

The Impact of Firm Characteristics and Corporate Governance on the Financial Risk Disclosure in the Annual Financial Reports of Banks and Insurance Companies Listed on Palestine and Amman Stock Exchanges

Saed R. Alkoni^{1,*}, Sameh M. Atout^{1,2} & Doaa A. Shkukani³

Received: 17th Feb. 2025, Accepted: 7th Apr. 2025, Published: xxxx

Accepted Manuscript, In press

Abstract: Purpose: The study aimed to explore the impact of firm characteristics and corporate governance on financial risk disclosure in the annual reports of Banks and Insurance companies listed on Palestine and Amman stock exchanges.

Methodology: The study adopted the multiple regression analysis to assess the relationship between the research independent variables and the dependent variable, with a research sample consisting of 43 listed companies during the period (2017–2022).

Data was collected and thoroughly analyzed to derive findings. **Findings:** The study concluded that company size, profitability, financial leverage, and audit office size have a strong positive impact on the financial risk disclosure. However, the size of the board of directors does not have a significant impact on the study's dependent factor. **Recommendations:** Based on the study findings, several recommendations were advised, the most important of which is that listed banks and insurance companies should enhance financial risk disclosure to protect the interests of shareholders, investors, and other interested parties as well as for the sake of their own financial interests.

Keywords: Corporate Governance, Financial Risk Disclosure, Firm Profitability, Financial Leverage, Audit Office Size.

أثر خصائص المنشأة وحوكمة الشركات على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان

سائد الكوني^{1,*}، وسامح العطعوط^{2,1}، ودعاء شكوكاني³

تاريخ التسليم: (2025/2/17)، تاريخ القبول: (2025/4/7)، تاريخ النشر: xxxx

ملخص الهدف: هدفت الدراسة إلى استكشاف تأثير خصائص المنشأة وحوكمة الشركات على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. **المنهجية:** اعتمدت الدراسة أسلوب تحليل الانحدار المتعدد لفحص العلاقة بين متغيرات الدراسة المستقلة والإفصاح عن المخاطر المالية، حيث تكونت عينة الدراسة من (43) منشأة تضمنت بنوك وشركات التأمين من كلا البورصتين خلال الفترة من 2017 إلى 2022. **النتائج:** أظهرت النتائج تأثير إيجابي قوي لحجم الشركة، وربحيتها، والرافعة المالية، وحجم مكتب التدقيق على الإفصاح عن المخاطر المالية، بينما لم يكن لحجم مجلس الإدارة تأثير ذي دلالة احصائية على المتغير التابع. **التوصيات:** بناءً على نتائج الدراسة، أوصت الدراسة إلى إدارات شركات التأمين والبنوك المدرجة بضرورة تعزيز الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية لشركاتهم لحماية لمصالح المساهمين والمستثمرين وأصحاب المصالح الآخرين، وتعزيزاً للقدرات التنافسية لتلك الشركات.

الكلمات المفتاحية: حوكمة الشركات، خصائص المنشأة، الإفصاح عن المخاطر المالية، ربحية الشركة، الرافعة المالية، حجم مكتب التدقيق.

1 Department of Accounting, Faculty of Business & Communication, An Najah National University, Nablus, Palestine. <https://orcid.org/0000-0002-0201-4268>

* Corresponding author email: saed@najah.edu

2 E-mail: sameh.atout@najah.edu

3 Master of Accounting Program, Faculty of Graduate Studies, An Najah National University, Nablus, Palestine. duaashkukani1998@gmail.com

1 قسم المحاسبة، كلية الأعمال والاتصالات، جامعة النجاح الوطنية، نابلس، فلسطين.

* الباحث المراسل: saed@najah.edu <https://orcid.org/0000-0002-0201-4268>

2 البريد الإلكتروني: sameh.atout@najah.edu

3 برنامج ماجستير المحاسبة، كلية الدراسات العليا، جامعة النجاح الوطنية، نابلس، فلسطين.

مقدمة الدراسة

تزايدت الحاجة إلى المزيد من الشفافية في عرض القوائم المالية للشركات نتيجة الأزمات المالية العالمية المتتالية في مطلع الألفية الثانية، التي عصفت بأسواق المال العالمية وأدت إلى انهيار شركات عالمية كبرى، تكتف فسادها المالي والإداري، مثل شركة إنرون للطاقة، حيث تبين أن أحد الأسباب الرئيسية لهذا الانهيار يعود إلى تضليل مستخدمي تقاريرها المالية نظراً لعدم كفاية الإفصاح فيها عن نتيجة أعمال الشركة ومركزها المالي من جهة، وتواطؤ شركة التدقيق Andersen من جهة أخرى (Cunningham & Harris, 2006). ومنذ الركود الاقتصادي الكبير الذي بدأ في أواخر العام 2007 واستمر حتى منتصف العام 2009، حظي الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بمخاطر الشركات باهتمام متزايد بين الهيئات المنظمة للإفصاح في أنحاء العالم؛ بهدف تحقيق أسواق مالية عادلة ومستقرة، من شأنها تعزيز ثقة المستثمرين الحاليين والمحتملين بالشركات المدرجة (Kosaiyakanont, 2011).

ولا يُعد مفهوم المخاطر بالجديد في نطاق عمل الشركات، إذ يرتبط بشكل وثيق بكيفية الحصول على مؤشرات قياس ملائمة لتأثير المخاطر التي تتعرض لها الشركات على قيمها الاقتصادية المختلفة. وقد ازداد الاهتمام في السنوات الأخيرة بقياس درجة المخاطر المتعلقة بأعمال الشركات، لما لها من أثر مهم على العوائد التي تحققها تلك الشركات، وعلى بقائها واستمراريتها، علاوة على تأثيرها على الاقتصاد الوطني برمته، وبخاصة في الدول النامية. وعليه أصبحت إدارات الشركات تسلط الضوء على المخاطر التي تواجهها، وتبحث في آليات قياسها وأثرها على أعمالها. وبشراكة إدارات الشركات ذلك الاهتمام الجهات التنظيمية التي تُعنى بتنظيم وسلامة الاقتصاديات الوطنية لمختلف البلدان (Khli & Hussainey, 2014).

ويعد الإفصاح الجيد في البيانات والتقارير المالية للشركات المختلفة، وما يتضمنه من معلومات عن المخاطر التي قد تتعرض لها تلك الشركات، عاملاً مهماً وأساسياً في تمكين مستخدمي البيانات المحاسبية من توقع وتقييم تلك المخاطر، ما يساعدهم في اتخاذ قراراتهم الاقتصادية بناءً على أسس واضحة وموثوقة، تتماشى مع الخصائص النوعية للبيانات المكونة للقوائم المالية، التي تتمثل في: الملاءمة، والقابلية للفهم، والقابلية للمقارنة، والتوقيت، بالإضافة إلى الموثوقية والمصداقية. وقد أظهرت نتائج العديد من الدراسات على المستويات المحلية والعالمية، أن توفير معلومات جيدة عن أوضاع الشركة والمخاطر التي قد تتعرض لها، له تأثير مباشر وفعال في تحديد أسعار أسهمها، والتنبؤ بعوائدها (Elshandidy et al., 2018; Dicuonzo et al., 2017).

وتجدر الإشارة إلى الصلة الوثيقة بين الإفصاح عن مخاطر الشركات من جهة، وخصائص المنشأة والحوكمة الرشيدة من جهة ثانية، حيث بينت العديد من الدراسات السابقة أن خصائص المنشأة تؤدي دوراً مهماً في تحديد كم وكيفية الإفصاح عن المخاطر المالية في تقاريرها المالية (متولي، 2023؛ العنلي، 2023؛ المطارنة، 2019؛ إبراهيم، 2018؛ عودة، 2017). وأما مفهوم حوكمة الشركات فقد حاز على اهتمام عالمي كبير نظراً لارتباطه بالشفافية والعدالة والموضوعية والموثوقية، وتنظيم العلاقات بين مجلس إدارة الشركة، وإدارييها والتفنيين، ومساهميها، والأطراف الأخرى ذات العلاقة بها، بغرض تجنب أية موجات جديدة من الأزمات في أسواق المال العالمية (Al Farouque et al., 2020).

وبناءً على ما سبق هدفت هذه الدراسة إلى بحث مدى تأثير خصائص المنشأة وحوكمة الشركات على مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، في إطار تعزيز الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير السنوية للشركات المدرجة، مما يسهم في رفع درجة الشفافية والمصداقية والموضوعية في البيانات المقدمة من قبلها، وبحقّق بالتالي تعزيز ثقة المستثمرين ومختلف صناعات القرار في البورصتين.

مشكلة الدراسة

مشكلة الدراسة تتلخص في الحاجة الملحة إلى فهم مدى تأثير خصائص المنشأة وحوكمة الشركات على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، بغرض الإسهام في تحسين شفافية التقارير المالية وزيادة وعي المستثمرين بالمخاطر المحتملة، في ظل التغييرات الاقتصادية المتسارعة والتحديات التي تواجهها الشركات في البيئات المالية المتقلبة.

وتتمثل مشكلة الدراسة في الإجابة عن السؤالين الآتيين:

- ما مدى تأثير خصائص المنشأة على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان؟
- ما مدى تأثير حوكمة الشركات على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان؟

أهداف الدراسة

انسجاماً مع سؤال الدراسة الرئيسيين، تهدف الدراسة إلى تحقيق الهدفين الرئيسيين التاليين:

1. معرفة أثر خصائص المنشأة على الإفصاحات عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. وينبثق عنه الأهداف الفرعية التالية:
 - معرفة حجم الشركة على الإفصاحات عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.
 - معرفة أثر ربحية الشركة على الإفصاحات عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.
 - معرفة أثر الرافعة المالية على الإفصاحات عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.
2. معرفة أثر حوكمة الشركات على الإفصاحات عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. وينبثق عنه الأهداف الفرعية التالية:
 - معرفة أثر حجم مجلس الإدارة على الإفصاحات عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.
 - معرفة أثر حجم مكتب التدقيق على الإفصاحات عن المخاطر المالية في التقارير السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

أهمية الدراسة

تتبع أهمية الدراسة من تناولها بالبحث آليات تعزيز الإفصاح عن المخاطر المالية للشركات العاملة في قطاع مهم، وحيوي ومؤثر، في بورصتي فلسطين وعمان، وهو قطاع البنوك والتأمين، نظراً للطبيعة الخاصة لهذا القطاع ومؤسساته، والمخاطر المالية الفريدة والمعقدة المرتبطة فيه، مقارنة بقطاعات العمل الأخرى. ومن هنا، فإنه من شأن نتائج هذه الدراسة تأكيد أهمية الإفصاح عن المخاطر المالية للشركات واستدامة عملها، وكذلك مد يد العون للمدراء التنفيذيين وصانعي القرار في البنوك وشركات التأمين وغيرهم من ذوي العلاقة التنظيمية والإشرافية، حول وسائل وإجراءات الارتقاء بمستويات الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية المنشورة في بورصتي فلسطين وعمان، بما يعمل على تعزيز البيئة الاستثمارية في هذين السوقين، وزيادة ثقة المستثمرين والمحللين الماليين وغيرهم من أصحاب المصالح في بياناتها، وجعلها بيئة اقتصادية أكثر استقراراً وجذباً للاستثمار، في ظل خصوصية الظروف السياسية والاقتصادية التي تشهدها المنطقة (Mohammad et al., 2024). ويضاف إلى ذلك الإسهام المتوقع لهذه الدراسة في إثراء الأدبيات البحثية المتعلقة بالإفصاح عن المخاطر المالية، وعلاقتها بخصائص الشركات وحوكمتها في السياقين الفلسطيني والأردني، نظراً لمحدودية الدراسات السابقة المتعلقة بهذا الموضوع.

الإطار النظري للدراسة

يتناول هذا الفصل من الدراسة عرضاً لإطارها النظري الذي يتكون من ثلاثة أقسام، هي: خصائص الشركة، وحوكمة الشركات، والإفصاح عن المخاطر في الشركات، التي يتم تناولها من حيث المفهوم، والأهمية، والأنواع.

