



الجمهورية العربية السورية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة تشرين
كلية الاقتصاد
قسم المحاسبة

مخطط بحث مقدم للتسجيل بدرجة الدكتوراه في المحاسبة بعنوان:
تطوير نموذج للتنبؤ بسعر السهم بإدخال جودة الإفصاح السري عن المخاطر واستخدام
الشبكات العصبونية الاصطناعية
(دراسة تجريبية على الشركات غير المالية المدرجة في الأسواق المالية العربية)
**Developing A Model For Stock Price Prediction by Adding Risk
Narrative Disclosure Quality and Using Artificial Neural
Networks**
**(An Empirical Study on Non-Financial Companies Listed in The
Arab Financial Markets)**

إعداد الطالبة:

زينة موسى خيزران

إشراف:

د. عبد الله أوبان

مدرّس في قسم المحاسبة

د. عفراء زحلو

أستاذ مساعد في قسم المحاسبة

كلية الاقتصاد - جامعة تشرين

ملخص

يُعد التنبؤ بسعر السهم أحد المهام الرئيسية لجميع المستثمرين في القطاعات كافةً وهو ليس بالمهمة السهلة، إذ يعدّ قضية أساسية في اتخاذ القرارات المالية والاستثمارية ويحظى باهتمام كبير من قبل الباحثين، وبما أن الغرض الرئيس من الاستثمار هو تحقيق أرباح من الأسهم، يحتاج المستثمرون الى معلومات حول وضع الشركة قبل اتخاذ قرار الاستثمار، إذ كلما ارتفعت ربحية السهم كلما زادت قيمتها، وعلى مدى العقود القليلة الماضية، تم إجراء العديد من الدراسات لفحص تأثير النسب المالية على التنبؤ بأسعار الأسهم، فوفقاً لفرضية السوق المالي الكفاء، تؤدي المعلومات المستخلصة من البيانات المالية دوراً هاماً في تحديد السعر السوقي للسهم، لكن التأثير الفعلي لهذه المعلومات لازال يثير جدلاً واسعاً بين الخبراء والمختصين في أسواق المال، حيث أن الكثير منهم يرى أن قرارات المستثمرين تتم في أغلب الأحيان على أسس غير علمية، وإنما قائمة على تسريبات أو اشاعات يتعاضم دورها في هذا المجال، ونظراً لما يتعرض له السعر السوقي للسهم من تقلبات صعوداً أو هبوطاً لازال الاختلاف قائماً حول تحليل أسباب هذه التقلبات ومدى إمكانية التنبؤ بها، إذ يعزو بعضهم هذه الأسباب إلى العديد من العوامل ذات الصلة بالبيئة الخاصة بالشركة كحجمها، وسمعتها، فضلاً عن العوامل السياسية والاقتصادية المرتبطة بظروف العرض والطلب، لكن في ظل اقتصاديات اليوم القائمة على المعرفة، أصبحت التقارير المالية التي تركز على الإفصاح المحاسبي ذات قيمة محدودة للمستثمرين، وهذا القصور في التقارير المالية وعدم قدرتها على توفير الاحتياجات الأساسية للمستثمرين كان أحد أسباب الانهيارات المالية عام 2008، لذلك اتجهت الشركات لتطوير تقاريرها من خلال الإفصاحات السردية، في هذا السياق اتجهت الدراسات الحديثة إلى التركيز على الإفصاح السري عن المخاطر إذ اعتُبر حجر الزاوية للممارسات المحاسبية والاستثمار والخطوة الضرورية لتعزيز مصداقية الشركة، ومنه زاد الاهتمام بجودة الإفصاح السري عن المخاطر، وخصوصاً بعد الفضائح المحاسبية والأزمات الاقتصادية، مثل: فضيحة انهيار شركة "Enron" للطاقة وشركة "Worldcom" للاتصالات وإعلان افلاسهما، إذ بينت مدى أهمية التنبؤ بسعر السهم باعتباره أحد أهم مصادر قلق المستثمرين، بناء على ما سبق تسعى الدراسة الحالية إلى تطوير نموذج للتنبؤ بسعر السهم باستخدام مجموعة كاملة من المتغيرات؛ المحاسبية، والسوقية، والاقتصاد الكلي، وخصائص الشركة، وإضافة متغير جديد بهدف زيادة الدقة التنبؤية متمثلاً بجودة الإفصاح السري عن المخاطر، خاصةً بعد استمرار الجدل حول المتغيرات التنبؤية، وذلك في بيئة بحثية مناسبة تتمثل في الشركات غير المالية المدرجة في الأسواق المالية العربية. وذلك بالتطبيق على الشركات غير المالية المدرجة في الأسواق المالية العربية، وتحليلها باستخدام الشبكات العصبونية الاصطناعية.