

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار  
ومنح الائتمان في البورصة: دراسة تطبيقية  
الباحثة : امانى احمد وهبه يوسف  
مدرس بكلية التجارة بنات فرع اسيوط  
جامعة الازهر

**ملخص:**

هدفت الدراسة الى التعرف على واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في الشركات المصرية المسجلة في سوق الأوراق المالية المصرية وأثره على أسعار الأسهم وأحجام التداول في الشركات. واستخدمت الباحثة المنهج الوصفي واشتملت عينة الدراسة على مدراء ونواب مدراء إدارة المخاطر في عدد من الشركات تقدر نسبتها بـ (٢٥%) من الشركات المقيدة في أكبر (٥) قطاعات من حيث حجم رأس المال السوقي في سوق المال والتي تمثل نسبة (٧٣.٣٧%) من حجم سوق المال والتي تزيد نسبة مشاركة كل مؤسسة منهم عن (١٠%) من حجم راس مال السوق والمتوفر بها إدارة للمخاطر كما انها أيضا من المؤسسات التي استطاعت الباحثة الوصول إليها، واستعانة الباحثة بأداة جمع البيانات استبيان" واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة" (من تصميم الباحثة) لجمع البيانات.

وقد أظهرت الدراسة عدم إفصاح الشركات المقيدة بسوق المال عن مخاطر الأمن السيبراني وما يحمله ذلك من آثار سلبية على أسعار الأسهم وأحجام التداول، واوصت الدراسة بسرعة إصدار كل من البورصة المصرية والهيئة العامة للرقابة المالية والبنك المركزي المصري الضوابط والإرشادات اللازمة لدعم الإفصاح عن أنشطة الأمن السيبراني وأية حوادث تتعرض لها أو مخاطر تهددها وبرامج إدارة مخاطر الأمن السيبراني لديها، وأن يتولى مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB إصدار معيار ينظم جوانب الإفصاح المحاسبي عن أنشطة ومخاطر الأمن السيبراني وبرنامج إدارة مخاطر الأمن السيبراني للشركات.

## الكلمات المفتاحية: الإفصاح، مخاطر، الامن السيبراني

### **Abstract:**

The study aimed to identify the reality of disclosing the cybersecurity risk management report and its impact on investment decisions and granting credit in Egyptian companies registered in the Egyptian stock market and its impact on stock prices and trading volumes in companies.

The researcher used the descriptive approach, and the study sample was managers and deputy directors of risk management in (25%) of the companies listed in the largest (5) sectors in terms of the volume of market capital, which represents a percentage (73.37%) of the size of the capital market, which increases the participation rate of each Including one institution (10%) of the volume of the market capital, which has a risk management system, and one of the institutions that the researcher was able to access with the help of the data collection tool: Questionnaire “The reality of disclosure of the cybersecurity risk management report and its impact on investment decisions and granting credit in the stock market” (designed by the researcher )

The study showed poor disclosure of cybersecurity risks and risk management programs in Egyptian companies registered in the stock market, and the negative effects that this has on stock prices and trading volumes.

The study recommended that the Egyptian Stock Exchange, the Financial Supervisory Authority and the Central Bank of Egypt quickly issue the necessary controls and guidelines to support the disclosure of cybersecurity activities and any incidents or risks threatening them and their cybersecurity risk management programs, and that the International Accounting Standards Board IASB issue a standard regulating aspects of disclosure Accounting for cybersecurity activities and risks and corporate cybersecurity risk management program.

**Keywords:** disclosure, risks, cybersecurity

#### مقدمة:

اعتمدت المؤسسات في السنوات الأخيرة بشكل كبير في تسيير أعمالها على تقنية المعلومات وشبكات الاتصال الحديثة باستخدام أجهزة الحاسب الآلي وشبكة الانترنت وسطاً تنساب فيه البيانات وتخزن المعلومات فأصبحت هذه الشبكات بطبيعة الحال في اشد الحاجة الى الحماية لكي تصون سلامة محتوياتها وتضمن استمرارية عملها.

وقد أدى الاعتماد المتزايد للشركات سواء العامة التابعة للحكومات او الخاصة المملوكة للأفراد والمؤسسات أدى اعتمادها على تقنيات وشبكات الويب Web لأنظمة الإدارة المالية الخاصة بها إلى زيادة تعرضها للهجمات السيبرانية (الإلكترونية) والتي تعد أحد المخاطر الرئيسية التي يجب على المؤسسات والشركات السيطرة عليها. (Amir et al., 2018)

وفي ظل هذا التوسع الهائل في استخدام تكنولوجيا الاتصالات ارتفعت الرقابة ووسائل التجسس على الأفراد وليس على المؤسسات فقط، فأصبحت عمليات الرقابة على الاتصالات ووسائل التواصل الاجتماعي لا تصدق فمن اختراقات الأفراد (الهاكرز) للأمن الشخصي إلى اختراقات الأجهزة الأمنية، وهذا جعل حياة البشر وخصوصياتهم مخترقة بشكل كبير، وكثرت عمليات الابتزاز

والجرائم الإلكترونية، ولم يعد يسلم الأفراد او الشركات من هذه العمليات السيبرانية بغرض الاختراق والسرقة. (Richardson, 2019, p.4) وتعد تهديدات الأمن السيبراني من أكثر خمس تهديدات تواجه تدفق مسارات الاقتصاد العالمي نحو الازدهار (World Economic Forum, 2017) ومن هنا توجهت العديد من الدول لوضع استراتيجية وطنية شاملة من أجل ضمان أمن المعلومات في الفضاء السيبراني، فأمن المعلومات مهمة تعتبر ضمن مفهوم الأمن الوطني العام والشامل للدول مؤسسات وأفراد، وبدأت الكثير من الدول تدرك أن التغيرات المتسارعة في التكنولوجيا تؤدي إلى تهديدات ليست بالسهلة لأمن الوطن والمواطن، ولذا لا بد من ضرورة العمل على ضمان أمن المعلومات من خلال خطوات مهمة للأمن السيبراني لحماية الأمن الوطني بمفهومه الشامل، فالأمن السيبراني يعتمد على مجموعة كبيرة من وسائل قانونية وتقنية لمقاومة الاستخدام الغير قانوني للشبكة العنكبوتية، ومن أجل حماية نظم المعلومات ووسائل الاتصالات لحماية اقتصاد الوطن والمواطن والمؤسسات من أخطار الفضاء السيبراني (Lupovici, A, 2011, p 49). إن العمل على بناء جدران الحماية لمنع الهجمات الإلكترونية وتقليل تأثير رقابة واختراقات الحسابات وأنظمة المعلومات الحكومية والخاصة مسألة في غاية الأهمية، فلا يمكن حماية الوطن والأمن الوطني بمفهومه الشمولي والاقتصاد الوطني والمؤسسات المصرفية ومعلومات الدولة بدون ذلك، وبدون زيادة الثقة بأنظمة المعلومات الوطنية، وإنشاء هيئات وطنية للأمن السيبراني، فالفضاء السيبراني هو عالم غير مادي، ولكن لأن وسائل الاتصالات وخرن المعلومات تستخدمه من خلال شبكات الإنترنت والشبكة العنكبوتية في العالم وفي الفضاء، فالمعلومات يتم تخزينها؛ ولذا من الضروري حمايتها من الاختراق والسرقة والتجسس، ومن خلال إنشاء الهيئات الوطنية للأمن السيبراني يكون بالإمكان من خلالها للاستجابة والمساعدة للمؤسسات والأفراد والقطاع الخاص والعام لمواجهة حوادث الاختراق والتجسس والقرصنة والتقليل من تأثيرها وزيادة الوعي والفهم للتهديدات التي تفرضها التطورات الهائلة في وسائل التواصل والاتصال في الفضاء السيبراني، وخصوصاً أن

إنشاء الحكومات الإلكترونية أصبحت تسير بشكل متسارع قدمًا في العديد من الدول، وهذا يستدعي اهتمامًا أكبر في عمليات الحماية كون هذه الحكومات الإلكترونية تُقدم الخدمات الإلكترونية للمواطن وهذا يستدعي أداء جيد مشمول بالحماية حفاظًا على أمن معلومات الأفراد والمؤسسات والدولة، ويحتاج إلى بناء على معايير لتطوير سياسات ومعايير أمن وحماية المعلومات (Lynn III, W, 2010, P 97).

وتعد عمليات الاختراق السيبراني من أكثر التهديدات التي تواجه المؤسسات والشركات، وتفقد جميع أطراف العملية الاستثمارية الثقة والمتمثلة في المستثمرين، العملاء، الموردون، وغيرهم ليس فقط في الشركة التي تتعرض لحوادث واختراقات سيبرانية ولكن أيضا في الصناعة التي تنتمي إليها الشركة بأكملها (Kamiya et al., 2018) وتشير العديد من الدراسات ومنها دراسة (Kelton, 2019, p.4) إلى أن الآثار المالية الاقتصادية السلبية على الشركات وعلى سمعتها نتيجة الاختراقات السيبرانية التي تتعرض لها تمتد هذه الآثار إلى الصناعة بأكملها فيما يعرف "بأثر العدى"

وبالتالي تؤثر الهجمات السيبرانية التي يتم الإفصاح عنها على أسعار الأسهم وأحجام التداول وعوائد الاستثمار في الأسهم مما يؤثر على أسواق المال بشكل ملحوظ وكبير؛ ويتوقف هذا الأثر نتيجة الإفصاح عن تلك الهجمات من قبل الشركات التي تعرضت لها على عدة عوامل منها حجم الخطر التي تعرضت له الشركة وحجم الأصول الفعلية المملوكة للشركة على الأرض سواء منشأ أو أراضي أو معدات أو غيرها كذلك قوة السوق المطروح فيه الاسهم؛ ونوع وحجم الخطر السيبراني التي تعرضت له الشركة وتم الإفصاح عنه، ودرجة الشفافية التي تم عرض الخبر بها.

وقد كشفت دراسة قامت بها "كاسبرسكى Kaspersky" في عام (٢٠١٨) عن أبرز الدول العربية التي تعرضت لهجمات سيبرانية على شبكاتها وانظمتها الصناعية والاقتصادية، حيث جاءت جمهورية مصر العربية في المركز الثالث بنسبة قدرها (٢٢.٥%) بعد الجمهورية الجزائرية والمملكة المغربية. (البنك الدولي، ٢٠٢٢)

## - أهم الجهود المصرية في دعم الأمن السيبراني.

نصت المادة (٣١) من الدستور المصري المعدل في يناير (٢٠١٤) على أن "أمن الفضاء المعلوماتي جزء أساسي من منظومة الأمن القومي، وتلتزم الدولة باتخاذ التدابير اللازمة للحفاظ عليه على النحو الذي ينظمه القانون".

وبناء على ذلك تم وضع الإستراتيجية الوطنية للأمن السيبراني ضمن رؤية الدولة المصرية (٢٠٣٠) ويتمثل الهدف الإستراتيجي لها في مواجهة المخاطر السيبرانية وتعزيز الثقة في البنى التحتية للاتصالات والمعلومات وتطبيقاتها وخدماتها في شتي القطاعات الحيوية وتأمينها من أجل تحقيق بيئة رقمية آمنة وموثوقة للمجتمع المصري بمختلف أطيافه وتشتمل هذه الاستراتيجية على مجموعة من العناصر تتلخص في: (المجلس الأعلى للأمن السيبراني، ٢٠١٧، ٢-١٤)

١- التحديات والأخطار السيبرانية والتي تتمثل في خطر اختراق وتخريب البنى التحتية للاتصالات وتكنولوجيا المعلومات وخطر الإرهاب والحرب السيبرانية وخطر سرقة الهوية الرقمية والبيانات الخاصة.

٢- أهم القطاعات الحيوية المستهدفة وتشمل على الترتيب:

أ- القطاع الأمني.

ب- قطاع الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات.

ج- قطاع الطاقة وقطاع الخدمات الحكومية.

د- قطاع النقل والمواصلات.

هـ- قطاع الصحة وخدمات الإسعاف العاجل.

و- قطاع الإعلام والثقافة.

ز- المواقع الرسمية للدولة.

ح- القطاعات ذات التأثير على النشاط الاقتصادي مثل التجارة والصناعة والزراعة والري والتعليم بمختلف مستوياته والاستثمار والسياحة.

٣- العناصر الرئيسية لخطورة التهديدات السيبرانية تكمن في استنادها إلى تقنيات متقدمة ومتطورة، وأنها ذات سرعة وسهولة في الانتشار، وأنها ذات نطاق واسع للتأثير.

٤- قامت مصر بتأسيس المركز المصري للاستجابة لطوارئ الإنترنت والحاسب" المجلس الأعلى للأمن السيبراني" التابع لوزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات بجمهورية مصر العربية وهو مسؤولاً عن الاستجابة لحوادث أمن الكمبيوتر والمعلومات، وتوفير الدعم والدفاع والتحليل في مجال الهجمات السيبرانية والتعاون مع الهيئات الحكومية والمالية وأي قطاعات معنية بالبنية التحتية المعلوماتية الحرجة، كما يوفر المركز أيضاً الإنذار المبكر ضد انتشار البرمجيات الخبيثة والهجمات السيبرانية الضخمة ضد البنية التحتية للاتصالات في مصر.

٥- في إطار جهود الدولة لدعم الأمن القومي وتنمية المجتمع المصري، ومع تزايد التهديدات والتحديات المستقبلية في المجال السيبراني والمجتمع الرقمي ولرصد ومجابهة المخاطر والتهديدات المتزايدة، قام المجلس الأعلى للأمن السيبراني التابع لرئاسة مجلس الوزراء برئاسة وزير الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات ، بوضع الاستراتيجية الوطنية للأمن السيبراني (٢٠١٧-٢٠٢١).

٦- اصدار قانون مكافحة جرائم تقنية المعلومات المعروف إعلامياً ب"مكافحة جرائم الإنترنت".

#### مشكلة البحث:

لقد تضاعف عدد الهجمات السيبرانية ثلاث مرات على مدار العقد الماضي مع تزايد اعتمادنا على الخدمات المالية الرقمية، ولا تزال الخدمات المالية هي الخدمات الأكثر استهدافاً من تلك الهجمات حيث أصبح من الواضح أن الهجمات السيبرانية تشكل مصدر تهديد للاستقرار المالي.

ونظراً لقوة الروابط المالية الاقتصادية والتكنولوجية المتبادلة، فإن أي هجمة ناجحة على مؤسسة مالية كبرى أو نظام اقتصادي مؤسسي أو خدمة يستخدمها الكثيرون يمكن أن تنتشر تداعياتها سريعاً في النظام المالي بأسره، مما يؤدي إلى اضطراب واسع الانتشار ويتسبب في فقدان الثقة، ومن الممكن أن تفشل المعاملات نظراً لحبس السيولة، وأن تفقد الشركات قدرتها على التحكم في إدارة حركتها المالية، وفي مثل هذا

السيناريو الحاد، قد يطالب المستثمرون والمودعون بأموالهم أو يحاولون إلغاء حساباتهم أو غير ذلك من الخدمات والمنتجات التي يستخدمونها في العادة. ويؤثر الإفصاح عن الهجمات السيبرانية التي تتعرض لها الشركات المقيدة في سوق المال (البورصة) على أسعار الأسهم وكذلك على حجم التداول لهذا السهم حيث تؤثر ردود فعل المستثمرين على قيمة السهم نتيجة التوجه الجماعي لعمليات البيع مما يقلل من القيمة الحقيقية له أو حتى قد يقل عن القيمة الدفترية لهذا السهم أو السعر العادل له. فبالرغم من صعوبة قياس الخسائر الفعلية والحقيقية لحجم الضرر الذي قد أصاب الشركات نتيجة الهجمات السيبرانية إلا أن أثر الإفصاح عنها يكون ذو أثر واضح يمكن ملاحظته وذلك من خلال تراجع القيمة الاسمية للأسهم في البورصة والتي تتوقف أيضا على قوة سوق المال وذلك يعنى أن المعلومات والأرباح والتدفقات النقدية المستقبلية التي تفصح عنها الشركة تنعكس على الفور على أسعار الأسهم واتجاه لتداول ومثال لذلك ما لاحظناه عندما أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن نيتها الاستحواذ على حصة الأغلبية في شركة جيزة سيستمز مما اسفر عن ارتفاع سعر السهم بنسبة (٢٣.٤%) حيث قدرة قيمة الصفقة ب(١٥٨) مليون دولار مما يؤكد على أن الإفصاح سواء كان سلبيا أو إيجابيا فإن له أثر كبير على تحريك سعر السهم داخل سوق المال (Enterprice,2022)، (Bianchi et al., 2019, p3) وتكمن مشكلة البحث في التعرف على واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني ومعرفة اثرة على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة حيث تتعرض الكثير من الاستثمارات سواء المحلية أو الأجنبية في البورصة المصرية بشكل دوري الى هزات عنيفة وذلك سواء نتيجة للقرارات الاقتصادية التي يتم الإعلان عنها بشكل مفاجئ سواء على الافراد او الشركات او نتيجة الإفصاح وسياسة الشفافية التي تتبعها بعض الشركات سواء في الإعلان عن حجم الخسائر التي تكبدتها في فترة سابقة أو الخسائر نتيجة الهجمات السيبرانية التي تعرضت لها. وينقسم الأثر الذي يسببه الإفصاح عن الخسائر التي سببتها التهديدات والهجمات السيبرانية على الشركات وسوق رأس المال الى أثر على المجال القصير وأثر على

المدى الطويل حيث انه عندما تقوم أحد الشركات بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي قد تعرضت لها فإن ذلك يؤثر على المدى القصير على انخفاض العوائد اليومية الغير عادية وزيادة حركة بيع السهم وتدهور لحجم السيولة في السهم، أما على المدى الطويل فإن سياسات الشركات تتأثر نتيجة الاضرار التي إصابت سمعة الشركة (Goel et al. 2009, Spanos et al., 2016)

والذي يؤدي بدوره الى التأثير على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة.  
**أهمية البحث:**

يكتسب الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني التي تتعرض لها الشركات المقيدة في البورصة أهمية متزايدة في الوقت الراهن خاصة فيما يتعلق بقرارات الاستثمار ومنح الائتمان، وبالتالي تعاطم المعلومات المفصح عنها من قبل الشركات في هذا الاتجاه بوصفها مصدراً رئيساً لأخذ القرارات الاستثمارية وكونها قابلة للفهم والمقارنة وتلبية قرارات الاستثمار بتوفيرها قدرأ كافيأ من المعلومات التي تحتاجها الأطراف الخارجية كما ترجع أهميته الى ضرورة التعرف على واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة وأثر ذلك على عمليات تداول الأسهم وقيمتها السوقية على المدى القريب والبعيد. كما ان هناك ندره نوعيه في الأبحاث في هذا الموضوع ودراسات قليلة في هذا الاتجاه حيث أن موضوع الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني هو موضوع جديد وذو تأثير مرتفع في المجال الاقتصادي ولم يهتم كثير من الباحثين بمعالجته والتصدي له ومحاولة معرفة اثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في سوق المال، كما يهدف البحث إلي محاولة إثراء مكتبة العلوم التجارية العربية بهذا النوع من الدراسات.

#### تساؤلات البحث:

تساؤل البحث الرئيس هو " ما هو واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة؟" وينبثق منه مجموعه من التساؤلات الفرعية وهي:

١- هل يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني؟

٢- هل يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي عجز قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة؟

٣- هل يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم؟  
**منهج الدراسة:**

استخدمت الباحثة المنهج الوصفي الذي يقوم على أساس تحديد خصائص الظاهرة ووصف طبيعتها ونوعية العلاقة بين متغيراتها وأسبابها واتجاهاتها وغير ذلك من جوانب تدور حول المشكلة أو ظاهرة معينة وهو ما ينطبق على حالة الدراسة الحالية والتي تحاول التعرف على واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة، والتعرف على حقيقتها في أرض الواقع وهل تقوم الشركات المقيدة بسوق المال بالالتزام بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي تتعرض لها ام لا .

ويعتبر بعض الباحثين بأن المنهج الوصفي يشمل كافة المناهج الأخرى باستثناء المنهجين التاريخي والتجريبي، لأن عملية الوصف والتحليل للظواهر تكاد تكون مسألة مشتركة وموجودة في كافة أنواع البحوث العلمية، ويعتمد المنهج الوصفي على تفسير الوضع القائم وتحديد الظروف والعلاقات الموجودة بين المتغيرات.

#### **حدود الدراسة:**

تشتمل حدود الدراسة على ما يلي:

- ١- **الحدود الزمنية:** تم إجراء هذا البحث عام ٢٠٢٢
  - ٢- **الحدود المكانية:** تم إجراء هذا البحث على العينة المذكورة من الشركات في سوق الأوراق المالية المصرية.
  - ٣- **الحدود البشرية:** عينة البحث المذكورة والتي طبق عليها أداة الدراسة (الاستبيان)
- الدراسات السابقة:**

١- دراسة قام بها "Gordon et al." (٢٠٠٦) بعنوان " تأثير قانون Sarbanes-Oxley على إفصاح الشركات عن أنشطة أمن المعلومات" وقد قام الباحثين بإجراء دراسة تطبيقية عن تأثير قانون سوريبيز أوكسلي على الإفصاح الاختياري للشركات

عن أنشطة الأمن السيبراني، وقد توصلت الدراسة إلى وجود اثر إيجابي لتطبيق قانون سوربينز أوكسلي على الإفصاح الاختياري للشركات عن أنشطة الأمن السيبراني، حيث زاد الإفصاح الاختياري عن أنشطة الأمن السيبراني بنسبة تقدر بأكثر من (١٠٠%) منذ تطبيق هذا القانون بالمقارنة بالعامين السابقين لتطبيق القانون على الرغم من أن القانون لم يشر بوضوح إلى موضوع الأمن السيبراني، ويمكن التعليق على ذلك بأنه يجب وجود قانون يلزم الشركات المصرية المسجلة بسوق الأوراق المالية بالإفصاح عن أنشطة الأمن السيبراني والإفصاح عن أية هجمات سيبرانية تتعرض لها ونظام إدارة مخاطر الأمن السيبراني بها.

