

أثر الافصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار: دراسة على عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية

Impact of Accounting Disclosure of Credit and Liquidity Risks on Rationalization of Investment Decisions: A Study on a Sample of Companies Registered in the Iraq Stock Exchange

م. باسم رشيد علي الخزرجي

كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة تكريت ، جمهورية العراق. basim99@tu.edu.iq

الملخص: هدف البحث الى محاولة التعرف على الاثر الذي يمكن ان يحدثه الافصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار، ولتحقيق الهدف اعلاه تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في البحث وتم صياغة فرضية رئيسية بعد ذلك تم جمع البيانات من خلال إستمارة استبيان، وقد تمثل مجتمع الدراسة بالعاملين في الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية والمستثمرين الناشطين في السوق المالية وتمثلت العينة والتي تم اختيارها بطريقة العينة العشوائية البسيطة من (75) مفردة وتم توزيع استمارات على نفس العدد وبلغت الاستمارات الصالحة للتحليل (75) استمارة بعد ذلك تم تحليلها بالبرنامج الاحصائي (SPSS) للعلوم الاجتماعية. وقد توصل البحث الى مجموعة من النتائج أهمها: إن مخاطر الائتمان السيولة على أهمها من أهم المخاطر التي قد تواجه الشركات كما وأن الافصاح عنها يزيد من إدراك المستخدمين للمخاطر بشكل عام، توجد علاقة ارتباط معنوي ذات دلالة إحصائية ما بين الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة وترشيد قرارات الاستثمار، وأوصى البحث على ضرورة ان تقوم الشركات بالافصاح المحاسبي عن جميع المخاطر التي يمكن أن تتعرض لها حتى تكون القوائم والتقارير المالية شفافة وان المعلومات المحاسبية التي تتضمنها تتمتع بالخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية.

الكلمات المفتاحية: الافصاح المحاسبي؛ مخاطر الائتمان؛ مخاطر السيولة؛ المعلومات المحاسبية؛ قرارات الاستثمار.

معلومات حول المقال

تاريخ المقال

الاستلام: 1 فيفري 2023

القبول: 25 جوان 2024

النشر: 30 سبتمبر 2024

المؤلف المراسل

م. باسم رشيد علي الخزرجي

البريد الإلكتروني:

support@thescipub.com

حقوق النشر © 2024، المركز الجامعي

عبد الحفيظ بوصوف، ميلة. هذه مقالة

ذات وصول مفتوح بموجب ترخيص CC

.BY-NC-ND

الاقتباس المقترح

م. باسم رشيد علي الخزرجي. (2024). أثر

الافصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان

والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار:

دراسة على عينة من الشركات المسجلة في

سوق العراق للأوراق المالية، مجلة

اقتصاد المال والأعمال، المجلد 8، العدد

3، ص ص 141-164.

Abstract: The research aimed to try to identify the impact that accounting disclosure of credit and liquidity risks can have on rationalizing investment decisions. To achieve the above goal, the researcher followed the descriptive analytical approach, and a main hypothesis was formulated, and then data was collected through a questionnaire form. The study population was represented by employees. In companies registered in the Iraq Stock Exchange and investors active in the financial market, the sample, which was selected using a simple random sampling method, consisted of (75) individuals. Questionnaires were distributed to the same number, and the forms suitable for analysis reached (75) forms. They were then analyzed using the statistical program (SPSS). For social sciences. The research reached a set of results, the most important of which are: Credit and liquidity risks are among the most important risks that companies may face, and disclosing them increases users' awareness of risks in general. There is a statistically significant correlation between accounting disclosure of credit and liquidity risks and rationalizing investment decisions. The research recommended the need to Companies must disclose all risks to which they may be exposed, so that the financial statements and reports are transparent and that the accounting information they contain has the qualitative characteristics of accounting information.

Keywords: Accounting Disclosure, Credit Risk, Liquidity Risk, Accounting Information, Investment decisions.

م إ م أ

141

1. مقدمة

بعد الأزمة المالية الكبيرة التي عصفت بالاقتصاد العالمي من هزة قوية في عام 2008 نتيجة لإنهيار كبرى الشركات الأمريكية والتي كان من أهم اسباب إنهارها عدم الإهتمام بتطبيق المبادئ المحاسبية التي تحقق مبدأ الإفصاح بشكل سليم، ومع عدم تمتع المعلومات المالية الواردة في القوائم التقارير المالية بمستوى مقبول من الشفافية فيما يخص المخاطر المالية للشركات، مما أدى الى انعدام الثقة في المعلومات المحاسبية للشركات في الأسواق المالية المختلفة. وهذا ما ترتب عليه العديد من الامور والتي تعد اساسية وضرورية يجب القيام بها من قبل المستثمرين على مختلف انواعهم (أفراد او شركات) قبل اتخاذهم لأي قرار استثماري او عند القيام بوضع إطار استثماري - والذي يعني السعي الى ان يتم تحقيق هدف معين وان كان على المدى الطويل، وهذه الامور من أهمها تحديد جميع المخاطر التي يمكن ان تصاحب هذا القرار والتي يتوقع حصولها مستقبلاً والتي من أهمها مخاطر الائتمان والسيولة، وهذا ما يمكن الحصول عليه من خلال مستوى عالي ومقبول من الافصاح، لذا فإن الإفصاح المحاسبي والذي يتميز بكونه كفاء وذو مستوى عالي من الجودة في القوائم والتقارير المالية من أجل بلوغ المستوى المقبول من إظهار المعلومات لحقيقة المخاطر المالية والتي ما يعيننا هنا مخاطر الائتمان والسيولة يعد الوسيلة الاساسية الى جانب كونه أداة فعالة ومهمة يتم استخدامها في توصيل نتائج تلك الأحداث للمستخدمين سواء كانوا المستثمرين أو غيرهم ممن يستخدم تلك المعلومات المحاسبية في تدعيم قراراته الاستثمارية. باعتبار ان التقارير المالية هي الوسيلة الأهم للإفصاح عن المعلومات للمستثمرين الحاليين والمتوقعين بالنسبة للمشروع أو الشركة بهدف دعم عملية صنع قراراتهم الاستثمارية واتخاذها أو اي قرارات يمكن اتخاذها تتعلق بأعمالهم الاستثمارية. كما إن أهمية الافصاح المحاسبي إزدادت نتيجة التطورات المستمرة في البيئة الاقتصادية والتي نجم عنها زيادة في متطلبات الافصاح المالي التي تلبى الحاجات المتنامية من قبل المهتمين بالشركات او ضمن تقاريرها المالية المعدة لذلك بينت المعايير المحاسبة الحد الأدنى من المعلومات التي يتوجب على إدارة الشركات الافصاح عنها. وبناءً على ما جاء في اعلاه فإن الباحث إرتأى أن يكون موضوع البحث حول أثر الافصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار.

1.1. مشكلة الدراسة

في السنوات الاخيرة وخصوصاً بعد الازمة المالية التي تعرض لها الاقتصاد الأمريكي والتي تم التطرق لها في مقدمة البحث إزداد الاهتمام بموضوع إدارة المخاطر بشكل كبير، وكيف انه من الضروري أن يتم تحديد الحجم المعقول من المعلومات عن المخاطر التي يجب الإفصاح عنها وإيصالها للمستخدمين من مستثمرين حاليين ومستقبليين مثل مخاطر الائتمان والسيولة، وذلك لأن الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المتعلقة بمخاطر الائتمان والسيولة عندما يكون بمستوى عالي من الكفاءة والملائمة في القوائم والتقارير المالية للشركات يساهم وبلا شك في تدعيم قرارات المستثمرين وترشيدها من خلال مساعدتهم على تقدير أو توقع المخاطر، وانطلاقاً من هذه الفكرة فإن ثمة تساؤل يُثار أين هو موقف الشركات العراقية المسجلة في سوق

م.إ.أ

142

العراق للأوراق المالية من هذا الامر، وبناءً على ما سبق يمكن صياغة المشكلة البحثية بالسؤال البحثي الآتي:

- ماهو أثر الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار في الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية؟

2.1. أهمية الدراسة

تأتي أهمية البحث من أهمية المتغيرات التي يتناولها، فموضوع الإفصاح المحاسبي يعد جوهر النظرية المحاسبية ولهذا السبب فإن الاهتمام به قد ازداد في الفترة الأخيرة من قبل الهيئات العلمية والمهنية، وهذا الاهتمام بالاساس مرتبط بجانب البيانات المالية التي يتم الإفصاح عنها من خلال القوائم والتقارير المالية لما تحتويه من بيانات ومعلومات وقواعد تستخدم في عملية القياس يمكن الاعتماد عليها من قبل المستخدمين في اتخاذ قراراتهم. بالإضافة الى ان الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة هو من المواضيع المهمة والحديثة والتي ازداد الاهتمام بها في الآونة الأخيرة من قبل الباحثين والمهتمين وذلك لما له من أهمية في ترشيد قرارات الاستثمار.

3.1. أهداف الدراسة

يتمثل الهدف الرئيس للبحث بمحاولة التعرف على الاثر الذي يمكن ان يتحقق من خلال الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة وانعكاس هذا الاثر على ترشيد قرارات الاستثمار في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية.

