

## أثر التحول الرقمي علي بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة: دليل من سلوك المحللين الماليين

د/ حنان هارون فريد

مدرس بقسم المحاسبة

بمعهد المستقبل العالي للدراسات

التكنولوجيا المتخصصة

### ملخص البحث

تختبر الدراسة تأثير التحول الرقمي للمؤسسات علي بيئة المعلومات، وتظهر النتائج انه بينما تزداد تغطية المحللين بشكل كبير وتحسن دقة المعلومات العامة بعد تنفيذ المؤسسات التحول الرقمي، لا يوجد تغير كبير في دقة المعلومات الخاصة.

تناول البحث قنوات التأثير الرئيسية وهي جودة الافصاح عن المعلومات، ومحتوي معلومات اسعار الأسهم.

البيظهر التحليل الاضافي ان هذه العلاقة تتأثر بالهجمات الالكترونية والمنافسة في السوق ووسائل التواصل الاجتماعي، وتثري هذه الدراسة النموذج التحليلي للعوامل المؤثرة في سلوك تنبؤ المحللين وتوفر أدلة لاستكشاف التحول الرقمي في سوق رأس المال الناشئ

**الكلمات المفتاحية:** التحول الرقمي - بيئة المعلومات - جودة الافصاح - محتوى معلومات اسعار الاسهم - سلوك المحللين - أسواق رأس المال الناشئة.

---

---

## The Impact of Digital Transformation on the Information Environment in the Emerging Markets: Evidence From Financial Analyst's Behavior

### Abstract

This study tests the impact of enterprise digital transformation on the information environment. The results show that while analyst coverage increase significantly and the accuracy of public information improves after enterprises implement digital transformation, there is no significant change in the accuracy of private information. The main influence channels are information disclosure quality and stock price information content. Further analysis shows that this relationship is affected by cyber-attacks, market competition, and social media. This study enriches the analytical paradigm of the influencing factors of analysts' prediction behavior and provides evidence for exploring digital transformation in the emerging capital market.

**Keywords:** digital transformation – information environment– disclosure quality – stock price information content – analysts' behavior– the emerging capital market.

## 1- المقدمة

يعتبر التحول الرقمي ظاهره ناتجه عن مجموعه من التقنيات الرقمية الحديثة التي تعمل بشكل متزامن ومن بين هذه التقنيات الحاسب الآلي والذكاء الاصطناعي والحوسبة السحابية والروبوتات وغيرها من التقنيات الحديثة اذ ان التحول الرقمي يؤدي إلى إنتاج كمية كبيرة وجديدة من المعلومات يمكن أن تساهم في صنع القرار والتخطيط الاستراتيجي، وفي بادئ الامر كان ينظر إلى التحول الرقمي على انه اعاده التفكير وإعادة هيكلة كيفية استخدام المؤسسات للتقنيات لتعزيز الإنتاجية وأداء الأعمال وارضاء العاملين وكانت مواكبة اتجاهات التحول الرقمي مبادرة استراتيجية رئيسيه ولكنها لم تكن تغيير أساسياً يتطلب إجراء فوري.

ولكن اليوم وفي ظل هذا التطور التكنولوجي الهائل فقد أصبح التحول الرقمي اتجاهاً جديداً في العصر الصناعي يؤدي إلى انماط عمل جديده تسمى بالاقتصاد الرقمي والذي يتوقع أن يقوم بتحسين الرفاهية الاقتصادية والسياسية والاجتماعية للمؤسسات والشعوب معاً.

وكون أسواق رأس المال تلعب دوراً هاماً في كل اقتصاد فسوف تتأثر هذه الأسواق بعملية التحول الرقمي والتي تشمل ادخال التقنيات الرقمية واساليب ونماذج جديده تماماً تساعد في مختلف العمليات والأنشطة داخل الشركات وعلى مستوى سوق رأس المال ككل. بالإضافة إلى اتقان مهارات التحول الرقمي والذي اصبح أمراً هاماً وضرورياً تتبناه اليوم كافة الحكومات والمنظمات.

## 2- الدراسات السابقة

تناولت دراسة (Huiwen Su, et al., 2022) الدور الوسيط لقدرات الابتكار والتحول الرقمي وذلك باستخدام بيانات الشركات الصينية التي تم جمعها من قاعدة بيانات مسح المؤسسات بالبنك الدولي، واستهدفت الدراسة تطوير وجهات النظر التي توضح قدرة التحول الرقمي لشركات الأسواق الناشئة التي تيسر أو تقيد أهمية الجودة المؤسسية المحلية في أنشطة التصدير الخاصة بها، وتوصلت الدراسة إلى أن القيود المؤسسية في البلد الاصلي مرتبطة بشكل ايجابي بكثافة الصادرات، ولكن هذه العلاقة تعززت بالتحول الرقمي.

كما تناولت دراسة (Huayun et al., 2022) أثر التحول الرقمي علي أداء الشركة وذلك بالتطبيق على عينة من الشركات الصينية، وبالاستفادة من التطورات الحديثة في التحليل النصي والقراءة اليدوية للتقارير السنوية، وتوصلت الدراسة إلى أن التحول الرقمي ومدى التحول الرقمي يعزز أداء الشركة، بالإضافة إلى أن يعطي تكلفة أقل، وعادة عندما يكون لدى الشركة تحول رقمي فإنه يكون لدى الشركة كفاءه تشغيل أفضل ونجاح ابتكاري أفضل وبالتالي أداء أفضل.

بينما قام فريق بحثي اخر (Kornchai and Khajit, 2021) بدراسة اثر المحاسبة الرقمية وجودة التقارير المالية والتحول الرقمي: وجمعوا أدلة من الشركات، وتم اختيار مجموعة من 313 شركة مدرجة في تايلاند مع تطبيق نموذج المعادلة الهيكلية تحليل الانحدار المتعدد لاختيار علاقات البحث، واستهدفت الدراسة التعرف على آثار المحاسبة الرقمية على جودة التقارير المالية وفائدة المعلومات المحاسبية وفعالية القرار الاستراتيجي للشركات المدرجة في تايلاند من خلال التحول الرقمي كمتغير مستقل، وتوصلت الدراسة إلى أن المحاسبة الرقمية لها تأثير كبير على جودة التقارير المالية وفائدة المعلومات المحاسبية وفعالية القرار الاستراتيجي. كذلك توصلت الدراسة إلى أن كل من جوده التقارير المالية وفائدة المعلومات المحاسبية يتوسطان في علاقة فاعلية القرار الاستراتيجي، كذلك يعمل التحول الرقمي على تنسيق علاقة جودة التقارير المالية والمحاسبة الرقمية وعلاقة فائدة معلومات المحاسبة والمحاسبة الرقمية.

كما جاءت دراسة (Maria et al., 2021) تظهر دور التحول الرقمي في تمكين المحاسبة المستمرة وتأثيراته على رأس المال الفكري بالتعاون مع شركة أوراكل، وهي شركة متعددة الجنسيات لتكنولوجيا الكمبيوتر تشارك باستمرار في عمليات التحول الرقمي، واستهدفت الدراسة استكشاف الدور الذي يلعبه التحول الرقمي في تمكين المحاسبة المستمرة وتأثيرها على رأس المال الفكري حيث توفر الدراسة اتجاهها واضحا للتحول الرقمي في مجال المحاسبة، وتوصلت الدراسة إلى أن تطبيق التحول الرقمي على المحاسبة يوفر طريقة شفافة للغاية لجمع وإدارة وتحليل البيانات المالية، وتوفير الوقت للأنشطة عالية القيمة، وتحسين عملية صنع القرار وزيادة رأس المال الفكري. كما توضح النتائج أن تقنيات التحول الرقمي خلقت فرصاً جديدة للشركات في جميع أنحاء العالم لتطوير المعلومات المحاسبية ونشرها.

وتناولت دراسة (Victor, 2021) التحول الرقمي من وجهة نظر الجهاز الاداري للدولة حيث اهتمت الدراسة بالتحول الإداري بمنصة رقمية واحدة كما يتضح من المحاسبة على عدد من الشركات الروسية المدرجة وذلك من خلال عمل منصة واحدة لإدارة الاقتصاد الرقمي، وهدفت الدراسة الي الوصول لحل مشكلة تحول الطريقة المحاسبية تحت تأثير الرقمية الاقتصادية المتسارعة التي تطلب الانتقال إلى طرق جديدة للعمل مع المعلومات، وتوصلت الدراسة إلى أن في حالة التحول الإداري للاقتصاد القومي بمنصة رقمية واحدة أن ذلك سوف يؤثر على النظام وسيصبح أكثر كفاءة وكذلك سوف تعمل المنصة الرقمية الواحدة على تقليل تكلفة الحفاظ على الخدمات المالية المحاسبية وإدراجها بشكل فعال في نظام إدارة الإنتاج.

كما جاءت دراسة (Wanyi Chen et al., 2020) لتطرح التساؤل التالي هل يؤدي التحول الرقمي الي تحسين بيئة المعلومات في سوق رأس المال؟ و للإجابة علي هذا التساؤل قام فريق البحث بتوزيع العينة على عدد كبير من الشركات في أسواق رأس المال، واستهدفت الدراسة تأثير التحول الرقمي

للمؤسسات على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال، وظهرت النتائج أنه بينما تزداد تغطية المحللين بشكل كبير وتحسن دقة المعلومات العامة بعد تنفيذ المؤسسات للتحول الرقمي لها يوجد تغير كبير في دقة المعلومات الخاصة حيث تعتبر قنوات التأثير الرئيسية هي جودة الإفصاح عن المعلومات ومحتوى معلومات أسعار الأسهم كما تظهر التحليلات أن هذه العلاقة تتأثر بالهجمات الالكترونية والمنافسة في السوق ووسائل التواصل الاجتماعي. وتثرى هذه الدراسة النموذج التحليلي للعوامل المؤثرة في سلوك تنبؤ المحللين وتوفر أدلة لاستكشاف التحول الرقمي في سوق رأس المال الناشئ.

اما دراسة (Verena Ho, et al., 2019) بحثت اثر الرقمنة علي السوق، وجمعت شهادة من التوصيات الاستثمارية لمحلي الاوراق المالية، ببحث اراء مجموعة كبيرة من الشركات الالمانية المتداولة في البورصة علي مدار اثني عشر عامًا، وكان الهدف دراسة العوامل الخارجية التي تؤثر علي الشركات في قرار الاستثمار في الرقمنة ومن هذه العوامل الضغط الناشئ من محلي الاوراق المالية الذين يقومون بوظيفة وساطة المعلومات للمستثمرين، وتوصلت الدراسة إلى أنه في حين أن المحللين منحازون للحفاظ علي وضع الشركات دون الاستثمار في التحول الرقمي إلا اذا واجهت الشركات ضغوط خارجية للتحول الرقمي، وهذا الامر يعني انه مع الوقت سوف تتغير تقييماتهم بالصور الذاتي استجابة لمتغيرات العصر.

#### الدراسات السابقة التي تناولت التحول الرقمي في الدول العربية

قام مجموعة من الباحثين الأردنيين (Osman and Mohand, 2021) بدراسة أثر إدارة مخاطر التحول الرقمي على مصداقية المعلومات المحاسبية في البنوك، وتم توزيع استبيان على عينة ضمت (74) مستجيباً يعملون في إدارة المخاطر في البنوك الأردنية، واستهدفت الدراسة التعرف على أثر إدارة مخاطر التحول الرقمي على مصداقية المعلومات المحاسبية في البنوك التجارية الأردنية، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير لإدارة مخاطر التحول الرقمي المجمة المتماثلة في (إدارة مخاطر أذخال البيانات، إدارة مخاطر تشغيل البيانات، إدارة مخاطر مخرجات البيانات، إدارة مخاطر البيئة الداخلية والخارجية) على مصداقية المعلومات المحاسبية في البنوك التجارية الأردنية وأوحت الدراسة بضرورة اهتمام البنوك التجارية الأردنية بإدارة مخاطر التحول الرقمي.

كما جاءت دراسة (نوال بنت علي البلوشية وآخرون، 2020) لبحث واقع التحول الرقمي في المؤسسات العمانية، وتم اتباع المنهج الوصفي النوعي المقابلة شبة المقننة كأداة رئيسية لجمع البيانات وبمساعدة تحليل المحتوي للوثائق في هذا الجانب التي تم الحصول عليها من المؤسسات التي تمثل عينة الدراسة بسلطنة عمان، واستهدفت الدراسة استكشاف واقع التحول الرقمي في سلطنة عمان بالتعرف علي الأدوار التي تقوم بها المؤسسات المختلفة بالسلطنة وتقييم مستويات التحول، وتوصلت الدراسة إلى قيام المؤسسات بجهود

واضحة للتحول الرقمي من توعية وتثقيف وتدريب وتكامل كما تفاوتت مستوي التحول بالمؤسسات عينة الدراسة.

كما تناولت دراسة (فاري، 2021) التحول الرقمي في شركات قطاع الاعمال بالجزائر، وتم توزيع العينة على تلك الشركات، واستهدفت الدراسة التركيز علي العوامل الدافعة للتحول الرقمي، وتوصلت الدراسة إلى إن التحول الرقمي الناجح يمكنه تسريع وتيرة الابتكار وزيادة الانتاجية وتحسين تجارب العملاء ورضاهم وتقليل التكاليف وتحسين أداء الأعمال وبينت اهم العوائق من نقص المعرفة والخبرة والقيادة الرقمية ومقاومة التغيير وعدم مرونة الثقافة.

