنوياً لكل من نسبة المديونية والربحية على نسبة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بالتقارير المالية. - وعدم وجود تأثيراً معنوياً لكل من نوع النشاط وحجم الشركة ونوع مكتب المراجعة على نسبة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بالتقارير المالية .
دراسة (أبكر ، 2009)	
عنوان الدراسة	أثر الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية على قرارات الاستثمار في الأوراق المالية (بالتطبيق على سوق الخرطوم للأوراق المالية).
هدف الدراسة	تهدف الدراسة إلي التعرف على طبيعة ومستوى واساليب الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية التي تمارسها الشركات المساهمة.
منهجية الدراسة	تم تحليل القوائم المالية وجمع المعلومات أولية عن طريق الاستبيان والمنهج الذي تم استخدامه هو منهج الوصف التحليلي .
بيئة التطبيق	يتم التطبيق على الشركات المساهمة السودانية المقيدة بسوق الخرطوم للأوراق المالية.
نتائج الدراسة	أهم النتائج: - إن المعلومات المحاسبية المستقبلية التي تفصح عنها الشركات المساهمة تؤثر على قرارات الاستثمار في الأوراق المالية. - التقارير والقوائم المالية التي تحمل المعلومات المحاسبية المستقبلية لها دور مهم في قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية. - الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية الايجابية يؤدي إلي زيادة ارباح حملة الاسهم والتدفقات النقدية في المستقبل .
دراسة (مليجي، 2013)	
عنوان الدراسة	قياس مستوى الإفصاح في التقارير المالية المنشورة لتحسين جودة المعلومات المحاسبية بمنشآت الاعمال السعودية.
هدف الدراسة	هدفت هذه الدراسة إلي قياس مستوى شفافية الإفصاح في التقارير المالية المنشورة لدى منشآت الاعمال في سوق الأوراق المالية السعودي.
منهجية الدراسة	تم الاعتماد على عينة مكونة من 33 شركة من الشركات المساهمة السعودية المسجلة بسوق الأوراق المالية خلال عام 2011، من خلال محاولة بناء مؤشر لقياس شفافية الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية المنشورة .

الشركات المساهمة السعودية المسجلة بسوق الأوراق المالية.	بيئة التطبيق
اهم النتائج : 1- إن هناك علاقة ارتباط ايجابية ذات دلالة احصائية بين استقلال اعضاء مجلس الادارة، الامتداد الدولي، لجان المراجعة، حجم مكتب المراجعة، حجم الشركة وأداء الشركة وبين مستوى شفافية الافصاح الاختياري . 2- بينما لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين المتغيرات السابقة والافصاح الإلزامي بالقوائم المالية.	نتائج الدراسة
دراسة (Alkhatib, 2014)	
The Determinants of Forward Looking Information disclosure محددات الافصاح عن المعلومات المستقبلية	عنوان الدراسة
الهدف الرئيسي من هذه الدراسة هو تحديد مستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية في الشركات المدرجة في البورصة الأردنية .	هدف الدراسة
يتم الاعتماد على عينة مكونة من 125 شركة مدرجة بالبورصة الأردنية لعام 2011، وتحليل البيانات تم الاعتماد على منهجية تحليل انحدار المحتوى، واعتمدت المنهجية ايضا على مؤشر الافصاح.	منهجية الدراسة
يتم التطبيق الشركات المساهمة الأردنية المسجلة بالبورصة .	بيئة التطبيق
نتائج الدراسة: إلي أن الربحية تبدو اكثر المتغيرات فعالية، في حين أن مراجع الحسابات ومجموع الأصول لها تأثير كبير في الافصاح عن المعلومات المستقبلية في القطاع الصناعي، وهذا يشير إلي ان الشركات الربحية تميل إلي الافصاح عن مزيد من المعلومات، بالإضافة إلي فان الشركات كبيرة الحجم قد تكشف عن مزيد من معلومات الشركة .	نتائج الدراسة
دراسة (Waweru et al., 2016)	
Relationship Between forward-looking information disclosure and Financial Performance of Non-Financial Firms Listed in Nairobi Securities Exchange , Kenya العلاقة بين الافصاح عن المعلومات المستقبلية والأداء المالي للشركات غير المالية المدرجة في البورصة نيروبي للأوراق المالية، كينيا.	عنوان الدراسة
تهدف هذه الدراسة إلي تحديد العلاقة بين المعلومات المستقبلية والأداء المالي للشركات غير المالية المدرجة في نيروبي للأوراق المالية .	هدف الدراسة
يتم الاعتماد على عينة مكونة من 45 شركة غير مالية مدرجة الكينية خلال الفترة من 2011 حتى 2015، وزعت استبيانات شبه منظمة على 45 من كبار المديرين التنفيذيين باستخدام تحليل الانحدار المتعدد وتحليل الارتباط باستخدام برنامج spss الاصدار 22	منهجية الدراسة
يتم التطبيق على الشركات غير المالية المدرجة بالبورصة الكينية.	بيئة التطبيق
اهم النتائج: ادت إلي وجود علاقة ايجابية كبيرة بين الافصاح عن المعلومات المستقبلية والاداء المالي للشركات الغير المالية المدرجة في كينيا، وايضا إلي أنه لا بد من الشركات المدرجة الغير المالية ينبغي ان تفصح عن المعلومات المستقبلية إلي جميع اصحاب المصالح.	نتائج الدراسة

دراسة (رجب، 2016)	
عنوان الدراسة	محددات جودة الافصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX30
هدف الدراسة	يهدف هذا البحث إلي تقييم جودة الافصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX30 في البورصة المصرية.
منهجية الدراسة	وقد تم اختبارها ميدانيا على عينة من 34 شركة من أكبر الشركات المسجلة في بورصة المصرية وتحديدًا في الشركات المدرجة في المؤشر الرئيسي مؤشر EGX30 خلال سنة 2016.
بيئة التطبيق	يتم التطبيق على مجموعة من الشركات المدرجة في البورصة المصرية.
نتائج الدراسة	وقد اظهرت نتائج الدراسة انخفاضًا في مستوى المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات المالية مثل حجم الشركة ونسبة الرافعة المالية والربحية او التسجيل المشترك في اكثر من بورصة وهذه النتيجة تسمح بمجال واسع من الدراسات المستقبلية بإدخال المزيد من الخصائص مثل خبرة المدير وقد يتعداه لبحث الخصائص السلوكية وأبعادها المختلفة.
دراسة (بدر ، 2019)	
عنوان الدراسة	أثر الافصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية وتعليقات الادارة على جودة التقارير المالية (دراسة ميدانية).
هدف الدراسة	يهدف إلي دراسة العلاقة بين الافصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية وتعليقات الادارة على جودة التقارير المالية.
منهجية الدراسة	يتمثل مجتمع الدراسة في المختصين بالمحاسبة والمراجعة والأكاديميين والمهنيين سواء كان معديين للتقارير المالية او مراقبي الحسابات ويبلغ عددهم (759) مفردة.
بيئة التطبيق	يتكون مجتمع الدراسة بصفة عامة: - المديرين الماليين بالمنشآت المدرجة بالبورصة المصرية - مراقبي الحسابات لمكاتب المحاسبة والمراجعة. - اعضاء هيئة التدريس بكليات التجارة بالجامعات المصرية.
نتائج الدراسة	اهم النتائج: 1- يمثل الافصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية الحلول المثلى للعديد من المشكلات الخاصة باتخاذ القرارات لدى المستثمرين. 2- تمد المعلومات المستقبلية التي تعدها الادارة اسواق المال بالمعلومات الملائمة في الوقت المناسب. 3- يضيف الافصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية بعدا جديدا لعناصر جودة المعلومات المحاسبية بالتقارير المالية .
دراسة (Nazratul et al., 2021)	
عنوان الدراسة	Disclosure Level and Quality Effect of Forward looking information on Firm's Stock Return: The Moderating Effect of ownership Structure مستوى الافصاح وتأثير جودة المعلومات المستقبلية على عائد اسهم الشركة: التأثير المعتدل لهيكل الملكية .

