

## تركز الصناعة كمتغير معدل للعلاقة بين الخصائص التشغيلية والإفصاح عن معلومات كورونا-١٩ وقيمة الشركة – دراسة تطبيقية

د. خالد محمد عثمان احمد  
الاستاذ المساعد بقسم المحاسبة  
كلية التجارة - جامعة المنصورة

### ملخص البحث:

تهدف الدراسة الى قياس أثر الخصائص التشغيلية للشركة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا١٩، وأثر تركيز الصناعة كمتغير محفز على هذه العلاقة، وأثر الإفصاح عن معلومات كورونا١٩ على قيمة الشركة. وتم اختبار هذه العلاقات في سوق المال السعودي للشركات غير المالية لعامي تفشي كورونا ١٩ وهما عام ٢٠٢٠، وعام ٢٠٢١. ولقد خلصت نتائج الدراسة الى وجود علاقة معنوية طردية بين كلا من حجم الشركة وربحية الشركة ونوع القطاع بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، في حين لا توجد علاقة معنوية بين الرافعة المالية ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. وعند اختبار أثر تركيز الصناعة كمتغير محفز لهذه العلاقة تحسن مستوي المعنوية والقوة التفسيرية بين كلا من حجم الشركة وربحية الشركة بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا١٩، في حين تغيرت العلاقة بين نوع القطاع ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا١٩ الى علاقة غير معنوية، ولم تتغير علاقة الرافعة المالية بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. كما تبين وجود علاقة طردية معنوية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بقيمة الشركات السعودية مقاسة باستخدام مقياس Tobin's Q ومقياس القيمة السوقية لحقوق الملكية (MVE). ويعطى ذلك إشارات إيجابية للتوسع في الإفصاح عن المعلومات وقت الازمات.

**الكلمات الافتتاحية:** (الخصائص التشغيلية، كورونا ١٩، تركيز الصناعة، قيمة الشركة).

## **Industry concentration as a modifier for the relationship between firm characteristics, COVID-19 information disclosure and firm value: An empirical study**

The study aims to examine (i) the impact of firm's operational characteristics on the disclosure level of COVID-19 information, (ii) the impact of industry concentration as a moderating variable on such relationship, and (iii) the impact of disclosure of COVID-19 information on firm value. These relationships were tested in the Saudi capital market for non-financial companies during the COVID-19 outbreak period, which include 2020 and 2021. The results suggest that there is a significant positive relationship between company size, company profitability, sector type and the level of COVID-19 information disclosure. However, relationship between financial leverage and the level of COVID-19 information disclosure is insignificant. In one hand when testing the impact effect of industry concentration as a moderating variable for this relationship, the level of significance and explanatory power improved between company size, profitability and COVID-19 information disclosure. On the other hand, the relationship between sector type, leverage and COVID-19 information disclosure were insignificant. In addition, the results show that COVID-19 information disclosure has a significant positive impact on firm value measured by Tobin's Q and the market value of equity (MVE). This result implies positive signals to expand the disclosure of information during times of crises.

**Key words:** Firm characteristics, COVID-19 disclosure, industry concentration, Firm value.

### **١- مقدمة:**

تعد التقارير المالية الوسيلة الموثوقة لتوصيل المعلومات المحاسبية الى المستفيدين، ونتيجة تعدد احتياجات المستفيدين يتم التوسع في محتويات هذه التقارير عن طريق الإفصاح الاختياري لتقييم أداء الشركات والمساعدة في ترشيد متخذي القرارات، ويخفف هذا التوسع من فجوة التوقعات بين مستخدميه ومعدي التقارير المالية، ويحفز على زيادة الاستثمار (Dey et al, 2020، صالح، ٢٠٢١، رشوان، ٢٠١٨). ولقد تسببت جائحة كورونا ١٩ في انخفاض حاد في الناتج الاقتصادي، مما أثر على أداء وقيمة الشركات، حيث تراوحت الخسائر بين 5.8 الى 8.8 تريليون دولار عالمياً، بما يعادل 6.4% الى 9.7% من الناتج العالمي (Perwitasari, et al.,2022). ونتج عن ذلك تعديل طريقة العمل والحصول على المنتجات (Dyhati & Wahyudi, 2022)، كما زادت الحاجة الى معلومات عن اثر الجائحة على أداء الشركات وقيمة الاصول والالتزامات والمصروفات والإيرادات، وأثر ذلك على قدرة الشركات على الاستثمار (Wilson, 2020,Sultana, et al.,2022, KPMG ,2020a, Perwitasari, et al.,2022)، كما انخفضت مؤشرات البورصة وزادت عمليات شراء أسهم الخزينة لدعم استقرار سوق

الأسهم اثناء الازمة (مسعود، ٢٠٢٢). ورغم ما فرضته الجائحة من تحدي امام الشركات للتكيف معها ومعالجة اثارها، الا انها مثلت فرص لشركات أخرى ( Perwitasari, et al., 2022). وأدت هذه الأزمة الى زيادة الحاجة الى التوسع في الإفصاح وزيادة الطلب على أثر معلومات كورونا ١٩ على أداء الشركات (قرارة، ٢٠٢٠، العبيدي وقرارة، ٢٠٢٠). وتبين ان الخصائص التشغيلية للشركة وجودة المراجعة تؤثر بشكل معنوي في كثافة الإفصاح الاختياري عموما (Buertey & Pae 2021; Dey et al, 2020; Firmansyah & Irwanto, 2020). لكن هذه الدراسات لم تختبر هذه العلاقة في أوقات الازمات مثل ازمة جائحة كورونا ١٩.

كما تعددت الدراسات التي تناولت علاقة الإفصاح الاختياري بقيمة الشركة (Haji & Mohd Ghazali, 2012)، الا ان القليل جدا منها ما ركز على علاقة الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بقيمة الشركة، وتحتاج الدراسات التي تمت الى مزيد من البحث والفهم في السوق السعودي (Ezat, 2022). لذلك تزداد الحاجة الى دراسة أثر التوسع في معلومات جائحة كورونا ١٩ على قيمة الشركات (Koutoupis et al., 2021)، مما حدا بالبعث الى المطالبة بتكثيف هذا الإفصاح من خلال عمل تقرير منفصل عن أثر معلومات كورونا ١٩ على قيمة الشركة (السمادوني وعبدالسيد، ٢٠٢١).

١/١ - موضوع الدراسة: مثلت جائحة كورونا ١٩ بيئة مناسبة لانتشار المعلومات السيئة عن أداء الشركات، ومثل ذلك تحد امام الإفصاح المحاسبي عن معلومات كورونا ١٩، حيث تختار الإدارة بين التوسع في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ لطمأنة السوق او الاكتفاء بمستوي بسيط من الإفصاح عنها. ويؤيد الباحث فكرة التوسع في الإفصاح، لأن المعلومات غير الجيدة ستصل الي السوق سواء عن طريق التقارير المالية او غيرها. ومن ثم تعد فكرة طمأنة السوق والتوسع في الإفصاح الموثوق هام لتجاوز آثار الأزمة (حسن، ٢٠١٩). ولقد اوصت الدراسات بضرورة التوسع في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وأثرها على الأداء المالي للشركات، واعداد تقرير منفصل عن معلومات كورونا (السمادوني وعبدالسيد، ٢٠٢١، لعكاف ويوكريد، ٢٠٢١). كما تبين وجود تأثير معنوي للخصائص التشغيلية للشركة على مستوي الإفصاح الاختياري (صالح، ٢٠٢١، الحناوي، ٢٠١٩، Reitmaier & Wolfgang, 2017). (Buertey & Pae 2021; Dey et al, 2020; Firmansyah & Irwanto, 2020). غير ان هذه الدراسات لم تركز على أثر الخصائص التشغيلية على مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. وتعد الدراسة الحالية استجابة لتوصية بعض الدراسات (Emre Kazan , 2022, Sultana, et al., 2022) بإجراء مزيد من البحوث حول الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في بلدان مختلفة وإضافة متغيرات أخرى تؤثر على هذا الإفصاح مثل الخصائص التشغيلية وحوكمة الشركات. وتركز الدراسة الحالية على أثر الخصائص التشغيلية للشركة – حجم الشركة والرافعة المالية وربحية الشركة ونوع القطاع- على مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بغرض التوصل الى دليل تطبيقي عن توصيف هذه العلاقة في السوق السعودي.

كما توجد متغيرات تؤثر على الخصائص التشغيلية، يري الباحث ان من أهمها تركيز الصناعة في عدد قليل من الشركات الكبرى ذات النفوذ الأكبر داخل

القطاع خاصة في ظل ازمة جائحة كورونا ١٩، حيث تبين أن تركيز الصناعة متغير مؤثر وقت الجائحة (Obrenovic et al., 2020). وتزداد أهمية مراعاة تركيز الصناعة في السوق السعودي خصوصا نظرا لكثرة هذه الظاهرة بسبب انتشار الشركات العائلية بالمملكة. ويعتقد الباحث ان تركيز الصناعة يؤثر على علاقة الخصائص التشغيلية بمستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ نتيجة تعديل هذه العلاقة، غير ان هذا الاعتقاد يتطلب وجود دليل تطبيقي يؤكد ذلك او ينفيه في ظل عدم وجود دراسات سابقة تناولت هذه العلاقة في المملكة على حد علم الباحث. ويمثل ذلك إضافة علمية كونها اول دراسة تختبر أثر التفاعل المشترك لتركيز الصناعة والخصائص التشغيلية على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

كما يتزايد الاهتمام بعلاقة مستوى الإفصاح بقيمة الشركة (Haji & Mohd, 2012)، واختلفت الدراسات في توصيف هذه العلاقة، فخلص البعض بأنها علاقة طردية معنوية (Hassan et al., 2006, Mousa & Elamir, 2018). وخلص آخرون الى أنها علاقة سلبية (Kurawa & Shuaibu, 2022, Emeka & Benjamin, 2019)، وذهب فريق ثالث الى عدم وجود علاقة (عبويني والعمرى، ٢٠١٦، Botosan & Plumlee, 2002, Sultana, et al., 2022). وتؤثر جائحة كورونا ١٩ على قيمة الشركة من خلال تأثيرها على الإيرادات بتخفيضها نتيجة انخفاض الطلب على المنتجات، والتكاليف بزيادتها نتيجة زيادة تكاليف الإنتاج بسبب إجراءات الحجر الصحي، ونتج عن ذلك انخفاض الأرباح، وزيادة معدلات الإعسار وتخفيض قيم الأصول (Petersonn, 2020)، وزيادة المخاطر المالية نتيجة التباطؤ الاقتصادي، وانخفاض التصنيف الائتماني (Tesfaye, 2020, Ghufraan, et al, 2020)، مما أثر على مؤشرات الربحية والقيمة العادلة للأصول، وقيمة الشركات. وقد تمت اغلب هذه الدراسات في الدول المتقدمة. ويلخص الجدول رقم (١) نتائج استطلاع الدراسات التي تناولت متغيرات الدراسة خلال الفترة منذ بداية عام ٢٠١٩ حتى عام ٢٠٢٣ وفقا لقاعدة بيانات ProQuest يوم ١٠/١٢/٢٠٢٢:

ProQuest جدول رقم (١) نتيجة الدراسة الاستطلاعية لتناول متغيرات الدراسة في قاعدة						
COVID-19 & FC	SC & OCC COVID-19	P & COVID-19	Firm V & COVID-19	IC & OCC	COVID-19 & OCC & Firm V	
١٣	1	١٤	٢٧	٤	9	ProQuest Scholarly Journals. *Relevant
صفر	صفر	٢	٢	صفر	صفر	السعودية

حيث COVID-19 الإفصاح المحاسبي عن معلومات جائحة كورونا ١٩ في التقرير المالي، FC الخصائص التشغيلية للشركة، Firm V قيمة الشركة، IC تركيز القطاع، P ربحية الشركة.

ويتضح من الجدول رقم (١) السابق قلة الدراسات التي تناولت علاقة الخصائص التشغيلية للشركات بالإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، حيث بلغت وفقا لنتيجة البحث في قاعدة بيانات ProQuest ١٣ دراسة، منها دراسة واحدة فقط اخذت متغير تركيز الصناعة، ولم تجر أي دراسة من هذه الدراسات على السوق السعودي. كما تبين قلة الدراسات التي تناولت علاقة الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بقيمة

الشركة، حيث بلغت ٢٧ دراسة منها دراستين فقط في المملكة العربية السعودية. كما تستجيب هذه الدراسة لتوصية دراسة (Ezat,2022) والتي طبقت على السوق السعودي بتناول أكثر من فترة زمنية مما يحسن من التحليل الإحصائي للدراسة التطبيقية. وقد طبقت جل هذه الدراسات في بيئات مختلفة عربية متقدمة تختلف عن البيئة السعودية، ويحتاج الأمر الى مزيد من البحث والفهم في البيئة السعودية لدعم التنمية المستدامة، حيث توجد علاقة طردية بين مستوي الإفصاح وزيادة الاستثمار ( Kouaib & Amara,2022، العبيدي وقرارة، ٢٠٢٠)، بما يحقق رؤية المملكة ٢٠٣٠. لذلك تزداد أهمية دراسة هذا الموضوع في السوق السعودي لاختبار العلاقة بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة باستخدام مقاييس متعددة للقيمة. وبذلك تتمثل الفجوة البحثية التي يركز عليها موضوع الدراسة في اختبار العلاقة بين الخصائص التشغيلية والإفصاح عن معلومات كورونا-١٩ واثار تركز الصناعة كمتغير محفز على هذه العلاقة، إضافة الى اختبار العلاقة بين الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة. ويمكن تلخيص مشكلة البحث في ثلاثة تساؤلات رئيسية هي ما هو أثر الخصائص التشغيلية للشركة على مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩؟ والثاني هل تتأثر هذه العلاقة بسبب تركز الصناعة كمتغير محفز؟ والثالث ما هو أثر التوسع في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على قيمة الشركة؟ ومن خلال الإجابة عن هذه التساؤلات يتم تجميع دليل تطبيقي من سوق الأوراق المالية السعودي.

**١/٢-أهداف الدراسة:** تتمثل في ثلاثة اهداف رئيسية، الأول قياس أثر الخصائص التشغيلية للشركة على مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. والثاني قياس الأثر المشترك لعلاقة تركز الصناعة والخصائص التشغيلية للشركات على مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ لبيان دور تركز الصناعة في تعديل هذه العلاقة او عدم تعديلها. والثالث قياس أثر مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على قيمة الشركة باستخدام أكثر من مقياس لحساب قيمة الشركة. ويتم التطبيق على سوق الأوراق المالي السعودي لتقديم دليل تطبيقي عن هذه العلاقات.

**٣/١-أهمية الدراسة:** تتمثل الأهمية العلمية للدراسة في تناول العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات ومستوي الإفصاح الاختياري في وقت من أوقات الازمات هو ازمة جائحة كورونا ١٩، وهل تتغير هذه العلاقة باختلاف تركز الصناعة داخل كل قطاع، وبيان أثر هذا الإفصاح على قيمة الشركة. وتتمثل دراسة هذه العلاقات أهمية بحثية في الفكر المحاسبي المعاصر، وبصفة خاصة في المملكة العربية السعودية كنموذج للدول النامية، إضافة الى ندرة الدراسات التي تناولت هذا الموضوع في المملكة. اما الأهمية العملية فتتمثل في تقديم دليل تطبيقي لقياس العلاقات السابقة، من خلال تقديم نماذج تختبر هذه العلاقات في السوق السعودي لمدة عامين وهي كامل فترة الجائحة في المملكة، حيث الغيت الإجراءات الاحترازية عام ٢٠٢٢، والذي يختلف عن بيانات العمل الغربية المتقدمة التي تمت فيها الدراسات القليلة في هذا الموضوع. ويساعد هذا الدليل صانعي القرارات والجهات المهنية في

تحديد ما إذا كان هناك ضرورة الى فرض افصاح مكثف عن معلومات معينة وقت الازمات-مثل ازمة كورونا- التي تواجه الشركات وتزداد هذه الأهمية في ظل ندرة هذه الدراسات في المملكة العربية السعودية والمنطقة.