٢- دراسة قام بها " ناصر الدين ديلمي " (٢٠١٠) بعنوان " أثر الإفصاح المحاسبي على ترشيد القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية – دراسة تطبيقية على سوق دبي " وهدفت الدراسة الى التعرف على أثر الإفصاح المحاسبي على ترشيد القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية ودراسة تأثير الإفصاح المحاسبي على قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية، ومدى مساعدة المعلومات المفصحة عنها على ترشيد القرارات، وتمثلت أهم النتائج المتوصل إليها إلى أن القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية تتأثر بشكل كبير بالمعلومات المحاسبية المفصحة عنها من طرف المؤسسات المدرجة في السوق.

٣- دراسة قام بها " Gordon et al. " (٢٠١٠) بعنوان "فحص الإفصاحات الاختيارية المتعلقة بالأمن السيبراني من خلال دراسة تطبيقية باستخدام أسلوب الانحدار المتعدد"، وتوصلت الدراسة إلى أن الإفصاحات الاختيارية في التقارير السنوية تسمح للشركات بإعطاء مؤشرات للسوق بأن الشركة تعمل بشفافية في العمل على منع واكتشاف وتصحيح الانتهاكات السيبرانية التي تتعرض لها، وبالتالي فإن اختيار الشركة بأن تقوم بالإفصاح السيبراني عن البنود التي تتعلق بالأمن السيبراني من عدمه يعتبر اختيارا استراتيجيا وأن عدد الشركات التي تقوم بهذا النوع من الإفصاح (الإفصاح السيبراني) عن المعلومات التي تتعلق بأمن المعلومات تعتبر في ازدياد، بالإضافة إلى التأثير الإيجابي والقوى له على سعر السهم وعلى القيمة السوقية للشركة

ككل، وأن الشركات التي لديها مقاييس استباقية تتعلق بالأمن السيبراني لها التأثير الأقوى على الإطلاق على سوق المال.

٤- دراسة قام بها "Wang et a." (٢٠١٣) بعنوان "الارتباط بين الإفصاح وادراك مخاطر الأمن السيبراني" وتوصلت الدراسة إلى أن الشركات غالباً ما تقوم بالإفصاح عن عوامل خطر أمن المعلومات في التقارير الرسمية وأن معلومات الأمن السيبراني الداخلية التي يتم الإفصاح عنها قد تكون سلبية أو إيجابية على أداء اسهم الشركة، وقد تم تقييم كيفية ارتباط طبيعة عوامل مخاطر الأمان التي يتم الإفصاح عنها والتي يمكن أن تمثل المعلومات الداخلية للشركة عن أمن المعلومات بالإعلان عن اختراقات في وسائل الإعلام في المستقبل، وذلك من خلال نموذج شجرة القرارات حيث تم تصنيف حدوث الاختراقات على أساس المحتويات النصية لعوامل مخاطر الأمان المفصح عنها، وقد كانت نسبة دقة النموذج في ربط خصائص الإفصاح بالإعلان عن الانتهاكات في وسائل الإعلام يقدر بنسبة (٧٧%)، كما استخدمت تقنيات استخراج النص في تفسير النتائج وتم التوصل من خلالها إلى أن عوامل الخطر التي تم الإفصاح عنها والتي تتضمن موضوعات تخفيف المخاطر تعتبر أقل ارتباطاً بالإعلان عن الاختراق السيبراني، مما يشير إلى أن رد فعل السوق بعد الإعلان عن الاختراقات السيبرانية تتوقف على طبيعة الإفصاح السابق له، وبالتالي فإن المحتوى النصي لعوامل مخاطر الأمان يعتبر مؤشراً للاختراقات المستقبلية التي يتم التقرير عنها، لذلك فإن الشركات التي تفصح عن معلومات خاصة بتخفيض المخاطر تكون أقل احتمالاً للتعرض لحوادث خاصة بالأمن السيبراني، ويكون ذلك لدى تلك الشركات حافزاً للإفصاح عن موقفهم من أمن المعلومات بشفافية.

٥- دراسة قام بها "Haapamaki" (٢٠١٤) بعنوان "الأمن السيبراني في البحوث المحاسبية" حيث هدفت إلى مراجعة الأبحاث المحاسبية المنشورة في الفترة ما بين عام (٢٠٠٠) إلى عام (٢٠١٨) المنشورة في الدوريات العلمية ذات معامل التأثير

المرتفع من خلال البحث في مستودع سكوباس وجوجل سكولرز والمتعلقة بالأمن السيبراني وتوصل الباحث الى عدد (٣٩) دراسة صنفها في خمس مجموعات: المجموعة الاولى: وهي تتكون من عدد (٤) أبحاث وتتعلم بمشاركة المعلومات والأمن السيبراني.

المجموعة الثانية: وهي تتكون من عدد (٨) أبحاث وتتعلم بالاستثمارات في الأمن السيبراني.

المجموعة الثالثة: وتتكون من عدد (١٣) بحث وتتعلم بالرقابة والمراجعة الداخلية والأمن السيبراني.

المجموعة الرابعة: وتتكون من عدد (٥) أبحاث وتتعلم بالإفصاح عن أنشطة الأمن السيبراني.

المجموعة الخامسة: وتتكون من عدد (٩) أبحاث وتتعلم بالتهديدات والاختراقات السيبرانية.

وقد اشارت النتائج إلى النقص في عدد الأبحاث التي تناولت موضوع الإفصاح عن أنشطة الأمن السيبراني بشكل عام وندرة الدراسات التي تناولت الإفصاح عن إدارة مخاطر الأمن السيبراني في مصر بشكل خاص.

٦- دراسة قام بها " Li et al. " (٢٠١٨) بعنوان "العلاقة بين الإفصاح عن مخاطر الأمان السيبراني وحدوث جرائم الأمن السيبراني في المستقبل من خلال دراسة تطبيقية باستخدام تحليل الانحدار"، وقد تم التركيز على مقياسين هما: وجود إفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني؛ وحجم الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني، وتوصلت الدراسة إلى أن وجود عوامل المخاطر في فترة ما قبل وجود الإرشادات وحجم عوامل المخاطر ترتبط بوقوع جرائم الأمن السيبراني التي يتم التقرير عنها في المستقبل، ولكن الارتباط بين وجود الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني وجرائمه التي تم الإعلان عنها بعد ذلك أصبح غير اساسي بعد إصدار إرشادات الإفصاح الخاصة بالأمن السيبراني التي أصدرتها هيئة البورصة الأمريكية، وأنه يجب توخي الحذر عند تفسير النتائج حيث أشارت الدراسة إلى أن هذه الإرشادات قد تشجع

الشركات عن غير قصد على الكشف عن مخاطر الأمن السيبراني بغض النظر عن مستوى المخاطر التي تتعرض لها تلك الشركات.

٧-دراسة قام بها " Ettredge et al " (٢٠١٨) بعنوان "العلاقة بين إفصاح الشركات عن وجود أسرار تجارية في نماذج K-10 والسرقات السيبرانية لبيانات الشركات والتي تعرف باختراقات الأمن السيبراني - دراسة تطبيقية باستخدام تحليل الانحدار"، وتوصلت الدراسة إلى أن الشركات التي أشارت إلى وجود أسرار تجارية، لديها احتمال أكبر بكثير أن يتم اختراقها في المستقبل مقارنة بالشركات التي لا تفعل ذلك، وكانت النتائج أقوى بالنسبة للشركات الأحدث والشركات التي لديها عدد أقل من العاملين والشركات العاملة في الصناعات الأقل تركيزا *less concentrated industries*.

وبالتالي يتضح أهمية إصدار إرشادات الإفصاح الخاصة بالأمن السيبراني لدعم الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني لتأثيره الإيجابي على سعر السهم وعلى القيمة السوقية للشركة وخفض جرائم وحوادث الأمن السيبراني.

٨-دراسة قام بها كل من "طارق عبدالعظيم" و "داليا عادل" (٢٠١٩) بعنوان " أثر الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني في التقارير المالية على أسعار الأسهم وأحجام التداول. دراسة مقارنة" هدفت الدراسة إلى التعرف على طبيعة الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني في التقارير المالية وعن برنامج إدارة مخاطر الأمن السيبراني في الشركات المصرية المسجلة في قطاع تكنولوجيا المعلومات حيث أنه أكثر القطاعات المعرضة للتهديدات والحوادث السيبرانية وفقا لما ورد بالإستراتيجية الوطنية المصرية للأمن السيبراني (٢٠١٧-٢٠٢١) ومقارنة ذلك بطبيعة الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني وأثره على أسعار الأسهم وأحجام التداول في الشركات الأمريكية وخاصة التي شهدت أخطر الهجمات السيبرانية والمسجلة في هيئة البورصة الأمريكية بعد إصدار إرشادات خاصة بالإفصاح عن هذه المخاطر وبرنامج إدارتها في عام (٢٠١٨) وإصدار المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين إطارا عاما للتقرير عن مخاطر الأمن السيبراني في عام (٢٠١٧). وقد أظهرت الدراسة ضعف الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني وبرامج إدارة مخاطره في الشركات المصرية المسجلة في قطاع

تكنولوجيا المعلومات مقارنة بالشركات الأمريكية وما يحمله ذلك من آثار سلبية على أسعار الأسهم وأحجام التداول.

وأوصت الدراسة بسرعة إصدار كل من البورصة المصرية والهيئة العامة للرقابة المالية والبنك المركزي المصري الضوابط والإرشادات اللازمة لدعم الإفصاح عن أنشطة الأمن السيبراني وأية حوادث تتعرض لها أو مخاطر تهددها وبرامج إدارة مخاطر الأمن السيبراني لديها، وأن يتولى مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB إصدار معيار ينظم جوانب الإفصاح المحاسبي عن أنشطة ومخاطر الأمن السيبراني وبرنامج إدارة مخاطر الأمن السيبراني للشركات.

٩- دراسة قام بها " سليم بن رحمون " (٢٠١٩) بعنوان " أثر الإفصاح المحاسبي على جودة القرارات الاستثمارية دراسة حالة: مجموعة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية" هدفت الدراسة الى معرفة أثر الإفصاح المحاسبي على جودة القرارات الاستثمارية على مجموعة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية وخلصت الدراسة إلى أن الإفصاح المحاسبي عن القوائم المالية ذات الجودة ما هو إلا وسيلة لإيصال المعلومات المحاسبية المدرجة ضمنها للجهات المختصة بمختلف تفرعاتها واحتياجاتها، وكلما كان الإفصاح المحاسبي مقنن ومبرمج ويتمشى مع أسس العمل المحاسبي كلما زاد من أهمية وجودة المعلومات المفصح عنها، هذه الأخيرة التي تساهم في تعزيز وترشيد مختلف القرارات المتخذة على مستوى المؤسسة الاقتصادية خاصة فيما يتعلق بالقرارات الاستثمارية التي تعد عصب القرارات الاستراتيجية بعيدة المدى في المؤسسة. كما تم التوصل إلى أن الهدف من تطبيق النظام المحاسبي المالي بموجب تبني أسس وفرضيات أساسية قمتها المعايير المحاسبية الدولية من منطلق تقنين عملية الإفصاح المحاسبي لمحتوى القوائم والتقارير المالية التي تعدها المؤسسات الاقتصادية الجزائرية كان بغرض خلق نوع من الشفافية بين المؤسسة وجمهورها من مستثمرين وجهات أخرى لتقليل الجهد والتكلفة في عملية تحديد وضبط اختياراتهم وقراراتهم

خاصة في جانب الاستثمار من عدمه سواء على المستوى الداخلي أو الخارجي كما توصلت الدراسة ايضاً الى مجموعة من النتائج منها:

١- إن تنوع منظومة الإفصاح المحاسبي عن القوائم والتقارير المالية وفق النظام المحاسبي المالي يساهم في تقديم صورة حقيقية عن واقع المؤسسات.

٢- تتأثر جودة عملية الإفصاح المحاسبي حسب الأساليب المستخدمة في عرض القوائم والتقارير المالية.

٣- يعتبر الإفصاح عن السياسات والطرق المحاسبية المتبعة في إعداد القوائم والتقارير المالية أمر ضروري.

٤- الإفصاح عن طرق القياس المحاسبي في التقارير المالية يزيد من اعتمادية المعلومات المحاسبية.

٥- تسهل عملية الإفصاح المحاسبي على المؤسسة التوفيق الأمثل بين احتياجاتها ومصادرها المالية لاتخاذ قرارات استثمارية تحقق أهدافها.

٦- كلما تميزت المعلومات الواردة في القوائم والتقارير المالية بالقدرة التنبؤية للأحداث والمخاطر المستقبلية كلما ساعد ذلك في ترشيد القرارات الاستثمارية.

١٠- احراسة قام بها " رواء غازي عبد الواحد" (٢٠١٩) بعنوان " أثر الإفصاح المحاسبي على

أخذ قرارات الاستثمار - دراسة حالة عينة من المستثمرين في الشركات المدرجة في

سوق العراق للأوراق المالية" وتناول هذا البحث أثر الإفصاح المحاسبي على اتخاذ قرارات

الاستثمار، باعتبار أن الإفصاح المحاسبي جوهر نظرية المحاسبة، بحيث أزداد اهتمام

الجهات العلمية والمهنية والمهتمين بالمحاسبة والإفصاح بعد ظهور الشركات المساهمة،

وأرتبط هذا التطور مع القوائم المالية التي تعد مخرجات نتائج نشاط هذه الشركات، وما

تتضمنه من بيانات، ومعلومات، وأسس قياس يمكن استخدامها من قبل مستخدمي هذه

المعلومات، حيث يلعب الاستثمار دوراً مهماً في تنشيط وتفعيل أي اقتصاد وتقدمه إذ تتجلى

أهمية هذا الاستثمار في الاقتصاد عموماً كما في الاقتصاد العراقي خصوصاً.

وهدف البحث بصورة رئيسية إلى تحديد أثر الإفصاح المحاسبي على اتخاذ قرارات

الاستثمار، ولتحقيق هدف البحث قامت الباحثة باختبار فروض البحث، أذ نصت

الفرضية الأولى على انه ليس هناك علاقة ذات دلالة معنوية بين الإفصاح المحاسبي وقرارات الاستثمار. ونصت الفرضية الثانية على ان هناك علاقة ذات دلالة معنوية بين الإفصاح المحاسبي وقرارات الاستثمار، وتم استخدام أداة الاستبيان كأداة لجمع البيانات من أفراد عينة الدراسة وتوزيعها على عينة من المستثمرين في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وتوصلت الباحثة الى مجموعة من الاستنتاجات أهمها ان هناك علاقة ذات دلالة معنوية عند مستوى معنوية (٠.٠٥) بين الإفصاح المحاسبي وقرارات الاستثمار لعينة المستثمرين في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، أما أهم التوصيات التي توصلت اليها الباحثة فكانت هي قيام المصارف عينة الدراسة بأعادة النظر بسياساتها المالية الإدارية والاستفادة من التحليلات والنتائج التي أظهرها البحث، لاسيما المرتبط بتحديد الإفصاح المحاسبي وقرارات الاستثمار.

١١-دراسة قام بها " نوال صبايحي " (٢٠١٩) بعنوان "الإفصاح المحاسبي في ظل معايير المحاسبة الدولية (IAS/IFRS) وأثره على جودة المعلومات" وهدفت الدراسة الى التعرف على أثر الإفصاح المحاسبي في ظل معايير المحاسبة الدولية (IAS/IFRS) وأثره على جودة المعلومات كما تطرقت الدراسة لأهم معايير المحاسبة الدولية والأسباب الرئيسية التي أدت إلى ظهورها، والتطرق لمتطلبات الإفصاح وفق معايير المحاسبة الدولية وأثرها على جودة المعلومات الواردة في القوائم المالية، مع التركيز على التجربة الجزائرية في محاولة تطبيق هذه المعايير وذلك من خلال تبني النظام المحاسبي المالي الذي يتوافق إلى حد كبير مع معايير المحاسبة الدولية.

ومن أبرز النتائج التي توصلت اليها الدراسة أن المعايير المحاسبية الدولية تختلف من دولة إلى أخرى نتيجة عدة عوامل، مما فرض ضرورة تقليص فجوة الاختلاف وتحقيق التوافق الدولي، وأن الالتزام بمتطلبات الإفصاح المحاسبي وفق معايير المحاسبة الدولية له أثر إيجابي على جودة المعلومات المحاسبية، لذا فمعظم الدول ومن بينها الجزائر عمدت إلى تكيف معاييرها الوطنية مع المعايير الدولية من خلال تطبيق النظام المحاسبي المالي المتوافق معها إلى حد كبير رغم المعوقات التي واجهته.

#### خامساً: الاستفادة من الدراسات السابقة.

استفادت الباحثة من الدراسات السابقة في تحديد مشكلة الدراسة وصياغتها، وتحديد محاور الدراسة وإثراء الإطار النظري، كما استفادت الباحثة من الدراسات السابقة في تحديد المنهج البحثي الأنسب لتحقيق أغراض هذه الدراسة، وتحديد طرق اختيار عينة ممثلة لمجتمع الدراسة والاستفادة منها في تحديد الطريقة المناسبة لتمثيل مجتمع الدراسة، كما استفادت الباحثة من الدراسات السابقة في تحديد البحوث المناسبة لمعالجة البيانات وجمعها وتقريرها، وستفيد نتائج الدراسات السابقة في مناقشة نتائج الدراسة الحالية والمقارنة بها.

#### الإطار النظري للدراسة:

تختلف وجهات النظر في مفهوم الإفصاح عن المعلومات الواجب توفيرها في القوائم المالية المنشورة وحدوده، وينبع هذا الاختلاف أساساً من اختلاف مصالح الأطراف ذات العلاقة، الذي ينعكس على الزاوية التي ينظر من خلالها كل طرف نحو المشكلة. (محمد بوشليح، ٢٠٠٨: ٤٦) وستتناول الباحثة الإطار النظري للبحث من خلال ثلاث محاور أساسية هي الإفصاح والأمن السيبراني والاستثمار، وقد اختلفت وتنوعت الآراء ووجهات النظر حول مفهوم الإفصاح، فقد وضع الباحثون تعريفات عدة للإفصاح، ويمكن توضيحها كالآتي:

#### أولاً: الإفصاح:

يعرف الإفصاح بصورة عامة على أنه بث المعارف أو نقل المعلومات من مصدر أنتجها إلى المستفيد منها، أو استخدامها، فالإفصاح هو نقل هادف للمعلومات ممن يعلمها لمن لا يعلمها. (طارق عبدالعال، ٢٠٠١: ٢٤)

كما يمكن تعريف الإفصاح في المجال المحاسبي على أنه أظهار القوائم المالية للمعلومات الأساسية جميعها عن الوحدة الاقتصادية، التي تهم الفئات الخارجية بحيث تفيد في اتخاذ القرارات الرشيدة. (الساعدي والبياتي، ٢٠١٢: ٤)

كما يعرف الإفصاح في المجال المحاسبي على أنه المعلومات المالية التي يفصح عنها للمساهمين في الوحدة الاقتصادية وإلى الجمهور عامة، وتقدم بتفاصيل أقل بكثير مقارنة بالمعلومات المالية التي يفصح عنها للمدراء في الوحدة الاقتصادية. (pizzey,2001:188)

ومن وجهة نظر الباحثة يمكن تعريف الإفصاح المحاسبي على أنه عرض للمعلومات المهمة للمستثمرين، وغيرهم من المستفيدين بطريقة تسمح بالتنبؤ بمقدرة الوحدة الاقتصادية على تحقيق أرباح أو التوجه نحو الخسائر في المستقبل، ومقدرته على سداد التزاماته، وأن كمية المعلومات التي يجب الإفصاح عنها لا تتوقف على مدى خبرة القارئ، ولكن على المعايير المرغوبة للإفصاح وهي الإفصاح الكافي والإفصاح العادي. وقد استطاعت الباحثة الوصول الى جميع نماذج الإفصاح التي تلزم بها البورصة المصرية جميع الشركات المقيدة بها وهي مقسمة كالتالي:

**أولاً: نماذج الإفصاحات الخاصة بهيكل مجلس الإدارة والمساهمين والإدارة التنفيذية وتتضمن:**

- ١- نموذج علاقات المستثمرين.
- ٢- نموذج الإطار التنظيمي للشركة.
- ٣- نموذج تقرير الإفصاح الدوري عن مجلس الإدارة وهيكل المساهمين.

**ثانياً: نماذج الإفصاحات المالية وتتضمن:**

- ١- نموذج البيان المعتمد من مجلس إدارة البنك بأهم نتائج أعماله مقارنة بالفترة المقابلة.
- ٢- نموذج البيان المعتمد من مجلس إدارة الشركة بأهم نتائج أعمالها مقارنة بالفترة المقابلة.
- ٣- نموذج تقرير مجلس الإدارة السنوي المرفق بالقوائم المالية.

