

## الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ودوره في تقليل مخاطر الاستثمار -دراسة ميدانية على بعض الشركات المدرجة بسوق الخرطوم لأوراق المالية-

### Accounting disclosure of operating segment information and its role in minimising investment risk

#### -A field study on some companies listed on the Khartoum Stock Exchange-

عثمان محمد بابكر محمد<sup>1</sup> ، محمد الناير محمد<sup>2</sup>

<sup>1</sup> جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا (السودان) ، [babekerphd@gmail.com](mailto:babekerphd@gmail.com)

<sup>2</sup> جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا (السودان) ، [dr.elnair67@gmail.com](mailto:dr.elnair67@gmail.com)

تاريخ النشر: 2025/12/27

تاريخ القبول: 2025/07/24

تاريخ الاستلام: 2025/02/25

#### Abstract:

This study aimed to analyze the role of accounting disclosure of operational segment information in reducing investment risks for companies listed on the Khartoum Stock Exchange, using a descriptive-analytical approach. A total of 136 questionnaires were distributed to a random sample of employees, including accountants, auditors, managers, and financial analysts, with 120 valid responses analyzed. Results showed a statistically significant positive relationship between accounting disclosure and both systematic and unsystematic investment risks. The study recommended enhancing disclosure strategies to improve risk assessment and support informed investment decisions.

**Keywords:** Accounting disclosure; Operating segments; Investment risk.

**JEL Classification:** M41; L25; G11.

#### مستخلص:

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل دور الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية في تقليل مخاطر الاستثمار في الشركات المدرجة بسوق الخرطوم لأوراق المالية، باستخدام المنهج الوصفي التحليلي. تم توزيع 136 استبانة على عينة عشوائية من العاملين في الشركات المدرجة، بما في ذلك المحاسبين والمراجعين الداخليين والمديرين والمحللين الماليين، حيث تم استرداد 120 استبانة صالحة للتحليل الإحصائي. أظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة، وكذلك بين الإفصاح المحاسبي ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة. أوصت الدراسة بتطوير استراتيجيات للإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية لتعزيز تقييم المخاطر المنتظمة، وتعزيز الإفصاح عن المخاطر غير المنتظمة لدعم اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة.

الكلمات المفتاحية: الإفصاح المحاسبي؛ القطاعات التشغيلية؛ مخاطر الاستثمار.

تصنيفات JEL: M41؛ L25؛ G11.

## 1. مقدمة

شهدت المحاسبة المالية تطورات كبيرة منذ نشأتها، حيث كانت في بداياتها تركز على تسجيل العمليات المالية وإعداد التقارير المالية التقليدية بهدف تقديم صورة عامة للوضع المالي للشركات. ومع تطور الأسواق المالية وتعقيد العمليات الاقتصادية، ظهرت الحاجة إلى توفير معلومات أكثر تفصيلاً ودقة، مما أدى إلى بروز الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية باعتباره أداة رئيسية لدعم متخذي القرار. وقد بدأ هذا النوع من الإفصاح في التطور مع ظهور معايير المحاسبة الدولية التي وضعت إطاراً لتقسيم نتائج الأداء المالي للشركات إلى قطاعات تشغيلية مستقلة، بحيث يمكن للمستثمرين والمحللين الماليين تقييم أداء كل قطاع على حدة. وبالتالي، أصبح الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية يلقى اهتماماً متزايداً من قبل الباحثين في المحاسبة الحديثة، نظراً لدوره المهم في تعزيز الشفافية، تحسين جودة التقارير المالية، وتمكين المستثمرين من تحليل الأداء المالي للشركات بشكل أكثر تفصيلاً.

منذ بدايات الاستثمار في الأسواق المالية، كانت مخاطر الاستثمار تمثل تحدياً رئيسياً أمام المستثمرين، حيث تتأثر قراراتهم بالعديد من العوامل مثل تقلبات السوق وعدم اليقين بشأن أداء الشركات. ومع ظهور الأدوات والنظريات المالية الحديثة مثل نظرية المحفظة المالية ونموذج تسعير الأصول الرأسمالية، أصبح من الممكن تصنيف المخاطر إلى نوعين رئيسيين: المخاطر المنتظمة، التي ترتبط بعوامل السوق العامة، والمخاطر غير المنتظمة، التي تتعلق بعوامل خاصة بالشركة. ومع تطور علم المالية، ظهر إدراك متزايد لأهمية الحد من هذه المخاطر من خلال توفير معلومات دقيقة وموثوقة حول الأداء المالي للشركات، ليتمكن المستثمرون من تقييم المخاطر المرتبطة بكل استثمار. وبالتالي، أصبح الإفصاح عن معلومات دقيقة ومفصلة أحد الركائز الأساسية لتقليل مخاطر الاستثمار.

في ضوء ما سبق تسعى هذه الدراسة إلى إبراز دور الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية في تقليل مخاطر الاستثمار في الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية من خلال تعزيز الشفافية وتقديم معلومات مفصلة حول أداء القطاعات المختلفة داخل الشركة. هذه المعلومات قد تساعد المستثمرين على تحديد القطاعات ذات الأداء الجيد وتجنب القطاعات ذات المخاطر العالية، مما يقلل من عدم اليقين ويعزز الثقة في القرارات الاستثمارية. بالإضافة إلى ذلك، فإن الإفصاح المستمر والشامل يتيح للمستثمرين فهم المخاطر التي تواجهها الشركات بشكل أفضل، سواء كانت مخاطر مرتبطة بالسوق ككل أو مخاطر خاصة بالشركة، مما يساهم في اتخاذ قرارات استثمارية أكثر وعياً ودقة.

