



مجلة الشروق للملوغ التجارية
التقديم الدولي
ترقيم دولي الكتروني
رقم الايداع بدار الكتب المصرية
البريد الالكتروني
ISSN: 1687/8523
Online :2682-356X
2007/12870
sjcs@sha.edu.eg
موقع المجلة : <https://sjcs.sha.edu.eg/index.php>



أثر خصائص الشركات وآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني وإنعكاسه على قيمة المنشأة- دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بسوق الاوراق المالية المصرية

أحمد شهاب أحمد عبدالهادي

معيد بقسم الادارة والمحاسبة بالمعهد العالي للحاسبات وتكنولوجيا المعلومات بالشروق

Ahmad.Shehab@sha.edu.eg

الدكتور/ ريمون ميلاد فؤاد

استاذ المحاسبة والمراجعة المساعد كلية التجارة – جامعة بنها

Remon.fouad@fcom.bu.eg.edu

دكتور/ احمد على حسن يونس

مدرس المحاسبة والمراجعة كلية التجارة – جامعة بنها

Ahmed.soliman@fcom.bu.eg.edu

كلمات مفتاحية :

جودة الإفصاح الإلكتروني، خصائص الشركات، آليات الحوكمة، قيمة المنشأة.

التوثيق المقترح وفقا لنظام APA :

فؤاد، ريمون ميلاد، يونس، احمد على حسن، عبدالهادي، أحمد شهاب أحمد.(2025) "أثر خصائص الشركات وآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني وإنعكاسه على قيمة المنشأة- دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بسوق الاوراق المالية المصرية". مجلة الشروق للعلوم التجارية، المعهد العالي للحاسبات وتكنولوجيا المعلومات، اكاديمية الشروق، العدد السابع عشر

أثر خصائص الشركات وآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني وإنعكاسه على قيمة المنشأة- دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصرية

المستخلص:

هدف البحث: دراسة أثر خصائص الشركات وآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني وإنعكاسه على قيمة المنشأة في الشركات المساهمة المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري.

تصميم ومنهجية البحث: ولتحقيق هذا الهدف فقد قام الباحث باشتقاق فرض الدراسة من خلال استقراء وعرض الدراسات السابقة التي تناولت ذلك التأثير، وقد تم إجراء الدراسة التطبيقية من خلال استخدام نموذج الانحدار المتعدد لاختبار تلك العلاقة بين متغيرات الدراسة وذلك لعينة من الشركات غير المالية المدرجة بالسوق المصري المقيدة بمؤشر (EGX 100)، مع استبعاد البنوك وشركات التأمين وشركات الاستثمار في الأوراق المالية نظرًا لطبيعتها الخاصة خلال الفترة من عام 2014 حتى عام 2019 بإجمالي 69 شركة بواقع 414 مشاهدة.

نتائج البحث: وجود تأثير إيجابي ومعنوي لخصائص الشركات (نوع الصناعة، حجم الشركة، عمر الشركة، الربحية، السيولة، الرافعة المالية) وآليات الحوكمة (حجم مجلس الإدارة، عدد اجتماعات مجلس الإدارة، استقلالية مجلس الإدارة، حجم لجنة المراجعة، ازدواجية المدير التنفيذي، الملكية المؤسسية، الملكية الإدارية) على جودة الإفصاح الإلكتروني، وأيضًا وجود تأثير إيجابي ومعنوي لجودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة.

الكلمات الرئيسية: جودة الإفصاح الإلكتروني، خصائص الشركات، آليات الحوكمة، قيمة المنشأة.

**The impact of the Companies characteristics and the governance
mechanisms on the quality of electronic disclosure and its reflection on the
firm value**

"An applied Study on the Egyptian Stock Exchange Listed Companies"

By

Prof. Dr	Dr.
Remon Melad Fouad Professor of financial Accounting Faculty of Commerce - Benha University	Ahmed Aly Hassan Younes Lecturer of Accounting Faculty of Commerce - Benha University

Ahmed Sheheb Ahmed Abd Elhady
Teaching Assistant, Department of Accounting
At the Higher Institute of Computers and Information Technology in Shorouk

Abstract:

Research objective: To study the impact of company characteristics and governance mechanisms on the quality of electronic disclosure and its reflection on the value of the enterprise in joint-stock companies listed on the Egyptian stock market.

Research design and methodology: To achieve this goal, the researcher derived the study hypothesis by extrapolating and presenting previous studies that dealt with this effect. The applied study was conducted by using a multiple regression model to test that relationship between the study variables for a sample of non-financial companies listed in the Egyptian market. Listed in the (EGX 100) index, excluding banks, insurance companies, and securities investment companies due to their special nature during the period from 2014 to 2019, with a total of 69 companies, with 414 views.

Research results: There is a positive and significant effect of company characteristics (type of industry, company size, company age, profitability, liquidity, financial leverage) and governance mechanisms (board size, number of board meetings, board independence, audit committee size, CEO duality, Institutional ownership, administrative ownership) on the quality of electronic disclosure, and there is also a positive and significant effect of the quality of electronic disclosure on the value of the enterprise.

Key words: Quality of electronic disclosure, corporate characteristics, governance mechanisms, firm value.

القسم الأول: الإطار العام للبحث

1/المقدمة:

كانت الدراسات المحاسبية منذ بداية القرن العشرين تركز على وظيفه القياس المحاسبي بصرف النظر عن من يستخدم المعلومات المحاسبية أو كيفية استخدامها، ثم اتجهت الدراسات منذ منتصف ستينات القرن العشرين الى التركيز على وظيفه الاتصال واعتبارها مقدمة لوظيفه القياس المحاسبي⁽¹⁾، ولقد تزايد في السنوات الاخيرة حالات الانهيار للعديد من الشركات العالمية والاسواق المالية الناشئة منها والمتقدمة على حد سواء والسبب وراء ذلك يرجع الى عدم كفاية الافصاح والشفافية في هذه الاسواق، ولهذا قامت الجهات المشرفة على الاسواق المالية والجهات الاخرى المهتمة بتفعيل خصائص الشركات* وممارسات آليات حوكمة الشركات في معظم بلدان العالم بالبحث عن الوسائل الملائمة لتحسين الافصاح والشفافية في التقارير المالية للشركات وذلك بهدف تطوير وتنمية الاسواق المالية وتحقيق التطور الاقتصادي⁽²⁾.

ولقد زاد الاهتمام بمفهوم الإفصاح المحاسبي نظراً لاعتماد العديد من الجهات بشكل كبير في قراراتها على ما تنشره الشركات من معلومات خاصة في ظل عدم وجود سلطة لهذه الجهات على المعلومات التي ترغب في الحصول عليها من الشركة مباشرة، وبالتالي يعتبر الإفصاح المحاسبي أحد الأدوات الهامة لتنظيم

* يُعبر الباحث عن الوحدة الاقتصادية ببعض الألفاظ مثل شركة أو منشأة، ويستخدم الباحث أياً من هذه الألفاظ للدلالة على ذلك التنظيم.

(1) العواملة، عبد الرحمن سلامة علي، 2017، "أثر الإفصاح الإلكتروني للبيانات والتقارير المالية السنوية على جودة المعلومات المحاسبية: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية الأردنية"، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الاسراء الخاصة، عمان، ص2. (2) أحمد، عماد محمد رياض، 2020، "العلاقة بين آليات حوكمة الشركات ومستوى الإفصاح الإختياري وتأثيرها التفاعلي على الأداء بالشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في سوق الأسهم السعودي"، مجلة الفكر المحاسبي، المجلد الرابع والعشرون، العدد الرابع، ص3.

سوق المال والشركات وحماية المستثمرين وذلك من خلال زيادة المعلومات المتاحة لكافة المستخدمين والتي تمكنهم من اتخاذ قرارات استثمار سليمة⁽¹⁾.

وظل الإفصاح المحاسبي بنوعيه (الإجباري والاختياري) لفترة طويلة يقتصر على الإفصاح عن الأداء الاقتصادي للشركات وذلك من خلال الإفصاح عن المعلومات المالية فى القوائم والتقارير المالية ثم تطور ليشمل أبعاداً جديدة مثل الإفصاح عن الأداء الإجتماعى للشركات وتنبؤاتها بالأداء المستقبلي إلى جانب مدى تفعيل آليات حوكمة الشركات، ونتيجة لذلك ظهرت الحاجة إلى الإفصاح الإلكتروني عن بعض المعلومات غير المالية لى تساعد مستخدمي القوائم على فهم تلك الأبعاد، وتمتلك إدارة الشركات الحرية الكاملة بشأن كمية ونوعية المعلومات غير المالية التي يتم الإفصاح عنها إلكترونياً وكذلك طريقة الإفصاح عن المعلومات التي تقدمها التقارير المالية⁽²⁾، ويرجع السبب فى تزايد أهمية الإفصاح عن المعلومات غير المالية إلى الإنتقادات التي وجهت للإفصاح عن المعلومات المالية ولعل من أهمها أن المعلومات المالية تركز على الأحداث والعمليات التي تمت فى الماضى دون تقديم مايفيد عن الأحداث المتوقعة فى المستقبل، ولا تهتم بالمعلومات غير المالية مثل رضا العملاء، سمعة الشركة، كفاءة ومهارة العاملين، فتلك المعلومات لها تأثير على نجاح الشركات وأدائها المستقبلي، بالإضافة إلى ذلك فإنها تدفع المنشأة إلى التركيز على أهداف الربحية قصيرة الأجل وإهمال الأهداف الإستراتيجية للمنشأة طويلة الأجل والذي يؤدي إلى انخفاض قيمة المنشأة فى الأجل الطويل وبالتالي انخفاض الرضا والولاء من جانب العملاء ومن ثم ضعف الأداء المستقبلي للمنشأة⁽³⁾

⁽³⁾ Shatnawi. H, 2018, "The Role of Electronic Accounting Disclosure in Enhancing the Financial Reports Quality and Reducing the Information Asymmetry Gap in the Jordanian Business Environment", **Global Journal of Economics and Business**, Vol.5, No.3, P 292.

⁽¹⁾ - Evangelinos. K, A. Skouloudis, 2014, "European perspectives on corporate non-financial disclosure: Evidence from the Southeast", **International Journal of Disclosure and Governance**, Vol.11, No.1, P35.

- Robb. S, L. Zarzeski, 2001, "Nonfinancial disclosures across Anglo-American countries", **Journal of International Accounting, Auditing and Taxation**, Vol.10, No.1, P74.

⁽²⁾ Aichner. T, F. Jacob, 2015, "Measuring the degree of corporate social media use", **International Journal of Market Research**, Vol.57, No.2, P270.

تعتبر المواقع الالكترونية وسيلة للتواصل مع العملاء ومن ثم كيفية الوصول إلى شريحة اكبر من العملاء وكيفية التواصل معهم على مواقع التواصل الاجتماعي مثل فيسبوك ، تويتر (إكس) ، لينكد ان ، جوجل بلس ، انستغرام وغيرها من المواقع في العالم التي تمكن من إستخدام المناسب لشريحة العملاء المستهدفة. تمتاز مواقع التواصل الاجتماعي بانخفاض تكلفة نشر المعلومات بها مقارنة بالوسائل الأخرى بما فيها المواقع الالكترونية، فتستطيع أى شركة ان تقوم بإنشاء صفحة او حساب على مواقع التواصل بدون تكلفه، وبالتالي فى حالة قيام المنشآت بعملية المقارنة بين تكاليف الإفصاح الاختياري والمنافع المترتبة عليها، ستكون تكلفة الإفصاح منخفضه نسبيا، وفى الوقت نفسه يمكن ان تستخدم المواقع الالكترونية فى عملية الإفصاح الاجبارى.

الإفصاح المحاسبي عبر الانترنت هو امكانية استخدام اداه حديثه لعرض المعلومات الخاصة بالوحده الاقتصادية بخلاف ادوات الإفصاح التقليدية وذلك تمشيا مع التطور التكنولوجى والانتشار الواسع لشبكته المعلومات الدولية ومن ثم استفادة الشركات من هذه التطورات ⁽¹⁾، وتتميز المعلومات المالية المنشورة عبر الانترنت بالاتي:-

- إن الإفصاح عن المعلومات المالية عن طريق الانترنت عملية غير منظمه فى معظم دول العالم مما يسمح للشركات بتحديد متى وأين وماذا تريد الشركة ان تقصص عنه.
 - إن المعلومات المالية المنشورة عبر الانترنت اختيارية.
- ويمكن تعريف الإفصاح المحاسبي الإلكتروني ⁽²⁾ : هو قيام المنشآت بإنشاء حساب /او صفحة او نافذة على مواقع التواصل الإجتماعى كوسيط لنقل سريع بغرض إفصاح مباشر وفورى للعديد من المعلومات المالية وغير المالية وذلك لقطاع واسع من مستخدمى مواقع التواصل الاجتماعي، ومن ثم فإن المعلومات المحاسبية ما هى الا جزء من المعلومات التي تؤثر على سوق المال الكفاء ولذا فان احتمال ان يكون جزء من اثار المعلومات

(1) الفارسي، تهاني عويد& عبد الرحمن، نجلاء إبراهيم، 2023، "أثر الإفصاح المحاسبي الإلكتروني على جودة المعلومات المحاسبية: دراسة ميدانية على البنوك السعودية"، *المجلة العربية للأداب والدراسات الإنسانية*، المؤسسة العربية للتربية والعلوم والآداب، المجلد السابع، العدد السادس والعشرون، ص 235.

(2) K.Foued, 2021, "Re-examination of the internet financial reporting determinants" *EuroMed Journal of Business*, Vol.17, No.4, P521.

المحاسبية على أسعار ومعاملات الأوراق المالية فى سوق رأس المال الكفاء ناتج عن المعلومات الاخرى وليس المعلومات المحاسبية، ان الافراد يتخذون قراراتهم بطريقة رشيدة فى ضوء المعلومات المتاحة وبالتالي فان المستثمرين سوف يعتمدون على المعلومات المحاسبية التي يتم الافصاح عنها وغيرها من المعلومات الاخرى فى اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، ويتم الافصاح عن المعلومات المحاسبية غالبا بالاعتماد على وسائل الاعلام المقروءة ثم تطور الامر الى الإفصاح عن المعلومات المحاسبية عبر شبكه الانترنت من خلال المواقع الالكترونية للشركات وأخيرا اتجهت بعض الشركات الى استخدام المواقع الالكترونية مثل فيس بوك وتويتر Google+ الخ وغيرهم فى الافصاح عن المعلومات المحاسبية، وتكتسب مهنة المحاسبة والمراجعة أهميتها من اعتماد المستثمرين على المعلومات المحاسبية الواردة فى التقارير المالية فى اتخاذ قراراتهم الاستثمارية ومن هنا تظهر الحاجة إلى وجود تقارير مالية تعكس الوضع الاقتصادي الفعلي للمنشأة⁽¹⁾.

2/ مشكلة البحث وأبعادها:

1/2 مشكلة البحث:

مع وجود التطورات فى مجال المعلومات الالكترونية وشبكات الاتصال والانتشار السريع للانترنت، حيث اصبحت شبكة المعلومات (الانترنت) تساعد الشركات فى عملية الافصاح غير المالى (الاختياري)، والذي يعد الافصاح الإلكتروني عن المعلومات جزء من الافصاح الاختياري والذي من خلاله يمكن للشركات ان تقوم بتقديم المعلومات ونشرها الى الجمهور وفقا لجداول زمنية، وكذلك اتاحة الفرصة امام الجهات الرقابية والاشرفية لاستخدام تلك المعلومات عن الشركات مما يساعد ذلك فى تحسين وزيادة جودة الافصاح الإلكتروني⁽²⁾ وبالتالي استخدام شبكة المعلومات (الانترنت) كوسيلة للافصاح عن المعلومات التى ادت الى تخفيض الوقت والتكلفة ومن ثم اصبح الافصاح الإلكتروني يلعب دورا هاما فى الحد من مشكلة الوكالة وكذلك الحد من عدم تماثل المعلومات امام المستخدمين سواء المستثمرين او اصحاب المصالح او المحللين الماليين.

(1) اسماعيل، عصام عبد المنعم احمد، 2016، "إطار مقترح لتطبيق لغة تقارير الأعمال الموسعة XBRL لتحقيق الشفافية والحد من عدم تماثل المعلومات : دراسة تطبيقية فى البيئة المصرية"، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة - جامعة عين شمس، المجلد العشرون، العدد الثاني، ص 628.

(2) Abdelsalam. O, Street. D, 2007, "Corporate governance and the timeliness of corporate internet reporting by UK listed companies", Journal of International Accounting, Auditing and Taxation, Vol.16, No.2, P112.