**ثالثاً: نماذج تقارير حوكمة الشركات وتتضمن:**

- ١- نماذج لتقارير مراقب الحسابات على تقرير حوكمة الشركة.
- ٢- نموذج مختصر لإرشادات إعداد تقرير حوكمة الشركات المقيدة بالبورصة.
- ٣- نموذج مفصل لإرشادات إعداد تقرير حوكمة الشركات المقيدة بالبورصة.
- ٤- القائمة الاسترشادية لحوكمة الشركات.
- ٥- نموذج مؤشرات قياس الأداء الخاصة الإفصاحات البيئية والاجتماعية والحوكمة المتعلقة بالاستدامة (ESG).

**رابعاً: نماذج إفصاحات متنوعة وتتضمن:**

- ١- نموذج إخطار تعديل بيانات الشركة المقيدة.

- ٢- نموذج تقرير الإفصاح نصف سنوي عن استخدام متحصلات اكتتاب زيادة رأس المال.
- ٣- نموذج اخطار تعامل أسهم خزينة.
- ٤- نموذج اخطار تعاملات داخليين ومساهمين رئيسيين والمجموعات المرتبطة.
- ٥- نموذج الإفصاح عن تعاملات المساهمين الرئيسيين والأطراف المرتبطة.
- ٦- نموذج بيانات توزيعات الكوبونات النقدي.
- ٧- نموذج بيانات كوبونات السندات (العائد الثابت).
- ٨- نموذج بيانات كوبونات السندات (العائد المتغير).
- ٩- نموذج بيان الإفصاح بشأن الشطب الاختياري.
- ١٠- نموذج الإفصاح مادة ٤٨ - فبراير ٢٠١٧.
- ١١- نموذج الإفصاح مادة ٥٠ - فبراير ٢٠١٧.

وتلاحظ بعد مراجعة جميع نماذج الإفصاح التي تُلزم بها البورصة المصرية جميع الشركات المقيدة بها عدم وجود نماذج للإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني لدى البورصة المصرية كما انه ليس هناك نص قانوني يلزمها بذلك وبالتالي فالشركات المقيدة بالبورصة المصرية وطبقا للبورصة المصرية غير ملزمة بالإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني لديها مما سيكون لها اثاره السلبية المستقبلية على تداول الأوراق المالية بالبورصة المصرية. (البورصة المصرية، ٢٠٢٢)

وتتمثل حماية البورصة للمستثمرين فيها فقط من خلال إعلانها ان المتعاملين بالبورصة المصرية يتمتعون بمجموعة من الوسائل التي تحقق الحماية للمتعاملين في الأوراق المالية ضد المخاطر غير التجارية وغيرها من المخاطر غير المرتبطة بقرارتهم الاستثمارية، ومن أهم هذه الوسائل:

#### ١ - صندوق ضمان التسويات:

هو وعاء مالي لدى شركة الإيداع والقيود المركزي يساهم فيه جميع شركات الوساطة المالية (أعضاء التسوية) ويستهدف ضمان تنفيذ التزامات التسوية الناتجة عن عمليات تداول الأوراق المالية المقيدة بالبورصة المصرية من خلال تحقق صندوق الضمان من تسوية جميع عمليات التداول في يوم التسوية وفقاً لما يلي:

أ- تغطية العجز النقدي الناتج عن تخلف العضو المشتري عن السداد.  
ب- تغطية العجز في الأوراق المالية الناتج عن تخلف العضو البائع عن التسليم.  
كما يقوم صندوق ضمان التسويات بالحلول محل شركة الوساطة غير الملتزمة فيقوم بتسليم الأوراق المالية للطرف المشتري حسن النية أو سداد الأموال للطرف البائع حسن النية أي إلى شركات الوساطة الملتزمة والتي تمثل الطرف الثاني في العملية ومن ثم يتم ضمان تسوية العمليات لعلماء الشركات الملتزمة.  
وصندوق ضمان التسويات مصمم بغرض تسوية العمليات في مواعيدها المقررة سواء التزمت أو لم تلتزم شركات الوساطة بتسليم شركات الوساطة المقابلة في تلك العمليات بتسليم الأموال أو الأوراق الخاصة بعمليات الشراء أو البيع التي قامت بها لصالح عملائها قبل تاريخ التسوية المقرر.

#### صندوق حماية المستثمر:

صندوق حماية المستثمر هو كيان قانوني خاص وليس شركة مساهمة وله شخصية معنوية وذمة مالية مستقلة ويمكن القول بأنه شخص اعتباري أنشئ لغرض خاص ومحدد وهو تعويض عملاء شركات الوساطة عن الأضرار التي تصيبهم نتيجة ممارسة شركات الوساطة لنشاطها في مجال تنفيذ أوامر عملاءها بعد إتمام تسوية عملياتهم، حيث يتدخل صندوق حماية المستثمر عندما تعجز شركات السمسرة عن الوفاء بالتزاماتها تجاه المستثمر وبعد مطالبتها وقيام الهيئة بالأذن للصندوق بالبدء في برنامج التعويض، يبدأ الصندوق في التدخل لحماية وتعويض المستثمر وفقاً لنظام التعويض المقرر. (البورصة المصرية، ٢٠٢٢)

#### -أهمية الإفصاح:

تكمن أهمية الإفصاح في أظهار جميع المعلومات الضرورية التي تعني المستفيدين، وتساعدهم في اتخاذ القرارات، وتخفيض حالة عدم التأكد من الأحداث الاقتصادية في المستقبل، فإن أهميته تدرج في تلبية احتياجات مستخدمي القوائم المالية في المجالات الآتية: (عبد الرضا، بيداء جاسم، ٢٠١٧: ٢١٦)

وترى الباحثة ان الإفصاحات التي يجب ان توفرها الشركات والمؤسسات العاملة في سوق المال يجب ان تشمل هيكل وكفاية رأس مالها، وحسابات الاستثمار بما في ذلك الإفصاحات المتعلقة بحسابات الاستثمار المطلقة والمقيدة، وإدارة المخاطر، وفئات المخاطر (خاصة السيبرانية منها)، وترتيبات ضوابط الإدارة العامة، والضوابط القانونية، الإفصاحات المبسطة للمستهلكين والمتعلقة بأصحاب حسابات الاستثمار من الأفراد.

### ثانياً: الامن السيبراني:

#### أ-تعريف الأمن السيبراني.

من المعلوم أن الأمن السيبراني قد وصل إلى جميع النواحي الاقتصادية، والاجتماعية والسياسية، والإنسانية، وذلك انطلاقاً من التعريف المعطى له، على أنه قدرة الدولة على حماية مصالحها وشعبها، في مختلف مجالات حياته اليومية، ومسيرته نحو التقدم، بأمان، من جهة اولى، ومن كونه يرتبط ارتباطاً وثيقاً بسلامة مصادر الثروة في العصر الحالي، ونعني بها، البيانات، والمعلومات، والقدرة على الاتصال والتواصل، وهي المحور الذي يتكون حوله الإنتاج، والإبداع، والقدرة على المنافسة، من جهة ثانية (محمد البشري، ٢٠٠٤: ٩٨)

#### ب-أبعاد الأمن السيبراني:

##### ١ - الأبعاد الاقتصادية:

يرتبط الأمن السيبراني ارتباطاً وثيقاً بالاقتصاد فالتلازم واضح بين اقتصاد المعرفة وتوسع استخدام تقنيات المعلومات والاتصالات، كذلك تتيح تقنيات المعلومات والاتصالات تعزيز التنمية الاقتصادية لدول كثيرة عبر إفادتها من فرص الاستخدام التي تقدمها الشركات الدولية والشركات الكبرى، التي تبحث عن إدارة تكلفة انتاجها بأفضل الشروط إلا أن هذا الواقع المشرق يطرح مسائل مختلفة، سواء منها ما يتعلق بحماية مقدم الخدمة أو العمل أو بحماية المستهلك على الإنترنت.

يضاف إلى ذلك دخول العالم عصر المال الإلكتروني ضمن بيئة تقنية متحركة بعد إطلاق خدمات المحافظ الإلكترونية، والتداول الإلكتروني للأوراق المالية في البورصة، إذ تتزايد استثمارات المصارف والمؤسسات المالية في مجال المال الرقمي

وتتنافس الشركات على إصدار تطبيقات تسمح بآليات دفع آمنة، وبحفظ المال في المحفظة الإلكترونية، وبالإيفاء من خلالها وباستخدامها كرصيد موجود بالفعل، وقد وضعت بعض الدول تشريعات خاصة في هذا المجال وبرزها في المنطقة هي المملكة العربية السعودية التي أصدرت الدليل الاسترشادي للأمن السيبراني لمؤسسات السوق المالية، وذلك لما يمكن أن يثيره هذا الأمر من صعوبات وما يتطلبه من تشريعات للحد من بعض الجرائم الاقتصادية والمالية الخطرة والعبارة للحدود كتهريب الأموال والتهرب من الضرائب (عفاف شمدين، ٢٠٠٣: ٤٣)

## ٢- الأبعاد القانونية:

يترتب على النشاط الفردي والمؤسستي والحكومي في الفضاء السيبراني نتائج قانونية، وموجبات تستدعي اهتمامًا لإيجاد قواعد خاصة لحل النزاعات التي يمكن أن تنشأ عنها لذا كان لابد من مراعاة بعض التحولات التي واكبت ظهور مجتمع المعلومات الحديث ومراعاة الحقوق الأساسية والحريات الإنسانية المعترف بها في الدساتير والشرعية الدولية. (فايز الشهري، ٢٠٠١: ٧١٢)

يضاف إلي هذا ما يتوقع من تحولات على مستوى سياسات القطاعات الصناعية والتجارية على ضوء الحاجة إلى إعادة صياغتها، بما ينسجم مع توسع استخدام الشبكات الاجتماعية، والمسائل القانونية التي لا بد وإن تثار على مستوى حماية المستهلك والخصوصية والبيانات الشخصية وحقوق العمال والمستخدمين والملكية الفكرية، فقد شهدت هذه الحقبة تصاعدًا في أعداد الأعمال الاجرامية والممارسات غير القانونية التي تمارس في الفضاء السيبراني ضد المؤسسات والافراد مما يعني عمليًا ازدياد عدد القضايا التي سترفع أمام المحاكم ما يستدعي إعداد البيئة التنظيمية والتشريعية، وبناء قدرات هيئات المكافحة والحكم، ومما لا شك فيه أن النزاعات القانونية ستطال المخترقين من مستخدمي الإنترنت انطلاقًا من اهتماماتهم البحثية أو المواقع التي يزورونها والاختراقات والتسريبات للبيانات الشخصية والمالية سواء منها المقصودة او غير المقصودة ومسؤوليات الجهة التي تملكها أو تديرها. (فايز الشهري، ٢٠٠١: ٧١٣)

### ٣- الأبعاد الاجتماعية:

تسمح طبيعة الإنترنت المفتوحة عبر المدونات والشبكات الاجتماعية بشكل خاص لكل مواطن، بأن يعبر عن تطلعاته السياسية وطموحاته الاجتماعية بأشكالها كافة، كذلك تشكل مشاركة جميع شرائح المجتمع ومكوناته وسيلة لإغناء هذا المجتمع وتطويره، بما تتيحه من فرص للاطلاع على الأفكار والمعلومات المختلفة، وبما تكونه من حاجة لدى الجميع، في الحفاظ على استقرار الفضاء السيبراني، والمجتمع الذي يركز إليه. والمعلوم أن انفتاح مجتمع ما على مجتمع آخر يؤسس لتبادل خبرات وأفكار وتكوين حاجات جديدة، وآفاق تعاون وتكامل، يضاف إلى هذا، ما يقدمه الإنترنت من إمكانيات وقدرات للمجالات العلمية والثقافية والخدماتية، حيث تسمح بالوصول إلى مناطق بعيدة، وإلى فئات محددة، ككبار السن والمرضى وغيرهم من ذوي الاحتياجات الخاصة هذا غير الدور الذي يمكن أن تؤديه في تبادل المعلومات في أوقات مثل أوقات الأزمات الإنسانية والكوارث، بحيث تأمن المساعدات وتوزع بالسرعة المطلوبة، ولا تقف الأبعاد الاجتماعية، عند حدود توفير اطمئنان المواطن إلى حياته اليومية، والاستفادة من طاقات تقنيات المعلومات والاتصالات، في تطوير نشاطاته المختلفة بل تتعداها إلى صيانة القيم الجوهرية في المجتمع؛ كالانتماء والمعتقدات إضافة إلى العادات والتقاليد. كما يأتي التشديد من قبل المنظمات والهيئات الدولية، على نشر ثقافة الأمن في الفضاء السيبراني وضرورة تعاون المجتمع بكل مكوناته على تحقيق الأمن السيبراني وضمانه، فمما لا شك فيه، أن المخاطر السيبرانية تطاول المجتمع ككل، سواء بسبب ارتكاز الخدمات الحيوية، كالطاقة والنقل والصحة والاتصالات وغيرها، على ما تقدمه تقنيات الاتصالات والمعلومات، من إمكانيات أو عبر ما يضح من محتوى في الفضاء السيبراني، فالمحتويات غير المشروعة وغير المرغوب بها هي ذات تأثير سلبي على اخلاقيات المجتمع وعلى ارتفاع نسبة الممارسات الغير مشروعة، فلا بد من بناء مجتمع مسؤول ومدرك لمخاطر الفضاء السيبراني قادر على التعامل بحد أدنى من قواعد السلامة، مع ادراك للعواقب القانونية التي يمكن أن تترتب على تصرفاته والتي يمكن ان تعرض سلامة الغير وسلامة رؤوس الاموال وحركتها للخطر.

#### ٤- الأبعاد السياسية:

تتمثل الأبعاد السياسية للأمن السيبراني بشكل أساسي، في حق الدولة في حماية نظامها السياسي وكيانها ومصالحها الاقتصادية التي تعني حقها وواجبها في السعي إلى تحقيق الرفاهية لشعبها، في وقت تؤثر التقنيات، في موازين القوى داخل المجتمع نفسه، حيث أصبح بإمكان المواطن، أن يتحول إلى لاعب أساسي في اللعبة السياسية، كما أصبح بإمكانه الاطلاع على خلفيات ومبررات القرارات السياسية التي تتخذها حكومته عبر الكم الهائل من المعلومات التي يمكنه الوصول إليها، أو التي يمكن أن توزع وتنتشر على الإنترنت والأجهزة المتصلة به، بالمقابل لا يتوانى العاملون في الشأن السياسي عن الاستفادة مما تقدمه هذه التقنيات للوصول إلى أكبر شريحة ممكنة من المواطنين والترويج لسياساتهم، وغني عن البيان مدى التأثير الذي يتركه هذا الأمر بغض النظر عن صحة السياسات والمبادئ والمواقف التي يروج لها. فقد استخدم الرئيس الأمريكي السابق باراك اوباما مثلاً الشبكات الاجتماعية بشكل كثيف خلال حملته الانتخابية كما تركت التسريبات لآلاف الوثائق الديبلوماسية السرية عبر موقع الويكيليكس أثرًا سلبيًا على العلاقات بين الدول وعلى مصداقيتها (عفاف شمدين، ٢٠٠٣: ٤٣)

ويربط المسؤولون عن مقدرات الحكومات، وسياساتها، بين الأمن والنمو الاقتصادي، بشكل واضح فالأمن السيبراني يضمن ركون الجمهور إلي الخدمات التي تقدم بواسطة تقنيات المعلومات والاتصالات، كما يضمن الاقبال عليها بما يترجم عمليا بتطوير أساس اقتصادي سليم، ولعل الدليل الاوضح على هذه القيمة هو استهداف هذه المعلومات، سواء من خلال عمليات التجسس الصناعي والعسكري التقليدية، أو من خلال الاعتداء على الملكية الفكرية، هذا عدا التأثيرات المالية السلبية التي يتركها الاعتداء على أنظمة المعلومات وتعطيلها، كما في سرقة نتائج أبحاث أو غيرها من المعلومات إلا أن الأبعاد الاقتصادية يمكن أن تتجاوز خسائر عدم استخدام تقنيات الاتصالات والمعلومات إلى خسائر تقدر بمليارات الدولارات على غرار ما حدث نتيجة نقشي فيروس كمبيوتر يطلق عليه "فيروس الحب"، والذي انطلق من الفلبين، في عام (٢٠٠٠) وتسبب في خسائر فادحة قدرت بمئات الملايين (BBC ONLINE, 2017)

### ثالثاً: الاستثمار.

#### ١- مفهوم الاستثمار.

لقد أصبح مفهوم الاستثمار من المفاهيم التي تحتل مكانة مهمة وأساسية في أولويات الدراسات الاقتصادية والمالية والمصرفية والإدارية وغيرها من التخصصات التي تهتم بالتطورات الهيكلية التي شهدتها المجتمعات المتقدمة، هذه التطورات صاحبها تطور مماثل في دراسة الاستثمار ومجالاته المختلفة، لذا تظهر أهمية دراسة هذا المفهوم خصوصاً للبلدان النامية التي عليها الاهتمام أكثر علمياً وعملياً بمجالات وأدوات الاستثمار الأكثر موائمة ونفعاً لهذه المجتمعات من خلال التحسين من كفاءة هذه الاستثمارات بحيث يقصد تعظيم العوائد المحققة باتباع طرق تضمن زيادة الادخار لدى الفرد ومن ثم توجيه المدخرات نحو مجالات الاستثمارات المختلفة.

وقد عرف الاستثمار على انه تحلي الفرد عن أمواله في لحظة زمنية معينة ولفترة من الزمن، بقصد الحصول على تدفقات مالية مستقبلية تعوضه عن القيمة الحالية. وكذلك عن النقص المتوقع في قيمتها الشرائية بفعل عامل التضخم، مع توفير عائد معقول مقابل تحمل المخاطر التي تتعلق باحتمال عدم تحقق هذه التدفقات. (سعد توفيق، ٢٠٠٣: ١٣)

كما يعرف الاستثمار من خلال المفهوم الاقتصادي على انه تخصيص رأس المال للحصول على وسائل إنتاجية جديدة، أو لتطوير الوسائل الموجودة بغرض زيادة الطاقة الانتاجية. (توفيق حسون، ٢٠٠٥: ٨٩)

وترى الباحثة ان الاستثمار هو التعامل بالأموال للحصول على عائد مريح، وذلك بالتخلي عن الأموال في توقيت معين، ولمدة معينة من الزمن بغرض الحصول على تدفقات مالية مستقبلية تعوض عن القيمة الحالية للأموال المستثمرة، وتعوض عن كامل المخاطرة المرافقة بالمستقبل.

#### ٢- أهمية الاستثمار:

تبرز أهمية الاستثمار من خلال الآتي: (سليم بن رحمون، ٢٠١٩، ٢٧)

١- مساهمة الاستثمار في مكافحة البطالة، من خلال استخدام العديد من الأيدي العاملة، ومن ثم محاربة الجهل والفقر وبعض أشكال التخلف.

٢- مساهمة الاستثمار في الأمن الاقتصادي للمجتمع، وهذا أمر يرتبط بتأمين احتياجات المواطنين من خلال قيام المشروعات الاستثمارية التي تهتم بتقديم السلع والخدمات الأساسية والكمالية.

٣- مساهمة الاستثمار في دعم البنية التحتية للمجتمع، لأن الاستثمار في مشروع ما قد يتطلبه إقامة بناء أو إقامة جسر أو شق طريق ... الخ.

٤- مساهمة الاستثمار في إحداث التطور التكنولوجي، وذلك من خلال إدخال التكنولوجيا الحديثة والمتطورة، وتكيفها مع الظروف الموضوعية للمجتمع.

٥- مساهمة الاستثمار في دعم الموارد المالية للدولة، وذلك من خلال سداد ما يترتب على المشروع من ضرائب ومستحقات للحكومة. (مروان شموط، كنجو عبود، ٢٠١٠: ١١)

## ٢- قرارات الاستثمار:

يستند مفهوم قرار الاستثمار الرشيد على مبدأ الرشادة الاقتصادية والذي يقوم عليه علم الاقتصاد أساساً، حيث من المفترض أن يتسم متخذ القرار الاستثماري بالقدرة على حسن التصرف والاستخدام الأمثل للموارد الاقتصادية المتاحة دون اهدار.

## - مفهوم قرار الاستثمار:

عرف قرار الاستثمار بأنه " القرار الذي ينطوي عليه تخصيص قدر معلوم من أموال الوحدة الاقتصادية في الوقت الراهن على مدار فترة زمنية طويلة بهدف تحقيق ربح في المستقبل، وهو يكون عرضة لدرجات مختلفة من الخطر وعدم التأكد". (عبد المطلب، ٢٠١٢: ٥)

كما يعرف القرار الاستثماري بأنه هو القرار الذي يقوم على اختيار البديل الملائم من البدائل الحالية والمتاحة، فهو القرار الأكثر خطورة لارتباطه المالي الكبير، واعتباره من أهم القرارات المالية التي يمكن ان تتخذها مؤسسة، والهدف من هذا القرار هو تحقيق عائد خلال فترة زمنية محددة. (جمام وأميرة، ٢٠١٧: ٨)

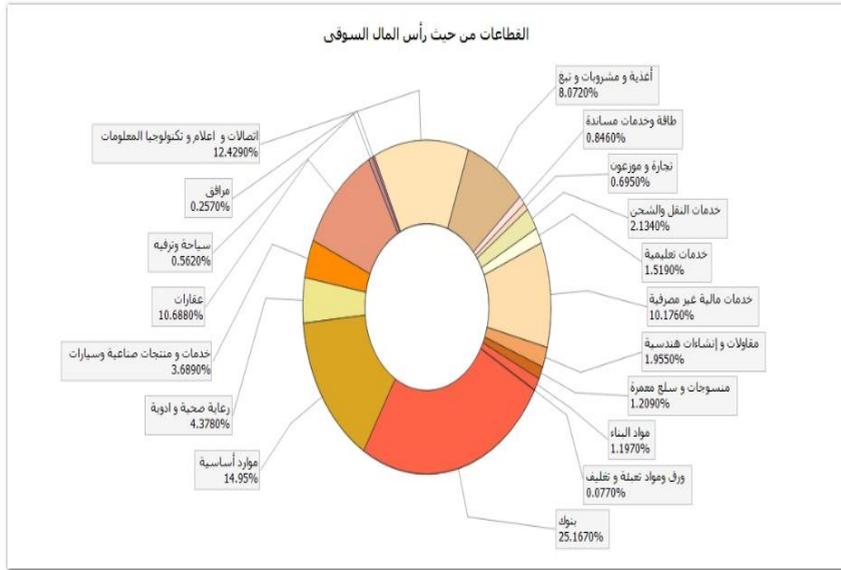
وترى الباحثة أن قرار الاستثمار هو القرار الاقتصادي الذي يتضمن ارتباط مالي ضخم لفترة زمنية طويلة نوعاً، بقصد الحصول على عائد مادي في المستقبل.

