



مجلة دراسات محاسبية ومالية المجلد الحادي عشر - العدد 37 الفصل الرابع لـ 2016 القيمة السوقية المضافة بين جدلية مفهوم التكلفة التاريخية والقيمة العادلة

Market Value Added Among Historiecal Cost and Fair Value Contraverncy

م. د. خضير سلمان ذياب
الكلية التقنية الادارية

م. رجاء رشيد عبد الستار
معهد الادارة - الرصافة

المستخلص

نظرا لتعرض مفهوم التكلفة التاريخية المعتمد كاساس في القياس المحاسبي الى العديد من الانتقادات كرد فعل مضاد لمفهوم القيمة العادلة فان الهدف من البحث هو محاولة لاجراء مقارنة بين التكلفة التاريخية والقيمة العادلة لاثبات صحة وسلامة اي من القياس افضل لاعداد القوائم المالية وذلك عبر دراسة حالة كل من شركتي الامين والخير للاستثمار المالي بعد تشخيص مشكلة واقعية تتمثل بقصور مفهوم التكلفة التاريخية في تقييم الموجودات على الرغم من الموثوقية المفترضة بالمعلومات المفصح عنها بالقوائم المالية مقابل خاصية الملائمة لمفهوم القيمة العادلة لقرارات مستخدميها في اعادة تقييم الاستثمارات المالية باعتماد القيمة السوقية المضافة بين جدلية مفهوم التكلفة التاريخية والقيمة العادلة وقد تم التوصل الى مجموعة من الاستنتاجات اهمها ان القيمة العادلة عند اعداد القوائم المالية مكملة لتلك التي يتم اعدادها على اساس التكلفة التاريخية مما يؤثر على زيادة الافصاح المحاسبي .

Abstract

Because of the vulnerability of the concept of historical cost adopted as a basis for accounting measurement to many of the criticisms in reaction counter to the concept of fair value, the aim of the research is to try to make a comparison between the historical cost and fair value to prove the health and safety of any of the measurement best for the preparation of financial statements and through the state of each of the two study secretary and good financial investment after being diagnosed with a realistic problem is the limitations of the concept of historical cost in the evaluation of assets in spite of the supposed information disclosed in the financial statements compared to appropriate property for the concept of the fair value of the decisions of its users to re-evaluate investments one at a financial adoption of the added market value between the dialectic of the concept of historical cost Reliability and fair value Has been to reach a set of conclusions that the fair value of the most important in the preparation of financial statements are complementary to those that are prepared under the historical cost which affects the increase of accounting disclosure.

المقدمة

يعد مبدأ التكلفة التاريخية الأساس المحاسبي المعتمد في تقييم الموجودات لأغراض القياس المحاسبي على الرغم من الانتقادات الموجهة لها لعدم ملائمتها لاحتياجات مستعملي القوائم المالية لذلك اتجهت المعايير المحاسبية بالتحول من التكلفة التاريخية الى القيمة العادلة اذ نالت اهتمام المفكرين والباحثين في مجال المحاسبة كرد فعل للانتقادات الموجهة الى مفهوم التكلفة التاريخية في تقييم الموجودات لكون مفهوم القيمة العادلة يعد اكثر ملائمة كونها تعكس التغيرات في اسعار السوق فانخفاض القيمة السوقية للاسهم يقلق الشركات المدرجة اسهمها في سوق العراق للاوراق المالية . وجاء هذا البحث ليتناول القيمة السوقية المضافة بين جدلية مفهوم التكلفة التاريخية والقيمة العادلة مع الاخذ بنظر الاعتبار اعادة تقييم الاستثمارات المالية بالقيمة العادلة التي تحقق الملائمة وبالمقابل اعتماد موثوقية المعلومات التي تحققها التكلفة التاريخية للوصول الى دقة ووضوح المعلومات المحاسبية المقدمة الى مستخدمي القوائم المالية للمستويات ٢٠١٠، ٢٠١١، ٢٠١٢ في شركة الامين والخير للاستثمار المالي (م . خ) مجال التطبيق .

١- منهجية البحث

١-١ مشكلة البحث : تتحدد مشكلة البحث بما يلي:

قصور مفهوم التكلفة التاريخية في تقييم الموجودات بالرغم من موثوقية المعلومات المحاسبية المفصح عنها في القوائم المالية وان هذا القصور في مفهوم التكلفة التاريخية تحقق نتيجة للمرونة التي تمنح المعايير المحاسبية في تحميل الارقام المحاسبية وبشكل يعكس الافضل لادائها الامر الذي ينعكس على تقييم الاستثمارات من قبل مستعملي القوائم المالية وعلى هذا الاساس فان مشكلة البحث تحاول الاجابة على السؤال الاتي :

- ١- هل ان مفهوم القيمة العادلة اكثر تعبيراً على اداء الاستثمارات من مفهوم التكلفة التاريخية
- ٢- هل ان مفهوم القيمة العادلة يجعل من معيار القيمة السوقية المضافة اساس في تحديد اوجه القصور في التكلفة التاريخية .

١-٢ . أهمية البحث :

تكمن أهمية البحث في تحديد القيمة السوقية المضافة وفق العلاقة الجدلية بين مفهومي التكلفة التاريخية والقيمة العادلة .

١-٣ . هدف البحث

يهدف البحث الى بيان العلاقة الجدلية بين التكلفة التاريخية والقيمة العادلة من خلال القياس المحاسبي للقوائم المالية في شركات الاستثمار المالي والمدرجة اسهمها في سوق العراق للاوراق المالية

٤-١ . فرضية البحث

تتفوق القيمة العادلة على التكلفة التاريخية في التعبير عن القيمة السوقية المضافة لاستثمارات الشركة الا ان القيمة العادلة عند اعداد القوائم المالية مكمله لتلك التي يتم اعدادها على اساس التكلفة التاريخية مما يؤثر على زيادة الافصاح المحاسبي .

