

أثر الإفصاح عن المخاطر المالية في مقاييس الأداء التشغيلي في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان

The Impact of Financial Risk Disclosure on Operational Performance Measures in Industrial Companies Listed in Amman Stock Exchange

ابتهسام سالم المساعيد

طالبة دكتوراه في قسم المحاسبة/ جامعة العلوم الاسلامية العالمية

الدكتور سامر محمد عكور

استاذ مشارك في قسم المحاسبة /جامعة العلوم الاسلامية العالمية

المملكة الأردنية الهاشمية

ملخص الدراسة:

هدفت الدراسة الى اختبار أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، والمخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي في الشركات الصناعية الاردنية المدرجة في بورصة عمان، وقد وتم الاعتماد على (المرونة التشغيلية، كفاءة التكلفة، سرعة التسليم، معدل دوران المخزون) كمقاييس للأداء التشغيلي، ولتحقيق أهداف هذه الدراسة فقد استخدمت الدراسة اسلوب تحليل المحتوى للقرارير السنوية المنشورة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، وعددها(39) شركة، للفترة (2015-2019)، حيث تم اخذ عينة ممثلة لكامل المجتمع.

وقد أظهرت الدراسة وجود أثر ذو دلالة احصائية للإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، والمخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي مقاسا بـ (المرونة التشغيلية، سرعة التسليم، معدل دوران المخزون)، كما وأظهرت الدراسة عدم وجود أثر ذو دلالة احصائية للإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، والمخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي مقاسا بـ (كفاءة التكلفة) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، وقد كانت أهم توصيات الدراسة بضرورة توجيه ادارة الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان لزيادة مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية، لما له من أثر هام على زيادة ثقة المستثمرين والدائنين و أصحاب المصلحة الآخرون في أداء الشركة، ولمساعدتهم في اتخاذ القرارات الهامة.

الكلمات المفتاحية: المخاطر المالية، الإفصاح عن المخاطر المالية، مقاييس الأداء التشغيلي.

Abstract

The study aimed to explore the Impact of financial risk disclosure (credit risk, liquidity risk, capital risk, and market risk) on Operational Performance Measures in Industrial Companies Listed in Amman Stock Exchange, and was relied on (operational flexibility, cost efficiency, delivery speed, average Inventory turnover) as measures of operational performance, and for to achieve the objectives of this study, the study used the content analysis method for the annual reports published for the industrial companies listed on the Amman Stock Exchange, their number (39 company), for the period (2015-2019), and the study included all industrial companies listed on the Amman Stock Exchange.

The study showed statistically significant impact of financial risk disclosure (credit risk, liquidity risk, capital risk, and market risk) on operational performance measures measured by (operational flexibility, delivery speed, inventory turnover), It also showed that there is no statistically significant impact of financial risk disclosure (credit risk, liquidity risk, capital risk, and market risk) in the operational performance measures measured by (cost efficiency) in Industrial Companies Listed in Amman Stock Exchange, the most important recommendations of the

study were the necessity of directing the management of the Industrial Companies Listed in Amman Stock Exchange, to increase the level of disclosure of financial risks, because of its significant impact on increasing the confidence of investors, creditors and other stakeholders in the company's performance, and to help them make important decisions.

Key words: financial risk, financial risk disclosure, operational performance measures.

المقدمة:

يلعب الإفصاح المحاسبي دوراً هاماً بين المبادئ المحاسبية، ووفقاً له تقوم الشركات بإعداد قوائمها المالية، بحيث تشتمل على المعلومات الهامة التي تعطي صورة حقيقية وواضحة عن نتائج أعمال وأنشطة الشركة؛ لتخلق حالة من الأمان؛ لحماية المستثمرين ولزيادة ربحيتهم، وحماية مصالح باقي مستخدمي المعلومات المنشورة في القوائم المالية، وتمكنهم من اتخاذ القرارات المناسبة (Mohammadi & Nezhad, 2015). وبعد تعرض عدد من الشركات للمخاطر والانهيار كشركة انرون الأمريكية وغيرها من الشركات العالمية، زاد اهتمام الشركات بالمخاطر وإدارة هذه المخاطر، حيث تطلبت قواعد الحوكمة الإفصاح عن المخاطر في القوائم المالية (Linsely & Shrivies, 2006). والتقارير المالية السنوية المنشورة وسيلة هامة جداً يُمكن للشركات من خلالها تقديم المعلومات الملائمة والكافية الخاصة بالمخاطر المالية؛ للاعتماد عليها في تقييم الأداء الحالي للشركة، والتنبؤ بما سيكون عليه أداء الشركة في المستقبل (النجار، 2015).

ولقد حظي الإفصاح عن المخاطر في السنوات الأخيرة باهتمام متزايد من قبل واضعي المعايير والجهات المهنية المنظمة، ومنذ عام (2007) فقد توجب على الشركات المدرجة في البورصة الإفصاح عن أي مخاطر مالية قد تواجه هذه الشركات، وأيضاً الإفصاح عن الإجراءات التي تتم لإدارة المخاطر المالية (المعيار الدولي للتقارير المالية 7)، كما وأدى الاهتمام المتزايد بالإفصاح عن المخاطر إلى دفع الهيئات المنظمة إلى تعزيز وتحسين متطلبات الإفصاح عن المخاطر، واستجابة لطلب وحاجة المستثمرين و مستخدمي البيانات فقد تم الانتقال التدريجي من الإفصاح الطوعي عن المخاطر، إلى الإفصاح الإجمالي عن المخاطر (Dicuonzo, Fusco & Dell"Atti, 2017).

و للإفصاح عن المخاطر المالية أهمية كبيرة تنبع من أن المخاطر مرافقة لأي عمل تجاري، وبالتالي فإنه من المهم لدى أصحاب المصالح أن تقوم الشركة بالإفصاح عن تلك المخاطر في الوقت المناسب (Amran, Bin & Hassan, 2009). ويساهم الإفصاح عن المخاطر المالية في زيادة شفافية المعلومات التي تحتويها التقارير والقوائم المالية المنشورة، وفي تعزيز الثقة في تلك المعلومات، وبالتالي يمكن تقييم أداء المنشأة بصورة أفضل (الملاح، 2019). وأيضاً الإفصاح عن المخاطر، يوفر للشركة معلومات موثوقة؛ لتخفيف حالة عدم اليقين، والكشف عن أي مخاطر محتملة الحدوث، وردود الفعل تجاه تلك المخاطر، والوقاية منها؛ للمساهمة في تحسين تقييم الأداء التشغيلي للشركة (Munir, et al., 2020).