**1/4-منهج الدراسة:** تعتمد الدراسة على المنهج الاستقرائي في تناول الإطار النظري وفق الدراسات السابقة للخصائص التشغيلية للشركة ممثلة في حجم الشركة والربحية ونسبة الرافعة المالية ونوع القطاع في علاقتها بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، إضافة الى علاقة مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا بقيمة الشركة وبناء الإطار النظري للبحث واشتقاق الفروض. والمنهج الاستنباطي لاقتراح نماذج لاختبار العلاقات السابقة، وفحص التقارير السنوية للشركات المسجلة في البورصة السعودية، والمنهج التحليلي لتحليل بيانات الدراسة التطبيقية واختبار الفروض والتوصل الي النتائج.

**٥/١- حدود الدراسة:** استبعدت الدراسة المنشآت المالية لما لها من طبيعة خاصة تختلف عن المنشآت غير المالية. كما ركزت الدراسة على اربع خصائص تشغيلية للشركة هي حجم الشركة والربحية والرافعة المالية ونوع القطاع فقط، كما ركزت على استخدام مقياسين لقيمة الشركة هما Tobin's Q والقيمة السوقية لحقوق الملكية. كما يركز البحث التطبيقي على سوق الأوراق المالية السعودي فقط، للعامين الماليين ٢٠٢٠، ٢٠٢١، وهما عامي الجائحة في المملكة. فمنذ بداية عام ٢٠٢٢ تلاشت آثار الجائحة في المملكة وتم الغاء الإجراءات الاحترازية.

**٥/١-فروض الدراسة الميدانية:** تم تحديد الفروض بما يتفق مع الأهداف الرئيسية للبحث كما يلي:  
الفرض الأول لا توجد علاقة معنوية بين الخصائص التشغيلية للشركات ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.  
الفرض الثاني: لا تختلف العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ باختلاف درجة تركيز الصناعة الذي تنتمي اليه الشركة.  
الفرض الثالث: لا توجد علاقة معنوية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة.

#### **٦/١-مجتمع وعينة الدراسة:**

يتمثل مجتمع الدراسة في جميع الشركات السعودية غير المالية المسجلة في تداول في عامي ٢٠٢٠، ٢٠٢١، وتتمثل العينة في الشركات التي توفرت فيها جميع بيانات متغيرات الدراسة، وعدم تغير السنة المالية خلال فترة الدراسة، ووجود تداول نشط على أسهمها بإجمالي عدد شركات ١٤٠ شركة، وتم استبعاد الشركات التي لم تفصح عن معلومات كورونا-١٩ وعددها ١٢ شركة، ليصبح حجم العينة النهائي هو ١٢٨ شركة (عدد المشاهدات ٢٥٦)، مقسمة الي ١٨ قطاع.

٧/١- تنظيم الدراسة: يتم تنظيم الجزء المتبقي من الدراسة الى العناصر

التالية:

٢- أثر أزمة كورونا ١٩ على مستوي الإفصاح.

٣- أثر الخصائص التشغيلية للشركة على الإفصاح.

٤- أثر تركيز الصناعة على الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

٥- أثر الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على قيمة الشركة.

٦- اشتقاق فروض الدراسة:

٧- الدراسة التطبيقية

٨- النتائج والتوصيات والبحوث المستقبلية.

٢- أثر أزمة كورونا ١٩ على مستوي الإفصاح:

أعلنت منظمة الصحة العالمية يوم ١١ مارس ٢٠٢٠ COVID-19 وباء عالمي، ونتج عن ذلك وضع إجراءات احترازية تحافظ على العاملين والعملاء (Albitar et al., 2021)، وتسبب ذلك في خسائر اقتصادية كبيرة (Standards & Poor's Global Ratings, 2020)، بسبب انخفاض مستويات الأسعار، والتسريح الجماعي للعمال، وزيادة احتمالات عدم التأكد، وتقييد حرية البشر (Elmarzouky et al., 2021b, Koutoupis et al., 2021). وقامت أغلب الحكومات بالإغلاق الاقتصادي للحد من تفشي الوباء، مما خفض معدل النمو الاقتصادي (Dyhati & Wahyudi, 2022)، وتسبب في خسائر للأسواق المالية، واثرت سلبا على دورة النشاط والإيرادات وتحصيل المدينين وانخفاض التدفقات النقدية، ومن ثم على قيمة الشركات (KPMG, 2020b, Chowdhury, 2021). واتخذت أغلب الحكومات اجراءات تخفف اثار الازمة، مثل برامج المزايا الاجتماعية والتوسع في برامج الائتمان الحكومية وتمديد فترات السماح لسداد القروض، ودعم الأنظمة المالية، وتخفيض نسب الرفع المالي، وخفض الضرائب والتأجيل الضريبي (Sultana, et al., 2022, KPMG, 2020b)، الا ان فعالية هذه الإجراءات كانت محدودة (عبد الرازق، ٢٠٢١، Coelho & Zamil, 2020). وكانت حكومة المملكة العربية السعودية من أكثر الحكومات التي تبنت حزمة تحفيزية، حيث دعمت القطاع الخاص بمبلغ 34.4 مليار دولار، وتحملت ٦٠% من رواتب موظفيه، واعفت رسوم العمالة الوافدة خلال الازمة، وساعدت هذه الإجراءات في تخفيف آثار الازمة الناتجة عن الجائحة (القحطاني، ٢٠٢٢).

وننتج عن كل هذه التداعيات توارد انباء غير جيدة للسوق عن أداء الشركات، ومثل ذلك تحدى امام الشركات حول مستوي الإفصاح المناسب في ظل جائحة كورونا ١٩، فوفقا لنظرية الوكالة يستخدم التوسع في الإفصاح عن المعلومات المحاسبية لتخفيض تكاليف الوكالة (Nadia, 2018)، ووفقا لنظرية الشرعية يجب الإفصاح عن هذه المعلومات كونها معلومات هامة رغم انها غير جيدة، وتؤكد نظرية الإشارة نفس النتيجة، لأن التوسع في الإفصاح يعطي إشارات إيجابية للمستثمرين عن نجاح الشركات في التعامل مع الجائحة ووضع الخطط المناسبة. ومن ناحية اخرى يزداد طلب المستثمرين والمحللين على هذه المعلومات لأهميتها في تقييم أداء الشركات وتحديد قيمتها السوقية واستنتاج درجة استقرارها الاقتصادي. وإذا لم يتم



الإفصاح من قبل الشركة، فإن ذلك يعطي إشارات سلبية، كما انه لن يمنع وصول معلومات كورونا ١٩ الى السوق، حيث ستصل هذه المعلومات الى المستثمرين والمحللين من مصادر اخري في السوق تكون اقل موثوقية، مما يعمق التأثير السلبي في ظل جائحة كورونا ١٩ (النقيب، ٢٠٢٠).

وتحتاج الإدارة ومعدّي التقارير المالية الى حذر شديد عند تحديد المعلومات التي يجب الإفصاح عنها وقت ازمة كورونا ١٩ (Benton et al., 2022, Majumdar & Singh, 2021; Tibiletti et al., 2021). وتبين الدراسات اختلاف مستوى الإفصاح خلال الجائحة بين الشركات، حيث يتوسع البعض فيه لإعطاء انطباع جيد الى المستخدمين، ويقلل البعض منه، مما قد يؤثر سلبا على قيمة الشركة (Larcker et al., 2020, Koutoupis et al., 2021, Ezat, 2022). وقد اكدت الدراسات التطبيقية افضلية التوسع في الإفصاح في أوقات الازمات كونه يؤدي الى تحسن انطباع المستثمرين عن كفاءة الإدارة وقدرتها على التعامل مع الازمة (Sultana, et al., 2022). وسعى البعض لوضع مبادئ ارشادية للإفصاح عن معلومات التقرير المالي في ظل كورونا ١٩ (KPMG, 2020a)، تكثف من مستوى هذا الإفصاح ليتضمن كل المعلومات الهامة كونه حدث استثنائي (Wang & Xing, 2020 a, Elmarzouky et al., 2021b). ويؤثر الإفصاح عن معلومات كورونا-١٩ فى التقارير المالية على تقييم أداء الشركات (Majumdar & Singh, 2021, Wang & Hassan et al., 2021, Sultana, et al., 2022). كما تبين وجود علاقة معنوية بين كورونا ١٩ ومستوى الإفصاح في مصر (السمادوني وعبدالسيد، ٢٠٢١)، كما أثر الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على تقارير المسؤولية الاجتماعية (Albitar et al., 2021).

وتؤثر حوكمة الشركات أيضا على تحديد المستوي المناسب من الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، فيفترض ان الحوكمة القوية تزيد من مستوى الافصاح لزيادة المخاطر اثناء الجائحة (عبد الرازق، ٢٠٢١، Majumdar & Singh, 2021, Elmarzouky et al., 2021b)، لضرورة الإفصاح عن الخطط الاستراتيجية المستقبلية للتعامل مع الجائحة وقياس آثارها وإدارة المخاطر والبرامج التنفيذية والقدرة على تحصيل الإيرادات او سداد الالتزامات (العبيدي وقرارة، ٢٠٢٠). وغالبا ما يستجيب المستخدمون لهذه المعلومات، مما يؤثر على قراراتهم المتعلقة الاستثمارية بالشركة (Wang & Xing, 2020a). كما تبين اختلاف الدراسات في تحديد علاقة حجم مجلس الإدارة بمستوي الإفصاح. فذهب البعض لوجود علاقة طردية معنوية (صالح، ٢٠٢١، Dey et al., 2020)، وذهب آخرون انها علاقة سلبية (Emre Kazan , Elgmmal et al., 2018)، وذهب فريق ثالث الى عدم وجود علاقة معنوية (Buertey & Pae, 2021). وينتج هذا الاختلاف بسبب اختلاف الظروف البيئية لكل دراسة.

وفى المملكة العربية السعودية طالبت الحكومة الشركات بضرورة الإفصاح عن سبل استجابتها لجائحة كورونا ١٩، وزيادة مستوى الشفافية، وتبين من متابعة التقارير المالية للشركات السعودية قيامها بالإفصاح الفعلي عن معلومات كورونا ١٩، الا ان كثافة الإفصاح تختلف بين الشركات. ويرى الباحث ان ذلك يرجع الى اختلاف الخصائص التشغيلية للشركات وحوكمة الشركات، حيث يلعبان دور هام في تحديد مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا-١٩. ويأخذ الإفصاح عن معلومات كورونا



١٩ الشكل السردى (Latent Dirichlet Allocation (LDA) وفقا لتحليل المحتوى لحساب عدد الكلمات او عدد الفقرات التي لها دلالة، حيث تستبعد الكلمات التي لم تقدم دلالة معينة، ويعد هذا المنهج الأنسب للتعبير عن الجوانب المختلفة للشركة، والأكثر قدرة على التعبير عن اليات الوقاية (Ezat,2022, Tibiletti et al., 2021). ويتم قياس هذا الإفصاح من خلال مراجعة التقارير المالية للشركات السعودية وفقا لهذا المنهج السردى، وتعتمد الدراسة الحالية على نفس آلية الدليل الوارد في دراسة (Ezat,2022). يخلص الباحث مما سبق الى ان جائحة كورونا قد حسنت مستوي الإفصاح الاختياري، الا ان هذا الأثر قد يختلف بين الشركات لاختلاف الخصائص التشغيلية، لذلك يركز القسم التالي على أثر الخصائص التشغيلية للشركة على هذا الإفصاح.

### ٣- أثر الخصائص التشغيلية للشركة على مستوي الإفصاح:

تؤثر الخصائص التشغيلية للشركة بشكل معنوي على مستوي الإفصاح إضافة الى عوامل اخري (الخصاوي، ٢٠١٩، Dey et al, 2020; Buerterey & Pae 2021; Firmansyah & Irwanto, 2020, Reitmaier & Wolfgang, 2017)، وبصفة خاصة حجم الشركة ونسبة الرافعة المالية (صالح، ٢٠٢١)، كما توجد علاقة ارتباط معنوية بين حجم الشركة وربحيتها مع مستوي الإفصاح وشراء أسهم الخزينة (مسعود، ٢٠٢٢، Aris,2020). وعلاقة سلبية معنوية بين الرافعة المالية ومستوي الإفصاح (صالح، ٢٠٢١). كما اختلف مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بين القطاعات الاقتصادية (Elmarzouky et al., 2021b)، وتختلف النتائج بسبب اختلاف الخصائص التشغيلية للشركات والبيئة الاقتصادية والتشريعية بين الدول المختلفة (Kouki & Sfax,2018). ويؤثر هذا الاختلاف على مستوي الإفصاح الاختياري عن معلومات كورونا ١٩، ويركز الباحث على أثر الخصائص التشغيلية -حجم الشركة وربحية الشركة والرافعة المالية ونوع القطاع- على مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، وفيما يلي يتم تناول كل خاصية منها:

#### حجم الشركة والافصاح الاختياري: اختلفت الدراسات في توصيف علاقة

حجم الشركة بمستوي الإفصاح الاختياري. فذهب البعض بأنها علاقة طردية معنوية، فالشركات الكبرى اعلى في مستوي الإفصاح عن المعلومات مقارنة بالشركات الصغرى، لتلبية التوقعات المتزايدة لمطالبات المستخدمين بمزيد من الافصاح، ولقدرتها على تحمل التكاليف اللازمة لهذا الإفصاح، ورغبتها في تخفيض تكاليف الوكالة بالتوسع في الإفصاح ( Buerterey & Pae 2021, Aris,2020, Abdillah, et 2022, Kurawa & Shuaibu, 2019, al.,2019, Reitmaier & Wolfgang, 2022, صالح، ٢٠٢١، Albitar et al,2021, 2017). في حين ذهب آخرون الى ان هذه العلاقة سلبية، حيث تتمتع الشركات الصغيرة بمرونة أكبر وسرعة في اتخاذ القرارات بما يسمح لها بجذب واقتناص فرص استثمارية جديدة (Dey et al, 2020)، وذهب فريق ثالث الى عدم وجود علاقة معنوية (Mahboub,2019). كما ان القليل جدا من الدراسات – على حد علم الباحث- من تناول أثر حجم الشركة على الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وتبين ان

هذه العلاقة معنوية (Ezat,2022). وتقاس حجم الشركة بالوغار يتم إجمالي تكلفة الأصول (Prayanthi & Budiarmo, 2022). ويتضح مما سبق اختلاف نتائج الدراسات السابقة في توصيف علاقة حجم الشركة بمستوي الإفصاح، وندرة الدراسات التي اختبرت هذه العلاقة في ظل جائحة كورونا ١٩، لذلك تختبر الدراسة العلاقة بين حجم الشركة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

