



جمهورية العراق

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة كربلاء

كلية الإدارة والاقتصاد - قسم المحاسبة

الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات وتأثيرها في

العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم

(دراسة تطبيقية لعيّنة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق

المالية)

رسالة ماجستير مقدمة إلى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد - جامعة كربلاء

وهي جزء من متطلبات نيل شهادة الماجستير في علوم المحاسبة

من قبل الطالبة

أمل فاضل أخوياشة الكعبي

بإشراف

أ. د أسعد محمد علي وهاب العواد

2023 م

1445 هـ

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



﴿فَوَجَدَا عَبْدًا مِّنْ عِبَادِنَا آتَيْنَاهُ رَحْمَةً مِّنْ عِنْدِنَا وَعَلَّمْنَاهُ

مِن لَّدُنَّا عِلْمًا﴾

صَدَقَ اللَّهُ الْعَلِيُّ الْعَظِيمُ

(سورة الكهف: الآية 65)

إقرار المشرف

أشهد أنّ إعداد الرسالة الموسومة بـ (الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم) التي تقدمت بها الطالبة (أمل فاضل أخوياشة) قد جرى تحت اشرافي في جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد، وهي جزء من متطلبات نيل درجة ماجستير في علوم المحاسبة.

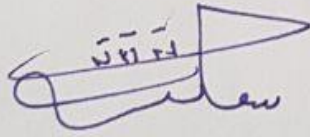


المشرف : أ.د. أسعد محمد علي وهاب العواد

2023/6/ 11

توصية السيد رئيس القسم

(بناءً على توصية الأستاذ المشرف أرشح الرسالة للمناقشة).



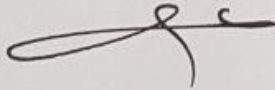
أ.د. أسعد محمد علي وهاب العواد

رئيس قسم المحاسبة

2023/6/ 11

اقرار المقوم اللغوي

أشهد أنّ رسالة الماجستير الموسومة بـ (الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم) للطالبة (أمل فاضل أخوباشة)، تمّت مراجعتها لغويًا من قبلي، وصُحِّحَ ما ورد فيها من أغلاطٍ لغوية وطباعية وتعبيرية. وبذلك أصبحت مؤهلة للمناقشة بقدر تعلق الأمر بسلامة الأسلوب وصحة التعبير.



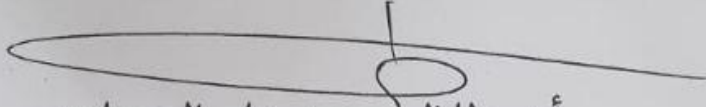
م . د علاوي كاظم كشيح

معهد الفنون الجميلة للبينين / كربلاء

2023/6/17

اقرار الخبير العلمي

اقر بان الرسالة الموسومة بـ ((الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم)) تم تقويمها علمياً من قبلي ولأجله وقعت...



أ.د. طلال محمد علي الججاوي

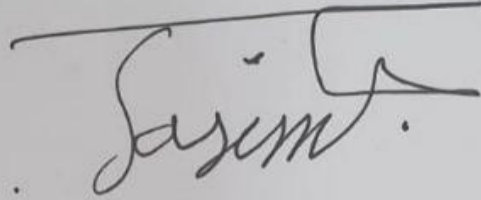
رئيس قسم المحاسبة

كلية آشور الجامعة

2023 / 6 / 25

اقرار الخبير العلمي

اقر بان الرسالة الموسومة بـ ((الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم)) تم تقويمها علمياً من قبلي ولأجله وقعت...



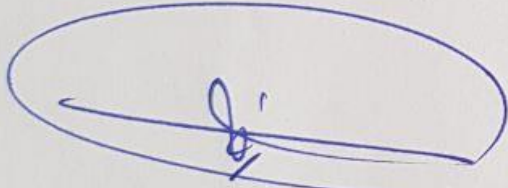
أ.م.د. جاسم محمد عيسى

كلية الادارة والاقتصاد / جامعة بابل

٢٠٢٣ / ٧ / ٢٥

إقرار لجنة المناقشة


نشهد نحن أعضاء لجنة المناقشة أننا قد اطلعنا على رسالة الماجستير الموسومة بـ (الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم) والمقدمة من قبل الطالبة (أمل فاضل أخوباشة) وقد ناقشنا الطالبة في محتوياتها وفيما له علاقة بها، ووجدنا انها جديرة بالقبول لنيل درجة ماجستير في علوم المحاسبة وبتقدير (جيد جداً).



أ.م.د. أزهر صبحي الجبوري

جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد

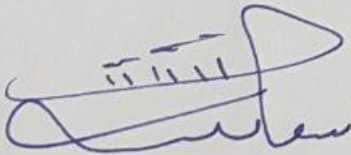
(عضواً)



أ.م.د. جاسم عيدان براك المعموري

جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد

(رئيساً)



أ.د. أسعد محمد علي وهاب العواد

جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد

(عضواً ومشرفاً)



أ.م.د. أمير صاحب الخفاجي

جامعة الكوفة / كلية الادارة والاقتصاد

(عضواً)

إقرار رئيس لجنة الدراسات العليا

بناءً على إقرار المشرف العلمي والخبير اللغوي على رسالة الماجستير / قسم المحاسبة /
للطالبة (أمل فاضل أخوباشة) الموسومة بـ (الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات
وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم) , أرشح هذه الرسالة للمناقشة.

أ.د. علي محمد فارس

رئيس لجنة الدراسات العليا

معاون العميد للشؤون العلمية والدراسات العليا

مصادقة مجلس الكلية

صديق مجلس كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة كربلاء على توصية لجنة
المناقشة.

أ.د. محمد حسين الجبوري

عميد كلية الإدارة والاقتصاد

الاهداء

إليكم يا بلسم الجروح وغاية الملهوف وسبيل من تفرقت به السبل...

آل بيت النبي جميعاً

إلى من كانت أرواحهم يبرقا يرفرف في سماء الحياة ليظلّ طريقاً للبشرية إلى يوم الظهور ... شهداء
الاسلام

إلى السماء التي أظلت حياتي واحتوتني بكلّ مراحلها الى قدوتي ونبراسي الذي ينير دربي
(أبي الحبيب)

إلى المرفأ الذي ألوذ به حين تضلُّ بي سفن الحياة الى من كان دعاؤها سر نجاحي
(أمي الغالية)

إلى من أرجو بقاءهم بقربي ما حييت الى من أحاطوني بالحب والاحترام
(أخوتي واخواني)

الى الذي ساندني وشجعني رفيق الدرب والصاحب المعين في كل الصعوبات الى اغلى هدية أرسلها
رب الوجود زوجي العزيز (أمير)

الى مستقبلي المشرق وأملي في هذه الحياة الى زهراتي وفلذات قلبي
بناتي (جنة الزهراء وريحانة)

أهدي ثمرة جهدي المتواضع



الباحثة

الشكر والامتنان

الحمد لله تعالى الذي يستحق الحمد والثناء كما ينبغي لجلال وجهه وعظيم سلطانه الذي ألهمني الطموح والصبر ومنّ عليّ بفضلته وكرمه وعونه بإتمام هذه الرسالة ، والصلاة والسلام على معلم الامة وقدوتها الرسول الكريم محمد صلى الله عليه وسلم وعلى آله الطيبين الطاهرين.

يطيب لي بأصدق المشاعر وبأشد الكلمات الطيبة النابعة من قلب وفيّ وأنا أختتم جهدي العلمي المتواضع هذا أن أتقدم بوافر الشكر والامتنان إلى أستاذي الفاضل الاستاذ الدكتور (أسعد محمد علي وهاب العواد) لتفضله بقبول الاشراف على هذه الرسالة ، ولجهوده القيمة في التوجيه العلمي السديد ولما عاملني به من خلق كريم ودعم معنوي، مما كان له أبلغ الأثر في إنجاز هذه الرسالة وإخراجها بالشكل الذي هي عليه، داعية له العلي القدير بالتوفيق والعمر المديد.

كما أتقدم بوافر الشكر وجزيل الامتنان الى السادة رئيس واعضاء لجنة المناقشة لتفضلهم بقبول مناقشة هذه الرسالة ، وأعبّر عن اعتزازي العالي بما يبذونه من آراء وملاحظات قيمة من شأنها زيادة القيمة العلمية لهذه الرسالة .

ويدعوني واجب الاعتراف بالفضل أن أسجل عميق شكري ووافر احترامي وتقديري الى السيد رئيس جامعة كربلاء الاستاذ الدكتور (باسم خليل السعيدي) والسيد عميد كلية الادارة والاقتصاد الاستاذ الدكتور (محمد حسين الجبوري) والسيد رئيس قسم المحاسبة الأستاذ الدكتور (أسعد محمد العواد) والى جميع أساتذتي الكرام في كلية الادارة والاقتصاد- جامعة كربلاء في جميع المراحل الدراسية .

كما يسعدني أن أتقدم بالشكر والتقدير الى زملائي في دراسة الماجستير لتعاونهم ومساعدتهم وأخص بالذكر زميلاتي (رواء ، شيماء ، زهراء) كما أود أن أشكر الاخوت العزيزة (ختام الدليمي) لما قدمته لي من مساعدة ونصح جزاها الله عني خيرا.

وفي الختام شكري وامتناني لكل من مد يد العون والمساعدة والمشورة الصادقة لي والى كل من أعانني ولو بكلمة طيبة وفقهم الله جميعاً ، وأسأل الله تعالى أن أكون قد وفقت في إعداد هذه الرسالة .

الباحثة

المستخلص

يهدف هذا البحث الى قياس مستوى الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للمصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وبيان تأثير مستوى الإبلاغ عن هذه الأبعاد في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم ، ولتحقيق هدف البحث قد تم اختيار عينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وعددها (10) مصارف تجاريّة خلال الفترة (2016-2021) ، حيث اعتمد البحث في الجانب التطبيقي منه على توظيف مؤشرات (ESG) وفقاً لمعايير مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) ، لتحليل محتوى التقارير للمصارف التجارية عينة البحث لمعرفة مدى التزامها بالإبلاغ عن أبعاد الاستدامة من خلال إعطاء (0) للمصارف غير الملتزمة بتطبيق الإبلاغ و (1) للمصارف الملتزمة بالإبلاغ ، أمّا العوائد السوقية للأسهم فقد تم قياسها بالاعتماد على أسعار الاغلاق والافتتاح السنوية لأسهم المصارف التجارية عينة البحث ، فيما تم قياس كلفة التمويل بالأسهم باستخدام نموذج قياس الاصول الرأسمالية (CAPM) ، كما تم الاستعانة ببرنامج الحزمة الاحصائية SPSS V 25 ، للتأكد من صلاحية البيانات للتحليل الاحصائي واختبار فرضيات البحث ، وقد توصل البحث الى مجموعة من الاستنتاجات أهمها أنّ مستوى الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للمصارف التجارية عينة البحث خلال الفترة (2016- 2021) ، كان يتراوح بين الضعيف والضعيف جداً حيث بلغت نسبة المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي للمصارف التجارية عينة البحث %34.22 في حين أنّ متوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي كانت نسبته %7.23 بينما بلغت نسبة متوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي %15.70 أمّا متوسط مستوى الإبلاغ عن محور الحوكمة فكانت نسبته %24.95 ، فيما بلغت نسبة متوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى %43.72 ، كما أظهرت نتائج البحث وجود تأثير طردي ذي دلالة معنوية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في العوائد السوقية لأسهم المصارف التجارية عينة البحث ، ووجود تأثير عكسي غير ذي دلالة معنوية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم ، عدا البعد الاجتماعي للاستدامة فقد كان تأثيره طردياً وغير ذي دلالة معنوية في كلفة التمويل بالأسهم للمصارف التجارية عينة البحث، واوصى البحث بضرورة اهتمام الدولة بالاستدامة والإبلاغ عنها من خلال إصدار القوانين والتشريعات والتعليمات التي تلزم الشركات بالإبلاغ عن أبعاد الاستدامة وفقاً لمؤشرات ومعايير المبادرة العالمية لإعداد تقارير الاستدامة (GRI).