### 1.1 مشكلة الدراسة

على الرغم من التطور الكبير في الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المالية، إلا أن مخاطر الاستثمار لا تزال تشكل عائقاً رئيسياً أمام المستثمرين، خاصة في الأسواق المالية في الدول النامية مثل سوق الخرطوم للأوراق المالية. وتكمن المشكلة في أن نقص المعلومات الدقيقة والشاملة حول أداء القطاعات التشغيلية للشركات يؤدي إلى زيادة حالة عدم اليقين بين المستثمرين، مما يزيد من المخاطر المرتبطة بقراراتهم الاستثمارية. ومن هنا، تنبع الحاجة إلى دراسة تأثير الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية في تقليل مخاطر الاستثمار. وبناءً على ذلك، طرح الدراسة السؤال الرئيسي التالي: ما مدى تأثير الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية على تقليل مخاطر الاستثمار؟ ويتفرع عن هذا السؤال الرئيسي الأسئلة الفرعية التالية:

- هل توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة؟
- هل توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة؟

### 2.1 أهمية الدراسة

تنبع الأهمية العلمية لهذه الدراسة في تسلط الضوء على مفهوم الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية كأداة لتحليل أداء الشركات وتقليل المخاطر الاستثمارية. كما تسهم في سد الفجوة البحثية المتعلقة بدراسة هذه العلاقة في سياق الأسواق المالية الناشئة، مثل سوق الخرطوم للأوراق المالية، مما يعزز الفهم النظري والعملي لهذه العلاقة.

أما من الناحية العملية، فإن هذه الدراسة تقدم إرشادات واضحة للشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية حول أهمية تحسين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية لتعزيز ثقة المستثمرين وتقليل المخاطر المرتبطة باستثماراتهم. كما تساعد الدراسة الجهات التنظيمية والمستثمرين على فهم أفضل للممارسات المحاسبية التي تؤدي إلى تحسين مستوى الشفافية في السوق المالي، مما يسهم في تعزيز كفاءة السوق وجذب استثمارات جديدة.

### 3.1 أهداف الدراسة

تهدف الدراسة إلى تحقيق الآتي:

- دراسة العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة.

- دراسة العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة.

#### 4.1 فروض الدراسة:

في ضوء عرض المشكلة والهدف من الدراسة يمكن صياغة فرضيات الدراسة على النحو التالي:

الفرضية الأولى: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة.

الفرضية الثانية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة.

#### 5.1 منهجية الدراسة:

اتبع الباحثان المنهج الوصفي التحليلي كمنهج رئيسي لجمع البيانات المتعلقة بالإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار في الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية، مع الاعتماد على البيانات المالية المنشورة واستبانة مصممة لجمع البيانات الأولية. تم تحليل البيانات باستخدام الأساليب الإحصائية المناسبة لفهم العلاقة بين المتغيرات الرئيسية. كما استخدم الباحثان المنهج الاستنباطي لصياغة الفرضيات بناءً على النظريات السابقة، والمنهج الاستقرائي لاختبار الفرضيات من خلال تحليل الانحدار والارتباط. أخيراً، تم استخدام المنهج التاريخي لاستعراض الدراسات السابقة وتحديد الفجوات البحثية، مما ساهم في بناء الإطار النظري وتفسير النتائج بشكل متكامل.

#### 6.1 الدراسات السابقة:

هدفت دراسة حسن (2018) إلى تحليل دور الإفصاح المحاسبي عن معاملات الأطراف ذات العلاقة في تقليل مخاطر الاستثمار المنتظمة وغير المنتظمة. توصلت الدراسة إلى أن الإفصاح المحاسبي يساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمارية أكثر استنارة، كما يعزز من قدرة المسؤولين على تقييم درجة المخاطر المرتبطة بالاستثمارات. أوصت الدراسة بضرورة تعزيز الإفصاح المحاسبي لتحقيق شفافية أكبر في البيانات المالية.

ركزت دراسة الحوشي (2020) على العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة ومستوى الإفصاح عن القطاعات التشغيلية في الشركات المصرية. أظهرت النتائج أن استقلال مجلس الإدارة ووجود أعضاء أجنبي يرتبط بشكل إيجابي بمستوى الإفصاح. ومع ذلك، لم يكن لتركيز

القطاع تأثير معنوي على هذه العلاقة. أوصت الدراسة بتحسين فعالية مجالس الإدارة لتعزيز الإفصاح عن القطاعات التشغيلية.

هدفت دراسة عبدالحفيظ وبوثلجة (2020) إلى تقدير مخاطر الاستثمار في سوق دبي للأوراق المالية باستخدام نموذج (VAR) توصلت الدراسة إلى أن سلسلة العوائد اليومية تتميز بالاستمرارية، وأن نموذج ARMA(1.0)-GARCH (1.1) هو الأفضل لتقدير المخاطر. أوصت الدراسة باستخدام تقنيات متقدمة مثل الشبكات العصبية الاصطناعية لتحسين دقة تقدير المخاطر.

هدفت دراسة Zhang (2021) إلى تحليل المخاطر المالية للاستثمار في الشركات الصينية وتقديم استراتيجيات للتحكم في هذه المخاطر. توصلت الدراسة إلى أن الشركات تواجه مخاطر متنوعة تؤثر على عوائدها التشغيلية، وأكدت على أهمية تحسين آليات الإفصاح والشفافية لتعزيز اتخاذ القرارات الاستثمارية.

ركزت دراسة Sun & Li (2022) على استخدام تقنيات التعلم العميق لتقييم مخاطر الاستثمار المالي في السوق الصينية. توصلت الدراسة إلى أن الأنشطة الاستثمارية المالية تؤثر بشكل مباشر على النمو الاقتصادي، وأوصت بتطوير أنظمة إنذار مبكر لتعزيز الأمن المالي.

هدفت دراسة Al-Ashibi & Loukil (2023) إلى تقييم مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية والتشغيلية في المصارف التجارية الليبية. توصلت الدراسة إلى أن مستوى الإفصاح كان ضعيفاً جداً، وأوصت بضرورة التوسع في الإفصاح عن المخاطر وزيادة الاهتمام بمتطلبات بازل.