٥-١ التعريفات الاجرائية لمتغيرات البحث

التكلفة التاريخية : تمثل التكلفة التاريخية النموذج الكلاسيكي للتوثيق المحاسبي الذي يقوم على اثبات جميع المصروفات والايادات والموجودات والمطلوبات بالتكلفة المحددة لحظة وقوع التبادل بين الشركة والمتعاملين معها وهي تمثل التكلفة الفعلية والحقيقية والمنفق عليها بين اطراف التعاقد وعادة ما تكون هذه التكلفة موثقة بمستندات ثبوتية .(دهمش وابو زر ،٢٠٠٦: ٥) القيمة العادلة : تعرف القيمة العادلة للموجودات على انها ذلك المبلغ الذي يتم بواسطته بيع اوشراء الاصل من عملية تبادلية حقيقية بين اطراف مطلعة وراغبة في التبادل بعيدا عن ظروف التصفية وفي المقابل تعد القيمة العادلة للمطلوبات على انها تلك القيمة التي تستحق او المبلغ الذي يتم سداده من عملية تبادلية حقيقية بين اطراف راغبة في العملية مع استبعاد اثر التصفية (صالح ،٢٠٠٩: ٢٢)

القيمة السوقية : القيمة السوقية للاسهم لا تساوي القيمة الدفترية فالقيمة الدفترية تعتمد على القيمة التاريخية بينما القيمة السوقية تقاس بقيمة التداول للاسهم (Brealey etal, ٢٠٠٧:p٥٣)

القيمة السوقية المضافة : يقصد بالقيمة السوقية المضافة بانها الفرق بين القيمة السوقية للشركة ورأس المال المستثمر من قبل المالكين والمقرضين في حين يرى البعض هي الفرق بين القيمة السوقية للاسهم الشركة والقيمة الدفترية لحقوق المالكين (النعمي والتيمي ،٢٠٠٨: ١٤٥/١٤٦)

٦-١ حدود البحث

الحدود المكانية / شركة الامين والخير للاستثمار المالي (م.خ) تمثل عينة من مجموع شركات الاستثمار المالي المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية البالغ عددها (٦) شركات اي ان عينة البحث تمثل ٣٣,٣%

الحدود الزمانية / للسنوات : ٢٠١٠ ، ٢٠١١ ، ٢٠١٢ تم اختيار هذه السنوات لكونها تمثل نمو وانتعاش لشركات الاستثمار المالي .

٧-١ مصادر جمع المعلومات

- ١- الكتب العربية والاجنبية
- ٢- الاطاريح والرسائل الجامعية
- ٣- شبكة الانترنت
- ٤- القوائم المالية لشركة الامين والخير للاستثمار المالي (م.خ)

٢- الجانب النظري

أولاً: مفهوم القياس المحاسبي

تتاول عدد من الباحثين تعريفات متعددة لعملية القياس المحاسبي وهي وان اختلفت الى حد ما في الشكل الا انها تتفق في المضمون .ويعد (Campell) من اوائل الذين عالجوا مشكلة القياس بانه يتمثل بشكل عام في قرن الاعدادبالاشياء للتعبير عن خواصها وذلك بناء على قواعد طبيعية يتم اكتشافها بطريقة مباشرة او غير مباشرة (كام ، ٢٠٠٠ : ٦٧٧) اما جمعية المحاسبين الامريكيه (AAA) فأعطت تعريفا اكثر تحديدا لعملية القياس المحاسبي اذ يتمثل القياس المحاسبي في قرن الاعداد بأحداث المشروع الماضية والجارية والمستقبلية وذلك بناء على ملاحظات ماضيه او جارية وبموجب قواعد محددة.اي ان القياس المحاسبي هو عملية قرن خاصية معينة هي خاصية (التعدد النقدي) بشيء معين هو حدث اقتصادي يتمثل فيها بعنصر معين هو المشروع الاقتصادي بعنصر اخر محدد هو عدد حقيقي في مجال اخر هو نظام الاعداد الحقيقية وذلك باستخدام مقياس معين هو وحدة النقد وبموجب قواعد اقتران معينة هي قواعد الحساب. يتضح من التعريفات ان القياس المحاسبي هو لبيان الالتزام المالي على المشروع وتتاثر به المصاريف والايرادات و الموجودات والمطلوبات لعناصر القوائم المالية ومن الاسس المحاسبية المعتمدة اساس الاستحقاق اذ يتم تحميل الفترة المالية بها على الرغم من عدم وجود استلام فعلي للنقود خلال المدة التي يتم فيها القياس المحاسبي . (مطروالسويطي، ٢٠٠٨ : ١٦٦)

ثانياً : القياس المحاسبي والتكلفة التاريخية

ان مبدا التكلفة التاريخية ظل هو السائد في القياس المحاسبي لوجود مبررات من استخدام هذا المبدأ وهي على وفق الاتي : (بلقاوي، ٢٠٠٩ : ٢٨٢)

١ . ان الدخل المحلدا سبي قد اجتاز اختبار الزمن فمعظم مستخدمي البيانات المالية يؤمنون بأن الدخل المحاسبي نافع او مفيد وانه يكون محددًا مهيمنا على الممارسات (التطبيقات) المحاسبية وانماط التفكير لدى صانعي القرارات ولدعم هذا المنطق يرتأي (Kohler) : (ان المحاسبه هي على ما هي عليه بسبب رغبة المحاسبين فلو لم يكن هؤلاء الذين يصنعون القرارات الادارية والاستثمارية قد وجدوا في القوائم المالية المبنية على التكلفة التاريخية بانها نافعة لهم على مدى السنوات لكانت التغييرات المحاسبية قد ظهرت منذ زمن بعيد).

٢ . ان الدخل المحاسبي مبني على صفقات حقيقية وفعلية يتم بناؤه والابلاغ عنه موضوعيا يمكن التحقق من صحته اوعموما يتم تعزيز الموضوعية من اعتقاد مؤيدي استعمال الدخل المحاسبي بان على المحاسبة ان تبلغ حقائق وليس قيم وكما ذكر (Kohler): (لم تكن المحاسبة وسيلة لقياس القيم (الجارية/الحالية) لموجود او لمجموعة موجودات).

٣ . من اعتماد مبدأ التحقق للاعتراف بالايراد فان الدخل المحاسبي يحقق معيار الحيطة والحذر وتعبير اخر يجب الاخذ بالحذر المعقول عند قياس الدخل والابلاغ عنه بغض النظر عن التغيرات في القيم والاعتراف فقط بالمكاسب المتحققة.

٤ . يعد الدخل المحاسبي على انه نافع لاغراض رقابية لا سيما للابلاغ عن رعاية العهدة (استعمال الادارة للموارد المعهود بها اليها) فالدخل المحاسبي يبين المعلومات بشأن الطريقة التي قامت بها الادارة بتصريف مسؤولياتها. (بلقاوي، ٢٠٠٩ : ٢٨٢)

اما عيوب مبدأ التكلفة التاريخية فتعد التكلفة التاريخية التكلفة الحقيقية للحدث المالي وقت وقوعه في عملية تبادل حقيقية ولكن قيمة هذا الحدث تختلف بفعل عوامل ومتغيرات عديدة اهمها تغير الظروف الاقتصادية كالتضخم او الكساد او الانكماش الاقتصادي والتي بفعل هذه الظروف تتغير القوة الشرائية لوحدة النقد فتصبح البيانات المالية التي اعدت على وفق قياسات التكلفة التاريخية اقل ملائمة وعلى هذا الاساس فان اهم الانتقادات ووجه القصور التي يعاني منها هذا المبدأ (مطروالسويطي، ٢٠٠٨ : ١٦٦) :

١ . يتجاهل هذا المبدأ التغيرات الحاصلة في القوة الشرائية لوحدة النقد فتصبح البيانات المالية مثبتة بوحدات نقدية

غير متجانسة القيمة على مدى المدد الزمنية المتعاقبة وتفقد الوحدة النقدية خاصية الثبات والتماثل مما يؤثر في مصداقية البيانات المالية في مدد التضخم الاقتصادي.