مشكلة الدراسة:

تُساهم الشركات الصناعية في تنمية ودعم الاقتصاد الأردني، وقد أدت التطورات العلمية والتكنولوجية المتسارعة، وظروف السوق المتغيرة، والمنافسة الشديدة التي تشهدها هذه الشركات، ورغبتها في النمو والاستمرار في السوق، جعلها تتعرض للعديد من المخاطر في سبيل تحقيق أهدافها، وفي ظل تزايد تلك المخاطر وخاصة المخاطر المالية، فقد أولت المعايير المحاسبية والجهات المنظمة والتشريعات الأردنية اهتماماً خاصاً لموضوع الإفصاح عن المخاطر، لما له من تأثير على أداء الشركة سواء الأداء المالي أو الأداء التشغيلي. وقد جاءت نظرية الإشارة لتؤكد أن الشركات التي تفصح بشكل مناسب عن نتائج أعمالها، فهي بذلك تعطي إشارة على قدرتها على النمو وأنها تتمتع بأداء قوي (مطر والسويطي، 2012). وقد أشارت دراسة (Moumen, Ben Othman & Hussainey, 2015) أن الإفصاح عن المخاطر المالية يساهم في وضع تصور عن الأداء المستقبلي للشركة، وذلك من خلال تضيق فجوة المعلومات المتعلقة بحالة عدم التأكد ما بين إدارة الشركة من جهة، وأصحاب المصالح من جهة أخرى. وبعد مراجعة العديد من الدراسات البحثية السابقة، فإن غالبيتها تناولت أثر الإفصاح عن المخاطر المالية في مقاييس الأداء المالي؛ لذا جاءت هذه الدراسة للتركيز على دراسة الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) وأثره في مقاييس الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

أسئلة الدراسة :

جاءت هذه الدراسة للمحاولة عن الاجابة عن السؤال الرئيس الآتي:
- ما أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟

ويتفرع عنه الاسئلة الفرعية الآتية:

ما أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في المرونة التشغيلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟
ما أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في كفاءة التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟
ما أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في سرعة التسليم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟
ما أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟

أهداف الدراسة:

هدفت الدراسة الى:

اختبار أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
ويتفرع عنه الاهداف الفرعية الآتية:

اختبار أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في المرونة التشغيلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
اختبار أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في كفاءة التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
اختبار أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في سرعة التسليم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
اختبار أثر الإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

أهمية الدراسة:

تتبع أهمية هذه الدراسة من أهمية الإفصاح عن المخاطر المالية في تحسين أداء الشركة، وزيادة ثقة المستثمرين والدائنين وغيرهم من الجهات المستفيدة في أداء الشركة، وقدرته على خلق قيمة لها في السوق، بالإضافة الى ان نتائج الدراسة الحالية قد تلتفت انظار ادارة الشركات وخاصة الشركات الصناعية، لزيادة الشفافية في الإفصاح عن المخاطر المالية، وأيضا توجه ادارة الشركات للاعتماد على مقاييس الأداء التشغيلي اضافة الى مقاييس الأداء المالي ؛ لتقييم الأداء الحقيقي للشركة، لما لذلك من تأثير على عملية صنع القرار للمحليين الماليين والمستثمرين والدائنين وغيرهم من أصحاب المصلحة، وايضا تمثلت أهمية هذه الدراسة في توجيه جهود ادارة بورصة عمان الى رفع مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر المالية للشركات الاردنية، لدعم نمو هذه الشركات وتطورها وتحسين أدائها.

فرضيات الدراسة:

في ضوء مشكلة الدراسة وأهدافها تم صياغة الفرضية الرئيسية الآتية:

H01 الفرضية الرئيسية :

لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

ويتمفرع عنها الفرضيات الفرعية الآتية:

H01.1 الفرضية الفرعية الأولى :

لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في المرونة التشغيلية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

H01.2 الفرضية الفرعية الثانية :

لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في كفاءة التكلفة في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

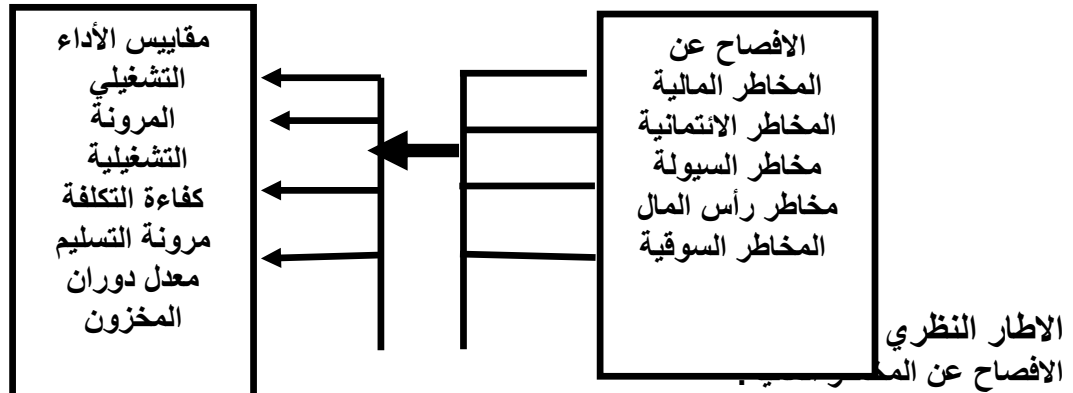
H01.3 الفرضية الفرعية الثالثة :

لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في سرعة التسليم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

H01.4 الفرضية الفرعية الرابعة :

لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في معدل دوران المخزون في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

نموذج الدراسة:



عرف (Gibson, 2013) المخاطر انها حالة من عدم اليقين تتعلق بتغيرات تدفقات نقدية مستقبلية. وقد عرفها (الشرابي والدباغ، 2019) بأنها احتمالية لوقوع الشركة في خسارة بشكل مباشر او غير مباشر او انها احتمالية لانحراف العائد عن المقدار المتوقع ان تحققه الشركة. وتواجه الشركات انواعا مختلفة من المخاطر المالية، حيث أن لهذه المخاطر تأثيرا على تحقيق الشركة لرسالتها وأهدافها طوال دورة حياتها، ويتوجب على هذه الشركات الإفصاح عن هذه المخاطر في تقاريرها المالية، (Lombardi, et al., 2016). اما المخاطر المالية فتُعرف على أنها المخاطر التي تسببها الأحداث التي تتعلق بالسياسات التي تتبعها الإدارة المالية للشركة، وتؤدي الى الفشل في إدارة الموارد المالية، وبالتالي تؤدي الى تعرض الشركة الى خسارة مالية (Kamaruzaman, et al., 2019). وتضم المخاطر المالية: المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، المخاطر السوقية، ومخاطر رأس المال (Dey, Hossain & Rezaee, 2018).

وتعرف المخاطر الائتمانية بأنها هي من المخاطر المالية التي يتحملها احد الاطراف والناجمة عن احتمالية عدم تسديد الطرف الآخر للالتزامات المترتبة عليه للطرف الاول (عبد الحميد ومحمود، 2019). اما مخاطر السيولة فهي من المخاطر المالية التي تنتج عن عدم مقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها بتاريخ الاستحقاق، وذلك بسبب عدم توفير التمويل اللازم لتغطية الالتزامات، او عدم توفر الاصول السائلة لتغطية هذه الالتزامات (قاسم، 2018). فيما أن (سعيدة وكلثوم، 2017) قد أشارا إلى أن مخاطر السوق من المخاطر المالية التي ترتبط بمخاطر تقلبات السوق، وتكون هذه التقلبات في أسعار الصرف، الأسعار السوقية للسلع، وأسعار الفوائد. وتُعد مخاطر رأس المال من المخاطر المالية التي تنشأ من عدم قدرة الشركة على امتصاص الخسائر المحتملة التي قد تتعرض لها، من ممارستها لأنشطتها في بيئة العمل، وعدم قدرة الشركة على الاحتفاظ برأس مال كافي لمواجهة حالات الطوارئ وأي خسائر محتملة قد تتعرض لها (حمزة ومال الله، 2018).

