



## أثر الإفصاح الاختياري على تكاليف الوكالة

### The effect of voluntary disclosure on agency cost

د/ سالم مسفر آل فايع  
أستاذ المحاسبة المساعد  
كلية العلوم الإدارية - جامعة نجران  
smalfayi@nu.edu.sa

د / عاطف آدم علي بخيت  
أستاذ المحاسبة المساعد  
كلية العلوم الإدارية- جامعة نجران  
aabakhiet@nu.edu.sa

أ/ صالح محمد المحامض  
باحث في قسم المحاسبة  
كلية العلوم الإدارية- جامعة نجران  
Almuhamidh.s@gmail.com

مجلة الدراسات التجارية المعاصرة

كلية التجارة – جامعة كفر الشيخ  
المجلد التاسع . العدد الخامس عشر- الجزء الأول  
يناير ٢٠٢٣ م

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

**ملخص البحث:**

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل أثر الإفصاح الاختياري على تكاليف الوكالة في البنوك السعودية المدرجة في سوق تداول، وذلك للفترة الواقعة بين (٢٠١٨م-٢٠٢٠م) والبالغ عددها عشرة بنوك. بدأت الدراسة ببناء مؤشر لقياس الإفصاح الاختياري في التقارير السنوية، وتم استخدام المنهج الوصفي التحليلي والمنهج الكمي لتحقيق هدف الدراسة. وتم اختيار أسلوب تحليل المحتوى باستخدام البرنامج الإحصائي E-views9 بشكل أساسي لتطبيق كافة الأساليب الإحصائية والقياسية. توصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها وجود علاقة إحصائية بين تكاليف الوكالة ومتغيرات الإفصاح الاختياري التالية: معلومات الشركة العامة، معلومات الحوكمة، نتائج ونسب التحليلات المالية، معلومات عن سياسة البحث والتطوير. بينما لم تتوصل الدراسة إلى وجود أثر ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح الاختياري عن معلومات الإدارة وتكاليف الوكالة. مع الإشارة إلى أن مستوى الإفصاح الاختياري في التقارير المالية للبنوك في المملكة السعودية المدرجة في سوق تداول تراوحت بين (٦٤,٢٩٪ و ٩٦,٤٣٪). أوصت الدراسة بضرورة الاهتمام بالإفصاح الاختياري في ضوء دوره المهم على تكاليف الوكالة في البنوك السعودية، مع ضرورة نشر الوعي بين إدارات البنوك حول أهمية الإفصاح الاختياري ودوره في جذب المستثمرين.

**الكلمات المفتاحية:** النسب المالية، الإفصاح الاختياري، تكاليف الوكالة، الحوكمة، البحث والتطوير

**Abstract:**

The main objective of this study is to analyze the impact of voluntary disclosure on agency costs. The study began by building indicators to measure voluntary disclosure in annual reports in 10 Saudi banks listed on the Tadawul market, for the period between (2018 – 2020). Thus, the descriptive analytical approach and quantitative approach were used to achieve the study's goal. The analysis method was chose using the statistical program E-views9, mainly to apply all statistical and standard methods. Findings show the existence of a statistical relationship between agency costs and the following optional disclosure variables: general company information, governance information, results and ratios of financial analyzes information on research and development policy. While the study did not find a statistically significant effect between voluntary disclosure of management information and agency costs. Noting that the level of voluntary disclosure in the financial reports of banks in the Kingdom of Saudi Arabia ranged between (64.29% and 96.43%). The study recommended the need to pay attention to voluntary disclosure in light of its important role on agency costs in Saudi banks, with the need to spread awareness among bank departments about the importance of voluntary disclosure and its role in attracting investors.

**Keywords:** Financial Ratio, Voluntary Disclosure, Agency costs, Governance, Research and Development.

## ١/١ مقدمة البحث :

تزايد الاهتمام ببحوث الإفصاح الاختياري بشكل ملحوظ خلال العقود الثلاث الماضية، حيث ركزت الدراسات الكثيرة على الاقتصادات المتقدمة في أوروبا والولايات المتحدة الأمريكية مع قلة الأدبيات على الاقتصادات النامية في الشرق الأوسط ولاسيما افريقيا (Appiah et al.,2016)، وقد وضع العلماء أن عمليات الإفصاح المعززة من قبل الشركات في الاقتصادات النامية يمكنها تعزيز العلامات التجارية، وجذب الاستثمار الأجنبي، إضافة إلى تخفيض تكلفة رأس المال وتقليل التدخل السياسي والتنظيمي وتمكين الشركات من العمل ضمن إطار منتج ومسؤول (Boatenget al, 2022)

وفي ظل التأثير البالغ للإفصاح على حركة أسواق المال، قامت المملكة بتنظيم السياسات المحاسبية الخاصة بها عن طريق إصدار معايير محاسبية خاصة بقواعد العرض والإفصاح في التقارير المالية، تعمل على مساعدة المستثمرين في تقييم أداء البنوك والشركات وإصدار الحكم على قدرتها في تحقيق مصالحهم.

وأدى تسارع حجم الشركات ولاسيما البنوك التي تعددت أنشطتها والتعقيدات التي صاحبت بيئة الأعمال داخل المملكة وخارجها، ويزور الشركات العابرة للقارات لم يعد من الممكن على الملاك بالاحتفاظ بالإدارة لأنفسهم، ونتج عن ذلك تفويض المساهمين مسؤولية اتخاذ القرارات إلى فريق إداري متمكن، بالمقابل هناك رواتب ومكافآت وحوافز، وتم بالتالي الانفصال بين ملكية المنشأة وإدارتها، وظهر ما يعرف بنظرية الوكالة.

البنوك في المملكة العربية السعودية خاضعة بشكل كبير لسيطرة مجموعة من كبار المساهمين مما يؤثر على مستوى استقلالية الرؤساء التنفيذيين في تلك البنوك. وهذا بدوره أدى إلى عدم إمكانية خفض حدة التعارض في المصالح بين الإدارة وصغار المساهمين بواسطة الرقابة الداخلية فقط، مما ينتج عنه الحاجة المتزايدة للإفصاح المحاسبي الاجباري والاختياري كآلية للرقابة الخارجية على تلك البنوك.

## ٢/١ مشكلة البحث Research Problem:

قد يؤدي عدم وجود الإفصاح الاختياري المستمر الذي تقدمه البنوك في تقاريرها المالية إلى حجب المعلومات المفيدة والكافية الخاصة بتكلفة رأس المال، وهذا يؤدي بدوره إلى مجموعة من الآثار السلبية من ضمنها فقدان الثقة في المعلومات المحاسبية، واتخاذ قرارات خاطئة فيما يتعلق بتحديد تكلفة رأس المال، وصعوبة المقارنة بين أداء تلك البنوك، ومقارنة أداء البنوك الأخرى خلال الفترات المختلفة، وينتج عن ذلك ضغوطاً على كافة البنوك حتى تكون أكثر إفصاحاً بالمعلومات الخاصة بتكلفة رأس المال وذلك من أجل تلبية احتياجات مستخدمي المعلومات وبشكل يحقق التوازن بين حصولهم على تلك المعلومات بأسلوب واضح ودقيق.

انطلاقاً من مشكلة البحث وحاجة السوق السعودي إلى معلومات إضافية حول البنوك والمستثمرين، ولوقوع بعض الجدل حول أثر الإفصاح الاختياري على تكاليف الوكالة. فإن السؤال الرئيسي هو "ما أثر الإفصاح الاختياري على تكاليف الوكالة؟"

## ٣/١ أهداف البحث:

تسعى هذه الدراسة إلى تحقيق الأهداف التالية:

١. معرفة مستوى الإفصاح الاختياري في التقارير المالية للبنوك في المملكة السعودية المدرجة في سوق تداول.
٢. دراسة واختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح الاختياري وتكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول.
٣. الخروج بنتائج من البحث تفيد مستخدمي القوائم المالية وترشدهم إلى اختيار قرارات رشيدة.

