

قياس أثر التمويل بالديون قصيرة الأجل على خطر انهيار أسعار أسهم الشركات السعودية
Measuring the Impact Short-Term Debt Financing on Stock Price
Crash Risk for Saudi Companies

*DR.Hemeda Mohamed Abdelmageed

Abstract

This study investigates the impact of short-term debt financing on stock price crash risk, and factors effects on this relation. The study was applied on annual data of the non-financial public companies in Saudi Arabia during the period from 2008 to 2017.

The study found that short-term debt financing reduces stock price crash risk through a negative and significant correlation between them. This relation was stronger when the auditor was one of the Big4 audit firms, and declined with increasing company opacity, while corporate governance variables had no impact on this relationship. These findings help both practitioners and policymakers in improving depending on short-term debt financing, external audit services quality, activating corporate governance mechanisms, and give more attention to accruals, in the way to activate capital market response and reduce stock price crash risk in Saudi Arabia.

Key words: Short-Term Debt; Stock Price Crash Risk; Audit Quality; Corporate Governance; Accruals.

JEL Classification: G3, G01, G17, G18, M40.

* College of Business, King Khalid University

*د. حميده محمد عبدالمجيد

ملخص

هدفت الدراسة إلى دراسة أثر الاعتماد على التمويل بالديون قصيرة الأجل على خطر انهيار سعر سهم الشركة، والعوامل المؤثرة على العلاقة بينهما. وتم تطبيق الدراسة على البيانات السنوية للشركات غير المالية السعودية خلال الفترة من 2008 حتى 2017.

وتوصلت الدراسة إلى أن التمويل بالديون قصيرة الأجل قد أدى إلى تخفيض خطر انهيار سعر سهم الشركة من خلال وجود علاقة سالبة ومعنوية بينهما. وقد زادت قوة هذه العلاقة عندما كان المراجع أحد شركات المراجعة الأربعة الكبار، وانخفضت عند ارتفاع غموض الشركة، في حين لم يكن لحوكمة الشركات أي تأثير على هذه العلاقة.

وتساعد نتائج هذه الدراسة كلا من الممارسين وصانعي السياسات في تحسين عملية الاعتماد على التمويل بالديون قصيرة الأجل، وجودة خدمات المراجعة الخارجية، وتفعيل آليات حوكمة الشركات، والاهتمام بحسابات الاستحقاق، بالشكل الذي يؤدي إلى تفعيل استجابة سوق المال وتخفيض خطر انهيار سعر سهم الشركة في المملكة العربية السعودية.

الكلمات المفتاحية: الديون قصيرة الأجل؛ خطر انهيار سعر السهم؛ جودة المراجعة؛ حوكمة الشركات؛ حسابات الاستحقاق. **تصنيف JEL:** G3, G01, G17, G18, M40.

[البحث الفائز بالمركز الثاني في مجال الدراسات الإدارية بالمسابقة
الـ36 جائزة راشد بن حميد للثقافة والعلوم]
* كلية الأعمال، جامعة الملك خالد، أبها - المملكة العربية السعودية