اما دراسة (انطوان، 2021) فبحثت تأثير جودة الموقع الالكتروني علي النية نحو الشراء باستقصاء اراء عينة من الطلاب بلغت 413 طالب و بالتطبيق علي دولة مصر، واستخدمت الدراسة اسلوب نمذجة المعادلات المهيكله لاختبار فروض الدراسة، وتختبر الدراسة اربعة عوامل لتعظيم فاعلية الموقع الالكتروني: جودة النظام، جودة المعلومات، وجودة الخدمة، وجاذبية الموقع، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير معنوي موجب من جودة النظام (سهولة الاستخدام)، وجودة المعلومات (ملائمة المعلومات)، وجاذبية الموقع علي النية نحو الشراء. وذلك يوضح اثر تطبيق التحول الرقمي علي الاسواق المالية الناشئة.

ايضا تناولت دراسة (ايناس، 2021) قياس أثر التحول إلى تطبيق التكنولوجيا المالية للبنوك المركزية بالتطبيق علي نظم المعلومات المحاسبية في قطاع البنوك المصرية، واستخدمت الدراسة قائمة استبيان لجمع البيانات من العينة محل الدراسة تم تحليل البيانات باستخدام حزم البرامج الاحصائية للعلوم الاجتماعية SPSS، واستهدفت الدراسة قياس أثر التحول إلى تطبيق التكنولوجيا المالية للبنوك المركزية علي نظم المعلومات المحاسبية في قطاع البنوك، أشارت النتائج الاحصائية إلى قبول تبني سلاسل الكتل؛خفض تكلفة الخدمات المصرفية تعزيز الكفاءة التشغيلية بالبنوك المصرية.

كما جاءت دراسة (تغريد، 2020) ببحث أثر تطبيق الحكومة الالكترونية علي النمو الاقتصادي: دراسة قياسية علي الحالة المصرية خلال الفترة (2003-2018)، وتم دراسة استطلاع راي لعينة عشوائية الحدود الزمنية (2003-2018)، واستهدفت الدراسة توضيح أثر تطبيق الحكومة الالكترونية علي النمو الاقتصادي: دراسة قياسية علي الحالة المصرية خلال الفترة (2003-2018)، وتوصلت الدراسة إلى التحول التقني للاقتصاد الرقمي - اي الحكومة الالكترونية ليس أمر سهلا لكن ليس مستحيلاً، ولا يتوقف بالأساس علي مدي تقدم الدول من عدمها.

### تحليل الدراسات السابقة وازهار الفجوة البحثية

ويتضح للباحثة من مناقشة الدراسات السابقة ان دراسة كلا من (Huiwen Su, et al., 2022, Huayun et al., 2022)، قد تمت علي الشركات الصينية واطهرت اثر التحول الرقمي علي زيادة قدرة الشركات علي التصدير في الاسواق الناشئة مع استبعاد القيود المؤسسية التي تفرضها الدول علي الصادرات, كما اتفقت الدراستين علي تعزيز اداء الشركات في ظل التحول الرقمي.

كما اتفقت دراسة كلا من (Wanti Chen, et at., 2020) ودراسة (Verena Ho, et at., 2019) أن تتبؤات وآراء المحللين الماليين لها تأثير على عمليات التحول الرقمي لدى الشركات وأنه يوجد بعض القيود لديهم نحو دخول مثل هذه التقنيات للشركات.

أشارت العديد من الدراسات السابقة إلى أن بعض الشركات سوف تواجه صعوبات أثناء عملية التحول بالإضافة إلى أن الهجمات الإلكترونية وعدم الخبرة الكافية بهذه التقنية الجديدة ستكون أحد المعوقات لعملية التحول الرقمي.

كما نجد ان دراسة كلا من (ايناس، 2021) و (Osman and Mohand, 2021) قد بحثت اثر التحول الرقمي في قطاع البنوك وبينما ركزت دراسة (ايناس) علي مدي امكانية تطبيق التكنولوجيا الرقمية علي النظم المحاسبية في البنوك المركزية المصرية جاءت دراسة (Osman and Mohand, 2021) تركيز علي ادارة مخاطر التحول الرقمي في البنوك الاردنية.

اخيرا نجد ان مجموعة الدراسات السابقة تناولت عملية التحول الرقمي بالتطبيق على شركات محدده ومن خلال دراسة لبعض آراء المحللين الماليين وذلك من خلال بعض المتغيرات كجودة التقارير ورأس المال الفكري ومصداقية المعلومات المحاسبية وأسواق رأس المال بينما تناولت الدراسة الحالية موضوع البحث من خلال متغيرات جديدة وهي أسواق رأس المال وبيئة المعلومات وجوده الافصاح وآراء وتنبؤات المحللين الماليين بالإضافة لبعض المتغيرات السابقة وذلك للوصول إلى نتائج أكثر إيجابية حول أثر تقنية التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة.

نظرًا لتخوف العديد من الشركات الناشئة والتقليدية من الخوض في تجربة التحول الرقمي وكذلك تحفظ آراء المحللين الماليين والاتجاه نحو المحافظة على الوضع الراهن وعدم الرغبة في أبداء رأي واضح وصريح نحو التحول الرقمي للشركات هو ما دفع الباحثة لتناول الدراسة الحالية وذلك من خلال المتغيرات السابق ذكرها ومن خلال الدراسات الإحصائية التي سوف تقوم بها الباحثة في مجال الدراسة.

### 3- مشكلة الدراسة

لقد أصبحت تقنية التحول الرقمي تدريجيًا هي الاتجاه الاستراتيجي الأساسي للتغيير التكنولوجي العالمي. فقد أضافت بشكل خاص أنماط وأشكال لأعمال جديدة تسرع من عمليات وأنشطة الشركات وذلك لما تتمتع به تقنيات التحول الرقمي من إمكانيات وقدرات هائلة تساعد بشكل كبير في رفع كفاءه الشركات وتحسين أدائها وعملياتها.

ويعد التطور التكنولوجي الكبير الذي اصبح يفرض نفسه في معظم الأنشطة بشكل كبير ويساعد في الحصول على نتائج سريعة وبشكل اكثر دقه هو ما أجبر الشركات التقليدية على مواجهه الرقمنة وتقنيات التحول الرقمي وخاصه في ظل الضغوط الشديدة سواء من الادارات المسئولة أو الحكومات نحو الاتجاه لتغيير استراتيجية الشركات لتتماشى مع هذه التقنية الجديدة.

كما ان المعدل الاجمالي للتبني الرقمي منخفض جدا في أسواق رأس المال مقارنة بالمجالات الاخرى حيث تعتبر تكنولوجيا المعلومات المعقدة وطبيعة المنتجات واللوائح المتغيرة باستمرار وانخفاض هوامش الربح هي عوامل هامة لانخفاض معدل التبني للتحول الرقمي في أسواق رأس المال.

وبالتالي تكمن مشكله البحث في التخوف الشديد لدى ادارات الشركات ومسئوليهي من الخوض في تجربة تقنيات التحول الرقمي بالإضافة إلى تحفظ المحليين الماليين في تنبؤاتهم وآرائهم لتبني الشركات لتقنيه التحول الرقمي وذلك لوجود بعض المخاطر والتحديات التي قد تؤدي إلى رد فعل سلبي لأصحاب رؤوس الاموال والمستثمرين في السوق.

هذا بالإضافة إلى ان الحاجه الشديدة وكثره الضغوط لاستخدام الشركات لهذه التقنية الجديدة اصبح الامرا هاما ولا مفر منه وذلك لكون الشركات التي لن تستطيع مواكبة هذه التقنيات بالاستثمار أو الدخول فيها ستكون اكثر عرضه للمخاطر والتعثر خلال الفترة القادمة بل انها سوف تتعرض لخطر الانقراض والافلاس.

وفي ضوء ما سبق تتضح اهميه الإجابة عن التساؤلات البحثية التالية:

- 1- هل تؤثر تقنية التحول الرقمي على بيئة المعلومات؟
- 2- هل تؤثر تقنية التحول الرقمي على كفاءه وأداء الشركات في أسواق رأس المال؟
- 3- هل تؤثر اراء المحللين الماليين على تقنية التحول الرقمي للشركات؟
- 4- هل المستثمرون واصحاب رؤوس الاموال على استعداد لقبول المخاطر التي قد تتعرض لها الشركات نتيجة الدخول في تقنية التحول الرقمي؟
- 5- هل الشركات لديها القدرة التي تساعد على تبني مثل هذه التقنيات الجديدة؟



#### 4- الهدف من البحث

تهدف الدراسة إلى معرفته تأثير التحول الرقمي للشركات على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال وذلك من خلال آراء وتنبؤات المحللين الماليين.

وتتمثل الاهداف الفرعية للبحث في:

- 1- التعرف على آراء وتنبؤات المحللين تجاه عمليه التحول الرقمي.
- 2- التعرف على آثار التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال.

#### 5- أهمية البحث

لقد سارعت دول العالم إلى تبني هذه التقنيات في تحويل خدماتها التقليدية إلى خدمات الكترونيه متطورة مع تطوير اساليب تقديمها للمستخدمين حيث يعد التحول الرقمي من أهم التقنيات الحديثة والتي لا غني عنها والتي يطلق عليها تقنيات الثورة الصناعية الرابعة وبالتالي تكتسب هذه الدراسة أهميتها من حيوية وحداثة الموضوع بالإضافة إلى المبررات التالية:

- 1- تعمل تقنيه التحول الرقمي على تعزيز النمو الاقتصادي وزيادة القدرة التنافسية للاقتصاد والعمل على تكوين بيئة استثماريه جذابة.
- 2- أن تقنية التحول الرقمي سوف تعمل على الكشف عن الاتجاهات الحديثة لتنمية اقتصاد المعلومات وتكوين اقتصاد معلوماتي الجديد.
- 3- سوف يمكن التحول الرقمي الشركات من عمليه النضج الرقمي والذي سوف يساعدها في تقديم خدمات افضل واكتساب ميزة تنافسية والاستجابة السريعة للإجراءات في بيئة معقدة وبالتالي الوصول بعائدات افضل على اصولها ومن ثم تكون أكثر ربحيه.
- 4- إن أهم ما يميز تقنيه التحول الرقمي هو إمكانية استخدامها في كافة المجالات والقطاعات المختلفة أي أن كان كمية المنافع التي تقدمها على كافة المستويات والحصول على نتائج سريعة بأعلى درجات الدقة.

#### 6- منهجية البحث

تعتمد الباحثة على الاسلوب المعاصر نحو المزج بين المنهج الاستقرائي والمنهج الاستنباطي حيث تبدأ لبحوث والدراسات استقرائياً وتنتهي بصياغه قوانين جزئيه يتم تعميمها من خلال المنهج الاستنباطي.

- 1- تعتمد الباحثة في المنهج الاستقرائي نحو تأثير التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال من خلال اراء وتنبؤات المحللين الماليين وذلك باتباع الخطوات التالية:
  - ملاحظة الظواهر موضوع الدراسة وتكوين الاطار النظري للدراسة ومن ثم وضع الفروض.
  - تحديد المنهجية الملائمة للقيام بالدراسة الميدانية اللازمة وذلك من خلال تحديد نوع البيانات المطلوبة وعينه المجتمع.
  - اختبار فروض الدراسة استقرائياً وتحليل البيانات وتفسير النتائج للوصول إلى الحقائق والتعليمات.
- 2- تعتمد الباحثة في المنهج الاستنباطي على التفكير المنطقي لمحاولة استخلاص النتائج حيث يتم استخلاص النتائج الجزئية من النتائج التي تم التوصل إليها استقرائياً.

## 7- فروض البحث

- الفرض الأول: لا يؤدي التحول الرقمي للشركات إلى زيادة عدد المحللين الماليين.
- الفرض الثاني: لا يؤدي التحول الرقمي للشركات إلى تحسين دقة المعلومات العامة للمحللين.
- الفرض الثالث: لا يؤدي التحول الرقمي للشركات إلى تحسين دقة المعلومات الخاصة للمحللين.

## 8- حدود البحث

- الحدود الموضوعية:** انفردت الدراسة بالتعرف علي اثر التحول الرقمي للمؤسسات علي سوق راس المال، وكذلك اثر رقمنة المؤسسات علي قنوات نقل المعلومات في بيئة معلومات سوق راس المال.
- الحدود الزمنية:** اجريت الدراسة الاستطلاعية في الفترة من شهر ديسمبر 2021م الي شهر يناير 2022م، وذلك خلال فترة اجراء الاستبيان المعد لهذه الدراسة.
- الحدود البشرية:** عينة من المبحوثين تتمثل في المحللين الماليين، المحللين الماليين بالشركات المسجلة بالبورصة المصرية، واساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية.
- وبالتالي يعتبر خارج حدود البحث اثر التحول الرقمي للمؤسسات علي سوق راس المال الكلي من منظور خلق نقاط جديدة للاقتصاد.
- وايضا يقع خارج حدود البحث عواقب الاقتصاد الجزئي للتحول الرقمي للمؤسسات والتي ركزت عليها الاديبيات الحالية (Meng and Wang, 2020).

كما يعتبر خارج حدود البحث اثر التحول الرقمي للمؤسسات علي عوامل ارباح الشركات ووضع الادارة من منظور رقمنة المؤسسة.

## 9- خطة البحث

- تأثير تقنية التحول الرقمي علي بيئة المعلومات.

- التحول الرقمي للمؤسسات وتغطية وسلوك المحللين.

- التحول الرقمي وأسواق رأس المال.

- دراسة استطلاعية واختبار فروض البحث.

- النتائج والتوصيات.

## 10- تأثير تقنية التحول الرقمي علي بيئة المعلومات

أصبح انطلاق الاستثمار في رحلة التحول الرقمي أمراً حيوياً من أجل متابعة التمايز التنافسي في بيئة أعمال سريعة التغير. فالتحول الرقمي يتضمن الاستفادة من التقنيات الرقمية الحديثة لتحويل المنتجات والخدمات والعمليات والأفراد بشكل جذري وتحسين الأداء ويمثل ذلك تحدياً خطيراً وهاماً لمعظم الشركات.

