



أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات
المالية الأردنية

أُعدت من قبل:

علاء عارف رجا الحنيطي

أشرف عليها:

الدكتور شاهر فلاح العرود

قدمت هذه الرسالة

الى كلية الأعمال كجزء من متطلبات الحصول على درجة الماجستير في
المحاسبة

آب 2022

إهداء

أهدي هذا العمل الأكاديمي وطني الحبيب الأردن القلعة الزاهية عرين الهواشم إلى
المفدى باني نهضة الأردن وراعي العلم إلى سيدي جلالة الملك العترة الطاهرة كبير
الأشراف.

إلى روح والدي عنوان المحبة والكبرياء معلمي الأول شيخي الزاهد رمزي الأعلى في
العلم والكرم والسياسة قائدي نحو المعرفة كل حبة من ثراك الطاهر لها في النفس عبق
تسمو به الروح.

إلى والدتي منبع الطيبة من احاطتني بالحب والحنان وسهرت الليالي كي تجدني
بأفضل حال لي شرف تعفير جيبني بأريج قدميها الطاهر.

إلى اخوتي سندي ومحزمي في الدنيا إلى أختاي من تهدأ النفس بلقياهن ويبتسم
الشجر لمحايهن.

إلى سكني ورفيقة دربي وصية الرسول محمد عليّة الصلاة والسلام زوجتي إلى أُملي
في المستقبل أبنائي وبناتي.

إلى كل من قدم لي المساعدة والعون أهدي جهدي المتواضع.

الباحث

علاء عارف الحنيطي



جامعة الإسرائ

نموذج التفويض

أنا الطالب علاء عارف رجا الحنيطي، أفوض جامعة الإسرائ بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً وإلكترونياً للمكتبات أو الشركات أو الهيئات أو الأشخاص المعنيين بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبها وحسب التعليمات النافذة بالجامعة.

التوقيع:

التاريخ: 2022/08/24

The Isra University

Authorization form

I, **Alaa Aref Raja AL- Hnaity**, authorize Al-Isra University to provide hard and electronic copies of my thesis to libraries, companies, bodies, or persons concerned with research and scientific studies upon request and according to the instructions in force at the university.

Signature:

Date: 24/08/2022

قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الدراسة بعنوان: أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

وأجيزت بتاريخ 2022/08/24

أعضاء لجنة المناقشة

الأعضاء

الدكتور شاهر فلاح العرود

مشرفاً

رئيساً

الأستاذ الدكتور عبدالحكيم مصطفى جوده

عضواً

مناقشاً داخلياً

الأستاذ الدكتورة ايمان احمد الهيني

عضواً

مناقشاً خارجياً

التوقيع



الشكر والتقدير

أحمدُ الله عز وجل أن وفقني لإتمام هذه الدراسة، وأتقدم بجزيل الشكر والعرفان الى الدكتور **شاهر فلاح العرود** لتفضله بالإشرافه على رسالتي وتقديمه النصح والتوجيه والعطاء المستمر لإتمام هذه الرسالة العلمية في تخصص المحاسبة، وأتقدم بالشكر والتقدير لأعضاء لجنة المناقشة المكونة من :

الدكتور **شاهر فلاح العرود** رئيساً ومشرفاً

والأستاذ الدكتور **عبدالحكيم مصطفى جوده** مناقشاً وممتحناً داخلياً من جامعة الإسراء

والأستاذة الدكتورة **ايمان احمد الهيني** مناقشاً وممتحناً خارجياً من جامعة البلقاء التطبيقية

وأعضاء الهيئة التدريسية في جامعة الإسراء وكل من قام بتحكيم استبانة الدراسة ومن قام أيضاً بتعبئة استبانة الدراسة، والشكر الموصول لكافة العاملين في هيئة الاوراق المالية وسوق عمان المالي لما قدموه لي من دعم وتعاون لإتمام هذه الرسالة.

الباحث

علاء عارف الحنيطي

الفهرس

ب	نموذج التفويض.....
ج	قرار لجنة المناقشة.....
د	إهداء
هـ	الشكر والتقدير
و	الفهرس
ط	قائمة الأشكال
ي	قائمة الجداول
ك	قائمة الملاحق
ل	الملخص
1	الفصل الأول: الإطار العام للدراسة
2	1-1 : المقدمة
3	2-1 : مشكلة الدراسة
4	3-1 : أهمية الدراسة
5	4-1 : أهداف الدراسة
6	5-1 : فرضيات الدراسة
7	6-1 : متغيرات الدراسة
8	7-1 : أنموذج الدراسة
9	8-1 : التعريفات الإجرائية
11	9-1 : حدود الدراسة
11	10-1 : محددات الدراسة
12	الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة

المبحث الأول: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	13
1-1-2: تمهيد: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	13
2-1-2: تطور الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	13
3-1-2: تعريف الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	15
4-1-2: أهمية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	16
5-1-2: متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	18
6-1-2: جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	19
7-1-2: مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	20
المبحث الثاني: مخاطر الإستثمار	22
1-2-2: تمهيد	22
2-2-2: تعريف مخاطر الإستثمار	23
3-2-2: أهمية دراسة جدوى الإستثمارات وتقييم مخاطرها	24
4-2-2: تصنيف مخاطر الإستثمار	26
5-2-2: إدارة مخاطر الإستثمار	27
6-2-2: أنواع مخاطر الإستثمار	27
7-2-2: أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على مخاطر قرار الإستثمار	30
المبحث الثالث: الدراسات السابقة	31
1-3-2: تمهيد	31
2-3-2: الدراسات باللغة العربية	31
3-3-2: الدراسات باللغة الإنجليزية.....	38
4-3-2: جدول الاستفادة من الدراسات السابقة	43
5-3-2: ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة	47

49	 الفصل الثالث: منهجية وإجراءات الدراسة
50	 1-3 : تمهيد
50	 2-3 : منهجية الدراسة
51	 3-3 : مجتمع وعينة الدراسة
52	 4-3 : مصادر جمع البيانات
52	 5-3 : أداة الدراسة
54	 6-3 : صدق وثبات أداة الدراسة
56	 7-3 : ملائمة أنموذج الدراسة للأساليب الإحصائية المستخدمة
59	 8-3 : الأساليب الإحصائية المستخدمة
60	 الفصل الرابع: نتائج تحليل البيانات واختبار الفرضيات
61	 1-4 : وصف خصائص عينة الدراسة
62	 2-4 : الإحصاء الوصفي لأبعاد ومتغيرات الدراسة
73	 3-4 : نتائج اختبار فرضيات الدراسة
82	 الفصل الخامس: مناقشة النتائج والتوصيات
83	 1-5 : تمهيد
83	 2-5 : نتائج الدراسة
88	 3-5 : التوصيات
90	 المراجع
90	 المراجع العربية
94	 المراجع الأجنبية
98	 المواقع الإلكترونية
99	 الملاحق
104	 الملخص باللغة الإنجليزية

قائمة الاشكال

الرقم	عنوان الشكل	الصفحة
1-1	أنموذج الدراسة	8
1-3	سلم ليكرت الخماسي	54
2-3	الأساليب الإحصائية التي تم استخدامها في الدراسة	59
1-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لأبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	63
2-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لأبعاد تقييم مخاطر الإستثمار	68

قائمة الجداول

الرقم	عنوان الجدول	الصفحة
1-3	تحليل كفاية حجم العينة KMO & Bartlett's Test	52
2-3	توزيع فقرات أداة الدراسة بصورتها النهائية	53
3-3	مستويات الأهمية النسبية والمتوسطات الحسابية المقابلة لها	54
4-3	درجة ارتباط كل فقرة بالبعد الذي تنتمي إليه	55
5-3	نتائج اختبار معامل الثبات Cronbach Alpha	56
6-3	نتائج اختبار Multicollinearity	57
7-3	مصفوفة معامل ارتباط بيرسون بين الأبعاد المستقلة	57
8-3	نتائج اختبار الارتباط الذاتي (D-W)	58
9-3	نتائج اختبار (K-S) للكشف عن توزيع البيانات اعتدالياً	59
1-4	التكرار والنسبة المئوية للبيانات التعريفية	61
2-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لمتطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	64
3-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	65
4-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لمخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	67
5-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لتقييم مخاطر السوق	69
6-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لتقييم مخاطر السيولة	70
7-4	مؤشرات الإحصاء الوصفي لتقييم مخاطر الائتمان	72
8-4	نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر الإستثمار	74
9-4	نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر السوق	76
10-4	نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر السيولة	78
11-4	نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر الائتمان	80

قائمة الملاحق

الرقم	عنوان الملحق	الصفحة
1	الإستبانة	99
2	قائمة أسماء الأساتذة المشاركين في تحكيم أداة الإستبانة	103



أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات

المالية الأردنية

أعدت من قبل

علاء عارف الحنيطي

أشرف عليها

الدكتور شاهر فلاح العرود

الملخص

هدفت الدراسة إلى بيان أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية في الأردن. ولتحقيق أهداف الدراسة تم اعداد استبانة الكترونية كأداة للدراسة من خلال استخدام محرك البحث جوجل، تم توزيعها على العاملين في شركات الخدمات المالية والبالغ عددها (53) شركة المدرجة في بورصة عمان. تم قبول (159) استبانة جميعها صالحة لغايات القياس والتحليل، إذ تمثلت وحدة المعاينة بالمستويات الوظيفية وهي: (المدرء الماليين، رؤساء الأقسام، المدققين الداخليين، المبرمجين والمحللين الماليين)، واعتمدت الدراسة على المنهج الاستدلالي (الوصفي والتحليلي) وكذلك تم استخدام الانحدار الخطي المتعدد لمعرفة تأثير الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على المتغير التابع؛ تقييم مخاطر الإستثمار. وقد أظهرت نتائج الدراسة وجود

أثر إيجابي للإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر الإستثمار، مما يشير إلى وجود علاقة قوية بين المتغيرات، وقد كانت أكثر الأبعاد تأثيراً بُعدي (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، وأوصت الدراسة ضرورة تبني شركات الخدمات المالية الأردنية وبورصة عمان للأوراق المالية زيادة الإهتمام بمتطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني كونها جاءت أقل أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني تأثيراً في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية.

الكلمات المفتاحية: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، مخاطر الإستثمار، شركات الخدمات المالية الأردنية.

الفصل الأول: الإطار العام للدراسة

- 1-1 المقدمة
- 2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها
- 3-1 أهمية الدراسة
- 4-1 أهداف الدراسة
- 5-1 فرضيات الدراسة
- 6-1 متغيرات الدراسة
- 7-1 أنموذج الدراسة
- 8-1 التعريفات الإجرائية
- 9-1 حدود الدراسة
- 10-1 محددات الدراسة

الإطار العام للدراسة

1-1 المقدمة:

شهد الإفصاح المحاسبي تطوراً مهماً وواسعاً في العقد الماضي مع دخول الاستخدامات المتطورة للانترنت أدى الى احداث تغير جوهري في بيئة التقرير، حيث أصبحت طريقة الإفصاح التقليدية عن طريق الأوراق عملية مرهقة ومكلفة للشركة وتستغرق وقتاً طويلاً لتوفيرها وإيصالها الى أصحاب المصالح من ناحية، وغير فعالة وذات موثوقية متدنية وتتطلب جهد وقت للتأكد من دقة البيانات وتحليلها من قبل المستثمرين من جهة أخرى، فس حين أن الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يتضمن حجم هائل من المعلومات المالية وغير المالية عن الشركة والتي يمكن تحديثها عند الحاجة وبدون تكلفة تذكر وبالتالي تسهيل مهمة الاتصال السهل والمباشر مع أصحاب المصالح وفي اي وقت (رشوان، 2018).

ان الإستثمارات الاجنبية والمحلية على حد سواء هي المحرك الرئيس للاقتصاد الاردني وخاصة عندما تكون هذه الإستثمارات تنمو بطريقة ايجابية وتتوزع على قطاعات الاقتصاد الأردنية المختلفة، لذا فإن توفر المعلومات في الشكل والوقت المناسبين من أهم العناصر التي تسهم في زيادة جاذبية الأسواق المالية، حيث تساعد المعلومات المستثمرين في اتخاذ قراراتهم الإستثمارية بطريقة أفضل وأكثر سهولة وكفاءة، فقد ظهرت الحاجة الى اعتماد طرق وآليات موحدة لإعداد وعرض البيانات المالية وغير المالية للشركات المدرجة وبشكل مقبول عالمياً (www.ase.com.jo).

إن مخاطر الإستثمارات ترتبط ارتباطاً مباشراً باتخاذ قرارات الإستثمارات وتتضمن هذه المخاطر؛ مخاطر السوق، ومخاطر السيولة، ومخاطر الائتمان وغيرها الكثير من المخاطر ولذلك فإن المستثمر يعتمد على دراسة المخاطر التي تتعلق بالإستثمارات وتقييمها بشكل مباشر (بجاي ومحمد، 2021)، ولذلك جاءت هذه الدراسة لمعرفة أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الاردنية.

2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها:

واجه الإقتصاد الأردني على مدى الأعوام السابقة العديد من الصعوبات في ظل الركود الاقتصادي العالمي والمحلي مما ساهم في تراجع الإستثمارات في الاردن وبشكل كبير، وبالرغم من كافة الإجراءات التي قامت بها الحكومة الأردنية لتحفيز الإقتصاد وزيادة الإستثمارات إلا ان استمرار التراجع في اعداد الشركات المدرجة في بورصة عمان وانخفاض حجم الإستثمارات وبشكل متزايد مؤثراً على جاذبية سوق عمان المالي انعكست على رفع مستوى المخاطر الإستثمارية لدى المستثمرين (الزعبي، 2017) وعلى وجه التحديد في شركات الخدمات المالية، حيث بلغ عدد الشركات المساهمة العامة التي أدرجت اسهمها مع نهاية عام 2002 (158) شركة، ووصلت إلى (194) عام 2017 وأصبحت عام 2020 (179) شركة وفي عام 2021 قامت بورصة عمان وهيئة الأوراق المالية الأردنية باعتماد الإفصاح الإلكتروني بحيث تلتزم الشركات المساهمة العامة وشركات الخدمات المالية وشركات تدقيق الحسابات باستخدام كوسيلة وحيدة معتمدة للإفصاح والتراسل مع الهسئة والبورصة، كأحد إجراءات بورصة عمان للأوراق المالية لجذب الإستثمارات

وتطوير عملية الحصول على المعلومات والبيانات (www.ase.com.jo)، الذي بدوره يساهم في رفع مستوى الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وأثر ذلك على سرعة تقييم مخاطر الإستثمارات في سوق المال الأردني، ولذلك جاءت هذه الدراسة للإجابة عن مشكلة الدراسة من خلال السؤال الرئيسي الاتي: هل يوجد أثر للإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية، وينبثق عنه الأسئلة الفرعية الاتية:

1. ما هو أثر تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في شركات الخدمات المالية.

2. ما هو أثر تقييم مخاطر الاستثمار التي تتعرض لها شركات الخدمات المالية (مخاطر السوق، ومخاطر السيولة، ومخاطر الائتمان).

3-1 أهمية الدراسة

تكمن أهمية الدراسة الحالية في الاهتمام المتزايد من قبل أسواق المال العالمية والأردنية على وجه التحديد في تبني الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، لا سيما في الآونة الأخيرة مع تزايد الأزمات المالية نتيجة الظروف العالمية المتسارعة وغير المتوقعة من الحروب والأوبئة، والتي أظهرت الحاجة لتقييم مخاطر الاستثمار الحالية والمستقبلية بطريقة أفضل وأكثر سهولة وكفاءة وتوفير المعلومات بالشكل والوقت المناسبين لجذب الإستثمارات، والتي تسعى من خلاله هذه الدراسة الى ابراز أهمية أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتقييم المخاطر الإستثمارية المرتبطة بها في شركات الخدمات المالية الأردنية، وتتمثل الأهمية فيما يأتي:

• **الأهمية العلمية:** تعد هذه الدراسة من أوائل الدراسات التي ناقشت أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار، وإلى جانب ذلك تبحث الدراسة في أهمية تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني الذي يسعى الى رفع كفاءة سوق رأس المال الأردني للوصول الى سوق مالي مستقر وذو مخاطر إستثمارية منخفضة.

• **الأهمية التطبيقية:** تعد نتائج هذه الدراسة مهمة لبيان فائدة تبني الأسواق المالية للإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تخفيض مخاطر الإستثمار وزيادة جاذبية السوق، ما يدلل أنها ستقدم أساس علمي مرجعي لإدارات شركات الخدمات المالية الأردنية بالإضافة الى الفئات الأخرى التي تعتبر هذه الدراسة مهمة لها مثل: الاقتصاد الأردني، المستثمرين، أصحاب المصالح، لتقييم أهمية ودور الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وفاعليته كأساس ودليل علمي منهجي للإستمرار في تطبيقه وفق الأبعاد التي بُنيت الدراسة على أهميتها.

1-4 أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة الحالية إلى:

1. التعرف الى مدى الإلتزام بتطبيق متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في شركات الخدمات المالية الأردنية.
2. قياس مستوى جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في شركات الخدمات المالية الأردنية.
3. تحديد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وطرق تعامل شركات الخدمات المالية معها من خلال ادراة المخاطر.
4. قياس مدى تاثير مخاطر السوق على الاستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

5. تقييم مخاطر السيولة التي تواجه الاستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

6. بيان مدى تطبيق شركات الخدمات المالية الأردنية لتحليل مخاطر الائتمان لكافة أنشطتها الاستثمارية.

7. بناء إطار نظري حول موضوع الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتقييم المخاطر الاستثمارية، وفق أحدث الدراسات والأدبيات الحديثة التي تناولت الموضوعين.

1-5 فرضيات الدراسة

في ضوء مشكلة الدراسة وأسئلتها، تحاول الدراسة الحالية بناء فرضيات الدراسة وعلى النحو الآتي:

الفرضية الرئيسية **Ho**: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى $(\alpha \leq 0.05)$ لتطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في تقييم مخاطر الاستثمار (مخاطر السوق، ومخاطر السيولة، ومخاطر الائتمان) في شركات الخدمات المالية الأردنية، ويتفرع منها الفرضيات التالية:

Ho.1: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى $(\alpha \leq 0.05)$ للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في تقييم مخاطر السوق كأحد أبعاد تقييم مخاطر الاستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

Ho.2: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في تقييم مخاطر السيولة كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الاردنية.

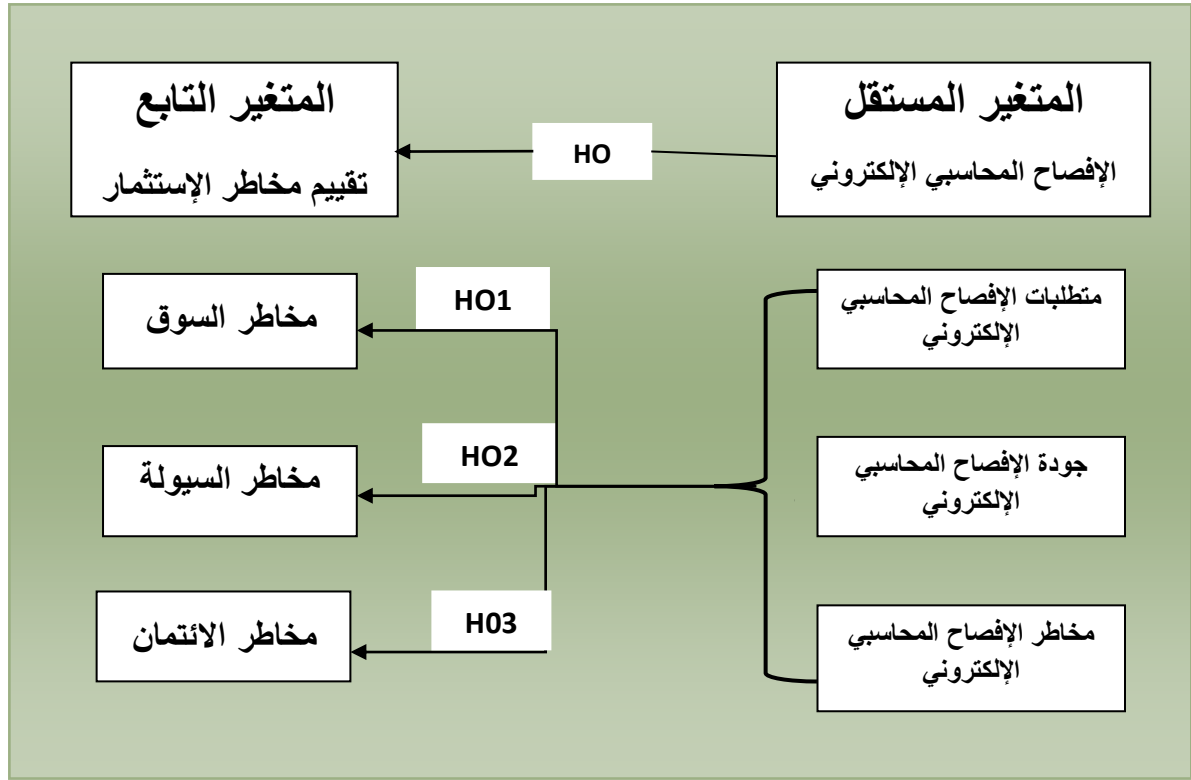
Ho.3: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في تقييم مخاطر الائتمان كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الاردنية.

6-1 متغيرات الدراسة

تتكون الدراسة الحالية من متغيرين، متغير مستقل واحد وهو (الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) وأبعاده المؤثرة وهي (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) ومتغير تابع واحد وهو (تقييم مخاطر الإستثمار) وأبعاده (تقييم مخاطر السوق، وتقييم مخاطر السيولة، وتقييم مخاطر الائتمان) - كما تظهر في أنموذج الدراسة الآتي.

7-1 أنموذج الدراسة

يتألف أنموذج الدراسة من المتغيرات المستقلة والتابعة وعلى النحو الآتي:



الشكل (1) : انموذج الدراسة

المصدر: من اعداد الباحث استناداً الى مجموعه من الدراسات السابقة: حيث تم اعتماد المتغير المستقل

الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على دراسة: (العازمي، 2022؛ ابوالعلا، 2020؛ سباق وهبيته، 2019)، اما

المتغير التابع تقييم مخاطر الإستثمار على دراسة: (الفرجاني والدرسي، 2021؛ بجاي ومحمد، 2021؛ الويزة،

2020).

8-1 التعريفات الإجرائية

• **المتغير المستقل: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني:** هو وسيلة تستطيع من خلالها الشركات المدرجة في بورصة عمان المالي الإفصاح عن البيانات المالية وغير المالية الكترونياً وذلك حسب متطلبات بورصة عمان للأوراق المالية للعام 2021، (www.ase.com.jo) ويشتمل على الأبعاد الآتية:

1. **متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني:** هي مدى التزام الشركات بمتطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني المتمثلة بالمواعيد الخاصة بالإفصاحات الإلكترونية والنماذج المعتمدة المنصوص عليها حسب أنظمة وقوانين بورصة عمان للأوراق المالية (سباق وهبيته، 2019).
2. **جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني:** يمثل نشر البيانات المحاسبية الكترونياً وتوحيد مسميات الحسابات وبلغات مختلفة لرفع مستوى كفاءة سلامة البيانات (أبو العلا، 2020).
3. **مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني:** هي مجموعة من المخاطر المتعلقة بنتائج النشر الإلكتروني للتقارير المالية وتتمثل في مخاطر نقل البيانات، مخاطر اختلاف مسميات الحسابات، مخاطر مستوى الإفصاح الإلكتروني (العازمي، 2022).