٢ . يسقط هذا المبدأ كثيرا من الموجودات غير الملموسة من سجلات المنشأة مثل العلامة التجارية والشهرة المكونة ذاتيا بسبب عدم حدوث عملية تبادل حقيقية مع طرف خارجي الذي يشترطه المبدأ اثبات الاحداث المالية.

٣ . تخلو السجلات من اثبات كثير من الموارد التي يترتب عليها تدفق منافع اقتصادية مستقبلية للمنشأة مثل عناصر الموارد البشرية ورأس المال الفكري وقوائم العملاء وقواعد المعلومات بسبب صعوبة قياس مثل هذه الموارد.

٤ . ان عدم التجانس في مقابلة الايرادات التي تمثل القيمة الجارية مع مصروفات ممثلة بقيم تاريخية تختلف باختلاف الاوقات التي حدثت فيها يؤدي الى عدم الدقة في قياس نتائج الاعمال على اساس مقابلة الايرادات بالمصروفات وتأثير ذلك التغير في بنود حقوق الملكية التي يتم الافصاح عنها في القوائم المالية.

ثالثا : مفهوم القيمة العادلة:

اتجهت المنظمات المهنية والمعايير المحاسبية الى المطالبة بالتحول في القياس المحاسبي من التكلفة التاريخية الى القيمة العادلة بوصفها مقياسا افضل لقيم مكونات البيانات المالية من الادوات والمطلوبات المالية والممتلكات والاستثمارات العقارية والمنتجات الزراعية ومعالجة الفروق تقيم بعض هذه الموجودات بالقيمة العادلة وافردت معايير خاصة لهذه البنود وحدد مجلس معايير المحاسبة المالية الامريكية (FASB) القيمة العادلة " بانها السعر الذي يمكن به مبادلة اي اصل او التزام بين الاطراف الراغبة في المعاملة الحالية ولا مصلحة لها" وان عبارة الاطراف الراغبة يفترض انه لا يوجد اكراه في هذه العملية ومن ثم فان تقديرات القيمة العادلة الملائمة تستبعد اي من اسعار التصفية

القسرية او بيع المتعثره. (K. Ramesh, ٢٠٠٤:٢) وعرفها (السعافين) بانها المبلغ الذي يتم فيها مبادلة اصل ما او تسديد التزام ما بين الطرفين على اطلاع ورغبة في عملية البيع والشراء ولا يوجد بينهم مصالح. (السعافين، ٢٠٠٤: ١٣) وعرفها (دهمش) بانها المبلغ الذي يمكن ان يباع ويشترى به الاصل في عملية تجارية حقيقة بين طرفين راغبين على ان لا تكون حالة تصفية. (دهمش، ٢٠٠٦: ٨) وعرف (صالح) القيمة العادلة للاصل على انها ذلك المبلغ الذي يتم بواسطته بيع او شراء الاصل من عملية تبادلية حصلت بين اطراف مطلع ورغبة في التبادل بعيدا عن ظروف التصفية وفي المقابل تعد القيمة العادلة للمطلوبات على انها تلك القيمة التي تستحق او المبلغ الذي يتم سداده من عملية تبادلية حقيقية بين اطراف راغبة في العملية مع استبعاد اثر التصفية ويتم تقدير القيمة العادلة لاي بند من خلال الاسعار المعروضة او المطلوبة وفي حالات عدم توافر هذه الاسعار فيتم تحديد القيمة العادلة للبند بشكل تقديري. (صالح، ٢٠٠٩: ٢٢) وعرفها (ابو شملة) بانها (القيمة التي يساويها تبادل اصل ما في السوق حين يتعلق الامر بالاصول او القيمة التي يساويها تسوية التزام ما على المنشأة اذا تعلق الامر بالالتزامات او القيمة التي يساويها تبادل حق ملكية ممنوح عند تعلق الامر بحقوق الملكية الممنوحة بشرط ان يتم التبادل بين اطراف مطلعة ورغبة في اتمام هذا التبادل على اساس تجاري ودون وجود اي ضغوط على اطراف العملية التجارية (ابو شملة، ٢٠١١: ٣٢)

وبناء على ما تقدم من تعاريف يرى الباحثان عند قياس القيمة العادلة ان يكون هنالك رغبة في عمليات البيع والشراء ولا توجد مصلحة مع ضرورة تقدير القيمة العادلة بالاعتماد على اسعار السوق وفي حالة تعدد الاسعار يتم تحديد السعر بشكل تقديري .

رابعا : قياس القيمة العادلة

قدمت المعايير المحاسبية الدولية والامريكية تدرجا لقياس هذه القيمة على النحو الاتي (علي، ٢٠٠٩: ١٧٣):

١. **المستوى الاول:** يمثل الاسعار المشتقة من الاسواق النشطة افضل دليل ممكن لقياس القيمة العادلة للاداة المالية ويجب استخدامه في حالة توفره لقياس القيمة العادلة والسوق النشطة بحسب هذا المفهوم هي السوق التي يتوافر بها بعض الشروط من اهمها ان تكون الادوات المالية التي يتم التداول عليها متجانسة وباحجام تعاملات ضخمة وهي السوق التي يتوافر بها بائعون ومشتررون يسعون للربح في اي وقت وتكون الاسعار متاحة للجميع.

٢. **المستوى الثاني:** ففي حالة عدم توافر السوق النشطة يتم اللجوء الى الخيار الثاني اذ تقوم الشركة المالكة للاداة المالية بتقدير القيمة العادلة باعتماد اساليب وتقنيات التقييم المختلفة والتي تكون مدخلاتها اكثر اعتمادا على المعلومات المشتقة من السوق والتي تعكس عناصر كثيرة مثل معدلات الفائدة السائدة ومخاطر الائتمان ومن امثلة هذه الاساليب تحليل التدفقات النقدية المخصومة ونماذج خيارات التسعير ومن الضروري ان تشمل مدخلات هذه النماذج جميع العوامل المؤثرة في قرارات المشاركين في السوق.

