

## أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (IFRS 16) "عقود الإيجار" في ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية: دراسة تطبيقية على المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية

د. عماد سليمان\*

احمد حسن\*\*

(تاريخ الإيداع ٢٠٢٤ / ٢ / ١ - تاريخ النشر ٢٠٢٤ / ٤ / ٢٨)

### □ ملخص □

هدف هذا البحث إلى بيان أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" في ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية بالاعتماد على نموذج (Ohlson (1995)، من خلال إجراء دراسة تطبيقية على المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. تم اختيار العينة من المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية والتي توفرت بياناتها المالية خلال فترة الدراسة والمطبقة لمعيار عقود الإيجار رقم 16. تم جمع البيانات الثانوية من التقارير المالية الربعية ومن نشرات التداول على موقع سوق دمشق للأوراق المالية خلال الفترة (2015-2022)، وقسمت فترة الدراسة إلى ما قبل تطبيق معيار عقود الإيجار رقم 16 (2015-2018) وما بعد تطبيقه (2019-2022)، حيث بلغ عدد المشاهدات الإجمالية 320 مشاهدة، مقسمة إلى 160 مشاهدة قبل تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 و160 مشاهدة بعد تطبيقه. ولتحقيق هدف البحث تم الاعتماد على بيانات من نوع Panel Data وتم استخدام مجموعة من الاختبارات الإحصائية باستخدام برنامج Eviews 12.

أظهرت نتائج البحث أن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" يحسن ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية المتمثلة بربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم للمصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، وهذا يعني أن المصارف التي تطبق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 تسجل عقود إيجارها في قائمة المركز المالي بدلاً من تسجيلها كمصروف إيجار وبالتالي تزيد قيمة الديون والأصول مما يؤثر في ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية بالنسبة لمستخدمي القوائم المالية من خلال تقديم معلومات محاسبية أكثر شفافية.  
الكلمات المفتاحية: المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، ملاءمة القيمة.

\*أستاذ مساعد، قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة طرطوس، سورية.

\*\*طالب دراسات عليا (ماجستير)، قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة طرطوس، سورية.

# The Impact of Applying the International Financial Reporting Standard (IFRS 16) "Leases" on the Value Relevance of Accounting Information: an Applied Study on Banks Listed on the Damascus Stock Exchange

Dr. Emad Souliman\*  
Ahmad Hasan\*\*

(Received 1/2/2024.Accepted 28/4/2024)

## □ABSTRACT □

The objective of this research is to demonstrate the impact of the applying of the International Financial Reporting Standard No. 16 "Leases" on the value relevance of accounting information based on the Ohlson (1995) model, by conducting a study on banks listed on the Damascus Stock Exchange. The sample was selected from the banks listed on the Damascus Stock Exchange whose financial statements were available during the study period and applied to lease standard no. 16. The secondary data was collected from the quarterly financial reports and from trading bulletins on the Damascus Stock Exchange website during the period (2015-2022), so that the study period is divided into the pre- applied period of lease standard no. 16 (2015-2018) and the period post the applied of lease standard no. 16 (2019-2022), with a total of 320 views, divided into 160 views before IFRS 16 and 160 after IFRS 16 was applying. To achieve the research objective, Panel Data- type data were relied upon and a series of statistical tests were used using Eviews 12.

The research results showed that the application of the International Financial Reporting Standard No.16 "leases" improve the value relevance of accounting information of earning per share and book value per share, this means that banks applying International Financial Reporting Standard No. 16 register their leases on the financial position list instead of being registered as a leases expense and thus increase the value of debt and assets, which affects on value relevance of accounting information for users of the financial statements by providing more transparency accounting information.

**Key Words:** International financial reporting standard no.16, value relevance.

---

\*Associate Professor, Department of Accounting, Faculty of Economics, Tartous University, Syria.

\*\*Postgraduate Student (Master), Department of Accounting, Faculty of Economics, Tartous University, Syria.

## المقدمة:

يركز العديد من أصحاب المصلحة في الشركات بشكل أساسي على المعلومات المحاسبية عند اتخاذ القرارات الاقتصادية، حيث أنها تشكل الأساس لتنفيذ عمليات التقييم المختلفة (Wange et al, 2009). وتُعتبر ملاءمة القيمة كما عُرِّفت في الأدبيات المحاسبية عن قدرة الأرقام المحاسبية الواردة في القوائم المالية كالإرباح المُعلنة على تفسير التغيرات في قيم حقوق الملكية (Anandarajan & Hasan, 2010)، حيث يُستدلّ على ملاءمة القيمة من خلال الارتباط الإحصائي بين المعلومات المحاسبية وبين أسعار أو عوائد الأسهم (Liu et al, 2007). يعدّ مدخل ملاءمة القيمة (Value Relevance) مقياس لمدى ملاءمة المعلومات المحاسبية الواردة في القوائم المالية، ويتم تقدير هذه القيمة على أساس قدرة المعلومات المحاسبية على التأثير في القرارات المُتخذة، حيث يتجلى هذا التأثير من خلال التغيرات في أسعار الأسهم (Firmansyah et al, 2023). وقد قدّم Barth et al (2001) عدداً من مفاهيم ملاءمة القيمة والتي تنصّ جميعها على أنّ الرقم يكون ملائم للقيمة إذا كان من الممكن التنبؤ بوجود العلاقة الإحصائية مع أسعار الأسهم، حيث يعكس المعلومات المناسبة للمستثمرين عند تقييم الشركة.

سادت في العقود الأخيرة مخاوف من فقدان القوائم المالية ملاءمتها وفائدتها لمستخدميها، دفعت هذه المخاوف مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) International Accounting Standards Board إلى العمل على تحسين ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية، حيثُ قام بإصدار المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" "Lease" (IFRS16) International Financial Reporting Standard No.16 والذي يُساهم في فهم أفضل ويزيد من قابلية المقارنة بين القوائم المالية ومن شفافية المعلومات المحاسبية (Pettersson & Brusewitz, 2020). حيث تقوم المصارف باستئجار المباني لممارسة نشاطها المصرفي، ومن خلال تطبيقها للمعيار IFRS 16 ستقدم معلومات محاسبية أكثر دقة حول أصول والتزامات الإيجار وتأثيرها على الأداء المالي بشكل عام مما يعزز قيمة المعلومات المحاسبية.

تبيّن من خلال الدراسات التجريبية أنّ تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية يحسن ملاءمة القيمة لكل من الأرباح والقيمة الدفترية (Kouki, 2018)، وبشكل خاصّ أنّه بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 تحسنت ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية (Pettersson & Brusewitz, 2020)، وعلى العكس من ذلك، تبيّن أيضاً من خلال الدراسات أنّ تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 لم يساهم في تحسين ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية (Elmaguiri et al, 2021).

ضمن هذا الإطار يأتي هذا البحث لقياس ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية عن طريق مقارنتها قبل وبعد تطبيق المعيار IFRS 16 مما يساهم في مساعدة إدارة المصارف في تقييم درجة ثقة مستخدمي التقارير المالية ومستوى شفافيتها، فانطلاقاً من الجدول المتزايد حول أثر تطبيق المعيار IFRS 16 في ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية ولندره الدراسات العربية -على حد علم الباحث- التي اهتمت بدراسة ملاءمة القيمة بعد تطبيق المعيار IFRS 16، سعى هذا البحث إلى اختبار ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية قبل وبعد تطبيق المعيار IFRS 16 "عقود الإيجار"، لملاحظة ما إذا كان هناك تحسينات في ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية بعد تطبيق المعيار IFRS 16 وذلك بالتطبيق على المصارف المُدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

## الدراسات السابقة:

### 1.دراسة (Bjorklund, 2019) بعنوان:

#### Value Relevance of IFRS 16- A Study of the Stock Market Reaction.

ملاءمة قيمة المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16-دراسة رد فعل سوق الأوراق المالية. هدفت الدراسة إلى فحص كيفية تفاعل سوق الأسهم السويدية أثناء تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، وهدفت أيضاً إلى معرفة كيف يتفاعل المستثمرون مع التغييرات في قائمة المركز المالي وقائمة الدخل، من خلال التركيز على التغير في سعر السهم. استخدمت الدراسة طريقة دراسة الأحداث ل 319 سهماً مختلفاً في بورصة ناسداك OMX Stockholm، واستخدمت أيضاً تحليل الانحدار، حيث تستخدم طريقة دراسة الأحداث لدراسة كيفية حدوث الأحداث وتأثيرها على الأفراد أو المجتمعات، وقد تشمل دراسة الأحداث التاريخية أو أحداث حالية أو مستقبلية متوقعة والهدف منها هو فهم كيف تحدث الأحداث ولماذا تحدث. توصلت الدراسة إلى أنّ تطبيق المعيار IFRS 16 أثر على الرافعة المالية بشكل إيجابي في الميزانية العمومية، وأثر أيضاً بشكل إيجابي على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاهتلاك والاطفاء في قائمة الدخل.

