



**أثر محاسبة الإستدامة وجودة المعلومات المحاسبية على مخاطر
إنهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية**

**The Impact of sustainability accounting
and the quality of accounting information
on the risks of the collapse of stock prices
of companies listed on the Saudi Stock
Exchange**

د / أحمد عبدالله خليل عبده

أستاذ المحاسبة المساعد – بكلية العلوم
والدراسات الإنسانية بشقراء-جامعة شقراء
ومدرس المحاسبة – معهد طبية العالى
لتكنولوجيا الإدارة والمعلومات

a.klil@su.edu.sa

dr.ahmed_klil@yahoo.com

مجلة الدراسات التجارية المعاصرة

كلية التجارة – جامعة كفر الشيخ
المجلد العاشر . العدد السابع عشر- الجزء الأول
يناير 2024م

رابط المجلة : <https://csj.journals.ekb.eg>

ملخص البحث:

إن إدراك مدى وعي الشركات والمؤسسات بمفهوم مسئولية الاستدامة والمحاسبة عنها أصبح أمراً يتطلب مزيداً من الإهتمام لمساعدتها على النمو وتحقيق أهدافها وفقاً لأنظمتها ومنهجية عملها وضرورة العمل على حماية البيئة والمشاركة في دعم الجوانب الإجتماعية ، وإنطلاقاً من هذا الإهتمام بالإستدامة والتنمية المستدامة من الناحية المحاسبية وإستكمالاً لتحقيق رؤية المملكة (2030) جاءت فكرة هذا البحث ، إستهدفت الدراسة إختبار أثر إستخدام محاسبة الإستدامة (والمتمثلة في : العناصر البيئية ، العناصر الإجتماعية ، العناصر الإقتصادية ، العناصر الحوكمية) وجودة المعلومات المحاسبية (والمتمثلة في : مستوى التحفظ المحاسبى) وإنعكاسهما على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية (والمتمثلة في : تقلبات العوائد الإسبوعية للسهم من أسفل إلى أعلى) ، يتمثل مجتمع الدراسة في كافة الشركات السعودية المسجلة في سوق الأوراق المالية خلال الفترة من (2019م/2020م) ، وبلغت عينة الدراسة (95) شركة بما يعادل ما نسبته (42.61%) من إجمالي عدد الشركات المساهمة المسجلة في سوق الأوراق المالية السعودية ، وتوصلت الدراسة إلى أنه يوجد تأثير معنوي سلبي ذات دلالة إحصائية لمحاسبة الإستدامة علي مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة السعودية ، وجود تأثير معنوي طردي ذات دلالة إحصائية لجودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " علي مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة السعودية .

الكلمات المفتاحية: محاسبة الإستدامة، جودة المعلومات المحاسبية، مخاطر إنهيار أسعار الأسهم.

Abstract:

Realizing the extent to which companies and institutions are aware of the concept of responsibility for sustainability and accounting for it has become a matter that requires more attention to help them grow and achieve their goals in accordance with their systems and work methodology and the necessity of working to protect the environment and participate in supporting social aspects, and based on this interest in sustainability and sustainable development from an accounting perspective and in completion of achieving the vision Kingdom (2030) The idea for this research came from , The study aimed to test the impact of using sustainability accounting (represented by: environmental elements, social elements, economic elements, and governance elements) and the quality of accounting information (represented by: the level of accounting conservatism) and their impact on the risks of the collapse of the share prices of companies listed on the Saudi Stock Exchange (represented by: fluctuations in returns Weekly price chart from bottom to top) , The study population represents all Saudi companies registered in the stock market during the period from (2019AD/2020AD), and the study sample reached (95) companies, equivalent to (42.61%) of the total number of joint-stock companies registered in the Saudi stock market , The study concluded that there is a negative, statistically significant effect of sustainability accounting on the risk of the collapse of the share prices of companies listed on the Saudi Stock Exchange, and that there is a positive, statistically significant effect of the quality of accounting information “accounting conservatism” on the risk of the collapse of the share prices of companies listed on the Saudi Stock Exchange .

Keywords: Sustainability accounting. Quality of accounting information, The risk of a collapse in stock prices.

1/1 مقدمة البحث :

تعتبر محاسبة الاستدامة من المفاهيم التي طالت كثير من الإهتمام من الناحية المحاسبية ، وأصبح لمحاسبة الاستدامة دوراً هاماً في تحقيق تكامل نظم الأعمال المستدامة (Kumar,2019) ، من أجل تعظيم رفاهية المجتمعات في الوقت الراهن دون المساس بقدرة الأجيال القادمة على تلبية متطلباتها (Deswanto,2018) ، وفي ضوء عولمة الأسواق المالية والتطورات التكنولوجية والمعلوماتية التي يشهدها العالم أصبح الإفصاح الإجمالي لا يلبي الإحتياجات المتعددة لمستخدمي التقارير (Palit,2018) ، وأصبح أصحاب المصالح أكثر طلباً للمعلومات البيئية والإجتماعية عند صياغة إستراتيجيات الشركات (Buallay,2019) .

كما زاد الإهتمام بالتقارير غير المالية والتي من أهمها تقارير الإستدامة ، حيث تهدف تقارير الإستدامة إلى تقييم العناصر البيئية والإقتصادية والإجتماعية والحوكومية وتوصيل المعلومات المالية وغير المالية إلى أصحاب المصالح (Longoni,2018) ، فلم يعد إهتمام القائمين علي مهنة المحاسبة مقصوراً علي نطاق مصالح المساهمين والمحافظة عليها فقط (Hofmann,2020) ، بل تجاوز الأمر ليمتد إلي تحديد وقياس الأثر البيئي والإجتماعي لنشاط وأخذة في الإعتبار (Dierkes,2019) .

تعد نظم المعلومات في كثير من المنظمات مورداً مهماً من موارد المنظمة ، وقد تزايدت أهمية هذه النظم نظراً لحاجة المنظمات المختلفة لها ، ومن بين أهم هذه النظم نظم المعلومات المحاسبية التي لم تعد في ظل التطورات المالية والإقتصادية الحديثة مجرد نظم فرعية في نظم المعلومات الإدارية (Michael et al,2020) ، بل أصبحت عصب أغلب منظمات الأعمال ، والتي أولتها عناية كبيرة بحساباتها قناة أساسية تسري وتنتقل عبرها المعلومة ، سواء كانت مالية أو محاسبية متخطية مختلف المستويات التنظيمية (Otieno,2013) ، ثم تقوم بتشغيل هذه البيانات وتحويلها إلى معلومات مالية ومحاسبية مفيدة لمستخدمي هذه المعلومات .

تعتبر مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات أحد المخاطر التي تواجه الشركات والمستثمرين على حد سواء ، إذ تؤثر هذه المخاطر على قيمة الشركة في المستقبل ومن ثم ثروة الجزء الثاني المستثمرين ، ولذلك تعد إدارة مخاطر هذا الإنهيار من الإعتبارات الهامة لقرارات إدارة المخاطر على مستوى الشركة وقرارات الإستثمار على مستوى المستثمرين (Jeon,2019) .

2/1 مشكلة البحث Research Problem:

تشكل أهم التغيرات والتطورات الحديثة على الساحة المحلية والدولية زيادة الإهتمام بقضية تحقيق الإستدامة بإعتبارها أحد الركائز الأساسية لتحقيق التنمية (James,2016) ، وفي هذا السياق تغير الوعي والفكر الإستثماري لدى الأفراد والمؤسسات وأصبح بعد الإستدامة أحد المحددات الرئيسية لقرارات الإستثمار (O'Dwyer and Unerman,2020) ، حيث لم يعد الإهتمام لدى المستثمرين بتقييم الأداء المالي للشركة فقط ، وإنما بتحقيق مستوى عالي من الأداء المالي مع الحفاظ على مستويات جيدة من الأداء البيئي والإجتماعي (Li,2018) .

ومع تزايد التنافسية تزايدت الضغوط البيئية على الشركات فيما يتعلق بكل من أدائها الاجتماعي وإفصاحها عن هذا الأداء بشكل يحقق الإستدامة في أعمالها (Jan,2019) ، حيث يؤدي تزايد الإهتمام بقضايا محاسبة الإستدامة إلى تحقق العديد من المزايا للشركات التي تلتزم بمسئولياتها الاجتماعية ، ويقصد بممارسات محاسبة الإستدامة قيام الشركات بتضمين المعلومات المرتبطة بالبيئة في تقاريرها السنوية ونشر المعلومات المرتبطة بكل من المخاطر البيئية وأثارها على البيئة ، السياسات والإستراتيجيات المتبعة ، الأهداف والتكاليف ، ويمكن الإفصاح عن هذه المعلومات إما في التقارير السنوية للشركات أو في تقارير مستقلة مخصصة للإفصاح البيئي للشركات تسمى تقارير محاسبة الاستدامة .

ونتيجة للتطورات التكنولوجية الحديثة والمستمرة تطورت نظم المعلومات بشكل عام ونظم المعلومات المحاسبية بشكل خاص نتيجة طبيعية للتطور المتسارع في تكنولوجيا المعلومات والاتصالات (Asif,2016) ، وذلك بسبب الحاجة الماسة لتقديم المعلومات المحاسبية المناسبة والموثوقة وبجودة عالية في الوقت المناسب حتى يتمكن مستخدم المعلومات المحاسبية من القيام بمهامه الإدارية بكفاءة وفعالية عالية (Bukanya,2014) ، وتطور دور النظام المحاسبي من تقديم البيانات المالية فقط إلى تقديم بيانات مالية وكمية وإحصائية ذات دلالات متعددة وبأشكال مختلفة ، وأصبحت نظم المعلومات المحاسبية من أهم موارد المؤسسة وعناصرها .

وعلى الجانب الآخر ، أصبحت مخاطر انهيار أسعار الأسهم محور إهتمام المستثمرين الحاليين والمرتقبين ، بعد وقوع عدد كبير من فضائح الشركات التي شهدها مطلع القرن الحالي ، إذ أشارت الأدبيات المحاسبية إلى أن هناك تزايداً ملحوظاً في الدراسات التي تناولت الجوانب المتعلقة بخطر انهيار أسعار الأسهم في المستقبل ، ويعد أحد جوانب الإهتمام المتزايد في الدراسات التي تناولت أسعار الأسهم هو دراسة مدى إمكانية حدوث انهيار مستقبلي في أسعار هذه الأسهم ، وهو ما تم التعارف عليه بخطر انهيار سعر الأسهم .