الكلمات المفتاحية : الاستدامة ، أبعاد الاستدامة، الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة ، العوائد السوقية ، كلفة التمويل بالأسهم

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
	الآية القرآنية
	إقرار المشرف
	إقرار المقوم اللغوي
	إقرار الخبير العلمي
	إقرار لجنة المناقشة
	إقرار رئيس لجنة الدراسات العليا
أ	الإهداء
ب	الشكر والامتنان
ج	المستخلص
د- و	قائمة المحتويات
ز- ل	قائمة الجداول
م	قائمة الأشكال
ن	قائمة المختصرات
س	قائمة الملاحق
2-1	المقدمة
16-3	الفصل الأول دراسات سابقة ومنهجية البحث
10-3	المبحث الأول دراسات سابقة وإسهامات البحث الحالي
16-11	المبحث الثاني منهجية البحث
85-17	الفصل الثاني الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات والعوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم
45-17	المبحث الأول الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة
21-17	نشأة وتطور مفهوم الاستدامة
23-21	استدامة الأعمال وبيئتها
27-24	أبعاد الاستدامة
24	البعد الاقتصادي
25-24	البعد الاجتماعي

25	البعد البيئي
26	بعد الحوكمة
26	البعد السياسي
29-27	مراحل استدامة الشركات
30-29	شروط تحقيق الاستدامة في الشركات
31-30	مبادئ الاستدامة
33-31	اهداف الاستدامة وتحقيق حياة افضل للمجتمع
34-33	أهمية الاستدامة في المحافظة على الموارد
45-34	الإبلاغ عن الاستدامة
34	الأطر والمعايير الإرشادية للإبلاغ عن الاستدامة
38-35	مبادرة الإبلاغ العالمية
38	منافع تطبيق معايير مبادرة الإبلاغ العالمية لإعداد التقارير
40-38	مبادئ مبادرة الإبلاغ العالمية GRI
40	أهداف مبادرة الإبلاغ العالمية GRI
42-41	تقارير الاستدامة والإبلاغ عنها
42	منافع الإبلاغ عن تقارير الاستدامة
44-43	محددات تقارير الاستدامة
45-44	مجلس معايير الاستدامة العالمية GSSB
45	الخلاصة
63-46	المبحث الثاني العوائد السوقية والمخاطر في الشركات
48-46	مفهوم العوائد السوقية
49-48	أهمية العوائد السوقية واستمرارية الشركات
51-49	محددات العوائد السوقية للأسهم
53-51	أنواع عوائد الأسهم وطرق قياسها
55-53	مفهوم المخاطر
56-55	طرق الحد من المخاطر
60-56	المخاطر التي تواجه الشركات
62-61	طرق قياس المخاطر
63	الخلاصة
85-64	المبحث الثالث تأصيل نظري لكلفة التمويل بالأسهم

65-64	مفهوم التمويل والاموال
66-65	أهمية التمويل في الشركات
77-66	مصادر التمويل في الشركات
79-78	كلفة التمويل
80-79	أهمية حساب كلفة التمويل
81-80	العوامل المؤثرة في كلفة التمويل
81	خطوات تحديد كلفة التمويل
85-81	تحديد كلفة التمويل في الشركات
85	الخلاصة
183-86	الفصل الثالث قياس وتحليل متغيرات البحث
91-86	المبحث الأول نبذة تعريفية عن سوق العراق للأوراق المالية والمصارف (عينة البحث)
162-92	المبحث الثاني قياس الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة والعوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم
151-92	قياس الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة
156-151	قياس العوائد السوقية للأسهم
162-156	قياس كلفة التمويل بالأسهم
183-163	المبحث الثالث فحص سلامة البيانات واختبار الفرضيات
166-163	الاحصاء الوصفي ، مصفوفة الارتباط ، اختبار التوزيع الطبيعي
183-166	نتائج اختبار فرضيات البحث
188-184	الفصل الرابع الاستنتاجات والتوصيات
186-184	المبحث الأول الاستنتاجات
188-187	المبحث الثاني التوصيات
221-189	المصادر والمراجع
I-XIX	الملاحق

قائمة الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
23-22	المفاهيم الخاصة باستدامة الشركات	1-2
42	منافع تقارير الاستدامة للشركات	2-2
55	مفهوم المخاطر	3-2
69	انواع الأسهم العادية	4-2
70	أنواع الأسهم الممتازة	5-2
74	الفروقات بين التمويل الداخلي والتمويل الخارجي	6-2
90-88	الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية	1-3
91	المصارف التجارية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية	2-3
95-93	البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بمعلومات المحور الاقتصادي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	3-3
95	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	4-3
95	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)	5-3
96	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)	6-3
97-96	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار للفترة (2016-2021)	7-3
97	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)	8-3
98	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)	9-3
98	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف بابل للفترة (2016-2021)	10-3
99	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)	11-3

99	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	12-3
100	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)	13-3
101-100	نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)	14-3
104-102	البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ الخاصة بمعلومات المحور البيئي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	15-3
104	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	16-3
105	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)	17-3
106	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)	18-3
106	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار للفترة (2016-2021)	19-3
107	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)	20-3
108-107	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)	21-3
108	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف بابل للفترة (2016-2021)	22-3
109	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)	23-3
109	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	24-3
110	نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)	25-3
111-110	نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)	26-3
117-112	البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بمعلومات المحور الاجتماعي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	27-3

117	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي للمصرف التجاري العراقي للفترة(2016-2021)	28-3
118	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف بغداد للفترة(2016-2021)	29-3
119	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف الاستثمار العراقي للفترة(2016-2021)	30-3
120	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار للفترة(2016-2021)	31-3
121	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي للمصرف الاهلي العراقي للفترة(2016-2021)	32-3
122	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف الخليج التجاري للفترة(2016-2021)	33-3
123	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف بابل للفترة (2016-2021)	34-3
124	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف سومر التجاري للفترة(2016-2021)	35-3
125	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	36-3
126	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)	37-3
127	نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)	38-3
129-128	البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بأداء الحوكمة للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	39-3
129	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	40-3
131-130	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف بغداد للفترة(2016-2021)	41-3
132-131	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)	42-3
133-132	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار للفترة(2016-2021)	43-3
134	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة للمصرف الاهلي العراقي للفترة(2016-2021)	44-3

135	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)	45-3
137-136	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف بابل للفترة (2016-2021)	46-3
138-137	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)	47-3
139-138	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	48-3
140	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)	49-3
141	نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)	50-3
144-142	البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	51-3
144	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	52-3
145	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)	53-3
145	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)	54-3
146	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار للفترة (2016-2021)	55-3
147-146	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)	56-3
147	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)	57-3
148	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف بابل للفترة (2016-2021)	58-3
148	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)	59-3
149	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	60-3
150	نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)	61-3
150	نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى	62-3

	للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)	
151	قياس عوائد الأسهم للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	63-3
152	قياس عوائد الأسهم لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)	64-3
152	قياس عوائد الأسهم لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)	65-3
153	قياس عوائد الأسهم لمصرف الشرق الاوسط العراقي للفترة (2016-2021)	66-3
153	قياس عوائد الأسهم للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)	67-3
154	قياس عوائد الأسهم لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)	68-3
154	قياس عوائد الأسهم لمصرف بابل للفترة (2016-2021)	69-3
155	قياس عوائد الأسهم لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)	70-3
155	قياس عوائد الأسهم لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	71-3
156	قياس عوائد الأسهم لمصرف اشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)	72-3
157	قياس كلفة التمويل بالأسهم للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)	73-3
157	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)	74-3
158	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)	75-3
158	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الشرق الاوسط العراقي للفترة (2016-2021)	76-3
159	قياس كلفة التمويل بالأسهم للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)	77-3
159	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)	78-3
160	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف بابل للفترة (2016-2021)	79-3
160	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)	80-3
161	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	81-3
161	قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف آشور الدولي للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)	82-3
163	ترميز متغيرات البحث	83-3
164	الاحصاء الوصفي لمتغيرات البحث	84-3
165	مصفوفة الارتباطات بين متغيرات البحث	85-3
166	اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات	86-3
167	نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الأولى	87-3
168	ملخص نموذج اختبار الفرضية الرئيسية الثانية	88-3
168	تباين اختبار الفرضية الرئيسية الثانية	89-3
169	معاملات دالة الانحدار للفرضية الرئيسية الثانية	90-3
172	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الأولى	91-3

173	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية	92-3
173	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة	93-3
174	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة	94-3
175	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الخامسة	95-3
176	ملخص نموذج اختبار الفرضية الرئيسية الثالثة	96-3
176	تباين اختبار الفرضية الرئيسية الثالثة	97-3
177	معاملات دالة الانحدار للفرضية الرئيسية الثالثة	98-3
179	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الاولى	99-3
180	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية	100-3
181	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة	101-3
182	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة	102-3
183	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الخامسة	103-3

قائمة الاشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
16	المخطط الفرضي للبحث	1-1
21	أهم مؤتمرات الأمم المتحدة حول الاستدامة	1-2
27	أبعاد الاستدامة	2-2
29	مراحل استدامة الشركات	3-2
36	مراحل تطور معايير GRI	4-2
37	معايير GRI	5-2
51	محددات العوائد السوقية للأسهم	6-2
53	أنواع عوائد للاسهم	7-2
59	مصادر المخاطر النظامية والمخاطر غير النظامية	8-2
60	أنواع المخاطر	9-2
77	مصادر التمويل	10-2
170	اتجاه العلاقة بين الإبلاغ عن الاستدامة والعائد السوقي	1-3
171	المدرج التكراري لبواقي الفرضية الرئيسية الثانية	2-3
171	التوزيع الطبيعي لبواقي الفرضية الرئيسية الثانية	3-3
178	اتجاه العلاقة بين الإبلاغ عن الاستدامة وكلفة التمويل بالأسهم	4-3
178	المدرج التكراري لبواقي الفرضية الرئيسية الثالثة	5-3
179	التوزيع الطبيعي لبواقي الفرضية الرئيسية الثالثة	6-3

قائمة المختصرات

مختصر المصطلح	المصطلح باللغة الانكليزية	المصطلح باللغة العربية
TSC	The Sustainability Consortium	اتحاد الاستدامة
IUCN	International Union for Conservation of Nature	الاتحاد الدولي لحماية الطبيعة
ESG	Environmental, Social, Governance	البيئة، المجتمع، الحوكمة
TBL	Triple Bottom Line Report	التقارير ذات الأبعاد الثلاثة
SPSS	Statistical Packages for Social Sciences	الحزمة الاحصائية للعلوم الاجتماعية
IIRC	International Integrated Reporting Committee	لجنة التقارير المتكاملة الدولية
WCED	World Commission on Environment and Development	اللجنة العالمية للبيئة والتنمية
GRI	Global Reporting Initiative	مبادرة الإبلاغ العالمية
UNEP FI	United Nations Environment Programme Finance Initiative	مبادرة تمويل برنامج الامم المتحدة للبيئة
UNPRI	United Nations Principles for Responsible Investment	مبادئ الامم المتحدة للاستثمار المسؤول
WACC	Weighted Average Cost Of Capital	المتوسط المرجح لكلفة رأس
GSSB	Global Sustainability Standards Board	مجلس معايير الاستدامة العالمية
CDSB	Climate Disclosure Standards Board	مجلس معايير الإفصاح عن المناخ
SASB	Sustainability Accounting Standards Board	مجلس معايير محاسبة الاستدامة
CDP	Carbon Disclosure Project	مشروع الإفصاح عن الانبعاثات الكربونية
FAO	Food and Agriculture organization	منظمة الفاو
UNCTAD	United Nations Conference on Trade and Development	مؤتمر الامم المتحدة للتجارة والتنمية
S&P	Standard & Poor	مؤسسة ستاندرد وبورز
GRESB	Global Real Estate Sustainability Benchmark	مؤشر الاستدامة العقارية العالمية
DJSI	Dow Jones Sustainability Index	مؤشر داو جونز للاستدامة
UNGC	United Nations Global Compact	الميثاق العالمي للأمم المتحدة
GDP	Gross Domestic Product	الناتج المحلي الاجمالي
CAPM	Capital Asset Pricing Model	نموذج تسعير الأصول الرأسمالية

قائمة الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
III-I	معايير ومؤشرات الاستدامة ذات العلاقة بالمحور الاقتصادي	1
IX-III	معايير ومؤشرات الاستدامة ذات العلاقة بالمحور البيئي	2
XIV-IX	معايير ومؤشرات الاستدامة ذات العلاقة بالمحور الاجتماعي	3
XVI-XV	معايير ومؤشرات الاستدامة ذات العلاقة بمحور الحوكمة	4
XIX- XVII	معايير ومؤشرات الاستدامة ذات العلاقة بمحور الإفصاحات العامة الأخرى	5

Introduction

المقدمة

يُعدّ موضوع الاستدامة من المواضيع التي احتلت اهتماماً كبيراً في جميع أنحاء العالم خلال السنوات الاخيرة نتيجة المشاكل والأزمات المالية والاجتماعية المُستحدثة التي طرأت على نطاق عالمي وأثرت بشكل متفاوت على جميع البلدان، مما دعا دول العالم الى عقد المؤتمرات وإصدار التعليمات والقوانين وتبني نظريات وآليات عمل تهدف الى تحقيق العدالة الاجتماعية وتحسين حياة الناس وحماية البيئة والحفاظ على الموارد والحد من استنزافها لحماية حقوق الاجيال القادمة ، ولعل الأمر الأبرز الذي اكد على مفهوم الاستدامة وادى الى زيادة الوعي بأهميتها على الصعيد العالمي هو تبني هذا المفهوم من قبل منظمة الامم المتحدة لكي تأخذ منحى عالمياً يهدف الى تركيز جهود جميع البلدان للوصول الى اهداف اقتصادية واجتماعية وبيئية ركيزتها الاساسية الإنسان .