4.1. فرضيات الدراسة

بُني البحث على الفرضية الرئيسة الآتية:

- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية.
- ومن هذه الفرضية يمكن اشتقاق الفرضيات الفرعية الآتية:
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار الشراء) في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية.
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار التداول) في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية.
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار البيع) في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية.

5.1. أدوات التحليل والمنهج المتبع

لتحقيق أهداف البحث في تقصي مشكلاته واثبات فرضيته الرئيسة وما يرتبط بها من فرضيات فرعية، تم اعتماد المنهج الوصفي فيما يخص الجانب النظري من البحث، وفي الجانب التطبيقي فقد اتبع الباحث المنهج التحليلي من خلال اعتماد الدراسة الميدانية، ثم بعد ذلك تم استخدام برنامج SPSS لإختبار علاقة الارتباط والأثر بين متغيرات البحث.

6.1. مجتمع وعينة البحث

تمثل المجتمع في العاملين في بعض الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية وقد وقع الاختيار على شركتين هما (شركة بغداد للمشروبات الغازية وشركة المنصور للصناعات الدوائية) وسبب الاختيار انهما من الشركات النشطة في السوق وكانت فئات المجتمع تتكون من (مدراء الادارة والمحاسبين والمدققين) في هاتين الشركتين، بالإضافة الى المستثمرين الذين ينشطون في السوق المالية والخبراء الماليين في شركتي (الربيع والكرمل) وهما الشركتين الرئيسيتين الناشطتين في ادارة التداول والتحليل المالي في السوق المالي والتي تم الوصول اليها اثناء جمع البيانات، اما عينة الدراسة فقد تم اختيارها بطريقة العينة العشوائية البسيطة لكن لم تكن هناك سهولة في الوصول الى مجتمع الدراسة بسهولة ولهذا السبب فقد كان عدد العينة قليل مقارنة بمجتمع الدراسة.

م إ م أ

144

7.1. حدود البحث

- الحدود الزمانية: أجريت الدراسة في عام 2023.
- الحدود المكانية: الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية.

8.1. الدراسات السابقة

لأهمية المتغيرات والمفاهيم التي تم تناولها في هذا البحث فإن هناك بعض الدراسات السابقة التي بحثت هذه المتغيرات فيما سبق، يمكن استعراض بعض هذه الدراسات من خلال الاتي:

من الدراسات التي تناولت العلاقة ما بين الافصاح المحاسبي والمخاطر هي:

- دراسة (Akindale, 2009): اظهرت نتائج هذه الدراسة وجود علاقة حقيقية ومحددة بين المعلومات المحاسبية (بيانات التقرير السنوي) وقرار الاستثمار في نيجيريا، وإن قيمة الأسهم في سوق الأوراق المالية تساعد في اتخاذ قرارات الاستثمار، وإن السيولة قصيرة الأجل وطويلة الأجل تؤثر على قرار الاستثمار.

- دراسة (النجار, 2015): ركزت هذه الدراسة على مدى تأثير الافصاح المحاسبي عن مخاطر السوق في ظل معيار الابلاغ المالي رقم (7) وقد أظهرت النتائج ان الشركات الكبرى أكثر التزاماً من الشركات المتوسطة والصغيرة في الاعلان عن المخاطر، لكن يؤخذ على هذه الدراسة انها اخذت المخاطر بشكل عام دون التركيز على نوع من المخاطر.

- دراسة (Roychowdhury & Verdi, 2019): تناولت الدراسة الأثر المحتمل للإفصاح المحاسبي على سلوك المستثمرين فيما يتعلق بقرارات الاستثمار، من خلال تحليل تأثير الإفصاح المحاسبي لمخاطر الائتمان والسيولة على تقييم المستثمرين للأسهم وقراراتهم بشأن شراء أو بيع الأسهم.
- دراسة (Brown & Wilson, 2020): ركزت هذه الدراسة على تحليل سلوك المستثمرين في استجاباتهم للإفصاح المحاسبي لمخاطر الائتمان والسيولة. تستند الدراسة إلى استطلاعات الرأي وتحليلات إحصائية لفهم كيف يؤثر الإفصاح المحاسبي على توجهات الاستثمار وقرارات الشراء والبيع لدى المستثمرين.
- دراسة (Thitinun, & Yomchinda, 2021): بحثت هذه الدراسة في تأثير الإفصاح عن المخاطر في ظل المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (7)، لكن يؤخذ على هذه الدراسة أنها لم تركز على نوع معين من المخاطر مع أن نتائجها قد بينت أن الإفصاح عن المخاطر يزيد من تكلفة رأس المال على الشركة.
- دراسة (يونس، 2023): تناولت هذه الدراسة موضوع الإفصاح ومدى تأثيره على قرارات الاستثمار وقد أظهرت نتائجها أن هناك علاقة بين الإفصاح المحاسبي واتخاذ القرارات الاستثمارية، لكن يؤخذ على هذه الدراسة أنها أخذت الإفصاح المحاسبي بشكل عام دون التركيز على جزء معين، بالإضافة إلى أن عينة الدراسة كانت مجموعة من المحاسبين في المؤسسات الحكومية وهو من أوجه القصر التي تؤخذ على هذه الدراسة.

9.1. تحديد الفجوة البحثية

من خلال هذه الدراسات السابقة يتبين للباحث أن الفجوة البحثية تتمثل في أن هذه الدراسة تهتم بتحديد المخاطر المحاسبية المحددة وتحليل تأثير كل نوع من المخاطر على ترشيد قرارات الاستثمار، وأنها تركز على الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية فقط. كما يأمل الباحث من خلال هذه الدراسة أن يتم استكشاف المزيد من العوامل التي قد تؤثر على ترشيد قرارات الاستثمار، بما في ذلك العوامل الاقتصادية والسياسية والقانونية والتنظيمية. ويأمل الباحث من هذه الدراسة أن يساهم في توسيع الفهم لتأثير الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار في سوق العراق للأوراق المالية وهو ما قد تستفيد منه الشركات محل الدراسة.

2. الإطار النظري

1.2. الإطار المفاهيمي للإفصاح المحاسبي

إن التوجه الجديد في الإفصاح المحاسبي هو أن يتم توفير معلومات يتمكن المستثمرين من خلالها في التعرف على المخاطر التي تتعرض لها الشركة وكيف يمكن مواجهتها إلى جانب مدى خطورتها التي تتمثل في حجم التأثير الذي تمارسه على قرارات الاستثمار، وبناءً على ذلك فإن توفير المعلومات المحاسبية هو أحد الأهداف الرئيسية للبيانات المالية (Manini, 2019 : 128) بالإضافة إلى أن الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يوفر فرصاً متكافئة لجميع المستخدمين بما يمكنهم من اتخاذ القرارات (فودة وآخرون، 2023، 45) وعن مستوى الإفصاح المحاسبي ما بين الشركات فقد بينت دراسة (Mohaisen et al., 2021: 329) أن الإفصاح المحاسبي يتزايد في الشركات التي تكون نسبة الدين فيها مرتفعة ضمن الهيكل التمويلي ووفقاً لعقود

الدين التي تفرض قيودا معينة على الشركة لحماية أموال المقترضين، كأن يتم وضع حدود لسياسات توزيع الأرباح ، والحفاظ على الحد الأدنى من رأس المال العامل أو الكشف عن مخاطر الائتمان والسيولة. وفي هذا الصدد فقد أوضحت دراسة (Manini, 2019 : 132) إن من اكبر التحديات التي يمكن أن تواجهها الشركات تتمثل في المقايضة ما بين القيمة التي يمكن أن تكتسبها الشركة من خلال جذب المستثمرين الذين لهم إهتمامات حول ميزتها التنافسية المستدامة وقيمة المعلومات حول المخاطر التي قد تتعرض لها والتي قد يترتب عليها آثار عكسية عند الإفصاح عنها.

ويرى الباحث، إنه يمكن النظر الى الإفصاح المحاسبي ودوره في ترشيد قرارات الاستثمار على انه مشابه لدور حوكمة الشركات، بإستثناء أنه لا يعتمد على احتمال عدم توافق الأهداف الشخصية لمديري الشركات مع أهداف أصحاب المصلحة في الشركة.

1.1.2. مفهوم الإفصاح المحاسبي

يعد الإفصاح المحاسبي من أهم المفاهيم والمبادئ المحاسبية والتي لها دور كبير في رفع مستوى قيمة المعلومات المحاسبية والتي تتضمنها القوائم والتقارير المالية والتي يتم استخدامها من قبل المستثمرين من أجل خفض حالة عدم التأكد وهو ما يسهم في الأخير في تعزيز الثقة في نشاطات الشركة وما يتعلق بها وهو ما يدفعهم بإتجاه اتخاذ قرارات تخص الاستثمار.(أحمد ومهدي, 2018: 170) وقد قام العديد من الباحثين والمختصين بالاضافة الى الجهات ذات العلاقة بتحديد مفهوم الإفصاح المحاسبي من خلال وضع تعاريف تعكس وجهة نظر كل واحد منهم تجاه هذا المفهوم، ويمكن استعراض بعض هذه التعاريف من خلال الاتي:

جاء في دراسة (Ropert & clear, 2010 :78) الإفصاح المحاسبي على إنه "الإفصاح الذي يعتمد على جميع المبادئ المحاسبية ذات القبول العام والمعايير والمتطلبات التشريعية في التقارير المالية من أجل تزويد المستفيدين بالمعلومات التي تنفعهم في عملية إتخاذ القرارات".