• **المتغير التابع: مخاطر الإستثمار:** هي درجة التقلب في العائد المتوقع من الإستثمار، أي أن المخاطر الإستثمارية هي احتمال اختلاف العائد الحقيقي للإستثمار قياساً بالعائد المتوقع من ذلك الإستثمار، وعليه فإذا كان تقييم المخاطر الإستثمارية خاطئاً أو ضعيفاً كانت العائد المتوقع

منخفضاً أو يمثل خسارة اما اذا كان تقييم المخاطر الإستثمارية للعوائد دقيقا فان درجة المخاطرة ستكون منخفضة (الداعور وآخرون، 2018)، ويشمل المتغير التابع الأبعاد الآتية:

1. **مخاطر السوق:** تشير إلى التغير والتذبذب في سعر الورقة المالية، حيث يتحرك هذا السعر صعودا أو هبوطا بسبب الاحداث الخارجية وان معظم الاوراق المالية تتجه أسعارها في نفس اتجاه السوق ويصعب التنبؤ بالأحداث الخارجية التي تحرك أسعار الاوراق المالية لذلك لا يستطيع المستثمر تجنب هذه التقلبات ذات الأجل القصير في أسعار الاوراق المالية المصاحبة لتلك الأحداث (الرضي، 2018).

2. **مخاطر السيولة:** هي المخاطر التي تتعرض لها الورقة المالية من حيث تحويلها الى سيولة نقدية خصوصا إذا كانت طويلة الأجل، وكذلك الناتجة عن مخاطر هبوط القوة الشرائية للعملة بفعل التضخم (الفرجاني والدرسي، 2021).

3. **مخاطر الائتمان:** هي المخاطر التي تنشأ عن عدم القدرة على الوفاء بالالتزامات المالية مما يعرض المركز المالي للمؤسسة للخطر وتشمل هذه المخاطر على عوامل داخلية مثل ضعف إدارة مخاطر الائتمان وعدم توفر سياسة ائتمانية مناسبة وسياسات تسعير فعالة، اما العوامل الخارجية فتتمثل في الركود الاقتصادي وكذلك التضخم وضعف حركة السوق المالي (الأمين والصديق، 2021).

1-9 حدود الدراسة

تتمثل حدود الدراسة الحالية على النحو التالي:

- **الحدود البشرية:** اقتصر على المدراء الماليين ورؤساء الأقسام والمدققين الداخليين والمبرمجين والمحللين الماليين في شركات الخدمات المالية خلال فترة تطبيق أداة الدراسة ميدانياً 2022 ولم يتم التطرق الى بقية العاملين من موظفين اداريين كونهم غير معنيين بطبيقتهم. الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتقييم المخاطر الإستثمارية.
- **الحدود المكانية:** تم تطبيق الدراسة في البيئة المحلية للمملكة الأردنية الهاشمية، ممثلة بشركات الخدمات المالية الأردنية العاملة/الفعلية خلال فترة تطبيق الدراسة، والبالغ عددها (53) شركة مدرجة لدى سوق عمان المالي ولم يتم التطرق الى بقية القطاعات الأخرى المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية الأردنية.

1-10 محددات الدراسة

- لقد تم اجراء الدراسة في ظل استمرارية تداعيات جائحة كورونا والإجراءات الاقتصادية الصارمة التي رافقت الجائحة من ركود وانكماش الدورة الاقتصادية في الأردن 2019 - 2022.
- إن تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني من قبل الشركات المدرجة في بورصة عمان لازال حديثاً ولم يتجاوز العام الواحد من التطبيق حيث تم اقراره من قبل هيئة الأوراق المالية بنسخة الحديثة العام 2021.

الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة

المبحث الأول: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

- 1-1-2 تمهيد.
- 2-1-2 تطور الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.
- 3-1-2 تعريف الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.
- 4-1-2 أهمية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.
- 5-1-2 متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.
- 6-1-2 جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.
- 7-1-2 مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.

المبحث الثاني: مخاطر الإستثمار

- 1-2-2 تمهيد.
- 2-2-2 تعريف مخاطر الإستثمار.
- 3-2-2 أهمية دراسة جدوى الإستثمارات وتقييم مخاطرها.
- 4-2-2 تصنيف مخاطر الإستثمار.
- 5-2-2 إدارة مخاطر الإستثمار.
- 6-2-2 أنواع مخاطر الإستثمار.
- 7-2-2 أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على مخاطر قرار الإستثمار.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

- 1-3-2 الدراسات باللغة العربية
- 2-3-2 الدراسات باللغة الإنجليزية
- 3-3-2 جدول الاستفادة من الدراسات السابقة
- 4-3-2 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

المبحث الأول: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

2-1-1 تمهيد:

لقد ظهر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني كممارسة جديدة عن المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية مع بدايات التعامل مع وسائط الانترنت والمواقع الإلكترونية للشركات ومؤسسات المال والاعمال، ونظراً للمزايا والفوائد العديدة التي يقدمها للمؤسسة ومتعاملها أصبح محل اهتمامهم، كما أن مجال تطبيقه اتسع في العديد من دول العالم (محمد وشريف، 2019)، ولقد أثار الانتشار السريع والمتزايد لاستخدام الانترنت في تقديم المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية لأصحاب العلاقة كثيراً من الجدل حول أثره على فعالية الإفصاح المحاسبي (الزعبي، 2017)، لذا قامت بورصة عمان باعتماد الإفصاحات المحاسبية الإلكترونية بما يتوافق مع متطلبات معايير الإبلاغ المالي الدولية ومعايير المحاسبة الدولية حيث ألزمت الشركات المساهمة العامة بالقواعد العامة لاستخدام الإفصاح الإلكتروني ومتطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بموجب كتابها رقم 1058/ع.أ/9/8 الصادر بتاريخ 2020-12-15 (www.ase.com.jo).

2-1-2 تطور الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

أحدث التطور التكنولوجي في وسائل الاتصالات ونقل المعلومات عبر الانترنت ثورة في الوصول إلى هذه المعلومات، وتجلّى ذلك في إطلاق العديد من الشركات مواقع إلكترونية على شبكة الإنترنت قامت من خلالها بالإفصاح عن العديد من المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية لمختلف الأطراف، ففي السابق كانت الشركات تستخدم وسائل الإعلام المطبوعة كوسيط لتقديم

تقارير الشركات، وعلى الرغم من أن هذه التقارير الورقية مازلت تتمتع بقبول عالمي، فإنه من الممكن عدم وصولها للمهتمين في الوقت المناسب أو مفصلة بالشكل المطلوب من قبل المحللين الماليين (Barrak et al., 2020) ولكن مع ظهور الإفصاح الإلكتروني تزايد إفصاح الشركات عبر الإنترنت، وتركزت جهود هذه الشركات نحو المستثمر أكثر من ذي قبل مستغلة التطور التكنولوجي (Elbastawisy & Mousa, 2022) وقد بدأ استخدام الإنترنت في الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في أمريكا منذ عام 1994 ، وفي عام 1996 أفصحت 55 شركة أمريكية عن بياناتها المالية على الإنترنت، حيث أصبحت الغالبية العظمى من الشركات الكبرى في البلدان المتقدمة في الولايات المتحدة وأوروبا وأستراليا تمتلك مواقع على الإنترنت، أما في المناطق التجارية في دول شرق آسيا مثل هونغ كونغ فقد اعتمدت الشركات المدرجة طريقة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني منذ أوائل عام 1996 (سامي، 2016)، أما في الأردن والدول العربية فقد بدء استخدام نشر المعلومات الإلكترونية عبر الانترنت وبشكل محدود في الإفصاح عن البيانات المالية مع بدايات الألفية الثانية، ومع ازدياد استخدام الإفصاح الإلكتروني من قبل الشركات العاملة في الدول المتقدمة، اتجهت المنظمات المهيمنة الدولية والجهات التي تضع معايير المحاسبة إلى الاهتمام في الإفصاح عبر الإنترنت، وتمثل ذلك في (Oladejo & Yinus, 2020):

1. إعداد لجنة معايير المحاسبة الدولية IASC ورقة بحثية حول التقارير المالية وغير

المالية عبر الإنترنت.

2. إعداد مبادرات من قبل المعهد الكندي للمحاسبين ومجلس معايير المحاسبة الدولية

ومعهد المحاسبين القانونيين في إنجلترا وويلز لبحث عالم الاعمال المتغير بسرعة على الإنترنت.

3. قيام الاتحاد الدولي للمحاسبين IFAC بتطوير القواعد السلوكية لإعداد التقارير

الإلكترونية عبر الإنترنت Code of Conduct.

4. ومع هذا الاهتمام المتزايد في موضوع الإفصاح الإلكتروني أصبح هناك حاجة لوضع

مفهوم واضح لطبيعة هذا الإفصاح ومكوناته ومزايا استخدامه.

2-1-3 تعريف الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

يعتبر الإفصاح الإلكتروني أحد أهم مظاهر أو أشكال التحديات الجديدة لمهنة المحاسبة، في ظل تبني النظم الإلكترونية الحديثة التي أنتجت ثورة المعلومات والاتصالات، ومحاولة الاستفادة منها في دعم أنظمة المعلومات المحاسبية لتلبية احتياجات مختلف مستخدميها والتوافق مع التغيرات البيئية الحاصلة في بيئة المحاسبة، يهتم مختلف مستخدمي المعلومات المحاسبية بمستوى جودة المعلومات المحاسبية التي تنشرها مختلف الشركات، وزاد هذا الاهتمام في ظل ظهور الإفصاح الإلكتروني عن القوائم المالية وما أحدثه من إيجابيات، حيث يتيح لمختلف المستخدمين الإطلاع على القوائم المالية لحظة نشرها وبدون تكلفة وهو ما يسمح لهم باتخاذ القرارات المناسبة (الشمري، 2020)، وقد عرف الحاج وعبدالقادر (2020) الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على أنه "نشر كل ما يتعلق بالعرض والإفصاح العام للقوائم المالية وإيضاحاتها المرفقة والمعلومات المرتبطة بها على شبكة معلومات إلكترونية متاحة للمستخدمين العامين"، أما ابوالعلا (2020) فقد عرفه بأنه "أداة تسمح للشركات بالإفصاح عن البيانات المالية المفصلة والإضافية في مواقعها على شبكة الانترنت في أشكال متعددة لجمهور أوسع"، في حين يرى بن صوشة (2019) الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على أنه "وسيلة لإيصال المعلومات المحاسبية إلى مستخدميها عن

طريق الموقع الإلكتروني للشركة"، كما عرف الراشدي والخالدي (2020) الإفصاح المحاسبي الإلكتروني أنه "عملية نشر القوائم والتقارير المالية والإيضاحات والهوامش وتقارير مراجعي الحسابات وتقارير الإدارة وأية تقارير أخرى مهمة لفهم محتويات القوائم المالية وذلك النشر يكون باستخدام الوسائل الإلكترونية (شبكة الإنترنت) أو على موقع هيئة سوق الأوراق المالية وقد يكون النشر سنوي أو كل فترات محدده".

ويرى الباحث ان الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يتمثل الزامية الشركات المساهمة العامة بالإفصاح عن المعلومات التي اقترتها بورصة عمان للأوراق المالية حسب متطلبات وجودة ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.

2-1-4 أهمية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

إن إيصال المعلومات اللازمة بشكل جيد وتوقيت مناسب على شكل تقارير مالية وغير مالية الكترونية يعتمد على توافر بنية تحتية تنظيمية ومادية مناسبة ويمثل أهمية قصوى في سرعة توصيل هذه المعلومات الى الجهات المستفيدة التي تبحث عن دور المعلومات في اتخاذ قراراتها الإستثمارية وتجنب العديد من المخاطر. ويقصد بالتقارير المالية وغير المالية الإلكترونية استخدام موقع الشركة الإلكتروني وموقع بورصة عمان للأوراق المالية لتوزيع المعلومات حول الأداء المالي للشركة (Sarea & Khalid, 2018)، كما ويعد استخدام التقارير المالية عبر الإنترنت طريقة فعالة لتسويق الشركة للمستثمرين (عبدالواحد، 2019) ويمثل الإفصاح الإلكتروني المنصة التي يتم من خلالها التواصل مع المساهمين، إلا أن بعض الدراسات تشير إلى أن الشركات لا تستفيد من

الإمكانات الكاملة للإنترنت، حيث أن هناك قدرا كبيرا من الاختلاف في مدى وطبيعة الإفصاح المالي وغير المالي على الإنترنت بين الشركات والبلدان (Benbouali & Berberib, 2018) كما ويؤثر حجم الشركة وتوزيع الملكية على مستوى الإفصاح الإلكتروني للشركات، وبالتالي يمكن استخلاص بعض جوانب أهمية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني فيما يلي:

1. تحقق الوفر في تكاليف طباعة وإرسال التقارير وسرعة النشر التي تشمل المساهمين وحملة السندات الحاليين والمحتملين داخل البلاد وخارجها الذين يتطلعون إلى الإستثمار في الشركة.
2. يحسن الدور الرقابي للمحاسبة من خلال تطوير إمكانية وصول التحليل للأرقام المحاسبية لجميع الأطراف المعنية.
3. توفير معلومات إلكترونية ذات شفافية عالية تتصف بالكمال والدقة وسهولة الوصول إليها عبر الموقع الإلكتروني.
4. ما يوفر المرونة اللازمة للمستخدمين في البحث والتصفية والاسترجاع والتنزيل وإعادة تكوين هذه المعلومات، ويفتح فرص جديدة من خلال محركات البحث والوسائط المتعددة والارتباطات التشعبية عبر الشبكة العنكبوتية (Al-roud, 2022).
5. يعزز الإفصاح الإلكتروني قواعد حوكمة الشركات في حفظ وضمان حقوق الأطراف كافة، وهذا بدوره ألقى بظلاله على مستخدمي التقارير وخاصة المستثمرين، حيث وفر لهم معلومات ساعدتهم على المفاضلة بين البدائل الإستثمارية المتاحة واتخاذ القرار المناسب.

5-1-2 متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

تمثل متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني التي اقترتها بورصة عمان للاوراق المالية وركزت فيها على مجموعة من المتطلبات تمثلت بمجموعة من القواعد العامة لاستخدام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وعلى النحو الاتي (Manini, 2019):

1. عدم إختلاف المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية المنشورة على الإنترنت مع محتويات التقارير المعدة بصورة تقليدية والمنشورة بأساليب أخرى مثل الصحف، فضلاً عن ضرورة ذكر المبادئ المحاسبية التي استخدمتها في إعداد تلك القوائم إذا كان هناك تغيير في المبادئ المستخدمة عن الفترات السابقة.

2. تعيين قسم خاص من موقع الشركة على الإنترنت الذي يتم عرض التقرير المالي فيه بشكل منفصل عن باقي أجزاء الموقع حتى يسهل للمستخدمين الوصول إليه، مع التأكيد على انه يخضع للرقابة والمتابعة بواسطة المدقق الخارجي.

3. إذا قامت الشركة بنشر تقريرها المالي عبر شبكة الإنترنت بلغات مختلفة عن لغة التقرير الأصلية فينبغي أن يقوم المدقق الخارجي بمراجعة تلك التقارير على مسؤولية الشركة، وإذا لم تكلفه الشركة بذلك فإن عليها أن تنص وبكل صراحة عن اي تقرير مترجم بلغة أخرى.

4. يتطلب الإبقاء على مكان وصفحات التقرير في نفس موقع الشركة على شبكة الإنترنت بحيث يمكن للمستخدمين الرجوع إليه عند الحاجة، وينبغي أن يكون ذلك لفترة محددة على ان يتم الإعلان عن ذلك على نفس الموقع، مع تحديد تاريخ النشر وتاريخ آخر تعديل تم عليه إن وجد والعمل على تحديث أسعار الأسهم المعلنة من قبل منذ بدء تاريخ النشر للتقارير والبيانات المالية.

5. تقديم المعلومات الأساسية للمستخدمين بشكل يمكن حفظه وتحميله من خلال اي وسيلة الكترونية تمكنهم من إجراء التحليلات المالية على معلومات التقرير دون الحاجة إلى الرجوع مرة أخرى لموقع الشركة التي قامت بالنشر على شبكة الإنترنت (Al-roud, 2022).

2-1-6 جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

لقد تبنت العديد من بورصات العالم الطلب من الشركات المدرجة باعداد بياناتها المالية وفق معايير اعداد التقارير المالية العالمية IFRS لغايات ضبط جودة المعلومات المفصح عنها الكترونياً، وتتوقف جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على مجموعة من الضوابط التي لابد من توفرها كما اشار اليها موقع بورصة عمان للأوراق المالية حسب اصدار تعليمات (2021) على النحو الاتي:

1. ان توفر برامج الكترونية متخصصة في إعداد وتشغيل وعرض البيانات وربطها مع بورصة عمان من خلال شبكة الانترنت، ساعدت المستخدمين من التحقق من صحة المعلومات المنشورة ووفرت التأمين الكافي للمواقع اكسبها المزيد من مزايا جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.

2. ان تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني من قبل بورصة عمان ساعد الشركات على تجنب الأخطاء الناجمة عن النقل والادخال اليدوي مما يضيف طابع الجودة على بيانات الشركة المنشورة إلكترونياً.

3. ان نشر البيانات المحاسبية الكترونياً بلغات مختلفة مثل العربية والانجليزية، والمصادقة عليها من قبل بورصة عمان للأوراق المالية يضمن عليها التزام الشركة بمتطلبات جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.

4. ان المرونة التي يمنحها الإفصاح المحاسبي الإلكتروني من خلال تخصيص نماذج متعددة من البرامج التطبيقية مثل PDF وبرنامج EXCEL تتناسب مع احتياجات الشركات والمستخدمين.

2-1-7 مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

هي مجموعة من المخاطر المختلفة نتيجة النشر الإلكتروني للتقارير المالية وتتمثل في المخاطر الخصوصية، مخاطر سلامة المعلومات، مخاطر متعلقة بالصلاحية، هناك العديد من المزايا التي تحققت بنشر البيانات المالية الكترونياً وترتبط بتخفيض مخاطر التقارير المالية المنشورة عبر الإنترنت المتمثلة بالإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وتتمثل مزايا تخفيض المخاطر على النحو الاتي (العازمي، 2022):

1. ان سرعة نشر البيانات المالية للشركة الكترونياً وتحليل مخاطرها الإستثمارية من قبل المحلل المالي يساعد في تخفيض مخاطر ضياع فرص استثمارية للشركة.
2. ان سرعة نشر البيانات المالية للشركة يقلل من المخاطر التي قد تتعرض لها عند تسعير الأوراق المالية للشركة باقل من قيمتها العادلة.
3. ان نقل بيانات الشركة الكترونياً وتخزينها يسهل عمل المحللين الماليين في تقييم المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة بزمان وتكلفة أقل.

4. ان تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتوحيدة لمسميات الحسابات ساهم في تخفيض احتمالية حدوث الأخطاء والمخاطر الناجمة عند المقارنة بين بيانات الشركات والتقارير المالية لها من قبل مستخدمي القوائم المالية.

ويرى الباحث ان الإفصاح المحاسبي الإلكتروني من خلال تطبيق متطلبات الإفصاح المحاسبي وجودة الإفصاح المحاسبي، وقياس مخاطر الإفصاح حسب متطلبات بورصة عمان للأوراق المالية بإصدارها للعام 2021 يمثل تطورا مهما في الشفافية والموثوقية بالسوق المالي الأردني، بالإضافة الى حصول المستثمرون واية جهات أخرى تريد الاطلاع والحصول على المعلومات بسرعة وباقل تكلفة.

المبحث الثاني: مخاطر الإستثمار

2-2-1 تمهيد:

يعتبر الإستثمار تخصيصاً للأموال نحو مجالات اقتصادية استثمارية مختلفة بشكل يؤدي الى تعظيم المردودية الاقتصادية والمالية، بالتزامن مع المخاطرة الموجودة في أي مشروع استثماري فلا يخلو أي مشروع من المخاطر وحتى الإحتفاظ بالاموال على شكل نقد سائل فيه مخاطرة حيث لا يوجد ضمان بأن القوة الشرائية للعملة سوف تظل ثابتة في المستقبل، وبالنظر الى الإستثمار في الأوراق المالية نجد مرونة التعامل في السوق المالي وسهولة الشراء والبيع بالمقارنة بصعوبة الإستثمار في الأراضي والعقارات التي يطول بيعها وشرائها، ولكن كلا الإستثمارين في الأوراق المالية والعقارات والأراضي لا يخلو من المخاطر (الفرجاني والدرسي، 2021)، وحيث أن الادوات المالية والبدائل الإستثمارية تتميز عن بعضها البعض من حيث العوائد التي تدرها والمخاطر التي تنطوي عليها، ولذا فإن هذا التميز يجعل المستثمرين يفاضلون بينها على أساس العائد المتوقع الحصول عليه والمخاطر المترتبة بعدم تحققها والتي لا تخلو من التنبؤات والتوقعات بالإضافة إلى عنصر تقييم مخاطر الإستثمار، لذلك ينبغي على المستثمر دراسة التباين في الجدوى الاقتصادية ما بين العائد والمخاطرة مع مراعاة الظروف المحيطة بالإستثمار (Ekinici & Poyraz, 2019)، في حين يفضل الكثير من المستثمرين قبول عائد منخفض نسبياً وتقادي الإستثمارات ذات المخاطر الكبيرة، ونظراً لصعوبة اتخاذ قرار الإستثمار وتأثيره على الوضعية المستقبلية للمستثمر، وجب الاهتمام بالطرق التي يحصل عليها المستثمر على المعلومات والبيانات المالية عن الشركات سواء كانت الكترونية أو ورقية (الويزة، 2020).

2-2-2 تعريف مخاطر الإستثمار

لقد تناولت العديد من الدراسات وأدبيات النظرية الاقتصادية تعريف مخاطر الإستثمار بأشكال متقاربة من حيث تعريفها، فقد عرفها الرضي (2018) على أنها "درجة التقلب في المخاطر المتوقعة للإستثمار وقد قسمها الى قسمين، القسم الأول تنجم المخاطر الحقيقية عن الإستثمار الفعلي، أما القسم الثاني فينجم عن دراسات استثمارية وعوائدها المتوقعة ومخاطرها المتوقعة منها"، أما الأمين والصدیق (2021) فقد عرفها على أنها "احتمالية أن تكون نتائج التنبؤات خاطئة، فإذا كانت هناك احتمالية عالية في أن تكون التنبؤات خاطئة فعند ذلك ستكون درجة المخاطرة عالية والعكس"، في حين عرفها بجاي ومحمد (2021) على أنها "احتمال أو عدم التأكد من الخسائر بدلاً من الربح المتوقع من الإستثمار بسبب انخفاض السعر العادل للأوراق المالية مثل السندات والأسهم والعقارات وما إلى ذلك"، ويرى محمود ودباش (2017) أن كل نوع من الإستثمار قد يتعرض لدرجة معينة من مخاطر الإستثمار مثل مخاطر السوق والمخاطر الائتمانية ومخاطر السيولة، أما الفرجاني والدرسي (2021) فيرى أن جميع الإستثمارات تحمل درجة معينة من مخاطر الإستثمار المتوقعة ولكن فهم ودراسة جدوى المخاطر الإستثمارية يتيح القدرة لدى المستثمر على إدارة هذه المخاطر وتحقيق أهدافه المالية، ويرى رشوان (2018) أن الإستثمار في الأوراق المالية عموماً يحمل درجة عالية من المخاطر وفقاً لنوع الإستثمار في الأوراق المالية في السوق المالي.

ويرى الباحث أن جميع الإستثمارات في أي بيئة إقتصادية وبكافة أشكالها سواء في الأوراق المالية أو في العقارات أو الأراضي تحمل درجة مخاطر مختلفة ومتباينة وسواء كانت هذه المخاطر سيولة

أو مخاطر ائتمانية أو مخاطر السوق أو المخاطر الأخرى المرتبطة بنوع الإستثمار فإنها تحمل درجة معينة من مخاطر الخسارة.