نظرا لاهمية قيام الشركات المساهمة المصرية وخاصة المسجلة فى البورصة المصرية بإنشاء مواقع الكترونية واعتبارها نافذة للإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية فقد تضمن قرار مجلس ادارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم (11) بتاريخ 2014/1/22⁽¹⁾ بشأن قواعد قيد وشطب الاوراق المالية بالبورصة، المادة (6) الشروط العامة" ان تلتزم الشركات بإنشاء موقع الكترونى على شبكة المعلومات الدولية وذلك فور قيدها فى سوق الاوراق المالية وقبل بدء التداول عليها لنشر القوائم المالية السنوية والدورية والايضاحات المتممة لها وتقرير مراقب الحسابات"، كما ان عدم الاهتمام بتطبيق قواعد حوكمة تكنولوجيا المعلومات أدى الى إنخفاض مستوى الإفصاح والشفافية وعدم إظهار البيانات والمعلومات المالية وغير المالية بالشكل والوقت المناسب، وبالتالي فقدت هذه المعلومات أحد خصائص جودة المعلومات الا وهى الدقة.

2/2 ابعاد المشكلة:

- **البعد الأول:** أن عدم الإفصاح الإلكتروني عن المعلومات في الوقت المناسب يؤدي إلى زيادة المخاطر على المنشأة، وهذا الضرر مكلف للمنشأة لأنها يمكن أن تفقد العوائد الاقتصادية المرتبطة بها ومن ثم الإضرار بقيمة المنشأة، لذلك يجب أن توفر المنشآت المعلومات الواجب نشرها عبر الموقع الإلكتروني الخاص بها على النحو الذى يساهم في إفصاح عالى الجودة⁽²⁾

ولعل من أهم الأدلة على ذلك الأزمة الكبيرة التي تعرضت لها ألمانيا بسبب تورط شركة Volkswagen لصناعة السيارات بفضيحة بسبب التلاعب بالمعايير الخاصة بالانبعاثات وتضليل السلطات الأمريكية التي تجرى تحقيقات ضد احد فروع الشركة بامريكا بتهمة إنتهاك قانون حماية المناخ الأمريكى، وقد أسهمت هذه المشكلة فى هبوط قيمة أسهم الشركة ومن ثم فى قيمة المنشأة، وتقيد بعض توقعات المحللين الماليين أن شركة Volkswagen⁽³⁾ تكبدت غرامات مالية حوالى 18 مليار دولار امريكى خلال عام 2015، بالإضافة إلى التعويضات التي

⁽³⁾ قرار مجلس ادارة الهيئة العامة للرقابة المالية، رقم 11 بتاريخ 2014/1/22، بشأن قواعد قيد وشطب الاوراق الماليه بالبورصة المصريه.

(1) Cao. Y, J. Myers, L. Myers, T. Omer, 2015, "Company reputation and the cost of equity capital", **Review of Accounting Studies**, Vol.20, No.1, P43.

(2) أزمة شركة فولكس واجن المانيا، 2015 <http://www.bbc.com>

ستضطر لدفعها إلى العملاء، مع تدنى حجم صادرات الشركة الألمانية في الأسواق العالمية، لذا فإن عدم افصاح الشركة عن المعلومات في الوقت المناسب أدى إلى الإضرار بقيمة المنشأة وهذا الضرر مكلف بشكل خاص للمنشآت ذات السمعة المرتفعة لأنها يمكن أن تفقد العوائد الاقتصادية المرتبطة بها ومن ثم الإضرار بقيمة المنشأة.

- **البعد الثاني:** ان معظم الدراسات تناولت دراسة العلاقة بين خصائص الشركات واليات الحوكمة وتأثير ذلك على مستوى الافصاح الإلكتروني ولم تأخذ في الاعتبار الأثر على جودة الإفصاح الإلكتروني، حيث قامت العديد من الدراسات بالتركيز على محددات التقرير المالي عبر الانترنت والمتعلقة بخصائص الشركات - مثل حجم الشركة، السيولة، الربحية، الرفع المالي، نوع الصناعة، الا ان هناك ندرة في الدراسات وبصفة خاصة المكتبة العربية التي تناولت مدى اثر جودة الافصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة.

ومن ثم تتبلور مشكلة الدراسة في محاولة الإجابة على الأسئلة التالية:

1. هل تؤثر خصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني؟
2. هل تؤثر اليات الحوكمة على جودة الافصاح الإلكتروني؟
3. هل تؤثر جودة الافصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة؟

3/ الدراسات السابقة وتحديد الفجوة البحثية:

نتائج الدراسة	الهدف من الدراسة	اسم الباحث
توصلت الدراسة إلى ان اعتماد الشركات على مواقع التواصل الاجتماعي تجاوز 50% وان التغريد عبر تويتر هو الوسيلة المفضلة للشركات للافصاح عن الارباح الفصلية quarterly earnings news ومع ذلك توجد ادلة تشير الى ان الشركات اكثر عرضه للتغريد more likely tweet فقط	هدفت الدراسة إلى توثيق استخدام مواقع التواصل الاجتماعي من قبل الشركات المتداوله اسهمها علنا في سوق المال لنشر المعلومات المالية وباستخدام البيانات التي تم جمعها من عام 2010 الى اوائل عام 2013 في الولايات المتحدة الامريكية	1- دراسة (Jung, et al., 2015) ⁽¹⁾

(1) Jung. M, J. Naughton, A. Tahoun, C. Wang, 2015, "Corporate use of social media", Available at SSRN, PP1-53.

في حالة الاخبار الجيده وليست السيئة. وبالتالي تشير النتائج الى الانتهازية في استخدام مواقع التواصل الاجتماعي، هذا الاستنتاج ذات صلة لمناقشات الاداره وسياسات الافصاح باستخدام تكنولوجيا المعلومات. قدمت ادله على كيفية استجابة الاسواق المالية لـ اخبار الارباح المقدمة من خلال مواقع التواصل الاجتماعي باستخدام بيانات اليوم الواحد -intra day data نجد زياده حجم المتداول رداً على الاعلان الاولى للارباح عبر تويتر وان المحرك الرئيسى لزياده حجم التداول اكبر من الصفقات الصغيره بالاضافه الى ذلك وجد ان الشركات التي اظهرت التزاما باستخدام مواقع التواصل الاجتماعي للافصاح عن المعلومات عن طريق نشر اخبار الارباح كل ربع سنه بغض النظر عن اتجاه الاخبار يوجد رد فعل اكبر من السوق وينعكس في زياده حجم التداول.		
توصلت الدراسة إلى أن وجود تأثير سلبي لكل من الملكية العامة للشركة، وملكية الادارة على مستوى الافصاح الالكتروني للتقارير المالية. أن وجود علاقة جوهرية موجبة بين مؤشر جودة التقرير المالي عبر الانترنت وكل من ملكية كبار المساهمين وحجم مجلس الادارة واستقلال اعضاء مجلس الادارة.	هدفت الدراسة إلى دراسة أثر أنماط هياكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على جودة التقرير المالي عبر الإنترنت، وذلك في عام 2012، وذلك على عينة مكونة من (27) شركة مالية مدرجة في البورصة المصرية، وتم استخدام مؤشر لقياس جودة التقرير المالي عبر الانترنت مكون من (81) بنداً يتضمن مجموعتين فرعيتين للإفصاح عبر	2- دراسة: (خليل، 2015)⁽¹⁾

(1) خليل، على محمود ابراهيم & مغربي، منى محمد، 2015، "أثر أنماط هياكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على جودة التقرير المالي عبر الإنترنت بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد التاسع عشر، العدد الأول، ص ص 613-673.

ان وجود علاقة جوهريّة سالبة بين مؤشر جودة التقرير المالي عبر الانترنت وازدواجية دور المدير التنفيذي.	الانترنت (طريقة العرض، ومحتوى العرض).	
توصلت الدراسة إلى أن وجود تأثير سلبي لكل من الملكية العامة للشركة، وملكية الادارة على مستوى الافصاح الإلكتروني للتقارير المالية. أن وجود تأثير إيجابي للربحية على مستوى الافصاح الإلكتروني للتقارير المالية. ان عدم وجود اثر لكل من طبيعة نشاط الشركة، تركيز الملكية، نسبة السيولة، الرفع المالي، حجم مكتب المراجعة على مستوى الافصاح الإلكتروني للتقارير المالية. ان مستوى الافصاح الإلكتروني في شركات المساهمة المصرية يتراوح بين 7% ، 64% وذلك وفقا للمؤشر المستخدم.	هدفت الدراسة إلى التعرف على اسباب اختلاف مستوى الافصاح الإلكتروني شركات المساهمة المصرية ، وذلك على عينة مكونة من (55) شركة مالية مدرجة في بالبورصة المصرية، وتم استخدام مؤشر مرجح لقياس مستوى الافصاح الإلكتروني مكون من (45) بندا يتضمن مجموعتين فرعيتين للإفصاح عبر الانترنت (طريقة العرض، ومحتوى العرض) وقد تم ترجيح الاوزان بهذا المؤشر بالاعتماد على قائمة استقصاء تم توجيهها لعدد 32 مستثمر بالبورصة المصرية، وذلك باستخدام نموذج الانحدار المتعدد.	3- دراسة (خلف،2016)⁽¹⁾
توصلت الدراسة إلى وجود علاقة علاقة ذات دلالة معنوية بين جودة الافصاح المستقبلي للمعلومات وكل من المتغيرات المتعلقة بخصائص الشركات والممثلة في ربحية الشركة، وحجم الشركة، وهيكل الملكية.	هدفت الدراسة إلى بيان تأثير كلا من خصائص الشركات وفعالية الحوكمة على جودة الافصاح المستقبلي للمعلومات، وقد اعتمد الباحث على اسلوب قائمة الاستقصاء في جمع البيانات اللازمة في الدراسة.	4- دراسة (محمد،2016)⁽²⁾

- (1) خلف، أسماء علي أمين السيد محمد، 2016، "العوامل المؤثرة على مستوى وجودة الافصاح الإلكتروني للتقارير المالية"، **مجلة البحوث التجارية**، جامعة الزقازيق، المجلد الثامن والثلاثون، العدد الثاني، ص ص 65-91.
- (2) محمد، سامي حسن علي، 2016، "تأثير كل من خصائص الشركات وفعالية الحوكمة على جودة الإفصاح المستقبلي للمعلومات : دراسة ميدانية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، المجلد العشرون، العدد الثاني، ص ص 471-516.

وجود علاقة علاقة ذات دلالة معنوية بين جودة الافصاح المستقبلي للمعلومات واليات الحوكمة. وجود علاقة ارتباط بين فعالية اليات الحوكمة وجودة الافصاح المستقبلي للمعلومات فيما يتعلق بخائص الشركات.		
توصلت الدراسة إلى أن العلاقة بين حوكمة الشركات والتقارير المالية عبر الإنترنت ضعيفة بسبب أن خصائص مجلس الإدارة لا تؤثر على مستوى الإفصاح عن المعلومات عبر الإنترنت . توصلت الدراسة إلى ان العلاقة بين حجم المنشأة وحجم مكتب المراجعة علاقة قوية ومؤثرة على جودة الافصاح المالي عبر الانترنت (الافصاح الإلكتروني).	هدفت الدراسة إلى تحديد العلاقة بين اليات الحوكمة الشركات والتقارير المالية عبر الإنترنت للشركات المدرجة في بورصة البحرين وكانت الاساليب الاحصائية المستخدمة اسلوب تحليل الانحدار المتعدد	5- دراسة (⁽¹⁾ Sanad, et al.,2016)
توصلت الدراسة إلى أن هناك تأثير إيجابي بين الافصاح الإلكتروني (Online Financial Reporting) للتقارير المالية على القيمة المضافة للمصارف الإسلامية. أن الإفصاح الإلكتروني (Online Financial Reporting) للمصارف الإسلامية في دول مجلس	هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير التقارير المالية الإلكترونية أو الإفصاح المالي عبر الإنترنت Online Financial Reporting على القيمة السوقية المضافة Market Value Added للمصارف الإسلامية في دول مجلس	6- دراسة (⁽²⁾ Al-Sartawi, 2017)

(1) Sanad. Z, A. Al-Sartawi, 2016, "Investigating the Relationship between Corporate Governance and Internet Financial Reporting (IFR): Evidence from Bahrain Bourse", **Jordan Journal of Business Administration**, Vol.12, No.1, PP43-65.

(2) Al-Sartawi. A, 2017, "The effect of the electronic financial reporting on the market value added of the islamic banks in gulf cooperation council countries", In 8th global islamic marketing conference, PP4-16.

من عدم تماثل المعلومات وفي الوقت نفسه يؤدي الى زيادة سعر السهم في السوق.	التعاون الخليجي Gulf Cooperation Council Countries وذلك على حجم عينة مكونة من (29) مصرفاً إسلامياً مدرجاً في بورصات دول مجلس التعاون الخليجي وتم استخدام العديد من الأدوات الإحصائية لتحليل البيانات مثل تحليل الانحدار والارتباط.	
توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات تأثير ايجابي تطبيق اليات حوكمة الشركات وبين حوكمة تكنولوجيا المعلومات. تعتبر حوكمة تكنولوجيا المعلومات جزء من حوكمة الشركات وامتداد لها. إن تطبيق حوكمة تكنولوجيا المعلومات تزيد من جودة المعلومات المحاسبية .	هدفت الدراسة إلى التعرف على العلاقة بين تطبيق حوكمة الشركات وحوكمة تكنولوجيا المعلومات ومدى اثرها على زيادة جودة المعلومات المحاسبية، ومعرفة ابعاد ومحددات حوكمة الشركات وحوكمة تكنولوجيا المعلومات وكيفية الاستفادة منها في تحسين تكنولوجيا المعلومات ورفع جودة المعلومات المحاسبية، وكانت حجم العينة المستخدمة في الدراسة مكونة من (95) موظف وموظفة، حيث تم عمل قائمة استبيان وتوزيعها عليهم، وتم تحليل وتفسير بيانات قائمة الاستقصاء المجاب عليها باستخدام برنامج الحزم الاحصائية (SPSS) وقد تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي	7- دراسة: (رشوان، 2017) (1)

- (1) رشوان، عبدالرحمن محمد سليمان، 2017، " تحليل العلاقة بين تطبيق حوكمة الشركات وحوكمة تكنولوجيا المعلومات وأثرها على زيادة جودة المعلومات المحاسبية"، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، فلسطين، المجلد الرابع، العدد الثاني، ص ص 5-35.
- (2) القصاص، ميس عيسى، 2017، "اثر كبار المساهمين على قيمة المنشأة : دليل من بورصة عمان للاوراق المالية"، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة اليرموك، الاردن، ص ص 1-74.

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات تأثير ايجابي بين كبار المساهمين وقيمة الشركة . وأيضاً عدم وجود علاقة ذات تأثير ايجابي بين الملكية العائلية وقيمة الشركة.	هدفت الدراسة إلى تحليل أثر وجود علاقة بين كبار المساهمين والملكية العائلية على قيمة الشركة بالإضافة إلى انعكاس تأثيرهما على أداء الشركة، وكانت حجم العينة المستخدمة في الدراسة مكونة من 40 شركة صناعية مدرجة في بورصة عمان للاوراق المالية خلال الفترة من 2005 الى 2014، وكانت الاساليب الاحصائية المستخدمة استخدام مؤشر Tobin's q ومقياس العائد على الاصول.	8- دراسة: (القصاص، 2017)⁽¹⁾
توصلت الدراسة إلى ن وجود اثر معنوى ذو دلالة احصائية بين كل من حجم الشركة، والسيولة، والربحية، وحجم مكتب المراجعة، وبين مستوى جودة الافصاح الالكتروني. أن عدم وجود اثر معنوى ذو دلالة احصائية بين الكفاءة والرفع المالى ونسبة الدين الى حقوق الملكية وبين مستوى الافصاح الالكتروني.	هدفت الدراسة إلى التعرف على مستوى الافصاح الإلكتروني في جميع الشركات المساهمة العامة الاردنية، وعلى العوامل المالية المؤثرة على الافصاح الإلكتروني، كما تناولت مستوى الافصاح عن البنود المالية والغير مالية الكترونياً، وذلك خلال الفترة من 2012 إلى 2013 وذلك على عينة مكونة من (270) شركة مالية مدرجة في بورصة عمان، وتم استخدام مؤشر للافصاح الالكتروني مكون من (40) بنداً مالى وغير مالى كما تم استخدام تحليل الانحدار الخطى البسيط والمتعدد.	9- دراسة: (بنى ياسين، 2017)⁽²⁾
توصلت الدراسة إلى كلما زاد حجم الشركة كلما زاد مستوى الافصاح المالى عبر تويتر.	هدفت الدراسة إلى استكشاف محددات ونتائج قيام الشركات في السوق المالية السعودية باستخدام	10- دراسة: (عرفه & اخرين، 2017)⁽³⁾

(1) بني ياسين، أحمد علي جبر، 2017، "مستوي الإفصاح الإلكتروني الاختياري في الشركات الأردنية والعوامل المالية المؤثرة علي مستوى هذا الإفصاح : دراسة تطبيقية على جميع الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة

كلما زادت الرافعة المالية للشركة زاد مستوى الإفصاح المالي عبر تويتر. كلما انخفض مستوى الربحية تميل الشركات الى زياده مستوى الإفصاح عبر تويتر. كلما اتسع هيكل الملكية وزادت ملكيه الإدارة التنفيذية كلما زاد مستوى الإفصاح عبر تويتر. كلما زادت جوده لجان المراجعة زاد مستوى الإفصاح المالي عبر تويتر. وتوصلت الدراسة الى ان الشركات التي تميل اكثر لتكرار الإفصاح المالي عبر تويتر تتسم بالحجم الكبير وارتفاع الرافعة المالية بالإضافة الى انخفاض معدل الربحية واتساع هيكل الملكية ونسبه ملكيه اكبر للإدارة التنفيذية مع جوده اعلى للجان المراجعة وتوصلت ايضا انه كلما زاد مستوى الإفصاح عبر تويتر زاد معه حجم التداول على الشركة مما يزيد من قيمتها وذلك على المدى الطويل.	وسائل التواصل الاجتماعي تحديداً تويتر في الإفصاح المالي حيث تم اختبار علاقه كلا من خصائص الشركة والنظام الحوكمة وهيكل الملكية بالإفصاح المالي عبر وسائل التواصل الاجتماعي والاثر على حجم التداول وقيمه الشركة ولتحقيق هذا الهدف تم استخدام اسلوب تحليل المحتوى في فحص التقارير المالية لعينه مكونه من 141 شركة مسجله في البورصة السعودية خلال عام 2016 فقد تم استخدام نماذج الانحدار واسلوب الحدث.	
توصلت الدراسة إلى أنه لا توجد علاقة قوية بين اليات الحوكمة وقيمة	هدفت الدراسة إلى دراسة العلاقة بين اليات الحوكمة	11-دراسة (James, et al., 2018) (1)

عمان"، مجلة المنقال للعلوم الاقتصادية والادارية، جامعة العلوم الاسلامية العالمية-الأردن، المجلد الثالث، العدد الاول، ص 71-37.