وقد أدى زيادة الوعي بأهمية الاستدامة والإبلاغ عنها الى تزايد الاهتمام بها من قبل الشركات ومؤسسات الأعمال ، و كذلك الجمعيات المحاسبية والمهنية فضلاً عن الأكاديميين في هذا المجال ، كونها اصبحت أحد أهم مؤشرات الأداء التي لم تقتصر على الأداء المالي بل تعداه الى تحقيق الرفاهية للمجتمع والحفاظ على الموارد والبيئة ، فضلاً عن تطوير الاقتصاد و تفعيل دور الحكومة ، لذلك اتجهت العديد من الشركات في بناء سمعتها وتعزيز ثقة المستثمرين التي تُعدّ من العوامل الرئيسية لاستمراريتها ونجاحها وتحقيق أهدافها الى الإبلاغ عن المعلومات غير المالية بجانب المعلومات المالية، بهدف توفير المعلومات اللازمة للمستثمرين ومختلف أصحاب المصالح عن الأداء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي وهيكل الحكومة للشركة لتقييم أدائها بشكل أفضل وتحديد مدى قدرتها على النمو والاستمرار والتعامل مع المخاطر مما ينعكس على تحسين سمعة وصورة الشركة في المجتمع ويضمن استدامة ربحيتها وتحقيقها ميزة تنافسية ، وعلى الرغم من تعدد الجهود لتنظيم الإبلاغ عن الاستدامة إلا أنّ جهود المبادرة العالمية لإعداد تقارير الاستدامة (GRI) تعد الأكثر شيوعاً في هذا المجال فهي من اهم الجهات الداعمة للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في الشركات كافة من خلال تقديم اطار شامل للإبلاغ عنها وإعداد التقارير ووضع المعايير وإقرارها بهدف تطبيقها على أساس متسق عالمياً ، لمساعدة الشركات على فهم وتوصيل آثارها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، وعليه فإن استخدام معايير (GRI) يؤدي الى زيادة جودة وقابلية المقارنة للمعلومات التي تم الإبلاغ عنها مما يتيح إمكانية اتخاذ قرارات اكثر رشداً .

لذلك ينبغي على الشركات التي ترغب في تعظيم عوائدها وتخفيض كلفة تمويلها أن يكون لها قبول مجتمعي من خلال الإبلاغ عن معلومات الاستدامة بجميع جوانبها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والسياسية ، فضلاً عن الحوكمة ، لما لها من آثار إيجابية في تضيق الفجوة المعلوماتية بين الإدارة ومختلف اصحاب المصالح ، خاصة المستثمرين من خلال تخفيض درجة عدم تماثل المعلومات وبالتالي مساعدتهم في ترشيد قراراتهم المتعلقة بالاستثمار بالأسهم أو المتعلقة بتوفير التمويل اللازم للشركة وتكلفة ذلك التمويل ، وهذا يؤدي بدوره إلى تعزيز ثقة المستثمرين ومختلف أصحاب المصالح وجذب المزيد من الاستثمارات للشركة مما يسهم في زيادة ربحية الشركة وعوائد أسهمها وتخفيض كلفة تمويلها وبالتالي رفع قيمة الشركة في السوق المالي ، ومن هنا تبرز أهمية البحث لما تقدم به من صورة فكرية وتطبيقية حول الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم ، وسيجب البحث عن الأسئلة التي تم تناولها في المبحث الثاني من الفصل الأول (منهجية البحث) وتحقيق أهدافه في الجانب النظري والعملي .



الفصل الاول

دراسات سابقة ومنهجية البحث



المبحث الاول

دراسات سابقة واسهامة البحث الحالي

Previous studies and the contribution of the current research

تمهيد

يستعرض هذا المبحث بعض الدراسات السابقة العربية والاجنبية التي تمكنت الباحثة من جمعها والاطلاع عليها إذ تناولت مجالات وجوانب مختلفة تتعلق بالمتغيرات التي يتم بحثها والتي كان لها أثر كبير في اغناء البحث الحالي في جانبيه النظري والتطبيقي، حيث أنه من الضروري لأي باحث إن يُراجع ما تم تناوله في الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع بحثه وبيان الجهود التي بذلها الباحثون وما توصلت اليه هذه الدراسات لكي يحدد نقاط التميز والاختلاف عنها ، وفيما يلي عرض موجز لبعض تلك الدراسات .

1-1-1 دراسات سابقة

هدفت دراسة (الخفاجي ، 2018) الى التعرف على مفهوم الاستمرارية وعلاقته باستدامة الشركات وتوظيف معايير مبادرة الإبلاغ العالمية لإعداد التقارير (GRI) لتحليل محتوى التقارير المالية السنوية لعينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ، لمعرفة مدى التزامها بالإبلاغ عن أنشطتها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والحاكمية ولمعرفة مسؤوليتها تجاه المجتمع وفق منظور التنمية المستدامة ، ومعرفة علاقة شفافية الإبلاغ وفق مقياس S&P للشركات (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ، ولتحقيق هذا الهدف اختارت الباحثة (10) شركات مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من خمسة قطاعات مختلفة ، لكل قطاع شركتان للفترة (2014-2015) ، وقد توصلت الدراسة الى أنّ مستوى التزام الشركات العراقية (عينة البحث) في الإبلاغ عن الاستدامة وفق معايير مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) ومؤشرات (ESG) كان ضعيفاً جداً وبنسبة 19.67% نتيجة لضعف إبلاغ الشركات (عينة البحث) عن أغلب المؤشرات ، وكانت درجة الشفافية في الإبلاغ 39.5% وهي ايضا ضعيفة مما يدل على عدم مساهمة الشركات (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية في تحقيق التنمية المستدامة ، واوصت الدراسة بضرورة الاهتمام باستدامة الشركات من قبل الهيئة المُشرفة على سوق العراق للأوراق المالية من خلال الزام الشركات

بالإبلاغ عن الاستدامة وفق معايير (GRI) عن طريق وضع اطار تشريعي ، أما دراسة (الساعدي ، 2018) فقد هدفت إلى بيان انعكاس الإفصاح عن الاستدامة على جودة القوائم المالية عند تبني معايير المبادرة العالمية للإبلاغ عن الاستدامة ، كما هدفت الدراسة إلى التعرف على معايير (GRI) ومؤشرات (ESG) ودورها في دعم وتعزيز أهمية الإبلاغ عن الاستدامة ، ولتحقيق هذه الاهداف فقد تم التطبيق على عينة من دائرة البيئة والمخلفات الصلبة وهي إحدى تشكيلات أمانة بغداد للفترة (2012-2013) ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج أهمها ، أنّ مستوى الإبلاغ عن الاستدامة وفق مؤشرات (ESG) ومعايير (GRI) لدائرة البيئة والمخلفات الصلبة (عينة البحث) في أمانة بغداد كان ضعيفاً نتيجة لضعف وعيها بأهمية الاستدامة ، واوصت الدراسة بضرورة القيام بدورات تمكن مختلف أصحاب المصالح فيها من التعرف على أهمية التنمية المستدامة ، كذلك إقامة دورات تثقيفية للشركات والدوائر ذاتها وإطلاعها على أهمية القيام بتحقيق استدامة الشركات ، وتناولت دراسة (العبيدي ، 2018) التأطير الفكري المصاحب لموضوع الاستدامة الا وهو تقويم الإبلاغ ، وتوظيف معايير مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) لتحليل محتوى التقارير المالية السنوية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية البالغ عددها (10) شركات للفترة (2014-2016) لمعرفة مدى التزامها بالإبلاغ عن انشطتها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ومعايير الحوكمة ، وقد توصلت الدراسة من خلال استخدام مؤشرات (ESG) الى عدة نتائج أهمها ، أنّ مستوى الإبلاغ عن الاستدامة للشركات العراقية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية كان ضعيفاً وبنسبة 19.211 % ، واوصت الدراسة بضرورة تبني واعتماد معايير المبادرة العالمية لإعداد تقارير الاستدامة (GRI) من قبل الشركات ولمختلف القطاعات بهدف قياس مدى مساهمتها في تحقيق الاستدامة ، كما اوصت بضرورة اتباع الشركات العراقية اسلوباً منهجياً ومنظماً يشمل حماية الموارد والحفاظ عليها والتخفيف من تأثير مخاطر عملياتها وانشطتها في المجتمع، أما دراسة (الحسن ، 2018) فقد تناولت أثر مستوى الإفصاح عن أبعاد الاستدامة (البعد الاقتصادي، البعد الاجتماعي ، البعد البيئي) على العائد السوقي للسهم في المصارف الإسلامية الأردنية ، فضلاً عن تحديد هذا الأثر في ظل حجم المصرف ، ذلك بالاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي، حيث تم جمع البيانات المتعلقة بمتغيرات الدراسة من التقارير السنوية والقوائم المالية الخاصة وتقارير الاستدامة وتقارير المسؤولية الاجتماعية الخاصة بالمصارف الإسلامية الأردنية المدرجة في بورصة عمان للفترة (2010-2015)، وقد تم تحديد بنود الإفصاح عن أبعاد الاستدامة وقياس مستوى الإفصاح من خلال تحليل محتوى هذه التقارير، وقد توصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها وجود أثر ذي دلالة إحصائية على مستوى الإفصاح عن أبعاد الاستدامة على العائد

السوقي للسهم في المصارف الإسلامية الأردنية ، ووجود أثر ذي دلالة إحصائية لمستوى الإفصاح عن أبعاد الاستدامة (البعد الاقتصادي ، البعد الاجتماعي، البعد البيئي) على العائد السوقي في المصارف الإسلامية الأردنية في ظل حجم المصرف ، وأوصت الدراسة بضرورة قيام هيئة المحاسبة والمراجعة الإسلامية للمؤسسات المالية الإسلامية بمراجعة المعيار رقم (1) " معيار العرض والإفصاح العام في القوائم المالية للمصارف والمؤسسات المالية الإسلامية " بحيث تتم إضافة الإفصاح عن أبعاد الاستدامة ضمن إفصاحات هذا المعيار على أن يكون الإفصاح عن أبعاد الاستدامة إما من خلال التقرير المالي السنوي أو من خلال إصدار تقرير منفصل، كما أوصت بضرورة إلزام المصارف الإسلامية بالإفصاح عن أبعاد الاستدامة والتشجيع على إصدار تقارير الاستدامة ، وتضمنت دراسة (Malo-Alain, et al . , 2019) قياس أثر الإفصاح المحاسبي للتنمية المستدامة على جودة التقارير المالية التي يتم قياسها من خلال الاستحقاقات التقديرية والتحفظ المحاسبي وعدم تناسق المعلومات لمجموعة من الشركات المدرجة في السوق المالي السعودي ، ولتحقيق هدف هذه الدراسة تم التطبيق على عينة من الشركات المدرجة في السوق المالي السعودي البالغ عددها (153) شركة ، حيث تم الاعتماد على منهجية تحليل المحتوى لفحص التقارير المالية للشركات (عينة البحث) خلال عام (2018) ، وقد توصلت الدراسة الى وجود علاقة ارتباط معنوية وسلبية بين الإفصاح المحاسبي للتنمية المستدامة وكلا من الاستحقاقات التقديرية وعدم تناسق المعلومات ،حيث أنّ زيادة الإفصاح عن الاستدامة يؤدي الى انخفاض قيمة الاستحقاقات التقديرية وعدم تناسق المعلومات ، كما أظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة إيجابية ومعنوية بين الإفصاح المحاسبي عن التنمية المستدامة والتحفظ المحاسبي ، فيما تناولت دراسة (المطارنة ، 2019) التحقق من أثر الإفصاح عن الاستدامة على الأداء المالي لشركات التعدين والصناعات الاستخراجية الأردنية المدرجة في سوق عمان المالي ، ولتحقيق هدف الدراسة تم التطبيق على عينة من شركات التعدين والصناعات الاستخراجية المدرجة في بورصة عمان البالغ عددها (13) شركة للفترة (2012-2015) حيث تم اعتماد المنهج الوصفي التحليلي وتحليل محتوى التقارير السنوية لهذه الشركات ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج أهمها وجود نتائج متباينة بين عملية الإفصاح عن الاستدامة والأداء المالي لشركات التعدين والصناعات الاستخراجية الأردنية، كما أظهرت الدراسة قلة وندرة إرشادات ومتطلبات الإفصاح الإلزامي للشركات وغياب الضغط أو الطلب للإفصاح عن هذا النوع من المعلومات ،خاصة في البعدين الاجتماعي والبيئي، واوصت الدراسة بضرورة أن تقوم الشركات بالإفصاح عن الاستدامة وتدرجها ضمن سياساتها واهدافها ،حيث ينتج عنها زيادة الاداء المالي للشركة ، كما اوصت بتوفير كادر مؤهل ومُدرّب للإفصاح