ويُعرف الإفصاح عن المخاطر المالية بأنه إبلاغ للقارئ بأي فرصة أو احتمال أو خطر أو تهديد أو تعرض، أثر بشكل فعلي على الشركة، أو قد يؤثر عليها في المستقبل (Linsely and Shrivs, 2006). كما ويُعبر أيضا عن عرض التقارير المالية للمعلومات الملائمة التي يمكنها ان تعكس وجود أي مخاطر محتملة قد تواجه الشركة ، وتؤثر على استمراريتها وبقائها في المستقبل (عز الدين، 2017). وقد أشار (دليلة، 2013) أن الإفصاح عن المخاطر المالية بمثابة إعلام وتفسير لإدارة الشركة ومستخدمي المعلومات المالية، عن إمكانية تعرض الشركة للمخاطر في المستقبل .

وتتمثل أهمية الإفصاح عن المخاطر المالية في أنه يساعد المستثمرين على فهم الأحداث التي من الممكن ان تؤثر على الصحة المالية للشركة (Weygandt, Kimmel & Kieso, 2012, 517-518)، ويمكن من خلاله تحديد طبيعة وانواع وآلية قياس والرقابة على هذه المخاطر (لحسن و قدور، 2017). كما أنه يُوفر معلومات منظمة ومدروسة بشكل جيد، مما يؤدي الى ميزة تنافسية ويساهم في زيادة قيمة الشركة (Abedel Razak, 2014). وللإفصاح عن المخاطر اثر هام على تقليل تكلفة رأس المال، مما يعزز ثقة المستثمرين في أداء الشركة وعملياتها التجارية (Nahar, Azim and Jubba, 2016).

النظريات وعلاقتها بالإفصاح عن المخاطر المالية:

وفقا لنظرية الوكالة فإن الشركات تقوم بالإفصاح عن المخاطر؛ لتقليل التضارب في المصالح ما بين الادارة من جهة، والأطراف الاخرى (Buckby, Gallery & Ma, 2015؛ Alkurdi, et al., 2019)، وايضا يساهم في زيادة الشفافية ويحد من عدم تناسق المعلومات التي تحتويها التقارير والقوائم المالية (Latridis, 2008). وكلما كان الإفصاح عن المخاطر المالية أكثر شفافية، كلما أدى الى تحسين أداء الشركة وزيادة قيمتها (Zulfikar, et al., 2017).

وفقا لنظرية الاشارة فإن الشركة التي تقدم مزيدا من الافصاحات عن أعمالها وأنشطتها، تكون لديها قدرة على كسب ثقة المستثمرين وجذب الاستثمارات المربحة، وبالتالي فإن ذلك يساعدها على خلق ميزة تنافسية في السوق (Birjandi & Hakemi, 2015). وكما تؤدي المزيد من الافصاحات الى تحسن في أسعار اسهم الشركة (Anam, Fatima & Majdi, 2011). وكلما افصحت الشركة عن اي مخاطر اثرت او قد تؤثر عليها، فإن ذلك يُكون لدى اصحاب المصالح فهم افضل عن المخاطر التي تواجه الشركة وآليات التعامل معها من قبل الشركة، مما ينعكس إيجابيا على زيادة الثقة في أداء الشركة (Abdullah & Abdual, 2015).

وان زيادة حجم الشركة، يؤدي الى زيادة أرباحها، مما يتطلب ذلك منها الإفصاح عن المزيد من المعلومات (Bravo, Abad & Trombetta, 2009). ذلك يتوافق مع نظرية أصحاب المصالح، ووفقا لهذه

النظرية فإن الشركة تركز على خدمة جميع الأطراف المتعاملة معها؛ وبالتالي فإنها تقدم المزيد من الإفصاح؛ لكسب ثقة جميع المتعاملين معها، وللمحافظة على استمراريتها وبقائها في السوق (الباز،2017)، وايضا لخلق قيمة مضافة للشركة (حماد، 2015). ووفقا لنظرية الشرعية فإن الشركة تقدم المزيد من الإفصاحات؛ لتؤكد للمجتمع بأنها تعمل ضمن قوانين وأنظمة تحكم عملها؛ لزيادة الشفافية والمحافظة على سمعة الشركة وبقائها في السوق (Murray,2010؛ Laan,2009؛ Oliveira, Rodrigues & Craig,2011).

الأداء التشغيلي:

يُعرف الاداء التشغيلي بأنه تقييم لقدرة الشركة على تقديم منتجات ذات جودة عالية، وبأسعار منافسة، ومن خلال مرونة وسرعة في تسليم المنتجات للعملاء(الصمادي والجوازنة،2011). وقد أشار (هاشم ومحمد،2019) الى أن الاداء التشغيلي هو مجموعة من العمليات المتسلسلة، تركز على قدرة ادارة الشركة على تحقيق الربحية، وتحسين قدرة الشركة على المنافسة، وتحسين تقييمها بشكل افضل من قبل المستثمرين. ويُعد الاداء التشغيلي بمثابة نتيجة هامة لعمليات الشركة التي تقوم بها(عملياتها التشغيلية والمالية)؛ للوفاء بحاجات عملائها وتلبية رغباتهم، وضمان قدرتها على تحقيق ميزة تنافسية لها،من خلال الاستغلال الكفوء والفعال لمواردها المتاحة (Okour,2016). وايضا يشكل حجر الزاوية لقياس نجاح أي نشاط استثماري أو فشله،حيث أنه من خلال تقييم الاداء التشغيلي يمكن توفير المعلومات الهامة لمتخذي القرارات الاستثمارية (هاشم ومحمد، 2019). ويلعب الاداء التشغيلي دوراً هاماً في ممارسات ادارة الجودة، ويُساهم في زيادة رضا العملاء، بتقديم منتجات عالية الجودة وفي وقت قصير (Liu, et al.,2020). وقد اشارت دراسة (Latridis,2008) ان الشركة التي ترغب في تحسين أدائها والحفاظ على حصتها السوقية وزيادتها، فهي بحاجة الى توفير معلومات لعملائها وغيرهم من الفئات المستفيدة، حول أهدافها وخططها وأدائها واي مخاطر حدثت او محتملة الحدوث؛ لكسب ثقتهم. وقد بينت دراسة (Etale, Bingilar & Ifurueze,2016) ان الزيادة في الحصة السوقية للشركة، ستؤدي الى زيادة أرباح الشركة، مما يعكس ذلك بشكل ايجابي على تحسين ادائها.

مقاييس الاداء التشغيلي:

للأداء التشغيلي أهمية بالغة في الشركات الصناعية، حيث أن تقييم الأداء المالي لوحده لا يكفي لتقييم الشركة بشكل مناسب، و إنما على الشركات ان تأخذ بعين الاعتبار تقييم الاداء التشغيلي للشركة الى جانب الاداء المالي؛ لعكس الاداء الحقيقي للشركة، ومن المقاييس التي تستخدم في قياس الاداء التشغيلي، الجودة، المرونة التشغيلية، كفاءة التكلفة، سرعة التسليم،الانتاجية، ومعدل دوران المخزون(Liu,et al.,2020)؛ العنزي وهاتف، 2019؛ ياسين ونايف،2012).