(2) عرفه، نصر طه حسن & مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم، 2017، "محددات الإفصاح المالي عبر وسائل التواصل الاجتماعي وأثره على حجم التداول وقيمة الشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في سوق الأوراق المالية السعودية"، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة ، جامعة الأسكندرية، المجلد الأول، العدد الأول، ص 184-99.

(1) James. L, M. Singh, S. Goyal, 2018, "The relationship between corporate governance and firm value in India: An empirical analysis", **Journal of Commerce Journal of Commerce**, Vol.3, No.1, PP119-130.

الشركة وذلك على العينة محل الدراسة	(حجم مجلس الإدارة، واستقلالية مجلس الإدارة، ولجان المراجعة) وقيمة المنشأة، وكانت حجم العينة مكونة من (46) شركة مالية مدرجة في البورصة الهندية، وكانتا لاساليب الاحصائية المستخدمة معدل العائد على حقوق الملكية بالإضافة الى التحليل الوصفي	
توصلت الدراسة إلى أن الشركات ذات الملكية الحكومية والعائلية العالية تتمتع بدرجة منخفضة في الإفصاح الالكتروني. أن الشركات التي تتعرض لمخاطر الاختراق بشكل مرتفع يؤدي ذلك الى زيادة جودة الإفصاح الالكتروني. أن الارتباط بين هيكل ملكية الشركات والإفصاح الالكتروني لا يتأثر بشكل كبير بمدى الاختراق عبر الانترنت .	هدفت الدراسة إلى تحديد العلاقة بين هياكل الملكية (الملكية الفردية والملكية المشتركة) والإفصاح المالي عبر الانترنت (الإفصاح الالكتروني) وذلك خلال الفترة من 2012 إلى 2014 وذلك على عينة مكونة من (152) شركة مالية مدرجة في دول مجلس التعاون الخليجي، وهذه الشركات كانت من الدول التالية (البحرين وعمان وقطر والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة) ، وكانت الاساليب الاحصائية المطبقة هي معامل الانحدار.	12- دراسة: (⁽¹⁾ Ariff, et al., 2018)
توصلت الدراسة إلى يوجد علاقة ارتباطاً إيجابياً بين الإفصاح الإلكتروني عبر الانترنت للتقارير المالية وقيمة المنشاه.	هدفت الدراسة إلى تحديد العلاقة بين مدى جودة الإفصاح عن التقارير المالية عبر الانترنت (الإفصاح الالكتروني) باستخدام مقياس كمي لجودة عرض الإفصاح الإلكتروني مع الأخذ في الاعتبار أحدث قواعد	13- دراسة:- (⁽²⁾ Keliwon, et al., 2018)

(1) Ariff. A, H. Bin-Ghanem, H. Hashim 2018, "Corporate ownership, internet penetration and Internet Financial reporting: evidence from the Gulf Cooperation Council countries", **Asian Journal of Business and Accounting**, Vol.11, No.1, PP185-227.

(2) Keliwon. K, M. Hassan, Z. Shukor, 2018, "Internet financial reporting (IFR) disclosure position and firm value", **Asian Journal of Accounting and Governance**, No.9, PP111-122.

ان الشركات ذات الاداء المالي الضعيف تقوم بادارة الافصاح الإلكتروني بشكل عشوائي IFR disclosure position (ritualistically). ان الشركات ذات الاداء المالي الجيد تقوم بادارة الافصاح الإلكتروني بشكل انتهازى (IFR disclosure position opportunistically).	ولوائح الافصاح الإلكتروني حول العالم وكانت حجم العينة 320 شركة مدرجة بسوق الاوراق المالية الماليزية في عام 2012 ، وكانت الاساليب الاحصائية المستخدمة اسلوب تحليل الانحدار .	
توصلت الدراسة إلى وجود أثر معنوي لجميع العوامل السابقة على القيمة السوقية، باستثناء متغير الهيكلية. وجود أثر معنوي سلبي لإدارة الأرباح على قيمة الشركة. وجود أثر معنوي لتفاعل إدارة الأرباح، على العلاقة بين خصائص الشركة وقيمتها السوقية باستثناء متغير الربحية.	هدفت الدراسة إلى التعرف على أثر خصائص الشركة وإدارة الأرباح على القيمة السوقية للشركات الصناعية والخدمية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية، واختبار أثر ربحية الشركة، وهيكلية الشركة، وحجم الشركة، وهيكل الملكية، وجودة المراجعة والقيمة السوقية وكذلك اختبار الدور المعدل لإدارة الأرباح ، وقد كانت حجم العينة مكون من (131) شركة ،تتمثل في (70) شركة صناعية، و(61) شركة خدمية خلال الفترة من عام 2011 الى عام 2016 .	14- دراسة: (بقلية، 2018)⁽¹⁾
توصلت الدراسة إلى زادت نسبة الشركات السعودية التي تستخدم التقرير المالي عبر الانترنت بما هي يعادل 85%.	هدفت الدراسة إلى اختبار العلاقة بين خصائص الشركات ومحددات الحوكمة والتقرير المالي عبر الانترنت وذلك لشركات منطقته الشرق الاوسط وشمال افريقيا، قد تم	15- دراسة: (Boshnak, 2020)⁽²⁾

(1) بقلية، بسام خليل عطا الله، 2018، " أثر خصائص الشركة وإدارة الأرباح على القيمة السوقية: دليل في الشركات الصناعية والخدمية المدرجة في سوق عمان المالي"، *مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، الجامعة الإسلامية بغزة -شئون البحث العلمي والدراسات العليا، المجلد السادس والعشرون، العدد الثاني، ص ص 235-265.*

(2) Boshnak. H, 2020, "Internet Financial Reporting Practices in Saudi Arabia", *International Journal of Business and Management*, Vol.15, No.9, PP15-33.

يختلف مستوى التقرير المالي عبر الانترنت حسب نوع الصناعة. وجود علاقة ايجابية بين حجم الشركة ومستوى التقرير المالي عبر الانترنت. توجد علاقة سالبة بين عمر الشركة ومستوى الافصاح تقرير المالي عبر الانترنت. لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية بين كل من (الربحية والسيولة والرافعة المالية وحجم مجلس الإدارة وازدواجيه المدير التنفيذي) والتقرير المالي عبر الانترنت.	استخدام تحليل المحتوى ونموذج الانحدار على الشركات السعودية المقيدة في البورصة باختبار 28 عنصر للتقرير المالي عبر الانترنت ومدى تأثير خصائص الشركات واليات الحوكمة على محتوى التقرير المالي عبر الانترنت.	
توصلت الدراسة إلى أن تكرار اجتماعات لجنة المراجعة وكفاءة لجنة المراجعة لها تأثير كبير وإيجابي على IFR. أن الملكية المؤسسية تؤثر سلباً على IFR.	هدفت الدراسة إلى التحقيق التجريبي في تأثيرات الملكية (الملكية الإدارية والملكية المؤسسية) والملكية والرقابة والرقابة المالية على الإنترنت (عدد المفوضين المستقلين وتكرار اجتماعات لجنة المراجعة وكفاءة لجنة المراجعة) على إعداد التقارير المالية عبر الإنترنت (الموارد البشرية): أجريت هذه الدراسة على شركات التصنيع المدرجة في البورصة الإندونيسية (BEI) في 2015-2019	16- دراسة: (Gunawan,et.al.,2021)⁽¹⁾

(1) Gunawan. G, I. Sanjaya, 2021, "Impact of ownerships and control on internet financial reporting", **Journal of Contemporary Accounting**, Vol.3, No.3, PP139-149.

	استخدمت هذه الدراسة بيانات ثانوية ، وهي البيانات المالية السنوية التي تم الوصول إليها من خلال المواقع الإلكترونية للشركات. بلغ عدد سنوات الشركة 2000 مع 40 شركة و 5 سنوات من البحث. ١	
توصلت الدراسة إلى وجود أثر موجب ذو دلالة إحصائية لاستخدام تحليل ومعالجة البيانات الضخمة على جودة الإفصاح الإلكتروني لتقارير الأعمال المتكاملة. كما أظهرت المعطيات الإحصائية أن هناك أثراً موجباً ذو دلالة إحصائية لتحليل ومعالجة البيانات الضخمة على دقة التنبؤات المحاسبية بأسعار الأسهم. هذا بالإضافة إلى أن جودة الإفصاح الإلكتروني لتقارير الأعمال المتكاملة لها تأثير معنوي إيجابي على دقة التنبؤات المحاسبية بأسعار الأسهم. دقة التنبؤات بأسعار الأسهم تتأثر بالعلاقة والدور الذي يؤديه تحليل ومعالجة البيانات الضخمة في تعزيز مستوى جودة الإفصاح الإلكتروني لتقارير الأعمال المتكاملة. جود نتائج معنوية يظهر منها الارتباط الإيجابي المباشر والتأثير المعنوي لكل من تحليل ومعالجة البيانات الضخمة ومستوى جودة الإفصاح الإلكتروني لتقارير الأعمال المتكاملة على دقة التنبؤات المحاسبية بأسعار	هدفت الدراسة إلى تحليل استخدام تحليل ومعالجة البيانات الضخمة في تحسين مستوى الإفصاح الإلكتروني عن تقارير الأعمال المتكاملة وذلك في ضوء لغة تقارير الأعمال الموسعة، وأثر ذلك على رد فعل سوق الأوراق المالية لذلك الإفصاح من خلال أثره على القيمة السوقية للسهم ويتمثل الهدف الرئيسي لهذا البحث في تقديم رؤية مستقبلية حول استخدام تحليل ومعالجة البيانات الضخمة في تحسين جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني عن المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة في ضوء لغة تقارير الأعمال التجارية الموسعة للشركات المسجلة في البورصة المصرية.	17- دراسة: (عبدالغفار، 2021) (1)

(1) عبدالغفار، نورهان السيد محمد، 2021، "استخدام تحليل ومعالجة البيانات الضخمة في تحسين مستوى الإفصاح الإلكتروني عن تقارير الأعمال المتكاملة وأثر ذلك على دقة التنبؤات المحاسبية بأسعار الأسهم في الشركات المسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية"، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد الثاني، العدد الثاني، ص ص 476-555.

الأسهم هذا من ناحية ، ومن ناحية أخرى وجود نتائج معنوية يظهر منها التأثير المعنوي والارتباط الإيجابي غير المباشر بين تحليل ومعالجة البيانات الضخمة ودقة التنبؤات المحاسبية بأسعار الأسهم وذلك من خلال تحسين مستوى جودة الإفصاح الإلكتروني لتقارير الأعمال المتكاملة.		
توصلت الدراسة إلى عدم وجود إطار تنظيمي معزز لتنظيم ومراقبة ممارسات الإفصاح الإلكتروني. توجد لشركات سلطة تقديرية من حيث كمية ونوع المعلومات التي يتم الكشف عنها عبر مواقع الويب الخاصة بهم.	هدفت الدراسة إلى تحديد العلاقة بين مدى جودة الإفصاح عن التقارير المالية عبر الإنترنت (الإفصاح الإلكتروني) باستخدام مقياس كمي لجودة عرض الإفصاح الإلكتروني مع الأخذ في الاعتبار أحدث قواعد ولوائح الإفصاح الإلكتروني حول العالم وكانت حجم العينة 320 شركة مدرجة بسوق الأوراق المالية الماليزية في عام 2012 ، وكانت الأساليب الإحصائية المستخدمة أسلوب تحليل الانحدار .	18- دراسة: (Ahmed,etal.,2022) ⁽¹⁾
توصلت الدراسة إلى أن التقارير المالية عبر الإنترنت لها تأثير إيجابي ولكن ضئيل على عوائد الأسهم وحجم التداول للشركات المصرفية المدرجة في بورصة إندونيسيا. لم يكن إعداد التقارير المالية عبر الإنترنت عاملاً في تحديد ما إذا كان	هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير التقارير المالية على الإنترنت على عوائد الأسهم وحجم التداول. هذه الدراسة عبارة عن تراجع كمي لأفكار بحثية مدعومة بتحقيقات سابقة تستخدم نفس المتغيرات ونظرية الإشارة. تعد التقارير المالية عبر	19- دراسة: (Rahmisyari,2022) ⁽²⁾

(1) Ahmed. A, M. Elmaghrabi, B. Burton, 2022, "Corporate internet reporting in Egypt: a pre-and peri-uprising analysis", **International Journal of Organizational Analysis**, Vol.21, No.1, PP1-46.

(2) Rahimyar. R, 2022, "Impact of Internet Financial Reporting on Stock Returns and Trading Volume of Banking Stocks", **Journal Ilmiah Akuntansi**, Vol.5, No.2, PP321-333.

المستثمرون سعداء ببيانات عائد الأسهم. يرجع الحد الأدنى من تأثير إعداد التقارير المالية عبر الإنترنت على عوائد الأسهم إلى عدم قدرة قيمة إعداد التقارير المالية عبر الإنترنت للشركة على تزويد المستثمرين بمعلومات كاملة حول عوائد الأسهم قبل اتخاذ قرارات الاستثمار في الشركات المصرفية.	الإنترنت وعوائد المخزون وحجم التداول من متغيرات البحث. يتكون مجتمع هذه الدراسة من 43 شركة مصرفية مدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2021. استخدمت هذه الدراسة طريقة أخذ عينات هادفة للحصول على حجم عينة إجمالي من 29 بنكاً. تتم معالجة البيانات الثانوية في البيانات المالية واستخدامها باستخدام 12 Eviews ، تشمل الإستراتيجية التحليلية على تحليل إحصائي وصفي واختبار انحدار البيانات.	
توصلت الدراسة إلى وجود تأثير معنوي لكل من عوامل حجم الشركة والسيولة، والربحية، وتشتت الملكية على مستوى إفصاح الشركات المقيدة بالبورصة المصرية على الإنترنت .	هدفت الدراسة إلى دراسة وتفسير تباين مستوي إفصاح الشركات عبر مواقعها على الإنترنت ولتحقيق هدف البحث تم إجراء دراسة تطبيقية علي بعض الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، لسنة 2021.	20- دراسة: (شرف، 2022) (1)
توصلت الدراسة إلى وجود علاقه ايجابية معنويه بين عدد المديرين المستقلين في مجلس الإدارة والإفصاح الاختياري الالكتروني عبر وسائل التواصل الاجتماعي للشركة. كلما زاد الفصل بين منصب الرئيس التنفيذي ورئيس مجلس الاداره كلما زاد الإفصاح الاختياري الالكتروني عبر وسائل التواصل الاجتماعي للشركة.	هدفت الدراسة إلى اختبار تأثير الخصائص المختلفه لمجلس الاداره مثل (عدد المديرين المستقلين _ ازدواجيه الرئيس التنفيذي _ حجم مجلس الاداره _ المدير الأجنبي) وايضا اختبار تأثير هياكل الملكية المختلفه مثل الملكية المؤسسيه والملكيه الحكوميه والملكيه الاجنبيه والملكيه الاداريه على الإفصاح	21- دراسة: (El Madbouly, 2022) (2)

(1) شرف، إبراهيم أحمد إبراهيم، 2022، "نحو تفسير منطقي لتباين مستوي إفصاح الشركات عبر الإنترنت-دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية"، **مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية**، كلية التجارة، جامعة الأسكندرية، المجلد السادس، العدد الثالث، ص ص 61-140.

(2) El Madbouly. D, 2022, "The Impact of Corporate Governance, Firm Characteristics on Voluntary Electronic Social Media Disclosure during the COVID 19 Global Crisis: An Empirical Study on Listed Firms in the Egyptian Stock of Exchange", **Alexandria Journal of Accounting Research**, Vol.6, No.1, PP1-57.