## إجراءات الدراسة:

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهبه يوسف

قامت الباحثة بأحصاء القطاعات العاملة في سوق الأوراق المالية (البورصة) المصرية وعددها (١٨) قطاع والتعرف على القوة النسبية لكل قطاع من القطاعات وحجم رأس المال السوقي التي يمثلها في سوق الأوراق المالية حتى وقت اعداد الدراسة كما هو موضح بشكل رقم (١)



شكل رقم (١)

يوضح القطاعات وحجم رأس المال السوقي لكل قطاع بالبورصة المصرية

المصدر: <https://www.egx.com.eg/ar/infograph.aspx>

كما قامت الباحثة بأحصاء القيمة بالجنية وكمية الأسهم المتاحة في كل قطاع ورأس المال السوقي لكل قطاع من القطاعات العاملة في سوق الأوراق المالية (البورصة) المصرية حتى وقت اعداد الدراسة كما هو موضح بجدول رقم (١)

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...  
د/ أماني أحمد وهبه يوسف

### جدول رقم (١)

القيمة بالجنية وكمية الأسهم المتاحة في كل قطاع ورأس المال السوقي لكل قطاع من القطاعات

اسم القطاع	القيمة (جنيه)	النسبة من الإجمالي	الكمية	النسبة من الإجمالي	رأس المال السوقي (جنيه)	النسبة من الإجمالي
بنوك	119,438,363	▲	3,067,252	12.33	158,311,995,702	25.17
موارد أساسية	59,859,658	▲	11,070,185	6.18	94,039,439,091	14.95
رعاية صحية و أدوية	174,199,546	▲	98,400,791	17.99	27,540,083,203	4.38
خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	21,096,115	▲	15,294,249	2.18	23,203,089,762	3.69
عقارات	117,191,143	▲	106,069,152	12.10	67,231,009,496	10.69
سياحة وترفيه	23,719,497	▲	8,519,378	2.45	3,536,391,488	0.56
مرافق	510,662	-	15,310	0.05	1,618,560,000	0.26
اتصالات و اعلام و تكنولوجيا المعلومات	163,426,360	▲	47,415,398	16.88	78,186,524,475	12.43
أغذية و مشروبات و نبع	73,305,559	▲	29,127,420	7.57	50,776,112,211	8.07
طاقة وخدمات مساندة	8,536,127	▲	2,643,925	0.88	5,323,859,566	0.85
تجارة و موزعون	11,471,652	▲	3,351,314	1.18	4,371,310,369	0.70
خدمات النقل والشحن	6,882,697	▲	1,813,271	0.71	13,423,045,933	2.13
خدمات تعليمية	12,320,330	▼	1,130,233	1.27	9,555,891,641	1.52
خدمات مالية غير مصرفية	130,863,065	▲	82,667,539	13.51	64,010,336,195	10.18
مقاولات و إنباءات هندسية	19,481,167	▲	36,858,617	2.01	12,296,556,705	1.96
منسوجات و سلع ممكرة	7,532,847	▲	6,863,992	0.78	7,602,916,992	1.21
مواد البناء	17,274,105	▲	8,286,779	1.78	7,528,881,640	1.20
ورق و مواد تعبئة و تغليف	1,244,235	▲	2,865,837	0.13	487,010,000	0.08

المصدر: <https://www.egx.com.eg/ar/infograph.aspx>

كما قامت الباحثة بأحصاء عدد الشركات العاملة ضمن تلك القطاعات والمقيدة في سوق الأوراق المالية (البورصة) المصرية وعددها (٢٣٩) حتى تاريخ اعداد البحث

وأفصح الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثبته على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...  
د/ أماني أحمد وهب يوسف

شركة والتعرف على القوة النسبية لكل قطاع من القطاعات وحجم رأس المال السوقي التي يمثلها في سوق الأوراق المالية كما هو موضح بالجدول رقم (٢)

### جدول رقم (٢)

عدد الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية (البورصة) المصرية حتى تاريخ اعداد البحث

عدد الشركات	القيمة (جنيه)	عدد العمليات
داخل المقصورة	468,104,265	37,626
الأسهم	465,460,642	37,610
المتعاملون الرئيسيون	2,643,623	16
السندات	0	0
صناديق الاستثمار	0	0
سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة		
الأسهم	28,014,314	1,648
خارج المقصورة	10,726,064	63
سندات	0	0
نقل ملكية	10,726,064	63
أوامر	0	0
الإجمالي	506,844,643	39,337
رأس المال السوقي (جنيه)	688,872,132,472	

المصدر: <https://www.egx.com.eg/ar/infograph.aspx>

## منهج البحث:

استخدمت الباحثة المنهج الوصفي بخطواته وإجراءاته حيث استخدمت التحليل المنطقي للمراجع والدراسات المتخصصة لتصميم استمارة استبيان واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة.

### -استمارة الاستبيان

قامت الباحثة بتصميم استمارة كوسيلة لجمع البيانات للتعرف على واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة.

### -خطوات بناء الاستبيان.

#### ١-تحديد محاور الاستبيان.

استطاعت الباحثة من خلال الدراسات السابقة وذات الصلة بموضوع الدراسة، وكذلك من خلال اطلاعها على بعض المراجع العربية والأجنبية المتعلقة بموضوع الدراسة ووفقاً للمسح المرجعي في حدود إمكانيات الباحثة للدراسات العربية والأجنبية، وكذلك من خلال المقابلة مع بعض العاملين في المجال تصميم استمارة استبيان حددت فيها أهم المحاور الرئيسية المبدئية كما هو موضح بمرفق رقم (٢)

وقد قامت الباحثة بعرض المحاور على السادة الخبراء مرفق رقم (١) وارتضت بنسبة (٧٥%) من موافقة السادة الخبراء على محاور "استبيان واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان".

#### ٢-صياغة عبارات الاستبيان:

قامت الباحثة بصياغة عبارات استمارة "استبيان واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان" في البورصة وعرضها في صورتها الأولية على السادة الخبراء مرفق رقم (١) وتطبيق المعاملات الإحصائية عليها لأثبت صدق وثبات الاستمارة للوصول الى صورتها النهائية وتطبيقها على العينة الاستطلاعية ثم على العينة الاساسية للبحث.

## مجتمع وعينة البحث:

### ١-مجتمع البحث:

اشتمل مجتمع البحث على عدد (٢٣٩) وهي عدد الشركات التي تعمل داخل عدد (١٨) قطاع مختلف ومقيد به بسوق الأوراق المالية حتى توقيت اعداد البحث.

### ٢-عينة البحث:

تم اختيار عينة البحث الاساسية بالطريقة العمدية العشوائية من القطاعات الموجودة داخل سوق الأوراق المالية بحيث اختارت الباحثة عدد أكبر (٥) قطاعات من حيث حجم رأس المال السوقي والتي تمثل نسبة (٧٣.٣٧%) من حجم سوق المال والتي تزيد نسبة مشاركة كل مؤسسة منهم عن (١٠%) من حجم راس مال السوق وهي كما هو موضح جدول رقم (٣) ثم قامت الباحثة باختيار نسبة (٢٥%) من إجمالي الشركات من كل قطاع كما هو موضح بالجدول رقم (٤) ليكون عدد المؤسسات والشركات هو (٢٤) مؤسسة وشركة مما تتوفر فيهم شروط وجود إدارة للمخاطر ضمن هيكلها التنظيمي ومما تيسر للباحثة الوصول اليهم كما هو موضح في جدول(٥)، ثم قامت الباحثة بتوزيع استمارة الاستبيان التي قامت بتصميمها على عدد من العاملين في المؤسسات المذكورة من المشتغلين في قطاع المخاطر بالمؤسسة وعددهم (٢) مفحوص (مدير الادارة ونائب مدير الإدارة) في كل مؤسسة بأجمالي عدد (٤٨) مفحوص وهم عينة البحث الأساسية.

وتم اختيار عينة البحث الاستطلاعية بالطريقة العمدية العشوائية من داخل مجتمع البحث وخارج العينة الاساسية للبحث من موظفي وادارى الشركات والمؤسسات عينة البحث من الشركات المقيدة بسوق المال المصري حتى توقيت اعداد البحث وعددهم (٨) موظف وادارى بنسبة مئوية (١٦.٦٦%) من عينة الدراسة الاساسية.

وأفصح الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف

### جدول (٣)

#### القطاعات الخمس الأكبر في سوق المال وعدد الشركات بها

م	القطاع	النسبة في سوق المال	عدد الشركات في القطاع
١	البنوك	٢٥.١٦%	١١
٢	الموارد الأساسية	١٤.٩٥%	١٦
٣	الاتصالات والإعلام	١٢.٤٢%	٨
٤	العقارات	١٠.٦٨%	٣٤
٥	خدمات مالية غير مصرفية	١٠.١٦%	٢٢
	المجموع	٧٣.٣٧%	٩١

### جدول (٤)

#### عدد الشركات عينة البحث

م	القطاع	عدد الشركات في القطاع	عدد الشركات عينة البحث (٢٥%)
١	البنوك	١١	٣
٢	الموارد الأساسية	١٦	٤
٣	الاتصالات والإعلام	٨	٢
٤	العقارات	٣٤	٩
٥	خدمات مالية غير مصرفية	٢٢	٦
	المجموع	٩١	٢٤

### جدول (٥)

#### الشركات عينة البحث

م	اسم الشركة	عدد الشركات
	<b>قطاع البنوك:</b>	٣
١	بنك فيصل الإسلامي المصري	-
٢	بنك كريدي اجريكول مصر	-
٣	بنك البركة مصر	-
	<b>قطاع الموارد الأساسية:</b>	٤
١	حديد عز	-
٢	البويات والصناعات الكيماوية - باكين	-
٣	اسيك للتعبئة - اسكوم	-
٤	مصر لإنتاج الأسمدة - موبكو	-
	<b>قطاع الاتصالات والإعلام:</b>	٢
١	فوري لتكنولوجيا البنوك والمدفوعات الإلكترونية	-
٢	راية لخدمات مراكز الاتصالات	-
	<b>قطاع العقارات:</b>	٩
١	تنمية للاستثمار العقاري	-

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

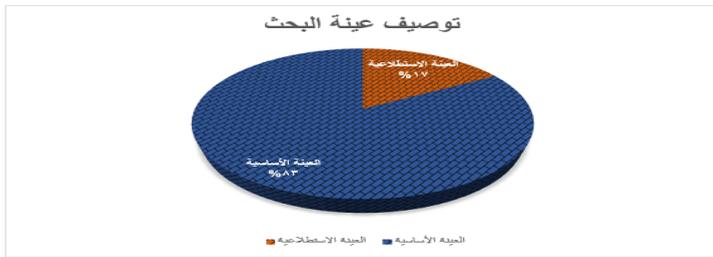
د/ امانى احمد وهبه يوسف

٢	بالم هيلز للتعمير	-
٣	الخليجية الكندية للاستثمار العقاري العربي	-
٤	مجموعة عامر القابضة (عامر جروب)	-
٥	الاستثمار العقاري العربي - اليكو	-
٦	العالمية للاستثمار والتنمية	-
٧	المطورون العرب القابضة	-
٨	اميرال للاستثمار العقاري	-
٩	بايونيرز بروبرتيز للتنمية العمرانية	-
٦	قطاع الخدمات المالية غير المصرفية:	٦
١	اوراسكوم المالية القابضة	-
٢	راية القابضة للاستثمارات المالية	-
٣	ارابيا انفستمننتس هولدنغ	-
٤	بلتون المالية القابضة	-
٥	القابضة المصرية الكويتية	-
٦	كونتكت المالية القابضة	-
٢٤	المجموع	٢٤

### جدول (٦)

### توصيف عينة البحث "الاستطلاعية والاساسية"

اجمالي العينة		العينة الاساسية		العينة الاستطلاعية		مجتمع البحث
%	العدد	%	العدد	%	العدد	
١٠٠%	٤٨	٨٣.٣٣%	٤٠	١٦.٦٦%	٨	مدير ونائب مدير إدارة المخاطر بالمؤسسة



### شكل (٢)

### توصيف عينة البحث "الاستطلاعية والاساسية"

## - أدوات جمع البيانات:

في ضوء أهداف البحث ومن خلال المسح المرجعي قامت الباحثة بالاطلاع على العديد من المراجع العلمية والبحوث والدراسات السابقة التي تناولت مجالات الإفصاح، وإدارة المخاطر، والاستثمار حيث قامت الباحثة بتصميم استبيان " استبيان واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان " حيث اتبعت الباحثة في ذلك خطوات بناء استبيان وفقاً لقواعد البحث العلمي كالتالي:

## -تحديد محاور الاستبيان:

وقد قامت الباحثة بعرض المحاور على السادة الخبراء مرفق رقم (١) وارتضت بنسبة لا تقل عن (٧٥%) من موافقة السادة الخبراء على محاور استبيان " واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان".

## جدول (٧)

النسبة المئوية لاتفاق الخبراء حول محاور استبيان  
" استبيان واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار  
ومنح الائتمان "

ن = ٧

م	المحاور	اتفاق آراء الخبراء	النسبة المئوية %
١	الإفصاح عن المخاطر	٧	١٠٠.٠٠
٢	السياسات	٥	٧١.٤٣
٣	أسعار الاسهم	١	١٤.٢٩
٤	عدد العاملين	٣	٤٢.٨٥
٥	قرارات الاستثمار ومنح الائتمان	٧	١٠٠.٠٠
٦	حجم المنشأة	٢	٢٨.٥٧
٧	حجم التداول	٧	١٠٠
٨	عمر المؤسسة الزمني	١	١٤.٢٩

تم تحديد المحاور الخاصة باستبيان " واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "، والتي تراوحت نسبية اتفاق السادة الخبراء عليها ما بين (١٤.٢٩% - ١٠٠.٠٠%) وذلك من خلال نتائج

استمارة استطلاع رأي الخبراء، وقد ارتضت الباحثة نسبة لا تقل عن (٧٥%) كحد أدنى لتحديد المحاور المبدئية للاستبيان، إذ يشير (بن يامين بلوم وآخرون) إلى أنه "على الباحث الحصول على الموافقة بنسبة (٧٥%) وأكثر من آراء المحكمين" (بلوم وآخرون، ١٩٨٣، ٨٢٦).

ثم قامت الباحثة بوضع عبارات الاستبيان المقترحة وعرض العبارات الخاصة بكل محور علي السادة الخبراء مرفق (١)، للتحقق من الصدق المنطقي لملائمة العبارات المقترحة لكل محور، ومدى ملائمة صياغة العبارات المقترحة ومناسبتها للمحور الذي تنتمي إليه، ومدى إمكانية حذف وتعديل أو إضافة عبارات أخرى، وقد توصلت الباحثة من خلال استطلاع رأي الخبراء إلي تحديد النسبة المئوية لاتفاق السادة الخبراء علي العبارات ويتضح ذلك كما في الجداول أرقام (٨، ٩، ١٠).

#### جدول (٨)

النسبة المئوية لاتفاق الخبراء حول تحديد عبارات محور " الإفصاح عن المخاطر "

ن=٧

م	العبارات	تكرار الموافقة	النسبة المئوية
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائما	٧	١٠٠.٠٠
٢	لدينا نماذج للإفصاح عن المخاطر التي نتعرض لها	٥	٧١.٤٣
٣	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني	٦	٨٥.٧١
٤	تخشى الإفصاح عن المخاطر التي نتعرض لها	٣	٤٢.٨٦
٥	يؤدى الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض الي انخفاض أسعار الأسهم	٧	١٠٠.٠٠
٦	يؤدى الإفصاح عن المخاطر السيبرانية الي زيادة حجم التداول على الأسهم.	٦	٨٥.٧١
٧	تلتزمنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة	٧	١٠٠.٠٠
٨	يؤدى الإفصاح عن المخاطر الي اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم شفافية	٧	١٠٠.٠٠
٩	غالبا لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي نتعرض لها	٦	٨٥.٧١
١٠	يتم الإفصاح دائما عن الجوانب التي تؤثر على استثمارات المؤسسة فقط	٣	٤٢.٨٦
١١	هناك اثار ايجابية للإفصاح عن المخاطر التي نتعرض لها	٦	٨٥.٧١
١٢	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح عن المخاطر في ظل تذبذب سوق المال	٧	١٠٠.٠٠

وأفصح الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهيب يوسف

٨٥.٧١	٦	دائما تؤدي عمليات الإفصاح عن المخاطر الى نتائج سلبية على السهم والمؤسسة	١٣
٨٥.٧١	٦	تؤثر عمليات الإفصاح عن المخاطر على موقف المؤسسة المالي	١٤
٤٢.٨٦	٣	لا أرى أهمية من عمليات الإفصاح عن المخاطر	١٥
٨٥.٧١	٦	تشعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر	١٦
١٠٠.٠٠	٧	يوجد علاقة قوية بين احجام التداول واسعار الأسهم وعمليات الإفصاح عن المخاطر	١٧
٥٧.١٤	٤	للإفصاح عن المخاطر اثار سلبية كبيرة جدا على أي مؤسسه تقوم به	١٨

ينتضح من جدول (٨) نسبة آراء السادة الخبراء في كل عبارة من عبارات محور "الإفصاح عن المخاطر"، حيث تراوحت نسبة الموافقة على العبارات ما بين (٤٢.٨٦% - ١٠٠.٠٠%) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد ارتضت الباحثة بنسبة موافقة لا تقل عن (٧٥%) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد بلغ عدد العبارات التي ارتضتها الباحثة (١٣) عبارة.

#### جدول (٩)

النسبة المنوية لاتفاق الخبراء حول تحديد عبارات محور "قرارات الاستثمار ومنح الائتمان" ن=٧

النسبة المنوية	تكرار الموافقة	العبارات	م
١٠٠.٠٠	٧	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر	١٩
٨٥.٧١	٦	تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان	٢٠
٥٧.١٤	٤	نهتم بمساعدة المستثمرين في اتخاذ قرارات الاستثمار المختلفة	٢١
١٠٠.٠٠	٧	نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان	٢٢
١٠٠.٠٠	٧	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة	٢٣
١٠٠.٠٠	٧	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر	٢٤
٤٢.٨٦	٣	لا تعتمد قرارات الاستثمار ومنح الائتمان على إعلانات الإفصاح	٢٥
١٠٠.٠٠	٧	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويلة	٢٦
١٤.٢٩	١	لا تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بالإفصاحات التي تعلنها المؤسسة	٢٧
١٠٠.٠٠	٧	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر	٢٨

وأفصح الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف

يتضح من جدول (٩) نسبة آراء السادة الخبراء في كل عبارة من عبارات محور "قرارات الاستثمار ومنح الائتمان"، حيث تراوحت نسبة الموافقة على العبارات ما بين (١٤.٢٩% - ١٠٠.٠٠%) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد ارتضت الباحثة بنسبة موافقة لا تقل عن (٧٥%) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد بلغ عدد العبارات التي ارتضتها الباحثة (٧) عبارة.

#### جدول (١٠)

النسبة المئوية لاتفاق الخبراء حول تحديد عبارات محور "حجم التداول"

ن=٧

م	العبارات	تكرار الموافقة	النسبة المئوية
٢٩	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم	٧	١٠٠.٠٠
٣٠	حجم التداول ليس له علاقة بالإفصاحات عن المخاطر	٣	٤٢.٨٦
٣١	يتأثر حجم التداول بكمية المعروض من الأسهم	٤	٥٧.١٤
٣٢	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية	٧	١٠٠.٠٠
٣٣	يتوقف حجم التداول على سعر السهم	٣	٤٢.٨٦
٣٤	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية	٧	١٠٠.٠٠
٣٥	يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم	٧	١٠٠.٠٠
٣٦	يزداد حجم التداول على السهم كلما كان رخيص الثمن	٤	٥٧.١٤
٣٧	تقل حركة التداول على الأسهم عند ظهور اكتتابات جديد	٥	٧١.٤٣
٣٨	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول	٦	٨٥.٧١
٣٩	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار	٧	١٠٠.٠٠
٤٠	تتأثر قرارات الاستثمار بحجم التداول على الأسهم	٣	٤٢.٨٦
٤١	لا تتأثر حركة تداول الأسهم وحجمها بالإفصاحات المختلفة	٤	٥٧.١٤
٤٢	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر	٦	٨٥.٧١
٤٣	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية	٧	١٠٠.٠٠

يتضح من جدول (١٠) نسبة آراء السادة الخبراء في كل عبارة من عبارات محور "حجم التداول"، حيث تراوحت نسبة الموافقة على العبارات ما بين (٤٢.٨٦% - ١٠٠.٠٠%) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد ارتضت الباحثة بنسبة موافقة لا تقل عن (٧٥%) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد بلغ عدد العبارات التي ارتضتها الباحثة (٧) عبارة.