### 2.دراسة (Wang et al, 2020) بعنوان:

#### The Study on Accounting Information Value Relevance in the Practice of IFRS 16- An Empirical Study of Taiwan.

دراسة حول ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16-دراسة تجريبية لتايوان.

بحثت الدراسة في تأثير صافي الدخل والقيمة الدفترية للأسهم على ملاءمة القيمة بعد اعتماد المعيار IFRS 16. شملت عينة الدراسة جميع الشركات المدرجة في تايوان والبالغ عددها 1567 شركة، منها 775 قبل تطبيق المعيار IFRS 16 و792 بعد تطبيقه. تم استخدام البيانات المالية السنوية لعامي 2018 و2019. كما تم اعتماد اختبار T ستودنت لاكتشاف فيما إذا كانت النسب المالية قد تأثرت بشكل كبير بعد تطبيق المعيار IFRS 16.

توصلت الدراسة إلى أنّ نسبة الديون إلى حقوق الملكية وإجمالي معدل دوران الأصول ومصاريف الاستهلاك قد تغيرت جميعها بشكل كبير، وعند اختبار البيانات المالية للربع الثالث للعامين تبين أنّ القيمة الدفترية للأسهم والأرباح لكل سهم لها جميعها قيمة أعلى بعد تطبيق المعيار IFRS 16، ومن حيث البيانات السنوية ليس هناك تأثير مهم لملاءمة القيمة، قد يعود ذلك إلى أنّه عند تطبيق المعيار IFRS 16 تم الإفصاح عن أصول والتزامات إيجار في التقرير المالي المؤقت وانعكس سعر السهم في منتصف العام، ومن الممكن أنّه عند الإفصاح عن التقرير السنوي انخفض سعر السهم في الشركات بسبب تأثير COVID-19 ولذلك لم تعد المعلومات المالية ذات قيمة ملاءمة.

### 3.دراسة (Elmaguiri et al, 2021) بعنوان:

#### The Value Relevance of IFRS 16 in the Moroccan Context.

ملاءمة قيمة المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في السياق المغربي. هدفت الدراسة إلى تحليل ملاءمة القيمة لاعتماد المعيار IFRS 16 في الشركات المدرجة في بورصة الدار البيضاء، من خلال استخدام نموذج التقييم الذي وضعه (Ohlson (1995)، بالإضافة إلى تدعيم الأدبيات

المهمة بتطبيق معايير IFRS في البلدان النامية. شملت عينة الدراسة الشركات المدرجة في بورصة الدار البيضاء للفترة الممتدة من عام 2017 حتى عام 2020، تم اختيار اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول والرافعة المالية كمتغيرات مستقلة. توصلت الدراسة إلى أنّ الانتقال إلى المعيار IFRS 16 لم يؤدي إلى إعداد معلومات مالية أكثر ملاءمة مقارنة بالمعيار القديم IAS 17، بالإضافة إلى ملاحظة انخفاض في معامل القوة التفسيرية  $R^2$  المعدل في الفترة التي تلت تطبيق المعيار IFRS 16 مقارنة بالفترة السابقة.

#### 4.دراسة (Matos, 2021) بعنوان:

### Effects of the IFRS 16 Adoption in the Value Relevance of Accounting Information for the European Listed Companies.

آثار اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 على ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية للشركات الأوروبية المدرجة.

هدفت الدراسة إلى التحقق مما إذا كانت المعلومات المحاسبية قد أصبحت أكثر أهمية بعد اعتماد المعيار IFRS 16. ولهذه الغاية تم تحليل 2540 شركة من 14 دولة أوروبية مختلفة بما في ذلك الشركات المالية وغير المالية لعامي 2016 و2019 (فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعده). تم اعتماد نموذج التقييم الذي طوره Ohlson (1995). أشارت النتائج إلى أن المعيار IFRS 16 لم يزيد من ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية. علاوة على ذلك، بالنسبة للصناعة لم تتمكن الدراسة من تقييم تأثير اعتماد المعيار IFRS 16 في ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية، حيث أشارت النتائج إلى أنه قد تكون هناك عوامل اقتصادية ومالية أخرى تؤثر على تجارة التجزئة والنقل الجوي بشكل مختلف عن القطاعات الأخرى.

#### 5.دراسة (Henrikhaugen & Abelvold (2023):

### The Implementation of IFRS 16 across Europe: A Value Relevance Study of IFRS 16 in European Countries.

دراسة ملاءمة القيمة للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في البلدان الأوروبية: تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في جميع أنحاء أوروبا.

هدفت الدراسة إلى البحث في كيفية تأثير المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 "عقود الإيجار" على ملاءمة القيمة للتقارير المالية، واستخدمت الدراسة نموذج السعر ل Ohlson لتحديد التأثيرات على ملاءمة القيمة النسبية والمتزايدة. تكونت عينة الدراسة من 2255 شركة عامة مدرجة في أسواق الأوراق المالية ل 10 دول أوروبية، واستخدمت الدراسة البيانات الثانوية للعامين 2018 و2019 اللذين يمثلان فترتي ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعد تطبيقه.

وتم قياس ما إذا كان تأثير المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 على ملاءمة القيمة قد تحسّن، وما إذا كان تطبيق المعيار IFRS 16 له تأثير أكثر إيجابية على ملاءمة القيمة في البلدان التي تتمتع بحماية أقل للمستثمرين. أظهرت النتائج أنّ ملاءمة القيمة قد ازدادت بشكل كبير بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 وأنّ هناك أثر إيجابي لكل من القيمة الدفترية للسهم BVPS وربحية السهم EPS في البلدان التي تتمتع بحماية أقل للمستثمرين.

يتفق هذا البحث مع الدراسات السابقة من حيث الهدف العام والذي يتمثل باختبار أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية، وتوصلت هذه الدراسات إلى أدلة متضاربة

بشأن هذه الاختبارات. فمن ناحية تبيّن أنه بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 زادت ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية بشكل كبير والمتمثلة بالقيمة الدفترية للسهم وربحية السهم (Henrikhaugen & Abelvold, 2023; Wang et al, 2020). ومن ناحية أخرى، تبيّن أنه لم تتغير ملاءمة القيمة بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 (Elmaguiri et al, 2021; Matos, 2021). ويبقى من الصعب استخلاص نتائج محددة استناداً إلى هذه الدراسات لأن الاختلاف في نتائجها قد يكون بسبب الاختلاف في المنهجية والبيانات المختارة وواقع التطبيق، وبما أنّ المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية تستخدم نشاط الإيجار وتطبق المعيار IFRS 16 وبالتالي سيكون له أثر في المعلومات المحاسبية الواردة في القوائم المالية نتيجة لاختلاف المعالجة المحاسبية مقارنةً بالمعيار IAS 17، لذلك يقوم هذا البحث بتقديم أدلة إضافية حول أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية.

### مشكلة البحث:

أدى تطبيق المعيار المحاسبي الدولي رقم 17 إلى تقليل شفافية المعلومات المحاسبية نظراً لعدم إلزام الشركات بإدراج عقود إيجارها التشغيلية ضمن الأصول والالتزامات وبالتالي عدم ظهورها في قائمة المركز المالي. ولذلك تمّ إحلال المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 عوضاً عنه كونه يتعامل مع عقود الإيجار كأسلوب واحد من خلال الاعتراف بجميع الأصول المستأجرة والالتزامات في قائمة المركز المالي باستثناء العقود التي مدتها 12 شهر والأصول ذات القيمة المنخفضة، ومن المفترض أن تؤدي متطلبات هذا المعيار إلى تحسين شفافية وجودة المعلومات المحاسبية الواردة في القوائم المالية وبالتالي تحسين ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية.