### 10-1 بيئة المعلومات

تركز الدراسات السابقة بشكل رئيسي على العواقب الاقتصادية لرقمنة الشركات على الأرباح الصغيرة، حيث يمكن للرقمنة أن تقلل التكاليف وتحسن الكفاءة بشكل فعال. وتعمل رقمنة المؤسسات أيضاً على رفع التكامل عبر الحدود وتسريع إعادة بناء وضع المنافسة الصناعية ومع ذلك فإن الأبحاث الحالية مهتمة أكثر بالتأثير السلبي للتحول الرقمي للمؤسسات على بيئة المعلومات في سوق رأس المال وكون مفهوم رقمنة المؤسسات ليس له نطاق تقني واضح فلا يمكن للمستثمرين تحديد تطبيقاته بشكل فعال. هذا بالإضافة إلى أن المؤسسات لديها معايير إفصاح غير منسقة للتطبيقات الرقمية والتي لا يمكن أن ينعكس الكثير منها بشكل حدسي ودقيق في التقارير المالية، ونتيجة لذلك يحجم المستثمرون عن استكشاف دورهم في تحسين بيئة المعلومات في سوق رأس المال بسبب تعقيدها.

- نظراً لأن البيانات أصبحت عاملاً جديداً لإنتاج في النمو الاقتصادي في مرحلة التطوير عالي الجودة، فقد أصبح الاقتصاد الرقمي أهم قوة دافعة جديدة في تطوير أي بلد.

- التأثير الفعلي لرقمنة المؤسسة على بيئة معلومات السوق رأس المال من خلال تغطية المحللين ودقة تنبؤاتهم.

من خلال المتابعة المستمرة للمحللين فإن دقة المعلومات العامة للمحللين تتحسن بشكل ملحوظ بعد تنفيذ التحول الرقمي للمؤسسة، ويشير ذلك إلى أن رقمنة المؤسسة تثرى بشكل فعال موارد معلومات سوق رأس المال وتقلل من تكاليف المحللين للحصول على المعلومات، بالإضافة إلى ذلك فإن لا يوجد تغيير كبير في دقة المعلومات الخاصة للمحللين مما يشير إلى أن الحصول على المعلومات من خلال القنوات غير العامة مثل العلاقات الشخصية غير مفيد. ويثبت ذلك أن التحول الرقمي للمؤسسات يمكن أن يعزز شفافية المعلومات في سوق رأس المال وتمثل القناة الرئيسية لتأثير التحول الرقمي للشركات على بيئة المعلومات في جودة الإفصاح عن المعلومات ومحتوى معلومات أسعار الأسهم حيث تشير الأبحاث أن الهجمات الإلكترونية والمنافسة في سوق المنتجات ووسائل التواصل الاجتماعي لها تأثير كبير على العلاقة بين التحول الرقمي للشركات وبيئة معلومات سوق رأس المال.

## 10-2 التحول الرقمي للشركات

التحول الرقمي للشركات هو التغيير في جميع الجوانب الناجم عن ابتكار الأعمال في الرقمنة. تستخدم الشركات التكنولوجيا الرقمية لتحسين بيئة الأعمال العامة كما تنعكس في الأوراق والتحليل والعملية الرقمية. هذا وقد أدت المعلومات المالية والبيانات الضخمة والحوسبة الحسابة إلى توسيع نطاق تطبيق التكنولوجيا ذات الصلة في الكشف عن معلومات سوق رأس المال وزيادة دقة معالجة أرباح الشركات. في نفس الوقت يمكن للتطبيق الرقمي في عمليات محاسبة المؤسسات تحسين جودة المعلومات المحاسبية مما يوفر مرجعاً أكثر سهولة لسوق رأس المال.

إلى جانب المعلومات المالية ينعكس تأثير بيئة المعلومات الرقمية للمؤسسة على سوق رأس المال في جانبين:

1- تقرير المسؤولية الاجتماعية للمؤسسة والمعلومات غير العامة حيث يلعب أفضاء تقرير المسؤولية الاجتماعية للشركات عن المعلومات غير العامة دوراً مهماً في تحديد المعلومات المالية مما سيعزز بشكل فعال دقة التنبؤ ودرج المحللين الذين ينتزعونه، ويقلل من درجة عدم تناسق المعلومات بين سوق رأس المال والمشاريع.

2- أن المعلومات غير العامة التي يحصل عليها المحللون من خلال العلاقات الشخصية زادت بشكل كبير بسبب التحول الرقمي للمؤسسات لذلك يعتمد معظم المحللين على قنوات المعلومات الخاصة والتي سيكون لتحليل معلومات السوق تأثير عليها ويمكن استكشاف جزء من العلاقة بين الرقمنة وبين المعلومات لسوق رأس المال من خلال المحللين ودقة تنبؤ المعلومات.

### 10-3 الإفصاح عن بيئة المعلومات

قدمت لجنة الأوراق المالية "البورصات مؤخرًا إرشادات تسمح صراحة للشركات باستخدام وسائل التواصل الاجتماعي لنشر أخبار الشركات وذلك بسبب النمو الهائل واختراق وسائل التواصل الاجتماعي لنشر أخبار الشركات وهذا قد يجعل من المحتمل أن تصبح وسائل التواصل بالشركات.

حيث تبدو وسائل التواصل الاجتماعي وكأنها فرع جديد مهم من الأدبيات نظراً لاستخدامها المتزايد من قبل شريحة كبيرة من المجتمع وإمكانية قيام المستخدمين بإنشاء ونشر المحتوى الخاص بهم والذي قد لا يكون خبيراً عن الشركات. وهذا ما دفع الباحثون إلى كيفية استخدام الشركات لأشكال مختلفة من وسائل التواصل الاجتماعي لإدارة Facebook, Twitter بما في ذلك:

- 1- كيفية استخدام المواقع السابقة لنشر أخبار الشركة من خلال توفير روابط للبيانات الصحفية.
- 2- إدارة عمليات سحب المنتجات.
- 3- تدفق المعلومات تقوية الاسترجاع ومحاولة تقليل الآثار السلبية المرتبطة بها.

وفي ضوء النقاط الثلاثة فقد أشارت بعض الدراسات (د. انطوان) إلى وجود دورًا حرجًا للمحتوي المعلوماتي حيث يعتبر هو العامل المسيطر علي قوة الموقع الالكتروني، حيث يرغب العملاء والمستخدمون إلى التعامل مع المواقع الالكترونية التي تتصف بمعلومات واضحة ودقيقة حيث ينظر إلى جودة المعلومات من بعدين الأول: دقة المعلومات، والثاني: هو ملائمة المعلومات وهو ما يؤدي إلى مزيد من الثقة والشفافية في حال استخدام وسائل التواصل الاجتماعي للإفصاح عن بيئة المعلومات.

وقد توصل الباحثون إلى أن التأثير الصافي لوسائل التواصل الاجتماعي هو التخفيف من التأثير السلبى. حيث أفادوا بأن استجابة أسعار السهم لعمليات السحب للمنتجات أقل سلبية بالنسبة للشركات التي تستخدم وسائل التواصل الاجتماعي التفاعلية، كما يمكن للشركات اشراك المستخدمين والعملاء من خلال وسائل التواصل الاجتماعي للتخفيف من الآثار السلبية للأزمات المرتبطة بسحب المنتجات (Douglas J. Oskinner, Gregorys, 2015).

وبالتالي ترى الباحثة أن استخدام وسائل التواصل الاجتماعي للإفصاح عن بيئة معلومات الشركة قد يكون سلاح ذو حدين وذلك لأنه قد يعرض الشركة لعمليات نصب واحتيال من قبل مخترقي الأنظمة والهجمات الإلكترونية كما أن قد يكون ذو تأثير سلبي من خلال وسائل التواصل التفاعلية في حالة وجود رد فعل سلبي من الجمهور وهو ما قد يؤثر على أسعار الأسهم وقيمة الشركات إلا أن قد يكون أحد أسرع الوسائل التي يمكن أن يتم من خلالها الإفصاح عن بيئة المعلومات والتواصل مع الجمهور أو المستثمرين

عن عمليات الاستدعاء مما يقلل من زيادة الشائعات والمعلومات المضللة الخاطئة والتي قد تؤدي إلى حدوث أزمات أو مخاطر يمكن أن تتعرض لها الشركة.

## 11- التحول الرقمي للمؤسسات وتغطية سلوك المحللين

باستخدام نظرية التوازن الاقتصادي فقد أقرح الباحثون (بوشان 1989) أن كمية البيانات التالية من المحللين قد تم تحديدها من خلال نقطة التوازن للعرض والطلب على خدمات المحللين. ومن جانب الطلب يجعل تعقيد التكنولوجيا الرقمية من المستحيل على المستثمرين إجراء تقييم دقيق لأنشطة الرقمية للمؤسسات من خلال التقارير المالية، ويؤدي هذا إلى زيادة في طلب المستثمر على وسطاء المعلومات وتحريك منحي الطلب إلى اليمين. أما من جانب العرض فيعمل التحول الرقمي على تحسين دقة توقيت البيانات وشفافيتها وتقلل من تكلفة توفير المعلومات وبهذا يصبح المحللون أكثر نشاطاً في التعامل مع المعلومات الأكثر تعقيداً والحداثة التي تنتجها المؤسسات الرقمية بسبب الارتباط الإيجابي بين تعقيد التقارير المالية وتقدم المحللين حيث يعمل التأثير المشترك لهذين العاملين على تحريك منحنى العرض يحدده إلى اليمين وبالتالي يزداد التأثير الصافي للتحول الرقمي النهائي على عدد تتبع المحللين.

هذا ويغطي التحول الرقمي للمؤسسات عمليات الشركة بأكملها بما في ذلك جوانب حوكمة الشركات وقرارات الشركة وربحية الشركة وكلها تعزز كمية المعلومات الفعالة، وترتبط معلومات تشغيل الشركات ارتباطاً وثيقاً ببيئة معلومات سوق رأس المال وتوافق بيانات الأعمال التي تحصل عليها المؤسسات من خلال تحليل التكنولوجيا الرقمية بشكل صارم مع النتائج التشغيلية لنموذجها الرقمي.

ويمكن للحد من تأثير العوامل الذاتية أن يخفف من درجة عدم تناسق المعلومات بين الشركة والسوق وتحسين جودة الإفصاح عن المعلومات وبالتالي فإن المحللين سيكونون أكثر استعداداً لتتبع المؤسسات من خلال التحول الرقمي بناء على التحليلات السابقة، وسيؤدي التحول الرقمي للمؤسسات إلى نقل خط المراسلات الخاص بعرض خدمة المحلل والطلب إلى اليمين، في حين أن الزيادة في كمية المعلومات التي يتم الكشف عنها وتحسين جودتها ستزيد من رغبة المحللين في تتبع المؤسسات.

## 11-1 التحول الرقمي للشركات ودقة المعلومات العامة للمحللين

من العوامل التي تؤثر على دقة التنبؤ جودة المعلومات وخصائص المحللين. فبعد رقمنة الشركات تتوسع قدرة المعلومات المعلنة والضمنية وتزداد عينات المحللين بدون مراعاة التغيير في متابعة المحلل. ويتم الحصول على العديد من المعلومات من خلال المعالجات والتحقق مما يؤدي إلى زيادة المعلومات العامة بشكل كبير مع انخفاض تكاليف الاستحواذ، وفي الوقت نفسه تتحسن معايير الإفصاح والأشراف على السوق بشكل أكبر مع النضج التدريجي للبناء البيئي للكشف عن المعلومات في سوق رأس المال

الرقمي، كما يعمل تطبيق الأدوات والقرارات والعمليات والتقنية الرقمية المختلفة بدرجات مختلفة على تحسين نقاء بيئة معلومات سوق رأس المال وجودة الإفصاح عن المعلومات العامة.

### 11-2 التحول الرقمي للمؤسسات ودقة المعلومات الخاصة للمحللين

تشكل كمية كبيرة من المعلومات الغير مفصح عنها وقد تم الكشف عنها والتي تم انشاؤها عملية رقمنة الشركات أهمية بالغة وفي سياق البحث يتم تناولها من خلال موضوع تحليل المعلومات الخاصة حيث يتميز ذلك بالعديد من المعلومات المتنوعة وعدم وجود وتنسيق وطريقة تجميع موحد والتي قد تكون مضلله. وتعتبر المعلومات الخاصة أكثر تعقيداً من المعلومات العامة في الشركات الرقمية إلى حد ما مما يزيد من مخاطر تقديرات المحللين اعتماداً على علاقاتهم الشخصية بالمعلومات الداخلية. وفي الوقت نفسه يجعل التحول الرقمي قناة الكشف عن المعلومات أكثر شفافية مما قد يزيد التكلفة والمخاطر بالنسبة للمحللين للحصول على المعلومات الخاصة. وقد يتسبب المحلل الذي يفكر في رقد السمعة والتحليل فيما يتعلق بعوامل حوافز الراتب في سلوك الأفراد مما يؤدي إلى ضعف الحماس للتقريب عن المعلومات الخاصة في المؤسسات الرقمية. وقد يؤدي هذا في النهاية إلى انخفاض في تعدد المعلومات الخاصة. لن يؤدي التحول الرقمي إلى تحسين سلوك وأداء المحللين.