2-2-3 أهمية دراسة جدوى الإستثمارات وتقييم مخاطرها

تُعد المخاطر مكونًا مهمًا في تقييم آفاق الإستثمار، حيث يقارن معظم المستثمرين بدائل الإستثمار المتاحة لتفضيل المخاطر الأقل درجة، فكلما تدنت مخاطر الإستثمار فإن العائد افضل إيجابية (Noman et al., 2015)، وتُشير مخاطر الإستثمار المالي إلى احتمال خسارة المال في استثمار أو مشروع تجاري، ويتضمن هذا عدم قدرة الحكومات على السيطرة على السياسة النقدية والتخلف عن سداد السندات، بالإضافة إلى احتمالية مواجهة الشركات خطر التخلف عن سداد الديون التي تتعهد بها، مما يتسبب في عبء مالي على الشركة، ولتجنب مخاطر التضخم تلجأ الشركات والمستثمرين الى أداة دراسة الجدوى الاقتصادية ومخاطرها والتي تتضمن بعض النقاط المهمة الاتية (رشوان، 2018):

1. تخصيص الأموال في مجالات مختلفة بشكل يؤدي إلى تعظيم المردودية الاقتصادية والمالية إلا أنها تواجه مشكلة أساسية وهي مشكلة تمويلها، وتكمن هذه المشكلة في قصور معدلات الادخار بمختلف أنواعه عن معدلات العوائد المتوقعة.

2. تعتبر المخاطرة موجودة في أي مشروع استثماري فلا يخلو أي مشروع من المخاطرة وحتى الاحتفاظ بالاموال على شكل نقد سائل فيه مخاطرة حيث لا يوجد ضمان بأن القوة

الشرائية للعملة سوف تظل ثابتة في المستقبل، مما يستدعي دراسة مخاطر الاحتفاظ بالنقد دون تحريك اقتصادي على المدى الطويل.

3. ينبغي على المستثمر دراسة التباين في النتائج التي ترجع إلى الظروف المحيطة بالإستثمار، لذلك قد يفضل الكثير من المستثمرين قبول عائد منخفض نسبياً وتقادي الإستثمارات ذات المخاطرة الكبيرة، ونظراً لصعوبة اتخاذ قرار الإستثمار وتأثيره على الوضعية المستقبلية للمستثمر، وجب الاهتمام بالطرق الكمية لقياس وتحليل المخاطرة وأيضاً بالأساليب التي تمكن من تخفيض معدلات المخاطر.

4. يتعرض المستثمر عموماً إلى نوع من المخاطر تتباين درجتها وقوتها وفقاً لنوع الإستثمار وزمنه، وشكل الأداة الإستثمارية وقناعة المستثمر في تحمل هذه المخاطر ناتجة عن رغبته في تحقيق عائد متوقع نتيجة عملية الإستثمار.

5. دراسة توفير هيكل تمويلي لبعض الإستثمارات الكبيرة والتي يرتبط بها عوائد مجزية وكذلك يرتبط بها درجة عالية من المخاطرة، حيث يلجأ بعض المستثمرون إلى الاقتراض لتمويل هذه المشاريع الإستثمارية الكبيرة مما يشكل نوعين من المخاطر فإن النوع الأول يرتبط بمخاطر السداد، والنوع الثاني يرتبط بتحقيق العوائد المتوقع (Ekinci, 2016).

6. تتضمن المخاطر بشكل أساسي مخاطر السوق ولكنها لا تقتصر على مخاطر السوق، هناك أنواع أخرى من المخاطر مثل مخاطر الائتمان، ومخاطر إعادة الإستثمار، ومخاطر التضخم، وما إلى ذلك ويتوجب على المستثمر دراسة كافة أنواع المخاطر المحتملة لهذه

الإستثمارات المستقبلية، وتساعد دراسة الجدوى على تخصيص وتنويع متوسط الإستثمار

والإستثمار طويل المدى (الرضي، 2018).

2-2-4 تصنيف مخاطر الإستثمار

إرتبط تصنيف المخاطر بعدم التأكد من تحقيق العوائد المتوقعة، حيث يمكن تصنيفها حسب

مصادرها إلى مخاطر منتظمة ومخاطر غير منتظمة على النحو الآتي:

• **المخاطر المنتظمة:** هي المخاطر المتعلقة بالنظام المالي ذاته، لذا فإن تأثيرها يشمل عوائد وأرباح جميع الأوراق المالية التي تتداول في البورصة، وتحدث تلك المخاطر عادة عند وقوع حدث كبير تتأثر معه السوق بأكملها كحدوث حرب أو بعض الأحداث الداخلية المفاجئة، أو تغيير في النظام السياسي ومن أهم خصائصها: أنها تنتج عن عوامل تؤثر في السوق بشكل عام وليس خاص، ولا يقتصر تأثيرها على شركة معينة أو قطاع معين، وترتبط بالظروف السياسية والاقتصادية والاجتماعية كالإضرابات العامة أو حالات الكساد أو الحروب أو ارتفاع معدلات الفائدة، ولا يمكن تجنبها بالتنوع (سليمان، 2018).

• **المخاطر غير المنتظمة:** هي المخاطر الناتجة عن عوامل تتعلق بشركة معينة أو قطاع معين، وتكون مستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي، ويمكن حماية المستثمر لنفسه من تلك المخاطر عن طريق تنويع استثماراته، ومن هذه المخاطر التي قد تحدث في شركة ما: وتتمثل في الأخطاء الإدارية في تلك الشركة، وظهور اختراعات جديدة منافسة لما تنتجه الشركة، وتغير أذواق المستهلكين بالنسبة لسلع هذه الشركة، وظهور قوانين جديدة تؤثر على تلك الشركة (محمود ودباش، 2017).

5-2-2 إدارة مخاطر الإستثمار:

لا يخلو أي إستثمار من وجود مخاطر ترتبط به، ولكن يمكن إدارة هذه المخاطر والسيطرة عليها من خلال اتباع مجموعة من الإجراءات، وتتمثل إدارة هذه المخاطر ببعض الطرق التالية لإدارتها وعلى النحو الآتي (Johnston et.al, 2021):

1. التنويع: يشمل التنويع توزيع الإستثمار على أصول مختلفة مثل الأسهم والسندات والعقارات وما إلى ذلك، وهذا يساعد المستثمر على تجنب المخاطر المرتبطة بالإستثمارات الأخرى كونه سيحقق أرباح من بعض الإستثمارات تعوض خسارته في الأخرى.

2. الإستثمار المستمر على المدى المتوسط: أي استثمار مبالغ صغيرة على فترات منتظمة من الوقت، تمكن المستثمر من الحفاظ على متوسط استثماره، حيث سيشتري في بعض الأحيان بسعر مرتفع وأحياناً أخرى يشتري بسعر منخفض ويحافظ على سعر التكلفة الأولي للاستثمار.

3. الإستثمار على المدى الطويل: توفر الإستثمارات طويلة الأجل عوائد أعلى من الإستثمارات قصيرة الأجل، على الرغم من وجود تقلب قصير الأجل في أسعار الأوراق المالية، إلا أنها تحقق أرباح عموماً عند الإستثمار على مدى أطول.

6-2-2 أنواع مخاطر الإستثمار

يجب على المستثمر أن يقدر المخاطر المصاحبة لمختلف أنواع الإستثمار، فمن بين المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسهم مخاطر السوق، ومخاطر الصناعة، ومخاطر الإدارة،

ومخاطر الائتمان، ومخاطر السيولة وفيما يلي استعراض لهذه المخاطر التي تناولتها الدراسة الحالية وعلى النحو الآتي:

1. مخاطر السوق: تشير المخاطر السوقية إلى التغير العام في أسعار الأوراق المالية، حيث تتحرك هذه الأسعار معاً استجابة لأحداث خارجية، فعندما يحدث التحرك في السوق الخاص بالسهم صعوداً أو هبوطاً لأن معظم الأسهم تتجه أسعارها في نفس اتجاه السوق و يصعب التنبؤ بالأحداث الخارجية التي تحرك أسعار الأوراق المالية لذلك لا يستطيع المستثمر قول شيء لتجنب هذه التقلبات القصيرة الأجل في أسعار الأسهم المصاحبة لتلك الأحداث، ومن أهم المخاطر السوقية، تلك المخاطر الناتجة عن استثمار الأموال في الأجل القصير في سوق الأسهم فإذا كانت الحاجة إلى الأموال المستثمرة في لحظة حدوث تدهور في سوق الأسهم فإن المستثمر مضطر للبيع بخسارة، مما يعني أن المستثمر في حاجة إلى مدى زمني أطول بحيث لا يضطر للبيع في حالة تدهور سوق الأسهم (Ekinci, 2016).

2. مخاطر السيولة: يقصد بها إمكانية التصرف في الأوراق المالية بسرعة وسهولة دون تعرض سعرها لانخفاض شديد حيث تقتصر السندات لخاصية السيولة خصوصاً إذا كانت طويلة الأجل، لذلك فإن المستثمر يتعرض إلى مخاطر السيولة الناتجة عن الهبوط الذي يحصل في القوة الشرائية للعملة بفعل التضخم، ولتخفيض مخاطر السيولة إلى حدّها الأدنى ينصح المستثمرون في السندات بأخذ العوامل الآتية بعين الاعتبار: حجم الإصدار، حجم الصفقة، فئة السند، إذ كلما زاد حجم الإصدار، وزاد حجم صفقات التعامل، وارتفعت فئة السند، كلما زادت سيولته والعكس بالعكس (Rudhani & Balaj, 2019).

3. مخاطر الائتمان: هي مخاطر حدوث خسائر ناتجة عن عدم قدرة المؤسسات المالية

التي يتعامل معها البنك المركزي على إتمام التزاماتها المالية تجاه البنك، وتعمل إدارة مخاطر الائتمان على الحد من حدوث هذه الخسائر في إطار السياسة الائتمانية المعتمدة للبنك المركزي والتي تتضمن مجموعة من المبادئ والقواعد والارشادات العامة الواجب إتباعها لإدارة تلك المخاطر والوصول بها إلى أدنى حد ممكن، كما أنها تحدد المسؤوليات والالتزامات المفروضة على كل الأطراف المتداخلة في هذا الإطار، حيث تقوم بعمل دراسة وتحليل لمخاطر الدول والمؤسسات المالية المطلوب إقرار حدود ائتمانية لها للاستثمار في أسواق المال، كما وأشارت بعض الدراسات الى أنواع أخرى من مخاطر الإستثمار كما يلي (Yousuf & Felföldi, 2018):

1. مخاطر حقوق الملكية: تمثل المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسهم في الأسواق المالية.
2. مخاطر أسعار الفائدة: تمثل مخاطر أسعار الفائدة على سندات الدين التي تقتنيها أو تطرحها بعض المؤسسات المالية.
3. مخاطر العملة: تمثل المخاطر المرتبطة بالإستثمار بالعملات الأجنبية وأسعار صرف هذه العملات ولذلك تلجأ بعض المؤسسات الى تكوين مخصص هبوط أسعار العملات الاجنبية لمواجهة الخسائر المحتملة وتقادي تأثيرها على أنشطة الشركة.
4. مخاطر إعادة الإستثمار: تتمثل في المخاطر الناجمة عن تحقيق عوائد أقل من معدل العائد على رأس المال بسبب انخفاض معدل الفائدة السوقية.
5. مخاطر التضخم: تمثل انخفاض القوة الشرائية للإستثمارات التي لا تحقق عوائد أعلى من القوة الشرائية عند التضخم.

7-2-2 أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على مخاطر قرار الإستثمار

للإفصاح المحاسبي الإلكتروني آثار على قرار مخاطر الإستثمار (الداعور وآخرون، 2018) كما يلي:

1. إن الإفصاح الإلكتروني يخفض من مستوى مخاطر القرارات الإستثمارية بشكل أفضل مقارنة بالإفصاح الورقي، كون المستثمر يستطيع دراسة المخاطر من خلال الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على المواقع الرسمية الإلكترونية للأسواق المالية.
2. إن الإفصاح الإلكتروني يزيد من الثقة والشفافية والوضوح في التقارير المالية المقدمة لمستخدمين كونها مقدمة من البورصات والأسواق المالية، حيث يعزز من قدراتهم على اتخاذ القرارات الإستثمارية المناسبة.
3. يعزز الإفصاح الإلكتروني من قدرة المؤسسات على الإستمرار والبقاء، من خلال تسويق المؤسسة وتوصيل صورة كاملة عنها وطبيعة أعمالها للجمهور والمستخدمين بأقل التكاليف وبالسعة والتوقيت المناسب.
4. يخفض الإفصاح الإلكتروني بدرجة كبيرة من مستوى عدم تماثل المعلومات حيث يساوي بين جميع المستخدمين في الوصول إلى نفس المعلومات.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

2-3-1 تمهيد:

يتضمن هذا المبحث عرضاً موجزاً للتعريف بأهم الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة، من حيث أهدافها وأساليبها البحثية، وأهم نتائجها، بما يخدم الدراسة الحالية، بالتركيز على الدراسات التي تناولت متغيري: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وتقييم مخاطر الإستثمار، كليهما معاً أو أحدهما؛ وخاصة الدراسات التي طبقت على أسواق الأسهم المالية، وسيتم استعراض الدراسات السابقة، بحسب تسلسلها الزمني من الأحداث إلى الأقدم، ضمن محورين (دراسات باللغة العربية) و(دراسات باللغة الإنجليزية)، كما يلي:

2-3-2 الدراسات باللغة العربية

1- دراسة العازمي (2022) بعنوان: "دور المراجعة المستمرة في الحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني للتقارير في ظل الرقمنة".

هدفت الدراسة إلى تقديم إطار مقترح لأثر تطبيق مدخل المراجعة المستمرة في الحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني في الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية الكويتية، وطبقت الدراسة على مجتمع بلغ (10) شركات من قطاع الخدمات المالية، واعتمد على عينة بحثية لكبرى الشركات بلغت (5) شركات، باستخدام المنهج العلمي بشقيه الاستقرائي والاستنباطي. أظهرت نتائج الدراسة أن تطبيق نظام المراجعة المستمرة يعد أحد أهم التدابير التي يمكن من خلالها الحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني مؤدية الى إضفاء الثقة على الإفصاح الفوري للشركات عبر شبكة الانترنت. وأوصت الدراسة ضرورة أن يلتزم المدققون الداخليون بتقييم دوري للبرامج الخاصة بأمن المعلومات

في الوحدة الاقتصادية، واقتراح الأساليب الرقابية التي تضمن المحافظة على دقة وسلامة المعلومات التي تحتويها المواقع الإلكترونية من أي اختراق أو تحريف يمكن أن يقوم به أطراف من داخل الوحدة الاقتصادية أو من خارجها.

2- دراسة الفرجاني والدرسي (2021) بعنوان: "مخاطر السيولة وأثرها على ربحية المصارف التجارية الليبية دراسة حالة: خمس بنوك تجارية ليبية".

هدفت الدراسة إلى قياس مخاطر السيولة والربحية، والتعرف على طبيعة العلاقة بين مخاطر السيولة والربحية ومعرفة أثر مخاطر السيولة على الربحية في المصارف التجارية الليبية. وتكونت عينة الدراسة من (5) مصارف تجارية ليبية، ولتحقيق ذلك ولتغطية كافة جوانب البحث قام الباحث بالاعتماد على المنهج الوصفي بمدخلية الوثائقي والكمي. أظهرت نتائج الدراسة أن العلاقة بين مخاطر السيولة والربحية عكسية، وأن مخاطر السيولة لا تؤثر على الربحية. وأوصت الدراسة ضرورة قيام المصرف المركزي ببحث المصارف التجارية الليبية على وجود آلية مناسبة لقياس ومتابعة مخاطر السيولة بشكل مستمر.

3- دراسة بجاي ومحمد (2021) بعنوان: "تدقيق مخاطر الائتمان المصرفي على وفق معايير التدقيق الدولية بحث تطبيقي في مصرف الرافدين الادارة العامة - بغداد".

هدفت الدراسة إلى وضع اجراءات وتصميم برنامج تدقيق لمخاطر الائتمان وفق معايير التدقيق الدولية وبيان أثرها على حقيقة وصدق وعدالة البيانات المالية وعلى ادائها الكلي واستمراره في القطاع المصرفي، وطبقت الدراسة على المصارف العراقية كمجتمع للدراسة، واعتمدت الدراسة

عينة بحثية واحدة تمثلت بمصرف الرافدين الادارة العامة، باستخدام المنهج الاستقرائي من خلال الأدبيات ذات العلاقة والمنهج التطبيقي من خلال البيانات المصرفية، أظهرت نتائج الدراسة أن المصرف يواجه صعوبات في قياس مخاطر الائتمان وفق المعايير الدولية تتمثل في عدم وجود نظام الكتروني متخصص وعدم توفر قاعدة بيانات تفصيلية لكل ائتمان مصرفي. وأوصت الدراسة ضرورة العمل على تطبيق معايير التدقيق الدولية بما يتلاءم مع المعيار المحاسبي الدولي رقم (9) لتحديد وقياس مخاطر الائتمان المصرفي بقصد التحوط لها.

4- دراسة أبوالاعلا (2020) بعنوان: " أثر جودة الإفصاح المحاسبي على التصنيف الائتماني

للشركات: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري".

هدفت الدراسة إلى بيان مدى تأثير جودة الإفصاح المحاسبي للبيانات المالية سواءً بالقوائم المالية أو بالوسائل الأخرى المكملة للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري على التصنيف الائتماني، وتكون مجتمع الدراسة من الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري، واعتمد الباحث على عينة بحثية للشركات الحاصلة على شهادة التصنيف الائتماني بلغت (20) شركة باستخدام المنهج التحليلي للدراسات السابقة موضوع البحث والمنهج الإختباري لدراسة الأثر من خلال أسلوب الانحدار اللوجيستي الرتبي. أظهرت نتائج الدراسة أن جودة الإفصاح المحاسبي تؤثر تأثيراً معنوياً موجباً على التصنيف الائتماني للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري. وأوصت الدراسة ضرورة تطبيق هذه الدراسة بشكل موسع على قطاع البنوك وشركات التأمين ولفترات أطول.

5- دراسة الراشدي والخالدي (2020) بعنوان: "تأثير نظام الإفصاح الإلكتروني على القرار

الإستثماري للشركات المدرجة في سوق المال العراقي".

هدفت الدراسة إلى القياس الموضوعي لمدى تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ودرجة تأثير هذا القدر من الإفصاح على القرار الإستثماري، ويشمل مجتمع الدراسة كافة الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية بدولة العراق من كافة القطاعات الاقتصادية، واقتصرت عينة الدراسة على مجموعة من الشركات التي تقوم بعمليات الإفصاح الإلكتروني بلغت (3) شركات، باستخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية للاستدلال على معنوية الفروض مدار الدراسة، أظهرت نتائج الدراسة أن عملية الإفصاح الإلكتروني التي اقترتها هيئة سوق الأوراق المالية العراقية غير كافية لإتخاذ القرار الإستثماري الرشيد في هذه الشركات. وأوصت الدراسة ضرورة أن تتبناه هيئة سوق المال العراقي لغة موحدة للإفصاح الإلكتروني تلتزم بها كافة الشركات المدرجة.

6- دراسة الويزة (2020) بعنوان: "مخاطر السوق في البنوك الدولية واستراتيجيات إدارتها حسب

المعايير الدولية للجنة بازل - مجموعة سوسيتي جنرال نموذجاً".

هدفت الدراسة إلى التعرف على الاستراتيجيات لإدارات البنوك الدولية عند تعرضها للمخاطر السوقية حسب مقررات لجنة بازل للرقابة المصرفية، ويشمل مجتمع الدراسة كافة البنوك الجزائرية، واعتمد الباحث عينة بحثية واحدة تمثلت بمجموعة سوسيتي جنرال، باستخدام منهجية أسلوب النماذج الداخلية والانحدار الخطي البسيط والمتعدد والمتوسطات والانحرافات المعيارية، أظهرت نتائج الدراسة أن مجموعة سوسيتي جنرال لا تتعرض لمخاطر السوق بصفة كبيرة مقارنة بالمخاطر الأخرى.

وأوصت الدراسة ضرورة أن تقوم البنوك الجزائرية باتخاذ مجموعة سوسيتي جنرال نموذجاً لمسايرة اتفاقيات بازل واعتماد النماذج الداخلية التي طورتها في قياس المخاطر السوقية.

7- دراسة بن صوشة (2019) بعنوان: " دور الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرار الإستثماري".

هدفت الدراسة إلى توضيح أهمية وفعالية الإفصاح المحاسبي في عملية اتخاذ وتوجيه القرارات الإستثمارية ومدى اعتماد المستثمرين على المعلومات التي توفرها القوائم والتقارير المالية المنشورة للشركات المدرجة في اتخاذ قراراتهم الإستثمارية. باستخدام المنهج الوصفي والمنهج التحليلي، لعينة ميدانية شملت (60) شخصاً من المحللين الماليين والمستثمرين والاساتذة المختصين، واستخدمت الدراسة أداة الاستبانة لجمع المعلومات والبيانات البحثية الميدانية من أفراد عينة الدراسة. أظهرت نتائج الدراسة أنه كلما زاد الإفصاح المحاسبي زادت فعاليته في ترشيد القرارات الإستثمارية في سوق الأوراق المالية. وأوصت الدراسة أنه من الضروري للمستثمر أن يبحث ويتابع المعلومات والبيانات التي تؤثر على أسعار الأوراق المالية.

8- دراسة عبدالواحد (2019) بعنوان: " أثر الإفصاح المحاسبي على إتخاذ قرارات الإستثمار، دراسة

حالة عينة من المستثمرين في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية".

هدفت الدراسة إلى تحديد أثر الإفصاح المحاسبي على المستثمرين في اتخاذ قراراتهم الإستثمارية في سوق العراق للأوراق المالية، باستخدام الاساليب الاحصائية. تم اختيار عينة الدراسة من فئتي المستثمرين والمساهمين في السوق المالي من خلال أداة الاستبانة لعينة دراسة بلغت (85) شخصاً. أظهرت نتائج الدراسة أن هناك علاقة ايجابية بين الإفصاح المحاسبي وقرارات

الإستثمار لعينة المستثمرين في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. وأوصت الدراسة ضرورة إهتمام المصارف بتقديم القوائم المالية الشهرية والسنوية لسوق العراق للأوراق المالية في الوقت المناسب الذي يخدم المستثمر لإتخاذ قراره الإستثماري.

9- دراسة سباق وهبيته (2019) بعنوان: "متطلبات تطبيق الإفصاح الإلكتروني واثره على ملاءمة المعلومات المالية، دراسة ميدانية لشركة اتصالات الجزائر".

هدفت الدراسة إلى إبراز أهمية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ومعالجة عدم الثقة في الإفصاح التقليدي بسبب اعتماد سرية المعلومات من الشركات وبيان ومدى أهميتها في اتخاذ القرارات الرشيدة، باستخدام المنهج الوصفي التحليلي ودراسة حالة عبر شبكة الانترنت. استخدمت الدراسة أداتي الاستبانة والمقابلات لجمع المعلومات والبيانات البحثية الميدانية من أفراد عينة الدراسة البالغة (70) شخصاً من المحاسبين وموظفي البنوك. أظهرت نتائج الدراسة أن تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني مرتبط بالعديد من الموارد المادية والبشرية في حين أن المعلومات المحاسبية الملاءمة والمنشورة إلكترونياً تساعد في اتخاذ القرارات الرشيدة. وأوصت الدراسة ضرورة أن تلتزم الشركات الجزائرية بتطبيق الإفصاح الإلكتروني وتوفير متطلبات تطبيقه ضمن هيئات رقابية معتمدة.

10- دراسة الداعور وآخرون (2018) بعنوان: "أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على مخاطر القرارات الإستثمارية، دراسة تجريبية".