في ضوء ما سبق، واستناداً إلى أدلة ونتائج الدراسات السابقة المتعارضة حول أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" في ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية، تولّد لدى الباحث حافز لاختبار ذلك، وعليه يمكن صياغة مشكلة البحث في التساؤل التالي:

هل يحسّن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية؟

وينتج عنه التساؤلات التالية:

1. هل يحسّن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" ملاءمة ربحية السهم؟
2. هل يحسّن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" ملاءمة القيمة

الدفترية للسهم؟

### أهمية البحث:

تتجلى أهمية البحث من الناحية النظرية، في أنه يتناول أحد الجوانب البحثية الهامة، وهي دراسة وتحليل ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية الواردة في القوائم المالية وتغيراتها نتيجة إلزامية تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16، فهو يُعتبر استكمالاً للدراسات السابقة وبالتالي ينبغي أن تكون نتائج تلك الدراسات ذات أهمية كبيرة وبشكل خاص في الأسواق الناشئة.

—أما من الناحية العملية، حاول البحث اختبار وتحليل ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية قبل وبعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في البيئة السورية، وذلك في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، بالإضافة إلى أن العلاقة بين المعلومات المحاسبية والقيم السوقية ستكون ذات أهمية كبيرة بالنسبة للمستثمرين والمحللين الماليين والجهات الرقابية الذين يبنون قراراتهم على المعلومات المحاسبية المُقدّمة، لذلك من المحتمل أن تساهم نتائج هذا البحث في مساعدة المستثمرين والمحللين الماليين وغيرهم من أصحاب المصلحة في اتخاذ القرارات المناسبة من خلال حصولهم على معلومات ملائمة وأكثر دقة وذات جودة عالية وتتمتع بالشفافية.

### هدف البحث:

معرفة أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 "عقود الإيجار" في ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية، وبيان ما إذا كانت ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية قد تحسّنت في فترة ما بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 "عقود الإيجار" عمّا هي عليه قبل تطبيق هذا المعيار.

### فرضيات البحث:

بناءً على الأسئلة المطروحة تقوم الدراسة على فرضية رئيسية ويتفرع عنها فرضيتين فرعيتين:  
الفرضية الرئيسية: يحسّن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ملائمة القيمة للمعلومات المحاسبية.

ويتفرّع عنها الفرضيات الفرعية الآتية:

الفرضية الفرعية الأولى: يحسّن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ملائمة ربحية السهم.  
الفرضية الفرعية الثانية: يحسّن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ملائمة القيمة الدفترية للسهم.

### متغيرات البحث:

تتم عملية اختبار الفرضيات بالاعتماد على نموذج السعر المقدم من قبل Ohlson (1995) والذي يتمثل بمتغير سعر السهم كمتغير تابع، ومتغير ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم كمتغيرات مستقلة، حيث يستخدم هذا النموذج قيمة  $R^2$  كمقياس رئيسي لقياس ملائمة القيمة لأنه يُفسّر مقدار التباين في القيمة السوقية لكل سهم يتم تفسيره من خلال المعلومات المحاسبية المعنية، ويُشير المعدّل الأعلى من  $R^2$  إلى زيادة ملائمة القيمة.

### نموذج البحث:

استخدم الباحث نموذج السعر Price Model المقدم من قبل Ohlson (1995) لقياس القدرة التفسيرية لمعامل التحديد  $R^2$  من انحدار المتغير التابع (سعر السهم) على المتغيرات المستقلة (المعلومات المحاسبية معبّرًا عنها بربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم) ويعبّر عن النموذج بالصيغة التالية:

$$P_{it+1} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{it} + \beta_2 BVPS_{it} + \varepsilon_{it}$$

حيثُ:

$P_{it}$ : سعر السهم للشركة  $i$  في الزمن  $t+1$  في نهاية ثلاثة أشهر التي تلي نهاية الربع المالي.

$EPS_{it}$ : ربحية السهم للشركة  $i$  في الربع  $t$ .

$BVPS_{it}$ : القيمة الدفترية للسهم للشركة  $i$  في الربع  $t$ .

$\varepsilon_{it}$ : المعلومات الأخرى ذات الصلة بقيمة الشركة  $i$  في الربع  $t$ .

$\beta_0, \beta_1, \beta_2$  معاملات التقدير.

### منهجية البحث:

يتمثل مجتمع البحث في الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، وتتكون عينة البحث من المصارف المدرجة في السوق والبالغ عددها 14 مصرف، تمّ استبعاد المصارف الإسلامية نظراً لطبيعة عملها الخاصّ وهي (بنك الشام، بنك سورية الدولي الاسلامي، بنك البركة سورية)، كما تمّ استبعاد بنك سورية والخليج لعدم استخدامه نشاط الإيجار. وبذلك تقتصر عينة البحث على 10 مصارف لفترة زمنية تمتد من عام 2015 إلى عام 2022، وتُقسم عينة البحث إلى فترتين، الفترة الأولى من عام 2015 إلى عام 2018 وهي فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16، والفترة الثانية من عام 2019 إلى عام 2022 وهي فترة ما بعد تطبيق المعيار IFRS 16. تمّ استخدام نموذج السعر (Price Model) الذي قدّمه Ohlson (1995) لاختبار ملاءمة القيمة قبل وبعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16.

تمّ اختبار الفرضيات عن طريق جمع البيانات الثانوية من التقارير المالية الربعية للشركات عيّنة الدراسة ونشرت التداول الموجودة على الموقع الإلكتروني لسوق دمشق للأوراق المالية، وذلك وفق مشاهدات ربعية من عام 2015 إلى عام 2022 بلغ عددها 320 مشاهدة، مقسّمة إلى 160 مشاهدة ل 4 سنوات و 10 مصارف تُمثّل فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16، و 160 مشاهدة ل 4 سنوات و 10 مصارف تُمثّل فترة ما بعد تطبيق المعيار IFRS 16، وتمّ استخدام مجموعة من الاختبارات الإحصائية باستخدام برنامج Eviews 12 للوصول إلى النتائج.

### مبررات اختيار العينة:

تم اختيار قطاع المصارف كونه القطاع الأكبر بين الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية ويشكل أكثر من نصف السوق، بالإضافة إلى أنّ المصارف تقوم باستئجار المباني لغرض ممارسة نشاطها المصرفي، وتم أخذ تقارير مالية ربعية لزيادة حجم العينة بالإضافة إلى أنّ التقارير المالية الربعية هي فترة يمكن من خلالها تتبع التغييرات في المعلومات المحاسبية بشكل أكثر دقة.

### الدراسة النظرية:

#### أولاً: مفهوم عقد الإيجار وأنواعه:

أحد التّحديات التي تواجهها الشركات هو الافتقار إلى الأصول غير المتداولة وعدم كفاية الموارد المالية اللازمة للقيام بأنشطتها (Safitri et al, 2019). فهناك خياران يمكن للشركات مراعاتهما لامتلاك الأصول الثابتة التشغيلية والتحكم فيها: إما الشراء المباشر أو الاستئجار من شركات أخرى ( Saing and Firmansyah, 2021)، فإذا قررت الشركة الدخول في اتفاقية إيجار، فيمكن أن تتحمل تكاليف إيجار أقل على مدار الفترة، وتحمي نفسها من مخاطر تقادم الأصول، وتستخدم الأصول بشكل أكثر مرونة ( Kieso et al, 2018). لذلك، أصبحت عقود الإيجار بديلاً هاماً وكثيراً ما تستخدمه الشركات كأحد مصادر التمويل الرئيسية (Diaz and Ramirez, 2018).

في ضوء ما سبق، عرّف مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) عقد الإيجار أنّه اتفاق يمنح المؤجّر بموجبه للمستأجر حق استخدام الأصل مقابل دفعة معينة لفترة زمنية محددة (IASB, 2016). ويتطلّب تحديد فيما إذا كان العقد عقد إيجار توافر ما يلي (Bjorklund, 2019):

- أن يكون الأصل محدد ومعرف بالعقد وبالتالي لا يملك المؤجر إمكانية استبداله.
- أن يملك المستأجر الحق في السيطرة التامة على الأصل والحصول على المنافع الاقتصادية من الأصل طوال فترة الاستخدام.

ويصنّف عقد الإيجار إلى نوعين (محمد وجبير، 2020؛ خطّاب، 2021):

**1. عقد الإيجار التمويلي:** هو عقد الإيجار الذي يحوّل بشكل جوهري ما يقارب كافة المخاطر والمنافع العائدة لملكية الأصل محل العقد، وما يميّز هذا العقد أن الفترة التي يغطيها طويلة نسبياً (أكثر من 5 سنوات)، ففي هذا النوع من العقود يكون المستأجر مسؤولاً عن الأصل من حيث تكاليف الصيانة والتأمين وتحمل الالتزامات الضريبية المترتبة على الأصل المؤجر.