3/1 أهداف البحث:

- التعرف على أثر إستخدام محاسبة الإستدامة وإنعكاسها على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية .
- التعرف على أثر جودة المعلومات المحاسبية وإنعكاسها على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية .

4/1 أهمية الدراسة:

توضيح أهمية تبنى محاسبة الإستدامة وجودة المعلومات المحاسبية وقياس أثرهما على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات ، حاجة أصحاب المصالح إلى زيادة مستوي المعلومات

والبيانات في التقارير المالية ، وتمثل محاسبة الاستدامة الأداة التي يمكنها تحقيق ذلك لما لها من آثار إيجابية على أداء المنظمات وجودة المعلومات وترشيد القرارات ، تحقيق الاستفادة لأصحاب الشركات ومتخذي القرار فيها ، وكذلك المهتمين بهذه الشركات من خلال استخدام أنظمة المعلومات المحاسبية ، وتقديم التوصيات التي تسهم في زيادة مستوى الفائدة المتحققة من استخدام المعلومات المحاسبية في زيادة أرباح الأسهم ، تساهم الدراسة الحالية في زيادة فهم وإدراك الشركات وأصحاب المصالح للعوامل التي تؤثر في خطر انهيار أسعار الأسهم من خلال إضافة محدد جديد وهو تبني محاسبة الاستدامة وجودة المعلومات المحاسبية .

5/1 مراجعة الأدبيات وتطوير الفرضيات :-

سيتم في هذا الجزء توضيح المتغيرات الأساسية في موضوع الدراسة ، والمتمثلة في محاسبة الاستدامة وجودة المعلومات المحاسبية ومخاطر انهيار أسعار الأسهم ، وتحليل الدراسات السابقة وإشتقاق الفروض .

1/5 محاسبة الاستدامة :

محاسبة الاستدامة هي نظام للمعلومات يختص بوظيفتي قياس الأداء البيئي والاجتماعي والاقتصادي للشركة والتقرير عن نتائج هذا القياس بما يكفل تقييم إسهاماتها في تحقيق التنمية المستدامة (Singhal,2016) ، وتنبع أهمية محاسبة الاستدامة من كونها تنطلق من مبدأ أن البشر مركز اهتمامها ، وأنها تسهم في تحديد الخيارات ووضع الإستراتيجيات المراد تحقيقها ، ورسم السياسات التنموية برؤية مستقبلية أكثر توازناً وعدلاً (Alnaqbi,2018) ، والمساعدة في تحليل الأوضاع الاقتصادية والسياسية والاجتماعية والإدارية برؤية شاملة ، تشجيع توحيد الجهود بين القطاعات الحكومية والخاصة حول الأهداف والبرامج التي تساهم في تلبية حاجات جميع فئات المجتمع الحالية والمستقبلية (Mishra,2017)

ولمحاسبة الاستدامة عدة أهداف من أهمها توفير معلومات محاسبية لأصحاب المصالح وفقاً لمبادئ الاستدامة من أجل ترشيد قراراتهم ، تقييم الأداء البيئي والاجتماعي من خلال إدارة رأس المال غير المالي (البيئي والاجتماعي)(Goel,2018) ، تقييم مخاطر وفرص الاستدامة لترشيد قرارات التمويل والاستثمار ، تحديد المسؤوليات وتحقيق التوازن بين جميع مستخدمي المعلومات المحاسبية ، تحسين وتطوير أبعاد النظام المحاسبي المعتمد ، تحسين الأداء الاقتصادي للوحدة الاقتصادية (Higashida,2020) .

ومن مزايا محاسبة الاستدامة أنه يعتبر تقرير الاستدامة مقياساً لمدى فاعلية المبادرات التي يتم إطلاقها وتنظيمها ، كدليل توجيهي ومرجع للمبادرات المستقبلية ، والتصرف كحافز للإبداع والمساعدة للحصول على فرص أعمال جديدة ، القدرة على تحسين مستوى التأثير على المجتمع ، كفاية في التكاليف والتي تكون من نتائج تخفيض المخاطر (Oyewumi,2018) ، مراقبة التقدم الذي يحرز ودعم العملاء

من أجل تحقيق تطلعاتهم وطموحاتهم ، إشراك أصحاب النفوذ في عملية تبادل المعلومات ، تفصيل ما تقوم الشركة بعمله بخصوص المواضيع البيئية والصحية والسلامة ، ترسيخ مبادئ الحاكمية من أجل تحقيق الإستدامة (Salim et al,2017) .

تأسيساً لما تقدم فإن المحاسبة من خلال توجهها نحو الإستدامة تلعب دوراً محورياً وجوهرياً في تضمين أبعاد الإستدامة في أطرها فضلاً عن تناغمها معها وبشكل واضح من حيث توافر المعلومات الضرورية (محمد ، 2023) ، من خلال الإبلاغ عن أبعاد الإستدامة ومدى التعامل معها فضلاً عن أن إعتبار المؤسسة وحدة مجتمعية بيئية لا إقتصادية فقط تعطي الفرصة لإستمرارية المؤسسة من خلال إجراء دراسة للعلاقة بين مسببات الأداء والنتائج (Buallay,2019) .

2/5 جودة المعلومات المحاسبية :

تعتبر نظم المعلومات المحاسبية في الوقت الحاضر الجهة المسؤولة عن توفير المعلومات المالية والكمية لجميع الإدارات والأقسام والأطراف الأخرى (Chen et al,2018) ، وتعد نظم المعلومات المحاسبية جزءاً من النظام الكلي للمعلومات وتلعب هذه النظم دوراً مهماً وفعالاً يتمثل في تزويد مختلف مستويات إتخاذ القرارات بمعلومات جاهزة وصحيحة ودقيقة في التوقيت المناسب (Stephanie,2019) ، ونظم المعلومات المحاسبية أحد مكونات تنظيم إداري يختص بجمع وتبويب ومعالجة وتحليل وتوصيل المعلومات المالية والكمية لاتخاذ القرارات إلى الأطراف الخارجية (Charlotta,2018) ، كما يوجد (شرطين) رئيسيين يحددان إمكانية القيام بإنتاج المعلومات المحاسبية هما الجدوى الإقتصادية التي تحدد من خلال قدرة المعلومات المحاسبية على تحقيق عائد أكبر من تكلفة إنتاجها ، والأهمية النسبية للمعلومات المنتجة ومدى قدرتها على التأثير على إتخاذ القرار (Tshipa et al., 2018) .

تسعى نظم المعلومات المحاسبية لتحقيق مجموعة من الأهداف منها جمع وتخزين البيانات عن النشاطات وبالتالي تستطيع المنظمة مراقبتها (مصطفى والنجار ، 2018) ، تحويل البيانات التي تم جمعها إلى معلومات من خلال معالجتها والتي تفيد في عملية إتخاذ القرار والتي تمكن الإدارة من تخطيط وتنفيذ ومراقبة النشاطات ، توفير الرقابة اللازمة لحماية الأصول والبيانات المتعلقة بها ((Michael et al,2020) .

ونظام المعلومات المحاسبي كأى نظام يتكون من مجموعة من العناصر لتحقيق هدفه الذي قام لأجله هذه العناصر هي المستندات والأوراق الثبوتية التي تؤيد العمليات المالية التي تحدث في المنشأة (Tili et al,2019) ، قواعد البيانات التي تخزن فيها البيانات المالية الخاصة بالعمليات المالية ، البرامج التطبيقية الحاسوبية التي تعالج البيانات لتحويلها لمعلومات مفيدة وملائمة ، الإجراءات المحاسبية المرسومة والمكتوبة لتسلسل العمليات المالية في المنشأة ، الأفراد المتعاملون مع واحد أو أكثر من عناصر نظام المعلومات المحاسبي ، الوسائل الإلكترونية والاتصالات التكنولوجية المستخدمة في نظام المعلومات المحاسبي (حجاج ، 2022) .

3/5 مخاطر انهيار أسعار الأسهم :

إن مفهوم خطر انهيار أسعار الأسهم يعتبر من المفاهيم ذات الأهمية في سياق منشآت الأعمال (He et al., 2019) ، ويعرفه (Jeon,2019) بأنها مجموعة المخاطر الناتجة عن الإنخفاض الحاد والمفاجئ في سعر الأسهم ، مما يؤثر على رفاة المستثمرين .

من المحددات التي تزيد أو تحد من احتمال حدوث انهيار في سعر السهم ، وفي هذا الصدد ، قامت دراسة (Rahman et al.,2019) (Yeung,Lento,2018) بمحاولة شاملة لمسح كافة الدراسات الرائدة حول محددات خطر انهيار أسعار الأسهم التي تمت في المجالات المحاسبية الرائدة المحكمة ، وقسمتها إلي (5) محددات وهي عوامل مرتبطة بجودة التقارير المالية وإفصاحات الشركات ، عوامل مرتبطة بالحوافز والخصائص الإدارية ، عوامل مرتبطة بسوق رأس المال ، عوامل مرتبطة بالآليات حوكمة الشركات، عوامل مرتبطة بالآليات المؤسسية غير الرسمية .

ومن أسباب حدوث خطر انهيار أسعار الأسهم يرجع إلى ميل المديرين إلى حجب أو تخزين الأخبار السيئة والتي تؤدي إلى إتخاذ قرارات إنتهازية يترتب عليها غموض في التقارير المالية (Chang et al., 2017) ، وغياب الشفافية ومن ثم تزيد من حالة عدم التجانس والاختلافات في معتقدات المستثمرين تجاه سهم الشركة (de Almeida, 2017) ، كذلك إرتفاع مخاطر التخلف عن السداد ، بالإضافة إلى ظهور الأزمات المالية العالمية والصحية مما يؤدي ذلك إلى إنخفاض حاد في سعر سهم الشركة في سوق المال (Butar & Murniati,2021) .

