

**أثر مستوى الإفصاح عن معلومات رأس المال الفكرى
على القيمة السوقية للشركة
مع دراسة تطبيقية فى بيئة الأعمال المصرية**

دكتور
أيمن محمد صبرى نخال
مدرس المحاسبة
كلية التجارة – جامعة كفرالشيخ

أستاذ دكتور
شوقى السيد فوده
أستاذ المحاسبة الخاصة
كلية التجارة – جامعة كفرالشيخ

الباحث
كريم السيد عبدالسلام عيد

Abstract

This research aims to examine affect the level of intellectual capital information disclosed in annual reports on corporate market value in Egyptian business environment.

To achieve these objectives, this research was divided into two parts; the theoretical to review the literature in this field. Then, the applied part to test the research hypotheses, A disclosure index was used to measure the extent of IC information disclosed in the annual reports , It has been applied on Top 30 companies listed on the Egyptian Stock Exchange.through the period from 2013 to 2017, The researchers relied on the Pearson correlation coefficient and the linear regression model.

The results of regression analysis indicate that the extent of IC disclosure has positive significant effect on corporate market value.

مقدمة البحث :

. (Edvinsoon, 2013, p. 163)

طبيعة مشكلة البحث :

ومن هنا تتمثل مشكلة البحث في محاولة الإجابة على السؤال البحثي الرئيسي الآتي:
ما هو أثر مستوى الإفصاح المحسبي عن معلومات رأس المال الفكري على القيمة السوقية للشركة؟
وينبثق من السؤال البحثي الرئيسي الأسئلة الفرعية الآتية :

هدف البحث :
يهدف هذا البحث الى تحقيق الهدف الرئيسي الآتي :

ولكى يمكن تحقيق الهدف الرئيسي للبحث ، فقد تم تقسيم الهدف الرئيسي الى ثلاثة أهداف
فرعية وهم :

أهمية البحث :

- ١- مواكبة التطورات الحديثة في مجال الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري خاصة الدراسات التي تناولت العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري والقيمة السوقية للشركة .
- ٢- توجيه إهتمام الباحثين الى دور الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري في تحسين النموذج التقليدي للتقارير المالية ، مما يحسن من القيمة الملائمة والقدرة التنبؤية لهذا النموذج مما يساهم في تدعيم شفافية الإفصاح المحاسبي في ظل بيئة الإقتصاد المعرفي .
- ٣- توضيح الفجوة البحثية في هذا المجال من خلال تحديد ما إذا كان هناك أثر لمستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري على القيمة السوقية للشركة أم لا يوجد أثر .

- ١- الإهتمام المتزايد من قبل مستخدمي التقارير المالية للإفصاح المحاسبي عن المعلومات التي تؤثر على قراراتهم والتي من ضمنها معلومات رأس المال الفكري
 - ٢- مساعدة الجهات الرقابية مثل هيئة الرقابة المالية في التعرف على ما اذا كانت هناك حاجة لزيادة متطلبات الإفصاح عن معلومات رأس المال الفكري في حالة تاثيره على القيمة السوقية للشركة .
 - ٣- مساعدة إدارة الشركات في التعرف على أهم بنود رأس المال الفكري التي يمكن الإفصاح عنها متى توافرت لديها تحقيق الأهداف المنشودة .
 - ٤- المساعدة في زيادة كفاءة أسواق رأس المال من خلال تزويد المستثمرين الحاليين والمرقبين بمعلومات أفضل تساهم في الحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات نتيجة الإفصاح عن معلومات رأس المال الفكري .
- فروض البحث :**

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمسوى الإفصاح المحاسبي عن معلومت رأس المال الفكري على القيمة السوقية للشركة

:

حدود البحث :

أولاً : دراسات تناولت الإفصاح المحاسبى عن معلومات رأس المال الفكرى
١- دراسة (فوده ، ٢٠١٠)

٢- دراسة (Barus And siregar,2015)
بعنوان : " The effect of intellectual capital disclosure on cost of capital"
Evidence from technology intensive firms in Indonesia "

٣- دراسة (حافظ ، ٢٠١٦)
الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"

٤- دراسة (Maria et al., 2017)
بعنوان : "Competitiveness and disclosure of intellectual capital an
empirical research in Portuguese banks "

٥- دراسة (عبدالرحيم ، ٢٠١٨)

٦- دراسة (إبراهيم (أ) ، ٢٠١٨)