والجودة هي تميز المنتج بمواصفات معينة مطابقة للمواصفات التي يطلبها العملاء، للوصول الى أعلى مستوى من رضا العملاء، وتحسين أداء الشركة والمحافظة على بقائها في اسواق المنافسة (رشيد، سمير والطاهر،2015). وتعرف المرونة التشغيلية بأنها قدرة الشركة على الاستجابة بسرعة وفعالية لعدم اليقين واي تغييرات تحدث في بيئة عملها (Yusuf,et al,2019). اما كفاءة التكلفة فتشير الى قدرة الشركة على تقليل التكلفة والوقت في انتاج المنتجات وسرعة تسليمها (Kortmann,et al.2014). وسرعة التسليم تقيس قدرة الشركة على تسليم الطلبات للعملاء في الوقت المحدد او في وقت اسرع من المنافسين (Chavez, et al.,2015). وتقيس الانتاجية قدرة الشركة على الابداع والتطوير في المنتجات وطرق إنتاجها؛ لكسب رضا العملاء وثقتهم، وزيادة المبيعات، وتحقيق ميزة تنافسية مستدامة للشركة (الزهرة،ليلي وسارة، 2017). اما معدل دوران المخزون فإنه يقيس مدى قدرة الشركة و كفاءتها؛ لتحويل مخزونها الى مبيعات، ويقيس عدد المرات التي تباع الشركة فيها مخزونها وتستبدله خلال فترة زمنية معينة (Abbas,2019). وسيتم

الاعتماد في هذه الدراسة على المرونة التشغيلية، كفاءة التكلفة، سرعة التسليم، ومعدل دوران المخزون كمقاييس للأداء التشغيلي، اعتماداً على دراسة (Liu, et al., 2020).

مراجعة الأدبيات السابقة:

تم دراسة اثر الافصاح عن المخاطر على الأداء المالي من قبل (الملاح،2019) وأجريت هذه الدراسة على الشركات المدرجة في البورصة المصرية ، وخلال الفترة (2016-2018) ، وقد توصلت الى ان الافصاح عن المخاطر المالية اكثر انواع المخاطر التي تفصح عنها الشركات المصرية، وان هناك اثر ذو دلالة احصائية للإفصاح عن المخاطر على الأداء المالي، بينما قامت دراسة (Abedel Razak,2014) بدراسة اثر الافصاح عن المخاطر المالية على الأداء المالي لـ(37) شركة مدرجة في البورصة المصرية، لسنة (2013)، وقد توصلت الدراسة الى عدم وجود اثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر على الأداء المالي. وفي دراسة أخرى اجريت من قبل(Dey, Hossain & Rezaee,2018) بحثت أثر الافصاح عن المخاطر المالية على الخصائص المالية للشركة(حجم الشركة، الأداء المالي للشركة، الرفع المالي للشركة، السيولة، نوع الصناعة، حجم مكتب التدقيق)، وقد شملت الدراسة (48)شركة صناعية مدرجة في بورصة بنغلادش، وخلال الفترة (2010-2015)، وقد خلصت الدراسة الى وجود اثر ايجابي ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر المالية على (حجم الشركة، الأداء المالي للشركة، وحجم مكتب التدقيق) لدى الشركات الصناعية في بنغلادش ، وعدم وجود اثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر المالية على (الرفع المالي للشركة، السيولة، نوع الصناعة). وفي دراسة (Ashfaq,et al.,2016) فقد تم دراسة المحددات التي تؤثر على كمية وجودة الإفصاح عن المخاطر(الاتتمانية، السوقية، السيولة، والتشغيلية) في القطاع المصرفي في الباكستان، واجريت الدراسة على (38) مصرفا، خلال الفترة (2008-2014)،وقد خلصت الدراسة أن المصارف التي لديها (نسبة أعلى من أعضاء مجلس الإدارة المستقلين، ولديها نسبة الملكية منخفضة للإدارة التنفيذية، والمصارف التي حجم أصولها كبير،والمصارف التي ملكيتها غير حكومية) تقدم درجة أعلى من الإفصاح عن المخاطر وبجودة عالية. وقد تم دراسة اثر جودة الافصاح المحاسبي في تحسين الأداء التشغيلي (نسبة السيولة،كفاءة البنك في توظيف الاموال،حجم الودائع، العائد على حقوق الملكية) من قبل (الداعور،ابوحمام،وابو غبن،2018)، وقد اجريت الدراسة على (5) بنوك تجارية مدرجة في بورصة فلسطين، للفترة(2010-2016)، وقد خلصت الدراسة الى وجود اثر ذو دلالة احصائية لجودة الافصاح المحاسبي على (نسبة السيولة، العائد على الأصول) لدى البنوك التجارية المدرجة في بورصة فلسطين، وعدم وجود اثر ذو دلالة احصائية لجودة الافصاح على (كفاءة البنك في توظيف الاموال، وحجم الودائع). وأما دراسة (Ibrahim,Habbash & Hussainet,2019) فقد تناولت اثر محددات الحوكمة وخصائص الشركة على مستوى الافصاح عن المخاطر، من خلال الاعتماد على (408) تقرير سنوي للشركات المدرجة في البورصة السعودية، خلال الفترة (2012-2015)، وقد أظهرت الدراسة ان فصل الرئيس التنفيذي عن الرئيس، فعالية لجنة التدقيق، ملكية الدولة، تعقيد الشركة، والحجم والربحية، لها ذو دلالة احصائية على الافصاح عن المخاطر، اما استقلالية مجلس الادارة، الملكية المؤسسية، نوع المدقق،الرافعة المالية وعمر الشركة، ليس لها أثر ذو دلالة احصائية على الافصاح عن المخاطر، وفي دراسة اخرى أجريت من قبل (Liu,et al.2020) هدفت الى اختبار اثر (ممارسات ادارة الجودة، و الأداء التشغيلي) على ربحية الشركات الصناعية المدرجة في البورصة الصينية، خلال الفترة (2010-2018)، وقد أظهرت الدراسة انه لا يوجد ذو دلالة احصائية لممارسات ادارة الجودة على تحسين ربحية الشركة، كما وأظهرت ايضا وجود أثر ذو دلالة احصائية للأداء التشغيلي على تحسين ربحية الشركات الصناعية الصينية.

منهجية الدراسة:

مجتمع وعينة الدراسة:

تكون مجتمع الدراسة من كافة الشركات الصناعية الاردنية المدرجة في بورصة عمان، والبالغ عددها (39) شركة (<https://www.ase.com.jo>)، وقد تم أخذ عينة ممثلة لكامل مجتمع الدراسة.

مصادر جمع البيانات:

اعتمدت هذه الدراسة على البيانات الثانوية، من خلال الحصول على بيانات من التقارير المالية السنوية المنشورة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للفترة (2015-2019)، بالإضافة الى الكتب والمراجع والأبحاث العلمية المحكمة، و اطروحات الدكتوراة ورسائل الماجستير، وقواعد البيانات والمواقع الالكترونية ذات العلاقة بموضوع الدراسة الحالية.

قياس المتغيرات:

- تمثل المتغير التابع في مقاييس الأداء التشغيلي، وتم قياسه كما يلي :

جدول رقم (1): مقاييس الأداء التشغيلي (Liu, et al., 2020)	
المخزون لسنة القياس – المخزون لسنة السابقة	المرونة التشغيلية
المبيعات لسنة القياس	كفاءة التكلفة
تكلفة المبيعات	سرعة التسليم
المبيعات	معدل دوران المخزون
الذمم الدائنة	
تكلفة المبيعات	
تكلفة المبيعات	
المخزون	

- تمثل المتغير المستقل في الإفصاح عن المخاطر المالية، وقد تم قياسه باستخدام أسلوب تحليل المحتوى للبيانات المالية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، للفترة (2015-2019)، بحيث تم اعطاء الرقم (1) للبند المفصوح عنه من قبل الشركة، والرقم (0) للبند غير المفصوح عنه بشكل فعلي، وبعد ذلك تم احتساب نسبة الإفصاح، بقسمة مجموع بنود المخاطر التي تم الإفصاح عنها، على مجموع عدد بنود المخاطر التي كان من المتوقع ان يتم الإفصاح عنها وعددها (28) بند وفقا للملحق رقم (1).