أما دراسة (Thitinun, & Yomchinda, 2021: 12) فقد أوضحت ان الإفصاح المحاسبي "هو عملية عرض المعلومات المالية، سواء الكمية منها أو الوصفية، في البيانات المالية والهوامش والملاحظات والجداول التكميلية في الوقت المناسب وبالقدر الكافي من الموضوعية.

وبينت دراسة (هادي, 2022: 253) ان الإفصاح المحاسبي هو "الاسلوب الذي يتم استخدامه في إيصال المعلومات المحاسبية إلى المستخدمين من خلال القوائم التقارير المالية مرفقة معها الايضاحات والملاحظات والتي تبين السياسات والاجراءات والقواعد المحاسبية التي تم اتباعها وتطبيقها عند معالجة المعلومات المحاسبية.

أما دراسة (Hamad et al. 2023) فقد عرفته على انه " عملية التوصيل للمعلومات المحاسبية بنوعها (كمية أو وصفية) الواردة في التقارير المالية أو في القوائم الملحقة والمكملة لها مثل الهوامش والملاحظات والجداول في التوقيت المناسب وبالاسلوب الواضح والشكل المقبول وغير المضلل للمستخدمين لتلك المعلومات.

2.1.2. أهمية الإفصاح المحاسبي

م إ م أ

146

إن أهمية الإفصاح المحاسبي تنبع بالاساس من كونها مبدأ ثابت يتم اتباعه عند إعداد التقارير المالية الى كونه من أهم الاسس والقواعد التي يمكن ان تركز عليها المبادئ المحاسبية المتعارف عليها، والتي تدعو الى الإفصاح الكامل عن جميع المعلومات المحاسبية المعلومات التي يمكن اعتبارها مهمة وتتميز بأنها ذات علاقة مباشرة بنشاط الوحدة الاقتصادية الواردة في بياناتها وذلك لصالح المستفيدين الآخرين من هذه المعلومات، بالإضافة الى ان الإفصاح المحاسبي يستمد أهميته من التنوع والتعدد في العناصر المستفيدة من هذه المعلومات والمتمثلة بالمصرفيين والمستثمرين والمقرضين والمحاسبين والجهات الحكومية، وما يترتب على القرارات الصادرة منهم اعتماداً على يرد من معلومات، أما في حالة كون المعلومات غير كاملة – بمعنى أن الإفصاح غير الكامل سيؤدي في نهاية الأمر أن تكون القرارات المتخذة من قبل المستفيدين هي قرارات بمستوى أدنى من كونها صائبة وهو ما قد ينعكس سلباً على المستفيدين وأعمالهم والتي من أهمها استثماراتهم المستقبلية. (حماد، 2023: 184)

وفيما يخص الإفصاح المحاسبي عن المخاطر فقد أصبح له الكثير من الإهتمام بعد الأزمة المالية العالمية الأخيرة، ونتيجة لذلك زاد الطلب على الإفصاح عن المخاطر التي تواجهها الشركات من قبل أصحاب المصالح، والسبب في ذلك هو ما يوفره من معلومات محاسبية ومالية لمستخدمي التقارير المالية مما يمكنهم من تقييم المخاطر التي تؤثر على قراراتهم حول الاستثمار نتيجة لتجاوز موضوع عدم التماثل في المعلومات. (فوده وآخرون، 2019: 45)

كما أوضحت دراسة (Thitinun & Yomchinda, 2021: 12) في إن الإفصاح المحاسبي كلما كان متميز بالموضوعية وذو شفافية عالية المستوى فإنه يؤثر على قرارات المستثمرين والسبب في ذلك هو إن الإفصاح غير الكامل أو غير الدقيق قد يشوه أفكارهم أو يؤثر سلباً عليهم.

3.1.2. أهداف الإفصاح المحاسبي

بينت دراسة (Awad. 2018: 108) إن الإفصاح المحاسبي فيما يخص المستثمرين يتميز بمجموعة من الأهداف أهمها:

- تزويد المستثمرين بقوائم مالية واضحة ومفهومة.
- التعرف على الوضع المالي للوحدة الاقتصادية.
- التعرف على المركز المالي للوحدة الاقتصادية من حيث الاستثمار.
- معرفة جدوى الاستثمار في الوحدات الاقتصادية ذات العلاقة.

4.1.2. أساليب وطرق الإفصاح المحاسبي

حددت دراسة (النقيب وآخرون، 2023: 153) الطرق والأساليب التي يمكن استخدامها في عملية الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة بالاتي:

- الإفصاح من خلال القوائم المالية.
- الإفصاح عن المعلومات المهمة بين قوسين.

- استخدام المصطلحات المتعارف عليها والتي غالباً ما تكون مفهومه من قبل المستفيدين.
- الملاحظات والهوامش التي يتم تدوينها في القوائم والتقارير المالية.
- التقارير والكشوفات والملاحق التوضيحية التي ترفق مع القوائم المالية.
- التقرير الصادر من المدقق الخارجي.

5.1.2. خصائص الإفصاح المحاسبي

جاء في دراسة (عبدالله، 2020: 17) إن الإفصاح المحاسبي له مجموعة من الخصائص، وهي ما يمكن ايجازها بالاتي:

- تقديم معلومات كمية وغير كمية علي شكل تقارير مالية معبراً عنها بالأرقام.
- باختلاف درجة الموضوعية والثقة نتيجة لإختلاف عملية المعالجة للبيانات.
- لقد توسع تطور الإفصاح المحاسبي إلى ما وراء حدود التقارير المالية التقليدية، مما أدى إلى توفير المعلومات التي تشمل الموارد البشرية والمحاسبة الاجتماعية.
- الدقة في وصف وتصوير المركز المالي للشركة.
- الملائمة وأن تكون وثيقة الصلة بالقرارات المتخذة.
- التوقيت الصحيح للعرض لأهمية في إتخاذ القرارات.
- الوضوح وخلوها من اللبس والغموض وسهولة الاستيعاب من قبل مستخدميها.
- الأمانة والموضوعية وان تكون لها دلالة معينة.

6.1.2. مقومات الإفصاح المحاسبي

- لا يتم الإفصاح عن اي معلومات بشكل عشوائي، بل توجد مجموعة من العوامل المؤثرة على عملية الإفصاح ومن أهم المحددات على نوع وحجم الإفصاح مايلي: (سليمان، 2022: 33)
- المستخدم المستهدف: يتمحور عرض المعلومات المحاسبية في البيانات المالية حول العناصر الحاسمة التي يتم إنشاؤها من خلال سلسلة من الدراسات والتي أظهرت أهم هذه العناصر (تحديد الشخص أو المنظمة التي تسعى للحصول على المعلومات، والأسباب الدقيقة وراء طلبها).
- الغرض من إستخدام المعلومات المحاسبية: يتضح تنوع المستخدمين في الأسباب المختلفة لإستخدام المعلومات، حيث تعمل درجة الأهمية كمقياس كمي يحدد مدى أو مقدار المعلومات المحاسبية التي يجب الكشف عنها.
- تحديد أساليب الإفصاح عن المعلومات المحاسبية: وذلك لضمان الوضوح والاتساق في تقديم المعلومات، ويتم تحقيق الإفصاح المناسب من خلال استخدام الأساليب والتقنيات المختلفة، فالهدف هو التأكيد على العناصر الأساسية التي تسهل الفهم وتمكن من الوصول السهل.
- الإفصاح في صلب القوائم المالية: لغرض تزويد المستخدمين بمعلومات دقيقة ويمكن الاعتماد عليها يتم دمج البيانات الهامة وذات الصلة في واحد أو عدة بيانات مالية.

م.إ.أ

148

يمكن القول ان عرض المعلومات المالية سواء كانت وصفية او كمية هو أمراً بالغ الأهمية في مساعدة المستخدمين على صياغة توقعات بشأن الاحداث القادمة, بشرط أن تكون المعلومات شفافة وموضوعية وغير مضللة.

7.1.2. أنواع الإفصاح المحاسبي

إتفق كلاً من (Awad, 2018: 108) و (فوده وآخرون, 2019: 59) على ان الإفصاح المحاسبي يتميز بالعديد من الانواع والتي يمكن استعراضها من خلال الاتي:

- الإفصاح الكامل: ويعني ان البيانات المالية الواردة في القوائم والتقارير المالية تكون شاملة لجميع المعلومات التي يمكن ان يستفيد منها المستخدم عند اتخاذ القرارات المناسبة.

- الإفصاح العادل: ويعني ان القوائم التقارير المالية تتميز بكونها متوازنة في تحقيق رغبات المستخدمين للمعلومات.

- الإفصاح الكافي: وهو يمثل الحد الأدنى من الإفصاح عن المعلومات المحاسبية أو ما تتوافر بها من جودة والتي من الضروري أن يتم توفيرها في البيانات المالية.