**2. عقد الإيجار التشغيلي:** هو عقد الإيجار الذي لا يحوّل بشكل جوهري ما يقارب كافة المخاطر والمنافع العائدة لملكية الأصل محل العقد إلى المستأجر، ويعتمد على جوهر العملية وليس على شكل العقد. والفترة التي يغطيها هذا النوع قصيرة نسبياً، ويكون المؤجر مسؤول عن تحمّل تكاليف صيانة الأصل وتسديد الالتزامات الضريبية على الأصل المؤجر، بالإضافة إلى تكاليف التأمين، وهذه التكاليف تؤخذ في الاعتبار عند حساب دفعات الإيجار من قبل المؤجر.

ثانياً: تبني المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 "عقود الإيجار":

في وقت سابق، كان قد أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) المعيار المحاسبي الدولي (IAS 17) International Accounting Standard No 17 في عام 1982 والذي خضع للتعديل في عام 1997. ووفقاً لهذا المعيار، فإنه لا يمكن للمستأجرين معالجة عقود الإيجار محاسبياً إلا بعد تصنيفها، إمّا إلى عقود إيجار تمويلية يتم تسجيلها في قائمة المركز المالي أو عقود إيجار تشغيلية يتم تسجيلها في قائمة الدخل كمصروفات دون الاعتراف بأي التزام في قائمة المركز المالي (خطّاب، 2020). وبالتالي فإن عدم وجود معلومات حول عقود الإيجار في قائمة المركز المالي يعني أن المستثمرين والمحلّين ليس لديهم صورة كاملة عن الوضع المالي، ولن يتمكنوا من المقارنة بين الشركات التي تقترض لشراء الأصول والشركات التي تستأجر الأصول (Bontas, 2017).

ففي هذا السياق، قام مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) في 2016/1/13 بإصدار معياراً محاسبياً جديداً خاص بالمعالجة المحاسبية لعقود الإيجار وهو المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16، والذي جاء من خلال العمل المشترك بين مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) ومجلس معايير المحاسبة المالية Financial Accounting Standards Board (FASB)، وقد دخل حيز التنفيذ اعتباراً من 2019/1/1 مع السماح بالتطبيق المبكر ليحلّ محلّ المعيار المحاسبي الدولي IAS 17 (مامش، 2018؛ Ricciardi et al, 2022).

وقد أدّى تطبيق المعيار IFRS 16 إلى تغيير في بعض المفاهيم والتصنيف والمعالجة المحاسبية، ويوضّح

الجدول رقم (1) أهم الاختلافات بين المعيار IFRS 16 والمعيار IAS 17:

الجدول (1) الاختلاف بين المعيار IFRS 16 والمعيار IAS 17

المعيار الدولي IAS 17	المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16	
المعيار المحاسبي الدولي IAS 17	المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16	
عقود إيجار تشغيلية وعقود إيجار تمويلية.	وضع نموذج واحد للمحاسبة عن كافة عقود الإيجار (يلغي التمييز ما بين الإيجارات التشغيلية والتمويلية).	تصنيف عقود الإيجار
الإيجار التمويلي: يعترف به كأصل، وتضاف أي تكاليف	يتم الاعتراف بالحق في استخدام الأصل بقيمة الالتزام	

أولية مباشرة إلى قيمة الأصل. الإيجار التشغيلي: يعترف به كمصرف إيجار .	المرتتب على العقد، وتضاف إليه أي تكاليف مباشرة يتحملها المستأجر، مطروحاً منها أي حوافز إيجار مستلمة قبل تاريخ العقد.	متطلبات الاعتراف بأصول الإيجار
الإيجار التمويلي: يكون الاعتراف إما بالقيمة العادلة للأصل أو بالقيمة الحالية للحد الأدنى لدفعات الإيجار أيهما أقل. الإيجار التشغيلي: يعترف به بوصفه مصروف.	تقاس بالقيمة الحالية للدفعات المترتبة على العقد، ويتم اعتماد معدل الخصم أو الفائدة الضمني.	متطلبات الاعتراف بالتزامات الإيجار
الإيجار التمويلي: يتم عرض استهلاك الأصل للمستأجر، والتزام الإيجار باتباع طريقة معدل الفائدة، ودفعات الإيجار المتغيرة التي لا تعتمد على مؤشر أو معدل. الإيجار التشغيلي: أقساط الإيجار باتباع طريقة القسط الثابت.	يتم عرض استهلاك الأصل للمستأجر، والتزام الإيجار باتباع طريقة معدل الفائدة، وأقساط الإيجار المتغيرة التي لا تعد جزءاً من التزام الإيجار وهي التي لا تعتمد على مؤشر أو معدل.	متطلبات العرض بقائمة الدخل
الإيجار التمويلي: أصول والتزامات الإيجار . الإيجار التشغيلي: لا يتم الاعتراف بأصول والتزامات.	يتم الاعتراف بحق استخدام الأصول، والتزامات عقود الإيجار.	متطلبات العرض بقائمة المركز المالي

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الدراسات السابقة

#### ثالثاً: ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية:

كان تقديم الأدلة التجريبية للتأكد مما إذا كانت الأرقام المحاسبية تحتوي أو تنقل معلومات حول الأداء المالي للشركات هو الدافع الأساسي الذي قاد إلى بحوث كل من (1968) Ball and Brown و Beaver (1968). وتعد هاتان الدراسات من الدراسات الرائدة في مجال أبحاث سوق رأس المال في المحاسبة، وقام كلاً من (1968) Ball and Brown بإجراء دراسات ارتباط التي تختبر العلاقة بين القيمة السوقية للأسهم والمقاييس المحاسبية المختلفة، كما أجريت دراسات الحدث من قبل Beaver و Ball and Brown التي تختبر رد فعل السعر السوقي للسهم خلال فترة زمنية قصيرة، وقد قدموا أدلة تدعم وجود محتوى معلومات في إعلانات الأرباح المحاسبية (Kothari, 2001).

فقد عرّف Francis and Chipper (1999) مصطلح ملاءمة القيمة بأنه قدرة الأرقام المحاسبية على تلخيص المعلومات التي تقوم عليها أسعار الأسهم، والتي تشير إلى وجود ارتباط إحصائي بين المعلومات المالية وبين الأسعار أو العوائد. أما (2001) Holthausen and Watts يرى أنّ ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية هي تأكيد فيما إذا كانت البيانات المحاسبية مفيدة لتقييم الشركة من خلال دراسة العلاقة بين البيانات المحاسبية وأسعار الأسهم.

وتستخدم دراسات ملاءمة القيمة نموذجان تقويم لاختبار ملاءمة قيمة المعلومات المحاسبية وهما نموذج العائد Return Model ونموذج السعر Price Model، وقد قام (1991) Easton and Harris بالتأكد مما إذا كان متغير مستوى الأرباح والذي يعبر عن الأرباح مقسومة على السعر في بداية الفترة متغير ملائم لتقييم علاقة العوائد والأرباح، ووجدوا أنّ هذا المتغير يؤدي إلى تحسين قوة الأرباح التفسيرية للعوائد، أما Ohlson (1995) فقد أوضح في دراسته أهمية متغير القيمة الدفترية لتقييم الشركة، حيث قام بتطوير النموذج الذي يعبر عن الأرباح المحاسبية والقيمة الدفترية للأسهم، وأصبح هذا النموذج معتمد من قبل الباحثين في دراسات ملاءمة القيمة (Easton and Harris, 1991; Alfaraih and Alanezi, 2011)، وفيما يلي توضيح لهذه النماذج:

### نموذج العائد Return Model:

يعتمد هذا النموذج على دراسة طبيعة العلاقة بين عائد السهم وكل من ربحية السهم والتغير في ربحية السهم، ويعتمد في ذلك على تحليل انحدار عائد السهم على ربحية السهم والتغير في ربحية السهم ويمكن توضيح النموذج بالصيغة التالية (Alfaraih and Alanezi, 2011; Dickinson et al, 2018):

$$R_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS}_{it} / P_{it-1} + \beta_2 \Delta \text{EPS}_{it} + e_{it}$$

حيث:

$R_{it}$ : العائد السنوي للشركة  $i$  في السنة  $t$  ويعبر عن العائد المتراكم على مدى 12 شهر بدءاً من الشهر الرابع للسنة الحالية حتى الشهر الثالث من السنة التالية وذلك لتشمل موعد الإعلان عن التقارير المالية السنوية.

$\text{EPS}_{it} / P_{it-1}$ : مستوى الأرباح ويعبر عن حصة كل سهم من الأرباح للشركة  $i$  في السنة  $t$  على سعر السهم في السنة  $t-1$ .