4/5 تحليل الدراسات السابقة وإشتقاق الفروض:

ومن الدراسات التي تناولت محاسبة الإستدامة : دراسة (عبد المقصود ، 2022) والتي أظهرت نتائجها وجود علاقة إرتباط معنوية بين محاسبة الإستدامة وبين مؤشرات جودة الأرباح المحاسبية بالشركات ، ودراسة (مرعى ، 2021) والتي أكدت على أهمية الإفصاح عن تقارير الإستدامة ضمن التقارير المالية السنوية للشركات ، ودراسة (السيد ، 2020) والتي أوصت بضرورة إصدار تقرير منفصل للإستدامة للشركات ضمن تقاريرها المالية في ضوء أحدث الإرشادات ، ودراسة (السيد وآخرون ، 2020) والتي أكدت على وجود تأثير معنوي لآليات الحوكمة الداخلية على تحسين مستوي الإفصاح عن التنمية المستدامة .

في حين أشارت دراسة (Alsayegh et al,2020) إلى أن الأداء البيئي والإجتماعي مرتبطان بشكل إيجابي وكبير بالأداء الإقتصادي المستدام ويعزز أداء الإستدامة المؤسسية ، ودراسة (Lazkano et al , 2020) والتي أشارت إلى أن السبب الرئيسي الذي يدفع الشركات الإجتماعية إلى تطبيق المحاسبة الإجتماعية هو تحسين السمعة ، ودراسة (Zyznarska,2020) والتي أشارت إلى تشكيل إتجاهات تطوير محاسبة الإستدامة ، والنمو المستقبلي وأهمية وطبيعة محاسبة الإستدامة في الأعمال التجارية ، ودراسة (Oncioiu et al,2020) والتي أكدت على أن الإفصاح عن تقارير محاسبة الإستدامة للشركات يخلق فرص جديدة لتحسين ممارسات الإدارة .

كما أثبتت دراسة (يعقوب ، 2019) أن من أبرز العوامل المؤثرة على تباين الإبلاغ هو نوع القطاع وتعليمات الإفصاح المطبقة في السوق والنظام المحاسبي المعتمد ، ودراسة (Noronha et al , 2018) والتي أكدت على وجود علاقة إيجابية بين جودة الحوكمة بالشركات ورد فعل أسواق الأسهم ، ودراسة (Schreck and Raithe,2018) والتي أشارت إلى أن إتجاه أصحاب المصالح إلي إستخدام محاسبة الإستدامة في تقييم أداء الشركات يعد سبباً رئيسياً في زيادة مستويات الإفصاح عن الإستدامة ، ودراسة (Uwugbe et al,2018) والتي أثبتت وجود أثر سلبي جوهرى للإفصاح عن أداء الإستدامة على القيمة السوقية لأسهم الشركة ، ودراسة (Yu et al , 2018) والتي أشارت إلى أن زيادة مستوى الشفافية عن الأداء البيئي والإجتماعي والحوكمي يؤثر إيجابياً على قيمة الشركة ويقلل من عدم تماثل المعلومات .

وفيما يتعلق بجودة المعلومات المحاسبية أكدت دراسة (العادلى ، 2023) على وجود علاقة عكسية معنوية بين جودة نظم المعلومات المحاسبية والنقص في الإستثمار ، ودراسة (مصطفى ، 2023) والتي أكدت على وجود أثر ذو دلالة إحصائية لتحليلات البيانات على تطوير نظم المعلومات المحاسبية ، ودراسة (حجاج ، 2022) والتي أكدت على أن تحليل البيانات الضخمة بإستخدام نظام المعلومات المحاسبية يؤثر على دعم الابتكار في العمليات الإنتاجية .

في حين أكدت دراسة (الركابي ، 2022)(Tshipa et al., 2018)(Tlili et al,2019) والتي أشارت نتائجهم على وجود علاقة بين المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية وأسعار الأسهم ، ودراسة (فتحي ، 2021) على أن الإطار الفكري يمثل اللبنة الأساسية لتفعيل دور المعلومات المحاسبية في القيام بوظيفتها النفعية لترشيد التعاقدات المالية ، ودراسة (رشوان ، 2020) والتي أكدت على أن إستخدام نظم المعلومات المحاسبية فى تحليل ومعالجة البيانات يتيح زيادة كفاءتها ، ودراسة (Suwardi,2020)(Diftar,2019) على أن المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية مصممة أساساً لمساعدة المستثمرين عند إتخاذ قراراتهم الخاصة بالإستثمار في الأسهم عن طريق توفير معلومات عن القيمة الدفترية لحقوق الملكية وأرباح الأسهم .

وفيما يتعلق بمخاطر انهيار أسعار الأسهم أكدت دراسة (عبد المقصود ، 2023) على وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح الإختياري فى ظل جائحة كورونا على مخاطر الانهيار المستقبلى لأسعار الأسهم بالسوق المصرى ، ودراسة (Butar & Murniati,2021) والتي أكدت على أن إتباع الشركات لسياسة التحفظ المحاسبى ذو تأثير كبير على تقليل خطر انهيار سعر الأسهم ، ودراسة (حسين ، 2020) والتي أكدت على توافر أدلة إحصائية على أن إحتمال حدوث خطر الانهيار المستقبلى لسعر سهم الشركة

ومن ناحية أخرى إتفقت دراسة (Chae et al,2020)(Fang et al.,2020)Yin & Tian,2017) على أن مخاطر انهيار أسعار الأسهم هو إحتمال حدوث إنخفاض حاد في القيمة السوقية لسهم الشركة ، ودراسة (Harmadji et al,2020) والتي أكدت على أن تطبيق ممارسات الإفصاح عن تقارير الإستدامة يؤدي إلى زيادة لسعر السهم ، ودراسة (Hunjra et al,2020) والتي أكدت على أنه عند المشاركة فى أنشطة المسؤولية الإجتماعية يؤدي إلى تقليل خطر انهيار سعر الأسهم ، ودراسة (de

(Almeida, 2017)(Chang et al., 2017) والتي أكدت على أن احتمال حدوث خطر الإنهيار المستقبلي لسعر الأسهم يتأثر بعدة إعتبارات منها ما يرتبط بسوق المال ، بينما يرى (He et al., 2019)(Mahmoodabadi et al., 2017) أنه منها ما يرتبط بالشركة .

من خلال إستعراض الدراسات السابقة ، تبين أن هذه الدراسات قد تناولت بعض محاور الدراسة ، إلا أن تلك الدراسات لم تتطرق إلى أثر محاسبة الإستدامة وتحسين جودة المعلومات المحاسبية وإنعكاسهما على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية ، كذلك قلة الدراسات العربية التي بحثت في هذه العلاقة .

وفيما يتعلق بالبيئة السعودية نجد أن أغلب الدراسات لم تبحث في أثر تبني معايير محاسبة الإستدامة وتحسين جودة المعلومات المحاسبية وإنعكاسها على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات ، كما يمكن القول أن إجمالي نتائج هذه الدراسات هي التي دعت إلى تناول موضوع هذه الدراسة ليكون إمتداداً لهذه الدراسات ، وأن هذه الدراسات هي التي حددت موضوع هذه الدراسة وعناصرها والفروض والمتغيرات التي يمكن تناولها في هذه الدراسة ، وبناءً على ما سبق يمكن إشتقاق فرضية الدراسة على النحو التالي :

6/1 فرضية الدراسة:

- يؤثر إستخدام محاسبة الإستدامة على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية.
- تؤثر جودة المعلومات المحاسبية على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية.

7/1 منهجية الدراسة وبناء النماذج وإختبار الفروض:

1/7 منهجية الدراسة :

تحقيقاً لهدف الدراسة يقوم الباحث بتطبيق المنهج الوصفي التحليلي لتحليل الدراسات السابقة التي قدمتها الأدبيات المحاسبية في مجال محاسبة الإستدامة وجودة المعلومات المحاسبية ومخاطر إنهيار أسعار الأسهم وذلك بغرض الإستفادة من المساهمات العلمية ، ثم إستخدم الباحث المنهج الإستنباطي لبلورة تأثير كل من محاسبة الإستدامة وجودة المعلومات المحاسبية على مخاطر إنهيار أسعار الأسهم للشركات المدرجة بالبورصة السعودية ، ثم صياغة فروض الدراسة ، وإختبار هذه الفروض من خلال الدراسة التطبيقية .

وفيما يتعلق بالجزء التطبيقي فسوف يتم إختبار فروض الدراسة عن طريق إجراء دراسة تطبيقية عملية على عينة تتكون من (95) شركة مقيدة بالبورصة السعودية خلال الفترة من عام 2019 حتى 2020م ، والتوصل إلى النتائج التي تحقق هدف الدراسة .

2/7 قياس متغيرات الدراسة :

تم قياس متغيرات الدراسة على النحو الآتي :

1/2/7 المتغير التابع : مخاطر انهيار أسعار الأسهم (CRASH RISK)

تناولت العديد من الدراسات السابقة مقاييس عديدة للتعبير عن مخاطر انهيار أسعار الأسهم ، حيث تعتمد كل هذه المقاييس على العوائد السوقية الإجمالية لأسهم الشركات ، وإستخدم الباحث في الدراسة الحالية مقياس تقلبات العوائد الإجمالية للسهم من أسفل إلى أعلى Down-to-up Volatility والذي يرمز له (DUVOL) .

حيث يتم تقدير قيمة مخاطر انهيار أسعار الأسهم من خلال أربع خطوات يتم تطبيقها لكل شركة على حدى ، تتمثل الخطوة الأولى في حساب قيمة متوسط العوائد السوقية الإجمالية المحسوبة Mean ، أما الخطوة الثانية فتتمثل في تحديد العوائد التي تقل عن المتوسط السابق حسابه في الخطوة الأولى ، على أن يتم حساب الانحراف المعياري Standard deviation لهذه القيم التي تقل عن المتوسط لكل أسبوع من هذه الأسابيع ، أما الخطوة الثالثة فتتمثل في تحديد العوائد التي تزيد عن المتوسط السابق حسابه في الخطوة الأولى ، على أن يتم حساب الانحراف المعياري لهذه القيم التي تزيد عن المتوسط لكل أسبوع من هذه الأسابيع ، على أن تكون الخطوة الرابعة هي حساب مخاطر انهيار أسعار الأسهم (DUVOL) كالتالى:

$$DUVOL = LN \frac{(N_{down} - 1 \sum_{down} R^2)}{(N_{UP} - 1 \sum_{UP} R^2)}$$

- حيث أن :

N down هو عدد الأسابيع التي يقل فيها العائد عن متوسط العوائد المحسوبة .

