

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع الصناعي – دراسة تطبيقية علي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول

Dr/ Ibrahim Ahmed Ibrahim Sharaf zaghlool

أستاذ مساعد بقسم المحاسبة – كلية التجارة – جامعة دمنهور
أستاذ مشارك بقسم المحاسبة – كلية الأعمال – جامعة الملك خالد- المملكة العربية السعودية
E-Mail:Ibrahim_shraf2000@yahoo.com

د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

Dr/ Sherif aly khamis Ibrahim Kaamoosh

أستاذ مساعد بقسم المحاسبة – كلية الأعمال – جامعة الإسكندرية
E-Mail: Sherifkhamiss@gmail.com

ملخص البحث:

استهدف البحث دراسة واختبار أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة. ومدى تأثير هذه العلاقة بنوع القطاع الصناعي التي تنتمي إليها الشركة ، كمتغير معدل Moderator. ولتحقيق هدف البحث، تم إجراء دراسة تطبيقية على عينة من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، للفترة من ٢٠١٨ - ٢٠٢٣. وقد خلص البحث في شقه التطبيقي إلى وجود تأثير إيجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. كما خلص البحث لوجود تأثير معنوي للقطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة كمتغير معدل للعلاقة الرئيسية محل الدراسة.

الكلمات المفتاحية: الإفصاح عن معلومات الرقمنة – القيمة السوقية – القطاع الصناعي.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

The Impact of the level of disclosure of digitalization information on Firm Market Value and the moderator role of the industrial sector - An Empirical Study on companies Listed in the Egyptian Stock Exchange.

Abstract:

The primary objective of this research is to study and investigate The Impact of the level of disclosure of digitalization information on Firm Market Value. And how this relation is influenced by the industrial sector. as moderating variables. to achieve the aim of the research an empirical study was conducted on a sample of non-financial firms listed in the Egyptian stock exchange between 2018 and 2023. the empirical study shows that the level of disclosure of digitalization information has significant positive effect on Firm Market Value of the Egyptian firms. The research also reveals an significant effect of the industrial sector as moderating variables on this relation.

Keywords: disclosure of digitalization information- Market Value - industrial sector.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

١-مقدمه البحث:

منذ بداية القرن الحادي والعشرين، أصبحت التكنولوجيا الرقمية قوة مهمة لتعزيز التنمية في الدول في جميع أنحاء العالم، حيث يتم دمج التكنولوجيا الرقمية بشكل كامل في شتي المجالات؛ الاقتصاد، والسياسة، والثقافة والمجتمع، بل والحضارة البشرية. كما أصبحت قوة رئيسية غيرت بشكل عميق الأنشطة الاقتصادية، وإعادة تنظيم الموارد، ونمط المنافسة. وفي ظل التكنولوجيا الرقمية كقوة دافعة هائلة، ومحرك جديد للنمو، مصحوبًا بصعود وازدهار الاقتصاد الرقمي، يعمل على تقويض نموذج الأعمال الاقتصادي التقليدي، وخلق اقتصاد جديد، قائم على اقتصاد المعلومات، أو اقتصاد المعرفة. يهدف لكسر حواجز المعلومات. وتعد الرقمنة^(١) Digitalization أو الثورة الصناعية الرابعة، جزءًا مهمًا من الاقتصاد الرقمي، وكأهم متغيرات بيئة

(١) -استخدمت الدراسات عبارات التحول الرقمي Digital transformation ، والرقمنة digitalization و digitization. وقد أشار Kohtamäki et al. (2020) إلى أن مفهوم التحول الرقمي Digital transformation يشتق من المفهوم الأوسع وهو الرقمنة digitalization ، والذي يشير إلى استخدام التقنيات الرقمية لدفع الابتكار في مجال الأعمال. بينما اتفق (Pratama et al., 2023 ; Chakrouni & Cherkaoui, 2023) علي أنها مفاهيم لها نفس المعني، وتستخدم بالتبادل، وهي ظاهرة تشهدا بيئة الأعمال وتتباها كثير من الشركات. في حين أوضح (Verhoef et al.,2021 ; Palumbo,2022 ; Gradillas & Thomas, 2023) أن التحول الرقمي أشمل ولا يساوي الرقمنة سواء digitization أو digitalization. فتعني digitization مجرد تحويل البيانات غير المتصلة بالإنترنت إلى قيم رقمية تناظرية من أجل تسهيل تشغيل المستخدمين الداخليين على المنصات الرقمية. أما الرقمنة digitalization فتشير إلى تطبيقات أكثر تقدمًا من مجرد استخدام التقنيات الرقمية ، والتي يتم إجراء الأنشطة والعمليات التشغيلية من خلالها. ونظراً لوجود تداخل وخط بين مفهوم كل من؛ التحول الرقمي، والرقمنة. لذلك سوف يستخدم الباحثان لفظ الرقمنة digitalization كمرادف لنفس المعني، والذي يشير لتبني الشركات للتقنيات الرقمية المبتكرة، ودمجها في جوانب أعمالها بدرجات متفاوتة.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

الأعمال الحديثة المتغيرة (Jardak & Ben Hamad ,2022 ; Wang & Zhu, 2023; Kluiters et al, 2023 ; Hu,2024)
ولقد برزت أهمية الرقمنة كقوة محورية ذات أهمية، وحدثاً أعاد تشكيل الحاضر والمستقبل للشركات، وإحداث ثورة وتغييرات غير مسبوقه في عملها، من خلال دمج التقنيات الرقمية مثل؛ (الذكاء الاصطناعي artificial intelligence، والحوسبة السحابية cloud computing، والبيانات الضخمة big data، وتقنية البلوك تشين blockchain، والتطبيقات الرقمية digital applications)، في جميع جوانب الأعمال. مما يفترض أن تغير الرقمنة بشكل جوهري وأساسي، الطريقة التي تعمل بها إدارة الشركات، وكيفية تشغيلها، وتوجيه استثماراتها، كدافع هام للانطلاق نحو الابتكار، والنمو، وخلق القيمة (Salvi et al., 2021; Chakrouni & Cherkaoui, 2023 ; Chen & Srinivasan, 2024 ; Feng et al., 2024; Liu et al.,2024; Wang & Xia , 2024 ; Guo et al.,2024; Hu, 2024) وبذلك أصبحت الرقمنة حدثاً هاماً للشركات، كما أصبح من صالح إدارات الشركات، وواجباً عليها، ضرورة الاستجابة، وتبني الرقمنة كخياراً استراتيجياً وحيوياً، ومساراً لا غنى عنه، يجب عليها اتخاذه، كضرورة لتجنب إقصائها من قبل السوق، والتكيف بشكل أفضل، والبقاء، وتحقيق التفوق، والحفاظ على قدرتها التنافسية. (Syed et al., 2022; Chakrouni & Cherkaoui ,2023; Chen et al. ,2023; Han & Tang, 2024; Hu, 2024; Guo & Duan, 2024)
بل لم يعد الأمر، يتعلق بما إذا كان ينبغي علي الشركة الاستجابة لتبني التقنيات الرقمية أم لا، ولكن يتعلق بالتأثيرات الإقتصادية التي تجلبها الرقمنة (Chakrouni & Cherkaoui, 2023 ; Wang & Zhu ,2023). بل بالأحرى كيفية الاستفادة منها بشكل فعال، وهو ما يمثل تحدياً كبيراً وفرصة هامة للشركات (Guo & Xu, 2021 ; Chakrouni & Cherkaoui, 2023).
ولا شك أن إستجابة الشركات لتبني الرقمنة، ودمج التكنولوجيا الرقمية، في جوانب أعمالها، لها أهمية ومردود علي الشركة وأصحاب المصالح معا (Chakrouni &

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة: والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

(Cherkaoui, 2023; Zhou & Li, 2023). حيث تقدم الرقمنة مجموعة واسعة من الفوائد الحقيقية للشركات من خلال؛ أتمتة العمليات، وتحسين كفاءة العمليات التشغيلية، وخفض الأخطاء، وتقليل الوقت، والتكلفة، وتعزيز الابتكار، وتحسين القدرة التنافسية، وإدارة التوقعات، وتخفيض المخاطر، وتعزيز التواصل، مع كافة الأطراف داخلياً وخارجياً، والسماح بتوسيع النطاق، ووزيادة فرص الاستفادة من أسواق جديدة، وحثاً سيؤثر على أدائها في سوق رأس المال (Chakrouni & Cherkaoui, 2023; Liu et al., 2024; Feng et al. 2024).

كما اجتذب اتجاه الشركات نحو تبني التقنيات الرقمية، اهتماماً بحثياً بالغ الأهمية للتعامل مع تأثيراتها الاقتصادية، من ناحية تأثيرها ومردودها، علي الكثير من القضايا، ومنها علي سبيل المثال؛ كفاءة الاستثمار، والأداء المالي، وأداء الأسهم، من؛ حيث سيولتها، ومنع خطر انهيار أسعارها والحد من تقلباتها، والطلب علي الأسهم، ومدى تأثير القيم السوقية للشركات، وغيرها. ومن ناحية أخرى باعتبار أن قيمة الشركة، وأدائها المالي، يمثل مؤشراً رئيسياً لتقييم نجاح تبني الرقمنة (Zhang et al., 2023; Li et al., 2023; Liu & Liu, 2023; Xu et al., 2023; Liu et al., 2024; Guo et al., 2024; Han & Tang, 2024).

كما حظى موضوع القيمة السوقية الشركة، باهتمام كبير في الأدب المحاسبي باعتبار أن الشغل الشاغل في البحث الأكاديمي، يدور حول كيفية تعزيز قيمة الشركة (Hu, 2024). وتلعب الرقمنة دوراً حيوياً متزايد الأهمية في تطوير الشركات، بل أصبحت عقل الشركة الذي يمكن من خلاله زيادة ونمو القيمة، في المستقبل (Chakrouni & Cherkaoui, 2023; Han & Tang, 2024).

ويُعد الإفصاح عن معلومات الرقمنة digitalization information ، جهد اختياري تقوم به الشركة ، تقدم من خلاله معلومات، خاصة؛ للمستثمرين، وحاملي الديون، وتساعد تلك الإفصاحات علي التقليل من تكلفة الاختيار المعاكس، وتعزيز السمعة، وخفض تكلفة رأس المال، وتجعل الشركات علي قدم المساواة مع توقعات

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

أصحاب المصالح بشأن نجاح الشركة، وهو ما ينعكس في نمو وزيادة قيمة الشركة
(Syed et al. 2022 ; Liu & Liu,2023)

كما أوضحت الكثير من الدراسات (Salvi et al.,2021; Syed et al., 2022; Kluiters et al., 2023 ; Chakrouni & Cherkaoui, 2023; Pratama et al., 2023; Feng et al., 2024; Hu, 2024 ; Wang & Xia , 2024) أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة، يساهم في تقليل عدم تماثل المعلومات، ويزيد من الشفافية، ويساهم في تسريع نقل المعلومات، مما يسهل من التواصل والتفاعل الإيجابي، وبناء الثقة ما بين الشركات وأصحاب المصالح، بحيث يعمل كوسيلة لنقل الإشارات الإيجابية إلى الأطراف الخارجية، وخاصة المستثمرين، وبالتالي يعزز من قدرتهم على فهم وتفسير المعلومات، وزيادة التفاوض، بشأن التوقعات، وتحسين تصورهم للشركة، وإمكانية نموها، مما يؤدي إلى زيادة القيمة الإجمالية للشركة.

ولا شك أن الطريق إلي تبني الرقمنة والإفصاح عنها ليس خاليًا من التحديات؛ من نقص، الموارد، والمهارات، إلى ثقافة مقاومة التغيير، ومدى توفر التقنيات، والسياسات واللوائح، وسهولة الوصول إلى التكنولوجيا (Chakrouni & Cherkaoui, 2023). كما تتأثر العلاقة بين الإفصاح عن معلومات الرقمنة والقيمة السوقية للشركة، بالعديد من العوامل أو المحددات، والمرتبطة بخصائص الشركة، ومنها؛ حجم الشركة، وعمرها، وربحياتها، ومعدل نموها، ومستوي الرفع المالي لديها، وكفاءة الإدارة (Salvi et al, 2021). وكذلك لا يمكن إهمال طبيعة القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة، كأحد المحددات لهذه العلاقة التأثيرية (SchilirÃ, 2024).

ويسعي البحث الحالي لدراسة واختبار أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، ومدى تأثر هذه العلاقة بنوع القطاع الصناعي التي تنتمي إليه.
٢-مشكلة البحث:

اتجهت الكثير من الشركات في جميع الدول لتبني الرقمنة ، في محاولة الاستفادة منها بشكل فعال (Guo & Xu, 2021;Chakrouni & Cherkaoui, 2023). وقد

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

تساءل الكثير (Hossnofsky & Junge, 2019; Jardak & Ben Hamad, 2022; Salvi et al., 2021; Fabian et al., 2021; Sukhari et al., 2023; Yonghong et al., 2023; Santosa & Salma, 2022; Liu et al., 2023; Kluiters et al., 2023; Chakrouni & Cherkaoui, 2023; Hu, 2024; Chen & Srinivasan, 2024; Guo & Duan, 2024; Wang & Xia, 2024; Zhao et al., 2024) عن تأثير الإفصاح عن الرقمنة على أداء وأسعار الأسهم وقيمة الشركات؟. باعتبار أن الرقمنة أدت لتغيير الطريقة التي تعمل بها الشركات .

وأشارت كثير من الدراسات (Gamayuni, 2015; Martín-Peña et al., 2019; Salvi et al., 2021; Jardak & Ben Hamad, 2022; Yonghong et al., 2023; Chakrouni & Cherkaoui, 2023; Guo & Duan, 2024) إلى أنه من منظور كفاءة المعلومات information efficiency فإن المعلومات المتعلقة بالرقمنة، يمكن أن تمثل محرك هام للأداء، ويكون لنشرها تأثيرًا كبيرًا ، يعزز التواصل بين الشركات والمستثمرين، وتكون بمثابة إشارة ترسلها الشركة إلى المستثمرين، يمكن أن تؤدي إلى تحسين إدراكهم وتصوراتهم، بشأن تقييماتهم للتدفقات النقدية المتوقعة للشركة، ويمكن أن تقلل من تصورهم للمخاطر المتوقعة، بما يؤثر على الأداء المالي، ويساهم في زيادة القيمة السوقية للشركة.

لذلك يُمكن التعبير عن مشكلة البحث في كيفية الإجابة عن السؤالين التاليين عملياً في بيئة الممارسة المحاسبية المصرية؛ هل يؤثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية؟ وهل يؤثر القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة على العلاقة محل الدراسة؟.

٣- هدف البحث:

يستهدف البحث دراسة واختبار أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة، في ظل الدور المعدل للقطاع الصناعي الذي تنتمي إليه

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

الشركة، وذلك بالتطبيق على عينة من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية في الفترة من ٢٠١٨-٢٠٢٣ .

٤- أهمية ودوافع البحث:

تتمثل الأهمية الأكاديمية للبحث من خلال تناوله لموضوع العلاقة بين مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة، والسوقية للشركة، وأثر نوع القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة على العلاقة محل الدراسة. حيث يسعى البحث لمحاولة سد الفجوة البحثية في هذا الشأن. وقد كانت قضية الرقمنة قد جذبت انتباه العديد من الباحثين في السنوات الأخيرة ، إلا أن القليل منها ركز على تأثيرها على القيمة السوقية للشركة. كما يسعى البحث لتسليط الضوء على الآثار الاقتصادية والعواقب المالية لمعلومات الرقمنة المفصح عنها سواء، بشكل مباشر في التقارير السنوية للشركات، أو بشكل غير مباشر عبر الانترنت. كما يسعى البحث لتعزيز الفهم من خلال توسيع نطاق البحث، حول العوامل التي تؤثر على القيمة السوقية للشركة، في محاولة لتقديم رؤيا جديدة لتحسين قيمة الشركات.

ويستمد البحث أهميته العملية من أنه يسعى لتسليط الضوء على التأثير العملي للإفصاح عن معلومات الرقمنة، وما لها من آثار هامة، في تحسين جودة الإفصاح، وتقليل عدم تماثل المعلومات، وتحقق التواصل الفعال بين الشركات والمستثمرين في سوق الأوراق المالية. بما يؤثر على القيمة السوقية للشركات.

ومن أهم دوافع البحث تقديم أدلة حول تأثير الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات في الأسواق الناشئة ومنها مصر. الأمر الذي يُمكن أن يمثل روية قد تكون مفيدة بشأن الرقمنة، وقد يكون له مردود إيجابي على إدراك الجهات التنظيمية، وصانعي السياسات، وتعزيز ثقة المستثمرين، والشركات، وفهم التحديات التي يتعين عليها مواجهتها، وزيادة وعي مديروا الشركات، بشأن الرقمنة وأهميتها لتعزيز القدرة التنافسية المستدامة. وتحسين كفاءة السوق والشفافية بشكل أكبر. وأيضاً من أهم دوافع البحث سعيه لاستخدام منهجية تساير البحوث الأجنبية ذات الصلة، بإجراء نوعين من التحليل؛ التحليل الأساسي، وتحليل الحساسية.

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

٥- حدود البحث:

يقنصر هذا البحث على دراسة وتحليل واختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة، والقيمة السوقية للشركة ، ومدى تأثير هذه العلاقة بنوع القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة ، وذلك بالتطبيق على عينة من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية. ويخرج عن نطاق البحث الخصائص التنظيمية للشركات، وتأثير العوامل والمتغيرات الاقتصادية على مستوى الدولة. كما يخرج عن نطاق البحث الشركات غير المقيدة بالبورصة المصرية والمؤسسات المالية. كما تقتصر فترة الدراسة في هذا البحث على السنوات من ٢٠١٨ وحتى سنة ٢٠٢٣. كما أن قابلية النتائج للتعميم مشروطة بحدود البحث وضوابط اختيار مجتمع وعينة الدراسة وكيفية قياس متغيرات الدراسة.

٦- خطة البحث:

لمعالجة مشكلة البحث وتحقيق الهدف منه في إطار حدوده، سوف يُستكمل البحث على النحو التالي:

١/٦- الإفصاح عن معلومات رقمنة عمليات وأنشطة الشركة من منظور المحاسبة المالية(المفهوم والقياس والأهمية والمردود).

٢/٦- القيمة السوقية للشركة (المفهوم والمردود والمقاييس والمحددات).

٣/٦- تحليل العلاقة بين مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة والقيمة السوقية للشركة واشتقاق الفرض الأول للبحث(H1).