$\Delta \text{EPS}_{it}$ : التغير في الأرباح وهي حصة كل سهم من الأرباح في السنة  $t$  ناقصاً حصة كل سهم من الأرباح في

السنة  $t-1$  / سعر السهم في السنة  $t-1$ .

$e_{it}$ : خطأ القياس.

$\beta_0, \beta_1, \beta_2$  معاملات التقدير

### نموذج السعر Price Model:

يعتمد النموذج على فحص طبيعة العلاقة بين سعر السهم وكل من ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم، وذلك بتحليل انحدار سعر السهم على ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم ويمكن التعبير عن النموذج بالصيغة التالية (Alfaraih and Alanezi, 2011, Nayeri et al, 2012):

$$P_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS}_{it} + \beta_2 \text{BVPS}_{it} + e_{it}$$

حيث:

$P_{it}$ : سعر السهم للشركة  $i$  بعد ثلاثة أشهر من نهاية السنة المالية.

$\text{EPS}_{it}$ : (ربحية السهم) الأرباح المعلنة لكل سهم للشركة  $i$  في السنة  $t$ .

$\text{BVPS}_{it}$ : القيمة الدفترية المعلنة لكل سهم للشركة  $i$  في السنة  $t$ .

$e_{it}$ : خطأ القياس.

$\beta_0, \beta_1, \beta_2$  معاملات التقدير

### الدراسة العملية:

#### الإحصاءات الوصفية:

يعرض الجدول رقم (2) الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة، يتبين أن سعر السهم ازداد بعد تطبيق IFRS 16 حيث بلغ متوسط سعر السهم قبل التطبيق (335.05) بانحراف معياري قدره (221.59) بينما بلغ متوسط سعر السهم بعد تطبيق IFRS 16 (835.59) بانحراف معياري قدره (423.31)، كما بلغت أصغر قيمة لسعر السهم قبل التطبيق (85.25) وبعد التطبيق (316.04)، مقابل أكبر قيمة لسعر السهم قبل التطبيق (999.36) وبعد التطبيق (2400.25).

كما ازدادت ربحية السهم بعد تطبيق IFRS 16 حيث بلغت بالمتوسط قبل التطبيق (36.85) بانحراف معياري قدره (58.77) وبعد تطبيق IFRS 16 (280.19) بانحراف معياري قدره (380.16)، كما بلغت أصغر قيمة لربحية السهم قبل التطبيق (-104.44) وبعد التطبيق (-44.63)، مقابل أكبر قيمة لربحية السهم قبل التطبيق (253.42) وبعد التطبيق (1413.85). وازدادت القيمة الدفترية بعد تطبيق IFRS 16 حيث بلغت بالمتوسط قبل التطبيق (382.74) بانحراف معياري قدره (126.43) بينما بعد تطبيق IFRS 16 (1393.82) بانحراف معياري قدره (870.33)، كما بلغت أصغر قيمة للقيمة الدفترية قبل التطبيق (91.07) وبعد التطبيق (207.86)، مقابل أكبر قيمة للقيمة الدفترية قبل التطبيق (622.2) وبعد التطبيق (3041.76).

الجدول (2) الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة

	قبل تطبيق IFRS 16			بعد تطبيق IFRS 16		
	P	EPS	BVPS	P	EPS	BVPS
Mean	335.0547	36.85188	382.7488	835.5959	280.1973	1393.829
Median	286.325	19.675	375.385	757.5	68.625	1270.11
Maximum	999.36	253.42	622.2	2400.25	1413.85	3041.76
Minimum	85.25	-104.44	91.07	316.04	-44.63	207.86
Std. Dev	221.5952	58.77359	126.4327	423.3122	380.1646	870.3322
Skewness	1.073559	1.220332	-0.097632	1.223549	1.425753	0.33915
Kurtosis	3.45443	4.989856	2.071497	4.375382	4.071052	1.74604
Observations	160	160	160	160	160	160

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

ويوضح الجدول (3) الارتباط بين المتغيرات المدروسة، ففي فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 يُلاحظ وجود ارتباط سلبي ضعيف ومعنوي بين سعر السهم وربحيته أي أن زيادة أحد المتغيرين يصاحبه انخفاض في المتغير الآخر، وارتباط إيجابي ضعيف ومعنوي بين سعر السهم والقيمة الدفترية للسهم أي أن سعر السهم يتمتع بقوة تفسيرية أكبر مقارنة بارتباطه مع ربحية السهم، وبالنسبة للعلاقة بين المتغيرات المستقلة مع بعضها يتبين وجود ارتباط إيجابي ضعيف وغير معنوي بين ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم.

أما في فترة ما بعد تطبيق المعيار IFRS 16، يُلاحظ وجود ارتباط إيجابي ضعيف ومعنوي بين سعر السهم وربحيته، وارتباط إيجابي ومعنوي بين سعر السهم والقيمة الدفترية للسهم أي أن سعر السهم يتمتع بقوة تفسيرية أكبر مقارنة بارتباطه مع ربحية السهم، وبالنسبة للعلاقة بين المتغيرات المستقلة مع بعضها يتبين وجود ارتباط إيجابي ضعيف ومعنوي بين ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم.

وبمقارنة علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة (ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم) والمتغير التابع (سعر السهم) خلال فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعد تطبيقه، يُلاحظ ارتفاع في علاقة الارتباط في فترة ما بعد تطبيق المعيار IFRS 16 لمتغيرات ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم، ويبرر ذلك أن تطبيق المعيار IFRS 16 يوفر معلومات أكثر ملاءمة بغرض تحديد سعر السهم وأن الاعتماد على المعيار IFRS 16 يؤدي إلى تحسين جودة المعلومات المحاسبية عن طريق زيادة ملاءمة قيمة الأرباح والقيمة الدفترية للسهم.

الجدول (3) العلاقة بين المتغيرات

	قبل تطبيق IFRS 16	بعد تطبيق IFRS 16
--	-------------------	-------------------

	P	EPS	BVPS	P	EPS	BVPS
P	1			1		
EPS	-0.39941 (0.0000)	1		0.101345 (0.2023)	1	
BVPS	0.314602 (0.0001)	0.103418 (0.1931)	1	0.586209 (0.0000)	0.441916 (0.0000)	1

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

### اختبار الارتباط بين المقاطع Cross-Sectional Dependence Test:

يساعد اختبار الارتباط المقطعي Cross-Sectional Dependence Test في حسن اختيار طرق التقدير الملائمة، ويتم إجراء هذا الاختبار باستخدام أربعة اختبارات أساسية وهي اختبار Breusch-Pagan LM واختبار Pesaran scaled LM واختبار Bias-corrected scaled LM واختبار Pesaran CD ويشير الفرض العدم لهذا الاختبار أنه لا يوجد ارتباط بين المقاطع، والفرض البديل يشير إلى وجود ارتباط بين المقاطع.

ويوضح الجدول (4) الارتباط المقطعي للمتغيرات المدروسة (سعر السهم، ربحية السهم، القيمة الدفترية للسهم) قبل وبعد تطبيق المعيار IFRS 16، وتشير الاختبارات الأربعة لجميع المتغيرات إلى وجود معنوية عند مستوى دلالة 5% حيث أنّ القيم الاحتمالية لجميع هذه الاختبارات أقل من 0.05 وبالتالي تشير النتائج إلى رفض الفرض العدم وقبول الفرض البديل بوجود ارتباط بين المقاطع وذلك في فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعده.