#### ٤/١ أهمية الدراسة:

تكمن أهمية هذه الدراسة بشكل أساسي في الأثر الذي يلعبه الإفصاح الاختياري ومكوناته على تكاليف الوكالة، حيث يعتبر الإفصاح الاختياري من المفاهيم الحديثة، والتي تسعى الدراسة من خلاله إلى جذب انتباه البنوك والجهات المعنية لموضوع الدراسة. وبالتالي بيان أثر الإفصاح الاختياري على تكاليف الوكالة، مما سيفيد المستثمرين في توعيتهم وزيادة ثروتهم المعلوماتية حول الإفصاح الاختياري ومكوناته وأهميته في اتخاذ قرار استثماري رشيد.

#### ٥/١ فرضيات الدراسة:

الفرضية الرئيسية للدراسة هي "وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح الاختياري وتكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول" ويتفرع منها الفرضيات الفرعية التالية:

١. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ٥٪ للإفصاح الاختياري عن معلومات عامة عن الشركة على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول.
٢. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ٥٪ للإفصاح الاختياري عن معلومات عن الإدارة على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول.
٣. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ٥٪ للإفصاح الاختياري عن معلومات عن الحوكمة على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول.
٤. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ٥٪ للإفصاح الاختياري عن نتائج ونسب التحليلات المالية على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول.
٥. توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ٥٪ للإفصاح الاختياري عن سياسة البحث والتطوير على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول.

#### ٦/١ حدود الدراسة:

**الحد المكاني:** البنوك المدرجة في سوق تداول، حيث تم اختيار البنوك لما لها من أثر كبير في رفع الاقتصاد في المملكة، ودورها الفعال في تيسير الحياة والمعاملات والاقبال المتزايد في الاستثمار في أسهم هذه المؤسسات.

**الحد الزمني:** ٢٠٢٢م، ٥١٤٤٣.

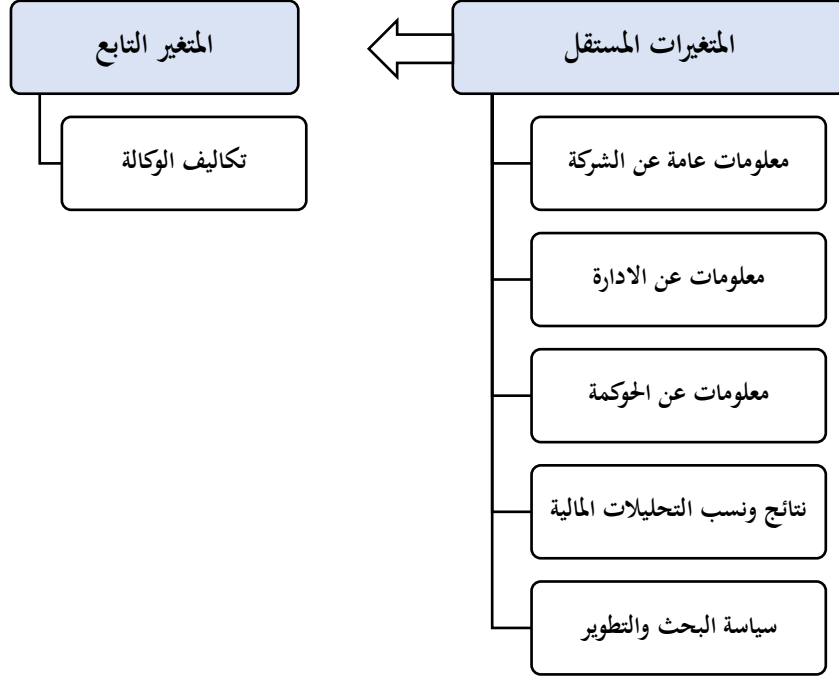
#### ٧/١ نموذج الدراسة:

لمعالجة مشكلة الدراسة وتحقيق أهدافها، تم بناء نموذج افتراضي لها بحيث يكون المتغير المستقل هو الإفصاح الاختياري وله عدة مكونات وهي (معلومات عامة عن الشركة، معلومات عن العاملين، معلومات عن الحوكمة، نتائج ونسب التحليلات المالية، معلومات عن سياسة البحث والتطوير) ويكون المتغير التابع هو تكاليف الوكالة، والجدول التالي يوضح مكونات الإفصاح الاختياري الخمس (دحوح وآخرون، ٢٠١٥).

جدول (1)  
مكونات الإفصاح الاختياري الخمس

مكونات الإفصاح الاختياري	التعريف	البند
المعلومات العامة عن الشركة	هي المعلومات التي تصف الشركة بشكل عام، وهي معلومات يجب ان تتوفر للعمامة اجمعين	نظرة تاريخية، وصف هيكل الدراسة، الشركات التابعة او المجموعة، العملة المستخدمة، تأثير الوضع السياسي وبيان بالعملاء الرئيسيين
معلومات عن الادارة	هي المعلومات المتعلقة بإدارة الشركة ومؤهلاتهم العلمية والعملية	أسماء أعضاء مجلس الإدارة، صور مجلس الإدارة، وظائف ومناصب مجلس الإدارة، عمر أعضاء مجلس الإدارة، المؤهلات العلمية والخبرات التجارية
معلومات عن الحوكمة	هي المعلومات التي تتعلق بمدى ارتباط المؤسسة بالحاكمة المؤسسية	معلومات عن الالتزام بالحوكمة
نتائج ونسب التحليلات المالية وغير المالية	هي المعلومات التي تبين تحليلات خاصة بالنتائج المالية في التقارير المالية بعيداً عن القوائم المالية	جدول يوضح أداء الشركة ل ٥ أعوام، صافي الأرباح، الموجودات، نسب الربحية، نسب السيولة، معدل النمو في الأرباح، نسبة الرافعة المالية، العائد على حقوق المساهمين ونسب أخرى.
معلومات عن سياسة البحث والتطوير	معلومات تدل على مواكبة الشركة لسياسة البحث والتطوير	معلومات عن سياسة البحث والتطوير ومعلومات عن تدريب العاملين

## والشكل التالي يوضح نموذج الدراسة



## ٢- الدراسات السابقة:

## دراسة (باجاجر والحجيلي، ٢٠١٧):

بعنوان أثر هيكل مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الاختياري في شركات الاسمنت المدرجة في سوق المال السعودي. هدفت الدراسة إلى تحليل أثر هيكل مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الاختياري في شركات الاسمنت المدرجة في سوق المال السعودي، وتوصلت الدراسة إلى وجود تباين في مستوى الإفصاح الاختياري بين شركات الاسمنت السعودية محل الدراسة، ووجود أثر إيجابي بين مستوى الإفصاح الاختياري وحجم الشركة، وعدم وجود أثر للإفصاح الاختياري وكل من استقلال مجلس الإدارة وحجم المجلس وملكية الإدارة.

## دراسة (شقور، 2017):

بعنوان "العوامل المؤثرة في تكاليف الوكالة: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية المدرجة في بورصة عمان". دفت الدراسة لمعرفة العوامل المؤثرة في تكلفة الوكالة في البنوك التجارية المدرجة لدى بورصة عمان، وقد خلصت الدراسة بمجموعة من النتائج أهمها أن التكاليف المرتبطة بالوكالة تزداد بزيادة الملكية المؤسسية والعائلية، وتنخفض بازدياد الملكية المركزة وفقاً لمؤشر دوران الأصول، وقد أوصت الدراسة بضرورة زيادة الوعي لدى المساهمين والمستثمرين بتكاليف الوكالة وإعطائه الاهتمام الكافي.