هدفت الدراسة إلى المقارنة بين كل من الإفصاح الورقي والإفصاح الإلكتروني وتحديد ما اذا كان هنالك فروق جوهرية بينها في التأثير على مخاطر القرارات الإستثمارية، اعتمدت الدراسة على

المنهج التجريبي لمجتمع الدراسة المكون من طلبة ماجستير تخصص محاسبة وعددهم (37) طالب. أظهرت نتائج الدراسة أن الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يخفض من مستوى مخاطر القرارات الإستثمارية مقارنة بالإفصاح الورقي لكل عناصر مخاطر القرارات الإستثمارية. وأوصت الدراسة بضرورة تنمية قدرات خريجي كليات التجارة على استخدام المواقع الإلكترونية للشركات وقيام بورصة فلسطين بإصدار نشرات دورية تهدف الى توعية افراد المجتمع حول ثقافة الإفصاح الإلكتروني.

11- دراسة الرضي (2018) بعنوان: "مخاطر الإستثمار في الاوراق المالية: دراسة حالة سوق

الخرطوم للاوراق المالية".

هدفت الدراسة إلى تحليل المخاطر المترتبة الإستثمار في الأوراق المالية من خلال التعرف على مفهومها ومختلف أنواعها، وعلى طرق قياسها وأساليب التقليل منها، اعتمدت الدراسة على المنهج الاحصائي لمجتمع الدراسة المكون من المحللين الماليين والمحاسبين وسماسرة الاوراق المالية وعددهم (50) شخص، واستخدمت الدراسة أدواتي الاستبانة والمقابلات لجمع المعلومات والبيانات البحثية الميدانية من أفراد عينة الدراسة. أظهرت نتائج الدراسة أن التنوع في الإستثمارات يؤدي الى تقليل مخاطر الإستثمارات. وأوصت الدراسة بضرورة اصدار اوراق مالية ذات حجم وصيغ تتناسب مع خصوصيات المستثمر من حيث الدخل والثقافة، ومن جهة أخرى على المستثمر تحليل وتقييم الاوراق المالية قبل اتخاذ قرار الإستثمار.

3-3-2 الدراسات باللغة الأجنبية

1-دراسة (Elbastawisy & Mousa, 2022) بعنوان:

"The Impact of Accounting Disclosure on Moral Risks in Light of Digitization on Financial Reporting Quality in Egyptian Commercial Banks".

هدفت الدراسة الى التعرف على أثر الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الأخلاقية في ظل رقمنة العمليات المصرفية على جودة التقارير المالية بالبنوك التجارية المصرية، اعتمدت الدراسة على المنهج الاحصائي، تضمن مجتمع الدراسة جميع البنوك التجارية المصرية البالغة (38) بنكاً، اعتمدت الدراسة على عينة بحثية بلغت (3) بنوك عامة بالإضافة الى (3) بنوك خاصة. استخدمت الدراسة أداة الاستبانة لعينة بلغت (130) موظفاً في الإدارة العليا والمالية والمخاطر والامتثال والحوكمة. أظهرت نتائج الدراسة أن الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الأخلاقية يؤدي الى زيادة جودة التقارير المالية في المؤسسات المصرفية الأمر الذي يحد من المخاطر الأخلاقية. وأوصت الدراسة بضرورة أن زيادة مستوى الإفصاح عن المخاطر للوصول إلى الشفافية مما يؤدي إلى زيادة معدل جودة التقارير المالية بشكل عام وتقليل المخاطر المعنوية بشكل خاص.

2-دراسة (Barrak, et,al, 2020) بعنوان:

"The Effect of Accounting Disclosure on The Financial Statements and Its Relationship to Making Investment Decisions".

هدفت الدراسة الى بيان تأثير الإفصاح المحاسبي على اتخاذ قرارات الإستثمار في سوق العراق للأوراق المالية كأهم المؤشرات التي يمكن للمستثمرين الاعتماد عليها عند اتخاذ قراراتهم

الإستثمارية في الأسواق المالية، يتكون مجتمع الدراسة من شركتي هاتف محمول مدرجتين في سوق العراق للأوراق المالية، اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي والاستدلالي لقياس متغيرات الدراسة لعينة الدراسة والتي تشمل قائمة المركز المالي وقائمة الدخل والبيانات المالية والإيضاحات المرفقة بالقوائم وتم الحصول على نشرات التداول. أظهرت نتائج الدراسة أن هناك أهمية كبيرة للإفصاح المحاسبي المتضمن في البيانات المالية حول قرارات المستثمرين المحتملين في سوق العراق للأوراق المالية. وأوصت الدراسة بضرورة عقد ندوات لزيادة وعي المستثمرين بأهمية البيانات المالية وقدرتها على إعطاء مقاييس مهمة لمتخذي القرار سواء كانوا مستثمرين حاليين أو محتملين أو محللين ماليين أو أي من الجهات التي تستخدم قوائم الشركات المالية.

3-دراسة (Oladejo & Yinus, 2020) بعنوان:

"Electronic Accounting Practices: An Effective Means for Financial Reporting Quality in Nigeria Deposit Money Banks".

هدفت الدراسة الى تقييم تأثير ممارسات المحاسبة الإلكترونية على جودة التقارير المالية للبنوك المختارة في نيجيريا، اعتمدت الدراسة على منهجي الإحصائيات الوصفية والاستدلالية لمجتمع الدراسة المكون من جميع بنوك الإيداع البالغة (15) بنكاً التي تعمل حالياً في نيجيريا، واعتمد على عينة بلغت (10) بنوك باستخدام تقنية أخذ عينات هادفة متجانسة. أظهرت نتائج الدراسة أن المحاسبة الإلكترونية تعزز ثقة المستخدمين في البيان المالي للبنوك المختارة، كما عززت إجراءات المحاسبة وحسنت توقيت وجودة إعداد التقارير المالية للبنوك. وأوصت الدراسة بضرورة

حث إدارة مصارف إيداع الأموال النيجيرية على بذل المزيد من الجهد من خلال تطوير آلية تعزز استخدام المحاسبة الإلكترونية لتعزيز ثقة المستخدمين في المعلومات المالية للبنوك.

4-دراسة (Syaeid, 2019) بعنوان:

"The Effect of the Reliability of Accounting Information Systems on Electronic Disclosures on the Stock Prices: Applied Study on Industrial Companies Listed on Amman Stock Exchange".

هدفت الدراسة الى التعرف على أثر مصداقية نظم المعلومات المحاسبية على أسعار أسهم الشركات الصناعية الأردنية في بورصة عمان، وتحديد أثر الإفصاحات الإلكترونية في تحسين هذا التأثير. اعتمدت الدراسة على المنهج الكمي والاستدلالي لوصف متغيرات الدراسة وتضمن مجتمع الدراسة جميع الشركات الصناعية المساهمة المدرجة في بورصة عمان البالغة (62) شركة، تم الإعتماد على عينة بحثية بلغت (54) شركة. استخدمت الدراسة أداة الاستبانة لعينة بلغت (118) فرداً من المدراء الماليين والمدققين وموظفي الاقسام المالية في الشركات الصناعية. أظهرت نتائج الدراسة أن مصداقية نظم المعلومات المحاسبية بأبعادها كان لها تأثير إيجابي على أسعار الأسهم في بورصة عمان، كما عززت الإفصاحات الإلكترونية هذا التأثير. وأوصت الدراسة بضرورة رفع مستوى الاهتمام بمصداقية نظم المعلومات المحاسبية، بالإضافة الى اعتماد إجراءات فعالة للتحقق من أمن وموثوقية المعلومات المحاسبية التي يتم الإفصاح عنها إلكترونياً.

5-دراسة (Benbouali & Berberi, 2018) بعنوان:

"The Importance of Introducing Electronic Accounting Disclosure Using the XBRL Language in Activating the Algerian Stock Market".

هدفت الدراسة الى التعرف على دور لغة XBRL في الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ومساهمته في تنشيط سوق الأوراق المالية الجزائري من حيث زيادة جودة التقارير المالية وشفافيتها ومدى المساهمة في الرفع من كفاءة الإستثمار. اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي والكمي والاستدلالي، تضمن مجتمع الدراسة جميع المختصين وذوي العلاقة من محاسبي البنوك والمستشارين الماليين ومدققي الحسابات والمحللين الماليين والمدراء الماليين والاكاديميين. استخدمت الدراسة أداة الاستبانة لعينة بلغت (50) فرداً تم اختيارهم كعينة للدراسة بشكل عشوائي من مجتمع الدراسة. أظهرت نتائج الدراسة إن سرعة وفعالية توفير المعلومات المالية والإفصاح المحاسبي الإلكتروني من خلال برنامج XBRL يعزز ثقة المستثمرين ويساهم في تنشيط واستدامة سوق الأوراق المالية. وأوصت الدراسة بضرورة ضمان المؤسسات الجزائرية تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني XBRL لتعزيز بيئة الإستثمار في السوق المالية، وتعزيز مستويات الإفصاح والشفافية والنزاهة لمواكبة التطورات العالمية.

6-دراسة (Sarea, et,al, 2018) بعنوان:

"Electronic Financial Disclosure: Islamic Banking vs Conventional Banking in GCC".

هدفت الدراسة الى فحص وتقديم تقرير عن خصائص الشركة التي تحدد ممارسات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني من قبل البنوك الإسلامية مقابل البنوك التقليدية في دول مجلس التعاون الخليجي، اعتمدت الدراسة على المنهج الاحصائي لعينة الدراسة المكونة من البنوك العاملة في دول مجلس التعاون الخليجي البالغة (90) بنكاً منها 44 بنكاً إسلامياً و46 بنكاً تقليدياً. أظهرت نتائج الدراسة إن المستوى العام للتمويل في البنوك التقليدية اعلى من البنوك الإسلامية نتيجة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني الأعلى الأمر الذي انعكس على اقبال المستثمرين. وأوصت الدراسة بضرورة أن تستخدم البنوك الإسلامية الإنترنت لتحسين انكشافها وتوافر المعلومات المالية عند مقارنتها بالبنوك التقليدية.

7-دراسة (Sakini, 2019) بعنوان:

"The Impact of Disclosure of the Financial Statements at the Level of Information Asymmetry between Investors: An Empirical Study on the Commercial Banks in Jordan".

هدفت الدراسة الى تحديد أثر الإفصاح الدوري للقوائم المالية للبنوك التجارية الأردنية المدرجة في بورصة عمان على مستوى عدم تناسق المعلومات بين المستثمرين في أسهم البنك خلال 2016-2017. اعتمدت الدراسة على منهج التحليل الإحصائي لمجتمع الدراسة المكون من جميع

البنوك التجارية الأردنية المدرجة في بورصة عمان البالغة (13) بنكاً. استخدمت الدراسة بيانات التداول اليومية لهذه البنوك لعامي 2016 و 2017. أظهرت نتائج الدراسة أن التوسع في الإفصاحات المحاسبية لها تأثير مباشر على مستوى عدم تناسق المعلومات بين المستثمرين ورفع كفاءة السوق المالي. وأوصت الدراسة بضرورة قيام صانعي السياسات وسلطات الأسواق المالية في الأردن بإدخال نظام إفصاح أكثر تواتراً مثل الإفصاح الشهري ومساعدة المستثمر في الحصول على معلومات في الوقت المناسب حول الشركات المدرجة للتقليل من عدم تناسق المعلومات.

2-3-4 جدول الاستفادة من الدراسات السابقة

بعد تحليل الدراسات السابقة العربية والأجنبية التي لها علاقة مباشرة بموضوع الدراسة ولتسهيل الاطلاع على محتوى الدراسات تم اعداد الجدول التالي:

الرقم	الباحث والسنة	العنوان	الأهداف	النتائج	الاستفادة من الدراسة
1	العازمي، 2022	دور المراجعة المستمرة في الحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني للتقارير في ظل الرقمنة.	تقديم إطار مقترح لأثر تطبيق مدخل المراجعة المستمرة في الحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني في الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية الكويتية.	تؤدي المراجعة المستمرة إلى زيادة جودة مراجعة القوائم المالية وتنفيذ برنامج مراجعة مستمر على الانترنت تحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني.	الإطار النظري للمتغير المستقل والتعريفات الإجرائية وانموذج الدراسة
2	الفرجاني والدرسي، 2021	مخاطر السيولة وأثرها على ربحية المصارف التجارية الليبية (دراسة حالة: خمس بنوك تجارية ليبية).	قياس مخاطر السيولة والربحية، والتعرف على أصول طبيعته العلاقات بين السيولة والربحية ومعرفة أثر مخاطر السيولة على الربحية. حيث أجريت الدراسة خلال فتره زمنيه محدده بين (2014-2019).	وجود علاقته عكسيه بين مخاطر السيولة والربحية، حيث ان مخاطر السيولة لا تؤثر على الربحية.	الإطار النظري للمتغير التابع والتعريفات الإجرائية وانموذج الدراسة

الرقم	الباحث والسنة	العنوان	الأهداف	النتائج	الاستفادة من الدراسة
3	بجاي ومحمد، 2021	تدقيق مخاطر الائتمان المصرفي على وفق معايير التدقيق الدولية/ بحث تطبيقي في مصرف الرافدين الادارة العامة - بغداد.	تدقيق مخاطر الائتمان المصرفي وفق معايير التدقيق الدولية وايضا تصميم برنامج تدقيق لمخاطر الائتمان وفق معايير التدقيق الدولية ووضع اجراءات العمل به وبيان أثره على حقيقه وصدق وعدالة البيانات المالية وعلى ادائها الكلي.	يواجه المصرف صعوبات عند قياس مخاطر الائتمان وفق المعايير الدولية ومنها عدم وجود نظام الكتروني متخصص وعدم توفر قاعدة بيانات تفصيلية لكل ائتمان مصرفي.	الإطار النظري للمتغير التابع ونتائج الدراسة وانموذج الدراسة
4	ابوالعلا، 2020	أثر جودة الإفصاح المحاسبي على التصنيف الائتماني للشركات: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري.	بيان مدى تأثير جودة الإفصاح المحاسبي للبيانات المالية سواءً بالقوائم المالية أو بالوسائل الاخرى المكملة مثل الملاحظات المتممة والاحداث اللاحقة ومناقشات وتحليلات الادارة للخطة المستقبلية... الخ للشركات المدرجة في سوق المال المصري.	تؤثر جودة الإفصاح المحاسبي تأثيراً معنوياً موجباً على التصنيف الائتماني للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري.	الإطار النظري للمتغير المستقل والتعريفات الإجرائية ونتائج الدراسة وانموذج الدراسة
5	الراشدي والخالدي، 2020	تأثير نظام الإفصاح الإلكتروني على القرار الإستثماري للشركات المدرجة في سوق المال العراقي.	القياس الموضوعي لعملية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ومدى التأثير على القرار الإستثماري في تلك الشركات.	إن عملية الإفصاح الإلكتروني التي اقترتها هيئة سوق الأوراق المالية العراقية غير كافية لإتخاذ القرار الإستثماري الرشيد.	الإطار النظري للمتغير المستقل ونتائج الدراسة
6	الوزير، 2020	مخاطر السوق في البنوك الدولية واستراتيجيات إدارتها حسب المعايير الدولية للجنة بازل - مجموعة سويسري جنرال نموذجاً.	تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على استراتيجيات إدارات البنوك الدولية عند تتعرضها للمخاطر السوقية حسب مقررات لجنة بازل للرقابة المصرفية.	وقد توصل الباحث من خلال هذه الدراسة إلى أن مجموعة سويسري جنرال لا تتعرض لمخاطر السوق بصفة كبيرة مقارنة بالمخاطر الأخرى.	الإطار النظري للمتغير التابع وانموذج الدراسة
7	بن صوشة، 2019	دور الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرار الإستثماري.	معرفة أهمية الإفصاح المحاسبي في عملية اتخاذ وتوجيه القرارات الإستثمارية ومدى اعتماد المستثمرين على المعلومات التي توفرها القوائم والتقارير المالية المنشورة للشركات المدرجة في اتخاذ قراراتهم	كلما زاد الإفصاح المحاسبي زادت فعاليته في ترشيد القرارات الإستثمارية في سوق الأوراق المالية، حيث يساهم على التقسيم العادل للأوراق المالية.	الإطار النظري للمتغير المستقل ونتائج الدراسة

الرقم	الباحث والسنة	العنوان	الأهداف	النتائج	الاستفادة من الدراسة
			الإستثمارية.		
8	عبدالواحد، 2019	أثر الإفصاح المحاسبي على إتخاذ قرارات الإستثمار، دراسة حالة عينة من المستثمرين في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.	مدى تأثير الإفصاح المحاسبي على المستثمرين في اتخاذ قراراتهم الإستثمارية في سوق العراق للأوراق المالية.	أظهرت النتائج أن الإفصاح المحاسبي يرتبط بعلاقة ايجابية على القرارات الإستثمارية للمستثمرين في السوق المالي.	الإطار النظري للمتغير المستقل
9	سباق وهبيته، 2019	متطلبات تطبيق الإفصاح الإلكتروني وأثره على ملاءمة المعلومات المالية، دراسة ميدانية لشركة اتصالات الجزائر.	إبراز أهمية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ومعالجة عدم الثقة في الإفصاح التقليدي بسبب اعتماد سرية المعلومات من الشركات وبيان ومدى أهميتها في اتخاذ القرارات الرشيدة.	إن تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في المؤسسات الجزائرية متوسط بالرغم أنه مؤثر في تحسين ملاءمة المعلومات المالية لاتخاذ القرارات الرشيدة.	الإطار النظري للمتغير المستقل والتعريفات الإجرائية وانموذج الدراسة
10	الداعور وآخرون، 2018	أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على مخاطر القرارات الإستثمارية، دراسة تجريبية.	المقارنة بين كل من الإفصاح الورقي والإفصاح الإلكتروني وتحديد ما اذا كان هنالك فروق جوهرية بينها في التأثير على مخاطر القرارات الإستثمارية.	أظهرت النتائج أن الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يخفض من مستوى مخاطر القرارات الإستثمارية مقارنة بالإفصاح الورقي لكل عناصر مخاطر القرارات الإستثمارية.	الإطار النظري للمتغير التابع والتعريفات الإجرائية
11	الرضي، 2018	مخاطر الإستثمار في سوق الأوراق المالية: دراسة حالة سوق الخرطوم للأوراق المالية.	ماهية مخاطر الإستثمار في الأوراق المالية وماهي طرق قياسها وكيف يمكن التقليل منها.	أظهرت النتائج أن تنويع الإستثمارات وتحليل البيانات للشركات المدرجة من قبل المستثمر يخفض مخاطر الإستثمار.	الإطار النظري للمتغير التابع والتعريفات الإجرائية

الرقم	الباحث والسنة	العنوان	الأهداف	النتائج	الاستفادة من الدراسة
12	& Elbastawisy 2Mousa, 202	The Impact of Accounting Disclosure on Moral Risks in Light of Digitization on Financial Reporting Quality in Egyptian Commercial Banks.	التعرف على أثر الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الأخلاقية في ظل رقمنة العمليات المصرفية على جودة التقارير المالية بالبنوك التجارية المصرية مما قد يؤثر على مستوى فاعلية القطاع المصرفي ككل.	الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الأخلاقية يؤدي الى زيادة جودة التقارير المالية في المؤسسات المصرفية، كما انه كلما زاد الإفصاح المحاسبي زادت الشفافية الأمر الذي يحد من المخاطر الأخلاقية.	الإطار النظري للمتغير المستقل
13	Barrak, et,al, 2020	The Effect of Accounting Disclosure on The Financial Statements and Its Relationship to Making Investment Decisions.	تأثير الإفصاح المحاسبي على اتخاذ قرارات الإستثمار في سوق العراق للأوراق المالية كأهم المؤشرات التي يمكن للمستثمرين الاعتماد عليها عند اتخاذ قراراتهم الإستثمارية في الأسواق المالية.	هناك أهمية كبيرة للإفصاح المحاسبي المتضمن في البيانات المالية حول قرارات المستثمرين المحتملين في سوق العراق للأوراق المالية.	الإطار النظري للمتغير المستقل
14	Oladejo & Yinus, 2020	Electronic Accounting Practices: An Effective Means for Financial Reporting Quality in Nigeria Deposit Money Banks.	قيمت تأثير ممارسات المحاسبة الإلكترونية على جودة التقارير المالية للبنوك المختارة في نيجيريا.	أن المحاسبة الإلكترونية تعزز ثقة المستخدمين في البيان المالي للبنوك المختارة، كما عززت إجراءات المحاسبة وحسنت توقيت وجودة إعداد التقارير المالية للبنوك.	الإطار النظري للمتغير المستقل
15	Syaeid, 2019	The Effect of the Reliability of Accounting Information Systems on Electronic Disclosures on the Stock Prices: Applied Study on Industrial Companies Listed on Amman Stock Exchange.	التعرف على أثر مصداقية نظم المعلومات المحاسبية من حيث (الأمان، السرية والخصوصية ونزاهة العمليات والجاهزية) على أسعار أسهم الصناعة الأردنية للشركات في بورصة عمان وتحديد أثر الإفصاحات الإلكترونية من حيث (التوقيت المناسب والقدرة على التنبؤ والقدرة على إعادة التنظيم) في تحسين هذا التأثير.	أن مصداقية نظم المعلومات المحاسبية بأبعادها كان لها تأثير إيجابي على أسعار الأسهم في بورصة عمان، كما عززت الإفصاحات الإلكترونية هذا التأثير.	الإطار النظري للمتغير المستقل ونتائج الدراسة

الرقم	الباحث والسنة	العنوان	الأهداف	النتائج	الاستفادة من الدراسة
16	Sakini, 2019	The Impact of Disclosure of the Financial Statements at the Level of Information Asymmetry between Investors: An Empirical Study on the Commercial Banks in Jordan	تحديد أثر الإفصاح الدوري للقوائم المالية للبنوك التجارية الأردنية المدرجة في بورصة عمان على مستوى عدم تناسق المعلومات بين المستثمرين في أسهم البنك خلال 2016-2017.	أن التوسع في الإفصاحات المحاسبية لها تأثير مباشر على مستوى عدم تناسق المعلومات بين المستثمرين ورفع كفاءة السوق المالي.	الإطار النظري للمتغير التابع ونتائج الدراسة
17	Benbouali & Berberi, 2018	The Importance of Introducing Electronic Accounting Disclosure Using the XBRL Language in Activating the Algerian Stock Market.	دراسة دور لغة XBRL في الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ومساهمته في تنشيط سوق الأوراق المالية الجزائري وزيادة جودة التقارير المالية وشفافيتها ومدى المساهمة في الرفع من كفاءة الإستثمار.	إن سرعة وفعالية توفير المعلومات المالية والإفصاح المحاسبي الإلكتروني من خلال برنامج XBRL يعزز ثقة المستثمرين ويساهم في تنشيط واستدامة سوق الأوراق المالية.	الإطار النظري للمتغير المستقل ونتائج الدراسة
18	Sarea, et, al, 2018	Electronic financial disclosure: Islamic banking vs conventional banking in GCC.	فحص وتقديم تقرير عن مدى وخصائص الشركة التي تحدد ممارسات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني من قبل البنوك الإسلامية مقابل البنوك التقليدية في دول مجلس التعاون الخليجي.	إن المستوى العام للتمويل في البنوك التقليدية اعلى من البنوك الإسلامية نتيجة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني الأعلى الأمر الذي انعكس على اقبال المستثمرين.	الإطار النظري للمتغير المستقل

المصدر : من إعداد الباحث، بناءً على تحليل الدراسات السابقة العربية والأجنبية.

