

**أثر خصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح
الإختياري عن المخاطر غير المالية
مع دراسة تطبيقية**

**The Impact of Board Characteristics on the Level of
Voluntary Non-Financial Risk Disclosure
With an Applied Study**

دكتورة

هاله عبدالفتاح العجمي

مدرس بقسم المحاسبة

كلية التجارة – جامعة كفر الشيخ

أستاذ دكتور

رضا إبراهيم صالح

أستاذ بقسم المحاسبة

كلية التجارة – جامعة كفر الشيخ

نائب رئيس جامعة كفر الشيخ لشئون خدمة
المجتمع وتنمية البيئة

الباحث

حماده فتح الله اسمادوني

وكيل حسابات الإدارة العامة لجامعة كفر الشيخ

Summary:

This study aims to examine the impact of board characteristics on the level of voluntary non-financial risk disclosure on by applying to companies listed in the Egyptian stock market. The sample of applied study consists of 77 non-financial companies listed on the Egyptian stock market during the years 2017, 2018. The researchers relied on four characteristics of the board of directors represented in (board size, board independence, duality role and the number of board meetings). The content analysis method used to measure the level of voluntary non-financial risk disclosure in the annual financial reports.

By using the method of multiple linear regression analysis, the study also found there is a positive significant effect between board size, board independence and level of voluntary non-financial risk disclosure, as well as a negative significant effect between duality role and level of voluntary non-financial risk disclosure. On the other hand, there is no significant effect between number of board meetings and level of voluntary non-financial risk disclosure.

مقدمة البحث :

طبيعة مشكلة البحث :

Adamu, and Elshandidy, et, al., 2013 and Elzahar & Hussainey, 2012

ما هو أثر خصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الإختياري عن المخاطر
غير المالية ؟

:

هدف البحث :

أهمية البحث :

منهج البحث :

نطاق وحدود البحث :

تنظيم البحث :

الدراسات السابقة :

" Risk-related Disclosures by Non-finance Companies Portuguese Practices and Disclosure Characteristics "

Nur Probohudono, A.; et HYPERLINK \l "NurProbohudono2013"
" Risk Disclosure During the Global Financial Crisis "

" Corporate Governance and Risk Reporting in South Africa: A Study of Corporate Risk Disclosures in the pre-and post-2007/2008 Global Financial Crisis Period "

" Islamic Financial Institutions, Corporate Governance, and Corporate Risk Disclosure in Gulf Cooperation Council Countries "

" Corporate Governance, Risk Disclosure Practices, and Market Liquidity: Comparative Evidence from the UK and Italy "

" The Board's Role in Risk Disclosure: An Exploratory Study of Italian Listed State-owned Enterprises"

" محددات الإفصاح عن المخاطر وأثره على القرارات المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في سوق رأس المال المصري "

" Drivers of Corporate Risk Disclosure in Indian Non-Financial Companies: A Longitudinal Approach "

التعليق على الدراسات السابقة :

.

.

:

الإطار النظري للإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية :

تعريف المخاطر :

أنواع المخاطر :

مفهوم الإفصاح عن المخاطر وأنواعه :
مفهوم الإفصاح عن المخاطر :
(Beretta & Bozzolan, 2004, p. 369)

أنواع الإفصاح عن المخاطر :

; Alzead, 2017, pp. 43-44; Mokhtar & Mellett, 2013, P. 840)
; Elshandidy et al., 2018, p. 54 HYPERLINK \l "Elshandidyetal2018"

Elzahar & Hussainey, 2012, p. [HYPERLINK \l "ElzaharHussainey2012"](#)

ماهية الإفصاح الاختياري عن المخاطر غير المالية :

. (Habtoor, et al., 2018, p. 45)

. (Wieczorek-Kosmala, et al., 2014, p. 48)

. (Kamaruzaman et al., 2019, p. 114)

Kamaruzaman et al., 2019, HYPERLINK \l "Kamaruzamanetal2019"
. (Cordazzo et al., 2017, p. 692

أهمية الإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية :

Mazumder & Hossain, 2018, HYPERLINK \l "MazumderHossain2018"

:

. (Beretta & Bozzolan, 2004, pp. 279-280

. (Wieczorek-Kosmala, et al., 2014, p. 47)

. (Kurniawanto, et al., 2017, p. 261)

. (Moumen et al., 2015, p. 186)

أثر خصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الإختياري
Linsley & Shrivs, 2006, PP. 389-; Abraham & Cox, 2007, P. 228)
. (Bravo, 2018, p. 2; 390

. (Ibrahim et al., 2019, p. 91; Mokhtar, 2010, p. 68)

. (Elshandidy et al. 2018, p. 73)

خصائص مجلس الإدارة وأثرها على مستوى الإفصاح الإختياري عن المخاطر
غير المالية :
. (Kiflee & Khan, 2019, p. 75

. (Alkurdi et al., 2019, p. 1)

. (Bravo, 2018, p. 1)

العلاقة بين حجم مجلس الإدارة ومستوي الإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية :
(Elshandidy & Neri, 2015, p. 334) .