٧- دراسة (Al-Hajaya et al., 2019)
Intellectual Capital Disclosure by Listed Companies in "
Jordan: A Comparative Inter-sector Analysis"

ثانياً : دراسات تناولت العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري والقيمة
السوقية للشركة
١- دراسة (Abeysekera, 2011)

" The relation of Intellectual capital disclosure strategies and : بعنوان
market value in two political settings "

٢- دراسة (Taliyang et al., 2014)

"Intellectual Capital Disclosure and Market Capitalization " : بعنوان

٣- دراسة (Haji, 2016)

"Trend of hidden values and use of intellectual capital information " : بعنوان

٤- دراسة (محمد ، ٢٠١٧)

٥- دراسة (Ali, 2018)

"The Effect of Disclosure of Intellectual Capital Components
on the market price of shares in jordanian industrial companies
: an empirical study "

٦- دراسة (Sharma and Mandeep, 2019)

بعنوان : "Intangible assets: reporting practices and hidden value measurement "

جـ أوجه الإختلاف بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية من وجهة نظر الباحثين:

١/١/٣ تعريف رأس المال الفكري :

(أ) رأس المال البشري Human Capital

(ب) رأس المال الهيكلي Structural Capital

(ج) رأس المال العلاقتي Relational Capital

٣/١/٣ تعريف الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري :

٤/١/٣ طرق الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري وفقاً لجهود الباحثين

٢- الإفصاح المحاسبى عن رأس المال الفكرى فى القوائم المالية التقليدية للشركة :

٣- الإفصاح المحاسبى عن معلومات رأس المال الفكرى فى الإيضاحات المتممة للقوائم المالية المنشورة :

٤- الإفصاح المحاسبى عن معلومات رأس المال الفكرى ضمن قائمة رأس المال الفكرى :

٥/١/٣ مزايا الإفصاح المحاسبى عن معلومات رأس المال الفكرى :
(Ali,2018,p.159) .

٦/١/٣ عيوب الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري :

١/٢/٣ تعريف القيمة السوقية :

٢/٢/٣ طرق قياس القيمة السوقية للشركة :

٣/٢/٣ محددات القيمة السوقية للشركة :

أولاً : العوامل الداخلية

١- ربحية الشركة :

٢- حجم الشركة :

٣- القيمة الدفترية :

٤- الرافعة المالية :

ثانياً : العوامل الخارجية

١- التضخم :

٢- العرض والطلب على السهم :

٣- سعر الفائدة :

٣/٣ تطوير فروض البحث :

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوي الإفصاح المحسبي عن معلومت بلن المال الفكري على القيمة السوقية للشركة

:
أولاً : الفرض الفرعى الأول

ومن هنا يمكن صياغة الفرض الفرعى الأول فى صورة الفرض العدم على النحو التالى :

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوي الإفصاح المحسبي عن معلومت بلن المال البشرى على القيمة السوقية للشركة

ثانياً : الفرض الفرعى الثانى

لذلك يمكن صياغة الفرض الفرعي الثاني في صورة الفرض العدم كما يلي :

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوي الإفصاح المحسبي عن معلومت رأس المال الهيكلية على القيمة السوقية للشركة

ثالثاً : الفرض الفرعي الثالث

لذلك يمكن صياغة الفرض الفرعي الثالث في صورة الفرض البديل كما يلي :

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوي الإفصاح المحسبي عن معلومت رأس المال العلائقية على القيمة السوقية للشركة

٢/٤ مجتمع وعينة وفترة الدراسة :

جدول (١)
التبويب القطاعي لشركت عينة الدراسة

اسم القطاع	عدد شركات مجتمع الدراسة	عدد شركات العينة	النسبة المئوية من المجتمع	النسبة المئوية من العينة
موارد أساسية	٢	٢	%١٠٠	%٧.٧
منتجات صناعية وسيارات	٢	٢	%١٠٠	%٧.٧
أغذية ومشروبات	١	١	%١٠٠	%٣.٨
منتجات منزلية وشخصية	٣	٣	%١٠٠	%١١.٦
إتصالات	٣	٢	%٦٦.٧	%٧.٧
خدمات مالية باستثناء البنوك	٦	٥	%٨٣.٣٣	%١٩.٢
العقارات	٨	٧	%٨٧.٥	%٢٦.٩٢
الكيموايات	١	١	%١٠٠	%٣.٨
سياحة وترفيهية	٢	٢	%١٠٠	%٧.٧
غاز وبتروول	١	١	%١٠٠	%٣.٨
بنوك	١	٠	%٠	%٠
الإجمالي	٣٠	٢٦	%٨٦.٦٧	%١٠٠

المصدر : من إعداد الباحثون .