هدف الدراسة	تهدف هذه الدراسة إلى تأثير مستوى الإفصاح وجودة المعلومات المستقبلية على عوائد الاسهم للشركة وتحديد ما اذا كان هيكل الملكية يمكن أن يلعب دوراً في إضعاف أو تعزيز العلاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وعوائد الاسهم.
منهجية الدراسة	يتكون مجتمع الدراسة من 168 شركة ماليزية عامة مدرجة في البورصة بناء على تحليل الانحدار المتعدد.
بيئة التطبيق	يتم التطبيق على مجموعة من الشركات المدرجة في بورصة ماليزيا.
نتائج الدراسة	نتائج الدراسة: يوجد علاقة موجبة بين مستوى الإفصاح وجود الإفصاح عن المعلومات المستقبلية والمرتبطة بشكل كبير بعائد سهم الشركة ، يلعب هيكل الملكية أيضاً دوراً مهماً في تحديد العلاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وعائد اسهم الشركة لتعزيز العلاقة بينهم ويمكن أن تساعد هذه النتائج واضعي المعايير المحاسبية أو المنظمين في تحسين دليل عن الشركات واجراء بعض التجديد عليه من خلال تحديد معايير محددة للمعلومات يمكن اعتبارها معلومات ذات جودة عالية عند اعداد بيانات مستقبلية لتعزيز شفافية الشركة.

التعليق على الدراسات السابقة:

- 1- اتضح من الدراسات السابقة أن أغلبها تم في الأسواق المتقدمة مثل (الولايات المتحدة الأمريكية – الصين – كوريا الجنوبية – كينيا – ماليزيا).
- 2- إن المقاييس المستخدمة لقياس الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين في تلك الدراسات (Malmendier and Tate, 2005; Hribar and Yang, 2010; Lee, 2016; Chi and Lei, 2018) أهمها: **Holder 67, Long Holder, Net Buyer** وذلك باستخدام البيانات الخاصة للقرارات الشخصية للمدير التنفيذي، كما أن غالبية الدراسات اعتمدت على نموذج Jones سواء في صيغته الأصلية أو المعدل، بالإضافة إلى بعض الأساليب الإحصائية.
- 3- اتفقت بعض الدراسات فيما بينها (مثل **Andriosopoulos, 2013; Hribar and Yang, 2015; Alqatamin et al, 2017**) على وجود علاقة ايجابية بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، بينما هناك دراسات أخرى اثبتت خلاف ذلك مثل (**Hribar and Yang, 2010**) فقد اثبتت وجود علاقة سلبية بين الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.
- 4- تختلف الدراسة الحالية عن تلك الدراسات فيما يلي:
 - تقوم بدراسة أثر الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للشركات المساهمة المصرية نظراً لندرة الدراسات السابقة - في حدود علم الباحثة - المتعلقة بهذه العلاقات في البيئة المصرية

➤ ستقوم الباحثة في هذه الدراسة باستخدام مقياسين مختلفين للثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين:

النموذج الأول: الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة بالنفقات الرأسمالية

النموذج الثاني: الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة بنسبة الرافعة المالية .

➤ نتيجة لما سبق تعد هذه الدراسة امتداد للدراسات السابقة التي تناولت اثر الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، وسيتم ايجاد دليل جديد على تلك العلاقة مما يزيد من ثقة المستثمرين وبالذات من خلال اختبار تلك العلاقة في البيئة المصرية وبمساهمتها في تحقيق الكفاءة في سوق الأوراق المالية المصرية.

المبحث الثالث: الدراسة الاختبارية

أولاً: تصميم الدراسة الاختبارية

1- تطوير فرضيات الدراسة.

2- نماذج الدراسة.

3- القياس الإجرائي لمتغيرات الدراسة .

4- مجتمع وعينة الدراسة .

5- مصادر الحصول على البيانات .

ثانياً: تحليل النتائج واختبار فرضيات الدراسة

1- الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة .

2- الأساليب الاحصائية المستخدمة .

3- تحليل النتائج واختبار فرضيات الدراسة .

4- الخلاصة والنتائج والتوصيات .

وسيتم تناول الدراسة الاختبارية على النحو التالي:

أولاً: تصميم الدراسة الاختبارية:

1- تطوير فرضيات الدراسة:

حيث تشير دراسة (Malmendier and Tate, 2015) أن الخصائص الشخصية للمديرين تلعب دوراً قوياً في تحديد التنبؤ بالتوقعات الإدارية وحيث أن زيادة الثقة الزائدة للمديرين التنفيذيين تؤدي إلى فقدان توقعات أرباحهم المستقبلية. كما تشير دراسة (Andriosopoulos, 2013) إن الإفصاح عن المعلومات داخل الشركة يمكن أن يتأثر بالخصائص الشخصية للمدير

التنفيذي في بيئة المعلومات حيث نجد أن المديرين التنفيذيين الذين يتمتعون بثقة زائدة يمكنهم الإفصاح عن مزيد من المعلومات، كذلك أثبتت دراسة (أبكر، 2009) إلي وجود علاقة ايجابية بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وترشيد قرارات الاستثمار، بينما أثبتت دراسة (رجب، 2016) إلي وجود علاقة ايجابية بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، أضاف الي ما سبق أن دراسة (Aljifri and Hussainey, 2007) أثبتت وجود علاقة سلبية بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

في ضوء ما سبق يتم صياغة الفرضيات على النحو التالي:

- الفرضية الأولى: توجد علاقة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

- الفرضية الثانية: توجد علاقة بين مستوى الإفصاح والمعلومات المستقبلية.

2- نماذج الدراسة:

تعتمد الباحثة في اختبار فرضيات الدراسة على أسلوب الانحدار المتعدد:

النموذج الأول: الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة بالنفقات الرأسمالية:

$$FLI_{it} = \beta_0 + \beta_1 CAPEXP_{it} + \beta_2 FSIZE_{i,t} + \beta_3 FPROF_{it} + \beta_4 FINDU_{it} + \beta_5 BSIZE_{it} + \beta_6 BDUAL_{it} + \beta_7 BINDEP_{it} + \epsilon_{i,t} \dots \dots \dots (1)$$

CAPEXP: النفقات الرأسمالية ويستخدم كبديل للثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي .

حيث **FLI_{it}**: هو مؤشر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للشركة i في السنة t

β₀: تعبر عن المقدار الثابت.

β₁: معامل المتغير المستقل.

β₂, β₃, β₄, β₅, β₆, β₇: معاملات المتغيرات الضابطة (الحاكمة).

FSIZE: حجم الشركة.

FPROF: الربحية

FINDU: نوع الصناعة من ISNI.

BSIZE: حجم مجلس الإدارة

BDUAL: ازدواجية مجلس الإدارة .

BINDEP: استقلالية مجلس الإدارة.

£ بند الخطأ (البواقي).