Elzahar & Hussainey, 2012, p. [HYPERLINK \l "ElzaharHussainey2012"](#)
(Kiflee & Khan, 2019, p. 75; Ntim et al, 2013, p. 368) .

(Saggar, Singh, 2019, p. 312) .

Domínguez & Gámez, 2014, [HYPERLINK \l "DomínguezGámez2014"](#)
; Saggar, Singh, 2017, p. 395 [HYPERLINK \l "SaggarSingh2017"](#)

استقلال مجلس الإدارة ومستوي الإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية :
; Elshandidy & Neri, 2015, p. 334 HYPERLINK \l "ElshandidyNeri2015"
. (Kiflee & Khan, 2019, p. 74;)

. (Abraham & Cox, 2007, p. 232; Ntim, et al., 2013, pp. 367-368)

الجمع بين دور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب ومستوى الإفصاح الإختياري
عن المخاطر غير المالية :
(Moumen et al., 2015, p. 183).

عدد اجتماعات مجلس الإدارة ومستوي الإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية :
(Saleh et al., 2018, p. 133)

Saggar, ; Allini et al., 2016, p. 118 [HYPERLINK \l "Allinietal2016"](#)

Domínguez & Gámez, 2014, HYPERLINK \l "DomínguezGámez2014"
. (Saleh et al., 2018, p. 133)

Domínguez & Gámez, 2014, HYPERLINK \l "DomínguezGámez2014"
; Saggarr, Singh, 2017, p. 395-397 HYPERLINK \l "SaggarrSingh2017"

الدراسة التطبيقية :

مجتمع وعينة الدراسة :

جدول (١)
التبويب القطاعي لشركات عينة الدراسة

النسبة المئوية من العينة	النسبة المئوية من القطاع	عدد الشركات (العينة)	إجمالي الشركات المدرجة (المجتمع)	القطاع
١.٣٠%	٣٣.٣٣%	١	٣	اتصالات
١.٣٠%	١٠٠.٠٠%	١	١	إعلام
١٢.٩٩%	٤٣.٤٨%	١٠	٢٣	التشييد ومواد البناء
١٥.٥٨%	٣٨.٧١%	١٢	٣١	العقارات
١٥.٥٨%	٤٠.٠٠%	١٢	٣٠	أغذية ومشروبات
٢.٦٠%	٥٠.٠٠%	٢	٤	تكنولوجيا
٩.٠٩%	٤٣.٧٥%	٧	١٦	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات
٩.٠٩%	٤٣.٧٥%	٧	١٦	رعاية صحية وأدوية
٩.٠٩%	٤٣.٧٥%	٧	١٦	سياحة وترفيه
٢.٦٠%	٦٦.٦٧%	٢	٣	غاز وبتروول
٦.٤٩%	٦٢.٥٠%	٥	٨	كيماويات
١.٣٠%	١٠٠.٠٠%	١	١	مرافق
٥.١٩%	٤٠.٠٠%	٤	١٠	منتجات منزلية وشخصية
٥.١٩%	٤٤.٤٤%	٤	٩	موارد أساسية
٢.٦٠%	٤٠.٠٠%	٢	٥	موزعون وتجارة تجزئة
١٠٠.٠٠%	٤٣.٧٥%	٧٧	١٧٦	الإجمالي

المصدر : إعداد الباحثون

مصادر الحصول على البيانات :

أساليب معالجة البيانات :

$$VNFRDL = \beta_0 + \beta_1(BOSIZ) + \beta_2(BOIND) + \beta_3(DUAL) + \beta_4(BOMEE) + E$$

حيث أن :

$VNFRDL$ = مستوى الإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية.

β_0 = ثابت الانحدار

$\beta_1 - \beta_4$ = معاملات نموذج الانحدار

$BOSIZ$ = حجم مجلس الإدارة.

$BOIND$ = استقلال مجلس الإدارة.

$DUAL$ = الجمع بين دور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب.