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...  
د/ أماني أحمد وهبه يوسف

% - ١٠٠.٠٠) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد ارتضت الباحثة بنسبة موافقة لا تقل عن (٧٥%) من مجموع آراء السادة الخبراء، وقد بلغ عدد العبارات التي ارتضتها الباحثة (٨) عبارة.

والجدول التالي يوضح عدد عبارات الاستبيان في صورته المبدئية وعدد العبارات المحذوفة وأرقامها وفقاً لاستطلاع رأي السادة الخبراء.

### جدول (١١)

عدد عبارات الاستبيان في صورته المبدئية وعدد العبارات المحذوفة وأرقامها وفقاً لنسبة آراء الخبراء

م	المحاور	عدد العبارات المحذوفة	عدد عبارات المحور بعد استبعاد العبارات المحذوفة	أرقام العبارات المحذوفة
١	الإفصاح عن المخاطر	٥	١٣	١٨، ١٥، ١٠، ٤، ٢
٢	قرارات الاستثمار ومنح الائتمان	٣	٧	٢٧، ٢٥، ٢١
٣	حجم التداول	٧	٨	٤١، ٤٠، ٣٧، ٣٦، ٣٣، ٣١، ٣٠
	الإجمالي	١٥	٢٨	-

ويتضح من جدول (١١) عدد عبارات الاستبيان في صورته المبدئية، وعدد العبارات المحذوفة من كل محور، وعدد عبارات المحور بعد استبعاد العبارات المحذوفة، وأرقام العبارات المحذوفة، وذلك وفقاً لنسبة اتفاق آراء السادة الخبراء، وبذلك يصبح إجمالي عدد عبارات الاستبيان (٢٨) عبارة.

### -طريقة تصحيح الاستبيان:

وقد أتفق السادة الخبراء على أن يكون ميزان تقدير الدرجات لاستمارة الاستبيان تبعاً لتقسيم ليكرت الثلاثي التقدير كالتالي:

- نعم: ثلاث درجات

- الي حدا ما: درجتان

- لا: درجة واحدة

-الدراسة الاستطلاعية:

قامت الباحثة بأجراء دراسة استطلاعية بهدف التأكد من المعاملات العلمية (الصدق، الثبات) لاستبيان " واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "، حيث قامت الباحثة بوضع الصورة المبدئية للاستبيان لتطبيقها على العينة الاستطلاعية والتي قوامها (٨) مدير ونائب مدير إدارة المخاطر حيث تم اختيارهم بطريقة عشوائية طبقية من مجتمع البحث وخارج عينة الدراسة.

-المعاملات العلمية للاستبيان:

١ - صدق الاستبيان قيد البحث:

(أ) صدق المُحكِّمين (الصدق المنطقي):

قامت الباحثة باستخدام صدق المُحكِّمين (الصدق المنطقي)، حيث تم عرض استبيان " واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان " في صورته التمهيدية مرفق (٢) على مجموعة الخبراء (المُحكِّمين) والبالغ عددهم (٧)، والموضحة أسمائهم بالمرفق (١)، واعتبرت الباحثة نسبة اتفاق السادة الخبراء على عبارات الاستبيان معياراً لصدقه.

(ب) صدق الاتساق الداخلي:

كما قامت الباحثة بحساب صدق استبيان " واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان " قيد البحث من خلال استخدام طريقة صدق الاتساق الداخلي ، حيث قامت الباحثة بحساب قيمة معاملات الارتباط بين درجة كل عبارة علي حدة والدرجة الكلية للاستبيان ، وكذلك حساب قيمة معاملات الارتباط لكل عبارة علي حدة والدرجة الكلية للمحور الذي تنتمي إليه ، وكذلك حساب قيمة معاملات الارتباط لكل محور علي حدة والدرجة الكلية للاستبيان، وذلك بعد تطبيق الاستبيان علي عينة الدراسة الاستطلاعية والجدول (١٢، ١٣، ١٤، ١٥، ١٦) توضح ذلك .

وأفصح الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثرت على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهيب يوسف

## جدول (١٢)

معاملات الارتباط ما بين كل عبارة والدرجة الكلية للاستبيان

$n=8$

م	العبارة	معامل الارتباط
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائما	*٠.٨٢٤
٢	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني	*٠.٧٣٤
٣	يؤدى الإفصاح عن المخاطر التي نتعرض الي انخفاض أسعار الأسهم	*٠.٨٤٩
٤	يؤدى الإفصاح عن المخاطر السيبرانية الي زيادة حجم التداول على الأسهم.	*٠.٧٣٧
٥	تلتزمنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة	*٠.٧٢٠
٦	يؤدى الإفصاح الي اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم بشفافية	*٠.٧٦٥
٧	غالبا لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي نتعرض لها	*٠.٧٢٨
٨	هناك اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر التي نتعرض لها	*٠.٨٣٨
٩	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح في ظل تذبذب سوق المال	*٠.٧٠٩
١٠	دانما تؤدي عمليات الإفصاح الي نتائج سلبية على لسهم والمؤسسة.	*٠.٨٤٤
١١	تؤثر عمليات الإفصاح على موقف المؤسسة المالي	*٠.٩٥٣
١٢	يوجد اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر	*٠.٨٧٩
١٣	يوجد علاقة قوية بين حجم التداول وأسعار الأسهم وعمليات الإفصاح	*٠.٨٥٨
١٤	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر	*٠.٩١٣
١٥	تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان	*٠.٧٢٧
١٦	نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان	*٠.٧٥٧
١٧	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة	*٠.٧٥٧
١٨	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر	*٠.٩٥٣
١٩	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويلة	*٠.٨٦٧
٢٠	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر	*٠.٨١٩
٢١	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم	*٠.٨٢٥
٢٢	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*٠.٨٦٢
٢٣	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*٠.٧١٤
٢٤	يؤدى الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم	*٠.٨٥٥
٢٥	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول	*٠.٧٢٢
٢٦	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار	*٠.٨١٩
٢٧	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر	*٠.٧٠٧
٢٨	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية	*٠.٧١٩

\*قيمة (ر) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥)، د. ح (٨) = (٠.٦٣٢)

يوضح الجدول رقم (١٢) أن قيم معاملات الارتباط للعبارات دالة عند مستوي معنوية (٠.٠٥)، حيث تراوحت قيم معامل الارتباط بين (٠.٧٠٧ - ٠.٩٥٣).

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهيب يوسف

### جدول (١٣)

مُعاملات الارتباط كل عبارة من عبارات محور "الإفصاح عن المخاطر" مع الدرجة الكلية للمحور  
 $\lambda = 8$

م	العبارات	معامل الارتباط
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائما	*٠.٨٠٥
٢	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني	*٠.٨١٩
٣	تشعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر	*٠.٩١٨
٤	اتابع المستجندات اليومية من المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات	*٠.٨٤٢
٥	أرى ان الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها قد يؤدي الى انخفاض أسعار الأسهم	*٠.٨٨٧
٦	لدينا نموذج واضح للإفصاح عن الاخطار السيبرانية	*٠.٧٩٤
٧	تلتزما سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة	*٠.٧٠٥
٨	يؤدي الإفصاح الى اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم بشفافية	*٠.٧٧٨
٩	غالبا لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي تتعرض لها	*٠.٨٠٠
١٠	يوجد اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر	*٠.٨٦٧
١١	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح في ظل تذبذب سوق المال	*٠.٧٣٥
١٢	اتابع عمليات الإفصاح المختلفة لمعظم المؤسسات داخل القطاع الخاص بنا	*٠.٨٤٢
١٣	تؤثر عمليات الإفصاح على موقف المؤسسة المالي	*٠.٩٠٤

\*قيمة (ر) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥)، د. ح (٨) = (٠.٦٣٢)

يوضح الجدول رقم (١٣) أن قيم معاملات الارتباط للعبارات دالة عند مستوي معنوية (٠.٠٥)، حيث تراوحت قيم معامل الارتباط بين (٠.٧٠٥ - ٠.٩١٨).

### جدول (١٤)

مُعاملات الارتباط كل عبارة من عبارات محور "قرارات الاستثمار ومنح الائتمان" مع الدرجة الكلية للمحور

$\lambda = 8$

م	العبارات	معامل الارتباط
١٤	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر	*٠.٩٦٦
١٥	تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان	*٠.٩١٨
١٦	نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان	*٠.٨٤٢
١٧	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة	*٠.٨٤٦
١٨	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر	*٠.٨١٧
١٩	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويلة	*٠.٩٦٦
٢٠	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر	*٠.٨٨٦

\*قيمة (ر) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥)، د. ح (٨) = (٠.٦٣٢)

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهبه يوسف

يوضح الجدول رقم (١٤) أن قيم معاملات الارتباط للعبارات دالة عند مستوي معنوية (٠.٠٥)، حيث تراوحت قيم معامل الارتباط بين (٠.٨١٧ - ٠.٩٦٦).

#### جدول (١٥)

مُعاملات الارتباط كل عبارة من عبارات محور "حجم التداول" مع الدرجة الكلية للمحور

ن=٨

م	العبارات	معامل الارتباط
٢١	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم	*٠.٨٤١
٢٢	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*٠.٨٣٥
٢٣	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*٠.٨٣٨
٢٤	يؤدي الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم	*٠.٨٠٣
٢٥	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول	*٠.٧٧٩
٢٦	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار	*٠.٧٣٧
٢٧	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر	*٠.٨١٣
٢٨	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية	*٠.٧٨١

\*قيمة (ر) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥)، د. ح (٨) = (٠.٦٣٢)

يوضح الجدول رقم (١٥) أن قيم معاملات الارتباط للعبارات دالة عند مستوي معنوية (٠.٠٥)، حيث تراوحت قيم معامل الارتباط بين (٠.٧٣٧ - ٠.٨٤١).

#### جدول (١٦)

مُعاملات الارتباط ما بين كل محور والدرجة الكلية للاستبيان

ن=٨

م	المحاور	معامل الارتباط
١	الإفصاح عن المخاطر	*٠.٩٥٩
٢	قرارات الاستثمار ومنح الائتمان	*٠.٩٥٣
٣	حجم التداول	*٠.٩٧٩

\*قيمة (ر) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥)، د. ح (٨) = (٠.٦٣٢)

يوضح الجدول رقم (١٦) أن قيم معاملات الارتباط للمحاور دالة عند مستوي معنوية (٠.٠٥)، حيث تراوحت قيم معامل الارتباط بين (٠.٩٥٣ - ٠.٩٧٩).

من خلال العرض السابق للجدول (١٦) يتضح أن جميع معاملات الارتباط للعبارة مع الدرجة الكلية للاستبيان ذات دلالة إحصائية، في حين تشير الجداول (١٢، ١٣، ١٤، ١٥) إلى أن جميع معاملات الارتباط الخاصة بكل عبارة والدرجة الكلية للمحور التابعة له ذات دلالة إحصائية، وكذلك يوضح جدول (١٦) إلى ارتباط جميع المحاور بمعاملات ارتباط عالية مع الدرجة الكلية للاستبيان، ومن هنا نستطيع أن نحكم على الاستبيان بأنه متسق داخلياً وبالتالي صادق في قياس ما صمم من أجله.

**٢- ثبات الاستبيان قيد البحث:**

قامت الباحثة بإيجاد معامل ثبات محاور الاستبيان وعددهم (٣) محاور وعباراته وعددها (٢٨) عبارة باستخدام طريقتين هما طريقة التجزئة النصفية لاستجابات عينة الدراسة الاستطلاعية على الاستبيان باستخدام معادلة سبيرمان وبراون Spearman & Brown لإيجاد معامل الارتباط بين العبارات الزوجية والعبارات الفردية، وكذلك إيجاد الثبات لاستمارة الاستبيان باستخدام معامل ألفا كرونباخ Cronbach`s alpha .

**(أ) الثبات باستخدام التجزئة النصفية:**

قامت الباحثة بإيجاد معامل ثبات عبارات الاستبيان وعددها (٢٨) عبارة باستخدام طريقة التجزئة النصفية لاستجابات عينة الدراسة الاستطلاعية على الاستبيان باستخدام معادلة سبيرمان وبراون Spearman & Brown لإيجاد معامل الارتباط بين العبارات الزوجية والعبارات الفردية.

**جدول (١٧)**

**ثبات التجزئة النصفية للاستبيان**

$n = 8$

معامل الارتباط	العبارات الزوجية		العبارات الفردية		الاستبيان
	ع	س	ع	س	
*٠.٩٧٦	١٣.٤٥٩	٤٥.٤٠٠	١٣.٤١٧	٤٦.٣٠٠	واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة

\*قيمة (ر) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥)، د. ح (٨) = (٠.٦٣٢)

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهيب يوسف

يتضح من الجدول (١٧) أن هناك ارتباط دال إحصائياً بين عبارات الاستبيان ككل مما يدل على ثبات الاستبيان.

(ب) الثبات باستخدام معامل ألفا كرونباخ  $Cronbach's\ alpha$ :

وقد كانت قيمة معامل ألفا كرونباخ لعبارات الاستبيان والتي عددها (٢٨) عبارة هو (٠.٩٨٥٧)

جدول (١٨)

معامل الثبات باستخدام ألفا كرونباخ لعبارات الاستبيان

ن=٨

م	العبارات	معامل ألفا
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائما	*.٩٨٥٣
٢	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني	*.٩٨٥٥
٣	تثعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر	*.٩٨٥٢
٤	اتابع المستندات اليومية من المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات	*.٩٨٥٥
٥	ارى ان الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها قد يؤدي الى انخفاض اسعار الاسهم	*.٩٨٥٢
٦	لدينا نموذج واضح للإفصاح عن الاخطار السيبرانية	*.٩٨٥٣
٧	تلتزمنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بـمناذج محددة	*.٩٨٥٥
٨	يؤدي الإفصاح الى اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم بشفافية	*.٩٨٥٤
٩	غالباً لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي تتعرض لها	*.٩٨٥٦
١٠	يوجد اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر	*.٩٨٥٣
١١	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح في ظل تذبذب سوق المال	*.٩٨٥٥
١٢	اتابع عمليات الإفصاح المختلفة لمعظم المؤسسات داخل القطاع الخاص بنا	*.٩٨٥١
١٣	تؤثر عمليات الإفصاح على موقف المؤسسة المالي	*.٩٨٤٩
١٤	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر	*.٩٨٥١
١٥	تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان	*.٩٨٥٥
١٦	نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان	*.٩٨٥٥
١٧	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة	*.٩٨٥٤
١٨	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر	*.٩٨٤٩
١٩	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويلة	*.٩٨٥٢
٢٠	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر	*.٩٨٥٣
٢١	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم	*.٩٨٥٣
٢٢	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*.٩٨٥٢
٢٣	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*.٩٨٥٥
٢٤	يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم	*.٩٨٥٢
٢٥	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول	*.٩٨٥٥
٢٦	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار	*.٩٨٥٥
٢٧	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر	*.٩٨٥٥
٢٨	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية	*.٩٨٥٥

\*قيمة (معامل ألفا كرونباخ) للاستبيان = (٠.٩٨٥٧)

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان هي البورصة ...

د/ امانى احمد وهبه يوسف

ويتضح من جدول (١٨) معامل ألفا كرونباخ لعبارات استبيان " واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة " في حالة حذف عبارة من عبارات الاستبيان، وقد تراوحت قيمة معامل ألفا كرونباخ ما بين (٠.٩٨٤٩ - ٠.٩٨٥٦) وهي قيم لا تزيد عن معامل ألفا كرونباخ للاستبيان والتي كانت (٠.٩٨٥٧)، مما يدل على ثبات عبارات الاستبيان.

#### جدول (١٩)

مُعامل الثبات باستخدام ألفا كرونباخ لعبارات محور "الإفصاح عن المخاطر"

ن=٨

م	العبارات	معامل ألفا
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائما	*٠.٩٥١٧
٢	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني	*٠.٩٥١٤
٣	تشعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر	*٠.٩٤٧٣
٤	اتابع المستجندات اليومية من المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات	*٠.٩٥٠٤
٥	أرى ان الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها قد يؤدي الى انخفاض أسعار الأسهم	*٠.٩٤٨٩
٦	لدينا نموذج واضح للإفصاح عن الاخطار السيبرانية	*٠.٩٥٢٠
٧	تلتزمنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة	*٠.٩٥٤٦
٨	يؤدي الإفصاح الى اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم بشفافية	*٠.٩٥٢٥
٩	غالبًا لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي نتعرض لها	*٠.٩٥٣٠
١٠	يوجد اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر	*٠.٩٥٠١
١١	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح في ظل تذبذب سوق المال	*٠.٩٥٣٨
١٢	اتابع عمليات الإفصاح المختلفة لمعظم المؤسسات داخل القطاع الخاص بنا	*٠.٩٥٢٥
١٣	تؤثر عمليات الإفصاح على موقف المؤسسة المالي	*٠.٩٤٧٩

\*قيمة (معامل ألفا كرونباخ) لمحور " الإفصاح عن المخاطر "=(٠.٩٥٥١)

ويتضح من جدول (١٩) معامل ألفا كرونباخ لمحور (الإفصاح عن المخاطر) في حالة حذف عبارة من عبارات المحور، وقد تراوحت قيمة معامل ألفا كرونباخ ما بين (٠.٩٤٧٣ - ٠.٩٥٤٦) وهي قيم لا تزيد عن معامل ألفا كرونباخ للمحور والتي كانت (٠.٩٥٥١)، مما يدل على ثبات عبارات المحور.

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهب يوسف

### جدول (٢٠)

مُعامل الثبات باستخدام ألفا كرونباخ لعبارات محور "قرارات الاستثمار ومنح الائتمان"

ن=٨

م	العبــــــــــــــــارات	معامل ألفا
١٤	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر	*.٩٤٠٧
١٥	تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان	*.٩٤٦٤
١٦	نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان	*.٩٥٣٩
١٧	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة	*.٩٥٥٢
١٨	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر	*.٩٥٦١
١٩	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويلة	*.٩٤٠٧
٢٠	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر	*.٩٥٠٠

\*قيمة (معامل ألفا كرونباخ) لمحور " الاستثمار ومنح الائتمان" = (٠.٩٥٦٣)

ويتضح من جدول (٢٠) معامل ألفا كرونباخ لمحور (الاستثمار ومنح الائتمان) في حالة حذف عبارة من عبارات المحور، وقد تراوحت قيمة معامل ألفا كرونباخ ما بين (٠.٩٤٠٧ - ٠.٩٥٦١) وهي قيم لا تزيد عن معامل ألفا كرونباخ للمحور والتي كانت (٠.٩٥٦٣)، مما يدل على ثبات عبارات المحور.

### جدول (٢١)

مُعامل الثبات باستخدام ألفا كرونباخ لعبارات محور "حجم التداول"

ن=٨

م	العبــــــــــــــــارات	معامل ألفا
٢١	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم	*.٩٠٧٤
٢٢	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*.٩٠٧٧
٢٣	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية	*.٩٠٧٣
٢٤	يؤدي الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم	*.٩١١١
٢٥	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول	*.٩١٣٠
٢٦	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار	*.٩١٦٧
٢٧	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر	*.٩٠٩٨
٢٨	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية	*.٩١٤٢

\*قيمة (معامل ألفا كرونباخ) لمحور " المخاطر السيبرانية" = (٠.٩٢١٢)

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان هي البروصة ...

د/ امانى احمد وهبه يوسف

ويتضح من جدول (٢١) معامل ألفا كرونباخ لمحور (حجم التداول) في حالة حذف عبارة من عبارات المحور، وقد تراوحت قيمة معامل ألفا كرونباخ ما بين (٠.٩٠٧٣ - ٠.٩١٦٧) وهي قيم لا تزيد عن معامل ألفا كرونباخ للمحور والتي كانت (٠.٩٢١٢)، مما يدل على ثبات عبارات المحور.

جدول (٢٢)

معامل الثبات باستخدام ألفا كرونباخ لعبارات لمحور استبيان

" واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "

ن=٨

م	المحاور	معامل ألفا
١	الإفصاح عن المخاطر	*٠.٩٥٥١
٢	قرارات الاستثمار ومنح الائتمان	*٠.٩٥٦٣
٣	حجم التداول	*٠.٩٣٢٣

\*قيمة (معامل ألفا كرونباخ) للاستبيان = (٠.٩٨٥٧)

ويتضح من جدول (٢٢) معامل ألفا كرونباخ لمحاور (الاستبيان) وقد تراوحت قيمة معامل ألفا كرونباخ ما بين (٠.٩٠٦٦ - ٠.٩٥٦٣) وهي قيم لا تزيد عن معامل ألفا كرونباخ للاستبيان والتي كانت (٠.٩٨٥٧)، مما يدل على ثبات الاستبيان. من خلال العرض السابق للجدول (١٧) يتضح أن معامل ألفا كرونباخ لعبارات الاستبيان في حالة حذف عبارة من عبارات الاستبيان كانت اقل من قيمة معامل ألفا كرونباخ للاستبيان، في حين تشير الجداول (١٨، ١٩، ٢٠، ٢١) إلي قيم معامل ألفا كرونباخ لعبارات كل محور من محاور الاستبيان في حالة حذف عبارة من المحور وقد كانت اقل من قيمة معامل ألفا كرونباخ للمحاور، وكذلك يوضح جدول (٢٢) قيم معامل ألفا كرونباخ للمحاور وقد كانت اقل من قيمة معامل ألفا كرونباخ للاستبيان، ومن هنا نستطيع أن نحكم علي الاستبيان بأنه متسق داخلياً وبالتالي ثبات الاستبيان .