نتائج الاحصاء الوصفي:

تم وصف متغيرات الدراسة على النحو التالي:

أ- المتغير التابع (مقاييس الأداء التشغيلي):

جدول رقم (2): الاحصاء الوصفي لمقاييس الأداء التشغيلي للفترة (2015-2019)

المقاييس	المرونة التشغيلية	كفاءة التكلفة	سرعة التسليم	معدل دوران المخزون
الوسط الحسابي	1.086	-0.119	0.862	4.249
الانحراف المعياري	2.992	1.736	6.140	5.569
القيمة العليا	41.721	9.173	84.375	33.174
القيمة الدنيا	0.345	-21.521	0.013	0.061

اظهر الجدول رقم (2) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات التابعة (المرونة

التشغيلية، كفاءة التكلفة، سرعة التسليم، ومعدل دوران المخزون)، ومن خلال النظر الى أكبر قيمة وأقل قيمة لهذه المتغيرات التابعة، يرى الباحثان ان ذلك مؤشر يدل على اختلاف الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان في قدرتها على ادارة تكاليفها للتوافق مع حجم مبيعاتها، واختلاف السياسات التي تتبعها في ادارة مخزونها، وسداد ذممها الدائنة، وقدرتها على سرعة تدوير مخزونها وتحويله الى مبيعات.

ب- المتغير المستقل (الإفصاح عن المخاطر المالية):

جدول رقم (3): الاحصاء الوصفي للإفصاح عن المخاطر المالية للفترة (2015-2019)

المقاييس %	الإفصاح عن المخاطر الائتمانية	الإفصاح عن مخاطر السيولة	الإفصاح عن مخاطر رأس المال	الإفصاح عن المخاطر السوقية
الوسط الحسابي	71.118	68.487	69.145	51.645
الانحراف المعياري	21.797	22.629	20.236	22.192
القيمة العليا	100.0	100.0	100.0	87.500
القيمة الدنيا	0.000	12.500	12.500	12.500

اظهر الجدول رقم (3) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة (الإفصاح

عن المخاطر الائتمانية، الإفصاح عن مخاطر السيولة، الإفصاح عن مخاطر رأس المال، الإفصاح عن

المخاطر السوقية)، ومن خلال هذا الجدول يجد الباحثان ان الإفصاح عن المخاطر الائتمانية أكثر انواع المخاطر المالية افصاحا في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، يليه الإفصاح عن مخاطر رأس المال، ومن ثم الإفصاح عن مخاطر السيولة، واخيرا الإفصاح عن المخاطر السوقية، ومن خلال النظر الى أكبر قيمة وأقل قيمة لهذه المتغيرات المستقلة، يرى الباحثان ان ذلك مؤشر يدل على اختلاف الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان في الإفصاح عن المخاطر المالية التي تتعرض لها.

اختبار الفرضيات:

نتائج اختبار الفرضية الرئيسية :

H01: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان. وقد تم اخضاع الفرضيات المنفردة من هذه الفرضية لتحليل الانحدار المتعدد، وكانت النتائج على النحو التالي:

نتائج اختبار الفرضية الفرعية الأولى :

H01-1: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في المرونة التشغيلية (Operational Flexibility) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

جدول رقم (4): ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA

ANOVA تحليل التباين		ملخص النموذج			المتغير التابع
Sig (F)	قيمة F المحسوبة	الخطأ المعياري للنموذج	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	معامل التحديد R ²	
0.000	6.271	1.334	0.100	0.119	المرونة التشغيلية

يُظهر الجدول رقم (4) معنوية النموذج، حيث كانت قيمة ($F = 6.271$) وبمستوى دلالة ($\text{Sig}F = 0.000$) وهو أقل من 0.05، وهذا يؤكد معنوية النموذج، كما وأشارت قيمة معامل التحديد ($R^2 = 0.119$) إلى أن ما نسبته (11.9%) من التباين في (المرونة التشغيلية) يمكن تفسيرها من خلال التباين في المتغيرات المستقلة، مع بقاء أي عوامل اخرى ثابتة.

وفيما يلي عرض لنتائج جدول معاملات الانحدار

جدول رقم (5): معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الأولى H01-1

معاملات الانحدار				
Sig (T)	قيمة T المحسوبة	الانحراف المعياري	المعاملات (B)	المتغيرات المستقلة
0.000	-3.728	0.071	-0.266	الإفصاح عن المخاطر الائتمانية
0.012	2.534	0.077	0.195	الإفصاح عن مخاطر السيولة
0.004	-2.961	0.093	-0.276	الإفصاح عن مخاطر رأس المال
0.001	3.270	0.058	0.189	الإفصاح عن المخاطر السوقية
0.000	7.906	0.129	1.021	ثابت الانحدار

يشير الجدول رقم (5) والخاص بمعاملات الانحدار إلى أن قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر الائتمانية) قد بلغت (-0.266) وأن قيمة t عنده هي (-3.728)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.000$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر السيولة) فقد بلغت (0.195) وأن قيمة t عنده هي (2.534)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.012$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر رأس المال) (-0.276) وقيمة t عنده هي (-2.961)، وبمستوى دلالة

(Sig=0.004)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. بينما بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر السوقية) (0.189) وقيمة t عنده هي (3.270)، وبمستوى دلالة (Sig=0.001)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناءً على ما سبق، يتم رفض الفرضية العدمية الفرعية الأولى وقبول الفرضية البديلة التي تنص على أنه:

"يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في المرونة التشغيلية (Operational Flexibility) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"

نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية:

H01-2: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في كفاءة التكلفة (Cost Efficiency) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

جدول رقم (6): ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA

ANOVA تحليل التباين		ملخص النموذج			المتغير التابع
Sig (F)	قيمة F المحسوبة	الخطأ المعياري للنموذج	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	معامل التحديد R ²	
0.425	0.971	0.803	-0.001	0.021	كفاءة التكلفة

يُظهر الجدول رقم (6) عدم معنوية النموذج، حيث كانت قيمة (F=0.971) وبمستوى دلالة (SigF=0.425) وهو أكبر من 0.05، وهذا يؤكد عدم معنوية النموذج، كما وأشارت قيمة معامل التحديد ($R^2=0.021$) إلى أن ما نسبته (2.1%) من التباين في (كفاءة التكلفة) يمكن تفسيرها من خلال التباين في المتغيرات المستقلة، مع بقاء أي عوامل أخرى ثابتة.