**دراسة (عابد، 2018):**

بعنوان "أثر الإفصاح الاختياري في جودة الإبلاغ المالي دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية" قسمت المعلومات إلى ثلاث مجموعات (معلومات استراتيجية ومعلومات مالية ومعلومات غير مالية)، وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ارتباط معنوي بين الإفصاح الاختياري وجودة الإبلاغ المالي، وبلغت هذه العلاقة (0.664) في ظل مستوى معنوية (1%). وخلصت الدراسة لتقديم مجموعة من التوصيات أهمها: ضرورة ان يحظى الإفصاح الاختياري بالاهتمام المناسب من قبل الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية كونه عامل مهم لتزويد الأطراف الخارجية بالبيانات والمعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات.

**دراسة (حبتور وآخرون، 2019):**

بعنوان تأثير هيكل ملكية الشركات على الإفصاح عن مخاطر الشركات في المملكة العربية السعودية. هدفت الدراسة إلى قياس تأثير الأنواع المختلفة للملكية على الإفصاح عن مخاطر الشركات في المملكة العربية السعودية خلال الفترة من 2008 حتى 2011، وقد توصلت الدراسة لوجود تأثير قوي لهيكل الملكية على الإفصاح عن مخاطر الشركات، ووجود أثر عكسي بين الملكية العائلية والملكية المؤسسية على الإفصاح عن مخاطر الشركات.

**دراسة (أبو جلييلة، 2020):**

هدفت الدراسة إلى التعرف على أثر الإفصاح الاختياري ومكوناته على تكاليف الوكالة في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين. توصلت الدراسة لوجود أثر للإفصاح الاختياري عن (المعلومات العامة للشركة، نشاط الشركة ووضعها المستقبلي، المعلومات عن الإدارة، المسؤولية المجتمعية والبيئية، نتائج ونسب التحليلات المالية وغير المالية، المعلومات عن العاملين في الشركة) على تكاليف الوكالة وعدم وجود علاقة قوية للإفصاح الاختياري عن (المعلومات عن الاسهم وحملة الاسهم، تكاليف البحث والتطوير، المعلومات عن الحوكمة). وأوصت الدراسة الشركات بضرورة الاهتمام بالإفصاح الاختياري ومكوناته بشكل مناسب، وضرورة عمل دليل يجمع فيها جميع المعلومات الخاصة بالإفصاح الاختياري.

**دراسة (القطار وآخرون، 2020):**

هدفت الدراسة إلى التعرف على أثر الإفصاح الاختياري ومكوناته على جودة التقارير المالية في شركات القطاع المصرفي المدرجة في بورصة فلسطين. خلصت الدراسة بمجموعة من النتائج أهمها وجود تأثير للإفصاح الاختياري عن المعلومات العامة للشركة، المعلومات عن الإدارة، نتائج ونسب التحليلات المالية وغير المالية، سياسات البحث والتطوير، المعلومات عن العاملين على جودة التقارير المالية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، وهذا يؤدي إلى تعزيز ثقة المستخدم بالمعلومات المالية المنشورة، وبالتالي زيادة ثقة المستثمرين بالشركة.

**أوجه الشبه والاختلاف بين الدراسة والدراسات السابقة**

لقد تشابهت الدراسة مع دراسة كلاً من (أبو جلييلة، 2020)، (القطار وآخرون، 2020)، ودراسة (عابد، 2018) بأن المتغير المستقل كان الإفصاح الاختياري، وكذلك في طرق واساليب جمع البيانات، لكن دراسة (ابوجلييلة، 2020) كانت عينة البحث عبارة عن الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين للأوراق المالية، ودراسة (القطار وآخرون، 2020) تناولت القطاع المالي المدرج في بورصة فلسطين للأوراق المالية، ودراسة (عابد، 2018) تناولت جميع الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، بينما ركز الباحث في هذه الدراسة على المقطع المصرفي

المدرج في سوق تداول لما له من دور هام وفعال في رفع الاقتصاد في المملكة العربية السعودية، بالإضافة الى ان الدراسة الحالية اتفقت مع دراسة (القطار وآخرون، ٢٠٢٠) في مكونات الإفصاح الاختياري الخمس التي تعني للقطاع المصرفي ولم تهتم بباقي المكونات. في حين أن دراسة (حبتور وآخرون، ٢٠١٩)، ودراسة (باجاجر، ٢٠١٧) قد تناولت الإفصاح الاختياري كمتغير تابع وتم قياس أثر المتغير المستقل عليه لكن الباحث استفاد من هذه الدراسة من خلال الإطار النظري الموجود فيها وطريقة قياسها للإفصاح الاختياري. اما فيما يتعلق بتكاليف الوكالة فقد اكتفى الباحث بأخذ دراسة واحدة بجانب دراسة (أبو جلييلة، ٢٠٢٠) وهي دراسة (شقور، ٢٠١٧) وقد اتفق الباحث مع الدراساتان في كلا من طريقة قياس تكاليف الوكالة لكن كان الاختلاف في عينة البحث كما في المتغير المستقل.

### ٣- الإطار النظري للبحث :

#### ١/٣ الإفصاح الاختياري:

مفهوم الإفصاح المحاسبي من المفاهيم والمبادئ المحاسبية التي تؤكد على أن الإفصاح حق للجميع بدون أن تكون حكرًا على فئة معينة دون غيرها، ومع تزايد انتشار الإفصاح المحاسبي تزامنا مع التطور الهائل في التكنولوجيا والتقدم العلمي اصبح للإفصاح المحاسبي نصيبا كبيرا من اهتمام البنوك والشركات والجمعيات والمنظمات المهنية والهيئات التشريعية والهيئات المنظمة لسوق الأوراق المالية في العديد من الدول لدوره المهم والفعال في اثناء قيمة البيانات والمعلومات المحاسبية وتوصيل المعلومات لأطراف المعنية والمستخدمه لهذه المعلومات عن طريق ما يعرف بالتقارير المالية (Md Zaini et al., 2018).

يتضح مفهوم الإفصاح بشكل جيد من خلال بيان اشكاله وفقا للتصنيفات التالية:

الإفصاح الاجباري: ويعرف الإفصاح الاجباري بأنه المعلومات المالية التي تلتزم الوحدات الاقتصادية بالإفصاح عنها بموجب القوانين والمعايير المحاسبية التي تصدرها الهيئات المهنية والمتمثلة بالتقارير المالية ويتم محاسبة الأطراف المعنية في حال وجود أخطاء او معلومات غير صحيحة واردة في التقارير المالية.

الإفصاح الاختياري: ويعرف الإفصاح الاختياري بأنه المعلومات المالية وغير المالية التي لا تلتزم الوحدات الاقتصادية بالإفصاح عنها من قبل الجهات الرقابية والقانونية، وتكون طبيعة المعلومات مالية وغير مالية بحيث تكشف عن التنبؤات المستقبلية والخطط للشركة، ويتم الإفصاح عن هذه البيانات من اجل تحقيق منافع اقتصادية ونيل ثقة المستثمرين (الرزين وآخرون، ٢٠٠٤). والإفصاح الاختياري هو من الوسائل التي تضمن الحق لكل مالك، حيث يعمل على تجسيد عملية تقديم المعلومات المالية وغير المالية اللازمة للشركات والمستثمرين والجهات المعنية بذلك، ويعمل أيضا على رفع مستوى الثقة لدى المستثمرين عن طريق توصيل نتائج المعلومات لهم لدعم قراراتهم المتعلقة بالاستثمار.