### المعالجة الإحصائية:

استخدمت الباحثة البرنامج الإحصائي (SPSS) لمعالجة البيانات إحصائياً واستعان بالأساليب الإحصائية التالية:

- المتوسط الحسابي **Arithmetic Mean**.
  - الانحراف المعياري **Standard Deviation**.
  - معامل الارتباط البسيط لبيرسون **Simple (person) coefficient correlation**.
  - معامل ألفا كرونباخ **Cronbach`s alpha**.
  - اختبار مربع كاي (كا) **Chi - Square test Statistic (X<sup>2</sup>)**.
- الدراسة الأساسية:

قامت الباحثة بتطبيق استمارة الاستبيان مرفق (3) في الفترة من يوم الأحد الموافق ٢٠٢٢/٣/١ الى يوم الخميس الموافق ٢٠٢٢/٣/٣١ لمدة ثلاثون يوماً على العينة الأساسية.

- عرض نتائج التحليل الإحصائي ومناقشتها:  
اولاً: عرض النتائج:

١- عرض نتائج المحور الأول:

عرض نتائج استجابات أفراد عينة البحث لعبارات المحور الاول "الإفصاح عن المخاطر"

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف

### جدول (٢٣)

التكرار والنسبة المئوية وقيمة (كا) وترتيب العبارات لاستجابات أفراد عينة البحث لعبارات محور " الإفصاح عن المخاطر السيبرانية"

ن=٤٠

م	العبارات	نعم		إلى حد ما		لا		المجموع التقديري	الوزن النسبي	كا	الترتيب
		%	التكرار	%	التكرار	%	التكرار				
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائما	٢٦	٦٤,٢٨٦	٩	٢٣,٨١٠	٥	١١,٩٠٥	١٠٦	٨٤,١٢٧	*١٩,٠٠٠	٣
٢	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني	٢٥	٥٩,٥٢٤	٩	٢٣,٨١٠	٦	١٦,٦٦٧	١٠٢	٨٠,٩٥٢	*١٣,٢٨٦	٥
٣	تشعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر	٤	١١,٩٠٥	١١	٢٨,٥٧١	٢٥	٥٩,٥٢٤	٦٤	٥٠,٧٩٤	*١٤,٧١٤	١٣
٤	التابع المستجبات اليومية من المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات	١٤	٣٥,٧١٤	٢٠	٤٧,٦١٩	٦	١٦,٦٦٧	٩٢	٥٣,٠١٦	*٦,١٤٣	١٢
٥	أرى أن الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها قد يؤدي إلى انخفاض أسعار الأسهم	٢٥	٥٩,٥٢٤	٦	١٦,٦٦٧	٩	٢٣,٨١٠	٩٩	٧٨,٥٧١	*١٣,٢٨٦	٧
٦	لدينا نموذج واضح للإفصاح عن الاخطار السيبرانية	١٨	٤٥,٢٣٨	١٧	٤٢,٨٥٧	٥	١١,٩٠٥	٩٨	٧٧,٧٧٨	*٨,٧١٤	١٠
٧	تلتزمنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة	٢٥	٥٩,٥٢٤	٩	٢٣,٨١٠	٦	١٦,٦٦٧	١٠٢	٨٠,٩٥٢	*١٣,٢٨٦	م

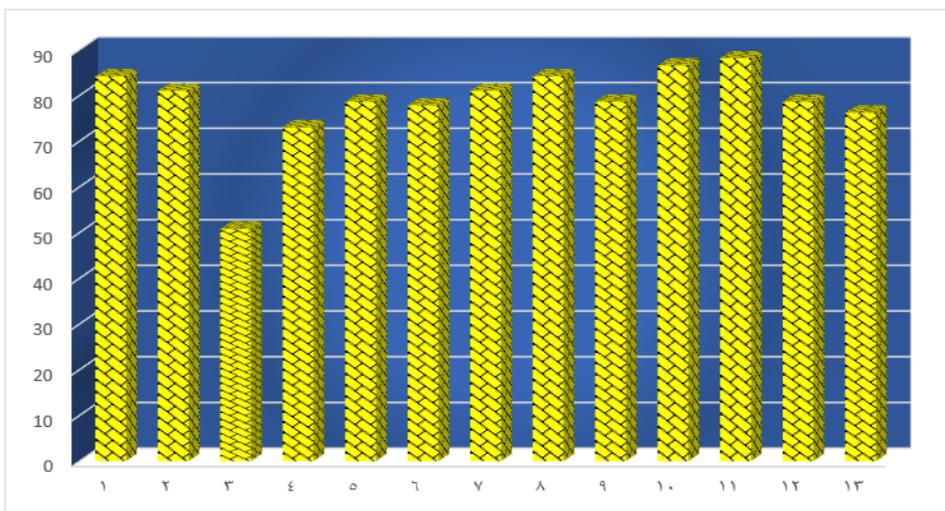
واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف

م	العبارات	نعم		إلى حد ما		لا		المجموع التقديري	الوزن النسبي	٢٤	الترتيب
		%	التكرار	%	التكرار	%	التكرار				
٨	يؤدي الإفصاح إلى اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم بشفاقة	٦٤.٢٨٦	٩	٢٣.٨١٠	٤	١١.٩٠٥	٤	١٠.٦	٨٤.١٢٧	*١٩.٠٠٠	٣
٩	غالباً لا يتم الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي تتعرض لها	٤٧.٦١٩	١٦	٤٠.٤٥٦	٥	١١.٩٧٥	٥	٩.٩	٧٨.٥٧١	*٩.٠٠٠	٧
١٠	يوجد أثر إيجابية للإفصاح عن المخاطر	٧١.٤٢٩	٦	١٦.٦٦٧	٤	١١.٩٠٥	٤	١٠.٩	٨٦.٥٠٨	*٢٧.٥٧١	٢
١١	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح في ظل تذبذب سوق المال	٧٦.١٩٠	٤	١١.٩٠٥	٤	١١.٩٠٥	٤	١١.١	٨٨.٠٩٥	*٣٤.٧١٤	١
١٢	اتابع عمليات الإفصاح المختلفة لمعظم المؤسسات داخل القطاع الخاص بنا	٤٧.٦١٩	١٧	٤٠.٤٧٦	٤	١١.٩٠٥	٤	٩.٩	٧٨.٥٧١	*٩.٠٠٠	٧
١٣	تؤثر عمليات الإفصاح على موقف المؤسسة المالي	٥٢.٣٨١	٩	٢٣.٨١٠	٩	٢٣.٨١٠	٩	٩.٦	٧٦.١٩٠	*٦.٨٥٧	١١

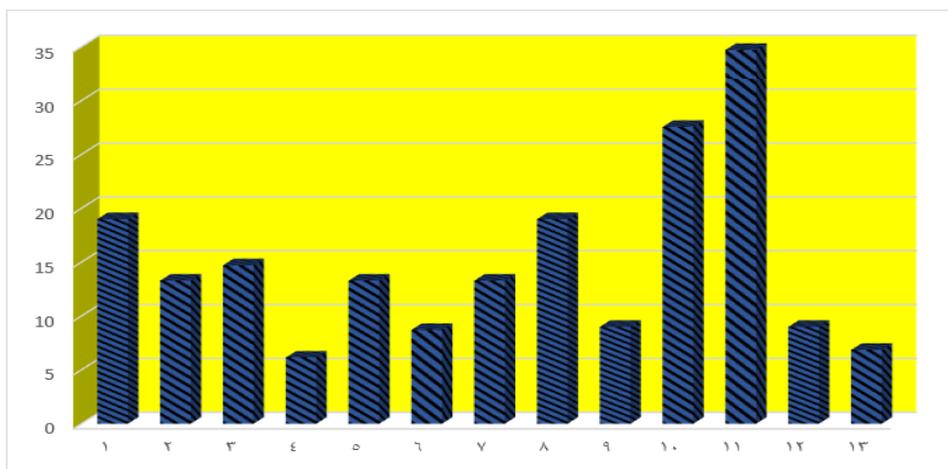
\*قيمة (٢٤) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥) ودرجة حرية (٢) = ٥.٩٩

يتضح من جدول (٢٣) أن قيمة (٢٤) المحسوبة لاستجابات أفراد العينة لعبارات المحور الأول " الإفصاح عن المخاطر " جميعها دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠.٠٥) .



شكل (٣)

"الوزن النسبي" لعبارة محور " الإفصاح عن المخاطر " لأفراد عينة البحث



شكل (٤)

"٢٤ المحسوبة" عبارات محور " الإفصاح عن المخاطر " لأفراد عينة البحث

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...  
د/ أماني أحمد وهبه يوسف

## ٢ - عرض نتائج المحور الثاني:

عرض نتائج استجابات أفراد عينة البحث لعبارات المحور الثاني " قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "

### جدول (٢٤)

التكرار والنسبة المئوية وقيمة (ك) وترتيب العبارات لاستجابات أفراد عينة البحث لعبارات محور " قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "

ن = ٤٠

م	العبارات	نعم		إلى حد ما		لا		المجموع التقديري	الوزن النسبي	ك	الترتيب
		%	التكرار	%	التكرار	%	التكرار				
١٤	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر	٥٩.٥٢٤	٢٥	٢٨.٥٧١	١٠	١١.٩٠٥	٥	١٠.٤	٨٢.٥٤٠	*١٤.٧١٤	٣
١٥	تساعد شفافية الإفصاح في تنظيم الاستثمارات ومنح الائتمان	٥٤.٧٦٢	٢٣	٣٣.٣٣٣	١٢	١١.٩٠٥	٥	١٠.٢	٨٠.٩٥٢	*١١.٥٧١	٤
١٦	تعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان	٥٢.٣٨١	٢٢	١٩.٠٤٨	٨	٢٨.٥٧١	١٠	٩.٤	٧٤.٦٠٣	*٧.٤٢٩	٧
١٧	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة	٥٤.٧٦٢	٢٣	٢٨.٥٧١	١٢	١١.٩٠٥	٥	١٠.٠	٧٩.٣٦٥	*٩.٥٧١	٥
١٨	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر	٧١.٤٢٩	٣٠	١١.٩٠٥	٥	١١.٩٠٥	٥	١٠.٩	٨٦.٥٠٨	*٢٧.٥٧١	١

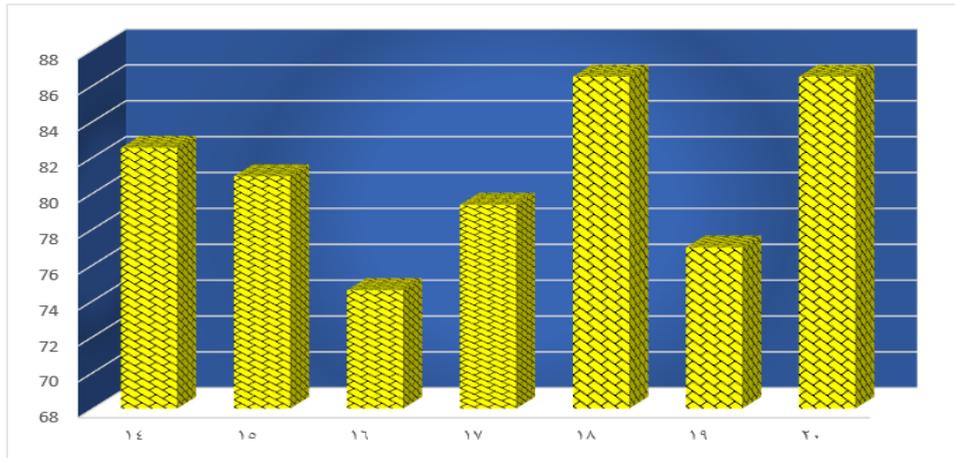
واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف

الترتيب	٢٤	الوزن النسبي	المجموع التقديري	لا		إلى حد ما		نعم		العبارات	م
				%	التكرار	%	التكرار	%	التكرار		
٦	*٦,١٤٣	٧٦,٩٨٤	٩٧	١٦,٦٦٧	٧	٣٠,٩٥٢	١٣	٥٠,٠٠٠	٢٠	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويلة	١٩
م١	*٢٧,٥٧١	٨٦,٥٠٨	١٠٩	١١,٩٠٥	٥	١١,٩٠٥	٥	٧١,٤٢٩	٣٠	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر	٢٠

\*قيمة (٢٤) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥) ودرجة حرية (٢) = ٥.٩٩

يتضح من جدول (٢٤) أن قيمة (٢٤) المحسوبة لاستجابات أفراد العينة لعبارات المحور الثاني "قرارات الاستثمار ومنح الائتمان" جميعها دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠.٠٥).

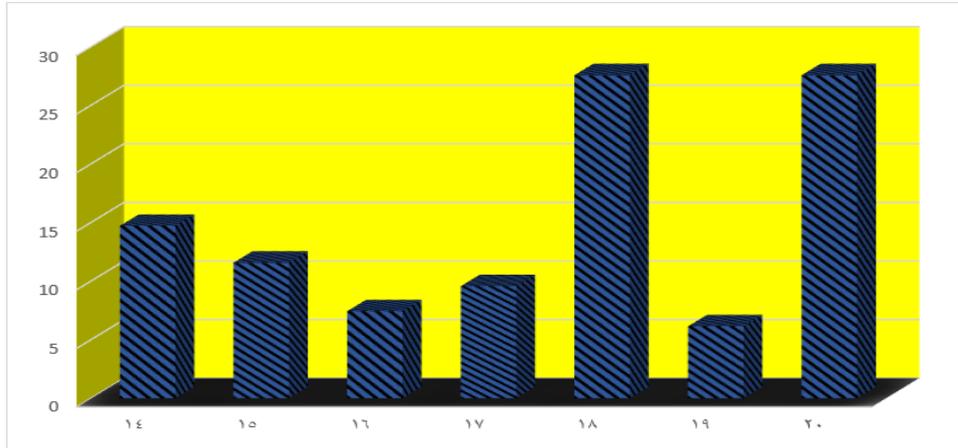


شكل (٥)

"الوزن النسبي" لعبارات محور "قرارات الاستثمار ومنح الائتمان" لأفراد عينة البحث

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف



شكل (٦)

"٢١ ك المحسوبة" عبارات محور " قرارات الاستثمار ومنح الائتمان " لأفراد عينة البحث

٣- عرض نتائج المحور الثالث:

عرض نتائج استجابات أفراد عينة البحث لعبارات المحور الثالث " حجم التداول "

جدول (٢٥)

التكرار والنسبة المئوية وقيمة (كا) وترتيب العبارات لاستجابات أفراد عينة البحث لعبارات محور " حجم التداول "

ن=٤٠

الترتيب	٢١ ك	الوزن النسبي	المجموع التقديري	لا		إلى حد ما		نعم		العبارات	م
				%	التكرار	%	التكرار	%	التكرار		
١	*٣٤,٧١٤	٨٨,٠٩٥	١١١	١١,٩٧٥	٥	١١,٩٧٥	٥	٧١,٤٢٩	٣٠	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم	٢١
٧	*٦,١٤٣	٧٦,٩٨٤	٩٧	١٩,٠٤٨	٨	٣٠,٩٥٢	١٢	٥٠,٠٠٠	٢٠	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية	٢٢

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

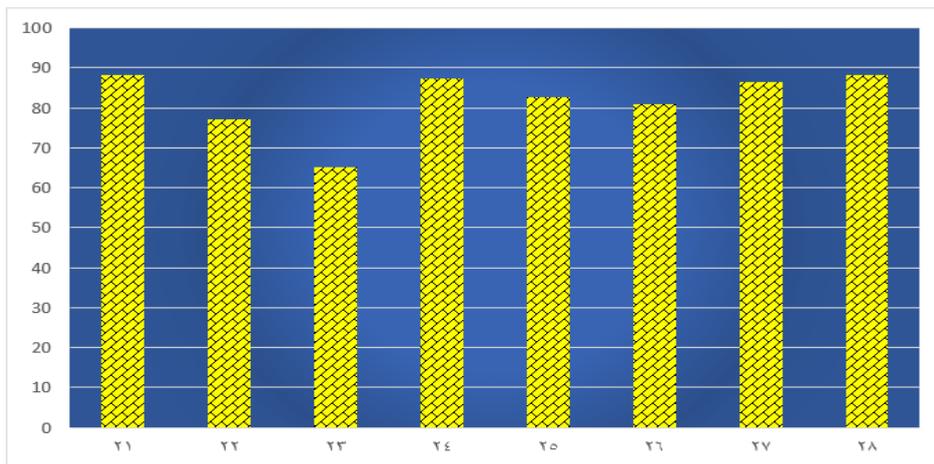
د/ أماني أحمد وصيه يوسف

٢٣	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية	٩	٢١,٤٢٩	٢٠	٥٠,٠٠٠	١١	٢٦,١٩٠	٨٢	٦٥,٠٧٩	*٧,٠٠٠	٨
٢٤	يؤدي الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم	٣١	٧٣,٨١٠	٥	١١,٩٧٥	٥	١١,٩٧٥	١١٠	٨٧,٣٠٢	*٣١,٠٠٠	٣
٢٥	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول	٢٧	٦٤,٢٨٦	٧	١٦,٦٦٧	٦	١٤,٢٨٦	١٠٤	٨٢,٥٤٠	*١٨,١٤٣	٥
٢٦	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار	٢٥	٥٩,٥٢٤	١٠	٢٣,٨١٠	٥	١١,٩٧٥	١٠٢	٨٠,٩٥٢	*١٣,٢٨٦	٦
٢٧	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر	٣٠	٧١,٤٢٩	٦	١٤,٢٨٦	٤	١١,٩٠٥	١٠٩	٨٦,٥٠٨	*٢٧,٥٧١	٤
٢٨	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية	٣٠	٧١,٤٢٩	٥	١١,٩٧٥	٥	١١,٩٧٥	١١١	٨٨,٠٩٥	*٣٤,٧١٤	١١

\*قيمة (٢٨) الجدولية عند مستوى معنوية (٠.٠٥) ودرجة حرية (٢) = ٥.٩٩

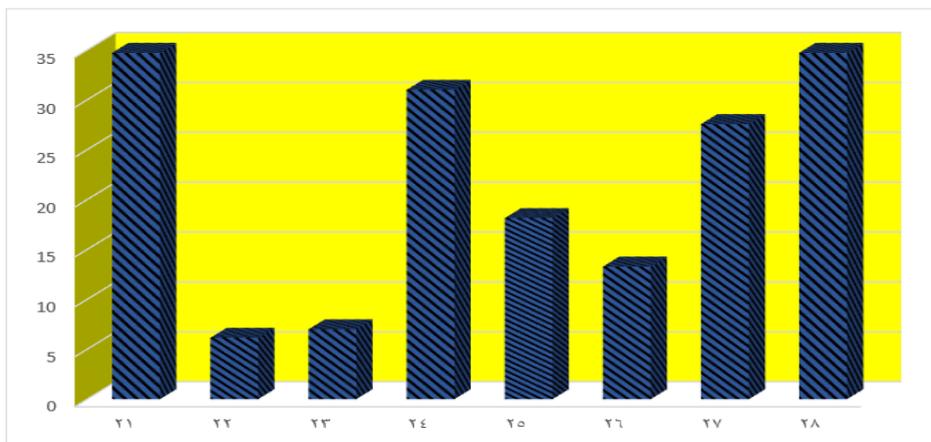
يتضح من جدول (٢٥) أن قيمة (٢٨) المحسوبة لاستجابات أفراد العينة لعبارات

المحور الثالث " حجم التداول" جميعها دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠.٠٥) .



شكل (٧)

"الوزن النسبي" لعبارات محور "حجم التداول" لأفراد عينة البحث



شكل (٨)

"٢٨ المحسوبة" عبارات محور "حجم التداول" لأفراد عينة البحث

## ثانياً: مناقشة النتائج:

### ١ - مناقشة نتائج التساؤل الأول:

والذي ينص على " هل يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني؟"

يتضح من جدول (٢٣) أن النسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "نعم" تراوحت ما بين (١١.٩٠٥% - ٧٦.١٩٠%)، والنسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "إلى حد ما" تراوحت ما بين (١١.٩٠٥% - ٤٧.٦١٩%)، والنسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "لا" تراوحت ما بين (١١.٩٠٥% - ٥٩.٥٢٤%).

كما يتضح من جدول (٢٣) أن هناك فروق ذات دلالة إحصائية في جميع عبارات محور " الإفصاح عن المخاطر" بالنسبة لعينة الدراسة لصالح الاستجابة الأعلى حيث تراوحت قيمة (كا) المحسوبة ما بين (٦.١٤٣ - ٣٤.٧١٤)، وهي عبارات جميعها دالة إحصائياً عند مستوي معنوية (٠.٠٥).