2-3-5 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة:

من خلال استعراض للدراسات السابقة، نجد أن موضوع الدراسة يُعد من الموضوعات

الحديثة المتجددة التي حظيت باهتمام الباحثين، كما يلاحظ أن الدراسات السابقة العربية والاجنبية

تراوحت بين الأعوام (2018-2022) ويمكن إبراز ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة
بالجوانب التالية:

1. أن جميع الدراسات السابقة كانت تركز على جانب واحد سواء الإفصاح المحاسبي الإلكتروني أو تقييم مخاطر الإستثمار، لذا جاءت هذه الدراسة لتغطية تلك الفجوة في الدراسات حيث ركزت الدراسة الحالية على قياس أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

2. اختلاف حجم العينة، الوحدات المختارة (المجتمع والعينة) والفترة الزمنية للدراسة عن الدراسات السابقة، ففي هذه الدراسة مجتمعت الدراسة يتكون من شركات الخدمات المالية وعددها 53 شركة خدمات مالية ولم يتم التطرق للقطاعات الأخرى.

3. ارتأت هذه الدراسة تقديم مادة علمية مفيدة تثري المخزون المعرفي لأهمية الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم المخاطر في الشركات.

الفصل الثالث: منهجية وإجراءات الدراسة

تمهيد	1-3
منهجية الدراسة	2-3
مجتمع وعينة الدراسة	3-3
مصادر جمع البيانات	4-3
المصادر الثانوية.	1-4-3
المصادر الأولية.	2-4-3
أداة الدراسة.	5-3
صدق وثبات أداة الدراسة.	6-3
الصدق الظاهري.	1-6-3
الصدق البنائي.	2-6-3
ثبات أداة الدراسة.	3-6-3
ملائمة أنموذج الدراسة للأساليب الإحصائية المستخدمة.	7-3
اختبار الارتباط الخطي المتعدد (Multicollinearity).	1-7-3
اختبار معامل الارتباط بين الأبعاد المستقلة (Correlation).	2-7-3
اختبار الارتباط الذاتي (Autocorrelation).	3-7-3
اختبار التوزيع الطبيعي.	4-7-3
الأساليب الإحصائية المستخدمة.	8-3

منهجية وإجراءات الدراسة

1-3 تمهيد:

يستعرض هذا الفصل منهجية الدراسة ويبين مجتمع وعينة الدراسة، وطريقة قياس الصدق والثبات لأداة الدراسة، ومصادر جمع البيانات، ويستعرض الاختبارات الإحصائية التي استخدمتها الدراسة.

2-3 منهجية الدراسة:

تختلف المنهجية باختلاف نوع الدراسة وأهدافها ومجالاتها وأدواتها، حيث اعتمدت الدراسة الحالية على المنهج الوصفي والذي يصف الواقع أو الظاهرة وصفاً دقيقاً بطريقة كمية أو نوعية، فالتعبير النوعي يصف ويوضح لنا خصائص الظاهرة، أما التعبير الكمي فيعطينا وصفاً رقمياً يوضح مقدار هذه الظاهرة أو حجمها وصولاً إلى نتائج أو تعميمات تساعد في فهم واقع الظاهرة أو المشكلة (Salkind, 2019)، وتم الاعتماد على المنهج الاستدلالي في إجراء هذه الدراسة، وذلك للتعرف على "اثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية"، إذ يسعى هذا المنهج إلى الوصول لاستدلالات حول المجتمع من خلال العينة، وهو المعني بتحليل البيانات للتوصل إلى التنبؤ أو استقراء ما تعنيه الأرقام ومعرفة دالتها الإحصائية وتفسيرها ووصفها بشكل أوسع من المنهج الوصفي نظراً لما يقدمه من فائدة في التعرف على ظواهر المجتمع (البناء، 2017)، ويهتم التحليل الاستدلالي بمختلف اختبارات الأهمية لاختبار الفروض من أجل تحديد الصلاحية التي يمكن بها أن يقال أن البيانات تشير إلى بعض الاستنتاجات أو النتائج كما أنه يهتم بتقدير قيم مجتمع الدراسة، وكذلك تتم مهمة التفسير أساساً على التحليل الاستدلالي (أي مهمة الاستدلال واستنباط الاستنتاجات) (صوان، 2018).

3-3 مجتمع وعينة الدراسة:

يقصد بمجتمع الدراسة المجموعة الشاملة لكل المفردات أو المشاهدات التي تشترك في صفة أو خاصية معينة ويمكن أن يكون المجتمع أشخاص أو أشياء وقد يكون محدود أو غير محدود (الجسار، 2020). وعليه تألف مجتمع الدراسة من جميع المعنيين في شركات الخدمات المالية الأردنية، إذ شملت وحدة المعاينة والتحليل (المدراء الماليين، ورؤساء الأقسام، والمدققين الداخليين، والمبرمجين، والمحللين الماليين) في شركات الخدمات المالية الأردنية وبالعدها (53) شركة خدمات مالية.

أما عينة الدراسة تدرس وتقدر وتحلل وتوصف من خلال إحصاءاتها أو معالمها (Coefficients)، ويمكن أن نستدل إحصائياً على معالم المجتمع من خلال دراسة وتحليل واختبار إحصاءات العينة والتي يرمز لها بالرمز (n) ، فالعينة جزء من المجتمع يتم اختيارها وفقاً لطرق معينة والغرض منها دراسة المجتمع والتعبير عنه (السيفو وآخرون، 2018)، واعتمدت الدراسة في أسلوب توزيع الاستبانة على طريقة العينة العشوائية بسيطة (Simple Random Sample)، والعينة العشوائية البسيطة يقصد بها أن يكون هناك احتمال متساوي أمام جميع أفراد مجتمع الدراسة ليتم اختيارهم (النجار وآخرون، 2020)، إذ تم نشر استبانة الكترونية (Online Questionnaire) عبر محرك البحث جوجل، تمت الإجابة على (159) استبانة جميعها صالحة لغايات القياس والتحليل.

وبإجراء تأكيد على كفاية حجم العينة المشاركة بالدراسة تم إخضاعها إحصائياً لتحليل KMO (Kaiser- Mayers- Olkin) (كيزر-مميز-اولكين)، وهي أداة تحليلية تستخدم لتوضيح كفاية حجم العينة المشاركة في الدراسة، حيث ينبغي أن تكون قيمة $(0.5 \leq KMO)$ ليكون حجم عينة الدراسة كافياً وممثل إحصائياً للمجتمع الأصلي (Field, 2018).

الجدول (1-3):

تحليل كفاية حجم العينة (KMO & Bartlett's Test)

0.799	يزر-ميزر-اولكين لقياس كفاية أخذ العينات	
5245.8	مربع كاي (Approx. Chi-Square)	اختبار بارتلليت
435	درجة الحرية (df)	
0.00	مستوى الدلالة (Sig)	

بالنظر إلى نتائج الجدول (1-3) يتضح أن قيمة (KMO=0.799) وهي أكبر من القيمة المفترضة لكفاية حجم العينة، ويدل على أن حجم العينة المشاركة بالدراسة كافية ومناسبة إحصائياً.

4-3 مصادر جمع البيانات:

1-4-3 المصادر الثانوية: تمثلت المصادر الثانوية بما تم مطالعة من كتب ودراسات

حول موضوع الدراسة، وتم الاستعانة ببعض المواقع الإلكترونية التي خدمت الدراسة.

2-4-3 المصادر الأولية: تمثلت المصادر الأولية في استبانة تم تطويرها لتتناسب مع

طبيعة الدراسة وعنوانها "أثر الإفصاح الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية"، ولقد تم صياغة أسئلتها للتعبير عن كل متغير من المتغيرات للتمكن من قياسها، واعتماداً على ما تم طرحه في الدراسات السابقة.

5-3 أداة الدراسة: شملت الاستبانة قسمين رئيسيين وهما:

القسم الأول: يقدم هذا القسم من الاستبانة الأسئلة المتعلقة بالبيانات التعريفية وهي

(التخصص العلمي، سنوات الخبرة، المؤهل التعليمي، المستوى الوظيفي).

القسم الثاني: شمل القسم الثاني من الاستبانة الفقرات المتعلقة بقياس المتغير المستقل

(الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) وأبعاده هي (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة

الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) وتم الاعتماد على

دراسة (العازمي، 2022) ودراسة (ابوالعلا، 2020) ودراسة (سباق وهبيته، 2019) في تطوير الأسئلة المتعلقة بقياس الإفصاح المحاسبي الإلكتروني. كما شمل القسم الثاني الفقرات المتعلقة بقياس المتغير التابع (تقييم مخاطر الإستثمار) وأبعاده هي (تقييم مخاطر السوق، وتقييم مخاطر السيولة، وتقييم مخاطر الائتمان) وتم الاعتماد على دراسة (الويزة، 2020) ودراسة (الفرجاني والدرسي، 2021) ودراسة (بجاي ومحمد، 2021) في تطوير الأسئلة المتعلقة بقياس تقييم مخاطر الإستثمار.

وبلغ عدد فقرات أداة الدراسة بصورتها النهائية (30) فقرة مقسمة إلى: (15) فقرة تقيس أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، و(15) فقرة تقيس أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار، ويبين الجدول (2-3) توزيع فقرات المقياس كما يلي:

الجدول (2-3):

توزيع فقرات أداة الدراسة بصورتها النهائية

أبعاد المتغير المستقل: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني			
البعد	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني
الفقرات	5-1	10-6	15-11
عدد الفقرات	5	5	5
مجموع فقرات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني (15) فقرة			
أبعاد المتغير التابع: تقييم مخاطر الإستثمار			
البعد	تقييم مخاطر السوق	تقييم مخاطر السيولة	تقييم مخاطر الائتمان
الفقرات	20-16	25-17	30-26
عدد الفقرات	5	5	5
مجموع فقرات تقييم مخاطر الإستثمار (15) فقرة			
المجموع الكلي لفقرات أداة الدراسة (30) فقرة			

وتم تحديد بدائل الإجابات وفق سلم لكرت الخماسي لإعطاء مساحة أكبر لأفراد العينة مداها يتراوح بين (1-5) والموضحة في الشكل (1-3).



الشكل (3-1) سلم ليكرت الخماسي

ولتحديد مستوى الأهمية النسبية لمحاور الدراسة وفقراتها، تم الاعتماد على قيمة المتوسط

الحسابي لدراجات الموافقة حسب مقياس ليكرت وفقاً للصيغة التالية (Subedi, 2016):

الأهمية النسبية = الحد الأعلى للبديل - الحد الأدنى للبديل / عدد المستويات = 3/1-5 = 1.33، حيث

صنفت الأهمية النسبية لثلاث مستويات والموضحة في الجدول (3-3).

الجدول (3-3):

مستويات الأهمية النسبية والمتوسطات الحسابية المقابلة لها

مرتفع	متوسط	منخفض	مستوى الأهمية
5-3.67	3.66-2.34	2.33 - 1	المتوسط الحسابي

3-6 صدق وثبات أداة الدراسة:

اعتمدت الدراسة في قياس صدق وثبات فقرات المقياس مجموعة من الخطوات والإجراءات

وهي كما يلي:

3-6-1 الصدق الظاهري: تم عرض أداة الدراسة على (7) محكمين أكاديميين في

الجامعات الأردنية والمشار إليهم في الملحق (2)، وبعد قراءتهم لفقرات الاستبانة ومحتوياتها، تم

الإشارة إلى بعض التعديلات والملاحظات على أثرها قام الباحث بإجراء جميع التعديلات

والملاحظات.

3-6-2 الصدق البنائي: "لتحقيق الأهداف المرجوة من أداة الدراسة ولكي تتمكن من

قياس مضمونها تم استخراج قيمة معامل الارتباط (بيرسون) والذي يظهر قدرة كل فقرة من فقرات

الدراسة ومدى ارتباطها بالبعد التي تنتمي إليه" حيث أشار (Linn & Gronlund, 2012) إلى

"أن الفقرة التي تحمل إشارة سالبة (-) والتي تعني أن الاتجاه عكسي أي أن اتجاه الفقرة مخالف للبعد الذي تنتمي إليه، أو يقل معدل ارتباطها عن (25%) يفضل حذفها"، ونتيجة الصدق البنائي موضحة في الجدول (3-4).

الجدول (3-4):

درجة ارتباط كل فقرة بالبعد الذي تنتمي إليه

أبعاد المتغير المستقل: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني					
مطلوبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني		جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني		مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
الفقرة	الارتباط	الفقرة	الارتباط	الفقرة	الارتباط
1	0.865	6	0.752	11	0.734
2	0.877	7	0.813	12	0.737
3	0.755	8	0.762	13	0.727
4	0.882	9	0.841	14	0.887
5	0.889	10	0.809	15	0.716
أبعاد المتغير التابع: تقييم مخاطر الإستثمار					
تقييم مخاطر السوق		تقييم مخاطر السيولة		تقييم مخاطر الائتمان	
الفقرة	الارتباط	الفقرة	الارتباط	الفقرة	الارتباط
16	0.709	21	0.846	26	0.859
17	0.702	22	0.805	27	0.899
18	0.776	23	0.727	28	0.908
19	0.779	24	0.835	29	0.792
20	0.713	25	0.837	30	0.685

نلاحظ من الجدول (3-4) أن معدل أقل ارتباط ل فقرات أداة الدراسة بلغ (0.685) وهو أكبر من

(25%) ونلاحظ أن جميع فقرات المقياس تحمل اتجاه طردي (+) وبالتالي لم يتم حذف أي فقرة

من فقرات أداة الدراسة وعليه تعتبر فقرات أداة الدراسة صادقه بنائياً.

3-3-6 ثبات أداة الدراسة: "تم التأكد من مدى ثبات الأداة المستخدمة في قياس

المتغيرات التي شملتها الاستبانة من خلال احتساب قيمة معامل (Cronbach's Alpha) وتكون

النتيجة مقبولة إحصائياً إذا كانت أكبر من (0.70)" (Sekaran & Bougie, 2020).

الجدول (3-5):

نتائج اختبار معامل الثبات Cronbach Alpha

مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	الإفصاح المحاسبي الإلكتروني
0.814	0.854	0.868	Cronbach Alpha
5	5	5	عدد الفقرات
تقييم مخاطر الائتمان	تقييم مخاطر السيولة	تقييم مخاطر السوق	تقييم مخاطر الإستثمار
0.888	0.869	0.787	Cronbach Alpha
6	5	5	عدد الفقرات
المؤشر الكلي (0.943)			

بالنظر إلى البيانات الواردة في الجدول (3-5)، نجد أن قيمة الاختبار تراوحت ما بين (0.787-0.888) وبلغ المؤشر العام لجميع الفقرات (0.943) وجميعها أكبر من (0.70) لذا يمكن وصف أداة الدراسة بالثبات.

3-7 ملائمة نموذج الدراسة للأساليب الإحصائية المستخدمة:

الوضع المثالي في الانحدار الخطي المتعدد أن تكون هنالك علاقة بين الأبعاد المستقلة والمتغير التابع، وبنفس الوقت لا يجب أن تكون العلاقة قوية بين الأبعاد المستقلة مع بعضها البعض، حيث أن هذا الوضع يجعل نموذج الدراسة هشاً والنتائج التي يمكن أن تتوصل إليها الدراسة هزيلة وغير موثوق بها (دودين، 2018) وعليه تم إجراء الاختبارات التالية:

7-3-1 اختبار الارتباط الخطي المتعدد (Multicollinearity): وهنا فقد وضح

(Hair et.al, 2018) عند اختبار الارتباط المتعدد يجب استخراج معامل تضخم التباين (VIF) والتباين المسموح به (Tolerance) وإذا تبين أن قيمة معامل تضخم التباين أقل من (5)، وقيمة معامل التباين المسموح به للأبعاد المستقلة كانت أقل من (1) وأكبر من (0.2)، يعد ذلك مؤشراً

إلى عدم وجود ارتباط عالي بين المتغيرات المستقلة وهذا يدل على أنها مناسبة لإجراء التحليل الإحصائي ونتيجة هذا الاختبار موضحة في الجدول (3-6).

الجدول (3-6):

نتائج اختبار Multicollinearity

أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	VIF (معامل تضخم التباين)	Tolerance (التباين المسموح به)
متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	1.230	0.813
جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	1.525	0.656
مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	1.440	0.694

يبين الجدول (3-6) أن قيمة (VIF) أقل من (5) وقيمة (Tolerance) أكبر من (0.2) لجميع الأبعاد المستقلة وعليه فإن هذه القيم مناسبة لاختبار التحليل الإحصائي ولا يوجد بينها ارتباط عالي .

2-3-7 اختبار معامل الارتباط بين الأبعاد المستقلة (Correlation): وبإجراء تأكيدي

"على عدم وجود ارتباط عالي والذي تظهر نتيجته بعد احتساب قيمة معامل الارتباط بيرسون بين الأبعاد المستقلة، حيث تعتبر قيمة معامل الارتباط التي تزيد عن (80%) مرتفعة ولا تتناسب مع تحليل نموذج الانحدار الخطي المتعدد" (Gujarati et al, 2017).

الجدول (3-7):

مصفوفة معامل ارتباط بيرسون بين الأبعاد المستقلة

أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني
متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	1		
جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	0.407	1	
مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	0.341	0.536	1

أظهرت نتائج الجدول (3-7) أن معامل الارتباط بين الأبعاد المستقلة تراوحت ما بين (0.341-0.536) وهي مناسبة وجيدة لإجراء التحليل الإحصائي وتخلو من مشكلة الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة كونها لا تزيد عن (80%).

7-3-3 اختبار الارتباط الذاتي (Autocorrelation): "يتحقق من هذا الاختبار خلو

البيانات من مشكلة الارتباط الذاتي في نموذج الانحدار والتي تضعف من قدرة النموذج على التنبؤ". ويتم التأكد من ذلك بإجراء اختبار ديربن - واتسون (Durbin-Watson Test)، "حيث تنحصر قيمته بين (0-4) (داود والسواعي، 2016)".

وعادة يتم مقارنة قيمة ديربن-واتسون المحسوبة مع قيمتيها الجدولية، وهما القيمة العليا (du) والقيمة الدنيا (dl)، فإذا كانت القيمة المحسوبة أكبر من القيمة الجدولية العليا (du) فإن ذلك يعني عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي في معادلة الانحدار (Gujarati et al, 2017).

الجدول (3-8):

نتائج اختبار الارتباط الذاتي (D-W)

نتيجة الاختبار	قيمة DW الجدولية الدنيا dl	قيمة DW الجدولية العليا dU	قيمة DW المحسوبة	الفرضية
لا توجد مشكلة ارتباط ذاتي	1.733	1.797	1.958	الرئيسية
	1.733	1.797	2.042	الفرعية (1)
	1.733	1.797	1.798	الفرعية (2)
	1.733	1.797	1.964	الفرعية (3)

بناءً على نتائج الجدول (3-8) لاختبار (Durbin-Watson)، والتي تظهر قيمة (D-W) المحسوبة لفرضيات الدراسة وهي أكبر من قيمها الجدولية العليا (du)، مما يشير إلى عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي وصلاحياتها لاستخدامها في نموذج الانحدار.

7-3-4 اختبار التوزيع الطبيعي: تم إجراء "اختبار التوزيع الاعتدالي أو الطبيعي

لإجابات عينة الدراسة وذلك للتأكد إذا ما كانت البيانات تقع تحت التوزيع الطبيعي أم لا، حيث تم احتساب قيمة اختبار (Kolmogorov-Smirnov Test)، ومن شروط هذا الاختبار أن تكون قيمة (Sig) للبيانات أكبر من (0.05) (Field, 2018).

الجدول (3-9):

نتائج اختبار (K-S) للكشف عن توزيع البيانات اعتدالياً

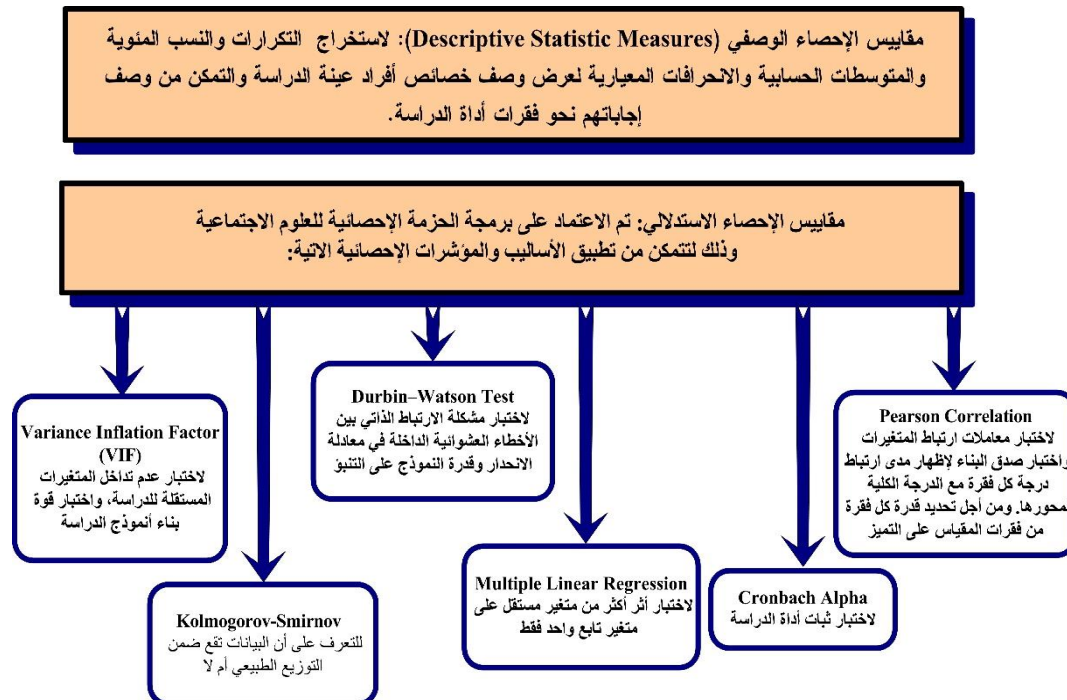
أبعاد المتغير المستقل: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني			
البعد	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني
K-S	1.227	1.352	1.281
Sig	0.099	0.052	0.075
أبعاد المتغير التابع: تقييم مخاطر الإستثمار			
البعد	تقييم مخاطر السوق	تقييم مخاطر السيولة	تقييم مخاطر الائتمان
K-S	1.276	1.295	1.302
Sig	0.077	0.070	0.067

بناءً على نتائج الاختبار الموضحة في الجدول (3-9) والتي تشير إلى أن توزيع البيانات كان طبيعياً، بناءً على قيمة (Sig) والتي حملت قيمة أكبر من (0.05) لجميع أبعاد الدراسة.

3-8 الأساليب الإحصائية المستخدمة:

استخدمت الدراسة مجموعة من الأساليب تمكّنها من الإجابة عن أسئلتها واختبار فرضياتها

معتمدة على برمجية الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية "Statistical Package of Sciences" (SPSS. V.25) والموضحة في الشكل (3-2).