**-ربحية الشركة والافصاح الاختياري: تقيس الربحية قدرة الشركة على توليد الأرباح باستخدام مواردها المتاحة (Abdillah, et al.,2019)، حيث يعتبر هدف تعظيم الأرباح الهدف الأول للشركات والضمانة الرئيسية لاستمرارها في دنيا الاعمال، والمحفز الأول للمستثمرين لاستثمار أموالهم في الشركة كأفضل بديل متاح لتعظيم ثروتهم (Baldacchino,et al.,2022). ومؤشر لنجاح الشركة في إدارة أصولها وإشارة إيجابية تعطيها الشركة للمستثمرين لذلك يتم الإفصاح عنها بسرعة ( Abdillah, et al.,2019). وتقاس الربحية بعدة مقاييس مثل العائد على الأصول او ربحية السهم، وفضل البعض مقياس ربحية السهم (Prayanthi & Budiarmo, 2022). ومن الطبيعي وجود علاقة طردية معنوية بين الربحية ومستوي الإفصاح كونها اخبار جيدة. ولكن السؤال ماذا لو كانت هذه الاخبار سيئة، كأن تكون ربحية منخفضة او وجود خسائر لأي سبب، في ظل وجود رد فعل سلبي من قبل المستثمرين قد يخفض قيمة الشركة، ويؤخر صدور تقرير المراجعة (Abdillah, et al.,2019)، ومن ثم يؤثر على توقيت الافصاح. والسؤال الأهم ماذا عن توقيت هذه الانباء في أوقات استثنائية مثل ازمة جائحة كورونا ١٩، تلك الازمة التي اثرت كثيرا على الربحية من خلال تخفيض الإيرادات وزيادة التكاليف. مما أثر بشكل معنوي على الربحية (Peterson,2020). وتؤثر التغيرات في الربحية على اختيار المستوي المناسب للإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. لذلك تختبر هذه الدراسة علاقة الربحية بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.**

**-الرفعة المالية والافصاح الاختياري: يسعى المديرون للحصول على تمويل خارجي لأنشطتها في حدود معينة للرافعة المالية (Wulandari, et al.,2019)، وتعتبر نسبة الرافعة المالية عن درجة اعتماد الشركة على الاقتراض والديون ( Prayanthi & Budiarmo, 2022)، وتتأثر هذه النسبة بالظروف البيئية المحيطة. وقد ينتج عنها انباء جيدة حين تحقق الشركة ربح تشغيلي أكبر من مدفوعات الفوائد، ويعد ذلك مقياس نجاح للمستثمرين (Baldacchino,et al.,2022)، كما قد تمثل انباء سيئة تؤدي الى زيادة المخاطر (صالح، ٢٠٢١)، وقد تؤدي لتعثر وعدم قدرة الشركة على الوفاء بالتزامات الدائنين أوقات الازمات مثل جائحة كورونا ١٩ (حسن، ٢٠٢٠، Pratoomsuwan & Vu, 2016). وبذلك يختلف تأثير الرافعة المالية على مستوي الإفصاح. وبالتالي قد ترغب بعض الشركات الى زيادتها، وترغب شركات اخري في تخفيضها لحددها الأدنى (Wulandari, et al.,2019). ولذلك اختلفت الدراسات في توصيف علاقة الرافعة المالية بمستوي الإفصاح الاختياري. فذهب البعض بأنها علاقة طردية معنوية كونها تخفض**

التكاليف السياسية والوكالة لأنها تمثل التزام واجب السداد، كما تحد من قدرة الإدارة على التصرف في رصيد النقدية الحرة (عبويني والعمرى، ٢٠١٦، صالح، ٢٠٢١، Dey et al 2020)، وتحقق وفورات ضريبية مما يعظم ثروة المساهمين ويحسن من قيمة الشركة (Wulandari, et al.,2019)، وذهب آخرون ان هذه العلاقة سلبية ( Pratoomsuwan & Vu, 2016, Chasiotis,2021)، وذهب فريق ثالث الى عدم وجود علاقة معنوية (Buertey & Pae, 2021, Teng & Hachiya,2013).

كما اختلفت الدراسات في توصيف علاقة نسبة الرافعة المالية بتقييم الأداء وقيمة الشركة (Wulandari, et al.,2019)، فخلص البعض لوجود علاقة طردية معنوية باستخدام ربحية السهم، بسبب الاستفادة من المزايا الضريبية لفوائد الديون ( Kurawa & Shuaibu,2022)، وتوصلت دراسة (Okpala & Iredele, 2018) الى نتيجة عكسية للنتيجة السابقة. ويرى الباحث ضرورة التفرقة بين الأوقات العادية واوقات الازمات مثل ازمة جائحة كورونا ١٩، فقد يختلف التقييم لاختلاف التوقيت، ويؤكد ذلك زيادة قدرة الشركات ذات نسب المديونية الأقل والنقدية الأعلى على التكيف مع جائحة كورونا ١٩ (Obrenovic et al., 2020).

ويخلص الباحث مما سبق الى اختلاف الدراسات السابقة في توصيف علاقة نسبة الرافعة المالية بمستوي الإفصاح في الأوقات العادية، ولم تختبر هذه العلاقة في ظل جائحة كورونا ١٩ فيما عدا دراسة واحدة (Ezat,2022) -على حد علم الباحث- لذلك تختبر هذه الدراسة علاقة الرافعة المالية بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

#### ٤- نوع القطاع والإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ : اختلف مستوى الإفصاح

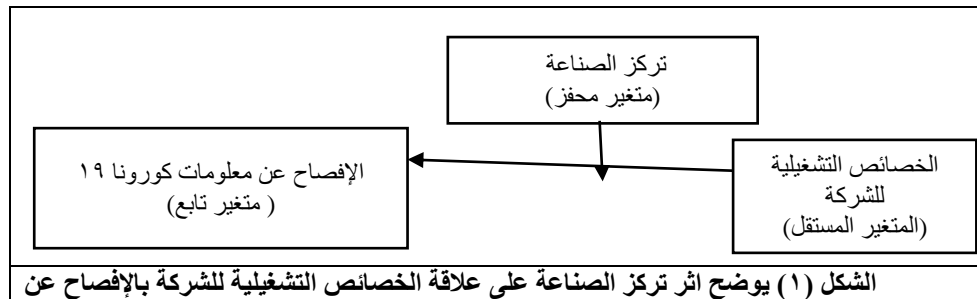
عن معلومات كورونا ١٩ بين القطاعات الاقتصادية المختلفة (Elmarzouky et al., 2021b, Albitar et al, 2021)، وكانت قطاعات التجزئة والجملة والقطاع العقاري والطاقة اكثر تضررا بسبب الاغلاق وتأثرا بالإفصاح عن معلومات كورونا (Tibiletti et al., 2021)، في حين يعد قطاعي تكنولوجيا المعلومات والاتصالات من القطاعات التي قل فيها الإفصاح عن هذه المعلومات (Majumdar & Singh,2021, Perwitasari, et al.,2022)، وسبب ذلك زيادة الطلب على خدماتهما للقيام بالأعمال او للتسلية والترفيه في فترات الاغلاق. ويؤكد الواقع العملي في السوق السعودي اختلاف كثافة الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ من خلال حصر عدد كلمات الإفصاح في كل قطاع. لذلك يرى الباحث ضرورة اختبار العلاقة بين نوع القطاع والإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

يخلص الباحث مما سبق الى اختبار العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركة- حجم الشركة والربحية والرافعة المالية ونوع القطاع- ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

#### ٤- أثر تركيز الصناعة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ :

يعد تحليل تركيز الصناعة من الخطوات اللازمة للمستثمرين لاختيار الفرصة الاستثمارية المناسبة، وتحديد درجة المنافسة داخل القطاع (Wulandari, et al.,2019)،

وينتج هذا التركيز بسبب وجود شركات كبرى داخل كل قطاع ذات نفوذ واسع تؤثر جوهريا على أداء القطاع هبوطا او صعودا، ومن ثم يؤثر على مؤشر السوق، لان اغلب مؤشرات السوق ومنها مؤشر تداول السعودي يعتمد على تغيرات أسعار الأسهم وحجم التداول، ومما لا شك فيه ان الشركات الكبرى داخل أي قطاع يكون حجم تداولها أكبر. ومن ثم يتوقع ان يؤدي تركيز الصناعة في عدد قليل من الشركات الى التأثير على الخصائص التشغيلية للشركات، فكلما زاد الوزن النسبي للشركة داخل القطاع كلما زادت قدرتها على تحقيق الأرباح، والاستفادة من الرفاعة المالية، حيث تبين وجود علاقة طردية معنوية بين تركيز الصناعة والربحية (Wulandari, et al.,2019) في الأوقات العادية. وقد يختلف الامر في أوقات الازمات لأن الشركات ذات النفوذ قد تكون أكثر تأثرا، لأن تركيز الصناعة والمتغيرات الاقتصادية الكلية لها التأثير الأكبر على أداء الشركات خلال جائحة كورونا ١٩، لذلك اضطرت اغلب الشركات الكبرى الى زيادة الاعتماد على التكنولوجيا والبحث عن مصادر بديلة للدخل (Obrenovic et al., 2020)، كما تبين وجود علاقة سلبية بين نوع القطاع والأداء المالي خلال جائحة كورونا ١٩، الا ان هذا الأثر قد اختلف من قطاع الى آخر (Perwitasari, et al.,2022). وتقاس درجة تركيز الصناعة بنسبة الحصة السوقية او نسبة مبيعات أكبر الشركة الى اجمالي مبيعات القطاع (Johari et al., 2016). ويستخدم الباحث مقياس قيمة مبيعات كل شركة الى اجمالي مبيعات القطاع او ما يعرف بمؤشر Herfindahl والذي يساوي مجر (مبيعات الشركة/ اجمالي مبيعات القطاع) <sup>٢</sup> (الحوشي، ٢٠٢٠، Wang, 2016)، وكلما زادت قيمة هذا المؤشر زاد مستوي تركيز الصناعة وانخفضت درجة المنافسة. كما تبين ان تركيز الصناعة يؤثر على أداء الشركات خلال كورونا ١٩ (Obrenovic et al., 2020). كما لاحظ الباحث اثناء مراجعة التقارير المالية للشركات السعودية ان الشركات الكبرى اكبر حجما والاعلى ربحية داخل كل قطاع كانت أكثر كثافة في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. لكل ما سبق يعتقد الباحث ان تركيز الصناعة قد يؤثر بشكل معنوي على علاقة الخصائص التشغيلية للشركة بمستوي الإفصاح عن كورونا ١٩، الا ان هذا الاعتقاد يحتاج الى دليل تطبيقي يؤيده او ينفيه، في ظل عدم وجود دراسات سابقة لهذه العلاقة داخل السوق السعودي كما اتضح من الجدول رقم (١) السابق. ومن ثم تمثل هذه الدراسة -على حد علم الباحث- الاولى في السوق السعودي التي تختبر أثر التفاعل المشترك بين تركيز الصناعة والخصائص التشغيلية للشركة على الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. ويوضح الشكل التالي رقم (١) نموذج يوصف هذه العلاقة:



المصدر: من اعداد الباحث

**٥- أثر مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على قيمة الشركة:**

تعد قيمة الشركة متغير بديل يلخص كافة التغيرات الاقتصادية المؤثرة على تقييم الأداء، والتي تعبر عن إنتاجية الشركة، مقارنة بالشركات الأخرى. وتسعي الشركات الى زيادة مستوي الإفصاح وقت الازمات تلبية لمتطلبات نظرية الشرعية، من خلال الإفصاح عن كل المعلومات الهامة لتحسين قيمة الشركة (Haji & Mohd, 2012, Ghazali, 2012). ولقد أثر الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على التقارير المالية، نتيجة اتخاذ قرارات بتخفيض حجم الانتاج او إلغاء صفقات مستقبلية (Sultana, et al., 2022)، والإفصاح عن خطط امتصاص الصدمات والإجراءات العلاجية المناسبة لتخفيف أثر الازمة (Peterson, 2020, Tesfaye, 2020)، وتؤثر هذه المعلومات على قيمة الشركة، حيث يساعد التوسع في هذا الإفصاح المستثمرين على تبرير استثماراتهم، من خلال ارسال إشارات إيجابية بالتعامل مع آثار ازمة كورونا ١٩، مما يزيد معدل تداول الأسهم ويخفض تكلفة رأس المال ويحسن إعادة التقييم (Haji & Mohd Ghazali, 2012, Ezat, 2022)، كما يؤدي التوسع في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ الى تخفيض الأثر السلبي الناتج عن عدم الإفصاح ويحسن من دراسة المخاطر (أحمد عابد، ٢٠٢٠، أنس، ٢٠٢٠). وبذلك توجد علاقة معنوية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة (Elmarzouky et al., 2021a, Prayanthi & Budiarto, 2022). وتتفق هذه النتيجة مع دراسات اخري توصف علاقة التوسع في الإفصاح على قيمة الشركة، بوجود علاقة معنوية طردية (Hassan et al., 2018, Mousa & Elamir, 2006)، كما يؤدي الى زيادة الاستثمار (Prayanthi & Budiarto, 2022)، في حين تختلف مع دراسات اخري خلصت الى وجود علاقة سلبية (Kurawa & Shuaibu, 2022, Emeka & Benjamin, 2019)، وذهب فريق ثالث الى عدم وجود علاقة معنوية (عبويني والعمرى، ٢٠١٦، Botosan & Plumlee, 2002, Sultana, et al., 2022).

كما تؤثر الحوكمة الرشيدة في ظل جائحة كورونا ١٩ على قيمة الشركة عن طريق الرقابة الفعالة على قرارات مجلس الإدارة، وترشيد قرارات الاستثمار (Shahid & Abbas, 2019, Kouaib & Amara, 2022, Farooq et al, 2022). واختلفت الدراسات في توصيف هذه العلاقة، فخلص البعض مثلا الى وجود علاقة معنوية بين عدد أعضاء المجلس وقيمة الشركة باستخدام مقياس TQ في ظل ازمة كورونا-١٩ (Wai, 2021, Mirza et al, 2020)، وذهب آخرون الى انها سلبية معنوية، بسبب زيادة تكاليف المكافآت والحوافز وضعف التواصل بين الاعضاء والبطء في اتخاذ القرارات (Kurawa & Shuaibu, 2022, Okpala & Iredele, 2018)، وخلص فريق ثالث الى عدم معنوية العلاقة (Ezat, 2022).

وتعتمد مقاييس تحديد قيمة الشركة اما على الأرقام المحاسبية المقرر عنها مثل العائد على الأصول أو على بيانات السوق مثل Tobin's Q value (Pedron, et al., 2021, Kurawa & Shuaibu, 2022)، ويفضل الدمج بين المدخلين. لذلك يستخدم ربحية السهم بما يتفق مع دراسة (Puspitaningrum and Indriani, 2021)، حيث

تؤثر الربحية إيجابيا على قيمة الشركة (Abdillah, et al.,2019)، كما يستخدم Tobin's Q بما يتفق مع دراسة (Hendratama & Huang, 2021). ويعبر المقياس الأخير عن نمو قيمة أصول الشركة، من خلال حساب نسبة القيمة السوقية للمطالبات المالية الى تكلفة استبدال الأصول ( Bermig & Frick, 2010, Kao, et al.,2019, Prayanthi & Pedron, et al.,2021, Hendratama & Huang, 2021, Pedron, et al.,2021). وقد طبقت اغلب الدراسات السابقة في بيئات غربية متقدمة، كما توجد ندرة في الدراسات التي ركزت على هذه العلاقة في السوق السعودي (Ezat,2022). لذلك تهدف الدراسة الى اختبار العلاقة بين الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة في السوق السعودي.