$BOMEE$ = عدد اجتماعات مجلس الإدارة.

E = الخطأ العشوائي

ويتضح من نموذج تحليل الانحدار الخطي المتعدد أن متغيرات النموذج تتمثل فيما يلي:

(أ) المتغير التابع :

(ب) المتغيرات المستقلة :

اختبارات صلاحية نموذج الانحدار المتعدد :

اختبار المعنوية الكلية لنموذج الانحدار :

جدول (٢)

تحليل التباين ANOVA لنموذج الانحدار المتعدد

النموذج	مجموع المربعات SS	درجات الحرية df	متوسط المربعات MS	قيمة F المحسوبة	P.Value
الانحدار	٢٥٣٩.٩٤٨	٤	٦٣٤.٩٨٧	١٠.٢٩٩	٠.٠٠٠
البواقي	٩١٨٦.٢٣٤	١٤٩	٦١.٦٥٣		
الكلية	١١٧٢٦.١٨٢	١٥٣			

التوزيع الطبيعي Normality لبيانات المتغير التابع :

جدول (٣)

اختبار Kolmogorov - Smirnov

المتغير التابع	عدد شركات العينة	قيمة Z	مستوي المعنوية Sig.
VNFRDL	١٥٤	٠.٦٦	٠.٠٩٦

المصدر : نتائج التحليل الإحصائي (SPSS)

مشكلة الازدواج الخطي Multicollinearity :

جدول (٤)

نتائج الارتباط الخطي بين متغيرات الدراسة

BOME	DUAL	BOIND	BOSIZ	
			١	BOSIZ
		١	٠.٣٥٦**	BOIND

	١	٠.٢١٨- **	٠.١٠٨-	DUAL
١	٠.٠٦٥	٠.١٣٣	٠.١٦٢*	BOMEE

** مستوى معنوية ١% * مستوى معنوية ٥%
المصدر نتائج التحليل الإحصائي (SPSS)

تحليل ومناقشة النتائج :

نتائج التحليل الإحصائي الوصفي :

:

جدول (٥)

نتائج التحليل الإحصائي الوصفي لمتغيرات الدراسة

المتغير	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	أصغر قيمة	أكبر قيمة
خصائص مجلس الإدارة				
حجم مجلس الإدارة	٨.٥٦٥	٣.٠١٢	٣.٠٠	١٧.٠٠
استقلال مجلس الإدارة	٠.٧٤٣	٠.١٤٤	٠.٢٠	١.٠٠
الجمع بين دور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب	٠.٦٤٣	٠.٤٨١	٠.٠٠	١.٠٠
عدد اجتماعات مجلس الإدارة	٨.١٤٩	٤.٦٢٧	٢.٠٠	٢٥.٠٠
مستوى الإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية	١٦.٤٥٥	٨.٧٥٥	٢.٠٠	٤٠.٠٠
مخاطر العمليات	٦.٣٦٣	٤.٢٨٦	٠.٠٠	١٧.٠٠
مخاطر التمكين	٢.١٨٨	٢.٤٨٠	٠.٠٠	١٤.٠٠
مخاطر التكنولوجيا ومعالجة المعلومات	١.٧٤٦	١.٤٥٣	٠.٠٠	١١.٠٠
مخاطر السلامة والنزاهة	٠.٩٠٩	١.٢١١	٠.٠٠	٧.٠٠
المخاطر الاستراتيجية	٥.٢٤٦	٣.٧٥٤	٠.٠٠	١٩.٠٠

المصدر : نتائج التحليل الإحصائي SPSS

نتائج نموذج الانحدار المتعدد :

جدول (٦)
نتائج الانحدار الخطي المتعدد

المتغيرات	معامل الانحدار B	قيمة T	مستوي المعنوية
ثابت الانحدار	١.٩٨٨	٠.٥٢٤	٠.٦٠١
حجم مجلس الإدارة	٠.٦١١	٢.٦٨٦	٠.٠٠٨
استقلال مجلس الإدارة	١٥.٦٧٨	٣.٢٤٩	٠.٠٠١
الجمع بين دور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب	٣.٥٢٨-	٢.٥٩٢-	٠.٠١٠
عدد اجتماعات مجلس الإدارة	٠.٠١٩-	٠.١٣٣-	٠.٨٩٤
$٠.٤٦٥ = R$ معامل التحديد $R^2 = ٠.٢١٧$ معامل التحديد المعدل $Adj R^2 = ٠.١٩٦$ قيمة $F = ١٠.٢٩٩$ مستوي المعنوية $\alpha = ٠.٠٠٠$			