- الإفصاح المناسب: ويعني أن يكون متناسقاً مع الظروف التي تحيط بالشركة ونشاطاتها وأن تكون المعلومات المحاسبية التي يتم الإفصاح عنها تتميز بكونها ذات قيمة عالية ومفيدة في نفس الوقت للمستثمرين والدائنين عند إتخاذهم للقرارات.

م إ م أ

149

- الإفصاح المعلوماتي: بمعنى أن يكون الإفصاح المحاسبي يتمحور حول المعلومات المالية والتي ينظر الى انها ضرورية ومناسبة لأغراض اتخاذ القرارات.

- الإفصاح الوقائي: أي أن تكون المعلومات التي تم الإفصاح عنها واضحة وغير مضللة خصوصاً للمستثمرين الذين ليس لهم معرفة كافية في كيفية توظيف المعلومات المالية المفصح عنها والتي تكون ضرورية في عملية اتخاذ القرارات المناسبة.

وهنا يؤكد الباحث على فكرة مفادها - أيأ كان النوع من أنواع الإفصاح المحاسبي الذي يتم تبنيه من قبل الادارة في الشركة فإنه يكون ناجحاً ويحقق الهدف منه, إذا كان متضمناً معلومات مالية أو غير مالية يتم استخدامها في عملية ترشيد القرارات الاستثمارية للمستثمرين الذين يستخدمون تلك المعلومات.

2.2. ماهية مخاطر الائتمان والسيولة

تعرض المؤسسات المالية للعديد من المخاطر, مما يتولد للمؤسسات حالة من عدم اليقين فيما يخص صافي العائدات المستقبلية, وغالباً ما يتم تمييز المخاطر الرئيسية التي تتعرض لها الشركات والمتمثلة في (مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة ومخاطر السوق والمخاطر التشغيلية), اذ ان مخاطر الائتمان والتي تؤدي الى حدوث خسارة محتملة لعدم قدرة الطرف المقابل على الوفاء بالتزاماته وهي تعتمد على التعرض الائتماني واحتمال التخلف عن السداد والخسارة في حالة التخلف عن السداد. (Malhotra. 2022: 1) , أما مخاطر السيولة فهي تنتج بالاساس من الحاجة إلى بعض السيولة المحددة لأصل محدد , حيث قد تضطر الشركة إلى

بيع أصول غير سائلة بسعر مخفض، ويُنظر إلى الإفصاح عن مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة على أنهما من أهم المخاطر التي قد تواجه الشركات كما وأن الإفصاح عنها يزيد من إدراك المستخدمين للمخاطر بشكل عام . (Thitinun & Yomchinda, 2021: 12)

بالإضافة إلى أن الأنظمة المالية الحديثة تعتمد على الائتمان والثقة وتعد مخاطر الائتمان معلمة أساسية تقيس وتتنبأ باحتمالات التخلف عن السداد للمدينين وإن الفشل في تقدير مخاطر الائتمان يمكن إلى إخفاقات كبيرة وخطيرة كما حصل في أزمة الرهن العقاري في عام 2008 في الولايات المتحدة الأمريكية. ونتيجة لذلك، فإن المقرضون عليهم أن يخصصوا كميات كبيرة من الموارد للتنبؤ بالجدارة الائتمانية للمستهلكين والشركات لتطوير استراتيجيات الإقراض المناسبة التي تقلل من مخاطرها. وعليه، فقد أصبحت مخاطر الائتمان والسيولة من المفاهيم الأكثر وضوحاً في الآونة الأخيرة الحاجة إلى رؤى أعمق حول الآليات التي يتم من خلالها الاحتياك المالي وما يمكن أن يؤدي ذلك إلى تفاقم مخاطر الائتمان بالإضافة إلى مخاطر السيولة وما يتبعها من نتائج سلبية مما قد يتعرض للاقتصاد للخطر. (Shi, et al. 2022)

ومن ناحية أخرى، تشير مخاطر الائتمان إلى احتمال الخسارة بسبب عدم سداد المدين للقروض أو خطوط الائتمان الأخرى، وهذا يشمل (مخاطر التخلف عن السداد للمقترض، ومخاطر الطرف المقابل، والضعف المالي) وتعتبر مخاطر الائتمان، وهو مصطلح يستخدم لوصف الخسارة المحتملة الناجمة عن فشل المقترض في سداد القرض أو الوفاء بالالتزامات التعاقدية. (حيي وآخرون، 2021: 18) وتتأثر طبيعة مخاطر الائتمان بعدد من العوامل أهمها الظروف الاقتصادية والوضع المالي للمقترض والوضع العام للأسواق المالية. (Afjal, et al. 2023: 3)

1.2.2. مفهوم مخاطر الائتمان

إن مخاطر الائتمان مصطلح يستخدم لوصف الخسارة المحتملة الناجمة عن فشل المقترض في السداد، ويعتبر القرض أو الوفاء بالالتزامات التعاقدية من الاعتبارات الأساسية في الأعمال المصرفية وصناعة التمويل، وتصنف مخاطر الائتمان إلى أشكال مختلفة أهمها؛ (مخاطر التخلف عن السداد من قبل المقترض). (Afjal, et al. 2023: 4) وفي البيئة التنظيمية الحالية، يستوجب الأمر أن يتم تحديد مخاطر الائتمان من خلال احتمالات التخلف عن السداد، ومعدلات الخسارة المشروطة بالتخلف عن السداد والتعرضات المتوقعة لعدد من الأغراض (حساب رأس المال التنظيمي، ومخصصات خسائر القروض). (Engelmann, 2023: 2)

ويمكن تعريف مخاطر الائتمان بأنها "احتمال فشل الطرف المتعاقد في الوفاء بالتزاماته وفقاً للشروط المتفق عليها". وهناك ثلاث خصائص تحدد مخاطر الائتمان، وهي التعرض (لطرف من الممكن أن يتخلف عن قدرته على الأداء)، واحتمال تراجع هذا الطرف عن سداد الدين وكذلك معدل الاسترداد. (Pang, 2021: 6)

أو هي المخاطر التي قد تعرض الشركة لخسارة مالية ناجمة عن فشل الطرف المقابل في الوفاء بالتزاماته. (Thitinun, & Yomchinda, 2021: 12)

م إ م أ

150

كما يتم تعريفها على أنها "خسارة اقتصادية ناتجة عن عدم قدرة الطرف المقابل على الوفاء بالالتزامات التعاقدية مثل السداد الفوري للفائدة أو أصل المبلغ أو ارتفاع مخاطر التخلف عن السداد خلال فترة المعاملة". (Umagba, et al. 2022: 2)

2.2.2. مفهوم مخاطر السيولة

السيولة هي قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها التي يحين موعد استحقاقها دون التعرض لخسارة كبيرة. أما مخاطر السيولة فهي مخاطر احتمال فشل المنشأة في الوفاء بالتزاماتها التعاقدية، ويعني هذا الشرط الفريد للإفصاح عن المخاطر أيضاً أن الشركات يجب أن تقدم إشارة سلبية أو لهجة إفصاح غير مواتية لأدواتها المالية في تقاريرها المالية. (Thitinun, & Yomchinda, 2021: 14)

وهناك نوعان من مخاطر السيولة والتي تشمل: (Pang, 2021: 7)

- مخاطر سيولة التمويل؛ هي المخاطر التي تنشأ عندما تكون المؤسسات المالية غير قادرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل والمتطلبات الإضافية دون التأثير على الوضع المالي للمؤسسات.
- مخاطر سيولة السوق؛ وهي المخاطر التي تنشأ عندما لا يتمكن المستثمرون من تصفية مراكزهم بتكلفة قليلة.

3.2. ما هي قرارات الاستثمار

1.3.2. مفهوم قرارات الاستثمار

ان هدف المستثمر هو المشاركة في استثمار مدروس يهدف إلى تحقيق عائد مرتفع على الاستثمارات منخفضة المخاطر، ومن المعلوم أن الافراد لا يريدون المخاطرة ويتجنبونها بينما يقومون باستثماراتهم بعناية على المدى الطويل الذي يجني عوائد كافية على استثماراتهم في المستقبل، علماً بأن قرار الاستثمار يتأثر بعاملين رئيسيين هما: (Salim & Khan, 2020: 658)

- المعالجة الشاملة؛ وهي ما تخص جميع المعلومات التي يمكن الحصول عليها من القوائم والتقارير المالية.
 - المعالجة الموضوعية؛ وهي المتعلقة بالمعلومات المتوفرة والمعلومات المستقبلية ذات النطاق المحدود.
- وتعرف قرارات الاستثمار بأنها "مجموعة من إجراءات التخطيط التي تأخذ في الاعتبار درجة المخاطرة تحسباً للحصول على عوائد مستقبلية في السياق المالي". (Ratnawati et al, 2022: 195)
- وكذلك يمكن ان يعرف قرار الاستثمار بأنه "قرار تتخذه المنظمة أو الفرد بعد تحليل المنظور المتوقع والأداء المالي وغير المالي في المستقبل". (Ngoc, 2023: 2)

2.3.2. العوامل المؤثرة في قرارات الاستثمار

يمكن تحديد العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار فيما يخص الأفراد بالاتي: (Ngoc, 2023: 3)

- العامل الثقافي: فالثقافة هي العامل الأساسي الذي يحدد رغبات الإنسان وسلوكه، ومع نمو الناس تتراكم لديهم القيم والتصورات والسلوكيات تدريجياً من خلال الأسرة والثقافات الأخرى. لذلك، سيكون للأشخاص من مناطق ثقافية مختلفة قرارات تسوق مختلفة.