#### ٦- اشتقاق فروض الدراسة:

خلص الباحث من استعراض الدراسات السابقة الي ان الخصائص التشغيلية للشركات تؤثر على مستوى الإفصاح، خاصة حجم الشركة والربحية والرافعة المالية ونوع القطاع (، الحوشي، ٢٠٢٠، صالح، ٢٠٢١). وقد اختلفت نتائج هذه الدراسات في توصيف علاقة حجم الشركة بمستوى الإفصاح، فذهب البعض الى انها معنوية طردية (Kurawa & Shuaibu,2022, Prayanthi & Ezat,2022, Albitar et al,2021) (Budiarsa,2022، صالح، ٢٠٢١)، وذهب آخرون انها سلبية (Emeka & Benjamin, 2019). وذهب فريق ثالث الى عدم وجود هذه العلاقة (عبويني والعمرى، ٢٠١٦). الا ان القليل جدا من الدراسات التي اختبرت العلاقة بين حجم الشركة والإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ (Albitar et al,2021, Ezat,2022). كما يستخدم مؤشر ربحية السهم للتعبير عن ربحية الشركة وتقييم أدائها (Prayanthi & Budiarsa, 2022)، وخلص البعض الى وجود علاقة طردية معنوية بين الربحية والإفصاح، وخلص آخرون انها سلبية معنوية مع Tobin's Q (Kurawa & Shuaibu, 2022)، وذهب فريق ثالث الى عدم وجود علاقة ب Tobin's Q (Wara, et al.,2020). ولم تختبر هذه الدراسات علاقة ربحية الشركة بالإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. كما اختلفت نتائج الدراسات السابقة في توصيف علاقة الرافعة المالية بمستوى الإفصاح، بسبب اختلاف الظروف البيئية (عبويني والعمرى، ٢٠١٦). فذهب البعض الى انها علاقة معنوية طردية (Kurawa & Shuaibu,2022, Prayanthi & Budiarsa, 2022) (عبويني والعمرى، ٢٠١٦). في حين رأي آخرون الى انها علاقة عكسية (Okpala & Iredele, 2018). كما اختلفت الدراسات في توصيف علاقة نوع القطاع بمستوي الإفصاح الاختياري، فذهب البعض لوجود علاقة سلبية معنوية (صالح، ٢٠٢١)، وذهب آخرون الى عدم وجود علاقة معنوية (Mousa & Elamir, 2018). واستمر هذا الاختلاف في توصيف علاقة نوع القطاع بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ (Elmarzouky et al., 2021b, Albitar et al,2021)، فقد تأثرت قطاعات التجزئة والقطاع العقاري والطاقة أكثر من غيرها وكانت أكثر افصاحا عن معلومات كورونا ١٩ (Tibiletti et al. ,2021)، عكس قطاع تكنولوجيا المعلومات (Majumdar & Singh,2021). كما تؤثر جودة المراجعة بشكل طردي معنوي في الإفصاح الاختياري (Buertey & Pae 2021; Dey et al, 2020; Firmansyah & Irwanto, 2020)، وخلص آخرون

انها علاقة سلبية معنوية (صالح، على، ٢٠٢١). وقليل جدا من الدراسات التي اختبرت هذه العلاقة مع الإفصاح عن معلومات كورونا-١٩ ( Ezat,2022, Albitar et al,2021).

يتضح مما سبق اختلاف نتائج الدراسات في تحديد أثر الخصائص التشغيلية على مستوى الإفصاح، وندرة الدراسات التي اختبرت علاقة الخصائص التشغيلية بمعلومات كورونا ١٩. لذلك يسعى الباحث الى اختبار هذه العلاقة في السوق السعودي لاستنتاج دليل تطبيقي. لذلك يمكن صياغة الفرض الأول كما يلي:

**١/٦-الفرض الأول: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الخصائص التشغيلية للشركات ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.** ويتم اشتقاق الفروض الفرعية مع كل خاصية كما يلي:

١/١/٦-الفرض الفرعي الأول: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

٢/١/٦-الفرض الفرعي الثاني: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين ربحية الشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

٣/١/٦-الفرض الفرعي الثالث: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الرافعة المالية للشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا في السوق السعودي ١٩.

٤/١/٦- لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين نوع القطاع ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

كما يحتاج المستثمرين والمحللين الماليين الى معلومات اكثر تفصيلا عن أداء الشركات ذات النفوذ القوي داخل كل قطاع، وتزداد هذه الحاجة في فترات الازمات مثل ازمة كورونا ١٩ ، وتختلف الخصائص التشغيلية لهذه الشركات عن بقية شركات القطاع، ومن هنا برزت أهمية دراسة اثر تركيز الصناعة على علاقة الخصائص التشغيلية بالإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، خاصة بعد ما تبين من ان الإفصاح عن تركيز الصناعة يزيد دقة تنبؤات المحللين الماليين (Andre et al. 2019)، ولذلك تختبر الدراسة التطبيقية أثر العلاقة المشتركة لتركيز الصناعة والخصائص التشغيلية للشركات على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، لذلك يمكن صياغة الفرض الثاني كما يلي:

**٢/٦-الفرض الثاني: لا تختلف العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ باختلاف درجة تركيز الصناعة الذي تنتمي اليه الشركة.** ويتم اشتقاق الفروض الفرعية مع كل خاصية كما يلي:

١/٢/٦- الفرض الفرعي الأول: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للعلاقة المشتركة بين تركيز الصناعة وحجم الشركة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

٢/٢/٦- الفرض الفرعي الثاني: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للعلاقة المشتركة بين تركيز الصناعة وربحية الشركة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.



٣/٢/٦- الفرض الفرعي الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للعلاقة المشتركة بين تركز الصناعة والرافعة المالية على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

٤/٢/٦- لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للعلاقة المشتركة بين تركز الصناعة ونوع القطاع على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. كما اختلفت الدراسات في توصيف علاقة التوسع في الإفصاح الاختياري على قيمة الشركة، فذهب البعض الى وجود أثر إيجابي معنوي ( Hassan et al., 2006)، وخلص آخرون الى وجود ارتباط سلبي ضعيف (Kurawa & Botosan & Plumlee, 2022)، وذهب آخرون الى عدم وجود علاقة (Shuaibu, 2022). الا ان القليل من الدراسات التي اختلفت أثر الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على قيمة الشركة (Ezat, 2022). كما تعددت المقاييس المستخدمة لقياس قيمة الشركة، ولذلك تختبر الدراسة التطبيقية علاقة التوسع في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بقيمة الشركة، مقاسة مرة باستخدام Tobin's Q ومرة اخرى بالقيمة السوقية لحقوق الملكية. لذلك يمكن صياغة الفرض الثالث كما يلي:

**٣/٦- الفرض الثالث: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة .** ويتم اشتقاق الفروض الفرعية مع كل مقياس من مقاييس قيمة الشركة كما يلي:

١/٣/٦- الفرض الفرعي الأول: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ومؤشر Tobin's Q .

٢/٣/٦- الفرض الفرعي الثاني: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ومؤشر القيمة السوقية لحقوق الملكية.

## ٧- الدراسة التطبيقية:

١/٧- مجتمع الدراسة وعينتها والفترة الزمنية وأسلوب جمع البيانات: يتمثل مجتمع الدراسة في جميع الشركات السعودية غير المالية المسجلة في بورصة الأوراق المالية السعودية في عامي ٢٠٢٠، ٢٠٢١، وتمثل العينة في الشركات التي تتوفر فيها البيانات الخاصة بمتغيرات الدراسة كاملة، وعدم تغير السنة المالية خلال فترة الدراسة، ووجود تداول نشط على أسهمها وبلغ إجمالي عدد هذه الشركات ١٤٠ شركة، وتم استبعاد الشركات التي لم تفصح عن معلومات كورونا-١٩ وعددها ١٢ شركة، ليصبح حجم العينة النهائي هو ١٢٨ شركة، مقسمة الي ١٨ قطاع. وتم تجميع البيانات من واقع التقارير المالية المنشورة للشركات لجميع المتغيرات فيما عدا متغير الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، حيث تم الاعتماد على دليل الإفصاح الوارد في دراسة (Ezat, 2022) للعام ٢٠٢٠، وتجميع بيانات العام ٢٠٢١ بنفس الآلية، وذلك لعدد كلمات الإفصاح ذات الدلالة الواردة في التقارير المالية لفترة الدراسة.

٢/٧- متغيرات ونماذج الدراسة: يوضح الجدول التالي رقم (٢) توصيفاً للمتغيرات المستقلة والتابعة والمتغيرات الضابطة التي سوف تتضمنها النماذج المقترحة والتحليلات الإحصائية.

جدول رقم (٢) متغيرات الدراسة التطبيقية			
الدراسات السابقة	طريقة قياسه	المتغير	الرمز
(Ezat,2022, Albitar et al., 2021, Elmarzouky et al., 2021a,b, Tibiletti et al., 2021, Wang & Xing, 2020,Majumdar & Singh, .(2021)	لو غاريتم عدد الكلمات المرتبطة بالإفصاح عن معلومات كورونا-١٩	معلومات كورونا ١٩	Y
(Hendratama & Huang, 2021, Kurawa & Shuaibu,2022, Wara, et al.,2020)	القيمة السوقية للشركة ومؤشر Tobin's Q	قيمة الشركة	Firm V
Wang & (الحوشي، ٢٠٢٠، Xing, 2020 a, Elmarzouky, et al., 2021b Prayanthi & Budiarso, (2022, Wara, et al.,2020)	اللو غاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول	حجم الشركة	X1
(Aris,2020, Kurawa & Shuaibu,2022, rayanthi & Budiarso, 2022, Prayanthi , &Budiarso,2022)	صافي الدخل المقرر عنه/ عدد الأسهم المتداولة في نهاية الفترة	ربحية السهم	X2
(الحوشي، ٢٠٢٠، محمد جاسم، Martinez & (Kao et al.,2019.٢٠٢٠ , Ezat,2022, Alvarez 2019 .Prayanthi & Budiarso, 2022 Wara, et al.,2020, Kouaib & Amara,2022, Wulandari, et al.,2019)	نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول	نسبة الرافعة المالية	X3
(Wai,2021 , Pedron, et al.,2021,Prayanthi & Budiarso, 2022,Emre Kazan,2022, Kouaib & Wulandari, et al.,2019, Amara,2022)	صافي الدخل ÷ إجمالي الأصول	العائد على الأصول	X4
(Wara, et al.,2020, Tibiletti et al. ,2021)	يأخذ من رقم ١ إلى ١٨ وفقاً لعدد القطاعات المفصوح عنها	نوع القطاع	
(عبويني والعمرى، ٢٠١٦، Bermig & Frick, 2010; Kao et al.,2019,Ezat,2022, Prayanthi & Budiarso, 2022, Hendratama & Huang, 2021, Pedron, et al.,2021)	نسبة (القيمة السوقية لحقوق الملكية + إجمالي الديون) إلى إجمالي الأصول	مقياس Tobin's Q لقياس قيمة المنشأة	X5
Mirza et al,2020) (Ezat,2022, Wai,2021,	عدد الأسهم المتداولة في نهاية الفترة × سعر الاقفال للسهم	MVE	X6
(Majumdar & Singh, ) (2021, Makhlouf et al.,2017	عدد أعضاء مجلس الإدارة	فعالية مجلس الادارة	X7

Wai,2021, Oh and Park ) (,2022,Wang & Xing,2020,	عدد الأعضاء غير التففيذين الى اجمالي عدد الأعضاء		X8
Ezat,2022, Makhlouf et al. (,2017).	عدد اجتماعات مجلس الإدارة		X9
Al Lawati et al., 2021, Buallay and Al-Ajmi, 2019) (Ezat,2022,	أعضاء لجنة المراجعة الذين لديهم خبرة محاسبية او مالية.	الخبرة المالية للجنة لمراجعة	X10
Wang ، ٢٠٢٠ ، الحوشي) (,2016	(صافي مبيعات كل شركة الى اجمالي مبيعات القطاع)	درجة تركيز الصناعة	X11
(Ezat,2022, Daryaei, et al.,2022)	الحوافز المدفوعة للجنة المعن عنها في التقرير المالي	مكافآت لجنة المراجعة	X12
Kouaib & ) Amara,2022,Prayanthi & (Budiarso, 2022,Ezat,2022	رقم (١) إذا كان مكتب المراجعة شريك مع الأربع الكبرى، ويعطي صفر بخلاف ذلك	جودة المراجعة	X13
Wulandari, et al.,2019, , Abdillah, et (٢٠٢٠، الحوشي، الحوشي، al.,2019	تركز الصناعة*حجم الشركة	متغير تفاعلي لتركز الصناعة وحجم الشركة	X15
Prayanthi ، ٢٠١٩ ، الحناوي، & Budiarso, 2022	تركز الصناعة*ربحية السهم	متغير تفاعلي لتركز الصناعة والربحية	X16
Wulandari, et al.,(2019) (، الحوشي، الحوشي، ٢٠٢٠)	تركز الصناعة* الرافعة المالية	متغير تفاعلي لتركز الصناعة والمخاطر	X17
(Wulandari, et al.,(2019)	تركز الصناعة* نوع القطاع	متغير تفاعلي لتركز الصناعة ونوع القطاع	X17

ويوضح الجدول رقم (٣) عدد الشركات بكل قطاع ومستوي الإفصاح به  
ومعدل التغير كما يلي:

جدول رقم (٣) يقارن عدد ونسب كلمات الإفصاح عن كورونا ١٩ خلال عامي ٢٠٢٠، ٢٠٢١ ومعدل التغير لكل قطاع						
القطاع	عدد الشركات	عام ٢٠٢٠		عام ٢٠٢١		معدل التغير
		عدد الكلمات	النسبة %	عدد الكلمات	النسبة %	
العقاري	١١	٥٦٠٧	٦	٦٢٥٤	٤	12%
الاتصالات	٤	٤٨٩٦	٥	٦٥٥٤	٥	34%
الادوية	١	١١٥٤	١	٢١٣٤	١.٥	85%
الاستثمار والتمويل	٤	٢١٨٠	٢	٣٥١٣	٢	61%
الاعلام والترفيه	٢	١٠٠٩	١	١٩٠٨	١	89%
الخدمات الاستهلاكية	١٠	٧١٧٦	٨	١٢٠٩٤	٨	69%
الخدمات التجارية والمهنية	٤	٢٥٥٧	٣	٧٢٢٦	٥	183%
الرعاية الصحية	٧	٥٨٥٧	٦	٢٦٤٢	٢	-55%
السلع الرأسمالية	١٠	٤١٦٠	٥	٤٢٩٦	٣.٥	3%

37%	٦	٨٣٣١	٦	٦٠٧٩	٦	سلع طويلة الاجل
55%	٦.٥	٩٤٠١	٦	٦٠٦٤	٤	الطاقة
44%	٢	٢٤٤٧	٢	١٧٠٠	٤	المرافق العامة
111%	٣٠	٤٤٨٩٠	٢٢	٢١٢٣٨	٤٠	المواد الاساسية
24%	٤	٥١٣٧	٤	٤١٤١	٦	النقل
32%	٩	١٣٧٥٤	١١	١٠٤٥٥	١١	انتاج الاغذية
46%	١.٥	١٩٨٦	٢	١٣٥٦	٣	تجزئة الاغذية
48%	٨	١١٨٦٠	٨	٨٠٢٨	٨	تجزئة السلع الكمالية
-19%	١	١٣٥٥	٢	١٦٨٣	٣	التطبيقات والتقنية
53%	١٠٠	١٤٥٦٠٢	١٠٠	٩٥٣٢٢	١٢٨	المجموع

#### المصدر : من اعداد الباحث

ويتبين من الجدول رقم (٣) وجود زيادة في معدل الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ للعينة ككل عام ٢٠٢١ عن عام ٢٠٢٠ بمعدل ٥٣% تقريبا، مما يؤشر على زيادة آثار الجائحة في العام الثاني ٢٠٢١، عن عام ٢٠٢٠، وبفحص تفصيلي لمستوي الإفصاح في القطاعات تتأكد هذه النتيجة، حيث زاد الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في جميع القطاعات في عام ٢٠٢١ فيما عدا قطاعي الرعاية الصحية والتطبيقات والتقنية، وقد يرجع ذلك الى تأثير هذين القطاعين إيجابيا بالجائحة مما قلل الحاجة للإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. كما ان اعلى معدل تغير في كثافة الإفصاح كان لقطاعي الخدمات التجارية والمهنية وقطاع المواد الأساسية، وقد يرجع ذلك الى زيادة تأثير هذه القطاعات باستمرار الجائحة للعام الثاني على التوالي، مما اضطرها لتكثيف الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. كما ان اقل معدل تغير في كثافة الإفصاح كان لقطاعي السلع الرأسمالية والقطاع العقاري، وقد يرجع ذلك الى عدم تغير درجة التأثير باستمرار الجائحة للعام الثاني على التوالي حيث تحققت اثار الازمة لهما منذ العام الاول، ومن ثم كان معدل الزيادة في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بمعدل بسيط نسبيا.