مصادر الحصول على البيانات :

أولاً : المتغير المستقل (مستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري) :

$$\text{ثانياً : المتغير التابع (القيمة السوقية للشركة)} \\ \text{[القيمة السوقية المحققين الملمعية بالقيمة النظرية لاحتياجات]} \\ \text{القيمة النظرية للأصول} = \text{(Tobin Q)}$$

ثالثاً : المتغيرات الرقابية

$$\frac{\text{إجمالي الإقتنيات}}{\text{إجمالي الأصول}} \\ \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{المتداولة الخصوم}} \\ \frac{\text{صافي الربح قبل الضريبة}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٤/٤/٥ نموذج الدراسة :

$$MV = \alpha_0 + \beta_1(EICD) + \beta_2(Fsize) + \beta_3(Liq) + \beta_4(LEV) + \beta_5(VP) + \beta_6(BV) + U_i$$

حيث أن :

MV : القيمة السوقية للشركة

EICD i : مؤشر الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري
حيث $i=1,2,3,4$

EICD₁ : المؤشر العام للإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الفكري

EICD₂ : المؤشر العام للإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال البشري

EICD₃ : المؤشر العام للإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الهيكلي

EICD₄ : المؤشر العام للإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال العلاقتي

α_0 : يعبر عن ثابت نموذج الإنحدار

β_i : تعبر عن معاملات نموذج الإنحدار (حيث $i=1,2,3,4$)

Liq : تعبر عن السيولة

Fsize : تعبر عن حجم الشركة

NP : تعبر عن ربحية الشركة

LEV : تعبر عن الرافعة المالية

U_i : يعبر عن الخطأ العشوائي في النموذج

BV : تعبر عن القيمة الدفترية

١/٥/٤ التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة :

جول (٢)

الإحصاءات الوصفية Descriptive Statistics

الحد الأدنى	الحد الأعلى	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
٦	٣٥	٦,٤٧٩٥٧	١٦,٠٨٥٣	رأس المال الفكري
١	١٢	٢,٠٧٠٠٥	٤,٦٦٩٢	رأس المال البشري
١	١٤	٢,٨١٥٩٢	٤,٩٠٧٧	رأس المال الهيكلي
٢	١٥	٢,٦٦٨٣٥	٦,٤٩٢٣	رأس المال العلاقتي
٨,١١	١٠,٩٥	٠,٥٩٥٤٨	٩,٨١٧٤	حجم الشركة
٠,٠٢	٣٣,٠٨	٠,٤١٧٠٨	٦,٠٢٩٧	السيولة
٠,٠٠٠٣٢٦	١,٧٦	٠,٢٩٥١٧	٠,٥٤٣٩	الرافعة المالية
٠,٠٣٧	٠,٣٣	٠,٠٩٦٥٧	٠,٠٤٧٣	ربحية السهم
١٨,٦	٢٤,٨٥	١,٣٨	٢١,٧٤	القيمة الدفترية
٠,١٦	٤٣,٤	٢,٧٢٨٨	٢,٧٣	القيمة السوقية

المصدر : مخرجات برنامج SPSS

٢/٥/٤ إختبارات التحقق من صلاحية البيانات للخضوع لتحليل الإنحدار المتعدد :

جدول (٣)

نتائج إختبار كولموغورفسمروف لإختبار مدى تبعية المتغير التابع للتوزيع الطبيعي وذلك بعد إجراء التحويلة اللوغاريتمية على القيمة

القرار	مستوى الدلالة الإحصائية ASYMP(Sig)	قيمة إحصاء الإختبار	المتغير التابع
طبيعي	٠.٦١٥	٠.٧٥٧	القيمة السوقية للشركة

من الجدول رقم (٣) نجد أن مستوى الدلالة الإحصائية (Sig = 0.651) للمتغير التابع أكبر من مستوى المعنوية ($\alpha = 0.05$) وهذا يعنى قبول الفرض العدمي القائل بأن بيانات المتغير التابع تتبع التوزيع الطبيعي ، وذلك بدرجة ثقة ٩٥% وبالتالي يمكن