لقد تعددت الدراسات التي تناولت مفهوم الإفصاح الاختياري، الا ان اغلب الدراسات اتفقت على انه يتمثل في إضافة المعلومات الغير مالية من قبل الشركات من اجل اعلام المستثمرين والمستفيدين بهذا المعلومات إلى جانب الإفصاح الاجباري.

فقد عرفه (أبو جلييلة، ٢٠٢٠) بأنه "الإفصاح الذي تتبنى فيه الوحدات الاقتصادية فكرة الإفصاح عن معلومات مالية وغير مالية ذات أهمية نسبية غير ملزمة بالإفصاح عنها، وإبراز هذه المعلومات



للجميع دون التحيز لجهة دون أخرى، حتى يستطيع المستثمرين ومستخدمي البيانات الخروج بقرارات استثمارية رشيدة وسليمة تخدم مصالحهم، مما يؤدي إلى زيادة ثقة المستثمرين بالوحدات الاقتصادية".

وعرفه (باجاخر والحجيلي، ٢٠١٧) بأنه "تقديم المعلومات المالية وغير المالية التي تزيد عن متطلبات الإفصاح الاجباري، بهدف توفير المزيد من المعلومات الملائمة التي تخدم أغراض الأطراف ذات العلاقة". وعرفه (المعهد الأمريكي للمحاسبين، ٢٠١٢) على انه "عرض للقوائم المالية بكل وضوح طبقاً للمبادئ المحاسبية المقبولة، ويتعلق ذلك بشكل وتصنيف المعلومات الواردة في القوائم المالية ومعاني المصطلحات الواردة فيها".

في ضوء التعريفات السابقة يرى الباحث ان الإفصاح الاختياري هو كشف البنوك عن المعلومات المالية وغير المالية الغير ملزمة بالإفصاح عنها، وعرض هذه المعلومات للعامة ولاسيما المستثمرين المعنيين بالبنك دون تحيز، وهذا بدوره ييسر على المستثمرين عملية اتخاذ القرارات بشكل سليم، وبالتالي يزيد من ثقة المجتمع بالبنك والتقارير الخاصة به.

### أهمية الإفصاح الاختياري

يعد الإفصاح الاختياري احدى أهم بنود الوحدات الاقتصادية المدرجة في الأسواق المالية والبورصات العالمية والمحلية ومن ضمنها البنوك، وتظهر تلك الأهمية في تنوع الجهات المستفيدة من المعلومات الناتجة عن تطبيقه، حيث يعمل على زيادة موثوقية المستخدمين بالوحدات الاقتصادية بناءً على القرارات السليمة التي يتخذها المستخدمين من خلال المعلومات المالية وغير المالية التي تم الإفصاح عنها.

ويمكن توضيح أهمية الإفصاح الاختياري من خلال النقاط التالية (رشوان وآخرون، ٢٠١٧):

- يمنح إدارة البنك الثقة والقبول امام المستثمرين والمساهمين.
- يعمل على الحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات بين إدارة البنك والمستثمرين.
- يوفر فرصة ثمينة لنشر المعلومات غير المالية عن البنك.
- ضروري لتقييم أداء البنك بشكل صحيح وجيد.
- يقدم حل عملي لمشكلة عدم القدرة على تحديد كمية المعلومات التي يحتاجها مستخدمو التقارير المالية.

### أهداف الإفصاح الاختياري

إن للإفصاح الاختياري هدف تلبية احتياجات ورغبات المستثمرين بشكل كبير من اجل اتخاذ قرارات أكثر دقة وموضوعية عن طريق تزويدهم بالمعلومات الغير مالية الزائدة عن الإفصاح الاجباري، ويمكن اجمال أهداف الإفصاح الفعال في نقاط:

- وصف المفردات التي لم يعترف بها في القوائم المالية، واقتراح مقياس ملائم لها.
- توفير معلومات لمساعدة الأطراف الخارجية على تقدير المخاطر.
- توفير تقارير مرحلية تشمل معلومات مهمة وامور محاسبية تستلزم دراسة محاسبية.
- مساعدة مستخدمي القوائم المالية على مقارنة الأرقام مع مثيلاتها من البنوك او الشركات الأخرى.

## مكونات الإفصاح الاختياري

ان الغرض الأساسي للمنشآت هو تحقيق الربح والحصول على التمويل المناسب، وهذا من خلال كسب ثقة المستثمرين بالإدارة عن طريق تزويدهم بالمعلومات المناسبة (حمادة، ٢٠١٤). لذا فإن شرح مكونات الإفصاح الاختياري يساعد على فهم موضوع الدراسة بشكل جيد، حيث سنتناول في هذه الدراسة ٥ مكونات أساسية للإفصاح الاختياري وهي (حمادة، ٢٠١٥) (الزنت، ٢٠١٩):

١. المعلومات العامة للشركة: وهي المعلومات التي تتعلق بالبنك بشكل عام وبالغالب يعرفها العامة لكن البنك يفصح عنها ضمن الإفصاح الاختياري، وتتمثل في المعلومات التاريخية عن الشركة، الهيكل التنظيمي للشركة، تأثير الوضع السياسي على نتائج اعمال الشركة، تأثير الوضع الاقتصادي على نتائج اعمال الشركة.
٢. المعلومات عن الإدارة: وهي المعلومات التي يعرفها الموظفين الاداريين وبعض المساهمين والمتعلقة بأعضاء مجلس الإدارة بشكل خاص، وتتمثل في اعمار المدراء، الشهادات العلمية للمدراء، الخبرات العملية للمدراء، تقسيم المدراء إلى تنفيذيين وغير تنفيذيين، الوظائف التي يشغلها المدراء التنفيذيين.
٣. معلومات عن الحوكمة: وهي قدرة البنك على مواكبة التطورات الحديثة من خلال لجنة الحوكمة التي تقارن الوضع الحالي للبنك مع التطورات الحاصلة في الجوار، وتتمثل في وجود لجنة حوكمة في الشركة، تفاصيل أسماء ومؤهلات لجنة الحوكمة، مهام لجنة الحوكمة، عدد اجتماعات لجنة الحوكمة.
٤. نتائج ونسب التحليلات المالية وغير المالية: وهي مدى افصاح البنك لتحليلات القوائم بشكل سلس بحيث يسهل على المستثمر فهمها، وتتمثل في سياسة توزيع الأرباح، نسب الأرباح الموزعة، تصنيف المبيعات، تقديم معلومات مالية تاريخية وغيرها.
٥. تكاليف البحث والتطوير: وهي المبالغ التي ينفقها البنك على تطوير نفسه والعاملين والنهضة بالبنك وقدراته، وتتمثل في البحث والتطوير لمواقع الأنشطة، عدد العاملين ف البحث والتطوير، الميزانية المخصصة للبحث والتطوير، مشاريع البحث والتطوير.

## ٢/٣ تكاليف الوكالة:

## تكاليف الوكالة مقدمة ومفهوم

يظهر الاطار العام لنظرية الوكالة في عام ١٩٧٦م والذي نادى فيه Jensen & Meckling اللذان أوضحوا أول تفسير لنظرية الوكالة، والمشكلات الناتجة عنها، حول التعارض بين الوكيل والموكل وجميع الأطراف ذوي المصلحة، حيث أن كل طرف من الأطراف يسعى إلى تعظيم العائد والمنفعة الخاصة به، وتتأثر سياسة الشركة بالأهداف الخاصة بالإدارة، بصرف النظر عن توافق هذه الأهداف مع اهداف أصحاب المصلحة، وتنتج عن التسارع الكبير في ازدياد حجم الشركات وازدياد عدد الملاك، عدم تمكن الملاك من تولى شؤون الإدارة كما كان في السابق، نظراً لأهمية الحاجة إلى الخبرة والتخصصية في الإدارة، وهذا دفع الملاك إلى تفويض فريق اداري متخصص يتحمل مسؤولية اتخاذ القرارات (سمور، ٢٠١٩)، وقد نتج عنه بروز مفهوم نظرية الوكالة. والتي هدفها حل مشكلة تعارض المصالح بين الملاك والمدراء.