خصائص الشركة

يختلف تعريف الشركة من بلد إلى آخر باختلاف أهدافها ومقاصدها. وينشأ عن هذا الاختلاف تعدد في أنواع الشركات وتتنوع في مواصفاتها وخصائصها. وقد تناولت العديد من الدراسات والأبحاث مفهوم خصائص الشركات من حيث تأثيرها على عدة بنود ذات صلة بوضع الشركة مثل أدائها التشغيلي، ووضعها المالي، وتؤدي خصائص الشركة أهمية كبيرة في تحديد موقعها التنافسي في السوق (المستريحي، 2015). ويعرف كلاً من عبد الغني وأخرون (2022) والعنلي وفروم (2023) خصائص الشركة بأنها مجموعة من السمات الفريدة والمميزة التي تعكس طبيعة الشركة، وتشمل العوامل التنظيمية والمالية والإدارية، مثل حجم الشركة، وعمرها، وهيكل ملكيتها، وأدائها المالي، وطبيعة نشاطها، ومستوى سيولتها، وتؤثر مباشرة على القرارات الإدارية، بما في ذلك الإفصاح المالي وحوكمة الشركات. ويصنف المستريحي (2015) خصائص الشركة إلى خصائص مالية مثل حجم الشركة، وربحية الشركة، ورأس مال الشركة،

ومبيعاتها، والرافعة المالية، وأخرى غير مالية مثل عمر الشركة، وعدد العاملين، وطبيعة النشاط، وهيكل الملكية. وفي هذه الدراسة سيتم التطرق إلى الخصائص الأكثر استخداماً في الدراسات السابقة، وهي: حجم الشركة، وربحية الشركة، والرافعة المالية، والعلاقة بينها وبين الإفصاح عن المخاطر.

حوكمة الشركات

حاز مفهوم حوكمة الشركات على اهتمام الباحثين والمهتمين بالشركات خلال العقود القليلة الماضية، وارتبط ارتباطاً وثيقاً بالأزمات المالية التي شهدتها العالم خلال تلك الفترة (أبو لين، 2023). كما أن التطور الكبير الذي شهده الاقتصاد العالمي في الأونة الأخيرة من انتشار للعلمة، والتحرر من القيود الاقتصادية، والانتقال إلى نظام السوق المفتوح، زاد من أهمية تطبيق الشركات لمفاهيم الحوكمة الرشيدة؛ تميزاً لقدرتها التنافسية في استقطاب الأموال (محمد وكمال، 2023). وتم تطوير العديد من النظريات التي توظف هذه المفاهيم، وتبين تأثيرها على أداء الشركات في مختلف الجوانب المالية، والإدارية، والاجتماعية، والبيئية (حمدان، 2019). فعلى سبيل المثال أدت فضيحة شركة أنزون للطاقة الأمريكية وشركة وورلدكوم إلى إصدار قانون ساريانز أكسلي، وأفضى انهيار شركة ماكسويل وبنك بارنج إلى تطبيق مبادئ مجموعة دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية OECD. وعُدّ تبني مفهوم حوكمة الشركات أمراً ملحاً وضرورياً من أجل مواجهة حالات الفساد المالي والمحاسبي الذي عانت منه غالبية الشركات المساهمة (Nour et al., 2022؛ بن الطاهر وبوطاعة، 2012؛ علي وشحاته، 2007)، لا سيما ما يتعلق بإعداد تقارير مالية صحيحة وعادلة، واتباع معايير ذات جودة عالية في مجال القياس والإفصاح، إضافة إلى التحديد الواضح لحقوق حملة الأسهم في الشركات، وحقوق أصحاب المصلحة والمسؤوليات الملقاة على عاتق مجلس الإدارة (الحيان، 2010). ويرى الزهرة (2017) وخليفة (2018) أنّ أهمية حوكمة الشركات تتمثل في زيادة الجذب للاستثمارات بتكلفة أقل، من خلال تحسين درجة الثقة مع كافة الأطراف التي تتعامل معها، والحد من مخاطر الأزمات المالية المحتملة، ودعم الدور الاجتماعي للشركات. وفي القطاع المصرفي تعززت الحاجة إلى أهمية مفهوم الحوكمة الرشيدة كنهج أمثل للوقاية من الأزمات التي أدت إلى ارتفاع حجم المخاطر في القطاع المصرفي (عثماني وبن مخلوف، 2015). وعلى إثر ذلك، تبنت العديد من المؤسسات الدولية، مثل البنك الدولي وصندوق النقد الدولي، مبادئ ومعايير الحوكمة الرشيدة، وعملت لجنة بازل على تبني معايير "منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية" (OECD) للحوكمة، مما أسهم في تعزيز مبادئ الإفصاح والشفافية وتحديد العلاقات والمسؤوليات (الزهرة، 2017).

وقد تعدّدت التعريفات والمسميات التي تناولتها الأدبيات الدراسية لمفهوم حوكمة الشركات أو الحوكمة الرشيدة (Lie, 2023؛ Nour et al., 2024؛ الزهرة، 2017؛ غادر، 2012؛ الغزالي، 2015؛ هيئة السوق المالية، 2017). ولكنّها جميعاً تشترك في الغاية من هذا المفهوم، وتتمثل بمجموعة ضوابط العمل التي من شأنها تحديد حقوق وواجبات العمل لكافة الأطراف داخل المؤسسة الواحدة، وتبيان القواعد والإجراءات اللازمة لضمان سلامة وسهولة عملية اتخاذ كافة القرارات فيها، في إطار من الشفافية والمصادقية، بهدف حماية حقوق كافة أصحاب المصالح المرتبطة بالمؤسسة، وبما يمكن من تحقيق الأهداف والاستراتيجيات والقدرة التنافسية في سوق وبيئة العمل، واعتماد أسس واضحة لمتابعة تقييم ومراقبة الأداء. من جهتها بادرت منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD) بالتعاون مع عدد من الحكومات الوطنية والمنظمات العالمية ذات اختصاص إلى تقديم مجموعة من الإرشادات والمعايير، أطلقت عليها مسمى "مبادئ حوكمة الشركات"، وشكلت أساساً مشتركاً تعدّه مجموعة الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ركيزة أساسية من أجل تطوير الأساليب المستخدمة لحوكمة الشركات وتحسينها، وتهدف إلى مساندة حكومات الدول الأعضاء وغير الأعضاء في توجيه جهودها بهدف تقييم وتطوير الهياكل القانونية والتنظيمية لحوكمة الشركات، إضافة إلى توفير خطوط إرشادية ومقترحات للمستثمرين والشركات العاملة في أسواق الأوراق المالية (بن الطاهر وبوطاعة، 2012؛ الزهرة، 2017).

وحتى تحقق مبادئ حوكمة الشركات الغرض المنشود منها والمتمثل بإدارة سليمة ومستقرة في بيئة العمل، فإن الأمر يتطلب وجود آليات عمل تعتمد على إدارات الشركات، وقد قسم السويركي (2021) آليات الحوكمة إلى آليات داخلية وآليات خارجية. وتتمثل الآليات الداخلية بمجموعة الأنشطة، والإجراءات والتعليمات التي تضبط بيئة العمل الداخلية في المنشآت، بشكل يمكنها من تحقيق أهدافها بفعالية، وشفافية، ونزاهة، وموضوعية، ومسؤولية ومساعة، وعدالة تخدم أصحاب المصالح جميعهم (ميخائيل، 2005)، ومن الآليات الأكثر شيوعاً تلك المتعلقة بخصائص مجالس الإدارة مثل حجم المجلس، والتنوع الجندي لأعضائه، واستقلاليتهم، ومستوى وتنوع تاهليلهم العلمي. أما آليات الحوكمة الخارجية فتتعلق بما يمارسه أصحاب المصالح الخارجيين من رقابة على المنشأة، والمتابعات التي تقوم بها المنظمات المحلية والدولية ذات العلاقة، للتأكد من التزام إدارات الشركات بتطبيق قواعد الحوكمة، ومنها: التدقيق الخارجي والتشريعات والقوانين (Alkurdi et al., 2019).

الإفصاح عن المخاطر

يؤدّي الإفصاح المحاسبي دوراً مهماً في المؤسسة، كونه يحقق ثقةً عاليةً بين كافة المتعاملين، ويمنح إمكانية إيصال مستخدمى المعلومات الحاسوبية إلى الحقائق المهمة المتعلقة بنتائج العمليات والمركز المالي، ما يسهم في تضييق فجوة المعلومات المتعلقة بحالة عدم الثقة بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح (Moumen et al., 2015). ويعرف جبار وكرجي (2017) الإفصاح المحاسبي على أنه وسيلة اتصال بين المنشأة الاقتصادية والعالم الخارجي لها، من خلال تقديم تقارير مالية تحتوي على المعلومات اللازمة لمختلف الأطراف ذات المصلحة لمساعدتهم في اتخاذ قراراتهم وتلبية احتياجاتهم المتنوعة. وفي ذات السياق يعرفه بن يوسف (2017) على أنه شمولية التقارير المالية على جميع المعلومات اللازمة لإعطاء مستخدمى التقارير صورة واضحة وكافية عن كافة أنشطة الوحدة الاقتصادية خالية من التحيز، وبما يعكس الوضع الصحيح والعادل للمنشأة في ظل البيئة التي تعمل بها، وبما يندرج تحت مضمون الإفصاح الكاف والملائم (جبار وكرجي، 2017).

وفي هذا السياق أكدت نظرية الإشارة أن الشركات التي تفصح بشكل مناسب عن نتائج أعمالها تقدم إشارة قوية على قدرتها على النمو وتمتعها بأداء قوي (المساعيد، 2021). وتضيف قسم (2019) إلى أهمية احتواء القوائم المالية والتقارير المحاسبية والنشرات الأخرى التي تصدرها الشركات على معلومات اقتصادية إضافية متعلقة بعملها (كمية كانت أو نوعية) من شأنها أن تساعد أصحاب المصالح في اتخاذ قرارات استثمارية واتمانيّة سليمة (عبد الصمد وأم الخير، 2018). وهنا يكون الحديث عن الإفصاح عن المخاطر، وهي المعلومات التي توفرها الشركات في التقارير المالية وغيرها، بحيث توضح فيها المخاطر الرئيسية التي تتعرض لها وتأثيراتها الاقتصادية المحتملة على أدائها المستقبلي (مصطفى صالح، 2020).

وتباينت الأدبيات والهيئات التنظيمية المختصة في تصنيفاتها المتعلقة بالإفصاح عن مخاطر الشركات (Lindqvist, 2016). فعلى سبيل المثال، أشارت دراسة أجراها (Semper & Beltrán 2014) إلى أن تصنيف الإفصاح عن مخاطر الشركات يتضمن فئتين، هما: المخاطر غير المالية التي تنطوي على الأعمال التجارية والمخاطر الاستراتيجية، والمخاطر المالية التي تشمل السوق والسيولة والائتمان. وبدوره فإن المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (IFRS 7) صنف المخاطر المالية بأربع فئات، هي: مخاطر السوق، والائتمان، والسيولة، والأسعار، وأوضح أن مخاطر السوق تنشأ بسبب بعض العوامل، مثل: سعر الفائدة، والعملات الأجنبية، والإيرادات أو النفقات الحساسة لأسعار السلع (Dicuonzo et al., 2017). ومن ناحيته صنف شوشة (2024) مخاطر الشركات إلى نوعين: مخاطر تشغيلية، ومخاطر تمويلية. وبين أن المخاطر التشغيلية تتمثل باحتمالية اختلاف الربح التشغيلي المحقق عن الربح التشغيلي المقدر. وتنج هذه المخاطر بسبب هيكل تكاليف الشركة الذي يشتمل على تكاليف متغيرة وتكاليف ثابتة. ويوضح أنه في حين تستطيع إدارة الشركة التحكم بالتكاليف المتغيرة في مواجهة التغيرات الحاصلة في حجم الإنتاج، لا تستطيع الإدارة التحكم في التكاليف الثابتة في المدى القصير، وتسبب هذه التكاليف التشغيلية، حيث يرى أن الصناعات كثيفة العمالة ومنخفضة الأتمتة، تتمتع بدرجة مخاطر تشغيلية منخفضة، على النقيض من الصناعات كثيفة الاستثمار في التكنولوجيا. أما المخاطر التمويلية فتتمثل في احتمال اختلاف صافي الربح أو ربح السهم المحقق عن صافي الربح أو ربح السهم المقدر بسبب وجود التكاليف التمويلية الثابتة المترتبة على مصادر التمويل الخارجية، مثل الفوائد التي تدفعها الشركة على قروضها، أو الكوبونات التي تدفعها لحاملي سندات الشركة، أو التوزيعات الثابتة التي تدفعها الشركة لحاملي الأسهم الممتازة.

وقد حظي الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية للشركات في السنوات الأخيرة باهتمام كبير، ويعزى ذلك إلى مجموعة من الأسباب، منها زيادة المعاملات الدولية، وزيادة الاعتماد على الأدوات المالية، والتغيرات المتسارعة التي حدثت في الموارد والبيئة الاقتصادية، الأمر الذي أفضى إلى زيادة طلب المستثمرين الحصول على معلومات إضافية في التقارير المالية ذات الصلة بالمخاطر المالية (العراقي، 2021)، التي يترتب عليها احتمالية عدم قدرة المنشأة على سداد مستحقات ديونها والتزاماتها من أصولها الجارية (أحمد وعيسى، 2018؛ آغا، 2020)، ومن الأمثلة عليها مخاطر السوق والائتمان والسيولة وتغيرات أسعار الفائدة، والتغير في أسعار صرف العملات (أبو الحمد، 2020).