٣. مزايا استخدام منهج القيمة العادلة:

- تتسم مخرجات العملية المحاسبية التي تعتمد تقديرات القيمة العادلة ببعض المزايا عن تلك التي تعتمد التكلفة التاريخية ونذكر اهم تلك المزايا بالاتي (مطروالسويطي، ٢٠٠٨: ١٩٥) :
١. تعكس القيمة العادلة واقع الوحدة الاقتصادية وتعبر عن مفهوم الدخل الشامل.
 ٢. يوفر هذا المنهج قياسا ادق للربح الاقتصادي والقيمة الاقتصادية للوحدة .
 ٣. يراعي هذا المنهج تغيرات القوة الشرائية لوحدة النقد ويتمشى مع مفهومي المحافظة على رأس المال الحقيقي ورأس المال المادي .
 ٤. تعد النتائج المستخرجة باستخدام منهج القيمة العادلة اكثر ملائمة لاتخاذ القرارات واجراء التحليلات المالية.
 ٥. توفر القيمة العادلة اساسا افضل للتنبؤات بنتائج الاعمال والتدفقات النقدية.
 ٦. يزود منهج القيمة العادلة المستثمرين بفئاتهم كافة بوعي وبصيرة ونظرة تنبؤية مستقبلية من الملاحظ ان مبدا القيمة العادلة لم يسلم من الانتقادات ففي حين ان هذا المبدأ قد جاء بديلا للقياس التقليدي (التكلفة التاريخية) لقصوره الواضح في تلبية حاجات مستخدمي البيانات المالية الا ان مبدا التكلفة التاريخية يختلف عن مبدا القيمة العادلة بالموثوقية ، فالتكلفة التاريخية يمكن التحقق منها واثبات وجودها وتمثل التكلفة الحقيقية والفعلية وقت وقوعها على عكس القيمة العادلة التي تعتمد في كثير من الاحيان على التقديرات والحكم الشخصي الا انه وبخلاف ذلك فان القيمة العادلة قد تتسم بملائمتها لاحتياجات مستخدمي البيانات المالية بصورة اكبر من التكلفة التاريخية فيرى (O'Brien, ٢٠٠٥: ٢) بان التكلفة التاريخية هي اكثر موثوقية من حيث القياس ولكنها لا تأخذ بالتغيرات في سعر السوق الحالية ومن ثم تفقر الى ملائمتها لاحتياجات المستخدمين الرئيسيين للبيانات المالية وهؤلاء هم المستثمرون الذين يهمهم معرفة ارباح الشركة والملكية والديون فقيمة التبادل الحالية لموجودات الشركة تعكس على نحو افضل قيم موجودات الشركة مقيمة بقيمتها السوقية ومن ثم فان القيمة العادلة تقدم للمستثمرين وللاخرين فوائد اكثر علاوة على تقديمها معلومات مفيدة اكثر من التكلفة التاريخية فيما يتعلق باستثماراتهم. ويقول (Brealey, ٢٠٠٧: ١١٥) بان المساهمين يشعرون بالقلق دائما حيال اسهمهم فاذا انخفضت او سقطت القيمة السوقية لاسهم الشركة لا تحاول اخبار المساهمين بقيمة الاسهم بالقيمة الدفترية لانهم لا يريدوا ان يسمعو فالمديرون الذين يرغبون في الحفاظ على مساهمي الشركة عليهم التركيز على القيمة السوقية (العادلة) وليس القيمة الدفترية. فعليه على مستخدمي البيانات المحاسبية اعتماد الملائمة لان مفهوم التكلفة التاريخية قياس محاسبي تقليدي. على العكس من مفهوم القيمة العادلة لاعتمادها على اسعار السوق عند تقييم الاستثمارات المالية اذ تنتصف بالملائمة لاحتياجات مستخدمي البيانات المحاسبية .

٣- مجال التطبيق

يتمثل مجال التطبيق بشركة الامين والخير للاستثمار المالي (م.خ) والمدرجة اسهمها في سوق العراق للاوراق المالية من خلال قياس الاستثمارات المالية التي تمتلكها الشركتين بالقيمة السوقية العادلة باستخدام بعض مؤشرات التحليل المالي في قياس الاداء المالي والذي يتحدد بالقيمة السوقية المضافة للشركتين في مجال التطبيق بين جدلية مفهوم التكلفة التاريخية والقيمة العادلة سيتم في هذا المبحث :

١. القيمة السوقية العادلة للاستثمارات المالية لشركة الامين

جدول (١)

ملخص المحفظة الاستثمارية المقارن بالتكلفة التاريخية والقيمة السوقية العادلة لشركة الامين

٢٠١٢ دينار		٢٠١١ دينار		٢٠١٠ دينار		السنة
قيمة سوقية عادلة	تكلفة تاريخية	قيمة سوقية عادلة	تكلفة تاريخية	قيمة سوقية عادلة	تكلفة تاريخية	البيانات
٤٧٩٧٧٥٢٢١	٥٨٧٧١١٢٩٧	٤٧٧٨٨١٣٣٣	٥٦٢٣١٤١٧٥	٤٦٤١٨٩٤١٢	٦٧٣٩٥٣٦٤٤	استثمارات مالية قصيرة الاجل
٧٠٠٠٠٠٠٠	٧٠٠٠٠٠٠٠	٧٠٠٠٠٠٠٠	٧٠٠٠٠٠٠٠	٧٠٠٠٠٠٠٠	٧٠٠٠٠٠٠٠	ودائع ثابتة
٥٤٩٧٧٥٢٢١	٦٥٧٧١١٢٩٧	٥٤٧٨٨١٣٣٣	٦٣٢٣١٤١٧٤	٥٣٤١٨٨٤١٢	٧٤٣٩٥٣٦٤٤	مجموع الاستثمارات

من دراسة قائمة المركز المالي لشركة الامين للاستثمار المالي بالاعتماد على ملحق (٣) تبين الاتي : تم تقييم الاستثمارات المالية بالتكلفة التاريخية وظهرت بالتكلفة الدفترية وهذا مخالف للفقرة (٢٢) من القاعدة المحاسبية (١٤) الخاص بتقييم الاستثمارات المالية واطهارها في قائمة المركز المالي ولم يتضمن تقرير مراقب الحسابات افصاحات كافية عن قياس الاستثمارات المالية التي تمتلكها الشركة بالقيمة السوقية العادلة .