النموذج الثاني: الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقياساً بنسبة الرافعة المالية .

$$FLI_{it} = \beta_0 + \beta_1 LEVER_{it} + \beta_2 FSIZE_{i,t} + \beta_3 FPROF_{it} + \beta_4 FINDU_{IT} + \beta_5 BSIZE_{it} + \beta_6 BDUAL_{it} + \beta_7 BINDEP_{it} + \epsilon_{i,t} \dots\dots\dots(2)$$

LEVER: نسبة الرافعة المالية تستخدم كمقياس آخر للثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي.

3- التعريف الإجرائي لمتغيرات البحث

ثانياً: متغيرات الدراسة وكيفية قياسها إجرائياً:

في ضوء فروض الدراسة يمكن تحديد المتغيرات الرئيسية للدراسة وكيفية قياسها إجرائياً كما يلي:

(1) المتغير التابع (Dependent Variable): مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية (FLID):

ستعتمد الباحثة على استخدام مؤشر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية (Disclosure Index) حيث يتم قياسه بقسمة عدد البنود المفصوح عنها في الشركة/إجمالي بنود مؤشر الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية.

وسيتيم قياس مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المصرية، وذلك عن طريق المؤشر التالي الذي يحتوي على (30) بند وقد تم توزيع هذه البنود على خمسة مجموعات على النحو التالي (مليجي، 2017: سليم، محمد، 2021: الجبلي، 2021):

- المجموعة الأولى: تحتوي على 5 بنود من معلومات عن استراتيجيات وأهداف الشركة.
 - المجموعة الثانية: تحتوي على 7 بنود من المعلومات المالية المستقبلية.
 - المجموعة الثالثة: تحتوي على 9 بنود من المعلومات غير المالية المستقبلية.
 - المجموعة الرابعة: تحتوي على 7 بنود من معلومات عن طريق الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.
 - المجموعة الخامسة: تحتوي على 2 بند من المعلومات عن آليات الحوكمة.
- والجدول التالي يوضح تصنيف مجموعة بنود المؤشر عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المصرية:

المجموعات	بنود مؤشر الإفصاح
1- معلومات عن استراتيجية وأهداف الشركة	1- أهداف الشركة ورؤيتها ورسالتها. 2- استراتيجية الشركة وأعمالها التجارية والتسويقية المستقبلية. 3- وصف نشاط السلع والخدمات التي تقدمها الشركة. 4- التوسع السوقي المستقبلي. 5- التحديات التي تواجهها الشركة في المستقبل .
2- المعلومات المالية المستقبلية	6- الأرباح المتوقعة. 7- الإيرادات المستقبلية. 8- المصروفات المستقبلية. 9- الموازنات التخطيطية. 10- النفقات الرأسمالية المستقبلية . 11- مصروفات البحوث والتطوير المتوقعة. 12- مصروفات الدعاية والإعلان المخططة أو المتوقعة.
3- معلومات غير مالية متوقعة	13- سياسة ادارة المخاطر للاستثمارات المستقبلية. 14- خطط الاستثمار المستقبلية. 15- العقود والاتفاقات المستقبلية. 16- النظرة الاقتصادية المستقبلية للشركة. 17- الطرق والسياسات المستخدمة في اعداد القوائم المالية المستقبلية. 18- المبادئ والسياسات المحاسبية والافتراضات التي بنيت على التوقعات المستقبلية. 19- تأثير استراتيجيات الاعمال على الأداء المستقبلي للشركة. 20- تطوير العمليات الداخلية . 21- المخاطر المحيطة بالتوقعات المالية واسبابها وأثرها المحتملة على الأداء المالي المستقبلي.
4- معلومات عن طريق الإفصاح عن المعلومات المستقبلية	22- يتم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في قائمة منفصلة. 23- يتم تحديث المعلومات المستقبلية المنشورة على موقع الشركة باستمرار. 24- الإفصاح عن المخاطر (السياسية، المالية، السوق، الصناعة) والموارد والعلاقة بينهم. 25- الجوانب القانونية والتشريعية. 26- يظهر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية تحت عنوان مستقل في التقارير السنوية. 27- يتم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ضمن القوائم المالية التاريخية، ام في تقرير مجلس الادارة ام في الايضاحات المتممة 28- معدلات نمو الصناعة ومدى امكانية تطوير المنتجات.
5- معلومات عن آليات الحوكمة.	29- مجلس الادارة واللجان التابعة لها. 30- آليات الحوكمة في الشركة.

وللتأكد من تطبيق المؤشر المقترح قامت الباحثة باختباره على عينة عشوائية مكونة من (100) شركة وتم تطبيقها على شركات العينة حيث أنه إذا تم الإفصاح عن المعلومات يأخذ القيمة (1) وإذا لم يتم الإفصاح يأخذ القيمة صفر، وعليه يتم احتساب مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المصرية من خلال المعادلة التالية:

مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية = عدد البنود المفصح عنها بواسطة الشركات/الحد الأقصى للبنود المتوقع الإفصاح عنها (طبقاً لمؤشر الإفصاح السابق) (القليطي، 2011، ص: 39).

(2) المتغير المستقل (Independent Variable): الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي:

أ – يتم قياس الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي (CEO Overconfidence) بطريقتين:

الطريقة الأولى: مقياس النفقات الرأسمالية:

يعتبر متغير وهمى يأخذ القيمة (1) إذا كانت النفقات الرأسمالية للشركة مقسومة على إجمالي أصول العام السابق أكبر من متوسط الإنفاق الرأسمالي لإجمالي شركات القطاع، ويأخذ القيمة (0) خلاف ذلك.

الطريقة الثانية: مقياس الرافعة المالية (FLEVER):

وتقاس بنسبة إجمالي الالتزامات على إجمالي أصول الشركة في نهاية العام.

(3) التعريف الإجرائي للمتغيرات الضابطة:

جدول (4) التعريف الإجرائي للمتغيرات الضابطة

التعريف الإجرائي	المتغيرات الضابطة	
	رمز المتغير	اسم المتغير
اللوغار يتم الطبيعي لإجمالي اصول الشركة في نهاية العام.	Fsize	حجم الشركة
يقاس بمعدل العائد على الاصول والذي يتم حسابه من خلال قسمة صافي الربح بعد الضرائب على إجمالي اصول العام.	ROA	معدل الربحية
متغير وهمى يأخذ القيمة (1) في حالة الشركات الصناعية ويأخذ القيمة صفر خلاف ذلك.	FINDU	نوع الصناعة
عدد اعضاء مجلس الادارة في نهاية العام .	Bsize	حجم المجلس
متغير وهمى يأخذ القيمة (1) اذا كان المدير التنفيذي (CEO) ورئيس مجلس الادارة هما نفس الشخص وصفر خلاف ذلك.	BDUAI	ازدواجية مجلس الادارة
من خلال قسمة عدد أعضاء مجلس الادارة غير التنفيذيين على إجمالي عدد أعضاء مجلس الادارة.	BINDEP	استقلالية مجلس الادارة

(4) مجتمع وعينة الدراسة:

تمثل مجتمع وعينة الدراسة الحالية في الشركات المساهمة المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية خلال الفترة من عام 2014 حتى عام 2018، وقد تم اختبار عينة من تلك الشركات المسجلة، وقد اشتملت العينة النهائية على 99 شركة (495 مشاهدة) تمثل عينة الدراسة والتي تنتمي إلى 14 قطاعاً رئيسياً من الشركات المسجلة بسوق الأوراق المصرية.

وقد اعتمدت الباحثة على عدة معايير وهي استبعاد قطاع البنوك والمؤسسات المالية، لأن مثل تلك الشركات لها قواعد ومعايير لآليات الحوكمة الخاصة بها تختلف عن الشركات الأخرى، كذلك استبعاد الشركات المتوقفة في عملياتها، أو ذات الندرة في التعامل على أسهمها.