المراجعة الأدبية وفرضيات الدراسة:

يشتمل هذا الفصل من الدراسة على مراجعة لعدد من الأدبيات السابقة التي تطرقت بشكل مباشر أو غير مباشر إلى موضوع العلاقة بين خصائص الشركات ومقومات حوكمة الشركات الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية، والتي تم بناء عليها تطوير فرضيات الدراسة، وذلك على النحو الآتي:

حجم الشركة

بينت الدراسات السابقة أن خصائص المنشأة تؤدي دوراً مهماً في تحديد كم وكيفية الإفصاح عن المخاطر المالية في تقاريرها المالية؛ وتشمل هذه الخصائص حجم المنشأة، وهيكل الملكية، وربحية الشركة، ومستوى التنظيم والإدارة (أبو لين، 2023). وتصنف الشركات من ناحية الحجم إلى شركات كبيرة الحجم أو متوسطة أو صغيرة، استناداً إلى حجم أصولها، أو إجمالي مبيعاتها، أو عدد موظفيها، أو القيمة الدفترية لها (المسترجعي، 2015).

وترى أبو لبن (2023) أنّ الشركات الكبيرة عادةً ما تكون أكثر شفافية في الإفصاح عن مخاطرها المالية مقارنةً بالشركات الصغيرة، وذلك يعود إلى تواجدها الكبير في السوق واهتمام المستثمرين والمؤسسات الرقابية بها. وقد أكدت دراسة عبد الغني وآخرون (2022) وجهة النظر هذه، حيث أنها توصلت إلى وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين حجم المنشأة والإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية. ويضيفان Zadeh & Eskandari (2012) أنّ الشركات الكبرى تخضع لرقابة مشددة وتلتزم بمعايير محاسبية صارمة، مما يحتم عليها الإفصاح بدقة عن مخاطرها المالية. ويشارك الأحمّد والأسعد (2016) هذا الرأي، حيث يوضحان أنه كلما زاد حجم الشركة أصبحت الشركة أكثر تنوعاً ومن ثم أقلّ تذبذباً في عوائدها السنوية، وبالتالي يؤدي هذا إلى انخفاض المخاطر المالية المتعلقة بها. على النقيض من هذه الآراء أوضحت نتائج دراسة (EL-Haddad, 2021) تأثير سلبي قوي لحجم المنشأة على الإفصاح عن الخطر المالي من واقع تحليل بيانات 21 شركة غير مالية مدرجة في البورصة المصرية خلال الفترة 2017-2019. وعليه تم تطوير الفرضية البحثية الآتية:

H1: يوجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة والإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

ربحية الشركة

تعدّ الربحية من أهم خصائص للشركة لأنها تمثل الهدف الأساسي لوجودها. والربحية تعني مدى قدرة الشركة على تحقيق الأرباح التي من شأنها الحفاظ على استمراريتها على المدى الطويل، والنمو على المدى القصير (بقيلة والعكور، 2018). وهي أيضاً بمثابة مؤشر لقياس الأداء والكفاءة التشغيلية، فكلما كانت النسبة أعلى، كان ذلك أفضل للشركة والنيقوض صحيح. وتجدر الإشارة هنا إلى الفرق بين الربح والربحية، فالربح يعني زيادة الأرباح عن التكاليف، أما الربحية فهي القدرة على تحقيق الأرباح (المستريحي، 2015). وعلى الرغم من ذلك فالعلاقة وثيقة بين الربح والربحية، حيث يعتمد مستخدمو القوائم المالية على الربح في تقييم أداء الشركة، وربحيته المتوقعة في المستقبل، وتقييم خطر الاستثمار أو الاقتراض لهذه الشركة، مقارنةً بمنافسيها (الشاهد والعناتي، 2017).

وينظر إلى ربحية الشركة على أنها مقياس لحجم الشركة، ومؤشر لدرجة نموها وقدرتها على استخدامها موجوداتها بكفاءة وتحقيقها للدخل المناسب لكافة الأطراف وزيادة أصولها وتعظيم قيمتها. وتوصلت العديد من الدراسات إلى أن الشركات التي تحقق نمواً مالياً عالياً، غالباً ما تحظى بفرص استثمارية كبيرة، كونها تبعث بمؤشرات إيجابية حول فعالية إدارة الشركة، وتطمئن المستثمرين والمقرضين بشأن مستقبل الشركة (الأحمّد وأسعد، 2016)، وتستهل بذلك حصول المنشأة على التمويل الخارجي بتكلفة أقل (الشاهد، والعناتي، 2017؛ بقيلة والعكور، 2018؛ المحجان، 2012). وقد أظهرت دراسة (عبد الغني وآخرون، 2022) أنه يوجد علاقة ارتباط طردية ذات دلالة إحصائية بين ربحية المنشأة ومستوى الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية. بينما لم تظهر دراسة (EL-Haddad, 2021) أي تأثير للربحية على الإفصاح عن الخطر المالي. وبناء على ما سبق ذكره، تم تطوير الفرضية الآتية:

H2: يوجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين ربحية الشركة والإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

الرافعة المالية

في ظل احتدام المنافسة في أسواق المال والأعمال، تسعى إدارات الشركات إلى تعظيم إيرادات منشآتهم كمؤشر مهم على كفاءة استخدامهم للموارد المتاحة لهم، بغرض جذب المزيد من الاستثمارات. وتتصّب جهودهم بشكل رئيس على محاولة توفير مصادر تمويل مناسبة تحقق أعلى نسبة عائد ممكنة على الاستثمارات، بأقل درجة مخاطرة (عقل، 2000). وتقاس درجة كفاءة الأداء المالي لمؤسسة ما بقدرة إدارتها على الوصول إلى المزيج الأمثل لهيكلياً التمويلي، المشتمل على مصادر تمويل داخلية وأخرى خارجية، بما يحقّق التوازن بين الربح والمخاطرة. وفي هذا السياق تناولت الدراسات السابقة بالشرح والتوضيح نسب الرفع المالي المختلفة وأثرها على الإفصاح والإداء المالي للمؤسسات، ويطلق مصطلح الرفع المالي أو الرافعة المالية (Financial Leverage) على استخدام مصادر التمويل الخارجية، من قروض وغيرها من الأدوات المالية الأخرى مثل الخيارات المالية (Options) والعقود الآجلة (Futures)، لتمويل أصول وأنشطة الشركة أو جزء منها لزيادة الأرباح، ويعبر عن ذلك بعدة نسب منها؛ نسبة إجمالي الدين إلى حقوق الملكية، أو إلى رأس المال، أو إلى إجمالي الأصول (متولي، 2023؛ عبد الغني وآخرون، 2022).

ويعدّ حسن استخدام الرافعة المالية من قبل الشركة استراتيجية استثمار تساعد الشركات على النمو والتوسع في إطار النجاح في الموازنة بين العائد على الأصول التي استثمرت فيها الأموال المقترضة والمتوقع والمخاطر المحتملة للشركة، وبالتالي تعظيم ربحية السهم العادي. في المقابل فإن الرافعة المالية المرتفعة للشركة تجعلها عرضة لمواجهة مخاطر عدم كفاية الإيرادات المتحققة لسداد أعباء الدين المتمثلة بالفوائد المتفق عليها بالإضافة إلى أصل الدين (عبد الله ونجيب، 2014). ولذلك ترى عودة (2017) أن إدارات الشركات ذات الرافعة المالية العالية تميل نحو زيادة مدى الإفصاح ودقته في قوائمها المالية من أجل طمأننة أصحاب الدين حول مقدرة الشركة على دفع التزاماتهم في مواعيد استحقاقها، والحفاظ على تكلفة تمويل منخفضة (عقل، 2000). وفي ذات السياق أظهرت دراسة (عبد الغني وآخرون، 2022) أنه يوجد علاقة ارتباط إيجابية ذات دلالة إحصائية بين الرافعة المالية للمنشأة ومستوى الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية. تباعاً تم تطوير الفرضية البحثية الآتية:

H3: يوجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين الرافعة المالية والإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

حجم مجلس الإدارة

يعدّ مجلس الإدارة من أكثر أليات الحوكمة أهمية، كونه يمثل إطار الحوكمة الذي يتولى إدارة شؤون الشركة بناءً على تفويض الجمعية العامة للمساهمين، ووظيفته الرئيسية التقليل من تكاليف الوكالة التي تنجم نتيجة الفصل بين الملكية والإدارة (السويركي، 2021). وعلى وجه الخصوص فإن تناول الإفصاح المحاسبي للبنوك وشركات التأمين عن المخاطر يتطلب وجود مجالس إدارة تتصف بالكفاءة المالية والمصرفية والأخلاقية، تعمل على بناء ومتابعة عمل نظم رقابة وضبط داخلية كفؤة فاعلة، من شأنها ضمان حسن سير أعمال المحاسبة والتدقيق وإدارة المخاطر في الشركات، كون مجالس الإدارة تعدّ الطرف الرئيسي المسؤول عن التأكد من التزام المدراء التنفيذيين من أداء مهامهم وفقاً لمتطلبات مفاهيم الحوكمة الرشيدة وقواعدها، التي زادت الحاجة إليها خصوصاً بعد الأزمات المالية الكبيرة التي عصفت بالجهات المصرفية العالمي وأسواق المال العالمية، والتي ارتبطت بغياب تطبيقات هذه المفاهيم من قبل الشركات، وما صاحب ذلك من تغيّر للفساد المالي والإداري فيها، الذي طال انعكاساته وأثاره السلبية قطاعات واسعة من اقتصاديات العالم (محمد وكامل، 2023).

وقد تبين نتائج الدراسات السابقة التي تناولت حجم مجلس الإدارة، والذي يتشكل عادةً من أعضاء تنفيذيين وغير تنفيذيين، باعتباره عاملاً حاسماً ومهماً لفعالية حوكمة الشركات. فعلى سبيل المثال، دراسة (Basalat et al., 2023) التي هدفت إلى معرفة أثر الحوكمة على الأداء المالي لعينة مكونة من (52) شركة صناعية و (21) بنك مدرجة في بورصتي عمان وفلسطين في الفترة ما بين (2013-2019) أظهرت أثراً عكسياً غير مهم لحجم المجلس على العائد على حقوق الملكية. بالإضافة إلى ذلك أظهرت دراسة (Kolsi, 2017)، التي بحثت في محددات سياسة الإفصاح الاختياري لعينة اشتملت على 25 شركة مدرجة في بورصة أبو ظبي للأوراق المالية خلال الفترة 2010-2014، عدم وجود أثر ذي دلالة إحصائية لحجم مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الاختياري.

ومن جهة أخرى، بينت دراسة (Alkurdi et al., 2019)، التي هدفت إلى معرفة أثر حوكمة الشركات على مستوى الإفصاح عن المخاطر لعينة مكونة من 15 بنكاً أردنياً من واقع تحليل محتوى التقارير المالية لتلك البنوك في الفترة 2008 – 2015، أن حجم مجلس الإدارة له تأثير إيجابي على مستوى الإفصاح عن المخاطر، مبررة هذه النتيجة بأن المجالس الكبيرة تقدم منفعة وقيمة كبيرة للشركات من خلال تنوع خبرات أعضائها وقدرتهم على التعامل مع البيئة بشكل أفضل. وهي نتيجة تتسم مع ما توصلت إليه نتائج دراسة (Alajmi & Al-Shammari, 2024) بخصوص الإفصاح عن المخاطر في الشركات الكويتية المتوافقة أعمالها مع الشريعة الإسلامية، بينما تعارض مع نتائج دراسة (EL-Haddad, 2021) التي لم تبين أي تأثير لحجم مجلس الإدارة على الإفصاح عن الخطر المالي. مما سبق ذكره، تم تطوير الفرضية الآتية:

H4: يوجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين حجم مجلس الإدارة والإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

حجم مكتب التدقيق

ينظر إلى دور مدقق الحسابات الخارجي على أنه من أليات حوكمة الشركات الفاعلة لتجنب مشكلة عدم تماثل المعلومات، والحد من مشكلة التعارض في المصالح بين الإدارة والمساهمين، من خلال قيامه باعطاء رأيه المهني المستقل حول صدق وعدالة التقارير المالية للشركة المدقق عليها (علاونة، 2024). وقد ازدادت أهمية الدور الذي يؤديه مدقق الحسابات الخارجي في طمأننة أصحاب المصالح الخارجيين في السنوات الأخيرة كنتيجة منطقية للعديد من الضعفات المالية التي طالت شركات عالمية كبرى سبق ذكرها (بن الطاهر وبوطلاحة، 2012). ومما عزز هذا الدور تسارع اهتمام الشركات في أنحاء العالم إلى توسيع نطاق إفصاحاتها المتعلقة بأشظتها ومسؤولياتها المجتمعة، تجنباً لحدوث مثل هذه الأزمات مستقبلاً، وبغرض خلق سمعة اجتماعية وبيئية اقتصادية داعمة لها لدى أصحاب مختلف أصحاب المصالح (المطارنة، 2019).