- العامل الاجتماعي: العوامل الاجتماعية أيضاً لها تأثير كبير على قرارات الاستثمار، كما ان التفاعل بين أفراد الأسرة نفسها والأشخاص المحيطين يؤثر أيضاً على قرارات الاستثمار وبالتالي ترشيدها بما يحقق الهدف منها.

- العامل الشخصي: العوامل الفردية مثل الإمكانيات المالية للمستثمر، والعمر، والمهنة، والرغبة في المخاطرة، كلها تؤثر على القرارات الاستثمارية للمستثمرين الأفراد.

- العامل النفسي: العوامل النفسية مثل: سيكولوجية القطيع، والدوافع، والمعرفة، والمعتقدات والاتجاهات كلها تؤثر على القرارات الاستثمارية للمستثمرين الأفراد.

وهنا يظهر دور المعرفة المالية في تشكيل تصور المستثمرين للمخاطر، والتي تعرف بأنها "قدرة الشخص على التعامل مع المعلومات ذات الصلة بالشؤون المالية الشخصية وتطبيقها". فعندما يمتلك المستثمرون مستوى أعلى من الثقافة المالية، فإنهم يكونون مجهزين بشكل أفضل لفهم وتقييم المخاطر المرتبطة بالاستثمار. وإن أحد الجوانب المتعلقة باتخاذ القرارات الاستثمارية هو إدراك المخاطر، والذي يتعلق بكيفية إدراك الأفراد وتقييمهم لمستوى

3.3.2. المخاطر المرتبطة بالاستثمار

(Bashar & Almansour, 2023: 3) ويجب أن يكون المستثمر على دراية ولو بالحد الأدنى بالمعرفة المالية والتي يمكن قياسها باستخدام أربعة مؤشرات هي: (Ratnawati et al, 2022: 194)

- المعرفة الأساسية بالإدارة المالية.

- إدارة الائتمان.

- إدارة الادخار والاستثمار.

- إدارة المخاطر.

4.3.2. أنواع المستثمرين

إن المستثمرون الأفراد هم الأفراد الذين يستثمرون رأس المال للقيام بإستثمارات، وشراء وبيع العقارات لأنفسهم، وليس لشركة أو مؤسسة أخرى، ويمكن أن يكونوا مستثمرين محترفين أو غير محترفين. (Ngoc, 2023: 2) وبحسب دراسة (Zandri et al, 2018: 34) هناك أنواع مختلفة من المستثمرين يتم توزيعهم وتصنيفهم حسب مستويات المخاطر المختلفة التي يمكن تحملها وكما يلي:

- المستثمرين المتفائلين: وهم أشخاص لديهم توقعات أعلى للمخاطر والعوائد، ويركز المستثمر المحافظ بشكل كبير على الأمن المالي مع الحفاظ على أمواله المستثمرة.

- المستثمرون المحافظون: وهم الأشخاص الذين يميلون إلى تحمل المخاطر المنخفضة، وهذا النوع من المستثمرين يسعون إلى تقليل مخاطر الاستثمار وخسارة رأس المال .

- المستثمرون المعتدلون: هذا النوع من المستثمرين يحاولون تقليل المخاطر وزيادة العائدات بشكل متناسب للحصول على نتائج أعلى على المدى الطويل وهي فئة تفتقر إلى المعرفة الاستثمارية وقد يقررون تأجيل قراراتهم الاستثمارية دون استشارة المحللين الماليين.

م.إ.م.أ

152

- مستثمري النمو: وهذا النوع من المستثمرين يتمتعون بمستويات متوسطة إلى عالية من تحمل المخاطر وأن توجيههم السلوكي المتحيز معرفي، ويتميز بعضهم يتمتعون بإرادة قوية ومستقلين، إذ يفضلون أن ينفقوا بحدسهم على إن يستشيروا الآخرين عند اتخاذ القرارات ولكنهم ليسوا أكفاء دائماً عند إجراء أبحاثهم الخاصة.

- المستثمرين العدوانيين: هي الرغبة في تحمل المخاطر العالية والثقة المفرطة في القدرات. وبالتالي، هناك استعداد لتحمل مخاطر كبيرة لتحقيق أقصى قدر من العائدات.

- المستثمرين الجريئين: هذه الفئة تتميز في السعي لتحقيق أقصى قدر من العائدات، وأن محافظتهم الاستثمارية تتغير بانتظام لأنه ببساطة سيكون هناك جهد لتضمين خيارات الاستثمار ذات أعلى معدل عائد بشكل مستمر في المحفظة.

ويتفق الباحث مع ما جاء في دراسة (Sachdeva & Lehal, 2023: 2) في أن المستثمرون سواء كانوا مؤسسات أو أفراد يحتاجون إلى معلومات ذات محتوى محدد. وعلى النقيض من المستثمرين المؤسسيين، فإن المستثمرين الأفراد لديهم وصول محدود إلى المعلومات، حيث تعمل المعلومات كمحفز يمكن المستثمرين من القيام باستثمارات عقلانية ورشيدة، نظراً لأن اختيار الأسهم يعد أمراً حاسماً ويقوم المستثمرون الأفراد بإجراء تقييم مناسب للمنتجات على أساس المعلومات التي تكشف عنها المنظمة والمعلومات العامة التي يمكن الوصول إليها من قبل مجموعة فرعية من الجمهور وتكون متاحة مجاناً، وتنطوي المعلومات التي يطلبها المستثمرون على مجموعة واسعة من العوامل وهي العوامل الاقتصادية والاجتماعية والسياسية.

رابعاً: أثر الإفصاح المحاسبي على قرارات الاستثمار

في أعقاب الأزمة المالية في مطلع اللفية، ظهرت موجة جديدة من مطالب أصحاب المصلحة تدعو الشركات لمزيد من الشفافية والإفصاح بشكل أفضل عن المعلومات المحاسبية حول مخاطر المعلومات غير المالية، وهو ما أدى الى حدوث اندماج بين المعلومات المالية والمعلومات غير المالية، مما يوفر مستويات عالية من الإفصاح والشفافية. (Mohaisen et al. 2021: 329) إذ يوفر الإفصاح عن المخاطر للمستثمرين معلومات داعمة لتقييم مخاطر الشركة عند تقييم عملية اتخاذ القرار الاستثماري. وإن عدم إدراك المستثمرين للمخاطر ينعكس في سوء اتخاذ القرارات الاستثمارية أو التنبؤ غير الدقيق لعوائد الاستثمار مما يؤدي إلى عدم اليقين في الاستثمار. (Manini, 2019: 129) والسبب في ذلك، وبحسب رأي (Dang et al. 2019: 2391) فإن المعلومات المحاسبية لها تأثير حقيقي على عملية اتخاذ القرار لدى المستخدمين وخاصة المستثمرين أن الإفصاح عن المعلومات كان بمثابة عملية عامل مهم يؤثر على كفاءة تخصيص الموارد الاجتماعية ويقلل من تشويه المعلومات من خلال الشركات للمستخدمين الخارجيين.

ويتمثل أثر الإفصاح المحاسبي على قرارات الاستثمار في النقاط التالية: (الفتلاوي، 2015: 205)

- إمكانية مقارنة اداء الوحدة الاقتصادية مع الوحدات الاقتصادية الأخرى المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من خلال المعلومات المعلنة عنها.

- المعلومات المحاسبية المفصح عنها والمقدمة للمستثمرين، تمكنهم من المقارنة مع الوحدات الاقتصادية التي لها نفس النشاط.
- القدرة على تقييم لقرارات المستثمرين، من خلال المعلومات المفصح عنها.
- أن اثر الإفصاح على كفاءة الاستثمار مرتبط بمدى جودة الإفصاح في التقارير المالية لمختلف الوحدات الاقتصادية.
- كفاءة البيانات والمعلومات مرتبط بمدى شمولية التقارير المالية لعدد من السنوات، بهدف مقارنة المعلومات مع بعضها البعض، بهدف خدمة توقعات مستخدمي تلك القوائم.
- كما جاء في دراسة (Dang et al. 2019: 2392) إن للإفصاح المحاسبي دوراً أساسياً في توفير المعلومات المفيدة للمستخدمين عند قيامهم بعملية صنع القرار واتخاذهم، وذلك لأن المعلومات المحاسبية الواردة في القوائم والتقارير المالية تتميز بكونها ذات تأثير حقيقي على عملية اتخاذ القرار لدى المستخدمين خصوصاً فئة المستثمرين منهم، وكلما كانت المعلومات التي يحصلون عليها أكثر دقة، كانت قراراتهم أفضل بالنسبة إليهم.