وجود علاقه ايجابيه معنويه بين كلا من الملكية المؤسسيه والملكيه الحكوميه وبين الافصاح الاختياري الالكتروني عبر وسائل التواصل الاجتماعي. توجد علاقه ايجابيه بين حجم الشركه والافصاح الاختياري الالكتروني عبر وسائل التواصل الاجتماعي.	الاختياري عبر وسائل التواصل الاجتماعي، بالاضافه الى ذلك اختبار تأثير الخصائص المختلفه للشركات من حيث الحجم والربحيه والرفعه الماليه على الافصاح الاختياري الالكتروني عبر وسائل التواصل الاجتماعي للشركات وذلك اعتمادا على عينه مكونه من 102 شركه مدرجه في البورصه المصريه عن عام 2020 في الفتره التي انتشر بها فيروس كورونا COVID-19 وكانت الاساليب الاحصائية المستخدمه المقاييس الوصفية، بالاضافه اختبار مثل (T.Test) ، الارتباط (بيرسون) وتحليل الانحدار المتعدد .	
توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ايجابية بين نغمة الإفصاح المحاسبي الالكتروني ككل وإداره الأرباح فضلا عن وجود علاقة ايجابية لإدارة الأرباح مع نغمة الإفصاح الإيجابي وعلاقة سلبية مع نغمة الاصلاح السلبي.	هدفت الدراسة إلى اختبار نغمة الإفصاح الإلكتروني سواء ايجابية أو سلبية على إدارة الأرباح لدى الشركات المقيدة بالبورصة المصرية	22- (أمين، 2024)⁽¹⁾
توصلت الدراسة إلى وجود أثر معنوي موجب للإفصاح المحاسبي خلال وسائل التواصل الاجتماعي على قيمة الشركة	هدفت الدراسة إلى اختبار اثر الإفصاح المحاسبي خلال وسائل التواصل الاجتماعي على قيمة الشركه وقد تم استخدام عينة مكونة من 27 شركه من الشركات المقيدة في السوق الاوراق المالية المصرية من عام 2019 الى عام 2022.	23- (النجار، 2024)⁽²⁾

- (1) أمين، عصام حمدي مصطفى، 2024، "دراسة وغنبار تأثير الإفصاح المحاسبي الإلكتروني الإيجابية والسلبية على ممارسات إدارة الأرباح في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، *مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا*، العدد الأول، ص ص 117-184.
- (2) النجار، دعاء محمد حامد، الرفاعي، أيمن محمد السيد، 2024، "أثر الإفصاح المحاسبي خلال وسائل التواصل الاجتماعي على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية"، *المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد الثامن والثلاثون، العدد الأول، ص ص 101-150.*

من استعراض الدراسات السابقة تبين وجود فجوة بحثية متمثلة فيما يلي:

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن الإفصاح عبر الانترنت هو ممارسة وأداة إفصاح تمكن الشركات من نشر كل أو جزء من النسخة الرقمية لمعلوماتها المالية وغير المالية على الإنترنت والمقدمة في أشكال متعددة باستخدام وسائط إلكترونية تفاعلية أكثر تقدماً من خلال الموقع الرسمي للشركة ومن حيث توصيفه فهو يمكن الوصول إليه بصفة فورية. كما أنه إجباري في بعض الدول واختياري في أخرى وطبيعته تشتمل على معلومات مالية وغير مالية كمية ونوعية تاريخية ومستقبلية، ولا يوجد اتفاق على محتواه.

4/ أهداف البحث:

يعد الهدف العام للدراسة: متمثلاً في محاولة الوصول إلى دليل عملي بشأن العلاقة بين خصائص الشركات وآليات الحوكمة وجودة الإفصاح الإلكتروني وانعكاسات ذلك على قيمة المنشأة. ولتحقيق ذلك يسعى البحث إلى تحقيق الأهداف الفرعية التالية:

1. تحديد عناصر جودة الإفصاح المحاسبي الإلكتروني.
2. قياس تأثير خصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني.
3. قياس تأثير آليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني.
4. قياس تأثير تأثير جودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة.

5/ أهمية البحث:

من الناحية العلمية، يمكن أن يساهم البحث في:

- 1- دراسة مدى تأثير خصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني،
- 2- دراسة مدى تأثير آليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني
- 3- دراسة مدى تأثير جودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة،

من الناحية العملية فيمكن أن يساهم البحث في اهتمام الشركات بجودة الإفصاح الإلكتروني وذلك لما لها من تأثير على قيمة المنشأة ، على النحو الذي يؤدي إلى تحسين الأداء المالي.

6/ فروض البحث:

H₁: يوجد تأثير جوهري ذو دلالة معنوية عند مستوى ثقة (0.05) لخصائص الشركات على جودة الافصاح الإلكتروني.

H₂: يوجد تأثير جوهري ذو دلالة معنوية عند مستوى ثقة (0.05) لآليات الحوكمة على جودة الافصاح الإلكتروني.

H₃: يوجد تأثير جوهري ذو دلالة معنوية عند مستوى ثقة (0.05) لجودة الافصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة.

7/ منهجية البحث:

يعتمد الباحث على كل من المنهج الاستقرائي والاستنباطي من خلال التحليل النظري للدراسات والبحوث السابقة، كما سوف يتم إجراء دراسة تطبيقية وذلك للتعرف على اثر خصائص الشركات وآليات الحوكمة على جودة الافصاح الإلكتروني وانعكاسه على قيمة المنشأة وذلك بالتطبيق على الشركات المُقيدة في سوق الاوراق المالية المصري وتتمثل عينة الدراسة في الشركات المُقيدة بمؤشر (EGX 100)، مع استبعاد البنوك وشركات التأمين وشركات الاستثمار في الاوراق المالية نظرًا لطبيعتها الخاصة، وباستخدام معامل ارتباط بيرسون، ونموذج الانحدار الخطي المتعدد التدريجي لتحليل نتائج الدراسة التطبيقية، ولذلك سوف يعتمد الباحث على دراسة عملية تم صياغة فروضها في ضوء ما توصلت إليه الدراسات السابقة واختبار الفروض.

1/7 مجتمع وعينة الدراسة:

تم تحديد مجتمع الدراسة في الشركات المُقيدة في سوق الاوراق المالية المصري تتمثل عينة الدراسة في الشركات المُقيدة بمؤشر (EGX 100)، مع استبعاد البنوك وشركات التأمين وشركات الاستثمار في الاوراق المالية نظرًا لطبيعتها الخاصة.

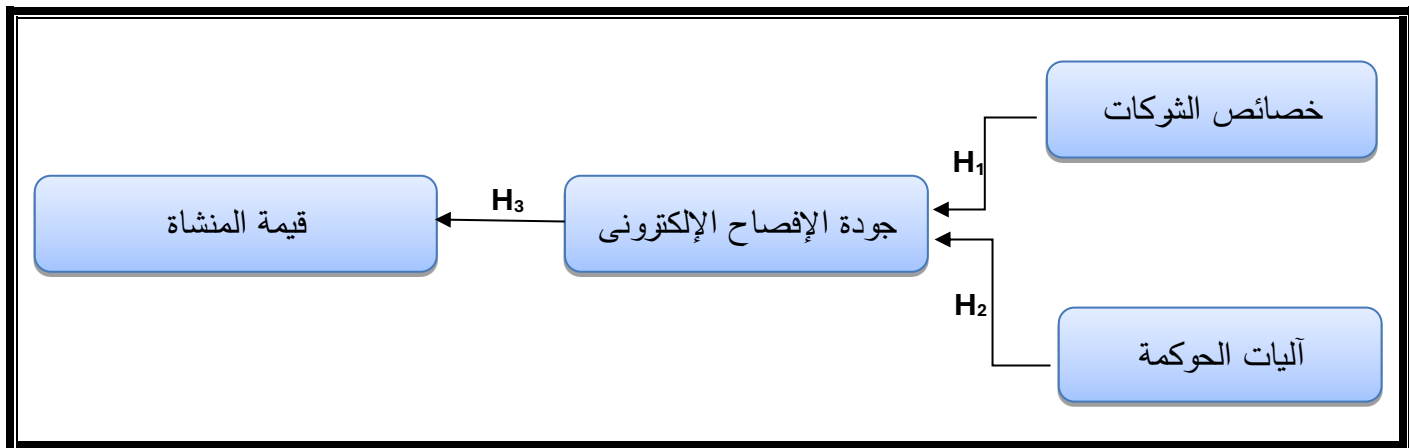
2/7 مصادر جمع البيانات:

يعتمد الباحث على البيانات التي سيتم تجميعها من خلال قاعدة بيانات شركة مباشر مصر لنشر المعلومات egID بالنسبة للشركات المُقيدة بسوق الأوراق المالية المصري.

3/7 النماذج الإحصائية: سوف يتم الاعتماد على معامل الارتباط ومعامل الانحدار وذلك باستخدام طريقة المربعات الصغرى في دراسة واختبار فروض الدراسة.

4/7 نموذج الدراسة:

تتمثل متغيرات الدراسة في خصائص الشركات واليات الحوكمة (المتغير المستقل)، وجودة الإفصاح الإلكتروني (كمتغير وسيط)، قيمة المنشأة (كمتغير تابع)، ويظهر نموذج الدراسة كما هو موضح بالشكل التالي رقم (1):



شكل رقم (1) نموذج الدراسة

8/ نطاق وحدود البحث:

- تقتصر الدراسة التطبيقية علي الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية عن الفترات المالية من عام 2014 الى عام 2019 للظروف السياسية التي مرت بها مصر فى بداية عام 2011 و 2013 والتي اثرت بشكل كبير على أداء البورصة المصرية حيث تراجعت أحجام التعاملات فى السوق المصري بشكل عنيف.
- تم استبعاد البنوك وشركات التأمين من عينة الدراسة نظرا لطبيعة نشاطهما الخاص
- يخرج عن نطاق الدراسة اختبار العوامل الأخرى المؤثرة علي جودة الإفصاح الإلكتروني كالحوسبة السحابية وانترنت الاشياء.

9/ خطة البحث:

لتحقيق أهداف البحث فسوف يتم تقسيمها إلي ما يلي:

1/ الفصل الأول: أثر خصائص الشركات وآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

1/1 المبحث الأول: أثر خصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني.

2/1 المبحث الثاني: أثر آليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

2/ الفصل الثاني: طبيعة العلاقة بين جودة الإفصاح الإلكتروني وقيمة المنشأة.

1/2 المبحث الأول: مفهوم جودة الإفصاح الإلكتروني.

2/2 المبحث الثاني: مفهوم قيمة المنشأة.

3/2 المبحث الثالث: دراسة دراسة أثر جودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة.

3/ الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية.

1/3 المبحث الأول: منهجية الدراسة التطبيقية

2/3 المبحث الثاني: إجراءات ونتائج الدراسة التطبيقية

النتائج والتوصيات ومقترحات الدراسات المستقبلية

أولاً: النتائج

ثانياً: التوصيات

ثالثاً: مقترحات الدراسات المستقبلية

المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية

القسم الثاني: دراسة أثر جودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة

مقدمة:

تحولت ثورة تكنولوجيا المعلومات والاتصالات إلى ما يعرف بالجود الجامح، المنطلق بأقصى سرعة، فالمعلومات هي قوة القيادة، إذ تهتم الشركات الناجحة بالمعلومات الضرورية التي تساعد في تحقيق الميزات التنافسية وتعزيزها، ونظراً للتطورات السريعة في أساليب التحليل الآلي للنصوص خاصة في ظل التطور التكنولوجي للمعلومات فقد ازداد اهتمام الشركات بمفهوم الإبلاغ المالي والدور الإعلامي للإفصاح المحاسبي عبر الانترنت بالرغم أنه لا يزال اختياريًا، (أحد صور الإفصاح الاختياري، أو الطوعي)⁽¹⁾، من قبل المنظمات المهنية والرقابية إلا أنه يمثل مطلباً ملحا للشركات ومستخدمي المعلومات المالية.

(1) بني ياسين، أحمد على جبر، مرجع سبق ذكره، ص 45.

إن توفير المعلومات المحاسبية ليس هدفاً في حد ذاته ، بل من الضرورة أن تكون هذه المعلومات ذات محتوى إعلامي نافع يمكن الاستفادة منه من جانب مستخدمي المعلومات ، وإن المنفعة ترتبط بالمعلومات وفائدتها، وبذلك فإنه ليس من الضروري أن تتحول البيانات المحاسبية إلى معلومات بمعالجتها وتشغيلها فقط ، بل تحتاج إلى تحقيق شرطين مهمين ، لتتحول البيانات إلى معلومات ، وهما:

- أن المعلومات الناتجة يجب أن تقلل من درجة عدم التأكد لدي متخذي القرار ، وذلك من خلال تقليل عدد البدائل المتاحة أمام متخذي القرار .

- أن المعلومات الناتجة يجب أن تزيد من معرفة متخذي القرار ، وذلك في حالة عدم تحقيق الشرط الأول ، حيث يمكن الاستفادة من المعرفة المضافة في اتخاذ قرارات أخرى مستقبلاً.

وإذا لم يتحقق أحد الشرطين فلا يمكن اعتبار ناتج العمليات التشغيلية علي البيانات بمثابة معلومات، ويمكن اعتبارها " بيانات مرتبة "

- اثر الافصاح الالكتروني على بيئة المعلومات (جودة المعلومات والتقارير المالية) وقيمة المنشأة:

لقد حدد المعيار المحاسبي الدولي "عرض القوائم المالية" ان الهدف من القوائم المالية ذات الغرض العام هو توفير بيانات مالية عن المركز المالي للمؤسسة و نتيجته اعمالها والتدفق النقدي لديها بحيث تكون البيانات في القوائم المالية مفيدة في اتخاذ القرارات الاقتصادية لمستخدمي القوائم المالية، فيجب على الشركات توفير الايضاحات التفسيرية والملاحق والسياسات المحاسبية التي من شأنها ان تساعد مستخدمي القوائم المالية على التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية للشركات ودرجة التأكد من تحققها وتوقيتها، بينما التقارير المالية تعتبر الاطار العام والافصح الذي يضم القوائم المالية والمعلومات غير المالية للمنشأة حيث تحتوي هذه التقارير على تقرير مجلس الإدارة وتقرير المراجع الخارجي بالإضافة الى الايضاحات والتفصيلات المكمله للقوائم المالية من جداول مرفقه ومذكرات وملحقات، وحيث أن الافصاح الالكتروني عبر الانترنت له تاثير بالغ الأهمية على الخصائص النوعية للمعلومات المالية من حيث الملائمة والموثوقية وايضا قابلية المقارنه وقابلية التحقق وقابلية الفهم والتوقيت المناسب، مما يزيد من درجة الموثوقية في المعلومات المالية، مما ينعكس بالإيجاب على جودة التقارير المالية، حيث يعتبر الافصاح الالكتروني نقطة تحول من الصورة التقليدية للتقارير المالية الى الصورة الحديثة، حيث اوضحت إحدى الدراسات⁽¹⁾، ان للإفصاح الالكتروني اثر كبير وفعال على جودة المعلومات

(1) الصاوي، عفت أبو بكر محمد، 2022، "أثر الإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت ووسائل التواصل الاجتماعي علي تكلفة رأس المال في ظل عدم التماثل في المعلومات بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الأسكندرية، المجلد السادس، العدد الثاني، ص45.

المالية خاصة فيما يتعلق بخاصيه الملائمة والموثوقية بالإضافة الى اثره الكبير على خاصية التوقيت المناسب وقابليه المقارنة، مما يعزز درجة الاعتمادية، والموثوقية من قبل المستثمرين على هذه المعلومات في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، ونظرا لذلك يعتبر الإفصاح الإلكتروني خطوه جيده من اجل الاستفاده بالتطورات التكنولوجيه الحديثه في بيئه الاعمال حيث انه بمثابة نقطه تحول من الصوره التقليديه للتقارير المالية الى الصوره الحديثه في شكل تقارير ماليه الكترونية⁽¹⁾.

أ- أثر الإفصاح الإلكتروني في تعزيز خاصية الملاءمة للمعلومات المالية:

ان تحديد ملائمة المعلومه يتوقف على مدى قدرتها في تحسين التنبؤ والتقييم لمتخذ القرار، ان عمليه نقل وتوصيل المعلومات من خلال شبكه الانترنت قد ساهم بشكل ملحوظ في تامين الاتصال بشكل سريع بين كافه الأطراف، وايضا معرفه نتائج القرارات المتخذة فور اتخاذها وهو ما يحقق التغذية العكسيه بصوره فوريه. كما ان التقارير المالية الالكترونيه قد خفضت من تكاليف انتاج وتوزيع المعلومات وبهذا اصبحت المعلومات سلعه عامه متاحه للجميع مما يضمن الوصول المتكافئ لكافه مستخدمي القوائم المالية من اجل الاستغلال الامثل في عمليات اتخاذ القرار مما يزيد من ملائمة المعلومات المالية في القوائم في التقارير المالية حيث اكدت إحدى الدراسات⁽²⁾، ان الافصاح الالكتروني يدعم القدرة التنبؤيه لدى المستثمرين والدائنين وكافه الاطراف الاخرى ذات العلاقه عند اتخاذ القرارات الاستثماريه ومنح الائتمان وغيرها من القرارات.