وفيما يلي عرض لنتائج جدول معاملات الانحدار

جدول رقم (7): معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الثانية H01-2

معاملات الانحدار				
Sig (T)	قيمة T المحسوبة	الانحراف المعياري	المعاملات (B)	المتغيرات المستقلة
0.434	-0.785	0.054	-0.042	الإفصاح عن المخاطر الائتمانية
0.453	0.752	0.044	0.033	الإفصاح عن مخاطر السيولة
0.618	0.499	0.061	0.031	الإفصاح عن مخاطر رأس المال
0.000	-5.722	0.021	-0.122	الإفصاح عن المخاطر السوقية
0.421	0.806	0.035	0.028	ثابت الانحدار

يشير الجدول رقم (7) والخاص بمعاملات الانحدار إلى أن قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر الائتمانية) قد بلغت (-0.042) وأن قيمة t عنده هي (-0.785)، وبمستوى دلالة (Sig=0.434)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. أما قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر السيولة) فقد بلغت (0.033) وأن قيمة t عنده هي (0.752)، وبمستوى دلالة (Sig=0.453)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر رأس المال) (0.031) وقيمة t عنده هي (0.499)، وبمستوى دلالة (Sig=0.618)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. بينما بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر السوقية) (-0.122) وقيمة t عنده هي (-5.722)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناءً على ما سبق، يتم قبول الفرضية العدمية الفرعية الثانية والتي تنص على أنه:
 "لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) على كفاءة التكلفة (Cost Efficiency) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"
 نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة:

H01-3: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في سرعة التسليم (Lead Time) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

جدول (8): ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA

ANOVA تحليل التباين		ملخص النموذج			المتغير التابع
Sig (F)	قيمة F المحسوبة	الخطأ المعياري للنموذج	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	معامل التحديد R ²	
0.000	7.641	2.816	0.123	0.142	سرعة التسليم

يُظهر الجدول رقم (8) معنوية النموذج، حيث كانت قيمة ($F = 7.641$) وبمستوى دلالة ($\text{Sig}F = 0.000$) وهو أقل من 0.05، وهذا يؤكد معنوية النموذج، كما وأشارت قيمة معامل التحديد ($R^2 = 0.142$) إلى أن ما نسبته (14.2%) من التباين في (سرعة التسليم) يمكن تفسيرها من خلال التباين في المتغيرات المستقلة، مع بقاء أي عوامل أخرى ثابتة. وفيما يلي عرض لنتائج جدول معاملات الانحدار

جدول رقم (9): معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الثالثة H01-3

معاملات الانحدار				
Sig (T)	قيمة T المحسوبة	الانحراف المعياري	المعاملات (B)	المتغيرات المستقلة
0.000	-7.458	0.127	-0.950	الإفصاح عن المخاطر الائتمانية
0.000	-4.561	0.013	-0.060	الإفصاح عن مخاطر السيولة
0.001	3.336	0.100	0.334	الإفصاح عن مخاطر رأس المال
0.007	-2.712	0.043	-0.116	الإفصاح عن المخاطر السوقية
0.000	18.342	0.046	0.848	ثابت الانحدار

يشير الجدول رقم (9) والخاص بمعاملات الانحدار إلى أن قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر الائتمانية) قد بلغت (-0.950) وأن قيمة t عنده هي (-7.458)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.000$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر السيولة) فقد بلغت (-0.060) وأن قيمة t عنده هي (-4.561)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.000$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر رأس المال) (0.334) وقيمة t عنده هي (3.336)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.001$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. بينما بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر السوقية) (-0.116) وقيمة t عنده هي (-2.712)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.007$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناءً على ما سبق، يتم رفض الفرضية العدمية الفرعية الثالثة وقبول الفرضية البديلة التي تنص على أنه: "يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في سرعة التسليم (Lead Time) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"

نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة H01-4

H01-4: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في معدل دوران المخزون (Inventory Turnover) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

جدول (10): ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA

ANOVA تحليل التباين		ملخص النموذج			المتغير التابع
Sig (F)	قيمة F المحسوبة	الخطأ المعياري للنموذج	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	معامل التحديد R ²	
0.000	7.668	4.952	0.124	0.142	معدل دوران المخزون

يُظهر الجدول رقم (10) معنوية النموذج، حيث كانت قيمة ($F = 7.668$) وبمستوى دلالة ($\text{Sig} F = 0.000$) وهو أقل من 0.05، وهذا يؤكد معنوية النموذج، كما وأشارت قيمة معامل التحديد ($R^2 = 0.142$) إلى أن ما نسبته (14.2%) من التباين في (معدل دوران المخزون) يمكن تفسيرها من خلال التباين في المتغيرات المستقلة، مع بقاء أي عوامل أخرى ثابتة.

وفيما يلي عرض لنتائج جدول معاملات الانحدار

جدول رقم (11): معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الرابعة H01-4

معاملات الانحدار				
Sig (T)	قيمة T المحسوبة	الانحراف المعياري	المعاملات (B)	المتغيرات المستقلة
0.228	-1.211	0.783	-0.948	الإفصاح عن المخاطر الائتمانية
0.011	2.555	0.403	1.030	الإفصاح عن مخاطر السيولة
0.000	4.975	0.589	2.929	الإفصاح عن مخاطر رأس المال
0.005	-2.880	0.331	-0.952	الإفصاح عن المخاطر السوقية
0.000	5.285	0.346	1.831	ثابت الانحدار

يشير الجدول رقم (11) والخاص بمعاملات الانحدار إلى أن قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر الائتمانية) قد بلغت (-0.948) وأن قيمة t عنده هي (-1.211)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.228$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. أما قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر السيولة) فقد بلغت (1.030) وأن قيمة t عنده هي (2.555)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.011$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن مخاطر رأس المال) (2.929) وقيمة t عنده هي (4.975)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.000$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. بينما بلغت قيمة B عند (الإفصاح عن المخاطر السوقية) (-0.952) وقيمة t عنده هي (-2.880)، وبمستوى دلالة ($\text{Sig} = 0.005$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناءً على ما سبق، يتم رفض الفرضية العدمية الفرعية الرابعة وقبول الفرضية البديلة التي تنص على أنه:

"يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للإفصاح عن المخاطر المالية بدلالة أبعادها (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في معدل دوران المخزون (Inventory Turnover) في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان".

نتائج الدراسة:

أظهرت الدراسة ما يلي:

- ان الإفصاح عن المخاطر الائتمانية أكثر انواع المخاطر المالية افصاحا في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، يليه الإفصاح عن مخاطر رأس المال، ومن ثم الإفصاح عن مخاطر السيولة، واخيرا الإفصاح عن المخاطر السوقية.
- وجود ذو دلالة احصائية للإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي مقاسا بالمرونة التشغيلية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
- عدم وجود ذو دلالة احصائية للإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي مقاسا بكفاءة التكلفة في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
- وجود ذو دلالة احصائية للإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي مقاسا بسرعة التسليم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
- وجود ذو دلالة احصائية للإفصاح عن المخاطر المالية (المخاطر الائتمانية، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، المخاطر السوقية) في مقاييس الأداء التشغيلي مقاسا بمعدل دوران المخزون في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

توصيات الدراسة:

توصي الدراسة بما يلي:

- ضرورة التزام الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان بالإفصاح عن المخاطر المالية انسجاما مع المعايير المحاسبية، والتشريعات الناظمة والمعمول بها في الأردن.
- ضرورة زيادة الوعي لدى ادارة الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، بأهمية الإفصاح عن أي مخاطر مالية قد تتعرض لها، و الإفصاح عن السياسات المناسبة لإدارة المخاطر المالية، لما لذلك من أثر هام على أداء الشركة ككل.
- ضرورة توجيه ادارة الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان لزيادة مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية وخاصة المخاطر السوقية، لما له من أثر هام على زيادة ثقة المستثمرين والدائنين و أصحاب المصلحة الآخرون في أداء الشركة، ولمساعدتهم في اتخاذ القرارات الهامة.
- اجراء مزيد من الابحاث لدراسة اثر الإفصاح عن المخاطر المالية على متغيرات أخرى او قطاعات اخرى.