٢- لقيمة السوقية العادلة للاستثمارات المالية لشركة الخير

٢. اجدول (٢)

ملخص المحفظة الاستثمارية المقارن بالتكلفة التاريخية والقيمة السوقية العادلة لشركة الخير

٢٠١٢ دينار		٢٠١١ دينار		٢٠١٠ دينار		السنة
قيمة سوقية عادلة	تكلفة تاريخية	قيمة سوقية عادلة	تكلفة تاريخية	قيمة سوقية عادلة	تكلفة تاريخية	البيانات
٣٩٨٦٧٩٧١٤٩	٥٩٤٠٢٧٤٢١ ٩	٤٧٧٣٩٥٦٣١ ٣	٥٨٥٩٦٥٤٢٤١	٣٣٣٦٧٤٥٠٨٠	٥٨١٧٠٥٣٤٩٤	استثمارات مالية قصيرة الاجل
٩٩١٢٨٥٥٥٧	٩٩١٢٨٥٥٥٧	١٤٨٠٠٨٥٥٥٧	١٤٨٠٠٨٥٥٥	١٤٨٠٠ ٧ ٨٥٥٥٨	١٤٨٠٠٨٥٥٥٨	ودائع ثابتة
٤٩٧٨٠٨٢٧٠٦	٦٩٣١٥٥٩٧٧٦	٦٢٥٠٤١٨٧٠	٧٣٣٩٧٣٩٧٩	٤٨١٦٨ ٣٠٦٣٨	٧٢٩٧١٣٩٠٥٢	مجموع الاستثمارات

من خلال دراسة قائمة المركز المالي لشركة الخير بالاعتماد على البيانات المالية للشركة في ملحق (٤) وملخص المحفظة الاستثمارية جدول (٢) تبين الآتي :

١ . القيمة السوقية العادلة للاستثمارات المالية في سنة ٢٠١٠ مبلغ ٣٣٣٦٧٤٥٠٨٠ دينار في حين التكلفة التاريخية ٥٨١٧٠٥٣٤٩٤ دينار رصيد حساب مخصص هبوط قيمة الاستثمارات المالية ٤٩٦٥٤٣٢٤ دينار ولم تتخذ الشركة الاجراء اللازم حسب ما جاء بتقرير مراقب الحسابات .

٢ . القيمة السوقية العادلة للاستثمارات المالية في سنة ٢٠١١ بلغت ٤٧٧٣٩٥٦٣١٣ دينار اما التكلفة التاريخية ٥٨٥٩٦٥٤٢٤١ دينار رصيد حساب مخصص هبوط قيمة الاستثمارات المالية ٣٩٩١٧٦٨٢ دينار لم يكن كافيا لمواجهة الانخفاض ولم يتم اتخاذ الاجراءات اللازمة من قبل الشركة بالرغم من الاشارة في تقرير مراقب الحسابات الى ذلك على الشركة زيادة حساب المخصص لمعالجة الانخفاض .

٣ . القيمة السوقية العادلة للاستثمارات المالية في سنة ٢٠١٢ مبلغ ٣٩٨٦٧٩٧١٤٩ دينار اما التكلفة التاريخية ٥٩٤٠٢٧٤٢١٩ دينار كان رصيد مخصص هبوط الاستثمارات المالية ٢٦٩٥٩٦٥٨ دينار وان رصيد حساب المخصص الذي اتخذته الشركة لم يكن كافيا لمقابلة الانخفاض في قيمة الاستثمارات وقد اشار تقرير مراقب الحسابات الى ذلك .

ثانيا- تحليل القيمة السوقية المضافة للشركات عينة البحث

١ . القيمة السوقية المضافة لشركة الامين

جدول (٣)

القيمة السوقية المضافة لشركة الامين

السنة	تكلفة تاريخية (دينار)	تكلفة عادلة (دينار)
٢٠١٠	٤٥٥٨٩٢٣٩	٢٢١٨٨٨٨٢
٢٠١١	٢٤٥٤٣١٩٦٦ -	٦٦٨٣٢٣٢٣ -
٢٠١٢	١٧٤٢٨٥٢٨٠ -	٦٦٣٤٩٢٠٤ -

تمثل القيمة السوقية المضافة الفرق بين القيمة السوقية لاسهم الشركة والقيمة الدفترية لحقوق المساهمين بموافقة دائرة

تسجيل الشركات بموجب قرارها ذي العدد ٢٥٦١٦ في ٢٠٠٦/١٢/٧

زيادة راس مال شركة الامين الى ٧٥٠ مليون دينار لتصبح اسهم الشركة ٧٥٠ مليون سهم يتم استخراج القيمة

السوقية باعتماد الباحثان على نشرات اسعار الاسهم بسعر الاغلاق السنوي لادنى سعر كما موضح ادناه :

القيمة السوقية لشركة الامين = سعر السهم × عدد الاسهم

السنة ٢٠١٠ = ٠.٩٩ × ٧٥٠٠٠٠٠٠ = ٧٥٠٠٠٠٠٠٠ دينار

السنة ٢٠١١ = ٠.٦٦ × ٧٥٠٠٠٠٠٠ = ٤٩٥٠٠٠٠٠٠ دينار

السنة ٢٠١٢ = ٠.٦٦ × ٧٥٠٠٠٠٠٠ = ٤٩٥٠٠٠٠٠٠ دينار

اما القيمة الدفترية لحقوق المساهمين فستعتمد البيانات المالية في الملحق (3) لشركة الامين للاستثمار المالي على استخراج الفرق بين القيمة السوقية لاسهم الشركة والقيمة الدفترية لحقوق المساهمين لاستخراج القيمة السوقية المضافة اظهرت مقارنة القيمة السوقية المضافة مع القيمة الدفترية لحقوق المساهمين نتائج ايجابية في سنة 2010 لان القيمة السوقية للاسهم اكثر من القيمة الدفترية لحقوق المساهمين على العكس بالسنتين 2011, 2012 كانت النتائج سلبية كما موضح في الجدول (3) اعلاه

2. القيمة السوقية المضافة لشركة الخير

جدول (4)

القيمة السوقية المضافة في شركة الخير للاستثمار المالي

السنة	تكلفة تاريخية (دينار)	تكلفة عادلة (دينار)
2010	- 4961028995	2480720581
2011	- 3533200490	- 2447502562
2012	- 4837114811	- 2883637741

القيمة السوقية المضافة = القيمة السوقية لاسهم الشركة - القيمة الدفترية لحقوق المساهمين تم زيادة راس مال الشركة الى 7 مليار دينار ليصبح عدد اسهم الشركة 7 مليار سهم بموافقة دائرة تسجيل الشركات بموجب قرارها ذي العدد (4703) في 29 / 3 / 2006 تستخرج القيمة السوقية من خلال اعتماد الباحثان على نشرات اسعار الاسهم بسعر الاغلاق السنوي لادنى سعر كما موضح ادناه :