عن أبعاد الاستدامة وزيادة وعيهم بشأن أهمية أبعاد الاستدامة والافصاح عنها ، أما دراسة (Kinyua, 2020) فقد هدفت الى تحديد كيفية تأثير تقارير استدامة الشركات في عوائد الأسهم للشركات المدرجة في سوق نيروبي للأوراق المالية (NSE) ، ولتحقيق هذا الهدف تم التطبيق على الشركات المدرجة في سوق نيروبي للأوراق البالغ عددها (63) شركة للفترة (2015-2019) ، حيث تم قياس تقارير استدامة الشركات باستخدام مؤشر الإبلاغ عن الاستدامة الذي تم تطويره من المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI) ، والرافعة المالية التي تمثلها نسبة الدين ، وكفاءة الإدارة المعطاة من إجمالي الإيرادات إلى إجمالي الأصول وحجم الشركة كما يمثلها إجمالي الأصول واعتمدت الدراسة على التقارير السنوية المنشورة من قبل الشركات المدرجة ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج أهمها، أن تقارير استدامة الشركات وحجم الشركة نتج عنهما علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية مع عوائد الاسهم ،بينما أنتجت الرافعة المالية قيمًا جوهرية سلبية ، أما كفاءة الإدارة فقد نتج عنها قيمًا إيجابية ولكنها ضعيفة ، وأوصت الدراسة بضرورة أن تقوم الشركات المدرجة في سوق نيروبي للأوراق المالية بتعزيز تقاريرها عن استدامة الشركات ومستويات أصولها ، لأن هذا له تأثيراً إيجابياً كبيراً في عوائد أسهم الشركات ، كما أوصت أيضاً بالحاجة إلى دراسات مستقبلية للتركيز على العوامل التي تؤثر على اعتماد تقارير الاستدامة كممارسة، وتضمنت دراسة (الشيخ ، 2021) تحديد محتوى ومستوى الإفصاح عن جوانب الاستدامة في التقارير المالية لشركات النفط سواء كانت متعلقة بالبعد الاقتصادي أم الاجتماعي أم البيئي ، فضلاً عن اختبار العلاقة بين الإفصاح عن معلومات الاستدامة وجودة الأرباح المحاسبية للوقوف على ملامح تلك العلاقة ، ولتحقيق هدف هذه الدراسة تم التطبيق على عينة من الشركات العراقية النفطية البالغ عددها (5) شركات من خلال عينة من التقارير الصادرة من تلك الشركات للفترة (2012-2017) وبالاعتماد على تحليل المحتوى المحاسبي لهذه التقارير(تحليل المضمون) ، فقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج ،أهمها وجود أثر معنوي ذي دلالة احصائية لعناصر الإبلاغ عن الاستدامة في جودة الأرباح لشركات النفط العراقية في ظل وجود مجموعة من المتغيرات الرقابية الضابطة تتمثل في (حجم الشركة ودرجة الرفع المالي ومعدل النمو وهيكل رأس المال والتغير في رأس المال العامل)، كما أوصت الدراسة بأهمية وضع حوافز للشركات التي تقوم بممارسات الاستدامة في الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية، والإفصاح عن تلك الممارسات بطرق مختلفة أهمها التقارير المالية، بينما هدفت دراسة (Dura , et al., 2021) الى تحديد أثر الإفصاح عن استدامة الأداء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي في الأداء المالي وانعكاساته على قيمة الشركة ، ولتحقيق هدف هذه الدراسة تم التطبيق على عينة من شركات التصنيع المدرجة في بورصة اندونيسيا

البالغ عددها (171) شركة للفترة (2017-2019) ، حيث تم تحليل البيانات المستخدمة في هذه الدراسة باستخدام تحليل المسار، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج، أهمها وجود تأثير ايجابي للأداء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي في الاداء المالي ، كما توصلت الى وجود تأثير سلبي للأداء الاقتصادي في قيمة الشركة أما الاداء الاجتماعي فليس له تأثير سلبي في قيمة الشركة بينما الاداء البيئي فإن له تأثيراً ايجابياً في قيمة الشركة ، وهدفت دراسة (Arrigo, 2021) الى التحقق من تأثير أداء استدامة الأعمال (ESG) في تكلفة رأس المال السهمي ، ولتحقيق هدف هذه الدراسة تم التطبيق على عينة من الشركات المدرجة في مؤشر (Refinitiv Eikon) العالمي برأس مال سوقي أعلى من 100 مليون دولار البالغ عددها (6639) شركة للفترة (2010-2020) ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج ، أهمها وجود علاقة سلبية بين أداء الاستدامة وتكلفة رأس المال السهمي حيث كلما ارتفع أداء الاستدامة انخفضت تكلفة رأس المال السهمي ، كما وجدت الدراسة أن المؤشر البيئي هو المحرك الرئيسي للعلاقة السلبية بين أداء الاستدامة (ESG) وتكلفة رأس المال السهمي ، يليه مؤشر الحوكمة وعلى العكس من ذلك فقد وجد أنّ العلاقة بين المؤشر الاجتماعي وكلفة رأس المال السهمي ليست ذات دلالة إحصائية، ذلك لأنّ المؤشرين (E و G) يرتبطان ارتباطاً مباشراً بالحد من المخاطر والأداء المالي ، بينما هدفت دراسة (Tawfik , et al., 2021) الى بيان تأثير أبعاد الاستدامة المختلفة (الاقتصادية والاجتماعية والبيئية) في الأداء المالي للمصارف التجارية ، ولتحقيق هذا الهدف تم التطبيق على عينة من المصارف التجارية العاملة في ثلاث دول عربية (عمان ، الامارات العربية المتحدة ، الاردن) خلال الفترة (2007-2018) ، حيث تم جمع البيانات وتحليلها من التقارير المالية وتقارير الاستدامة لكل مصرف عبر شبكة الإنترنت من خلال الاعتماد على معايير مبادرة الإبلاغ العالمية لإعداد التقارير (GRI) ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج، أهمها وجود علاقة ايجابية متوسطة بين جميع أبعاد الاستدامة (الاقتصادية والاجتماعية والبيئية) والأداء المالي للمصارف التجارية، أما دراسة (الخولي واخرون ، 2021) فقد تناولت قياس أثر الإفصاح الاختياري عن أبعاد استدامة منشآت الأعمال المدرجة بالبورصة المصرية في تكلفة رأسمالها المملوك والمقترض، ولتحقيق هذا الهدف فقد أجرى الباحث دراسة تطبيقية على عينة مكونة من منشآت الأعمال المدرجة بمؤشر البورصة المصرية (EGX 30) ، ذلك خلال الفترة (2008-2019) ، حيث اعتمد الباحث على اسلوب تحليل المحتوى لكافة وسائل التقارير الصادرة عن منشآت الاعمال التي تضمنت التقارير السنوية وتقارير مجالس الادارة وتقارير الادارة التنفيذية وتقارير حوكمة الشركات وتقارير الاستدامة والتقارير الاستثمارية والتقارير المتكاملة وتقارير المسؤولية البيئية والاجتماعية ومبادئ الحوكمة المطبقة ، وقد توصلت الدراسة الى عدة

نتائج أهمها عدم وجود علاقة معنوية بين الإفصاح الاختياري عن أبعاد استدامة منشآت الأعمال وتكلفة رأسمالها المملوك ، كما أظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية معنوية بين الإفصاح الاختياري عن أبعاد استدامة منشآت الأعمال وتكلفة رأسمالها المقترض، فيما اتجهت دراسة (Ye ,et al., 2022) نحو التحقيق في العلاقة الديناميكية بين مؤشرات الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات وعوائد الأسهم والأداء المستدام المنعكس من خلال الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، ولتحقيق هذا الهدف تم التطبيق على عينة من الشركات المدرجة العاملة في الدول الأعضاء في الاتحاد الأوروبي (EU) للفترة (2010-2018) ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج أهمها وجود تأثير مهم وإيجابي لجميع المقاييس الثلاثة للممارسات المستدامة كما تعكسه الشركات المستهدفة في الاتحاد الأوروبي في الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للأداء ، كما اظهرت نتائج الدراسة أنّ زيادة افصاح الشركات عن الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات في تقاريرها السنوية ينتج عنه عوائد افضل للأسهم، وأخيراً كشفت نتائج الدراسة أنّ ديناميكيات (ESG) تقدم مساهمة قيمة في خلق بعض الميزة المستدامة للشركات، أما دراسة (Peltonen , 2022) فقد هدفت الى بيان تأثير تصنيفات الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات على عوائد الأسهم واداء الشركة في شركات دول الشمال الاوربي ، كما هدفت إلى التحقق من كون النتائج تختلف بين دول الشمال (فنلندا والسويد والدنمارك والنرويج) ، ولتحقيق هذه الاهداف تم التطبيق على عينة من الشركات العامة المدرجة في البورصات الفنلندية والسويدية والدنماركية والنرويجية البالغ عددها (192) شركة للفترة (1999-2021) ، حيث تم جمع البيانات المالية وبيانات (ESG) من Refinitiv وقاعدة بيانات Thomson Reuters، وقد توصلت الدراسة إلى عدة نتائج ،أهمها أنّ تصنيفات الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات (ESG) المرتفعة ليس لها تأثير احصائي ايجابي في عوائد الاسهم واداء الشركة حيث لا يبدو أنّ الاستدامة لها تأثير قوي في عوائد الأسهم خاصة ، بينما توجد علاقة إيجابية بين تصنيفات الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات (ESG) و Tobin's Q في بعض دول الشمال الأوروبي، بينما تناولت دراسة (Gholami , 2022 et al .) أثر الإفصاح عن الاداء الاجتماعي والبيئي والحوكمة في كلفة رأس المال والمخاطر الخاصة بالشركة ، ولتحقيق هدف هذه الدراسة تم التطبيق على جميع الشركات الاسترالية المدرجة في البورصة الاسترالية للفترة (2007-2017) حيث يتم جمع وتحليل بيانات (ESG) للشركات (عينة البحث) المدرجة في البورصة الاسترالية من قاعدة بيانات Bloomberg للتحقق من هذا التأثير ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج أهمها وجود تأثير عكسي للإفصاح عن الاداء الاجتماعي والبيئي والحوكمة في كلفة رأس المال والمخاطر

الخاصة بالشركة، فكلما أرتفع الإفصاح عن الاداء الاجتماعي والبيئي والحوكمة انخفضت كلفة رأس المال والمخاطر الخاصة بالشركة، في حين تناولت دراسة (Gonçalves et al., 2022) تحليل العلاقة بين أداء الشركات البيئي والاجتماعي والحوكمة (ESG) وتكلفة حقوق الملكية والديون للشركات التي تنتمي إلى STOXX Euro 600 ، ولتحقيق هدف هذه الدراسة تم التطبيق على عينتين لأكبر الشركات الاوربية المدرجة في STOXX Euro 600 بناءً على توفر البيانات المختلفة للفترة (2002-2018) حيث تتألف العينة الاولى من (388) شركة من الشركات المدرجة في STOXX Euro 600 ، أما العينة الثانية فتتألف من (413) شركة ، وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج أهمها وجود علاقة ايجابية بين أداء الاستدامة للشركات وتكلفة الديون ، كما أظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة سلبية بين أداء الاستدامة للشركات وتكلفة حقوق الملكية.

2-1-1 مجالات الإفادة من الدراسات السابقة

ولدت الآراء والأفكار والمعلومات التي جاءت بها الدراسات السابقة أفكارًا وتراكمًا معرفيًا للباحثة ، فمن خلال ما تم عرضه في الدراسات السابقة يمكن تلخيص مجالات الإفادة منها من خلال النقاط الآتية :-

- 1- أسهمت أغلبية الدراسات السابقة التي تم عرضها في إغناء الجانب النظري للبحث الحالي من خلال الاطلاع على المصادر العربية والاجنبية المستخدمة في الجانب النظري والتعرف على آراء الباحثين .
- 2- الاطلاع على المنهجيات المعتمدة في الدراسات السابقة وطبيعة مُتغيراتها ومحاولة الاستفادة منها في تطوير منهجية البحث الحالي .
- 3- الاطلاع على الجانب التطبيقي للدراسات السابقة لتحديد نوع وحجم العينة المناسبة للبحث الحالي.
- 4- معرفة ما توصلت إليه الدراسات السابقة من نتائج وما قدمت من توصيات والبدء من حيث انتهت تلك الدراسات.
- 5- الاطلاع على الجانب التطبيقي للتعرف على المقاييس واساليب التحليل والنماذج الإحصائية والرياضية المستخدمة في الدراسات السابقة في تحليل ومعالجة البيانات التي عن طريقها يمكن تحديد افضل المقاييس والأساليب وأكثرها ملاءمة لمتغيرات البحث الحالي.