ويؤكد القضاء وآخرون (2017) وكذلك عبد الغني وآخرون (2022) أهمية العلاقة بين حجم مكتب التدقيق وجودة الخدمات التدقيقية التي يقدمها المكتب، حيث يبين مثلاً بأن حرص مكاتب التدقيق الكبرى على الحفاظ على سمعتها وتصنيفاتها الدولية، يدفعها إلى السعي المستمر إلى تقديم خدماتها التدقيقية وغيرها لعملائها بجودة عالية وكفاءة مهنية، إضافة إلى أنّ هذه الممارسات

تجنبها التعرض للمساءلة القانونية أمام أصحاب الملكية وغيرهم من أصحاب المصالح. وتضيف عودة (2017) بأن حجم مكتب التدقيق يرتبط ارتباطاً طردياً بمستوى الإفصاح الاختياري للشركات، حيث تشجع مكاتب التدقيق، وخاصة الكبيرة منها، عملاءها على زيادة مستوى الإفصاح الاختياري، معللة ذلك في إطار نظرية الإشارة (Signaling Theory). حيث يرى مؤيدو هذه النظرية أن ثقة الجمهور بالشركات التي تقدم المزيد من الإفصاحات الطوعية تزداد، ونقل لديهم حالة عدم التأكد المحيطة بأنشطتها، ما يخفف مخاطر الاستثمار في تلك الشركات وبالتالي تخفيض تكلفة التمويل لأنشطتها وعملياتها. في حين أن عدم توفر مثل هذه المعلومات قد يعيد إشارة أو قرينة على ضعف أداء المنشأة أو فشلها. ما سبق شرحه، شكل مدخلاً متوقفاً لتحديد طبيعة العلاقة بين حجم مكتب التدقيق والإفصاح عن المخاطر المالية، وفق الفرضية الآتية:

H5 يوجد علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين حجم مكتب التدقيق والإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان

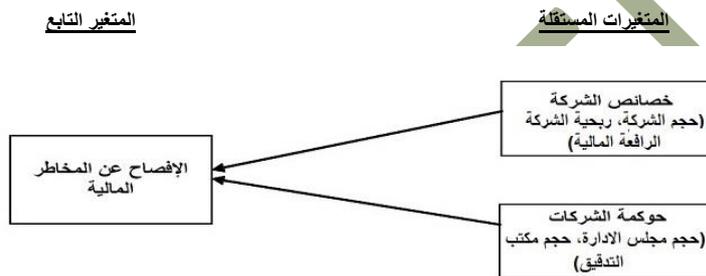
منهجية الدراسة

اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي بهدف استكشاف تأثير خصائص المنشأة وحوكمة الشركات على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية للشركات المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان للفترة 2017-2022، حيث تم الحصول على المعلومات من القوائم والتقارير المالية المنشورة، وتم إجراء الاختبارات الإحصائية اللازمة لتحليل البيانات، واختبار الفرضيات، وتفسير النتائج ومقارنتها مع الدراسات السابقة (مصادر البيانات الثانوية) التي شكلت الإطار النظري للدراسة.

عينة الدراسة

تتكون عينة الدراسة من (43) بنك وشركة تأمين مدرجين في بورصتي فلسطين وعمان خلال الفترة 2017-2022، وهي تشمل على جميع البنوك وشركات التأمين المدرجة في بورصة فلسطين وعددها (6) بنوك و (7) شركات تأمين، باستثناء بنك الصفا وشركة تمكين للتأمين نظراً لإدراجهما حديثاً، ومن الواقع الأردني تضم العينة جميع البنوك المدرجة في بورصة عمان خلال فترة الدراسة والتي بلغ عددها (15) بنكاً، وأكبر (15) شركة تأمين، من حيث رأس المال، حافظت على الإفصاح عن المخاطر المالية في بياناتها المنشورة خلال ذات الفترة.

نموذج الدراسة:



شكل (1) نموذج الدراسة.

متغيرات الدراسة وكيفية قياسها:

جدول (1): متغيرات الدراسة وتعريفها وكيفية قياسها (خصائص الشركة).

المرجع	كيفية القياس	تعريفه	المتغير
	متغير ثنائي (وهي): 1 في حالة الإفصاح، 0 في حالة عدم الإفصاح	وجود توضيح أو تفصيل حول المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية	* الإفصاح عن المخاطر المالية
(متولي، 2023؛ الجبوري، 2019)	اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول	يعتبر حجم الشركة واحد من أهم المتغيرات التي تؤثر على الإفصاح من أجل توفير مصداقية التقارير المالية. ويتم قياسه عن طريق اللوغاريتم الطبيعي من إجمالي أصول الشركة في نهاية كل سنة مالية.	حجم الشركة
(إبراهيم، 2018؛ الجبوري، 2019؛ إبراهيم، 2019)	نسبة العائد على الأصول (ROA)	قدرة الشركة على تحقيق أرباح من أصولها	ربحية الشركة
(متولي، 2023؛ عبد الغني وأخرون، 2022)	نسبة الالتزامات الإجمالية إلى إجمالي الأصول	تعكس مدى اعتماد الشركة على الديون في تمويل عملياتها. تُقاس عادة من خلال نسبة إجمالي الالتزامات إلى إجمالي الأصول أو إجمالي الديون إلى حقوق المساهمين.	الرافعة المالية

* متغير تابع

جدول (2): متغيرات الدراسة وتعريفها وكيفية قياسها (حوكمة الشركة).

المرجع	كيفية القياس	تعريفه	المتغير
(Alkurdi et al., 2019)	عدد أعضاء مجلس الإدارة	عدد أعضاء مجلس الإدارة	حجم مجلس الإدارة
(متولي، 2023؛ عبد الغني وأخرون، 2022؛ Abu Alia & Awwad, 2022)	متغير ثنائي (وهي): 1 إذا كانت من Big4 0 إذا لم تكن كذلك	حجم مكتب التدقيق المعين لتدقيق حسابات الشركة	حجم مكتب التدقيق

نتائج الدراسة ومناقشتها

يشتمل هذا الفصل من الدراسة على تحليل للبيانات التي تم تجميعها باستخدام الإحصاء الوصفي، مع عرض للقيم الدنيا والقيم القصوى والمتوسط وانحراف المعياري لكل متغير، بالإضافة إلى تحليل معامل ارتباط بيرسون (مصنوفة العلاقة)، وعمل اختبار معامل تضخم التباين لفحص مشكلة التعددية الخطية. ومن ثم، تم عرض نتائج اختبارات الفرضيات التي تبين العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع.

الخصائص الإحصائية الوصفية لمتغيرات الدراسة

يقدم جدول (3) فيما يلي عرض للخصائص الإحصائية الوصفية والمعلومات الإحصائية الأساسية لمتغيرات الدراسة؛ باستخدام مؤشرات المتوسط الحسابي، والمدى، والانحراف المعياري، والقيمة العظمى، والقيمة الصغرى، وذلك على النحو التالي:

جدول (3): الخصائص الإحصائية الوصفية لمتغيرات الدراسة.

القيمة الصغرى (Minimum)	القيمة العظمى (Maximum)	الانحراف المعياري (SD)	p50	المتوسط الحسابي (Mean)	المتغير
6.970	10.444	0.920	8.119	8.456	حجم الشركة
-0.105	0.951	0.134	0.013	0.035	ربحية الشركة
-0.105	0.925	0.380	0.027	0.284	الرافعة المالية
6.000	13.000	2.007	11.000	9.913	حجم مجلس الإدارة
0.000	1.000	0.422	1.000	0.769	حجم مكتب التدقيق
0.000	1.000	0.501	0.500	0.500	الإفصاح عن المخاطر المالية

يبين الجدول بأن المتوسط الحسابي للإفصاح عن المخاطر المالية يبلغ 0.500، مما يدل على أن نصف الشركات تفصح عن المخاطر المالية لديها، مع انحراف معياري 0.501، مشيراً إلى وجود تباين في درجة الإفصاح. وبالنسبة لأثر العامل المتغير الأول، فيتراوح حجم الشركة باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول بين (6.9-10.44)، وتركزت القيم حول متوسط قدره 8.4، وهو قريب إلى حد ما من أكبر قيمة لحجم الشركة البالغة 10.44، وبلغ قيمة الانحراف المعياري 0.92، والمدى 3.47، مما يدل على تشتت في البيانات حول المتوسط، ويعكس تفاوتاً إلى حد ما في أحجام الشركات محل الدراسة. وبما يتعلق بربحية الشركة، تراوحت قيمة معدل العائد على الأصول، كمؤشر لربحية الشركات، بين -0.105 و 0.95، مما يعكس تفاوتاً في هذا المعدل بين الشركات، وتركزت القيم حول متوسط قدره 0.035، مما يشير إلى انخفاض عام في معدل أرباح تلك الشركات، وبلغ الانحراف المعياري 0.134، مما يدل على تشتت بسيط للبيانات حول المتوسط، ويعكس تفاوتاً في مستويات الربح المنخفضة للشركات. أما بخصوص الرافعة المالية، فتراوحت قيمتها للشركات بين -0.105 إلى 0.925، مما يعكس تفاوتاً في اعتماد الشركات على الالتزامات مقابل إجمالي أصولها، وتركزت القيم حول متوسط قدره 0.284، مما يعني أن الشركات تعتمد بنسبة 28.4% في المتوسط على تمويل أصولها من خلال الالتزامات، وبلغ الانحراف المعياري 0.38، مما يشير إلى تشتت بسيط حول المتوسط الحسابي للرافعة المالية. وبلغ متوسط حجم مجلس الإدارة 10 أعضاء تقريباً، مع حد أدنى 6 أعضاء وحد أقصى 13 عضو، وانحراف معياري 2.007. وأخيراً، بلغ متوسط حجم مكتب التدقيق 0.769، مما يعني أن معظم الشركات تدققها شركات من Big4، مع انحراف معياري 0.422، مشيراً إلى تفاوت بين الشركات في اختيار شركات التدقيق.

العلاقات الإحصائية بين متغيرات الدراسة

يتناول هذا الجزء من الدراسة تحليل العلاقات الإحصائية بين المتغيرات المختلفة باستخدام معامل ارتباط بيرسون، ويهدف التحليل إلى فهم مدى قوة واتجاه العلاقات الخطية بين العوامل المؤثرة على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير السنوية للشركات، ويساهم هذا التحليل في توفير رؤى معمقة حول كيفية تأثير حجم الشركة، والربحية، والرافعة المالية، وحجم مجلس الإدارة، وحجم مكتب التدقيق على مستوى الإفصاح عن المخاطر، مما يعزز فهم العلاقة بين خصائص الشركات وآليات الحوكمة من جهة، والإفصاح المالي من جهة أخرى. ويعد معامل ارتباط بيرسون مقياس إحصائي يستخدم لتحديد قوة واتجاه العلاقة الخطية بين متغيرين، ويتراوح هذا المعامل بين -1 و 1، حيث تشير القيمة 1 إلى علاقة إيجابية قوية، بينما تشير القيمة -1 إلى علاقة سلبية قوية، وإذا كانت القيمة 0، فهذا يدل على عدم وجود علاقة خطية.

جدول (4) معامل ارتباط بيرسون.

حجم مكتب التدقيق	حجم مجلس الإدارة	الرافعة المالية	ربحية الشركة	حجم الشركة	الإفصاح عن المخاطر المالية	حجم مكتب التدقيق
					1	
				1	0.8557*	
			1	0.0785	0.1227	
		1	-0.0905	0.1415	0.1267	
	1	-0.0282	0.134	0.6188*	0.5466*	
1	0.4159*	-0.2105*	0.0712	0.4936*	0.5482*	

يتضح من الجدول (4) أن هناك علاقات إحصائية قوية بين المتغيرات المختلفة في الدراسة، ويبدو أن حجم الشركة لديه تأثير إيجابي قوي على الإفصاح عن المخاطر المالية، حيث يظهر معامل الارتباط (0.8557)، وهذا يعني أن زيادة في حجم الشركة ترتبط إيجابياً بزيادة الإفصاح عن المخاطر المالية، وهذا يمكن أن يكون ناتجاً عن تعقيدات الإدارة والتشغيل المتزايدة مع توسع حجم الشركة. علاوة على ذلك، يُظهر الجدول ارتباط إيجابي بين حجم مجلس الإدارة وحجم شركة التدقيق (0.4159*)، مما يعني أن الشركات الكبيرة تتجه نحو تكوين مجالس إدارة أكبر وتعتمد على مكاتب تدقيق كبيرة. هذه النتيجة يمكن أن تشكل دليلاً على استجابة الشركات الكبيرة لضغوط مبدأ من التنظيم وحاجتها إلى هياكل إدارية ورقابية قوية. ومن ناحية أخرى، يشير ارتباط حجم مجلس الإدارة بحجم الشركة إلى وجود تنوع في حجم المجالس، وربما يعكس استجابتها لاحتياجاتها ومتطلباتها الفريدة. ومع ذلك، يظهر ارتباط سلبي بسيط بين حجم مكتب التدقيق والرافعة المالية (-0.2105)، مما يعني أن الشركات التي تعتمد على مكاتب تدقيق كبيرة قد تكون أقل اعتماداً على التمويل الخارجي لعملياتها التشغيلية. وهذه النتائج تشير إلى أن هناك تفاعلاً معقداً بين متغيرات الدراسة المستقلة التي تؤثر على إفصاح الشركات عن المخاطر المالية المحتملة في تقاريرها المالية.