N up هو عدد الأسابيع التي يزيد فيها العائد عن متوسط العوائد المحسوبة .

2/2/7 المتغيرات المستقلة : (محاسبة الاستدامة ، جودة المعلومات المحاسبية)**1/2/2/7 محاسبة الاستدامة (Sustainability Accounting)**

تعتبر محاسبة الاستدامة أحد المتغيرات المستقلة بالدراسة والذي يمكن قياسه من خلال مؤشر يتكون من (4) عناصر وهي (العناصر البيئية ، العناصر الإجتماعية ، العناصر الإقتصادية ، العناصر الحوكمية) ، حيث يتم قياس هذا المتغير من خلال إعطاء (0) صفر درجة إذا كان لا يتوفر بالشركة واحد من المؤشرات ، وإعطاء (1) واحد درجة إذا كان يتوفر بالشركة واحد من المؤشرات إلى حد ما ، وإعطاء (2) إثنان درجة إذا كان يتوفر بالشركة واحد من المؤشرات ، ثم يتم جمع المؤشرات وقسمتها على عددها لتمثل درجة توافر كل عنصر من عناصر محاسبة الاستدامة بالشركة والذي يرمز له (SA).

2/2/2/7 جودة المعلومات المحاسبية (Quality of Accounting Information)

تعتبر جودة المعلومات المحاسبية أحد المتغيرات المستقلة بالدراسة والتي تعبر عن ما تتصف به المعلومات المحاسبية التي تتضمنها التقارير المالية من مصداقية ، وما تحققه من منفعة لمستخدميها مع خلوها من التحريفات الجوهرية ، وإعدادها في ضوء مجموعة من المعايير القانونية والرقابية والمهنية والفنية بما يساعد على تحقيق الهدف من استخدامها .

حيث تعددت مقاييس جودة المعلومات المحاسبية ومنها نماذج الدور التقييمي Value relevance والنماذج التي تعتمد على مستوى التحفظ المحاسبي والنماذج التي تعتمد على الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية ، وإستخدم الباحث في الدراسة الحالية لقياس جودة المعلومات المحاسبية مقياس مستوى التحفظ بإستخدام نموذج (MTB) Market to Book ، حيث تدل إرتفاع نسبة (MTB) خلال سنوات الدراسة على زيادة درجة التحفظ المحاسبي وبالتالي إنخفاض جودة المعلومات المحاسبية ويتم قياسه كالتالي :

$$MTB = \frac{\text{القيمة السوقية لحقوق الملكية}}{\text{القيمة الدفترية لحقوق الملكية}}$$

حيث أن :

القيمة السوقية لحقوق الملكية = عدد أسهم رأس المال المصدر والمدفوع المتداولة × السعر
السوقى للسهم.

القيمة الدفترية لحقوق الملكية = مجموع حقوق الملكية من واقع قائمة المركز المالى .

3/2/7 المتغيرات الرقابية :

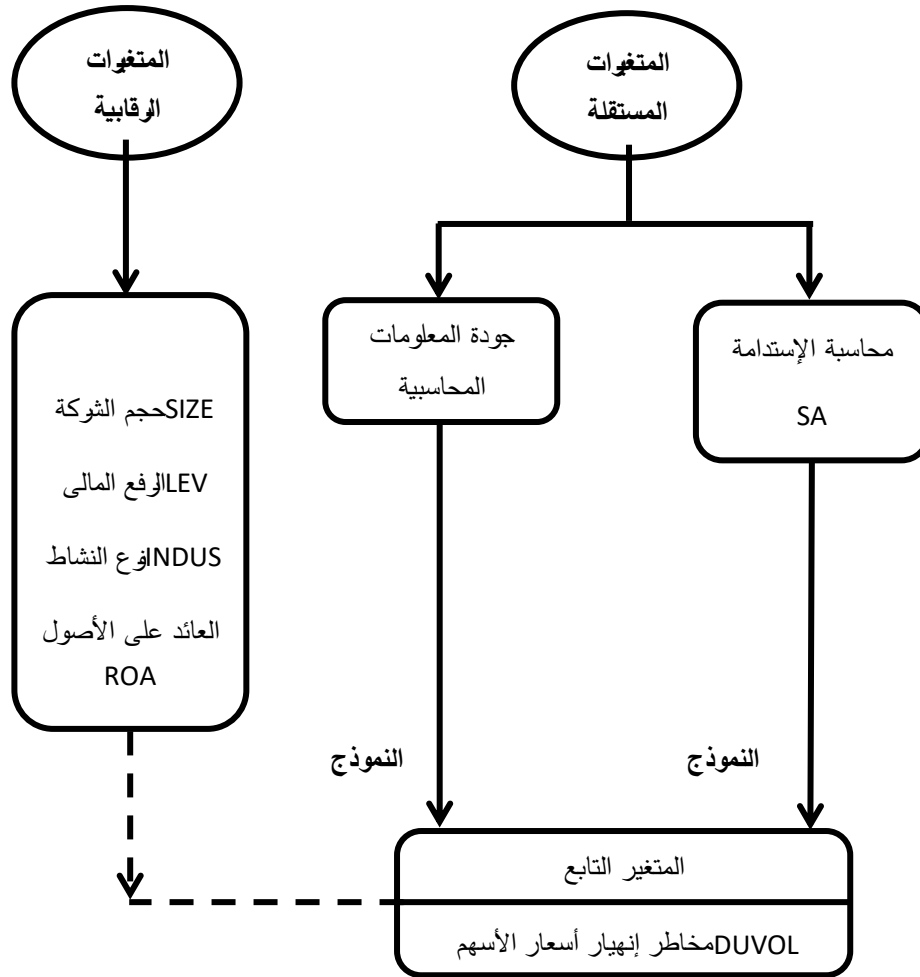
تتمثل المتغيرات الرقابية (الضابطة) في بعض العوامل المؤثرة على المتغير التابع ، ولكنها لا تدخل في نطاق الدراسة ، وتم إضافتها من أجل ضبط العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع في نموذج الإنحدار ، ومن أهم هذه المتغيرات :

- حجم الشركة (SIZE) : ويقاس باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية السنة .
- الرفع المالى (LEV) : ويقاس بقسمة إجمالي الإلتزامات على إجمالي الأصول في نهاية السنة .
- نوع النشاط (INDUS) : متغير وهمى يأخذ (1) إذا كانت الشركة تمارس أعمالاً ذات طابع صناعى وتستخدم مستوى تكنولوجيا عالياً ، أو (0) بخلاف ذلك .
- العائد على الأصول (ROA) : يعبر عنه بربحية الشركة ويقاس بقسمة صافى ربح السنة على إجمالي الأصول في نهاية السنة .

3/7 نماذج الدراسة :

بناءً على ما تم عرضه من خلال مشكلة الدراسة وأهدافها وفروضها حاول الباحث تطوير نموذجين لقياس أثر كلاً من استخدام محاسبة الاستدامة وجودة المعلومات المحاسبية وإنعكاسهما على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية كمتغير تابع ، كما استخدم الباحث بعض المتغيرات الرقابية التي من شأنها ضبط العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع كما يظهر في شكل (1) نماذج الدراسة :

شكل (1) نماذج الدراسة:



شكل (1) نماذج البحث

النموذج الأول : أثر استخدام محاسبة الاستدامة وإنعكاسها على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية .

$$DUVOL = B + B1 * SA + B2 * SIZE + B3 * LEV + B4 * INDUS + B5 * ROA + E$$

حيث أن :

DUVOL = يشير إلى المتغير التابع (مخاطر إنهيار أسعار الأسهم) .

SA = يشير إلى المتغير المستقل (محاسبة الاستدامة) .

B = يشير إلى الجزء الثابت في معادلة الانحدار .

(B1 , B2 , B3,B4,B5) = معاملات الانحدار للمتغير المستقل والمتغيرات الرقابية .

SIZE = يشير إلى حجم الشركة .

LEV = يشير إلى الرفع المالي .

INDUS = يشير إلى نوع النشاط .

ROA = يشير إلى العائد على الأصول .

E = الخطأ العشوائي .

النموذج الثاني : أثر جودة المعلومات المحاسبية (التحفظ المحاسبى) وإنعكاسها على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية .

$$DUVOL = B + B1 * MTB + B2 * SIZE + B3 * LEV + B4 * INDUS + B5 * ROA + E$$

حيث أن :

DUVOL = يشير إلى المتغير التابع (مخاطر إنهيار أسعار الأسهم) .

MTB = يشير إلى المتغير المستقل (جودة المعلومات المحاسبية "التحفظ المحاسبى") .

B = يشير إلى الجزء الثابت في معادلة الانحدار .

(B1 , B2 , B3,B4,B5) = معاملات الانحدار للمتغير المستقل والمتغيرات الرقابية .

SIZE = يشير إلى حجم الشركة .

LEV = يشير إلى الرفع المالي .

INDUS = يشير إلى نوع النشاط .

ROA = يشير إلى العائد على الأصول .

E = الخطأ العشوائي .

4/7 تصميم الدراسة التطبيقية :

1/4/7 مجتمع وعينة الدراسة :

يتكون مجتمع الدراسة من كافة الشركات السعودية المسجلة في سوق الأوراق المالية خلال الفترة من عام 2019 حتى عام 2020م ، وقد بلغ عدد هذه الشركات حتى نهاية عام 2020م (223) شركة موزعة على تسعة قطاعات ، وقد إختار الباحث عينة الدراسة وفقاً للشروط الآتية :

- إستبعاد قطاع البنوك وقطاع الخدمات المالية وشركات التأمين لما لها من طبيعوية خاصة بالتقرير المالي.
- إستبعاد الشركات التي تعد قوائمها المالية بعملة أجنبية بحيث تكون القوائم المالية لكل شركات العينة معدة بالعملة السعودية (الريال السعودي) .