**اما نماذج الدراسة:** يتم تحديد هذه النماذج بما يتفق مع فروض الدراسة التطبيقية، ويركز الفرض الأول على قياس أثر الخصائص التشغيلية على الإفصاح عن معلومات كورونا-١٩. ويقترح الباحث نموذج الانحدار الأول لاختبار هذه العلاقة، حيث يتمثل المتغير التابع في الإفصاح عن معلومات كورونا-١٩، وتمثلت المتغيرات المستقلة في الخصائص التشغيلية للشركة وهي حجم الشركة والربحية ونسبة الرافعة المالية ونوع القطاع، اما المتغيرات الرقابية فهي متغيرات حوكمة الشركات وهي حجم مجلس الإدارة وعدد اجتماعاته ونسبة عدد المستقلين والخبرة المالية للجنة المراجعة وحوافز لجنة المراجعة وجودة المراجعة. ويتمثل النموذج الأول فيما يلي:

$$Y_j = \beta_0 + \beta_1 X_{1j} + \beta_2 X_{2j} + \beta_3 X_{3j} + \beta_4 X_{4j} + \beta_7 X_{7j} + \beta_8 X_{8j} + \beta_9 X_{9j} + \beta_{10} X_{10j} + \beta_{12} X_{12j} + \beta_{13} X_{13j} + \varepsilon_j$$

وتتمثل متغيرات هذا النموذج فيما يلي:

**Y<sub>j</sub>** يعبر عن الإفصاح المالي عن كورونا-١٩ للشركة (j)

يعبر عن المقدار الثابت لنموذج الانحدار	$\beta 0$
يعبر عن حجم الشركة (j)	X1j
يعبر عن ربحية السهم للشركة (j).	X2 j
يعبر عن الرافعة المالية للشركة (j).	X3 j
يعبر عن نوع القطاع الذي تنتمي اليه الشركة (j).	X4 j
يعبر عن عدد أعضاء مجلس الإدارة للشركة (j).	X7 j
يعبر عن نسبة الأعضاء غير التنفيذيين للشركة (j).	X8 j
يعبر عن العدد الفعلي لاجتماعات مجلس الإدارة (j).	X9 j
يعبر عن الخبرة المالية للجنة المراجعة للشركة (j).	X10j
يعبر عن حوافز لجنة المراجعة للشركة (j).	X12j
يعبر عن جودة مكتب المراجعة للشركة (j).	X13 j
يعبر عن معاملات نموذج الانحدار المتدرج	B1:B13

يعبر عن بواقي نموذج الانحدار المتدرج  $\varepsilon$

ويتمثل الفرض الثاني للدراسة التطبيقية في قياس الأثر المعدل لعلاقة تركيز الصناعة بالخصائص التشغيلية على الإفصاح عن معلومات كورونا-19. ويقترح الباحث نموذج الانحدار الثاني لاختبار هذه العلاقة، حيث يكون المتغير التابع كما هو في الفرض الأول، أما المتغيرات المستقلة فهي نفس الخصائص التشغيلية للشركة السابقة مع إضافة الأثر المشترك لعلاقة تركيز الصناعة بكلا من حجم الشركة والربحية والرافعة المالية ونوع القطاع. ويأخذ النموذج الثاني الصيغة التالية:

$$Y_j = \beta_0 + \beta_1 X_{1j} + \beta_2 X_{2j} + \beta_3 X_{3j} + \beta_4 X_{4j} + \beta_7 X_{7j} + \beta_8 X_{8j} + \beta_9 X_{9j} + \beta_{10} X_{10j} + \beta_{12} X_{12j} + \beta_{13} X_{13j} + \beta_{14} X_{14j} + \beta_{15} X_{15j} + \beta_{16} X_{16j} + \beta_{17} X_{17j} + \varepsilon_j$$

وتتمثل المتغيرات الواردة بالنموذج فيما يلي:

يعبر عن الإفصاح المالي عن كورونا-19 للشركة (j).	$Y_j$
يعبر عن المقدار الثابت لنموذج الانحدار	$\beta 0$
يعبر عن حجم الشركة للشركة (j)	X1j
يعبر عن ربحية السهم للشركة (j).	X2 j
يعبر عن الرافعة المالية للشركة (j).	X3 j
يعبر عن نوع القطاع الذي تنتمي اليه الشركة	X4 j
(j).	
يعبر عن عدد أعضاء مجلس الإدارة للشركة (j).	X7 j
يعبر عن نسبة الأعضاء غير التنفيذيين .	X8 j
يعبر عن العدد الفعلي لاجتماعات مجلس الإدارة.	X9 j
يعبر عن الخبرة المالية للجنة المراجعة .	X10j
يعبر عن حوافز لجنة المراجعة (j).	X12 j

يعبر عن جودة مكتب المراجعة للشركة (j).	X13 j
تفاعل تركيز الصناعة وحجم الشركة للشركة (j)	X14 j
تفاعل تركيز الصناعة وربحية السهم للشركة (j)	X15 j
تفاعل تركيز الصناعة والرافعة المالية للشركة (j)	X16 j
تفاعل تركيز الصناعة ونوع القطاع (j)	X17 j
يعبر عن معاملات نموذج الانحدار المتدرج	$\beta_1:B17$
يعبر عن بواقي نموذج الانحدار المتدرج	$\varepsilon$

ويتمثل الفرض الثالث للدراسة التطبيقية في قياس أثر الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ كمتغير مستقل على قيمة الشركة كمتغير تابع مع إضافة متغيرات حجم الشركة وجودة المراجعة والعائد على الأصول كمتغيرات رقابية. ويقترح الباحث نموذج الانحدار الثالث لاختبار هذه العلاقة فيكون كما يلي:

$$\text{Firm V } j = \beta_0 + \beta_1 Y_j + \beta_2 X_1 j + \beta_4 X_4 j + \beta_{13} X_{13} j + \varepsilon$$

وتتمثل المتغيرات الواردة بالنموذج فيما يلي:

يعبر عن القيمة الاقتصادية للشركة (j).	Y
يعبر عن المقدار الثابت لنموذج الانحدار	B
يعبر عن الإفصاح المالي عن كورونا-١٩	0
يعبر عن حجم الشركة للشركة (j) .	Y
عدد أعضاء مجلس الإدارة للشركة (j).	j
يعبر عن مقياس Tobin's Q للشركة (j)	X
MVE يعبر عن القيمة السوقية لحقوق الملكية.	1j
يعبر عن جودة مكتب المراجعة للشركة (j).	X
يعبر عن معاملات نموذج الانحدار المتدرج	7j
	5j
	6j
	13j
	B
	1:B13
يعبر عن بواقي نموذج الانحدار المتدرج	$\varepsilon$

٣/٧- اختبار الفروض: يتم اختبار الفروض من خلال عرض نتائج تحليل الارتباط Pearson Correlation عند مستوي معنوية ٥% أولا لجميع المتغيرات. ويلخص جدول رقم (٤) التالي النتائج:

جدول رقم (٤) مصفوفة ارتباط Pearson Correlation بين لجميع المتغيرات لمفردات العينة															
		Y	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9	X10	X11	X12	X13
Y	Pearson Correlation	1	.329**	.057	-.004-	.137*	-.022-	.424**	.270**	-.102-	.135*	.158**	.075	.057	.224**
	Sig. (2-tailed)		.000	.045	.953	.023	.714	.000	.000	.093	.025	.009	.215	.345	.000
X1	Pearson Correlation		1	.072	-.116-	.210**	-.188**	.587**	.261**	.282**	.098	.218**	.183**	.104	.468**
	Sig. (2-tailed)			.243	.055	.000	.002	.000	.000	.000	.108	.000	.002	.087	.000
X2	Pearson Correlation			1	-.034-	.022	-.042-	.146*	-.342**	.324**	-.265**	.144*	.019	.023	.023
	Sig. (2-tailed)				.579	.718	.496	.016	.000	.000	.000	.019	.763	.704	.711
X3	Pearson Correlation				1	.016	.957**	-.016-	-.016-	-.095-	-.013-	-.033-	-.008-	-.005-	-.057-
	Sig. (2-tailed)					.791	.000	.793	.794	.116	.833	.583	.900	.934	.351
X4	Pearson Correlation					1	.004	.269**	.108	.018	.004	.187**	.014	.001	.041
	Sig. (2-tailed)						.944	.000	.075	.769	.942	.002	.813	.986	.501
X5	Pearson Correlation						1	-.021-	-.035-	-.119*	-.024-	-.080-	-.013-	-.010-	-.093-
	Sig. (2-tailed)							.729	.563	.050	.695	.186	.831	.865	.124
X6	Pearson Correlation							1	.138*	.114	.024	.055	.242**	.020	.246**
	Sig. (2-tailed)								.023	.060	.698	.364	.000	.739	.000
X7	Pearson Correlation								1	-.531**	.630**	.168**	.050	-.040-	.120*
	Sig. (2-tailed)									.000	.000	.005	.412	.509	.048
X8	Pearson Correlation									1	-.575**	.037	.052	.094	.112
	Sig. (2-tailed)										.000	.538	.389	.120	.065
	Pearson										1	.176**	.174**	-.012-	-.011-



X9	Correlation														
	Sig. (2-tailed)										.004	.004	.842	.853	
X10	Pearson Correlation										1	.001	.170**	.104	
	Sig. (2-tailed)											.992	.005	.086	
X11	Pearson Correlation											1	.035	.002	
	Sig. (2-tailed)												.561	.971	
X12	Pearson Correlation												1	.063	
	Sig. (2-tailed)													.301	
X13	Pearson Correlation													1	
	Sig. (2-tailed)														
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed). *. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).															

جميع معاملات المتغيرات المستقلة  $> 0.80$  وهذا يعني عدم وجود ارتباط تسلسلي بين هذه المتغيرات المستقلة  
(Gajarati, 2003)

يخلص الباحث من نتائج الجدول السابق رقم (٤) الى وجود علاقة ارتباط طردية ذات دلالة معنوية عند ٥% لجميع متغيرات الدراسة المستقلة والرقابية في علاقتها مع مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، فيما عدا خمس متغيرات فقط، الأول هو متغير نسبة أعضاء المجلس غير التنفيذيين فعلاقته طردية معنوية لكن عند مستوي معنوية ١٠%، وأربعة متغيرات غير معنوية هي الرفعة المالية وقيمة الشركة محسوبة ب Tobin's Q ودرجة تركيز القطاع وحوافز لجنة المراجعة. ولتفسير هذا العلاقة يستخدم الباحث نماذج الانحدار المقترحة لاختبار فروض الدراسة من خلال التركيز على مستوي المعنوية ومعامل التحديد  $R^2$ ، ومعامل التحديد المعدل للتعبير القوة التفسيرية للمتغيرات المستقلة كما يلي:

**١/٣/٧ اختبار الفرض الأول:** تم اختبار هذا الفرض من خلال تطبيق النموذج المقترح الأول لاختبار العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات (ممثلة في حجم الشركة والرافعة المالية والربحية ونوع القطاع) كمتغيرات مستقلة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ كمتغير تابع، مع إضافة المتغيرات الرقابية للحكومة وهي حجم مجلس الإدارة ونسبة الأعضاء غير التنفيذيين وعدد اجتماعاته والخبرة المالية للجنة لمراجعة وجودة المراجعة. ويتم التركيز على الإشارة ومستوي المعنوية ومعامل التحديد  $R^2$ ، ومعامل التحديد المعدل  $Adj R^2$  للنموذج ككل، لبيان المعنوية واتجاه العلاقة، وتحديد الجزء المفسر في هذه العلاقة. ويخلص الجدول رقم (٥) نتائج النموذج وقيم معاملات الانحدار:

جدول رقم (٥) يوضح النتائج الإحصائية لتطبيق نموذج البحث الأول				
بيان	الرمز	Sig.	R2	Adj R2
النموذج ككل		.000a	.282	.231
المتغيرات المستقلة والرقابية		Sig.	t-test	Coefficients (Beta)
حجم الشركة	X1	.010	1.631	.180
ربحية السهم	X2	.008	2.709	.220
الرافعة المالية للشركة	X3	.496	.684	.054
نوع القطاع	X4	.024	2.026	.224
حجم مجلس الإدارة	X7	.753	.316	.035
نسبة الأعضاء غير التنفيذيين الى عدد أعضاء مجلس الإدارة	X8	.460	.741	.076
عدد اجتماعات مجلس الإدارة	X9	.161	-1.410-	-.131-
الخبرة المالية للجنة المراجعة	X10	.028	2.226	.202
حوافز لجنة المراجعة	X12	.540	.615	.049

جودة مكتب المراجعة	X13	.039	2.082	.185
-----------------------	-----	------	-------	------

يتبين من نتائج الجدول رقم (٥) ان النموذج ككل معنوي عند مستوي معنوية  $0.000 > 5\%$ ، كما بلغت نسب معاملي التحديد والتحديد المعدل  $28.2\%$ ،  $23.1\%$ ، على التوالي، وبذلك تفسر الخصائص التشغيلية للشركات التغير في مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بنسبة  $28.2\%$ ،  $23.1\%$ . وتتفق هذه النتيجة مع ما دراسة (Ezat,2022) الا ان قوتها التفسيرية أعلى بمقدار  $4\%$  تقريبا، وقد ترجع هذه الزيادة الى تحسن النتائج نتيجة استخدام بيانات عامين وليس عام واحد. ووفقا لهذه النتيجة يرفض الباحث فرض العدم الأول الرئيسي، حيث توجد علاقة معنوية طردية بين الخصائص التشغيلية للشركات ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. ويتم اختبار الفروض الفرعية وفقا للخصائص التشغيلية التفصيلية والمتغيرات الرقابية للحكومة كما يلي.