هدفت دراسة عبدالله (2023) إلى قياس أثر جودة الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية على تكلفة رأس المال. توصلت الدراسة إلى أن جودة الإفصاح تؤثر بشكل عكسي على تكلفة رأس المال، وأوصت بتوحيد معايير الإفصاح لتحسين جودة المعلومات المقدمة للمستثمرين. ركزت دراسة الرشيد والقرنشاوي (2024) على دور الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية في تقييم مخاطر انهيار أسعار الأسهم. توصلت الدراسة إلى وجود علاقة سالبة بين درجة الرفع المالي ومخاطر انهيار الأسعار، وأوصت بزيادة الوعي لدى المستثمرين حول هيكل تمويل الشركات.

#### 7.1 مقارنة بين دراسة الباحثان والدراسات السابقة

تتميز دراسة الباحثان بتركيزها على دور الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية في تقليل مخاطر الاستثمار، سواء المنتظمة أو غير المنتظمة، مع تطبيق ميداني على

الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية. في حين أن الدراسات السابقة مثل دراسة حسن (2018) ركزت على الإفصاح عن معاملات الأطراف ذات العلاقة، ودراسة الحوشي (2020) تناولت العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة ومستوى الإفصاح، فإن دراسة الباحثان توسع نطاق التحليل ليشمل تأثير الإفصاح على المخاطر بشكل شامل. بالإضافة إلى ذلك، بينما استخدمت دراسة عبدالحفيظي وبوتلجة (2020) نماذج إحصائية لتقدير المخاطر، ودراسة Zhang (2021) قدمت استراتيجيات للتحكم في المخاطر المالية، فإن دراسة الباحثان تضيف بعداً نوعياً من خلال تحليل كيفية تأثير الإفصاح المحاسبي على تقليل المخاطر. علاوة على ذلك، في حين ركزت دراسة Sun & Li (2022) على تقنيات التعلم العميق لتقييم المخاطر، ودراسة Al-Ashibi & Loukil (2023) على مستوى الإفصاح في المصارف الليبية، فإن دراسة الباحثان تقدم رؤية أكثر شمولية من خلال الربط بين الإفصاح المحاسبي وتقليل المخاطر في سياق محلي. أخيراً، بينما تناولت دراسة عبدالله (2023) أثر جودة الإفصاح على تكلفة رأس المال، ودراسة الرشيد والقرنشاوي (2024) دور الإفصاح في تقييم مخاطر انهيار الأسعار، فإن دراسة الباحثان تملأ الفجوة البحثية من خلال تحليل تأثير الإفصاح على مخاطر الاستثمار بشكل عام، مما يوفر رؤية عملية وأكاديمية متكاملة.

## 2. الإطار النظري للإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية

يُعتبر الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية من الركائز الأساسية في المحاسبة المالية الحديثة، حيث يساهم في تعزيز الشفافية ودقة المعلومات المقدمة لمستخدمي القوائم المالية، و القطاع التشغيلي هو جزء من المنشأة ينتج إيرادات ويتحمل مصروفات، ويتم مراجعة نتائجه بشكل دوري. (FASB, 1997, p. 105)، ويشير الإفصاح عن القطاعات التشغيلية إلى الكشف عن المعلومات الجوهرية المتعلقة بالقطاعات الرئيسية التي تتكون منها الشركة، مما يساعد المستخدمين على تقييم الربحية والمخاطر وفرص النمو لكل قطاع (راضي، 2015، ص 67).

### 1.2 تطور مفهوم القطاع التشغيلي

تطور مفهوم القطاع التشغيلي ليصبح أحد الركائز الأساسية في الاقتصاديات المعاصرة، خاصة بعد التحول نحو الاقتصاديات الخدمية، حيث أصبح قطاع الخدمات محوراً رئيسياً للنمو الاقتصادي (بوصالح وبوتلجة، 2015، ص 81). وقد برزت أهمية الإفصاح عن القطاعات التشغيلية نتيجة للحاجة المتزايدة لمعلومات تفصيلية تساعد المستثمرين والمحللين على فهم أداء الشركات المعقدة (المشهداني والعبيدي، 2011، ص 297).

## 2.2 أهداف الإفصاح عن القطاعات التشغيلية

تتمثل أهداف الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية في تحسين دقة التنبؤات المالية، ومساعدة المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة، وتعزيز قابلية المقارنة بين الشركات ذات الأنشطة المتماثلة (الشهيل وإبراهيم، 2022، ص 37). كما يسهم الإفصاح القطاعي في تحسين كفاءة سوق الأوراق المالية من خلال توفير معلومات دقيقة تساعد في تقييم المخاطر والعوائد المستقبلية (رضا، 2019، ص 11).

## 3.2 المعايير المحاسبية والإفصاح عن القطاعات التشغيلية

تعتبر المعايير المحاسبية الدولية والأمريكية من أهم الأدوات التي تنظم عملية الإفصاح عن القطاعات التشغيلية. ففي عام 1981، أصدرت لجنة معايير المحاسبة الدولية (IASB) المعيار المحاسبي الدولي رقم (IAS 14) (14)، الذي طالب بالإفصاح عن أربعة بنود رئيسية لكل من القطاعات الصناعية والجغرافية. (Farias Rodrigues, 2015, p. 117) ومع ذلك، واجه هذا المعيار انتقادات بسبب المرونة الزائدة التي سمحت للشركات بإخفاء أداء بعض القطاعات.