ويوضح الجدول رقم (3) التوزيع القطاعي لعينة الدراسة.

جدول (3) التوزيع القطاعي لعينة الدراسة

مسلسل	القطاع	عدد الشركات	النسبة المئوية
1	الاتصالات	2	2,02 %
2	الاعلام	1	1,01 %
3	الاغذية والمشروبات	17	17,17 %
4	التشييد ومواد البناء	12	12,12 %
5	التكنولوجيا	3	3,03 %
6	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	10	10,10 %
7	الرعاية الصحية والادوية	8	8,08 %
8	السياحة والترفيه	7	7,07 %
9	العقارات	15	15,15 %
10	الغاز والبتروول	3	3,03 %
11	الكيمواويات	4	4,04 %
12	المرافق	1	1,01 %
13	المنتجات المنزلية والشخصية	7	7,07 %
14	الموارد الاساسية	6	6,06 %
15	الموزعون وتجارة التجزئة	3	3,04 %
	الإجمالي	99	100 %

(5) مصادر الحصول على بيانات الدراسة :

اعتمدت الباحثة في الحصول على كافة البيانات اللازمة لإجراء التحليل الإحصائي لاختبارات فروض الدراسة الحالية خلال الفترة من 2014 حتى 2018 م على المصادر التالية:

1- موقع معلومات مباشر مصر www.mubasher.inf، وذلك للحصول على التقارير المالية لشركات عينة الدراسة.

2- موقع البورصة المصرية وذلك للحصول على تقارير الإفصاح التي تعدها الشركات.

3- المواقع الإلكترونية لشركات العينة .

ثانيا: تحليل النتائج واختبار فرضيات الدراسة:

1- الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

يعرض جدول (5) الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة بهدف إظهار خصائصها المميزة على مستوى شركات عينة الدراسة، وتتضمن تلك الإحصاءات كل من المدى والمتوسط والانحراف المعياري والتكرار لقيم متغيرات الدراسة.

جدول (5) الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة التابعة والضابطة

الانحراف المعياري	المتوسط	الحد الأقصى	الحد الأدنى	عدد المشاهدات	المتغيرات
المتغير التابع:					
0,0853392	0,4559596	0,666667	0,1333333	495	الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
المتغيرات الضابطة					
0,9891694	8,54316	10,4346	5,290958	495	حجم الشركة
0,0877787	0,0694017	0,197095	0	495	معدل الربحية
3,057455	8,078788	17	3	495	حجم مجلس الإدارة
0,2016263	0,7131413	1	0	495	استقلالية مجلس الإدارة

تستنتج الباحثة من الجدول الموضح أعلاه ما يلي:

1- بلغت أعلى قيمة لمؤشر الإفصاح (0,6667) بينما بلغت أقل نسبة تم الحصول عليها

(0,1333) ، حيث يبلغ قيمة المتوسط (0,4560) بانحراف معياري قدرة (0,0853).

2- إن حجم شركة العينة (مقاسا باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة) خلال فترة الدراسة

يتراوح بين (5,2910 – 10,4346) ومتوسط يبلغ قدرة (8,5432) وبانحراف معياري قدرة

(0,9892) .

3- تفاوتت معدلات ربحية الشركات لعينة الدراسة، حيث بلغت أعلى قيمة (0,970) بينما بلغت

أدنى قيمة (0) بينما تبلغ قيمة المتوسط (0,0694) بانحراف معياري قدره (0,0878).

4- متوسط قيمة حجم مجلس الإدارة (8,0788) وتمثل نسبة كبيرة له حيث بلغت أعلى قيمة (17)

وأقل قيمة (3) بانحراف معياري (3,0575).

5- متوسط قيمة استقلالية مجلس الإدارة (0,7131) وتمثل نسبة جيدة حيث بلغت أعلى قيمة (1) وأقل قيمة (0) أي وجود تقارب بين احجام شركات العينة خلال فترة الدراسة، بانحراف معياري (0,2016).

جدول رقم (6): الإحصاءات الوصفية للمتغير المستقل الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة (بالنفقات الرأسمالية¹)

النسبة	التكرار	
%74,75	370	لا توجد ثقة 0
%25,25	125	توجد ثقة 1
%100	495	الإجمالي

يعرض الجدول السابق رقم (6) الإحصاءات الوصفية للمتغير المستقل في نموذج البحث والمتمثل في الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي (مقاسا بالنفقات الرأسمالية)، وتظهر الإحصاءات الوصفية إن ما يقارب من (25,25%) من المديرين التنفيذيين لديهم ثقة زائدة .

جدول رقم (7): الإحصاءات الوصفية للمتغير المستقل الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة (بالرافعة المالية²)

النسبة	التكرار	
%61,62	305	لا توجد ثقة 0
%38,38	190	توجد ثقة 1
%100	495	الإجمالي

يعرض جدول السابق رقم (7) الإحصاءات الوصفية للثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي (مقاسا الرافعة المالية)، وتظهر الإحصاءات الوصفية ان ما يقارب من 38,38% من المديرين التنفيذيين لديهم ثقة زائدة.

جدول رقم (8) الإحصاءات الوصفية لازدواجية مجلس الإدارة

النسبة	التكرار	
%36,77	182	لا توجد ازدواجية 0
%63,23	313	توجد ازدواجية 1
%100	495	الإجمالي

يعرض الجدول السابق رقم (8) الإحصاءات الوصفية للمتغير الضابط ازدواجية مجلس الإدارة حيث إن النسبة 63,23% تمثل أن المدير التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة هما نفس الشخص وهي تعتبر نسبة كبيرة بالنسبة لحجم مشاهدات العينة الدراسة.

¹ في النموذج الاول
² في النموذج الثاني

لذلك يضاف أنه قد أصدر مجلس ادارة الهيئة العامة للرقابة المالية قرارا رقم 47 لسنة 2020 بتاريخ 2020/3/22 بتعديل قرارا مجلس ادارة الهيئة رقم 11 لسنة 2014 بشأن قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة:

قرر (المادة الاولى): يضاف بند (ح) إلى المادة (6) من قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية، نصه كالآتي:

مادة (6) – الشروط العالمية لقيد الأوراق المالية:

يشترط للقيد بداول البورصة التسجيل المسبق لدى الهيئة واستيفاء الشروط العامة الآتية:
(ح) حظر الجمع بين منصب رئيس مجلس الادارة ومنصب العضو المنتدب أو الرئيس التنفيذي للشركة.

جدول رقم (9) الإحصاءات الوصفية لنوع الصناعة

النسبة	التكرار	
2,02%	10	لا توجد شركات صناعية 0
97,98%	485	توجد شركات صناعية 1
100%	495	الإجمالي

يعرض الجدول رقم (9) الإحصاءات الوصفية للمتغير الضابط نوع الصناعة حيث تمثل نسبة

97,98% من الشركات العينة شركات صناعية أي بنسبة كبيرة جدا.

2- الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة:

جدول رقم (10) مصفوفة الارتباط (بيرسون) للعلاقة بين متغيرات الدراسة

المتغيرات	مؤشر الإفصاح	النفقات الرأسمالية	الرافعة المالية	حجم الشركة	الربحية	نوع الصناعة	حجم المجلس	ازدواجية مجلس الإدارة	استقلالية مجلس الإدارة
مؤشر الإفصاح	1								
النفقات الرأسمالية	0,1639***	1							
الرافعة المالية	-0,0081	-0,0476	1						
حجم الشركة	0,1117**	0,4253***	0,0464**	1					
الربحية	-0,0846*	-0,0577	0,1269***	0,3006***	1				
نوع الصناعة	-0,1135**	0,0818*	-0,0638	0,0526	0,0150	1			
حجم المجلس	0,1636***	0,2042***	-0,0625	0,2500***	-0,0077	0,0856*	1		
ازدواجية مجلس الإدارة	-0,0581	0,1161***	-0,1046**	0,1021**	0,0777*	0,1883***	-0,1093**	1	
استقلالية مجلس الإدارة	0,0351	0,0571	-0,0560	0,0173	0,0139	0,1003**	0,4300***	-0,1408***	1

*** تشير إلى الدلالة الإحصائية عند مستوى معنوية 10% ، 5% ، 1% على الترتيب

(أ) تحليل الارتباط:

تم استخدام مصفوفة ارتباط (بيرسون) (Pearson Correlation Matrix)، لتحليل الارتباط بين متغيرات الدراسة، نظراً لكونها تعد الأداة الأولية لاكتشاف مشكلة الأزواج الخطى بين المتغيرات التفسيرية، حيث أشارت دراسة (Gujarati, 2003) إلى أن هذه المشكلة تظهر عند وجود ارتباط كبير بين اثنين من متغيرات الدراسة يفوق (0.8) وبالنظر في الجدول رقم (10) والذي يبين نتائج تحليل الارتباط على مستوى شركات عينة الدراسة يتضح:

1- بالنسبة لعلاقة المتغير التابع (الإفصاح عن المعلومات المستقبلية) بالمتغير المستقل (الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي) مقاساً بالنفقات الرأسمالية يلاحظ وجود ارتباط معنوي موجب وقدره (0,1639) وهو معنوي عند مستوى معنوية 1%. وكذلك بالنسبة لعلاقة المتغير التابع (الإفصاح عن المعلومات المستقبلية) بالمتغير المستقل (الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين) مقاسة بالرافعة المالية يلاحظ عدم وجود علاقة معنوية وقدره (0,0081).

2- بالنسبة لعلاقة المتغير التابع (الإفصاح عن المعلومات المستقبلية) بالمتغيرات الضابطة يلاحظ وجود ارتباط موجب بين مؤشر الإفصاح وحجم المجلس الإدارة عند مستوى معنوية 1%، وعلاقة ارتباط موجبة بين مؤشر الإفصاح وحجم الشركة عند مستوى معنوية 5%، في حين تبين وجود علاقة سالبة بين مؤشر الإفصاح والربحية عند معنوية 10%، وفي حين أيضاً عدم وجود علاقة بين مؤشر الإفصاح واستقلالية المجلس الإدارة، وأيضاً عدم وجود علاقة بين مؤشر الإفصاح وازدواجية مجلس الإدارة.

3- بالنسبة لعلاقة المتغير المستقل (الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين) بالمتغيرات الضابطة، في حالة مقياس النفقات الرأسمالية تبين وجود ارتباط معنوي موجب بين النفقات الرأسمالية وحجم المجلس الإدارة وحجم الشركة وازدواجية مجلس الإدارة عند مستوى معنوية 1%، في حين تبين وجود علاقة غير معنوية بين النفقات الرأسمالية واستقلالية مجلس الإدارة، وأيضاً وجود علاقة سالبة غير معنوية بين النفقات الرأسمالية والربحية، وفي حين تبين وجود علاقة موجبة بين النفقات الرأسمالية ونوع الصناعة عند مستوى معنوية 10%.

أما في حالة مقياس الرافعة المالية تبين وجود علاقة سالبة غير معنوية بين الرافعة المالية ونوع الصناعة والربحية وحجم مجلس الإدارة واستقلالية مجلس الإدارة، في حين آخر وجود علاقة موجبة بين الرافعة المالية وحجم الشركة عند مستوى معنوية 5%، وأيضاً وجود علاقة موجبة بين الرافعة المالية والربحية عند مستوى معنوية 1%، وأيضاً وجود علاقة سالبة بين الرافعة المالية

وازدواجية مجلس الإدارة عند مستوى معنوية 5%، في حين تبين وجود علاقة موجبة عند مستوى معنوية 1% بين (حجم الشركة والربحية وحجم مجلس الإدارة)، وكذلك وجود علاقة بين نوع الصناعة وازدواجية مجلس الإدارة وحجم مجلس الإدارة واستقلالية مجلس الإدارة عند مستوى معنوية 1%، واخيراً وجود علاقة سالبة بين (ازدواجية واستقلالية مجلس الإدارة) عند مستوى معنوية 1%.

(ب) تحليل الانحدار :

قامت الباحثة بالاعتماد على نموذج الانحدار الخطى المتعدد (Multiple Linear Regression Model) لاختبار العلاقة بين المتغير المستقل (أثر الثقة الزائدة للمديرين التنفيذيين) والمتغير التابع (المعلومات المستقبلية)، بالإضافة للمتغيرات الضابطة، والتي تم الانتهاء إليها في المبحث السابق، بغرض الوصول إلي أهم المتغيرات المؤثرة في قياس المعلومات المستقبلية، كما تم الاعتماد على طريقة المربعات الصغرى (OLS Ordinary Least Squares)، إذ تعتبر هذه الطريقة من أكثر الطرق استخداماً في تقدير معالم نماذج الانحدار الخطى، ويرجع ذلك إلي ان المقدرات المتحصل عليها باستخدام هذه الطريقة تتميز بأنها خطية وغير متحيزة، فمن بين جميع الطرق المستخدمة في تقدير معالم نماذج الانحدار الخطى تتميز مقدرات طريقة المربعات الصغرى بأنها افضل المقدرات لأنها اقل تبايناً (عناي، 2011).

وقد قامت الباحثة باستخدام برنامج (STATA الاصدار 14) وذلك لتشغيل نموذج الانحدار، وللحصول على تقديرات صحيحة قامت الباحثة بالتحقق أولاً من مدى وقوع نموذج الانحدار المقدر في أي مشكلة من مشاكل القياس والتي قد تنشأ نتيجة لتخلف أحد افتراضات طريقة المربعات الصغرى (OLS) التي تستخدم في تقدير نماذج الانحدار وذلك حتى لا تهدد صحة نتائج اختبارات فروض الدراسة، ومن أهم المشاكل ما يلي (عناي، 2011):

مشكلة اعتدالية الأخطاء العشوائية Normality:

قامت الباحثة بالتحقق من فرض هام من فروض تطبيق طريقة المربعات الصغرى المستخدمة في التقدير ألا وهو أن تتبع الأخطاء العشوائية لنماذج الانحدار المقدر التوزيع الطبيعي، وللتحقق من هذا الفرض تم استخدام اختبار Shapiro-wilk، ولوحظ ان الفرض غير متحقق وأن الأخطاء العشوائية لا تتبع التوزيع الطبيعي حيث كانت قيمة ($p\text{-value} < 0.05$) في جميع نماذج الدراسة، حيث قيمة اختبار الثقة الزائدة مقاسة بالنسبة للأسمالية (3,769) والمعنوية (0,00008) وهي اقل من (0,05) وبالتالي يتم رفض الفرض القائل بأن القيم الاحتمالية تتبع التوزيع الطبيعي، بينما قيمة

اختبار الثقة الزائدة مقاسة بالرافعة المالية (3,812) والمعنوية (0,00007) وهى أقل من (0,05) وبالتالي يتم رفض الفرض القائل بان القيم تتبع التوزيع الطبيعي، وبالتالي فقدت طريقة المربعات الصغرى أهم شرط من شروط استخدامها، ولحل هذه المشكلة قامت الباحثة باستخدام أسلوب Winsorizing لتحويل القيم الشاذة إلي أقرب قيم مقبولة ومن ثم اختبارها باستخدام طريقة المربعات الصغرى كما في دراسة (Veprauskaite and Adams, 2013; Larker et al., 2007)، ويبين جدول (11) نتائج اختبار Shapiro-Wilk.