١/١/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الأول : يختبر هذا الفرض الفرعي علاقة حجم الشركة بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، ويتبين من الجدول السابق وجود علاقة طردية معنوية بينهما عند مستوي معنوية  $0.010 > 5\%$ ، وتدعم هذه النتيجة مع ما توصلت اليه دراسات (Prayanthi & Budiarmo, 2022، Kurawa & Shuaibu,2022)، لأن الشركات الكبرى تكون أكثر حرصا على التوسع في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، لقدرتها على تحقيق وفورات الحجم واقتناص الفرص الاستثمارية المناسبة وتملك الخبرات اللازمة للتعامل مع الجائحة وآثارها، في حين تختلف مع دراسة (Emeka & Benjamin, 2019) التي خلصت ان هذه العلاقة سلبية. ويخلص الباحث الي رفض فرض العدم الفرعي الأول، لوجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

٢/١/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الثاني: يختبر هذا الفرض الفرعي علاقة ربحية الشركة بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، ويتبين من الجدول السابق وجود علاقة طردية معنوية بينهما عند مستوي معنوية  $0.008 > 5\%$ ، وتتفق هذه النتيجة مع دراسات (Prayanthi & Budiarmo, 2022، Kurawa & Shuaibu,2022)، غير ان هذه الدراسة تقدم دليل إضافي على علاقة الربحية بالإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي، مما يدعم الأساس النظري للبحث. ويخلص الباحث من هذه النتيجة الي رفض فرض العدم الفرعي الثاني، لوجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين ربحية الشركة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

٣/١/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الثالث: يختبر هذا الفرض الفرعي علاقة نسبة الرفع المالية للشركة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، ويتبين من الجدول السابق عدم وجود علاقة معنوية بينهما، وتتفق هذه النتيجة مع دراسات (Perwitasari, et al.,2022، Ezat,2022)، في حين تختلف مع دراسات (Kurawa & Shuaibu,2022، Prayanthi & Budiarmo, 2022، عبويني والعصري، ٢٠١٦). ويرى الباحث ان هذه الجزئية تحتاج مزيد من الدراسة في دول مختلفة، كون ان زيادة المخاطر

نتيجة أزمة كورونا ١٩ تعد معلومة هامة وجوهرية يجب الإفصاح عنها وفقا لنظرية الشرعية، ومن المنطقي ان تؤثر على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بالزيادة. غير ان نسب المديونية تقل عموما في البيئة السعودية لاعتبارات تتعلق بفتاوي تحريم الفوائد. وتقدم هذه النتيجة دليل تطبيقي إضافي حول أهمية مراعاة الآثار البيئية المختلفة بين الدول. ويخلص الباحث من هذه النتيجة الي قبول فرض العدم الفرعي الثالث، حيث لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الرافعة المالية ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ .

٣/١/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الرابع: يختبر هذا الفرض الفرعي علاقة نوع القطاع الذي تنتمي اليه الشركة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، ويتبين من الجدول السابق وجود علاقة طردية معنوية بينهما عند مستوي معنوية 0.024 . ٥ % ، وتدعم هذه النتيجة مع ما توصلت اليه دراسات ( Tibiletti et al., 2021, Elmarzouky et al., 2021b, Albitar et al, 2021, Perwitasari, et al., 2022 )، في اختلاف مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ باختلاف نوع القطاع . وتؤكد المشاهدات الفعلية هذه النتيجة من خلال حصر عدد كلمات الإفصاح في كل قطاع. حيث تبين ان قطاع المواد الأساسية وقطاع إنتاج الأغذية كانا أكثر القطاعات افصاحا، في حين ان قطاع الادوية والاعلام والترفيه والتقنية كانت من اقل القطاعات كثافة في الإفصاح. ويخلص الباحث من هذه النتيجة الي رفض فرض العدم الفرعي الرابع، لوجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين نوع القطاع ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي.

وتدعيما للنتائج السابقة اختبر الباحث علاقة المتغيرات الرقابية لحكومة الشركات بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، وقد تبين من نتائج الجدول السابق ان متغيري الخبرة المالية للجنة المراجعة وجودة المراجعة معنويان ، حيث تبين وجود علاقة طردية معنوية بين الخبرة المالية للجنة المراجعة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ عند مستوي معنوية 0.028 > ٥ % ، وتدعم هذه النتيجة دراسة ( Ezat, 2022, Buallay and Al-Ajmi, 2019 ) ، وقد ينتج ذلك نتيجة توفر التأهيل المالي المناسب، مما يمكن أعضاء اللجنة من مناقشة الموضوعات والفقرات الممكن الإفصاح عنها بشكل مفصل، ويؤثر ايجابيا على الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ . كما تبين وجود علاقة طردية معنوية بين جودة المراجعة ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ عند مستوي معنوية 0.039 > ٥ % ، وتدعم هذه النتيجة دراسات ( Buertey & Pae 2021; Dey et al, 2020; Firmansyah & Irwanto, 2020, Albitar et al, 2021 ) . فكلما زادت جودة المراجعة زاد الضغط على الشركة للإفصاح عن المعلومات الهامة مثل معلومات كورونا ١٩ التي فرضتها الجائحة. في حين لا توجد علاقة معنوية لبقية المؤشرات. ويخلص الباحث الي تأكيد رفض فرض العدم الأول الرئيسي، بوجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين بعض الخصائص التشغيلية للشركات ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ .

٢/٣/٧- اختبار الفرض الثاني: تم اختبار هذا الفرض وفروضه الفرعية من خلال تطبيق النموذج المقترح الثاني لاختبار أثر العلاقة المشتركة لتركز الصناعة

والخصائص التشغيلية للشركات كمتغيرات مستقلة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ كمتغير تابع، مع إضافة نفس المتغيرات الرقابية السابقة في الفرض الأول. ويتم التركيز على مستوى المعنوية ومعامل التحديد  $R^2$ ، ومعامل التحديد المعدل  $Adj R^2$  للنموذج ككل، لبيان المعنوية وتحديد الجزء المفسر. ويلخص الجدول التالي رقم (٦) نتائج النموذج:

جدول رقم (٦) يوضح النتائج الإحصائية لتطبيق نموذج البحث الثاني				
Adj R2	R2	Sig.	الرمز	بيان
.345	.482	.000a		النموذج ككل
Coefficients (Beta)	t-test	Sig.		المتغيرات المستقلة والرقابية
.304	3.892	.000	X1	حجم الشركة
.124	1.989	.048	X2	ربحية السهم
.592	.995	.321	X3	الرافعة المالية للشركة
.239	2.139	.011	X4	نوع القطاع
.173	1.999	.047	X7	نسبة الأعضاء غير التنفيذيين
-.219-	-2.549-	.011	X8	حجم مجلس الإدارة
-.105-	-1.231-	.220	X9	عدد اجتماعات مجلس الإدارة
.062	1.027	.305	X10	الخبرة المالية للجنة المراجعة
.034	.588	.557	X12	حوافر لجنة المراجعة
.078	1.208	.228	X13	جودة مكتب المراجعة
.148	1.391	.005	X14	تفاعل تركيز الصناعة مع حجم المنشأة
.409	1.408	.032	X15	تفاعل تركيز الصناعة مع الربحية
-.774-	-.961-	.337	X16	تفاعل تركيز الصناعة مع الرافعة المالية
-.062-	-1.217-	.394	X17	تفاعل تركيز الصناعة مع نوع القطاع

يتبين من نتائج الجدول السابق رقم (٦) ان النموذج ككل معنوي عند مستوى معنوية  $000 > 5\%$ ، وبلغت نسب معاملي التحديد والتحديد المعدل 48.2%، 34.5%، على التوالي، ويتضح تحسن القوة التفسيرية عن نتيجة الفرض الأول لمعامل التحديد بمعدل 71%، ولمعامل التحديد المعدل بمعدل 49% نتيجة استخدام متغير تركيز الصناعة كمتغير محفز او معدل للعلاقة، بمعنى ان تركيز الصناعة قد اثر ايجابيا في تفسير علاقة الخصائص التشغيلية للشركة بالإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. وتقدم هذه النتيجة دليل تطبيقي لعله الأول في السوق السعودي- على حد علم الباحث- حول أهمية مراعاة تركيز الصناعة، وقد يرجع ذلك الى وجود وزن نسبي عالي لعدد قليل من الشركات- وخاصة العائلية- داخل كل قطاع. يخلص الباحث مما سبق الى رفض فرض العدم الثاني الرئيسي، حيث أثر تركيز الصناعة على علاقة الخصائص التشغيلية بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. ويتم اختبار الفروض الفرعية للفرض الثاني كما يلي.

١/٢/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الأول : يختبر هذا الفرض الفرعي العلاقة المشتركة بين تركيز الصناعة وحجم الشركة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، ويتبين من الجدول السابق وجود علاقة طردية معنوية بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ عند مستوى معنوية ٥% ، عند استخدام متغير تركيز الصناعة كمتغير معدل، وتدعم هذه النتيجة دراسة (الحوفي، ٢٠٢٠)، كما تقدم دليل إضافي حول الاثر الإيجابي لتركيز الصناعة على علاقة حجم الشركة بالإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي، ويرجع ذلك الى ان الشركات ذات النفوذ داخل القطاع هي شركات رائدة كبرى تستخدم هذا النفوذ للتأثير داخل القطاع ، وتتوسع في مستوى الإفصاح عن المعلومات الهامة، ومنها معلومات كورونا ١٩ . ويخلص الباحث بذلك الى رفض فرض العدم الفرعي الأول، بمعنى وجود تأثير معنوي لتركيز الصناعة على علاقة حجم الشركة بمستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ .

٢/٢/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الثاني: يختبر هذا الفرض الفرعي العلاقة المشتركة بين تركيز الصناعة وربحية الشركة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، ويتبين من الجدول السابق ان العلاقة طردية معنوية بين الربحية ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ عند مستوى معنوية  $0.032 > 5\%$  ، عند استخدام متغير تركيز الصناعة كمتغير معدل، ويدعم ذلك ما توصلت اليه دراسة (الحوفي، ٢٠٢٠). الا ان الدراسة الحالية تقدم دليل إضافي حول وجود أثر للتفاعل المشترك لتركيز الصناعة والربحية على الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السوق السعودي. وتتفق هذه النتيجة مع ما تقضي به نظرية الإشارة والمنطق من توسع الشركات في الإفصاح الاختياري عن المعلومات الجيدة للربحية ومع التبرير السابق في الفرضية السابقة، حيث يؤدي زيادة نفوذ الشركات الى إضافة الى تحسن الربحية ، ومن ثم سرعة الإفصاح عن هذه المعلومات، لأن ذلك يعطي رسالة طمأننة للسوق وللمستثمرين. مما يدعم فكرة توسع الشركات الرائدة داخل الصناعة في الإفصاح عن المعلومات الهامة وقت الازمات. ويخلص الباحث بذلك الى رفض فرض العدم الفرعي الثاني، بمعنى وجود تأثير معنوي لتركيز الصناعة على علاقة ربحية الشركة بمستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ .

٣/٢/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الثالث: يختبر هذا الفرض الفرعي العلاقة المشتركة بين تركيز الصناعة ونسبة الرافعة المالية للشركة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، ويتبين من الجدول السابق عدم تغير العلاقة بين النسبة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ، فظلت علاقة غير معنوية قبل التفاعل وبعده، كما ان شكل العلاقة سلبية وتتفق النتيجة الأخيرة مع دراسة ( Emeka & Benjamin, 2019). وتختلف مع دراسات (Perwitasari, et al.,2022، الحوفي، ٢٠٢٠). فرغم ان نظرية الشرعية تقضي بوجود زيادة مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ نتيجة زيادة نسبة الرافعة المالية باعتبارها معلومة هامة تؤثر على زيادة المخاطر المالية وقت الجائحة (لعكاف وبوكريد، ٢٠٢١). الا ان هذه النتيجة منطقية مع طبيعة السوق السعودي الذي يقل فيه نسب المديونية وتزيد فيه الاعتماد على حقوق

الملكية عموماً لا اعتبارات تتعلق بفتاوي تحريم الفوائد. وتدعم هذه النتيجة أهمية مراعاة اختلاف الظروف المحيطة بين الدول (عبويني والعمرى، ٢٠١٦). ويرى الباحث ان هذه العلاقة تحتاج الى مزيد من الدراسة في السوق السعودي والأسواق الخليجية المشابهة له. ويخلص الباحث الي قبول فرض العدم الفرعي الثالث، حيث لا يوجد تأثير معنوي لتركز الصناعة على علاقة الرافعة المالية بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، وتدعم هذه النتيجة الفرض الفرعي الثالث للفرض الاول.

٤/٢/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الرابع: يختبر هذا الفرض الفرعي العلاقة المشتركة بين تركيز الصناعة ونوع القطاع الذي تنتمي اليه الشركة على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، ويتبين من الجدول السابق عدم وجود علاقة معنوية بينهما، وقد ترجع هذه النتيجة الى انخفاض عدد الشركات في بعض القطاعات مثل قطاع الادوية والاعلام والترفيه والطاقة والاتصالات والخدمات المهنية وتجزئة الاغذية والتطبيقات والتقنية، ويرى الباحث ان هذه العلاقة تحتاج الى مزيد من الدراسة في السوق السعودي والأسواق الخليجية المشابهة له بعد استبعاد القطاعات التي يكون عدد الشركات فيها قليل بشرط استخدام فترة زمنية اطول. ويخلص الباحث الي قبول فرض العدم الفرعي الرابع، حيث لا يوجد تأثير معنوي لتركز الصناعة على علاقة نوع القطاع بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، كما ان شكل العلاقة سلبية وتتفق النتيجة الأخيرة مع دراسة (صالح، ٢٠٢١)، كما يلاحظ ان تركيز الصناعة قد غير شكل العلاقة بين نوع القطاع والافصاح عن معلومات كورونا ١٩ في الفرض الفرعي الرابع للفرض الأول. ويخلص الباحث مما سبق الي رفض فرض العدم الثاني الرئيسي، حيث يؤثر تركيز الصناعة على علاقة بعض الخصائص التشغيلية للشركات بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

٣/٣/٧- اختبار الفرض الثالث: تم اختبار هذا الفرض لتحقيق الهدف الثالث للدراسة التطبيقية من خلال تطبيق النموذج المقترح الثالث لاختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ كمتغير مستقل وقيمة الشركة كمتغير تابع (مقاسة ب Tobin's Q والقيمة السوقية لحقوق الملكية)، مع إضافة متغيرات رقابية وهي حجم الشركة وعدد أعضاء مجلس الإدارة وجودة المراجعة. وتختبر هذه العلاقة وفقاً لمستوي المعنوية ومعامل التحديد  $R^2$ ، ومعامل التحديد المعدل  $Adj R^2$  لكل نموذج فرعي، لبيان المعنوية واتجاه العلاقة، وتحديد الجزء المفسر في هذه العلاقة. ويتم التحليل على مستوى المؤشرين المستخدمين لقياس قيمة الشركة. ويخلص الجدول التالي رقم (٧) نتائج النموذج وقيم معاملات الانحدار:

جدول رقم (٧) يوضح النتائج الإحصائية لتطبيق نموذج البحث الثالث				
بيان	الرمز	Sig.	R2	Adj R2
القياس بالمتغير الأول				
Tobin's Q قيمة الشركة	X5	.000a	.196	.226



مقاسة ب			
Coefficients (Beta)	t-test	Sig.	المتغيرات المستقلة والرقابية
.168	2.739	.045	Y الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩
.523	5.183	.000	X1 حجم الشركة
.164	1.872	.064	X7 عدد أعضاء مجلس الإدارة
.030	.312	.756	X13 جودة مكتب المراجعة
Adj R2	R2	Sig.	القياس بالمتغير الثاني
<u>.451</u>	<u>.430</u>	<u>.000a</u>	X6 قيمة (MVE) الشركة (القيمة السوقية لحقوق الملكية)
Coefficients (Beta)	t-test	Sig.	المتغيرات المستقلة والرقابية
.217	2.669	.009	Y الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩
.572	6.728	.000	X1 حجم الشركة
.131	2.746	.006	X7 عدد أعضاء مجلس الإدارة
-.049-	-.932-	.352	X13 جودة مكتب المراجعة

١٠/٣/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الأول: يختبر هذا الفرض الفرعي علاقة مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بقيمة الشركة باستخدام مقياس Tobin's Q ، ويتبين من نتائج الجدول السابق رقم (٧) ان النموذج الفرعي الأول معنوي عند مستوي معنوية  $000 > ٥\%$  ، وبلغت نسب معاملي التحديد والتحديد المعدل  $19.6\%$  ،  $22.6\%$  ، على التوالي ، مما يعني وجود قوة تفسيرية للتغير في قيمة الشركة نتيجة التغير في مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بالنسب السابقة . كما تبين وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة باستخدام مقياس Tobin's Q عند مستوي معنوية  $045 > ٥\%$  ، وتتفق هذه النتيجة مع دراسات (Mirza et Dyhati& Wahyudi, 2022, Haji & Mohd Ghazali, 2012, Wai, 2021, al, 2020)، حيث يفسر التغير في قيمة الشركة نتيجة اختلاف مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ ، بما تقدمه من إشارات إيجابية للمستثمرين الحاليين او المرتقبين. وتختلف هذه النتيجة مع دراسات (Wara, et al., 2020, Kurawa & Shuaibu, 2022) التي طبقت على أثر الإفصاح عن المعلومات البيئية على قيمة الشركة. وتقدم هذه النتيجة دليل تطبيقي على اختلاف العلاقات بين مستوي الإفصاح وقيمة الشركة في الأوقات العادية عن أوقات أزمة جائحة كورونا ١٩ .