في الولايات المتحدة، أصدر مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) المعيار الأمريكي رقم (14) في عام 1976، والذي تعرض أيضاً لانتقادات بسبب عدم كفاية المعلومات المقدمة (Behn & Street, 2002, p. 31). تم إصدار المعيار الأمريكي رقم (131) في عام 1997، الذي اعتمد على "مدخل الإدارة" لتحديد القطاعات التشغيلية، مما جعل التقارير الخارجية متسقة مع التقارير الداخلية. (Hope & Tomes, 2008, p. 323)

في عام 2006، أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (IFRS 8) (8)، الذي حل محل المعيار الدولي رقم (14) وأصبح ساري المفعول اعتباراً من 1 يناير 2009. يتطلب هذا المعيار الإفصاح عن معلومات تمكن مستخدمي القوائم المالية من تقييم طبيعة الأنشطة التجارية للمنشأة والبيئة الاقتصادية التي تعمل فيها. (IASB, 2006, p. 5)

## 4.2 متطلبات الإفصاح وفقاً لمعايير IFRS 8

يتطلب المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (8) الإفصاح عن المعلومات التالية:

- العوامل المستخدمة في تحديد القطاعات التشغيلية: بما في ذلك التنظيم الداخلي للقطاعات.
- مطابقة إجمالي إيرادات وأرباح وخسائر القطاعات مع مبالغ قائمة المركز المالي للمنشأة ككل.
- معلومات عن الأرباح والخسائر بما في ذلك الإيرادات والمصاريف الشمولية لكل قطاع.

- أنواع المنتجات والخدمات التي يستمد كل قطاع تشغيلي إيراداته منها (محمد أبو نصار وجمعة حميدات، 2013، ص 735-739).

يرى الباحثان يُعد الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية مهماً لتعزيز الشفافية والمساءلة في التقارير المالية، حيث يساهم في تحسين جودة القرارات الاستثمارية وزيادة كفاءة الأسواق المالية. من خلال تطبيق معايير محاسبية دقيقة مثل IFRS 8 و SFAS 131، يمكن للشركات توفير معلومات تفصيلية تساعد المستثمرين والمحللين على فهم أداء الشركات بشكل أفضل.

### 3. الإطار النظري لمخاطر الاستثمار

تشير مخاطر الاستثمار إلى التقلبات في العوائد المتوقعة، حيث يعتبر التذبذب في قيمتها أو نسبتها إلى رأس المال المستثمر مؤشراً رئيسياً لوجود المخاطرة. يعود عدم انتظام العوائد إلى حالة عدم اليقين المرتبطة بالتنبؤات المستقبلية (حمزة، 2007، ص 141). يمكن تعريف مخاطر الاستثمار المالي بأنها "احتمالية فشل المستثمر في تحقيق العائد المتوقع أو المرجعي، وتقاس هذه المخاطر من خلال الانحراف المعياري للعائد الفعلي عن العائد المتوقع" (اللحام وكافي، 2013، ص 341).

### 1.3 أنواع مخاطر الاستثمار

تنقسم مخاطر الاستثمار إلى نوعين رئيسيين: المخاطر المنتظمة والمخاطر غير المنتظمة

#### - المخاطر المنتظمة

تشير المخاطر المنتظمة إلى الجزء من التباين بين العائد المحقق والعائد المتوقع، والذي يحدث بسبب عوامل تؤثر على جميع الأوراق المالية في السوق. تتضمن مصادر المخاطر المنتظمة مخاطر سعر الفائدة، مخاطر السوق، مخاطر القوة الشرائية، مخاطر الرافعة المالية، ومخاطر الرافعة التشغيلية (لطفي، 2006، ص 17). من أهم خصائص المخاطر المنتظمة أنها ناتجة عن عوامل تؤثر على السوق ككل ولا يمكن تجنبها من خلال التنوع (حسن، 1994، ص 78). بعد فهم المخاطر المنتظمة، يمكن الانتقال إلى النوع الثاني من المخاطر، وهو المخاطر غير المنتظمة، والتي ترتبط بعوامل خاصة بشركة أو قطاع معين.

#### - المخاطر غير المنتظمة

هي المخاطر الناتجة عن عوامل خاصة بشركة أو قطاع معين، ويمكن تقليلها من خلال تنوع الاستثمارات. تشمل هذه المخاطر الأخطاء الإدارية، المنافسة، تغير أذواق المستهلكين، والتغيرات القانونية (توفيق، 2014، ص 70). تعتبر هذه المخاطر مستقلة عن العوامل المؤثرة في

النشاط الاقتصادي العام، مما يجعلها قابلة للتقليل من خلال استراتيجيات إدارة المخاطر الفعالة.

### 2.3 أساليب مجابهة مخاطر الاستثمار

هنالك العديد من الأساليب المستخدمة في مجابهة هذه المخاطر، والتي تشمل :

#### - أسلوب التغطية الطبيعية

يعتمد هذا الأسلوب على تنوع الاستثمارات من خلال تكوين محفظة استثمارية تحتوي على أنواع مختلفة من الأوراق المالية. يهدف هذا الأسلوب إلى تقليل المخاطر غير المنتظمة من خلال توزيع الاستثمارات على عدة شركات أو قطاعات. يعتبر التنوع الساذج وتنوع ماركوتز من الأساليب الشائعة في هذا الصدد (الشحات، 2003، ص 45-46). بعد استعراض أسلوب التغطية الطبيعية، يمكن الانتقال إلى أسلوب التغطية المالية، والذي يركز على حماية المستثمرين من المخاطر المنتظمة.

#### - أسلوب التغطية المالية

يهدف هذا الأسلوب إلى حماية المستثمرين من المخاطر المنتظمة باستخدام الأدوات المالية المشتقة، مثل العقود المستقبلية والخيارات. يتم استخدام هذه الأدوات لتعويض الخسائر الناتجة عن التقلبات السوقية. يعتبر هذا الأسلوب فعالاً في إدارة المخاطر المرتبطة بالعوامل الخارجية التي لا يمكن للشركة التحكم فيها (الشرقاوي، 1995، ص 130). بعد استعراض أسلوب التغطية المالية، يمكن الانتقال إلى سياسة التحوط، والتي تعتبر من الأساليب الفعالة في إدارة المخاطر.