الشكل (3-2): الأساليب الإحصائية التي تم استخدامها في الدراسة

الفصل الرابع: نتائج تحليل البيانات واختبار الفرضيات

1-4 وصف خصائص عينة الدراسة

2-4 الإحصاء الوصفي لأبعاد ومتغيرات الدراسة

1-2-4 وصف أبعاد المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)

1-1-3-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

2-1-3-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

3-1-3-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

2-2-4 وصف أبعاد المتغير التابع (تقييم مخاطر الإستثمار)

1-2-3-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد تقييم مخاطر السوق

2-2-3-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد تقييم مخاطر السيولة

3-2-3-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد تقييم مخاطر الائتمان

3-4 نتائج اختبار فرضيات الدراسة

1-3-4 نتيجة اختبار الفرضية الرئيسية

2-3-4 نتيجة اختبار الفرضية الفرعية (1)

3-3-4 نتيجة اختبار الفرضية الفرعية (2)

4-3-4 نتيجة اختبار الفرضية الفرعية (3)

نتائج تحليل البيانات واختبار الفرضيات

1-4 وصف خصائص عينة الدراسة:

تم استخراج التكرارات والنسب المئوية للتمكن من وصف البيانات التعريفية لعينة الدراسة وكانت النتائج كما يلي:

الجدول (1-4):

التكرار والنسبة المئوية للبيانات التعريفية

المتغير	الرقم	الفئة	التكرار	النسبة
التخصص العلمي	1	محاسبة	95	%59.7
	2	حاسوب	11	%6.9
	3	مالية ومصرفية	29	%18.2
	4	إدارة أعمال	24	%15.2
		المجموع	159	%100
سنوات الخبرة	1	5 سنوات فأقل	4	%2.5
	2	5-10 سنوات	37	%23.3
	3	11-15 سنة	55	%34.6
	4	16 سنة فأكثر	63	%39.6
		المجموع	159	%100
المؤهل التعليمي	1	دبلوم متوسط	15	%9.4
	2	بكالوريوس	120	%75.5
	3	ماجستير	22	%13.8
	4	دكتوراه	2	%1.3
		المجموع	159	%100
المستوى الوظيفي	1	مدير مالي	38	%23.9
	2	رئيس قسم	29	%18.2
	3	مدقق داخلي	35	%22
	4	مبرمج حاسوب	11	%6.9
	5	محلل مالي	46	%28.8
		المجموع	159	%100

أظهرت نتائج الجدول (1-4) أن (%59.7) من العينة تخصصاتهم العلمية محاسبة، وعددهم

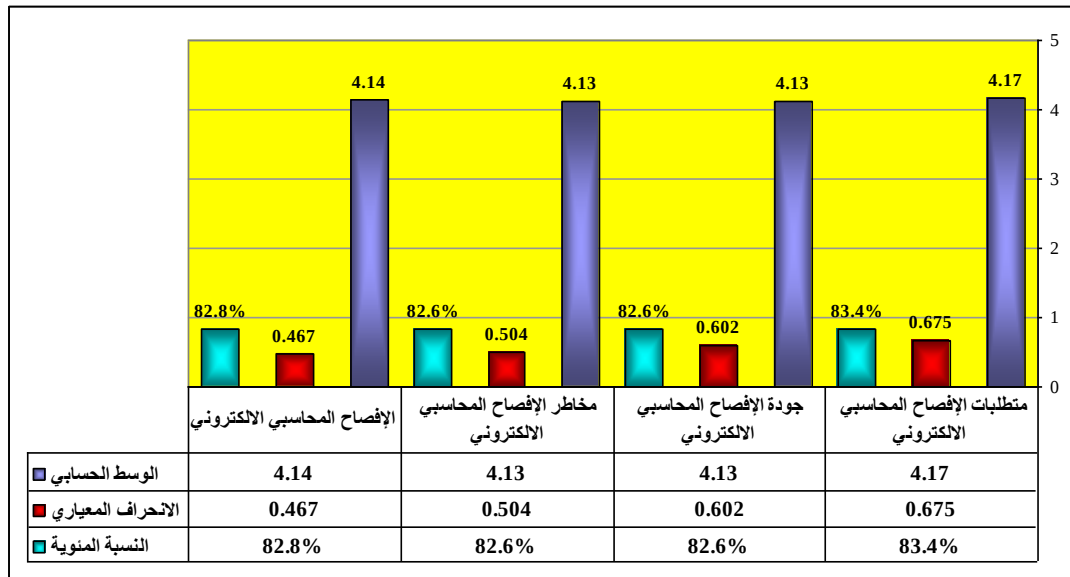
(95) فرداً، بينما (%6.9) من العينة تخصصهم حاسوب، وعددهم (11) فرداً، وهذا مؤشر على

أن الأغلبية العظمى من العاملين في شركات الخدمات المالية الأردنية تخصصاتهم محاسبة وهذه النتيجة منطقية كون تخصص المحاسبة الأقرب لطبيعة أعمال القطاع المبحوث، وتبين أن (39.6%) من أفراد العينة تزيد خبرتهم عن 16 سنة، وعددهم (63) فرداً، بينما (2.5%) تقل خبرتهم عن 5 سنوات، وعددهم (4) أفراد، وهذا مؤشر على امتلاك عينة الدراسة خبرة جيدة وهذه الخبرة تعزز من إجاباتهم نحو الواقع السائد في القطاع المبحوث، ونلاحظ أن (75.5%) من أفراد العينة مؤهلاتهم العلمية بدرجة البكالوريوس، وعددهم (120) فرداً، بينما (2%) منها يحملون مؤهلات علمية بدرجة الدكتوراه، وعددهم (2) اثنان، وهذا مؤشر على أن الأغلبية العظمى من أفراد العينة لديهم شهادات جامعية تؤهلهم لاستيعاب وإدراك موضوع الدراسة والإجابة عن أسئلة الاستبانة بالكفاءة والدقة المطلوبة، وتبين أن (28.9%) من العينة محللين ماليين، وعددهم (46) فرداً، بينما (6.9%) منها مبرمجين حاسوب، وعددهم (11) فرداً.

2-4 الإحصاء الوصفي لأبعاد ومتغيرات الدراسة:

1-2-4 وصف أبعاد المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي الإلكتروني):

يتعلق هذا الجزء من الدراسة بعرض نتائج الإحصاء الوصفي لأبعاد المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) وذلك لتحديد درجة الأهمية النسبية لأفراد عينة الدراسة، بالاعتماد على الوسط الحسابي والانحراف المعياري والموضحة في الشكل (1-4).



الشكل (1-4): مؤشرات الإحصاء الوصفي لأبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

نلاحظ من الشكل (1-4) أن بعد (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) حقق الترتيب الأول وبدرجة مرتفعة من الأهمية بين أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، بينما حقق بعد (جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) الترتيب الأخير وبدرجة مرتفعة من الأهمية، حيث تراوحت المتوسطات الحسابية بين (4.13-4.17)، وبلغ المؤشر العام للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (4.14) ونسبة مئوية (82.8%)، وهذا يفيد أن مستوى تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات، وجودة، ومخاطر) قد حققت درجات مرتفعة من الأهمية وهذا يمثل الإجابة عن السؤال الفرعي الأول في مشكلة الدراسة، وتالياً شرح لجميع أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.

1-1-2-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني):

يبين الجدول (2-4) إجابات المبحوثين على (5) فقرات تقيس بعد (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ويبين أيضاً الوسط الحسابي والانحراف المعياري والنسبة المئوية ورتبة كل فقرة.

الجدول (4-2):

مؤشرات الإحصاء الوصفي لمتطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

الرقم	الفقرة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	النسبة المئوية	مستوى الأهمية	الرتبة
1	تلتزم إدارة الشركة بالمواعيد الخاصة بالإفصاحات الإلكترونية المنصوص عليها حسب أنظمة وقوانين بورصة عمان للأوراق المالية.	4.14	0.674	82.8	مرتفع	3
2	يتم إرسال البيانات والقوائم المالية للشركة إلى بورصة عمان على منصة موقعها الإلكتروني.	4.27	0.709	85.4	مرتفع	1
3	تعتمد إدارة الشركة البريد الإلكتروني المرتبط بنظام بورصة عمان لإعداد الإفصاحات المالية وغير المالية ونشرها وتبادلها الكترونياً مع البورصة.	4.06	0.953	81.2	مرتفع	5
4	تقوم إدارة الشركة بتعبئة نماذج الإفصاح الإلكتروني المحددة والمستلمة من بورصة عمان بكل دقة وشفافية.	4.24	0.799	84.8	مرتفع	2
5	تلتزم الشركة بمسؤوليتها القانونية عند تعبئة نماذج الإفصاح الكتروني الواردة إليها من بورصة عمان.	4.14	0.838	82.8	مرتفع	4
المؤشر الكلي		4.17	0.675	83.4%	مرتفع	

نلاحظ أن هذا البعد حقق وسطاً حسابياً (4.17) ونسبة (83.4%) من مساحة المقياس الكلي، وبانحراف معياري قدره (0.675)، وهو ما يشير إلى أن مستوى (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في شركات الخدمات المالية الأردنية قد جاءت ضمن مستوى مرتفع من الأهمية النسبية وذلك من وجهة نظر عينة الدراسة. وقد تبين من النتائج في الجدول (4-2) إلى أن الفقرة "يتم إرسال البيانات والقوائم المالية للشركة إلى بورصة عمان على منصة موقعها الإلكتروني" قد احتلت الترتيب الأول بمتوسط حسابي مقداره (4.27) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.709)، ومن ناحية أخرى حصلت الفقرة "تعتمد إدارة الشركة البريد الإلكتروني المرتبط بنظام بورصة عمان لإعداد الإفصاحات المالية وغير المالية

ونشرها وتبادلها إلكترونياً مع البورصة" على أقل المتوسطات الحسابية والذي بلغ (4.06) ودرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.953).

2-1-2-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد (جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني):

يبين الجدول (3-4) إجابات المبحوثين على (5) فقرات تقيس بعد (جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ويبين أيضاً الوسط الحسابي والانحراف المعياري والنسبة المئوية ورتبة كل فقرة.

الجدول (3-4):

مؤشرات الإحصاء الوصفي لجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

الرقم	الفقرة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	النسبة المئوية	مستوى الأهمية	الرتبة
6	يتم المصادقة على البيانات والقوائم المالية للشركة من قبل المدقق الخارجي لإضفاء الموثوقية على الإفصاحات المرسلة لبورصة عمان.	4.12	0.741	82.4	مرتفع	3
7	إن تطبيق نظام الإفصاح الإلكتروني من قبل بورصة عمان جنب الشركة الأخطاء الناجمة عن النقل والإدخال اليدوي المتكرر.	4.07	0.820	81.4	مرتفع	5
8	يعد تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني أداة مهمة لمساعدة الشركة على استرجاع المعلومات ونشرها عن طريق الموقع الإلكتروني مما يؤدي إلى خفض الوقت والجهد والتكلفة على الشركة.	4.22	0.726	84.4	مرتفع	1
9	يتيح نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني من قبل بورصة عمان النشر بلغات مختلفة مثل العربية والانجليزية والفرنسية وغيرها مما ساهم في رفع مستوى جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.	4.08	0.720	81.6	مرتفع	4
10	تطبيق لغة XPRL لنظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني تمنح مرونة كافية لتخصيص نماذج متعددة تتناسب مع احتياجات كافة الشركات لضمان جودة الإفصاح.	4.14	0.775	82.8	مرتفع	2
المؤشر الكلي		4.13	0.602	82.6%	مرتفع	

نلاحظ أن هذا البعد حقق وسطاً حسابياً (4.13) وبنسبة (82.6%) من مساحة المقياس الكلي، وبانحراف معياري قدره (0.602)، وهو ما يشير إلى أن مستوى (جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في شركات الخدمات المالية الأردنية قد جاءت ضمن مستوى مرتفع من الأهمية النسبية وذلك من وجهة نظر عينة الدراسة. وقد تبين من النتائج في الجدول (3-4) إلى أن الفقرة "يعد تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني أداة مهمة لمساعدة الشركة على استرجاع المعلومات ونشرها عن طريق الموقع الإلكتروني مما يؤدي إلى خفض الوقت والجهد والتكلفة على الشركة" قد احتلت الترتيب الأول بمتوسط حسابي مقداره (4.22) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.726)، ومن ناحية أخرى حصلت الفقرة "إن تطبيق نظام الإفصاح الإلكتروني من قبل بورصة عمان جنب الشركة الأخطاء الناجمة عن النقل والإدخال اليدوي المتكرر" على أقل المتوسطات الحسابية والذي بلغ (4.07) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.820).

3-1-2-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني):

يبين الجدول (4-4) إجابات المبحوثين على (5) فقرات تقيس بعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ويبين أيضاً الوسط الحسابي والانحراف المعياري والنسبة المئوية ورتبة كل فقرة.

الجدول (4-4):

مؤشرات الإحصاء الوصفي لمخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني

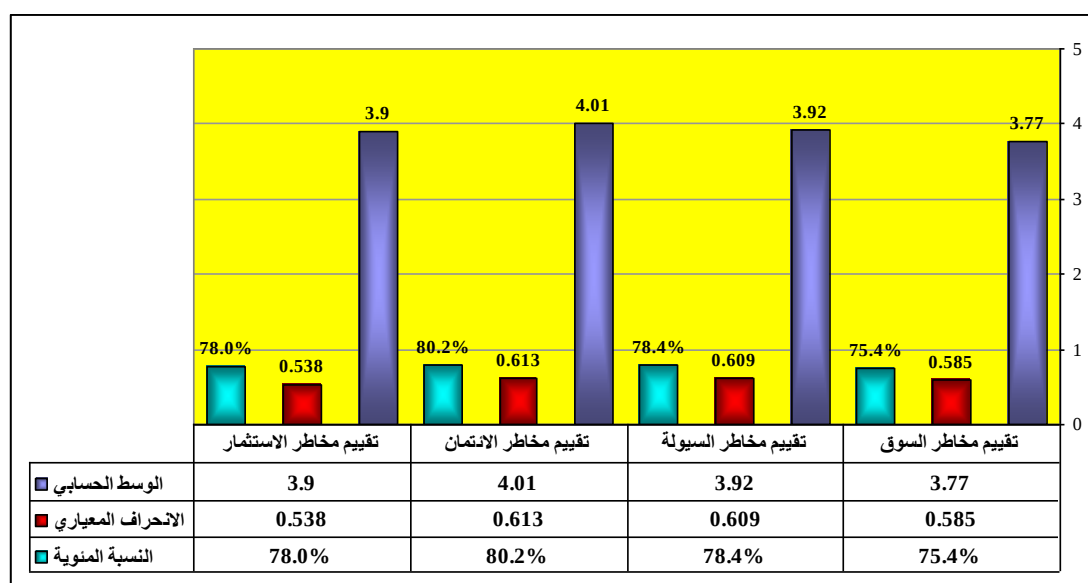
الرقم	الفقرة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	النسبة المئوية	مستوى الأهمية	الرتبة
11	تطبيق بورصة عمان لنظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ساعد على رفع مستوى الإفصاح من خلال اضافة إدارة المخاطر التي تتعرض لها الشركة.	3.93	0.756	78.6	مرتفع	5
12	إن نقل بيانات الشركة الكترونياً وتخزينها من خلال تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يسهل عمل المحلل المالي في تقييم المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة بشكل أسرع.	4.33	0.581	86.6	مرتفع	1
13	إن تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتوجيهه لمسميات الحسابات خفض احتمالية حدوث الأخطاء والمخاطر الناتجة عن تباينها بين الشركات في تقاريرها المالية.	4.13	0.654	82.6	مرتفع	3
14	إن سرعة نشر البيانات المالية للشركة وتحليل مخاطرها الإستثمارية من قبل المحلل المالي يخفض مخاطر ضياع فرص استثمارية للشركة.	4.15	0.667	83	مرتفع	2
15	إن سرعة نشر البيانات المالية للشركة يقلل من مخاطر تسعير الأوراق المالية للشركة بأقل من قيمتها العادلة.	4.09	0.660	81.8	مرتفع	4
المؤشر الكلي		4.13	0.504	82.6%	مرتفع	

نلاحظ أن هذا البعد حقق وسطاً حسابياً (4.13) ونسبة (82.6%) من مساحة المقياس الكلي، وبانحراف معياري قدره (0.504)، وهو ما يشير إلى أن مستوى (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في شركات الخدمات المالية الأردنية قد جاءت ضمن مستوى مرتفع من الأهمية النسبية وذلك من وجهة نظر عينة الدراسة. وقد تبين من النتائج في الجدول (4-4) إلى أن الفقرة "إن نقل بيانات الشركة الكترونياً وتخزينها من خلال تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يسهل عمل المحلل المالي في تقييم المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة بشكل

أسرع" قد احتلت الترتيب الأول بمتوسط حسابي مقداره (4.33) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.581)، ومن ناحية أخرى حصلت الفقرة "تطبيق بورصة عمان لنظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ساعد على رفع مستوى الإفصاح من خلال إضافة إدارة المخاطر التي تتعرض لها الشركة" على أقل المتوسطات الحسابية والذي بلغ (3.93) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.756).

2-2-4 وصف أبعاد المتغير التابع (تقييم مخاطر الإستثمار):

يتعلق هذا الجزء من الدراسة بعرض نتائج الإحصاء الوصفي لأبعاد المتغير التابع (تقييم مخاطر الإستثمار) وذلك لتحديد درجة الأهمية النسبية لأفراد عينة الدراسة، بالاعتماد على الوسط الحسابي والانحراف المعياري والموضحة في الشكل (2-4).



الشكل (2-4): مؤشرات الإحصاء الوصفي لأبعاد تقييم مخاطر الإستثمار

نلاحظ من الشكل (2-4) أن بعد (تقييم مخاطر الائتمان) حقق الترتيب الأول وبدرجة مرتفعة من الأهمية بين أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار، بينما حقق بعد (تقييم مخاطر السوق) الترتيب الأخير وبدرجة مرتفعة من الأهمية، حيث تراوحت المتوسطات الحسابية بين (3.77-

4.01)، وبلغ المؤشر العام لتقييم مخاطر الإستثمار (3.90) وبنسبة مئوية (78%)، وهذا يفيد أن مستوى تقييم المخاطر الإستثمارية التي تتعرض لها شركات الخدمات المالية الأردنية (السوق، السيولة، الائتمان) قد حققت درجات مرتفعة من الأهمية وهذا يمثل الإجابة عن السؤال الفرعي الثاني في مشكلة الدراسة، وتالياً شرح لجميع أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار.

4-2-2-1 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد (تقييم مخاطر السوق):

يبين الجدول (4-5) إجابات المبحوثين على (5) فقرات تقيس بعد (تقييم مخاطر السوق)، ويبين أيضاً الوسط الحسابي والانحراف المعياري والنسبة المئوية ورتبة كل فقرة.

الجدول (4-5):

مؤشرات الإحصاء الوصفي لتقييم مخاطر السوق

الرقم	الفقرة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	النسبة المئوية	مستوى الأهمية	الرتبة
16	تلجأ إدارة الشركة عند الإستثمار بالأسهم إلى استثمارات في مختلف القطاعات تجنباً لمخاطر السوق.	4.04	0.688	80.8	مرتفع	1
17	يتم تحليل مخاطر السوق عند ما تقوم إدارة الشركة بالاستحواذ أو شراء استثمارات مختلفة.	3.77	0.781	75.4	مرتفع	3
18	تسعى إدارة الشركة للاستثمار بسندات الدين كونها أقل تأثراً بمخاطر السوق في ظل تقلبات معدل الفائدة على الديون.	3.63	0.911	72.6	متوسط	4
19	تنوع إدارة الشركة الإستثمار بالعملات الأجنبية تحوطاً لأسعار الصرف وتقلباتها.	3.50	0.841	70	متوسط	5
20	يقوم قسم الرقابة الداخلية بالتدقيق والرقابة على صحة وسلامة الإستثمارات باستخدام أدوات وتقنيات لتحليل مخاطر السوق والرقابة على صحتها تحليلها.	3.90	0.739	78	مرتفع	2
المؤشر الكلي		3.77	0.585	75.4%	مرتفع	

نلاحظ أن هذا البعد حقق وسطاً حسابياً (3.77) ونسبة (75.4%) من مساحة المقياس الكلي، وبانحراف معياري قدره (0.585)، وهو ما يشير إلى أن مستوى (تقييم مخاطر السوق) في شركات الخدمات المالية الأردنية قد جاءت ضمن مستوى مرتفع من الأهمية النسبية وذلك من وجهة نظر عينة الدراسة. وقد تبين من النتائج في الجدول (4-5) إلى أن الفقرة "تلجأ إدارة الشركة عند الإستثمار بالأسهم إلى استثمارات في مختلف القطاعات تجنباً لمخاطر السوق" قد احتلت الترتيب الأول بمتوسط حسابي مقداره (4.04) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.688)، ومن ناحية أخرى حصلت الفقرة "تنوع إدارة الشركة الإستثمار بالعملات الأجنبية تحوطاً لأسعار الصرف وتقلباتها" على أقل المتوسطات الحسابية والذي بلغ (3.50) وبدرجة متوسطة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.841).

2-2-2-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد (تقييم مخاطر السيولة):

يبين الجدول (4-6) إجابات المبحوثين على (5) فقرات تقيس بعد (تقييم مخاطر السيولة)، ويبين أيضاً الوسط الحسابي والانحراف المعياري والنسبة المئوية ورتبة كل فقرة.

الجدول (4-6):

مؤشرات الإحصاء الوصفي لتقييم مخاطر السيولة

الرقم	الفقرة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	النسبة المئوية	مستوى الأهمية	الرتبة
21	تقوم إدارة الشركة بالاحتفاظ بمستوى معين وثابت من السيولة لتقليل من مخاطر الإستثمار تحوطاً لمخاطر السيولة.	4.16	0.728	83.2	مرتفع	1
22	توجد لدى الشركة بدائل استثمارية أخرى طويلة الأجل يمكن الاعتماد عليها لمواجهة مخاطر السيولة.	3.75	0.769	75	مرتفع	4
23	تقوم الشركة بتدرج تواريخ الاستحقاق لاستثماراتها ووضع حد أقصى لتاريخ الاستحقاق للحد من مخاطر السيولة.	3.74	0.695	74.8	مرتفع	5

24	تتبع إدارة الشركة سياسات تنويع الإستثمارات في كافة القطاعات لتقليص مخاطر السيولة.	3.92	0.827	78.4	مرتفع	3
25	يقوم قسم الرقابة الداخلية بالتدقيق والرقابة على الإستثمارات قصيرة الأجل وتحليل مخاطر السيولة والرقابة على صحتها وتحليلها.	4.03	0.733	80.6	مرتفع	2
المؤشر الكلي		3.92	0.609	%78.4	مرتفع	

نلاحظ أن هذا البعد حقق وسطاً حسابياً (3.92) وبنسبة (78.4%) من مساحة المقياس الكلي، وبانحراف معياري قدره (0.609)، وهو ما يشير إلى أن مستوى (تقييم مخاطر السيولة) في شركات الخدمات المالية الأردنية قد جاءت ضمن مستوى مرتفع من الأهمية النسبية وذلك من وجهة نظر عينة الدراسة. وقد تبين من النتائج في الجدول (4-6) إلى أن الفقرة "تقوم إدارة الشركة بالاحتفاظ بمستوى معين وثابت من السيولة لتقليل من مخاطر الإستثمار تحوطاً لمخاطر السيولة" قد احتلت الترتيب الأول بمتوسط حسابي مقداره (4.16) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.728)، ومن ناحية أخرى حصلت الفقرة "تقوم الشركة بتدرج تواريخ الاستحقاق لاستثماراتها ووضع حد أقصى لتاريخ الاستحقاق للحد من مخاطر السيولة" على أقل المتوسطات الحسابية والذي بلغ (3.74) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.695).

3-2-2-4 نتائج الإحصاء الوصفي لبعد (تقييم مخاطر الائتمان):

يبين الجدول (4-7) إجابات المبحوثين على (5) فقرات تقيس بعد (تقييم مخاطر

الائتمان)، ويبين أيضاً الوسط الحسابي والانحراف المعياري والنسبة المئوية ورتبة كل فقرة.