وتدعيما للنتائج السابقة اختبر الباحث علاقة المتغيرات الرقابية وهي حجم الشركة ومتغيري عدد أعضاء مجلس الإدارة وجودة المراجعة، ويتبين من نتائج الجدول ان المتغيرات المعنوية والتي لها علاقة طردية مع قيمة الشركة هي حجم الشركة عند مستوي معنوية  $000 > 5\%$ ، وتختلف هذه النتيجة مع دراسة (عبويني والعمرى، ٢٠١٦) التي ذهبت الى عدم وجود هذه العلاقة، مما يحتاج الى مزيد من البحث. في حين ان متغير عدد أعضاء مجلس الإدارة معنوي طردي عند مستوي  $10\%$  وان مستوي معنوية العلاقة هي  $064$ ، في حين ان متغير جودة المراجعة غير معنوي، بما يخالف دراسات (Amara,2022,Prayanthi & Budiarmo, 2022, Boubaker et al. 2018,Kouaib & )، مما يلزم معه اجراء مزيد من البحث.

٢/٣/٣/٧- اختبار الفرض الفرعي الثاني: يختبر هذا الفرض الفرعي علاقة مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بقيمة الشركة باستخدام مقياس القيمة السوقية لحقوق الملكية (MVE)، ويتبين من الجدول السابق الخاص للنموذج الفرعي الثاني وجود علاقة طردية معنوية عند مستوي معنوية  $000 > 5\%$ ، كما بلغت نسب معاملي التحديد والتحديد المعدل  $43\%$  ،  $45.1\%$  على التوالي، مما يعني تحسن القوة التفسيرية للتغير في قيمة الشركة نتيجة تغير مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ باستخدام مقياس MVE . كما تبين وجود علاقة طردية معنوية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بقيمة الشركة باستخدام مؤشر MVE عند مستوي معنوية  $009 > 5\%$ ، وتتفق هذه النتيجة مع دراسات (Ezat,2022, Elmarzouky et al., 2021a)، حيث تحسنت القوة التفسيرية للتغير في قيمة الشركة نتيجة اختلاف مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في السعودية، بما تقدمه من إشارات إيجابية للمستثمرين.

وتدعيما للنتائج السابقة اختبر الباحث علاقة المتغيرات الرقابية السابقة (حجم الشركة وعدد أعضاء مجلس الإدارة وجودة المراجعة)، ويتبين من نتائج الجدول وجود علاقة معنوية بين حجم الشركة وقيمة الشركة عند مستوي معنوية  $000 > 5\%$ ، عدد أعضاء مجلس الإدارة عند مستوي معنوية  $006 > 5\%$ ، وتختلف هذه النتيجة مع دراسة (عبويني والعمرى، ٢٠١٦)، مما يحتاج الى مزيد من البحث. في حين ان متغير جودة المراجعة غير معنوي، وتختلف هذه النتيجة دراسات (Boubaker et al. 2018,Kouaib & Amara,2022,Prayanthi & Budiarmo, 2022, )، مما يلزم معه اجراء مزيد من البحث. ويخلص الباحث مما سبق الي رفض فرض العدم الفرعي الثاني، لوجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركات، بما يدعم دراسة (Sultana, et al.,2022). وتعد هذه نتيجة منطقية تتفق مع الواقع العملي لأن أزمة كورونا يقينا اثرت على قرارات رئيسية في الشركات الأصغر حجما نتج عنها الغاء صفقات وتأجيل مشروعات مستقبلية وغيرها، اما الشركات الكبرى فحافظت على قيمتها السوقية. ورفض الفرض الفرعي الأول والثاني يتم رفض فرض العدم الثالث الرئيسي.

## ٨- النتائج والتوصيات والبحوث المستقبلية:

١/٨ - **النتائج:** أدت جائحة كورونا ١٩ الى توارد الانباء السيئة عن الأداء الاقتصادي للشركات، وتمثل الإفصاح عن هذه المعلومات تحدى امام إدارة الشركات، لتحديد مستوى الإفصاح المناسب عن هذه المعلومات، والتي حتما ستصل الى السوق سواء عن طريق التقارير المالية او غيرها، ومن ثم فالأفضل ان تصل عن طريق التقارير المالية. ومن بين اهم العوامل التي تؤثر في هذا التوسع في الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ الخصائص التشغيلية للشركة. لذلك تثير هذه الدراسة ثلاثة تساؤلات رئيسية، الأول عن أثر الخصائص التشغيلية للشركة - الحجم والربحية والرافعة المالية ونوع القطاع- على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في سوق الأوراق المالية السعودي؟ والثاني هل يؤثر تركيز الصناعة على هذه العلاقة؟ اما الثالث ما هو أثر مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ على قيمة الشركات في السوق السعودي؟ وتمثل الإجابة عن كل تساؤل هدف من اهداف البحث. كما تمثلت عينة الدراسة في الشركات السعودية غير المالية المسجلة في تداول عامي ٢٠٢٠، ٢٠٢١ والتي تتوافر فيها الشروط التي حددتها الدراسة التطبيقية وبلغ عدد المشاهدات ٢٥٦ مشاهدة. وتم تجميع البيانات من واقع التقارير المالية المنشورة للشركات فيما يخص جميع المتغيرات. ولقد خلص الباحث الى النتائج التالية:

-زادت كثافة الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في عام ٢٠٢١ عن عام ٢٠٢٠ بمعدل ٥٣% تقريبا، مما يؤشر على زيادة أثر الجائحة في عام ٢٠٢١.

- توجد علاقة طردية معنوية بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، عند مستوى معنوية 0.010 >٥%، وبذلك تكون الشركات الكبرى أكثر افصاحا عن معلومات كورونا ١٩.

- توجد علاقة طردية معنوية بين ربحية الشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، عند مستوى معنوية 0.008 >٥%، وبذلك تفصح الشركات الأعلى ربحية أكثر عن معلومات كورونا ١٩.

- لا توجد علاقة معنوية بين نسبة الرفع المالية للشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، ويعني ذلك ان نسبة الرفع المالية لا تؤثر على مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

- توجد علاقة طردية معنوية بين نوع القطاع ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، عند مستوى معنوية 0.024 >٥%، وبذلك تختلف القطاعات في مستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩.

- تحسنت نسبة المعنوية للعلاقة الطردية بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، نتيجة استخدام متغير تركيز الصناعة كمتغير محفز عند مستوى معنوية 0.003 >٥%.

- تحسنت نسبة المعنوية للعلاقة الطردية بين ربحية الشركة ومستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، نتيجة استخدام متغير تركيز الصناعة كمتغير محفز عند مستوى معنوية 0.000 >٥%.

- لم يؤثر تركيز الصناعة على علاقات نسبة الرفع المالية للشركة ونوع القطاع بمستوى الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، وظلت العلاقة غير معنوية عند مستوى ٥%.

- توجد علاقة طردية معنوية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة باستخدام مقياس **Tobin's Q**، عند مستوي معنوية 0.000 > ٥%. وتم تفسير التغير في قيمة الشركة نتيجة التغير في مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بنسب 19.6%، 22.6%، على التوالي.

- توجد علاقة طردية معنوية بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة باستخدام مقياس القيمة السوقية لحقوق الملكية، عند مستوي معنوية 0.000 > ٥%. وتم تفسير التغير في القيمة نتيجة التغير في مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ بنسب 43%، 45.1%، على التوالي.

- تحسنت القوة التفسيرية للنموذج الذي يقيس العلاقة بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة باستخدام مقياس القيمة السوقية لحقوق الملكية عن مقياس **Tobin's Q** بمعدل تحسن لمعامل التحديد ١٢٠% تقريباً، وبمعدل تحسن في معامل التحديد المعدل ١٠٠% تقريباً.

-تمثلت مساهمة الباحث في قياس أثر الخصائص التشغيلية للشركة - حجم الشركة وربحية الشركة والرافعة المالية ونوع القطاع- على مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩. كما انها الدراسة الأولى -على حد علم الباحث - التي تختبر أثر تركيز الصناعة على علاقة الخصائص التشغيلية للشركات بمستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ في ظل عدم وجود دراسات سابقة تناولت هذه العلاقة في سوق الأوراق المالية السعودي. إضافة الى اختبار العلاقة بين مستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩ وقيمة الشركة.

#### ٢/٨-التوصيات: يوصي الباحث بالتوصيات التالية:

- اجراء دراسات مقارنة بين الأسواق المالية المختلفة للعلاقة بين المخاطر المالية ومستوي الإفصاح عن معلومات كورونا ١٩، مع مراعاة أثر جودة المراجعة على هذه العلاقة.

-تطوير معايير اعداد التقرير المالي الدولية الخاصة بالإفصاح عن المعلومات في الأوقات الاستثنائية مثل ازمة جائحة كورونا ١٩، حيث يؤكد الواقع تكرار حدوث الازمات في الأعوام القليلة.

-اختبار مقاييس مختلفة لقياس قيمة الشركة لتحديد أكثر المقاييس تعبيراً عن

الواقع.

#### ٣/٨-البحوث المستقبلية: يقترح المجالات التالية للبحوث:

- اجراء دراسات تقارن معنوية العلاقة بين نسبة الرافعة المالية ومستوي الإفصاح الاختياري في الأوقات العادية و اوقات الازمات.

- دراسة أثر تركيز الصناعة على علاقة الخصائص التشغيلية للشركة بمستوي الإفصاح الاختياري في الأوقات العادية.

- دراسة أثر الحوكمة الرشيدة على علاقة الخصائص التشغيلية للشركة بمستوي الإفصاح وقت الازمات.
- دراسة أثر العلاقة المشتركة بين الحوكمة الرشيدة والخصائص التشغيلية للشركة على قيمة الشركات.

## ٩- قائمة المراجع

### ١/٩-مراجع باللغة العربية:

- إبراهيم، علاء الدين توفيق، ٢٠٢٠، أثر الخصائص التشغيلية للشركات على الامتثال بمتطلبات معيار التقرير المالي الدولي رقم ١٥ للإفصاح عن معلومات الإيرادات وانعكاسها على القدرة التقييمية للقوائم المالية: دراسة تطبيقية، *مجلة الدراسات التجارية المعاصرة*، المجلد السادس، العدد العاشر، الجزء الثاني، ٢٠٢٠، ص ص ٩٥٣: ١٠٠٧.
- الحناوي السيد، ٢٠١٩، " تحليل أثر الخصائص التشغيلية للشركة على منفعة المعلومات المحاسبية لربحية السهم وقيمتها الدفترية لأغراض تحديد أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصري، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، عدد ٣، مجلد ٣، ص ص : ٥٦٦ ٥١٢.
- الحوشي، محمد محمود، ٢٠٢٠، العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة ومستوى الإفصاح عن القطاعات التشغيلية في ظل التأثير المعدل لتركز الصناعة دراسة تطبيقية- على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، العدد الأول، المجلد الرابع، ص ١ : ٦٨.
- السمادوني، حماده فتح الله محمد، عبد السيد احمد محمد، ٢٠٢١، أثر جائحة "Covid-19" على مستوى الإفصاح الاختياري في التقارير المالية مع دراسة ميدانية في بيئة الأعمال المصرية، *مجلة التمويل والتجارة*، كلية التجارة جامعة طنطا، العدد الثاني، ابريل، ص ص ٢٦ : ٦٦.
- الشرقاوي، منى حسن أبو المعاطي، ٢٠٢١، دراسة تحليلية لأثر معيار IFRS9 على جودة التقارير المالية بالبنوك المصرية في ظل جائحة كورونا، *مجلة الفكر المحاسبي*، المجلد ٢٥، العدد ٢، ص ص ٦٥٨-٧١٣.
- العبيدي، خالد عبيد احمد، سامية قرارة، ٢٠٢٠، جائحة الفيروس التاجي COVID-19 وانعكاساته على تقارير المسؤولية الاجتماعية- دراسة مسحية من وجهة نظر مجموعة من المحاسبين والمدققين من ثلاثة جمهوريات (العراق، الجزائر، مصر)، *مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية*، مجلد ١٣، عدد ٣، ص ٦١ : ٨٠.
- القحطاني، منيرة سعيد، ٢٠٢٢، أثر جائحة كورونا على القطاع المصرفي السعودي: دراسة مطبقة على البنوك السعودية، *مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية والقانونية*، المجلد ٦ ( العدد ١ )، ص ص : ٥٠ ٦٨.
- حسن، دينا كمال عبد السلام، (٢٠١٩)، أثر التحول إلى تطبيق المعيار الدولي للتقرير المالي IFRS 9 على الأداء المالي للبنوك التجارية المصرية - دراسة تطبيقية، *مجلة البحوث المحاسبية*، جامعة طنطا - كلية التجارة - قسم المحاسبة، العدد الثاني، ص ٤٦٦-٤٦٠.
- حكمت عويوني، محمد، محمد العمري & أحمد. (٢٠١٦). تأثير الحاكمية المؤسسية والرافعة المالية على قيمة الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان *Jordan Journal of Business Administration*, 12(4): ص ١ : ٢٣.
- رشوان، عبد الرحمن محمد سليمان، ٢٠١٨، أثر الإفصاح الإلكتروني للمعلومات المالية على كفاء سوق أرس المال الفلسطيني في ضوء المعايير الدولية للتقارير المالية، *مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية*، العدد التاسع، ص ٦٩٦ : ٧٢٠.
- صالح، علي صالح علي، ٢٠٢١، دراسة واختبار العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، العدد الثالث - سبتمبر - المجلد الخامس، ص ٧٣ : ١٢٨.
- عبد الرازق، سحر مصطفى محمد، ٢٠٢١، دور عمليات المراجعة كإحدى آليات الحوكمة مواجهة جائحة كورونا، *Delta University Scientific Journal Delta University Scientific Journal Volume 4 Issue 1 April*، ص ٣٢٤ : ٣٤١.