#### - سياسة التحوط

تعتبر سياسة التحوط من الأساليب الفعالة لحماية المستثمرين من انخفاض القيمة السوقية لاستثماراتهم. يتم ذلك من خلال الدخول في صفقات مالية تعوض الخسائر المحتملة. تعتمد هذه السياسة على التنبؤ بالتغيرات السوقية واتخاذ إجراءات وقائية لتقليل الآثار السلبية المحتملة (حنا، 2000، ص 160). بعد استعراض سياسة التحوط، يمكن الانتقال إلى أسلوب التنوع، والذي يعد من أهم الأساليب لتقليل مخاطر الاستثمار.

#### - التنوع

يعد التنوع من أهم الأساليب لتقليل مخاطر الاستثمار، حيث يتم توزيع الاستثمارات على عدة أوراق مالية ذات خصائص مختلفة. يمكن تحقيق التنوع من خلال تنوع جهة الإصدار

وتنوع تواريخ الاستحقاق. يعتبر التنوع الساذج وتنوع ماركوتز من الأساليب الشائعة في هذا الصدد (الرضي، 2018، ص 43). بعد استعراض أساليب مجابهة المخاطر، يمكن الانتقال إلى الخلاصة العامة للدراسة.

يرى الباحثان أن مخاطر الاستثمار جزء لا يتجزأ من عملية اتخاذ القرارات المالية، ويمكن تقليل هذه المخاطر من خلال استخدام أساليب مثل التنوع والتغطية المالية والتحوط، والتي توفر حماية للمستثمرين من التقلبات السوقية وتساعد في تحقيق عوائد أكثر استقرارًا. بالإضافة إلى ذلك، يُعتبر الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية أداة فعالة ليس فقط لتعزيز الشفافية والمساءلة، بل أيضًا لتقليل مخاطر الاستثمار، من خلال توفير معلومات دقيقة وشفافة، يمكن للشركات تحسين جودة القرارات الاستثمارية وتعزيز ثقة المستثمرين، مما يساهم في تحقيق استقرار أكبر في الأسواق المالية.

#### 4. الدراسة الميدانية

##### 1.4 وصف مجتمع وعينة الدراسة :

تركز الدراسة على العاملين في الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية، حيث يشمل المجتمع المستهدف مجموعة متنوعة من الفئات المهنية، مثل المحاسبين، المراجعين الداخليين، المديرين، والمحللين الماليين، وأخرى، بإجمالي عدد يبلغ 204 أفراد. تم الاعتماد على أسلوب العينة العشوائية في اختيار العينة، استنادًا إلى منهجية ستيفن سامبسون الإحصائية. تم توزيع 136 استبانة لضمان تمثيل كافة المستويات الوظيفية، وتم استرداد 120 استبانة صالحة للتحليل الإحصائي، مما يساهم في تعزيز دقة وشمولية النتائج المستخلصة من الدراسة.

##### 2.4 تحليل البيانات الشخصية:

اشتملت على الخصائص التالية : التخصص العلمي، المؤهل العلمي، المؤهل المهني، المسعى الوظيفي، سنوات الخبرة، وفيما يلي التوزيع التكراري لإجابات الوحدات المبحوثة والذي يعكس الخصائص الأولية لعينة الدراسة:

الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ودوره في تقليل مخاطر الاستثمار  
-دراسة ميدانية على بعض الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية-

جدول رقم (1) التوزيع التكراري لإفراد عينة الدراسة وفق البيانات الشخصية

النسبة %	التكرار	التخصص العلمي	
<p>90.8 3.3 2.5 3.3</p>	109	المحاسبة	التخصص العلمي
	4	الاقتصاد	
	3	ادارة الاعمال	
	4	نظم المعلومات	
النسبة %	التكرار	المؤهل العلمي	
<p>31.7 2.5 35 30.8</p>	38	بكالوريوس	المؤهل العلمي
	3	دبلوم عالي	
	42	ماجستير	
	37	دكتوراة	
النسبة %	التكرار	المسمى الوظيفي	
<p>52.5 8.3 10 3.3 3.3 22.5</p>	63	محاسب	المسمى الوظيفي
	10	مراجع داخلي	
	12	مدير ادارة	
	4	مدير مالي	
	4	رئيس قسم	
	27	أخرى	
النسبة %	التكرار	المؤهل المهني	
<p>46.7 3.3 3.3 33.3 13.4</p>	56	زماله سودانية	المؤهل المهني
	4	زماله بريطانية	
	4	زماله امريكية	
	40	لا يوجد زماله	
	16	اخرى	

النسبة %	سنوات الخبرة	
	التكرار	
<p>6.7 49.2 20.8 7.5 15.8</p> <p>أقل من 5 سنوات 5 من 5 وأقل من 10 10 من 10 وأقل من 15 15 من 15 وأقل من 20 20 من 20 سنة فأكثر</p>	8	أقل من 5 سنوات
	59	من 5 وأقل من 10
	25	من 10 وأقل من 15
	9	من 15 وأقل من 20
	19	من 20 سنة فأكثر
100.0	120	المجموع

المصدر: إعداد الباحثين من بيانات الدراسة الميدانية 2024م.

