



جمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية
KUWAIT ACCOUNTANTS & AUDITORS ASSOCIATION

المهنية

AL-MEHANEYA

دورية - متخصصة في نشر أبحاث أعضاء هيئة التدريس في الجامعات والكليات الأكاديمية تصدر عن جمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية



إفتتاحية العدد:

وضوح التقارير المالية للشركات ..
ضرورة لاتخاذ القرار

قياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة
على تكلفة رأس المال: دراسة تطبيقية على
الشركات غير المالية المقيدة في البورصة الكويتية

AL-MEHANEYA

المهنية

دورية - متخصصة في نشر أبحاث أعضاء هيئة التدريس في الجامعات والكليات الأكاديمية تصدر عن جمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية



إفتتاحية العدد

وضوح التقارير المالية للشركات ..

ضرورة لاتخاذ القرار

يعد الاهتمام المتزايد بالتقارير المالية من أهم مصادر المعلومات التي تستند إليها الجهات الرقابية، باعتبارها راصد حقيقي لأوضاع الشركات المالية وغير المالية، كما أنها تمثل استرشاداً حقيقياً لتلك الجهات لمعرفة مدى تأثير تلك المعلومات التي يعتمد عليها أصحاب المصالح في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

وتمثل دراسة « قياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال: دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة في البورصة الكويتية» من بين الدراسات العملية التي توضح أهمية التقارير المالية في قراءة وضع الشركة بالشكل السليم، حيث تشير الدراسة إلى أهمية أن تكون المعلومات الواردة في التقارير المالية مفهومة وواضحة باعتبارها جزء رئيسي من عملية اتخاذ القرار.

وقد سعت الدراسة من خلال العناصر الرئيسية التي تتضمنها من تفسير الأهمية الكبيرة لبساطة التقرير المالي للشركة، حيث استنتجت أن قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة يتأثر بالعديد من العوامل منها خصائص الإدارة، واستراتيجية وأداء الشركة، وممارسات إدارة الأرباح، وجودة المراجعة، وكذلك وجود علاقة ارتباط سلبية ومعنوية بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال.

كما أوصت الدراسة بأهمية تحفيز الشركات للإفصاح فقط عن المعلومات الضرورية مع مراعاة الخصائص اللغوية وأسلوب الكتابة في التقارير المالية السنوية، وتقييم النموذج الحالي للإفصاح في الشركات للحد من الإفصاحات الغير ضرورية لتجنب زيادة حجم التقارير المالية وانخفاض قابليتها للقراءة.

ويأتي أهمية إلقاء الضوء على هذا من الدراسات من الرؤية المحاسبية، في أنه يكون محل اهتمام الهيئات الرقابية والمهنية الكويتية لمعالجة مشكلة زيادة حجم التقارير وانخفاض قابليتها للقراءة، ووضع معيار محاسبي يحدد المعلومات الضرورية الواجب الإفصاح عنها والسمات اللغوية وأسلوب الكتابة التي يجب الالتزام بها عند إعداد التقارير المالية السنوية.

وبجانب أهمية تلك الدراسة لأصحاب المصالح في الشركات، فإنها تسهم في الأدب المحاسبي من خلال تحليلها بشكل متكامل للعلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال في بيئة الأعمال الكويتية، كمثال لاقتصاديات الدول الناشئة.

راشد عوض الهطلاني

رئيس مجلس الإدارة

المحتويات

6

إسم البحث
قياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي
للقرءاءة على تكلفة رأس المال
(دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية
المقيدة في البورصة الكويتية)

AL-MEHANEYA
المهنية

هيئة التحرير

رئيس مجلس الإدارة
Chairman of the Board
راشد عوض الهطلاني
Rashid Awad Al-Rashidi

رئيس هيئة التحرير
The Editor - in - Cheif
فهد مطلق العازمي
Fahed Motlaq Al-Azmi

مدير التحرير
Editing Manager
طارق سليمان الكندري
Tareq Sulaiman Al-Kandari

هيئة التحرير
The Board of Editors
ضاري علي الهاجري
Dhari Ali Al-Hajri
عبدالله سليمان الكندري
Abdullah Sulaiman Al-Kandari
عبدالله مروان العيسى
Abdullah Marawan Al-Aisa
فيصل عبدالمحسن الطبيخ
Faisal Abd Al-Mohsen Al-Tobaikh
صباح مبارك الجلاوي
Sabah Mubarak Al-Jalawi
عبد الوهاب مشاري الفارس
Abdullwahab Mishari Al-Faris
علي بدر الوزان
Ali Bader Al-Wazan

@kw_aaa

@kw_aaa

info@kwaaa.org

www.kwaaa.org

+965 24849799 - 24841662

+965 24836012

+965 51700060

AL-MEHANEYA

دورية - متخصصة في نشر أبحاث أعضاء هيئة التدريس في الجامعات والكليات الأكاديمية تصدر عن جمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية.

Periodical - A Specialized in the Publication of Research Faculty Members at the Universities and Academic Colleges, Published By Kuwait Accountants & Auditors Association.

مجلس إدارة جمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية

راشد عوض الهطلاني
Rashid Awad Al-Rashidi

رئيس مجلس الإدارة
Chairman of the Board

ضاري علي الهاجري
Dhari Ali Al-Hajri

نائب رئيس مجلس الإدارة
Vice Chairman of the Board

عبدالله سليمان الكندري
Abdullah Sulaiman Al-Kandari
أمين السر
General Secretary

عبدالله مروان العيسى
Abdullah Marawan Al-Aisa
أمين الصندوق
General Box

فهد مطلق العازمي
Fahed Motlaq Al-Azmi
عضو مجلس الإدارة
Board Member

فيصل عبدالمحسن الطبيخ
Faisal Abd Al-Mohsen Al-Tobaikh
عضو مجلس الإدارة
Board Member

صباح مبارك الجلاوي
Sabah Mubarak Al-Jalawi
عضو مجلس الإدارة
Board Member

عبد الوهاب مشاري الفارس
Abdullwahab Mishari Al-Faris
عضو مجلس الإدارة
Board Member

علي بدر الوزان
Ali Bader Al-Wazan
عضو مجلس الإدارة
Board Member

Correspondence:

Should be addressed to: The Editor - in -
Cheif of Al-Mehaneya, P.O. Box 22472
Safat - 13085 - State of Kuwait, Cable:
Al-Murajaa - State of Kuwait
Fax: 00965 24836012
Tel.: 24841662 - 00965 24849799

المراسلات :

ترسل باسم رئيس هيئة تحرير مجلة «المهنية»
ص.ب: 22472 الصفاة الرمز البريدي 13085
دولة الكويت
برقياً: المراجعة دولة الكويت
فاكس: 00965 24836012
هاتف: 0096 24849799 - 24841662

Advertisements:

Agreements in this regard should be
made with the Management of Kuwait
Accountants and Auditors Association.
P.O. Box 22472, Safat 13085 - State of Kuwait,
Fax: 00965 24836012
Tel.: 24841662 - 00965 24849799

الإعلانات :

يتفق بشأنها مع إدارة جمعية المحاسبين
والمراجعين الكويتية ص.ب: 22472 الصفاة
الرمز البريدي 13085 دولة الكويت
برقياً : المراجعة - الكويت
00965 24836012 فاكس :
00965 24849799 - 24841662 هاتف:

Subscriptions:

Kuwait & GCC Countries:
- 2.5 K.D for KAAA Members.
- 5 K.D for Individuals.
- 8 K.D for Companies.
Arab Countries:
- 10 K.D or the Equivalent in Local Currency
for Individuals.
Non Arab
- 80 \$ for Companies.
The Subscription fees Include Maile Charges,
& Requests Should be Addressed to the
Edotor - in - Cheif of Al-Mehaneya Magazine.

الإشتراكات :

دولة الكويت ودول مجلس التعاون:
- 2.5 دينار كويتي لأعضاء الجمعية.
- 5 دنائير كويتية للأفراد.
- 8 دنائير كويتية للمؤسسات.
الدول العربية:
- 10 دنائير كويتية أو ما يعادلها بالعملة
المحلية للأفراد.
- 16 دينار كويتي أو ما يعادلها بالعملة
المحلية للمؤسسات.
الدول الاجنبية:
- 80 دولار أمريكي للمؤسسات.
- قيمة الإشتراك تشمل أجور البريد وترسل
الطلبات باسم رئيس هيئة تحرير مجلة
المهنية.

Price of one copy:

- 500 Filse for KAAA Members
- Kuwait And GCC countries one K.D or the
equivalent in local currency plus airmail
charges.
- Other countries: \$ 5 plus airmail charges.

سعر النسخة :

- أعضاء الجمعية: 500 فلس
- الكويت ودول مجلس التعاون: دينار كويتي
واحد أو ما يعادلها بالعملة المحلية مضافاً إليه
أجور البريد.
- بقية دول العالم 5 دولارات أمريكية مضافاً
إليها أجور البريد.

المجلة غير ملتزمة بإعادة أي بحث تتلقاه للنشر والأبحاث، والدراسات المنشورة في المجلة تعرب عن رأي أصحابها ولا تعرب بالضرورة عن رأي الجمعية.



دكتور

سعود عبدالرحمن مطلق العتيبي
(الإدارة المالية - وزارة الصحة الكويتية)

قياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال

(دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة في البورصة الكويتية)



ملخص البحث:

الهدف: قياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة الكويتية.

التصميم والمنهجية: اعتمدت الدراسة على مدخل تحليل المحتوى في فحص التقارير السنوية للشركات المقيدة في سوق رأس المال الكويتي خلال الفترة من (عام ٢٠١٩، حتى عام ٢٠٢١)، بإجمالي مشاهدات (٢٧٠) مشاهدة، لاختبار فرض البحث الذي يعكس أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة

على تكلفة رأس المال، وتم استخدام أسلوب الانحدار المتعدد في تحليل النتائج.

النتائج والتوصيات: تشير نتائج هذا البحث إلى أن قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة تتأثر بالعديد من العوامل منها خصائص الإدارة، واستراتيجية وأداء الشركة، وممارسات إدارة الأرباح، وجودة المراجعة، وكذلك وجود علاقة ارتباط سالبة ومعنوية بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال.

واستنادًا إلى ذلك توصي الدراسة بأهمية تحفيز الشركات للإفصاح فقط عن المعلومات الضرورية مع مراعاة الخصائص اللغوية وأسلوب الكتابة في التقارير المالية السنوية، وتقييم النموذج الحالي للإفصاح في الشركات للحد من الإفصاحات الغير ضرورية لتجنب زيادة حجم التقارير المالية وانخفاض قابليتها للقراءة.

حدود الدراسة: تقتصر الدراسة على استكشاف أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال في الشركات غير المالية المقيدة

بالبورصة الكويتية خلال الفترة من عام ٢٠١٩ حتى عام ٢٠٢١.

تطبيقات عملية: قد تكون هذه الدراسة محل اهتمام الهيئات الرقابية والمهنية الكويتية لمعالجة مشكلة زيادة حجم التقارير وانخفاض قابليتها للقراءة، ووضع معيار محاسبي يحدد المعلومات الضرورية الواجب الإفصاح عنها والسمات اللغوية وأسلوب الكتابة التي يجب الالتزام بها عند إعداد التقارير المالية السنوية.

الأصالة والإضافة: تُسهم هذه الدراسة في الأدب المحاسبي من خلال تحليلها بشكل متكامل للعلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال في بيئة الأعمال الكويتية، كمثال لاقتصاديات الدول الناشئة.

الكلمات المفتاحية: قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة، مؤشرات قياس القابلية للقراءة، تكلفة رأس المال، بيئة الأعمال الكويتية.

Measuring the Impact of Annual Financial Reports Readability on the Cost of Capital: An Empirical Study on Non-Financial Companies Listed on Kuwait Stock Exchange

Abstract:

Study objective

Measuring the impact of annual financial reports readability on the cost of capital in non-financial companies listed on Kuwait Stock Exchange.

Design and methodology:

The study used content analysis to examine financial annual reports readability of listed companies in the Kuwaiti capital market during the period from 2019 to 2021, making a total of 270 observations to test the study hypotheses reflecting the impact of financial annual reports readability on the cost of capital. Multiple regression was used in the analysis of the study results.

Findings and recommendations:

The results of study showed that readability of annual financial reports is influenced by many factors including management characteristics, company strategy and performance, earning management practices, audit quality. The study results also showed a negative and significant relation between annual financial report readability and the cost of capital. Based on these results, the study highly recommends the motivating of companies to disclose only the necessary information with the consideration of linguistic characteristics and the writing style of the annual financial reports. The study also recommends, the evaluation of the companies' current disclosure model to limit unnecessary disclosures in order to reduce any factors decreasing their readability.