- أن تتوافر التقارير المالية عن الشركة بانتظام .
- أن تتوافر فيها بيانات كافية لحساب متغيرات الدراسة .
- ألا تكون قد تعرضت للشطب أو الإندماج أو التوقف ، بمعنى أن جميع الشركات المختارة مستمرة في نشاطها ولم تتوقف خلال فترة الدراسة .
- أن تكون الشركة قد مضى على قيدها في البورصة السعودية أكثر من (10) سنوات ، وألا تكون قد حققت خسائر بشكل منتظم لأكثر من سنة .

وبعد تطبيق الشروط السابقة ، فإن عينة الدراسة مكونة من (95) شركة بما يعادل ما نسبته (42.61%) من إجمالي عدد الشركات المساهمة المسجلة في سوق الأوراق المالية السعودية ، ويوضح جدول (1) ملخصاً لعدد شركات العينة موزعة حسب القطاع :

جدول (1)

توصيف عينة الدراسة

القطاع	عدد الشركات	%
الصناعات البتروكيماوية	14	14.74
الأسمنت	14	14.74

القطاع	عدد الشركات	%
الطاقة والمرافق الخدمية	5	5.26
الإتصالات وتقنية المعلومات	4	4.21
الزراعة والصناعات الغذائية	15	15.79
الإستثمار الصناعي	14	14.74
التشييد ومواد البناء	14	14.74
التطوير العقاري	7	7.37
الإستثمار المتعدد	8	8.42
الإجمالي	95	100

2/4/7 مصادر الحصول على البيانات :

إعتمد الباحث في جمع البيانات الخاصة بالدراسة التطبيقية على :

- القوائم المالية وتقارير مجلس الإدارة .
- الإيضاحات المتممة لشركات العينة المنشورة في مواقع الشركات الإلكترونية .
- الموقع الإلكتروني لهيئة سوق المال السعودي - تداول - www.tadawal.com.sa .
- الموقع الإلكتروني لمباشر www.mubasher.info .
- الموقع الإلكتروني لأرقام www.argaam.com .

3/4/7 تحليل نتائج البحث واختبار الفروض :

إعتمد تحليل نتائج الدراسة التطبيقية على (3) مراحل بدأت بالتحقق من صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي ، ثم وصف بيانات الدراسة إحصائياً ، وإنهاءً بتقدير نماذجها واختبار فرضياتها ، وفيما يلي تحليل لهذه المراحل :

1/3/4/7 إختبار صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي :

1/1/3/4/7 إختبار التوزيع الطبيعي (Normal-Distribution Test) :

إستخدم الباحث (Kolmogorov - Smirnov) ضمن حزمة برنامج SPSS للتأكد من أن نمط التوزيع الذي تسلكه بيانات الدراسة هو توزيع طبيعي ، وذلك بالنسبة لمتغيرات الدراسة المتصلة Variables Continuous والمتمثلة في : (محاسبة الاستدامة وجودة المعلومات المحاسبية "التحفظ

المحاسبية" ، مخاطر انهيار أسعار الأسهم ، حجم الشركة ، الرفع المالي ، نوع النشاط ، العائد على الأصول) .

جدول (2)

التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة المتصلة بقيم اختبار K-S

Continuous variables	Kolmogorov - Smirnov		
	Statistic	D.f	Sig.
SA	4.758	190	.186
MTB	3.513	190	.177
SIZE	4.116	190	.165
LEV	3.803	190	.171
INDUS	2.922	190	.151
ROA	3.721	190	.149

يتضح من جدول (2) أن درجة المعنوية (Sig.) أكبر من (0.05) لجميع المتغيرات المتصلة ، مما يدل على إنها تتبع التوزيع الطبيعي .

: (Multicollinearity Test) 2/1/3/4/7 اختبار التداخل الخطي

تم فحص التداخل الخطي من خلال مقياس (Collinearity Diagnostics) وذلك بحساب معامل (Tolerance) لكل متغير من المتغيرات المستقلة والرقابية ، ومن ثم إيجاد معامل تضخم التباين (VIF) ، حيث يعد مقياساً لتأثير الارتباط بين المتغيرات المستقلة والرقابية ، حيث تظهر مشكلة الإزدواج الخطي عند ارتفاع معامل تضخم التباين (VIF) ليصل إلى قيمة تساوى (10) ويمكن توضيح ذلك من خلال جدول (3) .

جدول (3)

نتائج اختبار (VIF) للتداخل الخطي

variables	Kolmogorov - Smirnov			
	Model (1)		Model (2)	
	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF
SA	0.378	4.733	-	-
MTB	-	-	0.425	2.561
SIZE	0.539	1.857	0.539	1.857
LEV	0.286	4.687	0.374	2.733
INDUS	0.220	3.744	0.497	3.214
ROA	0.798	2.568	0.312	2.631

يتضح من جدول (3) أن قيم (Tolerance) لجميع المتغيرات المستقلة والرقابية جاءت أكبر من (0.1) ، وعلى ذلك فإن نموذجي الدراسة لا يعانين من مشكلة التداخل الخطي ، فالإرتباط بين المتغيرات ليس له دلالة إحصائية ومنخفض جداً ، وهذا يدل على قوة نموذجي الدراسة في تفسير تأثيرات المتغيرات المستقلة على المتغير التابع وتحديد هذه التأثيرات .

2/3/4/7 التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة :

فيما يلي جدول (4) يوضح أهم الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة ، حيث يتضمن المتوسط الحسابي والانحراف المعياري والحد الأدنى والحد الأعلى وعدد المشاهدات لكل متغير .

جدول (4)

الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة

variables	Descriptive Statistics				
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
DUVOL	0.12	7.88	2.58	2.72	190
SA	18.00	31.00	24.76	2.73	190
MTB	2.20	2.79	2.53	0.18	190
SIZE	5.09	5.55	5.31	0.13	190
LEV	0.11	0.97	0.53	0.21	190
INDUS	0.28	0.85	0.56	0.17	190
ROA	0.20	0.70	0.42	0.15	190

يتضح من جدول (4) ما يلي :

• بالنسبة للمتغير التابع (مخاطر انهيار أسعار الأسهم DUVOL) :

تظهر الإحصاءات الوصفية أن تقلبات العوائد الإسبوعية للسهم من أسفل إلى أعلى Down-to-up Volatility والتي تعكس مستوى مخاطر انهيار أسعار الأسهم في الشركات تتراوح في شركات عينة الدراسة ما بين (0.12) إلى (7.88) وذلك بمتوسط (2.58) وهو ما يزيد عن الواحد الصحيح ، مما يدل على وجود مخاطر لانهيار أسعار الأسهم داخل تلك الشركات .

• بالنسبة للمتغيرات المستقلة :

(محاسبة الاستدامة SA وجودة المعلومات المحاسبية " التحوط المحاسبي MTB ") :

- فيما يتعلق بمحاسبة الاستدامة SA : تظهر الإحصاءات الوصفية أن مقياس محاسبة الاستدامة والذي يعكس مستوى ممارسات محاسبة الاستدامة في الشركات تتراوح في شركات عينة الدراسة ما بين

(18.00) إلى (31.00) وذلك بمتوسط (24.76) وهو ما يزيد (50 %) من الحد الأقصى للمقياس ، مما يدل على مستوى ممارسة متوسطة لمحاسبة الاستدامة داخل تلك الشركات .

- فيما يتعلق بجودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى MTB " : فقد أوضح التحليل الإحصائي أن نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية لحقوق الملكية والتي تعكس مستوى التحفظ الكلى فى الشركات تتراوح فى شركات عينة الدراسة ما بين (2.20) إلى (2.79) وذلك بمتوسط (2.53) وهو ما يزيد عن الواحد الصحيح ، مما يدل على وجود ممارسات للتحفظ المحاسبى فى القوائم المالية داخل تلك الشركات .

● بالنسبة للمتغيرات الرقابية :

- فيما يتعلق بحجم الشركات SIZE : تتراوح شركات عينة الدراسة ما بين (5.09) إلى (5.55) وذلك بمتوسط (5.31) حيث تتميز تلك الشركات بإرتفاع حجمها .

- فيما يتعلق الرفع المالى LEV : تراوحت الشركات عينة الدراسة ما بين (0.11) إلى (0.97) وذلك بمتوسط (0.53) حيث يوجد إختلاف كبير بين تلك الشركات فى درجة الإعتماد على التمويل الخارجى عند شراء الأصول .

- فيما يتعلق بنوع النشاط INDUS : تراوحت أيضاً الشركات عينة الدراسة ما بين (0.28) إلى (0.85) وذلك بمتوسط (0.56) حيث تنوعت طبيعة النشاط بالنسبة لتلك الشركات حيث بلغت النسبة المئوية لعدد الشركات الصناعية (60.01%) أما باقى الشركات فهى خدمية وإتصالات وتطوير عقارى وغيرها .

- فيما يتعلق بالعائد على الأصول ROA : تراوحت الشركات عينة الدراسة ما بين (0.2) إلى (0.70) وذلك بمتوسط (0.42) مما يدل على أن هناك إنخفاض فى العائد على الأصول لهذه الشركات .

3/3/4/7 تحليل ومناقشة نتائج إختبار فروض الدراسة :

لإختبار صحة فروض الدراسة التطبيقية تم إجراء تحليل الإرتباط ثم تحليل الإنحدار للعلاقة بين المتغيرات المستقلة (محاسبة الاستدامة وجودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " والمتغير التابع (مخاطر إنهييار أسعار الأسهم) فى ضوء المتغيرات الرقابية (حجم الشركة ، الرفع المالى ، نوع النشاط ، العائد على الأصول) بإستخدام حزمة البرامج الإحصائية (SPSS) ، وذلك على النحو الأتى :

1/3/3/4/7 إختبار الفروض المتعلقة بالنموذج الأول :

يؤثر إستخدام محاسبة الاستدامة على مخاطر إنهييار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية.