ب- أثر الإفصاح الإلكتروني في تعزيز خاصية الموثوقية للمعلومات المالية:

تعتبر المعلومات المحاسبية ذات موثوقيه عاليه حينما تعبر بالصدق عن الاحداث المالية المتعلقة بالوحده الاقتصادية حينما تتميز بالحياد والشموليه والدقه والشفافية، مما يعزز من جوده المعلومات المالية وبالتبعيه جوده التقارير المالية يساهم الإفصاح الإلكتروني في دعمها من خلال توصيل المعلومات المالية الى جميع الجهات المستفيدة بنفس المحتوى دون تغيير وفي نفس الوقت مما يعزز من الشفافية والنزاهه والحياد، جنبا الى جنب تخفيض مشاكل الوكاله التي تنشأ بين الإدارة واصحاب المصالح داخل المنشأة من خلال تعزيز الشفافية، كما يساعد الشركات بعمل تحديث فوري للمعلومات بشكل مستمر وبتكاليف اقل مما يضمن مطابقتها للواقع دون تحيز⁽³⁾.

(1) غنيمي، سامي محمد أحمد، 2015، "دور الإفصاح الإلكتروني في تطوير معايير التقارير المالية الدولية وتحسين جودة المعلومات بالبنوك المصرية: دراسة ميدانية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد التاسع عشر، العدد الثالث، ص 157.

(2) Zamil. I, S. Ramakrishnan, N. Jamal, M. Amayrani, S. Khatib, 2023, "Drivers of corporate voluntary disclosure: a systematic review", **Journal of Financial Reporting and Accounting**, Vol.21, No.2, P233.

ج- أثر الإفصاح الإلكتروني في تعزيز خاصية التوقيت المناسب للمعلومات المالية:
إن للإفصاح الإلكتروني الأثر بالغ الأهمية لمفهوم الفورية لتوصيل المعلومات المالية وغير المالية لأصحاب المصالح والأثر التفاعلي الوقتي لمستخدمي التقارير المالية من أجل اتخاذ القرارات الرشيدة في الوقت المناسب⁽¹⁾، مما يعمل على زيادة جودة الإبلاغ المالي الفعال من قبل الشركات لأصحاب المصالح، فيتيح الإفصاح الإلكتروني المعلومات الفورية بشكل مستمر للتقارير المالية الإلكترونية عبر الانترنت، مما يؤدي الى ان يتم الإفصاح عن المعلومات في التوقيت المناسب لمتخذى القرار حيث انه يعمل على تخفيض عدم تماثل المعلومات بين الاطراف ذات المصالح سواء داخلية او خارجية للمنشأة، وايضا عن طريق توفير المعلومات اللازمة للمتعاملون في الاسواق المالية في التوقيت المناسب من اجل اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة وبالتالي يؤثر بالإيجاب على سعر السهم للمنشأة وبالتبعية قيمه المنشأة.

د- أثر الإفصاح الإلكتروني في تعزيز خاصية قابلية المقارنة للمعلومات المالية:
ان الإفصاح الإلكتروني يتسم بالمرونة العاليه في انتقال المعلومات سواء المالية وغير المالية المنشوره على شبكه المعلومات الدولية، ومن ثم القدره على اجراء المقارنات بسهولة وسرعه ودقه تزيد من جوده المعلومات في التقارير المالية مما يساعد على اتخاذ القرارات الرشيدة لأصحاب المصالح⁽²⁾، وتبعاً لما تم عرضه، يرى الباحث ان الإفصاح الإلكتروني يعتبر اداه هامه لتحسين بيئة المعلومات، حيث انه يعمل على تخفيض عدم تماثل المعلومات، أي توصيل المعلومات المالية لكافه الاطراف بشكل فوري ومستمر مما يؤدي الى تخفيض مخاطر المعلومات وتحسين سيوله السوق وهو الامر الذي يعزز من جودة المعلومات المالية وبالتبعية جودة التقارير المالية، التي تعزز من سمعة وقيمة المنشأة.

(3) Aronica. M, R. Bonfanti, D. Piacentino, 2021, "Social media adoption in Italian firms. Opportunities and challenges for lagging regions", **Papers in Regional Science**, Vol.100, No.4, P960.

(1) نور الدين، جرد، 2020، "أثر الإفصاح الإلكتروني عن القوائم المالية على تدعيم جودة المعلومات المالية: دراسة استطلاعية"، **مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية**، جامعة زيان عاشور بالجلفة، المجلد السادس، العدد الثاني، ص58.

(2) غنيمي، سامي محمد أحمد، مرجع سبق ذكره، ص 160.

- اثر الافصاح الالكتروني على عدم تماثل المعلومات وقيمة المنشأة:

ان الافصاح عن المعلومات بشكل يتسم بالدقه والنزاهه وفى التوقيت المناسب يعد من اهم مقومات التفاعل الفعال في الاسواق المالية، حيث يلعب الافصاح المحاسبي دورا هاما في زياده كفاءه الاسواق المالية، ونظرا للتطور غير المسبوق في تكنولوجيا الاتصال تغيرت طريقه التي يتم بها التواصل بين الشركات واصحاب المصالح خاصة المستثمرين الحاليين والمحتملين، بما اتاح امكانيه تبادل الافكار والمعلومات بين خاصه في التفاعل الفوري والتغذيه العكسيه تبعا لاي تغيرات وقتيه قد تؤثر على قرارات الاستثمار مما يؤدى الى تخفيض عدم تماثل المعلومات⁽¹⁾.

- اثر الافصاح الالكتروني على تداول الأسهم وقيمة المنشأة:

إن اسعار الاسهم تأخذ في الاعتبار جميع المعلومات المتاحة حيث انه لا توجد معلومات خاصه وهذا ما يميز السوق القوية، حيث ان مستوى وجودة وتوقيت المعلومات ينعكس على كفاءة سوق المال، وباستخدام الافصاح الالكتروني كأداة لتوصيل المعلومات المالية بشكل سريع ومستمر سوف يقلل من فجوه المعلومات بين البائع والمشتري حيث عملية تحديد السعر ما هي الا نتيجة التفاوض بين البائع والمشتري بالاعتماد على المعلومات المتاحة لكلاهما⁽²⁾، حيث ان الإفصاح للإلكتروني قد ساهم بشكل كبير في الحد من تباين المعلومات بين اداره المنشأة والمستثمرين الامر الذي يقلل من تكاليف راس المال ويزيد من كفاءة الاستثمار والسوق المالي ككل مما يعمل على زياده حجم تداول أسهم المنشأة والذي ينعكس ايجابيا على اداء وقيمه المنشأة، فيرى الباحث ان درجة الشمول في عرض المعلومات المالية لكافة المستخدمين بنفس الكيفية وفى التوقيت المناسب يمثل حجر الزاوية في تحديد أسعار الأسهم فما هي الا عملية تقييم تحتاج الا معلومات تتسم بالمصداقية والموثوقية وفى التوقيت المناسب حتى يمكن الاعتماد عليها، والافصاح المحاسبي الإلكتروني يعزز كل تلك المحددات، الامر الذى يجعله أداة مؤثرة على تحديد أسعار اسهم المنشأة وقيمتها.

(1) Gajewski. J, L. Li, 2015, "Can Internet-based disclosure reduce information asymmetry?", **Advances in accounting**, Vol.31, No.1, P115.

(2) عرفه، نصر طه حسن & مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم، مرجع سبق ذكره، ص 103

- أثر الإفصاح الإلكتروني لتقرير تعليقات الإدارة (تقارير مجلس الإدارة) وقيمة المنشأة:

يعتبر تقرير مجلس الإدارة أو كما أطلق عليه مجلس معايير المحاسبه الدولي "تقرير تعليقات الإدارة" "Management Commentary"، لم تعد تقارير المنشأة السنوية تركز على المعلومات الكمية، بل امتدت لتشمل الإفصاح عن المعلومات الوصفية - المعلومات غير المالية - المتعلقة بالمخاطر التي تتعرض لها المنشأة، حيث ان الإفصاح عن المخاطر يعرف على انه عمليه نشر معلومات تكمليه تتعلق بخصائص المنشأة واستراتيجيتها وعملياتها وغيرها من العوامل الخارجيه التي من الممكن ان تؤثر على قيمة المنشأة، كما يعتبر الإفصاح الإلكتروني كأحد أشكال الإفصاح الاختياري - السري - عن التقارير المكمله والداعمة للتقارير المالية والمتمثلة في: تقرير الاستدامة الذي يعكس الابعاد الثلاثة للاستدامة وهي (البعد البيئي والبعد الاجتماعي والبعد الاقتصادي)، وايضا تقرير الحوكمة وتقرير مجلس الإدارة - تقرير تعليقات الإدارة - يعتبر بمثابة أحد أهم الأدوات الفعالة من أجل التنبؤ بالمخاطر التي قد تتعرض لها المنشأة، وعلى الجانب الآخر يعتبر الإفصاح عن المخاطر مؤشرا هاما لمدى مصداقيه وشفافية الإدارة حيث يعد أداه جذب للمستثمرين المحتملين في الاسواق المالية، ومن ثم يتضح مدى اهميه الإفصاح الإلكتروني كأحد آليات الإفصاح الاختياري في الإفصاح عن المخاطر التي قد تتعرض لها المنشأة، وذلك من خلال توفير المعلومات المالية وغير المالية، مما يعمل على الحد من عدم تماثل المعلومات بين اداره المنشأة واصحاب المصالح مما يزيد من ثقته اصحاب المصالح بالمنشأة خاصه في ظل المنافسة والتغيرات الاقتصادية المتلاحقة مما يؤثر بالإيجاب على سمعه المنشأة وسعر السهم وبالتبعيه تعزيز قيمه المنشأة، عن طريق تقليل الفجوة المعلوماتية بين اصحاب المصالح واداره المنشأة، كما يمنح الفرصة للإدارة تبرير الآثار السلبية المتوقعة لنتائج الاعمال ان وجدت، حيث يمثل انذار مبكر باحتمالات التعثر وعدم الاستقرار وإظهار المديرين مدى قدرتهم وكفاءتهم لإدارة تلك المخاطر مما يؤدي الى تخفيض تكاليف راس المال وزياده القيمة السوقية لاسهم الشركة بالإضافة الى تقليل تكاليف التقاضي المحتملة واثارها على سمعه المنشأة كما انه يوفر للمستثمرين الحاليين والمرتقبين معلومات ماليه وغير ماليه تساعدهم على تقدير حجم وتوقيت التدفقات النقدية المتوقعة للمنشأة مما يساعدهم على اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة⁽¹⁾

(1) سالم، محمد جمال السيد محمد، العبادي، مصطفى راشد، يونس، أحمد على حسن، 2022، "قياس أثر الإفصاح السري عن تقرير تعليقات الإدارة على قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة بنها للعلوم الإنسانية، كلية التجارة، جامعة بنها، العدد الأول، الجزء الرابع، ص 129.

- أثر الإفصاح الإلكتروني على قرارات الاستثمار وقيمة المنشأة:

نظرا لاقتصاديات اليوم القائمة على المعرفة Economy Based Knowledge أصبحت التقارير المالية التي تركز على الإفصاح عن الأصول المادية ذات قيمة محدودة للمستثمرين في اتخاذ القرارات⁽¹⁾، وفي تحديد القيمة السوقية للشركة، ولابد من قيام الشركات بالإفصاح عن جميع الجوانب المختلفة للشركة وخططها الاستثمارية بشفافية عالية وفي التوقيت المناسب ضمن المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية، وذلك كمدخل لترشيد قرارات الاستثمار⁽²⁾، حيث لم يعد أصحاب المصالح يهتمون بتقييم الأداء الاقتصادي فقط بل أصبحت هناك مسؤوليات بيئية واجتماعية ومستقبلية على الشركات لابد من أن تقصح عنها لتقييمها من قبل أصحاب المصالح ، الأمر الذي ترتب عليه أن تصبح التقارير المالية عاجزة عن الوفاء باحتياجات أصحاب المصالح المختلفة.

حيث يُعرف القرار الاستثماري بأنه التخلي عن أموال تمتلكها الشركة في فترة معينة من الزمن، وربما بأصل أو أكثر من الأصول التي تحتفظ بها في تلك الفترة الزمنية بقصد الحصول على تدفقات مالية مستقبلية تعوضها أما عن القيمة الحالية لتلك الأموال الشرائية بفعل التضخم أو عن المخاطر الناشئة عن احتمال عدم تحقق التدفقات المالية المرغوب فيها كما هو متوقع لها.

ويعتبر الهدف الرئيسي للإفصاح هو توفير المعلومات التي تغيد مختلف الأطراف عند اتخاذ القرارات الاستثمارية ولكي تواكب المحاسبة التطور في كافة فروع المعرفة، يجب أن لا يقتصر دورها على الإفصاح التقليدي للنشاط الاقتصادي فقط للشركة بل يجب أن يمتد ليشمل الآثار المترتبة على نشاط الشركة علي البيئة وإعطاء صورة

(1) رشوان، عبد الرحمن محمد سليمان، 2018، "أثر الإفصاح الإلكتروني للمعلومات المالية على كفاءة سوق رأس المال الفلسطيني في ضوء المعايير الدولية للتقارير المالية"، **مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية**، مجلة العربي بن مهدي أم البواقي، العدد التاسع، ص 705.

(2) يوسف، هبة إبراهيم عبدالعزيز، 2019، "قصور الإفصاح عن المخاطر وإنعكاس ذلك على كفاءة القرارات الاستثمارية في بيئة الأعمال المصرية: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية"، **مجلة الدراسات والبحوث التجارية**، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد التاسع والثلاثون، العدد الثاني، ص 50.

واضحة لأصحاب المصالح عنها بحيث يمكن معه تقييم تلك الآثار تجاه المجتمع إلى جانب تقييم الأداء الاقتصادي لها، مما يؤدي إلى أن تكون محل اهتمام المستثمرين، وبالتالي تحسين سمعتها، التي جانب توفير محتوى معلوماتي يساعد المستثمرين علي اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة.

- اثر الافصاح الالكتروني عن المعلومات البيئية والاجتماعية على قيمة المنشأة:

إن افصاح الشركات عن معلوماتها البيئية والاجتماعية يعزز من سمعة الشركة الجيدة لدى المستثمرين مما يزيد من قيمة الشركة⁽¹⁾، حيث إن إفصاح المنشأة عن التزامها بالتشريعات البيئية والاجتماعية، يكون محل اهتمام المستثمرين لأنه يعبر عن البعد الأخلاقي للمنشأة ومؤشر عن نزاهتها مما يزيد من سمعتها الجيدة وقيمتها. وفي نفس الصدد، قد اشارت إحدى الدراسات⁽²⁾، انه كلما زاد افصاح الشركات عن الأداء البيئي والاجتماعي في تقاريرها المالية، أدى ذلك الى الزيادة في ترشيد قرارات الاستثمار والتمويل، وأيضاً القدرة التنافسية للشركة، وهو ما أكدته تأكيد دراسة أخرى⁽³⁾ حيث توصلت إلى أن التوسع في الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية والبيئية للمنشأة في تقارير الاستدامة، يعتبر ركيزة أساسية للمستثمرين عند تقييم أداء وقيمة المنشأة. إن معرفة المعلومات البيئية والاجتماعية من المتطلبات الأساسية عند صنع القرار، حيث إن القرارات الاستثمارية التي تغفل التكاليف البيئية والاجتماعية تتسم بقدر من عدم الدقة بعض الشيء.

- اثر الافصاح الالكتروني عن الأصول غير الملموسة وقيمة المنشأة:

(1) رشوان، عبد الرحمن محمد & أبو رحمة، محمد عبدالله، 2022، "أثر الإفصاح الإلكتروني عن تقارير الاستدامة على رفع كفاءة المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية"، المؤتمر العلمي الثالث لكلية الاقتصاد والتجارة، العدد الأول، ص150.

(2) أحمد، حنان محمود عبد العظيم، مرجع سبق ذكره، ص16.

(3) سامي، أحمد يسرى أمين، 2016، " تحليل وتقييم اثر الإفصاح الإلكتروني للتقارير المالية على دعم قرارات المستثمرين في البورصة"، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، كلية التجارة، جامعة الإسماعلية، المجلد السابع، العدد الثالث، ص292.

(4) مليجي، مجدى مليجي عبدالحكيم، 2015، "محددات الإفصاح المحاسبي عن رأس المال الفكري وأثره على الأداء المالي دراسة تطبيقية على الشركات المصرية المسجلة"، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد التاسع عشر، العدد الأول، ص 155.