المصدر : نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

(أ) حجم مجلس الإدارة :

Elshandidy et al., 2013, p. ; Mokhtar & Mellet, 2013; p. 853 ; Saggat, Singh, 2017, p. 395; Elshandidy & Neri, 2015, p. 342,331

(ب) استقلال مجلس الإدارة :

Elshandidy & ; Ntim et al., 2013 p. 379; Elshandidy et al., 2013, p. 332 Saggat & Singh, ; Kurniawanto, et al., 2017, p. 265; Neri, 2015, p. 342

(ج) الجمع بين دور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب :

Saggat, ; Ibrahim et al., 2019, p. 105 [HYPERLINK \l "Ibrahimetal2019"](#)

(د) عدد اجتماعات مجلس الإدارة :
Saggar, ; Allini et al., 2016, p. 118 HYPERLINK \l "Allinietal2016"

خلاصة ونتائج البحث والتوصيات ومجالات البحث المستقبلية :
(أ) خلاصة ونتائج البحث :

(ب) توصيات البحث :

(ج) مجالات البحث المستقبلية :

المراجع

أولاً : المراجع العربية

- (١) إبراهيم ، علاء الدين توفيق (٢٠١٤) ، " الإفصاح عن المخاطر : المحتوى الإعلامي والآثار الاقتصادية : دراسة ميدانية على الشركات المقيدة بسوق الأسهم السعودية " ، مجلة البحوث المحاسبية ، كلية التجارة - جامعة طنطا ، العدد الثاني ، ص ص ١٥٤-١٨٤ .
- (٢) إبراهيم ، علاء الدين توفيق (٢٠١٦) ، " العوامل المؤثرة في جودة الإفصاح عن المخاطر إطار مقترح دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بسوق الأسهم السعودية " ، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة - جامعة الإسكندرية ، العدد الأول ، المجلد الثالث والخمسون ، ص ص ٨٩-١٢٧ .
- (٣) أبو شلوع ، هديل توفيق أبو اليزيد (٢٠١٣) ، " محددات الإفصاح المحاسبي الاختياري في شركات المساهمة : دراسة نظرية وميدانية في بيئة الأعمال المصرية " ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة طنطا .
- (٤) أمين ، أسامة ربيع (٢٠٠٨) ، " التحليل الإحصائي للمتغيرات المتعددة باستخدام برنامج SPSS " ، الجزء الثاني ، بدون ناشر ، متاح على : <https://download-human-development-pdf-ebooks.com/39535-free-book>
- (٥) بحيري ، أحمد هاني (١٩٨٩) ، " الإفصاح عن المخاطرة في التقارير المالية المنشورة " ، مجلة البحوث التجارية ، كلية التجارة - جامعة الزقازيق ، العدد الثالث عشر ، المجلد رقم ١١ ، ص ص ١-٥٤ .
- (٦) حسن ، مصطفى محمد كمال محمد (٢٠٠٧) ، " القياس والإفصاح المحاسبي عن مخاطر المنظمات : دراسة تحليلية لتقييم بيئة الإفصاح المصرية " ، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة - جامعة الإسكندرية ، العدد الثاني ، المجلد رقم ٤٤ ، ص ص ١-٤١ .
- (٧) خليل ، على محمود مصطفى ، مني مغربي محمد إبراهيم (٢٠١٥) ، " أثر أنماط هياكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على جودة التقرير المالي عبر الإنترنت بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية " ، الفكر المحاسبي ، كلية التجارة - جامعة عين شمس ، العدد الأول ، المجلد رقم التاسع عشر ، ص ص ٦١٣-٦٧٣ .