Limitations:

The study results are limited to examining the impact of annual financial reports readability on the cost of capital in non-financial companies listed on Kuwait Stock Exchange during the period from 2019 to 2021.

Practical Implications:

This study shall be of interest to Kuwaiti regulatory and professional bodies as it will help in addressing the problem of increasing the volume of annual reports and their reduced readability, the study finding will also help in the developing of an accounting standard that can specify the necessary information that should be disclosed, their linguistic features and writing style that should be adhered to when preparing annual financial reports.

Originality:

This study contributes to the accounting literature by analyzing in an integrated approach the relationship between the readability of annual financial reports and the cost of capital in the Kuwaiti business environment, as an example of emerging economies in the MENA region.

Keywords:

Annual financial reports readability, indices for measuring financial reports readability, cost of capital, Kuwaiti business environment.

المقدمة:

تماثل المعلومات وزيادة تكلفة رأس المال، في حين توصلت دراسة (Abernathy et al, 2018) إلى أن زيادة حجم التقرير السنوي، وطول الإيضاحات المتممة للقوائم المالية يرتبط بانخفاض قابليتها للقراءة، وحدث تحريفات جوهرية وهو ما ينعكس بشكل سلبي على سعة المنشأة وزيادة تكلفة رأس المال. لذلك تتضمن أهمية البحث الحالي من خلال تحليله بشكل متكامل لقابلية التقرير السنوي للقراءة، ومدى تأثيرها على تكلفة رأس المال في الشركات الكويتية كنموذج لاقتصاديات الدول الناشئة.

طبيعة المشكلة ودوافع الدراسة:

تعتمد قابلية التقرير السنوي للقراءة على أسلوب الكتابة، وترابط وتنظيم التقرير وقدرة المستثمرين والمحللين الماليين على فهم واستيعاب ما يتضمنه من معلومات، وتتعدد في الفكر المحاسبي النظريات التي حاولت تفسير دوافع المديرين لجعل التقارير المالية أكثر أو أقل قابلية للقراءة فوفقاً لنظرية الوكالة Agency Theory التي تقوم على افتراض أساسي وهو أن هناك تعارضاً في المصالح بين الأصيل والوكيل يترتب عليه زيادة في مشاكل الوكالة لذلك يفضل المديرين زيادة الإفصاح عن المعلومات بطريقة واضحة وسهلة الفهم وأكثر قابلية للقراءة للحد من عدم تماثل المعلومات بين الملاك والمستثمرين من ناحية، وتخفيض تكلفة رأس المال من ناحية أخرى (على، Hassan et al, 2021)، كما أشارت دراسة (Luo et al, 2018) إلى أن زيادة قابلية التقرير السنوي للقراءة تساعد على تخفيض الوقت الذي يقضيه كل من المحللين الماليين والمستثمرين في فهم وتفسير المعلومات

أدت التطورات المتلاحقة في بيئة الأعمال إلى تزايد الاهتمام بالتقارير المالية باعتبارها من أهم مصادر المعلومات التي يعتمد عليها أصحاب المصالح في اتخاذ القرارات الاستثمارية لذلك يجب أن تكون هذه المعلومات واضحة ومفهومة باعتبارها جزء من عملية اتخاذ القرار (Tschopp et al, 2018، شرف، 2017). وقد اهتمت العديد من الهيئات والمنظمات المهنية والرقابية مثل الهيئة المشرفة على رقابة وتداول الأوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية SEC، وهيئة سوق الأوراق المالية الفرنسية AMF بتحسين الإفصاحات المالية وأن تكون أكثر انسابية وقابلية للقراءة حيث أن الإفصاحات الزائدة عن اللازم Information Overload يكون من الصعب على المستثمر التعامل معها واستخلاص المعلومات الملائمة منها لذلك فإن زيادة قابلية التقرير السنوي للقراءة يحسن من منفعة التقارير المالية ذاتها، ويقلل من تكلفة إعدادها، ويشير إلى الإلتزام بالمعايير، والحد من تكاليف التقاضي، وانخفاض تكلفة رأس المال (السوام، 2019).

ومن ناحية أخرى، أشارت بعض الدراسات المحاسبية إلى الآثار السلبية المحتملة على المستثمرين ومستخدمي التقرير المالية نتيجة لتدني مستوى قابلية التقرير السنوي للقراءة، فقد توصلت دراسة (You and Zhang, 2009) إلى تأخر رد فعل المستثمرين وانخفاض حجم التداول، وزيادة تكلفة رأس المال في حالة زيادة حجم التقرير، وتعقده، وانخفاض قابليته للقراءة، كما توصلت دراسة (Bushee et al, 2018) إلى أن غموض الإفصاحات وانخفاض قابلية التقرير السنوي للقراءة ترتبط بعلاقة طردية بزيادة عدم

مع تسهيل توقعاتهم، وهو ما يؤدي إلى تخفيض تكاليف تشغيل وتحليل المعلومات ومن ثم تخفيض عدم تماثل المعلومات.

أما نظرية الإشارة Signaling Theory فتفترض أن المديرين يستخدمون قابلية التقرير السنوي للقراءة لإرسال إشارة إلى المستثمرين عن أرباح الشركة وأدائها الجيد من خلال زيادة وضوح المعلومات، وهو ما يميزها عن غيرها من الشركات ذات الأداء الضعيف التي تحاول إخفاء المعلومات غير الجيدة من خلال زيادة التعقيد في التقارير المالية لصعوبة تفسيرها من قبل المستخدمين.

في حين ترى نظرية الشرعية Legitimacy Theory أن الشركة تحافظ على استمراريتها عندما تعمل في إطار من قواعد وقيم المجتمع، لذلك يفضل المديرين الإفصاح عن المعلومات بطريقة واضحة وأن تكون التقارير المالية سهلة في قراءتها لكي تحافظ الشركة على صورتها وإضفاء الشرعية على أنشطتها والحصول على إنطباع مجتمعي بأنها مسؤولة اجتماعياً (Hassan et al, 2019).

ويتضح مما سبق، أن هناك عدة دوافع لهذه الدراسة من أهمها: وجود اختلاف بين الباحثين حول العلاقة بين قابلية التقرير السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال، لذلك فإن تحليل هذه العلاقة في بيئة الأعمال الكويتية سوف يساعد على تحسين أداء الشركة وإنتاجيتها وقدرتها التنافسية، وبالتالي تتمثل الفجوة البحثية في ندرة الدراسات المحاسبية التي حاولت تحليل أثر قابلية التقرير السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال في بيئة الأعمال الكويتية، كمثال لإقتصاديات الدول الناشئة.

وبناء على ما تقدم، يمكن صياغة مشكلة الدراسة

في الإجابة على التساؤل التالي:

هل تؤثر قابلية التقرير المالي السنوي على تكلفة رأس المال في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة الكويتية؟

أهداف البحث:

يتمثل الهدف الرئيس للبحث في قياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي على تكلفة رأس المال من خلال دراسة تطبيقية على عينة من الشركات غير المالية المقيدة في البورصة الكويتية، وينبثق عن هذا الهدف الأهداف الفرعية التالية: تحديد مستوى قابلية التقارير السنوية للقراءة في بيئة الأعمال الكويتية. وكذلك دراسة أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال.

أهمية البحث:

يستمد البحث أهميته مما يلي:

أولاً: الأهمية العلمية:

يُعد موضوع البحث مساهمة علمية في قضية تشغل الفكر المحاسبي منذ الأزمة المالية العالمية وحتى الآن، حيث زاد الاهتمام بالإفصاح المحاسبي وتحسين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة من خلال قيام المنظمات والهيئات المهنية (SEC, AMF) بإصدار الإرشادات والتقارير للشركات لتحسين الإفصاح للمستثمرين، وتجنب الكتابات المطولة، وأن تكون لغة التقرير سهلة مما يؤدي إلى وضوح القراءة.

كما يركز البحث على تحليل أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال، وهو ما قد يتسم بالندرة في الدراسات المحاسبية التطبيقية التي تناولت هذا التحليل في البيئة الكويتية.

بالإضافة إلى ذلك، تحاول الدراسة الحالية بناء نموذج تطبيقي لقياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي

منهج البحث:

اعتمد الباحث على المنهج الاستقرائي في مراجعة الأدب المحاسبي المتعلق بقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة بهدف الاستفادة منه في صياغة الإطار النظري للبحث، والمنهج الاستنباطي لاستكشاف أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال. كما قام الباحث بدراسة تطبيقية مستخدماً أسلوب تحليل المحتوى في فحص التقارير السنوية لعينة من الشركات المقيدة بالبورصة الكويتية خلال الفترة من عام (٢٠١٩ حتى عام ٢٠٢١)، وذلك بغرض تطوير نموذج لقياس هذه العلاقة واختبار فرض البحث.

حدود البحث:

يرتبط تفسير نتائج الدراسات المحاسبية بشكل عام بعينة الدراسة المستخدمة، وأساليب قياس المتغيرات. ومن الحدود التي يجب تفسير نتائج الدراسة الحالية على أساسها هو صغر حجم العينة نسبياً، وقصر الفترة الزمنية (من ٢٠١٩ حتى 2021) حيث تم استخدام أسلوب تحليل المحتوى بشكل يدوي، مما يتطلب وقتاً وجهداً كبيراً، وهو ما قد يؤثر على تعميم النتائج، كما تم الاعتماد في قياس قابلية التقرير السنوي للقراءة على عدد صفحات (Pages) التقرير السنوي استناداً إلى دراسة (Cho et al, 2019, De Souza, 2019)، كما تم استخدام المتوسط المرجح في قياس تكلفة رأس المال.

خطة البحث:

انطلاقاً من أهمية البحث، وتحقيقاً لأهدافه والإجابة على تساؤلاته البحثية، فقد تم استكمال البحث على النحو التالي: يعرض القسم الثاني: الإطار

على تكلفة رأس المال وذلك من خلال إدخال متغيرات جديدة إلى النماذج التي سبق وقدمتها الدراسات السابقة، مما يعكس مؤشرات ذات دلالة في تفسير علاقة قابلية التقرير السنوي بتكلفة رأس المال.

ثانياً: الأهمية العملية:

تحاول الدراسة الحالية تقييم مستوى قابلية التقارير السنوية للقراءة في الشركات غير المالية المقيدة في البورصة الكويتية وهو ما يوفر دليلاً عملياً على مدى الحاجة لتحسين لغة الإفصاح، وأن تكون خالية من أي كلمات معقدة لمساعدة مستخدمي القوائم المالية في اتخاذ القرارات السليمة.

كما أن نتائج الدراسة قد توفر معلومات هامة من شأنها مساعدة الجهات النظامية والرقابية الكويتية في صياغة معيار محاسبي يحدد الإرشادات اللازمة لتحسين جودة التقرير السنوي وقابليته للقراءة، والخصائص اللغوية للتقرير، وأسلوب الكتابة، خاصة وأن البيئة الكويتية تشهد توسع في الاستثمارات وهو ما يتطلب تبسيط قراءة القوائم المالية للمستثمرين والمحللين الماليين لمساعدتهم في اتخاذ قرارات أفضل.

وبالإضافة إلى ذلك، المساهمة في استعادة ثقة المستثمرين في التقارير السنوية للشركات، خاصة وأن كثيراً من الدراسات توصلت إلى أن إقتصاديات الدول الناشئة تفتقر إلى الإفصاح الكافي، وزيادة التعقيم، وعدم تماثل المعلومات، وصعوبة قراءة التقارير المالية السنوية وذلك بغرض تضليل المستثمرين حول أداء الشركات.

دراسة الجندي (٢٠٢٠) إلى أن قابلية التقارير المالية للقراءة تتحقق حينما يفهم ويستوعب المستخدم معلومات التقارير خاصة المعلومات المرتبطة باتخاذ القرار.

وفي ضوء المفاهيم السابقة يتضح للباحث أن قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة تعتمد على الوضوح، والسهولة في التقارير والبعد عن الجمل والكلمات الطويلة والمعقدة، وبالتالي ركزت تلك المفاهيم على النصوص المكتوبة ومحتوى التقرير، دون أن تأخذ في اعتبارها خصائص المستخدم (المعرفة، الخبرة) ومدى إدراكه لصعوبة نص التقرير. فقد اشارت دراسة Davison and Kantor (1982) إلى أن الخلفية المعرفية المفترضة في القارئ هي أكثر أهمية من محاولة تطويع النص ليتناسب مع مستوى القراءة.

وتتأثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة بالعديد من العوامل منها خصائص الإدارة (التحصين الإداري، نجسية الإدارة، الثقة المتزايدة للمدير)، واستراتيجية الشركة، وأداء الشركة، وممارسات إدارة الأرباح، وجودة المراجعة (Ajina et al, 2016; Bacha and Ajina, 2020) فقد توصلت دراسة (على، ٢٠٢١) إلى وجود تأثير إيجابي ومعنوي لكل من إدارة الأرباح الحقيقية، وأداء الشركة، ووجود تأثير سلبي ومعنوي لكل من جودة، وحجم الشركة، ووجود تأثير سلبي وغير معنوي لكل من التحصين الإداري، وإدارة الأرباح المحاسبية كل علي حده على قابلية التقارير المالية للقراءة.

وتعتمد النماذج المختلفة لقياس القابلية للقراءة على النص المكتوب Written Text دون أي مشاركة من القارئ لذلك تتميز هذه النماذج بالسيطرة، والسرعة، وانخفاض التكلفة، الإيجابية Moreno

المفاهيمي لقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة، بينما يتناول القسم الثالث: تكلفة رأس المال ونماذج قياسها في الفكر المحاسبي، كما يتناول القسم الرابع: تحليل أثر قابلية التقرير المالي السنوي على تكلفة رأس المال، كما يناقش القسم الخامس: الدراسات السابقة والفجوة البحثية وتطوير فروض البحث، ويحلل القسم السادس: بناء نماذج الدراسة التطبيقية، ويعرض القسم السابع: تصميم الدراسة التطبيقية، أما القسم الثامن: فقد تناول تحليل نتائج الدراسة التطبيقية واختبار الفروض، ويعرض القسم التاسع: النتائج والتوصيات والتوجهات البحثية المستقبلية.

الإطار المفاهيمي لقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة:

بالرغم من عدم وجود تعريف محدد بدقة لمفهوم قابلية تقرير معين للقراءة، إلا أن بعض الدراسات حاولت تعريفه من خلال التركيز على خصائص معينة فقد أشارت دراسة (Dubay, 2004) إلى أن القابلية للقراءة هي سهولة الفهم أو الاستيعاب The ease of Understanding or Comprehension لمحتوى التقرير بسبب أسلوب الكتابة أو الترابط والتناسق والتنظيم بين أجزاء التقرير، في حين توسع البعض الآخر في تعبيره عن القابلية للقراءة بدلالة تأثيرها على المستخدمين المحتملين للتقرير، حيث وصفها دراسة (السوام، ٢٠١٩) بأنها درجة الإقناع والفهم التي تتولد لدى مجموعة من الأفراد لتقرير أو لمستند معين. وفي هذا السياق، أكدت دراسة Nguyen and Kimura (2018) بأنها قدرة المستثمرين والمحليلين الماليين على استيعاب المعلومات ذات الصلة بالتقييم من الإفصاح المالي. وفي حين اشارت

عدد الحروف، وعدد الكلمات، وعدد الجمل الواردة في الإيضاحات المتممة للقوائم المالية، ويمكن حسابه من خلال المعادلة التالية (Seifzadeh et al, 2020):

$$21.43 - (W/S * 0.5) + (C/W * 4.71) = ARI$$
 حيث أن:
 C: إجمالي عدد الحروف الواردة في الإيضاحات المتممة للقوائم المالية.
 W: إجمالي عدد الكلمات الواردة في الإيضاحات المتممة للقوائم المالية.
 S: إجمالي عدد الجمل الواردة بالإيضاحات المتممة للقوائم المالية.

ويتميز نموذج (ARIX)) بإمكانية استخدامه في قياس قابلية القراءة للتقارير المكتوبة باللغة العربية، وكذلك ارتفاع دقة ومعنوية النتائج المترتبة على استخدامه (Bonsall and Miller, 2017).
 نموذج الضباب (Fog Index): يركز هذا النموذج على طول الجملة والنسبة المئوية للكلمات المعقدة وتعكس المستويات الأعلى من FOG إنخفاض مستوى القابلية للقراءة. ويحسب من خلال المعادلة التالية: (Ezat, 2019)

$$0.4X(\text{words per sentence} + \% \text{ of complex words})$$

وتركز نماذج قياس القابلية للقراءة على العديد من المتغيرات منها طول الجملة Sentence Length، وعدد الكلمات المعقدة Complex Word، وعدد المقاطع، ومن أكثر هذه النماذج استخداماً في الأدب المحاسبي ما يلي:
 نموذج (Lasbarhets Index (LIX): يعتمد على إجمالي عدد الكلمات الواردة في الإيضاحات المتممة في القوائم المالية إلى إجمالي عدد الجمل ويمكن حسابه من خلال المعادلة التالية (Ezat, 2019):

$$(B/w) + (W/S) * 100 = LIX$$
 حيث أن:

B: إجمالي عدد الكلمات التي تتكون من (V) حروف فأكثر.
 W: إجمالي عدد الكلمات في الإيضاحات المتممة للقوائم المالية.
 S: إجمالي عدد الجمل الواردة بالإيضاحات المتممة للقوائم المالية.
 ويتميز نموذج (LIX)) بسهولة التطبيق، وارتفاع مستوى الدقة في قياس قابلية التقرير السنوي للقراءة مقارنة بغيره من المؤشرات.
 نموذج Automated Readability Index: يعتمد على

جدول رقم (1) يوضح نماذج قياس تكلفة رأس المال

منهجية القياس	النموذج
يهدف إلى حساب الحد الأدنى للعائد المتوقع تحقيقه على الأموال المستثمرة لتعويض المساهم عن المخاطر المنتظمة ويتم قياس معدل العائد من خلال المعادلة التالية: (Bertomeu and Cheynel, 2016)	أولاً: نماذج قياس تكلفة حق الملكية نموذج تسعير الأصول الرأسمالية Capital Asset Pricing Model (CAPM)
$R_E = R_F + \beta_E (R_M - R_F)$ حيث: R_E : العائد المتوقع على أسهم الشركة E R_F : معدل الفائدة خالي المخاطر Risk free rate β_E : معامل بيتا لأسهم الشركة E R_M : العوائد السوقية المتوقعة للأسهم.	

منهجية القياس	النموذج
يهتم بالعلاقة بين سعر الإقبال للسهم وإجمالي ربحيته المتوقعة، وارتفاع قيمته، وتشير إلى انخفاض تكلفة رأس المال. ويتم قياسها بالمعادلة التالية (Artiach and Clarkson,2011):	نموذج السعر إلى الربحية Price-to-Earnings (P/E)
$rPEG = \sqrt{\frac{(E(eps_2) - (eps_1))}{P_0}}$	
حيث: rPEG: نموذج نمو السعر إلى الربحية. E(eps _t): تنبؤات المحلل المالي لنصيب السهم من الربح للفترة t. P ₀ : السعر الحالي للسهم.	
يركز هذا النموذج على العوائد المحققة لاحقاً (Ex-Post) حيث تعتبر مؤشر غير متحيز لتكلفة حق الملكية بفرض توافر سوق مالية كفاء. ويتم حسابه كمتوسط العوائد الشهرية ولمدة عام مالي حيث يكون معبراً عن العائد السوقي المطلوب (Artiach and Clarkson,2013)	نموذج معدل العائد المحقق Realized Rate of Return Model
اعتمدت دراسة (Li,2015) في قياسها على متوسط معدل الفوائد المدفوعة مقسوماً على متوسط الالتزامات طويلة الأجل (المتداولة وغير المتداولة بالبورصة). كما استخدمت دراسة (Aldamen and Duncan,2012) المعادلة التالية في قياس تكلفة الديون:	ثانياً: قياس تكلفة الديون
$COST_i = \sum_{i=1}^N \left(r_i \times \frac{TYPE_{j,i}}{IDEBT_i} \right)$	
حيث: N: عدد أنواع الديون r _i : معدل الفائدة لكل نوع من أنواع الديون في الشركة i TYPE _{j,i} : مقدار الفائدة التي يتحملها كل نوع من أنواع الديون في الشركة i IDEBT _i : إجمالي فوائد الديون المحملة على الشركة i	
يهدف إلى تقييم قدرة الشركة على استثمار أموالها (Apergis et al.,2012) ويتم حسابه بقياس تكلفة كل عنصر من مكونات رأس المال على حده ثم ترجيح هذه التكلفة بنسبة العنصر في هيكل تمويل الشركة (Ross et al.,2014).	ثالثاً: المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال Weighted Average Cost of Capital(WACC)

في اعتباره العدد الإجمالي للكلمات، وعدد المقاطع، والعدد الإجمالي للجمل. ويتميز هذا النموذج بقدرته على تحديد صعوبة القراءة لمجموعة من الجمل دون أن يتأثر بترتيب الجمل داخل النص الذي تم تحليله، ولكن يؤخذ عليه عدم قدرته في أن يعكس خبرة، ومعرفة، ومستوى تعليم القراء في فهم السرد الذي

ويتميز هذا النموذج بتطبيقه على التقارير المالية المنشورة باللغة الإنجليزية، ويستخدم على نطاق واسع في الدراسات المحاسبية. (نموذج (Flesh – Kincaid)): يحاول هذا النموذج تقييم مدى تعقد النصوص، ويشير المستوى المنخفض من درجات Flesch إلى صعوبة القراءة، ويأخذ هذا النموذج

العلاقة بين قابلية التقرير السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال:

أظهرت العديد من الدراسات أن المعلومات المحاسبية عالية الجودة تساهم في تقليل تكلفة رأس المال، من خلال دورها في الحد من عدم تماثل المعلومات، وتقليل درجة التأكد بشأن الأداء المستقبلي وقد أصبح ذلك أكثر وضوحاً مع تزايد الاهتمام بالإفصاح المستدام Sustainable disclosure ، وقد أكد مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) على أن الوضوح والبساطة في المعلومات يقلل من درجة عدم التأكد، لذلك فإن قابلية التقارير المالية للقراءة تؤدي إلى انخفاض تكلفة رأس المال Rjiba et al., 2021; Hasan and Habib, 2020).

وفي الآونة الأخيرة، أشارت لجنة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية (SEC) إلى أن التركيز الأساسي للوكالة هو ضمان حصول المستثمرين على المعلومات التي يحتاجون إليها في شكل يساعدهم في اتخاذ القرارات حول تخصيص رؤوس أموالهم، وبالرغم من اهتمام واضعي المعايير بقابلية التقرير السنوي للقراءة إلا أن العديد من الدراسات لم تقدم دليل قاطع عن تأثيرها على تكلفة رأس المال. وبالإضافة إلى ذلك، أنها ركزت على المعلومات الكمية في تقييمها لجودة الإفصاح، ولم تهتم بشكل كافي بخصائص المعلومات التي يتم الإفصاح عنها ومدى قابليتها للقراءة لتعزيز عملية صنع القرار من قبل المستثمرين. وفي هذا السياق، أشارت دراسة (Rjiba, 2021) إلى أن (80%) من المحللين الماليين يعتمدون على المعلومات النصية عند تقييم أداء الشركات، وأن جودة الإفصاح عن هذه المعلومات وقابليتها للقراءة يساهم في تحسين جودة التقارير

تم تحليله (Bayerlein and Davidson, 2012)) وفي ضوء ما سبق يتضح للباحث أن معظم النماذج السابقة مثل نموذج Flesch ونموذج Fog تعد ملائمة بشكل أكبر لقياس قابلية التقارير المالية التي تعد باللغة الإنجليزية للقراءة لذلك فهي قد لا تتناسب بدرجة كافية مع التقارير المالية التي تعدها الشركات في البيئات العربية. تكلفة رأس المال ونماذج قياسها في الفكر المحاسبي:

تكلفة رأس المال هي الحد الأدنى للعائد المتوقع تحقيقه من قبل المستثمرين والدائنين وتستخدم في اتخاذ القرارات الاستثمارية، ويجب ألا يقل العائد المتوقع لأي فرصة استثمارية عن تكلفة رأس المال اللازم لتمويل هذه الفرصة Lambert and Verrecchia, 2015)) - وقد عرفت كل من دراسة (سعد الدين، 2014 - Armstrong et al., 2011) بأنها متوسطة تكلفة جميع مصادر التمويل المستخدمة في الشركة بعد ترجيحها بنسبة كل مصدر في إجمالي هيكل التمويل. وبناء على ما سبق يتضح للباحث أن تكلفة رأس المال تشير إلى معدل العائد الواجب على الشركة تحقيقه من استثماراتها في شكل تدفقات نقدية مستقبلية حتى تحافظ على قيمتها في السوق وأن تحصل على الأموال التي تحتاج إليها.