في ظل الاقتصاديات القائمة على المعرفة لم يعد إنتاج السلع هو مصدر القيمة الاقتصادية للشركة، ولكن أصبح خلق القيمة يعتمد على رأس المال الفكري⁽¹⁾ فقد أكدت نظرية الموارد على أن الإفصاح عن الموارد غير الملموسة مثل ثقافة الشركة، والعلاقات مع العملاء، والعلامة التجارية، يساهم في تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات بين أصحاب المصالح، وتقديم معلومات أفضل لهم عن القيمة الحقيقية والمستقبلية للشركة، وهو ما ينعكس بشكل إيجابي على أسعار أسهمها وتحسين كفاءة سوق رأس المال، وفي نفس الاتجاه يرى أحد الباحثين⁽²⁾ ان العوامل غير المالية تمثل عاملا هاما في خلق القيمة للشركات، وأشارت دراسة أخرى⁽³⁾ الي إن النواحي الاقتصادية والاجتماعية والبيئية هي أهداف مشتركة لكافة أصحاب المصالح وعند تحقيق هذه الأهداف تُخلق القيمة، وأكد أيضا المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين على أن خلق القيمة يتحقق عنها ارتفاع القيمة التي يمتلكها المساهمين، وزيادة جودة الانتاج، ورضا العاملين عن طريقة تقديم الحوافز والمكافآت التي تناسب جهودهم، الي جانب رفع كفاءة الإدارة في ادارة الموارد المتاحة.

وفي ضوء ما سبق يرى الباحث أن جودة الإفصاح الإلكتروني في عرض المعلومات المالية وغير المالية من قوائم وتقارير مالية وغير مالية للشركات يؤثر بشكل إيجابي على تعزيز خاصية الملاءمة للمعلومات المالية، تعزيز خاصية الموثوقية للمعلومات المالية، تعزيز خاصية التوقيت المناسب للمعلومات المالية، مما اتاح امكانيه تبادل الافكار والمعلومات بين المستخدمين خاصه في التفاعل الفوري والتغذية العكسيه تبعا لاي تغيرات وقتيه قد تؤثر على قرارات الاستثمار مما يؤدي الى تخفيض عدم تماثل المعلومات، وبالتالي تقل درجة المخاطره مما ينعكس على تخفيض تكلفه راس المال ويزيد من كفاءة الاستثمار والسوق المالي ككل مما يعمل على زياده حجم تداول اسهم المنشأة الذي ينعكس ايجابيا على اداء وقيمه المنشأة، فإن التوسع في الإفصاح الإلكتروني يؤدي إلى تضيق فجوة المعلومات بين الشركة والمستثمرين مما ينعكس إيجابياً على تقدير المستثمرين لقيمة السوقية للشركة وبالتالي علي الاستثمار في أسهمها، فإن الدور الفعال للإفصاح الإلكتروني في تحسين جوده المعلومات بالتقارير المالية وايضا التقارير المكمله والداعمة لها مما يعزز المصداقية والشفافية بين اصحاب

(1) بلال، السيد حسن سالم، 2015، "اثر الافصاح عن مؤشرات الاداء غير مالية على تقديرات المحللين الماليين، دراسة تجريبية"، مجلة البحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، المجلد الثامن والثلاثون، العدد الثاني، ص 18.

(2) رميلي، سناء محمد رزق، مرجع سبق ذكره، ص 340.

المصالح وإداره المنشأة مما يزيد من الفرص الاستثمارية المستقبلية للمنشأة وسعر السهم وايضا سمعة المنشأة وقيمتها.

القسم الثالث: الدراسة التطبيقية

1/1/3 متغيرات الدراسة

• المتغير المستقل الأول (خصائص الشركات)

وتتمثل خصائص الشركات التي تم دراستها والتطبيق العملي عليها:

نوع الصناعة	TYP_{it}	X₁
عمر الشركة	AGE_{it}	X₂
حجم الشركة	SIZE_{it}	X₃
العائد على الأصول	ROA_{it}	X₄
الرافعة المالية	LEV_{it}	X₅
السيولة	LIQ_{it}	X₆
الربحية	PRO_{it}	X₇

1/1/1/3 المتغير المستقل الثاني (آليات الحوكمة)

وتتمثل آليات الحوكمة التي تم دراستها والتطبيق العملي عليها:

حجم مجلس الإدارة	Number_{it}	Y₁
عدد اجتماعات مجلس الإدارة	Meeting_{it}	Y₂
استقلالية مجلس الإدارة	Independent_{it}	Y₃

حجم لجنة المراجعة	Member _{it}	Y ₄
ازدواجية المدير التنفيذي	Double _{it}	Y ₅
الملكية المؤسسية	Org _{it}	Y ₆
الملكية الإدارية	Mgt _{it}	Y ₇

• المتغير الوسيط (جودة الإفصاح الإلكتروني)

تم قياس المتغير الوسيط من خلال محتويات المؤشر المقترح لقياس جودة الإفصاح الإلكتروني والذي يتكون من قائمة مكونة من 93 عنصر مقسمة الى 7 مجموعات رئيسية وتحتوي كل مجموعة رئيسية على مجموعة من البنود الفرعية داخل كل مجموعة من المجموعات الرئيسية وهي:

- 1- معلومات عن نشاط الشركة ووضعها المستقبلي (16 عنصر).
- 2- معلومات عن ممارسات المسؤولية الاجتماعية والبيئة (16 عنصر).
- 3- معلومات عن امكانية الوصول الى التحليلات عن جودة الادارة (12 عنصر).
- 4- معلومات عن حجم العمالة والعمل اللائق (21 عنصر).
- 5- معلومات عن رضا العملاء بالشركة (9 عناصر).
- 6- معلومات عن سياسية البحوث والتطوير (9 عناصر).
- 7- معلومات عن تطبيق اليات الحوكمة من خلال الموقع الإلكتروني (10 عناصر).

وسوف تعتمد الدراسة على طريقة الدرجات الثنائية التي تطبقها مؤسسة ستاندر أند بورز لإعداد المؤشر، وهنا يشار برقم (1) إذا أفصحت الشركة عن العنصر الموجود بالقائمة، وبرقم (صفر) إذا لم تفصح عنه. ثم يتم تجميع الدرجات المحسوبة لعناصر الإفصاح لكل شركة مقسومة علي إجمالي درجات عناصر الإفصاح للقائمة، ثم تحسب النسبة المئوية لمستوى إفصاح الشركة منسوبة إلى الدرجة الكلية للقائمة (الحد الأقصى للإفصاح) بالإضافة إلى تصنيف الدرجات المحسوبة وفقا لمحاور الإفصاحات، وفقا للجدول رقم (2).

جدول (2) المؤشر المقترح الخاص بجودة الإفصاح الإلكتروني

م	بنود المؤشر المقترح الخاص بجودة الإفصاح الإلكتروني
	المؤشر
	1- معلومات عن نشاط الشركة ووضعها المستقبلي
-1	اهداف ورسالة ورؤية الشركة بالموقع الإلكتروني.
-2	الخلفية التاريخية عن الشركة بالموقع الإلكتروني.

3-	الهيكل التنظيمي للشركة بالموقع الإلكتروني.
4-	تطور ونمو الشركة بالموقع الإلكتروني.
5-	كفاءة مجلس الإدارة.
6-	موقع إلكتروني باللغة العربية - باللغة الانجليزية
7-	تأثير الوضع السياسي والاقتصادية على نتائج أعمال الشركة
8-	حصة الشركة من السوق بالموقع الإلكتروني
9-	البرامج التأمينية للشركة بالموقع الإلكتروني
10-	تحليل المنافسين بالموقع الإلكتروني
11-	وصف مدى الالتزام بالمشروعات الاستثمارية بالموقع الإلكتروني
12-	الافصاح بشكل جدول ورسوم بيانية بالموقع الإلكتروني.
13-	نتائج مقارنة البيانات الفعلية بالمخططة بالموقع الإلكتروني.
14-	تأثير الاستراتيجية فى نتائج الشركة المستقبلية بالموقع الإلكتروني.
15-	سياسة توزيع الارباح بالموقع الإلكتروني.
16-	معلومات عن التغيرات التكنولوجية الخاصة بالصناعة التابعة لها الشركة بالموقع الإلكتروني.
2- معلومات عن ممارسات المسؤولية الاجتماعية والبيئة	
17-	معلومات عن التبرعات للجمعيات الخيرية بالموقع الإلكتروني.
18-	معلومات عن الجهد المبذول لدعم الاعمال الخيرية فى البيئة المحيطة بالشركة والمجتمع ككل.
19-	المشاركة فى الحملات التوعية الاجتماعية الحكومية بالموقع الإلكتروني.
20-	حجم الاعانات المقدمة من الشركة للعاملين وغير العاملين.
21-	المزايا الممنوحة للعاملين بالموقع الإلكتروني.
22-	وجود صندوق للرعاية الصحية وصندوق للمعاشات للموظفين المتقاعدين بالموقع الإلكتروني.
23-	طبيعة المواد الخام وأثرها على البيئة.
24-	المواد الخام المستخدمة من حيث الكمية والوزن بالموقع الإلكتروني.
25-	المصادر التي تعتمد عليها الشركة فى الحصول على الطاقة وطرق ترشيدها.
26-	حجم الاستهلاك المباشر للطاقة من المصادر الرئيسية.
27-	حجم الاستهلاك غير المباشر للطاقة من المصادر الرئيسية.
28-	حجم المياه المستخدمة وطرق التخلص منها.
29-	حجم النفايات والمخلفات وكيفية التخلص منها واعاده تدويرها.
30-	طبيعة المواد الكيميائية المستخدمة فى الانتاج واثرها على العاملين.
31-	الوسائل التكنولوجية المستخدمة من أنظمة حديثة وفلاتر لتنقية اثار الادخنة الناتجة من الشركة بالموقع الإلكتروني.
32-	الشهادات البيئية الممنوحة للشركة من قبل الجهات والهيئات الحكومية والمجتمعية بالموقع الإلكتروني.

3- معلومات عن امكانية الوصول الى التحليلات عن جودة الادارة

33-	اعمار المديرين والعاملين بالشركة بالموقع الإلكتروني.
34-	الشهادات العلمية للمديرين والعاملين بالموقع الإلكتروني.
35-	الخبرات العلمية للمديرين والعاملين.
36-	تقسيم المديرين الى تنفيذين وغير التنفيذيين.
37-	خبرات الادارة العليا ومسئوليتها.
38-	مواقع قيادية سبق للمديرين العمل بها.
39-	الوظائف التي يشغلها المديرين التنفيذيين بالموقع الإلكتروني.
40-	نظم الاثابة والجزاءات للعاملين والمديرين بالشركة بالموقع الإلكتروني.
41-	عدد ساعات البرامج التدريبية المقدمة للإدارة العليا بالشركة.
42-	عدد ساعات البرامج التدريبية المقدمة للعاملين بالشركة.
43-	حصول الشركة شهادات والجوائز العالمية بالموقع الإلكتروني.
44-	حصول الشركة شهادات وبراءات اختراع بالموقع الإلكتروني.
4- معلومات عن حجم العمالة والعمل اللائق	
45-	إجمالي حجم القوى العاملة من حيث نوع التوظيف وعقود العمل.
46-	إجمالي عدد ومعدلات العاملين الذين يتركون العمل من حيث الفئة العمرية والنوع.
47-	المزايا الممنوحة للعاملين باجر كامل والتي لا تقدم للموظفين العاملين باجر جزئي أو مؤقت في العمليات الرئيسية للمنشأة.
48-	معدلات الإصابات والأمراض والغيابات المتكررة بدون إذن مسبق وعدد حوادث العمل.
49-	وجود صندوق معاشات للتقاعد والرعاية الصحية بالموقع الإلكتروني.
50-	معدل ساعات التدريب كل عام لكل عامل وفقا لطبيعة عمله.
51-	برامج إدارة المهارات والتعليم المستمر.
52-	نسبة العمال الذين يحصلون على تقييمات منظمة لأدائهم.
53-	عدد العاملين الجدد.
54-	معدل إنتاجية العاملين.
55-	متوسط أعوام الخدمة مع الشركة (%).
56-	معدل ساعات التدريب لكل موظف وفقا لطبيعة عمله.
57-	نسبة الرواتب الأساسية للرجال بالمقارنة بالنساء في نفس الوظيفة.
58-	معدل التسليم الانتاج بالوقت المحدد.
59-	عدد فترات العمل باليوم.
60-	عدد الموظفين بكل وردية او فترة.

61-	مدى مراعاة أي تطوير لرغبات الموظفين (%).
62-	قائمة الاستقصاء الموظفين لتحديد مدى الرضا (%) أو الشكوى من الإدارة (%).
63-	تنمية مهارات الموظفين من خلال برامج التطوير الوظيفي.
64-	المزايا الممنوحة للعاملين.
65-	متوسط دخل العامل.
5 - معلومات عن رضا العملاء بالشركة	
66-	عدد العملاء الاساسيين، العلاقات التعاقدية، الاسعار، القوة التفاوضية.
67-	التنوع الجغرافي، وخصائص شبكة المبيعات القطاعية (نسبة المئوية لعملاء كل قطاع جغرافي، وعدد تجار الجملة).
68-	الحصة السوقية للشركة، افضل اداء بالنسبة للمنافسين (نسبة مئوية واتجاه).
69-	العلامات التجارية، الماركات، تراخيص الانتاج (ارقام - تقييم).
70-	رضا العميل وولائه، ومدى الاحتفاظ به (مؤشرات او استطلاعات اراء، الشكاوى، العيوب، مطالبات الضمان، المبيعات المتكررة).
71-	ربحية العميل ومدى الاعتماد على السلعة (مؤشرات واتجاه).
72-	مدى الالتزام بمتطلبات الصحة والأمان.
73-	نظام التغذية المرتدة للعملاء.
74-	نظام العناية او الرعاية الخاصة بالعملاء.
6- معلومات عن سياسية البحوث والتطوير	
75-	سياسية البحوث والتطوير التي تقوم الشركة باتباعها.
76-	عدد العاملين في ادارة البحوث والتطوير داخل الشركة.
77-	الميزانية التي توافرها الشركة والمخصصة للبحث والتطوير بالموقع الإلكتروني.
78-	مشاريع وخطط البحث والتطوير لدى الشركة بالموقع الإلكتروني.
79-	عدد الافكار الجديدة التي قامت الشركة بتطبيقها.
80-	نسبة الافكار الجديدة المتولدة عن طريق العاملين بالشركة.
81-	مؤشرات كمية لاتجاه نفقات البحث والتطوير خلال السنتين الأخيرتين.
82-	مؤشرات بيانية لاتجاه نفقات البحوث والتطوير خلال السنتين الأخيرتين.
83-	النتائج المحققة من البحوث والتطوير بالموقع الإلكتروني.
7 - معلومات عن تطبيق آليات الحوكمة من خلال الموقع الإلكتروني	
84-	هيكل حوكمة الشركة متضمناً لجان مجلس الإدارة.
85-	تفاصيل أسماء أعضاء لجنة الحوكمة ومؤهلاتهم.
86-	مهام لجنة حوكمة في الشركة.
87-	عدد اجتماعات لجنة الحوكمة.

88-	تقرير لجنة الحوكمة.
89-	معلومات عن الالتزام بالحوكمة.
90-	عملية تفويض السلطة الى كبار الموظفين التنفيذيين.
91-	ترشيح واختيار مجلس الإدارة ولجانه.
92-	دور مجلس الإدارة في تحديد الاثار والمخاطر، والفرص الاقتصادية، والبيئية، والاجتماعية.
93-	سياسات الأجور بالنسبة لمجلس الإدارة وكبار الموظفين التنفيذيين.

إعداد الباحث

3/1/1/3 المتغير التابع (قيمة المنشأة)

توجد عدة مقاييس يمكن أن تستخدم في قياس قيمة الشركة، فقد تستخدم مقاييس تعتمد على المعلومات المحاسبية فقط أو مقاييس معتمدة علي المعلومات المحاسبية والسوقية معاً، وكما تعتبر نسبة Tobin's Q من المقاييس الشائع أستخدامها في أغلب الدراسات المالية والاقتصادية عن قيمة الشركة، ويفترض هذا المقياس أن القيمة السوقية لجميع الشركات في سوق الأسهم ينبغي أن تساوي تكلفة الإحلال وقد تم استخدامها في العديد من الدراسات، وسيتم الاعتماد عليها في الدراسة الحالية عند تحديد قيمة الشركة، وتعرف علي " أنها نسبة القيمة السوقية للمطالبات المالية المستحقة علي الشركة إلي تكلفة الاستبدال الحالية لأصول الشركة"، حيث أنه مقياس الأداء في المدى الطويل ويقوم على أساس القيمة السوقية للشركة ويجمع بين المعلومات المحاسبية والسوقية معاً. وتمثل قيمة الشركة ترجمة مالية لأدائها، حيث إن أي تحسن في أداء الشركة يصاحبه زيادة في قيمتها، كما أن أي قصور في أداء الشركة أو نواحيها التنظيمية والإدارية والتشغيلية يؤدي إلى انخفاض في قيمتها السوقية والاقتصادية، مما يتناسب مع دراسة اثر كلا من خصائص الشركات واليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني وانعكاسه على قيمة المنشأة ويتم القياس باستخدام المعادلة التالية:

القيمة السوقية لحقوق الملكية (الأسهم) + القيمة الدفترية للإلتزامات / القيمة الدفترية لإجمالي الأصول Tobin's Q = (Equity Market Value + Liabilities Market Value) / (Equity Book Value + Liabilities Book Value)

وبالتالي كلما كانت نسبة Tobin's Q أكبر من الواحد الصحيح كلما كان مؤشرا على زيادة قيمة المنشأة، وإذا كانت نسبة Tobin's Q أقل من الواحد الصحيح فيدل علي أن الاستثمار ليس مجدياً، واعتماد (Tobin's Q ratio) لقياس قيمة المنشأة بدلا من استخدام معدل العائد على الأصول لأنه مقياس قائم على أساس السوق ويعكس القيمة السوقية للأسهم الحالية للمنشأة.