جدول (11) اختبار Shapiro-wilk، لاختبار مشكلة التوزيع الطبيعي

Normality	Shapiro – Wilk	النموذج	النموذج
	Pvalue	Shapiro – wlik	
No	0.00008	3.769	الثقة الزائدة مقاسة بالنفقات الرأسمالية
No	0.00007	3.812	الثقة الزائدة مقاسة بالرافعة المالية

مشكلة الازدواج الخطي Multicollinearity:

يقصد بالازدواج الخطى وجود ارتباط مؤثر ما بين المتغيرات المستقلة بعضها البعض، وتم التحقق من مدى وقوع النماذج المقدره في مشكلة الازدواج الخطى من خلال قياس معامل التضخم "VIF"، ولوحظ ان جميع قيم معاملات التضخم "VIF" لمتغيرات نماذج الانحدار لم تتجاوز 10، حيث بلغت أقصى قيمة لمعامل التضخم في النماذج المقدره (1,41)، وهو ما يعنى عدم وقوع نماذج الدراسة المقدره في هذه المشكلة من مشاكل القياس.

مشكلة اختلاف التباينات Heteroscedasticity :

للتحقق من صحة فرض ثبات التباينات، قامت الباحثة باستخدام اختبار White وبحسابها تبين عدم وجود مشكلة اختلاف التباينات ، حيث كانت قيمة الاختبار (38,67) بمعنوية (0,1619)، بالنسبة للثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة بالنفقات الرأسمالية، أما بالنسبة للثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة بالرافعة المالية وبحسابها تبين وجود مشكلة اختلاف التباينات، حيث كانت قيمة الاختبار (46,96) بمعنوية (0,0330)، حيث كانت قيمة (p-value < 0.05)، ولحل مشكلة اختلاف التباينات قامت الباحثة بتطبيق أسلوب (Robust Standard Error)، والذي يصحح الأخطاء المعيارية (Hoechel, 2007; Holzacker et al, 2015).

جدول (12) اختبار White test لاختبار مشكلة اختلاف التباينات

Heteroscedasticity	White test		النموذج
	Pvalue	White test	
No	0.1619	38.67	الثقة الزائدة مقاسة بالنفقات الرأسمالية
Yes	0.0330	46.96	الثقة الزائدة مقاسة بالرافعة المالية

مشكلة الارتباط الذاتي بين الأخطاء Autocorrelation:

تعتبر من أخطر أهم المشاكل التي تواجه الباحث في تقدير نماذج الانحدار والتي لو وقع فيها النموذج لا نستطيع الاعتماد علي نتائجه وهي تنشأ عن طريق وجود علاقة ارتباطية بين أخطاء نموذج الانحدار، وقد قامت الباحثة باستخدام اختبار (Wooldridge) للكشف عن مدى وقوع النموذج في مشكلة الارتباط الذاتي بين الأخطاء أم لا، وبحسابه توصلت الباحثة من هذا الاختبار إلي أنه لا يوجد مشكلة ارتباط تسلسلي بين الأخطاء في متغيرات الدراسة في النموذج حيث كانت قيمة اختبار الثقة الزائدة مقاسة بالنفقات الرأسمالية (3,465) والمعنوية (0,0657)، بينما قيمة اختبار الثقة الزائدة مقاسة بالرافعة المالية (2,525) والمعنوية (0,1153)، وهي بذلك أكبر من مستوى المعنوية 5% وبالتالي فإن هذا النموذج لا يعاني من هذه المشكلة.

جدول (13) اختبار White test لاختبار مشكلة عدم ثبات التباينات

Autocorrelation	Wooldridge test		النموذج
	Pvalue	F Test	
No	0.0657	3.465	الثقة الزائدة مقاسة بالنفقات الرأسمالية
No	0.1153	2.525	الثقة الزائدة مقاسة بالرافعة المالية

مما سبق يتضح تحقق أهم شروط استخدام نموذج الانحدار وخلق نماذج الانحدار المقدر من أية مشاكل قياسية تؤثر في نتائجه، وبالتالي يمكن عرض نتائج الانحدار التي تم التوصل إليها بعد حل المشاكل القياسية.

(ج) نتائج تحليل الانحدار:

نتائج تحليل الانحدار المتعدد للعلاقة بين خصائص المديرين التنفيذيين والمعلومات المستقبلية:

يعرض الجدول رقم (14) تحليل الانحدار

الرافعة المالية					التنفقات الرأسمالية					المتغيرات المفسرة
معامل التضخم (vif)	مستوى الدلالة (Sig)	قيمة (t)	الخطأ العشوائي Std .Error	معامل الانحدار (β)	معامل التضخم (vif)	مستوى الدلالة (Sig)	قيمة (t)	الخطأ العشوائي Std. Error	معاملات الانحدار (β)	
	***0,000	12,59	0,0365186	0,4596826		***0,000	13,02	0,0379441	0,4940509	ثابت الانحدار
1,05	0,898	0,13	0,0083102	0,001062	1,25	***0,004	2,87	0,0094353	0,0270736	الثقة الزائدة للمدير التنفيذي
1,21	0,295	1,05	0,0039547	0,0041493	1,41	0,855	0,18-	0,0042458	0,0007758-	حجم الشركة
1,14	***0,002	3,08-	0,0002454	0,0007562-	1,12	***0,000	3,78-	0,0002263	0,0008554-	معدل الربحية
1,05	***0,000	4,96-	0,0119221	0,0591139-	1,05	***0,000	4,93-	0,0113022	0,0556858-	نوع الصناعة
1,34	***0,001	3,37	0,0012974	0,0043667	1,34	***0,002	3,50	0,0013169	0,0040121	حجم مجلس الإدارة
1,08	0,7774	0,29-	0,0080149	0,0023035-	1,07	0,907	0,12-	0,0078638	0,0009167-	ازدواجية مجلس الإدارة
1,26	0,337	0,96-	0,0207455	0,019951-	1,26	0,328	0,98-	0,020373	- 0,0199304	استقلالية مجلس الإدارة
0,0481					0,0638					معامل التحديد R2
0,0344					0,0503					معامل التحديد المعدل R ² Adjusted
13,92					15,58					قيمة (F) المحسوبة
***0,000					*** 0,000					دلالة اختبار (F)
نعم					نعم					Robust Standard Error
495					495					عدد المشاهدات N

* ، ** ، *** تشير إلى الدلالة الإحصائية عند مستوى معنوية 10% ، 5% ، 1% على الترتيب.