1-1-3 إسهامة البحث الحالي (موقع البحث الحالي من الدراسات السابقة)

- 1- يُعدّ هذا البحث من المحاولات الجديرة بالاهتمام على مستوى الدراسات العربية والاجنبية (على حد علم الباحثة) التي حاولت بيان أثر الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم .
- 2- يمكن أن تساعد نتائج هذا البحث المتعاملين في سوق الأسهم على فهم الآثار المترتبة على الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والسياسية فضلا عن الحوكمة على أداء الشركات واستمراريتها، كذلك يمكن أن تساعد هذه النتائج المستثمرين في الاسهم على تحديد كيفية تأثير الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة على تحقيق عوائد أفضل على استثماراتهم.
- 3- اعتمد البحث الحالي على الإطار العام لمبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) لتحديد البنود الواجب الإبلاغ عنها في التقارير السنوية لقياس مستوى الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة بما يتوافق مع الإطار العام.
- 4- تميز البحث الحالي في الفترة الزمنية والعينة المحددة للبحث في قياس اثر الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة على العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم في بيئة البحث.
- 5- يمكن ان يعد البحث الحالي اضافة علمية للمكتبات بسبب قلة المصادر حول ربط المتغيرات التي تناولها البحث.

المبحث الثاني

منهجية البحث

Research methodology

تمهيد

تتضمن منهجية البحث الطريقة العلمية لتحديد مشكلة البحث، واهدافه التي يسعى الى تحقيقها واهمية البحث وفرضياته، وحدود ومجتمع البحث وعينته ومتغيراته وطرائق قياسها، كذلك الاساليب والبرامج الاحصائية المستعملة في البحث، كما مبين في الفقرات الآتية :-

Research importance

1-2-1 أهمية البحث

تتمثل الأهمية النظرية للبحث من خلال دراسة وتحليل الأدبيات التي تناولت موضوع الإبلاغ عن الاستدامة والعوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم، أما أهمية البحث من الناحية التطبيقية فتتمثل بالاستفادة من النتائج التي تم التوصل اليها من خلال المصارف عينة البحث فيما يتعلق بالإبلاغ عن أبعاد الاستدامة وعلاقتها بالعوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم .

Research objectives

2-2-1 أهداف البحث

يسعى البحث لتحقيق مجموعة من الأهداف تتلخص بالآتي :-

- 1- قياس مستوى الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للمصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وبيان الدور المهم للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة لمستقبل المصارف التجارية عينة البحث.
- 2- قياس اثر الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في العوائد السوقية للأسهم للمصارف التجارية عينة البحث.
- 3- قياس اثر الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم للمصارف التجارية عينة البحث.
- 4- مدى إمكانية الاستفادة من النتائج التي توصل لها البحث بخصوص الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة وتأثيرها في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم للمصارف التجارية عينة البحث.
- 5- تمهيد للباحثين المستقبليين في الخوض في هذا الموضوع المعاصر والمهم على مستقبل استمرارية الشركات والوقوف على اهم المستجدات.

Research problems

3-2-1 مشكلات البحث

يُعد الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة من المواضيع التي لاقَت اهتماماً واسعاً في الفترة الأخيرة لما له من تأثير في مستقبل بقاء الشركة في السوق، إذ ينبغي على الشركات ان تولي اهتماماً خاصاً بتطبيق هذا النوع من الإبلاغ الى الجهات ذات العلاقة لاتخاذ القرارات الرشيدة فيما يتعلق باستثماراتهم، وبناءً على ما تقدم فإنّ البحث يستند الى التساؤلات الآتية :-

1- المشكلة الرئيسية الاولى :- ما مستوى الإبلاغ عن الاستدامة في المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ؟

2- المشكلة الرئيسية الثانية :- هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في العوائد السوقية للمصرف ؟ وتنفرد منها المشكلات الفرعية الآتية :-

1-2 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في العوائد السوقية"؟

2-2 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في العوائد السوقية "؟

3-2 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في العوائد السوقية "؟

4-2 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في العوائد السوقية "؟

5-2 "هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة في العوائد السوقية "؟

3- المشكلة الرئيسية الثالثة :- هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم؟ وتنفرد منها المشكلات الفرعية الآتية :-

1-3 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم "؟

2-3 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم "؟

3-3 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم "؟

4-3"هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم"؟

5-3 " هل يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى في كلفة التمويل بالأسهم"؟

4-2-1 فرضيات البحث Research hypotheses

عن طريق التساؤلات التي تم التطرق لها في مشكلات البحث فإن البحث الحالي يستند إلى مجموعة من الفرضيات وهي كالآتي :-

1- الفرضية الرئيسية الأولى:- " هناك مستوى ضعيف جدا من الإبلاغ عن الاستدامة في المصارف العراقية "

4-2-1 فرضيات البحث Research hypotheses

عن طريق التساؤلات التي تم التطرق لها في مشكلات البحث فإن البحث الحالي يستند إلى مجموعة من الفرضيات وهي كالآتي :-

1- الفرضية الرئيسية الأولى :- " هناك مستوى ضعيف جدا من الإبلاغ عن الاستدامة في المصارف العراقية "

2- الفرضية الرئيسية الثانية :- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في العوائد السوقية " ، وتنفرع منها الفرضيات الفرعية الآتية :-

1-2 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في العوائد السوقية "

2-2 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في العوائد السوقية "

3-2 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في العوائد السوقية "

4-2 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في العوائد السوقية "

5-2 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة في العوائد السوقية "

3- الفرضية الرئيسية الثالثة :- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم " ، وتنفرع منها الفرضيات الفرعية الآتية :-

1-3 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم ".

2-3 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم ".

3-3 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم ".

4-3 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم ".

5-3 " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الإفصاحات العامة الأخرى في كلفة التمويل بالأسهم ".

5-2-1 مجتمع البحث وعينة Research community and sample

يتكون مجتمع البحث من (44) مصرفاً تجارياً وإسلامياً مدرجاً في سوق العراق للأوراق المالية وقد تم استبعاد (21) مصرفاً إسلامياً من مجتمع البحث واعتماد (23) مصرفاً تجارياً، وقد تم اختيار (10) مصارف تجارية منها لأغراض التحليل ، هي (المصرف التجاري العراقي ، مصرف بغداد ، مصرف الاستثمار العراقي ، مصرف الشرق الأوسط ، المصرف الاهلي العراقي ، مصرف الخليج التجاري ، مصرف بابل ، مصرف سومر التجاري ، مصرف الموصل للتنمية والاستثمار ، مصرف آشور الدولي للاستثمار) .

6-2-1 متغيرات البحث وطرائق قياسها Research variables and measur

يمكن تحديد متغيرات البحث (المستقلة والتابعة) وطرائق قياسها كالآتي :-

المتغيرُ المستقلُ:- الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة

تم قياس الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة من خلال إعطاء (0) للمصارف غير الملتزمة بتطبيق الإبلاغ و (1) للمصارف الملتزمة بالإبلاغ ، من خلال تحليل محتوى التقارير وفقاً لمعايير ومؤشرات ومتطلبات مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI).

المتغيرُ التابعُ:- العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم

تم قياس العوائد السوقية للأسهم وفقاً للمعادلة الآتية (الشريفى ، 2019 : 7) :-

$$R_j = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

حيث أن :-

R_j = عائد السهم

P_1 = سعر السهم نهاية المدة (سعر الاغلاق)

P_0 = سعر السهم بداية المدة (سعر الافتتاح)

أما **كلفة التمويل بالأسهم** فتم قياسها وفقاً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية ، كما في المعادلة الآتية (Gitman & Zutter , 2015 : 419) :-

$$R_s = R_f + [\beta \times (R_m - R_f)]$$

حيث أن :-

R_s = العائد المطلوب على الاستثمار بالأسهم (كلفة التمويل بالأسهم)

R_f = معدل العائد الخالي من المخاطر

R_m = معدل العائد على محفظة الأوراق المالية في السوق

β = معامل بيتا الذي يقيس المخاطر النظامية لأسهم الشركة

7-2-1 الحدود المكانية والزمانية Spatial and temporal boundaries

الحدود المكانية : عينة المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية البالغ عددها (10) مصارف من أصل (23) مصرفاً تجارياً.

الحدود الزمانية : البيانات المالية للمصارف التجارية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من سنة 2016 – 2021 .

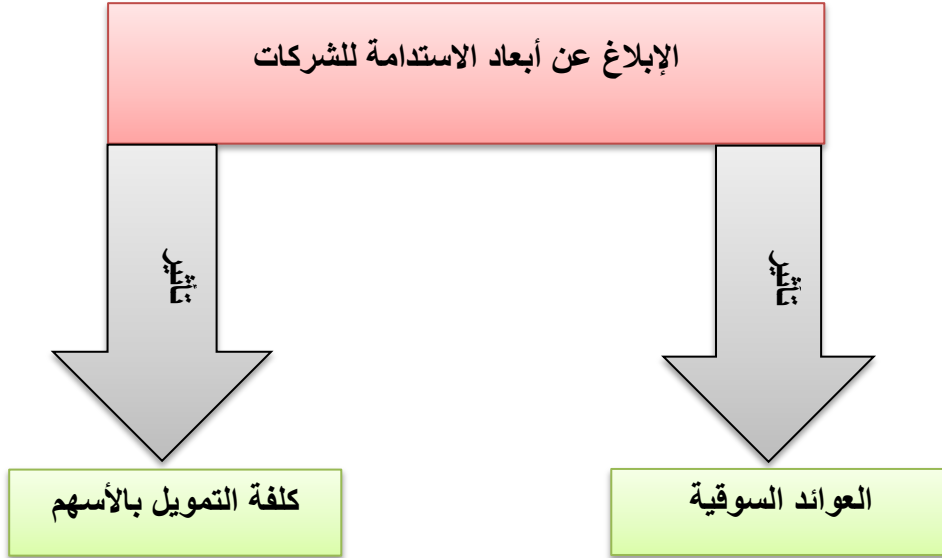
8-2-1 الأساليب والبرامج الإحصائية Statistical methods and programs

لتحقيق أهداف البحث والوصول إلى النتائج الخاصة بعينة البحث فقد تم استخدام مجموعة من الأساليب والبرامج الإحصائية في تحليل البيانات واختبار فرضيات البحث ، منها برنامج SPSS V 25 .

Hypothesis research

9-2-1 المخطط الفرضي للبحث

يبين الشكل (1-1) المخطط الفرضي للبحث ، الذي يوضح معالمه الأساسية عن طريق بيان علاقة التأثير بين متغيرات البحث ، كما مبين في أدناه :-



شكل (1-1) المخطط الفرضي للبحث

المصدر من إعداد الباحثة



الفصل الثاني

الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة للشركات والعوائد

السوقية وكلفة التمويل بالأسهم



المبحث الأول

الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة

Reporting On The Dimensions Of Sustainability

تمهيد

إنّ التغيرات والتطورات المتسارعة في بيئة الأعمال وما رافقها من ازدياد وعي وإدراك أصحاب المصالح بالإثار البيئية والاجتماعية لأنشطة الشركات، كل ذلك دفع الشركات الى ربط نجاحها الاقتصادي بأدائها الاجتماعي والبيئي، وهو ما يعرف بتحقيق الاستدامة، حيث أنّ زيادة الوعي بأهمية الاستدامة والإبلاغ عنها أدى الى تزايد الاهتمام بالاستدامة من قبل الشركات وجمعيات المحاسبة، فضلا عن الاكاديميين في هذا المجال، وتُعد الاستدامة أحد أهم مؤشرات الأداء الذي لم يقتصر على الأداء المالي بل تعداه الى توفير الرفاهية الاجتماعية والحفاظ على البيئة وتطوير الاقتصاد وتفعيل الحوكمة، فهي من المفاهيم الحديثة التي حظيت باهتمام كبير وأصبحت من ركائز استمرارية الشركات ومحط انظار العديد من الجهات الرقابية والأشرفية، كما اصبحت الشركات تتوسع في الإبلاغ الاختياري عن المعلومات التي تظهر مدى التزامها في استثمار موارد المجتمع الطبيعية والبشرية لمصلحة المجتمع وأفراده، والالتزام بالمسؤولية الاجتماعية والبيئية، والعمل لما فيه مصلحة جميع الاطراف التي تتعامل معها كالمستثمرين والموظفين والعملاء وغيرهم.