٤/٦- تحليل الدور المعدل للقطاع الصناعي للعلاقة محل الدراسة واشتقاق الفرض الثاني للبحث(H2).

٥/٦- منهجية البحث.

٦/٦- نتائج البحث والتوصيات ومجالات البحث المقترحة.

١/٦- الإفصاح عن معلومات رقمنة عمليات وأنشطة الشركة من منظور المحاسبة المالية(المفهوم والقياس والأهمية والمردود):

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

فيما يتعلق بمفهوم الرقمنة، لا يوجد اتفاق علي مفهوم محدد لها. فقد عرف Reis et al.(2018) الرقمنة digitalization بأنها استخدام التقنيات الرقمية الجديدة التي تعمل على تحسين أنشطة الشركة بشكل كبير ، وتؤثر على جميع جوانب الحياة. كما عرف Rachinger et al.(2019) الرقمنة، علي أنها عملية تحويل البيانات التناظرية إلى مجموعات رقمية. بهدف إحداث تغييرات جذرية في كيان الشركة، لتطوير كل من الأداء، ونطاق العمل.

كما يري Kohtamäki et al.(2020) أن مفهوم الرقمنة يمثل تغييرًا شاملاً في العمليات باستخدام التقنيات الرقمية المبتكرة، ومدعوماً بقدرات رقمية هائلة، بهدف خلق القيمة وتطوير أداء الأعمال.

في حين أوضح Chakrouni & Cherkaoui (2023) أن مفهوم الرقمنة قد تطور بمرور الوقت، ففي البداية، كان يعني digitization ، وهو تحويل المعلومات التناظرية إلى معلومات رقمية يمكن تخزينها ومعالجتها ونقلها إلكترونياً . وبمرور الوقت، اتسع مفهوم الرقمنة ليصبح digitalization ليشمل جوانب أخرى مثل الاتصال والأتمتة وتحليل البيانات والشفافية والتخصيص والتنقل. وقد عرف الرقمنة Chakrouni & Cherkaoui (2023) علي أنها دمج التقنيات الرقمية في جميع جوانب الأعمال، بما في ذلك العمليات والمنتجات والخدمات، وهذه العملية مدفوعة باستخدام التقنيات الرقمية مثل الحوسبة السحابية، وتحليلات البيانات الضخمة، وإنترنت الأشياء، والذكاء الاصطناعي، والتعلم الآلي.

وأيضاً عرف Zareie et al. (2024) الرقمنة بأنها دمج تكنولوجيا المعلومات مثل؛ الذكاء الاصطناعي والبيانات الضخمة، وتكنولوجيا الحوسبة السحابية، والتعلم الآلي في عمليات الشركة وصنع القرار. كما أشار Feng et al. (2024) إلي أن الرقمنة هي تطبيق للتكنولوجيا الرقمية، بينما التحول الرقمي ليس مجرد تطبيق للتكنولوجيا الرقمية، ولا هو مجرد استثمار في البنية التحتية الرقمية ، بل هو تحول تنظيمي يدمج التقنيات الرقمية في جميع عمليات الأعمال في الاقتصاد الرقمي.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : الدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

وفي اتجاه آخر يري (Vial (2021 أن الرقمنة عملية تهدف إلى تحسين الشركة من خلال إحداث تغييرات كبيرة في خصائصها من خلال تكنولوجيا المعلومات والحوسبة وتقنيات الاتصالات، مما يؤدي إلى تغييرات متعددة الأبعاد في نماذج خلق القيمة. كما يوضح (Kraus et al. (2022 أن الرقمنة لا تعني إنشاء منصة للبيانات الرقمية، بل هي دمج جميع الجوانب والعمليات مع التقنيات الرقمية، وتغيير الثقافة التنظيمية، والمواقف والعقليات وطريقة العمل تمامًا. وهو أكثر بكثير من مجرد دمج التقنيات الجديدة. بل إنه يمثل تحولاً في نماذج الأعمال، وتغييراً في الطرق المتبعة في العمليات الداخلية والخارجية، وتنمية مهارات جديدة، وتعزيز ثقافة الشركة، وتبني أساليب مبتكرة. وفي اتجاه آخر عرف (Pratama et al. (2023 الإفصاح عن الرقمنة بأنه جهد رقمي تبذله الشركة ويتم الإفصاح عنه اختياريًا.

ويخلص الباحثان مما سبق إلى أنه لا يوجد اتفاق على مفهوم محدد للرقمنة، وأنه قد تطور من مجرد تحويل البيانات إلى قيم رقمية تناظرية من أجل تسهيل تشغيلها، إلى استخدام تقنيات أكثر تقدمًا ، لإجراء الأنشطة والعمليات التشغيلية من خلالها، وهو ما يتطلب معه تغييرات كبيرة داخل الشركات.

ويري الباحثان أنه يمكن تعريف الرقمنة digitalization على أنه دمج التكنولوجيا والتقنيات الرقمية في جميع جوانب الأعمال، بما في ذلك العمليات والمنتجات والخدمات، لتحقيق القدرة التنافسية المستدامة، وخلق قيمة للعملاء، وتعزيز الربحية، وزيادة قيمة للشركة. كما أن الإفصاح عن الرقمنة يتمثل في قيام الشركة بالإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالتكنولوجيا والتقنيات الرقمية التي تستخدمها، وأن هذا الإفصاح إختياريًا .

وأما بشأن التقنيات الرقمية التي تستخدمها الشركات، فتمثل في؛ الذكاء الاصطناعي artificial intelligence technology ، والذي يُمكن من استخراج والحصول على المعلومات تلقائيًا باستخدام من مصادر مختلفة لتقديم تقارير لأصحاب المصالح. والحوسبة السحابية cloud computing technology ، والتي توفر للشركات إمكانية الوصول إلى قوة الحوسبة وإمكانية التخزين، مما يسمح لها بتوسيع البنية التحتية للمعلومات لديها

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

لاستيعاب الاحتياجات المتزايدة في إدارة البيانات وتحليلها. والبيانات الضخمة big data technology ، والتي تمكن الشركة من تحسين قدرتها بشكل كبير على تحليل ومعالجة كميات كبيرة من البيانات بسرعة وكفاءة للحصول على رؤيا بشأن اتخاذ قرارات رشيدة في بيئات العمل المعقدة والمتقلبة. وتقنية البلوك تشين blockchain technology ، والتي يُمكن أن تضمن سرية ومصداقية إدارة البيانات باستخدام تقنية تشفير قوية ودفاتر موزعة ونهج لامركزي، كما تعمل على تحسين قدرة الشركة على تخزين ونقل البيانات في سلاسل توريد متعددة الطبقات، مما يعزز جودة وموثوقية وسرعة تدفق المعلومات. وأخيرا **تكنولوجيا التطبيقات الرقمية digital technology applications** عبر المحمول والتكنولوجيا المالية، والتي يمكن أن تعزز قدرات الشركة (Li et al., 2020; Wu et al., 2022 ; Zhou & Li, 2023; Chen et al., 2024) وفيما يتعلق بخصائص الرقمنة، فقد أوضح (Chakrouni & Cherkaoui (2023) أن الرقمنة تمثل تغيير جذري، بمعنى أنها تغير الطريقة التي تعمل بها الشركات، من حيث تفاعلها مع عملائها وشركائها ومورديها، حيث تستبدل العمليات التقليدية بحلول رقمية أكثر كفاءة. كما أنها يمكن أن تؤدي إلى اختفاء بعض الأطراف في السوق، لذلك يجب أن تكون الشركات مستعدة للتكيف بسرعة مع التغييرات في بيئة أعمالها لتظل قادرة على المنافسة. وأن تكون قادرة على مواكبة وتيرة التغير التكنولوجي وتعديل استراتيجياتها، وأخيراً، فالرقمنة معقدة لأنها غالباً ما تتطوي على أنظمة رقمية مترابطة ، بالإضافة إلى بيانات من مصادر متعددة، ف يجب أن تكون الشركات قادرة على تنسيق الجوانب المختلفة للرقمنة بشكل فعال لتحقيق أهدافها بنجاح.

وبشأن أبعاد وجوانب الرقمنة، فقد أشار (Reis et al. (2018 إلى أنها تركز على مجموعة من الأبعاد منها؛ **البعد التكنولوجي**، والذي يتضمن استخدام الأدوات والمنصات الرقمية لمختلف العمليات، بما في ذلك جمع البيانات وتحليلها، وإدارة المعلومات. و**البعد التنظيمي**، والذي يركز على التغييرات التي تجلبها الرقمنة في نموذج الأعمال والثقافة والعمليات، والتغييرات في المهارات، والكفاءات المطلوبة من العاملين، لتحقيق أقصى قدر من الفوائد. أيضاً **البعد المتعلق بالآثار الاجتماعية**، فمع

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

استمرار التكنولوجيا في تحويل طريقة عمل الشركات، فإنها تؤثر أيضاً على المجتمع في شكل؛ تغييرات في سلوك العملاء وتوقعاتهم، والمخاوف الأخلاقية والخصوصية، وقضايا التوظيف، والتدريب، وغيرها من التأثيرات الاجتماعية والبيئية.

وفيما يتعلق بالنظريات المفسرة لاتجاه الشركات للإفصاح عن معلومات رقمنة عمليات وأنشطة الشركة، فقد أوضح (Pratama et al., 2023) أنه وفقاً لنظرية الوكالة Agency theory ، فإن الإفصاح عن المعلومات يمكن أن يؤدي إلى تقليل عدم تماثل المعلومات، وبالتالي تقليل تكاليف الوكالة التي تنشأ عن تضارب المصالح بين الأطراف. وبالتالي فإن دور معلومات الرقمنة مطلوبة لزيادة الشفافية، والحد من عدم تماثل المعلومات، حتى لا يتم تضليل أحد الأطراف عند اتخاذ القرارات.

كما أشارت العديد من الدراسات (Salvi et al., 2021; Santosa & Salma, 2022; Suharsono et al., 2020; Kluiters et al., 2023) إلى أنه وفقاً لنظرية الإشارة Signalling Theory ، من أسباب الإفصاح الاختياري للشركات تقديم المزيد من المعلومات للمستثمرين بشكل مباشر أو غير مباشر، للإشارة إلى قوة الشركة، ووضعها التنافسي مقارنة بالآخرين، وبالتالي جذب رأس المال. وبافتراض أن قيمة الشركة تتأثر بإدراك المستثمرين، لقرارات الإفصاح عن المعلومات، لذلك يكون لدى الشركة حافز للإفصاح عن معلومات حول مستوى الرقمنة، لتكون بمثابة إشارة إلى السوق، ولتلبية المستثمرين من المعلومات، اللازمة لقرارات الاستثمار، مما قد يؤدي إلى زيادة القيمة السوقية للشركة .

ووفقاً للنظرية الشرعية Legitimacy Theory، فقد أوضح (Suharsono et al., 2020) أنه يمكن أيضاً تفسير سبب إفصاح الشركات الاختياري عن المعلومات، من جانب الالتزام بالقواعد واللوائح، والنواحي الأخلاقية المتعلقة بتصرفات الشركة تجاه المجتمع .

وفيما يتعلق بتوصيف إفصاح الشركات عن الرقمنة؛ فقد أشار (Chen & Srinivasan, 2024 ; Hossnofsky & Junge, 2019; Ricci et al., 2020; Salvi et al., 2021) ، إلى أنه من حيث توقيته فينشر

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

بنهاية السنة مع التقارير المالية السنوية. وأما بشأن **صفة الإلزام** فهو اختياري. وأما بشأن **طبيعته** فهو غير مالي في أغلبه كمي ونوعي تاريخي ومستقبلي. وبشأن **المحتوي** فلا يوجد اتفاق علي ما يجب أن الإفصاح عنه حيث يوجد تباين في ممارسات الإفصاح. كما أن **المسئول عن الإفصاح** إدارة الشركة. وفيما يتعلق **بمكان أو موقع الإفصاح عن الرقمنة**، فقد تفصح الشركات عن تلك المعلومات في التقرير السنوي، في الايضاحات المتممة (Ricci et al., 2020). أو في التقارير المتكاملة (Sukhari et al., 2023). أو الإفصاح في إعلانات وتوقعات الأرباح (Chen & Srinivasan, 2024). أو عبر مواقعها علي الإنترنت (Salvi et al., 2021; Zeng et al., 2022). وقد اتفق الباحثان مع دراسة (Wang & Xia (2024) في أن التقارير السنوية قد لا تكون دائماً كافية للإفصاح عن الرقمنة، حيث لا توفر للمستثمرين الرؤيا الدقيقة بشأنها. وقد اعتمد الباحثان في دراسة واختبار الإفصاح عن معلومات الرقمنة على قيمة الشركة، علي الإفصاح في كل من؛ التقارير السنوية، ومواقع الشركات علي الانترنت، والإعلانات بشأنها إن وجدت.

وقد شجعت لجنة تداول الأوراق المالية بالبورصة الأمريكية (SEC) علي استخدام التقنيات الرقمية ، وأكدت علي أهمية إعلام المستثمرين بكافة الوسائل التكنولوجية المستخدمة في نشر المعلومات (SEC.2013).

وبشأن وضع الرقمنة في مصر، فقد قام البنك المركزي المصري بوضع مجموعة من القواعد بشأن تنظيم خدمات الرقمنة، والمتعلقة باستخدام الهواتف المحمولة في خدمات الدفع ، وكذلك خدمات الدفع من خلال البطاقات المدفوعة مقدماً. والمدفوعات الالكترونية. وبشأن الدراسات فقد أعد (البنك المركزي المصري ، ٢٠٢١ ؛ البنك الاهلي المصري، ٢٠٢١) دراسة عن الإفصاح والشفافية عن مؤشرات الرقمنة من خلال البنوك التجارية. وقد أكدت علي ضرورة التزام البنك بالإفصاح عن القواعد المتعلقة بالخدمات المصرفية. وخاصة الالكترونية. وضرورة إمداد العملاء بكافة المعلومات عن المنتجات والخدمات خاصة الالكترونية. حتي يكون علي دراية بشروط تقديم الخدمة. كما أشار، علي (٢٠٢٢) إلي عدم

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

وجود قواعد ، وإطر محددة للإفصاح عن مؤشرات الرقمنة وفقا للاصدارات المهنية
وتعليمات الجهات الاشرافية والرقابية في مصر.

وبشأن محددات الإفصاح عن الرقمنة، فقد خلص (Salvi et al (2021) إلى أنها
تتمثل في؛ حجم الشركة، وعمرها، والربحية، والسيولة، ومعدل نمو الأرباح،
ومستوي الرفع المالي للشركة، وكفاءة الإدارة. كما يوضح (Sui & Yao (2023)
أنها تتمثل في، مدي التقدم التكنولوجي والتقنيات المتاحة، والتغيرات في سلوك
العملاء، والسياسات واللوائح ، وسهولة الوصول إلى التكنولوجيا.

وبشأن قياس مستوى الإفصاح عن معلومات رقمنة عمليات الشركة، فقد أوضح
(Sukhari et al. (2023) أنه لا يوجد إطار أو إرشادات بشأن الإفصاح عن
معلومات الرقمنة، فقد يختلف مكان الإفصاح، أو مستوى الإفصاح بين الشركات.

وقد اتجهت الدراسات لقياس مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة بطرق متنوعة.
وقد اعتمدت غالبيتها علي استخدام مؤشر للإفصاح، للدلالة علي مستوى الإفصاح
للعناصر المحددة مسبقا. فقد ذهبت عدد من الدراسات (Wu et al., 2021; Zeng et
al., 2022 ; Zhao et al., 2024; Lin et al., 2023; Du et al., 2023;
Wang & Xia,2024) لإعداد مؤشر إجمالي، يحتوي علي الكلمات المرتبطة
بالرقمنة، ويتم حساب إجمالي عدد الكلمات التي تم الإفصاح عنها، لكل شركة. في
حين لجأت بعض الدراسات مثل (Zeng et al.,2022; Salvi et al,2021) ، لعمل
مؤشر يتضمن عدد من العناصر الدالة علي الرقمنة، وإذا كان العنصر تم الإفصاح
عنه يأخذ القيمة (١) ، و(٠) بخلاف ذلك. كما اتجه (Pratama et al. ,2023)
(Chen & Srinivasan, 2024) لقياس مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة ،
من خلال إعطاء القيمة(١) إذا كانت الشركة تفصح بصفة عامة عن الرقمنة،
والقيمة(٠) بخلاف ذلك. بينما ذهبت بعض الدراسات (Feng et al.,2024; Wang
& Xia,2024) لإجراء تحليل محتوي لعدد خمس كلمات محددة تتعلق بالرقمنة
وهي؛ الذكاء الاصطناعي، وسلسلة الكتل، والحوسبة السحابية، والبيانات الضخمة،
وتكنولوجيا التطبيقات الرقمية، ثم حساب عدد مرات تكرار هذه الكلمات الخمس في

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

التقارير السنوية. وذهب (Guo & Duan ,2024; Chen et al., 2024) لقياس مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة من خلال حساب لوغار يتم عدد الكلمات الدالة علي الرقمنة، والتي تظهر بالتقارير السنوية. بينما قام (Zhou & Li (2023 بحساب نسبة أصول الرقمنة إلى الأصول غير الملموسة لسنة معينة. وقد اعتمد الباحثان علي إعداد مؤشر نسبي لقياس مستوي الإفصاح عن الرقمنة، بحيث يأخذ العنصر الذي يتم الإفصاح عنه رقم (1)، والذي لم يفصح عنه، يأخذ رقم (0)، وتم قياس مستوي الإفصاح، من خلال قسمة عدد بنود الإفصاح عن الرقمنة الفعلي للشركات- والمفصح عنها في كل من؛ تقاريرها السنوية، وموقعها علي الانترنت، والإعلانات الإخبارية بشأنها (إن وجدت)، علي إجمالي عدد بنود مؤشر الإفصاح عن معلومات الرقمنة وفقاً للممارسة القياسية، وذلك تماشياً مع (Feng et al.,2024 ; De Silva & Ajward , 2018; ;Wang & Xia,2024).