وتتضمن تكلفة رأس المال مزيجاً من تكلفة حق الملكية (Cost of Equity Capital) والتي يتم التعبير عنها بالعائد الذي يرغب المستثمر في الحصول عليه من استثماراته في الشركة، وتكلفة الأموال المقترضة Cost of Debts وتشير إلى ما تتحمله الشركة من فوائد وتكاليف أخرى نتيجة اقتراض الأموال. وقد قدم الفكر المحاسبي العديد من النماذج المستخدمة في قياس تكلفة رأس المال ويوضح الجدول التالي أهم هذه النماذج

الدراسات السابقة والفجوة البحثية وتطوير الفروض:

قدمت الدراسات السابقة في مجال قابلية التقرير السنوي للقراءة، وتأثيرها على تكلفة رأس المال نتائج متباينة، وفي إطار استكمال جهود تلك الدراسات سيتم تناولها على النحو التالي:

1 - دراسات تناولت قابلية التقرير السنوي للقراءة والعوامل المؤثرة فيه:

تمثل الهدف الرئيسي لدراسة (Kumar, 2014) في التعرف على أثر السرية، وتشتمت الملكية، والربحية على سهولة قراءة التقارير السنوية، واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من (78) شركة أسيوية مدرجة في البورصة الأمريكية في عام (2014). وقد توصلت الدراسة إلى أن الشركات التي تكون ثقافتها المحلية أكثر سرية، وذات الملكية المشتتة تقدم بيانات مالية أكثر قابلية للقراءة، بينما لا تتأثر هذه القابلية بربحية الشركة.

كما هدفت دراسة (Cheung and Lau, 2016) إلى تحليل علاقة الارتباط بين قابلية الإفصاح المالي للقراءة وتبني معايير التقرير المالي الدولية، واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الاسترالية المسجلة في البورصة من خلال مشاهدة (7843) شركة-سنة خلال فترة ما قبل تطبيق معايير (IFRS) من عام (2004) وحتى عام (2009) ما بعد تطبيق معايير (IFRS) من عام (2006) حتى عام (2009). وقد توصلت الدراسة إلى أن تبني معايير التقرير المالي الدولية يؤدي إلى زيادة طول الملاحظات والافصاحات المتعلقة بالسياسات المحاسبية، والأدوات المالية، والأصول غير الملموسة،

المالية ومن ثم فهم النتائج الاقتصادية اللاحقة (Li, 2010).

وفي إطار أهمية قابلية التقرير السنوي للقراءة، تناولت بعض الدراسات علاقتها بكفاءة رأس المال (Biddle et al, 2009)، ووجود الأرباح (Li, 2008) وكفاءة سوق الأوراق المالية (Lawrence, 2013) ومخاطر التقاضي (Nelson and Pritchard, 2016)، ومعايير التقرير المالي الدولي (Jang and Rho, IFRS, 2016) إلا أن هناك ندرة في الدراسات التي حاولت تحليل علاقة قابلية التقرير السنوي للقراءة بتكلفة رأس المال.

وعلى وجه الخصوص، إذا كانت قابلية التقرير السنوي للقراءة منخفضة فإن ذلك قد يؤدي إلى زيادة مخاطر التقدير، وعدم تماثل المعلومات، وبالتالي فإن الشركات التي لديها تقارير سنوية منخفضة القراءة قد تكون لديها تكلفة أعلى لحقوق الملكية، وعادة ما يكون التأثير السلبي المحتمل لمستوى تعقد التقارير السنوية على تكلفة رأس المال أكثر وضوحاً عندما تكون نغمة الإفصاح disclosure tone أكثر سلبية أو أكثر غموضاً (Rjiba et al, 2021).

باستخدام عينة من الشركات المساهمة الأمريكية خلال الفترة من عام 2010 حتى عام 2017 (Rjiba et al, 2021) توصلت دراسة إلى أن تعقد التقارير السنوية يرتبط بارتفاع تكلفة رأس المال، وأن هذا التأثير يتناقص مع زيادة مستوى الملكية المؤسسية، كما أن قابلية التقرير السنوي للقراءة تقلل من تكلفة الحصول على المعلومات وتعزز ثقة المستثمرين في الإفصاح عن الشركات.

الدراسة إلى أن الشركات التي تتبع استراتيجية المبادر تكون تقاريرها السنوية أقل قابلية للقراءة حيث تعتمد على نغمات إفصاح أكثر سلبية وشكوكًا، في حين أن الشركات التي تتبع استراتيجية المدافع تكون تقاريرها السنوية أكثر قابلية للقراءة حيث تعتمد على نغمة أكثر وضوحًا وتماسكًا.

كما هدفت دراسة (Bentley Goode et al, 2019) إلى تحليل أثر استراتيجية الشركة على بيئة المعلومات من خلال دراسة تطبيقية على عينة من الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة حيث تم مشاهدة (100.0) شركة سنة خلال الفترة من عام (1997) حتى عام (2009)، وقد توصلت الدراسة إلى أن استراتيجية الشركة تؤثر على بيئة المعلومات، وأن استراتيجية المبادر ترتبط بمستوى أقل من عدم تماثل المعلومات.

بينما هدف دراسة (السوام، 2019) إلى اختبار العلاقة بين جودة مراجعة القوائم المالية، وقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة، وكذلك اختبار أثر تبني معايير التقرير المالي على تلك العلاقة، واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية من خلال مشاهدة (216) شركة سنة، وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة عكسية (طردية) معنوية بين جودة المراجعة وطول (قابلية قراءة) التقرير المالي السنوي، كما أن هناك تأثير إيجابي لمعايير (IFRS) على العلاقة بين جودة المراجعة وعدد صفحات وعدد كلمات التقرير المالي للشركة.

في حين هدفت دراسة (Hsieh et al, 2019) إلى تحليل العلاقة بين التحفظ المحاسبي واستراتيجية الشركة وغموض المعلومات من خلال دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة حيث

كما أنه يؤدي إلى زيادة القابلية للقراءة بالنسبة للتقارير المالية.

في حين حاولت دراسة (Lo et al, 2017) تحليل العلاقة بين إدارة الأرباح وقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة. واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة من خلال مشاهدة (26967) شركة -سنة، وقد توصلت الدراسة إلى أن الشركات تقوم بممارسات إدارة الأرباح تكون تقاريرها السنوية أكثر تعقيدًا أقل قابلية للقراءة فالأخبار السارة تكون أسهل في التواصل بشكل طبيعي في حين أن التعتيم أو السرية تؤدي إلى إفصاح أكثر تعقيدًا.

كما هدفت دراسة (Habib and Hasan, 2018) إلى اختبار العلاقة بين مستوى استراتيجية الشركة وقابلية الإفصاح السري للقراءة، واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة من خلال مشاهدة (3804) شركة -سنة خلال الفترة من (1994) حتى عام (2013)، وقد توصلت الدراسة إلى أن الشركات التي لديها استراتيجية أعمال من النوع المبادر يكون الإفصاح السري لديها أقل قابلية للقراءة، أما الشركات التي لديها استراتيجية أعمال من النوع المدافع يكون لديها أفصاح سري أكثر قابلية للقراءة.

أما دراسة (Lim et al, 2018) فقد حاولت استكشاف ما إذا كانت استراتيجية الشركة كمحدد لقابلية التقرير السنوي للقراءة فهي تحدد مستوى الإفصاحات وصياغتها وتعقيدها، واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة من خلال مشاهدة (2166) شركة سنة خلال الفترة من عام (1989) حتى عام (2011) وقد توصلت

خلال الفترة من عام (1981) حتى عام (2016). وقد توصلت الدراسة إلى أن استراتيجية الشركة تؤثر على أسعار الأسهم وكفاءة تغطية المحللين إستراتيجية المبادر تتضمن المزيد من المعلومات عن الصناعة والسوق وهو ما يجعلها تؤثر بشكل إيجابي على كفاءة تغطية المحللين.

٢ - دراسات تناولت أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال:

هدفت دراسة (Luo et al, 2018) إلى تحليل العلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة الوكالة، واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصينية المسجلة حيث تم مشاهدة (19211) شركة سنة خلال الفترة من عام (2001) حتى عام (2015)، وقد توصلت الدراسة إلى أن الشركات التي تتمتع بقراءة أفضل للتقرير السنوي تعاني من انخفاض تكاليف الوكالة ويكون ذلك أكثر وضوحاً في الشركات ذات جودة المراجعة الخارجية العالية.

كما هدفت دراسة Hesarzadeh and Bazrafshan (2018) إلى التحقق من أثر قابلية التقرير السنوي للقراءة على تخفيض مخاطر المراجعة المنتظمة، واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المقيدة في بورصة طهران حيث تم مشاهدة (٤٦٧) شركة سنة خلال الفترة من عام (2010) حتى عام (2016). وقد توصلت الدراسة إلى أن قابلية التقرير السنوي للقراءة تقلل من مخاطر المراجعة المنتظمة.

في حين حاولت دراسة (Ezat, 2019) استكشاف أثر جودة الأرباح على العلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال، واعتمدت في

تم مشاهدة (62194) شركة خلال الفترة من عام (1998) حتى عام (2012). وقد توصلت الدراسة إلى أن الشركات التي تنطوي استراتيجيتها على قدر أكبر من الغموض تكون تقاريرها المالية أكثر تحفظاً.

كما حاولت دراسة Hidayatullah and Setyaningrum (2019) تحليل أثر تبني معايير (IFRS) على قابلية التقرير السنوي للقراءة واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الأندونيسية المسجلة حيث تم مشاهدة (٢٠٨) شركة خلال الفترة من عام (٢٠١٠) حتى عام (٢٠١٤). وقد توصلت الدراسة إلى أن تبني معايير (IFRS) ترتبط بعلاقة سالبة ذات دلالة معنوية بقابلية الإفصاح للقراءة حيث تتطلب إجراءات معقدة وتتطلب مستخدمين أكثر كفاءة ولديهم خبرات عالية لفهم إفصاحات الشركة.

بينما حاولت دراسة (Agustia et al, 2020) استكشاف أثر إدارة الأرباح على أساس الاستحقاق واستراتيجية الشركة على مخاطر الإفلاس واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الإندونيسية غير المالية المقيدة بالبورصة حيث تم مشاهدة (1068) شركة سنة، وقد توصلت الدراسة إلى عدم وجود علاقة بين إدارة الأرباح ومخاطر الإفلاس في حين كانت العلاقة سلبية وذات دلالة معنوية بين استراتيجية الأعمال ومخاطر الإفلاس حيث تؤثر الاستراتيجية بشكل أفضل على أداء الشركة المالي ومن ثم تقليل مخاطر الإفلاس.

كما حاولت دراسة (Zhang, 2020) تحليل العلاقة بين استراتيجية الشركة وكل من أسعار الأسهم وكفاءة تغطية المحللين واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة حيث تم مشاهدة (37897) شركة -سنة

من عام ١٩٩٥ حتى عام 2017م. وقد توصلت الدراسة إلى تعقد التقارير المالية السنوية يعوق قدرة المستثمرين على تفسيرها، مما يؤدي إلى زيادة مخاطر المعلومات، وبالتالي ارتفاع تكلفة رأس المال ويكون ذلك واضحاً عندما تكون نغمة الإفصاح أكثر سلبية أو أكثر غموضاً.

٣ - الفجوة البحثية:

طبقاً لما انتهت إليه الدراسات السابقة يمكن للباحث الإشارة إلى أهم ما تتميز به الدراسة الحالية ومساهماتها في الأدب المحاسبي لتقليل الفجوة البحثية كما يلي:

اقتصرت العديد من الدراسات على تحليل علاقة قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة ببعض المتغيرات (دراسة Cheung and Lau, 2016)) تناولت علاقتها بمعايير التقرير المالي الدولي، ودراسة (Lo et al, 2017)) تناولت علاقتها بإدارة الأرباح، في حين تناولت دراسة (Habib and Hasan, 2018)) علاقتها بإستراتيجية الشركة، لذلك فإن الدراسة الحالية تحاول توسيع نطاق هذه المتغيرات لتشمل تحليل العلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال.

كما أن هناك تباين في نتائج الدراسات السابقة حول أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال، لذلك تحاول الدراسة الحالية تقديم دليلاً عملياً من البيئة الكويتية على العلاقة بينهم في ضوء بعض النظريات التفسيرية التي استخدمت في هذا المجال، بما يساهم في تقليل الجدل والنقاش المثار حول هذه العلاقة.

بالإضافة إلى ذلك، فإن غالبية الدراسات التي

ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المصرية المدرجة في مؤشر EGX 100 خلال الفترة من عام ٢٠١٣ حتى عام ٢٠١٥م. وقد توصلت الدراسة إلى أن التفاعل بين جودة الأرباح وقابلية التقرير المالي السنوي له تأثير كبير على انخفاض تكلفة رأس المال بينما هدفت دراسة Hesarzadeh and Rajabalizadeh (2019)) إلى اختبار أثر قابلية التقرير السنوي للقراءة على الكفاءة المعلوماتية من خلال دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في بورصة طهران للأوراق المالية حيث تم مشاهدة (471) شركة سنة خلال الفترة من عام (2011) حتى عام (2017). وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ارتباط إيجابي بين قابلية التقرير السنوي للقراءة وكفاءة المعلومات وتكون هذه العلاقة قوية في الشركات التي لديها ارتفاع في عدم تماثل المعلومات.