2-1-1 نشأة وتطور مفهوم الاستدامة

The emergence and development of the concept of sustainability

ظهر مفهوم الاستدامة في أوائل السبعينات من القرن الماضي نتيجة زيادة الوعي بالقضايا البيئية العالمية التي تأثرت بدورها بعوامل عديدة مثل الانشطة البيئية في الستينيات ونشر الكتب والمقالات مثل كتاب Rachel Carson (الربيع الصامت) الذي احدث صدئ في الولايات المتحدة والعالم، وقد حذر من استعمال المبيدات الكيميائية للقضاء على الآفات ودعا الى احترام النظام البيئي حفاظا على صحة الانسان والبيئة، كذلك انعقاد مؤتمر الأمم المتحدة الأول حول البيئة والتنمية الذي عقد في عام 1972 في ستوكهولم، السويد (Loo & , 2017:133).

(Mahdavinejad) وكان أول مؤتمر على المستوى العالمي يهتم بالتأثيرات البشرية على البيئة و نقطة انطلاق للاستدامة في العصر الحديث ، وكان لهذا المؤتمر العديد من النتائج المهمة ومنها إنشاء برنامج الأمم المتحدة للبيئة ، وهو قسم من أقسام الأمم المتحدة تتمثل مسؤوليته في مراقبة وتقييم البيئة في جميع أنحاء العالم ، وتطوير الحلول والمبادئ التوجيهية والاستراتيجيات لحماية البيئة ، ومساعدة المنظمات في جميع أنحاء العالم ، خاصة في البلدان النامية التي لديها موارد محدودة لإدارة البيئة بطرق أفضل (Afjei, 2015: 9-11) .

ويُعد ظهور الاستدامة استجابة طبيعية للخوف الناجم عن تدهور البيئة واستنفاد الموارد وتغيرات الاحتباس الحراري في المناخ نتيجة الطريقة التقليدية للتنمية التي تقوم على النمو السريع للإنتاج دون مراعاة آثار هذا النمو على الانسان والاقتصاد والموارد الطبيعية (إبراهيم ، 2016 : 3) ، وذكر (El-Rahman) أنّ الاستدامة تعمل على المحافظة على رأس المال الطبيعي للكوكب الذي توفره الطبيعة أثناء تنفيذ العمليات الاقتصادية ، وبالتالي يجب أن لا تتجاوز الأنشطة الاقتصادية التي يتم القيام بها الحدود القصوى ، ذلك لمنع التدهور البيئي ، والحدود الدنيا للحفاظ على قبول المجتمع ، فالاستدامة لا تتعلق فقط بالحفاظ على الموارد الطبيعية ولكنها تهتم أيضا بمنع التدهور المنهجي للنظام الاجتماعي والبيئي وتحقيق الوئام الاجتماعي (El-Rahman , 2019 : 34).

ويعود أصل مُصطلح " sustainability " إلى علم " الايكولوجي " ، حيث تم استخدام الاستدامة للتعبير عن تكون وتطور الأنظمة الديناميكية التي تخضع نتيجة لديناميكيته الى تغييرات هيكلية تؤدي إلى تغيير في عناصرها وخصائصها وعلاقات هذه العناصر مع بعضها البعض، ويشير المعنى اللغوي لمصطلح الاستدامة إلى طلب الاستمرار في الأمر والمحافظة عليه (حجام وطري ، 2020 : 124) .

ومن الجدير بالذكر أنّ لمفهوم الاستدامة تعاريف عدة ومن جوانب مختلفة، حيث عرّفها الاتحاد الدولي لحماية الطبيعة (IUCN) بأنها " تحسين نوعية الحياة والعيش في حدود الطاقة الاستيعابية للنظم البيئية الداعمة " ، ويستند هذا التعريف على مسألتين ، الأولى هي تحقيق نوعية الحياة الافضل ، والتي تكافئ الوصول إلى المستوى المطلوب لتلبية الاحتياجات، أمّا الثانية فهي حدود وامكانات النظم البيئية الداعمة والذي يكافئ عدم استنفاد الموارد الطبيعية والاسراف في استخدامها (الحسن ، 2018 : 10) .

ويرى (Sakalasooriya) أنّ الاستدامة هي الاستخدام العادل الفعال والأخلاقي للموارد الطبيعية لتوفير الاحتياجات الحالية والمستقبلية للأجيال وتعزيز رفاهيتهم (Sakalasooriya , 2021: 397) .

بينما أشار (Abele) الى أنّ المفهوم الأوسع للاستدامة هو خلق عالم أفضل للأجيال الحالية والمستقبلية من خلال تحسين نوعية حياة البشر وضمان الحفاظ على الكوكب وأنظمتها البيئية، حيث أنّ أحد أهم عوامل الاستدامة هو ضمان مستقبل أفضل للأجيال القادمة وهذا يشمل خلق المساواة بين الأجيال (Abele , 2019 : 1) .

والتعريف الأكثر شيوعاً واستخداماً للاستدامة هو الذي قدمته اللجنة العالمية للبيئة والتنمية (WCED) لجنة برونتلاند (Brundtland) برئاسة رئيسة وزراء النرويج كرو هارلم برونتلاند في تقريرها المعنون (مستقبلنا المشترك) في عام 1987، وهذا التقرير هو الذي قدم المصطلح الشائع للتنمية المستدامة، ويُعد نقطة الارتكاز للاهتمام العالمي بمفهوم التنمية المستدامة، وقد غطى هذا التقرير مجموعة واسعة من القضايا وعرف التنمية المستدامة " بأنها التنمية التي تلبي احتياجات الحاضر دون المساس بقدرة الأجيال القادمة على تلبية احتياجاتهم الخاصة " (3 : Pazienza, et al ., 2022) ، ويتضمن المفهوم المذكور في تقرير (Brundtland) مفهومين أساسيين هما (الخفاجي ، 2018 : 25) :-

- 1- مفهوم (الاحتياجات) وخصوصا الاحتياجات الرئيسية للفقراء في العالم التي يجب أن تعطى لها الأولوية القصوى.
- 2- فكرة القيود التي تفرضها حالة التكنولوجيا والتنظيم الاجتماعي على مقدرة البيئة على تلبية الاحتياجات الحالية والمستقبلية.

وذكر (الدريعي) أنّ مفهوم حماية الموارد للأجيال القادمة هي إحدى السمات الرئيسية التي تميزت بها سياسة التنمية المستدامة وهي تسعى جاهدة لاستيعاب العوامل الخارجية للتدهور البيئي، وبالتالي فإنّ الهدف العام للتنمية المستدامة هو استقرار الاقتصاد والبيئة على المدى الطويل، ويمكن تحقيق ذلك من خلال تكامل وأدراك الاهتمامات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية حصراً (الدريعي ، 2020 : 17-18).

كما اشارت منظمة الأغذية والزراعة للأمم المتحدة (منظمة الفاو Food ad Agriculture organization , FAO) عام (1989) الى الاستدامة بأنها: " إدارة وحماية قاعدة الموارد الطبيعية، وتوجيه التغيير التقني والمؤسسي بطريقة تضمن تحقيق الإشباع الدائم للاحتياجات البشرية الحالية والمستقبلية، على أن تحمي مثل هذه التنمية (قطاع الزراعة والغابات والمصادر السمكية) الأرض والماء والمصادر الجينية الحيوانية والنباتية، ولا تضر بالبيئة وتكون ملائمة تقنيا ومجدية اقتصاديا ومقبولة اجتماعيا " إنّ هذا التعريف متحيز للقضايا المتعلقة بالموارد

الطبيعية والزراعة وهذا نابع من حقيقة أنه صادر عن منظمة الأغذية والزراعة مع توجهه إلى إعطاء أهمية للعديد من الجوانب الأخرى فضلاً عن تَبَيُّن مبدأ رصيد الاجيال القادمة وضرورة الحفاظ عليه (البريدي ، 2015 : 51) .

وتم التأكيد من جديد على مفهوم التنمية المستدامة في مؤتمر الأمم المتحدة للبيئة والتنمية المعروف باسم (قمة الأرض) الذي عقدت في ريو دي جانيرو في البرازيل عام 1992 ، وشهد هذا المؤتمر مشاركة العديد من الدول ، وركز على تحديد إطار عالمي لحل قضايا التدهور البيئي من خلال مفهوم التنمية المستدامة ، ومن نتائجه اعلان ريو بشأن البيئة والتنمية وجدول أعمال القرن 21 (Klarin , 2018 : 74-75) ، واتفقت فيه دول العالم على تعريف مفهوم التنمية المستدامة في المبدأ (3) الذي أقره مؤتمر البيئة والتنمية " بأنها ضرورة إنجاز الحق في التنمية حيث تتحقق بشكل متساو الحاجات البيئية والتنمية للأجيال في الحاضر والمستقبل" (فتيحة ، 2018 : 16) .

كما عُقد مؤتمر القمة العالمي للأمم المتحدة ، جنوب افريقيا عام 2002 للتنمية المستدامة المعروفة باسم " قمة جوهانسبرغ " ، واسفر هذا المؤتمر عن خطة جوهانسبرغ للتنفيذ حيث اكدت على التنفيذ الكامل للاستدامة على النحو الذي دعا اليه جدول أعمال القرن 21 (Armstrong , 2021 : 15-16) ، وركز المؤتمر على مجموعة من القضايا أهمها القضاء على الفقر والحفاظ على الموارد الطبيعية والتجارة العالمية والتنوع البيولوجي والانتاج المستدام والاستهلاك (Renko , 2018 : 33) ، وفي عام 2012 نتج عن مؤتمر الأمم المتحدة للتنمية المستدامة وثيقة ختامية سياسية مركزة (المستقبل الذي نصبو إليه) حيث تحتوي على إجراءات واضحة وعملية لتنفيذ التنمية المستدامة ، كما شجع على بناء مجتمع اجتماعي واقتصادي وبيئي مستدام لصالح الاجيال في الحاضر والمستقبل ، كما شهد عام 2015 عقد مؤتمر قمة الأمم المتحدة للتنمية المستدامة حيث تم فيه وضع خطة تسعى الى تعزيز السلام العالمي (21 : 2018 Gallotta ,) ، وبيّن الشكل (2 - 1) أهم المؤتمرات التي عقدتها منظمة الأمم المتحدة بخصوص الاستدامة .



الشكل (1-2) أهم مؤتمرات الأمم المتحدة حول الاستدامة

المصدر من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات السابقة

2-1-2 استدامة الاعمال وبيئتها

Business sustainability and its environment

تركز بحوث المحاسبة للاستدامة في الوقت الحالي على استدامة الشركات ، لأن الاستدامة أصبحت إحدى الأولويات الأساسية في الاستراتيجيات التي تتبناها معظم الشركات في القرن 21 بسبب تأثيرها بعيد المدى على نجاح وتطور الشركات وامتنالها للمتطلبات التي تفرضها بيئة الأعمال في العالم ، وتقاس درجة نجاح وقبول الشركات في المجتمع من خلال مساهمتها في تحسين البيئة والمحافظة عليها من خلال تقديم منتجات صديقة للبيئة تتلاءم مع حاجات ورغبات الزبائن (Thabit & Ibraheem , 2019 : 4) ، وعليه فإن نجاح واستمرارية الشركات على المدى الطويل لم يعد مرتبطاً بأدائها المالي وتحقيقها للأرباح فقط بل أصبحت بحاجة الى تضمين مؤشرات غير مالية كالمؤشرات المرتبطة بحماية البيئة والحفاظ عليها ، ومؤشرات الأنشطة الاقتصادية والاجتماعية فضلاً عن المؤشرات المرتبطة بالحوكمة التي تسهم في اتخاذ القرارات والتخطيط الاستراتيجي عن طريق تقارير الاستدامة فضلاً عن التقارير المالية (الجبلي ، 2020: 6) .

ويعرّف (He) استدامة الشركات بأنها " نهج لتحقيق التوازن بين التقدم الاقتصادي والاجتماعي والإدارة البيئية " فالاستدامة لا تتطلب فقط تقليل التلوث واستهلاك الموارد ، لكنها تدعو إلى إحداث تحول في الطريقة التي يعيش بها الناس ويستهلكون الموارد الطبيعية لأغراض اقتصادية بحيث تتوافق مع صحة الإنسان وأمنه (6 : 2018 , He)، بينما يرى (Erhinyoja) استدامة الشركات بأنها تلبية احتياجات أصحاب المصالح المباشرين وغير المباشرين للشركة (الموظفين ، العملاء ، المجتمعات ، إلخ) من دون المساس بقدرتها على تلبية احتياجات أصحاب المصالح في المستقبل (16-17 : 2018 , Erhinyoja) .