وتستند فرضية الوكالة إلى عدة فروض رئيسية وهي (شرويدر وآخرون، ٢٠٠٦م):

- فرض كفاءة السوق: وهي ترتبط بعلاقة قيمة الورقة المالية في السوق ومدى تأثيرها على السوق، حيث لا يمكن للإدارة ان تخدم الأسواق بالاختلافات الناتجة عن استخدام الطرق المحاسبية المختلفة.
- فرض التصرف الرشيد: ان هذا الفرض يعتمد على ان الإدارة تتصرف بحكمة وبشكل عقلائي ورشيد واخلاقي في الموازنة بين المصالح الشخصية ومصالح الملاك بسبب فجوة المعلومات بين الطرفين.
- فرض تعارض الأهداف بين الإدارة والملاك: وينتج من خلال سعي كل طرف إلى تعظيم منفعته الخاصة المتوقعة.
- فرض عدم تماثل المعلومات: هذا يعود لامتلاك الإدارة معلومات أكثر من الملاك، وحتى ان امتلاك الملاك نفس المعلومات فأن الإدارة قادرة على استغلال المعلومات بشكل فعال بسبب امتلاكه للخبرة والكفاءة.
- فرض تحمل المخاطر: يشير هذا الفرض إلى نظرة عقد الوكالة في تحمل المخاطر من قبل كلا الطرفين، فغالباً ما يكون الملاك محايدة في التعامل مع المخاطر، بينما الإدارة تتجنب تحمل المخاطر، وهذا يجعل الملاك يحفزون الإدارة على تحمل المخاطر او مشاركتهم بجزء منها حتى لا يؤدي إلى الحاق الضرر بالإدارة.

#### تكاليف عقد الوكالة

- ومن المتعارف عليه أنه أي عقد يؤول إلى مزايا ومضار ولكن دائماً ما يسعى الاطراف إلى المنافع ويعملون على تقليل المضار، وكذلك عقد الوكالة يعمل الوكيل على تعظيم المنافع وتقليل الاضرار التي من شأنها زيادة تكاليف الوكالة، وتتمثل هذه التكاليف في:
- تكاليف من جهة الملاك من أجل مراقبة تصرفات الإدارة ويطلق عليها تكاليف المراقبة والاشراف.
  - تكاليف من جهة الإدارة من أجل تأكيد رعاية مصالح الملاك ويطلق عليها تكاليف الالتزام.
  - تكلفة الفرصة البديلة التي تحدث نتيجة اختلاف الرأي في اتخاذ القرارات بين الإدارة والملاك.
- ولقد قدم (Verrecchia, 2001) عدة حلول لتخفيض تكاليف الوكالة تتمثل في:
- إجراءات يقوم بها الملاك: مثل حوكمة الشركات التي من دورها تجعل الإدارة تحت مراقبة الملاك.
  - إجراءات تقوم بها الإدارة: مثل التوسع في عملية الإفصاح والسماح للملاك بمراقبة سلوك الإدارة.
  - إجراءات تعتمد على الكفاءة: مثل كفاءة الإدارة والملاك على القيام بأعمالهم على أكمل وجه، وكفاءة أسواق المال من خلال فرض شروط الزامية للمستثمرين للقيود في هذه الأسواق.
- نستنتج من ذلك أن نظرية الوكالة تعني ان الملاك يقومون بتوكيل الإدارة وتفويضها للقيام بعملية إدارة الشركة واتخاذ القرارات المناسبة الرشيدة، وهذا التفويض نتج عنه بعض المشكلات التي تتمثل في عدم تماثل المعلومات، تضارب المصالح، الاختيار المعاكس، وتحمل المخاطر وتؤثر هذه المشاكل على إمكانية الحفاظ على حقوق الملاك.

## ٣/٣ الدراسة التطبيقية :

## التحليل الإحصائي

تم الاعتماد على طريقة المربعات الصغرى (OLS) في تقدير نموذج الانحدار، لأنها تعتبر الأكثر استخداماً في الأبحاث السابقة، حيث استخدمت هذه الطريقة في جميع الأدبيات السابقة لهذه الدراسة.

## مجتمع الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من جميع البنوك السعودية المدرجة في سوق تداول والبالغ عددها (١٢) بنك، التي توفرت بياناتها ولم تتوقف عن التداول خلال فترة الدراسة (٢٠١٨-٢٠٢٠)، حيث توفرت بيانات لعدد (١٠) بنوك وتم استثناء البنك الأول، وشركة أملاك العالمية للتمويل العقاري.

## منهجية الدراسة :

يسعى الباحثون لاستخدام منهجين، الأول المنهج الوصفي التحليلي كونه المنهج المناسب لوصف متغيرات الدراسة وتوضيح أثر الإفصاح الاختياري على تكاليف الوكالة بالتطبيق على البنوك المدرجة في السوق المالية "تداول"، الثاني المنهج الكمي من أجل تحليل البيانات التي تم نجمها. حيث ستعتمد هذه الدراسة على أسلوب تحليل المحتوى لأنه يمتاز بمصداقية عالية، نظراً لاعتماده على بيانات خضعت للتدقيق والمراجعة من مكاتب تدقيق الحسابات المعتمدة. كما ويعد قطاع البنوك من القطاعات النموذجية لتطبيق هذه الدراسة، حيث ان قطاع البنوك المدرجة في سوق تداول من أهم القطاعات في المملكة نتيجة للتزايد المستمر في حجم الاستثمار فيه، وسيتم استخدام برنامج E-views لإجراء عملية تحليل البيانات.

## مصادر جمع البيانات

- المصادر الثانوية: وتتمثل في الكتب والأبحاث والرسائل العلمية المحكمة والمنشورة والتقارير السنوية لبنوك عينة الدراسة المدرجة في سوق تداول، حيث تم استخدام هذه المصادر من أجل الحصول على المعلومات والبيانات اللازمة لصياغة الإطار النظري لموضوع الدراسة.
- المصادر الأولية: وهو عبارة عن مؤشر مناسب لتحليل محتوى التقارير المالية بما يتماشى من موضوع الدراسة لقياس المتغيرات وللتعرف على مدى التزام البنوك المدرجة في سوق تداول بالإفصاح الاختياري، حيث تم استخدام هذه المصادر في جمع بيانات الدراسة من أجل التحليل الإحصائي.

## طرق قياس متغيرات الدراسة

المتغير المستقل: تم الاعتماد على مؤشر خاص لقياس الإفصاح الاختياري، حيث يحتوي المؤشر على ٥ محاور، ويترجم تحت كل محور عدة بنود، حيث يتم إعطاء الرقم (١) للبنود المفصوح عنه في التقرير المالي والرقم (٠) للبنود غير المفصوح عنه بالتقرير المالي، ويتم قياس نسبة الإفصاح الاختياري من خلال قسمة مجموع البنود المفصوح عنها إلى إجمالي البنود.