يلاحظ من الجدول رقم (1) أن غالبية أفراد العينة من ذوي التخصص المحاسبي بنسبة 90.8%، مما يعكس تركيز الدراسة على فئة تمتلك معرفة علمية وعملية متخصصة بالمجال المحاسبي، وهو ما يعزز موثوقية النتائج وارتباطها الوثيق بموضوع الدراسة. من حيث المؤهل العلمي، أظهرت النتائج أن حملة الماجستير يمثلون النسبة الأكبر بنسبة 35%، يليهم حملة البكالوريوس بنسبة 31.7%، مما يدل على أن العينة تضم أفراداً ذوي كفاءة أكاديمية عالية، وهو ما يدعم قدرة العينة على تقديم إجابات دقيقة حول أثر الإفصاح المحاسبي ودوره في تقليل مخاطر الاستثمار. بالإضافة إلى ذلك، فإن كون 52.5% من العينة يشغلون وظيفة محاسب، مع نسب أخرى لمراجعين داخليين ومديري إدارات مالية، يشير إلى أن غالبية أفراد العينة يعملون بشكل مباشر في وظائف ترتبط بالإفصاح المحاسبي، مما يعزز ملاءمة العينة للدراسة. أما من حيث المؤهل المهني، فإن 46.7% من العينة يحملون زمالة سودانية، مما يعكس أن العينة تضم أفراداً مؤهلين مهنيًا وملتمزين بمعايير مهنية تساهم في تحسين الإفصاح المالي. وأخيراً، فإن 49.2% من العينة يمتلكون خبرة تتراوح بين 5 وأقل من 10 سنوات، مما يشير إلى أن العينة تضم أفراداً لديهم معرفة عملية متوازنة، وهو ما يدعم قدرة الدراسة على قياس العلاقة بين الإفصاح المحاسبي ومخاطر الاستثمار بشكل موضوعي وشامل.

#### 3.4 اختبار فرضيات الدراسة

-اختبار الفرضية الأولى: يُوضح الجدول (2) نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط لاختبار الفرضية الأولى التي تنص على وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة".

الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ودوره في تقليل مخاطر الاستثمار  
-دراسة ميدانية على بعض الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية-

جدول(2)نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط على عبارات الفرضية الأولى

نموذج الانحدار					
النموذج	معامل الارتباط	معامل التحديد	معامل التحديد المعدل		
1	.930a	.865	.863		
التباين					
مصدر الاختلاف	مجموع المربعات	درجات الحرية	متوسط المربعات	قيمة (F)	مستوى المعنوية
الانحدار	2694.879	1	2694.879	747.167	.000a
الأخطاء	421.995	117	3.607		
المجموع	3116.874	118			
معاملات الانحدار					
المعاملات الانحدار	قيمة المعاملات	قيمة (T)	مستوى المعنوية		
الثابت	-2.715	-1.638	.104		
الإفصاح	.519	27.334	.000		

المصدر: إعداد الباحثين من بيانات الدراسة الميدانية 2024م.

تظهر نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط المتعلقة بالفرضية الثانية "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة" وجود علاقة إيجابية قوية بين المتغيرين. حيث بلغ معامل الارتباط 0.930، مما يدل على وجود علاقة إيجابية قوية بين الإفصاح المحاسبي ومخاطر الاستثمار المنتظمة. كما أن معامل التحديد 0.865 يشير إلى أن 86.5% من التباين في مخاطر الاستثمار المنتظمة يمكن تفسيره من خلال الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية. تشير النتائج أيضاً إلى أن قيمة (F) بلغت 747.167 مع مستوى معنوية قدره 0.000، مما يدل على أن العلاقة بين المتغيرين ذات دلالة إحصائية قوية. وفيما يتعلق بمعاملات الانحدار، فإن معامل الثابت بلغ -2.715، بينما كان معامل الإفصاح المحاسبي 0.519، مع قيمة (T) تبلغ 27.334 ومستوى معنوية قدره 0.000، مما يؤكد أن الإفصاح المحاسبي له تأثير إيجابي كبير على مخاطر الاستثمار المنتظمة. بناءً على هذه النتائج، يمكن الاستنتاج بأن هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة، مما يعزز أهمية الشفافية والإفصاح الجيد في تحسين إدارة المخاطر وتعزيز الثقة لدى المستثمرين في بيئة الاستثمار.

-اختبار الفرضية الثانية: يُوضح الجدول (3) نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط لاختبار الفرضية الأولى التي تنص على وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة".

جدول رقم (3) نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط على عبارات الفرضية الثانية

نموذج الانحدار						
معامل التحديد المعدل		معامل التحديد		معامل الارتباط		النموذج
.837		.838		.916 <sup>a</sup>		1
التباين						
مصدر الاختلاف	مجموع المربعات	درجات الحرية	متوسط المربعات	قيمة (F)	مستوي المعنوية	
الانحدار	2510.178	1	2510.178	605.866	.000 <sup>a</sup>	
الأخطاء	484.746	117	4.143			
المجموع	2994.924	118				
معاملات الانحدار						
المعاملات الانحدار		قيمة المعاملات		قيمة (T)		مستوي المعنوية
الثابت		-.749		-.422		.674
الإفصاح		.500		24.614		.000

المصدر: إعداد الباحثين من بيانات الدراسة الميدانية 2024م.

تظهر نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط المتعلقة بالفرضية الثانية "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة" وجود علاقة إيجابية قوية بين المتغيرين. حيث بلغ معامل الارتباط **0.916**، مما يدل على وجود علاقة إيجابية قوية بين الإفصاح المحاسبي ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة. كما أن معامل التحديد **0.838** يشير إلى أن **83.8%** من التباين في مخاطر الاستثمار غير المنتظمة يمكن تفسيره من خلال الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية. تشير النتائج أيضاً إلى أن قيمة (F) بلغت **605.866** مع مستوى معنوية قدره **0.000**، مما يدل على أن العلاقة بين المتغيرين ذات دلالة إحصائية قوية. وفيما يتعلق بمعاملات الانحدار، فإن معامل الثابت بلغ **-0.749**، بينما كان معامل الإفصاح المحاسبي **0.500**، مع قيمة (T) تبلغ **24.614** ومستوى معنوية قدره **0.000**، مما يؤكد أن الإفصاح المحاسبي له تأثير إيجابي كبير على مخاطر الاستثمار غير المنتظمة. بناءً على هذه النتائج، يمكن الاستنتاج بأن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة، مما يعزز أهمية الشفافية والإفصاح الجيد في تحسين إدارة المخاطر وتعزيز الثقة لدى المستثمرين في بيئة الاستثمار.