الجدول (4) الارتباط المقطعي للسلاسل الزمنية

Cross-Section Dependence Test							
Null Hypothesis: No cross-section dependence (correlation)							
Total Panel Observation: 160							
		قبل تطبيق المعيار IFRS 16			بعد تطبيق المعيار IFRS 16		
	Test	Statistic	d.f.	Prob.	Statistic	d.f.	Prob.
P	Breusch-Pagan LM	560.8839	45	0.0000	467.7394	45	0.0000
	Pesaran scaled LM	54.37894		0.0000	44.56065		0.0000
	Bias-corrected scaled LM	54.0456		0.0000	44.22731		0.0000
	Pesaran CD	23.57583		0.0000	20.8982		0.0000
EPS	Breusch-Pagan LM	485.6213	45	0.0000	607.5045	45	0.0000
	Pesaran scaled LM	46.44556		0.0000	59.29318		0.0000
	Bias-corrected scaled LM	46.11223		0.0000	58.95985		0.0000
	Pesaran CD	21.62819		0.0000	24.31111		0.0000
BVPS	Breusch-Pagan LM	475.5018	45	0.0000	607.5045	45	0.0000
	Pesaran scaled LM	45.37887		0.0000	59.29318		0.0000
	Bias-corrected scaled LM	45.04554		0.0000	58.95985		0.0000
	Pesaran CD	21.44175		0.0000	24.31111		0.0000

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

اختبار جذر الوحدة (الاستقرارية):

يتم استخدام اختبار جذر الوحدة (Unit Root Test) لتحديد مدى استقرار بيانات السلاسل الزمنية للمتغيرات المدروسة وعند أي مستوى من الفروق يتحقق هذا الاستقرار، ومن خلال ذلك يتم تحديد رتبة التكامل للمتغيرات المدروسة، وهنا يتم استخدام اختبار Bai and Ng للكشف عن جذر وحدة المقطع العرضي ويستخدم لتحديد عدد العوامل المشتركة في نموذج بيانات بانل، ويتم استخدام هذا الاختبار في حالة وجود ارتباط بين المقاطع، ويوضح الجدول (5) اختبارات الاستقرار للمتغيرات:

الجدول (5) نتائج اختبار جذر الوحدة

Common factors: Cardinality of non-stationary factors			
Null hypothesis: Retain common factors			
Maximum factors: 6 (Schwert)			
Factors selected: 6 (Bai and Ng: Average of criteria)			
قبل تطبيق المعيار IFRS 16			
	Common trends	Test statistic	p-value
P	6	-20.47119	0.993
EPS	6	-25.74505	0.938
BVPS	6	-13.41029	0.999
بعد تطبيق المعيار IFRS 16			
	Common trends	Test statistic	p-value
P	6	-2.79785	0.999
EPS	6	-12.13366	0.999
BVPS	6	-15.91125	0.999

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

من خلال نتائج الجدول (5) يتضح أنّ قيمة P-value لمتغير سعر السهم P ومتغير ربحية السهم EPS ومتغير القيمة الدفترية للسهم BVPS في فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعده أكبر من مستوى المعنوية 5%، مما يدلّ على أنّ المتغيرات الثلاث مستقرة عند الفرق الأول لها. ونتيجة لذلك، تكون منهجية التكامل المشترك للبانل (Panel Cointegration) ملائمة لتمثيل العلاقة بين هذه المتغيرات المتكاملة عند نفس الدرجة، وذلك في فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعد تطبيقه.

#### اختبار جوهانسون للتكامل المشترك:

لم يقم الباحث بتطبيق الاختبارات الخاصة ببيانات بانل الساكنة (نموذج الانحدار التجميعي، نموذج الآثار الثابتة، نموذج الآثار العشوائية)، لأن المتغيرات مستقرة بالفرق الأول لها وبالتالي هذه الاختبارات غير صالحة ويجب تطبيق اختبارات بانل الديناميكية، وعلى اعتبار أنّ المتغيرات مستقرة بالفرق الأول لها تم تطبيق اختبار التكامل المشترك.

بعد التحقق من استقرار السلاسل الزمنية وتحديد درجة تكامل كل منها والتأكد من أن جميع السلاسل الزمنية متكاملة من نفس الدرجة، يتم إجراء اختبار جوهانسون للتكامل المشترك للتحقق من وجود علاقة تكاملية طويلة الأجل بين المتغيرات، يتضح من الجدول (6) وجود متجه تكاملي واحد (None) في الفترة

ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعد تطبيقه، حيث أن القيمة الاحتمالية Prob معنوية مما يشير إلى وجود علاقة تكامل مشترك، مما يدل على وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات المدروسة.

**الجدول (6) نتائج اختبار Johansen**

Johansen Fisher Panel Cointegration Test				
Trend assumption: Linear deterministic trend				
Lags interval (in first differences): 1 1				
Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace and Maximum Eigenvalue)				
IFRS 16 تطبيق المعيار				
Hypothesized No. of CE(s)	Fisher Stat* (from trace test)	Prob.	Fisher Stat* (from max-eigen test)	Prob.
None	99.29	0.0000	68	0.0000
At most 1	54.41	0.0001	35.01	0.0021
At most 2	59.44	0.0000	59.44	0.0000
IFRS 16 بعد تطبيق المعيار				
Hypothesized No. of CE(s)	Fisher Stat* (from trace test)	Prob.	Fisher Stat* (from max-eigen test)	Prob.
None	100.8	0.0000	83.78	0.0000
At most 1	37.54	0.01	41.04	0.0037
At most 2	11.49	0.9325	11.49	0.9325

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

**اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج:**

-الفرضية الرئيسية: يحسن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية.

-الفرضية الفرعية الأولى: يحسن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ملاءمة قيمة ربحية السهم.

-الفرضية الفرعية الثانية: يحسن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ملاءمة القيمة الدفترية للسهم.

بعد التأكد من تحقق سكون السلاسل الزمنية ووجود علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين المتغيرات المدروسة، يتم تقدير انحدار التكامل المشترك وفق نموذج COINTREG-Cointegratin Regression، ويعرض الجدول (7) نتائج اختبار التكامل المشترك قبل تطبيق المعيار IFRS 16:

**الجدول (7) نتائج اختبار التكامل المشترك قبل تطبيق المعيار IFRS 16**

Dependent variable: P				
Method: Panel Fully Modified Least Squares (FMOLS)				
Panel Method: Pooled estimation				
Cointegrating equation deterministic: C				
Long-run covariance estimates (Bartlett Kernel, Newey-West fixed bandwidth)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t. Statistic	Prob.

EPS	-2.169426	0.298541	-7.266757	0.0000
BVPS	0.616207	0.222629	2.767865	0.0064
R-squared	0.358334	Mean dependent var	346.0329	
Adjusted R-squared	0.307187	S.D dependent var	232.7122	
S.E of regression	186.2078	Sum squared resid	4784920	
Long-run variance	42046.46			

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

### ✓ النتائج قبل تطبيق المعيار IFRS 16:

توضّح النتائج في الجدول (7) معنوية معاملات الانحدار، بلغت قيمة المعلمة المقدرة لمعامل ربحية السهم (EPS) -2.16 وقيمة Prob تساوي 0.0000 وهي أقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا يشير إلى وجود علاقة عكسية ومعنوية بين المتغير المستقل EPS والمتغير التابع P، أي أنه كلما زادت ربحية السهم (EPS) بمقدار وحدة واحدة فإن ذلك سيؤدي إلى انخفاض سعر السهم (P) بمقدار 2.16 في حال ثبات المتغيرات المستقلة الأخرى، وبما أنّ نموذج ملاءمة القيمة يفترض علاقة موجبة بين ربحية السهم وسعر السهم مما يعني أنّ الشركات الأكثر ربحية عادةً ما تكون لها أسعار أسهم أعلى، ولكن الانخفاض في سعر السهم قد يتعلق بتوقعات المستثمرين بأن الأرباح العالية لن تستمر بشكل دائم وتعتبر كمؤشر على المخاطر الأعلى وبالتالي لا يدفعون سعر أعلى للسهم مما يؤدي إلى انخفاض قيمته.

ويتّضح أيضاً أن قيمة المعلمة المقدرة لمعامل القيمة الدفترية للسهم (BVPS) 0.61 وقيمة Prob تساوي 0.0064 وهي أقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا يشير إلى وجود علاقة طردية ومعنوية بين المتغير المستقل BVPS والمتغير التابع P، أي أنه كلما زادت القيمة الدفترية للسهم (BVPS) بمقدار وحدة واحدة فإن ذلك سيؤدي إلى زيادة سعر السهم (P) بمقدار 0.61 في حال ثبات المتغيرات المستقلة الأخرى.

كما يتبين من نتائج الاختبار أن قيمة معامل التحديد R-Squared تبلغ 0.35 مما يدل على أنّ 35% من التغير الحاصل في سعر السهم يفسره التغير في المتغيرات التفسيرية والباقي يعود إلى عوامل ومتغيرات أخرى.