### 11-3 موقف المحللون المالية من الاستجابة للتطورات التكنولوجية

يمكن أن تشكل استجابات الشركات للتقنيات الرقمية الجديدة بواسطة الفئات المستفيدة مثل محلي الأوراق المالية اهتماماً كبيراً. حيث بدأت الأبحاث الحديثة في النظر في تقييمات وأراء المحللين في سياق التغيير التكنولوجي فقد تناولت الدراسات دور المحللين كوسطاء مطلعين ومؤثرين في الأسواق المالية والذين يمارسون بشكل متكرر سلطتهم للتأثير على القرارات الاستراتيجية للشركات العامة مثل استيعابهم للتغيرات التكنولوجية والتطورات الحادثة (Mary J Benner, 2010). حيث تصف الأبحاث التي تناولت الموضوع أن المحللين بشكل حساس هم "حاكمون حاسمون في التغيير" إلا أنهم يترددون في تبني الجديد وقبوله كما أنهم كما أنهم قد لا يترددون في التعبير صراحة عن مشاعرهم السلبية تجاه القرار الاستراتيجي للشركة (Feldman ER, 2016). في المقابل فإن المساهمون بمجرد أن تتضح نسبة عوائدهم الضئيلة والمحتملين والتطورات التكنولوجية ويدركون مقدار أموالهم التي تهدر في حالة فشل الشركات في إدارة هذا التطور فإن ذلك يعد بمثابة قيود تعرقل الشركات القائمة للاستجابة بشكل مناسب للتغيرات التكنولوجية مما يؤدي في النهاية إلى فشل الشركات وعدم قدرتها على الاستمرار ومواكبة التغيرات الحادثة (Brauerm, wiersemam, 2018). لو أن المحللين منحازون للاستثمارات التكنولوجية التي تحافظ فقط على الوضع الراهن ومن خلال ما سبق ترى الباحثة أن على المحللين كونهم خبراء واستشاريين في مهاجمهم أن تقرر

بحاجة الشركات إلى الاستجابة للتقنيات التكنولوجية والاستثمار فيها كون ذلك أصبح أمر لا مفر منه لضمان بقاء الشركات واستمرارها (Loannou I, Serafeim G., 2015).

أصبحت الرقمنة منتشرة في كل مكان مع مرور الوقت، ونظراً لحجم وتيرة التحول للرقمي للتوجهات الكبرى في معظم الدول فقد يتوقف المحللون عن رأيهم ومقاومتهم للتقنيات الجديد حيث يتوقع العملاء من الشركات تقديم خدمات وحلول رقمية ومن المتوقع أن تواجه الشركات التي تفشل في معالجة هذه الضغوط عواقب مالية سلبية حتى على المدى القصير وهذا قد يرفع المحللين إلى التغيير في مقاييس التقييم ومنطقهم (Feldman ER, 2016). ومع هذه التطورات الكبيرة وتواجدنا في عالم يشهد ثورة رقمية فقد أصبحت ردود أفعال المحللين اتجاه التحول الرقمي إيجابية اتجاه الشركات وخاصة التي نختار رقمنة أعمالها. وقد تخلص الباحثة مما سبق أن المحللين لا يقبلون مواكبة على الطبقات الجديدة خوفاً من المخاطرة أو التعرض لنتائج سلبية إلا أنهم مع التطور السريع والدخول لعالم آخر هو عالم الرقمنة بدأنا نرى المحللين نختلف كثيراً وخاصة مع الشركات التي أصبحت الرقمنة جزءاً أساسياً من أنشطتها وأعمالها وهو ما ينتج إليه العالم حالياً في كافة مجالاته (Loannou I, Serafeim G., 2015).

## 12- التحول الرقمي وأسواق رأس المال

هناك حاجة إلى فهم أفضل لكيفية معرفة المستثمرين في سوق الأوراق المالية بالأصول غير الملموسة التي تمثلها قدرات تكنولوجيا المعلومات للشركات، حيث أن استثمارات تكنولوجيا المعلومات تساهم في إنتاجية الشركة وربحياتها، فقد تعكس تقييمات سوق الأوراق المالية استثمارات تكنولوجيا المعلومات بشكل غير مباشر فقط بعد أن تولد أصول تكنولوجيا المعلومات تأثيرات أداء ملموسة، ولكن هذا لن يفسر مباشرة العلاقة الملحوظة بين تكنولوجيا المعلومات والقيمة السوقية للشركة، ولن يفسر حقيقة أن العلاقة تظهر حتى بعد التحكم في عوامل الأداء الملموس.

دور محلي الأسهم في تسهيل تطبيق تقييم السوق لتطبيقات تكنولوجيا المعلومات الخاصة.

يقوم محللو الأسهم بجمع معلومات حول تطبيقات تكنولوجيا المعلومات الخاصة بالشركات وتقديم توصيات مستنيرة للمستثمرين في السوق المالية نظراً لأن تطبيقات تكنولوجيا المعلومات معروفة بتعقيدها ومخاطرها الكامنة، ويمكن لمحلي الأسهم تقليل عدم تناسق المعلومات بين الشركة والمستثمرين في الأسواق المالية، وبالتالي المساعدة في اكتشاف القيمة التجارية لتطبيقات تكنولوجيا المعلومات، ووفقاً لبعض الدراسات فإن محلي الأسهم يلعبون دوراً وسيطاً ومقعد في تقييم لسوق الأوراق المالية لتطبيقات تكنولوجيا المعلومات، كما أن توصيات المحلل لها دور وسيط وقوي في تأثيرات أنظمة تكنولوجيا المعلومات للمؤسسات وعلى قيمة أسهم الشركات.



كما أن الدور الوسيط للمحللين المالية لتطبيقات تكنولوجيا المعلومات يكون أكثر بروزاً عندما تكون بيانات سوق الشركة مؤكدة ولا يمكن التنبؤ بها والتي يصعب فيها تقييم قيمة الاستثمارات.

## 12-1 دور المحللون كوسطاء معلومات في أسواق رأس المال

تقف الشركات وبيئاتها المؤسسية في علاقة مترابطة مع بعضها البعض فإدارة هذه المؤسسات قادرة على ممارسة الضغط على الشركات والمنظمات التابعة لها. وأنهم دائماً يحاولون مؤامة الخيارات والاجراءات الاستراتيجية للشركات مع توقعاتهم. وتلتزم الشركات المضغوطة بانتظام بهذه التوقعات الخارجية من أجل الوصول إلى الشرعية وتزويد هذه الشرعية بدورها من حول الشركات إلى الموارد وفرص البقاء. حيث يمكن أن ينشأ الضغط والمؤسس من مصادر متنوعة، وفيما يتعلق بالشركات المدرجة في البورصة وبشكل قاصي فيما يتعلق بتقييم وتحليل سوق رأس المال، حيث أن الوصول إلى موارد رأس المال ضروري لنجاح الشركات وبقائها بالإضافة إلى أن أسواق الأسهم تحدد تكلفة رأس المال إلى جانب القيمة الإجمالية للشركة.

ويعتبر المحللون هم وسطاء معلومات مركزيون في الأسواق المالية قادرين على التأكيد في القيمة المالية للشركة، ويعتبر المستثمرون الحاليون أو المحتملون لشركة ما جهات فاعله رئيسية في السوق المالية، ويؤدي تقييمهم للمخاطر والمكافآت إلى اتخاذ قرار الاستثمار أو عدم الاستثمار في الشركة ومع ذلك لا يتم اتخاذ قرار الاستثمار وبشكل مستغل في الغالب بل يعتمد العديد من المستثمرين على رأي الخبراء مثل المحللين وقد ينطبق هذا بشكل خاص على مجتمع المعلومات، حيث يواجه الأفراد بشكل متزايد كميات كبيرة من المعلومات المعقدة وكوا المحللين متخصصون في الصناعة ومدربون تدريباً غالباً فه يصدرن تقارير بحثية تعكس فهمهم لصناعة الشركة واستراتيجيتها وجودة إدارتها جنباً إلى جنب مع توجيه أسهم محده وتوقعات الأرباح.

كما أن المحللين لديهم وصول أفضل للمعلومات مقارنة بالمستثمرين العاديين والمفترض أنهم أكثر عقلانية وتحليل للأفاق المستقبلية للشركات بشكل مستغل وبالتالي زيادة الكفاءة المعلوماتية لأسواق الأسهم. والذي يرفع بدوره اهتمام المستثمرين على الطلب كل أسهم الشركة وبالتالي يؤثر على سعر السهم والقيمة التسويقية (Westphal D., Clement MB, 2008).

كما أن المديرين على استعداد لتلقي وقبول آراء المحللين وفقاً لتوقعاتهم كما أن الشركات قد تقدم بتصفية الاستثمارات من أجل تسهيل تقييم الشركة من قبل المحللين. حيث أن توصياتهم تؤثر على استعداد الشركة لإقالة رئيسها التنفيذي وهو ما يشير إلى قوة آراء المحللين والتي قد تؤثر على قرارات المديرين.

حيث يصنف التنفيذيون والماليون والمحللين على أنهم ثاني أهم مجموعة في تحديد سعر السهم. فالفشل في تحقيق أهداف المحللين على المدى القصير للأرباح يؤدي إلى ردود فعل سلبية في السوق.

في ضوء ما سبق ترى الباحثة أنه من المتوقع أن تكون النتائج المتجمعة إيجابية نحو تأثير آراء المحللين بشكل فعال على أسواق رأس المال والقيمة السوقية للشركات.

ردود فعل كلى الأوراق المالية على جهود الشركات في التحول الرقمي.

تم وصف الرقمنة على أنها الثورة الصناعية الرابعة نظراً لتأثيرها المحتمل الهائل على المستهلكين والمجتمعات والشركات، وأن يمثل انقطاعاً تقنياً أساسياً يؤثر على الشركات في جميع الصناعات. كما أن النطاق الواسع من التطورات التكنولوجية في العصر الرقمي يطرح تحديات كبيرة للشركات القائمة. وهو ما قد يؤدي إلى تدمير الكفاءات وتنمية المعرفة والخبرات والمهارات اللازمة للتنمية الإنتاجية.

هذا وتتطلب التقنيات المعرفية مثل الذكاء الاصطناعي (AI) وتحليل البيانات الضخمة مهارات مختلفة إلى حد كبير عما كان مطلوب قبل ظهور هذه التقنيات الجديدة.

وقد يكون خبراء البرمجة المتقدمون الذين يصممون تغيير الذكاء الاصطناعي وفقاً لمهام محددة يشكلون عاملاً نادراً بشكل خاص في الشركات غير التكنولوجية القائمة، وقد يغير نظام صنع القرار الآلي بشكل أساسي عملية تكوين المعرفة داخل الشركة (Harfouche et al., 2017).

وقد لا يكون التقنيات الرقمية مدمرة للكفاءات فقط بل أن النجاح الأخير للخدمات الرقمية أظهر قدرتها على تعطيل صناعة بأكملها في غضون فترة زمنية قصيرة نسبياً، هذا بالإضافة إلى فرصة تقديم تجارب عملاء لحسن وإنشاء نماذج أعمال جديدة تتفوق في نهاية المطاف فإن استخدام تقنية الأتمتة مثل: الروبوتات والطباعة ثلاثية الأبعاد يوفر الكائنات كبيرة لزيادة الكفاءة، وهذا بدوره يمكن أن يقلل من وضع التكلفة ويحسن وضع ربح الشركة، وبالتالي يتعين على الشركات القائمة الاستجابة للتوجه التكنولوجي الأمثل للرقمنة من أجل ضمان النجاح والبقاء (Feldman ER, 2016). ومع ذلك فقد تكون محاولاتهم والرد مقيده بتقييمات المحللين السلبية تجاه التقنيات الجديدة المستمدة من جهود الرقمنة (Feldman ER, 2016). وكون اتجاه المحللين نحو الاستثمار في التكنولوجية التي تحافظ على الوضع الراهن حتى يحدث الضغط الخارجي وهذا قد يعتبر آراء مجتمع المحللين بمرور الوقت وذلك عندما تكون التحديات التي تواجه مخططات من نص القرارات الحالية واسعة النطاق أو كبيرة، ويصبح الاتجاه الحقيقي للتغير التكنولوجي مرئياً وأوضح للجمهور (Feldman ER, 2016).

هذا وقد تواجه الشركات التي تفشل في توقع الاتجاهات الرئيسية ومعالجتها بشكل مناسب مثل المسؤولية الاجتماعية للشركات الرقمنة تأثيراً سلبياً على البيانات المالية من حيث انخفاض المبيعات وفقدان الأرباح

وهذا يجذب أنتباه المحللين بشكل خاص ويؤدي إلى التكيف في سلوك التقييم الخاص بهم (Loannou I, Serafeim G., 2015). وبالتالي فإن يتوجب على المحللين أن يكون لديهم تفاعل بشكل متزايد وبشكل أقل سلبية حيث يجب عليهم اثابة جهود الرقمنة الحالية بتوصيات استثمارية أكثر إيجابية (Loannou I, Serafeim G., 2015).

كذلك تواجه الشركات عددا من التحديات الفنية والتكنولوجية وكذلك القانونية والتنظيمية بالإضافة إلى التحديات الضريبية والجمركية (د. تغريد، 2020)، وغياب البنية التحتية الداعمة لقيام الشركات بعمليات التحول الرقمي نتيجة ارتفاع تكلفة الانترنت خاصة في الدول النامية.

وبالإضافة لضعف الموارد البشرية وغياب الخبرات التكنولوجية اللازمة للدخول في هذه التقنية الجديدة وامكانية الاستمرار فيها ومواكبتها.

## 12-2 التحديات التي تواجه الشركات

لقد أصبحت التغيرات للتكنولوجية وما إذا كانت المنظمات تستطيع البقاء والاستمرار خلال فترة التغيير التكنولوجية أمراً شائعاً وهاماً وفي هذا الصدد تشير بعض الآراء إلى أن الابتكارات تؤدي إلى عملية تطويرية من التدبير الإبداعي والتي تؤدي في النهاية إلى زوال الشركات القائمة وعلى النقيض فإن هناك آراء تشير إلى أن الشركات التي لن تستطيع مواكبة هذا التطور التكنولوجي فستكون عرض للانهايار والفشل والذي سيؤدي إلى زوال هذه الشركات إلا أن هناك فريق آخر من العلماء يشير إلى ضرورة استبدال الشركات التي لن تستطيع مواكبة هذا التطور (ويصفها بأنها شركات راسخه بطيئة للغاية) بشركات تتلائم بشكل أفضل مع السياق المتغير (O'Reilly CA, Tushman ML., 2008).