كما هدفت دراسة (Boubaker et al, 2019)) إلى تحليل العلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وسيولة الأسواق من خلال دراسة تطبيقية على عينة من الشركات غير المالية الفرنسية المقيدة بالبورصة حيث تم مشاهدة (3899) شركة خلال الفترة من (2002) حتى عام (2013)، وقد توصلت الدراسة إلى أن التقارير الأقل قابلية للقراءة ترتبط بانخفاض مستوى السيولة حيث تعوق هذه التقارير قدرة المستثمرين على معالجة وتحليل المعلومات بالتقرير السنوي للشركة مما يؤثر على استعدادهم لتداول الأسهم وبالتالي يقلل من السيولة في السوق.

بينما هدفت دراسة (Rjziba et al, 2021)) إلى تحليل العلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال. واعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الأمريكية خلال الفترة

الأداء الضعيف تكون تقاريرها المالية أطول وأصعب في القراءة وأن ذلك يؤثر سلباً على استمرارية الأرباح Earnings Persistence ، كما اشارت دراسة Lo et al (2017) إلى أن الشركات التي تقوم بإدارة أرباحها لتحقيق مصالحها الشخصية تميل إلى أخفاء أنشطتها الإنتهازية من خلال التلاعب في الإفصاح المحاسبي بحيث تكون التقارير السنوية أقل قابلية للقراءة.

ثانياً: من المتوقع أن تؤدي التقارير السردية الأكثر تعقيداً إلى تغيير فهم المستخدمين لأداء الشركة المستقبلية، وزيادة درجة عدم التأكد بشأن توزيعات عوائد الأسهم المستقبلية، وزيادة الخلاف بين المستثمرين بشأن تفسير بعض الإشارات العامة. ومن الناحية التحليلية، أظهرت دراسة Bloomfield (2011, and Fischer) أن اختلاف الرأي يقلل من دقة معتقدات المستثمرين حول عوائد الأسهم المستقبلية، مما يؤدي إلى ارتفاع تكلفة رأس المال، كما أوضحت Lawrence (2013) أن المستثمرون أكثر استعداداً للإحتفاظ بالأوراق إذا كانت التقارير المالية أكثر قابلية للقراءة، وبالإضافة إلى ذلك أشارت دراسة Bai et al (2019) أن التقارير المالية الأقل قابلية للقراءة تقلل من كمية المعلومات الخاصة بالشركة والمتاحة بالسوق، وهو ما يؤدي إلى زيادة اتجاه المستثمرين إلى مصادر أخرى للمعلومات أكثر تكافؤاً وزيادة تحركات أسعار الأسهم، وبذلك يمكن صياغة فرض الدراسة في صورة الفرض البديل كما يلي:
هناك علاقة ارتباط سالبة ومعنوية بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال.

تناولت أثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال كانت في بيئات متقدمة مثل البيئة الأمريكية (Rjiba et al, 2021)، والبيئة الفرنسية (Boubaker et al, 2019) والبيئة الإيرانية Hesarzadeh (2019, and Rajabalizadeh) مما يتطلب أهمية اختبار هذه العلاقة في البيئة الكويتية والتي تختلف في سماتها وخصائصها عن البيئات المتقدمة.

ومن ناحية أخرى، تعتمد منهجية الدراسة الحالية في بناء نموذج تطبيقي لتوضيح العلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال على أسلوب تحليل المحتوى للتقارير السنوية للشركات المقيدة في البورصة الكويتية خلال الفترة من عام ٢٠١٩ حتى عام ٢٠٢١م) وهي بذلك تختلف عن دراسات (Luo et al, 2018, Zhang; 2020, Agustia; et al, 2020) حيث توجد فروق في البيئة القانونية والثقافية والاقتصادية التي تمت فيها هذه الدراسات عن البيئة الكويتية.

٤ - تطوير فروض البحث:

السمات اللغوية للتقرير المالي السنوي قد تؤثر على تكلفة رأس المال، ويتضمن ذلك من خلال محورين Rjiba et al (2021):

الأول: الشركات التي تقاريرها مالية أكثر تعقيداً (أي الأطول، والأصعب في القراءة)، تعاني عادة من مشكلات عدم تماثل المعلومات، وتستند هذه الفرضية، إلى أن المديرون يميلون إلى الغموض في التقارير السنوية للتغطية على أداءهم الضعيف وإخفاء الأخبار السيئة عن المستثمرين (Lo et al, 2017).

وقد أكدت دراسة Li (2008) على أن الشركات ذات

جدول رقم (2) يوضح متغيرات الرقابة وطريقة قياسها

المتغير	رمز المتغير	طريقة القياس
حجم الشركة	SIZE	وجدت بعض الدراسات أن زيادة مستوى الإفصاح والقابلية للقراءة يؤدي إلى خفض علاوة المخاطر ويكون ذلك أكثر وضوحاً في الشركات الكبيرة، وأن هناك ارتباطاً سلبياً بين حجم الشركة وتكلفة رأس المال، ويتم قياسه باستخدام اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول (Rjiba et al.,2021)
الرافعة المالية	LEV	الشركات ذات الرافعة العالية قد تكون أكثر عرضة للتعثر المالي، وتواجه ارتفاع في المخاطر، لذلك فإن الرافعة المالية قد ترتبط بشكل إيجابي بتكلفة رأس المال، وهي عبارة عن إجمالي الخصوم طويلة الأجل إلى إجمالي الأصول.
القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية	BTM	يمثل مقياس نمو الشركة، ومن المتوقع أن يكون له تأثير إيجابي على تكلفة رأس المال، حيث أن الشركات ذات فرص النمو العالية قد تحقق زيادة في التدفقات النقدية على المدى الطويل، ويتم قياسه من خلال نسبة القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية Book-to market ratio.
معدل العائد على الأصول	ROA	يمثل مقياس للأداء المالي للشركة، ويتم قياسه من خلال قسمة الدخل قبل البنود غير العادية على إجمالي الأصول.
معدل نمو الاستثمار	IG	من المتوقع أن يؤثر إيجابياً على قرارات المستثمرين، ويتم قياسه بنسبة النفقات الرأسمالية للمبيعات.
حجم مكتب المراجعة	AUDITPY	وجدت بعض الدراسات أن ارتباط الشركة بمكاتب المراجعة الدولية يُعد من العوامل المؤثرة على تكلفة رأس المال، وهو متغير وهمي يأخذ القيمة (1) إذا ارتبطت الشركة بأحد مكاتب المراجعة الكبرى، والقيمة (صفر) بخلاف ذلك.

بناء نماذج الدراسة التطبيقية:

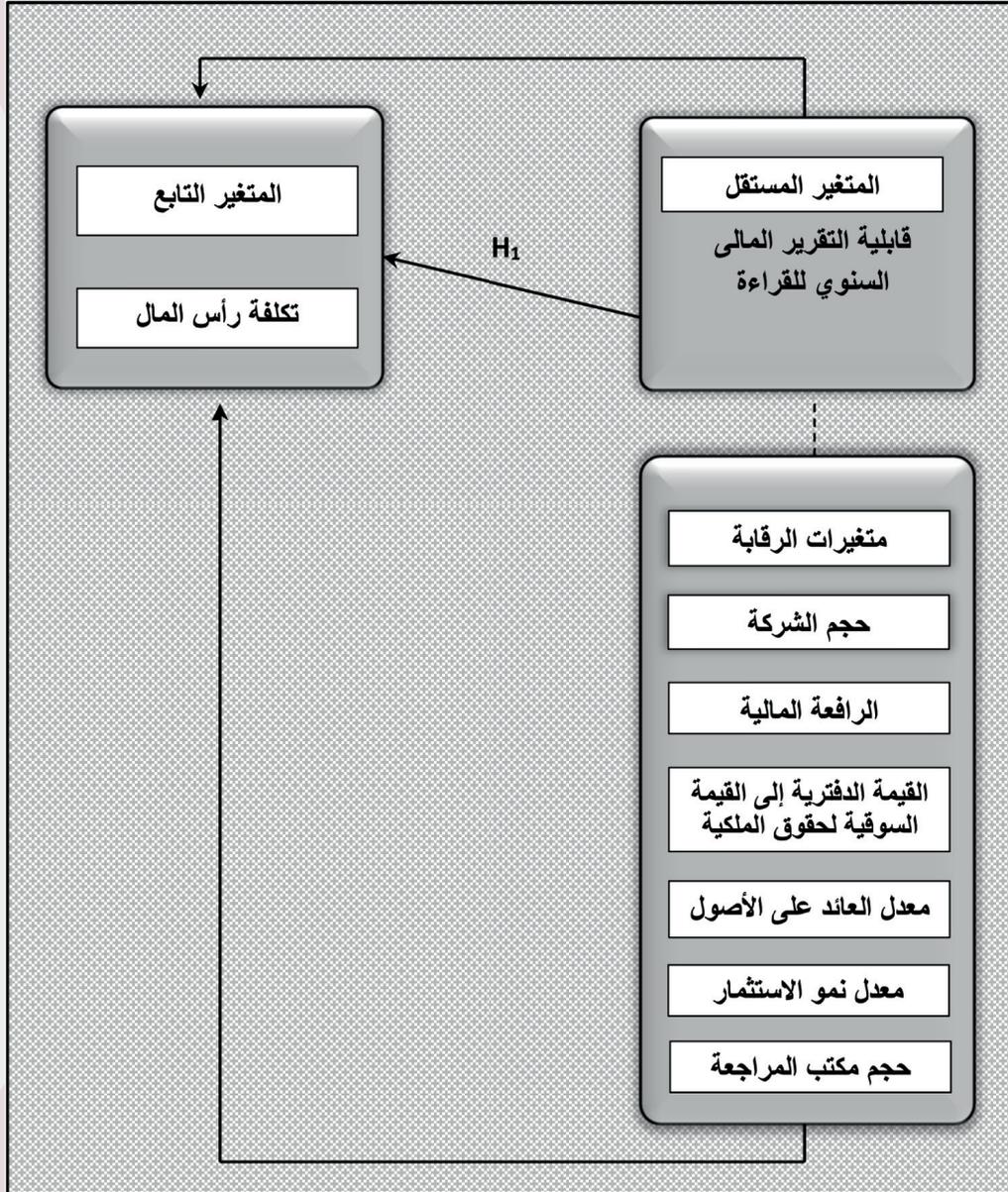
استناداً إلى فرض البحث، يمكن تحديد متغيرات

الدراسة وتوصيفها وكيفية قياسها كما يلي:

ا- قياس المتغير المستقل:

صفحات الإيضاحات المتممة للقوائم المالية وفي ضوء ما سبق، اعتمد الباحث في قياس قابلية التقرير السنوي للقراءة Readability على عد صفحات التقرير السنوي للقراءة Readability على عد صفحات (Pages) التقرير السنوي استناداً إلى دراسة (Cho et al, 2019, De Souza, 2019) ويتميز هذا المدخل بانخفاض احتمالية تعرضه لأثر الاختلافات في السمات اللغوية ويعتبر هذا المدخل مناسباً للتطبيق في بيئة الأعمال الكويتية عن مؤشر Flesch ومؤشر Fogr حيث تعد معظم

قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة : Readability ((READ اشارت دراسة Lewis and Young (2019) إلى إمكانية قياس القابلية للقراءة باستخدام عدد الكلمات بالنص، أو تحديد مدى تكرار كلمات مفتاحية معينة، بينما استخدمت دراسة (الجندي، 2020) في قياس القابلية للقراءة كل من عدد صفحات التقرير المالي السنوي، عدد صفحات تقرير مجلس الإدارة، عدد



شكل رقم (ا) إطار البحث ونماذج العلاقة بين المتغيرات

الشركات تقاريرها باللغة العربية بإستثناء عدد قليل من الشركات التي تعد تقاريرها باللغة الإنجليزية.

٢- قياس المتغير التابع:

قياس تكلفة رأس المال (WACC Cost of Capital):

سوف يستخدم الباحث في قياسها المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال وفقاً لنموذج (Brealey et al, 2014)) وتوضع المعادلة التالية طريقة حسابها (سعد الدين، ٢٠١٤):

حيث أن:

: المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال.