في الخلاصة، يوضح الجدول (4) معاملات الارتباط بيرسون بين مختلف المتغيرات في دراسة الإفصاح عن المخاطر المالية للشركات المدرجة، ويتضح من الجدول أن هناك علاقات إيجابية معتدلة بين الإفصاح عن المخاطر المالية وحجم الشركة (0.8557)، وحجم مجلس الإدارة (0.5466)، وحجم مكتب التدقيق (0.5482). على الجانب الآخر، يبين الجدول أيضاً وجود علاقة سلبية معتدلة بين الرافعة المالية وحجم مكتب التدقيق (-0.2105)، وهذه النتائج تشير إلى أن حجم الشركة وحجم مجلس إدارتها وحجم مكتب التدقيق يتكاملوا في التأثير بشكل ملحوظ على مدى الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية وتتفق هذه النتيجة مع دراسة شهيد والعيسى (2018) والتي أظهرت نتائجها وجود التزام بنسبة 80% بتطبيق قواعد الحوكمة من قبل المصارف المدرجة في هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية في الفترة (2009-2015)، وكذلك وجود تأثير ذي دلالة إحصائية لهذا الالتزام على جودة التقارير المالية.

اختبار الارتباط الخطي المتعدد (Multicollinearity)

اختبار الارتباط الخطي المتعدد، المعروف أيضاً بمشكلة التعددية، يستخدم لتحديد مدى وجود ترابط قوي بين المتغيرات المستقلة في نموذج الانحدار، الأمر الذي قد يؤدي إلى مشاكل في تفسير النتائج وتقديم تقديرات دقيقة لتأثير كل متغير من المتغيرات المستقلة على المتغير التابع، وتم استخدام (معامل التضخم في التباين VIF) و (التباين المسموح به Tolerance) لاختبار وجود التعددية. معامل التضخم في التباين (Variance Inflation Factor - VIF) يقيس مدى التعددية بين المتغيرات المستقلة في النموذج، حيث أن قيمة VIF تعادل 1 تعني عدم وجود تعددية، بينما قيم أعلى من 5 أو 10 تشير إلى وجود تعددية مشتبها بها، والتباين المسموح به هو العكس العددي لـ VIF، حيث يقيس قدرة كل متغير مستقل على تفسير البيانات دون التعددية، وقيمة Tolerance أقل من 0.1 تشير إلى وجود مشكلة في التعددية.

جدول (5) معامل تضخم التباين (VIF).

المتغير	معامل تضخم التباين (VIF)	التباين المسموح به (Tolerance/VIF)
حجم الشركة	2	0.501
ربحية الشركة	1.7	0.589
الرافعة المالية التشغيلية	1.5	0.666
حجم مجلس الإدارة	1.16	0.860
حجم شركة التدقيق	1.03	0.974
Mean VIF	1.48	

يظهر الجدول (5) أن معامل التباين المسموح به للمتغيرات المستقلة كان أقل من (1) وأكبر من (0.501) كما كان معامل تضخم البيانات (VIF) أقل من (5) لجميع المتغيرات؛ ويُظهر المعدل الإجمالي لمعامل تضخم التباين (Mean VIF) قيمة تقدر بـ 1.48، وهي قيمة معتدلة. وتدل هذه القيم عن عدم وجود تعددية قوية بين المتغيرات المستقلة، حيث يعد ذلك مؤشراً إلى عدم وجود ارتباط عالي بين المتغيرات المستقلة وهذا يدل على قبول القيم وأنها مناسبة لإجراء تحليل الانحدار الخطي المتعدد.

اختبار فرضيات الدراسة

تتمحور فرضيات الدراسة الحالية حول تأثير (حجم الشركة، وربحية الشركة، والرافعة المالية، وحجم مجلس الإدارة، وحجم مكتب التدقيق) على الإفصاح عن المخاطر المالية في التقارير المالية السنوية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. لهذا الغرض تم تطوير نموذج الدراسة التالي، الذي يعكس محاولة لفهم العلاقة بين المتغيرات المستقلة المتمثلة في محددات الحوكمة من ناحية، وتأثيرها على إفصاح الشركات عن المخاطر المالية في تقاريرها المالية السنوية من ناحية أخرى، ومن المتوقع أن تشكل نتائج هذا النموذج أساساً للتنبؤ بمدى التزام الشركات بالشفافية المالية في قوائمها المالية بغرض تحسين القرارات الاستثمارية والتنظيمية المتعلقة بسوق الأوراق المالية في البلدين.

$$\text{logit}(Y_{it}) = \beta_0 + \beta_1 X_{1,it} + \beta_2 X_{2,it} + \dots + \beta_5 X_{5,it} + U_{it}$$

بحيث:

Y_{it} : المتغير التابع للفرد i في الزمن t .

$X_{1,it}, X_{2,it}, \dots, X_{5,it}$: المتغيرات التفسيرية (المستقلة) للفرد i في الزمن t .

$\beta_0, \beta_2, \dots, \beta_5$: القيم التي يتم تقديرها للمعاملات.

U_{it} : الخطأ العشوائي أو الخطأ القياسي (الفرق بين القيمة المتوقعة للمتغير التابع والقيمة الفعلية).

وحيث أن البيانات ذات طبيعة مقطعية عبر الزمن (Panel data) من عام 2017 – 2022، لذا تم اختيار نموذج الانحدار الملائم لقياس العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، وهو الانحدار اللوجستي للبيانات المقطعية عبر الزمن (Logistic Panel Regression) وذلك من خلال إيجاد قيمة مستوى الدلالة (Sig)، ويعتبر هذا النموذج من النماذج المتقدمة في عمليات التحليل الإحصائي، كما تم استخدام (Fixed Effects) للوحدات المقطعية، حيث أن هذه الطريقة تفترض أن قيمة الثابت b_0 تختلف لكل شركة، بينما يفترض ثبات معامل الانحدار b لكل الشركات والذي يستخدم لتفسير قيمة معامل الانحدار عن طريق استخدام قيمة اختبار T المقابلة لكل متغير من المتغيرات المستقلة، كذلك تم استخدام مربع التحديد - معامل التحديد (R^2) (Squared) الذي يقيس القدرة التفسيرية للنموذج، وقد تم استخدام برنامج (STATA) للقيام بعمليات التحليل الإحصائي للوصول إلى إثبات أو نفي فرضيات الدراسة عند مستوى (0.05) معنوية والجدول (6) يوضح ذلك.

جدول (6): نتائج المتغير التابع مع جميع المتغيرات المستقلة.

المتغير	معاملات الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة T	قيمة الاحتمال (Sig)
الثابت: الإفصاح عن المخاطر المالية	-3.153764	0.2348476	-13.43	0.0045*
X_1 : حجم الشركة	0.4084852	0.028304	14.43	0.0031*
X_2 : ربحية الشركة	0.2120272	0.0352696	6.01	0.0062*
X_3 : الرافعة المالية	0.0861044	0.0344886	2.50	0.0130*
X_4 : حجم مجلس الإدارة	-0.0004076	0.0099359	-0.04	0.9670
X_5 : حجم مكتب التدقيق	0.2234302	0.0564734	3.96	0.0071*
R (معامل الارتباط)				
R-squared (معامل التحديد)				
Adjusted R-squared (معامل التحديد المعدل)				
0.8713				
0.7593				
0.7542				

* المتغير دال إحصائياً عند مستوى الدلالة 0.05، وقيمة $F(5, 258) = 496$ ، و $Prob(F) = 0$

جدول (6) أعلاه يعكس نتائج هامة ودالة إحصائياً لنموذج انحدار مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية من قبل المتغيرات المستقلة للدراسة $F(5, 258) = 496$ ، $p < 0.05$ ، $R^2 = 0.7593$. بالإضافة إلى ذلك فإن قيمة R (معامل الارتباط) تساوي 0.8713، وهذا يشير إلى وجود ارتباط قوي بين المتغير التابع (الإفصاح عن المخاطر المالية)، والمتغيرات المستقلة، وتبين أن قيمة Adjusted R-squared (معامل التحديد المعدل) تساوي 0.7542، وهذه القيمة تأخذ بعين الاعتبار عدد المتغيرات المستقلة في النموذج مما يجعلها أكثر دقة عند مقارنة النماذج المختلفة.

بالمخلص تشير نتائج التحليل إلى أن المتغيرات المستقلة مجتمعة (حجم الشركة، وربحية الشركة، والرافعة المالية، وحجم مجلس الإدارة، وحجم مكتب التدقيق) تفسر ما نسبته (93.75%) من التغير في مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية. كما توضح النتائج وجود تأثير ذي دلالة إحصائية للمتغيرات المستقلة التالية على المتغير التابع: حجم الشركة $t = 14.43$ ، $p = 0.0031$ ، وربحية الشركة $t = 6.01$ ، $p = 0.0062$ ، والرافعة المالية $t = 2.50$ ، $p = 0.0130$ ، وحجم مكتب التدقيق $t = 3.96$ ، $p = 0.0071$ ، بينما لم يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمتغير حجم مجلس الإدارة $t = -0.04$ ، $p = 0.9670$. على المتغير التابع. ويقدم جدول رقم (7) أدناه تلخيصاً لنتائج اختبار فرضيات الدراسة.

جدول (7): ملخص فرضيات الدراسة ونتائجها.

رقم الفرضية	الفرضية	قيمة الاحتمال (Sig)	نتيجة الفرضية
1	يوجد أثر لحجم الشركة على الإفصاح عن المخاطر المالية	0.0031*	تم قبول الفرضية لأن قيمة الاحتمال < 0.05 (Sig)
2	يوجد أثر لربحية الشركة على الإفصاح عن المخاطر المالية	0.0062*	تم قبول الفرضية لأن قيمة الاحتمال < 0.05 (Sig)
3	يوجد أثر للرافعة المالية على الإفصاح عن المخاطر المالية	0.0130*	تم قبول الفرضية لأن قيمة الاحتمال < 0.05 (Sig)
4	يوجد أثر لحجم مجلس الإدارة على الإفصاح عن المخاطر المالية	0.9670	تم رفض الفرضية لأن قيمة الاحتمال > 0.05 (Sig)
5	يوجد أثر لحجم مكتب التدقيق على الإفصاح عن المخاطر المالية	0.0071*	تم قبول الفرضية لأن قيمة الاحتمال < 0.05 (Sig)

تفسير النتائج

خصائص الشركة التي تمت دراستها (حجم الشركة، وربحيتها، الرافعة المالية) جميعها ترتبط بعلاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بالإفصاح عن المخاطر المالية.

وعليه تم قبول الفرضية رقم (1) حيث أن قيمة الاحتمال (Sig) لها هي 0.0031، أي أقل من 0.05، ما يعني أن هناك دليل إحصائي قوي يدعم فكرة أن الشركات ذات الحجم الأكبر تتجه نحو الإفصاح بشكل أكبر عن المخاطر المالية في تقاريرها المالية السنوية، ويعزى ذلك إلى أن متطلبات الحوكمة والتنظيم بعد أكثر صرامة في الشركات الكبرى مقارنة بالشركات الأصغر حجماً وفق ما بينته نتائج دراستي (الولين، 2023؛ Zadeh & Eskandari, 2012)، وتتفق مع هذه النتيجة إلى حد كبير مع نتائج بعض الدراسات السابقة مثل (Khlif & Hussainey, 2014; Gulko et al., 2017; Alkurdi et al., 2019)، التي توصلت إلى وجود علاقة طردية بين حجم الشركة والإفصاح المحاسبي عن المخاطر.

كذلك تم قبول الفرضيتين (2) و (3) والمتعلقين بوجود تأثير إيجابي ذو أثر إحصائي لربحية الشركة والرافعة المالية على الإفصاح عن المخاطر المالية، حيث بلغت قيمهما الاحتمالية (Sig) 0.0062 و 0.0130 على التوالي، وهما أقل من 0.05، وتعزى هاتين النتيجة إلى رغبة الإدارة في إرسال رسائل إيجابية حول كفاءتها في إدارة الموارد المتاحة لها (الأحمد وأسد، 2016)، وطمأنة المستثمرين والدائنين حول قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها (عقل، 2000؛ Gulko et al., 2017؛ السويكي، 2017).