ومن خلال تحليل أهم الدراسات الأكاديمية (Salvi et al.,2021; Wu et al., 2022; Syed et al. ,2022; Sukhari et al.,2023 ; Liu & Liu .,2023 ; Zhao et al.,2024 ; Liu et al. ,2024 ; Zareie et al. ,2024; Guo & Duan.,2024; Wang & Xia.,2024) ، والتي تحتوي علي بنود وعناصر الإفصاح عن معلومات الرقمنة ، فقد توصل الباحثان إلي أن هناك اتفاقاً علي العديد من البنود. وقد خلص الباحثان لخصر عدد من عناصر الإفصاح (٢٩) عنصر. واستناداً لذلك أمكن للباحثان استخلاص قائمة تحتوي علي بنود الإفصاح عن الرقمنة التي يتكون منها المؤشر، والتي يمكن تقسيمها ، كما يلي:

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : و الدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف ز غول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

١ - الإفصاح عن معلومات تكنولوجيا الذكاء الاصطناعي artificial intelligence technology		مستسل
الذكاء الاصطناعي	١	١
أنظمة مساعدة لفهم واتخاذ القرار الاستثماري	٢	٢
التحليل الذكي للبيانات	٣	٣
تعلم الآلة	٤	٤
المصادقة	٥	٥
٢ - الإفصاح عن معلومات تقنية البلوك تشين blockchain technology		
سلسلة الكتل	١	٦
العملة الرقمية	٢	٧
العقود الذكية	٣	٨
سلسلة التحالف	٤	٩
٣ - الإفصاح عن معلومات تكنولوجيا الحوسبة السحابية cloud computing technology		
الحوسبة السحابية	١	١٠
الحوسبة البيانية	٢	١١
إنترنت الأشياء	٣	١٢
الأنظمة السحابية الفيزيائية	٤	١٣
٤ - الإفصاح عن معلومات تكنولوجيا البيانات الضخمة big data technology		
البيانات الضخمة	١	١٤
استخراج البيانات	٢	١٥
استخراج النصوص	٣	١٦
الواقع الافتراضي	٤	١٧
٥ - الإفصاح عن معلومات تكنولوجيا التطبيقات الرقمية digital technology applications		
الإنترنت عبر الهاتف المحمول	١	١٨
الإنترنت الصناعي	٢	١٩
التجارة الإلكترونية	٣	٢٠
الدفع عبر الهاتف المحمول	٤	٢١
خدمة العملاء الذكية	٥	٢٢
حماية البيئة الذكية	٦	٢٣
الطاقة الذكية	٧	٢٤
التكنولوجيا المالية	٨	٢٥
البريد الإلكتروني (رابط مباشر مع العملاء والشركاء)	٩	٢٦
نسخة الموقع الإلكتروني على محركات البحث	١٠	٢٧
كتالوجات المنتجات عبر الموقع	١١	٢٨
التسويق الرقمي والمبيعات والمدفوعات الإلكترونية	١٢	٢٩

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

وأما بشأن أهمية ومردود رقمنة عمليات وأنشطة الشركة، لكل من؛ الشركات وأصحاب المصالح. أما فيما يتعلق بالشركات، فقد وجد Martín-Peña et al.(2019) أن الرقمنة تعمل على تنوع قنوات الاتصال، مع أصحاب المصالح، وتنوع طرق البيع، وتحسن من عمليات الشركة، وتعزز إمكانية الوصول إلى الأسواق، وتسهل التعرف على العملاء والشركاء والموردين الجدد، وتسمح هذه الظروف بزيادة الإيرادات، مما يحسن الأداء المالي للشركة. وقد اتفق (Sui & Yao, 2023 ; SchilirÃ, 2024) علي أن للرقمنة تأثير إيجابي على أداء الأعمال من خلال؛ مساعدة الشركات على التكيف مع البيئة، وإزالة حواجز المكان والزمان، وزيادة الأنشطة الترويجية، وتعزيز القدرات، والعلاقات مع الأطراف المختلفة، ونمو المبيعات والربحية، مقارنة بالمنافسين.

كما اتفق (Fabian et al., 2021; Chen et al., 2023) علي أن للرقمنة تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركات، حيث تمكن الإدارة من اتخاذ قرارات مستنيرة، وتحسين القدرة التنافسية، والمساهمة في التنمية الشاملة، وتقليل تكلفة المعاملات المرتبطة بجمع ومعالجة ونشر المعلومات لمستخدميها، وتعمل علي تحسين الكفاءة التشغيلية للشركات، وزيادة القدرة التنافسية والربحية.

وفي نفس الاتجاه يري (Chakrouni & Cherkaoui (2023) أنه يمكن للرقمنة أن تؤثر على أداء الشركة بعدة طرق منها؛ تحسين الكفاءة التشغيلية من خلال الاستفادة من المهارات الرقمية، وتحفيز الابتكار من خلال تمكين الشركات من تطوير منتجات وخدمات جديدة، ودخول أسواق جديدة، وتحسين عمليات الإنتاج، ومواءمة استراتيجياتها مع اتجاهات السوق، لضمان النجاح على المدى الطويل .

وقد اتفق الكثير (Wu et al., 2021; Wu et al., 2022 ; Syed et al., 2022 ; Fang et al., 2023; Wu et al., 2023 ; Sui & Yao 2023; Wang & Xia, 2024) علي أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يمثل إشارات إيجابية إلى السوق، ويعزز من شفافية المعلومات، ويقلل من حدوث انهيار لأسعار الأسهم، وتقلباتها ، ويعزز من سمعة الشركة، ويجذب مزيد الاهتمام من جانب أصحاب

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة: والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

المصالح وخاصة المستثمرين، ويقلل من تكلفة رأس المال، ويسهل من الحصول علي التمويل. كما أضاف Fang et al.(2023) أن الشركات ذات المستويات الأعلى من الرقمنة لديها مستويات أقل من إدارة الأرباح، من خلال تقليل عدم التماثل في المعلومات. وأكد Liu & Liu(2023) علي أن الرقمنة تقمع الميول الانتهازية الداخلية، مما يساعد على تحسين شفافية المعلومات.

وفي نفس الاتجاه اتفق البعض (Zeng et al., 2022 ; Liu et al.2023; Zareie et al.,2024; Guo et al.,2024) علي أنه يمكن للإفصاح عن معلومات الرقمنة أن يقلل من عدم التماثل في المعلومات بين الشركات، والدائنين والمستثمرين المحتملين ، ويسهل من تواصل الشركات مع أصحاب المصالح، ويجذب عدد كبير من المستثمرين، ويسهل من جذب الاستثمارات، والحصول على المزيد من التمويل الخارجي، وتمكين الشركات بشكل فعال من تعزيز جودة الابتكار، وتحسين كفاءة اتخاذ القرار، ويحسن من الميزة التنافسية، والأداء المالي للشركات.

وأيضاً أكد (Hu , 2024 ; Wang & Xia , 2024) علي أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة، يعمل علي تعزيز التواصل والتعاون بين أصحاب المصالح، وهذا بدوره يقلل من التكلفة والوقت لنقل المعلومات، ويحسن كفاءة ومرونة سلسلة التوريد، كما يمكن للتقنيات الرقمية القدرة علي توفير معلومات أكثر شمولاً ، ويساعد في الحفاظ على القدرة التنافسية، ويعزز من الربحية، وبالتالي يزيد من قيمة الشركة. كما اتفق (Chen et al. 2023 ; Chen & Srinivasan 2024) علي أن للرقمنة تأثير إيجابي كبير على أداء الشركة، حيث تتلقى الشركات تقييمات أعلى من خلال تقديم إفصاح أكبر عن الأنشطة الرقمية، مما يعزز من قيمة الشركة. وأشار Guo et al.(2024) إلي أنه غالباً ما يكون تبني الرقمنة، سعيًا وراء الأرباح من خلال توسيع الحصة السوقية وقيمة الشركة بجانب تعزيز الابتكار والنمو.

وأما بشأن أصحاب المصالح فقد أوضح (Pratama et al., 2023;Liu et al. (Hu, 2024; Hu, 2024) أن معلومات الرقمنة تزيد من الشفافية والدقة، من خلال الأتمتة في عملية إعداد التقارير المالية ، وتزيد من جودة التقارير المالية، ويمكن أن

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

تساعد المستثمرين على فهم أوضح للظروف الحقيقية للشركة، وإمكانية توقع المخاطر المحتملة وتقييمها، حيث يأخذون في الاعتبار المعلومات المتعلقة بالرقمنة في تقييم أعمالهم، وبالتالي تقلل من تكلفة الاختيار المعاكس. كما تمكن المراجعين الخارجيين، من مراقبة أنشطة الشركة بشكل أكثر فعالية، مما يقلل من حالات إساءة استخدام الإدارة للموارد، ويحسن من أداء الشركة.

وعلي العكس مما سبق يري (Vial (2021) أنه غالبًا ما تفشل العديد من مبادرات الرقمنة، فما يقرب من ٨٠٪ من جهود الرقمنة تفشل وأن الكثير من الأموال تضيع، وأحد الأسباب الرئيسية للفشل هو أن الشركات تتحول فعلياً نحو الرقمنة، ولكنها تفشل في تحقيق تدفقات مالية جديدة. وكذلك يري (Guo & Xu (2021) أنه علي الرغم من الأهمية والمردود الفعلي، لتبني الرقمنة، إلا أن ليست كل الشركات تضمن نجاح الرقمنة، نظرًا لعدم ضمان تحقيق الربحية، لارتفاع التكلفة. كما أكد (Chakrouni & Cherkaoui (2023) علي أن الطريق إلى الرقمنة ليس خاليًا من التحديات، أهمها؛ نقص المهارات، والموارد ، ومقاومة التغيير، وضرورة النجاح من الناحية المالية. في حين يوضح (Yonghong et al. (2023) أن تبني الشركات للرقمنة يؤدي لانخفاض الربحية في البداية، ولكن مع الوقت، سوف يتحسن الأداء المالي تدريجيًا.

ويخلص الباحثان مما سبق إلى أن هناك أهمية ومردود كبير لتبني الرقمنة والإفصاح عنها، سواء للشركات أو أصحاب المصالح، حيث تعمل الرقمنة تعمل على تعدد قنوات الاتصال، وتسهيل إمكانية الوصول إلى الأسواق، والتكيف مع البيئة، ويحسن كفاءة ومرونة سلسلة التوريد، وتمكن الإدارة من اتخاذ قرارات رشيدة، وتحسين الكفاءة التشغيلية للشركات، وتحفيز الابتكار، وزيادة القدرة التنافسية والربحية. كما **يخلص الباحثان إلى** أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يعزز من شفافية المعلومات، ويعمل علي إرسال إشارات إيجابية إلى السوق، ويجذب مزيد الاهتمام من جانب أصحاب المصالح وخاصة المستثمرين، ويقلل من تكلفة رأس المال، ويسهل من الحصول علي التمويل، ويقلل من الانتهازية، ويسهل من تواصل الشركات مع أصحاب المصالح، ويقلل من تكلفة ووقت توصيل المعلومات، ويعزز من قيمة

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

الشركة. وأيضاً يخلص الباحثان مما سبق أن معلومات الرقمنة يمكن أن تساعد المستثمرين على فهم وضع الشركة الحقيقي وتوقع المخاطر المحتملة. كما أن تبني الرقمنة ليس خاليًا من التحديات أهمها؛ نقص الموارد ، ومقاومة التغيير، وتحقيق المرود المالي.

ويري الباحثان أن الرقمنة تمثل تحول الشركات من الأنظمة التقليدية إلى القائمة على النظام الرقمي، وأن تبنيها أصبح اتجاهًا لا مفر منه ، لأنه يعد عامل نجاح رئيس للشركات اليوم ، وأن الإفصاح عنها يمكن أن يلعب دورًا فريدًا في تحسين كفاءة المعلومات، وتستطيع الشركات الاستفادة منها بشكل أفضل في تطوير كافة النواحي التشغيلية والتنظيمية للبقاء والقدرة علي المنافسة، ولكن لا يمكن إغفال الجوانب المالية. ويُقاس نجاح الرقمنة بدرجة كبيرة من الناحية المالية من خلال عدة مؤشرات منها؛ نمو الإيرادات، والربحية، والقيمة السوقية، وهو مقياس حاسم لتقييم نجاح الرقمنة. وهو ما يتم تناوله في الجزء القادم من البحث.

٢/٦ - القيمة السوقية للشركة (المفهوم والمرود والمقاييس والمحددات):

فيما يتعلق بمفهوم القيمة السوقية للشركة وأهميتها ومرودها، فقد أشار Dewi & Abundanti (2019) إلى أن قيمة الشركة هي القيمة السوقية لها، وتمثل سعر أسهمها الذي يرغب المستثمرون في دفعه عند بيع الشركة. أو هي المبلغ الإجمالي الذي يرغب المستثمرون في دفعه مقابل جميع أسهمها. وقد أوضح Dewi & Abundanti (2019) إلى أن قيمة الشركة تمثل أمرًا بالغ الأهمية والهدف الأساسي لها. وتعكس قيمة الشركة، القيمة السوقية لأسعار أسهمها، وكلما ارتفع سعر السهم في سوق رأس المال ارتفعت قيمة الشركة. كما أن ارتفاع القيمة السوقية للشركة يمكن أن يقنع المستثمرين بالاستثمار في الشركة. ويرتبط ارتفاع القيمة السوقية للشركة بازدهار المساهمين، وجميع أصحاب المصالح، فتعظيم القيمة السوقية للشركة يعد تعظيم للمجتمع.

وأيضاً أكد Azaro et al. (2020) على أن زيادة القيمة السوقية للشركة تمثل الهدف الرئيس، فكلما ارتفعت قيمتها، ارتفع مستوى ازدهار ورفاهية مساهميها. ولا تعكس

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

قيمة الشركة، قيمة جميع الأصول التي تمتلكها الشركة فحسب، بل تعكس أيضًا قيمتها السوقية، وسعر السهم. كما تمثل انعكاس لتصورات المستثمرين لمدي نجاح الشركة. ولا تنطوي ثقة المستثمرين علي الأداء المالي للشركة فحسب، بل سعر السهم كشكل من أشكال التقييم لإمكانية تطور الشركة في المستقبل.

وأما بشأن قياس القيمة السوقية للشركة؛ فقد أشار (Subanidja et al. (2016 إلى تعدد الطرق المستخدمة في قياس قيمة الشركة. فيري Adityawarman & Khudri (2017) إلى أنه يتم قياس القيمة السوقية للشركة من خلال حاصل ضرب سعر السهم في سوق رأس المال في عدد الأسهم المصدرة .

كما اتفق (Salvi et al., 2021; Jardak & Ben Hamad, 2022) على أنه يمكن تحديد وقياس القيمة السوقية الشركة باستخدام نسبة Tobin's Q ، وتتعلق هذه النسبة بقيمة الاستثمار في المستقبل، بمعنى أنها تفيد للتنبؤ بخلق القيمة للشركة في المستقبل. والتي تساوي القيمة السوقية لحقوق الملكية بالإضافة إلى القيمة الدفترية لإجمالي الديون، مقسوما على القيمة الدفترية لإجمالي أصول الشركة. وعندما تكون قيمتها أقل من (1)، فهذا يعني أن القيمة الدفترية لأصول الشركة أكبر من القيمة السوقية للشركة. بينما عندما تكون قيمتها أعلى من (1)، فإن القيمة السوقية للشركة تكون أكبر من قيمة أصولها، وفي هذه الحالة تعني أن المستثمرين ينظرون إلى المعلومات عن الرقمنة باعتبارها معلومات ملائمة وأن الشركة لديها إمكانيات وقادرة علي النمو حتى على المدى الطويل.

كما أكد (Salvi et al. (2021 على أهمية استخدام مقياس Tobin'sQ في قياس القيمة السوقية للشركة وكمؤشر لأداء الشركة، لأنه يأخذ في الاعتبار إمكانية نمو الشركة، والفرص المستقبلية المتوقعة، كما أنه يعمل على تحييد آثار السياسات المحاسبية. كما أنه قادر في الوقت نفسه على التقاط تأثير الأصول غير الملموسة على قيمة الشركة. علاوة على ذلك، يشير هذا المقياس إلى الأداء المستقبلي على الرغم من اعتماده علي المعلومات التاريخية، إلا أنه يأخذ في الاعتبار الأداء المتوقع للشركة . لذلك يستخدم كمقياس موجه نحو السوق، لقياس القيمة السوقية للشركة. في حين اتجه

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

Chen & Srinivasan (2024) لاستخدام مقياس نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية لحقوق الملكية (MB).

وقد اعتمد الباحثان لأغراض التحليل الأساسي، على استخدام مقياس Tobin's Q لقياس القيمة السوقية للشركة، ولأغراض تحليل الحساسية، تم استخدام اللوغاريتم الطبيعي لحاصل ضرب (سعر السهم في سوق رأس المال في عدد الأسهم المصدر). وفيما يتعلق بمحددات القيمة السوقية للشركة، فتتأثر بالعديد من العوامل الداخلية والخارجية للشركة. وتعتمد على العرض والطلب من المستثمرين. وقد أشار Subanidja et al. (2016) أنه يوجد العديد من العوامل والمحددات للقيمة السوقية للشركة، والتي لا تكون متماثلة دائماً بين الشركات بسبب اختلاف أغراض ممارسة الأعمال. وقد أوضح أن الملكية المؤسسية تعد من العوامل التي تؤثر على قيمة الشركة، فكلما زادت الملكية المؤسسية، انخفضت مشاكل الوكالة، وبالتالي زيادة قيمة الشركة. كما أن كل من؛ الربحية، والحوكمة، وجودة المراجعة من يمكن أن تعد من محددات القيمة السوقية للشركة. كما أوضح (Adetunji & Owolabi 2016) أن كل من؛ الرفع المالي، وحجم الشركة، ومعدل نمو الشركة، وكثافة رأس المال، والبحث والتطوير، وعمر الشركة، وعوامل الصناعة، تعد من المحددات الأكثر أهمية في تحديد القيمة السوقية للشركة. وأشار (Adityawarman & Khudri 2017) إلى أن القيمة السوقية للشركة تتأثر بالعديد من المحددات مثل؛ حجم الشركة، والرفع المالي، والسيولة، والربحية.

كما أوضح (Akmalia et al. 2017) أن من العوامل التي تؤثر على أسعار الأسهم والقيمة السوقية للشركة؛ الأداء المالي، والحوكمة، والإدارة المؤسسية، والمسؤولية الاجتماعية. كما يوجد عوامل من خارج الشركة والتي يصعب على الإدارة التحكم فيها، مثل، اللوائح الحكومية، والظروف السياسية، وتقلبات قيم العملات، وما إلى ذلك. ويرى (Nugraha & Riyadhi 2019) أن حجم الشركة يعد أحد العوامل التي تؤثر على القيمة السوقية للشركة.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

وأيضاً يري (Azaro et al. (2020) أن من محددات القيمة السوقية للشركة؛ ربحيتها فكلما زاد الربح، زاد تشجيع المستثمر على شراء أسهم الشركة مما يؤدي إلى ارتفاع قيمة الشركة. وكذلك مستوي الرفع المالي، لارتباطه بمستوي المخاطر التي تواجه الشركة، فكلما ارتفع يعزف المستثمرون عن الاستثمار في أسهم الشركات عالية المخاطر. كما أوضح (Wahyuni et al. (2022) أن الأداء المالي للشركة يمثل عامل جذب للمستثمرين للاستثمار في الأسهم، مما يؤثر بدوره على القيمة السوقية للشركة. في حين يري (Luo et al. (2024) أن مستوي الإفصاح عن المعلومات بصفة عامة ، والإفصاح عن معلومات الرقمنة تحديداً، يعزز من القيمة السوقية للشركة.