1/1/3/3/4/7 نتائج تحليل الإرتباط (Correlation Analysis) :

لإختبار العلاقة بين محاسبة الاستدامة ومخاطر إنهييار أسعار أسهم الشركات ، إستخدم الباحث إختبار معامل الإرتباط لبيرسون Person Correlation Coefficient للتعرف على مدى وجود علاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع ، وذلك كما يلى :

جدول (5)

نتائج مصفوفة الارتباط لمتغيرات النموذج الأول للدراسة

variables	DUVOL	SA	SIZE	LEV	INDUS	ROA
DUVOL	1.00					
SA	-.562**	1.00				
SIZE	.596**	-.387**	1.00			
LEV	.955**	-.541**	.560**	1.00		
INDUS	.658**	-.307**	.542**	.626**	1.00	
ROA	.676**	-.324**	.569**	.652**	.985**	1.00

يتبين من نتائج جدول (5) ما يلي :

- وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين المتغير المستقل محاسبة الاستدامة والمتغير التابع مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات، حيث بلغت قيمة معامل ارتباط بيرسون (-0.562) عند مستوى معنوية (0.01).

- وجود علاقة ارتباط عكسية معنوية بين المتغير المستقل محاسبة الاستدامة والمتغيرات الرقابية حجم الشركة، الرفع المالي، نوع النشاط، العائد على الأصول، حيث بلغت قيمة مستوى معنوية لكل المتغيرات السابقة أقل من (0.05).

- وجود علاقة ارتباط طردية معنوية بين المتغير التابع مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات والمتغيرات الرقابية حجم الشركة، الرفع المالي، نوع النشاط، العائد على الأصول، حيث بلغت قيمة مستوى معنوية لكل المتغيرات السابقة أقل من (0.05).

2/1/3/3/4/7 معامل التحديد المصحح (R2) (Adjusted Coefficient of Determination):

يتضمن جدول (6) حساب قيمة معامل التحديد R2 كما يلي :

جدول (6)

معامل التحديد (R2) لنموذج إنحدار النموذج الأول للدراسة

Model	Model Summary			
	R	R ²	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.961 ^a	0.923	0.921	0.050
Predictors: (Constant), ROA, SIZE, SA, LEV, INDUS Dependent Variable: DUVOL				

يتضح من جدول (6) أن قيمة معامل التحديد المصحح تساوى (92.1%) وهي تمثل قدرة المتغير المستقل محاسبة الإستدامة على تفسير وشرح التغير الكلى فى قيم المتغير التابع مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات ، ويرجع باقى النسبة إلى الخطأ العشوائى فى التقدير Std. Error of the Estimate ، أو لعدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى كان من الممكن إدراجها ضمن النموذج .

3/1/3/3/4/7 إختبار تحليل التباين (ANOVA) :

يوضح جدول (7) نتائج إختبار تحليل التباين لمعادلة الانحدار :

جدول (7)

إختبار معنوية نموذج الانحدار المتعدد للنموذج الثانى للدراسة

Model		ANOVA ^a				
		Sum of squares	DF	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.648	5	1.130	442.129	0.000 ^b
	Residual	0.470	184	0.003		
	Total	6.119	189			
		Dependent Variable: DUVOL Predictors: (Constant), ROA, SIZE, SA, LEV, INDUS				

يتضح من جدول (7) أن قيمة إختبار (F=442.129) بمستوى معنوية (0.000) وهي أقل من (0.01) مما يدل على معنوية النموذج الإحصائى المستخدم ، فضلاً عن صلاحيته لتحقيق أهداف الدراسة ، ويؤكد على تأثير المتغير المستقل (محاسبة الإستدامة) على المتغير التابع (مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات) ، بمعنى أن محاسبة الإستدامة يؤثر تأثيراً جوهرياً على مخاطر إنهيار أسعار أسهم الشركات وذلك بمستوى معنوية أقل من (0.01) .

4/1/3/3/4/7 إختبار معنوية معاملات نموذج الانحدار :

يوضح جدول (8) نتائج تحليل الانحدار الخطى المتعدد وذلك على النحو التالي :

جدول (8)

إختبار معنوية معاملات نموذج الانحدار^a Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.634	0.189		8.648	0.000
	SA	-0.004	0.002	-0.061	-2.471	0.014
	SIZE	0.088	0.037	0.064	2.408	0.017
	LEV	0.726	0.027	0.843	27.087	0.000
	INDUS	0.230	0.126	0.215	1.821	0.070
	ROA	-0.171	0.149	-0.141	-1.151	0.251

يتضح من جدول (8) ما يلي :

- وجود تأثير معنوي لمحاسبة الاستدامة على (مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات) ، حيث بلغت قيمة معامل نموذج الانحدار (-0.004) بمستوى معنوية (0.014) ، مما يشير إلى وجود تأثير معنوي ، وهو يعني قبول الفرض الأول " يؤثر استخدام محاسبة الاستدامة على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية " .

- بتحليل الباحث لعلاقة محاسبة الاستدامة بالمتغيرات الرقابية إتضح وجود تأثير معنوي لحجم الشركة (SIZE) والرفع المالي (LEV) ونوع النشاط (INDUS) حيث كانت قيمة (Sig.) أقل من مستوى معنوية (0.05) ، بينما لا يوجد تأثير معنوي للعائد على الأصول (ROA) حيث كانت قيمة (Sig.) أكبر من مستوى معنوية (0.05) .

ومما سبق يمكن للباحث صياغة نموذج الانحدار الأول على النحو التالي :

$$DUVOL = 1.634 - 0.004 * SA + 0.088 * SIZE + 0.726 * LEV + 0.230 * INDUS - 0.171 * ROA + E$$

2/3/3/4/7 إختبار الفروض المتعلقة بالنموذج الثانى :

تؤثر جودة المعلومات المحاسبية على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية.

1/2/3/3/4/7 نتائج تحليل الإرتباط (Correlation Analysis) :

لإختبار العلاقة بين جودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " ومخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات ، إستخدم الباحث إختبار معامل الإرتباط لبيرسون Person Correlation Coefficient للتعرف على مدى وجود علاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع ، وذلك كما يلى :

جدول (9)

نتائج مصفوفة الإرتباط لمتغيرات النموذج الثانى للدراسة

variables	DUVOL	MTB	SIZE	LEV	INDUS	ROA
DUVOL	1.00					
MTB	.597**	1.00				
SIZE	.596**	.492**	1.00			
LEV	.955**	.560**	.560**	1.00		
INDUS	.658**	.614**	.542**	.626**	1.00	
ROA	.676**	.647**	.569**	.652**	.985**	1.00

يتبين من نتائج جدول (9) ما يلى :

- وجود علاقة إرتباط طردية معنوية بين المتغير المستقل جودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى" والمتغير التابع مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات ، حيث بلغت قيمة معامل إرتباط بيرسون (0.597) عند مستوى معنوية (0.01) .

- وجود علاقة إرتباط طردية معنوية بين المتغير المستقل جودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى" والمتغيرات الرقابية حجم الشركة ، الرفع المالى ، نوع النشاط ، العائد على الأصول ، حيث بلغت قيمة مستوى معنوية لكل المتغيرات السابقة أقل من (0.05) .

- وجود علاقة إرتباط طردية معنوية بين المتغير التابع مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات والمتغيرات الرقابية حجم الشركة ، الرفع المالى ، نوع النشاط ، العائد على الأصول ، حيث بلغت قيمة مستوى معنوية لكل المتغيرات السابقة أقل من (0.05) .

معامل التحديد المصحح (R2) (Adjusted Coefficient of Determination): 2/2/3/3/4/7

يتضمن جدول (10) حساب قيمة معامل التحديد R2 كما يلي :

جدول (10)

معامل التحديد (R2) لنموذج إنحدار النموذج الثاني للدراسة

Model	Model Summary			
	R	R ²	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
2	.961 ^a	0.923	0.921	0.050
Predictors: (Constant), ROA, SIZE, MTB, LEV, INDUS				
Dependent Variable: DUVOL				

يتضح من جدول (10) أن قيمة معامل التحديد المصحح تساوى (92.1%) وهى تمثل قدرة المتغير المستقل جودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " على تفسير وشرح التغير الكلى فى قيم المتغير التابع مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات ، ويرجع باقى النسبة إلى الخطأ العشوائى فى التقدير Std. Error of the Estimate ، أو لعدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى كان من الممكن إدراجها ضمن النموذج.

3/2/3/3/4/7 إختبار تحليل التباين (ANOVA) :

يوضح جدول (11) نتائج إختبار تحليل التباين لمعادلة الإنحدار :

جدول (11)

إختبار معنوية نموذج الإنحدار المتعدد للنموذج الثاني للدراسة

Model	ANOVA ^a					
		Sum of squares	DF	Mean Square	F	Sig.
2	Regression	5.647	5	1.129	440.231	0.000 ^b
	Residual	0.472	184	0.003		
	Total	6.119	189			
Dependent Variable: DUVOL						
Predictors: (Constant), ROA, SIZE, MTB, LEV, INDUS						

يتضح من جدول (11) أن قيمة إختبار (F=440.231) بمستوى معنوية (0.000) وهي أقل من (0.01) مما يدل على معنوية النموذج الإحصائي المستخدم ، فضلاً عن صلاحيته لتحقيق أهداف الدراسة ، ويؤكد على تأثير المتغير المستقل (جودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى ") على المتغير التابع (مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات) ، بمعنى أن جودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " يؤثر تأثيراً جوهرياً على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات وذلك بمستوى معنوية أقل من (0.01) .