٣/٥/٤ تحليل نتائج نموذج الإنحدار المتعدد وإختبار الفروض الإحصائية :
١/٣/٥/٤ نتائج تحليل نموذج الإنحدار المتعدد :

جدول (٤)

نتائج تحليل الإنحدار المتعدد للفرض الرئيسي (أثر مستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومت رأس المال الفكري على القيمة السوقية للشركة)

المتغيرات التفسيرية	معامل الإنحدار	مستوى الدلالة الإحصائية Sig	قيمة معامل تضخم التباين VIF	قيمة التباين المسموح به Tolerance
رأس المال الفكري	٠,٨٤٩	٠,٠٠٠	١,٠٧٦	٠,٩٢٩
حجم الشركة	٠,٦٢١	٠,٠٠٠	٢,٢١٢	٠,٤٥٢
السيولة	٠,٤١٣	٠,٠٠٠	١,٩٣	٠,٥١٨
الرافعة المالية	٠,٢٣٢	٠,٠٠٦	٢,٠٩٤	٠,٤٧٨
ربحية السهم	١,٥٤٨	٠,٠١٧	١,٠٧	٠,٩٣٥
القيمة الدفترية	٠,٠٠٨٢	٠,٤٢١	٢,١٩١	٠,٤٥٦
ثابت الإنحدار			٦,٥٢٨	

معامل الارتباط (R)	٠,٦٥٣	المعاصرة
معامل التحديد (R ²)	٠,٤٢٦	(١٠٤)
معامل التحديد المعدل (Ad R ²)	٠,٣٩٨	
قيمة الخطأ المعياري للنموذج (S.E)	٠,٦٨١١٦	
قيمة (F) المحسوبة	١٥,٢٠٧	
مستوى الدلالة الإحصائية للنموذج ككل (Sig)	٠,٠٠٠	

العدد السابع يونيو ٢٠١٩م

المصدر : نتائج التحليل الإحصائي

أولاً : اختبار المعنوية الإحصائية الكلية لمعادلة الإنحدار المقدر

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى الإفصاح المحسبي عن معلومت بلن المال الفكري على القيمة السوقية للشركة

ثانياً : اختبار المعنوية الجزئية لكل متغير مستقل على حدة

٢/٣/٥/٤ اختبار الفرض الفرعي الأول للدراسة :

" لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال البشري على

جدول (٥)

نتائج تحليل الانحدار المتعدد للفض الفرعى الأول

المتغيرات التفسيرية	معامل الانحدار	مستوى الدلالة الإحصائية Sig	قيمة معامل تضخم التباين VIF	قيمة التباين المسموح به Tolerance
رأس المال البشري	٠,٣٤٢	٠,٠٣٢	١,١١٦	٠,٨٩٦
حجم الشركة	٥,٣٤٥	٠,٠٠١	٢,٠٤	٠,٤٩
السيولة	٠,٣٨٥	٠,٠٠٠	١,٩٠٥	٠,٥٢٥
الرافعة المالية	٠,٢٢١	٠,٠١٦	٢,١٢٨	٠,٤٧
ربحية السهم	٠,١١	٠,٠٠٤	١,٠٩٤	٠,٩١٤
القيمة الدفترية	٠,٠٠٧٦	٠,٤٦٨	٢,٠٥٢	٠,٤٨٧
ثابت الانحدار			١٣,٤٩١	
معامل الارتباط (R)			٠,٦٦	
معامل التحديد (R2)			٠,٤٣٦	
معامل التحديد المعدل (Ad R2)			٠,٤٠٤	
قيمة الخطأ المعياري للنموذج (S.E)			٠,٧٠٦١٦	
قيمة (F) المحسوبة			١٣,٦٦٤	
مستوى الدلالة الإحصائية للنموذج ككل (Sig)			٠,٠٠٠	

أولاً : إختبار المعنوية الإحصائية الكلية لمعادلة الانحدار المقدره وقبول الفرض البديل بأن مستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال البشري يؤثر على القيمة

ثانياً : إختبار المعنوية الجزئية لكل متغير مستقل على حدة

٣/٣/٥/٤ اختبار الفرض الفرعي الثاني للدراسة :

" لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الهيكلي على

جدول (٦)

نتائج تحليل الانحدار المتعدد للفرض الفرعي الثاني (أثر مستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الهيكلي على القيمة السوقية للشركة)