- ٨) دسوقي ، أسماء رزق لهيب (٢٠١٤) ، " الإفصاح المحاسبي عن المخاطر المالية في التقارير السنوية للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية وأثره على عوائد الأسهم : دراسة تطبيقية " ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة القاهرة .
- ٩) سحلول ، إلهام محمد أحمد على (٢٠١١) ، " تقييم تأثير الاختلافات في هياكل ملكية الشركات على جودة التقارير المالية " ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية إدارة الأعمال - جامعة حلوان .
- ١٠) صالح ، رضا إبراهيم عبدالقادر (٢٠٠٧) ، " الآليات المحاسبية لتطبيق حوكمة الشركات وأثرها على قيمة المنشأة " ، *المجلة العلمية للتجارة والتمويل* ، كلية التجارة - جامعة طنطا ، العدد الأول ، المجلد الأول ، ص ص ، ٦٤-٦٤ .
- ١١) عامر ، عباس على عباس (٢٠١٩) ، " محددات الإفصاح الإختياري عن إدارة المخاطر وأثره على قيمة الشركة : دراسة تطبيقية " ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة دنهور .
- ١٢) مليجي ، مجدي مليجي عبدالحكيم (٢٠١٧) ، " محددات الإفصاح عن المخاطر وأثره على القرارات المالية : دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في سوق رأس المال المصري " ، *مجلة البحوث المحاسبية* ، كلية التجارة - جامعة طنطا ، العدد الثاني ، ص ص ١٣٨-١٩٩ .
- ١٣) الهيئة العامة للرقابة المالية (٢٠١٦) ، " الدليل المصري لحوكمة الشركات " ، مركز المديرين المصري ، وزارة الاستثمار ، الإصدار الثالث .
- ١٤) _____ (٢٠١٩) ، " قواعد قيد و شطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية " ، قرار مجلس إدارة الهيئة رقم ١١ بتاريخ ٢٢/١٤/٢٠١٩م وفقا لأخر تعديل في ديسمبر ٢٠١٩م .
- ١٥) _____ (٢٠٢٠) ، قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ٤٧ بتاريخ ٢٢/٣/٢٠٢٠م .

ثانياً : المراجع الأجنبية

- 16) Abdallah, A.; Hassan, M.K. and McClelland, P.L., (2015), "Islamic financial institutions, corporate governance, and corporate risk disclosure in Gulf cooperation council countries", *Journal of Multinational Financial Management*, Vol. 31, pp. 63-82.
- 17) Abraham, S.; Cox, P., (2007), "Analysing the determinants of narrative risk information in UK FTSE 100 annual reports", *British Accounting Review*, Vol. 39, No. 3, pp. 227-248.
- 18) Adamu, M.U., (2013), "Risk reporting: A study of risk disclosures in the annual reports of listed companies in Nigeria", *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 4, No. 16, pp. 140-147.
- 19) Alkurdi, A.; Hussainey, K.; Tahat, Y. and Aladwan, M., (2019), "The impact of corporate governance on risk disclosure: Jordanian evidence", *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, Vol. 23, No. 1, pp. 1-16.
- 20) Allini, A.; Rossi, F.M. and Hussainey, K., (2016), "The board's role in risk disclosure: An exploratory study of Italian listed state-owned

- enterprises”, *Public Money and Management*, Vol. 36, No. 2, pp. 113-120.
- 21) Alzead, R., (2017), “The determinants and economic consequences of risk disclosure: Evidence from Saudi Arabia”, *Ph. D, Dissertation*, Portsmouth Business School, University of Portsmouth, United Kingdom.
- 22) Alzead, R.; Hussainey, K., (2017), "Risk disclosure practice in Saudi non-financial listed companies", *Corporate Ownership and Control Journal*, Vol. 14, No. 4, pp. 262-275.
- 23) Banghøj, J.; and Plenborg, T., (2008), "Value relevance of voluntary disclosure in the annual report", *Accounting and Finance*, Vol. 48, pp. 159-180.
- 24) Beretta, S.; Bozzolan, S., (2004), “A framework for the analysis of firm risk communication”, *The International Journal of Accounting*, Vol. 39, No. 3, pp. 265-288.
- 25) Bravo, F., (2018) “Does board diversity matter in the disclosure process? An analysis of the association between diversity and the disclosure of information on risks”, *International Journal of Disclosure and Governance*, Vol. 15, No. 2, pp. 104-114.
- 26) Cabedo, J.D.; Tirado, J.M., (2004), “The disclosure of risk in financial statements”, *Accounting Forum*, Vol. 28, pp. 181-200.
- 27) Cordazzo, M., Papa, M., and Rossi, p., (2017), “The interaction between mandatory and voluntary risk disclosure: A comparative study”, *Managerial Auditing Journal*, Vol. 32, No. 7, PP. 682-714.
- 28) Crouhy, M.; Galai, D. and Mark, R., (2006), “The essentials of risk management”, McGraw Hill, New York.
- 29) Deumes, R., (2008). “Corporate risk reporting: A content analysis of corporate risk disclosures in prospectuses”, *Journal of Business Communication*, Vol. 45, No. 2, pp. 120-157.
- 30) Domínguez, L.R.; Gámez, L.C.N., (2014), "Corporate reporting on risks: Evidence from Spanish companies", *Spanish Accounting Review*, Vol. 17, No. 2, pp. 116-129.
- 31) Elshandidy, T.; Fraser, I. and Hussainey, K., (2013), “Aggregated, voluntary, and mandatory risk disclosure incentives: Evidence from UK FTSE all-share companies”, *International Review of Financial Analysis*, Vol. 30, pp. 320-333.
- 32) Elshandidy, T.; Neri, L., (2015), “Corporate governance, risk disclosure practices, and market liquidity: Comparative evidence from the UK and Italy”, *Corporate Governance An International Review*, Vol. 23, No. 4, pp. 331-356.