يعرض الجدول السابق رقم (14) نتائج تحليل الانحدار المتعدد للعلاقة بين خصائص المديرين التنفيذيين والمعلومات المستقبلية، وقد أظهرت النتائج معنوية نموذج الانحدار الخطى بين خصائص المديرين التنفيذيين والافصاح عن المعلومات المستقبلية، وهو ما يستدل عليه من دلالة اختبار (F) حيث كانت قيمة (F) مساوية لـ (15,58) ودلالته (0,000) وهو أقل من المستوى الدلالة المطلوب في العلوم الاجتماعية (5%)، كذلك أظهرت نتائج تحليل الانحدار المتعدد الموضحة في الجدول رقم (13) إن قيمة معامل التحديد (R²) تعادل (0,0638) وهو ما يعنى أن المتغيرات المفسرة في معادلة الانحدار تفسر (6%) تقريبا من التباين في المتغير التابع (الافصاح عن المعلومات المستقبلية)،

وقامت الباحثة بإضافة اختبار Robust Standard Error لحل مشكلة اختلاف التباينات ، وتظهر كذلك نتائج اختبار معامل التضخيم التباين (VIF) إن جميع المتغيرات تقع في الحدود الطبيعية، حيث بلغت أقصى قيمة لها (1,41) أى لم تتجاوز 10 وهو ما يعنى عدم وقوع نماذج الدراسة في مشكلة الازدواج الخطى (Ringle et al, 2015)، حيث كانت أكبر قيمة (1,41) مما يعنى أن البيانات لا تعانى من مشكلة الازدواج الخطى بين المتغيرات.

وفيما يتعلق بنتائج اختبار فرضية الدراسة الحالية، تظهر النتائج تحليل الانحدار المتعدد الموضحة في الجدول رقم (14) وجود علاقة موجبة ودالة إحصائية عند مستوى معنوية (1%) بين القيمة المطلقة لثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقياسه بالنفقات الرأسمالية والمعلومات المستقبلية وهذا يعنى أنه كلما زادت الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي كلما زاد مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، أما بالنسبة للثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقياسه بالرافعة المالية ليس لها تأثير على المتغير التابع لأن قيمة الدلالة أكبر من (0,05) للنموذج حيث وصلت قيمة معامل التحديد (R^2) إلي (0,0481) وهو ما يعنى أن المتغيرات المفسرة في معادلة الانحدار تفسر (4,81%) من التباين في الرافعة المالية لشركات عينة الدراسة وهى نسبة محدودة ولكن مقبولة وفقا لطبيعة للعلوم الاجتماعية.

وقامت الباحثة بإضافة اختبار Robust Standard Error لحل مشكلة الأخطاء العشوائية (Normality).

وفيما يتعلق بالمتغيرات الضابطة، تظهر النتائج تحليل الانحدار المتعدد الموضح في الجدول رقم (14):

- عدم وجود علاقة بين حجم الشركة والمعلومات المستقبلية .
 - وجود علاقة موجبة دالة إحصائية بين معدل الربحية والمعلومات المستقبلية عند مستوى (1%).
 - وجود علاقة موجبة دالة إحصائية بين نوع الصناعة والمعلومات المستقبلية عند مستوى (1%).
 - وجود علاقة موجبة دالة إحصائية بين حجم مجلس الإدارة والمعلومات المستقبلية عند مستوى (1%).
 - كما تظهر النتائج عدم وجود علاقة بين ازدواجية مجلس الإدارة والمعلومات المستقبلية.
 - وايضا عدم وجود علاقة بين استقلالية مجلس الإدارة والمعلومات المستقبلية.
- وفيما يتعلق بالمتغير المستقل، حيث تظهر النتائج تحليل الانحدار المتعدد الموضحة في الجدول رقم (14) كما يلي:

- بالنسبة للثقة الزائدة مقاسة بالنفقات الرأسمالية يوجد علاقة موجبة ذات دلالة إحصائية بينها وبين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية عند مستوى (1%) .
- أما بالنسبة للثقة الزائدة مقاسة بالرافعة المالية لا توجد علاقة بينها وبين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

4- الخلاصة والنتائج والتوصيات:

الخلاصة:

يهدف هذا البحث إلى دراسة أثر الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، من خلال الإجابة على التساؤل الآتي: ما هو أثر العلاقة بين الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية؟ ومن أجل اختبار فرضية البحث، تم الاستعانة بمقياسين للثقة الزائدة وهما الأولي: النفقات الرأسمالية وهو متغير وهمى يأخذ القيمة (1) إذا كان الإنفاق الرأسمالي مقاساً بواسطة إجمالي الأصول في السنة أكبر من متوسط الإنفاق الرأس مالي لإجمالي الأصول الصناعة الشركة في تلك السنة، ومقياس الثاني: الرافعة المالية والتي تقاس بإجمالي الالتزامات لإجمالي أصول الشركة في نهاية العام بالإضافة إلي ذلك، تم الاعتماد على مؤشر الإفصاح لقياس المعلومات المستقبلية، وقد قامت الباحثة باختبار فرضية البحث على عينة مكونة من 99 شركة (495 مشاهدة) مقيدة بالبورصة الأوراق المالية المصرية خلال الفترة من 2014- 2018 .

النتائج:

وفي سبيل تحقيق هذا الهدف تم استخدام أسلوب تحليل الانحدار لاختبار فرضيات الدراسة:

- تشير النتائج التي توصلت إليها الدراسة إلى وجود علاقة معنوية موجبة بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي المقاسة بالنفقات الرأسمالية ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وذلك عند مستوى معنوية (1%)، بينما لا توجد علاقة معنوية بين الثقة الزائدة لدى المدير التنفيذي مقاسة بالرافعة المالية ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.
- وترجع هذه النتيجة إلى عدة أسباب أهمها ان كلما زادت الثقة الزائدة لدى المديرين التنفيذيين في البيئة المصرية كلما زادت مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية المعلن عنها في التقارير المالية ومن ثم أدى ذلك إلى اتخاذ قرارات سليمة عند الاستثمار.

- وجود علاقة موجبة دالة إحصائية بين كل من (معدل الربحية، نوع الصناعة، حجم مجلي الإدارة) ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية عند مستوى معنوية 1%.

- بينما لا توجد علاقة معنوية بين كل من (حجم الشركة، ازدواجية مجلس الإدارة، استقلالية مجلس الإدارة) ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

التوصيات:

- 1- ضرورة اهتمام المديرين التنفيذيين بإصدارات الهيئة العامة للرقابة المالية ومجالس معايير المحاسبة.
- 2- ضرورة اهتمام الشركات بالمستجدات الخاصة بمعايير التقارير المالية الدولية المتعلقة بالإفصاح وذلك بهدف تحسين جودة التقارير المالية.
- 3- ضرورة إصدار معيار محاسبي خاص بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية حيث يكون معيارا يشمل جميع التطورات التي تحدث حاليا في سوق المال .
- 4- الاهتمام بشكل كبير بالمعلومات المستقبلية وكيفية الإفصاح عنها بصورة مستمرة وبطريقة يسهل الوصول إليها من قبل المستثمرين ومحالي القوائم المالية ومتخذي القرارات.
- 5- ضرورة عقد الكثير من الندوات التدريبية في مجال إعداد القوائم المالية التي تهتم بالمعلومات المستقبلية ومحاولة توعية المنشآت المصرية بفوائد الإفصاح المستقبلي.