وفي ضوء ذلك يمكن تناول الصعوبات والتحديات التي يمكن أن تواجه الاستجابة بنجاح للتغيرات التكنولوجية (Annabergek, Michael Hobday, 2013).

1- أن التغيرات التكنولوجية قد تؤثر على الكفاءة (تدمر الكفاءة) قد يؤدي إلى الفشل الحالي لأنها تغيير بشكل كبير المعرفة والمهارات اللازم لتطوير وإنتاج منتجات وخدمات جديدة على الإطلاق وبطريقة فعالة S وقد تصبح الخبرة المتراكمة لشاغلي الوظائف متقاربة وقد تتلاشى ميزتهم التنافسية نتيجة لذلك، وقد تتأثر أفاقهم المالية.

2- ترى النظرة المستندة إلى السوق والتي تتم تطويرها مؤخراً أن شاغل الوظائف يكونون في وضع غير جيد عندما يواجهون تغييراً فرعياً لهم. وفي هذه الحالة يتم إطلاق الابتكارات من قبل الوافدين الجدد والتي تجذب العملاء ذوي المستوى المنخفض من السوق. وغالباً ما يكون العملاء ذوي القيمة المنخفضة في السوق غير مناسبين من الناحية المالية بالنسبة إلى نموذج الربح للشركة وبالتالي

ينظر إلى الابتكارات هذه على أنها ابتكارات تجريبية تهدد الشركة في البداية ولكن مرور الوقت المنتجات والخدمات الناشئة بسرعة وتقدم للعمليات سمات أداء جديدة وبالتالي تكتسب حق كبير في السوق، ومن هذا المنطلق فإن الإدارة تواجه صعوبة كبيرة في أن يقرر وما إلا كان عليهم التركيز على العملاء الجدد في البداية والذين هم غير مناسبين من الناحية المالية أو على العملاء الحاليين والمناسبين من الناحية المالية بإتباع هذا المنطبق من عدمه حيث تقبل العديد من الشركات في التكيف لاستراتيجيتها من هذا المنطلق (Mary J Benner, 2010).

وترى الباحثة أن المحللين الماليين حتى وقتنا هذا غير قادرين على إعطاء آراء دقيقة وجادة نحو إمكانية دخول الشركات هذا المجال التقني الجديد من عدمه وذلك لتخوفهم من صعوبات أو تحديات مخاطر التكنولوجيا الحديثة وأن الإبقاء على الوضع الحالي أفضل من أن يتم المغامرة بالتقنيات الجديدة لزيادة الأرباح وذلك خوفاً من ردود فعل أصحاب رؤوس المال بالإضافة إلى أن هذه التكنولوجيا قد تؤثر على الكفاءة وتدمرها لأنها تؤثر على تنمية المهارات والمعرفة اللازمة لتطوير الإنتاج وهو ما يؤدي إلى الفشل الحالي تنمية تقادم الخبرة وعدم التطوير والتنمية وقد تتلاشى الميزة التنافسية لهذه الشركات.

## 12-3 الرقمنة والإفصاح

فيما يتعلق بالإفصاح عن المعلومات فإن غالباً ما يكون المحللون غير قادرين على الحصول على المعلومات المستهدفة بشكل حدسي وفعال في سوق رأس المال ويحتاجون إلى أنفاق المزيد من الطاقة على فرز المعلومات وتفسيرها، لطالما لعبت قدرة المحللين في الوصول إلى المعلومات ودقة تحليلاتهم دوراً لا غنى عنه في عمليات المؤسسة وسوق رأس المال كوسطاء معلومات، وفي هذا السياق يعد تأثير رقمنة المؤسسة والكشف عن البيانات ذات الصلة على بيئة معلومات سوق رأس المال المنعكس في سلوك تنبؤات المحللين موضوعاً لا يمكن تجاهله في الموجة الحالية من التحول الرقمي.

وفي ضوء عمليات التحول الرقمي للشركات وضرورة الإفصاح فيما يتعلق بالعمليات المالية فقد اشارت الدراسات السابقة إلى أن (د. ايناس شكر، 2021) لا توجد معايير مخصصة للمحاسبة فيما يتعلق بالرقمنة المالية أو التكنولوجية المالية وبالتالي فلا توجد متطلبات افصاح مصممة خصيصاً للأصول المشفرة والمعاملات الخاصة بالرقمنة المالية ووفقاً لذلك فانه علي المنشآت الاخذ بمتطلبات الإفصاح الخاصة بالمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية عند المحاسبة عن التكنولوجية المالية استناداً إلى تطبيقات الاصول المعمول بها للتكنولوجيا المالية مثل المعيار الدولي IFRS 9 الخاص بالأدوات المالية أو معيار المحاسبة الدولي IAS 2 الخاص بالمخزون علي التكنولوجية المالية أو المعيار الدولي IAS13 في حال قياس التكنولوجيا المالية بالقيمة العادلة، وبناءً علي ذلك تشير الباحثة إلى ضرورة تضمين التقارير المالية

علي مجموعة الإفصاحات الواضحة والتي يراعي فيها الالتزام بالمعايير الدولية فيما يتعلق بعملية الرقمنة المالية أو التكنولوجيا المالية.

### 13- دراسة استطلاعية واختبار فروض البحث

#### 1-13 المبحث الأول: الدراسة الاستطلاعية

##### مقدمة

تهدف الدراسة الاستطلاعية إلى التعرف على أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة، وتوصيف البيانات الأولية في قائمة الاستقصاء التي اعتمدت عليها الباحثة علاوة على ذلك توضيح أدوات التحليل الإحصائي المستخدمة في تحليل الاستقصاء وكذلك اختبار مقياس الدراسة بغرض الحصول على النتائج التي توضح مدى صحة أو خطأ فروض الدراسة. ولتحقيق ذلك الهدف سوف تعتمد الباحثة على بعض الأساليب الإحصائية الوصفية وبعض الأساليب الإحصائية الاستدلالية.

#### 1-1-13 الأساليب الإحصائية المستخدمة

##### (أ) - الأساليب الإحصائية الوصفية

تم الاعتماد على معامل الاتساق الداخلي ومعامل الثبات وذلك لقياس مدى صلاحية واعتمادية استمارة الاستقصاء المستخدمة في قياس استجابات مفردات عينة البحث ، وكذلك تم الاعتماد علي الوسط الحسابي والانحراف المعياري لقياس متوسطات استجابات عينة البحث حول متغيرات الدراسة مع قياس مدى التشتت في تلك الإجابات.

##### - معامل ألفا (كرونباخ)

يمثل معامل ألفا متوسط المعاملات الناتجة عن تجزئة الاختبار إلى أجزاء بطرق مختلفة وبذلك فإنه يمثل معامل الارتباط بين أي جزئين من أجزاء الاختبار. فقد اعتمدت الباحثة على معامل كرونباخ ألفا بهدف دراسة معامل الثبات (درجة الاعتمادية) وذلك على مستوى جميع الأبعاد الخاصة باستمارة الاستقصاء.

##### - معامل الارتباط Correlation Coefficient

ويستخدم معامل الارتباط لقياس درجة الارتباط بين متغيرين. وتعتبر قيمة هذا المعامل - بصرف النظر عن الإشارة- عن قوة العلاقة بين المتغيرين ورغم أنه لا توجد علاقة محددة لوصف درجة العلاقة بين المتغيرين بناء على قيمة معامل الارتباط إلا أنه يمكن استخدام بعض المؤشرات التقريبية للحكم على درجة هذه العلاقة. فإذا كانت قيمة معامل الارتباط تقع بين (0 - 0.5) دل ذلك على ضعف العلاقة بينما إذا

كانت قيمته تقع بين (0.5 - 1) دل ذلك على قوة هذه العلاقة. وتتعدم العلاقة بين المتغيرين إذا كان معامل الارتباط صفراً، بينما تدل القيمة واحد لمعامل الارتباط على وجود علاقة تامة بين المتغيرين. وتدل إشارة معامل الارتباط عادة على اتجاه العلاقة بين المتغيرين، فإذا كانت الإشارة موجبة دل ذلك على وجود علاقة طردية بين المتغيرين بمعنى أن القيم الكبيرة للمتغيرين تميل أن تحدث مع القيم الصغيرة أيضاً تميل أن تحدث معاً. أما إذا كانت إشارة معامل الارتباط سالبة دل ذلك على وجود علاقة عكسية بين المتغيرين بمعنى أن القيم الكبيرة لأحد المتغيرين تميل أن تحدث مع القيم الصغيرة للمتغير الآخر.

وبرنامج SPSS يعطي قيمة الدلالة P-Value حيث نقوم بمقارنتها بقيمة المعنوية 5% فإذا كانت قيمة الدلالة أصغر من قيمة المعنوية 5% إذا قبل الفرض القائل بوجود علاقة بين المتغيرين والعكس صحيح.

### 1- الوسط الحسابي

وهو مؤشر لتحديد الأهمية النسبية لكل عنصر من عناصر السؤال والأوزان النسبية التي تم تخصيصها لردود مفردات العينة على أسئلة الاستقصاء باستخدام المعادلة الرياضية التالية:

$$\bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n x}{n}$$

حيث:

: الوسط الحسابي للأوزان النسبية.  $\bar{X}$

: مجموع الأوزان النسبية التي تم تحديدها بالردود.  $\sum_{i=1}^n x$

: حجم العينة.  $n$

### 2- الانحراف المعياري

وهو أحد مقاييس التشتت ويستخدم كمؤشر لتحديد انحرافات القيم عن وسطها الحسابي ويحسب بالجزر التربيعي لمتوسط مربعات القيم عن وسطها الحسابي، ويفيد في قياس التشتت أو التجانس بين الآراء، ويزيد التجانس بين الآراء عندما يقل الانحراف المعياري، ويزيد التشتت بين الآراء عندما يزيد الانحراف المعياري، ويحسب كالتالي:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x - \bar{x})^2}{n}}$$

حيث تشير  $(\sigma)$  إلى الانحراف المعياري

(ب) - الأساليب الإحصائية الاستدلالية: تم الاعتماد على الأساليب الآتية:

### 1- تحليل التباين الأحادي ANOVA

ويستخدم تحليل التباين لقياس مدي الاتفاق أو الاختلاف في آراء مجموعات العينة المختلفة في كل عبارة أو مشكلة من مشكلات الدراسة . ويستخدم برنامج SPSS في إيجاد هذا التحليل حيث أن قيمة المعنوية P-Value مؤشر لمدي اختلاف بين الآراء. فإذا كانت قيمة المعنوية P-Value أقل من 5% دل ذلك علي اختلاف في آراء مجموعات العينة ، أما إذا كانت قيمة المعنوية P-Value أكبر من 5% فإن هذا يعني عدم وجود اختلافات بين آراء مجموعات العينة.

### 2- اختبار أقل فرق معنوي LSD

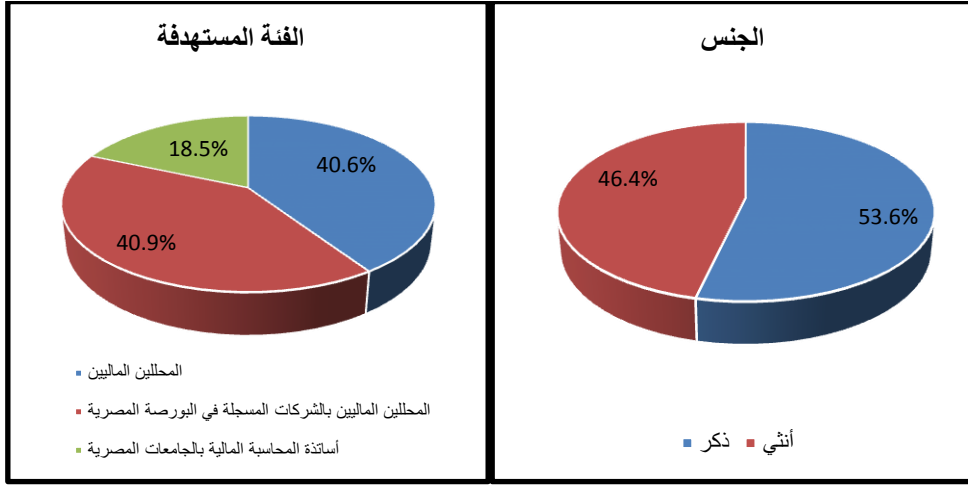
وهو اختبار لاحق لتحليل التباين الأحادي ويستخدم لمعرفة معنوية الفروق بين كل مجموعتين من المجموعات التي تم استخدامها بتحليل التباين الأحادي. فإذا كانت مستوى المعنوية (sig) (p-value) أقل من 0.05 فتكون هناك علاقة ذات دلالة إحصائية، أي أنه يوجد اختلاف أو فروق معنوية. أما إذا كانت قيمة الدلالة أكبر من 0.05 فإن ذلك يعني عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية، أي أنه لا يوجد اختلاف أو فروق معنوية.

### 13-1-2 الجداول التكرارية والنسبية Frequency Tables

استخدمت الباحثة هذه الجداول لاستنتاج عدد ونسبة الاستجابات من المبحوثين ووضعها في جدول من عمودين يمثل الأول العدد والثاني النسبة من حجم العينة كما هو موضح في الجداول التالية.

#### جدول 1: يوضح عدد ونسبة المبحوثين في العينة

العدد	%		
206	53.60%	ذكر	الجنس
178	46.40%	أنثي	
156	40.60%	المحللين الماليين	الفئة المستهدفة
157	40.90%	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
71	18.50%	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	



### 13-1-3 صلاحية واعتمادية الأداة المستخدمة في قياس نتائج الدراسة

لتحديد درجة صلاحية ومدى الاعتماد على الأداة المستخدمة في قياس استجابات مفردات العينة، قامت الباحثة باستخدام كل من:

#### 1- معامل الاتساق الداخلي Interconsistency

يقيس درجة مصداقية النتائج المحققة لكل بند من بنود الاستقصاء، والذي يعتمد في المقام الأول على معامل الارتباط، وبالتالي فمن الضروري أن يكون المعيار الأساسي هو اختبار لمعنوية معامل الارتباط.