: نسبة قيمة ديون الشركة (D) إلى إجمالي مكونات رأس المال (V) = (E+D):

: تكلفة الديون، ويعتمد الباحث في قياسها على متوسط معدل الفائدة المدفوعة مقسوماً على متوسط الديون طويلة (Bertomeu and Aldamen and Duncan; 2016, Cheynel 2012):

: تكلفة حق الملكية وسوف يستخدم في قياسها نموذج السعر إلى الربحية (P/G) / (PG) لما يتصف به من موثوقية وتقديمه لتقديرات قابلة للتحقق، كما سوف تستخدم القيم المحققة (Realized Values) لتقدير مكونات هذا النموذج وتعرف بالنسبة اللاحقة للسعر إلى الربحية (ex-post Artiach and Clarkson 2013)).

: معدل الضريبة على الدخل.

: نسبة قيمة حق الملكية (E) إلى إجمالي مكونات رأس المال (V).

٣- متغيرات الرقابة:

هناك بعض المتغيرات الأخرى بخلاف قابلية التقرير السنوي للقراءة التي قد تؤثر على تكلفة رأس المال، ويوضع الجدول رقم (1) أهم هذه المتغيرات الرقابية

وكيفية حساب قيمتها في ضوء الدراسات السابقة.

٤- نموذج الدراسة التطبيقية:

يوضح الشكل التالي طبيعة العلاقة بين المتغيرات والنموذج التطبيقي المستخدم:

نموذج الدراسة التطبيقية:

نموذج أثر قابلية التقرير السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال:

$$WACCit = \beta_0 + \beta_1(LEV) + \beta_2(SIZE) + \beta_3(READit) + \beta_4(AUDITPY) + \beta_5(MTB) + \beta_6(ROA) + \beta_7(IG) + \beta_8(\epsilon it)$$

حيث أن: (WACCit): تكلفة رأس المال للشركة (i) في السنة (t) (READ) هي اللوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير المالي السنوي ، β_0 : قيمة الثابت في معادلة الانحدار (WACCit): تكلفة رأس المال للشركة (i) في السنة (t) ، $(\beta_7 - 2)$: معاملات الانحدار لمتغيرات الرقابة، (ϵit) : بند الخطأ العشوائي.

تصميم الدراسة التطبيقية:

١- مجتمع وعينة الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في كافة الشركات المساهمة غير المالية المقيدة في سوق الأوراق المالية الكويتي خلال فترة من عام 2019 حتى العام 2021م. وذلك بسلسلة زمنية تمتد إلى (٣) سنوات وقد اختار الباحث عينة الدراسة وفقاً لعدة شروط منها: أن تتوافر التقارير المالية عن الشركة بانتظام، وأن تتوافر فيها بيانات كافية لحساب متغيرات الدراسة، وألا تكون قد تعرضت للشطب أو الاندماج أو التوقف خلال فترة الدراسة. وقد تم استبعاد الشركات المالية (البنوك، شركات التأمين، والخدمات المالية) نظراً لأنها تخضع لمعالجات محاسبية ذات طبيعة خاصة تحدد

جدول رقم (3) نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للمتغيرات

Shapiro-Wilk			Kolmogorov-Smirnov(a)			Variable	المتغير
Sig.	df	Statistic	Sig.	df	Statistic		
.000	270	.926	.000	270	.109	READ	اللوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير المالي السنوي
.000	270	.934	.000	270	.130	WACC	تكلفة رأس المال
.000	270	.973	.001	270	.073	SIZE	اللوغاريتم الطبيعي لحجم الشركة
.000	270	.932	.000	270	.102	LEV	الرافعة المالية
.000	270	.117	.000	270	.440	BTM	القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية
.000	270	.943	.000	270	.102	ROA	معدل العائد على الأصول
.000	270	.917	.000	270	.133	IG	معدل نمو الاستثمار

الدراسة البالغ (100) شركة مساهمة غير مالية مسجلة مقررات لجنة بازل. وفقاً للمنهجية السابقة فقد بلغ إجمالي عدد

في سوق الأوراق المالية الكويتي.

٢- مصادر جمع البيانات

اعتمد الباحث في جميع بيانات الدراسة التطبيقية

الشركات المساهمة غير المالية التي تمثل عينة

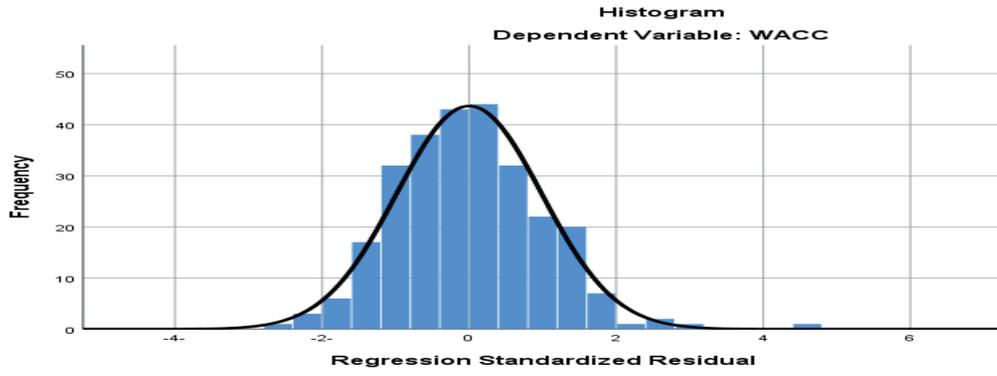
الدراسة في (90) شركة، تم اختيارها بشكل عشوائي

جدول رقم (4) نتائج اختبار التداخل الخطي

VIF	Tolerance	Variable	المتغير
6.312	.158	READ	اللوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير المالي السنوي
3.566	.280	SIZE	اللوغاريتم الطبيعي لحجم الشركة
3.411	.293	LEV	الرافعة المالية
1.015	.985	BTM	القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية
4.994	.200	ROA	معدل العائد على الأصول
5.704	.175	IG	معدل نمو الاستثمار
2.834	.353	AUDITPY	حجم مكتب المراجعة

على التقارير والقوائم المالية السنوية المنشورة في المواقع الإلكترونية الرسمية لكل شركة من الشركات محل الدراسة، وكذلك موقع بورصة الكويت

بإجمالي مشاهدات بلغ (270) مشاهدة (سنة شركة)، تغطي (10) قطاعات من بين (13) قطاعاً تشكل سوق المال الكويتي وهو ما يمثل (90%) من مجتمع



شكل رقم (2) البواقي في التوزيع الطبيعي للمتغير التابع تكلفة رأس المال

مراحل بدأت بالتحقق من صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي، ثم وصف لبيانات الدراسة، وانتهاءً بتقدير نماذجها واختبار فرضياتها، وفيما يلي تحليل لهذه المراحل:

تجميع بيانات الشركات العاملة في المنطقة العربية. ((<https://www.argaam.com>)) المتخصصين في (تداول) (www.boursakuwait.com.kw) بالإضافة إلى موقعي مباشر (www.mubasher.info))، وأرقام

أ- اختبار صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي:

تحليل نتائج الدراسة التطبيقية واختبار الفروض: اعتمد تحليل نتائج الدراسة التطبيقية على ثلاث

للتحقق من مدى اقتراب بيانات المتغيرات المتصلة Continuous Variables من توزيعها الطبيعي تم

جدول رقم (5) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة المتصلة

Range	Maximum	Minimum	Standard deviation	Mean	N	Variable	
5.010	7.120	2.110	1.558638	4.45459	270	READ	اللوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير المالي السنوي
.596	.671	.075	.164867	.34419	270	WACC	تكلفة رأس المال
6.570	14.850	8.280	1.458836	11.58122	270	SIZE	اللوغاريتم الطبيعي لحجم الشركة
5.836	5.960	.124	1.547103	3.07814	270	LEV	الرافعة المالية
1142.960	1152.000	9.040	97.217296	32.79844	270	BTM	القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية
.350	.451	.101	.089637	.24821	270	ROA	معدل العائد على الأصول
34.960	37.250	2.290	10.583744	19.96463	270	IG	معدل نمو الاستثمار

جدول رقم (6) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة المنفصلة

Binomial Test					
Sig.	مشاهدات غير متحققة (0)		مشاهدات متحققة (1)		المتغير
	النسبة	العدد	النسبة	العدد	
0.00	%44.8	121	% 55.2	149	AUDITPY

استخدام كل من اختبار (Kolmogorov-Smirnov) (Skewness) لا يقترب من الصفر، ومعامل التفرطح ، واختبار (Shapiro- Wilk) وقد أظهرت النتائج أن ، واختبار (Kurtosis) لا يقترب من (3) لمعظم المتغيرات. ولعلاج قيمة الاحتمال (P.value) أو (Sig) أقل من 0.05، مما يعني عدم اتباع البيانات للتوزيع الطبيعي في كل المتغيرات، ومما يؤكد هذه النتيجة أن معامل الإلتواء الطبيعي (Natural Log) لهذه المتغيرات بحيث تقترب من التوزيع الطبيعي، وبما أن حجم العينة كبير (270)

جدول رقم (7) يوضح متوسط اللوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال على المستوى القطاعي

متوسط اللوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال		
READ	WACC	Sector
4.54800	.38473	قطاع الاتصالات
4.67333	.40467	قطاع التكنولوجيا
4.57250	.38289	قطاع الخدمات
4.31667	.36567	قطاع الرعاية الصحية
4.03667	.35000	قطاع السلع الاستهلاكية
4.44611	.31361	قطاع الطاقة
4.16000	.26733	قطاع المنافع
4.09333	.33975	قطاع المواد الأساسية
4.46022	.31013	قطاع العقارات
4.48423	.36327	القطاع الصناعي
4.45459	.34419	Total

مشاهدة فلن تؤثر مشكلة عدم توزيع البيانات توزيعًا طبيعيًا على صحة نماذج الدراسة حيث كان مستوى الدلالة (sig) لهذه المتغيرات يساوي (،،،،) ويتضح ذلك من خلال الجدول التالي:

التداخل الخطي، فالارتباط بين المتغيرات ليس له دلالة إحصائية ومنخفض جدًا، وهذا يدل على قوة النموذج المستخدم في تفسير تأثير المتغير المستقل على المتغيرات التابعة وتحديد هذه التأثيرات. ويمكن توضيح ذلك من خلال الشكل التالي:

جدول رقم (3) نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للمتغيرات كما تم فحص التداخل الخطي من خلال اختبار (Multicollinearity Test) حيث تم حساب معامل تضخم التباين (Variance Inflation Factor (VIF لكل متغير من المتغيرات المستقلة لقياس تأثير الارتباط بين المتغيرات المستقلة كما يتضح من الجدول التالي:

شكل رقم (2) البواقي في التوزيع الطبيعي للمتغير التابع تكلفة رأس المال كما تم استخدام اختبار (Durbin-Watson) للتحقق من عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي (Autocorrelation) بين متغيرات الدراسة وقد أتضح أن قيم (Durbin-Watson المحسوبة 1.368) تقع بين القيم الجدولية العليا وأربعة ناقص القيم الجدولية العليا وهو ما يشير إلى أن نماذج الدراسة لا تعاني من مشكلة الارتباط الذاتي.