المتغير التابع: تم قياس المتغير التابع من خلال نسبة الانتفاع من الأصول، حيث تقاس بالقانون التالي: (نسبة الانتفاع = نسبة تكاليف الوكالة = إجمالي الدخل / إجمالي الأصول)

## الإحصاء الوصفي

اعتمدت الدراسة على المقاييس الإحصائية الوصفية التالية (الوسط الحسابي، الانحراف المعياري، أقل قيمة، أكبر قيمة) حيث لا بد من وصف متغيرات الدراسة وتوضيح معالمها الرئيسية قبل البدء

بتحليل بيانات الدراسة والاجابة على اسئلتها واختبار فرضياتها، والجدول التالي يوضح الحساء الوصفي لمتغيرات الدراسة:

## جدول (2)

الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	أصغر قيمة	أكبر قيمة	نوع المتغير	المتغير
12.74%	71.88%	62.50%	100%	مستقل	معلومات عامة عن الشركة
16.47%	81.25%	37.50%	100%	مستقل	معلومات عن الإدارة
5.59%	98.75%	75%	100%	مستقل	معلومات عن الحوكمة
12.44%	87.78%	55.50%	100%	مستقل	نتائج ونسب التحليلات المالية
11.18%	97.50%	50%	100%	مستقل	معلومات عن سياسة البحث والتطوير
0.58%	3.78%	2.80%	5.07%	تابع	تكاليف الوكالة

## الارتباط الخطي

يتم عمل مصفوفة الارتباط الخطي بين المتغير التابع "تكاليف الوكالة" والمتغيرات المستقلة "أنواع الإفصاح الاختياري" للتأكد من وجود علاقة بين المتغيرات

## جدول (3)

نتائج اختبار الارتباط الخطي

X5	X4	X3	X2	X1	Y	المتغير
					1	Y
				1	0.848	X1
			1	0,0846	0.1239	X2
		1	0.2535	0.4654	0.7373	X3
	1	0.3264	0.8813	0.0078	0.3153	X4
1	0.9299	0.8256	0.0032	0.4654	0.3455	X5

ويسبب وجود معامل ارتباط مرتفع جداً، مما يتطلب إعادة النظر في المتغيرات واختبار مدى ترابطها من خلال إجراء تحليل عمالي استكشافي على برنامج (SPSS)، وعند إجراء التحليل تبين ان البيانات (المشاهدات) عددها ٢٠ وهي حاصل ضرب عدد البنوك في عينة البحث في عامين (٢×١٠) مما يتطلب جمع سنة أخرى لتصبح المشاهدات ٣٠ مشاهدة للحصول على مخرجات تحليل عمالي استكشافي صادقة، وكانت المخرجات كالتالي:

جدول (4)

نتائج تحليل عمالي استكشافي للارتباط

cost	X5	X4	X3	X2	X1		
-.078	.328	.270	-.119	.271	1.000	<b>X1</b>	<b>Correlation</b>
.167	.097	-.038	-.057	1.000	.271	<b>X2</b>	
-.175	.362	-.237	1.000	-.057	-.119	<b>X3</b>	
-.115	.257	1.000	-.237	-.038	.270	<b>X4</b>	
-.194	1.000	.257	.362	.097	.328	<b>X5</b>	
1.000	-.194	-.115	-.175	.167	-.078	<b>Cost</b>	

KMO and Bartlett's Test

.463	Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.	
19.797	Approx. Chi-Square	Bartlett's Test of Sphericity
15	Df	
.018	Sig.	

من خلال المخرجات السابقة، وبعد جمع بيانات إضافية لم يعد لمشكلة الارتباط الخطي أي وجود، وكانت جميع القيم صغيرة ولا وجود للقيم الكبيرة كما كان في جدول (٣،٢). كما ان القيمة الاحتمالية في اختبار (KMO and Bartlett's Test) بلغت ٠,٠١٨ وهي اقل من ٥٪ وهذا يؤكد عدم موجود مشكلة ارتباط خطي ف البيانات.

## ثانياً- نتائج اختبار البيانات:

ان الاختبار الملائم لهذه الدراسة هو اختبار هوسمان وكانت النتائج كالتالي:

## جدول (5)

نتائج تقدير نموذج اختبار هوسمان

القيمة الاحتمالية	اختبار T	معاملات الانحدار	المتغير
0.0152	-1.44643	-1.21885	معلومات عامة عن الشركة
0.7051	2.617807	0.123916	معلومات عن الإدارة
0.0131	0.381656	0.039211	معلومات عن الحوكمة
0.0125	2.639184	0.137553	نتائج ونسب التحليلات المالية
0.0449	-0.93634	-0.826283	معلومات عن سياسة البحث والتطوير
0.2054	12.24046	6.105797	المقدار الثابت
معامل الارتباط = ٠,٩٣٣٦١٧			
معامل التحديد المعدل = ٠,٨٥٧٩١٧			
قيمة اختبار (F) = 12.470122			
القيمة الاحتمالية = ٠,٠٠٥١٧٦			

## التعليق على النتائج

من النتائج الموضحة في الجدول السابق يمكن استنتاج ما يلي: -

- بلغ معامل الارتباط ٠,٩٣٣٦ وهذا يدل على قوة ارتباط متغيرات الدراسة، في حين بلغ معامل التحديد المعدل ٠,٨٥٧٩ وهذا يعني ان ٨٥,٧٩٪ من التغير في تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول تم تفسيره من خلال العلاقة الخطية لمتغيرات الدراسة المستقلة، والنسبة المتبقية قد ترجع الى متغيرات أخرى غير مدرجة في الدراسة.
- قيمة اختبار F المحسوبة بلغت ١٢,٤ فيما بلغت القيمة الاحتمالية للنموذج ٠,٠٠٥١ وهذا يعني وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح الاختياري وتكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول.

ان هذه النسب طبيعية لما للإفصاح الاختياري من أهمية كبيرة لدى البنوك المدرجة في سوق تداول، فمن الطبيعي اعتماد البنوك على الإفصاح الاختياري لما له من دور فعال في التأثير على تكاليف الوكالة، وتتفق النتائج السابقة مع دراسة (أبو جليلة، ٢٠٢٠) ودراسة (الطار وأخرون، ٢٠٢٠) ودراسة (محمد، ٢٠١٨) ودراسة (شقور، ٢٠١٧).

## نتيجة اختبار الفرضية الأولى:

جدول (6)  
نتائج الفرضية الأولى

القيمة الاحتمالية	اختبار T	معاملات الانحدار	المتغير
0.0152	-1.44643	-1.21885	معلومات عامة عن الشركة

من خلال البيانات الواردة في الجدول أعلاه، فإن القيمة الاحتمالية بلغت ١,٥٢٪ وهي أقل من مستوى دلالة ٥٪ وهذا يدل على وجود أثر للإفصاح عن المعلومات العامة عن الشركة على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول. وتتفق هذه النتيجة مع دراسة (أبو جلييلة، ٢٠٢٠) ودراسة (العتار وآخرون، ٢٠٢٠).

## نتيجة اختبار الفرضية الثانية:

جدول (7)  
نتائج الفرضية الثانية

القيمة الاحتمالية	اختبار T	معاملات الانحدار	المتغير
0.7051	2.617807	0.123916	معلومات عن الإدارة

من خلال البيانات الواردة في الجدول أعلاه، فإن القيمة الاحتمالية بلغت ٧٠,٥١٪ وهي أكبر من مستوى دلالة ٥٪ وهذا يدل على عدم وجود أثر للإفصاح عن المعلومات عن الإدارة على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول. وتتفق هذه النتيجة مع دراسة (شبير، ٢٠١٧)، وتختلف هذه النتيجة مع دراسة (أبو جلييلة، ٢٠٢٠) ودراسة (العتار وآخرون، ٢٠٢٠).