ويعرض الجدول (8) نتائج اختبار التكامل المشترك بعد تطبيق المعيار IFRS 16:

الجدول (8) نتائج اختبار التكامل المشترك بعد تطبيق المعيار IFRS 16

Dependent variable: P				
Method: Panel Fully Modified Least Squares (FMOLS)				
Panel Method: Pooled estimation				
Cointegrating equation deterministics: C				
Long-run covariance estimates (Bartlett Kernel, Newey-West fixed bandwidth)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t. Statistic	Prob.
EPS	-0.243438	0.069624	-3.496447	0.0006
BVPS	0.409202	0.032355	12.64733	0.0000
R-squared	0.708137	Mean dependent var	850.0253	
Adjusted R-squared	0.684872	S.D dependent var	428.2795	
S.E of regression	240.4201	Sum squared resid	7976649	

Long-run variance	81796.67
-------------------	----------

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

**النتائج بعد تطبيق المعيار IFRS 16:**

توضّح النتائج في الجدول (8) معنوية معاملات الانحدار، بلغت قيمة المعلمة المقدرة لمعامل ربحية السهم (EPS) 0.24 وقيمة Prob تساوي 0.0006 وهي أقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا يشير إلى وجود علاقة عكسية ومعنوية بين المتغير المستقل EPS والمتغير التابع P، أي أنه كلما زادت ربحية السهم (EPS) بمقدار وحدة واحدة فإن ذلك سيؤدي إلى انخفاض سعر السهم (P) بمقدار 0.24 في حال ثبات المتغيرات المستقلة الأخرى.

ويتّضح أيضاً أن قيمة المعلمة المقدرة لمعامل القيمة الدفترية للسهم (BVPS) 0.40 وقيمة Prob تساوي 0.0000 وهي أقل من مستوى المعنوية 5%، وهذا يشير إلى وجود علاقة طردية ومعنوية بين المتغير المستقل EPS والمتغير التابع P، أي أنه كلما زادت القيمة الدفترية للسهم (BVPS) بمقدار وحدة واحدة فإن ذلك سيؤدي إلى زيادة سعر السهم (P) بمقدار 0.40 في حال ثبات المتغيرات المستقلة الأخرى.

كما يتبين من نتائج الاختبار أن قيمة معامل التحديد R-Squared تبلغ 0.70 مما يدل على أنّ 70% من التغير الحاصل في سعر السهم يفسره التغير في المتغيرات التفسيرية والباقي يعود إلى عوامل ومتغيرات أخرى.

**مناقشة النتائج:**

يتبين أنّ قيمة المعلمة المقدرة لمعامل ربحية السهم EPS زادت بعد تطبيق المعيار IFRS 16 وأنّ قيمة Prob معنوية، وتدل العلاقة المعنوية إلى أنّ تطبيق المعيار IFRS 16 يحسّن ملاءمة قيمة ربحية السهم، ويمكن تفسير ذلك بأنّ تطبيق المعيار IFRS 16 يؤدي إلى تقديم صورة أكثر دقة لأرباح الشركات، حيث أنه وفق المعيار IFRS 16 يتم استبعاد مصروف الإيجار باعتباره إيجار تشغيلي وتقسيمه بدلاً من ذلك إلى مصروف استهلاك ومصروف فائدة، وهذا يؤدي إلى زيادة وتحسين دقة ربحية السهم وهو مؤشر مهم للأداء المالي في المصارف.

- يتبين أنّ قيمة المعلمة المقدرة لمعامل القيمة الدفترية للسهم BVPS زادت بعد تطبيق المعيار IFRS 16 وأنّ قيمة Prob معنوية، وتدل العلاقة المعنوية إلى أنّ تطبيق المعيار IFRS 16 يحسّن ملاءمة القيمة الدفترية للسهم، ويمكن تفسير ذلك بأنّ المعيار IFRS 16 يتطلب من الشركات تسجيل جميع عقود الإيجار في الميزانية العمومية مما يعكس بشكل أفضل الالتزامات المالية للشركات، والذي يؤدي بدوره إلى زيادة شفافية المعلومات المحاسبية ويعزز ثقة المستثمرين، وهذا يمكن أن يؤدي إلى تحسين دقة القيمة الدفترية للسهم، وهو مؤشر مهم للقيمة الحقيقية في المصارف.

-زادت قيمة معامل التحديد R<sup>2</sup> بعد تطبيق المعيار IFRS 16 من 0.35 إلى 0.70، وتدل هذه الزيادة إلى أنّ تطبيق المعيار IFRS 16 أدى إلى تحسين ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية، ويمكن تفسير ذلك بأنّ التقارير المالية التي تم إعدادها وفقاً للمعيار IFRS 16 قدّمت صورة أكثر دقة وواقعية للأداء المالي للمصارف، مما زاد من الشفافية للمعلومات المحاسبية وبالتالي تقديم معلومات محاسبية أكثر ملاءمة.

وتتفق النتائج السابقة مع نتائج العديد من الدراسات التي اختبرت أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 في ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية باستخدام نموذج (Ohlson (1995) والتي أظهرت أنّ ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم لهما قيمة أعلى بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ( Bjorklund, 2019; )

(Henrikhaugen & Abelvold, 2023). بينما لا تتفق نتائج هذه الدراسة مع دراسة (Wang et al, 2020; Matos, 2021) التي أظهرت أن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 لم يكون له تأثير هام على ملائمة القيمة، ولم تتفق أيضاً نتائج هذه الدراسة مع دراسة (Elmaguiri et al (2021) والتي توصلت إلى انخفاض في معامل القوة التفسيرية  $R^2$  وذلك في فترة ما بعد تطبيق هذا المعيار، وقد تكون العينة المستخدمة في الدراسات السابقة ليست كافية لاختبار هذا الأثر أو أن تكون الفترة الزمنية قصيرة نسبياً بالإضافة إلى اختلاف في بيئة التطبيق.

يبين الجدول (9) نتائج اختبار استقرارية (جذر الوحدة) سلسلة البواقي في المستوى Level قبل وبعد تطبيق المعيار IFRS 16 بالاعتماد على اختبار Fisher-ADF للكشف عن جذر الوحدة، ويتضح أن القيم الاحتمالية للاختبار معنوية مما يدل على أن سلسلة البواقي مستقرة في المستوى.

الجدول (9) نتائج اختبار جذر الوحدة لسلسلة البواقي

	قبل تطبيق المعيار IFRS 16		بعد تطبيق المعيار IFRS 16	
	Statistic	Prob.	Statistic	Prob.
ADF – Fisher chi-square	67.5824	0.0000	47.756	0.0005
ADF – Choi Z-stat	-5.20089	0.0000	-3.85143	0.0001

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

ويوضح الجدول (10) نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي، إذ يظهر اختبار Jarque-Bera أن القيم الاحتمالية لإحصائيات الاختبار في فترة ما قبل وما بعد تطبيق المعيار IFRS 16 أكبر من 0.05 أي أن بواقي النموذج تتبع التوزيع الطبيعي.

الجدول (10) اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي

	قبل تطبيق المعيار IFRS 16	بعد تطبيق المعيار IFRS 16
Jarque-Bera	5.465682	0.911660
Probability	0.065034	0.633922

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Eviews 12

وللتأكد من استقلال المتغيرات المستقلة عن بعضها البعض لكي لا تحدث مشكلة الأزواج الخطي (Multicollinearity) والتي لها تأثير سلبي على نتائج التقدير، تم حساب معامل التباين Coefficient Variance ومعامل التضخم Variance Inflation Factor (VIF) ويوضح الجدول (11) قيم معامل التضخم ومعامل التباين لكل متغير من المتغيرات خلال فترة ما قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وما بعد تطبيقه.

الجدول (11) نتائج الأزواج الخطي

Variable	قبل تطبيق المعيار IFRS 16		بعد تطبيق المعيار IFRS 16	
	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Coefficient Variance	Uncentered VIF
EPS	0.122118	1.003771	0.011274	1.179473
BVPS	0.06791	1.003771	0.002435	1.179473

لمعيار Akaike = 12.6808 ومعيار Schwarz = 12.72237.

لمعيار Akaike = 12.6808 ومعيار Schwarz = 12.72237.

لمعيار Akaike = 12.6808 ومعيار Schwarz = 12.72237  
 لمعيار Akaike = 12.6808 ومعيار Schwarz = 12.72237

من خلال الجدول (11) يتبين أن قيم معامل التباين المسموح به للمتغيرات أقل من 1 ومعامل التضخم VIF لمتغير ربحية السهم EPS ومتغير القيمة الدفترية للسهم BVPS أقل من 5، مما يشير إلى عدم وجود مشكلة ازدواج خطي، وهذا يدل على قوة النموذج المستخدم في تفسير التغيرات التي تطرأ على المتغير التابع P، وبذلك تم الاعتماد على نتائج النموذج المقدر.