#### 2- معامل كرونباخ ألفا $(\alpha)$ : Cronbach's Alpha

الصدق الداخلي للعناصر

أولاً: الصدق الداخلي لعناصر المجموعة الأولى

بُعد مفهوم التحول الرقمي للشركات.

جدول 2: نتائج صلاحية واعتمادية بُعد مفهوم التحول الرقمي للشركات

م	عناصر بُعد مفهوم التحول الرقمي للشركات	معامل الاتساق الداخلي (معامل الارتباط)	المعنوية
1	الاستثمار في التحول الرقمي للشركات امراً ضرورياً في الوقت الراهن	**0.903	أقل من 0.01
2	التحول الرقمي يشير إلى تغيير جميع الجوانب بسبب ابتكار الأعمال في الرقمنة	**0.895	أقل من 0.01
3	التحول الرقمي يشير إلى استخدام الشركات التكنولوجيا الرقمية لتحسين بيئة الأعمال العامة	**0.811	أقل من 0.01



أقل من 0.01	**0.889	التحول الرقمي يشير إلى تطبيق الذكاء الاصطناعي – الحوسبة السحابية – البيانات الضخمة (Blockchain)	4
أقل من 0.01	**0.902	يوجد نطاق تقني واضح لمفهوم رقمنة الشركات	5
أقل من 0.01	**0.926	يمكن للمستثمرين تحديد تطبيقاتها بشكل فعال	6
أقل من 0.01	**0.916	لدي الشركات معايير افصاح متسقة مع التطبيقات الرقمية مما ينعكس بشكل ايجابي علي دقة التنبؤ في التقارير المالية	7
أقل من 0.01	**0.933	انخفاض تكاليف الاستثمار في التحول الرقمي	8

\*\* تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية 0.01

أكدت نتائج الجدول السابق على صلاحية جميع العناصر الخاصة ببعد مفهوم التحول الرقمي للشركات حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط وقد جاءت جميعها معنوية عند مستوى 0.01.

ثانيًا: الصدق الداخلي لعناصر المجموعة الثانية

بُعد أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين.

جدول 3: نتائج صلاحية واعتمادية بُعد أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين

م	عناصر بُعد أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين	معامل الاتساق الداخلي	المعنوية
1	أثر التحول الرقمي علي عدد المحللين بالنسبة للشركات الذين يقومون بمتابعتها	**0.898	أقل من 0.01
2	ادي تحول الشركات إلى الرقمنة لتحسين جاذبية هذه الشركات للمحللين	**0.890	أقل من 0.01
3	تحسين التحول الرقمي بيئة معلومات سوق رأس المال امام المحللين	**0.794	أقل من 0.01
4	تساعد الرقمنة في تحسين بيئة المعلومات في أسواق رأس المال.	**0.874	أقل من 0.01
5	يمكن للرقمنة ان تقلل تكاليف الحصول على المعلومات وتحسن الكفاءة بشكل فعال	**0.897	أقل من 0.01
6	توافر المعلومات بغزارة له أثر على سلوك المحللين ودقة تنبؤاتهم	**0.914	أقل من 0.01
7	تعمل الرقمنة علي دفع التكامل عبر الحدود وتسريع اعادة بناء المنافسة الصناعية	**0.904	أقل من 0.01
8	لدي المؤسسات معايير افصاح تتفق مع التطبيقات الرقمية مما ينعكس علي دقة التنبؤ في التقارير المالية	**0.922	أقل من 0.01
9	تتأثر سياسة الافصاح في الشركات التي تحولت إلى الرقمنة بسبب حدة المنافسة	0.031	0.549

\*\* تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية 0.01

أكدت نتائج الجدول السابق على صلاحية معظم العناصر الخاصة ببعد نتائج أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط وقد جاءت معظمها معنوية عند مستوى 0.01

### ثالثاً: الصدق الداخلي لعناصر المجموعة الثالثة

بُعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين.

### جدول 4: نتائج صلاحية واعتمادية بُعد أثر التحول الرقمي للشركات

#### علي دقة المعلومات العامة للمحللين

م	عناصر بُعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين	معامل الاتساق الداخلي	المعنوية
1	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين	**0.151	أقل من 0.01
2	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب التوسع في كمية المعلومات المعلنة والضمنية	**0.882	أقل من 0.01
3	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب زيادة عدد المحللين المتتبعين للشركات	**0.880	أقل من 0.01
4	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب الحصول على العديد من المعلومات من خلال المعالجة والتحقق	**0.797	أقل من 0.01
5	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب زيادة المعلومات العامة بشكل كبير مع انخفاض تكاليف الحصول عليها	**0.866	أقل من 0.01
6	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب تحسين معايير الإفصاح عن المعلومات ذات الصلة	**0.881	أقل من 0.01
7	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب زيادة الإشراف على سوق رأس المال مع النضج في بيئة المعلومات	**0.898	أقل من 0.01
8	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب تطبيق بعض العمليات والأدوات والقرارات والتقنيات الرقمية المختلفة بدرجات مختلفة	**0.898	أقل من 0.01
9	أثر التحول الرقمي علي دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب تطبيق بعض العمليات والأدوات والقرارات والتقنيات الرقمية المختلفة بدرجات مختلفة	**0.906	أقل من 0.01
10	تحسين جودة الإفصاح عن المعلومات يمكن ان يقلل من تباين تنبؤات المحللين بشكل فعال، وتحسن دقة معلوماتهم المشتركة	**0.184	أقل من 0.01

\*\* تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية 0.01

أكدت نتائج الجدول السابق على صلاحية جميع العناصر الخاصة ببعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط وقد جاءت جميعها معنوية عند مستوى 0.01.

رابعًا: الصدق الداخلي لعناصر المجموعة الرابعة

بُعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين

جدول 5: نتائج صلاحية واعتمادية ببُعد أثر التحول الرقمي للشركات

علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين

م	عناصر بُعد	معامل الاتساق الداخلي	المعنوية
1	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين	**0.794	أقل من 0.01
2	ادي التحول الرقمي للشركات إلى إنتاج كمية كبيرة من المعلومات الخاصة (غير المعلنة مسبقا)	**0.863	أقل من 0.01
3	إنتاج كمية كبيرة من المعلومات الخاصة قابله زيادة في عملية التحليل وبالتالي الحصول على معلومات أكثر تنوعا	**0.885	أقل من 0.01
4	يؤدي التحول الرقمي إلى دقة المعلومات الخاصة بسبب وجود تنسيق وطريقة تجميع موحدة	**0.905	أقل من 0.01
5	المعلومات الخاصة أكثر تعقيدا من المعلومات العامة في الشركات الرقمية مما يزيد من مخاطر تقديرات المحللين	**0.890	أقل من 0.01
6	تزداد عدم دقة تنبؤ المحللين بسبب اعتمادهم على علاقاتهم الشخصية بالمعلومات الداخلية	**0.906	أقل من 0.01
7	سهولة الحصول على المعلومات الخاصة وقلّة تكلفتها في ظل الشركات الرقمية حيث يصبح الإفصاح عن المعلومات أكثر شفافية	0.055	0.280
8	زيادة الحماس في التنقيب عن المعلومات الخاصة في الشركات الرقمية	**0.186	أقل من 0.01

\*\* تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية 0.01

أكدت نتائج الجدول السابق على صلاحية معظم العناصر الخاصة ببعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط وقد جاءت معظمها معنوية عند مستوى 0.01.

## خامسًا: الصديق البنائي لأداة الدراسة

التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة.

جدول 6: نتائج صلاحية واعتمادية بُعد التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة

م	عناصر بُعد التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة	معامل الاتساق الداخلي	المعنوية
1	مفهوم التحول الرقمي للشركات	**0.993	أقل من 0.01
2	أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين	**0.993	أقل من 0.01
3	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين	**0.987	أقل من 0.01
4	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين	**0.982	أقل من 0.01

\*\* تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوي معنوية 0.01

أكدت نتائج الجدول السابق على صلاحية جميع العناصر الخاصة ببعد التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط وقد جاءت جميعها معنوية عند مستوي 0.01.

معامل ألفا كرونباخ لقياس الثبات لأبعاد الدراسة:

جدول 7: معامل ألفا كرونباخ لقياس الثبات لأبعاد الدراسة

معامل ألفا كرونباخ	عدد العناصر	المجموعة
0.965	8	المجموعة الأولى: نتائج مفهوم التحول الرقمي للشركات
0.925	9	المجموعة الثانية: نتائج أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين
0.901	10	المجموعة الثالثة: نتائج أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين
0.836	8	المجموعة الرابعة: أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين
0.979	35	المقياس

يتضح من الجدول السابق ما يلي:

1- بالنسبة للمجموعة الأولى معامل كرونباخ ألفا ( $\alpha = 0.965$ ) أي أن عناصر بُعد نتائج مفهوم التحول الرقمي للشركات يمكن الاعتماد عليها بشكل كبير في قياس المحور.

- 2- بالنسبة للمجموعة الثانية معامل كرونباخ ألفا ( $\alpha = 0.925$ ) أي أن عناصر بُعد نتائج أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين يمكن الاعتماد عليها بشكل كبير في قياس المحور.
- 3- بالنسبة للمجموعة الثالثة معامل كرونباخ ألفا ( $\alpha = 0.901$ ) أي أن عناصر بُعد نتائج أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين يمكن الاعتماد عليها بشكل كبير في قياس المحور.
- 4- بالنسبة للمجموعة الرابعة معامل كرونباخ ألفا ( $\alpha = 0.836$ ) أي أن عناصر بُعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين يمكن الاعتماد عليها بشكل كبير في قياس المحور.
- 5- بالنسبة للمقياس ككل فإن معامل الف كرونباخ ( $\alpha = 0.979$ ) اي أن عناصر المقياس ككل يمكن الاعتماد عليها بشكل كبير في قياس ما صممت من اجله.

### 13-2 المبحث الثاني: فروض الدراسة

#### 13-2-1 الفرض الرئيسي الاول

يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير.

للتحقق من هذا الافتراض تم حساب التكرارات والنسب المئوية لاستجابات أفراد الدراسة على كل عبارة من عبارات الاستبانة والمتعلقة بأثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة، ثم تم حساب المتوسطات والانحرافات المعيارية لهذه الاستجابات وذلك لتحديد أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة، وتتم الاستجابة لعبارات الاستبانة الحالية بأن يتم الاختيار ما بين خمسة اختيارات تعبر عن أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة وهي (كبير جدا، كبير، متوسط، ضعيف، ضعيف جدا) لتقابل الدرجات (5، 4، 3، 2، 1) على الترتيب؛ والدرجة المرتفعة في أي عبارة أو بعد من أبعاد الاستبانة تعبر عن درجة كبيرة من أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة، ويجب ملاحظة أنه تم الاعتماد على المحكمات التالية في الحكم على أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة، بناءً على المتوسطات الحسابية للعبارات والمتوسطات الموزونة للأبعاد أو المحاور:

**جدول 8: محكمات الحكم على درجة تحقق كل عبارة أو بعد أو محور للاستبانة**

أثر التحول الرقمي	المتوسط الحسابي للعبارة أو المتوسط الوزني للبعد أو المجال
ضعيف جدا	أقل من 1.8
ضعيف	من 1.8 لأقل من 2.6
متوسط	من 2.6 لأقل من 3.4
كبير	من 3.4 لأقل من 4.2
كبير جدا	من 4.2 لأقل من 5.0

فكانت النتائج كما هي موضحة في التالي:

**جدول 9: التكرارات والنسب المئوية والمتوسطات والانحرافات المعيارية لاستجابات عينة الدراسة****حول أثر التحول الرقمي لمفهوم التحول الرقمي للشركات**

الترتيب	أثر التحول الرقمي	الوزن النسبي	الانحراف المعياري	المتوسط	حجم العينة	
1	كبير	70.40%	1.21	3.52	384	مفهوم التحول الرقمي للشركات
2	كبير	69.60%	1.07	3.48	384	أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين
3	كبير	68.60%	1	3.42	384	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين
4	كبير	68.30%	0.94	3.43	384	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين
	كبير	69.20%	1.04	3.46	384	التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة

يتضح من الجدول السابق أن: أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة متحقق بدرجة كبيرة حيث بلغ المتوسط الوزني للدرجات الكلية 3.46 بانحراف معياري 1.04، أما بشأن الأبعاد الفرعية فجاءت مرتبة حسب أثر التحول الرقمي كالتالي مع ملاحظة أنه في حالة تساوي المتوسطات تكون الأولوية للبعد ذات الانحراف المعياري الأقل والذي يدل على تجانس واتفاق أكثر بين الاستجابات:

- جاء " مفهوم التحول الرقمي للشركات " في الترتيب الأول من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة كبيرة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذا البعد 3.52 بانحراف معياري قدره 1.21
- كما جاء " أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين " في الترتيب الاخير من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة كبيرة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذا البعد 3.43 بانحراف معياري قدره 0.94

ويتفرع من هذا الافتراض أربعة فروض فرعية وهي:

- يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لمفهوم التحول الرقمي للشركات.
- يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لزيادة عدد المحللين.
- يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لدقة المعلومات العامة للمحللين.
- يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لدقة المعلومات الخاصة للمحللين.