الجدول (4-7):

مؤشرات الإحصاء الوصفي لتقييم مخاطر الائتمان

الرقم	الفقرة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	النسبة المئوية	مستوى الأهمية	الرتبة
26	يوجد لدى الشركة قسم مختص بإدارة المخاطر الإستثمارية من ذوي الخبرة الفنية والكفاءة في تحليل المخاطر الائتمانية.	3.97	0.754	79.4	مرتفع	4
27	يتم تصنيف الإستثمارات داخل الشركة من قبل قسم التحليل الائتماني حسب القوة الائتمانية للشركة أو المؤسسة المصدرة لسندات الديون وقدرتها على الوفاء بموعد الاستحقاق تجنباً للتعرض لمخاطر ائتمانية.	4.05	0.778	81	مرتفع	2
28	تقوم إدارة الشركة بترتيب أولوياتها الإستثمارية بناءً على درجة المخاطر الائتمانية للاستثمار.	4.09	0.745	81.8	مرتفع	1
29	تولي إدارة الشركة أهمية كبيرة لتحليل مخاطر الائتمان للاستثمارات التي عوائدها أقل من عوائد رأس المال أو الدخل والتخلص منها باستثمارات ذات عائد أعلى.	4.04	0.706	80.8	مرتفع	3
30	تراعي إدارة الشركة تحليل معدلات التضخم على استثماراتها قصيرة الأجل تجنباً للمخاطر الائتمانية.	3.86	0.707	77.2	مرتفع	5
المؤشر الكلي		4.01	0.613	80.2%	مرتفع	

نلاحظ أن هذا البعد حقق وسطاً حسابياً (4.01) ونسبة (80.2%) من مساحة المقياس

الكلي، وبانحراف معياري قدره (0.613)، وهو ما يشير إلى أن مستوى (تقييم مخاطر الائتمان)

في شركات الخدمات المالية الأردنية قد جاءت ضمن مستوى مرتفع من الأهمية النسبية وذلك

من وجهة نظر عينة الدراسة. وقد تبين من النتائج في الجدول (4-7) إلى أن الفقرة "تقوم إدارة

الشركة بترتيب أولوياتها الإستثمارية بناءً على درجة المخاطر الائتمانية للاستثمار" قد احتلت الترتيب الأول بمتوسط حسابي مقداره (4.09) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.745)، ومن ناحية أخرى حصلت الفقرة "تراعي إدارة الشركة تحليل معدلات التضخم على استثماراتها قصيرة الأجل تجنباً للمخاطر الائتمانية" على أقل المتوسطات الحسابية والذي بلغ (3.86) وبدرجة مرتفعة من الأهمية وبانحراف معياري مقداره (0.707).

3-4 نتائج اختبار فرضيات الدراسة:

1-3-4 نتيجة اختبار الفرضية الرئيسة:

يهدف هذا الجزء من الدراسة إلى اختبار فرضية الدراسة الرئيسة والتي تنص على: $H_{0.1}$: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) لتطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية". ولتحليل هذه الفرضية تم استخدام الانحدار الخطي المتعدد للإجابة عن السؤال الرئيسي في مشكلة الدراسة والجدول (4-8) يوضح نتيجة الفرضية الرئيسة.

الجدول (4-8):

نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر الإستثمار

جدول المعاملات					أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	المتغير التابع
T	T	Bata	الخطأ المعياري	B		
Sig	المحسوبة					
*0.00	3.608	0.230	0.051	0.184	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	تقييم مخاطر الإستثمار
*0.00	3.891	0.276	0.063	0.247	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
*0.00	5.388	0.372	0.074	0.397	مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
0.698					قيمة معامل الارتباط (R)	
0.488					قيمة معامل التحديد (R ²)	
0.478					قيمة معامل التحديد المعدل (Adj R ²)	
*0.00					قيمة sig (F)	
49.169					قيمة (F) المحسوبة	
155/3					درجة الحرية DF [(n-1)-(k-1)]	
قيمة (T) الجدولية = (1.96)					قيمة (F) الجدولية = (2.60)	
* معنوي عند مستوى (0.05)						

يشير الجدول (4-8) أن قيمة معامل الارتباط (R) والبالغة (69.8%) مما يعني وجود علاقة قوية بين الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية. وتشير قيمة معامل التحديد ($R^2=0.488$) إلى أن تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في شركات الخدمات المالية الأردنية قد فسر ما نسبته (48.8%) من التباين الحاصل في تقييم مخاطر الإستثمار.

ويلاحظ وجود أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية، من خلال قيمة (F.Sig) والمساوية (0.00)

وهي أقل من (0.05) وأيضاً من خلال قيمة (F) المحسوبة والمساوية (49.169) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (2.60) وهو ما يمثل معنوية أنموذج الدراسة عند درجة حرية (DF)=(155/3). ويبين جدول المعاملات لهذه الفرضية أن قيمة معامل بيتا لبعد متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني قد بلغت ($\beta=0.230$) وقيمة (T) المحسوبة (3.608) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (1.96) عند مستوى (Sig=0.00) وهي معنوية، كما بلغت قيمة معامل بيتا لبعد جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ($\beta=0.276$) وبلغت وقيمة (T) المحسوبة (3.891) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى (Sig=0.00) وهي معنوية، أما قيمة معامل بيتا لبعد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني فقد جاءت ($\beta=0.372$) وقيمة (T) المحسوبة (5.388) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى (Sig=0.00) وهي معنوية، فإذا لا نستطيع قبول الفرضية العدمية (H_0)، ونقبل الفرضية البديلة (H_a) القائلة: "يوجد اثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

4-3-1 نتيجة اختبار الفرضية الفرعية (1):

تنص الفرضية الفرعية الأولى على: $H_{0.1.1}$: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في (تقييم مخاطر السوق) كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية". ولتحليل هذه الفرضية تم استخدام الانحدار الخطي المتعدد والموضحة نتائجه في الجدول (4-9).

الجدول (4-9):

نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر السوق

جدول المعاملات					أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	المتغير التابع
T Sig	T المحسوبة	Bata	الخطأ المعياري	B		
*0.004	2.940	0.204	0.060	0.177	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	تقييم مخاطر السوق
*0.004	2.921	0.226	0.075	0.219	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
*0.00	4.733	0.356	0.087	0.412	مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
0.626					قيمة معامل الارتباط (R)	
0.392					قيمة معامل التحديد (R ²)	
0.381					قيمة معامل التحديد المعدل (Adj R ²)	
*0.00					قيمة sig (F)	
33.363					قيمة (F) المحسوبة	
155/3					درجة الحرية DF [(n-1)-(k-1)]	
قيمة (T) الجدولية = (1.96)					قيمة (F) الجدولية = (2.60)	
* معنوي عند مستوى (0.05)						

يشير الجدول (4-9) أن قيمة معامل الارتباط (R) والبالغة (62.6%) مما يعني وجود علاقة قوية بين الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتقييم مخاطر السوق في شركات الخدمات المالية الأردنية. وتشير قيمة معامل التحديد ($R^2=0.392$) إلى أن تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في شركات الخدمات المالية الأردنية قد فسر ما نسبته (39.2%) من التباين الحاصل في تقييم مخاطر السوق.

ويلاحظ وجود أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر السوق في شركات الخدمات المالية الأردنية، من خلال قيمة (F.Sig) والمساوية (0.00) وهي

أقل من (0.05) وأيضاً من خلال قيمة (F) المحسوبة والمساوية (33.363) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (2.60) وهو ما يمثل معنوية أنموذج الدراسة عند درجة حرية (DF)=(155/3). ويبين جدول المعاملات لهذه الفرضية أن قيمة معامل بيتا لبعـد متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني قد بلغت ($\beta=0.204$) وقيمة (T) المحسوبة (2.940) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (1.96) عند مستوى ($\text{Sig}=0.004$) وهي معنوية، كما بلغت قيمة معامل بيتا لبعـد جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ($\beta=0.226$) وبلغت وقيمة (T) المحسوبة (2.921) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى ($\text{Sig}=0.004$) وهي معنوية، أما قيمة معامل بيتا لبعـد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني فقد جاءت ($\beta=0.356$) وقيمة (T) المحسوبة (4.733) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى ($\text{Sig}=0.00$) وهي معنوية، فإذاً لا نستطيع قبول الفرضية العدمية (H_0)، ونقبل الفرضية البديلة (H_a) القائلة: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في (تقييم مخاطر السوق) كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية".

4-3-2 نتيجة اختبار الفرضية الفرعية (2):

تنص الفرضية الفرعية الثانية على: $H_{0.1.2}$: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في (تقييم مخاطر السيولة) كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية. ولتحليل هذه الفرضية تم استخدام الانحدار الخطي المتعدد والموضحة نتائجه في الجدول (4-10).

الجدول (4-10):

نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر السيولة

جدول المعاملات					أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	المتغير التابع
T Sig	T المحسوبة	Bata	الخطأ المعياري	B		
*0.001	3.389	0.230	0.061	0.208	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	تقييم مخاطر السيولة
*0.00	4.039	0.306	0.077	0.309	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
*0.00	3.796	0.279	0.089	0.337	مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
0.646					قيمة معامل الارتباط (R)	
0.417					قيمة معامل التحديد (R ²)	
0.406					قيمة معامل التحديد المعدل (Adj R ²)	
*0.00					قيمة (F) sig	
37.015					قيمة (F) المحسوبة	
155/3					درجة الحرية DF [(n-1)-(k-1)]	
قيمة (T) الجدولية = (1.96)					قيمة (F) الجدولية = (2.60)	
* معنوي عند مستوى (0.05)						

يشير الجدول (4-10) أن قيمة معامل الارتباط (R) والبالغة (64.6%) مما يعني وجود علاقة قوية بين الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتقييم مخاطر السيولة في شركات الخدمات المالية الأردنية. وتشير قيمة معامل التحديد ($R^2=0.417$) إلى أن تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في شركات الخدمات المالية الأردنية قد فسر ما نسبته (41.7%) من التباين الحاصل في تقييم مخاطر السيولة.

ويلاحظ وجود أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر السيولة في شركات الخدمات المالية الأردنية، من خلال قيمة (F.Sig) والمساوية (0.00) وهي

أقل من (0.05) وأيضاً من خلال قيمة (F) المحسوبة والمساوية (37.015) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (2.60) وهو ما يمثل معنوية أنموذج الدراسة عند درجة حرية (DF)=(155/3). ويبين جدول المعاملات لهذه الفرضية أن قيمة معامل بيتا لبعد متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني قد بلغت ($\beta=0.230$) وقيمة (T) المحسوبة (3.389) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (1.96) عند مستوى ($\text{Sig}=0.001$) وهي معنوية، كما بلغت قيمة معامل بيتا لبعد جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ($\beta=0.306$) وبلغت وقيمة (T) المحسوبة (4.039) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى ($\text{Sig}=0.00$) وهي معنوية، أما قيمة معامل بيتا لبعد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني فقد جاءت ($\beta=0.279$) وقيمة (T) المحسوبة (3.796) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى ($\text{Sig}=0.00$) وهي معنوية، فإذاً لا نستطيع قبول الفرضية العدمية (H_0)، ونقبل الفرضية البديلة (H_a) القائلة: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في (تقييم مخاطر السيولة) كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

3-3-4 نتيجة اختبار الفرضية الفرعية (3):

تنص الفرضية الفرعية الثالثة على: $H_{0.1.3}$: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في (تقييم مخاطر الائتمان) كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية. ولتحليل هذه الفرضية تم استخدام الانحدار الخطي المتعدد والموضحة نتائجه في الجدول (4-11).

الجدول (4-11):

نتائج تحليل أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده في تقييم مخاطر الائتمان

جدول المعاملات					أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	المتغير التابع
T Sig	T المحسوبة	Bata	الخطأ المعياري	B		
*0.011	2.569	0.182	0.065	0.166	متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	تقييم مخاطر الائتمان
*0.009	2.637	0.208	0.081	0.212	جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
*0.00	4.718	0.362	0.093	0.441	مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني	
0.604					قيمة معامل الارتباط (R)	
0.365					قيمة معامل التحديد (R ²)	
0.353					قيمة معامل التحديد المعدل (Adj R ²)	
*0.00					قيمة (F) sig	
29.702					قيمة (F) المحسوبة	
155/3					درجة الحرية DF [(n-1)-(k-1)]	
قيمة (T) الجدولية = (1.96)					قيمة (F) الجدولية = (2.60)	
* معنوي عند مستوى (0.05)						

يشير الجدول (4-11) أن قيمة معامل الارتباط (R) والبالغة (60.4%) مما يعني وجود علاقة قوية بين الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتقييم مخاطر الائتمان في شركات الخدمات المالية الأردنية. وتشير قيمة معامل التحديد ($R^2=0.365$) إلى أن تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في شركات الخدمات المالية الأردنية قد فسر ما نسبته (36.5%) من التباين الحاصل في تقييم مخاطر الائتمان.

ويلاحظ وجود أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الائتمان في شركات الخدمات المالية الأردنية، من خلال قيمة (F.Sig) والمساوية (0.00) وهي

أقل من (0.05) وأيضاً من خلال قيمة (F) المحسوبة والمساوية (29.702) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (2.60) وهو ما يمثل معنوية أنموذج الدراسة عند درجة حرية (DF)=(155/3). ويبين جدول المعاملات لهذه الفرضية أن قيمة معامل بيتا لبعـد متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني قد بلغت ($\beta=0.182$) وقيمة (T) المحسوبة (2.569) وهي أكبر من قيمتها الجدولية (1.96) عند مستوى ($\text{Sig}=0.011$) وهي معنوية، كما بلغت قيمة معامل بيتا لبعـد جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ($\beta=0.208$) وبلغت وقيمة (T) المحسوبة (2.637) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى ($\text{Sig}=0.009$) وهي معنوية، أما قيمة معامل بيتا لبعـد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني فقد جاءت ($\beta=0.362$) وقيمة (T) المحسوبة (4.718) وهي أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى ($\text{Sig}=0.00$) وهي معنوية، فإذاً لا نستطيع قبول الفرضية العدمية (H_0)، ونقبل الفرضية البديلة (H_a) القائلة: "يوجد اثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) في (تقييم مخاطر الائتمان) كأحد أبعاد تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية.

الفصل الخامس : مناقشة النتائج والتوصيات

1-5 تمهيد

2-5 نتائج الدراسة

1-2-5 النتائج المتعلقة بالإجابة عن أسئلة الدراسة

2-2-5 النتائج المتعلقة باختبار فرضيات الدراسة

3-5 التوصيات

1-3-5 توصيات علمية مبنية على نتائج الدراسة

2-3-5 توصيات وآفاق مستقبلية بحثية

الفصل الخامس: مناقشة النتائج والتوصيات

1-5 تمهيد

اعتماداً على الإطار النظري وعرض وتحليل نتائج الدراسة الميدانية وتفسيرها ومناقشتها، من خلال المعالجة الإحصائية لإجابات أفراد عينة الدراسة نحو فقرات الاستبانة، والمبين في الجداول الإحصائية، ولتحقيق أهداف الدراسة وبيان أثر للإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية الأردنية جاء هذا الفصل لي طرح نتائج الدراسة التي تم التوصل إليها وهي كما يلي.

2-5 نتائج الدراسة

1-2-5 النتائج المتعلقة بالإجابة عن أسئلة الدراسة

– أشارت نتائج الدراسة السؤال الأول: أنّ تصورات المعنيين في شركات الخدمات المالية الأردنية من (المدراء الماليين، ورؤساء الأقسام، والمدققين الداخليين، والمبرمجين، والمحاسبين الماليين)، نحو مستوى تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، ومخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) حيث احتل بُعد متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني المرتبة الأولى بمتوسط حسابي (4.17) وبدرجة مرتفعة، وهذا يدلّ أن إدارات شركات الخدمات المالية تقوم بإرسال البيانات والقوائم المالية للشركة إلى بورصة عمان على منصة موقعها الإلكتروني أولاً بأول، وهذا ما يتفق مع (سباق وهبيته، 2019) والتي تشير إلى وجود أثر معنوي لتطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في المؤسسات الجزائرية بدرجة متوسطة، في حين جاء بُعد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في المرتبة الأخيرة بمتوسط حسابي (4.13) وبدرجة مرتفعة، وهذا يدلّ أن تطبيق

بورصة عمان تطبيق لنظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يساعد في زيادة تقييم مخاطر الإستثمار التي تتعرض لها الشركة، وهذا يتفق مع دراسة (العازمي، 2022)، التي دلت نتائجها أن المراجعة المستمرة تؤدي إلى زيادة جودة مراجعة القوائم المالية على الانترنت وتحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني.

- **دلت نتائج الدراسة السؤال الثاني:** أن تصورات العاملين في شركات الخدمات المالية الأردنية من (المدراء الماليين، ورؤساء الأقسام، والمدققين الداخليين، والمبرمجين، والمحاسبين الماليين)، نحو تقييم المخاطر الإستثمارية التي تتعرض لها الشركات الأردنية (مخاطر السوق، مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان) حيث احتل بُعد تقييم مخاطر الائتمان المرتبة الأولى بمتوسط حسابي (4.01) وبدرجة مرتفعة، وهذا يدل أن إدارات شركات الخدمات المالية تقوم بترتيب أولوياتها الإستثمارية بناءً على درجة المخاطر الائتمانية للاستثمار، وهذا ما يتفق مع (الرضي، 2018) والتي تشير إلى وجود أثر معنوي لتنويع الإستثمارات وتحليل البيانات للشركات المدرجة من قبل المستثمر يخفض مخاطر الإستثمار، في حين جاء بُعد تقييم مخاطر السوق في المرتبة الأخيرة بمتوسط حسابي (3.77) وبدرجة مرتفعة، وهذا يدل أن تنويع إدارة الشركة لإستثماراتها بالعملات الأجنبية تحوطاً لأسعار الصرف وتقلباتها تساهم في تقليل مخاطر السوق، وهذا يتفق مع دراسة (الويزة، 2020)، التي دلت نتائجها أن مجموعة سوسيتي جنرال لا تتعرض لمخاطر السوق بصفة كبيرة مقارنة بالمخاطر الأخرى.

2-2-5 النتائج المتعلقة باختبار فرضيات الدراسة

- **نتيجة الفرضية الرئيسة:** أثر تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر الإستثمار: توصلت نتائج الفرضية الرئيسة يوجد أثر إيجابي لتطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده وقد فسرت ما نسبته (48.8%) من التباين الحاصل في جميع أبعاد تقييم

مخاطر الإستثمار، مما يشير إلى وجود علاقة قوية بين المتغيرات، وقد كانت أكثر الأبعاد تأثيراً بُعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعل ما يفسر أن بُعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) جاء أكثر تأثيراً، أن نقل بيانات الشركة إلكترونياً وتخزينها من خلال تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يسهل عمل المحلل المالي في تقييم المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة بشكل أسرع وأكثر فعالية، وهي نتيجة توافقت مع ما توصلت إليه دراسة (Sakini, 2019)، التي أظهرت أن الخصائص النوعية للمعلومات تتأثر بمخاطر الإفصاح الإلكتروني بشكل إيجابي. أمّا أقل الأبعاد تأثيراً جاء بُعد (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعل ما يفسر ذلك أن إدارة الشركة تلتزم بالمواعيد الخاصة بالإفصاحات الإلكترونية المنصوص عليها حسب أنظمة وقوانين بورصة عمان للأوراق المالية بدرجة أقل وهذا يتوافق مع دراسة (Benbouali & Berberi, 2018) إن سرعة وفعالية توفير المعلومات المالية والإفصاح المحاسبي الإلكتروني من خلال برنامج XBRL يعزز ثقة المستثمرين ويساهم في تنشيط واستدامة سوق الأوراق المالية.

- نتيجة الفرضية الفرعية الأولى: أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر السوق: توصلت نتائج الفرضية الفرعية الأولى يوجد أثر إيجابي للإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده وقد فسرت ما نسبته (39.2%) من التباين الحاصل في تقييم مخاطر السوق، مما يشير إلى وجود علاقة قوية بين المتغيرات، وقد كانت أكثر الأبعاد تأثيراً بُعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعل ما يفسر أن بُعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) جاء أكثر تأثيراً، إن تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتوحيده لمسميات الحسابات خفض احتمالية حدوث الأخطاء والمخاطر الناتجة عن تباينها بين الشركات في تقاريرها المالية، وهي نتيجة توافقت مع ما توصلت إليه دراسة (Syaeid, 2019)، التي أظهرت أن مصداقية نظم

المعلومات المحاسبية بأبعادها كان لها تأثير إيجابي على أسعار الأسهم في بورصة عمان، كما عززت الإفصاحات الإلكترونية هذا التأثير. أمّا أقلُّ الأبعاد تأثيراً جاء بُعد (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعلّ ما يُفسر ذلك أن إدارة الشركة تلتزم بمسؤوليتها القانونية عند تعبئة نماذج الإفصاح الكتروني الواردة إليها من بورصة عمان بدرجة أقل وهذا يتوافق مع دراسة (الراشدي والخالدي، 2020) إن عملية الإفصاح الإلكتروني التي اقترتها هيئة سوق الأوراق المالية العراقية غير كافية لإتخاذ القرار الإستثماري الرشيد في هذه الشركات.

– نتائج الفرضية الفرعية الثانية: أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر

السيولة: توصلت نتائج الفرضية الفرعية الثانية يوجد أثر إيجابي للإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده وقد فسرت ما نسبته (41.7%) من التباين الحاصل في تقييم مخاطر السيولة، مما يشير إلى وجود علاقة قوية بين المتغيرات، وقد كانت أكثر الأبعاد تأثيراً بُعد (جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعلّ ما يفسر أنّ بُعد (جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) جاء أكثر تأثيراً، أن تطبيق نظام الإفصاح الإلكتروني من قبل بورصة عمان جنب الشركة الأخطاء الناجمة عن النقل والإدخال اليدوي المتكرر، وهي نتيجة توافقت مع ما توصلت إليه دراسة (ابوالعلا، 2020)، التي أظهرت أن جودة الإفصاح المحاسبي تؤثر تأثيراً معنوياً موجباً على التصنيف الائتماني للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري. أمّا أقلُّ الأبعاد تأثيراً جاء بُعد (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعلّ ما يُفسر ذلك أن إدارة الشركة تعتمد البريد الإلكتروني المرتبط بنظام بورصة عمان لإعداد الإفصاحات المالية وغير المالية ونشرها وتبادلها الكترونياً مع البورصة وهذا يتوافق مع دراسة (بن صوشة، 2019) حيث كلما زاد الإفصاح المحاسبي زادت فعاليته في ترشيد القرارات الإستثمارية في سوق الأوراق المالية.

– نتائج الفرضية الفرعية الثالثة: أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر

الائتمان: توصلت نتائج الفرضية الفرعية الثالثة يوجد أثر إيجابي للإفصاح المحاسبي الإلكتروني بأبعاده وقد فسرت ما نسبته (36.5%) من التباين الحاصل في تقييم مخاطر الائتمان، مما يشير إلى وجود علاقة قوية بين المتغيرات، وقد كانت أكثر الأبعاد تأثيراً بعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعل ما يفسر أن بعد (مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني) جاء أكثر تأثيراً، إن سرعة نشر البيانات المالية للشركة يقلل من مخاطر تسعير الأوراق المالية للشركة بأقل من قيمتها العادلة، وهي نتيجة توافقت مع ما توصلت إليه دراسة (Abdellahi et.al, 2017)، التي أظهرت أن التوسع في الإفصاحات المحاسبية لها تأثير مباشر على مستوى عدم تناسق المعلومات بين المستثمرين ورفع كفاءة السوق المالي. أما أقل الأبعاد تأثيراً جاء بعد (متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني)، ولعل ما يفسر ذلك أن إدارة الشركة تراعي تحليل معدلات التضخم على استثماراتها قصيرة الأجل تجنباً للمخاطر الائتمانية بدرجة غير كافية وهذا يتوافق مع دراسة (Al-Husainy & Jadah, 2021) إن المصارف تواجه صعوبات عند قياس مخاطر الائتمان وفق المعايير الدولية ومنها عدم وجود نظام الكتروني متخصص وعدم توفر قاعدة بيانات تفصيلية لكل ائتمان مصرفي.

– تشير نتائج اختبار الفرضيات قبولاً أولاً لفكرة نموذج الدراسة بمتغيراته وأبعاده بصورة عامة وكان أكثر أبعاد المتغير المستقل؛ الإفصاح المحاسبي الإلكتروني تأثيراً بعد مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وجودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني، في حين جاء بعد متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني أقلها تأثيراً في تقييم مخاطر الاستثمار.