## الخلاصة

توصلت الدراسة الى النتائج التالية:

- أثبتت الدراسة وجود علاقة إيجابية ذات دلالة احصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار المنتظمة.
- أظهرت الدراسة وجود علاقة إيجابية ذات دلالة احصائية بين الإفصاح المحاسبي عن معلومات القطاعات التشغيلية ومخاطر الاستثمار غير المنتظمة.
- استناداً على النتائج السابقة يوصي الباحثان بالاتي:
- تطوير استراتيجيات للإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية التي تساعد المستثمرين على تقييم مخاطر الاستثمار المنتظمة بشكل أفضل.
- تعزيز الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية المتعلقة بالمخاطر غير المنتظمة لضمان توفير بيانات شاملة تدعم اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة.

## قائمة المصادر والمراجع

- حسن، مصعب عبيد محمد. (2018). معاملات الأطراف ذات العلاقة في تقليل مخاطر الاستثمار. مجلة كلية التجارة، 6، 159-179.
- الحوشي، محمد محمود. (2020). العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة ومستوى الإفصاح عن القطاعات التشغيلية. مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، 1(4)، 157-226. doi:10.21608/aljalexu.2020.78948
- عبدالحفيظي، عيسي، وبوتلجة، عبدالناصر. (2020). تقدير مخاطر الاستثمار في الأسواق المالية باستخدام مقارنة VAR. مجلة الاقتصاد الجديد، 11(2)، 49-67.
- تشانغ، جيا-شين. (2021). مخاطر الاستثمار المالي للمؤسسات والتدابير المضادة. وقائع المؤتمر الدولي لعام 2021 حول التنمية الاقتصادية وثقافة الأعمال.
- صن، يانغ-بينغ، ولي، جياجون. (2022). التعلم العميق للتقييم الذكي لتوقعات مخاطر الاستثمار المالي. الذكاء الحسabi وعلم الأعصاب.
- العاشيبي، بدر الدين فرج، ولوقيل، نادية. (2023). مستوى الإفصاح عن المخاطر المالية والتشغيلية في البنوك التجارية. المجلة العلمية لجامعة بنغازي، 36(1). doi:10.37376/sjuob.v36i1.3912
- عبدالله، هدى محمد محمد. (2023). قياس أثر جودة الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية على تكلفة رأس المال. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، 15(4)، 66-121. doi:10.21608/masf.2023.330413

- الرشيدي، طارق عبد العظيم، والقرنشاوي، السيد عبدالنبي. (2024). دور الإفصاح عن معلومات القطاعات التشغيلية في تقييم مخاطر انهيار أسعار الأسهم. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، 5(1)، 51-52. doi:10.21608/cfdj.2024.324694461
- بوصالح، سفيان، وعبد الناصر بوثلجة. (2015). دور قطاع الخدمات في التنمية المستدامة. مجلة البديل الاقتصادي، 2(2)، 81.
- راضي، محمد سامي. (2015). تحليل التقارير المالية. القاهرة: دار التعليم الجامعي.
- المشهداني، بشرى نجم عبدالله، والعبيدي، جوان جاسم خضير. (2011). دور التقارير المالية المرحلية في تعزيز كفاءة السوق المالية. مجلة الاقتصاد، 26، 297.
- الشهيل، حنان شهيل، وإبراهيم، نهلة محمد السيد. (2022). الإفصاح عن المعلومات القطاعية في التقارير المالية السنوية والعوامل المؤثرة فيه. المجلة العربية للإدارة، 44(3)، 37.
- رضا، محمود محمد. (2019). أثر درجة الإفصاح عن المعلومات القطاعية وفقاً لمعيار المحاسبة المصري رقم (41) على قيمة الشركة. الفكر المحاسبي، 7، 11.
- مجلس معايير المحاسبة المالية. (1997) بيان معايير المحاسبة المالية رقم 131: الإفصاحات عن قطاعات المؤسسة والمعلومات ذات الصلة.
- مجلس معايير المحاسبة المالية. (2006) المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 8: قطاعات التشغيل.
- فارياس رودريغيز، ل. (2015). الإفصاح عن القطاعات بموجب نهج الإدارة في المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 8: هل تحسنت تقارير القطاعات؟ المجلة الإسبانية للمالية والمحاسبة، 44(2)، 117.
- بهن، ب.، وستريت، د. (2002). القدرة التنبؤية للإفصاحات عن القطاعات الجغرافية. مجلة أبحاث المحاسبة الدولية، 1، 31.
- هوب، ت.، وتومز، ج. (2008). تأثير عدم الإفصاح عن البيانات المالية للقطاعات الجغرافية. مجلة المحاسبة والتدقيق والمالية، 21(3)، 323.
- محمد أبو نصار، وجمعة حميدات. (2013). معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية: الجوانب النظرية والعملية. عمان: دائرة المكتبة الوطنية للنشر.
- حمزة، معي الدين. (2007). دور المعلومات المحاسبية في ترشيد قرارات الاستثمار في سوق عمان للأوراق المالية. مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، 23(1)، 141.
- للحام، محمود عزت، وكافي، مصطفى يوسف. (2013). مخاطر وعائد الاستثمار في الأوراق المالية. عمان: مكتبة المرجع العربي للنشر والتوزيع.
- لطفي، أمين السيد أحمد. (2006). التحليل المالي لأغراض تقييم ومراجعة الأداء والاستثمار في البورصة. الإسكندرية: الدار الجامعية.
- حسن، محروس. (1994). الأسواق المالية والاستثمارات المالية. القاهرة: مؤسسة الرضا للطباعة والتوزيعات.
- توفيق، أشرف. (2014). كيف تتعلم استثمار الأموال في البورصة. القاهرة: دار تبراك.
- الشحات، توفيق محمد. (2003). دراسة لاستخدام المعلومات في تطوير كفاءة سوق الأوراق المالية. رسالة دكتوراه غير منشورة، جامعة عين شمس، كلية التجارة.