ويخلص الباحثان مما سبق إلى أن القيمة السوقية للشركة هي المبلغ الإجمالي الذي يرغب المستثمرون في دفعه مقابل جميع أسهمها عند بيعها. وأن تعظيم القيمة السوقية للشركة تمثل أمراً هاماً وهدف رئيس للشركة. لأنه يرتبط بازدهار المساهمين، وجميع أصحاب المصالح، كما أنها تمثل انعكاس لتصورات المستثمرين لمدي نجاح. كما يخلص الباحثان إلي تعدد مقاييس القيمة السوقية للشركة. كما تتأثر القيمة السوقية للشركة بالعديد من المحددات ومن أهمها؛ الأداء المالي، والملكية المؤسسية، والربحية، والحوكمة، وجودة المراجعة، والرفع المالي، وحجم الشركة، ومعدل النمو، وكثافة رأس المال، والبحث والتطوير، وعمر الشركة، وعوامل الصناعة، والسيولة، والمسؤولية الاجتماعية. بالإضافة للوائح والقوانين المطبقة، والظروف السياسية، وتقلبات العملات، وأيضاً مستوي الإفصاح عن المعلومات، ومنها الإفصاح عن معلومات الرقمنة.

ويري الباحثان أن القيمة السوقية للشركة تمثل مقياس لمدي نجاحها وفقاً لتصورات المستثمرين، والذي ينعكس في أسعار أسهمها، كما أنها ترتبط بالعديد من العوامل منها ما هو ليس تحت سيطرة الإدارة مثل، العوامل الخارجية، ومنها ما هو يمكن إدارته مثل، مستوي الإفصاح عن المعلومات، ومنها الإفصاح عن معلومات الرقمنة، والذي يمكن أن يحسن من إدراك وتصورات المستثمرين، بشأن تقييماتهم للشركة، وبالتالي يساهم في زيادة القيمة السوقية للشركة.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

٣/٦- تحليل العلاقة بين مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة والقيمة السوقية للشركة واشتقاق الفرض الأول للبحث(H1):

أشار (Westerman et al.(2012) إلي أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يمثل عاملاً رئيسياً في تطوير ونمو أداء الشركات، وأن الشركات الأكثر رقمنة ، تُظهر أداءً أفضل من حيث الربحية، ونمو الإيرادات، والقيمة السوقية. وكذلك أكد (Brynjolfsson et al.(2019) على أن معلومات الرقمنة تزيد من فرص النمو للشركات، وتعطي تقييماً أعلى للشركات، كما أن نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية للشركات التي تطبق الأنشطة الرقمية أعلى من نظيراتها غير التقنية في الصناعة. كما أوضح (Hossnofsky & Jung (2019) أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يمثل مؤشراً ذات أهمية متزايدة للمستثمرين حول ما إذا كانت الشركة قادرة علي النمو، والمنافسة، والبقاء في الصناعة، على المدى الطويل، الأمر الذي قد يؤثر على قراراتهم الاستثمارية بشأن شراء أو بيع أو الاحتفاظ بالأسهم، كما أن المحللين الماليين يتفاعلون بشكل إيجابي مع معلومات الرقمنة على المدى الطويل. مما قد يؤثر علي قيمة الشركة. كما وجد (Ricci et al. (2020) ارتباطاً إيجابياً بين مستوى الإفصاح المتعلق بالرقمنة، وتقييم سوق الأوراق المالية.

وقد أشار (Salvi et al.(2021) إلى أن إفصاح الشركات عن مزيد من المعلومات حول مستوى الرقمنة، يقلل من عدم تماثل المعلومات، ويكون بمثابة إشارة مهمة ترسلها إلى المستثمرين، تمكنهم من توقع التدفقات النقدية للشركة، ويمكن أن يقلل من مستوي المخاطر، ويخفض من تكلفة رأس المال، وهي العوامل الرئيسية في تحديد قيمة الشركة. كما تحسن من فهم احتياجات العملاء بشكل أفضل، وترتبط بزيادة إيراداتها، بما يؤثر إيجاباً علي قيمة الشركة. وفي نفس الاتجاه أشار (Lee & Zhong (2022) إلي أن تأثير معلومات الرقمنة على قيمة الشركات يظهر من خلال التفاعل بين الشركة والمستثمرين. بما يمكن أن يعزز من قدرة المستثمرين على تفسير المعلومات، مما يقلل من عدم التماثل في المعلومات، ويؤثر على تصوراتهم لأداء الشركة، وهو ما قد يؤثر علي قيمة الشركة. كما اتفق (Hanelt et al.,2021)

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

(Zeng et al., 2022 ; Liu et al.,2023) علي أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة في التقارير السنوية يؤثر بشكل إيجابي على أداء الشركة، ويعزز بشكل كبير من الأداء المالي للشركة.

كما أشار Jardak et al. (2022) إلي أن المعلومات حول الرقمنة، والاستثمار في البنية التحتية لتكنولوجيا المعلومات في الشركات، تؤثر بشكل إيجابي على قيمتها السوقية. كما وجد Sukhari et al.(2023) أن التقنيات الذكاء الاصطناعي تؤثر بشكل إيجابي على عمليات خلق القيمة، وأن الشركات ذات النشاط الرقمي تتمتع بقيمة أعلى للشركة، وأن تطبيق الشركات لتقنية blockchain ، قد أثرت بشكل إيجابي على القيمة السوقية للشركة على المدى الطويل. وقد أوضح (Battisti et al.,2022; Feliciano-Cestero et al,2023) أن الرقمنة لها تأثير غير مباشر على قيمة الشركة، من خلال ثلاثة جوانب هي؛ زيادة الإيرادات، وتوفير التكلفة، وتقليل المخاطر، وبالتالي تحسين الأداء المالي للشركات، والتحسين في جميع جوانب الشركة، وبالتالي زيادة قيمة الشركة.

والتفقا مع ما سبق، يري (Zhang & Zhao, 2023; Liu et al.,2023 ; Kluiters et al, 2023) أن إفصاح الشركات عن معلومات بشأن تقنياتها الرقمية، يزيد من التواصل بينها وبين المستثمرين، وبالتالي تعزيز ثقتهم، ومن منظور كفاءة المعلومات، information efficiency، تعمل المعلومات عن الرقمنة التي يتم الإفصاح عنها كمعلومات حاسمة للمستثمرين تعمل على تحسين قراراتهم بشأن تقييم الاستثمار، وتمكنهم من توقع آفاق النمو المستقبلية أو المخاطر المحتملة التي قد تواجهها الشركة، وتجذب المزيد من المستثمرين للشركة، وتؤثر علي أداء وقيمة الشركة.

كما تساءل (Zhao et la.(2024) عن ما الذي يمكن أن تجلبه معلومات الرقمنة للشركات؟ وقد توصل إلى أنه، يمكن أن يعزز من قيمة الشركة، ويزيد من الأرباح، ويقلل من تكلفة المعاملات، ويوسع قنوات التسويق، وبالتالي تمكين المستثمرين من تقييم الأداء، ويقلل من انهيار أسعار الأسهم، ويساهم في زيادة القيمة السوقية للشركة. وفي نفس الاتجاه أوضح (Wang & Xia (2024) أن الرقمنة تعزز من القيمة

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

الإجمالية للشركة، حيث تحدث ثورة في عقليات الأعمال التقليدية، وتعمل علي؛ تقليل تكاليف المعاملات، وتعزيز الكفاءة التشغيلية، بل تعيد تشكيل نهج الشركة بشكل أساسي في خلق القيمة من خلال؛ فهم احتياجات العملاء بشكل أفضل في الوقت المناسب، وتسمح بتدفق المعلومات بين أصحاب المصالح، وتزيد من الشفافية، وتقلل من عدم تماثل المعلومات، وبشكل عام، تزيد من القيمة السوقية للشركة.

وأشار (Chen & Srinivasan, 2024) إلى أن الشركات التي تقصص بشكل أكبر عن معلومات بشأن رقمنة أنشطتها وعملياتها، يمكن أن تتلقى تقييمات أعلى، ويمكن تفسير ذلك من خلال تقليل عدم التأكد المرتبط بالإفصاح عن الرقمنة اللاحق بمرور الوقت. وقد أوضح (Zareie et al., 2024) من المرجح أن يقوم المستثمرون بتصور مبادرات الرقمنة كمحركات لإمكانيات النمو وخلق القيمة.

وأضاف (Hu, 2024) إلى أن إفصاح الشركات عن الرقمنة ، في الوقت المناسب وبدقة وشمولية أكبر، بجانب المعلومات المالية، والأداء، والحوكمة، وما إلى ذلك، يسمح لأصحاب المصالح بفهم الوضع التشغيلي والمالي للشركة بشكل أفضل، وبالتالي تحسين الشفافية والثقة، ويُمكن للشركات من تحسين التواصل مع أصحاب المصالح، مما يساعد في تحسين سمعتها وصورتها، ويجذب المزيد من المستثمرين ، ويُمكنه أيضاً من تقليل تكلفة ومخاطر التمويل، وبالتالي تعزيز القيمة السوقية للشركة. كما أضاف (Liu et al., 2024) أن الرقمنة تعمل على تحسين الشفافية، وتحد من قيود التمويل، وتزيد من قيمة الشركة.

وفي اتجاه آخر، بشأن تأثير الإفصاح عن معلومات الرقمنة على أسعار السهم كمؤشر لقيمة الشركة، اتفق (Chen & Srinivasan, 2024 ; Salvi et al., 2021; Ricci et al., 2020 ; Hossnofsky & Junge, 2019) أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة له تأثير إيجابي على سعر السهم، كما يقلل بشكل كبير من مخاطر انهيار أسعار الأسهم، ويكون أكثر وضوحًا في الشركات ذات التقنية العالية. كما أكد (Wu et al., 2022) على أن معلومات الرقمنة يمكن أن، تزيد من

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

شفافية المعلومات، وتمكن المستثمرين المحتملين من تقييم أداء الشركة، وتقلل من مخاطر انهيار أسعار الأسهم.

وكذلك أوضح (Liu et al. (2024) أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة، يمكن أن يقلل من مخاطر انهيار أسعار الأسهم وتعزز من دقة توقعات المحللين، كما يحسن من سيولة الأسهم⁽¹⁾، من خلال ثلاث آليات؛ تخفيف قيود التمويل، وتحسين جودة الرقابة الداخلية، وتحسين الإفصاح عن المعلومات. وقد أشار (Feng et al. (2024) إلي أن استخدام الشركات للتقنيات الرقمية مثل؛ الذكاء الاصطناعي، وتحليلات البيانات الضخمة، والبلوك تشين، يساعد توصيل المزيد من المعلومات الملائمة إلى أسواق رأس المال، ويعزز من فهم المستثمرين للمعلومات، ويقلل من عدم تماثل المعلومات، بهدف الحفاظ على أسعار أسهمها.

كما أوضح (Guo & Duan (2024) أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يمكن أن يقلل بشكل كبير من تزامن أسعار الأسهم⁽²⁾، فمن منظور كفاءة المعلومات، فإن معلومات الرقمنة المفصح عنها تزيد من الشفافية، وتنعكس في أسعار الأسهم. وأضاف (Zareie et al.(2024) أن الشركات التي تتمتع بتطبيق التقنيات الرقمية وتفصح عن المعلومات بشأنها، يكتسب أصحاب المصالح لديها رؤيا أكثر وضوحًا، مما يعزز الثقة، ويقلل من عدم التأكد، وزيادة الشفافية للمستثمرين، بشأن تقييم المزايا الاستراتيجية، والمكاسب المالية المحتملة المرتبطة بالرقمنة، بشكل أفضل، مما يؤدي

(1) -سيولة الأسهم ؛ تشير إلي أن المستثمرين يمكنهم إجراء عدد كبير من معاملات الأسهم في إطار زمني وجيز دون التعرض لتقلبات كبيرة في الأسعار، وتمثل أحد أساسيات سوق الأوراق المالية، حيث تؤثر على ثقة المستثمرين، والتخصيص الفعال للموارد، وتعتبر عاملاً أساسياً يعكس كفاءة سوق الأوراق المالية. ومعلومات الرقمنة، يمكن تقلل من عدم تماثل المعلومات، وتكلفة المعاملات، ومخاطر السوق، وتحسن من القرارات، وتزيد من قيمة الشركات (Liu et al., 2024).

(2) -تزامن أسعار الأسهم Stock price synchronicity ؛ يشير إلى الدرجة التي يرتبط بها سعر سهم معين بتقلبات السوق . ويقاس مدى ارتباط أسعار الأسهم بتغيرات أسعار السوق أو الصناعة . والتزامن هو مفهوم حيوي في إدارة المخاطر وتحليل الاستثمار، حيث يساعد المستثمرين على تقييم المخاطر عند إنشاء محافظ أو تحليل الأسهم (Guo & Duan, 2024).

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

إلى ارتفاع قيمة للشركة. كما يُمكن للشركات من جذب المزيد من الاهتمام من المحللين ووسائل الإعلام، وهذا بدوره يسهل من دمج المعلومات الخاصة بالشركة في أسعار الأسهم.

وعلى العكس مما سبق يري (Guo & Xu.2021; Santosa & Salma, 2022) أنه لا يوجد أي دليل على وجود تأثير لمعلومات الرقمنة على الأداء المالي، وقيمة الشركة. في حين يري (Yonghong et al.(2023) أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة قد يكون لها تأثير إيجابي على أداء الشركة، وقد يكون لها تأثير سلبي. وقد فسر (Jardak & Ben Hamad (2022) حالة اختلاف تأثير معلومات الرقمنة علي الأداء المالي وقيمة الشركة، حيث أوضح أن الاستثمار في الرقمنة، وتكنولوجيا المعلومات، يتسبب في تكاليف باهظة، وقد يستغرق سنوات حتى يحقق المردود المالي للشركة. وأن بداية تبني الرقمنة قد يكون له تأثير سلبي على كل من ؛ العائد على الأصول، والعائد على حقوق الملكية. لذلك يفضل استخدام مقياس Tobin'Q ، حيث لديه القدرة علي التقاط تأثير الرقمنة على أداء الشركة وقيمتها السوقية علي المدى الطويل الأجل. وقد توصل إلي وجود دور لمعلومات الرقمنة المفصح عنها في تحسين القيمة السوقية. في حين يري (Chen & Srinivasan (2024) أن الإفصاح عن الرقمنة يتطلب أن يكون أكثر تفصيلاً، وتعمقاً بشأن التقنيات المطبقة ، وأن الإفصاح عن الرقمنة لم يتم دمج بعد في سعر أسهم الشركات.

ويخلص الباحثان مما سبق إلى أن الرقمنة تمثل عاملاً هاماً في المنافسة، والبقاء ونمو الشركات، وأن للشركات التي تطبق الأنشطة الرقمية تكون أعلى من نظيراتها في الصناعة. كما يوجد ارتباطاً بين مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة، والتقييم السوقي بشأنها. **كما يخلص الباحثان إلى أن معلومات الرقمنة التي يتم الإفصاح عنها تمثل، معلومات حاسمة للمستثمرين ، تمكنهم من توقع إمكانية النمو المستقبلي، والمخاطر المحتملة التي قد تواجهها الشركة، وتجذب المزيد من المستثمرين للشركة، وتؤثر علي أداء وقيمة الشركة. وأيضا يخلص الباحثان إلي أن الإفصاح عن معلومات**

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

الرقمنة له تأثير إيجابي على سعر السهم كمؤشر لقيمة الشركة. كما يقل بشكل كبير من مخاطر انهيار أسعار الأسهم.
ويري الباحثان أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يؤثر بشكل كبير على أداء الشركة، بل ويمكن أن اعتباره بمثابة شكل من أشكال إدارة القيمة السوقية للشركة. وبناء على ما سبق يتوقع الباحثان أن يؤثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة معنوياً على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. ولذا يمكن اشتقاق الفرض الأول (H1) على النحو التالي:

H1: يؤثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة معنوياً على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

٤/٦ - تحليل الدور المعدل للقطاع الصناعي للعلاقة محل الدراسة واشتقاق الفرض الثاني للبحث (H2) :

فيما يتعلق بالعلاقة بين القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة ورقمنة عمليات الشركة؛ فقد أشار (Haanaes & Fjeldstad (2016) إلى أن الصناعات الأكثر تأثراً بالرقمنة هي الصناعات ذات الصلة؛ بالإعلام والاتصالات، والطاقة، ويمكن لعامل مثل نوع الصناعة أن يؤثر على نجاح جهود الرقمنة للشركات. كما أشار (Kohtamäki et al.(2020) إلى أن تأثير الرقمنة على الأداء يمكن أن يختلف بناءً على طبيعة صناعة الشركة.

ويوضح (Wu et al. (2022 أن الشركات ذات التقنية الفائقة تتمتع بحافز قوي لتبني الرقمنة، لتحسين درجة شفافية المعلومات، كما أكد علي أن طبيعة الصناعة تؤثر على وتيرة رقمنة للشركات. كما أشار (Syed et al. (2022 إلى أن الإفصاحات المتعلقة بالرقمنة أكثر شيوعاً في صناعات الإعلام والاتصالات والطاقة، كما أن الرقمنة جزءاً لا يتجزأ من شركات التكنولوجيا، حيث تتجه الشركات لاستخدام أحدث التقنيات الرقمية. بينما يري (Zhou et al.(2021 أنه لا يوجد حالياً دليل كافٍ على أن هناك تأثير لنوع الصناعة علي اتجاه الشركات نحو الرقمنة.

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

وأما بشأن العلاقة بين القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة والقيمة السوقية للشركة، يوضح (Ovtchinnikov (2010 أن لكل صناعة خصائصها الخاصة، والتي تؤثر بشكل مباشر على قيمة الشركة. كما يري (Syed et al. (2011 أن الأداء المالي للشركة وربحيته، يختلف باختلاف الصناعة التي تنتمي إليها ، وأن الشركات تغيير استراتيجياتها وفقاً لطبيعة صناعتها. كما يري (Adetunji & (2016 Owolabi أن عوامل الصناعة التي تنتمي إليها الشركة هي الأكثر أهمية وتأثيراً على قيمتها وأدائها في السوق. في حين يري (Chen, & Chen (2011 أن الاختلاف في الصناعة لا يؤثر بشكل كبير على قيمة الشركة.