جدول رقم (4) نتائج اختبار التداخل الخطي يتضح من الجدول رقم (4) أن قيمة (VIF) لكافة متغيرات الدراسة لم تتجاوز (10) (إبراهيم، 2019)، ولذلك فإن نموذج الدراسة لا يعاني من مشكلة

2-8 التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة:

جدول رقم (8) مصفوفة الارتباط (Pearson Correlation) لمتغيرات الدراسة

AUDITPY	IG	ROA	BTM	LEV	SIZE	WACC	READ		
							1	Pearson Correlation	READ
								Sig. (1-tailed)	
						1	.813**	Pearson Correlation	WACC
							0	Sig. (1-tailed)	
				1	-.732**	-.827**		Pearson Correlation	SIZE
					0	0		Sig. (1-tailed)	
				1	-.741**	.739**	.794**	Pearson Correlation	LEV
					0	0	0	Sig. (1-tailed)	
			1	-.004-	0.017	0.067	0.023	Pearson Correlation	BTM
				0.477	0.393	0.136	0.352	Sig. (1-tailed)	
		1	-.029-	-.800**	.774**	-.775**	-.856**	Pearson Correlation	ROA
			0.317	0	0	0	0	Sig. (1-tailed)	
	1	.845**	0.022	-.787**	.792**	-.784**	-.873**	Pearson Correlation	IG
		0	0.358	0	0	0	0	Sig. (1-tailed)	
1	.777**	.750**	-.014-	-.702**	.697**	-.708**	-.751**	Pearson Correlation	AUDITPY
	0	0	0.409	0	0	0	0	Sig. (1-tailed)	

** . Correlation is significant at the 0.01 level (1-tailed).

جدول رقم(9) نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد لنموذج الدراسة

WACCit= $\beta_0 + \beta_1(READit) + \beta_2(SIZE) + \beta_3(LEV) + \beta_4(MTB) + \beta_5(ROA) + \beta_6(IG) + \beta_7(AUDITPY) + \epsilon_{it}$					المتغير التابع
		معاملات الانحدار القياسية	معاملات الانحدار غير القياسية	Unstandardized Coefficients	
Sig.	T	Beta	Std. Error	B	المتغيرات المستقلة
.002	3.165		.115	.364	(Constant)
.000	3.967	.331	.009	.035	READ
.012	-1.252	-.078	.007	-.009	SIZE
.031	2.167	.133	.007	.014	LEV
.078	1.771	-.059	.000	.000	BTM
.104	-1.631	-.121	.136	-.222	ROA
.073	-1.798	-.142	.001	-.002	IG
.051	-1.962	-.110	.018	-.036	AUDITPY
معامل الارتباط المتعدد $R = .838$					
معامل التحديد $R^2 = .703$					
معامل التحديد المعدل $Adj R^2 = .698$					
قيمة F المستخرجة من جدول تحليل التباين (ANOVA) = 156.757					
القيمة الاحتمالية (Sig) = .000					

متوسط درجة الرفع المالي (3.07814) في حين بلغ متوسط القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية (32.79844)، وقد بلغ أعلى قيمة لمعدل العائد على الأصول (451) وبلغ أقل قيمة له (101) بمتوسط حسابي (24821) وانحراف معياري (89637)، كما بلغ متوسط نمو الاستثمار (19.96463) كما يظهر الجدول رقم (7) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة المنفصلة (Dummy Variables) وهي حجم مكتب المراجعة جدول رقم (6) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة المنفصلة من الجدول السابق يلاحظ أن زيادة عدد مشاهدات الشركات التي ترتبط بأحد مكاتب المراجعة الكبرى حيث بلغ عددها (149) شركة-سنة بنسبة (55.2%) مقارنة بإنخفاض عدد مشاهدات الشركات التي ترتبط بمكاتب مراجعة أخرى حيث بلغ عددها (121) شركة-سنة بنسبة (44.8%).

يظهر الجدول رقم (5) وصف لمتغيرات الدراسة المتصلة وهي قابلية التقرير السنوي للقراءة، وتكلفة رأس المال، وحجم الشركة، والرافعة المالية، القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية. معدل العائد على الأصول، معدل نمو الاستثمار جدول رقم (5) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة المتصلة يلاحظ من الجدول السابق زيادة عدد صفحات التقرير المالي السنوي للشركات في عينة الدراسة حيث بلغت أعلى قيمة للوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير السنوي (7.120) في حين بلغت أقل قيمة (2.1120) وبلغ المتوسط الحسابي (4.45459) بانحراف معياري (1.558638) كما بلغ المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (34419) بانحراف معياري (164867). وفيما يتعلق بمتغيرات الرقابة يتضح من الجدول رقم (5) أن متوسط حجم الأصول (11.58122) كما بلغ

في ضوء الجدول السابق يتضح للباحث وجود علاقة ارتباط طردية بين عدد صفحات التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال، حيث كانت قيمة معامل الارتباط (.813) ومستوي الدلالة (sig) يساوي (0.000) فزيادة عدد صفحات التقرير السنوي قد يترتب عليه تقديم الإدارة لإفصاحات نوعية صعبة القراءة بغرض تضليل المستثمرين حول أداء الشركة وهو ما قد يصاحبه ارتفاع في تكلفة رأس المال. وبالتالي، فإن ذلك يشير إلى وجود علاقة سالبة بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال. وفيما يتعلق بالارتباط بين متغيرات الرقابة وتكلفة رأس المال فقد أظهرت النتائج وجود علاقة ارتباط سالبة وذات دلالة معنوية بكل من حجم الشركة، ومعدل العائد على الأصول، ونمو الاستثمار، وحجم مكتب المراجعة حيث كانت إشارة معامل الارتباط لهذه المتغيرات سالبة ومستوي دلالاته (sig) أقل من (0.05)، في حين كانت كل من القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحقوق الملكية ودرجة الرفع المالي بتكلفة رأس المال، علاقة موجبة كما أنها ذات دلالة معنوية حيث كان مستوي دلالاتها (sig=0.000) أقل من (0.05).

وبالنسبة لمتوسط عدد صفحات التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال على مستوى قطاعات العينة يكون توضيحها من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (7) يوضح متوسط اللوغاريتم الطبيعي لعدد صفحات التقرير المالي السنوي وتكلفة رأس المال على المستوى القطاعي في ضوء الجدول السابق يتضح للباحث أن أعلى متوسط لعدد صفحات التقرير المالي السنوي كان في قطاع التكنولوجيا بمتوسط حسابي (4.67333) كما يقابله أعلى تكلفة لرأس المال بمتوسط حسابي (4.40467)، يليها قطاع الخدمات بمتوسط حسابي (4.57250) لعدد صفحات التقرير المالي السنوي، ومتوسط حسابي (3.38289) لتكلفة رأس المال، يليها قطاع الاتصالات بمتوسط حسابي (4.54800) لعدد صفحات التقرير المالي السنوي، ومتوسط حسابي (3.38473) لتكلفة رأس المال.

3-8 تحليل ومناقشة نتائج اختبار فروض الدراسة:
لاختبار صحة فروض الدراسة تم إجراء تحليل الارتباط والانحدار للعلاقة بين المتغير المستقل (قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة) والمتغير التابع (تكلفة رأس المال) باستخدام حزمة البرامج الإحصائية (SPSS) على النحو التالي:

أولاً: نتائج تحليل الارتباط Correlation Analysis:
تم استخدام معامل الارتباط بيرسون لتحديد قوة واتجاه العلاقة بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال. ويوضح الجدول رقم (8) مصفوفة الارتباط لمتغيرات الدراسة.

جدول رقم (8) مصفوفة الارتباط (Pearson Correlation) لمتغيرات الدراسة

السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال، وتكلفة الوكالة، كما يتفق مع دراسة (Rjiba et al, 2021) التي توصلت إلى أن تأثير قابلية التقرير المالي السنوي على تكلفة رأس المال يكون كبيراً جداً عندما تكون نغمة الإفصاح سالبة أو تتسم بالغموض.

ومما سبق يمكن صياغة نموذج الانحدار لأثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال كما يلي:

$$WACC_{it} = 0.009 + 0.035(READit) - 0.002(IG) - 0.222(ROA) - 0.000(MTB) + 0.000(LEV) + 0.000(AUDITPY) + \epsilon_{it}$$

النتائج والتوصيات والتوجهات البحثية المستقبلية: النتائج:

تتمثل أهم نتائج الدراسة فيما يلي:

عدم وجود مقياس محدد ومتفق عليه لقياس قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة فهناك مقاييس تعتمد على تعقيد النص، ومقاييس أخرى تعتمد على طول النص، ومقاييس تستخدم مؤشر Coh-Metrix بالإضافة إلى أن العديد من مؤشرات القياس المستخدمة مثل مؤشر FOG ومؤشر Flesh-Kincaid تكون ملائمة بشكل أفضل مع التقارير المنشورة باللغة الإنجليزية وبالتالي فهي لا تتناسب مع التقارير المنشورة باللغة العربية في بيئات الأعمال العربية. تتأثر قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة بالعديد من العوامل منها خصائص الإدارة (التحصين الإداري، نرجسية الإدارة، الثقة المتزيدة للمدير)، واستراتيجية الشركة، وأداء الشركة، وممارسات إدارة الأرباح، وجودة المراجعة، لذلك فإن خاصية القابلية للقراءة تتطلب ضرورة إدراك الإدارة للعوامل السابقة.

هناك علاقة ارتباط سالبة ومعنوية بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال، حيث

ثانياً: نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد Multiple Regression :

استخدام الباحث طريقة المربعات Ordinary Least Squares (OLS) في صياغة نموذج الانحدار لقياس أثر قابلية التقرير المالي السنوي كمتغير مستقل على تكلفة رأس المال كمتغير تابع ويمكن توضيح نتائج الانحدار لفرض الدراسة التالي: توجد علاقة ارتباط سالبة ومعنوية بين قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتكلفة رأس المال:

جدول رقم (9) نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد لنموذج الدراسة

يتضح للباحث من الجدول السابق أن قيمة Adjust R2 تبلغ

(698.) وهو ما يعكس أن القيمة التفسيرية للنموذج عالية،

حيث أن أغلب التغيرات يمكن تفسيرها من خلال النموذج، أما

بالنسبة للمعنوية الكلية لنموذج الانحدار المستخدم فيمكن

التعرف عليها من خلال تحليل التباين (ANOVA) لنموذج الانحدار،

حيث بلغت قيمة (F) المحسوبة (156.757) بمستوى معنوية

(0.000) مما يدل على ارتفاع معنوية النموذج المستخدم في

الدراسة وصلاحيته لتحقيق

هدف الدراسة.

وقد أظهرت نتائج الانحدار في الجدول رقم (9) أن عدد

صفحات التقرير المالي السنوي له تأثير معنوي

على تكلفة رأس المال، حيث كانت إشارة معامل

الانحدار (β) موجبة وكانت القيمة الاحتمالية ($\text{Sig} =$

0.000) أقل من مستوى المعنوية (0.01)، وبالتالي،

فإن هناك تأثير سلبي ومعنوي لقابلية التقرير المالي

السنوي للقراءة على تكلفة رأس المال وهو ما يثبت

صحة فرض الدراسة، ويتفق ذلك مع كل من دراسة

(Ezat, 2019)، ودراسة (على، 2021) التي توصلت إلى

وجود تأثير سلبي ومعنوي لقابلية التقرير المالي

توجيه اهتمام الباحثين والهيئات والمنظمات المهنية بتطوير مؤشر لقياس قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة بحيث يتلائم مع التقارير المنشورة باللغة العربية حيث أن معظم المؤشرات الدولية مثل مؤشر FOG ومؤشر Kincaid -Flesh ومؤشر Coh-Metrix غير ملائمة إلى حد ما للاستخدام في المجال المحاسبي حيث أنها مصممة لقياس قابلية المناهج الدراسية للقراءة من ناحية فضلاً أنها تتناسب مع التقارير المنشورة باللغة الإنجليزية من ناحية أخرى.

توجيه اهتمام الباحثين للاهتمام بتحليل العوامل المؤثرة في قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وآثاره الإيجابية خاصة في اقتصاديات الدول الناشئة وذلك لندرة الدراسات المحاسبية في هذا المجال.

التوجهات البحثية المستقبلية:

في ضوء ما تم التوصل إليه من نتائج، يمكن تحديد أهم المجالات التي قد تشكل أساساً لبحوث مستقبلية، كما يلي:

دراسة أثر نغمة الإفصاح وقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة على كفاءة القرارات الاستثمارية.

تحليل العلاقة بين خصائص الإدارة (التحصين الإداري، نرجسية المدير التنفيذي COE Narcissism، والثقة المتزايدة Overconfidence، وقصر نظر المديرين Managers' Myopia) على قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة.

دراسة العلاقة بين استراتيجية الشركة وقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة وتأثيرها على السيولة.

تحليل الآثار الاقتصادية المترتبة على قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة في الأسواق الناشئة من خلال عدة جوانب منها: أتعاب المراجعة، تكاليف الوكالة، كفاءة المعلومات، استمرارية الشركة.

كانت قيمة معامل الارتباط لعدد صفحات التقرير المالي السنوي (035) أقل من مستوى المعنوية (0.05) وهو ما يثبت صحة الفرض الثالث ويتفق ذلك مع دراسة (Rjiba et al, 2021) وقد يرجع السبب في ذلك إلى أنّ تقديم الإدارة لإفصاحات نوعية سهلة القراءة يوفر معلومات إضافية لمساعدة مستخدمي المعلومات في اتخاذ القرارات أفضل ويقلل من التعقيد والتشويش الإداري وكذلك يقلل من تكلفة رأس المال.

أكثر القطاعات التي تتسم بارتفاع متوسط عدد صفحات التقرير المالي السنوي كان في قطاع التكنولوجيا بمتوسط حسابي (4.67333) كما يقابله أعلى تكلفة لرأس المال بمتوسط حسابي (40467)، يليها قطاع الخدمات بمتوسط حسابي (4.57250) لعدد صفحات التقرير المالي السنوي، ومتوسط حسابي (38289) لتكلفة رأس المال، يليها قطاع الاتصالات بمتوسط حسابي (4.54800) لعدد صفحات التقرير المالي السنوي، ومتوسط حسابي (38473) لتكلفة رأس المال.