في المقابل كان هناك تباين في أثر مقومات حوكمة الشركات التي تناولتها الدراسة (حجم مجلس الإدارة، حجم مكتب التدقيق) على الإفصاح عن المخاطر المالية، حيث أظهرت النتائج تأثير سلبي غير معنوي لحجم مجلس الإدارة على إفصاح عن المخاطر المالية، ما يعني رفض الفرضية رقم (4)، حيث بلغت قيمة الاحتمال (Sig) لها 0.9670، وهي أكبر من 0.05، مما يعني عدم وجود تأثير معنوي لحجم مجلس الإدارة على الإفصاح عن المخاطر المالية. وتتطابق هذه النتيجة مع ما أكدته (Jalal et al., 2023) بخصوص العلاقة بين حجم مجلس الإدارة وجودة الإفصاح عن الأرباح السنوية، وكذلك ما توصلت إليه دراسة (Alkoni, 2025) من أثر سلبي غير معنوي لتأثير حجم المجلس على الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية في الشركات المالية في فلسطين، مبررة ذلك بأشكالية عدم تنسيق والتفاهم بين أعضاء المجالس الكبيرة، بالإضافة إلى تأكيدها على حوكمة المجلس تعتمد بشكل أكثر أهمية وتأثيراً على استقلالية أعضائه أكثر من عددهم. في حين تم قبول الفرضية رقم (5) والتي تنص على وجود أثر ذو دلالة إحصائية لحجم مكتب التدقيق على الإفصاح عن المخاطر المالية لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، حيث بلغت قيمة الاحتمال (Sig) لها 0.0071، وهي دون 0.05، وتعود هذه النتيجة إلى اعتماد الشركات المدرجة على شركات التدقيق العالمية الأربعة المعروفة بـ (Big 4)، وهذه مهتمة بتنشجيع إعلانها على التوسع في الإفصاح عن المخاطر المالية بما ينسجم مع مصلحتهم في إطار تم شرحه من منطلق نظرية الإشارة (Signaling Theory)، لأن شركات التدقيق الكبرى تطبق معايير جودة أداء أكثر صرامة من نظيراتها المحلية، حفاظاً على سمعتها المهنية وتجنباً لتعرضها لأية مسائل قانونية اتجاه أصحاب الملكية وأصحاب المصالح عموماً (عودة، 2017)، وهي نتيجة تؤكدتها كذلك دراسة (El-Haddad, 2021).

الخلاصة

خلصت الدراسة إلى أن خصائص المنشأة وتحديداً: حجم الشركة وربحيتها والرافعة المالية لعبت دوراً إيجابياً مهماً في رفع مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية في القوائم المالية المنشورة لشركات التأمين والبنوك المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان خلال الفترة (2017-2022). وفي إطار حوكمة الشركات، أظهرت الدراسة أثر إيجابي كبير لحجم مكتب التدقيق على الإفصاح عن المخاطر المالية لدى شركات التأمين والبنوك المدرجة في البورصتين المذكورتين، حيث تبين أن الشركات التي تلجأ إلى مكاتب التدقيق الأربعة الكبرى العالمية تميل إلى تقديم إفصاحات أكثر عن المخاطر المالية التي تواجهها. إلا أنه لم يظهر لحجم مجلس الإدارة تأثير ذو دلالة إحصائية على الإفصاح عن المخاطر المالية، مما يشير إلى أن عدد الأعضاء في مجلس الإدارة قد لا يكون له الدور البارز في تحسين مستوى الشفافية عن المخاطر المالية للشركات.

- وفق ما توصلت إليه الدراسة من نتائج، بالإمكان التقدم بالتوصيات التالية بغرض تحسين مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية في الشركات المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان:
- ينبغي على الشركات الكبرى تعزيز الإفصاح عن المخاطر المالية، حيث أن هذه الشركات تستحوذ على اهتمام عدد كبير من المستثمرين والمساهمين وأصحاب المصالح الأخرى، الذين بحاجة إلى إفصاحات مطمئنهم حول حماية مصالحهم.
 - يتوجب على الشركات ذات الربحية المنخفضة أن تعمل على زيادة مستوى الإفصاح عن مخاطرها المالية المحتملة وخطط وآليات التعامل معها، لأن من شأن ذلك تحقيق المزيد من الشفافية في تقاريرها المالية المنشورة، وبالتالي كسب ثقة المستثمرين في كفاءة الإدارة المالية لهذه الشركات، ومساعدتها في الحصول على قدر مرتفع من التمويل الخارجي وبتكلفة أقل.
 - الشركات ذات الرافعة المالية المرتفعة، مطالبة بأن تحتوي تقاريرها المالية على الإفصاح الملائم عن المخاطر المالية وخطط استراتيجيات ادارتها المستقبلية لمواجهةها، لضمان ثقة المستثمرين الحاليين والمستقبليين اتجاه الاستثمار في هذه الشركات.
 - بالرغم من أن نتائج هذه الدراسة لم تظهر تأثير معنوي لحجم مجلس الإدارة على الإفصاح عن المخاطر في شركات التأمين والبنوك المدرجة في فلسطين، إلا أن وجود مجالس إدارة فاعلة من شأنه أن يعزز من ممارسات مبادئ الحوكمة الرشيدة في الشركات، وبضمنها زيادة مستوى الإفصاحات والشفافية في القوائم المالية وغيرها من التقارير المالية الصادرة عن ادارات الشركات، بما يخدم صالح هذه المؤسسات الاقتصادية واستقرار الحالة الاقتصادية العامة في الدول التي تعمل بها.
 - مكاتب التدقيق المحلية مطالبة بالالتزام بتطبيق معايير الأداء والجودة العالمية، للارتقاء بمستوى الخدمات التي تقدمها إلى زبانتها في سياق تعزيز قدرتها التنافسية مع مكاتب التدقيق العالمية العاملة في فلسطين والأردن في عملية استقطاب الزبائن، حيث بينت الدراسة حرص الشركات التي أجريت عليها الدراسة على الاستعانة بمكاتب التدقيق الدولية من أجل تعزيز ثقة المستثمرين بسلامة قدراتها المالية بسبب السمعة المهنية الرفيعة التي تتمتع بها تلك المكاتب.
 - الشركات المدرجة هي الأخرى متوقع منها أن تستعين بمكاتب تدقيق ذات سمعة مهنية عالية، كي تكسب ثقة المستثمرين وأصحاب المصالح الأخرى في بياناتها المنشورة.
 - وأخيراً يوصي الباحثون بعمل دراسات بحثية أخرى تتناول بالدراسة جودة الإفصاح عن المخاطر (مالية وغير مالية) من قبل الشركات العاملة في القطاعات الأخرى، بما يمكن من الوصول إلى نتائج يمكن تعميمها على جميع الشركات المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، وبما يساهم في تحسين مستوى الشفافية والإفصاح في التقارير المالية المنشورة، وتبعاً لتعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المصالح الأخرين في السوقين.

المراجع

- إبراهيم، سعيد توفيق أحمد (2019). العلاقة بين آليات حوكمة الشركات ومؤشرات جودة التقارير المالية: دراسة امبريقية، مجلة البحوث التجارية، 41(4)، 138-81.
- إبراهيم، فريد محرم فريد (2018). أثر خصائص الشركات على العلاقة بين مستويات الإفصاح وفقاً للتقارير المتكاملة والقيمة السوقية للشركة: دليل تطبيقي من سوق الأسهم المصري. الفكر المحاسبي، 22(1)، 670-604. <http://search.mandumah.com/Record/892031>
- أبو عليا، معز، وعواد، أسامة. (2022). أثر حوكمة الشركات وجودة الإفصاح على عدم تناظر المعلومات في بورصة فلسطين. مجلة جامعة النجاح للبحوث - ب (العلوم الإنسانية)، 36(3)، 554-519. <https://doi.org/10.35552/0247-036-003-003>
- أبو لبن، نجلاء أكرم (2023). أثر خصائص مجالس إدارة الشركات على الإفصاح المالي عبر الإنترنت للشركات المدرجة في بورصة فلسطين وبورصة عمان، (رسالة ماجستير منشورة)، جامعة القدس، فلسطين. <https://arab-scholars.com/b4c5fe>
- أحمد، تومين، وعيسى مكاي (2018). إدارة المخاطر المالية في مؤسسات التأمين، دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمينات (CAAT)، (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة ألكلي محند أولحاج، البويرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر.
- الأحمد، زينة، وأسعد، يارا (2016). أثر خصائص الشركة في درجة إفصاحها عن المسؤولية الاجتماعية، دراسة تطبيقية على الشركات الخاضعة لأحكام هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، 38 (1)، 266-247. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/1183592>
- آغا، محمد كاظم ضيف الله (2020). أثر المخاطر المالية والتشغيلية على ربحية البنوك الإسلامية الأردنية، (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق، الأردن. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/1094448>
- بقلية، بسام خليل، والعكور، سامر محمد (2018). أثر خصائص الشركة وإدارة الأرباح على القيمة السوقية: دليل في الشركات الصناعية والخدمية المدرجة في سوق عمان الدولي، مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، 26(2)، 265-235. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/877959>
- بن الطاهر، حسين، وبوطلاحة، محمد (2012). دراسة أثر حوكمة الشركات على الشفافية والإفصاح وجودة القوائم المالية في ظل النظام المحاسبي المالي. الملتقى الوطني حول: حوكمة الشركات كآلية للحد من الفساد المالي. وزارة التعليم العالي والبحث العلمي، جامعة محمد خيضر، بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
- بن يوسف، خلف الله (2017). أهمية الإفصاح المحاسبي والقياس المحاسبي في القوائم المالية في ظل النظام المحاسبي المالي (SCF) وأثره على الممارسات المحاسبية في المؤسسات الاقتصادية، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، 7(7)، 51-31. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/837673>
- جبار، ناظم شعلان، وكرجي، محمد باقر (2017). الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية ودوره في ترشيد قرارات الاستثمار: دراسة ميدانية في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة القاسية للعلوم الإدارية والاقتصادية، 19(4)، 298-275.
- الجبوري، محمد إبراهيم محمد حسين (2019). قياس تأثير جودة التقارير المالية وآليات حوكمة الشركات وخصائص المديرين التنفيذيين على كفاءة القرارات الاستثمارية: دراسة تطبيقية. الفكر المحاسبي، 23(2)، 1-57. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/980873>
- حمدان، علام محمد موسى (2019). أثر تعدد العضوية في مجالس الإدارة على أداء الشركات، المجلة العربية للعلوم الإدارية، 26(1)، 117-87. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/972064>
- الحبان، عبد الله مسفر (2010). حوكمة الشركات، مجلة حقوق حلوان للدراسات القانونية والاقتصادية، جامعة حلوان، مصر، ع (22)، 459-397. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/115601>
- خليفة، علاء كامل حسن (2018). أثر تطبيق آليات الحوكمة على جودة التقارير المالية والإفصاح عن المخاطر المصرفية والحد منها: دراسة ميدانية على البنوك التجارية، مجلة الشروق للعلوم التجارية، 10(10)، 315-249. مسترجع من <https://doi.org/10.21608/sjcs.2018.224475>
- الزهر، نوي فطيمة (2017). أثر تطبيق الحوكمة المؤسسية على تحسين أداء البنوك الجزائرية، (رسالة دكتوراة غير منشورة)، جامعة محمد خيضر، بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر.
- السويركي، هاني جودت (2021). أثر آليات الحوكمة في القيمة السوقية للشركات: دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، 29(3)، 131-107.
- الشاهد، ريماء محمود سليمان، والعناتي، رضوان محمد (2017). أثر هيكل الملكية وخصائص الشركات على جودة الأرباح، دراسة اختيارية على قطاع التأمين الأردني. مجلة الزرقاء للبحوث والدراسات الإنسانية، 17(1)، 30-15.
- شهيد، زران حسين، والعيسى، ضحى محمد (2018). أثر حوكمة الشركات في جودة التقارير المالية (دراسة تطبيقية على هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية)، مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث والدراسات، 44(2)، 277-265.
- شوشة، أمير (2024). مبادئ الإدارة المالية. النظريات العلمية والممارسات التطبيقية، طبعة 6، مكتبة المتنبى، الدمام.
- عبد الصمد، جعفر خوجة، وأم الخير، محمودي (2018). أثر مشاكل الإفصاح المحاسبي في إعداد قوائم مالية من منظور معايير المحاسبة الدولية، دراسة حالة شركة الأسمت SESCO - سور الغزلان، (رسالة ماجستير منشورة)، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة البويرة، الجزائر.
- عبد الله، السمانى محمد أحمد، ونجيب، إسماعيل عثمان (2014). أثر تكلفة التمويل على الهيكل المالي والقيمة السوقية للمنشأة: دراسة حالة الشركة القومية للاتصالات سودان 2007 - 2011، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، 15(2)، 114-98. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/640695>