ويخلص الباحثان مما سبق إلى أن طبيعة الصناعة التي تنتمي إليها الشركة يمكن أن تؤثر على اتجاهها نحو رقمنة عملياتها، كما أن بعض الصناعات قد تكون أكثر تأثراً بذلك من غيرها مثل قطاعات الخدمات والاتصالات، والطاقة. وذلك لزيادة الشفافية المعلومات. كما يخلص الباحثان إلى أن لكل صناعة خصائصها، والتي يمكن تؤثر على أداء الشركة، وأن عوامل الصناعة التي تنتمي إليها الشركة هي الأكثر أهمية وتأثيراً على أدائها المالي وربحيته وقيمتها السوقية.

ويري الباحثان أن طبيعة القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة يفرض عليها ويدفعها نحو مواكبة التغييرات والتطورات التكنولوجية، ورقمنة عملياتها، أكثر من غيرها من الصناعات الأخرى، كالصناعات الخدمية والتكنولوجية. حتى تستطيع المنافسة، والحفاظ على مكانتها، وضمان بقاؤها واستمرارها في السوق. كما أن نوع الصناعة الذي تعمل به الشركة يؤثر على مستوى ربحيتها وقيمتها السوقية مقارنة بغيرها من الشركات في الصناعات الأخرى.

وبناء على ما سبق يتوقع الباحثان أن يختلف تأثير مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية باختلاف القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة. ولذا يمكن اشتقاق الفرض الثاني (H2) على النحو التالي:

H2: يختلف التأثير المعنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية باختلاف القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة.

٥/٦ - منهجية البحث:

يتناول الباحثان في هذه الجزئية من البحث، عرض منهجية البحث تمهيداً لاختبار فرضيه. وسيعرض الباحثان لكل من؛ أهداف الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة، ونموذج البحث، وتوصيف وقياس متغيرات الدراسة، وأدوات وإجراءات الدراسة، وأخيراً نتائج اختبار فروض البحث، وذلك على النحو التالي:

١/٥/٦ - أهداف الدراسة التطبيقية:

تستهدف الدراسة التطبيقية، اختبار، فرضي البحث، لتحديد ما إذا كان مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة يؤثر على القيمة السوقية للشركة في ظل الدور المعدل للقطاع الصناعي، للشركات المقيدة بالبورصة المصرية، قياساً على (Jardak & Ben Hamad, 2022 ; Guo & Duan ; 2024 ; Zareie et al. 2024)

٢/٥/٦ - مجتمع وعينة الدراسة:

يتكون مجتمع الدراسة من جميع الشركات غير المالية المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية، خلال الفترة من ٢٠١٨ وحتى ٢٠٢٣ ، وذلك قياساً على (Jardak & Ben Hamad, 2022; Zhao et la., 2024 ; Wang & Xia, 2024; Zareie et al., 2024; Liu et al. , 2024 ; Guo & Duan, 2024) وتم اختيار عينة من هذه الشركات^(١). ويوضح الجدول (٦-١) توصيف لعينة الدراسة.

جدول (٦-١) توصيف عينة الدراسة

بيان الإجمالي	عدد الشركات	عدد المشاهدات
المستبعد	٤	٢٤
	٦٤	٣٨٤

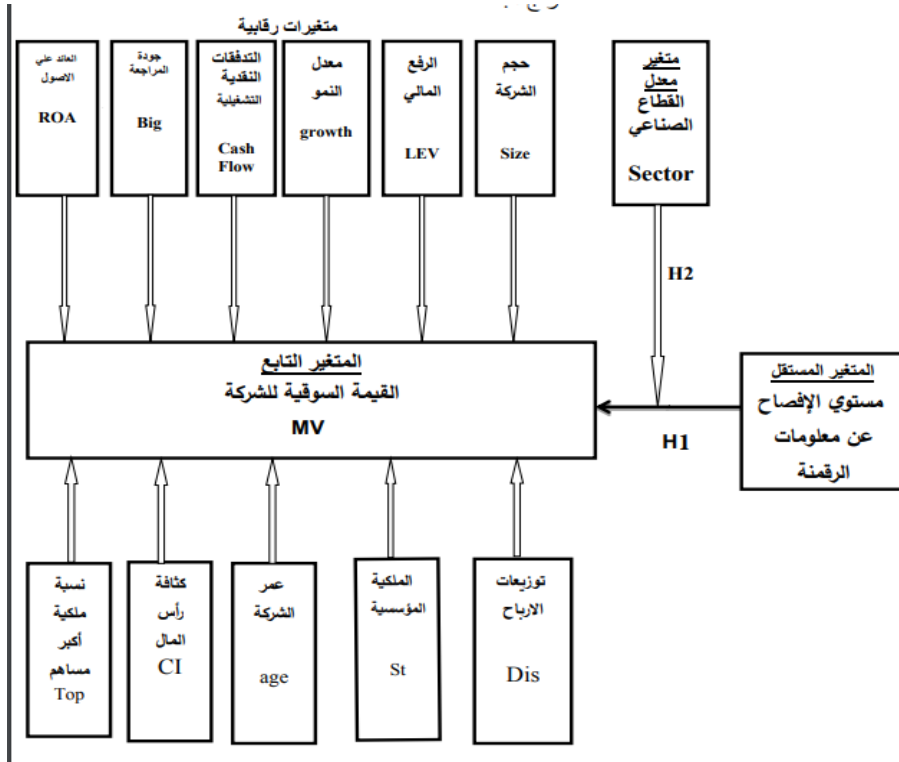
(١) - تم اختيار عينة تحكمية من هذه الشركات، وتم مراعاة عدة اعتبارات في اختيارها، أهمها؛ أن تكون قوائمها المالية والإيضاحات المتممة لها متوفرة خلال سنوات الدراسة، وأن تقوم بنشر قوائمها المالية بالعملة المصرية. وقد تم استبعاد الشركات التي لم تتوفر قوائمها المالية وبلغت عددها (٢٤) مشاهدة، وقد بلغ عدد شركات العينة محل الدراسة عدد (٦٠) شركة، بأجمالي حجم (٣٦٠) مشاهدة (ملحق رقم (١)).

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
 د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

العينة النهائية	٦٠	٣٦٠
-----------------	----	-----

٣/٥/٦- نموذج البحث:

الشكل رقم (١) نموذج البحث نموذج البحث



نموذج البحث: من إعداد الباحثان

٤/٥/٦- توصيف وقياس متغيرات الدراسة:

يوضح الجدول التالي متغيرات الدراسة ورموزها في نموذج الانحدار وطريقة قياس كل منها واتجاهها المتوقع.

المتغير	الرمز	نوعه	التوصيف وطريقة القياس	العلاقة المتوقعة

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : الدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف ز غول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

+	<p>ويعني قيام الشركة بالإفصاح اختياريًا عن معلومات بشأن التكنولوجيا والتقنيات الرقمية مثل؛ (الذكاء الاصطناعي، وسلسلة الكتل، والحوسبة السحابية، والبيانات الضخمة، والتطبيقات الرقمية) التي تستخدمها، وتدمجها في جميع جوانب أعمالها (Pratama et al., 2023; Chakrouni & Cherkaoui, 2023). وتم قياسه، من خلال بناء مؤشر نسبي لإفصاح الشركات عن معلومات الرقمنة، عن طريق إعداد قائمة تحتوي على بنود الإفصاح عن معلومات الرقمنة التي يتكون منها المؤشر، وتتطوي على عدد من (٢٩) بنوداً من البنود يمكن الإفصاح عنها، بحيث يأخذ العنصر الذي يتم الإفصاح عنه رقم (١)، والذي لم يفسح عنه رقم (٠)، وتم قياس مستوي الإفصاح، وذلك تماثياً مع (De Silva & Wang & Xia, 2024; Feng et al., 2024; Ajward, 2018). كل من؛ تقاريرها السنوية، وموقعها على الإنترنت، والإعلانات الإخبارية بشأنها (إن وجدت)، على إجمالي عدد بنود مؤشر الإفصاح عن الرقمنة وفقاً للممارسة القياسية (٢٩) بند إفصاح ، قياساً على (Feng et al., 2024; Wang & Xia, 2024).</p>	مستقل	DigitDis	١- مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة
أو -	<p>وتعني المبلغ الإجمالي الذي يرغب المستثمرون في دفعه مقابل جميع أسهمها. أو سعر السهم الذي يرغب المستثمرون في دفعه عند بيع الشركة (Dewi & Abundanti, 2019). وتم قياسها لأغراض التحليل الأساسي باستخدام مقياس Tobin's Q. قياساً على (Salvi et al., 2021; Zareie et al., 2024) والتي تساوي (القيمة السوقية لحقوق الملكية بالإضافة إلى القيمة الدفترية لإجمالي الديون، مقسوماً على القيمة الدفترية لإجمالي أصول الشركة) (Zareie et al., 2024). وعندما تكون قيمتها أقل من (١)، فإن القيمة الدفترية لأصول الشركة تكون أكبر من القيمة السوقية للشركة. بينما عندما تكون قيمتها أعلى من (١)، فإن القيمة السوقية للشركة تكون أكبر من قيمة أصولها، وتعني أن المستثمرين ينظرون إلى معلومات الرقمنة باعتبارها معلومات ملائمة وأن الشركة قادرة على النمو. ولأغراض تحليل الحساسية تم قياسها، باستخدام لوغاريتم حاصل ضرب سعر السهم في سوق رأس المال في عدد الأسهم العادية المصدرة، قياساً على (Adityawarman & Khudri, 2017).</p>	تابع	MV	٢- القيمة السوقية للشركة
+	<p>يشير إلى مجال النشاط أو نوع الصناعة الذي تنتمي إليه، وتعمل فيه الشركات، ويخضع لقواعد تنظيمية تتظم عمله، وتمويله، وتشغيله. وتم قياسه كمتغير وهمي يأخذ القيمة (١) للشركات المنتمية لقطاع يتميز بارتفاع مستوي التكنولوجيا والرقمنة بقدر كبير، مقارنة بالقطاعات الأخرى (وهو القطاع الخدمي، ويمثله شركات الاتصالات، والإلكترونيات، والطاقة، وشركات الأدوية، والإعلام، والسياحة، والمراكز الطبية)، والقيمة (صفر) للقطاعات الأخرى، قياساً على (Jardak & Ben Hamad, 2022; Feng et al., 2024).</p>	معدل	Sect	٣- القطاع الصناعي

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : و الدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف ز غول& د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

+ أو -	يشير حجم الشركة إلى حجم عملياتها وطاقاتها، وإجمالي حجم أصولها لتوليد إيرادات النشاط، وإمكاناتها المادية والبشرية والتكنولوجية. وتم قياسه من خلال اللوغاريتم الطبيعي لمجموع الأصول (Wang & Xia,2024; Zhao et la.,2024; Feng et al., 2024)	رقابي	Size	٤- حجم الشركة ^(١)
+ أو -	يمثل مؤشرا إلى مدى اعتماد الشركة على أموال الغير، في تمويل عملياتها وأصولها. وتم قياسه بنسبة إجمالي الالتزامات إلى إجمالي الأصول (Zareie et al.2024 ; Wang & Xia,2024 ; Guo & Duan 2024 ; Zhao et la.,2024)	رقابي	LEV	٥- الرفع المالي
+ أو -	يعبر عن نسبة النمو في إيرادات المبيعات أو النشاط. وتم قياسه بنسبة نمو المبيعات (مبيعات العام الحالي مطروحا منها مبيعات العام السابق / مبيعات العام السابق) قياسا على (Zareie et al.2024 ; Feng et al., 2024; Chen & Srinivasan ,2024)	رقابي	growth	٦- معدل النمو
+ أو -	تشير إلى صافي التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة التشغيلية للشركة. وعموماً كلما كانت الشركة تتمتع بتدفق نقدي أفضل، ساعد ذلك على ارتفاع سعر السهم وزيادة القيمة السوقية للشركة. وتم قياسها من خلال قسمة صافي التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية للشركة على إجمالي الأصول، قياساً على (Guo & Xia , 2024 : Wang & Xia ,2024; Duan 2024; Wang & Xia,2024;	رقابي	Cash Flow	٧- التدفقات النقدية التشغيلية
+ أو -	تتعلق بقدرة مراقب الحسابات على كشف التحريفات الجوهرية بالقوائم المالية، والتقرير عنها، في ظل التزامه بالمعايير المهنية وقواعد آداب وسلوكيات المهنة. وتم قياسها من خلال متغير وهمي يأخذ القيمة (١) إذا كانت الشركة يتم مراجعتها من قبل مراقب حسابات ينتمي لمنشأة مراجعة محلية شريكة BIG4 ، ويأخذ القيمة (صفر) خلاف ذلك (Liu et al., 2023; Feng et al., 2024)	رقابي	Big	٨- جودة المراجعة
+ أو -	يشير إلى مدى فعالية الإدارة في استخدام أصولها في عملياتها التشغيلية لتوليد الأرباح. ويتم قياسه بنسبة صافي الربح بعد الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول، قياساً على (Zhao et al., 2024 ; Guo & Duan 2024 ; la.,2024, Chen & Srinivasan ,2024)	رقابي	ROA	٩- العائد على الأصول
+ أو -	وتعني قيام الشركة بدفع توزيع أرباح لمساهميها. وتم قياسه كمتغير يأخذ القيمة (١) ، إذا قامت الشركة بتوزيع أرباح، والقيمة (صفر) خلاف ذلك، قياساً على (Zareie et al.2024).	رقابي	Dis	١٠- توزيعات الأرباح
+ أو -	وتعني امتلاك مساهمين في شكل مؤسسات لعدد من أسهم رأس المال، وتم قياسه كمتغير يأخذ القيمة (١) إذا كانت هناك ملكية مؤسسية لأسهم الشركة، والقيمة (صفر) خلاف ذلك، قياساً على (Wida et al (2024; Zareie et al.; 2014).	رقابي	St	١١- الملكية المؤسسية

(١) - فيما يتعلق بحجم الشركة؛ فقد أشار (Azaro et al. (2020 إلى أن حجم الشركة يعد أحد الاعتبارات التي يمكن أن تؤثر على المستثمرين عند اتخاذ القرارات، كما أن الشركات الكبيرة أسهل في الوصول إلى سوق رأس المال، والوصول على التمويل. كما أشار (Truant et al.(2021 إلى أن حجم الشركة يؤثر بشكل كبير على مستوى الرقمنة، فمع كبر حجم الشركة، يتحسن تنفيذ وتكامل الأدوات والتقنيات الرقمية، مما يؤدي إلى تأثير أكثر جوهرية للرقمنة على الأداء المالي. وبالتالي، فإن حجم الشركة له تأثير على القيمة السوقية للشركة.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

+ أو	يشير إلى مدى حداثة أو قدم الشركة، ويشير لخبرتها، وتم قياسه بعدد السنوات منذ تأسيس الشركة وحتى فترة الدراسة قياساً على (Zareie et al.2024 ; Wang & Xia,2024; Zhao et la.,2024; Feng et al., 2024)	رقابي	Age	١٢- عمر الشركة
+ أو -	تتمثل في الأصول الإنتاجية الملموسة، ذات المستوي المرتفع من الاستهلاك، وتستخدمها الشركة في إنتاج السلع والخدمات مثل؛ الآلات والمعدات والمباني، ويتم قياسه بنسبة صافي الآلات والمعدات والمباني (PPE) إلى إجمالي الأصول، قياساً على (Zareie et al.2024; Chen & Srinivasan, 2024)	رقابي	CI	١٣- كثافة رأس المال
+ أو -	تشير إلى أعلى نسبة ملكية لأكبر مساهم في الشركة. وتقاس بنسبة عدد الأسهم التي يمتلكها أكبر مساهم في الشركة إلى العدد الإجمالي لأسهم الشركة قياساً على (Wang & Xia , 2024;Guo & Duan 2024; Wang & Xia,2024; Hu (2024)	رقابي	Top	١٤- نسبة ملكية أكبر مساهم

٥/٥/٦- أدوات وإجراءات الدراسة:

تم إجراء الدراسة التطبيقية قياساً على منهجية على (Jardak & Ben Hamad ,2022 ; Zhao et la.,2024 ; Wang & Xia,2024; ; Zareie et al., 2024; Liu et al. ,2024; Hu ,2024) من خلال استخدام البيانات الفعلية الواردة بالقوائم المالية، والإيضاحات المتممة لها لشركات عينة الدراسة عن الفترة من سنة ٢٠١٨ وحتى ٢٠٢٣^(١). وقام الباحثان بإجراء تحليل للبيانات الفعلية الواردة بالقوائم المالية^(٢) ، والإيضاحات المتممة لها لشركات عينة الدراسة، وقام الباحثان بقياس متغيرات الدراسة كما تم بيانه بجدول القياس السابق. وشملت إجراءات الدراسة عمل تحليل محتوى للتقارير المالية لشركات العينة عن فترة الدراسة وإستخراج،

(١) - تم الحصول على القوائم المالية لشركات العينة من خلال موقع مباشر لنشر المعلومات

www.mubasher.info/countires/eg

(٢) - يعد الإفصاح عن معلومات الرقمنة في القوائم المالية ليس بالكثير، بل محدود في معظم الشركات، فيما عدا الشركات الأكثر ابتكاراً. لأنه يُنظر إلى تقنيات الرقمنة باعتبارها فئة فرعية من رأس المال الهيكلي في سياق المعلومات المتعلقة بالأصول غير الملموسة. لذلك يلجأ الباحثان في بعض الأحيان، بجانب الإفصاح عن الرقمنة في القوائم المالية السنوية إلى الإفصاح عن الرقمنة من خلال مواقعها علي الانترنت، والتي تقدمها الشركات بشكل مباشر أو غير مباشر، والأخبار الصحفية بشأنها إن وجدت، وذلك قياساً على (Gamayuni, 2015 ; Salvi et al., 2021).

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

وحساب، قيم المتغيرات على اختلاف أنواعها. وأخيراً استخدام النسب والنماذج
الملائمة لحساب بعض متغيرات الدراسة.