### 13-2-2 الفرض الفرعي الأول

يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لمفهوم التحول الرقمي للشركات

**جدول 10: التكرارات والنسب المئوية والمتوسطات والانحرافات المعيارية لاستجابات عينة**

**الدراسة حول أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لمفهوم التحول الرقمي للشركات**

الترتيب	أثر التحول الرقمي	الوزن النسبي	الانحراف المعياري	المتوسط	موافق بشدة		موافق		لا أعلم		غير موافق		غير موافق بشدة	
					العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%
1	كبير	72.80%	1.32	3.64	138	35.90%	80	20.80%	97	25.30%	28	7.30%	41	10.70%
2	كبير	71.90%	1.42	3.59	149	38.80%	75	19.50%	63	16.40%	49	12.80%	48	12.50%
3	كبير	71.70%	1.4	3.58	140	36.50%	86	22.40%	64	16.70%	46	12.00%	48	12.50%
4	كبير	70.30%	1.29	3.51	120	31.30%	69	18.00%	123	32.00%	32	8.30%	40	10.40%
5	كبير	70.10%	1.44	3.51	139	36.20%	74	19.30%	67	17.40%	50	13.00%	54	14.10%
6	كبير	69.70%	1.43	3.49	135	35.20%	67	17.40%	88	22.90%	38	9.90%	56	14.60%
7	كبير	69.30%	1.13	3.46	75	19.50%	118	30.70%	131	34.10%	30	7.80%	30	7.80%
8	متوسط	67.50%	1.37	3.38	119	31.00%	54	14.10%	111	28.90%	52	13.50%	48	12.50%
مفهوم التحول الرقمي للشركات														
كبير		70.40%	1.21454	3.5202										

## يتضح من الجدول السابق أن:

أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لمفهوم التحول الرقمي للشركات متحقق بدرجة كبيرة حيث بلغ المتوسط الوزني للدرجات الكلية في هذا البعد 3.52 بانحراف معياري 1.21، أما بشأن العبارات الفرعية في هذا البعد فجاءت مرتبة حسب أثر التحول الرقمي كالتالي مع ملاحظة أنه في حالة تساوي المتوسطات تكون الأولوية للعبارة ذات الانحراف المعياري الأقل والذي يدل على تجانس واتفاق أكثر بين الاستجابات:

- جاءت العبارة " التحول الرقمي يشير إلى تطبيق الذكاء الاصطناعي - الحوسبة السحابية - البيانات الضخمة (Blockchain)" في الترتيب الأول من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة كبيرة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.64 بانحراف معياري قدره 1.32
- كما جاءت العبارة " الاستثمار في التحول الرقمي للشركات امر ضروريا في الوقت الراهن" في الترتيب الاخير من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة متوسطة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.38 بانحراف معياري قدره 1.37

**13-2-3 الفرض الفرعي الثاني**

يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لزيادة عدد المحللين



**جدول 11: التكرارات والنسب المئوية والمتوسطات والانحرافات المعيارية لاستجابات عينة الدراسة حول أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لزيادة عدد المحليين**

الترتيب	أثر التحول الرقمي	الوزن النسبي	الانحراف المعياري	المتوسط	موافق بشدة		موافق		لأعلم		غير موافق		غير موافق بشدة	
					العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%
1	كبير	72.60%	1.31	3.63	135	35.16%	80	20.80%	100	26.00%	28	7.30%	41	10.70%
2	كبير	71.90%	1.42	3.59	149	38.80%	75	19.50%	63	16.40%	49	12.80%	48	12.50%
3	كبير	71.70%	1.4	3.58	140	36.50%	86	22.40%	64	16.70%	46	12.00%	48	12.50%
4	كبير	70.30%	1.29	3.51	120	31.30%	69	18.00%	123	32.00%	32	8.30%	40	10.40%
5	كبير	70.10%	1.44	3.51	139	36.20%	74	19.30%	67	17.40%	50	13.00%	54	14.10%
6	كبير	69.70%	1.43	3.49	135	35.20%	67	17.40%	88	22.90%	38	9.90%	56	14.60%
7	كبير	69.30%	1.13	3.46	75	19.50%	118	30.70%	131	34.10%	30	7.80%	30	7.80%
8	متوسط	67.50%	1.37	3.38	119	31.00%	54	14.10%	111	28.90%	52	13.50%	48	12.50%
9	متوسط	62.80%	1.37	3.14	78	20.30%	93	24.20%	83	21.60%	65	16.90%	65	16.90%
				3.48	أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحليين									

يتضح من الجدول السابق أن:

أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لزيادة عدد المحليين متحقق بدرجة كبيرة حيث بلغ المتوسط الوزني للدرجات الكلية في هذا البعد 3.48 بانحراف معياري 1.07، أما بشأن العبارات الفرعية في هذا البعد فجاءت مرتبة حسب أثر التحول الرقمي كالتالي مع ملاحظة أنه في حالة تساوي المتوسطات تكون الأولوية للعبارة ذات الانحراف المعياري الأقل والذي يدل على تجانس واتفاق أكثر بين الاستجابات:

- جاءت العبارة " تساعد الرقمنة في تحسين بيئة المعلومات في أسواق رأس المال" في الترتيب الأول من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة كبيرة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.63 بانحراف معياري قدره 1.31

كما جاءت العبارة " تتأثر سياسة الإفصاح في الشركات التي تحولت إلى الرقمنة بسبب حدة المنافسة يجعل من الصعب على المحليين التنبؤ بدقة" في الترتيب الأخير من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة

متوسطة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.14 بانحراف معياري قدره 1.37

### 13-2-4 الفرض الفرعي الثالث

يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لدقة المعلومات العامة للمحللين

**جدول 12: التكرارات والنسب المئوية والمتوسطات والانحرافات المعيارية لاستجابات عينة الدراسة حول أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لدقة المعلومات العامة للمحللين**

الترتيب	أثر التحول الرقمي	الوزن النسبي	الانحراف المعياري	المتوسط	موافق بشدة		موافق		لأعلم		غير موافق		غير موافق بشدة	
					العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%
1	كبير	72.80%	1.3	3.65	138	35.90%	80	20.80%	97	25.30%	32	8.30%	37	9.60%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب زيادة المعلومات العامة بشكل كبير مع انخفاض تكاليف الحصول عليها														
2	كبير	71.90%	1.42	3.59	149	38.80%	75	19.50%	63	16.40%	49	12.80%	48	12.50%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب تطبيق بعض العمليات والأدوات والقرارات والتقنيات الرقمية المختلفة بدرجات مختلفة														
3	كبير	71.70%	1.4	3.58	140	36.50%	86	22.40%	64	16.70%	46	12.00%	48	12.50%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب تطبيق بعض العمليات والأدوات والقرارات والتقنيات الرقمية المختلفة بدرجات مختلفة														
4	كبير	70.30%	1.29	3.51	120	31.30%	69	18.00%	123	32.00%	32	8.30%	40	10.40%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب زيادة عدد المحللين الشبهيين للشركات														
5	كبير	70.10%	1.44	3.51	139	36.20%	74	19.30%	67	17.40%	50	13.00%	54	14.10%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب زيادة الاشراف على سوق رأس المال مع النضج في بيئة المعلومات														
6	كبير	69.70%	1.43	3.49	135	35.20%	67	17.40%	88	22.90%	38	9.90%	56	14.60%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب تحسين معايير الإفصاح عن المعلومات ذات الصلة														
7	كبير	69.30%	1.13	3.46	75	19.50%	118	30.70%	131	34.10%	30	7.80%	30	7.80%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب الحصول على العديد من المعلومات من خلال المراجعة والتحقق														
8	متوسط	67.50%	1.37	3.38	119	31.00%	54	14.10%	111	28.90%	52	13.50%	48	12.50%
أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب التوسع في كمية المعلومات المعلنة والضمنية														
9	متوسط	60.20%	1.43	3.01	75	19.50%	83	21.60%	82	21.40%	59	15.40%	85	22.10%
أثر التحول الرقمي للشركات على دقة المعلومات العامة للمحللين														
10	متوسط	60.10%	1.45	3	82	21.40%	77	20.10%	63	16.40%	84	21.90%	78	20.30%
تحسين جودة الإفصاح عن المعلومات يمكن أن يقلل من تباين تنبؤات المحللين بشكل فعال، وتحسن دقة معلوماتهم المشتركة														
أثر التحول الرقمي للشركات على دقة المعلومات العامة للمحللين														

**يتضح من الجدول السابق أن:**

أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لدقة المعلومات العامة للمحللين متحقق بدرجة كبيرة حيث بلغ المتوسط الوزني للدرجات الكلية في هذا البعد 3.42 بانحراف معياري 1.0، أما بشأن العبارات الفرعية في هذا البعد فجاءت مرتبة حسب أثر التحول الرقمي كالتالي مع ملاحظة أنه في حالة تساوي المتوسطات تكون الأولوية للعبارة ذات الانحراف المعياري الأقل والذي يدل على تجانس واتفاق أكثر بين الاستجابات:

- جاءت العبارة " أثر التحول الرقمي على دقة المعلومات العامة للمحللين بسبب زيادة المعلومات العامة بشكل كبير مع انخفاض تكاليف الحصول عليها" في الترتيب الأول من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة كبيرة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.65 بانحراف معياري قدره 1.30

- كما جاءت العبارة "تحسين جودة الإفصاح عن المعلومات يمكن ان يقلل من تباين تنبؤات المحللين بشكل فعال، وتحسن دقة معلوماتهم المشتركة" في الترتيب الأخير من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة متوسطة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.0 بانحراف معياري قدره 1.45

**13-2-5 الفرض الفرعي الرابع**

يؤثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بشكل كبير بالنسبة لدقة المعلومات الخاصة للمحللين

**جدول 13: التكرارات والنسب المئوية والمتوسطات والانحرافات المعيارية لاستجابات عينة الدراسة حول أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لدقة المعلومات الخاصة للمحللين**

الترتيب	أثر التحول الرقمي	الوزن النسبي	الانحراف المعياري	المتوسط	موافق بشدة		موافق		لا أعلم		غير موافق		غير موافق بشدة	
					العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%
1	كبير	%72.80	1.32	3.63	138	%35.90	77	%20.10	100	%26.00	28	%7.30	41	%10.70
2	كبير	%71.90	1.42	3.59	149	%38.80	75	%19.50	63	%16.40	49	%12.80	48	%12.50
3	كبير	%71.70	1.4	3.58	140	%36.50	86	%22.40	64	%16.70	46	%12.00	48	%12.50
4	كبير	%70.10	1.44	3.51	139	%36.20	74	%19.30	67	%17.40	50	%13.00	54	%14.10
5	كبير	%69.70	1.43	3.49	135	%35.20	67	%17.40	88	%22.90	38	%9.90	56	%14.60
6	كبير	%69.30	1.13	3.46	75	%19.50	118	%30.70	131	%34.10	30	%7.80	30	%7.80
7	متوسط	%62.80	1.37	3.14	78	%20.30	93	%24.20	83	%21.60	65	%16.90	65	%16.90
8	متوسط	%60.20	1.43	3.01	75	%19.50	83	%21.60	82	%21.40	59	%15.40	85	%22.10
أثر التحول الرقمي للشركات على دقة المعلومات الخاصة للمحللين														
	كبير	%68.60	0.94	3.43										

**يتضح من الجدول السابق أن:**

أثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بالنسبة لدقة المعلومات الخاصة للمحللين متحقق بدرجة كبيرة حيث بلغ المتوسط الوزني للدرجات الكلية في هذا البعد 3.43 بانحراف معياري 0.94، أما بشأن العبارات الفرعية في هذا البعد فجاءت مرتبة حسب أثر التحول الرقمي كالتالي مع ملاحظة أنه في حالة تساوي المتوسطات تكون الأولوية للعبارة ذات الانحراف المعياري الأقل والذي يدل على تجانس واتفاق أكثر بين الاستجابات:

- جاءت العبارة " ادي التحول الرقمي للشركات إلى إنتاج كمية كبيرة من المعلومات الخاصة (غير المعلنة مسبقاً)" في الترتيب الأول من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة كبيرة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.63 بانحراف معياري قدره 1.32

- كما جاءت العبارة "زيادة الحماس في التنقيب عن المعلومات الخاصة في الشركات الرقمية" في الترتيب الاخير من حيث درجة التحقق، ومتحقق بدرجة متوسطة حيث بلغت قيمة متوسط استجابات أفراد عينة الدراسة حول هذه العبارة 3.01 بانحراف معياري قدره 1.43 .