- عبدالغني، ندى عادل رشاد، العبادي، مصطفى راشد، ويونس، أحمد علي حسن (2022). أثر الخصائص التشغيلية على الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية وانعكاسه على قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية، مجلة الدراسات والبحوث المحاسبية، (2)، 507-481، مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/1405637>.
- العتلي، مروة، فروم، محمد صالح (2023). أثر بعض خصائص الشركة على مستوى الإفصاح المحاسبي في الشركات الجزائرية: دراسة تطبيقية. الأفق للدراسات الاقتصادية، (18)، 763-740.
- عثماني، أحسين، وبن مخلوف، أميرة (2015). دور الحوكمة المصرفية في الحد من المخاطر وتحقيق الاستقرار المالي، مجلة العلوم الانسانية، (15)، 1206-1183. مسترجع من <https://asjp.cerist.dz/en/article/88209>.
- العراقي، السيد السعيد السيد (2021). أثر الالتزام بتطبيق معايير التقارير المالية "IFRS" على المخاطر المالية في الشركات المساهمة المصرية: دراسة تطبيقية، المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، (3)، 357-426. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/11>.
- عقل، فلاح محمد (2000). مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، ط 2، دار المستقبل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
- علاونة، جميل عزيز جابر (2024). تأثير إدارة المخاطر على العلاقة بين الحوكمة والربحية في شركات التأمين في فلسطين والأردن، (رسالة ماجستير منشورة)، كلية الدراسات العليا، جامعة النجاح الوطنية، فلسطين.
- علي، عبد الوهاب نصر، وشحاته، شحاته السيد (2007). مراجعة الحسابات وحوكمة الشركات في بيئة الأعمال العربية والدولية المعاصرة. الإسكندرية: الدار الجامعية للطباعة والنشر والتوزيع. مسترجع من <https://library.ecssr.ae/cqi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=150133>
- عودة، ريم راسم محمود (2017). أثر الحوكمة وخصائص الشركات على الإفصاح الاختياري: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في بورصة فلسطين: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في بورصة فلسطين، (رسالة ماجستير منشورة)، شؤون البحث العلمي والدراسات العليا، الجامعة الإسلامية-غزة، فلسطين.
- غادر، محمد ياسين (2012). محددات الحوكمة ومعاييرها، المؤتمر العلمي الدولي، عولمة الإدارة في عصر المعرفة، جامعة الجنان، طرابلس، لبنان. مسترجع من <https://archive.iinan.edu.lb/conf/MGKE/1/50.pdf>.
- الغزالي، رامي حسن (2015). دور تطبيق قواعد حوكمة الشركات في منع حدوث التعثر المالي في الشركات المدرجة في بورصة فلسطين دراسة تحليلية (رسالة ماجستير غير منشورة)، الجامعة الإسلامية، غزة. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/734389>.
- قيوم، حنان (2019). قياس مستوى الإفصاح المحاسبي في المؤسسات الاقتصادية: دراسة تطبيقية حول بعض المؤسسات الاقتصادية بولاية سطيف، التواصل في الاقتصاد والإدارة والقانون، (3)، 433-413.
- القضاة، ليث أكرم فلاح، حميدات، محمد محمود أحمد، والهروط، يوسف علي خلف (2017). حجم مكتب التدقيق وفترة الاحتفاظ بالعميل في الحد من ممارسة إدارة الربح: دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة المدرجة في بورصة عمان الأردن، مجلة العلوم الإدارية والاقتصادية، (10)، 205-171. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/825231>.
- متولي، ضياء محمد صلاح الدين (2023). أثر خصائص الشركات على الإفصاح المحاسبي عن المخاطر وحجم التداول: دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية. المجلة المصرية للدراسات التجارية، (4)، 775-715، 10.21608/alat.2023.326346. doi: 10.21608/alat.2023.326346.
- المحجان، فيد محمد سعد (2012). تحليل العلاقة بين خصوصية السيولة والربحية والمديونية السابقة وبين المزيج التمويلي في الشركات الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية، (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة الشرق الأوسط، عمان. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/724824>.
- محمد، شفيان أحمد، وكامل رونك نصر الدين (2023). أثر هيكل الملكية وخصائص أعضاء مجلس الإدارة في جودة الأرباح: دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة 2018 – 2021، مجلة جامعة دهوك، (2)، ص1262-1288.
- المساعيد، ابتسام سالم فهد (2021). أثر الإفصاح عن المخاطر المالية في الأداء المالي والتشغيلي: الدور المعدل للحصة السوقية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، (رسالة دكتوراه غير منشورة)، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/1225493>.
- المسترجي، باهر (2015). تأثير خصائص الشركة على حجم تداول الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية، (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة اليرموك، الأردن.
- مصطفى صالح، أبو الحمد (2020). الإفصاح عن المخاطر وتكلفة رأس المال في الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية. مجلة البحوث المالية والتجارية، (21)، 436-393. doi: 10.21608/jsst.2020.37950.1095.
- المطارنة، علاء جبر (2019). أثر خصائص الشركة على الإفصاح الاختياري في التقارير السنوية للشركات الصناعية الأردنية المدرجة في سوق عمان المالي. مجلة جامعة الأنبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، (11)، 467-445. مسترجع من <https://research.ebsco.com/c/dvnaib/viewer/pdf/7csxfjrm6n>.
- ميخائيل، أشرف حنا (2005). تدقيق الحسابات وأطرافه في إطار منظومة حوكمة الشركات، المؤتمر العربي الأول: التدقيق الداخلي في إطار حوكمة الشركات. الشارقة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية والاتحاد العربي لخبراء المحاسبة القانونيين ومركز المديرين، وزارة الاستثمار، مصر، 87-116. مسترجع من <http://search.mandumah.com/Record/122980>.
- نور، عبدالناصر. وبقيله، بسام. وعكور، سامر. (2022). أثر آليات الحاكومية المؤسسية على أبعاد كفاءة رأس المال الفكري، والدور المعدل لحجم الشركة، في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة. مجلة جامعة النجاح للأبحاث - ب (العلوم الإنسانية)، (36)، 2212-2181، 10.35552/0247-036-010-006. <https://doi.org/10.35552/0247-036-010-006>.
- هيئة السوق المالية (2017). لائحة حوكمة الشركات، المملكة العربية السعودية. مسترجع من <https://cma.org.sa/RulesRegulations/Regulations/Documents/CorpGovReg.pdf>.

References

- Shkukani, D. A. (2025). *The impact of firm characteristics and corporate governance on the disclosure of financial risks in the annual financial reports of companies listed on the Palestine and Amman Stock Exchanges*. unpublished master thesis, faculty of graduate studies, An Najah National University.
- Abdel Samad, Jaafar Khoja, & Umm Al-Khair, Mahmoudi (2018). *The Impact of Accounting Disclosure Problems on the Preparation of Financial Statements from the Perspective of International Accounting Standards: A Case Study of the SESCO Cement Company - Sur El-Ghozlane* -, (published master thesis), Faculty of Economics, Business and Management Sciences, Bouira University, Algeria.
- Abdulghany, Nada Adel Rashad, Al-Abbady, Mustafa Rashed, & Younis, Ahmed Ali Hassan (2022). The Effect of Operational Characteristics on the Accounting Disclosure of Forward-Looking Information and its Reflection on the Value of the Firm: An Empirical Study. *Journal of Accounting Studies and Research*, (2), 481-507. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/1405637>.
- Abdullah, Al-Samani Mohammed Ahmed, & Najib, Ismail Othman (2014). The Impact of Financing Cost on the Financial Structure and Market Value of the Firm: A Case Study of the National Telecommunications Company Sudatel 2007-2011. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 15(2), 98-114. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/640695>.
- Abu Alia, M., & Awwad, O (2022). The effect of corporate governance and disclosure quality on information asymmetry in the PEX. *An-Najah University Journal for Research – B (Humanities)*, 36(3), 519-554. <https://doi.org/10.35552/0247-036-003-003>.
- Abulaban, Najla Akram (2023). *The impact of the characteristics of the board of directors of corporations on internet financial disclosure for listed companies on The Palestine Stock Exchange and the Amman Stock Exchange*, (Published Master's Thesis), Al-Quds University, Palestine. <https://arab-scholars.com/b4c5fe>.
- Agha, Mohammed Kadem (2020). *The Impact of Financial and Operation Risks on Profitability of Jordanian Islamic Banks*. (Unpublished Master's Thesis). Al al-Bayt University, Mafraq, Jordan. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/1094448>.
- Agustin, P., Maharani, B., & Effendi, R. (2021). Financial Risk Disclosure and Corporate Governance: Empirical Evidence on Banking Companies in Indonesian Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research, Proceedings of the Conference on International Issues in Business and Economics Research (CIIBER 2019)*, 161, 32-39.
- Ahmed, Tomin, and Issa Makkawi (2018). *Financial Risk Management in Insurance Institutions, A Case Study of the Algerian Insurance Company (CAAT)*. (Unpublished Master's Thesis), Akli Mohand Oulhadj University, Bouira, Faculty of Economics, Business and Management Sciences, Algeria.