القيمة السوقية لشركة الخير = سعر السهم × عدد الاسهم

$$\text{السنة 2010} = 0,39 \times 7000000000 = 2730000000 \text{ دينار}$$

$$\text{السنة 2011} = 0,56 \times 7000000000 = 3920000000 \text{ دينار}$$

$$\text{السنة 2012} = 0,32 \times 7000000000 = 2240000000 \text{ دينار}$$

اما القيمة الدفترية لحقوق المساهمين فستعتمد البيانات المالية في الملحق (4) لشركة الخير لاستخراج الفرق الذي يحدد القيمة السوقية المضافة .اظهرت مقارنة القيمة السوقية المضافة مع القيمة الدفترية لحقوق المساهمين للسنوات 2010 ، 2011 ، 2012 نتائج سلبية لان القيمة السوقية للاسهم اقل من القيمة الدفترية لحقوق المساهمين كما موضح في جدول (4) اعلاه .من الملاحظ ان قياس الاداء المالي لشركات الاستثمار يتحدد بالقيمة السوقية المضافة لان النتائج الجيدة والايجابية تدل على قدرة الشركة في استغلال مواردها

٤- الاستنتاجات والتوصيات

١- الاستنتاجات

- ١ . الاعتماد من قبل الشركة على البيانات المالية التي حدثت في الماضي على اساس التكلفة التاريخية مما يسبب قصور في تقييم الموجودات ومن خلال مقارنتها مع البيانات المالية التي تم اعدادها وفقا للقيمة العادلة اظهر ضعف في الاداء المالي للشركة مجال التطبيق .
- ٢ . التكلفة التاريخية تحقق الموثوقية عند القياس المحاسبي للقوائم المالية بالمقارنة مع القيمة العادلة فانها تحقق الملائمة في تقييم الموجودات لذلك لا يمكن الاستغناء عن الموثوقية والملائمة .
- ٣ . قياس الاداء المالي للشركة يتم على اساس التكلفة التاريخية والقيمة العادلة بمقارنة القيمة السوقية المضافة مع القيمة الدفترية لحقوق المساهمين اظهرت المقارنة نتائج سلبية مما يدل على ان الاداء المالي للشركة ضعيف .
- ٤ . باستخدام القيمة العادلة على عينة البحث فان النتائج ظهرت اكثر واقعية فيما يخص الاداء المالي للشركة والمعدة على اساس ا لبيانات المالية للشركة مما يؤدي الى جودة المعلومات المحاسبية التي تظهرها تلك للشركة المستثمرة بعد اعادة تقييم الاستثمارات المالية للشركة .
- ٥ . اظهرت البيانات المالية للشركة مجال التطبيق ان القيمة العادلة عند اعداد القوائم المالية مكملتها لتلك التي يتم اعدادها على اساس التكلفة التاريخية مما يؤثر على زيادة الافصاح المحاسبي.

٢- التوصيات

- ١ . اعداد قوائم مالية وفقا للقيمة العادلة لاطهار حقيقة المركز المالي للشركة والاستفادة من موثوقية المعلومات المحاسبية التي تحققها التكلفة التاريخية على قيم الموجودات و استخدام مؤشر القيمة السوقية المضافة لبيان كفاءة الاداء المالي كأحد المؤشرات في سوق العراق للاوراق المالية .
- ٢ . وضع منهاج للقيمة العادلة (خطة عمل) وتعريف منظمي القوائم المالية والمحاسبين من خلال دورات تدريبية لتطوير قدرات العاملين في الشركات الاستثمارية بالاضافة الى الاستفادة من التطورات في معايير المحاسبة الدولية .
- ٣ . على الشركات المستثمرة وضع تعليمات لأظهار القيمة السوقية المضافة وما يحدث من تغيير عند اعادة تقدير القيمة العادلة للقوائم المالية وتعتبر مؤشر لقياس الاداء المالي للشركة .
- ٤ . ضرورة قيام الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية الافصاح عن القيمة العادلة لموجوداتها من خلال تنظيم قوائم مالية مكملتها للقوائم الرئيسية التي يتم تنظيمها على اساس التكلفة التاريخية .

ملحق (١)

تقييم المركز المالي لشركة الامين والخير للاستثمار (م.خ) على اساس التكلفة التاريخية
للسنوات ٢٠١٠، ٢٠١١، ٢٠١٢ المبالغ بالدنانير

٢٠١٢		٢٠١١		٢٠١٠		البيانات/السنة
الخير	الامين	الخير	الامين	الخير	الامين	اسم الشركة
الموجودات المتداولة						
٦٦٥٣٥.٠١	١٦٧٤٣٦.٨٣		١٨٢٧٨١٨٥٦	٩٢٦.٢٥٢	١.٧٩٥.٩٩١	النقود
٦٩٣١٥٥٩٧٧٦	٦٥٧٧١١٢٩٧	٧٣٣٩٧٣٩٧٩٨	٦٣٢٣١٤١٧٤	٧٢٩٧١٣٩.٥٢	٧٤٣٩٥٣٦٤٤	الاستثمارات المالية
	
٣.٥٢٩٤٨٨١	٩٥٥.٠٠	٣٦٧٨٦٦٢٩٣	٩٥٥.٠٠	٥٥٧٢٦١٤٢٨	٩٥٥.٠٠	المدينون
٧٢٤٣٥.٨١٥٨	٨٢٦١.٢٣٨٠	٧٧.٧٦.٦.٩١	٨٤١.٥١.٣٠	٧٨٦٣٦٦.٧٣٢	٨٥٢٨٥٩٦٣٥	مجموع الموجودات المتداولة
١١.٠٧١٨٥٩	....	١٢٩.٦٩.٥٧	....	١٨٤١٤٧٥٦	....	الموجودات الثابتة
٧٣٥٣٥٨.٠١٧	٨٢٦١.٢٣٨٠	٧٨٣٦٦٧٥١٤٨	٨٤١.٥١.٣٠	٧٨٨٢.٧٥٤٨٨	٨٥٢٨٥٩٦٣٥	مجموع الموجودات
						مصادر التمويل قصيرة الاجل
٢٦٩٥٩٦٥٨	١٤٦٥٩٤١٤٠	٣٩٩١٧٦٨٢	٨٧٩٥٢٨٥٤	٤٩٦٥٤٣٢٤	٢١٣٢٨٤٢٤٤	تخصيصات
٢٤٩٥.٥٥٤٨	١.٢٢٢٩٦٠	٣٤٣٥٥٦٩٧٦	١٢٦٦٦٢١٠	١٤١٣٩٢١٦٩	١.١٦٤٦٣٠	داننون
٢٧٦٤٦٥٢.٦	١٥٦٨١٧١.٠٠	٣٨٣٤٧٤٦٥٨	١.٠٦١٩.٦٤	١٩١.٤٦٤٩٣	٢٢٣٤٤٨٨٧٤	مجموع مصادر التمويل قصيرة الاجل
						مصادر التمويل طويلة الاجل
٧.٠٠٠.٠٠٠	٧٥.٠٠٠.٠٠٠	٧.٠٠٠.٠٠٠	٧٥.٠٠٠.٠٠٠	٧.٠٠٠.٠٠٠	٧٥.٠٠٠.٠٠٠	رأس المال الاسمي والمدفوع
٧٧١١٤٨١١	٢٩١٨٨٤٨٤	٤٥٣٢.٠٤٩٠	٢٩١٨٨٤٨٤	٦٩١.٢٨٩٩٥	٢٩١٨٨٤٨٤	الاحتياطيات
	(١.٩٩.٣٢٠٤)		(٣٨٧٥٦٠١٨)		(١٤٩٧٧٧٧٢٣)	العجز المتراكم
٧.٧٧١١٤٨١١	٦٦٩٢٨٥٢٨٠	٧٤٥٣٢.٠٤٩٠	٧٤.٤٣١٩٦٦	٧٦٩١.٢٨٩٩٥	٦٢٩٤١.٧٦١	مجموع حقوق المساهمين
٧٣٥٣٥٨.٠١٧	٨٢٦١.٢٣٨٠	٧٤٣٦٦٧٥١٤٨	٨٤١.٥١.٣٠	٧٨٨٢.٧٥٤٨٨	٨٥٢٨٥٩٦٣٥	مجموع مصادر التمويل