### 13-2-6 الفرض الرئيسي الثاني

يوجد اختلاف معنوي وذو دلالة إحصائية لأثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة ترجع إلى الفئة المستهدفة

لدراسة هذا الفرض تم استخدام تحليل التباين ANOVA، حيث يشير الفرض العدمي إلى عدم وجود اختلاف معنوي وذو دلالة إحصائية لأثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة ترجع إلى الفئة المستهدفة، وكانت النتائج كما في الجدول التالي:

جدول 14: نتائج تحليل التباين لأبعاد الدراسة

القيمة الدلالية	F	الخطأ المعياري	الانحراف المعياري	المتوسط	حجم العينة		
0.006	5.27	0.09	1.11	3.73	156	المحللين الماليين	مفهوم التحول الرقمي للشركات
		0.1	1.27	3.29	157	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
		0.15	1.24	3.56	71	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	
0.005	5.34	0.08	0.97	3.66	156	المحللين الماليين	أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين
		0.09	1.13	3.27	157	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
		0.13	1.1	3.52	71	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	
0.03	3.56	0.08	0.96	3.56	156	المحللين الماليين	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين
		0.08	1.02	3.27	157	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
		0.12	1	3.43	71	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	
0.016	4.21	0.07	0.86	3.58	156	المحللين الماليين	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين
		0.08	0.98	3.27	157	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
		0.11	0.94	3.44	71	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	
0.009	4.71	0.08	0.96	3.64	156	المحللين الماليين	التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة
		0.09	1.09	3.28	157	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
		0.13	1.06	3.49	71	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	

ويظهر من التحليل السابق ما يلي:

- مستوى المعنوية لُبعد مفهوم التحول الرقمي للشركات أقل من 5% وهذا يدل على اختلاف الوحدات محل الدراسة حسب نتائج مفهوم التحول الرقمي للشركات.
- مستوى المعنوية لُبعد أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين أقل من 5% وهذا يدل على اختلاف الوحدات محل الدراسة حسب نتائج أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين.
- مستوى المعنوية لُبعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين أقل من 5% وهذا يدل على اختلاف الوحدات محل الدراسة حسب نتائج أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين.
- مستوى المعنوية لُبعد أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين أقل من 5% وهذا يدل على اختلاف الوحدات محل الدراسة حسب نتائج أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين.
- مستوى المعنوية للتحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة أقل من 5% وهذا يدل على اختلاف الوحدات محل الدراسة حسب نتائج التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة.
- وبناءً على النتائج السابقة نرفض الفرض العدمي ونقبل البديل اي يوجد اختلاف معنوي وذو دلالة إحصائية لأثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة ترجع إلى الفئة المستهدفة.
- ولمعرفة معنوية الاختلافات لأثر التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة بين كل مجموعتين من مجموعات الفئة المستهدفة فقد تم استخدام اختبار اقل فرق معنوي وكانت النتائج كما يلي:

فترة ثقة 95%		القيمة الدلالية	الخطأ المعياري	الفرق بين المتوسطات			
الحد الأعلى	الحد الأدنى						
0.71	0.17	0	0.14	*0.44	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	المحللين الماليين	مفهوم التحول الرقمي للشركات
0.51	0.17-	0.33	0.17	0.17	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
0.17-	0.71-	0	0.14	*0.44-	المحللين الماليين		
0.07	0.61-	0.12	0.17	0.27-	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية		
0.17	0.51-	0.33	0.17	0.17-	المحللين الماليين	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	أثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين
0.61	0.07-	0.12	0.17	0.27	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
0.63	0.15	0	0.12	*0.39	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية		
0.44	0.16-	0.36	0.15	0.14	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية		
0.15-	0.63-	0	0.12	*0.39-	المحللين الماليين	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين
0.05	0.55-	0.1	0.15	0.25-	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
0.16	0.44-	0.36	0.15	0.14-	المحللين الماليين		
0.55	0.05-	0.1	0.15	0.25	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية		
0.52	0.08	0.01	0.11	*0.30	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	المحللين الماليين	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين
0.41	0.15-	0.35	0.14	0.13	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
0.08-	0.52-	0.01	0.11	*0.30-	المحللين الماليين		
0.11	0.44-	0.24	0.14	0.17-	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية		
0.15	0.41-	0.35	0.14	0.13-	المحللين الماليين	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين
0.44	0.11-	0.24	0.14	0.17	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
0.51	0.1	0	0.1	*0.30	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية		
0.4	0.12-	0.3	0.13	0.14	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية		
0.1-	0.51-	0	0.1	*0.30-	المحللين الماليين	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	أثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين
0.09	0.43-	0.21	0.13	0.17-	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
0.12	0.4-	0.3	0.13	0.14-	المحللين الماليين		
0.43	0.09-	0.21	0.13	0.17	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	

0.59	0.13	0	0.12	*0.36	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	المحللين الماليين	التحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة
0.44	0.15-	0.33	0.15	0.15	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية	
0.13-	0.59-	0	0.12	*0.36-	المحللين الماليين		
0.08	0.5-	0.15	0.15	0.21-	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	أساتذة المحاسبة المالية بالجامعات المصرية	
0.15	0.44-	0.33	0.15	0.15-	المحللين الماليين		
0.5	0.08-	0.15	0.15	0.21	المحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية		

### يوضح الجدول السابق:

بالنسبة لمفهوم التحول الرقمي للشركات:

- وجود فروق معنوية بين المحللين الماليين والمحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية لصالح المحللين الماليين.
- بالنسبة لأثر التحول الرقمي وزيادة عدد المحللين:
- وجود فروق معنوية بين المحللين الماليين والمحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية لصالح المحللين الماليين.
- بالنسبة لأثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات العامة للمحللين:
- وجود فروق معنوية بين المحللين الماليين والمحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية لصالح المحللين الماليين.
- بالنسبة لأثر التحول الرقمي للشركات علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين:
- وجود فروق معنوية بين المحللين الماليين والمحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية لصالح المحللين الماليين.
- بالنسبة للتحول الرقمي على بيئة المعلومات في أسواق رأس المال الناشئة:
- وجود فروق معنوية بين المحللين الماليين والمحللين الماليين بالشركات المسجلة في البورصة المصرية لصالح المحللين الماليين.



## 14 النتائج والتوصيات

### 1-14 النتائج

بعدها استعرضت الباحثة الاطار النظري والدراسة الاستطلاعية تستخلص مجموعة من النتائج تتمثل في الاتي:

- ناقشت الدراسة بشكل منهجي تأثير التحول الرقمي للمؤسسات علي جودة المعلومات في سوق رأس المال من منظور متابعة المحللين والتنبؤ بالمعلومات.
- اظهرت النتائج أن استخدام الانظمة الرقمية للمؤسسات له تأثير ايجابي كبير علي عدد المحللين الذين يتابعون المؤسسة بشكل كبير.
- التحول الرقمي يحسن دقة المعلومات العامة بشكل كبير ,ويوضح هذا ان التكنولوجيا الرقمية يمكن ان تزيد من دقة الكشف عن معلومات المؤسسة ,وتقليل درجة عدم تماثل المعلومات.
- التحول الرقمي يزيد قدرة المحللين علي التفسير الاحترافي ,ويمكن ان يساعد ذلك المحللين علي تحسين توقعاتهم و جعل بيئة المعلومات العامة لسوق راس المال اكثر شفافية.
- استخدام الانظمة الرقمية ليس له تأثير علي دقة المعلومات الخاصة للمحللين ,مما يشير الي ان التكنولوجيا الرقمية يمكن ان تحسن بيئة المعلومات في سوق راس المال, ولكنها لن تغير بشكل كبير اتقان المحللين الشخصي لمعلومات سوق راس المال.
- تطبيق التحول الرقمي يعزز سلوك تتبع المحللين ويزيد من تحسين بيئة المعلومات في سوق راس المال من خلال التأثير علي دقة المعلومات العامة للمحللين.
- تطبيق الانظمة الرقمية يؤدي الي تسريع عملية جمع المعلومات ذات الصلة و الافصاح عنها وامكانية مقارنتها وتحسين شفافية معلومات سوق راس المال بالكامل.

### 14-2 التوصيات

- استنادا لما توصلت اليه الدراسة من نتائج تقترح الباحثة التوصيات الاتية:
- هذه الدراسة لها تأثير علي المؤسسات حيث انه يجب علي الشركات ذات الحجم الكبير والوضع المالي الجيد الاستفادة من مزاياها الاقتصادية الخاصة وفهم التقنيات الرقمية المختلفة القائمة علي الذكاء الاصطناعي و الحوسبة السحابية و البيانات الضخمة و سلاسل الكتل بشكل كامل.

- يجب علي الشركات تطوير استخدام التطبيقات الرقمية وفقا لأعمالها الرئيسية و استخدام نماذج الاعمال لتحسين كفاءة عملياتها الداخلية ,ويمكن ان يؤدي القيام بذلك الي تسريع عملية جمع المعلومات ذات الصلة والافصاح عنها ومقارنتها ,وتحسين شفافية سوق معلومات راس المال بالكامل.
- ايضا لهذه الدراسة اثر علي الحكومات ,ومن وجهة نظر الحكومة يجب صياغة سياسات واستراتيجيات جديدة للتعامل مع التحديات الناجمة عن التحول الرقمي والتي سيكون لها تأثير بعيد المدى علي الاقتصاد والمجتمع ,ويمكن تحقيق ذلك من خلال نشر التكنولوجيا الرقمية وبناء نظام للابتكار الرقمي ,ودعم الارقام, ويجب تعزيز التحول الرقمي للمؤسسات وتحسين بيئة راس المال بالكامل.

### 14-3 الدراسات المستقبلية المقترحة

تفتح الدراسة الافاق نحو اقتراح عدد من المجالات البحثية التي يمكن تناولها تتمثل:

- 1- اثر التحول الرقمي علي زيادة الاستثمارات في بورصة الاوراق المالية المصرية.
- 2- تأثير التحول الرقمي علي جذب رؤوس الاموال العربية و الاجنبية لتنشيط بورصة الاوراق المالية المصرية.
- 3- اثر التحول الرقمي علي الاداء المالي للمنشأة.
- 4- محددات استمرارية المنشأة في ظل بيئة التغيرات اللازمة للتحول الرقمي.

### المراجع

#### أولاً: المراجع باللغة العربية

- البلوشية، نوال بنت علي والحراصي، نبهان بن حارث والصوفي، علي بن سيف (سبتمبر 2020)، واقع التحول الرقمي في المؤسسات العمانية، مجلة دراسات المعلومات والتكنولوجيا (JIS& T) الاصدار الأول.
- حسونه، تغريد عبدالعزيز (2020)، أثر تطبيق الحكومة الإلكترونية على النمو الاقتصادي: دراسة قياسية على الحالة المصرية خلال الفترة (2003-2018)، مجلة جامعة الإسكندرية للعلوم الإدارية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد 57، العدد الأول، ص 98.
- سحر، فادي لبنى (2021)، دراسة تحليلية لمحددات نجاح التحول الرقمي في الشركات، المجلة الجزائرية للاقتصاد والمال، الاصدار الأول، العدد الثاني عشر، ص ص 33 - 40.

سيرجيوس، أنطون اسكندر (2021)، تأثير جودة الموقع الإلكتروني على النية نحو الشراء في ظل الدور الوسيط للثقة في الموقع والاتجاه نحوه، مجلة جامعة الإسكندرية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد 58، العدد 6، ص161.

شكر، إيناس جمعة (2021)، قياس أثر التحول إلى تطبيق التكنولوجيا المالية للبنوك المركزية على نظم المعلومات المحاسبية في قطاع البنوك، مجلة جامعة الإسكندرية للعلوم الإدارية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، مجلد 58، العدد 4، ص258.

### ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية

- Annabergek, Michael Hobday, (2013), "Technological discontinuities and the Challenge for incumbent firms: Destruction", disruption of creative accumulations Research policy, w.42, issue.6-7, pp. 1210- 1224.
- Brauerm, Wiersemam, (2018), analyzing analyst research: a review of past coverage and recommendations for future research, Journal of management, 44, pp. 218-248.
- Douglas J. Oskinner, Gregorys, (2015), "The evolving disclosure landscape. How changes in technology, The media, and capital markets are affecting Disclosure", Journal of Accounting Research, 53, Issue 2, pp. 221-239.
- Feldman ER, (2016), "Corporate spinoffs and analysts' coverage decision. The implication for diversified firms", strategy management Journal, 1. 37, Issue 7, pp. 1196-1219.
- Harfouche A., Quinio B., Skandrani S., Marciniak R., (2017), "A framework for artificial Knowledge creation in organizations in proceedings of the international conference on information systems".
- Huayun zhai, min yany, kam. C chan, 2022, “ Does digital transformation enhance a firm’s performance ? Evidence from china”, management of tecundogy in society, v. 68.

- Huiwen Su, Feiyang Cai, Yunting Huang, "Institutional Constraints and exporting of emerging –markets firms: The moderating role of innovation capabilities and digital transformation", 10 January 2022 <https://doi.org/10.1002/med3552>.
- Kornchai phoRNLAPH ATPACHAKOhN, khajit Na KALASINDHU, 2021, "Digital accounting, financial reporting quality and digital transformation: Evidence from Thai listed firms." *The Journal of Asian Finance Economics and Business*, 48, issue, 8, pp. 409: 419.
- Loannou I, Serafeim G., (2015), "The impact of corporate Social responsibility on investment recommendations: analysts' perceptions and shifting institutions at Logins, *Strategic Management Journal*, Vol. 36, issue 7, pp. 1053– 1081.
- Maria Federica Izzo, Marco Fasan, Riccardo Tiscini, (2020), "The Role of digital transformation in enabling continuous accounting and the effects on intellectual capital: the case of Oracle, *Meditari Accountancy Research*.
- Mary J Benner, (2010), "Securities analysts and incumbent response to radical technological change: Evidence from digital photography and internet telephony", *Organization Science*, 21(1), pp. 42–62.
- Meng, F., and W. Wang, (2020), Research on the mechanism of digitalization to the improvement of manufacturing enterprises performance based on media effect, paper presented at the 6<sup>th</sup> IEEE international conference on information management (ICIM2020) London.
- Nictor me dennikov, 2021, "management transformation with" a single Digital platform as Exemplified by Accounting, *IFDAC. Papers*, v. 54, issue. 13, pp. 178–182.
- O'Reilly CA, Tushman ML., (2008), Ambidexterity as a dynamic capability: Resolving the innovator's dilemma. *Research in Organizational Behavior*, Vol. 28, pp. 185–206.

- Osman Hussein, mohand fayiz, 2021, "The impact of Digital transformation Risk management on the credibility of accounting information in Jordanian commercial Banks, p54 chology and Education Journal, v. 58, issue. 2, pp. 3893-3909.
- Verena Hossnofsky, SebastainJunge, (2019), "Does the market reward digitalization efforts? Evidence from securities analysts investment recommendations", Journal of business Economics, 89, pp. 965-994.
- Wany: chen, lignang zhang, pinyin sunjiang, fanlimeng, Qianyi, 2021, "can digital transformation improve the information environment of the capital market? Evidence from the analysts prediction behavior, Journal of Accounting and Finance.
- Westphal D., Clement MB, (2008), "Sociopolitical Dynamics in Relations between to managers and security analysis, favor Rendering, Reciftocity, and analyst Stock Recommendation00732, Academy of management Journal, 1.51 , N.5, pp. 897: 873.