وفي سياق متصل يمكن التعبير عن استدامة الشركات على أنها دمج الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية الثلاثة للاستدامة في عمليات اتخاذ القرارات من خلال معالجتها مع مبادئ حوكمة الشركات بطريقة تحقق التوازن (109 : 2019 , Özgül & Gürol) ، وذكر (El-Rahman) أنّ استدامة الشركات ليست فقط ميزة تنافسية للشركات ، لكنها تُعد أيضاً أحد الأصول الهامة التي لها فوائد مستقبلية واضحة ولديها القدرة على خلق قيمة للشركة ، كما توفر العديد من الفوائد لأصحاب المصالح الداخليين والخارجيين فهي بالنسبة لأصحاب المصالح الداخليين تشجع الاستدامة على العمل الجاد وخلق بيئات عمل مبتكرة تعمل على تحسين النظام الإداري، لذلك فإنّ إدارة الاستدامة مسؤولة عن التعامل مع كافة أنشطة الشركات التي لها آثار اقتصادية أو اجتماعية أو بيئية، أمّا بالنسبة لأصحاب المصالح الخارجيين فإنّ الاستدامة تعمل على زيادة شفافية الشركة ومساءلتها (36 : 2019 , El-Rahman) .

يبين الجدول (1-2) ادناه مجموعة من المفاهيم الخاصة باستدامة الشركات حسب آراء بعض الباحثين والكتاب .

المفهوم	المصدر
تعني قدرة الشركة على تبني أنشطة وإجراءات إضافية لمعالجة الأحداث والتغيرات المتعلقة بالأنشطة الاجتماعية والاقتصادية و البيئية وإدارة المخاطر الناتجة التي تؤثر على سمعتها ووجودها وإدارة الالتزامات والفرص التي تحفزهم على الإبداع .	(Al Matarneh , 2019 : 195)

هي إضافة القضايا البيئية والاجتماعية إلى أهداف العمل المشتركة للشركة .	(Bayramoğlu , 2019 : 318)
تبنى استراتيجيات وانشطة تلبي احتياجات الاعمال واصحاب المصالح مع حماية الموارد الطبيعية والبشرية والحفاظ عليها للمستقبل .	(Demircioglu & Ever ,2019 : 61)
نهج إداري يسمح للشركات بالنمو بشكل مربح مع تقديم قيمة اقتصادية واجتماعية وبيئية .	(Küçükgül, et al. , 2022 : 2)
هي التحرك بشكل متوازن عن طريق نقل منطق الاستدامة إلى كافة مستويات الشركة وإلى البيئة وخلق مُستقبل لها من خلال المحافظة على أصولها وبما يتلاءم مع أهدافها .	(Sezen-Gültekin & Argon , 2020: 1473)
تتكون من مجموعة برامج وأهداف وسياسات عملية يتطلب نجاحها إيجاد توافق بين اتجاهات عديدة ،أهمها اقتصادية واجتماعية وبيئية وتنظيمية لضمان تحقيق واستمرار إشباع الحاجات الانسانية .	(Abd Ali &Lafta,2021:4152-4153)
هي مبدأ في تعزيز الاداء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي في الاعمال التجارية .	(Putri, et al. , 2022 : 120)
وهي إدارة رأس المال البشري والطبيعي بنفس النشاط الذي نطبقه في إدارة رأس المال المالي .	(Abdullah , 2022 : 75)

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على الادبيات الواردة في الجدول

يتضح مما سبق أنّ استدامة الشركات هي استراتيجية تتبناها الشركة لكي تحافظ من خلالها على استمرار عملياتها وانشطتها عن طريق تحقيق التوازن بين الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والسياسية فضلاً عن الحوكمة لتلبية احتياجات ومتطلبات الاعمال واصحاب المصالح الحالية دون المساس بقدرة اصحاب المصالح المستقبليين على تلبية احتياجاتهم ومتطلباتهم .

2-1-3 أبعاد الاستدامة Dimensions of sustainability

ترتبط أبعاد الاستدامة مع بعضها البعض بعلاقة متوازنة وتكاملية غير قابلة للتجزئة ، كما أنّ تحقيق التميز والتفوق في الاستدامة لا يتم دون وجود انسجام وتوافق بين هذه الأبعاد، وتشمل أبعاد الاستدامة ما يلي :-

2-1-3-1 البعد الاقتصادي Economic dimension

تشير الاستدامة الاقتصادية الى التأثير الاقتصادي للشركة على أصحاب المصالح الخارجيين والداخليين ،كذلك على النظم الاقتصادية وفق المستويات المحلية والوطنية والعالمية حيث توضح تدفق رأس المال بين مختلف اصحاب المصالح والآثار الاقتصادية الرئيسية للشركة على المجتمع ككل (Tawfik, et al ., 2021 : 1124) ، و تحتاج الشركات من أجل أن تكون مستدامة اقتصاديًا إلى الأداء الجيد على المستوى الجزئي من خلال تقليل التكاليف وتعظيم الأرباح وعوائد المساهمين ،وبالتالي فإنّ البعد الاقتصادي للاستدامة لا يشير فقط إلى الربحية ولكن يتعلق أيضا بتقديم تدفقات نقدية كافية للحفاظ على السيولة وتحقيق عائد ثابت أعلى من المتوسط للمساهمين (Papoutsi , 2018 : 17) ، وعُرفت الاستدامة الاقتصادية بأنها قدرة الشركة على تحقيق الأرباح وضمان إدارة الموارد بكفاءة لصالح الانظمة الاقتصادية على المستويين المحلي والدولي (Fong, et al. , 2016:4) ، بينما يرى (Iten) أنّ الاستدامة الاقتصادية هي " نظام الإنتاج الذي يفي بمستويات الاستهلاك الحالية دون المساس بالاحتياجات المستقبلية " (Iten , 2020 : 14) ، وبشكل عام فإنّ الهدف الأساسي للاستدامة الاقتصادية هو الحد من الفقر من خلال توفير سبل عيش دائمة وأمنة وتحسين مستوى معيشة الناس وتحقيق الكفاءة الاقتصادية من خلال الاستخدام الامثل للموارد والحد من التدهور البيئي وعدم الاستقرار الاجتماعي والاضطراب الثقافي (Kuffour , 2019 : 18) .

2-3-1-2 البعد الاجتماعي Social dimension

تعني الاستدامة الاجتماعية الجهود طويلة المدى التي تؤثر في الرفاهية الاجتماعية ، وتشمل هذه الجهود الأعمال الخيرية والحد من عدم المساواة الاجتماعية وحماية حقوق الإنسان والمشاركة في مجالات أخرى مثل رفاهية الموظفين والتدريب وتنمية المهارات والإصابات والأمراض التي تحدث في العمل، وتقل هذه الأنشطة الاجتماعية من التأثيرات الاجتماعية الضارة لعمليات الشركة على المجتمع وتعالج المشاكل المتعلقة بالقضايا الاجتماعية (الخفاجي ،2022 : 53-54)

، ويرى كل من (Chow & Chen) أن الاستدامة الاجتماعية هي " إدارة الشركة بطريقة تقلل من عدم المساواة الاجتماعية والانقسامات وتحسين نوعية الحياة وتقوية العلاقات مع مختلف أصحاب المصالح" (Chow & Chen , 2012: 521) ، كما عُرِفَت الاستدامة الاجتماعية بأنها " إضافة قيمة للمجتمعات التي تعمل فيها الشركة من خلال زيادة رأس المال البشري للشركاء فضلاً عن تعزيز رأس المال المجتمعي لهذه المجتمعات " لذلك يمكن القول أن الاستدامة الاجتماعية تتكون من بعدين ،الأول موجه داخلياً للشركة يتعلق بالموظفين والموردين والمقاولين كالاعتراف بقدرات الموظفين ومهاراتهم وتعزيزها باستخدام سياسات الموارد البشرية المناسبة ، والبعد الثاني موجه خارجياً ويتعلق بالجوانب الاجتماعية مثل مشاركة الشركة في أنشطة دعم المجتمع من خلال تنظيم حملات جمع التبرعات الخيرية وتقديمها الى الفئات الضعيفة من الناس والقيام بأنشطة تطوعية لدعم المجتمعات المحلية (Papoutsi , 2018 : 16 -17) .

3-3-1-2 البعد البيئي Environmental dimension

تعني الاستدامة البيئية سلامة النظام البيئي وضمان الحفاظ على الموارد الطبيعية والتنوع البيولوجي وجودة الهواء والتربة وتقليل انبعاثات غازات الاحتباس الحراري للحد من التلوث البيئي والحفاظ على المياه والطاقة وتقليل استهلاكها (Mensah , 2019 : 10) ، كما أن الاستدامة البيئية شرط لتحقيق التوازن والمرونة والترابط وتمكين المجتمع البشري من تلبية احتياجاته دون تجاوز قدرة النظم البيئية التي تدعمه على الاستمرار في تجديد الخدمات اللازمة لتلبية تلك الاحتياجات (Goyal, et al. ,2018 : 4) .

وتشير الاستدامة البيئية للشركات إلى أنشطة الشركة المرتبطة بالحفاظ على الموارد الطبيعية والجهود المبذولة لحماية البيئة ،وتتضمن هذه الجهود تقليل استنفاد الموارد والحد من التأثير البيئي السلبي لمنتجات الشركة طوال دورة حياتها (Papoutsi , 2018: 14) ، فتكون الشركة مستدامة بيئياً إذا كانت تقلل من تأثير الملوثات البيئية ،مثل انبعاثات الغازات من خلال استهلاك الموارد بالقدر الذي يمكن أن تتعامل معه أنظمتها الطبيعية وتسعى جاهدة لتقليل الآثار البيئية مثل الانبعاثات والمخلفات الناتجة عن أنشطتها التشغيلية (Tüm , 2014 : 64) ، وتهدف الاستدامة البيئية الى استدامة أنظمة دعم الحياة العالمية إلى أجل غير محدد من خلال استراتيجيات تهدف إلى تحسين رفاهية الإنسان من خلال حماية الموارد الطبيعية وتقليل استهلاكها والحد من الآثار البيئية التي تضر بصحة الانسان (Danso, et al. ,2019 : 6) .

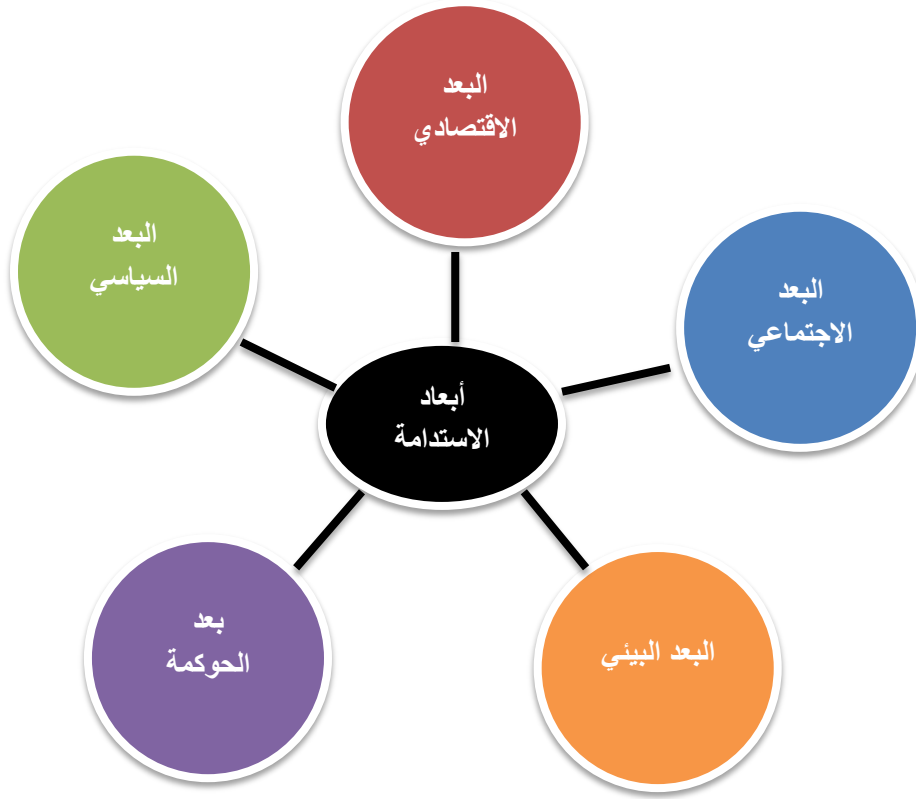
4-3-1-2 بُعد الحوكمة Governance dimension

يشير بُعد الحوكمة إلى المبادئ التي تطبقها الشركة بهدف مساعدة أصحاب المصالح على مراقبة الضوابط ومعالجة تضارب المصالح وتعزيز الشفافية وتضمن الإدارة الجيدة للشركات الامتثال للقوانين والقواعد واللوائح خاصة تلك المتعلقة بالقضايا الاجتماعية والاقتصادية والبيئية وتنفيذ الإجراءات التصحيحية للحفاظ على استدامة الشركة على المدى البعيد كما تسهم الحوكمة الجيدة في الاستخدام الفعال للموارد وتحسين الأداء وهذا يؤدي الى رفع ثقة أصحاب المصالح في ربحية الشركة واستدامتها واستمراريتها ، وعليه تعد حوكمة الشركات جانباً مهماً من جوانب الاستدامة لأنها تضمن الاستدامة للشركة (Buallay , 2020 : 19) .