### النتائج والتوصيات:

بناءً على الدراسة العملية تم التوصل إلى النتائج التالية:

1. يوجد علاقة معنوية لكل من متغير ربحية السهم EPS ومتغير القيمة الدفترية للسهم BVPS، وهي أقل من مستوى المعنوية 5%، وذلك في فترة ما قبل تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 وما بعد تطبيقه.
2. بلغت قيمة معامل التحديد  $R^2$  للنموذج المقدر قبل تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (0.35) وبعد التطبيق (0.70)، مما يدل على زيادة القدرة التفسيرية للمتغيرات المستقلة بمقدار 35%.
3. تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 أدى إلى زيادة القدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية معبراً عنها بربحية السهم EPS والقيمة الدفترية للسهم BVPS، مما يدل على أن المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" يؤثر في ملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية.

استناداً إلى النتائج السابقة يوصي هذا البحث بما يلي:

1. يؤكد هذا البحث على المصارف العاملة في سورية بضرورة الالتزام بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار"، وذلك ليتم الحصول على إفصاح بشكل أفضل عن عقود الإيجار ومعرفة حجم الأصول المستثمرة والالتزامات لديها.
2. تكثيف الجهود من قبل إدارة المصارف العاملة في سورية على تعزيز التواصل المستمر مع المستثمرين والجهات المعنية الأخرى لتوضيح الأثر المالي لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 "عقود الإيجار" في القوائم المالية بما فيه الأثر في ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم.

3. يوصي هذا البحث بضرورة أن توفر المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية قدرًا كافيًا من الشفافية في المعلومات المحاسبية عند إعداد القوائم المالية فيما يتعلق بمعيار عقود الإيجار، وذلك في ضوء زيادة القدرة التفسيرية للمعلومات المحاسبية الممثلة بربحية السهم وقيمه الدفترية بعد تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16.

4. يوصي هذا البحث بإجراء المزيد من الأبحاث المستقبلية حول تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 وملاءمة القيمة في قطاعات أخرى كالقطاع الصناعي، إذ أن اختلاف القطاعات قد يؤدي إلى نتائج مختلفة.

### المراجع:

1- خطاب، عبد الرحمن؛ نصار؛ محمود. (2021). أثر تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (16) في تحسين جودة المعلومات المحاسبية. المجلة الأردنية للعلوم التطبيقية. المجلد 29، العدد 2، ص 1-21.

2- مامش، يوسف. (2018). أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 على ملاءمة المعلومات المالية في بيئة الأعمال الجزائرية: دراسة ميدانية. مجلة العلوم الإدارية والاقتصادية. المجلد 12، العدد 1، ص 291-337.

3- محمد، فاطمة؛ جبير، علي. (2020). الجوهر الاقتصادي للممارسة المحاسبية في ظل معيار الإبلاغ المالي رقم 16 الإيجارات. مجلة المثلى للعلوم الإدارية والاقتصادية. المجلد 10، العدد 3، ص 202-212.

- 1- ALFARAIH, M; ALANEZI, F. (2011). *The Usefulness of Earnings and Book Value for Equity Valuation to Kuwait Stock Exchange Participants. International Business & Economics Research Journal*. Vol. 10, No, 1, Pp 73-90.
- 2-ANANDARAJAN, A; HASAN, I. (2010). *Value Relevance of Earnings: Evidence from Middle Eastern and North African Countries. Advances in Accounting, Incorporating Advances in International Accounting*. Vol. 26, No. 2, Pp 270-279.
- 3- BARTH, M, E; BEAVER, W, H; LANDSMAN, W, R. (2001). *The Relevance of the Value Relevance Literature for Financial Accounting Standard Setting: another View. Journal of Accounting and Economics*. Vol. 31, No. 1-3, Pp 77-104.
- 4-BJORKLUND, S. (2019). *Value Relevance of IFRS 16 - A Study of the Stock Market Reaction. Master Thesis, Uppsala University, Department of Business Studies*.
- 5-BONTAS- BUNEA, C, A. (2017). *Lease Accounting Under IFRS 16 and IAS 17- A Comparative Approach. The Journal Contemporary Economy*. No. 2, Pp 78-84.
- 6-DIAZ, M, J; RAMIREZ, Z, C. (2018). *The Impact of IFRS 16 on Key Financial Ratios: A New Methodological Approach. Accounting in Europe*. Vol. 15, No. 1.
- 7-DICKINSON, V; KASSA, H; SCHABERL, D, P. (2018). *What Information Matters to Investors at Different Stages of a Firms Life Cycle?. Advances in Accounting*. Vol. 42, Pp 22-33.
- 8-EASTON, P; HARRIS, T. (1991). *Earnings as an Explanatory Variable for Return. Journal of Accounting Research*. Vol. 29, No. 1, Pp 19-36.
- 9-ELMAGUIRI, D; ELOUANBI, S; EL AJIMI, A. (2021). *The value relevance of IFRS 16 in the Moroccan context. International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management & Economics*. Vol. 2, No. 6, Pp 1-22.
- 10-FIRMANSYAH, A; KURNIAWATI, L; MIFTAH, D; WINARTO, T. (2023). *Value Relevance of IFRS 9 Adoption: A Case Study of Indonesian Banking Companies. Journal of Accounting and Investment*. Vol. 24, No. 2, Pp 503-518.

- 11-FRANCIS, J; SHIPPER, K. (1999). *Have Financial Statements Lost their Relevance?* *Journal of Accounting Research*. Vol. 37, No. 2, Pp 319-352.
- 12-HOLTHAUSEN, W, R; WATTS, L, R. (2001). *The Relevance of the Value-Relevance Literature for Financial Accounting Standard Setting*. *Journal of Accounting and Economics*. Vol. 31, No. 1-3, Pp 3-75.
- 13-IASB. (2016). IFRS 16- Leases. <https://www.ifrs.org//media//project/leases/ifrs/-published- documents/ifrs 16- effects analysis.pdf>.
- 14-KIESO, D, E; WEYGANDT, J, J ; WARFIELD, T, D. (2018). *Intermediate Accounting: IFRS Edition* (3<sup>rd</sup> ed).
- 15-KOTHARI, S, P. (2001). *Capital Markets Research in Accounting*. *Journal of Accounting and Economics*. Vol. 31, Pp 105-231.
- 16-KOUKI, A. (2018). *IFRS and Value Relevance: A Comparison Approach before and after IFRS Conversion in European Countries*. *Journal of Applied Accounting Research*. Vol. 19, No. 1.
- 17-LIU, J; NISSIM, D; THOMAS, J. (2007). *Is Cash Flow King in Valuations?* *Financial Analysis Journal*. Vol. 63, No. 2, Pp 56-98.
- 18-MATOS, I, A. (2021). *Effects of the IFRS 16 adoption in the value relevance of accounting information for the European listed companies*. Faculdade De Economia Universidade Do Porto.
- 19-NAYERI, M; GHAYOUMI, A; BIDARI, M. (2012). *Factors Affecting the Value Relevance of Accounting Information*. *International Journal of Academics Research in Accounting, Finance and Management Sciences*. Vol. 2, No. 2, Pp 76-84.
- 20-PETTERSSON, E; BRUSEWITZ, H, M. (2020). *The value relevance of IFRS 16 on the Swedish market*. Master Thesis, Uppsala University, Department of Business Studies.
- 21-RICCIARDI, R; OLIVO, R; SALES, G; SILVA, F. (2022). *Impacts of the Adoption of IFRS 16 for Companies with Intensive Use of Mobile Assets*. *American Academic Scientific Research Journal for Engineering, Technology, and Sciences*. Vol. 85, No. 1, Pp 116-143.
- 22-SAFITRI, A; LESTARI, U, P; NURHYATI, I. (2019). *Analysis of the Impact of PSAK 73 Implementation on lease towards Financial Performance in the Manufacturing, Mining, and Service Industries Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018*. *Journal Research of Social Science Economics and Management*. Vol.10, No.1.
- 23-SAING, J, H; FIRMANSYAH, A. (2021). *The Impact of PSAK 73 Implementation on Leases in Indonesia Telecommunication Companies*. *International Journal of Economics Business and Accounting Research*. Vol. 5, No. 3. Pp 1033-1049.
- 24-WANG, Z, R; HOGARTAIGH, O, C; ZIJL, V, T. (2009). *Measures of Accounting Conservatism: A Construct Validity Perspective*. *Journal of Accounting Literature*. Vol. 28, Pp 165-203.
- 25-WANG, L, G; HSIUNG, H, H; JHU, W, Y. (2020). *The Study on Accounting Information Value Relevance in the Practice of IFRS 16 - An Empirical Study of Taiwan*. *The 6th International Conference on Industrial and Business Engineerin*. Pp 146-152.