## نتيجة اختبار الفرضية الثالثة

جدول (8)  
نتائج الفرضية الثالثة

القيمة الاحتمالية	اختبار T	معاملات الانحدار	المتغير
0.0131	0.381656	0.039211	معلومات عن الحوكمة

من خلال البيانات الواردة في الجدول أعلاه، فإن القيمة الاحتمالية بلغت ١,٣١٪ وهي أقل من مستوى دلالة ٥٪ وهذا يدل على وجود أثر للإفصاح عن المعلومات عن الحوكمة على تكاليف الوكالة للبنوك



المدرجة في سوق تداول. وتختلف هذه النتيجة مع دراسة (أبو جلييلة، ٢٠٢٠) ودراسة (القطار وآخرون، ٢٠٢٠).

نتيجة اختبار الفرضية الرابعة:

جدول (9)  
نتائج الفرضية الرابعة

القيمة الاحتمالية	اختبار T	معاملات الانحدار	المتغير
0.0125	2.639184	0.137553	نتائج ونسب التحليلات المالية

من خلال البيانات الواردة في الجدول أعلاه، فإن القيمة الاحتمالية بلغت ١,٢٥٪ وهي أقل من مستوى دلالة ٥٪ وهذا يدل على وجود أثر للإفصاح عن نتائج ونسب التحليلات المالية على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول. وتتفق هذه النتيجة مع دراسة (أبو جلييلة، ٢٠٢٠) ودراسة (القطار وآخرون، ٢٠٢٠).

نتيجة اختبار الفرضية الخامسة:

جدول (10): نتائج الفرضية الخامسة

القيمة الاحتمالية	اختبار T	معاملات الانحدار	المتغير
0.0449	-0.93634	-0.826283	معلومات عن سياسة البحث والتطوير

من خلال البيانات الواردة في الجدول أعلاه، فإن القيمة الاحتمالية بلغت ٤,٤٩٪ وهي أقل من مستوى دلالة ٥٪ وهذا يدل على وجود أثر للإفصاح عن المعلومات عن سياسة البحث والتطوير على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في سوق تداول. وتتفق هذه النتيجة مع دراسة (القطار وآخرون، ٢٠٢٠)، وتختلف هذه النتيجة مع دراسة (أبو جلييلة، ٢٠٢٠).

#### ٤/ نتائج الدراسة:

١. إن مستوى الإفصاح الاختياري في التقارير المالية للبنوك في المملكة السعودية المدرجة في سوق تداول تراوحت بين (٦٤,٢٩٪ - ٩٦,٤٣٪) حيث كانت أفضل نسبة إفصاح من نصيب بنك الراجحي في حين أن البنك العربي الوطني كانت له أقل نسبة إفصاح.
٢. تبين وجود علاقة إحصائية بين تكاليف الوكالة و متغيرات الإفصاح الاختياري الاتية (معلومات عامة عن الشركة، معلومات عن الحوكمة، نتائج ونسب التحليلات المالية، معلومات عن سياسة البحث والتطوير)، وعدم وجود علاقة إحصائية بين الإفصاح الاختياري عن معلومات عن الإدارة وتكاليف الوكالة وقد يعزى السبب الى عينة البحث، أو أن إدارة البنوك تتمتع بثقة عالية من قبل المستثمرين.

٣. تبين وجود علاقة عكسية بين الإفصاح الاختياري وتكاليف الوكالة، بحيث أنه كلما زادت نسبة الإفصاح الاختياري كلما قلت نسبة تكاليف الوكالة في البنوك السعودية المدرجة في سوق تداول.
٤. نظراً لصغر عينة الدراسة والتي اقتصر على البنوك المدرجة في سوق تداول فقط فإن نتائج الدراسة لا يمكن تعميمها على قطاعات أخرى.

### توصيات الدراسة

١. في ضوء الدور المهم للإفصاح الاختياري على تكاليف الوكالة، وأنه يساعد المستثمرين في الحصول على المعلومات المالية وغير المالية في الوقت المناسب، أصبح من الضروري الاهتمام بالإفصاح الاختياري.
٢. نشر الوعي بين إدارات البنوك حول أهمية الإفصاح الاختياري ودوره في جذب المستثمرين، وترك انطباع جيد عن الشركة.
٣. إجراء المزيد من الدراسات من قبل الباحثين حول موضوع الدراسة والتوسع في عينة البحث وعدم الاقتصار على قطاع البنوك.
٤. إجراء البحث على قطاعات مختلفة وسنوات مختلفة، مع ادخال متغيرات ضابطة، واستخدام معيار آخر لقياس تكاليف الوكالة لإثراء العملية البحثية.

## المراجع

### المراجع العربية:

١. حمادة، رشا. (2014م). قياس أثر الإفصاح الاختياري في جودة التقارير المالية دراسة ميدانية في بورصة عمان، المجلة الأردنية في إدارة الاعمال، ١٠ (٤)، ٦٧٤-٦٩٨.
٢. الرزين، عبد الرحمن. كربي، يحيى. (٢٠٠٤م). التفاعل بين الإفصاح الاجباري والطوعي في التقارير المالية السنوية للشركات السعودية، مجلة التدقيق الاداري، ١٩ (٣)، ٣٦٠-٣٥١.
٣. رشوان، عبد الرحمن، وأبو رحمة، محمد. (٢٠١٧م). دور الإفصاح الاختياري في الحد من المعلومات الخاصة بتكلفة رأس المال، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية، جامعة العربي بن مهيدي بأم البواقي، الجزائر، ٤ (٢)، ١٧٦-٢٠٨.
٤. الزنط، الزنط نادر. (2019م). الإفصاح الاختياري وأثره على جودة التقارير المالية للشركات المدرجة في بورصة فلسطين (رسالة ماجستير غير منشورة). الجامعة الإسلامية، غزة، ٣٠-٥٢.
٥. سمور، محمد علاء إبراهيم. (٢٠١٩م). أثر هيكل الملكية على تكاليف الوكالة دراسة تطبيقية على البنوك المدرجة في بورصة فلسطين (رسالة ماجستير غير منشورة). الجامعة الإسلامية، غزة، ٥٠-٧٣.
٦. شبير، ماهر أسامة نايف. (2017م). أثر استخدام آليات الحوكمة في تخفيض تكاليف الوكالة دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في بورصة فلسطين (رسالة ماجستير غير منشورة) الجامعة الإسلامية، غزة، ٨٩-١٠٤.
٧. شرقي، مهدي. (2015م). مراقبة المديرين التنفيذيين في ضوء نظرية الوكالة: حالة المؤسسات العمومية الاقتصادية في التشريع الج ازيري، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، 1 (1)، ٦٤٩-٦٧١.
٨. شرويدر، ريتشاد وكلاك، مارتن وكاثير، جاك. (٢٠٠٦م). نظرية المحاسبة (ترجمة وتعريب علي احمد خالد، وإبراهيم بلد محمد فال). السعودية: دار المريخ للنشر والطباعة.
٩. شقور، عمر فريد. (2016م). أثر هيكل الملكية في ممارسة إدارة الأرباح، دراسة تطبيقية على الفنادق المدرجة في بورصة عمان، مجلة الزرقاء للبحوث والدراسات الإنسانية، 16(2)، ٩١-١٠٠.
١٠. شقور، عمر فريد. (2017م). العوامل المؤثرة في تكاليف الوكالة، المجلة العربية للعلوم ونشر البحوث، 3(2)، ٢٧-٤٢.
١١. عابد، محمد. (٢٠١٨م). أثر الإفصاح الاختياري على الأداء المالي للوحدات الاقتصادية في بورصة فلسطين، دراسة تطبيقية على قطاعي البنوك والتأمين، مجلة الإدارة والتنمية للبحوث والدراسات، جامعة البليدة، ٧(١٣)، ١٦-٢٩.
١٢. أبو جليلة، محمد. (٢٠٢٠م). أثر الإفصاح الاختياري على تخفيض تكاليف الوكالة، دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات العلمية، ٢٢(٤)، ١١٢-١٢٥.
١٣. العطار، محمد. العطار، محمد غازي. (٢٠٢٠م). الإفصاح الاختياري وأثره على جودة التقارير المالية، دراسة تطبيقية على الشركات المالية المدرجة في بورصة فلسطين، دراسة ماجستير غير منشورة، جامعة القدس المفتوحة، غزة.