2/1/3 مجتمع وعينة الدراسة

يتمثل مجتمع الدراسة من الشركات المدرجة المُقيدة بالبورصة المصرية بمؤشر EGX 100، خلال الفترة من 2014 إلى 2019، تعمل في قطاعات مختلفة في جمهورية مصر العربية، حيث تم اختيار مفردات العينة المكونة من 69 شركة بناء على الخصائص الآتية:

1- أن تكون الشركة مقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية.

2- تداول أسهم الشركة في البورصة خلال الفترة الزمنية التي تغطيها الدراسة التطبيقية.

3- توافر التقارير المالية عن الفترة من 2014 حتى 2019 بالإضافة إلى الإيضاحات المتممة.

وتم استبعاد الشركات العاملة بقطاع الخدمات المالية بما فيها البنوك وكذلك العاملة بقطاع الخدمات التأمينية، وذلك لخضوعها لمعايير وقوانين خاصة تختلف بطبيعتها عن باقي الشركات، ثم تم اختيار عينة من خلال القطاعات المتاحة والتي يمكن الحصول عليها من سوق الأوراق المصرية بالقاهرة والأسكندرية وشركة مصر للنشر المعلومات، و موقع مباشر مصر والمواقع الرسمية لشركات العينة ، وتتكون من عدد (69) شركة خلال (6) سنوات من 2014 حتى 2019، (69*6= 414 مفردة). تتمثل في الجدول رقم (3):

م	القطاع	عدد الشركات	النسبة المئوية
1	قطاع الأغذية والمشروبات	13	18.82%
2	قطاع العقارات	10	14.08%
3	قطاع المنتجات المنزلية والشخصية	7	9.86%
4	قطاع الرعاية الصحية والأدوية	6	8.45%
5	قطاع المواد الأساسية	6	8.45%
6	قطاع السياحة والترفيه	6	8.45%
7	قطاع الكيماويات	6	8.45%
8	قطاع الخدمات والمنتجات الصناعية والسيارات	5	7.04%
9	قطاع الموزعون وتجار التجزئة	4	5.63%
10	قطاع الاتصالات	2	2.82%
11	قطاع التكنولوجيا	2	2.82%

12	قطاع الغاز والبترو	1	1.41%
13	قطاع الإعلام	1	1.41%
	الإجمالي	69	100%

3/1/3 مصادر جمع البيانات

وقد تم تجميع البيانات المستخدمة في الدراسة التطبيقية من التقارير السنوية لشركات العينة شركة مصر للنشر المعلومات egID، خلال الفترة من 2014 إلى 2019، موقع مباشر مصر والمواقع الرسمية لشركات العينة وذلك للحصول على القوائم والتقارير المالية السنوية المستقلة لكل سنة من سنوات الدراسة وللحصول أيضاً على السعر السوقي للسهم في نهاية العام (سعر الإقفال في نهاية العام)، موقع البورصة المصرية www.egyptse.com.

4/1/3 الخصائص الإحصائية للبيانات

بعد الحصول على قيم متغيرات الدراسة كان لابد من دراسة بعض الخصائص الإحصائية للبيانات مثل الإحصاءات الوصفية وكذلك دراسة وجود ارتباط ذاتي بين قيم متغيرات الدراسة Multicollinearity، وفيما يلي نتناول عرض لتلك الخصائص المتعلقة ببيانات الدراسة:

1/4/1/3 الإحصاءات الوصفية ومعاملات الارتباط

فيما يلي نستعرض الإحصاءات الوصفية للمتغيرات المستقلة والوسيط والتابعة في الدراسة قبل البدء في إجراء التحليلات الإحصائية لاختبار فروض الدراسة الرئيسية، تم إجراء الإحصاء الوصفي عن طريق حساب كل من الحد الأدنى، والحد الأعلى، والوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغيرات الدراسة وذلك بهدف إعطاء ملخص عام عن المتغيرات محل الدراسة كما يظهر بالجدول (4).

جدول (4)

الإحصاءات الوصفية للمتغيرات المستقلة والوسيط والتابعة

الحد الأقصى	الحد الأدنى	الانحراف المعياري	المتوسط	عدد المشاهدات		
				المفقودة	الصحيحة	
14.00	1.00	4.76861	7.4928	0	414	نوع الصناعة
4.88	1.39	.50365	3.5545	0	414	اللوغاريتم لعمر الشركة
5.37	0.00	.38449	.3677	0	414	الرافعة المالية

10.34	7.01	.71346	8.9653	0	414	حجم الشركة
1.24	0.00	.13317	.08460	0	414	العائد على الأصول
186.54	.31	12.08076	4.0714	0	414	السيولة
5.79	10.03	.90336	.1144	0	414	الربحية
14.00	4.00	2.46714	9.2415	0	414	حجم مجلس الإدارة
9.00	0.00	1.34582	1.9155	0	414	استقلالية مجلس الإدارة
17.00	1.00	2.34316	12.9662	0	414	اجتماعات مجلس الإدارة
6.00	0.00	.87571	3.6280	0	414	حجم لجنة المراجعة
1.00	0.00	.48194	.3647	0	414	ازدواجية المدير التنفيذي
91.39	0.00	26.31970	29.7546	0	414	الملكية المؤسسية
80.58	0.00	16.59810	7.0391	0	414	الملكية الإدارية
.98	.29	.17772	1.5024	0	414	جودة الافصاح الإلكتروني
81.13	.01	4.26914	1.4196	0	414	قيمة المنشأة

2/4/1/3 الارتباط الذاتي بين متغيرات الدراسة Multicollinearity Test

تم حساب معاملات الارتباط Correlation Coefficients بين متغيرات الدراسة، بهدف معرفة درجة ارتباط متغيرات الدراسة ببعضها البعض. علماً بأن معامل الارتباط يرمز له بالرمز r ، وتتحصر قيمته بين -1 و $+1$. فكلما كانت قيمة معامل الارتباط قريبة من الواحد الصحيح (بغض النظر عن الإشارة) كلما دل ذلك على قوة العلاقة بين المتغيرات، وكلما ابتعدت قيمة معامل الارتباط عن الواحد الصحيح كلما دل ذلك على ضعف العلاقة بين المتغيرات. من ناحية أخرى فإن إشارة معامل الارتباط تصف ما إذا كانت العلاقة طردية أم عكسية، فإذا كانت الإشارة سالبة $(-)$ دل ذلك على أن العلاقة بين المتغيرين عكسية، أي أن زيادة أحدهما تؤدي إلى انخفاض الأخرى، وإذا كانت الإشارة موجبة $(+)$ دل ذلك على أن العلاقة بين المتغيرين طردية، أي أن زيادة أحدهما تؤدي إلى زيادة الأخرى (المتغيرين يتحركان في نفس الاتجاه)، والارتباط الذاتي هو مشكلة تحدث عندما يكون معامل الارتباط بين المتغيرات في النموذج محل الدراسة مرتفع (أي أكبر من 0.90) حيث يحدث تضخم في حجم حد الخطأ الخاص بالنموذج محل الدراسة وبحساب قيم معاملات الارتباط بين المتغيرات محل

الدراسة نجد أنه لا توجد قيم لمعاملات الارتباط أكبر من 0.80، ويتضح ذلك في جدول (5) الذي يحتوي على مصفوفة معاملات الارتباط بين متغيرات الدراسة، وبالتالي فإنه لا توجد متغيرات زائدة عن الحد في نموذج الدراسة.

جدول (5)

مصفوفة معاملات الارتباط بين متغيرات الدراسة

Z	W	Y7	Y6	Y5	Y4	Y3	Y2	Y1	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X1		
	1	.146**	.162**	.114*	.107*	.232**	.131**	.112*	.143**	.122*	.151**	.142**	.108*	.133**	.130**	R	Z
		.000	.000	.019	.030	.000	.007	.022	.002	.020	.000	.003	.028	.005	.008	P	
1		.179**	.084	-.029	.054	.012	-.095	.025	.012	-.025	.052	.092	-.008	.011	.123	R	W
		.000	.087	.552	.269	.808	.053	.606	.966	.806	.618	.300	.062	.869	.816	.642	P

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

5/1/3 فروض الدراسة

ويسعى الباحث من خلال هذه الدراسة الى اختبار صحة الفروض التالية:

الفرض الرئيسي الأول: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لخصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني وينقسم الفرض الرئيسي الأول إلى الفروض الفرعية التالية :

الفرض الفرعي الأول: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لنوع الصناعة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي الثاني: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لعمر الشركة على جودة الإفصاح الإلكتروني .

الفرض الفرعي الثالث: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لحجم الشركة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي الرابع: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للعائد على الأصول على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي الخامس: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للرافعة المالية على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي السادس: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للسيولة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي السابع: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للربحية على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الرئيسي الثاني: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني

وينقسم الفرض الرئيسي الثاني إلى الفروض الفرعية التالية :

الفرض الفرعي الأول: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لحجم مجلس الإدارة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي الثاني: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لعدد اجتماعات مجلس الإدارة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي الثالث: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لاستقلالية مجلس الإدارة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي الرابع: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لحجم لجنة المراجعة على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي الخامس: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لازدواجية المدير التنفيذي على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي السادس: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للملكية المؤسسية على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الفرعي السابع: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للملكية الادارية على جودة الإفصاح الإلكتروني.

الفرض الثالث: يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لجودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة.

6/1/3 نتائج اختبارات فروض الدراسة

1/6/1/3 اختبار الفرض الأول:

"يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لخصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني."

لاختبار تأثير خصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني يمكن صياغة نموذج الانحدار علي النحو التالي:

$$Z = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \beta_7 X_7 + E$$

نموذج تحليل الانحدار المتعدد لتأثير خصائص الشركات (نوع الصناعة، اللوغاريتم لعمر الشركة، الرافعة المالية، حجم الشركة، العائد على الأصول، السيولة، الربحية) على جودة الإفصاح الإلكتروني ، ويوضح ذلك الجدول التالي:

(6) جدول رقم

نموذج الانحدار الخطي المتعدد لتقدير تأثير خصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني

R	R ²	قيمة f		قيمة t		المعاملات المقدرة β_i	المتغير المستقل
		مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة		
0.863	0.745	0.015	2.534	*0.000	3.769	0.001	(Constant)
				*0.004	2.875	0.006	نوع الصناعة
				*0.001	3.375	0.027	اللوغاريتم لعمر الشركة
				*0.006	2.766	0.066	الرافعة المالية
				0.854	0.185	0.002	حجم الشركة
				*0.022	2.163	0.106	العائد على الأصول
				*0.015	2.395	0.002	السيولة
				*0.041	2.187	0.102	الربحية

* دالة عند مستوى معنوية أقل من (0.05).

من جدول رقم (6) يتضح:

أ - معامل التحديد (R^2):

نجد أن المتغيرات المستقلة (نوع الصناعة، اللوغاريتم لعمر الشركة، الرافعة المالية، حجم الشركة،

العائد على الأصول، السيولة، الربحية)، تفسر (74.5%) من التغير الكلي في المتغير التابع (جودة الإفصاح

الإلكتروني)، وباقي النسبة يرجع إلى الخطأ العشوائي في المعادلة أو ربما لعدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى

كان من المفروض إدراجها ضمن النموذج أو لاختلاف طبيعة نموذج الانحدار عن النموذج الخطي.

ب - اختبار معنوية المتغير المستقل:

استخدام اختبار (T-test) نجد أن المتغير المستقل (نوع الصناعة)، له تأثير معنوي علي المتغير التابع (جودة الإفصاح الإلكتروني)، حيث بلغت قيم "T" (2.875)، وذلك عند مستوى معنوية أقل من (0.05)، وأيضا المتغيرات المستقلة (اللوغاريتم لعمر الشركة)، (الرافعة المالية)، (السيولة)، (العائد على الأصول)، (الربحية) لها تأثير معنوي علي المتغير التابع (جودة الإفصاح الإلكتروني)، وذلك عند مستوى معنوية أقل من (0.05).

كما نجد المتغير المستقل (حجم الشركة) ليس لها تأثير معنوي على جودة الإفصاح الإلكتروني.

ج - اختبار معنوية جودة توفيق نموذج الانحدار:

لاختبار معنوية جودة توفيق النموذج ككل، تم استخدام اختبار (F-test)، وحيث أن قيمة اختبار (F-test) هي (2.534) وفقا لهذه النسبة له تأثير معنوي عند مستوى أقل من (0.05).

د - معادلة النموذج المقدرة:

$$Z^{\wedge} = 0.001 + 0.006 X_1 + 0.027 X_2 + 0.066 X_3 + 0.002 X_4 \\ + 0.106 X_5 + 0.002 X_6 + 0.102 X_7$$

وبناء علي ما جاء سابقا يتم قبول الفرض الإحصائي البديل بوجود تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية لخصائص الشركات علي جودة الإفصاح الإلكتروني. ورفض الفرض العدم القائل بعدم وجود تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية لخصائص الشركات علي جودة الإفصاح الإلكتروني.

2/6/1/ اختبار الفرض الثاني:

" يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني ".

لاختبار تأثير آليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني يمكن صياغة نموذج الانحدار علي النحو التالي:

$$Z = \beta_0 + \beta_1 Y_1 + \beta_2 Y_2 + \beta_3 Y_3 + \beta_4 Y_4 + \beta_5 Y_5 + \beta_6 Y_6 + \beta_7 Y_7 + E$$

نموذج تحليل الانحدار المتعدد لتأثير آليات الحوكمة (حجم مجلس الإدارة، استقلالية مجلس الإدارة، اجتماعات مجلس الإدارة، حجم لجنة المراجعة، ازدواجية المدير التنفيذي، الملكية المؤسسية، الملكية الادارية) على جودة الإفصاح الإلكتروني، ويوضح ذلك الجدول التالي:

جدول رقم (7)

نموذج الانحدار الخطي المتعدد لتقدير تأثير آليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني

R	R ²	قيمة ف		قيمة ت		المعاملات المقدرة β_i	المتغير المستقل
		مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة		
.879	0.773	0.004	4.251	0.000	6.461	0.458	(Constant)
				0.019	2.349	0.009	حجم مجلس الادارة
				0.020	2.345	0.002	استقلالية مجلس الادارة
				0.015	2.749	0.003	اجتماعات مجلس الادارة
				0.032	2.190	0.005	حجم لجنة المراجعة
				0.031	-2.020	-0.007	ازدواجية المدير التنفيذي
				0.021	2.094	0.004	الملكية المؤسسية
				0.008	2.913	0.001	الملكية الادارية

* دالة عند مستوى معنوية أقل من (0.05).

من جدول رقم (7) يتضح:

أ - معامل التحديد (R^2):

نجد أن المتغيرات المستقلة (حجم مجلس الادارة، استقلالية مجلس الادارة، اجتماعات مجلس الادارة، حجم لجنة المراجعة، ازدواجية المدير التنفيذي، الملكية المؤسسية، الملكية الادارية)، تفسر (77.3%) من التغير الكلي في المتغير التابع (جودة الإفصاح الإلكتروني)، وباقي النسبة يرجع إلى الخطأ العشوائي في المعادلة أو ربما لعدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى كان من المفروض إدراجها ضمن النموذج أو لاختلاف طبيعة نموذج الانحدار عن النموذج الخطي.

ب - اختبار معنوية المتغير المستقل:

استخدام اختبار (T.test) نجد أن المتغير المستقل (حجم مجلس الإدارة)، له تأثير معنوي علي المتغير التابع (جودة الإفصاح الإلكتروني)، حيث بلغت قيم "ت" (2.349)، وذلك عند مستوى معنوية أقل من (0.05)، وأيضا المتغير المستقل (الملكية المؤسسية) له تأثير معنوي علي المتغير التابع (جودة الإفصاح الإلكتروني)، وذلك عند مستوى معنوية أقل من (0.05).

كما نجد المتغيرات المستقلة (استقلالية مجلس الإدارة)، (اجتماعات مجلس الإدارة)، (حجم لجنة المراجعة)، (الملكية الادارية) لهم تأثير معنوي على جودة الإفصاح الإلكتروني عند مستوى معنوية أقل من 0.05، بينما نجد المتغير المستقل (ازدواجية المدير التنفيذي) له تأثير معنوي بالسالب على جودة الإفصاح الإلكتروني عند مستوى معنوية أقل من 0.05. (أي ان هناك علاقة سلبية بين ازدواجية المدير التنفيذي وجودة الإفصاح الإلكتروني)

ج - اختبار معنوية جودة توفيق نموذج الانحدار:

لاختبار معنوية جودة توفيق النموذج ككل، تم استخدام اختبار (F-test)، وحيث أن قيمة اختبار (F-test) هي (4.251) وفقا لهذه النسبة ليس له تأثير معنوي عند مستوى أكبر من (0.05).