التوصيات:

على ضوء النتائج التي تم التوصل إليها في كل من الدراسة النظرية والتطبيقية يوصى الباحث بما يلي: ضرورة اهتمام الشركات بالإفصاح فقط عن المعلومات الضرورية في التقارير السنوية بصياغة لغوية واضحة تكون سهلة الفهم من قبل المستخدمين والبعد عن أي معلومات غير ضرورية حتى لا يكون التقرير السنوي طويلاً ومعقداً.

ضرورة قيام هيئة سوق المال، والبورصة الكويتية بتقييم النموذج الحالي للإفصاح في الشركات المقيدة بالبورصة كل فترة للحد من الإفصاحات الغير ضرورية في التقارير المالية السنوية، والإيضاحات المتممة للقوائم المالية لتجنب زيادة حجم التقارير المالية وانخفاض قابليتها للقراءة.

١- المراجع

١-١ المراجع باللغة العربية:

إبراهيم، فريد محرم فريد، (2019) «تأثير حوافز المخاطرة لدى المدير التنفيذي على خصائص المعلومات المحاسبية: دليل تطبيقي من البورصة المصرية»، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة جامعة عين شمس، العدد الثاني، المجلد (23)، ص ص 1-47.

الجندي، تامر يوسف عبدالعزيز، (2020)، «قياس أثر زيادة حجم التقارير المالية وإنخفاض قابليتها للقراءة على أتعاب المراجعة: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بالمؤشر المصري EGX100»، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، قسم المحاسبة، كلية التجارة جامعة الإسكندرية، العدد الثالث، المجلد الرابع، ص ص 1-52.

سعد الدين، إيمان محمد، (2014)، «تحليل العلاقة بين التحفظ المحاسبي بالتقارير المالية وتكلفة رأس المال وأثرها على قيمة المنشأة»، مجلة المحاسبة والمراجعة لاتحاد الجامعات العربية (AUJAA)، المجلد الثاني، العدد الأول، يونيو، ص ص 299-342.

السوام، تامر إبراهيم، (2019)، «أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على العلاقة بين جودة المراجعة وقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة دراسة تطبيقية على الشركات المقيمة بالبورصة المصرية»، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، قسم المحاسبة، كلية التجارة جامعة الإسكندرية، العدد الثالث، المجلد الثالث، ص ص 267-334.

شرف، إبراهيم أحمد إبراهيم، (2017)، «أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على جودة التقرير المالي: دراسة تطبيقية على الشركات المقيمة بالبورصة المصرية»، مجلة التجارة والتمويل، كلية التجارة جامعة طنطا، ص ص 277-324.

علي، نيفين صلاح علي، (2021)، «محددات قابلية التقرير المالي السنوي للقراءة، وأثرها على تكاليف الوكالة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيمة بسوق الأوراق المالية المصرية»، مجلة الأسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة جامعة الإسكندرية، العدد الأول، المجلد الخامس، ص ص 1-68.

٢-١: المراجع باللغة الإنجليزية :

1- Abernathy, J. L., Guo, F., Kubick, T. R., & Masli, A. (2018). "Financial Statement Footnote Readability and Corporate Audit Outcomes". Auditing: A Journal of Practice and Theory. (38 2, PP.26-1

2-Agustia, D., Muhammad, N., and Permatasari, Y. (2020). "Earnings Management, business strategy, and bankruptcy risk: evidence from Indonesia". Heliyon, 9-1: (1)6.

3-Ajina, A., Laouti, M., and Msolli, B. (2016). "Guiding through the fog: Does annual report readability reveal earnings management?". Research International Business and Finance. 516-509: (1)38.

4-Aldamen, H., and K., Duncan. (2012). "Does adopting good corporate governance impact the cost of intermediated and non-intermediate dept". Accounting and Finance. 76-49: (1)52.

5-Apergis, N., G. Artikis, S. Eleftheriou and J. Sorros. (2012). "Accounting information and excess stock returns: The role of the cost of capital-new evidence from US firm-level data". Applied Financial Economic, 329-321: 22.

6-Armstrong, C., J., Core; D., Taylor and R., Verrecchia. (2011). "When Does Information Asymmetry Affect The Cost of Capital?". Journal of Accounting Research. 40-1: (1)49.

7-Artiach, T., and P. Clarkson. (2013). Conservatism, disclosure and cost of equity capital, Australian Journal of Management, Available at: <http://ssrn.com/abstract1673516>

8-Bacha, S., and Ajina, A. (2020). "CSR performance and annual report readability: evidence from France". Corporate Governance. 215-201: (2)20.

9-Bai, X., Dong, Y., Hu, N., (2019). "Financial report readability and stock return synchronicity". Appl. Econ. 363-346, 51.

10-Bayerlein, L., and Davidson, P. (2012). "The influence of connotation on readability and obfuscation in Australian chairman addresses".

- "On the failure of readability formulas to define readable texts: A case study from adaptations", *Reading Research Quarterly*. 209–187, 17.
- 22-De souza,J.,Rissatti,J.,Rover,S.,and Borba,J. (2019)."The linguistic complexities of narrative accounting disclosure on financial statement: An analysis based on readability characteristics".*Research in International Business and Finance*,74-59:(1)48.
- 23-DuBay,W.(2004),"The Principles of Readability, Impact Information", Costa Mesa, CA
- 24-Ezat,A.(2019)." The Impact of earning quality on the association between readability and between readability and cost of capital Evidence from Egypt". *Journal of Accounting in Emerging Economies*".385-366:(3)9.
- 25-Habib,A., and Hasan,M.(2018)."Business Strategies and annual report readability". *Accounting and Finance*,33-1.
- 26-Hasan,M., and Habib,A.(2020)." Readability of narrative disclosure, and corporate liquidity and payout". *International Review of Financial Analysis*. 15-1:(1)68.
- 27-Hassan,M., Abu Abbas,B., and Garas,S.(2019)." Readability, governance and performance: a test of the obfuscation hypothesis in Qatari listed firms". *Corporate Governance* .-270:(2)19 298.
- 28-Hesarzadeh, R., and Bazrafshan,A.(2018)." Corporate reporting readability and regulatory review risk". *Baltic Journal of Management*. 507-488:(4)13.
- 29-Hesarzadeh,R., and Rajabalizadeh,J.(2019)." The impact of corporate reporting readability on informational efficiency". *Asian Review of Accounting*. 507-489:(4)27.
- 30-Hidayatullah,I., and Setyaningrum,D. (2019)." The Effect of IFRS Adoption on the Readability of Annual Reports: An Empirical Study of Indonesian Public Companies". *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*,57-49:(2)21.
- 31-Hsieh,C., Ma,Z., and Novoselov,K.(2019)." Managerial Auditing Journal. 198-175:(2)27.
- 11-Bentley-Goode, K. A., T. C. Omer, and B. J. Twedt, (2019). "Does business strategy impact a firm's information environment?". *Journal of Accounting Auditing and Finance*. -563:(4)34 587.
- 12-Bertomeu,J. and E.Cheynel.(2016)."Disclosure and The Cost of Capital:A Survey of The Theoretical Literature". *A Journal of Accounting, Finance and Business Studies*.221:258:(2)52
- 13-Biddle, G., Hilary, G., Verdi, R., (2009). "How does financial reporting quality relate to investment efficiency?". *J. Account. Econ.* ,48 131–112.
- 14-Bloomfield, R., Fischer, P.E., (2011). "Disagreement and the cost of capital". *J. Account. Res.* 68–41 ,49.
- 15-Bonsall, S. B., and B. P. Miller. (2017). "The impact of narrative disclosure readability on bond ratings and the cost of debt", *Review of Accounting Studies*. 643–608 ,22
- 16-Boubaker,S., Gounopoulos,D., and Rjiba,H. (2019)." Annual report readability and stock liquidity". *Financial Markets Institutions and Instruments*. 186-159:(2)28.
- 17-Brealey, R., S. Myers and F. Allen. (2014). "Principles of Corporate Finance".11ed. McGraw Hill Education.
- 18-Bushee, B. J., Gow, I. D., & Taylor, D. J. (2018). Linguistic complexity in firm disclosures: obfuscation or information?. *Jou-rnal of Accounting Research*, 121-85 ,(1)56.
- 19-Cheung,E., and Lau,J.(2016)." Readability of Notes to the Financial Statements and the Adoption of IFRS". *Australian Accounting Review*. 176-162:(2)26.
- 20-Cho, Meeok, Hyeon, Jiwon, Jung, Taejin and Lee, Woo-Jong, (2019), "Audit pricing of hard-to-read annual reports", *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 26 – 1 :(1)27.
- 21-Davison, Alice, and Robert N. Kantor, (1982).

- Journal of Accounting Research.212-11.187.
- 43-Moreno, A. and Casasola, A. (2016), "A readability evolution of narratives in annual reports: a longitudinal study of two Spanish companies", *Journal of Business and Technical Communication*, 235-202 :(2)30.
- 44-Nelson, K.K., Pritchard, A.C., (2016). "Carrot or stick? The shift from voluntary to mandatory disclosure of risk factors". *J. Empir. Leg. Stud.* 297–266 ,13.
- 45-Nguyen, Phuong Thi Thuy and Kimura, Akihisa. (2018). "Readability of annual reports evidence from foreign firms in the united states stock exchange".*The 8th International conference of the Japanese Accounting Review (January)*. Available at: [www.https:// www.rieh.kobe-u.ac.jp/tjar/conference/8th](https://www.rieh.kobe-u.ac.jp/tjar/conference/8th)
- 46-Rjiba,H.,Boubaker,S., andDing,X. (2021)."Annual report readability and the cost of equity capital". *Journal of Corporate Finance*.25-67:1.
- 47-Ross, S., R. Westerfield, B. Jordan and J. Bley. (2014). "Essentials of Corporate Finance". First Middle East edition. McGraw Hill Education
- 48-Seifzadeh,M.,Salehi,M.,Abedini,B.,and Ranjbar,M.(2020)."The relationship between management characteristics and financial statement readability".*Euro Med Journal of Business*. 19-1:(1)16
- 49-Tschopp, D., Barney, D., & Dean, P. C. (2018). The readability of financial statement note disclosures. *International Journal of Business, Accounting, & Finance*, 1(12).
- 50-You, H., & Zhang, X. J. (2009). Financial reporting complexity and investor under reaction to -10K information. *Review of Accounting studies*, 586-559 ,(4)14.
- 51-Zhang,R.,(2020)." Business strategy, stock price informativeness, and analyst coverage efficiency". *Review of Financial Economics*. 24-1.=
- Accounting conservatism, business strategy, and ambiguity". *Accounting, Organizations and Society*. 55-41 :(1)74.
- 32-Jang, M. H., and Rho, J. H. (2016). "IFRS adoption and financial statement readability: Korean evidence". *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 42-22 ,(1)23.
- 33-Kumar,G.(2014)."Determinants of Readability of Financial Reports of U.S-Listed Asian Companies".*Asian Journal of Finance and Accounting*. 18-1:(2)6.
- 34-Lambert,R.,and R.and R.Verrecchia. (2015)."Information, Illiquidity,and cost of Capital". *Contemporary Accounting Research*. 454-438:(2)32.
- 35-Lawrence, A.,(2013). "Individual investors and financial disclosure". *J. Account. Econ.* ,56 147–130.
- 36-Lewis, C., & Young, S. (2019). Fad or future? Automated analysis of financial text and its implications for corporate reporting. *Accounting and Business Research*, 615–587 ,(5)49. doi:0014788.2019.1611730-0/10.1080
- 37-Li, F., (2008)."Annual report readability, current earnings, and earnings persistence". *Journal of Accounting and Economics*. 247–221 ,45.
- 38-Li, F., (2010). "Textual analysis of corporate disclosures: a survey of the literature". *J. Account. Lit.* 143 ,29
- 39-Li,X.,(2015)."Accounting Conservatism and The Cost of Capital:An International Analysis". *Journal of Business Finance and Accounting*.582-555:(6)&(5)42.
- 40-Lim,E., Chalmers,K., and Hanlon,D.(2018)."The influence of business strategy on annual report readability". *Journal of Accounting and Public Policy*. 81-65:(1)37.
- 41-Lo, K., Ramos, F., & Rogo, R. (2017). "Earnings management and annual report readability". *Journal of Accounting and Economics*.25–1 ,63
- 42-Luo,J., Li,X, and Chen,H.(2018)." Annual report readability and corporate agency costs". *China*

AL-MEHANEYA

المهنية

دورية - متخصصة في نشر أبحاث أعضاء هيئة التدريس في الجامعات والكليات الأكاديمية تصدر عن جمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية

المبتدئين المبتدئين

معاً نحو الريادة

2 0 2 2