المصدر: القوائم المالية للشركة

ملحق (٢)

تقييم المركز المالي لشركة الامين والخير للاستثمار المالي (م.خ) على ضوء القيمة العادلة
للسنوات ٢٠١٠، ٢٠١١، ٢٠١٢ المبالغ بالدينار

٢٠١٢		٢٠١١		٢٠١٠		البيانات/السنة
الخير	الامين	الخير	الامين	الخير	الامين	اسم الشركة
الموجودات المتداولة						
٦٦٥٣٥.٠١	١٦٧٤٣٦.٨٣	.....	١٨٢٧٨١٨٥٦	٩٢٦.٢٥٢	١.٧٩٥.٩٩١	النقود
٦٩٣١٥٥٩٧٧٦	٦٥٧٧١١٢٩٧	٧٣٣٩٧٣٩٧٩٨	٦٣٢٣١٤١٧٤	٧٢٩٧١٣٩.٥٢	٧٤٣٩٥٣٦٤٤	الاستثمارات المالية
(١٩٥٣٤٧٧.٧٠)	(١.٠٧٩٣٦.٧٦)	(١.٨٥٦٩٧٩٢٨)	(٨٤٤٣٢٨٤٢)	(٢٤٨.٣٠٨٤١٤)	(٢.٠٩٧٦٤٢٣٢)	تسوية القيمة العادلة
٤٩٧٨.٨٢٧.٦	٥٤٩٧٧٥٢٢١	٦٢٥٤.٤١٨٧.٠	٥٤٧٨٨١٣٣٢	٤٨١٦٨٣.٦٣٨	٥٣٤١٨٩٤١٢	القيمة العادلة للاستثمارات المالية



مجلة دراسات محاسبية ومالية المجلد الحادي عشر - العدد 37 الفصل الرابع لـ 2016
القيمة السوقية المضافة بين جدلية مفهوم التكلفة التاريخية والقيمة العادلة

٧٥.....	٧٥.....	٧٥.....	٧٥.....	٧٥.....	٧٥.....	رأس المال الاسمي والمدفوع
٢٩١٨٨٤٨٤	٢٩١٨٨٤٨٤	٢٩١٨٨٤٨٤	٢٩١٨٨٤٨٤	٢٩١٨٨٤٨٤	٢٩١٨٨٤٨٤	الاحتياطيات
(٢٥٣٣٦٤٧٩٥)	(١٠٩٩٠٣٢٠٤)	(٢١٧٣٥٦١٦١)	(٣٨٧٥٦٥١٨)	(٣٢٨٣٧٧٣٦٦)	(١٤٩٧٧٧٧٢٣)	العجز المتراكم
٥٦١٣٤٩٢٠٤	٦٦٩٢٨٥٢٨٠	٥٦١٨٣٢٣٢٣	٧٤٠٤٣١٩٦٦	٤٥٠٨١١١١٨	٦٢٩٤١٠٧٦١	مجموع حقوق المساهمين
٧١٨١٦٦٣٠٤	٨٢٦١٠٢٣٨٠	٧٥٦٦١٨١٨٨	٨٤١٠٥١٠٣٠	٦٤٣٠٩٥٤٠٣	٨٥٢٨٥٩٦٣٥	مجموع مصادر التمويل

المصدر: القوائم المالية للشركة

ملحق (٤)

تقييم مقارن للمركز المالي لشركة الخير للاستثمار المالي (م.خ) على وفق مدخل القيمة العادلة للسنوات ٢٠١٠، ٢٠١١، ٢٠١٢، المبالغ بالدنانير