د - معادلة النموذج المقدرة:

$$Z^{\wedge} = 0.458 + 0.009 Y_1 + 0.002 Y_2 + 0.003 Y_3 + 0.005 Y_4 - 0.007 Y_5 + 0.004 Y_6 + 0.001 Y_7$$

وبناء علي ما جاء سابقا يتم قبول الفرض الإحصائي البديل القائل بوجود تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية لآليات الحوكمة علي جودة الإفصاح الإلكتروني.

3/6/1/3 اختبار الفرض الثالث:

" يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لجودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة " .

لاختبار تأثير جودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة يمكن صياغة نموذج الانحدار علي النحو التالي:

$$W = \beta_0 + \beta_1 Z + E$$

نموذج تحليل الانحدار الخطي البسيط لتأثير جودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة، ويوضح ذلك الجدول التالي:

جدول رقم (8)

نموذج الانحدار الخطي البسيط لتقدير تأثير جودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة

R	R ²	قيمة ف		قيمة ت		المعاملات المقدرة β_i	المتغير المستقل
		مستوى المعنوية	القيمة	مستوى المعنوية	القيمة		
0.901	0.812	0.000	13.625	0.234	1.192	0.740	(Constant)
				0.000	3.691	4.298	جودة الإفصاح الإلكتروني

* دالة عند مستوى معنوية أقل من (0.05).

من جدول رقم (8) يتضح:

أ - معامل التحديد (R^2):

نجد أن المتغير المستقل (جودة الإفصاح الإلكتروني) تفسر (81.12%) من التغيرات الكلية في المتغير التابع (قيمة المنشأة)، وباقي النسبة يرجع إلى الخطأ العشوائي في المعادلة أو ربما لعدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى كان من المفروض إدراجها ضمن النموذج أو لاختلاف طبيعة نموذج الانحدار عن النموذج الخطي.

ب - اختبار معنوية المتغير المستقل:

استخدام اختبار (T.test) نجد أن المتغير المستقل (جودة الإفصاح الإلكتروني)، له تأثير معنوي على المتغير التابع (قيمة المنشأة)، حيث بلغت قيم "T" (3.691)، وذلك عند مستوى معنوية أقل من (0.05).

ج - اختبار معنوية جودة توفيق نموذج الانحدار:

لاختبار معنوية جودة توفيق النموذج ككل، تم استخدام اختبار (F-test)، وحيث أن قيمة اختبار (F-test) هي (13.625) وفقا لهذه النسبة له تأثير معنوي عند مستوى أقل من (0.05).

د - معادلة النموذج المقدرة:

$$W^{\wedge} = - 0.740 + 4.298 Z$$

وبناء على ما جاء سابقا يتم قبول الفرض الإحصائي البديل القائل بوجود تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية لجودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة.

7/1/3 نتائج الدراسة

جدول رقم (9)

نتيجة اختبار فرضية الدراسة

نتيجة الدراسة	النتيجة المفترضة	متغيرات الدراسة
قبول فرض الدراسة	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لخصائص الشركات على جودة الإفصاح الإلكتروني	خصائص الشركات / جودة الإفصاح الإلكتروني
قبول فرض الدراسة	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لنوع الصناعة على جودة الإفصاح الإلكتروني	نوع الصناعة/ جودة الإفصاح الإلكتروني
قبول فرض الدراسة	يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لعمر الشركة على جودة الإفصاح الإلكتروني	عمر الشركة / جودة الإفصاح الإلكتروني
قبول فرض الدراسة	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لحجم الشركة على جودة الإفصاح الإلكتروني	حجم الشركة / جودة الإفصاح الإلكتروني
قبول فرض الدراسة	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) للعائد على الأصول على جودة الإفصاح الإلكتروني	العائد على الأصول / جودة الإفصاح الإلكتروني
قبول فرض الدراسة	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) للرافعة المالية على جودة الإفصاح الإلكتروني	الرافعة المالية / جودة الإفصاح الإلكتروني
قبول فرض الدراسة	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) للسيولة على جودة الإفصاح الإلكتروني	السيولة / جودة الإفصاح الإلكتروني

الربحية / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) للربحية على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
آليات الحوكمة / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لآليات الحوكمة على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
حجم مجلس الإدارة/ جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لحجم مجلس الإدارة على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
استقلالية مجلس الإدارة / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لاستقلالية مجلس الإدارة على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
اجتماعات مجلس الإدارة / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لاجتماعات مجلس الإدارة على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
حجم لجنة المراجعة / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لحجم لجنة المراجعة على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
ازدواجية المدير التنفيذي / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لازدواجية المدير التنفيذي على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
الملكية المؤسسية / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) للملكية المؤسسية على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
الملكية الادارية / جودة الإفصاح الإلكتروني	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) للملكية الادارية على جودة الإفصاح الإلكتروني	قبول فرض الدراسة
جودة الإفصاح الإلكتروني/قيمة المنشأة	يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى أقل من (0.05) لجودة الإفصاح الإلكتروني على قيمة المنشأة	قبول فرض الدراسة

أولاً: المراجع العربية:

- أحمد، حنان محمود عبد العظيم، 2018، "قياس وتفسير العلاقة التفاعلية بين المسؤولية الاجتماعية والأداء المالي وقيمة الشركة -دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد الثاني والعشرون، العدد الثالث.
- أحمد، عماد محمد رياض، 2020، "العلاقة بين آليات حوكمة الشركات ومستوى الإفصاح الاختياري وتأثيرها التفاعلي على الأداء بالشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في سوق الأسهم السعودي"، مجلة الفكر المحاسبي، المجلد الرابع والعشرون، العدد الرابع.
- إسماعيل، عصام عبد المنعم احمد، 2016، "إطار مقترح لتطبيق لغة تقارير الأعمال الموسعة XBRL لتحقيق الشفافية والحد من عدم تماثل المعلومات : دراسة تطبيقية في البيئة المصرية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة - جامعة عين شمس، المجلد العشرون، العدد الثاني.
- أمين، عصام حمدي مصطفى، 2024، "دراسة وغختبار تأثير الإفصاح المحاسبي الإلكتروني الإيجابية والسلبية على ممارسات إدارة الأرباح في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد الأول.
- بقلية، بسام خليل عطا الله، 2018، " أثر خصائص الشركة وإدارة الأرباح على القيمة السوقية :دليل في الشركات الصناعية والخدمية المدرجة في سوق عمان المالي"، مجلة الجامعة الاسلامية للدراسات الاقتصادية والادارية، الجامعة الاسلامية بغزة -شئون البحث العلمي والدراسات العليا، المجلد السادس والعشرون، العدد الثاني.
- بلال، السيد حسن سالم، 2015، "اثر الافصاح عن مؤشرات الاداء غير مالية على تقديرات المحللين الماليين، دراسة تجريبية"، مجلة البحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، المجلد الثامن والثلاثون، العدد الثاني.
- بني ياسين، أحمد علي جبر، 2017، "مستوي الإفصاح الإلكتروني الاختياري في الشركات الأردنية والعوامل المالية المؤثرة علي مستوى هذا الإفصاح : دراسة تطبيقية على جميع الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان"، مجلة المثقال للعلوم الاقتصادية والادارية، جامعة العلوم الاسلامية العالمية-الاردن، المجلد الثالث، العدد الاول.
- خلف، أسماء علي أمين السيد محمد، 2016، "العوامل المؤثرة على مستوى وجودة الافصاح الالكتروني للتقارير المالية"، مجلة البحوث التجارية، جامعة الزقازيق، المجلد الثامن والثلاثون، العدد الثاني.

- خليل، على محمود ابراهيم & مغربي، منى محمد، 2015، "أثر أنماط هياكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على جودة التقرير المالي عبر الإنترنت بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد التاسع عشر، العدد الأول.
- رشوان، عبد الرحمن محمد سليمان، 2017، "أثر الإفصاح الإلكتروني للمعلومات المالية على كفاءة سوق رأس المال الفلسطيني في ضوء المعايير الدولية للتقارير المالية"، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، مجلة العربي بن مهيدى أم البواقي، العدد التاسع.
- رشوان، عبد الرحمن محمد سليمان، 2018، "أثر الإفصاح الإلكتروني للمعلومات المالية على كفاءة سوق رأس المال الفلسطيني في ضوء المعايير الدولية للتقارير المالية"، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، مجلة العربي بن مهيدى أم البواقي، العدد التاسع.
- رشوان، عبد الرحمن محمد & أبورحمة، محمد عبدالله، 2022، "أثر الإفصاح الإلكتروني عن تقارير الاستدامة على رفع كفاءة المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية"، المؤتمر العلمي الثالث لكلية الاقتصاد والتجارة، العدد الأول.
- رميلى، سناء محمد رزق، 2016، "أثر مستوى الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية على قيمة الشركة : دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد العشرون.
- سالم، محمد جمال السيد محمد، العبادي، مصطفى راشد، يونس، أحمد على حسن، 2022، "قياس أثر الإفصاح السري عن تقرير تعليقات الإدارة على قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة بنها للعلوم الإنسانية، كلية التجارة، جامعة بنها، العدد الأول، الجزء الرابع.
- سامي، أحمد يسرى أمين، 2016، "تحليل وتقييم اثر الإفصاح الإلكتروني للتقارير المالية على دعم قرارات المستثمرين في البورصة"، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، كلية التجارة، جامعة الإسماعلية، المجلد السابع، العدد الثالث.
- شرف، إبراهيم أحمد إبراهيم، 2022، "نحو تفسير منطقي لتباين مستوى إفصاح الشركات عبر الانترنت-دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، المجلد السادس، العدد الثالث
- الصاوي، عفت أبو بكر محمد، 2022، "أثر الإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت ووسائل التواصل الاجتماعي على تكلفة رأس المال في ظل عدم التماثل في المعلومات بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، المجلد السادس، العدد الثاني.

- عبدالغفار، نورهان السيد محمد، 2021، "استخدام تحليل ومعالجه البيانات الضخمة في تحسين مستوى الإفصاح الإلكتروني عن تقارير الاعمال المتكاملة واثر ذلك على دقة التنبؤات المحاسبية بأسعار الاسهم في الشركات المسجلة ببورصه الاوراق المالية المصريه"، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد الثاني، العدد الثاني.
- عرفه، نصر طه حسن & مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم، 2017، "محددات الإفصاح المالي عبر وسائل التواصل الاجتماعي وأثره على حجم التداول وقيمة الشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في سوق الأوراق المالية السعودية"، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة ، جامعة الأسكندرية، المجلد الأول، العدد الأول.
- العواملة، عبد الرحمن سلامة علي، 2017، "أثر الإفصاح الإلكتروني للبيانات والتقارير المالية السنوية على جودة المعلومات المحاسبية: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية الأردنية"، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الاسراء الخاصة، عمان.
- غنيمي، سامي محمد أحمد، 2015، "دور الإفصاح الإلكتروني في تطوير معايير التقارير المالية الدولية وتحسين جودة المعلومات بالبنوك المصرية: دراسة ميدانية"، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد التاسع عشر، العدد الثالث.
- الفارسي، تهناني عويد & عبد الرحمن، نجلاء إبراهيم، 2023، "أثر الإفصاح المحاسبى الإلكتروني على جودة المعلومات المحاسبية: دراسة ميدانية على البنوك السعودية"، المجلة العربية للآداب والدراسات الإنسانية، المؤسسة العربية للتربية والعلوم والآداب، المجلد السابع، العدد السادس والعشرون.
- القصاص، ميس عيسى، 2017، "اثر كبار المساهمين على قيمة المنشأة : دليل من بورصة عمان للاوراق المالية"، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة اليرموك، الاردن.
- محمد، سامى حسن على، 2016، "تأثير كل من خصائص الشركات وفعالية الحوكمة على جودة الإفصاح المستقبلي للمعلومات : دراسة ميدانية"، مجلة الفكر المحاسبى، المجلد العشرون، العدد الثاني.
- مليجي، مجدى مليجي عبدالحكيم، 2015، "محددات الإفصاح المحاسبى عن رأس المال الفكري وأثره على الأداء المالي دراسة تطبيقية على الشركات المصرية المسجلة"، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد التاسع عشر، العدد الأول.
- النجار، دعاء محمد حامد، الرفاعى، أيمن محمد السيد، 2024، "أثر الإفصاح المحاسبى خلال وسائل التواصل الإجتماعى على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة فى سوق الأوراق المالية المصرية"، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد الثامن والثلاثون، العدد الأول.

• نور الدين، جرد، 2020، "أثر الإفصاح الإلكتروني عن القوائم المالية على تدعيم جودة المعلومات المالية: دراسة استطلاعية"، مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية، جامعة زيان عاشور بالجلفة، المجلد السادس، العدد الثاني.

• يوسف، هبة إبراهيم عبدالعزيز، 2019 "قصور الإفصاح عن المخاطر وانعكاس ذلك على كفاءة القرارات الإستثمارية في بيئة الأعمال المصرية: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية"، مجلة الدراسات والبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد التاسع والثلاثون، العدد الثاني.
ثانيا: المراجع الأجنبية:

- Abdelsalam. O, Street. D, 2007, "Corporate governance and the timeliness of corporate internet reporting by UK listed companies", **Journal of International Accounting, Auditing and Taxation**, Vol.16, No.2.
- Ahmed. A, M. Elmaghrabi, B. Burton, 2022, "Corporate internet reporting in Egypt: a pre-and peri-uprising analysis", **International Journal of Organizational Analysis**, Vol.21, No.1.
- Aichner. T, F. Jacob, 2015, "Measuring the degree of corporate social media use", **International Journal of Market Research**, Vol.57, No.2.
- Al-Sartawi. A, 2017, "The effect of the electronic financial reporting on the market value added of the islamic banks in gulf cooperation council countries", In 8th global islamic marketing conference.
- Ariff. A, H. Bin-Ghanem, H. Hashim 2018, "Corporate ownership, internet penetration and Internet Financial reporting: evidence from the Gulf Cooperation Council countries", **Asian Journal of Business and Accounting**, Vol.11, No.1.
- Aronica. M, R. Bonfanti, D. Piacentino, 2021, "Social media adoption in Italian firms. Opportunities and challenges for lagging regions", *Papers in Regional Science*, Vol.100, No.4.
- Boshnak. H, 2020, "Internet Financial Reporting Practices in Saudi Arabia", **International Journal of Business and Management**, Vol.15, No.9.

- Cao. Y, J. Myers, L. Myers, T. Omer, 2015, "Company reputation and the cost of equity capital", **Review of Accounting Studies**, Vol.20, No.1.
- El Madbouly. D, 2022, "The Impact of Corporate Governance, Firm Characteristics on Voluntary Electronic Social Media Disclosure during the COVID 19 Global Crisis: An Empirical Study on Listed Firms in the Egyptian Stock of Exchange", **Alexandria Journal of Accounting Research**, Vol.6, No.1.
- Evangelinos. K, A. Skouloudis, 2014, "European perspectives on corporate non-financial disclosure: Evidence from the Southeast", **International Journal of Disclosure and Governance**, Vol.11, No.1.
- Gajewski. J, L. Li, 2015, "Can Internet-based disclosure reduce information asymmetry?", **Advances in accounting**, Vol.31, No.1.
- Gunawan. G, I. Sanjaya, 2021, "Impact of ownerships and control on internet financial reporting", **Journal of Contemporary Accounting**, Vol.3, No.3.
- James. L, M. Singh, S. Goyal, 2018, "The relationship between corporate governance and firm value in India: An empirical analysis", **Journal of Commerce Journal of Commerce**, Vol.3, No.1.
- Jung. M, J. Naughton, A. Tahoun, C. Wang, 2015, "Corporate use of social media", Available at SSRN.
- K. Foued, 2021, "Re-examination of the internet financial reporting determinants" **EuroMed Journal of Business**, Vol.17, No.4.
- Keliwon. K, M. Hassan, Z. Shukor, 2018, "Internet financial reporting (IFR) disclosure position and firm value", **Asian Journal of Accounting and Governance**, No.9.

- Rahimyar. R, 2022, "Impact of Internet Financial Reporting on Stock Returns and Trading Volume of Banking Stocks", **Journal Ilmiah Akuntansi**, Vol.5, No.2.
- Robb. S, L. Zarzeski, 2001, "Nonfinancial disclosures across Anglo–American countries", **Journal of International Accounting, Auditing and Taxation**, Vol.10, No.1.
- Sanad. Z, A. Al–Sartawi, 2016, "Investigating the Relationship between Corporate Governance and Internet Financial Reporting (IFR): Evidence from Bahrain Bourse", **Jordan Journal of Business Administration**, Vol.12, No.1.
- Shatnawi. H, 2018, "The Role of Electronic Accounting Disclosure in Enhancing the Financial Reports Quality and Reducing the Information Asymmetry Gap in the Jordanian Business Environment", **Global Journal of Economics and Business**, Vol.5, No.3.
- Zamil. I, S. Ramakrishnan, N. Jamal, M. Amayrani, S. Khatib, 2023, "Drivers of corporate voluntary disclosure: a systematic review", **Journal of Financial Reporting and Accounting**, Vol.21, No.2.