م إ م أ

3. الدراسة الميدانية

1.3. نتائج التحليل الإحصائي

154

1.1.3. مجتمع وعينة الدراسة

تمثل المجتمع في العاملين في بعض الشركات المسجلة في سوق العراق للاوراق المالية وقد وقع الاختيار على شركتين هما (شركة بغداد للمشروبات الغازية وشركة المنصور للصناعات الدوائية) وسبب الاختيار انهما من الشركات النشطة في السوق وكانت فئات المجتمع تتكون من (مدراء الادارة والمحاسبين والمدققين) في هاتين الشركتين، بالإضافة الى المستثمرين الذين ينشطون في السوق المالية والخبراء الماليين في شركتي (الربيع والكرمل) وهما الشركتين الرئيسيتين الناشطتين في ادارة التداول والتحليل المالي في السوق المالي والتي تم الوصول اليهما اثناء جمع البيانات، اما عينة الدراسة فقد تم اختيارها بطريقة العينة العشوائية البسيطة لكن لم يكن الوصول الى مجتمع الدراسة بسهولة، بسبب عدم التعاون مع الباحث ولهذا السبب فقد كان عدد العينة قليل مقارنة بمجتمع الدراسة.

2.1.3. نتائج اختبار الصدق والثبات الخاصة بأبعاد متغيرات الدراسة

أظهر التحليل الإحصائي نتائج اختبار الثبات بطريقة ألفا لكرونباخ (Cronbach's Alpha Coefficient)، واختبار الصدق عن طريق إيجاد الجذر التربيعي له على التوالي كما هو موضح فيما يلي:

جدول رقم 1. نتائج اختبار الصدق والثبات الخاصة بأبعاد متغيرات الدراسة

المتغيرات (الأبعاد)	معامل الثبات	معامل الصدق
	(α)	

0,950	(0,903)	الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان
0,998	(0,996)	الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة
0,992	(0,985)	ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار الشراء)
0,989	(0,978)	ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار التداول)
0,988	(0,977)	ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار البيع)

المصدر: اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي لاختبار (Cronbach's Alpha).

يتضح من الجدول السابق رقم (1) أن قيمة ألفا لكرونباخ تراوحت ما بين (0,903 – 0,996)، حيث أنه من المتعارف عليه إحصائياً أن إحصائية الاختبار يجب ألا تقل عن 0,7، لذلك تعد هذه القيم مقبولة بالشكل الذي يعكس توافر الاعتمادية والثقة بمتغيرات البحث ويؤكد صلاحيتها لمراحل التحليل التالية.

3.1.3. التحليل الوصفي للبيانات الديموغرافية (الشخصية) لمفردات عينة الدراسة

جدول رقم 2. نتائج التوزيعات التكرارية والنسب المئوية للمتغيرات الديموغرافية لمفردات العينة

م إ م أ

155

المتغيرات	الفئات	التكرارات	النسب المئوية
المؤهل العلمي	بكالوريوس	46	61,3%
	دراسات عليا	29	38,7%
الوظيفة	مدير	4	5,3%
	محاسب	15	20%
	مدقق	13	17,3%
	خبير مالي	16	21,3%
	مستثمر	27	36%
سنوات الخبرة	أقل من 10 سنوات	44	58,7%
	من 10 إلى أقل من 20 سنة	18	24%
	من 20 سنة فأكثر	13	17,3%

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج التحليل الإحصائي (SPSS).

يتضح من الجدول رقم (2) مجموعة من النتائج أهمها:

- فيما يتعلق بالمؤهل العلمي تبين أن (61,2%) من إجمالي حجم العينة كانوا من حملة البكالوريوس، في حين كان (38,7%) بالدراسات العليا، ويعكس ذلك شمول عينة الدراسة للكفاءات العلمية المؤهلة للإجابة على فقرات الاستقصاء بموضوعية.

- فيما يتعلق بالوظيفة تبين أن (36%) من عينة الدراسة كانوا من المستثمرين و(21,3%) منهم كانوا خبراء ماليين، يعقبهم المحاسبين بنسبة بلغت (20%)، ثم المدققين بنسبة بلغت (17,3%) وأخيراً استحوذت فئة المدراء على ما نسبته (5,3%) فقط من إجمالي حجم العينة وبما يدل على تنوع ممارسات أفراد العينة المهنية مما قد يثري نتائج البحث بالدقة والموضوعية.

- فيما يتعلق بالخبرة العملية فلقد تبين أن (58,7%) من إجمالي حجم العينة لديهم خبرة عملية أقل من 10 سنوات، تليها فئة الخبرة التي تراوحت ما بين (10) إلى أقل من (20) سنة بنسبة بلغت (24%)، كما أن (17,3%) كانت سنوات خبرتهم تزيد عن 20 سنة، ويعكس ذلك أيضاً شمول عينة الدراسة للخبرات العملية المؤهلة للإجابة على فقرات الاستقصاء بدقة وموضوعية.

4.1.3. نتائج اختبار فروض الدراسة

قبل التطرق لاختبار فروض الدراسة سيتم اختبار طبيعة (قوة واتجاه) العلاقة بين متغيرات الدراسة كونها شرط من شروط تحليل الانحدار وذلك كما هو موضح فيما يلي:

جدول رقم 3. مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة

الأبعاد	الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان	الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة	ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء	ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالتداول	ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالبيع
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان	1				
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة	**0,744	1			
ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء	**0,690	**0,647	1		
ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالتداول	**0,617	**0,601	**0,934	1	
ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالبيع	**0,649	**0,606	**0,945	**0,986	1

** معنوي عند مستوى 0,01

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج التحليل الإحصائي (SPSS).

يتضح من الجدول رقم (3) أنه توجد علاقة ارتباط معنوي ذات دلالة إحصائية ما بين الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة وترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء والبيع والتداول، وتراوحت معاملات الارتباط ما بين (0,601) كأدنى قيمة ما بين الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة وترشيد قرارات الاستثمار

الخاصة بالتداول، و(0,690) كأعلى قيمة ما بين الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان وترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء.

الفرضية الرئيسة: وجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، وسيتم اختبار الفرضية الرئيسة من خلال الفرضيات الفرعية التالية:

الفرضية الفرعية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار الشراء) في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، وأظهر تحليل الانحدار نتائج اختبار هذه الفرضية كما هو موضح فيما يلي:

جدول رقم 4. نتائج تحليل تأثير الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء

أبعاد المتغير المستقل	المتغير التابع	بيتا (B)	ت (T)	(Sig) المعنوية
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان	قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء	**0,468	3,816	(0,000)
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة		*0,299	2,441	(0,017)
R ² = (0,517) Adj. R ² = (0,503) F (Sig.)= 38,491 (0,000)				

** معنوي عند مستوى 0,01 * معنوي عند مستوى 0,05

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج التحليل الإحصائي (SPSS).

ويتضح من الجدول رقم (4) ما يلي:

- معنوية نموذج الانحدار، حيث بلغت قيمة (F) = 38,491، وهي معنوية عند مستوى معنوية 0,01.
- معنوية تأثير كل من الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان (T=3,816)، وذلك عند مستوى معنوية 0,01، والإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة (T=2,441)، وذلك عند مستوى معنوية 0,05، وهذا يعني وجود تأثير معنوي إيجابي للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء، وهم على الترتيب من حيث قوة تأثيرهم؛ الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان (B = 0,468)، يليه الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة (B=0,299).

- بلغ معامل التفسير المعدل $Adj. R^2$ (0,503) مما يعنى أن الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يفسران معاً ما نسبته 50,3% من التباين في مستوى ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالشراء، أما باقي النسبة فترجع لمتغيرات أخرى لم يتناولها النموذج.

ومما سبق يتضح قبول صحة الفرض، حيث تبين أنه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار الشراء) عند مستوى معنوية أقل من 0,05.

الفرضية الفرعية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار التداول) في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، وأظهر تحليل الانحدار نتائج اختبار هذه الفرضية كما هو موضح فيما يلي:

جدول رقم 5. نتائج تحليل تأثير الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالتداول

أبعاد المتغير المستقل	المتغير التابع	بيتا (β)	ت (T)	(Sig) المعنوية
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان	قرارات الاستثمار الخاصة بالتداول	0,380**	2,848	(0,006)
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة		0,318*	2,382	(0,020)
R ² = (0,426) Adj. R ² = (0,410) F (Sig.) = 26,726 (0,000)				

** معنوي عند مستوى 0,01 * معنوي عند مستوى 0,05

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج التحليل الإحصائي (SPSS).

ويتضح من الجدول رقم (5) ما يلي:

- معنوية نموذج الانحدار، حيث بلغت قيمة $F = 26,726$ ، وهي معنوية عند مستوى معنوية 0,01.

- معنوية تأثير كل من الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان ($T=2,848$)، وذلك عند مستوى معنوية 0,01، الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة ($T=2,382$)، وذلك عند مستوى معنوية 0,05، وهذا يعني وجود تأثير معنوي إيجابي للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالتداول، وهم على الترتيب من حيث قوة تأثيرهم؛ الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان ($\beta = 0,380$)، يليه الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة ($\beta = 0,318$).