١٤. باجاجر، محمد. الحجيلي، عبير. (٢٠١٧م). أثر هيكل مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الاختياري في شركات الاسمنت المدرجة في سوق المال السعودي، *المجلة العربية للعلوم الإدارية*، ٢٤(٣)، ٣٨٣-٤١٠.
١٥. حبتور، عمر سعيد. حسن، وضاح كمال. الجعدي، خالد سليمان. (٢٠١٩م). تأثير هيكل ملكية الشركات على الإفصاح عن مخاطر الشركات في المملكة العربية السعودية، *مجلة آفاق الاعمال والاقتصاد*، ١٥(٢).
١٦. دحدوح، حسين، حمادة، رشا. (٢٠١٥م). نموذج مقترح لقياس الإفصاح الاختياري وتطبيقه في بيئة الأعمال السورية، *مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية*، ٣١(١)، ٩-٢٩.
١٧. شرقي، مهدي. (2015م). مراقبة المديرين التنفيذيين في ضوء نظرية الوكالة: حالة المؤسسات العمومية الاقتصادية في التشريع الج ازري، *المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية*، 1 (1)، ٦٤٩-٦٧١.

#### ثانياً : المراجع الأجنبية:

1. Jensen, M. & Meckling, W., 1976, "Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs & ownership structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3 No. 4, pp. 305-360
2. Appiah, K.O., Awunyo Vitor, D., Mireku, K. and Ahiagbah, C., 2016, "Compliance with international financial reporting standards: the case of listed firms in Ghana", *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Vol. 14 No. 1, pp. 131-156.
3. Boateng, R. N., Tawiah V. Tackie G. 2022, "Corporate governance and voluntary disclosures in annual reports: a post-International Financial Reporting Standard adoption evidence from an emerging capital market " (<https://www.emerald.com/insight/publication/issn/1834-7649>), Vol. 30 No. 2, pp. 252-276.

## ملحق رقم (١)

## ملحق (١) مصفوفة الارتباط الخطي

Probability	Y	X1	X2	X3	X4	X5
Y	1.000000 -----					
X1	0.045785 0.8480	1.000000 -----				
X2	0.355586 0.1239	0.058756 0.8056	1.000000 -----			
X3	0.080042 0.7373	0.173147 0.4654	-0.267900 0.2535	1.000000 -----		
X4	-0.236577 0.3153	0.576551 0.0078	-0.035682 0.8813	-0.231336 0.3264	1.000000 -----	
X5	0.222610 0.3455	0.173147 0.4654	0.625100 0.0032	-0.052632 0.8256	-0.021031 0.9299	1.000000 -----

## ملحق (٢) مخرجات الإحصاء الوصفي

X5	X4	X3	X2	X1	Y	
97.5	87.77778	98.75	81.25	71.875	3.7765	<b>Mean</b>
100	88.88889	100	87.5	62.5	3.645	<b>Median</b>
100	100	100	100	100	5.07	<b>Maximum</b>
50	55.55556	75	37.5	62.5	2.8	<b>Minimum</b>
11.18034	12.43567	5.59017	16.47366	12.74432	0.577839	<b>Std. Dev.</b>
-4.12948	-0.95676	-4.12948	-1.84009	1.127321	0.357535	<b>Skewness</b>
18.05263	3.411977	18.05263	5.716253	3.058004	2.752493	<b>Kurtosis</b>
245.6602	3.19271	245.6602	17.43478	4.23898	0.477153	<b>Jarque-Bera</b>
0	0.202634	0	0.000164	0.120093	0.787748	<b>Probability</b>
1950	1755.556	1975	1625	1437.5	75.53	<b>Sum</b>
2375	2938.272	593.75	5156.25	3085.938	6.344055	<b>Sum Sq. Dev.</b>

## ملحق (٣) مخرجات التحليل الاستكشافي

## Total Variance Explained

Rotation Sums of Squared Loadings			Extraction Sums of Squared Loadings			Initial Eigenvalues			Component
Cumulative %	% of Variance	Total	Cumulative %	% of Variance	Total	Cumulative %	% of Variance	Total	
25.475	25.47	1.52	28.101	28.101	1.68	28.101	28.101	1.68	1
50.447	24.97	1.49	51.922	23.821	1.42	51.922	23.821	1.42	2
71.358	20.91	1.25	71.358	19.435	1.16	71.358	19.435	1.16	3
						84.042	12.684	.761	4
						93.669	9.628	.578	5
						100.000	6.331	.380	6

Extraction Method: Principal Component Analysis.

ملحق (٤) البيانات المالية المجمعة والمستخدمة في التحليل الاحصائي

نسبة تكاليف الوكالة	نسبة الإفصاح الاختياري	البند الخامس: سياسة البحث والتطوير	البند الرابع: نتائج ونسب التحليلات المالية	البند الثالث: معلومات عن الحكومة	البند الثاني: معلومات عن الإدارة	البند الأول: معلومات عن الشركة	السنة	البنك
4.42%	96.43%	2	9	1	7	8	2020	بنك الراجحي
5.07%	96.43%	2	9	1	7	8	2019	
5.01%	96.43%	2	9	1	7	8	2018	
3.66%	75.00%	2	6	1	7	5	2020	بنك الانماء
4.26%	71.43%	2	5	1	7	5	2019	
4.87%	67.86%	2	5	1	7	4	2018	
3.63%	85.71%	2	8	1	7	6	2020	البنك السعودي الفرنسي
3.86%	82.14%	2	8	1	7	5	2019	
4.05%	82.14%	2	8	1	7	5	2018	
2.85%	89.29%	2	9	1	6	7	2020	البنك السعودي للاستثمار
2.80%	89.29%	2	9	1	6	7	2019	
2.88%	85.71%	2	9	1	6	6	2018	
3.23%	64.29%	1	8	1	3	5	2020	البنك العربي الوطني
3.67%	67.86%	2	8	1	3	5	2019	
3.91%	67.86%	2	8	1	3	5	2018	
4.45%	78.57%	2	7	1	7	5	2020	بنك البلاد
4.59%	78.57%	2	7	1	7	5	2019	
4.61%	75.00%	1	7	1	7	5	2018	



3.57%	82.14%	2	8	1	6	6	2020	بنك الجزيرة
3.44%	78.57%	1	8	1	6	6	2019	
3.45%	78.57%	2	8	1	6	5	2018	
3.61%	78.57%	2	7	1	7	5	2020	بنك الرياض
4.03%	78.57%	2	7	1	7	5	2019	
4.61%	82.14%	2	8	1	7	5	2018	
3.21%	85.71%	2	8	1	7	6	2020	البنك السعودي البريطاني
3.54%	89.29%	2	9	1	7	6	2019	
3.89%	85.71%	2	9	1	6	6	2018	
3.58%	85.71%	2	9	1	7	5	2020	البنك الأهلي
4.06%	85.71%	2	9	1	7	5	2019	
4.29%	78.57%	1	8	1	7	5	2018	