٢٠١٢		٢٠١١		٢٠١٠		البيانات/السنة
قيمة عادلة	تكلفة تاريخية	قيمة عادلة	تكلفة تاريخية	قيمة عادلة	تكلفة تاريخية	
الموجودات المتداولة						
٦٦٥٣٥٠١	٦٦٥٣٥٠١	.....	.....	٩٢٦٠٢٥٢	٩٢٦٠٢٥٢	النقود
٦٩٣١٥٥٩٧٧٦	٦٩٣١٥٥٩٧٧٦	٧٣٣٩٧٣٩٧٩٨	٧٣٣٩٧٣٩٧٩٨	٧٢٩٧١٣٩٠٥٢	٧٢٩٧١٣٩٠٥٢	الاستثمارات المالية
(١٩٥٣٤٧٧٠٧٠)	.....	(١٠٨٥٦٩٧٩٢٨)	.....	(٢٤٨٠٣٠٨٤١٤)	.....	تسوية القيمة العادلة
٤٩٧٨٠٨٢٧٠٦	.....	٦٢٥٤٠٤١٨٧٠	.....	٤٨١٦٨٣٠٦٣٨	.....	القيمة العادلة للاستثمارات المالية
٣٠٥٢٩٤٨٨١	٣٠٥٢٩٤٨٨١	٣٦٧٨٦٦٢٩٣	٣٦٧٨٦٦٢٩٣	٥٥٧٢٦١٤٢٨	٥٥٧٢٦١٤٢٨	المدينون
٥٢٩٠٠٣١٠٨٨	٧٢٤٣٥٠٨١٥٨	٦٦٢١٩٠٨١٦٣	٧٧٠٧٦٠٦٠٩١	٥٣٨٣٥٢٣١٨	٧٨٦٣٦٦٠٧٣٢	مجموع الموجودات المتداولة
١١٠٠٧١٨٥٩	١١٠٠٧١٨٥٩	١٢٩٠٦٩٠٥٧	١٢٩٠٦٩٠٥٧	١٨٤١٤٧٥٦	١٨٤١٤٧٥٦	الموجودات الثابتة
٥٤٠٠١٠٢٩٤٧	٧٣٥٣٥٨٠١٧	٦٧٥٠٩٧٧٢٢٠	٧٨٣٦٦٧٥١٤٨	٥٤٠١٧٦٧٠٧٤	٧٨٨٢٠٧٥٤٨٨	مجموع الموجودات
مصادر التمويل قصيرة الاجل						
٢٦٩٥٩٦٥٨	٢٦٩٥٩٦٥٨	٣٩٩١٧٦٨٢	٣٩٩١٧٦٨٢	٤٩٦٥٤٣٢٤	٤٩٦٥٤٣٢٤	تخصيصات
٢٤٩٥٠٥٥٤٨	٢٤٩٥٠٥٥٤٨	٣٤٣٥٥٦٩٧٦	٣٤٣٥٥٦٩٧٦	١٤١٣٩٢١٦٩	١٤١٣٩٢١٦٩	داننون
٢٧٦٤٦٥٢٠٦	٢٧٦٤٦٥٢٠٦	٣٨٣٤٧٤٦٥٨	٣٨٣٤٧٤٦٥٨	١٩١٠٤٦٤٩٣	١٩١٠٤٦٤٩٣	مجموع مصادر التمويل قصيرة الاجل
مصادر التمويل طويلة الاجل						
٧.....	٧.....	٧.....	٧.....	٧.....	٧.....	رأس المال الاسمي والمدفوع
٦١٧٦٠٠١٩٤	٧٧١١٤٨١١	٦١٧٦٠٠١٩٤	٤٥٣٢٠٠٤٩٠	٦١٧٦٠٠١٩٤	٦٩١٠٢٨٩٩٥	الاحتياطيات
(٢٤٩٣٩٦٢٤٥٣)	.....	(١٢٥٠٠٩٧٦٣٢)	.....	(٢٤٠٦٨٧٩٦١٣)	.....	العجز المتراكم



مجلة دراسات محاسبية ومالية المجلد الحادي عشر - العدد 37 الفصل الرابع لـ 2016
القيمة السوقية المضافة بين جدلية مفهوم التكلفة التاريخية والقيمة العادلة

مجموع حقوق المساهمين	٧٦٩١٠٢٨٩٩٥	٥٢١٠٧٢٠٥٨١	٧٤٥٣٢٠٠٤٩٠	٦٣٦٧٥٠٢٥٦٢	٧٠٧٧١١٤٨١١	٥١٢٣٦٣٧٧٤١
مجموع مصادر التمويل	٧٨٨٢٠٧٥٤٨٨	٥٤٠١٧٦٧٠٧٤	٧٨٣٦٦٧٥١٤٨	٦٧٥٠٩٧٧٢٢٠	٧٣٥٣٥٨٠٠١٧	٥٤٠٠١٠٢٩٤٧

المصدر: القوائم المالية للشركة

المصادر:

المصادر العربية

١. ابراهيم، عمرو حسين (٢٠١١)، "دور محاسبة القيمة العادلة في الازمة المالية العالمية"، رسالة مقدمة الى مجلس كلية التجارة وادارة الاعمال بجامعة حلوان، كجزء من متطلبات درجة الماجستير في المحاسبة.
٢. ابو شملة، احمد عزت (٢٠١١)، "دور محاسبة القيمة العادلة في ترشيد القرارات الاستثمارية"، رسالة مقدمة الى مجلس كلية الاقتصاد والاعمال بجامعة جدارا، كجزء من متطلبات درجة الماجستير في المحاسبة.
٣. السعافين، هيثم (٢٠٠٤)، "القيمة العادلة في معايير المحاسبة الدولية"، المؤتمر العلمي المهني السادس تحت شعار " المحاسبة في خدمة الاقتصاد "، عمان-الاردن، الفترة ٢٢-٢٣ ايلول.
٤. النعيمي عدنان تايه والتميمي، ارشد فؤاد (٢٠٠٨)، "التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصرة"، عمان.
٥. بلقاوي، احمد، تعريب رياض العبد الله (٢٠٠٩)، "نظرية محاسبية"، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان.
٦. دهمش، نعيم وابوزر، عفاف (٢٠٠٦)، "موثوقية وملائمة استخدام القيمة العادلة وامكانية تطبيقها"، المؤتمر العلمي المهني الدولي السابع (القيمة العادلة والابلاغ المالي) جمعية المحاسبين القانونيين الاردنيين، عمان.
٧. صالح، رضا ابراهيم (٢٠٠٩)، "اثر توجه معايير المحاسبية نحو القيمة العادلة على الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية في ظل الازمة المالية العالمية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، العدد رقم ٢، المجلد ٤٦، جامعه الاسكندرية.
٨. علي، عبد الوهاب نصر (٢٠٠٩)، " المراجعة الخارجية الحديثة"، الدار الجامعية، الاسكندرية.
٩. كام، فيرون (٢٠٠٠)، "نظرية المحاسبة"، ترجمة رياض العبد الله، دار الكتابة للطباعة والنشر، الموصل.
١٠. مطر، محمد، السويطي، موسى (٢٠٠٨)، "التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية في مجالات القياس والعرض والافصاح"، دار وائل للنشر، الطبعة الثانية، عمان.

المصادر الاجنبية:-

١- Brealey, Richard, & Myers, Stewart, & Marcus, Alan (٢٠٠٧), " Fundamentals of Corporate Finance ", ٣rd edition, The McGraw-Hill Companies.

٢- K. Ramesh, & Graziano, Cheryl de Mesa (٢٠٠٤), "Fair Value Accounting: A Status Report " FERG ,financial executive search foundation.



مجلة دراسات محاسبية ومالية المجلد الحادي عشر - العدد 37 الفصل الرابع لـ 2016
القيمة السوقية المضافة بين جدلية مفهوم التكلفة التاريخية والقيمة العادلة

٣- O'Brien, James (٢٠٠٥), " Relevance and Reliability of Fair Values: Discussion of Issues Raised in - Fair Value Accounting for Financial Instruments: Some Implications for Bank Regulation " Prepared for BIS Accounting, Risk Management and Prudential Regulation Workshop, Basel.

سوق العراق للاوراق المالية التقرير السنوي ودليل الشركات : (القوائم المالية لشركة الامين والخير للاستثمار المالي (م . خ) للسنوات ٢٠١٠، ٢٠١١، ٢٠١٢). الملاحق