- بلغ معامل التفسير المعدل $Adj. R^2$ (0,410) مما يعنى أن الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يفسران معاً ما نسبته 41% من التباين في مستوى ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالتداول، أما باقي النسبة فترجع لمتغيرات أخرى لم يتناولها النموذج.

م إ م أ

158

- ومما سبق يتضح قبول صحة الفرض، حيث تبين أنه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار التداول) عند مستوى معنوية أقل من 0,05.

الفرضية الفرعية الثالثة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار البيع) في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، وأظهر تحليل الانحدار نتائج اختبار هذه الفرضية كما هو موضح فيما يلي:

جدول رقم 6. نتائج تحليل تأثير الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالبيع

أبعاد المتغير المستقل	المتغير التابع	بيتا (B)	ت (T)	(Sig) المعنوية
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان	قرارات الاستثمار	**0,444	3,413	(0,001)
الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة	الخاصة بالبيع	*0,276	2,120	(0,037)
R ² = (0,456) Adj. R ² = (0,440) F (Sig.) = 30,119 (0,000)				

** معنوي عند مستوى 0,01 * معنوي عند مستوى 0,05

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج التحليل الإحصائي (SPSS).

ويتضح من الجدول رقم (6) ما يلي:

- معنوية نموذج الانحدار، حيث بلغت قيمة (F) = 30,119، وهي معنوية عند مستوى معنوية 0,01.

- معنوية تأثير كل من الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان (T=3,413)، وذلك عند مستوى معنوية 0,01، الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة (T=2,120)، وذلك عند مستوى معنوية 0,05، وهذا يعني وجود تأثير معنوي إيجابي للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالبيع، وهم على الترتيب من حيث قوة تأثيرهم؛ الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان (B = 0,444)، يليه الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة (B=0,276).

- بلغ معامل التفسير المعدل Adj. R² (0,440) مما يعني أن الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يفسران معاً ما نسبته 44% من التباين في مستوى ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالبيع، أما باقي النسبة فترجع لمتغيرات أخرى لم يتناولها في النموذج.

ومما سبق يتضح قبول صحة الفرض، حيث تبين أنه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار (فيما يخص قرار البيع) عند مستوى معنوية أقل من 0,05.

4. النتائج والتوصيات

1.4. النتائج

بعد إكمال البحث بجانبه النظري والعملي، توصل الباحث الى مجموعة من النتائج أهمها:

1. هناك علاقة إيجابية ومعنوية إحصائياً بين متغيرات الدراسة. بمعنى ان زيادة الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان يرتبط بزيادة ترشيد قرارات الاستثمار في الشراء والتداول والبيع.
2. أن زيادة الإفصاح المحاسبي عن مخاطر السيولة يرتبط بزيادة ترشيد قرارات الاستثمار في الشراء والتداول والبيع. وهذه العلاقات قد تكون مفيدة في تقييم المخاطر المالية واتخاذ القرارات الاستثمارية السليمة.
3. أن الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة له تأثير معنوي على ترشيد قرارات الاستثمار في الشركات محل الدراسة، وأن الإفصاح عن مخاطر الائتمان يلعب دوراً أكبر في هذا الصدد مقارنة بالإفصاح عن مخاطر السيولة.
4. أن الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يشرح معاً 41% من التباين في مستوى ترشيد قرارات الاستثمار الخاصة بالتداول. وبالتالي، هناك عوامل أخرى غير مدرجة في النموذج تؤثر في الترشيح الاستثماري.

2.4. التوصيات

بناءً على النتائج المذكورة، يمكن صياغة مجموعة من التوصيات وكما يلي:

1. ضرورة ان تقوم الشركات بزيادة مستوى الإفصاح المحاسبي حول مخاطر الائتمان والسيولة. يمكن تحقيق ذلك من خلال تطوير سياسات وإجراءات واضحة للإفصاح عن هذه المخاطر في التقارير المالية والتقارير السنوية.
2. ضرورة أن يأخذ المستثمرون في الاعتبار مستوى الإفصاح المحاسبي حول مخاطر الائتمان والسيولة عند اتخاذ قرارات الاستثمار في الشراء والتداول والبيع، اذ ينبغي عليهم النظر في تلك المعلومات كجزء من تقييم المخاطر المالية واتخاذ القرارات الاستثمارية السليمة.
3. قد يكون من المفيد للباحثين في مجال التمويل وإدارة المخاطر دراسة المزيد حول العوامل الأخرى التي قد تؤثر في الترشيح الاستثماري بجانب الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة. فقد يمكن ان يكون هناك عوامل إضافية تؤثر في قرارات الاستثمار، مثل العوامل الاقتصادية والسياسية والتنظيمية، ويمكن أن تشكل مجالاً للبحث المستقبلي.
4. ضرورة أن تعمل المنظمات والمؤسسات المشرعة على وضع معايير وإرشادات للإفصاح المحاسبي حول مخاطر الائتمان والسيولة. اذ أن هذه المعايير توفر توجيهات واضحة حول المعلومات المطلوبة وطرق الإفصاح الملائمة، مما يساهم في تحسين المعايير المحاسبية وزيادة الشفافية في التقارير المالية.

5. المراجع

1.5. المراجع باللغة العربية

م إ م أ

160

- أحمد، نضال رؤوف، ومهدي، مهند، (2018)، "تأثير الإفصاح المحاسبي في حجم مخاطر الإعادة لمحفظة التأمين: بحث تطبيقي في شركة التأمين الوطنية"، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد 13، العدد 42، ص 167-196.
- حبي، ميساء سعد جواد، الدعي، عباس كاظم، الحسيني، هاشم جبار (2021) "الاثار المتكامل لمخاطر الائتمان وسعر الفائدة وانعكاسه في السلامة المالية للمصارف بإستعمال نموذج ARDL: دراسة مقارنة لعدد من المصارف الامريكية والتركية والعراقية للمدة 2005-2019"، اطروحة دكتوراه، جامعة كربلاء، كلية الادارة والاقتصاد، قسم العلوم المالية والمصرفية.
- حماد، محمد فادي مولى، (2023) "دور الافصاح المحاسبي في منح التمويل المصرفي (دراسة ميدانية على عينة من المصارف العاملة في ولاية الجزيرة 2022م)", مجلة دراسات محاسبية ومالية - الجزائر، المجلد 18، العدد 63، ص 180 – 194.
- سليمان، رزيق، (2022). الافصاح المحاسبي ودوره في تحسين جودة المعلومات المالية دراسة ميدانية (مذكرة ماستر اكاديمي). جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير.
- عبد الله، امهات مكي، (2020) "دور حوكمة الشركات في جودة الافصاح المحاسبي للتقارير المالية دراسة ميدانية على عينة من المصارف التجارية". المجلة الالكترونية الشاملة متعددة التخصصات ، العدد الرابع والعشرون .
- الفتلاوي ، علي ، قيصر ، (2015) ، دور الأفصاح المحاسبي في ترشيد قرار الاستثمار في سوق العراق للأوراق المالية ،مجلة مركز دراسات الكوفة ، العدد 36، ص 205.
- فوده، شوقي السيد، سيد، سيد عبد الفتاح، الشامي، مصطفى كمال عطا (2019) "الافصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان المصرفي طبقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية رقم (7) مع دراسة ميدانية" مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، العدد السادس، ص 44 - 90.
- النجار، جميل حسن (2015) "الافصاح المحاسبي عن مخاطر السوق في ظل معيار الابلاغ المالي رقم 7 – دليل من فلسطين"، المجلة الاردنية للعلوم التطبيقية، المجلد 17، العدد 2، ص 161 – 320.
- النقيب، كمال عبد العزيز، ويحيى، ياسر غانم، وحسين، ظافر، (2023) "أثر الافصاح المحاسبي في جذب الاستثمار الاجنبي المباشر وانعكاسه على النمو الاقتصادي في العراق"، عدد خاص بالمؤتمر العلمي الرابع لكلية الادارة والاقتصاد / جامعة ديالى "الاقتصاد العراقي في ظل الازمات الاقتصادية المعاصرة: رؤى تحليلية للتعافي"، ص 147 – 170.
- هادي، علي ماجد، (2022) "أثر آليات حوكمة الشركات في جودة الافصاح المحاسبي"، مجلة العلوم الاقتصادية، العدد 67، المجلد 17، ص 243-267.

- يونس، مي زهير، (2023) "اثر الافصاح المحاسبي على القرارات الاستثمارية الرشيدة: دراسة استطلاعية لعينة من المحاسبين في الدوائر الحكومية"، مجلة اقتصاديات الاعمال، المجلد 4، العدد 4، ص 141 – 155.