ويوضح الجدول (٢٣) إن العبارات جاءت بوزن نسبي بين (٥٠.٧٩٤ - ٨٨.٠٩٥). وتفسر الباحثة تلك النتائج حيث جاءت عبارة " يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح عن المخاطر في ظل تذبذب سوق المال" في الترتيب الأول وبوزن نسبي مقداره (٨٨.٠٩٥) مما يدل على صحة العبارة وان عملية اتخاذ قرارات الإفصاح عن المخاطر في ظل تذبذب سوق المال بالفعل عملية صعبة، كما جاءت عبارة "يوجد اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر" في المركز الثاني وبوزن نسبي مقداره (٨٦.٥٠٨) مما يدل على صحة العبارة وان عملية الإفصاح عن المخاطر لها اثارها الإيجابية والتي تتمثل في اتخاذ القرار الاستثماري الصحيح وزيادة مصداقية العملاء في افصاحات الشركة سواء كانت سلبية وإيجابية كما تعمل على تقوية سمعة الشركة في سوق العمل على المجال الطويل صعبه، كما جاءت عبارة " تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائماً" في المركز الثالث وبوزن نسبي مقداره (٨٤.١٢٧) مما يدل على صحة العبارة وان المؤسسات تقوم بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها بشكل مستمر ودائم وترجع الباحثة ذلك الى

الزام سوق الأوراق المصرية بنماذج افصاح معينة للشركات والمؤسسة المقيدة بها للعمل بمقتضاها، كما جاءت عبارة " يؤدي الإفصاح عن المخاطر الى اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم بشفافية" في المركز الثالث مكرر وبوزن نسبي مقداره (٨٤.١٢٧) مما يدل على صحة العبارة ومما يثبت ان عملية الإفصاح عن المخاطر بشفافية تؤدي الى اتخاذ قرارات استثمارية صحيحة سواء للشركات والمؤسسات او الافراد المستثمرين بها سواء بعمليات البيع او الشراء للأسهم، كما جاءت عبارة " يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني" في المركز الخامس وبوزن نسبي مقداره (٨٠.٩٥٢) مما يدل على صحة العبارة ويدل ذلك الوزن لتسبى على ان الأسهم بالفعل تأثر بإعلانات الإفصاح عن المخاطر التي قد تتعرض لها، ، كما جاءت عبارة " تلزمنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة" في المركز الخامس مكرر وبوزن نسبي مقداره (٨٠.٩٥٢) مما يدل على صحة العبارة ومما يوضح صدق العبارتين الحاصلتين على المركز الثالث والخامس ويؤكد نتائجهما حيث تلزم سوق الأوراق المالية جميع الشركات والمؤسسات المقيدة بها للإفصاح عن كل المتغيرات من خلال نماذج افصاح معه خصيصا لذلك، كما جاءت عبارة " أرى ان الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها قد يؤدي الى انخفاض أسعار الأسهم" في المركز السابع وبوزن نسبي مقداره (٧٨.٥٧١) مما يدل على صحة العبارة ومما يثبت ان عمليات الإفصاح عن المخاطر كما ان لها أوجه ايجابية الا انه لها أيضا اثار سلبية فقد تؤدي في وقت من الأوقات اذا ما كانت الإفصاحات سلبية الى انخفاض أسعار الأسهم، كما جاءت عبارة " غالبا لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي نتعرض لها" في المركز السابع مكرر وبوزن نسبي مقداره (٧٨.٥٧١) مما يشير الى انه في اغلب الأحيان تقوم المؤسسات والشركات المقيدة بسوق المال بعدم الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها، كما جاءت عبارة " اتابع عمليات الإفصاح المختلفة لمعظم المؤسسات داخل القطاع الخاص بنا" في المركز السابع مكرر وبوزن نسبي مقداره (٧٨.٥٧١) مما يشير الى انه في اغلب الأحيان يقوم القائمون على إدارة المخاطر بالشركات والمؤسسات المقيدة

والعاملة بسوق المال بمتابعة الإفصاحات المختلفة للشركات والمؤسسات داخل القطاع الذي تنتمي اليه مؤسساتهم او شركتهم لمتابعة حركة تداول الأسهم في تلك الشركات والمؤسسات ومعرفة وجه تأثيره على مؤسساتهم، كما جاءت عبارة " لدينا نموذج واضح للإفصاح عن الاخطار السيبرانية" في المركز العاشر وبوزن نسبي مقداره (٧٧.٧٧٨) مما يشير الى انه في اغلب الأحيان لا تقوم إدارة المخاطر بالمؤسسة عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي قد تتعرض لها وترجع الباحثة ذلك لسببين أساسيين أولهما ان سوق الأوراق المالية لا يلزم الشركات والمؤسسات المقيدة فيه بالإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني بأي شكل من الاشكال والسبب الثاني يمكن في اعتقاد القائمين على تلك المؤسسات ان الإفصاح عن المخاطر عن تلك المخاطر قد يؤدي الى اضرار ماليه كبيره سواء للمؤسسة او المساهمين بغض النظر عن الخسائر التي ستحقها الشركة نتيجة تلك المخاطر السيبرانية التي تعرضت لها، كما جاءت عبارة " تؤثر عمليات الإفصاح على موقف المؤسسة المالي" في المركز الحادي عشر وبوزن نسبي مقداره (٥٦.٨٥٧) مما يشير الى انه ليس دائما ما تؤثر الإفصاحات التي تعلنه المؤسسات على الموقف المالي لها اذ ان الإفصاحات تتنوع ومنها ما قد يلعب دورا هاما في التأثير على المركز المالي للمؤسسة والمساهمين مثل الإعلان عن الأرباح او الخسائر السنوية او المخاطر السيبرانية ومنها ما هو اعتيادي وليس له تأثير يذكر مثل الإفصاح عن ميعاد توزيع الأرباح مثلا، كما جاءت عبارة "اتباع المستجديات اليومية من المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات" في المركز الثاني عشر وبوزن نسبي مقداره (٥٣.٠١٦) مما يشير الى انه ليس دائما ما يتابع القائمين على إدارة المخاطر بتلك المؤسسات المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات والشركات الأخرى، كما جاءت عبارة " تشعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر" في المركز الثالث عشر والاخير وبوزن نسبي مقداره (٥٠.٧٩٤) مما يشير الى انه المؤسسات والشركات المقيدة بسوق المال لا تشعر بالقلق نتيجة الإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها لأنها ترى ان ذلك يعطى مصداقية لعمل المؤسسات ويزيد من رصيد سمعتها في السوق ولدى المساهمين.

ومما سبق يتضح لنا إجابة التساؤل الأول للدراسة والذي ينص على " هل يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني؟" حيث اتضح من الإجابات على عبارات الاستبيان ان هناك تأثير سواء بالسلب او الايجاب نتيجة الإفصاح يحدث على الأسهم كما يتضح واقع الافصاح عن مخاطر الامن السيبراني في المؤسسات والشركات المشاركة في الاستبيان وان ليس جميعها تقوم بعمليات الافصاح عن مخاطر الامن السيبراني التي تواجهها.

٢- مناقشة نتائج التساؤل الثاني:

والذي ينص على: " هل يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي عجز قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة؟" يتضح من جدول (٢٤) أن النسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "نعم" تراوحت ما بين (٥٠.٠٠٠% - ٧١.٤٢٩%)، والنسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "إلى حد ما" تراوحت ما بين (١٦.٦٦٧% - ٣٣.٣٣٣%)، والنسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "لا" تراوحت ما بين (١١.٩٠٥% - ٢٨.٥٧١%).

كما يتضح من جدول (٢٤) أن هناك فروق ذات دلالة إحصائية في جميع عبارات محور " قرارات الاستثمار ومنح الائتمان " بالنسبة لعينة الدراسة لصالح الاستجابة الأعلى حيث تراوحت قيمة (كا) المحسوبة ما بين (٦.١٤٣ - ٢٧.٥٧١)، وهي عبارات جميعها دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠.٠٥).

ويوضح الجدول (٢٤) إن العبارات جاءت بوزن نسبي بين (٧٤.٦٠٣ - ٨٦.٥٠٨). وتفسر الباحثة تلك النتائج حيث جاءت عبارة " يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر" في الترتيب الأول وبوزن نسبي مقداره (٨٦.٥٠٨) مما يشير الى ان هناك تعاون قوى ومستمر بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر بها وذلك لارتباط اعمال كل منهما بالأخرى، كما جاءت عبارة " لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر " في المركز الأول مكرر وبوزن نسبي مقداره (٨٦.٥٠٨) مما يدل على صحة العبارة وكذلك يؤكد على صدق نتيجة العبارة السابقة وصحة نتائجها حيث

ان المؤسسة لا تستطيع اتخاذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر حيث ان احدهما مترتب على الاخر بطبيعة الحال، كما جاءت عبارة " تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر " في المركز الثالث وبوزن نسبي مقداره (٨٢.٥٤٠) مما يدل على صحة العبارة وكذلك يؤكد على صدق نتيجة العبارتين السابقتين اذ ان من المنطقي ان تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر وخاصة السيبرانية منها والتي غالباً ما يكون لها مردود مباشر على حجم تداول الأسهم كذلك على قيمتها السوقية سواء كان ذلك بالسلب والايجاب، كما جاءت عبارة " تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان " في المركز الرابع وبوزن نسبي مقداره (٨٠.٩٥٢) مما يدل على صحة العبارة وكذلك يؤكد على ان الشفافية في عمليات الإفصاح دائماً ما تساعد في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان وسلامتها وارتفاع نسبة نجاحها، كما جاءت عبارة " إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة" في المركز الخامس وبوزن نسبي مقداره (٧٩.٣٦٥) مما يدل على صدق العبارة السابقة وسلامة نتائجها وكذلك يؤكد ان إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة تساعد على تساعد في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان، كما جاءت عبارة " تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائماً لدراسات طويلة" في المركز السادس وبوزن نسبي مقداره (٧٦.٩٨٤)

مما يؤكد على ان قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائماً ما تخضع لدراسات طويلة لضمان سلامتها وربحيتها، كما جاءت عبارة " نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان " في المركز السابع والاخير وبوزن نسبي مقداره (٧٤.٦٠٣) مما يوضح ان الشركات والمؤسسات المقيدة بسوق المال ربما قد تعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان.

ومما سبق يتضح لنا إجابة التساؤل الثاني للدراسة والمتعلق بالمحور الثاني للدراسة والذي ينص على " هل يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي عجز قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة؟"

حيث اتضح من الإجابات على عبارات الاستبيان ان الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني يؤدي الي عجز قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة حيث ترتفع نسبة المخاطر المعرض لها الاستثمارات وتقل ضمانات الائتمان.

### ٣- مناقشة نتائج التساؤل الثالث:

والذي ينص على " هل يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم؟"

يتضح من جدول (٢٥) أن النسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "نعم" تراوحت ما بين (٢١.٤٢٩% - ٧٦.١٩٠%)، والنسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "إلى حد ما" تراوحت ما بين (١١.٩٠٥% - ٥٢.٣٨١%)، والنسبة المئوية للاستجابة للعبارات بالإجابة بـ "لا" تراوحت ما بين (١١.٩٠٥% - ٢٦.١٩٠%).

كما يتضح من جدول (٢٥) أن هناك فروق ذات دلالة إحصائية في جميع عبارات محور " حجم التداول" بالنسبة لعينة الدراسة لصالح الاستجابة الأعلى حيث تراوحت قيمة (٢كا) المحسوبة ما بين (٦.١٤٣ - ٣٧.٧١٤)، وهي عبارات جميعها دالة إحصائياً عند مستوي معنوية (٠.٠٥).

ويوضح الجدول (٢٥) إن العبارات جاءت بوزن نسبي بين (٦٥.٠٧٩ - ٨٨.٠٩٥). وتفسر الباحثة تلك النتائج حيث جاءت عبارة " يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم " في الترتيب الأول وبوزن نسبي مقداره (٨٨.٠٩٥) مما تؤكد هذه النتيجة على حقيقة ان عمليات الإفصاح عن المخاطر السيبرانية تؤثر بشكل واضح على حجم عمليات التداول للأسهم في سوق الوراق المالية، كما جاءت عبارة " يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية " في الترتيب الأول مكرر وبوزن نسبي مقداره (٨٨.٠٩٥) حيث تؤكد هذه النتيجة على صدق العبارة السابقة وسلامة نتائجها حيث ان نتيجة العبارة

توضح اهتمام المؤسسات والشركات المقيدة بسوق المال القيام بعملية دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية والتي غالباً ما تكون نتائج سلبية سواء على حجم التداول في الاتجاه الإيجابي بزيادة حجم التداول ولكن مع انخفاض القيمة وذلك لحرص المستثمرين في السهم على سرعة البيع والحفاظ على استثماراتهم إذ يؤدي الإفصاح عن المخاطر السيبرانية الى انخفاض مفاجئ وسريع في قيمة الأسهم المتداولة وبالتالي الى انهيار الاستثمار في السهم وترى الباحثة ان هذا هو السبب الرئيسي وراء احجام الشركات والمؤسسات المقيدة بسوق المال عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي قد تتعرض لها، كما جاءت عبارة " يؤدي الافصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم" في الترتيب الثالث وبوزن نسبي مقداره (٨٧.٣٠٢) حيث تؤكد هذه النتيجة على صدق العبارة السابقة وسلامة نتائجها حيث ان نتيجة العبارة توضح ان هناك الافصاح عن مخاطر الامن السيبراني يؤدي الي زيادة حجم التداول على السهم وترى الباحثة ان لك يحدث نتيجة حرص المستثمرين على بيع الاسهم بسرعة ومحاولة تقليل حجم الخسائر التي يتعرضون لها نتيجة عمليات الإفصاح مما يوضح ان زيادة حجم التداول في هذه الحالة هو حالة زيادة في الاتجاه السلبي مع انخفاض قيمة السهم وزياده في حجم التداول، كما جاءت عبارة " يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر" في الترتيب الرابع وبوزن نسبي مقداره (٨٦.٥٠٨) حيث تؤكد هذه النتيجة على أنه من المهم متابعة حركة التداول على الاسم خاصة بعد الإفصاحات عن مخاطر الامن السيبراني ومقارنة النتائج التي تحدث بالدراسات التنبؤية التي قامت بها المؤسسة للاسترشاد من جهة وللوقوف على حقيقة حجم تداول السهم سواء بالسلب او الايجاب ومعرفة اتجاه المؤشر من جهة أخرى، كما جاءت عبارة " يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول" في الترتيب الخامس وبوزن نسبي مقداره (٨٢.٥٤٠) حيث تؤكد هذه النتيجة على أنه من المهم خاصة بالنسبة للمستثمر الوقوف على حجم أصول الشركة او المؤسسة التي يستثمر فيها اسمه حيث ان الأصول (مثل الأراضي والعقارات ورأس المال) تعطى قيمة حقيقية للسهم وان ذلك

يقوى من مقوف المؤسسة والسهم الخاص بها ويعطى للمستثمر ثقة للاستثمار فيها، كما جاءت عبارة " حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار " في الترتيب السادس وبوزن نسبي مقداره (٨٠.٩٥٢) حيث تؤكد هذه النتيجة على أن حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار سواء في عمليا البيع او الشراء فكلما كان حجم التداول على السهم مرتفع دل ذلك على ارتفاع نسبة الاستثمار فيه خاصة اذا كان حجم التداول في الاتجاه الإيجابي ومع ارتفاع المؤشر الخاص بالسهم، كما جاءت عبارة " حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية" في الترتيب السابع وبوزن نسبي مقداره (٧٦.٩٨٤) حيث يرى العاملين في إدارة المخاطر بالمؤسسات والشركات عينة الدراسة انه اذا ما تم الاعلان عن المخاطر السيبرانية التي قد تعرض لها المؤسسة فان ذلك بالتأكيد سيؤثر على حجم التداول بالسلب وبالتالي انخفاض قيمة السهم وترى الباحثة ان العبارة احتلت هذا المركز بالرغم ن من أهميتها وذلك لأنه ليس هناك ما يلزم المؤسسات والشركات المقيدة بسوق المال بالإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني التي قد تتعرض لها وبالتالي فان الشركات والمؤسسات لا تقوم بالإفصاح عن تلك المخاطر، كما جاءت عبارة " يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية" في الترتيب الثامن والاخير وبوزن نسبي مقداره (٦٥.٠٧٩) حيث يرى العاملين ان التعاملات سوف تزداد في اتجاه حركة البيع لانخفاض قيمة الأسهم بعد الافصاح عن المخاطر السيبرانية في حالة ما تم ذلك.

ومما سبق يتضح لنا إجابة التساؤل الثالث للدراسة والمتعلق بال محور الثالث للدراسة والذي ينص على " هل يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم؟"

حيث اتضح من الإجابات على عبارات الاستبيان ان الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني يؤدي زيادة حجم التداول على الأسهم ولكن في اتجاه انخفاض السعر وذلك لحرص المستثمرين عل سرعة بيع الأسهم ومحاولة المحافظة على رؤوس أموالهم وتقليل الخسائر الى الحد الادنى قدر الإمكان .

## النتائج:

### أظهرت النتائج:

- ١- سوق المال المصرية لا تلزم المؤسسات والشركات المقيدة لديها بالإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني التي تعرض لها.
- ٢- لا تقوم الشركات والمؤسسات المقيدة بسوق المال بالإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني التي تتعرض لها.
- ٣- لدى معظم المؤسسات والشركات نظام امن سيبرن لمحافظة على استثماراتها.
- ٤- عدم الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني يؤدي الى اتخاذ قرارات استثمارية غير سليمة.
- ٥- يرى العاملين بإدارة المخاطر بالمؤسسات والشركات المقيدة بسوق المال ان الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني قد يضر بمصالح المؤسسة واستثماراتها.
- ٦- لا توجد نماذج افصاح عن المخاطر السيبرانية تصدرها البورصة المصرية.

### التوصيات:

- ١-سرعة إصدار كل من البورصة المصرية والهيئة العامة للرقابة المالية والبنك المركزي المصري الضوابط والإرشادات اللازمة لدعم الإفصاح عن أنشطة الأمن السيبراني وأية حوادث تتعرض لها أو مخاطر تهددها وبرامج إدارة مخاطر الأمن السيبراني لديها، وأن يتولى مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB إصدار معيار ينظم جوانب الإفصاح المحاسبي عن أنشطة ومخاطر الأمن السيبراني وبرنامج إدارة مخاطر الأمن السيبراني للشركات.
- ٢-إنشاء إدارة معنية بالأمن السيبراني مستقلة عن إدارة تقنية المعلومات والمخاطر في الشركات والمؤسسات مع الأخذ بالاعتبار عدم تعارض المصالح على أن يرأس الإدارة المعنية بالأمن السيبراني موظف متخصص مع تخصيص واعتماد ميزانية كافية لإنشاء هذه الإدارة.
- ٣- مراجعة الأدوار والمسؤوليات المتعلقة بالأمن السيبراني بصفة دورية.

- ٤- إنشاء لجنة معنية بالأمن السيبراني على أن ترتبط بالرئيس التنفيذي للجهة أو من ينيبه مع الأخذ بالاعتبار عدم تعارض المصالح تضم لجنة الأمن السيبراني مدير إدارة الأمن السيبراني ومديري الإدارات ذات العلاقة.
- ٥- إعداد لائحة عمل لجنة الأمن السيبراني وتوثيقها مع توضيح الأهداف والأدوار والمسؤوليات على ان تتضمن مسؤوليات لجنة الأمن السيبراني التالي:
  - أ- مراقبة درجة تقبل مخاطر الأمن السيبراني لمؤسسة السوق ومراجعتها والإبلاغ عنها بشكل دوري أو عند حدوث تغيير ملحوظ بخصوص معدل تقبل المخاطر.
  - ب- المراجعة الدورية لاستراتيجية الأمن السيبراني لضمان دعمها لأهداف مؤسسة السوق.
  - ج- اعتماد ونشر وتوفير الدعم اللازم والمراقبة بشأن حوكمة الأمن السيبراني واستراتيجية الأمن السيبراني وسياسات الأمن السيبراني وبرامج الأمن السيبراني.
- ٦- ضرورة اقتراح مشروع قانون يلزم الشركات المصرية المسجلة بسوق الأوراق المالية بالإفصاح عن أنشطة الأمن السيبراني والإفصاح عن أية هجمات سيبرانية تتعرض لها ونظام إدارة مخاطر الأمن السيبراني بها.