4/2/3/3/4/7 إختبار معنوية معاملات نموذج الانحدار :

يوضح جدول (12) نتائج تحليل الانحدار الخطى المتعدد وذلك على النحو التالى :

جدول (12)

إختبار معنوية معاملات نموذج الانحدار Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
2	(Constant)	1.511	0.186		8.101	0.000
	MTB	0.004	0.002	0.065	2.313	0.022
	SIZE	0.091	0.037	0.066	2.477	0.014
	LEV	0.743	0.025	0.863	29.859	0.000
	INDUS	0.269	0.128	0.252	2.104	0.037
	ROA	-0.259	0.153	-0.213	-1.688	0.093

يتضح من جدول (12) ما يلى :

- وجود تأثير معنوى لجودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " على (مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات) ، حيث بلغت قيمة معامل نموذج الانحدار (0.004) بمستوى معنوية (0.022) ، مما يشير إلى وجود تأثير معنوى ، وهو يعنى قبول الفرض الثانى " تؤثر جودة المعلومات المحاسبية على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المدرجة بالبورصة السعودية " .
- بتحليل الباحث لعلاقة جودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " بالمتغيرات الرقابية إتضح وجود تأثير معنوى لحجم الشركة (SIZE) والرفع المالى (LEV) ونوع النشاط (INDUS) حيث كانت قيمة (Sig.) أقل من مستوى معنوية (0.05) ، بينما لا يوجد تأثير معنوى للعائد على الأصول (ROA) حيث كانت قيمة (Sig.) أكبر من مستوى معنوية (0.05) .

ومما سبق يمكن للباحث صياغة نموذج الانحدار الثانى على النحو التالى :

$$DUVOL = 1.511 + 0.004 * MTB + 0.091 * SIZE + 0.743 * LEV + 0.269 * INDUS - 0.259 * ROA + E$$

8/ النتائج والتوصيات :

1/8 النتائج :

- إستهدفت الدراسة تحليل وإختبار أثر محاسبة الإستدامة وجودة المعلومات المحاسبية علي مخاطر إنهييار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة السعودية ، وإعتمدت الدراسة علي عينة مكونة من (95) شركة من الشركات المقيدة بالبورصة السعودية وذلك خلال الفترة من عام 2019 إلي عام 2020م ، حيث بلغت عدد المشاهدات (190) مشاهدة ، وإعتمدت الدراسة التطبيقية علي البيانات الفعلية بالقوائم المالية المؤقتة (الربع سنوية). وخلصت الدراسة إلى وجود إتفاق على المفهوم الشامل لمحاسبة الإستدامة وأنه لا يوجد إتفاق على مفهوم محدد لجودة المعلومات المحاسبية ، يوجد تعدد وتنوع في المقاييس المستخدمة في قياس جودة المعلومات المحاسبية ، ووجود إتفاق علي مفهوم عام لمخاطر انهيار أسعار الأسهم ،
- يوجد تأثير معنوي سلبي ذات دلالة إحصائية لمحاسبة الإستدامة علي مخاطر إنهييار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة السعودية ، ويوجد تأثير معنوي طردى ذات دلالة إحصائية لجودة المعلومات المحاسبية " التحفظ المحاسبى " علي مخاطر إنهييار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة السعودية .

2/8 التوصيات :

- في ضوء نتائج الدراسة ، يوصى الباحث بضرورة إهتمام إدارات الشركات بتطبيق ممارسات محاسبة الإستدامة وكذلك تحسين جودة المعلومات المحاسبية وعلاج المشكلات والقضايا التي تواجه الشركات مما يكون لها تأثير علي مخاطر إنهييار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة السعودية ، وأيضاً من الضروري أن تعمل هيئة الرقابة المالية علي التأكد من إلتزام الشركات بتطبيق آليات الحوكمة لما لها من أثر علي جودة المعلومات المحاسبية ويكون له إنعكاس علي مخاطر إنهييار أسعار الأسهم وضرورة الإهتمام بممارسات محاسبة الإستدامة لما لها من أثر علي مخاطر إنهييار أسعار أسهم الشركات .
- كما يوصى الباحث أيضاً بضرورة العمل علي تطوير وتفعليل آليات مراقبة جودة الأداء المهني لمكاتب المحاسبة في المملكة العربية السعودية، كما يوصى الباحث بإهتمام أقسام المحاسبة بالقضية محل الدراسة سواء بمقررات الدراسات العليا ، أو مؤتمرات أقسام المحاسبة العلمية .

المراجع

المراجع العربية:

1. الركابي، محمد عبد السلام (2022)، "أثر جودة المراجعة على العلاقة بين المعلومات المحاسبية وأسعار الأسهم (دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية)"، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد (3)، العدد (1)، ص 1-43.
2. السيد، نهلة محمد (2020)، "أثر مستوى الإفصاح عن التنمية المستدامة علي الأداء المالي المستقبلي للشركات في ضوء إستراتيجية 2030 (دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في البورصة السعودية)"، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد (24)، العدد (2)، ص 461-492.
3. السيد، نهلة محمد، خليل، أحمد عبدالله، السيد، محمود محمد (2020)، "دور آليات الحوكمة في تخفيض تكاليف الوكالة وإنعكاسها على مستوى الإفصاح عن التنمية المستدامة (دراسة تطبيقية)"، مجلة أبحاث فى العلوم التربوية والإنسانية والأداب واللغات، جامعة البصرة، المجلد (1)، العدد (5)، ص 181-213.
4. العادلى، ميرفت على (2023)، "أثر دمج القدرة التحليلية للبيانات الضخمة في نظم المعلومات المحاسبية على جودة التقارير المالية وإنعكاسها على الكفاءة الإستثمارية"، مجلة البحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة بورسعيد، المجلد (24)، العدد (2)، ص 204-266.
5. حجاج، إسماعيل محمد (٢٠٢٢)، "أثر تحليل البيانات الضخمة بإستخدام نظام المعلومات المحاسبى على تحسين جودة التقارير المالية"، المجلة العلمية للبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة المنوفية، المجلد (46)، العدد (3)، ص 67-108.
6. حسين علاء على (2020)، "تحليل العلاقة بين غموض التقارير المالية، أداء المسؤولية الإجتماعية وممارسات التجنب الضريبي وبين خطر الإنهيار المستقبلي لأسعار أسهم الشركات ذات التصنيف فى مؤشر البورصة المصرية للإستدامة"، الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد (24)، العدد (1)، ص 1-67.
7. رشوان، عبد الرحمن محمد (٢٠٢٠)، "دور نظم المعلومات المحاسبية في تحليل البيانات الضخمة لدعم إتخاذ القرار (دراسة ميدانية على المستشفيات الحكومية الفلسطينية)"، مجلة الدراسات المالية المحاسبية، المجلد (7)، العدد (1)، ص 116-149.
8. عبد المقصود، أسامة السيد (2022)، "أثر تبني محاسبة الإستدامة على تحسين جودة الأرباح المحاسبية (دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة فى سوق الأوراق المالية المصرية)"

- "، مجلة المحاسبة والمراجعة لإتحاد الجامعات العربية ، كلية التجارة ، جامعة بنى سويف ، المجلد (11) ، العدد (3) ، ص 1-32 .
9. ————— (2023) ، "دراسة أثر الإفصاح الإختياري فى ظل جائحة كورونا على خطر الإنهيار المستقبلى لسعر الأسهم بالسوق المصرى بالتطبيق على الشركات المدرجة بمؤشر EGX30 بالبورصة المصرية" ، المجلة العربية للإدارة ، المجلد (46) ، العدد (1) ، ص 1-16 .
10. فتحي ، سعد سامي (2021) ، " إطار فكري مقترح لتفعيل المعلومات المحاسبية لترشيد التعاقدات المالية بالشركات المساهمة " ، مجلة البحوث المالية والتجارية ، كلية التجارة ، جامعة بورسعيد ، المجلد (22) ، العدد (1) ، ص 298-320 .
11. محمد ، رانيا سلطان (2023) ، "الفكر المحاسبي ودوره في قياس مداخل التنمية المستدامة (دراسة ميدانية)" ، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية ، كلية التجارة ، جامعة دمياط ، المجلد (4) ، العدد (1) ، ص 869-918 .
12. مرعي ، نجاته محمد (2021) ، "أثر مستوي جودة الإفصاح عن تقارير الإستدامة على الأداء المالي للشركات (دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة بسوق المال السعودي)" ، مجلة البحوث المالية والتجارية ، كلية التجارة ، جامعة بورسعيد ، المجلد (22) ، العدد (1) ، ص 361-413 .
13. مصطفى ، سليمان محمد ، النجار ، محمد أمين (2018) ، "أثر التوفيق بين معايير المحاسبة المحلية ومعايير التقرير المالي الدولية على تحسين جودة المعلومات المحاسبية فى الأسواق الناشئة (دراسة ميدانية)" ، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، المجلد (22) ، العدد (8) ، ص 1169-1203 .
14. مصطفى ، ناصر فرج (٢٠٢٣) ، "منهج مقترح لتطوير دور نظم المعلومات المحاسبية من منظور تحليلات البيانات الضخمة لأغراض دعم إتخاذ القرارات (دراسة إستطلاعية لبيئة البيانات الضخمة فى مصر وعلاقتها بنظم المعلومات المحاسبية)" ، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية ، كلية التجارة ، جامعة دمياط ، المجلد (4) ، العدد (1) .
15. يعقوب ، إبتهاج إسماعيل (2019) ، "العوامل المؤثرة على مستوى الإبلاغ عن محاسبة الإستدامة من منظور (GRI.G4) دراسة إستكشافية في سوق العراق للأوراق المالية" ، مجلة الإدارة والإقتصاد ، كلية الإدارة والإقتصاد ، الجامعة المستنصرية ، العدد (42) ، ص 536-555 .

ثانياً : المراجع الأجنبية:

- 1- Al-Naqbi, A., & Alshannang Q. (2018) ," The status of education for sustainable development and sustainability knowledge", **attitudes, and behaviors of UAE university students, International Journal of sustainability in Higher Education**, 19 (3), 566-588.
- 2- Alsayegh, M. F., Abdul Rahmanand, R. and Saeid Homyoun. (2020)," Corporate Economic", **Environmental, and Social Sustainability Performance Transformation through ESG Disclosure. Sustainability Journal**, 12 (3910), 1-20.
- 3- Asif, M., Arif, K., & Akbar, W. (2016)," Impact of accounting information on share price : Empirical evidence from Pakistan stock exchange", **International Finance and Banking**, 3(1), 124-.531.
- 4- Buallay,A. (2019) ," Is sustainability reporting (ESG) associated with performance, Evidence from the European banking sector, Management of Environmental Quality" **An International Journal** ,Vol 30.No.1, PP 98-115.
- 5- Bukenya Moses. (2014)," Quality of accounting information and financial performance of Uganda's public sector", **American Journal of Research Communication** , 2(5),pp 183-203.
- 6- Butar, Sansaloni, B. & Murniati, Monika, P. (2021), "How does Financial Reporting Quality Relate to Stock Price Crash Risk? Evidence from Indonesian Listed Companies", **Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis**, 8 (1), 59-76.
- 7- Chae, S. J., NAKANO, M., & FUJITANI, R. (2020)," Financial reporting opacity, audit quality and crash risk," **Evidence from Japan. The Journal of Asian Finance, Economics, and Business**, 7(1), 9-17.