٦/٥/٦- الإحصاءات الوصفية:

يوضح جدول (٦-١) الإحصاءات الوصفية لمتغيرات

جدول رقم (٦-٢)

المتغير	Min	Max	Mean	Std.Dev
DigtDis	.00	.621	.0919	.14878
CI	.00	3.45	.2043	.29438
Size	7.51	12.85	9.2562	.83190
age	3.00	53.00	28.4806	9.62296
CashFlow	.00	.683	.0747	.10209
growth	.00	1.95	.2169	.33219
Lev	.00	5.64	.5166	.51115
MV	1.04	9.60	1.5098	1.43611
ROA	.00	0.61	.0781	.09651
Big	.002	1.00	.4553	.49870
Top	.002	99.00	43.1426	21.25072
St	.00	1.00	.5800	.35757
Dis	.00	1.00	.5599	.49709
Sect	.00	1.00	0.1671	0.37361
DigtDiSect	.00	0.90	0.0542	0.15622

يلاحظ على الجدول السابق، رقم (٦-٢) أن قيمة (DigtDis) تتراوح من (0.00) إلى (0.621) وكان الانحراف المعياري (0.14878). وهو ما يوضح أن مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة في الشركات المصرية متباين، ومنخفض ولا يزال في بدايته ، كما أن هناك تباين كبير في بين الشركات في استخدام التقنيات الرقمية. وكانت قيمة (CI) تتراوح من (0) إلى (3.45) وكان الانحراف المعياري له (0.29438). وأيضاً كانت قيمة (Size) تتراوح من (7.51) إلى (12.85) وكان الانحراف المعياري له (0.83190). وكانت قيمة (age) تتراوح من (3.00) إلى (53.00) وكان الانحراف المعياري له (9.62296). وكانت قيمة (CashFlow) تتراوح من (0.00) إلى (0.683)

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

وكان الانحراف المعياري له (1.0209). كما كانت قيمة (growth) تتراوح من (0.00) إلى (1.95) وكان الانحراف المعياري له (0.33219). وكانت قيمة (Lev) تتراوح من (0) إلى (5.64) وكان الانحراف المعياري له (0.51115). في حين قيمة (MV) تتراوح من (1.04) إلى (9.60) وكان الانحراف المعياري له (1.43611). كما كانت قيمة (ROA) تتراوح من (0.00) إلى (0.61). وكان الانحراف المعياري له (0.09651). وكانت قيمة (Big) تتراوح من (0) إلى (1.00) وكان الانحراف المعياري له (0.49870). كما أن قيمة (Top) تتراوح من (0.002) إلى (99.00) وهو ما يتناسب مع الانحراف المعياري الكبير (21.25072). وكانت قيمة (St) تتراوح من (0) إلى (1.00) وكان الانحراف المعياري له (0.35757). وكانت قيمة (Dis) تتراوح من (0) إلى (1.00) وكان الانحراف المعياري له (0.49709). كما كانت قيمة (Sect) تتراوح من (0) إلى (1.00) وكان الانحراف المعياري له (0.37361). في حين قيمة (DigDiSect) تتراوح من (0) إلى (0.90) وكان الانحراف المعياري له (0.15622).

٧/٥/٦- تحليل النتائج واختبار فروض البحث في ظل التحليل الأساسي:
تتناول هذه الفرعية من البحث اختبار فروض البحث كما يلي:

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

١/٧/٥/٦ - نتيجة اختبار الفرض الأول (H1)^(١):

استهدف الفرض (H1) اختبار مدي وجود تأثير معنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. على مدار فترة الدراسة، وتم صياغة الفرض (H1) إحصائياً كفرض عدم H0 كما يلي:
H0: لا يؤثر مستوي الإفصاح عن الرقمنة معنوياً على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

ولاختبار هذا الفرض تم استخدام نموذج الانحدار رقم (1) كما يلي:

$$MV_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 DigtDis_{ijt} + \beta_2 CI_{ijt} + \beta_3 Size_{ijt} + \beta_4 age_{ijt} + \beta_5 Cashflow_{ijt} + \beta_6 growth_{ijt} + \beta_7 Lev_{ijt} + \beta_8 ROA_{ijt} + \beta_9 Big_{ijt} + \beta_{10} Top_{ijt} + \beta_{11} St_{ijt} + \beta_{12} Dis_{ijt} + eit. (1)$$

وتوضح الجداول رقم (٦-٣)، (٦-٤)، (٦-٥)، (٦-٦) نتائج تحليل الانحدار للنموذج رقم (١)، وتحليل الارتباط بين المتغيرات الخاصة باختبار العلاقة محل الفرض (H1)

Regression

جدول رقم (٦-٣) Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.307 ^a	.094	.063	10.72091

a. Predictors: (Constant), Dis, ROA, Top, growth, St, age, CASHFLOW, CI, DigtDis, Big, Size, Lev

(١) - المتغيرات في نماذج الانحدار كما جاء بجدول توصيف وقياس المتغيرات.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

جدول رقم (٤-٦) ANOVA^a

Sig.	F	Mean Square	df	Sum of Squares	Model
.001 ^b	2.988	343.451	12	4121.411	Regression
		114.938	344	39538.649	Residual 1
			356	43660.060	Total

a. Dependent Variable: MV

b. Predictors: (Constant), Dis, ROA, Top, growth, St, age, CASHFLOW, CI, DigtDis, Big, Size, Lev

جدول رقم (٥-٦) Coefficients^a

Collinearity Statistics		Sig.	t	Standardized Coefficients		Unstandardized Coefficients		Model
VIF	Tolerance			Beta	Std. Error	B		
		.743	.328		8.822	2.898	(Constant)	
1.482	.675	.012	2.529	.158	4.085	10.332	DigtDis	
1.075	.930	.887	-.142-	-.008-	1.994	-.284-	CI	
1.614	.620	.824	-.222-	-.014-	.890	-.198-	Size	
1.207	.828	.315	1.006	.057	.065	.065	age	
1.047	.955	.911	.112	.006	.848	.095	CASHFLOW	
1.026	.974	.806	-.246-	-.013-	.001	.000	growth	1
9.379	.107	.214	1.244	.195	.807	1.005	Lev	
9.409	.106	.986	.018	.003	3.422	.062	ROA	
1.395	.717	.268	1.110	.067	1.346	1.493	Big	
1.240	.807	.984	.020	.001	.030	.001	Top	
1.108	.903	.029	-2.195-	-.119-	1.667	-3.658-	St	
1.174	.851	.193	-1.304-	-.073-	1.238	-1.614-	Dis	

a. Dependent Variable: MV

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة: والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

جدول رقم (٦-٦) Correlations

		MV	DigtDis	CI	Size	age	CASHFLOW	growth	Lev	ROA	Big	Top	St	Dis
MV	Pearson Correlation	1	.171*	.025	.036	.026	.016	-.005	.208	.200	.052	.051	-.151*	-.052
	Sig. (2-tailed)		.001	.632	.501	.624	.755	.931	.000	.000	.323	.334	.004	.323
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
DigtDis	Pearson Correlation	.171**	1	-.093*	.470**	-.175**	.005	.069	-.007*	.010	.283*	.318*	-.139**	.057
	Sig. (2-tailed)	.001		.079	.000	.001	.926	.189	.897	.854	.000	.000	.008	.280
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
CI	Pearson Correlation	.025	-.093*	1	-.139**	-.003*	.000	-.037*	.167**	.184	-.012*	.068	-.077*	-.048*
	Sig. (2-tailed)	.632	.079		.008	.960	.993	.486	.001	.002	.822	.201	.143	.366
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
Size	Pearson Correlation	.036	.470**	-.139**	1	-.336**	-.015*	.057	-.058*	-.049*	.357**	.161*	-.024*	.269
	Sig. (2-tailed)	.501	.000	.008		.000	.778	.284	.271	.356	.000	.002	.650	.000
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
age	Pearson Correlation	.026	-.175**	-.003*	-.336**	1	.001	-.009*	-.029*	.017	-.253**	-.140**	-.086*	-.070*
	Sig. (2-tailed)	.624	.001	.960	.000		.981	.872	.579	.751	.000	.008	.104	.183
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
CASHFLOW	Pearson Correlation	.016	.005	.000	-.015*	.001	1	-.007*	.063	.104	.101	.079	.018	.108
	Sig. (2-tailed)	.755	.926	.993	.778	.981		.889	.236	.048	.056	.137	.729	.042
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
growth	Pearson Correlation	-.005*	.069	-.037*	.057	-.009*	-.007*	1	-.001*	-.006*	-.049*	.079	.022	-.060*
	Sig. (2-tailed)	.931	.189	.486	.284	.872	.889		.983	.915	.358	.135	.679	.255
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
Lev	Pearson Correlation	.208**	-.007*	.167**	-.058*	-.029*	.063	-.001*	1	.941**	-.033*	-.003*	-.107*	-.033*
	Sig. (2-tailed)	.000	.897	.001	.271	.579	.236	.983		.000	.534	.959	.042	.529
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
ROA	Pearson Correlation	.300**	.010	.164**	-.049*	.017	.104	-.006*	.941**	1	-.009*	-.003*	-.108*	.018
	Sig. (2-tailed)	.000	.854	.002	.356	.751	.048	.915	.000		.862	.950	.040	.735
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
Big	Pearson Correlation	.052	.283*	-.012*	.357**	-.253**	.101	-.048*	-.033*	-.009*	1	.324*	.150**	.239*
	Sig. (2-tailed)	.323	.000	.822	.000	.000	.056	.358	.534	.862		.000	.004	.000
	N	358	358	358	358	358	358	358	358	358	358	358	358	357
Top	Pearson Correlation	.051	.316*	.068	.161**	-.140**	.079	.079	-.003*	-.003*	.324*	1	.061	.055
	Sig. (2-tailed)	.334	.000	.201	.002	.008	.137	.135	.959	.950	.000		.247	.302
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
St	Pearson Correlation	-.151**	-.139**	-.077*	-.024*	-.086*	.018	.022	-.107*	-.108*	.150**	.061	1	-.059*
	Sig. (2-tailed)	.004	.008	.143	.650	.104	.729	.679	.042	.040	.004	.247		.284
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359
Dis	Pearson Correlation	-.052*	.057	-.049*	.269**	-.070*	.108	-.060*	-.033*	.018	.239*	.055	-.059*	1
	Sig. (2-tailed)	.323	.280	.356	.000	.183	.042	.255	.529	.735	.000	.302	.264	
	N	359	359	359	359	359	359	359	359	359	357	359	359	359

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

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

يتضح عدم وجود المشكلة الإحصائية المعروفة بالارتباط الخطي المتعدد عند إجراء تحليل الانحدار، وأيضاً يتضح من الجدول رقم (٦-٣) أن قيمة معامل التحديد (R^2) والتي توضح المقدرة التفسيرية للنموذج قد بلغت (0.063)، حيث تفسر التغيرات في المتغير المستقل التغيرات في المتغير التابع، كما يتضح من الجدول رقم (٦-٤) معنوية النموذج حيث القيمة الاحتمالية (Sig) له بلغت (0.001) عند مستوي المعنوية المقبول 5%، وهو ما يشير إلى أن النموذج صالح لاختبار العلاقة محل الدراسة. وأيضاً وفقاً للجدول رقم (٦-٥) يتضح أن المتغير المستقل (مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة) كان معنوياً حيث بلغت القيمة الاحتمالية (Sig) له (0.012)،

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

ومعامل انحداره موجباً حيث بلغ (10.332) . وأيضاً يظهر تحليل الارتباط جدول رقم (٥-٦) نفس النتيجة ، حيث توجد علاقة معنوية بين مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة، والقيمة السوقية للشركة، حيث كان (مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة) معنوياً، وقيمتها الاحتمالية (Sig) (0.001). كما يتضح أن متغير (St) كان معنوياً حيث بلغت القيمة الاحتمالية (Sig) له على التوالي (0.029)، وكان معامل الانحدار له سالباً حيث بلغ التوالي (-3.658). بينما كانت باقي المتغيرات الرقابية غير معنوية، والمتمثلة في؛ (CI)، (Size)، (age)، (CASHFLOW)، (growth)، (Lev)، (ROA)، (Big)، (Top)، (Dis) حيث كانت القيمة الاحتمالية لهم على التوالي (0.887)، (0.824)، (0.315)، (0.911). (0.806)، (0.214)، (0.986)، (0.268)، (0.984)، (0.193). وبالتالي يتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل (H1)، القائل بوجود تأثير معنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. كما أن التأثير كان إيجابياً.

وتتفق هذه النتائج مع ما توصلت إليه بعض الدراسات (Salvi et al.,2021; Kluiters et al ,2023 ; Wang & Xia .,2024) ; Hu,2024 . ويرى الباحثان أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يمثل إشارة هامة إلى المستثمرين، تعزز من قدرتهم على تفسير المعلومات، وتمكنهم من التنبؤ بالتدفقات النقدية، وإمكانية النمو المستقبلي، والمخاطر المحتملة التي قد تواجهها الشركة. وأخيراً يرى الباحثان أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة يؤثر بشكل كبير على أداء الشركة، بل يمكن اعتباره بمثابة شكل من أشكال إدارة القيمة السوقية للشركة.
٢/٧/٥/٦ - نتيجة اختبار الفرض الثاني (H2):

لاختبار ما إذا كان التأثير المعنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية يختلف باختلاف القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة، تم صياغة الفرض (H2) إحصائياً كفرض عدم H0 كما يلي:

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

H0: لا يختلف التأثير المعنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية باختلاف القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة.

ولاختبار هذا الفرض تم استخدام نموذج الانحدار رقم (٢) كما يلي:

$$MV_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 DigtDis_{ijt} + \beta_2 Sect_{ij} + \beta_3 DigtDis_{ij} * Sect_{ij} + \beta_4 CI_{ijt} + \beta_5 Size_{ijt} + \beta_6 age_{ijt} + \beta_7 Cashflow_{ijt} + \beta_8 growth_{ijt} + \beta_9 Lev_{ijt} + \beta_{10} ROA_{ijt} + \beta_{11} Big_{ijt} + \beta_{12} Top_{ijt} + \beta_{13} St_{ijt} + \beta_{14} Dis_{ijt} + eit.$$

(2)

وتوضح الجداول رقم (٦-٧)، (٦-٨)، (٦-٩)، (٦-١٠) نتائج تحليل الانحدار للنموذج رقم (٢)، وتحليل الارتباط بين المتغيرات الخاصة باختبار العلاقة محل الفرض (H2)

Regression

جدول رقم (٦-٧) Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.372 ^a	.138	.103	10.50393

a. Predictors: (Constant), DigtDiSect, CI, growth, age, CASHFLOW, St, Dis, Lev, Big, Top, Size, DigtDis, Sect, ROA

جدول رقم (٦-٨) ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6034.719	14	431.051	3.907	.000 ^b
	Residual	37623.406	341	110.333		
	Total	43658.126	355			

a. Dependent Variable: MV

b. Predictors: (Constant), DigtDiSect, CI, growth, age, CASHFLOW, St, Dis, Lev, Big, Top, Size, DigtDis, Sect, ROA

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
 د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

جدول رقم (٦-٩) Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	9.435	8.942		1.055	.292		
1 DigtDis	26.217	5.587	.401	4.692	.000	.346	2.887
CI	.138	1.958	.004	.070	.944	.927	1.079
Size	-1.338-	.919	-.098-	-1.456-	.146	.558	1.792
age	.071	.064	.061	1.103	.271	.814	1.229
CASHFLO	.134	.844	.008	.159	.874	.925	1.081
W							
growth	-.001-	.001	-.034-	-.657-	.512	.964	1.037
Lev	1.214	.796	.236	1.525	.128	.105	9.486
ROA	-.818-	3.384	-.038-	-.242-	.809	.104	9.585
Big	.789	1.345	.036	.587	.558	.690	1.449
Top	.033	.030	.063	1.088	.277	.754	1.325
St	-3.510-	1.674	-.114-	-2.096-	.037	.859	1.164
Dis	-.699-	1.240	-.031-	-.563-	.574	.816	1.226
Sect	2.757	2.755	.092	1.001	.318	.299	3.340
DigtDiSect	-26.985-	7.997	-.382-	-3.374-	.001	.197	5.072

a. Dependent Variable: TOBINQ11

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة: والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