2.5. المراجع باللغة الانجليزية

- Afjal, M., Salamzadeh, A., & Dana, L. P. (2023). Financial Fraud and Credit Risk: Illicit Practices and Their Impact on Banking Stability. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(9), 386.
- Akindele, J. A. (2009). The impact of accounting information in making investment decisions in Nigeria (Master's thesis). University of Lagos, Akoka, Lagos.
- Awad, S. A. (2018). The Impact of Accounting Disclosure on the Efficiency of Investment Decisions in Sudanese Banks (2007 to 2017). *Research Journal of Finance and Accounting*, 9(6), 106. ISSN 2222-1697 (Paper), ISSN 2222-2847 (Online).
- Bashar Yaser Almansour, Sabri Elkrggli & Ammar Yaser Almansour (2023) Behavioral finance factors and investment decisions: A mediating role of risk perception, *Cogent Economics & Finance*, 11:2, DOI: 10.1080/23322039.2023.2239032.
- Brown, E., & Wilson, D. (2020). "Accounting Disclosure of Credit and Liquidity Risks: A Comparative Analysis of Investor Behavior." *Journal of Financial Research*.
- Dang, T. T. H., Phan, T. K., Tran, V. T., Tran, T. N. T., & Pham, T. L. (2019). The impact of accounting disclosures on individual investors' decision making in Vietnam Stock Market. *Management Science Letters*, 9, 2391-2402.
- Dang, T., Phan, T., Tran, V., Tran, T & Pham, T. (2019). The impact of accounting disclosures on individual investors' decision making in Vietnam Stock Market. *Management Science Letters*, 9(13), 2391-2402.
- Eko, B. (2022). The role of financial behavior as a mediator of the influence of financial literacy and financial attitudes on msme investment decisions in indonesia. *Journal of Social Economics Research*, 9 (4), 193-203.
- Engelmann, B. (2023). A Simple and Consistent Credit Risk Model for Basel II/III, IFRS 9 and Stress Testing when Loan Data History is Short.
- Hamad, A. J., & Boumediene, E. (2023). A study of the correlation between accounting disclosure and financial reporting quality in banks registered in the Iraqi Stock Market. *American Journal of Business Management, Economics and Banking*, 16, 82. ISSN (E): 2832-8078.
- Kanodia, C. (2006). Accounting Disclosure and Real Effects. *Foundations and Trends® in Accounting*, 1(1), 1-101. doi:10.2308/accr.2010.85.3.1119.
- Malhotra, Y. (2022). Framework of Credit Metrics Methodology for Computing Credit VaR. *IUP Journal of Financial Risk Management*, 19(3), 38-49.
- Manini, R. (2019). A new approach to accounting disclosure. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 29, 127-139.
- Mohaisen, H. A., Al-Abedi, T. K., & Saeed, H. S. (2021). The impact of accounting disclosure according to integrated business reports on the value of the company and the cost of capital: An empirical study in Iraq Stock Exchange. *Webology*,

م إ م أ

162

18(Special Issue on Current Trends in Management and Information Technology), 328, <http://www.webology.org>.

- Ngoc, N. M. (2023). The relevance of factors affecting real estate investment decisions for post pandemic time. International journal of business and globalisation. <https://www.researchgate.net/publication/365477138>.

- Pang, H. Q. (2021). The Effect Of Internal And External Factors On Credit Risk: A Study on Shawbrook Bank Limited in United Kingdom. Electronic copy available at: <https://ssrn.com/abstract=3933670>

- Ratnawati, B. (2022). The role of financial behavior as a mediator of the influence of financial literacy and financial attitudes on msme investment decisions in indonesia. Journal of Social Economics Research, 9(4), 193-203.

- Ropert, M. V., & Glass, A. S. (2010). Transparent Financial Reporting. Healthcare Financial Management, 59.

- Roychowdhury, S., Shroff, N., & Verdi, R. S. (August 2019). "The Effects of Financial Reporting and Disclosure on Corporate Investment: A Review." Journal of Accounting and Economics, 68(2-3), 101246. DOI: 10.1016/j.jacceco.2019.101246.

- Sachdeva, M., & Lehal, R. (2023). Contextual factors influencing investment decision making: a multi group analysis. PSU Research Review. DOI: 10.1108/PRR-08-2022-0125.

- Salim, A., & Khan, S. (2020). The effects of factors on making investment decisions among Omani working women. Accounting, 6(5), 657-664.

- Shi, S., Tse, R., Luo, W., D'Addona, S., & Pau, G. (2022). Machine learning-driven credit risk: a systematic review. Neural Computing and Applications, 34 (14327-14339). doi: <https://doi.org/10.1007/s00521-022-07472-2>.

- Thitinun, P., & Yomchinda, N. (2021). The effect of specific risk disclosure under IFRS 7 on cost of capital. Academy of Accounting and Financial Studies Journal, 25(1), 12, 1528-2635-25-1-673.

- Umagba, A. O., Abara, B., Isa, Z., Okoro, E., & Yahaya, M. A (2022) Multi Class Machine Learning Model for Predicting Credit Default in Credit Risk Management. <https://ssrn.com/abstract=4105836>.

-Zandri Dickason & Sune Ferreira | David McMillan (Reviewing editor) (2018) Establishing a link between risk tolerance, investor personality and behavioural finance in South Africa, Cogent Economics & Finance, 6:1, DOI: [10.1080/23322039.2018.1519898](https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1519898).

م إ م أ

163

6. الملاحق

استمارة الاستبيان

المحور الاول: المعلومات الديموغرافية:

1. الجنس: ☐ ذكر ☐ أنثى ☐ غير محدد ☐ مستثمر ☐ غير مالي ☐ مدقق ☐ محاسب ☐ موظفي: ☐ مدير ☐ مدير ☐ مستثمر
2. سنوات الخبرة: أقل من 5 سنوات ☐ 5 سنوات ☐ 10 سنوات ☐ 10 إلى أقل من 20 سنة ☐ 20 سنة أو أكثر ☐
3. المستوى التعليمي: بكالوريوس ☐ إداري ☐ شهادات عليا ☐

المحور الثاني: متغيرات الدراسة

أولاً: (فيما يخص قرار الشراء).

ت	التفاصيل	اتفق	محايد	لا اتفق
1	ان الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يسهم في إثراء جودة المعلومات المحاسبية في اتخاذ القرارات الاستثمارية.			
2	ضعف الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يؤدي الى تضليل المستثمرين عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.			
3	ان الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية عن مخاطر الائتمان والسيولة يؤدي الى توفير معلومات مفيدة للمستثمرين الحاليين والمستقبليين تساعد في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.			
4	يحتاج المستثمرون بصورة دورية الى المعلومات المحاسبية حول مخاطر الائتمان والسيولة للمفاضلة بين البدائل الاستثمارية المتاحة عند الشراء.			
5	ان تميز المعلومات المحاسبية حول مخاطر الائتمان والسيولة بالوضوح والشفافية تؤثر في قرارات الشراء.			
6	يعد الإفصاح عن مخاطر الائتمان والسيولة ذات أهمية، لكونه يعبر عن دقة وموثوقية المعلومات المحاسبية التي تقدمها القوائم المالية.			
7	من خلال القوائم المالية يتم تقييم درجة المخاطرة التي تترتب على الاستثمار مما يؤثر على قرار الشراء.			

ثانياً: (فيما يخص قرار التداول).

ت	التفاصيل	اتفق	محايد	لا اتفق
1	ان التقارير المالية التي تفتقر الى الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة تؤثر على قرار التداول.			
2	ان عدم الالتزام بالخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية فيما يخص الإفصاح عن مخاطر الائتمان والسيولة يؤثر في قرار التداول.			
3	ان التطبيق غير السليم للإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة في التقارير المالية يؤثر في قرار التداول.			
4	ان عدم الإفصاح عن مخاطر الائتمان والسيولة في التقارير المالية يضعف الموثوقية فيها مما يؤثر في قرار التداول.			
5	ضعف الوعي لدى المستثمرين بأهمية الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة يؤثر على قرار التداول.			
6	يعكس الإفصاح عن مخاطر الاستثمار والسيولة المزيد من الشفافية، وبالتالي اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد فيما يخص التداول.			
7	أن استخدام المعلومات المحاسبية ذات جودة عالية في ترشيد قرار الاستثمار، يؤدي إلى تخفيض درجة المخاطرة فيه، مما يؤثر في قرار التداول.			

ثالثاً: (فيما يخص قرار البيع).

ت	التفاصيل	اتفق	محايد	لا اتفق
1	حصول المستثمرين عن معلومات كافية وصحيحة عن مخاطر الائتمان والسيولة يدعم قرار البيع.			
2	ان الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة في التقارير المالية يسهم وبشكل كبير في عملية البيع لدى المستثمرين.			
3	ان المستثمرين يعتمدون على المعلومات المحاسبية الواردة في التقارير المالية حول مخاطر الائتمان والسيولة في تقييم عائد الاستثمار وصناعة قرار البيع.			
4	عدم الاهتمام بالإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة وما لها من تأثير في التوقعات المستقبلية من قبل الادارة يؤثر على قرار البيع.			
5	كلما كان الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة شفاف وموضوعي فإنه يؤثر على قرار البيع.			
6	في حالة عدم توفر المعلومات الكافية عن مخاطر الائتمان والسيولة فإن متخذ القرار يميل إلى حكمه الشخصي في اتخاذ قرار الاستثمار مما قد يكون قراره غير صائب.			
7	ان عدم الإفصاح عن مخاطر الائتمان والسيولة في التقارير المالية يضعف الموثوقية بالتقارير المالية فيها مما يؤثر في قرار البيع.			

م إ م أ

164