قيمة التباين المسموح به Tolerance	قيمة معامل تضخم التباين VIF	مستوى الدلالة الإحصائية Sig	معامل الانحدار	المتغيرات التفسيرية
٠,٨٨٨	١,١٢٧	٠,٠١٠	٠,٦٤٢	رأس المال الهيكلي
٠,٤٤٦	٢,٢٤	٠,٠٠٠	٠,٦٢٣	حجم الشركة
٠,٥١٥	١,٩٤٣	٠,٠٠٠	٠,٤١٤	السيولة
٠,٤٧٣	٢,١١٥	٠,٠٠٦	٠,٢٣٦	الرافعة المالية
٠,٩٠٦	١,١٠٣	٠,٠١٨	١,٥٦٣	ربحية السهم
٠,٤٦١	٢,١٧١	٠,٤٣٦	٠,٠٠٧٩	القيمة الدفترية
	٦,٥٠٩			ثابت الانحدار
	٠,٦٥٢			معامل الارتباط (R)
	٠,٤٢٥			معامل التحديد (R2)
	٠,٣٩٧			معامل التحديد المعدل (Ad R2)
	٠,٦٨١٤١			قيمة الخطأ المعياري للنموذج (S.E)
	١٥,١٨١			قيمة (F) المحسوبة

مستوى الدلالة الإحصائية للنموذج ككل (Sig) القيمة لمعادلة الانحدار المقدره

أولاً : اختبار المعنوية الإحصائية (F) وقبول الفرض البديل بأن مستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال الهيكلي يؤثر على القيمة

ثانياً : اختبار المعنوية الجزئية لكل متغير مستقل على حدة

٤/٣/٥/٤ : إختبار الفرض الفرعي الثالث للدراسة :

" لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال العلاقتي

جول (٧)

نتائج تحليل الإحذار المتعدد للفرض الفرعي الثالث (تأثير مستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال العلاقتي على القيمة السوقية للشركة)

المتغيرات التفسيرية	معامل الإحذار	مستوى الدلالة الإحصائية Sig	قيمة معامل تضخم التباين VIF	قيمة التباين المسموح به Tolerance
رأس المال العلاقتي	٠,٤٩٩	٠,٠٠١	١,٠٥	٠,٩٥٢
حجم الشركة	٠,٦٣٧	٠,٠٠٠	٢,١٥٦	٠,٤٦٤
السيولة	٠,٤١٢	٠,٠٠٠	١,٩٢٧	٠,٥١٩
الرافعة المالية	٠,٢٣٣	٠,٠٠٦	٢,١	٠,٤٧٦
ريحية السهم	١,٥١٣	٠,٠٠٢	١,٠٦٤	٠,٩٣٩
القيمة الدفترية	٠,٠٠٧٨	٠,٤٥٦	٢,١٩٣	٠,٤٥٦
ثابت الإحذار	٦,٥٩٨			
معامل الارتباط (R)	٠,٦٥٢			
معامل التحديد (R ²)	٠,٤٢٥			
معامل التحديد المعدل (Ad R ²)	٠,٣٩٧			
قيمة الخطأ المعياري للنموذج (S.E)	٠,٦٨١٧٦			
قيمة (F) المحسوبة	١٥,١٤٤			
مستوى الدلالة الإحصائية للنموذج ككل (Sig)	٠,٠٠٠			

أولاً : إختبار المعنوية الإحصائية الكلية لمعادلة الإحذار المقدرة وقبول الفرض البديل بأن مستوى الإفصاح المحاسبي عن معلومات رأس المال العلاقتي يؤثر على (Whiting and ,2009 : Orens ,2001 : Ferraro and Veltri ,2014 : Taliyang)

ثانياً : إختبار المعنوية الجزئية لكل متغير مستقل على حدة

٥ - خلاصة ونتائج وتوصيات البحث والبحوث المستقبلية :

٢/٥ توصيات البحث :

المراجع

(أ) الدوريات العلمية :

(ب) الرسائل العلمية :

(ج) مصادر أخرى :

(A) Periodicals:

- 1- Abeysekera, Indra (2011), "The relation of intellectual capital disclosure strategies and market value in two political settings", **Journal of Intellectual Capital**, Vol. 12 No. 2, pp. 319-338
- 2- Al-Hajaya, K., Altarawneh, M.S. and Altarawneh, B.,(2019)" Intellectual Capital Disclosure by Listed Companies in Jordan: A Comparative Inter-sector Analysis",**International Review of Management and Marketing**, Vol. 9, No .(1), pp.109-116.
- 3- Ali, O. A., (2018), " The Effect of Disclosure of Intellectual Capital Components on the Market Price of Shares in Jordanian Industrial Companies: An Empirical Study" , **International Journal of Economics and Financial**, Issues, 8, Vol(5), pp.156-167.
- 4- Anam, O, et al., (2011), "Effects of intellectual capital information disclosed in annual reports on market capitalization: evidence

- from Bursa Malaysia”, **Journal of Human Resource Costing & Accounting**, Vol. 15 No. 2, pp. 85-101.
- 5- Angus Duff, (2018) "Intellectual capital disclosure: evidence from UK accounting firms", **Journal of Intellectual Capital**, Vol. 19 Issue: 4, pp.768-786
- 6- Barus, S, Siregar, S, (2015), " The effect of intellectual capital disclosure on cost of capital: Evidence from technology intensive firms in Indonesia",**Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura**, Vol. 17, No (3), PP. 333-344
- 7- Dashti, J., Aleemi, A. R. and Tariq, M., (2016)," Effects of intellectual capital information disclosure on market capitalization: evidence from Pakistan" **City University Research Journal**, Vol 6, No(1), pp.191-203.
- 8- Edvinsson, Leif. (2013), “IC 21 – reflections from 21 years of IC practice and theory”, **Journal of Intellectual Capital**, Vol. 14 No. 1, pp. 163-172
- 9- Ferchichi, J., & Paturel, R. (2013). The effect of intellectual capital disclosure on the value creation: An empirical study using Tunisian annualreports", **International Journal of Accounting and Financial Reporting**, Vol 3, Iss 1,pp. 81-107.
- 10-Haji , A , (2016) "Trend of hidden values and use of intellectual capital information: Evidence from Malaysia", **Accounting Research Journal**, Vol. 29 Iss: 1, pp. 81- 105
- 11-Madhani, P, (2016) “ Corporate Governance and Disclosure Practices of Firms: The Impact of Nature and Types of Intellectual Capital”,**The IUP Journal of Corporate Governance**, Vol. 15, No. 3, pp. 7-35.
- 12-Maria do Rosário Meireles Ferreira Cabrita, Maria de Lurdes Ribeiro da Silva, Ana Maria Gomes Rodrigues, María del Pilar Muñoz Dueñas, (2017) "Competitiveness and disclosure of intellectual capital: an empirical research in Portuguese banks", **Journal of Intellectual Capital**, Vol. 18 Issue: 3, pp.486-505
- 13-Sharma, K. and Kaur, M.,(2019)," Intangible assets: reporting practices and hidden value measurement", **research journal of social sciences**, Vol 10, No (1), pp.102-118
- 14-Subhash, A and James , G, (2014) "Importance of Intellectual Capital Information: Study of Australian Analyst Reports",**Australian Accounting Review**, Vol. 68 , No. (24): pp.66-83

- 15- Taliyang, S.M., Harun, R.J., Mustafa, N.H. and Mansor, M., (2014), " Intellectual capital disclosure and market capitalization", **International Journal of Business and Social Science**, Vol. 5 , No (10), pp. 96-101 .
- 16- Vladimir Dzenopoljac, Chadi Yaacoub, Nasser Elkanj, Nick Bontis, (2017) "Impact of intellectual capital on corporate performance: evidence from the Arab region", **Journal of Intellectual Capital**, Vol 18 , Issue: 4, pp.884-903
- 17- Wang, Q., Sharma, U. and Davey, H.,(2016), " Intellectual capital disclosure by Chinese and Indian information technology companies: A comparative analysis" , **Journal of Intellectual Capital**, Vol. 17, No (3), pp.507-529.
- 18- Whiting, R , and Miller, J, (2008), “Voluntary disclosure of intellectual capital in New Zealand annual reports and the ‘hidden value’”, **Journal of Human Resource Costing & Accounting**, Vol. 12 No. 1, pp. 26-50

(B) Thesis:

- 1-Elsyied, Magda.,(2018), “ The Relevance of Intellectual Capital Information To Investment Decisions In Securities :A field Study On Egyption Organization" Master Thesis - Non Published, Faculty Of Commerce , Kafr Elsheikh University.