- Al Farooque, O., Buachoom, W., & Sun, L. (2020). Board, audit committee, ownership and financial performance – emerging trends from Thailand. *Pacific Accounting Review*, 32(1), 54-81. DOI 10.1108/PAR-10-2018-0079.
- Al-Ahmad, Zeina, & Asaad, Yara (2016). The Impact of Company Characteristics on the Degree of Disclosure of Social Responsibility. An Applied Study on Companies Subject to the Provisions of the Syrian Commission on Financial Markets and Securities, *Tishreen University Journal for Scientific Research and Studies, Economic and Legal Sciences Series*, 38 (1), 247-266. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/1183592>.
- Alajmi, A.E., & Al-Shammari, B.A. (2024), "Corporate governance impact on risk disclosure in Shariah-compliant financial firms of Kuwait", *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/JIABR-02-2024-0070>
- Al-Atti, Marwa, From, Muhammad Salih (2023). The Impact of some Company Characteristics on the level of Accounting Disclosure in Algerian Companies: An applied study. *Horizons for Economic Studies*, 8(1), 740-763.
- Alawneh, Jameel Aziz Jabber (2023). *The Impact of Risk Management on the Relationship between Governance and Profitability in Insurance Companies in Palestine and Jordan*, published master thesis, Faculty of Graduate Studies, An Najah National University, Nablus, Palestine.
- Al-Ghazaly, Rami H. (2015). *The Role of Corporate Governance Rules Implementation in Preventing Financial Distress in Companies Applied on Companies listed in Palestine Exchange: An Analytical Study*, (Unpublished Master Thesis), Islamic University, Gaza. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/734389>.
- Alhayan, Abdullah M. (2010). Corporate Governance. *Helwan Law Journal for Legal and Economic Studies*, Helwan University, Egypt, Issue (22), 397-459. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/115601>.
- Ali, Abdel Wahab Nasr, & Shehata, Shehata El-Sayed (2007). *Auditing and Corporate Governance in the Contemporary Arab and International Business Environment*. Alexandria: *El Dar El Gamaya*. Retrieved from <https://library.ecssr.ae/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=150133>.
- Al-Iraqi, Al-Sayed, Al-Saeed (2021). The Impact of Compliance with the Application of Financial Reporting Standards "IFRS" on Financial Risks in Egyptian Joint Stock Companies: An Applied Study, *Scientific Journal of Accounting Studies*, 3(1), 357-426. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record11>.
- Al-Jubouri, Mohamed Ibrahim Mohamed Hussein (2019). Measuring the Impact of the Quality of Financial Reports, Corporate Governance Mechanisms, and the Characteristics of Executives on the Efficiency of Investment Decisions: An Applied Study. *Accounting Thought*, 23(2), 1-57. Retrieved from http://search.mandumah.com/Record/98_0873.
- Alkoni, Saed (2025). The Effect of Board Governance Characteristics on Corporate Social Responsibility Disclosure in Palestinian Non-financial Listed Companies. *Zarqa Journal for Research and Studies in Humanities*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.
- Alkurdi, A., Hussainey, K., Tahat, Y., & Aladwan, M. (2019). The Impact of Corporate Governance on Risk Disclosure: Jordanian Evidence. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(1), 1-16.
- Al-Mahjan, Fahd Muhammad Saad (2012). *The Association between the privacy liquidity, profitability, and previous debt on Capital Structure of industrial companies listed in Kuwait Stock Exchange Market*, (unpublished master thesis), Middle East University, Amman. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/724824>.
- Al-Masaheed, Ibtisam Salim Fahad (2021). *The Impact of Financial Risk Disclosure on Financial and Operational Performance: The Moderating Role of Market Share in Industrial Companies Listed on the Amman Stock Exchange*, (unpublished PhD thesis), The World Islamic Sciences and Education University, Amman. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/1225493>.
- Al-Matarneh, Ala Jaber (2019). The Impact of Corporate Characteristics on Voluntary Disclosure in the Annual Reports of Jordanian Public Shareholding Industrial Companies. *Al-Anbar University Journal for Economic & Administration Sciences*, 11(25), 445-467. Retrieved from <https://research.ebsco.com/c/dvna/b/viewer/pdf/7csxfjm6n>.
- Al-Mustarihi, Baher (2015). *The Impact of Firm Characteristics on the Trading Volume of Jordanian Industrial Corporations*, (unpublished master thesis), Yarmouk University, Jordan.
- Al-Qudah, Laith Akram (2017). The Impact of Audit Firm Size and Auditor Tenure in the Reduction of Earnings Management: An Empirical Study on Industrial Corporations Listed on Amman Stock Exchange. *Journal of Administrative and Economic Sciences*, 10(2), 171-205. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/825231>
- Alshhed, Rima Mahmoud Suleiman; Alanaty, Radwan Mohammad (2017). The Impact of Ownership Structure and Corporate Characteristics on Earnings Quality. An Empirical Study on Jordanian Insurance Companies. *Zarqa Journal for Research and Studies in Humanities*, 17(1), 15-30.
- Al-Suwairki, Hani Jawdat (2021). The Impact of Governance Mechanisms on the Market Value of Companies: An Applied Study on Industrial Companies Listed on the Palestine Stock Exchange. *Journal of the Islamic University for Economic and Administrative Studies*, 29(3), 107-131.
- Alzahra, Nouy Fatima (2017). *The Impact of Implementing Corporate Governance on Improving the Performance of Algerian Banks*. (unpublished PhD thesis), Mohamed Khider University, Biskra, Faculty of Economics, Business and Management Sciences, Algeria.
- Aql, Mufleh Mohammad (2000). *Introduction to Financial Management and Financial Analysis*, 2nd ed., Dar Al-Mostaqbal for Publishing and Distribution, Amman, Jordan.
- Basalat, H. A., Al Koni, S., & Nour, A. N. I. (2023). The Impact of Governance on the Financial Performance of Companies Listed in Amman and Palestine Stock Exchanges for the Period 2013-2019. *Jordan Journal of Business Administration*, 19(3). 414-437. Retrieved from <https://doi.org/10.35516/jiba.v19i3.1124>.
- Bentaher, Houcine, & Boutalaa, Mohamed (2012). A Study of the Impact of Corporate Governance on Transparency, Disclosure, and the Quality of Financial Statements under the Financial Accounting System. *National Forum on: Corporate Governance as a Mechanism to Reduce Financial Corruption*. Ministry of Higher Education and Scientific Research, Mohamed Khider University, Biskra, Faculty of Economics, Business, and Management Sciences.
- [Benyoucef, Khalfallah](#) (2017). The Importance of Disclosure and Accounting Measurement in the Financial Statements under the Financial Accounting System SCF and its Impact on Accounting Practices in Economic Institutions. *Journal of Financial, Accounting and Managerial Studies*, (7), 31-51. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/837673>
- [Bougalieh, Bassam Khalil](#) & Al-Okour, Samer Mohammed (2018). Impact of Firm Characteristics and Earnings Management on Market Value: A Guide in the Industrial and Service Companies Listed on the Amman Stock Exchange. *IUG Journal of Economics and Business Studies (Islamic University of Gaza)*, 26(2), 235-265. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/877959>.

- Capital Market Authority (2017). Corporate Governance Regulations, Kingdom of Saudi Arabia. Retrieved from <https://cma.org.sa/RulesRegulations/Regulations/Documents/CorpGovReq.pdf>.
- Cunningham, G. M., Harris, J. E. (2006): Enron and Arthur Andersen: The Case of the Crooked E and the Fallen A. *Global Perspectives on Accounting Education*, Vol. 3, 27-48.
- Dicuonzo, G., Fusco, A., & Dell'Atti, V. (2017). Financial Risk Disclosure: Evidence from Albanian and Italian Companies. *KnE Social Sciences*, 1(2), 182-196. <https://doi.org/10.18502/kss.v1i2.656>
- El-Haddad, Rasha. (2021). The determinants of financial risk disclosure in annual reports in emerging economies: Evidence from Egypt. *مجلة المحاسبة والمراجعة لاتحاد الجامعات العربية*, 10(2), 36-58. doi: 10.21608/naus.2021.186287
- Elshandidy, T., Neri, L., & Guo, Y. (2018). Determinants and impacts of risk disclosure quality: evidence from China. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(4), 518-536. <https://doi.org/10.1108/JAAR-07-2016-0066>
- Ghadir, Muhammad Yassin (2012). Determinants and Standards of Governance. *International Scientific Conference, Globalization of Management in the Age of Knowledge*, Jinan University, Tripoli, Lebanon. Retrieved from <https://archive.jinan.edu.lb/conf/MGKE/1/50.pdf>.
- Gulko, N., Hyde, C. & Seppala, N. (2017). Disclosure of Corporate Risks and Governance Before, During and After the Global Financial Crisis: Case Study in the UK Construction Industry in 2006–2009. *International Journal of Disclosure Governance*, 14, 207–223. <https://doi.org/10.1057/s41310-017-0021-z>
- Hamdan, Allam Mohammed Mousa (2019). The Impact of Board Interlocking on Firm Performance. *Arab Journal of Administrative Sciences*, 26(1), 87-117. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/972064>.
- Ibrahim, Farid Moharam Farid (2018). The Impact of Corporate Characteristics on the Relationship between Disclosure Levels According to Integrated Reports and the Market Value of the Company: An Application Guide from the Egyptian Stock Market. *Accounting Thought Journal* *مجلة الفكر المحاسبي*, 22(1), 604-670. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/892031>.
- Ibrahim, Saeed Tawfiq Ahmed (2019). The Relationship between Corporate Governance Mechanisms and Financial Reporting Quality Indicators: An Empirical Study. *Journal of Business Research*, 41(4), 81-138.
- Jabbar, Nazim Shaalan, & Karaji, Mohammad Baqir (2017). Accounting Disclosure in Financial Reports and Its Role in Rationalizing Investment Decisions: A Field Study in the Iraq Stock Exchange. *Al-Qadisiyah Journal for Administrative and Economic Sciences*, 19(4), 275-298.
- Jalal, G., Alkoni, S., Nour, A.I. (2023). Impact of Board Characteristics on the Corporate Dividends Payout: Evidence from Palestinian Stock Market. In: *Alareeni, B., Hamdan, A. (eds) Explore Business, Technology Opportunities and Challenges After the Covid-19 Pandemic*. ICBT 2022. Lecture Notes in Networks and Systems, vol 495.LNNS, pp 550-569. <https://doi.org/10.1007/978-3-49-1-08954-031>
- Khalefa, Alaa Kamel Hassan (2018). The Effect of Implementing Governance Mechanisms on the Quality of Financial Reporting and Disclosure of Banking Risks: "A Field Study on Commercial Banks". *Al-Shorouk Journal of Business Sciences*, 10(10), 249-315. Retrieved from <https://doi.org/10.21608/sjcs.2018.224475>.
- Khlif, H., & Hussainey, K. (2014). The association between risk disclosure and firm characteristics: a meta-analysis. *Journal of Risk Research*, 19(2), 181–211. <https://doi.org/10.1080/13669877.2014.961514>
- Kolsi, M. C. (2017). The determinants of corporate voluntary disclosure policy, *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 7(2), 249-265.
- Kosaiyakanont, A. (2011). *The influence of corporate disclosure on investor confidence in Thai listed companies*. Doctoral dissertation, University of Southampton.
- Lie, L. (2023). OECD Principles of Corporate Governance. In: Idowu, S.O., Schmidpeter, R., Capaldi, N., Zu, L., Del Baldo, M., Abreu, R. (eds) *Encyclopedia of Sustainable Management*. Springer, Cham. https://doi.org/10.1007/978-3-031-25984-5_1181
- Lindqvist, A. (2016). *What Drives Risk Disclosure Quality? The Impact of the Financial Crisis*. Master's thesis, Hanken School of Economics, Helsinki.
- Metwally, Daa Mohamed Salah El-Din (2023). The Impact of Company Characteristics on Risk Disclosure and Volume Trading: Evidence from the Egyptian Joint Stock Companies. *المجلة المصرية للدراسات التجارية*, 47 (4), 715-775, Doi: 10.21608/alaat.2023.326346.
- Micheal, Ashraf Hanna (2005). Auditing and its Parties within the Framework of Corporate Governance System. *First Arab Conference: Internal Auditing within the Framework of Corporate Governance*. Sharjah: Arab Organization for Administrative Development, Arab Federation of Certified Public Accountants and Directors Center, Ministry of Investment, Egypt, 87-116. Retrieved from <http://search.mandumah.com/Record/122980>.
- Mohammad, R., Nour, A. I., & Al-Atoot, S. M. (2024). "Risk and reward: unraveling the link between credit risk, governance and financial performance in banking industry". *Journal of Islamic Marketing*. Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/JIMA-11-2023-0378>.
- Mohammad, Shivan Ahmed, & Kamal, Ronak Naseradeen (2023). Influence of Ownership Structure and Characteristics of Board of Directors in Earnings Quality: An Empirical Study on a Sample of Industrial Companies Listed on Iraq Stock Exchange for the Period 2018-2021. *The Journal of University of Duhok*, 26(2), 1262-1288. 10.26682/hjuod.2023.26.2.73.
- Moumen, N., Othman, H., & Hussainey, K. (2015). The Value Relevance of Risk Disclosure in Annual Reports: Evidence from MENA Emerging Markets (RIBAF 350). *Research in International Business and Finance*, Vol. 34, 177-204. 10.1016/j.ribaf.2015.02.004.
- Mustafa Saleh, Abu Al-Hamad (2020). Risk Disclosure and the Cost of Capital in Companies Listed in the Egyptian Stock Market. *Journal of Financial and Commercial Research*, 21(4), 393-436. doi: 10.21608/jsst.2020.37950.1095.
- Nour, A. I., Najjar, M., Al Koni, S., Abudiak, A., Noor, M. I., & Shahwan, R. (2024), "The impact of corporate governance mechanisms on corporate failure: an empirical evidence from Palestine Exchange", *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 14(4), 771-790. <https://doi.org/10.1108/JAEE-10-2022-0283>.
- Nour, A., Bouqalieh, B., & Okour, S. (2022). The impact of institutional governance mechanisms on the dimensions of the efficiency of intellectual capital and the role of the size of the company in the Jordanian Shareholding industrial companies. *An-Najah University Journal for Research - B (Humanities)*, 36(10), 2181–2212. <https://doi.org/10.35552/0247-036-010-006>.
- Obiora, F., Onuora, J. K., & Sandra, E. C. (2022). An Assessment of the Impact of Environmental Accounting Disclosure on Profitability of Firm in Nigeria. *International Journal of Innovative Finance and Economics Research*, 10(1), 92-103.

- Odeh, Reem Rasim Mahmoud (2017). *The Impact of Corporate Governance and Firm Characteristics on Voluntary Disclosure: An Applied Study on the Companies Listed on Palestine Exchange*, (published master thesis), Scientific Research and Graduate Studies Affairs, Islamic University-Gaza, Palestine.
- Ostadi, H. & Sarlak, A. (2014). Effective factors on the absorption of bank deposits in order to increase the relative share of Isfahan Sepah Bank. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, 3(4), 122-131.
- Othmani, Ahsin, & Ben Makhoulouf, Amira (2015). The Role of Banking Governance in Reducing Risks and Achieving Financial Stability. *Review of Human Sciences*, 15(1), 1183-1206. <https://asjp.cerist.dz/en/article/88209>.
- Qussoum, Hanan (2019). Measure the level of Accounting Disclosure in Economic Institutions: An Empirical Study about some Economic Institutions in Sétif. *التواصل في الاقتصاد والادارة والقانون*, 25 (3), 413-433.
- Shahid, Razan Hussein, & Al-Essa, Duha Muhammad (2018). The Impact of Corporate Governance on the Quality of Financial Reporting (An Applied Study on the Syrian Securities and Exchange Commission). *Journal of A I-Quds Open University for Research and Studies*, 44(2), 265-277.
- Shousha, Amir (2024). *Principles of Financial Management: Scientific Theories and Applied Practices*, 6th Edition, Al-Mutanabbi Library, Dammam.
- Zadeh, F. O., & Eskandari, A. (2012). Firm Size as Company's characteristic and Level of Risk Disclosure: Review on Theories and Literatures. *International Journal of Business and Social Science*, 3(17), 9-17.

ACCEPTED