المراجع

- الباز، ماجد مصطفى علي (2017). العلاقة بين الإفصاح الاختياري وإدارة الأرباح في ضوء نظرية أصحاب المصالح. *مجلة الفكر المحاسبي*، 21(4)، 624-568.
- حماد، محمد أحمد محمد (2015). الالتزام بحقوق أصحاب المصالح وأثره في أداء المصارف- دراسة عينة من المصارف التجارية العاملة بولاية الخرطوم. *مجلة العلوم الاقتصادية*، 16(2)، 111-129.
- حمزة، حسن كريم، ومال الله، مرتضى عبد الحافظ (2018). قياس أثر مخاطر (السيولة، الائتمان، ملاءة رأس المال) في درجة الأمان المصرفي: دراسة على عينة من المصارف التجارية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من (2005-2015). *مجلة الاقتصادي الخليجي*، (37)، 1-52.
- الداعور، جبر ابراهيم، ابوحماد، حسن عيسى، وابو غبن، هيثم محمد (2018). اثر جودة الافصاح المحاسبي على تحسين الاداء التشغيلي للبنوك التجارية المدرجة في بورصة فلسطين. *مجلة جامعة الازهر- غزة سلسلة العلوم الانسانية*، 20(3)، 795-812.
- دليلة، دادة (2013). *الافصاح المحاسبي في القوائم المالية للبنوك وفق النظام المحاسبي المالي*. رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر.
- رشيد، سالم، سمير، بن عمور، والطاهر، دربوش محمد (2015). ادارة الجودة الشاملة كمدخل لتحقيق الميزة التنافسية في منظمات الأعمال. *مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية*، 8(2)، 140-126.
- الزهرة، بوغازي فاطمة، ليلي، هادف، وسارة شوابي (2017). دور الابداع التكنولوجي في تطوير الميزة التنافسية للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة - دراسة حالة مجموعة من المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بالجزائر ولاية عنابة. *مجلة البحوث والدراسات التجارية*، 1(2)، 154-142.
- سعيدة، بن خالق، وكلثوم، لفقير (2017). *دور إدارة المخاطر المالية في تحسين الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية - دراسة حالة ايباش للإشغال العامة*. رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة احمد دراية أدرار، الجزائر.
- الشرابي، محمد محمود احمد، والدباغ، لقمان محمد ايوب (2019). دراسة تحليلية لآليات الحوكمة في المصارف الاسلامية وأثرها على مستوى الإفصاح عن المخاطر في التقارير والقوائم المالية. *مجلة تنمية الرافدين*، 38(123)، 93-109.
- الصمادي، زياد محمد علي، والجوازنة، بهجت عيد (2011). أثر الممارسات الانتاجية على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية العاملة في مدينة الحسن الصناعية في محافظة اربد. *مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية - سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية*، 33(2)، 55-29.
- عبد الحميد، عبد العزيز شويش، ومحمود، صابر حمد (2019). دور بعض أدوات الإبداع المالي في التحوط من المخاطر الائتمانية- دراسة تطبيقية في عينة من المصارف التجارية الدولية. *مجلة تكريت للعلوم الاقتصادية والإدارية*، 15(45)، 137-158.
- عبد، ايمان محمد السعيد سلامة (2018). أثر جودة لجنة إدارة المخاطر ودورة حياة الشركة على جودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر المالية وانعكاسه على سمعة الشركات - دراسة تطبيقية. *مجلة الفكر المحاسبي*، 22(3)، 77-11.

- عز الدين، ياسمين عبد الوهاب السيد(2017). **أثر خصائص لجنة المراجعة على مستوى الإفصاح عن المخاطر في البنوك التجارية**. رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة طنطا، مصر.
- العنزي، قاسم محمد، وهاتف، حسنين حسين(2019). **الجودة الشاملة ودورها في تحسين الأداء التشغيلي للعاملين 2017- 2018. مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، 9(1)، 43-68.**
- قاسم، زينب عبد الحفيظ احمد(2018). **الافصاح عن مخاطر الائتمان على الاداء المالي للبنوك المصرية – دراسة تطبيقية. مجلة العلوم الاجتماعية، 6(6)، 296-313.**
- لحسن، فوضيل، وقذور، نافلة (2017). **دور المعلومة المحاسبية في ادارة مخاطر البنوك في ظل المعايير المحاسبية الدولية. مجلة اقتصاديات شمال افريقيا، 17(1)، 271-284.**
- الملاح، شيرين شوقي السيد (2019). **تحليل العلاقة بين خصائص الشركة والإفصاح عن المخاطر وأثرها على الأداء المالي: دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في البورصة المصرية. مجلة الفكر المحاسبي، 23(4)، 153-205.**
- مطر، محمد، والسويطي، موسى(2012). **التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية في مجالات : القياس والعرض والافصاح (ط 3)، الاردن، عمان: دار وائل للنشر والتوزيع.**
- النجار، جميل حسن(2015). **الافصاح المحاسبي عن مخاطر السوق في ظل معيار الإبلاغ المالي رقم 7 (IFRS 7) – دليل من فلسطين. المجلة الاردنية للعلوم التطبيقية- سلسلة العلوم الانسانية، 17(2)، 161-178.**
- هاشم، صبيحة قاسم، ومحمد، آمنة ياسين (2019). **دراسة العلاقة بين الأداء التشغيلي والمخاطرة المالية في المصارف الأهلية في العراق. مجلة كلية الرافدين الجامعة للعلوم، 44(1)، 1-18.**
- ياسين، مريم حامد، ونايف، أسعد كاظم (2012). **أثر استخدام تقنية Six Sigma في تحسين الأداء التشغيلي- دراسة استطلاعية لأراء عينة من العاملين في معمل 7 في الشركة العامة للصناعات الجلدية. مجلة جامعة كربلاء العلمية، 10(4)، 134-146**
- Abbas,D.S.(2019).Activity ratio influence on profitability- At the Mining Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2013). DOI: 10.17605/OSF.IO/7G2VP
- Abdel Razek, M. (2014). The Association Between Corporate Risk Disclosure and Firm Performance in Emerging Country- The Case of Egypt. *Journal of Empirical Studies*, 1(3),105-115.
- Abduall,M. & Abdul-Shoukor,Z.(2015),Risk management disclosure A study on the effect of voluntaryrisk management disclosure toward firm value.*Journal of Applied Accounting Research*, 16(3),400-432. Doi 10.1108/JAAR-10-2014-0106
- Allini,A., Ferri,L., Maffei,M., & Zampella,A.(2020). Determinants of financial instruments risk disclosure: An empirical analysis in the banking sector. *Corporate Ownership & Control*,17(2), 20-31. DOI: 10.22495/cocv17i2art2
- Amran, A., Bin, A.M. & Hassan,B.C.(2009). Risk reporting- An exploratory study on risk management disclosure in Malaysian annual reports.*Managerial Auditing Journal*, 24(1), 39-57. DOI 10.1108/ 02686900910919893
- Anam,O.A.,Fatima,A.H.&Majdi, A,R,H.(2011).Effects of intellectual capital information disclosed in annual reports on market capitalization Evidence from