- 33) Elshandidy, T.; Shrivies, P.J.; Bamber, M. and Abraham, S., (2018), “Risk reporting: A review of the literature and implications for future research”, *Journal of Accounting Literature*, Vol. 40, pp. 54-82.
- 34) Elshandidy, T.M.F., (2011), “Risk reporting incentives: A cross-country study”, *Ph. D, Dissertation*, Stirling management school, Stirling university.
- 35) Elzahar, H.; Hussainey, K., (2012), “Determinants of narrative risk disclosures in UK interim reports”, *The Journal of Risk Finance*, Vol. 13, No. 2, pp. 133-147.
- 36) Habtoor, O.S.; Ahmad, N.; Baabbad, M.A.; Masood, A.; Mohamad, N.R. and Che Haat, M.H.,(2018), “Corporate risk disclosure practice in Saudi Arabia: Secrecy versus transparency”, *International Journal of Advanced and Applied Sciences*, Vol. 5, No.12, pp.42-58.
- 37) Ho, V.H., (2018), “Nonfinancial risk disclosure and the costs of private ordering”, *American Business Law Journal*, Vol. 55, No. 3, pp. 407-474.
- 38) Ibrahim, A.; Habbash, M. and Hussainey, k., (2019), “Corporate governance and risk disclosure: Evidence from Saudi Arabia”, *Journal Accounting, Auditing and Performance Evaluation*, Vol. 15, No. 1, pp. 89-111.
- 39) *ICAEW(The Institute of Chartered Accountants in England & Wales)*, (2011), “Reporting business risks: meeting expectations – information for better markets initiative”.
- 40) Kamaruzaman, S.A.; Ali, M.M.; Ghani, E. K, and Gunardi, A., (2019), “Ownership structure, corporate risk disclosure and firm value:A Malaysian perspective”, *Int. J. Managerial and Financial Accounting*, Vol. 11, No. 2, pp. 113-131.
- 41) Khlif, H.; Hussainey, K., (2016), “The association between risk disclosure and firm characteristics: A meta-analysis”, *Journal of Risk Research*, Vol. 19, No. 2, pp. 181-211.
- 42) Kiflee, A.R.; Khan, M.N.A., (2019), “Relationship between corporate governance and risk disclosure practice from Malaysia perspective”, *FGIC 2nd Conference on Governance and Integrity, KnE Social Sciences*, Vol. 2019, pp. 66–89.
- 43) Kravet, T, Muslu, V., (2013), “Textual risk disclosures and investors’ risk perceptions”, *Review of Accounting Studies*, Vol. 18, No. 4, pp. 1088-1122.
- 44) Kurniawanto, H.; Suhardjanto, D.; , Bandi, and Agustiningsih, S.W., (2017), “Corporate governance and corporate risk disclosure:

- Empirical evidence of non-financial companies listed in Indonesia stock exchange”, *Review of Integrative Business and Economics Research*, Vol. 6, No. 4, pp. 255-270.
- 45) Li, Y.; He, J. and Xiao, M., (2019), “Risk disclosure in annual reports and corporate investment efficiency”, *International Review of Economics & Finance*, Vol. 63, pp. 138-151.
- 46) Linsley, P.M.; Shrivies, P.J., (2006), “Risk reporting: A study of risk disclosure in the annual reports of UK companies”, *The British Accounting Review*, Vol. 38, No. 4, pp. 387-404.
- 47) Madrigal, M.H.; Guzmán, B.A. and Guzmán, C.A., (2015) “Determinants of corporate risk disclosure in large Spanish companies: A snapshot”. *Contaduría y Administración*, Vol. 60, No. 4, pp. 757-775.
- 48) Mazumder, M.M.M.; Hossain, D.M., (2018), "Research on corporate risk reporting: Current trends and future avenues", *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, Vol. 5, No. 1, pp. 29-41.
- 49) Mokhtar, E.S., (2010), “Investigating risk reporting practices in Egypt”, *Ph. D, Dissertation*, Cardiff Business School, Cardiff University, Available from <http://orca.cf.ac.uk/id/eprint/55461>
- 50) Mokhtar, E.S.; Mellett, H., (2013), “Competition, corporate governance, ownership structure and risk reporting”, *Managerial Auditing Journal*, Vol. 28, No. 9, pp. 838-865.
- 51) Moumen, N., (2015), “The effect of voluntary risk disclosure, corporate governance and proprietary cost on share price anticipation of future earnings: Evidence from MENA emerging markets”, *Ph. D, Dissertation*, Higher Institute of Accounting and Business Administration (ISCAE), University of MANOUBA.
- 52) Moumen, N.; Othman, H.B. and Hussainey, K., (2015), “The value relevance of risk disclosure in annual reports: Evidence from MENA emerging markets”, *Research in International Business and Finance*, Vol. 34, pp. 177-204.
- 53) Ntim, C.G.; Lindop, S. and Thomas, D.A., (2013), “Corporate governance and risk reporting in South Africa: A study of corporate risk disclosures in the pre-and post-2007/2008 global financial crisis period”, *International Review of Financial Analysis*, Vol. 30, pp. 363-383.
- 54) Ntim, C.G.; Osei, K.A., (2011), “The Impact of corporate board meetings on corporate performance in South Africa”, *African Review of Economics and Finance*, Vol. 2, No. 2, pp. 83-103.

- 55) Nur Probohudono, A.; Tower, G. and Rusmin, R., (2013), "Risk disclosure during the global financial crisis", *Social Responsibility Journal*, Vol. 9, No. 1, pp. 124-137.
- 56) Oliveira, J.; Rodrigues, L.L. and Craig, R., (2011), "Risk-related disclosures by non-finance companies Portuguese practices and disclosure characteristics", *Managerial Auditing Journal*, Vol. 26, No. 9, pp. 817-839.
- 57) Onoja, A.; Agada, G.O., (2015), "Voluntary risk disclosure in corporate annual reports: An empirical review", *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 6, No. 17, pp. 1-8.
- 58) Sagar, R.; Singh, B., (2017), "Corporate governance and risk reporting: Indian evidence", *Managerial Auditing Journal*, Vol. 32, No. 4/5, pp. 378-405.
- 59) Sagar, R.; Singh, B., (2019), "Drivers of corporate risk disclosure in Indian non-financial companies: A longitudinal approach", *Management and Labour Studies*, Vol. 44, No. 3, pp. 303-325.
- 60) Saleh, R.I.A.; Nokhal, A.M.S. and Eltantawy, S.M.M., (2018), "The impact of introducing the new corporate governance code on the level of voluntary risk disclosure with an empirical study on the Egyptian listed companies", *Journal of Contemporary Business Studies*, Faculty of commerce, Kafir elsheik University, No. 5, pp. 117-159.
- 61) Wiczorek-Kosmala, M.; Błach, J. and Gorczyńska, M., (2014), "Voluntary risk reporting in annual reports – case study of the practices of polish public companies", *Financial Internet Quarterly*, Vol. 10, No. 4, pp. 46-59.

ملحق (١)
مؤشر الإفصاح الإختياري عن المخاطر غير المالية

(١) رضا العملاء (٢) تطوير المنتجات (٣) الكفاءة والأداء (٤) الموارد (٥) فشل المنتجات والخدمات (٦) البيئة (٧) الصحة والسلامة (٨) العلامة التجارية (٩) تقادم المخزون	مخاطر العمليات
(١٠) القيادة والإدارة (١١) الاستعانة بمصادر خارجية (١٢) حوافز الأداء (١٣) الاتصالات (١٤) الاستعداد للتغيير	مخاطر التمكين
(١٥) السلامة (١٦) إمكانية الوصول (١٧) البنية التحتية (١٨) التوفر (١٩) الخصوصية	مخاطر التكنولوجيا ومعالجة المعلومات

مخاطر السلامة والنزاهة	(٢٠) احتيال الإدارة والموظفين (٢١) الأعمال غير القانونية (٢٢) السمعة.
المخاطر الاستراتيجية	(٢٣) المسح البيئي (٢٤) الصناعة (٢٥) المنافسين (٢٦) التسعير (٢٧) التقييم (٢٨) التخطيط (٢٩) دورة الحياة (٣٠) مقياس الأداء (٣١) المخاطر التنظيمية والسياسية

المصدر : (Amran et al., 2009, p. 53-54) .