(C) Working paper :

- 1- Rasyid, A. (2016). The Intellectual Capital Disclosure, Corporate Performance and Stock Price.
- 2- robert, R., & Vanini, U. (2015). Value-Relevance of Intangibles and Intellectual Capital Disclosure on Market-to-book Value Ratio: A Longitudinal Multilevel Regression of German DAX Firms

(D) Others :

- 1-International Accounting Standard Committee (IASB), No.(38), Op. Cit, Para. 21.

ملاحق البحث

ملحق (١)
أسماء ومواقع شركات العينة

م	القطاع	اسم الشركة	عنوان الموقع الإلكتروني
١	موارد أساسية	حديد عز	http://www.ezzsteel.com/main
٢		الحديد والصلب المصرية	http://hadisolb.com
٣	إتصالات	المصرية للإتصالات	www.te.eg
٤		أوراسكوم للإستثمار القابضة	www.otmt.com
٥	العقارات	إعمار مصر للتنمية	www.emaarmisr.com
٦		السادس من أكتوبر للتنمية والإستثمار سويدك	www.sodic.com
٧		بالم هيلز للتعمير	www.phdint.com
٨		القاهرة للإستثمار والتنمية العقارية	www.cairoinvest.com.eg
٩		مجموعة طلعت مصطفى القابضة	www.talaatmoustafa.com
١٠		مصر الجديدة للإسكان والتعمير	http://hhd.com.eg/default.aspx
١١		مدينة نصر للإسكان والتعمير	www.mnhd.com
١٢		خدمات مالية باستثناء البنوك	القلعة للإستشارات المالية - أسهم عادية
١٣	العربية للإستثمارات والتنمية القابضة		www.istithmaraat.com
١٤	المجموعة المالية هيرمس القابضة		www.efg-hermes.com
١٥	بايونير القابضة للإستثمارات المالية		www.pioneershholding.com
١٦		ثروة كابيتال القابضة للإستشارات المالية	www.sarwa.capital
١٧	منتجات منزلية وشخصية	الشركة الشرقية إيسترن كومباني	http://www.easternegypt.com
١٨		النساجون الشرقيون	http://www.orientalweavers.com
١٩		العربية لحليج الأقطان	www.arabcot.com
٢٠	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	السويدي اليكترويك	http://www.elsewedvelectric.com
٢١		جى بى أوتو	www.ghabbourauto.com
٢٢	كيماويات	الصناعات الكيماوية المصرية - كيما	www.kimaegypt.com
٢٣	أغذية ومشروبات	جبهة للصناعات الغذائية	www.juhavna.com
٢٤	سياحة وترفيه	المصرية للمنتجات السياحية	www.erc-egypt.com
٢٥		أوراسكوم للتنمية مصر	www.orascomhd.com
٢٦	غاز وبتترول	الإسكندرية للزيوت المعدنية	www.amoceg.com

ملحق رقم (٢) مؤشر الإفصاح عن معلومت رأس المال الفكري
وفقاً لدراسة (إبراهيم (ج) ، ٢٠١٨)

رأس المال البشري	رأس المال الهيكلي	رأس المال العلاقتي
العاملين	الملكية الفكرية	العلامات التجارية
تعليم العاملين	فلسفة الإدارة	العملاء
تدريب العاملين	ثقافة الشركة	رضا العملاء
إنتاجية العاملين	العمليات الإدارية	عملاء جدد
ولاء ورضا العاملين	نظم المعلومات والشبكات	الإحتفاظ بالعملاء الحاليين
تحفيز العاملين	عمليات الشركة	العلاقات مع الموردين
خبرة العاملين	مرونة الشركة	علاقة الشركة بالمجتمع
العمل المرتبط بالريادة/الروح	أنشطة البحوث والتطوير	محافظة الشركة على البيئة
العمل المرتبط بمعرفة العاملين	الإبتكار	العلاقة مع أصحاب المصالح
العمل المرتبط بالمعرفة والكفاءة في ملفات مجلس الإدارة	التراخيص والشهادات والإتفاقيات التجارية	تعريف ومشاركة العملاء بمنتجات الشركة
	شبكات التوزيع الداخلية	العلاقات المالية
	البنية التحتية	قنوات التوزيع
	الدرابا الفنية	موقع الشركة على الإنترنت
		حصة الشركة السوقية
		الحضور في الأسواق العالمية
		الشهرة
		الجوائز
		التعاون التجاري
		عقود المفضلة
		التعاون مع المؤسسات البحثية