- Bursa Malaysia. *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 15(2),85-101.Doi 10.1108/14013381111157328
- Ashfaq,K., Zhang, R., Munaim, A., &Razzaq,N.(2016).An investigation into the determinants of risk disclosure in banks: Evidence from financial sector of Pakistan.*International Journal of Economics and Financial Issues*.6(3),1049-1058.
- Birjandi,H. &Hakemi,B. &sadeghi,M.(2015).The study effect agency theory and signaling theory on the level of voluntary disclosure of listed companies in Tehran Stock Exchange.*Research Journal of Finance and Accounting*,6(1),174-183.
- Bravo,F., Abad, C.&Trombetta, M.(2009). Disclosure theories and disclosure measures. *Revista Espanola de FinanciacionY Contabilidad*,39(147),393-420. Doi: 10.1080/02102412.2010.10779686
- Buckby,S.,Gallery,G.& Ma, J.(2015). An analysis of risk management disclosures: Australian evidence, *Managerial Auditing Journal*, 30(8/9),812- 869. Doi.org/10.1108/MAJ-09-2013-0934
- Chavez, R., Yu,W., Gimenez, C., Fynes,B., & Wiengarten, F.(2015). Customer integration and operational performance: The mediating role of information quality. *Decision Support Systems*,80, 83-95. doi: 10.1016/j.dss.2015.10.001
- Dey,R.K., Hossain,S.Z., &Rezaee,Z.(2018).Financial Risk Disclosure and Financial Attributes among Publicly Traded Manufacturing Companies: Evidence from Bangladesh.*Journal of Risk and Financial Management*,11(50),1-16. Doi:10.3390/jrfm11030050
- Dicuonzo, G.Fusco,A., & Dell'Att,V. (2017). Financial Risk Disclosure: Evidence from Albanian and Italian Companies.*EBEEC Conference Proceedings, The Economies of Balkan and Eastern Europe Countries in the Changed World, KnE Social Sciences*, pages 182–196. DOI 10.18502/kss.v1i2.656
- Etale,L.M.,Bingilar,P.F., & Ifurueze,M.S.(2016).Market share and profitability relationship: A study of the banking sector in Nigeria.*International Journal of Business, Economics and Management*,3(8): 103-112. Doi: 10.18488/journal.62/2016.3.8/62.8.103.112
- Gibson, C.H.(2013).*Financial Reporting &Analysis :Using Financial Accounting Information*(11th ed.), United States:South-Western Cengage Learning.
- Grassa,R., Moumen,N., & Hussainey,K.(2020). What drives risk disclosure in Islamic and conventional banks? An international comparison. *International Journal of Finance & Economics*, 1-24. DOI: 10.1002/ijfe.2122
- Ibrahim, A.,Habbash,M. & Hussainey.K.(2019).Corporate governance and risk disclosure: evidence from Saudi Arabia. *International Journal of Accounting, Auditing and Performance Evaluation*, 15(1), 89-111.
- IFRS 7 — Financial Instruments: Disclosures,
<https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs7>, 23/11/2020, at 11:11 P.M.
- Kamaruzaman, S.A., Ali, M.M., Ghani, E.K. and Gunardi, A. (2019). Ownership structure, corporate risk disclosure and firm value: a Malaysian perspective. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 11(2),113–131. DOI: 10.1504/IJMFA.2019.099766

- Kortmann, S., Gelhard, C., Zimmermann, C., & Piller, F. T. (2014). Linking strategic flexibility and operational efficiency: The mediating role of ambidextrous operational capabilities. *Journal of Operations Management*, 32(7-8), 475–490. doi:10.1016/j.jom.2014.09.007
- Alkurdi,A., Hussainey, K., Tahat,Y. & Aladwan,M.(2019). The impact of corporate governance on risk disclosure: Jordanian evidence. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*,23(1).
- Laan, S.V.D.(2009). The role of theory in explaining motivation for corporate social disclosure : Voluntary disclosers vs " Solicited " disclosures. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 3(4), 14-29.
- Latridis, G.(2008).Accounting disclosure and firms' financial attributes: Evidence from the UK stock market.*International Review of Financial Analysis*,17(2),219-241.Doi /10.1016/j.irfa.2006.05.003
- Linsley, P.M., &Shrives,P.J.(2006).Risk reporting: A study of risk disclosures in the annual reports of UK companies.*The British Accounting Review*, 38(4), 387 404. doi:10.1016/j.bar.2006.05.002
- Lipunga,A.M.(2014).Risk Disclosure Practices of Malawian Commercial Banks. *Journal of Contemporary Issues in Business Research*, 3(3),154-167.
- Liu, H., Wu,S., Zhong, C., & Liu,Y.(2020). The sustainable effect of operational performance on financial benefits: Evidence from Chinese quality award winners.*Sustainability Journal*, 12(5). doi:10.3390/su12051966
- Lombardi, R.,Coluccia,D., Russo, G.&Solimene (2016) .Exploring Financial Risks from Corporate Disclosure: Evidence from Italian Listed Companies. *Journal of the Knowledge Economy*, 7(1), 309–327. doi:10.1007/s13132-015-0329-
- Mohammadi, S. & Nezhad,B.M.(2015). The role of disclosure and transparency in financial reporting. *International Journal of Accounting and Economics Studies*,3(1), 60-62.
- Mokhtar, E.S., & Mellett, H.(2013).Competition, corporation, governance, ownership structure and risk reporting. *Managerial Auditing Journal*, 28(9), 838-865.
- Moumen,N., Ben Othman,K., &Hussainey, K.(2015).The Value Relevance of Risk Disclosure in Annual Reports: Evidence from MENA Emerging Markets (RIBAF 350).*Research in International Business and Finance*, 34,177-204. Doi: 10.1016/j.ribaf.2015.02.004
- Munir,M., Jajja,M.S., Chatha,K.L., & Farooq,S.(2020). Supply chain risk management and operational performance: The enabling role of supply chain integration. *International Journal of Production Economics*,227. doi.org/10.1016/j.ijpe.2020.107667
- Murray, A.(2010). **Do markets value companies' social and environmental activity? An inquiry into associations among social disclosure, social performance and financial performance.** Unpublished PhD thesis, Faculty of Law, Business and Social Sciences,University of Glasgow, Glasgow, Scotland.

- Nahar,S., Azim,M., &Jubb,C.(2016).Risk disclosure, cost of capital and bank performance. *International Journal of Accounting & Information Management*,24(4), 476 –494. Doi.org/10.1108/IJAIM-02-2016-0016
- Oliveira, J., Rodrigues, L.L. & Craig, R. (2011).Risk-related disclosures by non- finance companies: Portuguese practices and discloser characteristics, *Managerial Auditing Journal*, 26 (9),817-839. Doi: 10.1108/02686901111171466
- Okour,S.M.(2016). The impact of the effectiveness of accounting information systems on operational performance in public listed industrial companies in Jordan. *Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS)*, 5(3),263-276.
- Weygandt,J.J. Kimmel,P.D., Kieso,D.E.(2012). *Accounting principles*(10th Ed.).United States of America, River Street, Hoboken, NJ : John Wiley & Sons, Inc. <https://www.ase.com.jo> , At 11 P.M,20/2/2020
- Yamani, A., Hussainey, K.(2020). Compliance with IFRS 7 by financial institutions: evidence from GCC. *International Journal of Disclosure and Governance* .doi.org/10.1057/s41310-020-00089-8
- Yosuf,A., Haddad, H., Miklos,P., Kozlovskyi,S., Mohylova, A.,Shlapak, O., & Felfoldi, J.(2019). The effect of operational flexibility on performance: A field study on small and medium-sized Industrial Companies in Jordan. *Montenegrin Journal of Economics*,15(1),47- 60. DOI: 10.14254/1800-5845/2019.15-1.4
- Zulfikar,R., Lukviarman,N., Suhardjanto,D., &Agustiniingsih,S.W.(2017). Competition, Independent Commissioner, Risk Disclosure and Financial Performance.*Review of Integrative Business and Economics Research*,6(1), 76- 91.