ملحق (٢) أسماء شركات العينة

اسم الشركة	القطاع	م	
المصرية للاتصالات	اتصالات	١	
المصرية لمدينة الإنتاج الإعلامي	إعلام	٢	
أسمنت سيناء	التشييد ومواد البناء	٣	
أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية		٤	
الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري		٥	
الحديثة للمواد العازلة مودرن (بيتومود)		٦	
السويس للإسمنت		٧	
الصعيد العامة للمقاولات والاستثمار العقاري		٨	
العربية للإسمنت		٩	
العز للسيراميك والبورسلين الجوهرة		١٠	
دلتا للإنشاء والتعمير		١١	
ليسيكو مصر		١٢	
السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار سوديك		العقارات	١٣
إعمار مصر للتنمية			١٤
مجموعة طلعت مصطفى القابضة	١٥		
بالم هيلز للتعمير	١٦		
مجموعة بورتو القابضة بورتو جروب	١٧		
الشمس للإسكان والتعمير	١٨		
العبور للاستثمار العقاري	١٩		
زهراء المعادي للاستثمار والتعمير	٢٠		

المصريين للإسكان والتنمية والتعمير	٢١
المتحدة للإسكان والتعمير	٢٢
مينا للاستثمار السياحي والعقاري	٢٣
المجموعة المصرية العقارية	٢٤
أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية	٢٥
إيديتا للصناعات الغذائية	٢٦
الإسماعيلية مصر للدواجن	٢٧
الصناعات الغذائية العربية دومتي	٢٨
جھينة للصناعات الغذائية	٢٩
عبور لاند للصناعات الغذائية	٣٠
المصرية لصناعة النشا والجلوكوز	٣١
العربية لمنتجات الألبان" أراب ديرى باندا	٣٢
اجواء للصناعات الغذائية مصر	٣٣
الشرقية الوطنية للأمن الغذائي	٣٤
القاهرة للدواجن	٣٥
المصرية للدواجن	٣٦
رأية لخدمات مراكز الاتصالات	٣٧
المصرية للأقمار الصناعية (نايل سات)	٣٨

اسم الشركة	القطاع	م
السويدي اليكترويك	خدمات ومنتجات صناعية	٣٩
العربية للصناعات الهندسية		٤٠
جي بي اوتو		٤١
دلنا للطباعة والتغليف		٤٢
الشركة المصرية لخدمات النقل والتجارة إيجيترانس		٤٣
الخدمات الملاحية والبتروولية		٤٤
يونيفرسال لصناعة مواد التعبئة والتغليف والورق -يونيبياك		٤٥
ابن سينا فارما	رعاية صحية وأدوية	٤٦
شركة مستشفى كليوباترا		٤٧
مينا فارم للأدوية والصناعات الكيماوية		٤٨
أكتوبر فارما		٤٩
مستشفى النزهة الدولي		٥٠
المصرية الدولية للصناعات الدوائية		٥١
الإسكندرية للخدمات الطبية المركز الطبي الجديد -الإسكندرية		٥٢
المصرية للمشروعات السياحية العالمية	سياحة وترفيه	٥٣
المصرية للمنتجات السياحية		٥٤
رمكو لإنشاء القرى السياحية		٥٥
بيراميزا للفنادق والقرى السياحية		٥٦
شركة رواد السياحة		٥٧
شارم دريمز للاستثمار السياحي		٥٨
اوراسكوم للتنمية مصر		٥٩
الحفر الوطنية	غاز وبتروول	٦٠
مجموعة جي أم سي للاستثمارات الصناعية والتجارية والمالية		٦١

المالية والصناعية المصرية	٦٢
سيدي كير للبتروكيماويات	٦٣
مصر لإنتاج الأسمدة -موبكو	٦٤
سماد مصر (ايجيفرت)	٦٥
كفر الزيات للمبيدات والكيماويات	٦٦
غاز مصر	٦٧
النساجون الشرقيون للسجاد	٦٨
دايس للملابس الجاهزة	٦٩
جولدن تكس للأصواف	٧٠
العربية وبولفارا للغزل والنسيج	٧١
أسيك للتعبئة اسكوم	٧٢
الألومنيوم العربية	٧٣
الدخيلة للصلب الإسكندرية	٧٤
مصر الوطنية للصلب عتاقة	٧٥
أسيوط الإسلامية الوطنية للتجارة والتنمية	٧٦
إم إم جروب للصناعة والتجارة العالمية	٧٧