## قائمة المراجع:

### أولاً: المراجع العربية:

- ١- ايهاب خليفة (٢٠١٨). البلوك تشين: الثورة التكنولوجية في عالم المال والادارة، مجلة أوراق اكاديمية، العدد الثالث.
- ٢- بنيامين بلوم س، واخرون، (١٩٨٣)، تقييم تعلم الطالب التجميعي والتكويني، ترجمة، محمد امين المفتي واخرون، ماكروهيل، القاهرة.
- ٣- توفيق حسون (٢٠٠٥). الإدارة المالية، منشورات جامعة دمشق، سوريا.
- ٤- جمام محمود، واميرة دباش (٢٠١٧). أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الاستثمارية - دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر، مجلة دراسات وابحث، العدد ٢٦، ص٨.
- ٥- سعد توفيق، نادية أبو فخرة (٢٠٠٣). الأسواق والمؤسسات المالية، ط١، مطبعة دار السلام، القاهرة.
- ٦- سليم بن رحمون (٢٠١٩) أثر الإفصاح المحاسبي على جودة القرارات الاستثمارية دراسة حالة: مجموعة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، رسالة دكتوراه، جامعة محمد خيضر، بسكرة، الجزائر.
- ٧- سليمان العنزي (٢٠٠٣). وسائل التحقيق في جرائم نظم المعلومات، رسالة ماجستير، الرياض: جامعة نايف العربية للعلوم الأمنية، ص٨٠.
- ٨- طارق عبد العال حماد (٢٠٠١). لتقارير المالية - اسس الاعداد والعرض والتحليل وفقا لأحدث الاصدارات والتعديلات في معايير المحاسبة الدولية والامريكية والبريطانية والعربية المصرية، الدار الجامعية للطباعة والنشر، القاهرة..
- ٩- طارق عبدالعظيم وداليا عادل (٢٠١٩). أثر الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني في التقارير المالية على أسعار الأسهم وأحجام التداول دراسة مقارنة، جامعة بنى سويف، كلية التجارة، مجلة المحاسبة والمراجعة، العدد (٢)، ص ٤٣٩ - ٤٨٧.
- ١٠- عبد الرضا البصري وبيداء جاسم (٢٠١٧). دور الافصاح الوارد بالقوائم المالية في ترشيد قرارات المستثمرين، مجلة الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، العدد (١١٠)، ص ٢١٦.
- ١١- عبد المطلب، عبد الحميد (٢٠١٢). دراسات الجدوى الاقتصادية لاتخاذ القرارات الاستثمارية، الدار الجامعية للطباعة والنشر، الإسكندرية، الطبعة ١، المجلد ١.

- ١٢- عبدالله السحيباني (١٩٩٦) كفاءة الإجراءات الإدارية في المحافظة على أمن المعلومات، رسالة ماجستير، الرياض: جامعة نايف العربية للعلوم الأمنية.
- ١٣- عفاف شمدين (٢٠٠٣). الأبعاد القانونية لاستخدامات تكنولوجيا المعلومات، دمشق، ص ٤٣.
- ١٤- علي النقروز (٢٠١٧). جرائم نظم المعلومات، دار السناء للنشر، الاردن، عمان، ص ٧٦.
- ١٥- فايز بن عبد الله الشهري (٢٠٠١). استخدامات شبكة الانترنت في مجال الإعلام الأمني العربي: دراسة وصفية على عينة من المواقع الأمنية العربية على شبكة الإنترنت، مجلة البحوث الأمنية، الرياض: كلية الملك فهد الأمنية، مركز الدراسات، ص ٧١٢.
- ١٦- محمد أمين البشري (٢٠٠٤). التحقيق في الجرائم المستحدثة، الرياض: جامعة نايف العربية للعلوم الأمنية، مركز الدراسات والبحوث، ص ٩٨.
- ١٧- محمد بوشليح (٢٠٠٨). مدى التزام البنوك الاردنية بتطبيق مبادئ حاكمية الشركات، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد والعلوم الادارية، جامعة العلوم التطبيقية الخاصة، عمان.
- ١٨- محمد مرعي، هبه رحيم (٢٠٢٠). مقدمة في الأمن السيبراني، المركز الجامعي للنشر، القاهرة، ص ١٢١.
- ١٩- مراون شموط، كنجو عبود كنجو (٢٠١٠). أسس الاستثمار، الشركة العربية المتحدة للتسويق والتوريدات، القاهرة، ص ١١.
- ٢٠- مؤيد الساعدي، قاسم البياتي (٢٠١٢). فاعلية الإفصاح المحاسبي في تقليل الفساد المالي والإداري، منظور اداري محاسبي تطبيقي في عينة من المصارف، بابل، العراق.
- ٢١- ناصر الدين ديلمي (٢٠١٠). أثر الإفصاح المحاسبي على ترشيد القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية - دراسة تطبيقية على سوق دبي، رسالة ماجستير، جامعة المدينة، المملكة العربية السعودية.
- ٢٢- نوال صبايحي (٢٠١٩). الإفصاح المحاسبي في ظل معايير المحاسبة الدولية (IAS/IFRS) وأثره على جودة المعلومات، رسالة ماجستير، جامعة الجزائر ٣.

### ثانيا: المراجع الأجنبية:

- 23- Amir, E., Levi, S. and Livne, T. (2018), "Do firms underreport information on cyber-attacks? Evidence from capital markets", *Review of Accounting Studies*, Vol. 23 No. 3, pp. 1177-1206.
- 24- Brenton, C & Hunt, C. (2003) *Mastering – Network security*, SYBEX Inc. US

- 25- Brenton,C& Hunt, C. (2003) Mastering – Network security, SYBEX Inc. US
- 26- Cisco System, Inc. Cisco Networking Academy Program: First – Year Companion Guide , Cico Press, Indianapolice, (USA, 2001).
- 27- Emarah,S. (2007) : The Control of Firewalls using Active Networks, Information Technology and national security Conference, Riyadh.
- 28- Emarah,S. (2007) : The Control of Firewalls using Active Networks, Information Technology and national security Conference, Riyadh.
- 29- Goel, S., and H. A. Shawky. (2009). Estimating the market impact of security breach announcements on firm values. *Information & Management*, vol.46, pp.404–410.
- 30- Gordon, L.A., Loeb, M.P. and Sohail, T. (2010), “Market value of voluntary disclosures concerning information security”, *MIS Quarterly*, Vol. 34 No. 3, pp. 567-594.
- 31- Gordon, L.A., Loeb, M.P., Lucyshyn, W. and Sohail, T. (2006), The impact of the Sarbanes-Oxley act on the corporate disclosures of information security activities, *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol. 25 No. 5, pp. 503-530.
- 32- Haapamäki, E., & Sihvonen, J. (2019), Cybersecurity in accounting research, *Managerial Auditing Journal*, 34(7), pp.808-834.
- 33- Haapamäki, E., & Sihvonen, J. (2019), Cybersecurity in accounting research, *Managerial Auditing Journal*, 34(7), pp.808-834.
- 34- Idris,N & Shanmugam,B (2007): Hybrid Intelligent Intrusion Detection System, Information Technology and national security Conference, Riyadh.
- 35- Lupovici, A. (December 2011). Cyber Warfare and Deterrence: Trends and Challenges in Research. *Military and Strategic Affairs* 03 (3), p 49-62.

- 36- Lynn III, W, J. (September 2010). Defending a New Domain: The Pentagon's Cyber strategy. *Foreign Affairs* 89 (5), 97-108.
- 37- Nakamoto, S, Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. Retrieved July 12, 2020, from: Bitcoin,2008,PP88-92.
- 38- Richardson, V., Watson, M. W., & Smith, R. E. (2019). Much Ado about Nothing: The (Lack of) Economic Impact of Data Privacy Breaches. *Journal of Information Systems*, Vol. 33, No. 3, pp. 227-265.
- 39- Siyal, A.A.; Junejo, A.Z.; Zawish, M.; Ahmed, K.; Khalil, A.; & Soursou, G. Applications of Blockchain Technology in Medicine and Healthcare: Challenges and Future Perspectives. *Cryptography*, 3 (3), 2019. 1-16
- 40- Wang, Y., Kannan, K. and Ulmer, J. (2013), "The association between the disclosure and the realization of information security risk factors", *Information Systems Research*, Vol. 24 No. 2, pp. 201-218.
- 41- Yermack, D. , Corporate Governance and Blockchains. *Review of Finance* ,(2017), 21(1), ,P87.

### ثانياً: المواقع الالكترونية:

٤٢ - البورصة المصرية (٢٠٢٢)، على الرابط:

[https://www.exg.com.eg/ar/Disclosure\\_forms.aspx](https://www.exg.com.eg/ar/Disclosure_forms.aspx)

٤٣ - المجلس الأعلى للأمن السيبراني (٢٠١٧). رئاسة الجمهورية، رئاسة مجلس الوزراء، الاستراتيجية الوطنية للأمن السيبراني، مجلس الوزراء، على الرابط:

chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.mcit.gov.eg/Upcont/Documents/Publications\_12122018000\_ar\_AR\_National\_Cybersecurity\_Strategy\_2017\_2021.pdf

٢٠٢٢

الدولي

البنك

٤٤ - موقع

<https://www.albankaldawli.org/ar/country/egypt>

- 45- World Economic Forum. (2017). The Global Risks Report 2017: 12th Edition. Available at: [http://www3.weforum.org/docs/GRR17\\_Report\\_web.pdf](http://www3.weforum.org/docs/GRR17_Report_web.pdf).
- 46- Kamiya, S., Kang, J. K., Kim, J., Milidonis, A., & Stulz, R. M. (2018). What is the impact of successful cyberattacks on target firms? (No. w24409). National Bureau of Economic Research. PwC. 2017. 20th CEO Survey. Available at: <https://www.pwc.com/gx/en/ceo-survey/2017/pwcceo-20th-survey-report-2017.pdf>.
- 47- Enterprice, (2022). AT: <https://enterprise.press/ar/stories/2022/>
- 48- Bianchi, D., & Tosun, O. K. (2019). Cyber attacks and stock market activity. *WBS Finance Group Research Paper No. 251*. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3190454> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3190454>
- 49- BBC ONLINE, 2017 AT: [http://news.bbc.co.uk/hi/arabic/news/newsid\\_751000/751897.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/arabic/news/newsid_751000/751897.stm)

وأفصح الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثريه على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...  
د/ أماني أحمد وهبه يوسف

### قائمة المرفقات

#### مرفق رقم (١)

#### اسماء السادة الخبراء \*

الاسم	الوظيفة
أ.د / الغريب محمد بيومي	أستاذ بقسم المحاسبة كلية التجارة. جامعة بنى سويف
إ.د / عاطف محمد أحمد أحمد	أستاذ بقسم المحاسبة كلية التجارة. جامعة بنى سويف
إ.د/ عصام عبدالمنعم احمد اسماعيل	أستاذ بقسم المحاسبة كلية التجارة. جامعة المنصورة
أ.د/ محمود عبدالوهاب مصطفى	أستاذ متفرغ بقسم المحاسبة كلية التجارة. جامعة المنوفية
إ.م.د/ عمرو نبيه محمد عزت	أستاذ مساعد بقسم المحاسبة كلية التجارة. جامعة المنصورة
أ.م.د/ محمد على محمد وهدان	أستاذ مساعد بقسم المحاسبة كلية التجارة. جامعة المنوفية.
إ.م.د/ هشام عبدالحى السيد	أستاذ مساعد بقسم المحاسبة كلية التجارة. جامعة بنى سويف



## مرفق (٢)

استمارة استطلاع رأي الخبراء حول تحديد محاور وعبارات استبيان  
" واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني  
وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "

السيد الأستاذ الدكتور/  
الوظيفة /

تحية طيبة وبعد،

بإعداد بحث بعنوان:

تقوم الباحثة/

" واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار  
ومنح الائتمان "

ويهدف البحث إلى التعرف على واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني  
وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان، الأمر الذي يتطلب إعداد استمارة استبيان  
للتعرف على واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات  
الاستثمار ومنح الائتمان، وذلك ضمن الخطوات التنفيذية للبحث. لذا قامت الباحثة بعمل  
مسح مرجعي للأطر المرجعية النظرية والبحوث والدراسات المرتبطة حيث توصل إلى  
المحاور والعبارات المقترحة، ويتطلب تصميم الاستمارة استطلاع رأي سيادتكم حول  
المحاور والعبارات المقترحة من حيث مدى مناسبتها، ومدى وضوحها صياغتها، وكفايتها  
للتعبير عن موضوع البحث.

ولما كنتم سيادتكم من ذوي الخبرة في هذا المجال يشرفنا تعاونكم مع الباحثة في تحكيم  
محاور وعبارات استمارة الاستبيان الواردة في الاستمارة بوضع علامة (✓) في الخانة  
الخاصة برأي سيادتكم حتى يمكن بناء الاستمارة في صورتها النهائية راجين وضع ما  
تروونه من تعديل أو إضافة أو حذف أي محور أو عبارة.

شاكراً لسيادتكم صادق تعاونكم ،،،،،

الباحثة

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهبه يوسف

م	المحور	موافق	غير موافق
١	<u>المحور الأول:</u> الإفصاح عن المخاطر		
	* اقتراح الصياغة .....		
	* اقتراح التعديل .....		
م	المحور	موافق	غير موافق
٢	<u>المحور الثاني:</u> السياسات		
	* اقتراح الصياغة .....		
	* اقتراح التعديل .....		
م	المحور	موافق	غير موافق
٣	<u>المحور الثالث:</u> أسعار الاسهم		
	* اقتراح الصياغة .....		
	* اقتراح التعديل .....		
م	المحور	موافق	غير موافق
٤	<u>المحور الرابع:</u> عدد العاملين		
	* اقتراح الصياغة .....		
	* اقتراح التعديل .....		
م	المحور	موافق	غير موافق
٥	<u>المحور الخامس:</u> قرارات الاستثمار ومنح الائتمان		
	* اقتراح الصياغة .....		
	* اقتراح التعديل .....		
م	المحور	موافق	غير موافق
٦	<u>المحور السادس:</u> حجم المنشأة		
	* اقتراح الصياغة .....		

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف

* اقتراح التعديل .....			
م	المحور	موافق	غير موافق
٧	المحور السابع: حجم التداول		
* اقتراح الصياغة .....			
* اقتراح التعديل .....			
م	المحور	موافق	غير موافق
٨	المحور الثامن: عمر المؤسسة الزمني		
* اقتراح الصياغة .....			
* اقتراح التعديل .....			

محاو ر أخرى لم تذكر وترون سيادتكم إضافتها:

.....

.....

اسم الخبير / .....

الوظيفة / .....

التوقيع / .....

المحور الأول: - " الإفصاح عن المخاطر "

م	العبارات	موافق علي العبارة	موافق مع التعديل	أرفض العبارة
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دانما			
٢	لدينا نماذج للإفصاح عن المخاطر التي نتعرض لها			
٣	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني			
٤	نخشى الإفصاح عن المخاطر التي نتعرض لها			
٥	يؤدي الإفصاح عن المخاطر التي نتعرض الي انخفاض أسعار الأسهم			
٦	يؤدي الإفصاح عن المخاطر السيبرانية الي زيادة حجم التداول على الأسهم.			
٧	نلتزمنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة			
٨	يؤدي الإفصاح عن المخاطر الي اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم شفافية			
٩	غالبا لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي نتعرض لها			

وأفصح الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثرد على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهبه يوسف

م	العبارات	موافق علي العبارة	موافق مع التعديل	أرفض العبارة
١٠	يتم الإفصاح دائما عن الجوانب التي تؤثر على استثمارات المؤسسة فقط			
١١	هناك اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر التي تتعرض لها			
١٢	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح عن المخاطر في ظل تدبذب سوق المال			
١٣	دائما تؤدي عمليات الإفصاح عن المخاطر الى نتائج سلبية على السهم والمؤسسة			
١٤	تؤثر عمليات الإفصاح عن المخاطر على موقف المؤسسة المالي			
١٥	لا أرى أهمية من عمليات الإفصاح عن المخاطر			
١٦	تشعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر			
١٧	يوجد علاقة قوية بين احجام التداول وأسعار الأسهم وعمليات الإفصاح عن المخاطر			
١٨	للإفصاح عن المخاطر اثار سلبية كبيره جدا على أي مؤسسه تقوم به			

اقترح عبارات أخرى ترونها سيادتكم:

.....

.....

## المحور الثاني :- " قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "

م	العبارات	موافق علي العبارة	موافق مع التعديل	أرفض العبارة
١٩	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر			
٢٠	تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان			
٢١	نهتم بمساعدة المستثمرين في اتخاذ قرارات الاستثمار المختلفة			
٢٢	نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان			
٢٣	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة			
٢٤	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر			
٢٥	لا تعتمد قرارات الاستثمار ومنح الائتمان على إعلانات الإفصاح			
٢٦	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويله			
٢٧	لا تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بالإفصاحات التي تعلنها المؤسسة			
٢٨	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر			

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ امانى احمد وهب يوسف

### اقترح عبارات أخرى ترونها سيادتكم:

.....

.....

### المحور الثالث :- " حجم التداول "

م	العبارات	موافق علي العبارة	موافق مع التعديل	أرفض العبارة
٢٩	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم			
٣٠	حجم التداول ليس له علاقة بالإفصاحات عن المخاطر			
٣١	يتأثر حجم التداول بكمية المعروض من الاسهم			
٣٢	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية			
٣٣	يتوقف حجم التداول على سعر السهم			
٣٤	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية			
٣٥	يؤدي الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم			
٣٦	يزداد حجم التداول على السهم كلما كان رخيص الثمن			
٣٧	تقل حركة التداول على الأسهم عند ظهور اكتتابات جديده			
٣٨	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تملكه من اصول			
٣٩	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار			
٤٠	تتأثر قرارات الاستثمار بحجم التداول على الاسهم			
٤١	لا تتأثر حركة تداول الأسهم وحجمها بالإفصاحات المختلفة			
٤٢	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر			
٤٣	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية			

### اقترح عبارات أخرى ترونها سيادتكم :

.....

.....

### مرفق (٣)

#### استمارة استبيان

" واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني  
وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "  
في صورتها النهائية

السيد الأستاذ /

الوظيفة /

تحية طيبة تملؤها السعادة والاحترام

تتشرف الباحثة / بعرض مجموعة من العبارات التي

تتعلق واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات  
الاستثمار ومنح الائتمان، ويوجد أمام كل عبارة اختيارات عديدة المرجو منك:

١- قراءة كل عبارة بدقة ثم إبداء الرأي بوضع علامة (√) تحت الإجابة التي تنطبق ورأيكم.

٢- عدم ترك أي عبارة دون الإجابة عليها.

٣- عدم وضع أكثر من علامة أمام عبارة واحدة.

علماً بأن بيانات هذه الاستمارة تحاط بسرية تامة ولا تستخدم في غير أغراض  
البحث العلمي.

وشكراً لحسن تعاونكم

الباحثة

بيانات شخصية

الاسم /

تاريخ الميلاد /

المحور الأول:- " الإفصاح عن المخاطر "

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أماني أحمد وهبه يوسف

م	العبارات	نعم	الي حدا ما	لا
١	تقوم المؤسسة بالإفصاح عن المخاطر التي تتعرض اليها استثماراتها دائما			
٢	يوجد تأثير على الأسهم نتيجة الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني			
٣	تشعر المؤسسة بالقلق في حال الإفصاح بشفافية عن المخاطر			
٤	اتابع المستجدات اليومية من المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات			
٥	أرى ان الإفصاح عن المخاطر التي نتعرض لها قد يؤدي الى انخفاض أسعار الأسهم			
٦	لدينا نموذج واضح للإفصاح عن الاخطار السيبرانية			
٧	تلزمتنا سوق الأوراق المالية بالإفصاح الدوري عن جميع المتغيرات بنماذج محددة			
٨	يؤدي الإفصاح الى اتخاذ قرارات استثمار صحيحة إذا ما تم بشفافية			
٩	غالباً لا يتم عن الإفصاح عن المخاطر السيبرانية التي نتعرض لها			
١٠	يوجد اثار إيجابية للإفصاح عن المخاطر			
١١	يصعب اتخاذ قرارات الإفصاح في ظل تذبذب سوق المال			
١٢	اتابع عمليات الإفصاح المختلفة لمعظم المؤسسات داخل القطاع الخاص بنا			
١٣	تؤثر عمليات الإفصاح على موقف المؤسسة المالي			

### المحور الثاني :- " قرارات الاستثمار ومنح الائتمان "

م	العبارات	نعم	الي حدا ما	لا
١٤	تتأثر قرارات الاستثمار ومنح الائتمان بطبيعة الإفصاح عن المخاطر			
١٥	تساعد شفافية الإفصاح في تعظيم الاستثمارات ومنح الائتمان			
١٦	نعمل على تجنب الإفصاح المباشر عن المخاطر للمحافظة على الاستثمارات ومنح الائتمان			
١٧	إعلانات الإفصاح تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمار سليمة			
١٨	يوجد تعاون بين إدارة الاستثمار ومنح الائتمان في المؤسسة وإدارة المخاطر			
١٩	تخضع قرارات الاستثمار ومنح الائتمان دائما لدراسات طويلة			
٢٠	لا نستطيع اخذ قرارات بشأن الاستثمارات ومنح الائتمان بعيد عن تقارير المخاطر			

واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الأمن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة ...

د/ أمانى أحمد وهبه يوسف

### المحور الثالث :- " حجم التداول "

م	العبارات	نعم	التي حدا ما	لا
٢١	يؤثر الإفصاح عن المخاطر السيبرانية على حجم عمليات التداول للأسهم			
٢٢	حجم التداول دائما ما يتأثر في الاتجاه السلبي بالإفصاح عن المخاطر السيبرانية			
٢٣	يزداد حجم التداول جدا على الأسهم بعد الإفصاح عن المخاطر السيبرانية			
٢٤	يؤدي الإفصاح عن مخاطر الأمن السيبراني الي زيادة حجم التداول على السهم			
٢٥	يتأثر حجم التداول على الأسهم بقوة المؤسسة وما تمتلكه من اصول			
٢٦	حجم التداول على الأسهم يمثل مؤشر هام لعملية الاستثمار			
٢٧	يجب متابعة حركة التداول خاصة عند الإفصاح عن المخاطر			
٢٨	يجب دراسة المتوقع في حجم التداول قبل الإفصاحات عن المخاطر السيبرانية			