الشرقاوي، أشرف محمود قردي. (1995). دراسة تحليلية للعلاقة بين المعلومات المحاسبية المالية وأسعار الأسهم في أسواق الأوراق المالية. مجلة المحاسبة والإدارة والتأمين، 43، 130.

حنا، نعيم فهيم. (2000). دور المعلومات المحاسبية في ترشيد السياسات الاستثمارية وتقييم محفظة الأوراق المالية في البنوك التجارية. المجلة العلمية، 17، 160.

الرضي، دفع الله المكي حسن. (2018). مخاطر الاستثمار في سوق الأوراق المالية. رسالة ماجستير، جامعة النيلين، كلية التجارة

### قائمة المصادر والمراجع باللغة الانجليزية

- Hassan, Musab Obaid Muhammad. (2018). Related party transactions in reducing investment risk. *Journal of the Faculty of Commerce*, 6, 159–179.
- Al-Hawshi, Muhammad Mahmoud. (2020). The relationship between board characteristics and the level of disclosure of operating segments. *Alexandria Journal of Accounting Research*, 1(4), 157–226. doi:10.21608/aljalexu.2020.78948
- Abdulhafizi, Issa, and Bouthalja, Abdelnasser. (2020). Estimating investment risk in financial markets using the VAR approach. *New Economy Journal*, 11(2), 49–67.
- Chang, Jia-Xin. (2021). Financial Investment Risks for Institutions and Countermeasures. *Proceedings of the 2021 International Conference on Economic Development and Business Culture*.
- Sun, Yang-Ping, and Li, Jiajun. (2022). Deep Learning for Intelligent Assessment of Financial Investment Risk Expectations. *Computational Intelligence and Neural Sciences*.
- Al-Ashibi, Badr Al-Din Faraj, and Louqil, Nadia. (2023). Level of disclosure of financial and operational risks in commercial banks. *Scientific Journal of Benghazi University*, 36(1). doi:10.37376/sjuob. v36i1.3912
- Abdullah, Huda Muhammad Muhammad. (2023). Measuring the impact of the quality of operating segment information disclosure on the cost of capital. *Scientific Journal of Financial and Administrative Studies and Research*, 15(4), 66–121. doi:10.21608/masf.2023.330413
- Al-Rashidi, Tariq Abdulazim, and Al-Qarnashawi, Sayed Abdunabi. (2024). The role of operating segment disclosure in assessing the risk of stock price collapse. *Scientific Journal of Financial and Commercial Studies and Research*, 5(1), 461–521. doi:10.21608/cfdj.2024.324694
- Bousalah, Sufyan, and Abdel Nasser Bouthalja. (2015). The role of the service sector in sustainable development. *The Economic Alternative Journal*, 2(2), 81.
- Rady, Mohamed Sami. (2015). *Analysis of Financial Reports*. Cairo: Dar Al-Ta'lim Al-Jami'i.
- Al-Mashhadani, Bushra Najm Abdullah, and Al-Obaidi, Jwan Jasim Khudair. (2011). The Role of Interim Financial Reports in Enhancing Financial Market Efficiency. *Journal of Economics*, 26, 297.
- Al-Shihail, Hanan Shihail, and Ibrahim, Nahla Muhammad Al-Sayyid. (2022). Disclosure of segment information in annual financial reports and factors affecting it. *Arab Journal of Management*, 44(3), 37.

- Reda, Mahmoud Mohamed. (2019). The impact of the degree of disclosure of segment information in accordance with Egyptian Accounting Standard No. (41) on company value. *Accounting Thought*, 7, 11.
- Financial Accounting Standards Board (1997). *Statement of Financial Accounting Standards No. 131: Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information*.
- Financial Accounting Standards Board (2006). *International Financial Reporting Standard No. 8: Operating Segments*.
- Farias Rodriguez, L. (2015). Segment disclosure under the management approach in International Financial Reporting Standard 8: Has segment reporting improved? *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 44(2), 117.
- Behn, B., & Street, D. (2002). The predictive power of geographical segment disclosures. *International Accounting Research Journal*, 1, 31.
- Hob, T., & Tomes, J. (2008). The impact of non-disclosure of geographical segment financial data. *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 21(3), 323.
- Mohammed Abu Nassar, and Jumaa Hamidat. (2013). *International Accounting and Financial Reporting Standards: Theoretical and Practical Aspects*. Amman: National Library and Publishing Department.
- Hamza, Muhyiddin. (2007). The role of accounting information in rationalising investment decisions in the Amman Stock Exchange. *Damascus University Journal of Economic and Legal Sciences*, 23(1), 141.
- Al-Laham, Mahmoud Ezzat, and Kafi, Mustafa Youssef. (2013). *Risks and Returns of Investing in Securities*. Amman: Arab Reference Library for Publishing and Distribution.
- Lutfi, Amin Al-Sayed Ahmed. (2006). *Financial Analysis for the Purpose of Evaluating and Reviewing Performance and Investment in the Stock Market*. Alexandria: University Press.
- Hassan, Mahrous. (1994). *Financial Markets and Financial Investments*. Cairo: Al-Rida Foundation for Printing and Distribution.
- Tawfiq, Ashraf. (2014). *How to Learn to Invest Money in the Stock Market*. Cairo: Dar Terak.
- Al-Shahat, Tawfiq Muhammad. (2003). *A Study of the Use of Information in Developing the Efficiency of the Securities Market*. Unpublished doctoral thesis, Ain Shams University, Faculty of Commerce.
- Al-Sharqawi, Ashraf Mahmoud Qardi. (1995). *An analytical study of the relationship between financial accounting information and stock prices in securities markets*. *Journal of Accounting, Management and Insurance*, 43, 130.
- Hanna, Naim Fahim. (2000). The role of accounting information in rationalising investment policies and evaluating securities portfolios in commercial banks. *Scientific Journal*, 17, 160.
- Al-Razi, Dafallah Al-Maki Hassan. (2018). *Investment risks in the stock market*. Master's thesis, Nile University, Faculty of Commerce.