- 8- Chang, Xin et al. (2017) , "Stock Liquidity and Stock Price Crash Risk", **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, Vol.52, No.4, August, pp.1605-1637.
- 9- Charlotta B., (2018),".Makeover accounting: Investigating the meaning-making practices of financial accounts", **Accounting, Organizations and Society**, Vol. 64.
- 10- Chen C., Xiumin M., Sugata R., Xin W. and Matthew T., (2018) , "Clarity Begins at Home: Internal Information Asymmetry and External Communication Quality", **The Accounting Review**, Vol. 93, No. 1.
- 11- de Almeida, Alexandre Filipe Maia de Oliveira Ribeiro ,(2017) , "Exploring Stock Price Crashes. An Empirical Study on the European Market, Master Thesis", **Faculdade de Economia, Universidade do Porto, Portugal**.
- 12- Deswanto ,R . and Siregar,S.(2018) ,"The associations between environmental disclosures with financial performance", **environmental performance, and firm value, social responsability journal**, vol. 14 NO., pp. 180-193.
- 13- Dierkes, S. and Siepelmeyer, D., (2019)," Production and Cost Theory-based Material Flow Cost Accounting", **Journal of Cleaner Production**, Vol. 235: 483-492.
- 14- Diftar, D. and T. El-kalla, (2019) ,"The Value Relevance of Accounting Information in the MENA Region A comparison of GCC and non-GCC Country Firms" , **Journal of Financial Reporting and Accounting**, Vol. 17, No. 3, pp. 519-536.
- 15- Fang, H., Lee, J. S., Chung, C. P., Lee, Y. H., & Wang, W. H. (2020).,"Effect of CEO power and board strength on bank performance in China', **Journal of Asian Economics**, 69.
- 16- Goel, P. (2018),"Rising standards of sustainability reporting in India: A study of impact of reforms in disclosure norms on corporate performance", **Journal of Indian Business Research**, Vol.

- 17- Harmadji, Dwi E.; Subroto, Bambang; Saraswati, Erwin & Prihatiningtias, Yenedy W. (2020), "Strategy, Practice and Quality of Sustainability Reports on Stock Price Crash Risk", **International Journal of Research in Business and Social Science**, 9 (3), 34-49.
- 18- He, Guanming et al. (2019),"Analyst Coverage and Future Stock Price Crash Risk", **Journal of Applied Accounting Research**, Vol.20, No.1, pp.63-77.
- 19- Higashida, A., (2020),"Supply Chain MFCA Implementation: Emphasizing Evidence on Coordination, Sustainability Accounting", **Management and Policy Journal, ahead-of-print, March** .
- 20- Hofmann, Mahulena, & Bergamasco, Federico, (2020),"Space resources activities from the perspective of sustainability: legal aspects", **Journal: Global Sustainability**, Vol, (3).
- 21- Hunjra, A., Mehmood, R.,& Tayachi, T.(2020),"How Do Corporate Social Responsibility and Corporate Governance Affect Stock Price Crash Risk?". **Journal of Risk and Financial Management**. 13 (30): 1-15.
- 22- James,Skinner, (2016),"The Benefite and Costs Associated with Disclosure Optional ", **Journal of Business**,Vol.3,No.1,pp 42-55 .
- 23- Jan,A. Marimuthu,M. and Isa,M.(2019)," The nexus of sustainability practices and financial performance : From the perspective of Islamic banking", **Journal of Cleaner Production**, Volume 228, PP 703-717.
- 24- Jeon, K., (2019)," Corporate governance and stock price crash risk", **Academy of Accounting and Financial Studies Journal** 23(4): 1-14.
- 25- Kumar,K. and Prakash,A , (2019) ,"Examination of sustainability reporting practices in Indian banking sector", **Asian Journal of**

Sustainability and Social Responsibility, Article number: 2
 ,PP 1-16.

- 26- Lazkano, L., Beraza, A., & San-Jose, L. (2020) ," Determining success factors in the implementation of social accounting", **CIRIEC-España, revista de economía pública, social y cooperativa**, vol.5,No.82,pp, 147-153 .
- 27- Li, Y., Gong, M., Zhang, X. Y., & Koh, L. (2018)," The impact of environmental, social, and governance disclosure on firm value", **The role of CEO power. The British Accounting Review**, 50 (1), 60-75.
- 28- Longoni,A . and Cagliano,R.(2018) ," Inclusive environmental disclosure practices and firm performance : The role of green supply chain management", **International Journal of Operations,& Production Management**, Vol. 38 No. 9, pp. 1815-1835 .
- 29- Mahmoodabadi, Hamid et al. (2017),"An Investigation of the Effect of Disclosure Quality on Future Stock Price Crash Risk with Moderating Effect of Auditing Firm"s Industry Specialization", **Evidence from Tehran Stock Exchange, International Journal of Sciences: Basic and Applied Research (IJSBAR)**, Vol.36, No.1, pp.13-32.
- 30- Michael K., Christian R. and Georg S., (2020)," Providing Managerial Accounting Information in the Presence of a Supplier", **European Accounting Review**, Vol.29, No.4.
- 31- Michael S. D., Bret A. J., Darren T. R. and Jacob R. T., (2020),"Is There Information Content in Information Acquisition", **The Accounting Review**, ,Vol. 95 ,No. 2.
- 32- Mishra, P. (2017) ," Green human resource management : a framework for sustainable organizational development in an emerging economy", **International Journal of Organizational Analysis**, 25 (5), pp762-778.

- 33- Noronha, C, Guan, I. & Fan, J. (2018)," Firm value and social contribution with the interaction of corporate governance: Social contribution value per share. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 9(2), 165-200.
- 34- O'Dwyer, B., & Unerman, J. (2020) ," Shifting the focus of sustainability accounting from impacts to risks and dependencies: researching the transformative potential of TCFD reporting", *Accounting, Auditing & Accountability Journal* , vol.2, No.17, pp, 11-19 .
- 35- Oncioiu, I., Petrescu, A. G., Bilcan, F. R., Petrescu, M., Popescu, D. M. and Elena Anghe. (2020)," Corporate Sustainability Reporting and Financial Performance", *Sustainability Journal*, 12 (4297), 1-13.
- 36- Otieno. (2013)," Effect of Information Systems on Revenue Collection by Local Authorities in Homa Bay County, Kenya", *Universal Journal of Accounting and Finance*, 1(1), 29-33.
- 37- Oyewumi,o. ,Ogunmeru,O., and Oboh,C.(2018)," Investment in corporate social responsibility, disclosure practices and financial performance of banks in Nigeria", *Future Business Journal*, Volume 4, Issue 2, PP 195-205.
- 38- Palit, (S.). (2018)," Emerging Significance of Sustainability Accounting and Reporting In India-A Conceptual Study", *International Journal of Accounting Research*, Volume 6. Issue 2 • 180.
- 39- Rahman, M. Mohammad M. & Nasir C,(2019),"The Impact of Audit Characteristics on Firm Performance": **An Empirical Study from an Emerging Economy**, *Journal of Asian Finance Economics and Business*, Vol 6, No1, 59-69.
- 40- Salim, Khaled M.A.; Amir, Amizawati M. and Sulaiman, M., (2017),"Material Flow Cost Accounting, Perceived Ecological Environmental Uncertainty, Supplier Integration and Business Performance", **A Study of Manufacturing Sector in Malaysia**,

Asian Journal of Accounting and Governance, Vol. 8: 107–121

- 41- Schreck, P., & Raithel, S. (2018) ," Corporate social performance, firm size, and organizational visibility," **distinct and joint effects on voluntary sustainability reporting**, **Business & Society**, 57(4), 742-778.
- 42- Singhal, Naveen & Dev, Arun. (2016)," Global Reporting Initiative, Sustainability Reporting".
- 43- Stephanie A. H. and Marcus R. B., (2019)," Derivative accounting and financial reporting quality", **A review of the literature**, **Advances in Accounting**, Vol. 44.
- 44- Suwardi, E.,(2020) ,"The Evolution in the Value Relevance of Accounting Measures in Indonesia" , **Gadjah Made International Journal of Business**, Vol. 22, No. 1p. 49-73.
- 45- Tlili, M., Ben Othman, H. and Hussainey, K. (2019) ,"Does integrated reporting enhance the value relevance of organizational capital ? Evidence from the South African context", **Journal of Intellectual Capital**, Vol. 20 No. 5, pp. 642-661.
- 46- Tshipa, J., Brummer, L., Wolmarans, H. and Du Toit, E. (2018) ,"The impact of flexible corporate governance disclosures on value relevance", **Empirical evidence from South Africa, Corporate Governance**, Vol. 18 No. 3, pp. 369-385.
- 47- Uwuigbe, U. et al. (2018)," Sustainability Reporting and Firm Performance: A Bi-Directional Approach", **Academy of Strategic Management Journal**, 17(3), 1-17.
- 48- Yeung, H.,& Lento, C.,(2018) ,"Ownership structure, audit quality, board structure, and stock price crash risk ", **Evidence from China. Global Finance Journal**, 37, 1–24.

- 49- Yin, Y., & Tian, R. (2017) , "Investor sentiment, financial report quality and stock price crash risk: Role of short-sales constraint",. **Emerging Markets Finance and Trade**, 53(3), 493-510.
- 50- Yu, E. P. Y., Guo, C. Q., & Luu, B. V. (2018) , " Environmental, social and governance transparency and firm value", **Business Strategy and the Environment**, 27(7), 987-1004.
- 51- Zyznarska-, B. (2020), "Sustainability Accounting Cognitive and Conceptual Approach. Sustainability", 12 (23), 99-107 .