3-5 التوصيات

1-3-5 توصيات علمية مبنية على نتائج الدراسة:

1. ضرورة قيام شركات الخدمات المالية الأردنية بزيادة الإهتمام بمتطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني كونها جاءت أقل أبعاد الإفصاح المحاسبي الإلكتروني تأثيراً في تقييم مخاطر الإستثمار في شركات الخدمات المالية.
2. يتوجب على إدارات شركات الخدمات المالية زيادة الالتزام بالبريد الإلكتروني المرتبط بنظام بورصة عمان لإعداد الإفصاحات المالية وغير المالية ونشرها وتبادلها إلكترونياً مع البورصة.
3. ضرورة تبني بورصة عمان للوائح المالية تطوير منظومة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني باستمرار لمواكبة التطورات والتشريعات للبورصات العالمية.
4. زيادة الاهتمام من قبل إدارة الشركات الخدمات المالية في تنويع الإستثمار بالعملات الأجنبية تحوطاً لأسعار الصرف وتقلباتها تجنباً لمخاطر السوق.
5. تعزيز بدائل استثمارية أخرى طويلة الأجل لإدارات شركات الخدمات المالية يمكن الاعتماد عليها لمواجهة مخاطر السيولة.
6. زيادة الاهتمام من قبل إدارات شركات الخدمات المالية بقسم إدارة المخاطر الإستثمارية وتوفير الأشخاص ذوي الخبرة الفنية والكفاءة في تحليل المخاطر الائتمانية.

2-3-5 توصيات وآفاق مستقبلية بحثية:

لما كانت الدراسة لا تغطي جميع الأبعاد الأخرى للإفصاح المحاسبي الإلكتروني إذ أبقى المجال مفتوحاً لدراسات أخرى مستقبلية تتناول أبعاداً جديدة ذات علاقة بمتغيرات الدراسة
مثل:

1. دراسة أثر الإفصاح بلغة XBRL التقارير الموسعة على جودة التقارير المالية

في سوق عمان المالي.

2. دراسة أثر كفاءة نظم المعلومات المحاسبية في حوكمة تقييم مخاطر الإستثمار

في شركات الخدمات المالية الاردنية.

المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

- أبو العلا، اسامة مجدي فؤاد محمد، (2020)، أثر جودة الإفصاح المحاسبي على التصنيف الائتماني للشركات: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري، **مجلة البحوث التجارية**، مجلد 42 العدد 2، : 15-55.
- الأمين، حمزة عبدالله والصادق، نورالدين ناصر، (2021)، مخاطر الائتمان وأثرها على ربحية المصارف التجارية، **مجلة جامعة بنغازي العلمية**، مجلد 34 العدد 1، : 154-164.
- بجاي، رغد رشيد ومحمد، موفق عبدالحسين، (2021)، تدقيق مخاطر الائتمان المصرفي على وفق معايير التدقيق الدولية، **مجلة دراسات محاسبية ومالية**، مجلد 16 العدد 54، : 64-81.
- بن صوشة، ثامر، (2019)، دور الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرار الإستثماري، **مجلة دراسات اقتصادية**، مجلد 20 العدد 1، : 100-121.
- البناء، مأمون، (2017)، **المهارات الإحصائية للباحث التربوي مع أمثلة تطبيقية في SPSS**، ط1، عمان، الأردن: دار وائل للنشر والتوزيع.
- الجسار، احمد جمال، (2020)، **مهارات كتابة وإعداد التقارير الإحصائية**، ط1، عمان، الأردن: دار المناهج للنشر والتوزيع.

- الحاج، نوي وعبدالقادر، بكيجل،(2020)، الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في المؤسسة الاقتصادية الجزائرية بين الواقع ومتطلبات الإدارة الإلكترونية، مجلة إقتصاديات شمال إفريقيا، مجلد 16 العدد 24، : 502-489.
- الداعور، جبر ابراهيم وشحادة، فراس محمد والمشهوراي، زاهر حسني،(2018)، أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على مخاطر القرارات الإستثمارية، مجلة جامعة الأزهر، مجلد 20 عدد خاص (B)، : 638-611.
- داود، حسام علي والسواعي، خالد محمد، (2016)، الاقتصاد القياسي بين النظرية والتطبيق، ط2، عمان، الأردن: دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة.
- دودين، حمزة محمد، (2018)، التحليل الإحصائي المتقدم للبيانات باستخدام SPSS، ط3، عمان، الأردن: دار المسيرة للنشر والتوزيع.
- الراشدي، وليد خالد شهاب والخالدي، فارس عبدالزهرة عبدالحسين،(2020)، تأثير نظام الإفصاح الإلكتروني على القرار الإستثماري للشركات المدرجة في سوق المال العراقي، مجلة بحوث الإدارة والاقتصاد، مجلد 2 العدد 5، : 92-70.
- رشوان، عبدالرحمن محمد،(2018)، أثر الإفصاح الإلكتروني للمعلومات المالية على كفاءة سوق رأس المال الفلسطيني في ضوء المعايير الدولية للتقارير المالية، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، مجلد 2018 العدد 9، : 720-696.

- الرضي، دفع الله المكي حسن،(2018)، مخاطر الإستثمار في سوق الاوراق المالية، رسالة ماجستير، جامعة النيلين، السودان.
- الزعبي، عبدالله خالد أحمد،(2017)، أثر تطبيق البنوك التجارية الأردنية للإفصاح الإلكتروني عن قوائمها المالية على كفاءة بورصة عمان، رسالة ماجستير في المحاسبة، الجامعة الهاشمية، الأردن.
- سامي، احمد يسري أمين،(2016)، تحليل وتقييم أثر الإفصاح الالكتروني للتقارير المالية علي دعم قرارات المستثمرين في البورصة، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مجلد 7 العدد 3، : 313-287.
- سباق، وفاء وهبيته، هانية،(2019)، متطلبات تطبيق الإفصاح الإلكتروني واثره على ملاءمة المعلومات المالية، رسالة ماجستير، جامعة قاصدي مرباح، الجزائر.
- سليمان، مستورة شميعة توتو،(2018)، الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وأثره على جودة المعلومات المحاسبية، رسالة ماجستير في المحاسبة، جامعة النيلين، السودان.
- السيفو، وليد إسماعيل، وأبو بكر، عيد احمد، والرفاعي، غالب عوض، (2018). أساسيات الأساليب الإحصائية للأعمال وتطبيقاتها في العلوم المالية والإدارية والاقتصادية، ط2، عمان، الأردن: زمزم ناشرون موزعون.
- الشمري، علي اياد علي،(2020)، أبعاد مساهمة الإفصاح المالي لبيئة نظم المحاسبة الإلكترونية وانعكاسها على اداء مراقب الحسابات، رسالة ماجستير، جامعة كربلاء، العراق.

- صوان، فرج محمد، (2018)، طرائق البحث، مقدمة لطرائق البحث وكيفية إعداد البحوث، ط1، مؤسسة مندى المعارف، لبنان: بيروت.
- العازمي، فهد مطلق فهاد، (2022)، دور المراجعة المستمرة في الحد من مخاطر الإفصاح الإلكتروني للتقارير في ظل الرقمنة، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، مجلد 13 العدد 2، : 1365-1399.
- عبدالواحد، رواء غازي، (2019)، أثر الإفصاح المحاسبي على اتخاذ قرارات الإستثمار -دراسة حالة عينة من المستثمرين في الشركات المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية، رسالة ماجستير، كلية المستقبل الجامعة، العراق.
- الفرجاني، ابراهيم مسعود والدرسي، عبدالله جادالمولى، (2021)، مخاطر السيولة وأثرها على ربحية المصارف التجارية الليبية، مجلة الجامعي، العدد 33، : 201-220.
- محمد، تقروت وشريف، حسان ماهر (2019). أثر تكنولوجيا المعلومات على جودة المعلومات المحاسبية واتخاذ القرارات الإستثمارية، مجلة المحاسبة التدقيق والمالية، مجلد 1 العدد 1، : 31-46.
- محمود، جمام ودباش، أميرة، (2017)، أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الإستثمارية - دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر، مجلة دراسات وابحاث، مجلد 8 العدد 26، : 123-140.

- النجار، فايز جمعة والنجار، نبيل جمعة والزعبي، ماجد راضي، (2020)، أساليب البحث العلمي منظور تطبيقي، ط5، عمان، الأردن: دار الحامد للنشر والتوزيع.
- الويزة، أوصغير (2020). مخاطر السوق في البنوك الدولية واستراتيجيات إدارتها حسب المعايير الدولية للجنة بازل، مجلة نور للدراسات الاقتصادية، مجلد 6 العدد 10، : 69-87.

ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية

- Al-Husainy, N., & Jadah, H. (2021). The Effect of Liquidity Risk and Credit Risk on the Bank Performance: Empirical Evidence from Iraq. **IRASD Journal of Economics**, 3(1): 58-67.
- Yousuf, A., & Felföldi, J. (2018). The Effect of Credit Risk Management on Profitability: An Empirical Study of Private Banks in Syria. **Oradea Journal of Business and Economics**, 3(2): 43-51.
- Abdellahi S., Mashkani, A., & Hosseini, S., (2017). The Effect of Credit Risk Market Risk and Liquidity Risk on Financial Performance Indicators of the Listed Banks on Tehran Stock Exchange, **American J. Finance and Accounting** 5(1): 20-30.

- Al-roud, sh, (2022), The Impact of Extensible Business Reporting Language (XBRL) on The Quality of Financial Reports.**The Seybold REPORT,1939M 17(108).**
- Barrak, I. Sahib, A & Ali, M, (2020). The Effect of Accounting Disclosure on The Financial Statements and Its Relationship to Making Investment Decisions, **PalArch's Journal of Archaeology of Egypt / Egyptology**, 17(7), 13998–14010.
- Benbouali, K. & Berberib, M A., (2018), The Importance of Introducing Electronic Accounting Disclosure Using the XBRL Language in Activating the Algerian Stock Market, **Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies** 4(1): 40–58.
- Ekinici A., (2016). The Effect of Credit and Market Risk on Bank Performance: Evidence from Turkey, **International Journal of Economics and Financial Issues** 6(2): 427–434.
- Ekinici, R., & Poyraz, G., (2019). The Effect of Credit Risk on Financial Performance of Deposit Banks In Turkey, **Procedia Computer Science** 158, 979–987.

- Elbastawisy, M. & Mousa, M, (2022). The Impact of Accounting Disclosure on Moral Risks in Light of Digitization on Financial Reporting Quality in Egyptian Commercial Banks, **The scientific journal for financial and administrative studies and research** 13(2): 244–281.
- Field, Andy, (2018). **Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics**, (5thed). SAGE Publications.
- Gujarati D, Porter, D, & Gunasekar, S. (2017). **Basic Econometrics** (5thed). USA, New York: The Mc Graw– Hill Gunasekar.
- Hair, J, F, Black, W. C, Babin, B. J, Anderson, R, E, & Tatham, R, L. (2018). **Multivariate Data Analysis** (8thed): Cengage Learning EMEA.
- Johnston, J., Lao, B., & Yi, S. (2021). The Dynamic Effects of Accounting Disclosure Quantity on Investors' Interpretation of Earnings News.
- Linn, Robert. L, & Gronlund, Norman, E, (2012). **Measurement and Assessment in Teaching**, (11th ed) Prentice Hall.
- Manini R., (2019). A new approach to accounting disclosure, **Revista de Contabilidad y Dirección** 29: 127–139.

- Noman A., Pervin, S., Chowdhury, M., & Banna, H., (2015). The Effect of Credit Risk on the Banking Profitability: A Case on Bangladesh, **Global Journal of Management and Business Research** 15(3): 41–48.
- Oladejo, M. O., & Yinus, S. O. (2020). Electronic Accounting Practices: An Effective Means for Financial Reporting Quality in Nigeria Deposit Money Banks. **International Journal of Managerial Studies and Research**, 8(3): 13–26.
- Rudhani, L., & Balaj, D. (2019). The Effect of Liquidity Risk on Financial Performance. **Advances in Business-Related Scientific Research Journal**, 10(1): 20–31.
- Sakini, (2019). The Impact of Disclosure of the Financial Statements at the Level of Information Asymmetry between Investors: An Empirical Study on the Commercial Banks in Jordan, **Academy of Accounting and Financial Studies Journal**, 23(6): 1–17.
- Salkind, Neil J. (2019). Exploring Research (9th ed). Upper Saddle River, New Jersey, NJ: Pearson India, Inc.

- Sarea, A. Al-Sartawi, A & Khalid, A, (2018). Electronic Financial Disclosure: Islamic Banking vs Conventional Banking in GCC, **17th Conference on e-Business, e-Services, and e-Society**: 279-291.
- Sekaran, U., & Bougie, R., (2020). **Research Methods for Business: A Skill Building Approach**, (8thed), NY: John Wiley & Sons Inc, New York.
- Subedi, P, B. (2016). Using Likert Type Data in Social Science Research: Confusion, Issues and Challenges. **International Journal of Contemporary Applied Sciences**, 3(2): 36 -49.
- Syaied, T, A. (2019). The Effect of the Reliability of Accounting Information Systems on Electronic Disclosures on the Stock Prices: A Study on Industrial Companies Listed on Amman Stock Exchange, **International Journal of Economics and Finance**, 11(8): 1-14.

ثالثاً: المواقع الإلكترونية

الشركات المدرجة في بورصة عمان عمان لـ لاوراق المالية، (2021)،

<https://www.sdc.com.jo/arabic/index.php?option=com>

الملاحق
ملحق رقم (1):
الاستبانة



أخي الفاضل/ اختي الفاضلة المحترم/ة

تحية طيبة، وبعد،

تعتبر هذه الاستبانة جزء من متطلبات الحصول على شهادة الماجستير في المحاسبة/ كلية
الاعمال / جامعة الاسراء، بعنوان: أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني في تقييم مخاطر
الإستثمار في شركات الخدمات المالية الاردنية.

إن مساهمتكم في الإجابة عن فقرات أداة الدراسة هي محل شكر وتقدير واحترام للجهد الذي
تبذله لمساعدة الباحث في الحصول على معلومات وبيانات واقعية وحقيقية عن موضوع
الدراسة، علماً بأن جميع البيانات الواردة سوف تعامل بسرية تامة، راجياً من سعادتكم التكرم
بالإجابة عن فقرات الاستبانة، من خلال وضع إشارة (x) أمام العبارة التي ترى أنها اقرب
الى رأيك.

وتفضلو بقبول فائق الاحترام والتقدير

شاكراً لكم حسن تعاونكم

الباحث: علاء عارف الحنيطي
Alaa.hnaity@yahoo.com

0777167617

يرجى وضع إشارة (x) على الخيار الملائم.

1) التخصص العلمي: () محاسبة () حاسوب () مالية ومصرفية

() إدارة أعمال

2) سنوات الخبرة: () 5 سنوات فأقل () 5-10 سنوات

() 11-15 سنة () 16 سنة فأكثر

3) المؤهل التعليمي: () دبلوم متوسط () بكالوريوس

() ماجستير () دكتوراه

4) المستوى الوظيفي: () مدير مالي () رئيس قسم () مدقق داخلي

() مبرمج حاسوب () محلل مالي

القسم الثاني: يرجى قراءة كل فقرة من هذه الفقرات ووضع إشارة (x) عند البديل الذي يعكس رأيك.

الرقم	الفقرة	موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة
الأسئلة المتعلقة بالمتغير المستقل: الإفصاح المحاسبي الإلكتروني:						
متطلبات الإفصاح المحاسبي الإلكتروني						
1.	تلتزم ادارة الشركة بالمواعيد الخاصة بالإفصاحات الإلكترونية المنصوص عليها حسب أنظمة وقوانين بورصة عمان للأوراق المالية.					
2.	يتم ارسال البيانات والقوائم المالية للشركة الى بورصة عمان على منصة موقعها الإلكتروني.					
3.	تعتمد ادارة الشركة البريد الإلكتروني المرتبط بنظام بورصة عمان لاعداد الإفصاحات المالية وغير المالية ونشرها وتبادلها الكترونيا مع البورصة					
4.	تقوم ادرة الشركة بتعبئة نماذج الإفصاح الالكتروني المحددة والمستلمة من بورصة عمان بكل دقة وشفافية.					
5.	تلتزم الشركة بمسؤوليتها القانونية عند تعبئة نماذج الإفصاح الإلكتروني الواردة اليها من بورصة عمان.					
جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني						
6.	يتم المصادقة على البيانات والقوائم المالية للشركة من قبل المدقق الخارجي لإضفاء الموثوقية على الإفصاحات المرسلة لبورصة عمان.					
7.	إن تطبيق نظام الإفصاح الإلكتروني من قبل بورصة عمان جنب الشركة الاخطاء الناجمة عن النقل والادخال اليدوي المتكرر.					
8.	يعد تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني أداة مهمة لمساعدة الشركة على استرجاع المعلومات ونشرها عن طريق الموقع الإلكتروني مما يؤدي الى خفض الوقت والجهد والتكلفة على الشركة.					
9.	يتيح نظام الإفصاح المحاسبي الالكتروني من قبل بورصة عمان النشر بلغات مختلفة مثل العربية والانجليزية والفرنسية وغيرها مما ساهم في رفع مستوى جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.					
10.	تطبيق لغة XPRL لنظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني تمنح مرونة كافية لتخصيص نماذج متعددة تتناسب مع احتياجات كافة الشركات لضمان جودة الإفصاح.					
مخاطر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني						
11.	تطبيق بورصة عمان لنظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ساعد على رفع مستوى الإفصاح من خلال اضافة ادارة المخاطر التي تتعرض لها الشركة.					
12.	إن نقل بيانات الشركة الكترونيا وتخزينها من خلال تطبيق الإفصاح المحاسبي الإلكتروني يسهل عمل المحلل المالي في تقييم المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة بشكل اسرع.					
13.	إن تطبيق نظام الإفصاح المحاسبي الإلكتروني وتوجيهه لمسميات الحسابات خفض احتمالية حدوث الأخطاء والمخاطر الناتجة عن تباينها بين الشركات في تقاريرها المالية.					
14.	ان سرعة نشر البيانات المالية للشركة وتحليل مخاطر الاستثمارية من قبل المحلل المالي يخفض مخاطر ضياع فرص استثمارية للشركة.					

الرقم	الفقرة	موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة
15.	ان سرعة نشر البيانات المالية للشركة يقلل من مخاطر تسعير الاوراق المالية للشركة باقل من قيمتها العادلة.					
الأسئلة المتعلقة بالمتغير التابع : تقييم مخاطر الإستثمار:						
مخاطر السوق						
16.	تلجأ إدارة الشركة عند الإستثمار بالأسهم الى استثمارات في مختلف القطاعات تجنباً لمخاطر السوق.					
17.	يتم تحليل مخاطر السوق عند ما تقوم ادارة الشركة بالاستحواذ او شراء استثمارات مختلفة					
18.	تسعى ادارة الشركة للاستثمار بسندات الدين كونها اقل تأثراً بمخاطر السوق في ظل تقلبات معدل الفائدة على الديون.					
19.	تنوع ادارة الشركة الإستثمار بالعملة الأجنبية تحوطا لاسعار الصرف وتقلباتها.					
20.	يقوم قسم الرقابة الداخلية بالتدقيق والرقابة على صحة وسلامة الإستثمارات باستخدام أدوات وتقنيات لتحليل مخاطر السوق والرقابة على صحتها وتحليلها.					
مخاطر السيولة						
21.	تقوم إدارة الشركة بالاحتفاظ بمستوى معين وثابت من السيولة لتقليل من مخاطر الإستثمار تحوطا لمخاطر السيولة.					
22.	توجد لدى الشركة بدائل استثمارية أخرى طويلة الأجل يمكن الاعتماد عليها لمواجهة مخاطر السيولة.					
23.	تقوم الشركة بتدرج تواريخ الاستحقاق لاستثماراتها ووضع حد أقصى لتاريخ الاستحقاق للحد من مخاطر السيولة.					
24.	تتبع ادارة الشركة سياسات تنويع الإستثمارات في كافة القطاعات لتقليل مخاطر السيولة.					
25.	يقوم قسم الرقابة الداخلية بالتدقيق والرقابة على الإستثمارات قصيرة الأجل وتحليل مخاطر السيولة والرقابة على صحتها وتحليلها.					
مخاطر الائتمان						
26.	يوجد لدى الشركة قسم مختص بإدارة المخاطر الإستثمارية من ذوي الخبرة الفنية والكفاءة في تحليل المخاطر الائتمانية.					
27.	يتم تصنيف الإستثمارات داخل الشركة من قبل قسم التحليل الائتماني حسب القوة الائتمانية للشركة او المؤسسة المصدرة لسندات الديون وقدرتها على الوفاء بموعد الاستحقاق تجنباً للتعرض لمخاطر إئتمانية.					
28.	تقوم إدارة الشركة بترتيب اولوياتها الإستثمارية بناءً على درجة المخاطر الائتمانية للاستثمار.					
29.	تولي إدارة الشركة أهمية كبيرة لتحليل مخاطر الائتمان للاستثمارات التي عوائدها اقل من عوائد رأس المال أو الدخل والتخلص منها باستثمارات ذات عائد اعلى.					
30.	تتبع ادارة الشركة تحليل معدلات التضخم على إستثماراتها قصيرة الأجل تجنباً للمخاطر الائتمانية.					

ملحق رقم (2):

قائمة أسماء الأساتذة المشاركين في تحكيم أداة الاستبانة

الرقم	الاسم	التخصص	الجامعة	الدرجة العلمية
1	عبدالحكيم مصطفى جودة	محاسبة وتكاليف إدارية	جامعة الاسراء	أستاذ دكتور
2	هيثم إدريس مبيضين	محاسبة مالية وتدقيق الحسابات	جامعة الاسراء	أستاذ دكتور
3	فارس الصوفي	محاسبة مالية وتدقيق الحسابات	جامعة الاسراء	أستاذ مشارك
4	محمد زكريا سوده	محاسبة مالية وتدقيق الحسابات	جامعة الاسراء	أستاذ مشارك
5	رأفت سلامة	محاسبة مالية	جامعة البلقاء التطبيقية	أستاذ مشارك
6	ليث القضاة	محاسبة مالية	جامعة البلقاء التطبيقية	أستاذ مشارك
7	محمد حسن مخلوف	محاسبة مالية	جامعة الاسراء	أستاذ مساعد



The Impact of Electronic Accounting Disclosure in Assessing Investment Risks in Jordanian Financial Services Companies

Prepared by

Alaa Aref Al-Hnaity

Supervision by

Dr. Shaher Falah El Aroud

Abstract

The study aimed to demonstrate the impact of electronic accounting disclosure in assessing investment risks in financial services companies in Jordan. To achieve the objectives of the study, an electronic questionnaire was prepared as a study tool using the (Google Drive), which was distributed to employees of the (53) financial services companies listed on the Amman Stock Exchange. (159) questionnaires were accepted, all valid for the purposes of measurement and analysis, as the sampling unit was represented by the functional levels, namely: (financial managers, department heads, internal auditors, programmers, and financial analysts). To find out the effect of electronic accounting disclosure on the dependent variable, Investment risk assessment. The results of the study showed a positive impact of electronic accounting disclosure in its dimensions in assessing investment risks, which indicates the existence of a strong relationship between the variables, and the dimensions had the most dimensional impact (the risks of electronic accounting disclosure, and the quality of electronic accounting disclosure), and the study recommended the necessity of adopting financial services companies Jordan and the Amman Stock Exchange increased attention to the requirements of electronic accounting disclosure, as they were the least influential dimensions of electronic accounting disclosure in evaluating the risks of investing in financial services companies.

Keywords: Electronic Accounting Disclosure, Investment Risks, Jordanian Financial Services Companies.