قرارة، سامية، ٢٠٢٠، تقييم دور تطوير الإفصاح ضمن تقارير المسؤولية الاجتماعية في ظل جائحة كورونا في تعزيز شفافية المعلومات المحاسبية، *مجلة الباحث*، العدد ٢٠(١)، ص ٧٦١: ٧٧٦.

لعكاف، عائشة، ويوكريديد عبد القادر، ٢٠٢١ آثار انتشار فيروس كورونا المستجد (كوفيد – ١٩) على إعداد القوائم المالية و عروض النتائج للشركات هيئة أسواق المال، الكويت أنموذجا، *مجلة الاقتصاد والمالية*، المجلد ٧، العدد ٢، ص ١٣٩: ١٥١.

مسعود، سناء ماهر، ٢٠٢٢، اثر الخصائص التشغيلية للشركة على قرار إعادة شراء أسهمها وانعكاس ذلك على الأداء المالي: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة المحاسبة والمراجعة لاتحاد الجامعات العربية*، العدد الثاني، ٢٠٢٢، ص ٢٨٠: ٣٤٦.

## ٢/٩-مراجع باللغة الإنجليزية:

- Abdillah, M. R., Mardijuwono, A. W., & Habiburrochman, H. (2019). The effect of company characteristics and auditor characteristics to audit report lag. *Asian Journal of Accounting Research*.
- Al Lawati, H., Hussainey, K., & Sagitova, R. (2021). Disclosure quality vis-à-vis disclosure quantity: Does audit committee matter in Omani financial institutions?. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 57(2), 557-594.
- Albitar, K., Al-Shaer, H. & Elmarzouky, M. (2021). Do assurance and assurance providers enhance COVID-related disclosures in CSR reports? An examination in the UK context. *International Journal of Accounting & Information Management*, 29(3), 410-428.
- Al-Matari, Y. (2022). Audit committee chairman characteristics and corporate performance: *Empirical evidence from Saudi Arabia. Accounting*, 8(1), 47-56.
- Andre, P., A. Filip, and R. Moldovan. 2019. Diversified firms and analyst earnings forecasts: The role of management guidance at the segment level. *Journal of International Accounting Research In-Press*.
- Benton, R. A., Cobb, J. A., & Werner, T. (2022). Firm partisan positioning, polarization, and risk communication: Examining voluntary disclosures on COVID-19. *Strategic management journal*, 43(4), 697-723. -Baldacchino, P. J., Camilleri, A., Magrin, A., & Grima, S. (2022). Effectiveness of mergers and acquisitions in Maltese listed companies: financial performance, market reactions and shareholder value. *basr*.12219.
- Botosan, C. A., & Plumlee, M. A. (2002). A re-examination of disclosure level and the expected cost of equity capital. *Journal of accounting research*, 40(1), 21-40.
- Boubaker, Sabri, Asma Houcine, Zied Ftiti, and Hatem Masri. 2018. Does audit quality affect firms' investment efficiency? *Journal of the Operational Research Society* 69: 1688–99.
- Buallay, A., & Al-Ajmi, J. (2019). The role of audit committee attributes in corporate sustainability reporting: Evidence from banks in the Gulf Cooperation Council. *Journal of Applied Accounting Research*, 21(2), 249-264.
- Buertey, S., and Pae, H., 2021, Corporate Governance and Forward-Looking Information Disclosure: Evidence from a Developing Country, *Journal of African Business*, 22(3): 293-308.
- Buertey, S., and Pae, H., 2021, Corporate Governance and Forward-Looking Information Disclosure: Evidence from a Developing Country, *Journal of African Business*, 22(3): 293-308.

- Buerthey, S., and Pae, H., 2021, Corporate Governance and Forward-Looking Information Disclosure: Evidence from a Developing Country, *Journal of African Business*, 22(3): 293-308.
- Chowdhury, E. K., Khan, I. I., & Dhar, B. K. (2022). Catastrophic impact of Covid-19 on the global stock markets and economic activities. *Business and Society Review*, 127(2), 437-460.
- Daryaei, A. A., Fattahi, Y., Askarany, D., Askary, S., & Mollazamani, M. (2022). Accounting Comparability, Conservatism, Executive Compensation-Performance, and Information Quality. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(11), 489.
- Dey, P., Roy, M., and Akter, M., 2020, What determines forward-looking information disclosure in Bangladesh, *Asian Journal of Accounting Research*, 5(2): 225-239.
- Dyhati, A. S., & Wahyudi, T. (2022). The effect of integrity, objectivity and management support on the effectiveness of internal audit of the government sector in the COVID-19.
- Elfeky, M. I. 2017. The extent of voluntary disclosure and its determinants in emerging markets: Evidence from Egypt. *The Journal of Finance and Data Science* 3 (1-4): 45-59.
- Elgammal, M., Hussainey, K., and Ahmed, F., 2018, Corporate governance and voluntary risk and forward-looking disclosures, *Journal of Applied Accounting Research*, 19 (4): 592-607.
- Elmarzouky, M., Albitar, K., Karim, A.E. & Moussa, A.S. (2021a). COVID-19 disclosure: a novel measurement and annual report uncertainty. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(12), 616-628.
- Elmarzouky, M., Albitar, K. & Hussainey, K. (2021b). COVID-19 and performance disclosure: does governance matter?. *International Journal of Accounting & Information Management*, 29(5), 776-792.
- Emeka-Nwokeji, N.A. & Benjamin, O., C., (2019). Sustainability disclosures and Market Value In Emerging Economy: Evidence from Nigeria, *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 7(3), 1-19.
- Ezat, Amr Nazieh, 2022, Disclosure of COVID-19 Pandemic related Information and Audit Committee Characteristics in the context of Saudi Arabia, 2022 OCT., ص ١ : ٦٦ - *المجلة العلمية للبحوث التجارية كلية التجارة - جامعة المنوفية*.
- Farooq, Umar, Mosab I. Tabash, Mahmoud Al-Rdaydeh, and Mamdouh Abdulaziz Saleh Al-Faryan. 2022. Measuring the Impact of Country-level Governance on Corporate Investment: A New Panel Data Evidence. *Global Business Review*, 1-19.
- Firmansyah, A. and Irwanto, A., 2020, "Do income smoothing, forward-looking disclosure, and corporate social responsibility decrease information uncertainty?", *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 24(7): 9513-9525.
- Firmansyah, A. and Irwanto, A., 2020, "Do income smoothing, forward-looking disclosure, and corporate social responsibility decrease information uncertainty?", *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 24(7): 9513-9525.



-Haji, A. A., & Mohd Ghazali, N. A. (2012). The influence of the financial crisis on corporate voluntary disclosure: Some Malaysian evidence. *International Journal of Disclosure and Governance*, 9(2), 101-125.

-Hassan, A., Elamer, A. A., Lodh, S., Roberts, L., & Nandy, M. (2021). The future of non-financial businesses reporting: Learning from the Covid-19 pandemic. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(4), 1231-1240.

-Hassan, O. A., Giorgioni, G., & Romilly, P. (2006). The extent of financial disclosure and its determinants in an emerging capital market: *the case of Egypt*. *International Journal of Accounting, Auditing and Performance Evaluation*, 3(1), 41-67.

-Hendratama, T. D., & Huang, Y. C. (2021). Corporate social responsibility, firm value and life cycle: evidence from Southeast Asian countries. *Journal of Applied Accounting Research*.

-Heo, K., and S. Doo. 2018. Segment reporting level and analyst forecast accuracy. *The Journal of Applied Business Research* 34 (3): 471-

485. <https://home.insights/2020/03/covid-19-financial-reporting-resource-centre.html>  
Investment Decisions: Evidence from Saudi Indexed Companies. *Journal of Risk and Financial Management* 15: 495. <https://doi.org/10.3390/jrfm15110495>, pp 1:14.

-Ika Prayanthi & Novi Swandari Budiarmo, 2022, The effect of social responsibility disclosure on financial performance in the COVID-19 pandemic era, *Cogent Business & Management*, Prayanthi & Budiarmo, *Cogent Business & Management* (2022), 9: 2147412 PP 1:16.

-Johari, J., S. S. Devi, and S. Ramachandra. 2016. Ownership and segment disclosure: Moderating effect of competitiveness in Malaysia. *Malaysian Accounting Review* 15 (1): 225-249.

-Kao, M., Hodgkinson, L., & Jaafar, A. (2019). Ownership structure, board of directors and firm performance: Evidence from Taiwan. *Corporate Governance*, 19(1), 189–216.

-Kouaib, Amel, and Ines Amara. 2022. Corporate Social Responsibility Disclosure and Koutoupis, A., Kyriakogkonas, P., Pazarskis, M. & Davidopoulos, L. (2021). Corporate governance and COVID-19: a *literature review*. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 21(6), 969-982.

-Kouki, A., and Sfax, T., 2018, IFRS and value relevance A comparison approach before and after IFRS conversion in the European countries, *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 19 No.1, PP. 60-80.

-Koutoupis, A., Kyriakogkonas, P., Pazarskis, M. & Davidopoulos, L. (2021). Corporate governance and COVID-19: a literature review. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 21(6), 969-982.

-KPMG (2020a), COVID-19–Financial Reporting Implications, [online], available at: <https://home.kpmg/>

-KPMG (2020b), COVID-19-Financial Reporting, [online], available at: <https://home.kpmg/xx/en/>

-Kurawa, J. M., & Shuaibu, K. (2022). Environmental Disclosure and Financial Performance of Listed Non-Financial Companies in Nigeria. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 10(2), 31-52.

- Larcker, D. F., Lynch, B., Tayan, B., & Taylor, D. J. (2020). The spread of covid-19 disclosure. Rock Center for Corporate Governance at Stanford University Closer Look Series: Topics, Issues and Controversies in Corporate Governance No. CGRP-84.
- Martinez, M., & Alvarez, I. (2019). Do board characteristics drive firm performance? An international perspective. *Review of Managerial Science*, 1–47.
- Mahboub, R., 2019, The determinants of forward-looking information disclosure in annual reports of Lebanese commercial banks, *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23 (4): 1-18.
- Majumdar, A. & Singh, P. (2021). Analysis and impact of COVID-19 disclosures: is IT-services different from others? *Industrial Management & Data Systems*, In press.
- Makhlouf, M., Laili, N., Basah, M., & Ramli, N. (2017). Board of Directors' Effectiveness and Firm Performance: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 23–34.
- Mirza, Nawazish, Hasnaoui Jamila Abaidi, Naqvi Bushra, and Syed Kumail Abbas Rizvi. 2020. The impact of human capital efficiency on Latin American mutual funds during COVID-19 outbreak. *Swiss Journal of Economics and Statistics* 156: 16.
- Mousa, G. and Elamir, E., 2018, Determinants of forward-looking disclosure: evidence from Bahraini capital market, *Afro-Asian Journal of Finance and Accounting*, 8 (1): 1-19.
- Nadia, T., 2018, IFRS 15 EARLY ADOPTION AND ACCOUNTING INFORMATION: CASE OF REAL ESTATE COMPANIES IN DUBAI, *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, Volume 22, Issue 1, PP.1-12.
- Obrenovic, Bojan, Jianguo Du, Danijela Godinic, Diana Tsoy, Muhammad Aamir Shafique Khan, and Ilimdorjon Jakhongirov. 2020. Sustaining Enterprise Operations and Productivity During the COVID-19 Pandemic: Enterprise Effectiveness and Sustainability Model. *Sustainability* 12: 5981.
- Oh, Hyunmin, and Sambock Park. 2022. Does Corporate Governance Affect Labor Investment Efficiency? *Sustainability* 14: 4599.
- Okpala, O.P., & Iredele, O.O. (2018). Corporate Social and Environmental Disclosures and Market Value of Listed Firms in Nigeria, *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 7(3), 9–28.  
<http://dx.doi.org/10.12775/CJFA.2018.013.pandemic.condition>.
- Pedron, A. P. B., Macagnan, C. B., Simon, D. S., & Vancin, D. F. (2021). Environmental disclosure effects on returns and market value. *Environment, Development and Sustainability*, 23(3), 4614-4633.
- Perwitasari, D., Setiawan, D., Nurrahmawati, A., & Rahmawati, I. P. (2022). Firm Indonesia. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(10), 444.
- Pratoomsuwa, T., and Vu, K., 2016, Forward-looking information reporting practices in Thailand, *NIDA Business Journal*, 18: 53-76.
- Puspitaningrum, H. Y., & Indriani, A. (2021). PENGARUH TANGGUNG JAWAB SOSIAL PERUSAHAAN DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL KONTROL (Pada Sektor Perusahaan Consumer Goods Industry yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *Diponegoro Journal of Management*, 10(4).

-Reajmin Sultana, Ratan Ghosh and Kanon Kumar Sen, 2022, Impact of COVID-19 pandemic on financial reporting and disclosure practices: empirical evidence from Bangladesh, *Asian Journal of Economics and Banking* Vol. 6 No. 1, 2022 pp. 122-139.

-Reitmaier, C., and Wolfgang, S., 2017, Enhanced business reporting: value relevance and determinants of valuation-related disclosures, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 18 No. 4, PP. 832-867.

-Shahid, Muhammed Sadiq, and Muhammad Abbas. 2019. Does corporate governance play any role in investor confidence, corporate investment decisions relationship? Evidence from Pakistan and India. *Journal of Economics and Business* 105: 105839.

-Slaw Mo Wai, 2021, The Effect of Board Characteristics on Firm Financial Performance of Listed Companies in Hong Kong, University of Wales Trinity Saint David, *Dissertation submitted in partial fulfillment for the award of degree of Doctor of Business Administration*, PP 1: 342.

-Tibiletti, V., Marchini, P.L., Gamba, V. & Todaro, D.L. (2021). The impact of COVID-19 on financial statements results and disclosure: First insights from Italian listed companies. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(1), 54-64.

-Wang, V.X. & Xing, B.B. (2020 a). Battling uncertainty: Corporate disclosures of COVID-19 in earnings conference calls and annual reports. *Working Paper*, Available at SSRN 3586085.

-Wang, V. X., & Xing, B. B. (2020 b). Talk about the coronavirus pandemic: Initial evidence from corporate disclosures. *Working Paper*, Available at SSRN 3585951.

-Wara, R., K., Magali, J., & Mohamed, S., (2020). Environmental Disclosure and Financial Performance of Firms in Kenya, *Research Journal of Finance and Accounting*, 11(14), 52-63.

-Wilson, J. (2020). How the COVID-19 crisis is leading to lasting change. *Journal Of Accountancy*, 8(2), 87-89.

-Wulandari, U., Siddik, S. A., & Widiyanti, M. (2019). The influence of corporate social responsibility disclosure, leverage, sales growth, and industry type on profitability in manufacturing companies listed at Indonesia stock exchange. [xx/en/home/insights/2020/04/firstoday-podcast-covid-19.html](https://www.insights2020.com/en/home/insights/2020/04/firstoday-podcast-covid-19.html).

-Yin, Liu, Gan Huigi, and Karim Khondkar. 2021. The effectiveness of chief financial officer board membership in improving corporate investment efficiency. *Review of Quantitative Finance and Accounting* 57: 487-521.