جدول رقم (٦-١٠) Correlations

		Correlations														
		MV	DigitDis	CI	Size	age	CASHFLOW	growth	Lev	ROA	Big	Top	St	Dis	Sect	DigitDisect
MV	Pearson Correlation	1	.171*	.025	.036	.026	.016	-.005*	.208	.200	.052	.051	-.151**	-.052*	-.008*	-.017*
	Sig. (2-tailed)		.001	.632	.501	.624	.755	.931	.000	.000	.323	.334	.004	.323	.882	.045
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
DigitDis	Pearson Correlation	.171*	1	-.093*	.470**	-.175**	.005	.069	-.007*	.010	.283**	.316**	-.139**	.057	.354**	.642**
	Sig. (2-tailed)		.001	.079	.000	.001	.926	.189	.897	.854	.000	.000	.008	.280	.000	.000
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
CI	Pearson Correlation	.025	-.093*	1	-.139**	-.003*	.000	-.037*	.167**	.164**	-.012*	.068	-.077*	-.049*	.029	.016
	Sig. (2-tailed)		.632	.079	.008	.960	.993	.486	.001	.002	.822	.201	.143	.356	.579	.757
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
Size	Pearson Correlation	.036	.470**	-.139**	1	-.336**	-.015*	.057	-.058*	-.048*	.357**	.161**	-.024*	.269**	-.014*	.092
	Sig. (2-tailed)		.001	.000	.008	.000	.778	.284	.271	.356	.000	.002	.850	.000	.792	.082
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
age	Pearson Correlation	.026	-.175**	-.003*	-.336**	1	.001	-.009*	-.029*	.017	-.253**	-.140**	-.086*	-.070*	-.088*	-.059*
	Sig. (2-tailed)		.624	.001	.960	.000	.981	.872	.579	.751	.000	.008	.104	.183	.096	.265
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
CASHFLOW	Pearson Correlation	.016	.005	.000	-.015*	.001	1	-.007*	.063	.104	.101	.079	.018	.106	.175**	.068
	Sig. (2-tailed)		.755	.926	.993	.778	.981		.889	.236	.048	.056	.137	.729	.042	.001
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
growth	Pearson Correlation	-.005*	.069	-.037*	.057	-.009*	-.007*	1	-.001*	-.006*	-.049*	.079	.022	-.060*	-.024*	-.019*
	Sig. (2-tailed)		.931	.189	.486	.284	.872	.889		.983	.915	.358	.135	.679	.255	.652
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
Lev	Pearson Correlation	.208	-.007*	.167**	-.058*	-.029*	.063	-.001*	1	.841**	-.033*	-.003*	-.107*	-.033*	.103	.043
	Sig. (2-tailed)		.000	.897	.001	.271	.579	.236	.983		.000	.534	.959	.042	.529	.051
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
ROA	Pearson Correlation	.200	.010	.164**	-.049*	.017	.104	-.006*	.841**	1	-.009*	-.003*	-.108*	.018	.132	.050
	Sig. (2-tailed)		.000	.854	.002	.356	.751	.048	.915	.000		.862	.950	.040	.735	.012
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
Big	Pearson Correlation	.052	.283**	-.012*	.357**	-.253**	.101	-.048*	-.033*	-.009*	1	.324**	.150**	.239**	.145**	.131
	Sig. (2-tailed)		.323	.000	.000	.000	.056	.358	.534	.862		.000	.004	.000	.006	.013
	N	358	358	358	358	358	358	358	358	358	358	358	358	357	357	358
Top	Pearson Correlation	.051	.316**	.068	.161**	-.140**	.079	.079	-.003*	-.003*	.324**	1	.061	.055	.244**	.358
	Sig. (2-tailed)		.334	.000	.201	.002	.008	.137	.135	.959	.950	.000		.247	.302	.000
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
St	Pearson Correlation	-.151**	-.139**	-.077*	-.024*	-.086*	.018	.022	-.107*	-.108**	.150**	.061	1	-.059*	-.187**	-.131**
	Sig. (2-tailed)		.004	.008	.143	.650	.104	.729	.679	.042	.040	.004	.247		.264	.000
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360
Dis	Pearson Correlation	-.052*	.057	-.048*	.269**	-.070*	.108	-.060*	-.033*	.018	.239**	.055	-.059*	1	.173**	.110
	Sig. (2-tailed)		.323	.280	.356	.000	.183	.042	.255	.529	.735	.000	.302	.264		.001
	N	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	357	359	359	359	358
Sect	Pearson Correlation	-.008*	.354**	.029	-.014*	-.088*	.175**	-.024*	.103	.132	.145**	.244**	-.187**	.173**	1	.777**
	Sig. (2-tailed)		.882	.000	.579	.792	.096	.001	.652	.051	.012	.006	.000	.001		.000
	N	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	357	359	359	359	359
DigitDisect	Pearson Correlation	-.017*	.642**	.016	.092	-.059*	.068	-.019*	.043	.050	.131**	.358**	-.131**	.110**	.777**	1
	Sig. (2-tailed)		.045	.000	.757	.082	.265	.199	.726	.413	.343	.013	.000	.013	.037	.000
	N	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	358	360	360	359	360

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

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

يتضح عدم وجود المشكلة الإحصائية المعروفة بالارتباط الخطي المتعدد عند إجراء تحليل الانحدار. ويتضح من الجدول رقم (٦-٧) أن المقدر التفسيري للنموذج قد بلغت (103)، كما يتضح من الجدول رقم (٦-٨) معنوية النموذج حيث القيمة الاحتمالية (Sig) له بلغت (0.000) عند مستوي المعنوية المقبول 5%، وهو ما يشير إلى أن النموذج صالح لاختبار العلاقة محل الدراسة. كما تشير نتائج الجدول رقم (٦-٩) إلى أن متغير القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة بشكل تفاعلي مع متغير مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة، له تأثير سلبي معنوي على القيمة السوقية للشركات

أثر مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

المقيدة بالبورصة المصرية حيث كان معامل الانحدار له، سالباً ويساوي (-26.985) وكانت القيمة الاحتمالية (Sig) له (.001).

وأيضاً يظهر تحليل الارتباط جدول رقم (٦-١٠) معنوية المتغير الخاص بالتفاعل بين متغيري القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة ومستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة، فقد كان له تأثير معنوي على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية، وبلغت القيمة الاحتمالية (Sig) (0.045). ومن ثم يؤثر متغير القطاع الصناعي عندما يتفاعل مع متغير مستوى الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

وبالتالي يتم رفض فرض العدم، وقبول الفرض البديل (H2)، القائل باختلاف التأثير المعنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية حسب القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة. وتتفق هذه النتيجة مع ما أشار إليه (Wu et al.,2022 ; Syed et al.,2022)

ويري الباحثان أن طبيعة القطاع الصناعي الذي تنتمي إليها الشركة يفرض عليها ويدفعها لتبني التكنولوجيا، ورقمنة أنشطتها وعملياتها، أكثر من غيرها من الصناعات الأخرى. كما يمكن أن يؤثر علي مستوى ربحيتها وقيمتها السوقية مقارنة بغيرها من الشركات في الصناعات الأخرى.

٦/٥/٨- تحليل الحساسية:

قام الباحثان بإجراء تحليل الحساسية من خلال تغيير طرق قياس المتغيرات (المتغير التابع)، وذلك بغرض توفير المزيد من الوضوح على العلاقات الرئيسية بالتحليل الأساسي، وذلك كما يلي:

٦/٥/٨- تغيير طريقة قياس المتغير التابع (القيمة السوقية للشركة):

قام الباحثان بتغيير طريقة قياس، المتغير التابع والمتعلق بالقيمة السوقية للشركة من طريقة Tobin's Q، (بالتحليل الأساسي) إلي استخدام مقياس (لوغلر يتم حاصل ضرب سعر سهم شركات العينة بعد ٩٠ يوم من نهاية السنة المالية في عدد الأسهم المصدر العادية)، وذلك قياساً على (Jardak & Ben Hamad, 2022 ; Han &

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول& د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

(Tang ,2024) ، وذلك لبيان أيا من طرق القياس أفضل للتحقق من العلاقات محل الدراسة في بيئة الأعمال المصرية. حيث تم إعادة تشغيل النموذج الخاص باختبار فرض البحث الأول، والذي يتعلق باختبار ما إذا كان يوجد تأثير معنوي لمستوي الإفصاح عن الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. وتم إجراء تحليل الحساسية بالاعتماد على نفس نموذج الانحدار السابق رقم (١) لاختبار فرض البحث الأول، وفيما يلي توضيح لهذا النموذج:

$$MV_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 DigtDis_{ijt} + \beta_2 CI_{ijt} + \beta_3 Size_{ijt} + \beta_4 age_{ijt} + \beta_5 Cashflow_{ijt} + \beta_6 growth_{ijt} + \beta_7 Lev_{ijt} + \beta_8 ROA_{ijt} + \beta_9 Big_{ijt} + \beta_{10} Top_{ijt} + \beta_{11} St_{ijt} + \beta_{12} Dis_{ijt} + eit . \quad (3)$$

ويوضح جدول رقم (٦-١١) نتائج اختبار الفرض (الأول) في ظل نموذج تحليل الحساسية والتحليل الأساسي

النموذج	في ظل التحليل الأساسي (H1)		في ظل تحليل الحساسية (H1)	
	Beta	P-Value	Beta	P-Value
Variables				
(Constant)	2.898	.743	2.951	.000
DigtDis	10.332	.012	.964	.001
CI	-.284-	.887	.154	.309
Size	-.198-	.824	.609	.000
age	.065	.315	.005	.304
CASHFLOW	.095	.911	.000	.718
growth	.000	.806	.256	.973
Lev	1.005	.214	.043	.230
ROA	.062	.986	1.638	.213
Big	1.493	.268	.075	.006
Top	.001	.984	-.001-	.001
St	-3.658-	.029	-.258-	.166
Dis	-1.614-	.193	-.079-	.589
F إحصائية	2.988		7.242	
Sig (F)	.001		.000	
R2	.094		.174	
Adj R2	.063		.202	

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

تشير نتائج الجدول السابق رقم (٦-١١) إلى انخفاض القيمة الاحتمالية (P-Value) للنموذج المتعلق بالفرض الأول في حالة تحليل الحساسية، كما في التحليل الأساسي، عند مستوي المعنوية المقبول 5% ، مما يعني صلاحية نماذج التحليل الأساسي، والحساسية لاختبار العلاقات محل الدراسة. كما يتضح أن قيمة معامل التحديد Adj (R^2) والتي توضح المقدرة التفسيرية للنموذج، زادت في ظل نموذج تحليل الحساسية للفرض الأول عنه في حالة التحليل الأساسي، حيث بلغت (202). ، مما يعني زيادة القوة التفسيرية لها. كما يتضح وجود تأثير معنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. سواء في حالة تحليل الحساسية أو التحليل الأساسي. وبالتالي تم قبول الفرض (H1) بنموذج تحليل الحساسية.

٩/٥/٦ - خلاصة نتائج اختبار فروض البحث:

يوضح الجدول التالي خلاصة نتائج اختبار فروض البحث:

الفرص	صيغة الفرض	التحليل الأساسي	تحليل الحساسية
الفرض الأول H1	يؤثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة معنوياً على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية.	تم قبوله	تم قبوله
الفرض الثاني H2	يختلف التأثير المعنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية باختلاف القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة.	تم قبوله	

٦/٦ - نتائج البحث والتوصيات ومجالات البحث المقترحة:

يتناول هذا الجزء من البحث عرضاً لنتائج البحث، والتوصيات، ومجالات البحث المقترحة، وذلك على النحو التالي:

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

١/٦/٦ - نتائج البحث :

تناول البحث دراسة أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة ، في ظل الدور المعدل لقطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة ، وذلك بالتطبيق على بعض الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.

وخلص البحث تطبيقياً إلى قبول الفرض (H1)، القائل بوجود تأثير معنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. كما أن التأثير كان إيجابياً. وأن ذلك قد يرجع إلى أن الإفصاح عن معلومات الرقمنة بمثابة إشارة هامة إلى المستثمرين، تعزز من قدرتهم على تفسير المعلومات، وتمكنهم من توقع التدفقات النقدية، وإمكانية النمو المستقبلي، والمخاطر المحتملة التي قد تواجهها الشركة، بل يمكن اعتبارها بمثابة شكل من أشكال إدارة القيمة السوقية للشركة. وأيضاً خلص البحث تطبيقياً إلى قبول الفرض (H2)، القائل باختلاف التأثير المعنوي لمستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية حسب القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه الشركة. وأن ذلك قد يرجع إلى أن طبيعة القطاع الصناعي الذي تنتمي إليها الشركة، يفرض عليها تبني التكنولوجيا، ورقمنة أنشطتها وعملياتها، أكثر من غيرها، كما يمكن أن يؤثر علي مستوي ربحيتها وقيمتها السوقية مقارنة بغيرها من الشركات في الصناعات الأخرى.

وفيما يتعلق بتحليل الحساسية تم قبول الفرض (H1) بنموذج تحليل الحساسية، بعد تغيير طريقة قياس المتغير التابع(القيمة السوقية للشركة). مما يؤكد صحة النتائج بالتحليل الأساسي.

وفي النهاية وإجمالاً، يري الباحثان أن تبني الرقمنة في الشركات المصرية، لا يزال في مهده، حيث يُظهر تقدماً بطيئاً، بسبب نقص الأموال، والقدرات، والمهارات، والتكنولوجيا. فالقليل من الشركات منخرطة في شكل من أشكال الرقمنة، ولكن لا تزال الكثير منها تكتفي بالإفصاحات الإلزامية بالتقارير المالية التقليدية، كون الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالرقمنة اختياريًا. ولا يزال الطريق طويل أمام هذه

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

الشركات للاستعداد لتبني الرقمنة. كما أن الرقمنة ليس حلاً سحرياً، ولكن تؤدي بشكل لا شك فيه إلى تحسينات مالية علي المدى الطويل. لذلك فهي تستحق الجهد المبذول.

٢/٦/٦ - توصيات البحث:

- وفقاً لما انتهى إليه البحث من نتائج ، وفي ضوء حدوده، يوصي الباحثان بما يلي:
- ينبغي على الشركات أن تسعى جاهدة لزيادة الاستثمار في الابتكار والتكنولوجيا، للاستفادة الكاملة واعتماد فرصة الاتجاه العام نحو الرقمنة، في بيئة الاقتصاد الرقمي.
 - ضرورة حصول العاملين بالشركات على التدريب المناسب لتطوير القدرات والمعرفة الرقمية لاكتساب المهارات اللازمة لضمان نجاح مبادرات التحول الرقمي، والاستفادة من التقنيات الرقمية بشكل فعال.
 - يجب على الشركات أن تدرك المخاطر المتزايدة المتعلقة بالأمن السيبراني المرتبطة بالرقمنة ، حتي لا تؤدي إلى فشل عملية الرقمنة الشركة.
 - يجب علي الشركات والأفراد أن يكونوا قادرين على تغيير ثقافتهم ، للتعامل مع الاستخدام المتزايد للتقنيات الرقمية، والتي تشكل تحديات كبيرة وحاسمة في جميع الجوانب.
 - يجب أن تدرك الشركات أن المردود المالي ليس هو المعيار الوحيد لتقييم عملية التحول نحو الرقمنة، ولكن هناك منظور طويل الأجل، للحكم بشكل شامل ببناءً على تحسين القدرات في البحث والابتكار والمنافسة وتحسين السمعة.
 - ضرورة قيام الجهات الحكومية باتباع سياسة الترويج نحو الرقمنة، لتعزيز ثقافة التحول الرقمي ، وتوفير الدعم الفني والمالي المناسب، لتشجيع الشركات وتحفيزها ودفعها نحو دمج التقنيات الرقمية في جوانب الأعمال المختلفة ،
 - يتعين على الجهات الحكومية تعزيز البنية التحتية الرقمية، واللوائح التنظيمية، والجوانب القانونية، لتحسين الرقابة ولضمان أمن المعلومات وحماية الخصوصية، لكسب ثقة الشركات والمتعاملين.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

- يتعين على الجهات الحكومية أن تعزز التعاون والجهد المشترك بين الشركات والأوساط الأكاديمية والبحثية، في مجالات تطبيق التقنيات الرقمية، مثل؛ الذكاء الاصطناعي، وتحليلات البيانات الضخمة، وإنترنت الأشياء، لتسهيل وصول الشركات إلى حلول الابتكار التكنولوجي الرقمي.
- ينبغي علي الجهات التنظيمية تشجيع الشركات بقوة على الإفصاح عن المعلومات الخاصة بالرقمنة لتعزيز كفاءة سوق رأس المال.

٣/٦/٦ - مجالات البحث المقترحة:

يقترح الباحثان عدداً من مجالات البحوث المستقبلية، على النحو التالي:

- أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة علي كفاءة الاستثمار بالشركات.
- أثر اتجاه الشركات نحو الرقمنة علي ممارسات إدارة الأرباح - دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.
- أثر الاتجاه نحو الرقمنة علي الأداء المستدام للشركات- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.
- أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة علي تكلفة التمويل - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.
- دراسة مقارنة بين ممارسات الإفصاح عن معلومات الرقمنة في مصر والمملكة العربية السعودية.
- أثر اتجاه الشركات نحو الرقمنة علي أتعاب مراقب الحسابات.
- نحو تفسير منطقي لتباين مستوي إفصاح الشركات عن معلومات الرقمنة - دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.
- أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة علي الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

قائمة المراجع

أولاً: المراجع العربية:

- البنك الأهلي المصري، ٢٠٢١، الثورة الرقمية في البنوك ، قطاع الدراسات المصرفية والمالية، النشرة الاقتصادية العدد الرابع <http://www.nbe.com.eg>
- البنك المركزي المصري، ٢٠٢١، معايير إصدار وقبول المدفوعات الالكترونية اللاتلامسية داخل جمهورية مصر العربية ، قطاع نظم الدفع وتكنولوجيا المعلومات. <http://www.cbe.org.eg/ar/pages/default.aspx>
- علي، عايدة محمد مصطفى ، ٢٠٢٢، أثر مستوي الإفصاح عن مؤشرات الرقمنة علي عدم تماثل المعلومات، دراسة تطبيقية علي البنوك التجارية المقيدة بالبورصة المصرية ، *مجلة للبحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة طنطا ، المجلد الثاني، ص ٤٢٣-٤٩٥.