قائمة المراجع

اولا: المراجع العربية:

- أبكر، ماجدة عبد المجيد أحمد، (2009)، "أثر الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية على قرارات الاستثمار في الأوراق المالية بالتطبيق على سوق الخرطوم للأوراق المالية"، رسالة ماجستير، كلية الدراسات العليا، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا.
- الجبلى، وليد سمير عبد العظيم، (2021)، "أثر العلاقة بين آليات حوكمة الشركات والإفصاح عن المعلومات المستقبلية على تكلفة رأس المال" دراسة تطبيقية، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، العدد الأول، ص: 239-298.
- بدر، اسراء عصمت مصطفى، (2019)، "أثر الإفصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية وتعليقات الإدارة على جودة التقارير المالية"، رسالة ماجستير، كلية التجارة وإدارة الأعمال، جامعة حلوان .
- حسين، محمد إبراهيم محمد، (2019)، "قياس تأثير جودة التقارير المالية وأليات حوكمة الشركات وخصائص المديرين التنفيذيين على كفاءة القرارات الاستثمارية – دراسة تطبيقية"، بحوث مقالات، كلية تجارة، جامعة عين شمس، العدد الثاني، المجلد رقم 23، ص: 1-57.
- رجب، نشوى شاكرا على، (2016)، "محددات جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX30"، بحوث ومقالات، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد الرابع، المجلد رقم 20، ص 375-415.
- سعد الدين، ايمان محمد، (2014)، "إطار مقترح للمعلومات المستقبلية واختباره من منظور المستثمرين في الأوراق المالية - دراسة ميدانية"، مجلة التجارة والتمويل، كلية تجارة، جامعة طنطا، العدد الأول، ص : 277-324.
- سليم، أيمن عطوة عزازى، محمد، فرحات السيد محمد، (2021)، "أثر آليات حوكمة الشركات على مستوى الإفصاح عن معلومات النظرة المستقبلية"، دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، العدد الثاني، ص: 557-589.
- عبد الفتاح، رأفت السيد، (1996)، "الفروق بين المدير الإداري والمدير التنفيذي في الاقترار على الزمن وعلاقته ببعض المتغيرات الشخصية"، بحوث ومقالات، الهيئة المصرية العامة للكتاب، المجلد 10، العدد 38، ص 118-135.

العنبي، غازي ثامر، (2018)، "اثر خصائص الرئيس التنفيذي على الاداء المالي في الشركات المساهمة العامة الكويتية"، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد والعلوم الادارية، جامعة آل البيت.

عفي، هلال عبد الفتاح، (2008)، "العلاقة بين تطبيق حوكمة الشركات ومستوى الافصاح الاختياري في التقارير السنوية - دراسة اختبارية في البيئة المصرية"، مجلة البحوث التجارية، كلية تجارة، جامعة الزقازيق، العدد الاول، المجلد رقم 30، ص: 427 - 498.

عاني، محمد عبد السميع، (2011)، "التحليل القياسي والإحصائي للعلاقات الاقتصادية: مدخل حيث باستخدام Windows spss الطبعة الثالثة، كلية التجارة، جامعة الزقازيق.

مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم، (2013)، "قياس مستوى الإفصاح في التقارير المالية المنشورة لتحسين جودة المعلومات المحاسبية لمنشآت الاعمال السعودية"، بحوث ومقالات، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد الثالث، ص: 483 - 564.

مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم، (2017)، "تحليل العلاقة بين الافصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية وتكلفة رأس المال وأثرها على كفاءة القرارات الاستثمارية للشركات المصرية"، معهد الادارة العامة، بحوث ومقالات، العدد الرابع، المجلد رقم 57، ص: 701 - 781.

منصور، محمد السيد، (2019)، "أثر افصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية عن المعلومات المستقبلية في تقاريرها السنوية على قرار منح الائتمان - دراسة استكشافية وتجريبية، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، العدد الثاني، ص: 31 - 108.

مهدي، شرقي، (2015)، "مراقبة المديرين التنفيذيين في ضوء نظرية الوكالة: حالة المؤسسات العمومية الاقتصادية في التشريع الجزائري"، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة قصدي فرباح ورقلة، العدد الاول، ص: 135 - 156.

ثانيا: المراجع الأجنبية:

Abad, C., & Bravo, F. (2018). Audit committee accounting expertise and forward-looking disclosures: A study of the US companies. Management Research Review, 41(2): 166 - 18.

Ahmed, A.S. and Duellman, S. (2013). Managerial overconfidence and accounting conservatism. Journal of Accounting Research, Vol. 51 (1): 1 - 30.

- Aljifri, K. and K. Hussainey. (2007).** “The determinants of forward-looking Information in Annual Reports of UAE companies”, *Managerial Auditing Journal*. Vol. 22 (9): 881 - 894.
- Alqatamin, Aribi, Arun, (2017).** “The effect of CEOs’ characteristics on forward-looking information”, *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 18 Issue: 4: 402 - 424.
- Bertrand, M. and Schoar, A. (2002).**“Managing with style: the effect of managers on firm policies”, *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 118 No. 4, pp. 1169 – 1208.
- Chi Shen Wei, Lei Z hang, (2018).** “The informational Role of CEOs”, *Research Collect lee Kong Chian School of Business*, pp: 1 - 30.
- Dimitris Andriosopoulos and Hafiz Hoque, (2013).** “*International Review of Financial Analysis*”, 2013, vol. 27, issue C, 65-76.
- Fredrick Warui Waweru, Florence Sigara Memba, Agnes Njeru, (2016).** “Relationship Between forward looking information disclosure and financial performance of Non-financial firms listed in Nairobi Securities Exchange, Kenya”, *international Journal of Academic Research in Business and social science*, Vol 6, No11, 654 - 669.
- Hassanein, A, Zalata A, & Hussainey K, (2018).** Do Forward- Looking narratives affect investor's valuation of UK FTSE, all – shares Firms? *Review of Quantitative Finance and accounting*. 1 – 27.
- Hoechle, D. (2007).** Robust standard errors for panel regressions with crosssectional dependence. *The Stata Journal*, 7 (3): 281 – 312.
- Hribar, P. and Yang, H. (2010).** “Does CEO overconfidence affect management forecasting and subsequent earnings management”, *Working Paper, University of Iowa*, Iowa.
- Hribar, P. and Yang, H. (2015).**“CEO overconfidence and management forecasting”, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 33 No. 1, 204 - 227.

- Jong Eune Lee, (2016).** “CEO overconfidence and the effectiveness of Internal control over financial Reporting”, *The journal of Applied Business Research* Vol 32 (1): 81 - 99.
- Khalid Alkhatib, (2014).** “The Determinants of forward looking information Disclosure”, *Procedia Social and Behavioral sciences* 109: 585 - 864.
- Malmendier, U. and Tate, G. (2005).**“CEO overconfidence and corporate investment”, *The Journal of Finance*, Vol. 60 No. 6: 2661 - 2700.
- Nazratul, Aina Mohamed Anwar, Fakarudin Kamarud in, Bang Ariffin Amin Noordin, (2021).** “Disclosure level and Quality Effect of forward looking information on Firm's Stock Return: The emoderating effect of ownership structure”, *transformations in Business & Econonmics*. Vol 20, (1): 256 - 279.
- Veprauskaite, E. & Adams, M. (2013).** Do powerful chief executives influence the financial performance of UK firms? *British Accounting Review*, 45 (3): 229 - 241

Abstract

This study aims to examine The effect of overconfidence among executives on the level of disclosure of future information empirical study on the Egyptian listed companies, by answering the following question: What is the effect of the relationship between the over-confidence of executives and the level of disclosure of future information? In order to test the research hypothesis, Two measures of overconfidence were used, the first: capital expenditures, which is a dummy variable that takes the value (1) if the capital expenditures measured by total assets in the year are greater than the average capital expenditures of the total assets of the industry company in that year, and the second measure: financial leverage, which is measured by total assets on commitments, In addition, the disclosure indicator was relied on to measure future information, and the researcher tested the research hypothesis on a sample of 99 companies (495 views) listed on the Egyptian Stock Exchange during the period from 2014-2018, and the test results using the multiple regression model showed that there are A positive significant relationship between the executive director's overconfidence measured by capital expenditures and the level of disclosure of future information at a level of significance (1%), while there is no relationship between the executive director's overconfidence measured by financial leverage and the level of disclosure of future information.

Keywords: CEO Overconfidence, Level of disclosure, forward looking information.