ثانياً : المراجع الأجنبية:

- Adetunji, O. M., & Owolabi, A. A. (2016). Firm performance and its drivers: How important are the industry and firm-level factors. *International Journal of Economics and Finance*, 8(11), 60-77.
- Adityawarman, A., & Khudri, T. Y. (2017, August). The impact of internet financial reporting practices on the company's market value: A study of listed manufacturing companies in Indonesia. In *6th International Accounting Conference (IAC 2017)* (pp. 48-53). Atlantis Press.
- Akmalia, A., Dio, K., & Hesty, N. (2017). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan corporate social responsibility dan good corporate governance sebagai variabel pemoderasi (studi empiris pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia periode 2010-2015). *Jurnal Manajemen Bisnis*, 8(2), 200-221.
- Azaro, K., Djajanto, L., & Sari, P. A. (2020, April). The influence of financial ratios and firm size on firm value (an empirical study on manufacturing companies sector consumers goods industry listed in

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- indonesian stock exchange in 2013–2017). In *1st Annual Management, Business and Economic Conference (AMBEC 2019)* (pp. 142-147). Atlantis Press.
- Battisti, E., Alfiero, S., & Leonidou, E. (2022). Remote working and digital transformation during the COVID-19 pandemic: Economic–financial impacts and psychological drivers for employees. *Journal of Business Research*, 150, 38-50.
 - Bennett, B., Stulz, R., & Wang, Z. (2020). Does the stock market make firms more productive?. *Journal of Financial Economics*, 136(2), 281-306.
 - Brennen, J. S., & Kreiss, D. (2016). Digitalization. *The international encyclopedia of communication theory and philosophy*, 1-11.
 - Brynjolfsson, E., Rock, D., & Syverson, C. (2019). Artificial intelligence and the modern productivity paradox. *The economics of artificial intelligence: An agenda*, 23, 23-57.
 - Chakrouni, N., & Cherkaoui, M. (2023). The impact of digitalization on the value creation and the financial performance of companies. A literature review. *International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics*, 4(2-1), 270-284.
 - Chen, C., Zhang, Y., & Wang, S. (2023). Digital transformation and firm performance: a case study on China’s listed companies in 2009–2020. *Digital Economy and Sustainable Development*, 1(1), 18.
 - Chen, L. J., & Chen, S. Y. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovations*, (8, Iss. 3), 121-129.
 - Chen, W., & Srinivasan, S. (2024). Going digital: Implications for firm value and performance. *Review of Accounting Studies*, 29(2), 1619-1665.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- Chen, Y., Zhang, M., Matthews, L., & Guo, H. (2024). Digital transformation and environmental information disclosure in China: The moderating role of top management team's ability. *Business Strategy and the Environment*. DOI: [10.1002/bse.3930](https://doi.org/10.1002/bse.3930).
 - De Silva, C., & Ajward, R. (2018). The Impact of Firm Characteristics on Corporate Internet Reporting: Evidence from Sri Lankan Listed Companies. *CA Journal of Applied Research*, 2(1), 6-24.
 - Dewi, LS, & Abundanti, N. (2019). The Effect of Profitability, Liquidity, Institutional Ownership, and Managerial Ownership on Firm Value. *E-Jurnal of Management Udayana University* , 8 (10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>.
 - Du, J., Shen, Z., Song, M., & Zhang, L. (2023). Nexus between digital transformation and energy technology innovation: An empirical test of A-share listed enterprises. *Energy Economics*, 120, <https://doi.org/10.1016/j.eneco.106572>.
 - Fabian, N. E., Broekhuizen, T., & Nguyen, D. K. (2021). Digital transformation and financial performance. *Managing Digital Transformation: Understanding the Strategic Process*, 1, 240-258.
 - Fang, Q., Yu, N., & Xu, H. (2023). Governance effects of digital transformation: from the perspective of accounting quality. *China Journal of Accounting Studies*, 11(1), 77-107.
 - Feliciano-Cestero, M. M., Ameen, N., Kotabe, M., Paul, J., & Signoret, M. (2023). Is digital transformation threatened? A systematic literature review of the factors influencing firms' digital transformation and internationalization. *Journal of Business Research*, 157, 113546.
 - Feng, P., Pang, J., & Jeon, S. (2024). Does Digital Transformation Alleviate Stock Price Delays: Evidence from China. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*. 0, 1–23. <https://doi:10.1111/ajfs.12489>.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- Feng, T., Dong, X., & Wang, Y. (2024). Assessing the impact of digital transformation on capital market information efficiency under environmental uncertainty: Evidence from China. *Plos one*, 19(1), e0295187. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0295187>.
 - Gamayuni, R. R. (2015). The effect of intangible asset, financial performance and financial policies on the firm value. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 4(1), 202–212.
 - Gradillas, M., & Thomas, L. D. (2023). Distinguishing digitization and digitalization: A systematic review and conceptual framework. *Journal of Product Innovation Management*. 1-32. <https://doi:10.1111/jpim.12690>.
 - Guo, J., & Duan, J. (2024). The impact of MD&A digital transformation information disclosure on stock price synchronicity in China. *The North American Journal of Economics and Finance*, 74, 102253. available at ScienceDirect. www.elsevier.com/locate/frl.
 - Guo, L., & Xu, L. (2021). The effects of digital transformation on firm performance: Evidence from China's manufacturing sector. *Sustainability*, 13(22), 12844. <https://doi.org/10.3390/su132212844>.
 - Guo, L., Xu, L., Wang, J., & Li, J. (2024). Digital transformation and financing constraints of SMEs: evidence from China. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 31(6), 966-986.
 - Haanaes, K., & Fjeldstad, Ø. D. (2016). Which business models are most affected by digital. *IMD*. Retrieved from www.imd.org/research-knowledge/articles/which-business-models-are-most-affected-by-digital.
 - Han, G., & Tang, S. (2024, January). Research on the Impact of Digital Transformation on Financial Performance of Chinese Listed Companies. In *ICEMBDA 2023: Proceedings of the 4th International Conference on Economic Management and Big Data Applications, ICEMBDA 2023*,

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

October 27–29, 2023, Tianjin, China (p. 232). European Alliance for Innovation.

- Hanelt, A., Bohnsack, R., Marz, D., & Antunes Marante, C. (2021). A systematic review of the literature on digital transformation: Insights and implications for strategy and organizational change. *Journal of management studies*, 58(5), 1159-1197.
- Hossnofsky, V., & Junge, S. (2019). Does the market reward digitalization efforts? Evidence from securities analysts' investment recommendations. *Journal of Business Economics*, 89(8), 965-994.
- Hu, X. (2024). Digital Transformation and Enterprise Value--Based on Empirical Data of Listed Companies in China. *Highlights in Business, Economics and Management*, 28, 434-447.
- Jardak, M. K., & Ben Hamad, S. (2022). The effect of digital transformation on firm performance: evidence from Swedish listed companies. *The Journal of Risk Finance*, 23(4), 329-348.
- Kluiters, L., Srivastava, M., & Tyll, L. (2023). The impact of digital trust on firm value and governance: an empirical investigation of US firms. *Society and Business Review*, 18(1), 71-103.
- Kohtamäki, M., Parida, V., Oghazi, P., Gebauer, H., & Baines, T. (2020). Digital servitization business models in ecosystems: A theory of the firm. *Journal of Business Research*, 104, 380-392.
- Kraus, S., Durst, S., Ferreira, J. J., Veiga, P., Kailer, N., & Weinmann, A. (2022). Digital transformation in business and management research: An overview of the current status quo. *International journal of information management*, 63, 102466. <https://doi.org/10.1016/j.ijinfomgt.2021.102466>.
- Lee, C. M., & Zhong, Q. (2022). Shall we talk? The role of interactive investor platforms in corporate communication. *Journal of Accounting*

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- and Economics*, 74(2-3), 101524.
<https://doi:10.1016/j.jacceco.2022.101524>.
- Li, S., Yang, Z., & Tian, Y. (2023). Digital transformation and corporate performance: evidence from China. *China Economic Journal*, 16(3), 312-334.
 - Li, Y., Dai, J., & Cui, L. (2020). The impact of digital technologies on economic and environmental performance in the context of industry 4.0: A moderated mediation model. *International Journal of Production Economics*, 229, 107777. <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2020.107777>.
 - Liu, G., & Liu, B. (2023). How digital technology improves the high-quality development of enterprises and capital markets: A liquidity perspective. *Finance Research Letters*, 53, 103683. available at ScienceDirect. www.elsevier.com/locate/frl.
 - Liu, H., Zhu, J., & Cheng, H. (2024). Enterprise digital transformation's impact on stock liquidity: A corporate governance perspective. *Plos one*, 19(3), e0293818. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0293818>.
 - Liu, J., Zhou, K., Zhang, Y., & Tang, F. (2023). The effect of financial digital transformation on financial performance: the intermediary effect of information symmetry and operating costs. *Sustainability*, 15(6), 5059. <https://doi.org/10.3390/su15065059>.
 - Luo, Y., Tian, N., Wang, D., & Han, W. (2024). Does digital transformation enhance Firm's ESG performance? Evidence from an emerging market. *Emerging Markets Finance and Trade*, 60(4), 825-854.
 - Martín-Peña, M. L., Sánchez-López, J. M., & Díaz-Garrido, E. (2019). Servitization and digitalization in manufacturing: The influence on firm performance. *Journal of Business & Industrial Marketing*, 35(3), 564-574.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- Nugraha, NM, & Riyadhhi, MR (2019). The effect of cash flows, company size, and profit on stock prices in SOE companies listed on Bei for 2013-2017. *International Journal of Innovation, Creativity, and Change*, 6 (7), 130–141.
 - Ovtchinnikov, A. V. (2010). Capital structure decisions: Evidence from deregulated industries. *Journal of financial economics*, 95(2), 249-274.
 - Palumbo, R. (2022). Does digitizing involve desensitizing? Strategic insights into the side effects of workplace digitization. *Public Management Review*, 24(7), 975-1000.
 - Pratama, A. H., Dwita, S., & Sum, R. M. (2023). Digitalization Disclosure and Accounting Information Quality. *Wahana Riset Akuntansi*, 11(2), 109-123.
 - Rachinger, M., Rauter, R., Müller, C., Vorraber, W., & Schirgi, E. (2019). Digitalization and its influence on business model innovation. *Journal of manufacturing technology management*, 30(8), 1143-1160.
 - Reis, J., Amorim, M., Melão, N., & Matos, P. (2018). Digital transformation: a literature review and guidelines for future research. *Trends and Advances in Information Systems and Technologies: Volume 1 6*, 411-421.
 - Ricci, F., Scafarto, V., Ferri, S., & Tron, A. (2020). Value relevance of digitalization: The moderating role of corporate sustainability. An empirical study of Italian listed companies. *Journal of Cleaner Production*, 276, 123282. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.123282>.
 - Salvi, A., Vitolla, F., Rubino, M., Giakoumelou, A., & Raimo, N. (2021). Online information on digitalisation processes and its impact on firm value. *Journal of Business Research*, 124, 437-444.
 - Santosa, Y. E., & Salma, D. K. (2022). The Effect of Corporate Digitalization on the Value of Firm. *Journal of Business & Banking*, 12(2), 277-289.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- SchilirÃ, D. (2024). Digital Transformation and its Impact on Organizations. *International Journal of Business and Management*, 19(6), 1-71.
 - SEC (Securities and Exchange Commission), Release No. 69279 / April 2, 2013, Report of Investigation Pursuant to Section 21(a) of the Securities Exchange Act of 1934: Netflix, Inc., and Reed Hastings.
 - Subanidja, S., Rajasa, A., Suharto, E., & Atmanto, J. D. (2016). The determinants of firm value: The role of earnings management and good corporate governance. *Corporate Ownership and Control*, 13(4), 609-615.
 - Suharsono, R. S., Nirwanto, N., & Zuhroh, D. (2020). Voluntary Disclosure, Financial Reporting Quality and Asymmetry Information. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 1185–1194. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.1185>.
 - Sui, B., & Yao, L. (2023). The impact of digital transformation on corporate financialization: The mediating effect of green technology innovation. *Innovation and Green Development*, 2(1), 100032. www.elsevier.com/locate/frl.
 - Sukhari, A., Coetsee, D., & Ade-Ibijola, A. (2023). The value relevance of digitalization disclosure in integrated reports: A South African perspective. *The International Journal of Digital Accounting Research*, 23(1), 69-96.
 - Syed Ibrahim, S. N., Shamsudin, A., Ibrahim, M. T., Jaaffar, M. Y., Abdullah, S., & Bani, H. (2022). Voluntary disclosure of digitalisation-related information by Malaysian public listed companies. *Management & Accounting Review (MAR)*, 21(1), 151-179.
 - Syed, A. R., Farooq, M. S., & Nadeem, K. (2011). Firm and industry effects on firm profitability: An empirical analysis of KSE. *International Research Journal of Finance and Economics, MPRA Paper*, (36797).

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- Teng, X., Wu, Z., & Yang, F. (2022). Impact of the Digital Transformation of Small-and Medium-Sized Listed Companies on Performance: Based on a Cost-Benefit Analysis Framework. *Journal of Mathematics*, 2022(1), 1504499.
 - Truant, E., Broccardo, L., & Dana, L. P. (2021). Digitalisation boosts company performance: an overview of Italian listed companies. *Technological Forecasting and Social Change*, 173, 121173.
 - Verhoef, P. C., Broekhuizen, T., Bart, Y., Bhattacharya, A., Dong, J. Q., Fabian, N., & Haenlein, M. (2021). Digital transformation: A multidisciplinary reflection and research agenda. *Journal of business research*, 122, 889-901.
 - Vial, G. (2021). Understanding digital transformation: A review and a research agenda. *Managing digital transformation*, 13-66. <https://doi:10.1016/j.jsis.2019.01.003>.
 - Wahyuni, S., Tursinawati, A. D., Dirgantari, N., & Hapsari, I. (2022). Determinant Factors Analysis of Company Value (Empirical Study on Health Industry Sector during the Covid-19 Pandemic). *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 24(4), 36-42.
 - Wang, D., & Xia, X. (2024). The impact of corporate digital transformation on firms' performance in utilities sector. *Heliyon*, 10(1). available at ScienceDirect. . www.elsevier.com/locate/frl.
 - Wang, D., & Xia, X. (2024). The impact of digital transformation on firms' value: examining the role of ESG performance and the effect of information interaction. *Business Process Management Journal*. , 30(4), 1236-1265.
 - Wang, J., & Zhu, C. (2023). The impact of digital transformation on the debt financing costs of firms. In *SHS Web of Conferences* (Vol. 163, p. 03036). EDP Sciences.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- Wang, J., Hong, Z., & Long, H. (2023). Digital Transformation Empowers ESG Performance in the Manufacturing Industry: From ESG to DESG. *SAGE Open*, 13(4), 21582440231204158. www.journals.sagepub.com/home/sgo.
 - Westerman, G., Tannou, M., Bonnet, D., Ferraris, P., & McAfee, A. (2012). The Digital Advantage: How digital leaders outperform their peers in every industry. *MITSloan Management and Capgemini Consulting, MA*, 2, 2–23.
 - Wida, N. P., & Suartana, I. W. (2014). The effect of managerial ownership and institutional ownership on firm value. *E-Jurnal Akuntansi Udayana*, 9(3), 575-590.
 - Wu, F., Hu, H., Lin, H., & Ren, X. (2021). Enterprise digital transformation and capital market performance: Empirical evidence from stock liquidity. *Management world*, 37(7), 130-144.
 - Wu, K., Fu, Y., & Kong, D. (2022). Does the digital transformation of enterprises affect stock price crash risk?. *Finance Research Letters*, 48, 102888. available at ScienceDirect. www.elsevier.com/locate/frl.
 - Wu, Y., Li, H., Luo, R., & Yu, Y. (2023). How digital transformation helps enterprises achieve high-quality development? Empirical evidence from Chinese listed companies. *European Journal of Innovation Management*. <https://doi.org/10.1108/EJIM-11-2022-0610>.
 - Yonghong, L., Jie, S., Ge, Z., & Ru, Z. (2023). The impact of enterprise digital transformation on financial performance—Evidence from Mainland China manufacturing firms. *Managerial and decision economics*, 44(4), 2110-2124.
 - Zareie, M., Attig, N., El Ghouli, S., & Fooladi, I. (2024). Firm digital transformation and corporate performance: The moderating effect of organizational capital. *Finance Research Letters*, 61, 105032. available at ScienceDirect. www.elsevier.com/locate/frl.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : والدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف زغلول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

-
- Zeng, H., Ran, H., Zhou, Q., Jin, Y., & Cheng, X. (2022). The financial effect of firm digitalization: Evidence from China. *Technological Forecasting and Social Change*, 183(2022), 121951. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2022.121951>.
 - Zhang, W., & Zhao, J. (2023). Digital transformation, environmental disclosure, and environmental performance: An examination based on listed companies in heavy-pollution industries in China. *International Review of Economics & Finance*, 87, 505-518.
 - Zhang, Y., Ma, X., Pang, J., Xing, H., & Wang, J. (2023). The impact of digital transformation of manufacturing on corporate performance—The mediating effect of business model innovation and the moderating effect of innovation capability. *Research in International Business and Finance*, 64, 101890. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.101890>.
 - Zhao, X., Li, X., & Ren, C. (2024). Can digital transformation reduce corporate stock price crashes?. *Plos one*, 18(12),e0295793. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0295793>.
 - Zhou, Z., & Li, Z. (2023). Corporate digital transformation and trade credit financing. *Journal of Business Research*, 160, 113793. . <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2023.113793>.
 - Zhou, Z., Liu, X., Zhong, F., & Shi, J. (2022). Improving the reliability of the information disclosure in supply chain based on blockchain technology. *Electronic Commerce Research and Applications*, 52, 101121. <https://doi.org/10.1016/j.elerap.2022.101121>.

أثر مستوي الإفصاح عن معلومات الرقمنة على القيمة السوقية للشركة : و الدور المعدل للقطاع
د/إبراهيم أحمد إبراهيم شرف ز غول & د/شريف علي خميس إبراهيم كعموش

ملحق رقم (١): بيان بأسماء شركات العينة وقطاعاتها

اسم الشركة	مسلسل	اسم الشركة	مسلسل
المصرية للاتصالات	٣١	مصر للالومنيوم	١
راية لخدمات مراكز الاتصالات	٣٢	الالومنيوم العربية	٢
المصرية لمدينة الانتاج الاعلامي	٣٣	مصر لانتاج الاسمدة (موبكو)	٣
أجواء للصناعات الغذائية- مصر	٣٤	سماد مصر (ايجفرت)	٤
ايديتا للصناعات الغذائية	٣٥	اسيك للتعددين-اسكوم	٥
الشركة الشرقية إيسترن كومباني	٣٦	سيدي كزير للبتر وكيمويات	٦
عور لاند للصناعات الغذائية	٣٧	شركة حديد عز	٧
جھينة للصناعات الغذائية	٣٨	ابوقير للاسمدة	٨
الصناعات الغذائية العربية لومتي	٣٩	كفر الزيات للمبيدات والكيمويات	٩
الشركة الشرقية الوطنية للأمن الغذائي	٤٠	مستشفى الزهراء الدولي ش م م	١٠
المصرية للدواجن (اجيبكو)	٤١	الاسكندرية للادوية والصناعات الكيماوية	١١
مطاحن وسط وغرب الدلتا	٤٢	القاهرة للادوية والصناعات الكيماوية	١٢
مطاحن شمال القاهرة	٤٣	جلاكسو سميتكلاين	١٣
القاهرة للخدمات التعليمية	٤٤	السويدي البكتريك (للكابلات سابقا)	١٤
الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	٤٥	الصعيد العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	١٥
المصريين للاستثمار والتنمية العمرانية	٤٦	القاهرة للاسكان والتعمير	١٦
التساجون الشرقيون	٤٦	المطورون العرب القابضة	١٧
العربية لحليج الاقطن	٤٨	مدينة مصر للاسكان والتعمير	١٨
الاسكندرية للغزل و النسيج (سبينالكس)	٤٩	مجموعة طلعت مصطفي القابضة	١٩
جولدن تكس	٥٠	بالم هيزز للتعمير	٢٠
الشركة العربية للاسمنت	٥١	الشمس للاسكان والتعمير	٢١
اسمنت سيناء	٥٢	السادس من اكتوبر للتنمية والاستثمار (سوديك)	٢٢
روبكس العالمية لتصنيع الاكياس	٥٣	مجموعة عامر القابضة	٢٣
مصر للاسمنت (قنا)	٥٤	التعمير والاستشارات الهندسية	٢٤
جنوب الوادي للاسمنت	٥٥	ميناء للاستثمار السياحي	٢٥
ليسيكو	٥٦	الوطنية للاسكان	٢٦
شركة العز للسيراميك والبورسيلن (الجوهرة)	٥٧	مصر الجديدة للاسكان	٢٧
الاهرام للطباعة والتغليف	٥٨	اوراسكوم للتنمية مصر	٢٨
المصرية للمنتجات السياحية	٥٩	زهراء المعادي	٢٩
رمكو لانشاء القرى السياحية	٦٠	الغربية الاسلامية للتنمية العمرانية	٣٠