وتعرف الحوكمة الجيدة للشركات بأنها القواعد والمعايير والمنظمات الاقتصادية التي تنظم سلوك مالكي الشركات ومديريها ،مما يمنح المستثمرين الثقة في أنّ القيادة سوف تدير الشركة بشكل فعال وهذا ينعكس على سعر السهم للشركة ، اذ يتمثل الهدف الأساسي من الحوكمة الرشيدة للشركات في تحقيق الرقابة والتوازن ،أي الانسجام بين انظمة الرقابة والتوازن بهدف الحد من إساءة استخدام موارد الشركة وتعزيز تطورها(Narsa, 2020: 886 &Setyahadi).

5-3-1-2 البُعد السياسي The Political dimension

يمثل البعد السياسي الركيزة الأساسية لتحقيق التنمية المستدامة من خلال تجسيد المبادئ الحكومية وإدارة الحياة السياسية بشكل يراعي ويضمن اسس الشفافية والديمقراطية في اتخاذ القرار ونمو الثقة والمصادقية وتوليّ السيادة والاستقلالية للمجتمع بأجياله المتعاقبة (جواد وحسن ، 2021:177) ، وإن غياب الإرادة السياسية سوف يؤثر بشكل سلبي في أبعاد التنمية الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ،لذلك لا بد من وجود ارادة وقناعة قوية لدى القيادة السياسية بأهمية اعتماد التنمية المستدامة لإيجاد حلول للمشاكل البيئية والحد من الأضرار البيئية التي تؤثر على الكوكب والحفاظ على حق الأجيال القادمة في الموارد وتقليص الفجوة بين فئات المجتمع وتحقيق التوازن بين الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية (أبو عليان ، 2017 : 47) ، ويبين الشكل(2-2) أبعاد الاستدامة.



الشكل (2-2) أبعاد الاستدامة

المصدر من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات السابقة

ومما سبق يتضح بأن الاستدامة تتكون من خمسة أبعاد ، هي البعد الاقتصادي والبعد الاجتماعي و البعد البيئي والبعد السياسي، فضلاً عن بعد الحوكمة، ويجب الدمج بين هذه الأبعاد لأنها لا تكون مستقلة عن بعضها البعض وإنما تكون متكاملة ومتراصة وتهدف إلى تحقيق استمرارية الشركة على المدى الطويل، فضلاً عن الحفاظ على البيئة والموارد الطبيعية للمجتمع .

4-1-2 مراحل استدامة الشركات Stages of corporate sustainability

تمر الشركات بست مراحل عند تطبيق مفهوم الاستدامة ، هي كما يلي (Zhang , 2017 : 14) & (السعدي ، 2021 : 23) :-

1 - مرحلة الرفض: تعني رفض الشركات لمفهوم الاستدامة ، ذلك نتيجة اعتقادها بأن جميع الموارد البشرية والطبيعية والمادية متاحة لها و يمكنها استغلالها بهدف تحقيق الربح الاقتصادي

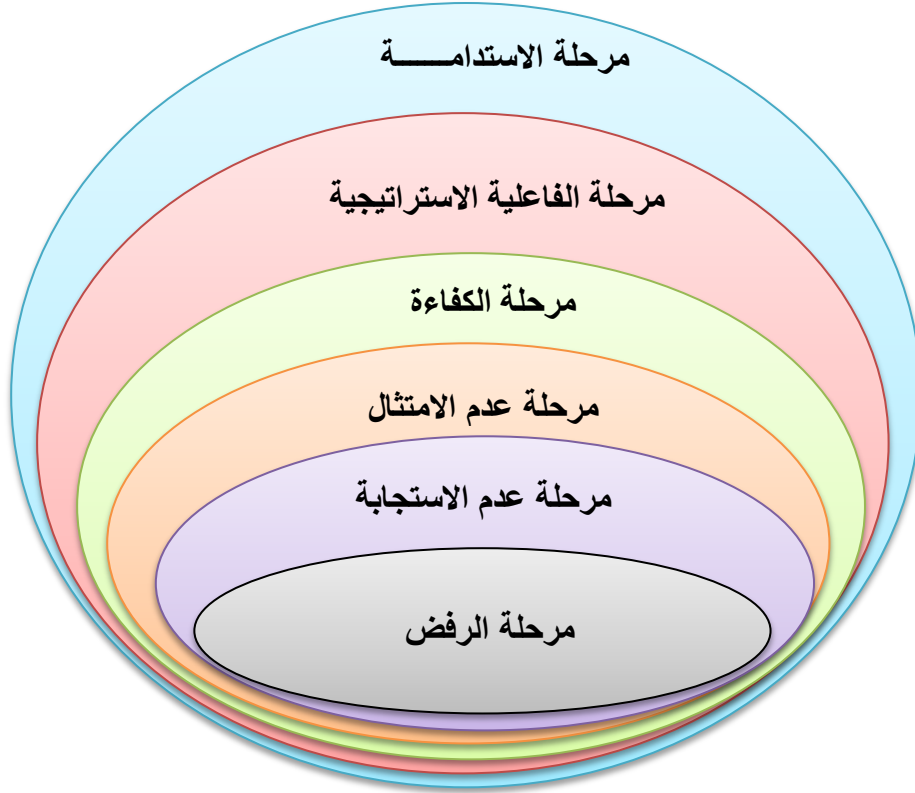
2 - **مرحلة عدم الاستجابة:** تنتج هذه المرحلة عن قلة الثقافة وعدم الوعي ، كذلك عن عدم وجود برنامج لتوضيح أهمية مفهوم الاستدامة بالنسبة للشركات ، ولا تهدف الى المعارضة لأخلاقيات الوحدة في تحقيق أرباح مالية.

3 - **مرحلة عدم الامتثال:** تركز هذه المرحلة على الالتزام بتطبيق الحد الأدنى من المعايير للتقليل من فرض العقوبات التي تتعرض لها الشركات بسبب عدم التزامها.

4 - **مرحلة الكفاءة:** تُظهر هذه المرحلة وعياً متزايداً لدى الشركات عن طريق تطبيقها لممارسات الاستدامة وإدراكها للمزايا التي يمكن اكتسابها.

5 - **مرحلة الفاعلية الاستراتيجية:** في هذه المرحلة تحتاج الشركات الى الاستدامة عن طريق جعل الاستدامة جزءاً لا يتجزأ من استراتيجيتها.

6 - **مرحلة الشركة المستدامة:** في هذه المرحلة تتبنى الشركات الاستدامة لبناء مجتمع مستدام يهتم بالبيئة والمجتمع، والشكل (2-3) أدناه يبيّن مراحل استدامة الشركات .



الشكل (2-3) مراحل استدامة الشركات

المصدر من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات السابقة

5-1-2 شروط تحقيق الاستدامة في الشركات

Conditions for achieving sustainability in companies

إنَّ الغرض من الاستدامة ليس تحقيق المكاسب الاقتصادية للشركة فقط ، ولكن أيضاً الوفاء بمسؤوليتها الشاملة عن الأنشطة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، ولتحقيق الاستدامة للشركة يجب استيفاء ثلاثة شروط أساسية هي (Idan & Hasan , 2021 : 712) :-

1- يجب على الشركات معالجة المشاكل المتعلقة بالأنشطة الاجتماعية والبيئية التي تفرضها الجهات الحكومية ،كذلك الأعمال التطوعية لخدمة المجتمع وحماية البيئة.

2- يجب على الشركات من خلال الأنشطة التي تمارسها خلق قيمة إيجابية تسهم في زيادة القيمة الاقتصادية للبلاد من خلال نجاح الشركة في خفض التكاليف وزيادة قيمة المبيعات والقدرة التنافسية وزيادة الأرباح والحفاظ على العملاء وسمعة الشركة.

3- يجب على الشركات تقديم دليل على أنّ أي نشاط إداري يؤدي إلى تحقيق آثار إيجابية أو سلبية سواء على المستوى الاقتصادي أم الاجتماعي أو البيئي.

6-1-2 مبادئ الاستدامة Principles of sustainability

تُعد مبادئ الاستدامة الأساس الذي تستند عليه الاستدامة لتحقيق أهدافها، وهناك مجموعة من المبادئ للاستدامة يمكن تلخيصها بالآتي (3 : 2012 ، Goedknecht & Silvius & (Epstein & Buhovac , 2014 : 22) & (الاسدي ، 2020 : 40) :-

1- القيم والاخلاق: يجب على الشركات ان تتعامل مع جميع أصحاب المصالح بشكل أخلاقي من خلال تطبيق المعايير والممارسات الأخلاقية وتعمل على تعزيزها والحفاظ عليها .

2- القيادة المثلى : تسعى الشركات جاهدة الى ادارة جميع مواردها بطريقة واعية وفعالة للاعتراف بالواجبات التضامنية للشركة ومجلس الإدارة والمديرين بهدف التركيز على مصالح كافة أصحاب المصالح في الشركة .

3- الشفافية : تقوم الشركات بالإفصاح عن المعلومات المتعلقة بسياساتها وقراراتها واجراءاتها وانشطتها فضلاً عن الآثار الاجتماعية والبيئية لتلك الأنشطة والسياسات والاجراءات وفي الوقت المناسب لمساعدة أصحاب المصالح على اتخاذ القرارات .

4- علاقات العمل : تقوم الشركات باستخدام الممارسات التجارية المنصفة مع المستثمرين والموردين والموزعين .

5- العائد المالي : تقوم الشركة بتعويض مقدمي رأس المال بعائد تنافسي على الاستثمار وحماية ممتلكاتها.

6- التفاعل الاجتماعي / التطور الاقتصادي : تعزز الشركة علاقات المنفعة المتبادلة مع المجتمع لمعرفة احتياجات الزبائن .

7- قيمة المنتجات والخدمات : تقوم الشركات باحترام احتياجات الزبائن ورغباتهم و حقوقهم وتسعى لتوفير أعلى مستوى من قيم المنتجات والخدمات.

8- ممارسات التوظيف : تلتزم الشركات بالمشاركة في إدارة الموارد البشرية التي تعزز التطور الشخصي والمهني للعاملين .

9- **حماية البيئة** : تعمل الشركات على حماية البيئة وإحيائها من خلال عمليات الانتاج وتقديم الأنشطة والخدمات الأخرى لتعزيز التنمية المستدامة .

كما حدد مؤتمر الأمم المتحدة المنعقد في ريو دي جانيرو في البرازيل عام 1992 مجموعة من المبادئ تركز عليها الاستدامة لتحقيق أهدافها ، هي كما يلي (الشريعة ، 2017 : 23- 24) & (بوعروري ، 2022 : 537):-

المبدأ (1) **الاحتياط** : يجب ان تتنبأ الشركات جميع الإجراءات والتدابير التي تمكّنها من مواجهة أيّ ظروف و تغيرات قد تنشأ فجأة في المستقبل ويكون لها تأثير كبير فيها .

المبدأ (2) **المشاركة** : يجب تعاون ومشاركة جميع الاطراف المعنية باتخاذ القرارات لاسيما فيما يتعلق بالخطط والاسراتيجيات والسياسات المبنية للمدى الطويل .

المبدأ (3) **الإدماج** : يفترض هذا المبدأ تكامل القضايا الاجتماعية والبيئية ضمن الخطط والماور المتعلقة بالأمور الاقتصادية واعتبارها جزءا لا يتجزأ منها .

المبدأ (4) **الملوث الدافع** : تلتزم الشركات بتحمل مسؤوليتها تجاه الأضرار التي تسببها عملياتها وأنشطتها ودفع التكاليف التي تترتب عليها للمجتمع نتيجة الأضرار التي احدثتها للبيئة .

ومما سبق يُلاحظ أنّ تطبيق مبادئ الاستدامة من قبل الشركات سواء كان بشكل طوعي أم من خلال الانزام بتطبيقها ، يحافظ على سمعة الشركة ويزيد من قيمتها السوقية ، وبالنتيجة ضمان استمرارية الشركة على المدى البعيد .

2-1-7 اهداف الاستدامة وتحقيق حياة افضل للمجتمع

Sustainability goals and achieving a better life for society

تهدف الاستدامة الى رفع مستوى معيشة الأفراد والقضاء على الفقر والحد من الأمراض وتعزيز المساواة بين الجنسين والحد من الفجوة بين الاغنياء والفقراء وتزويد الأجيال القادمة بالحق في الموارد الطبيعية عن طريق تقليل استهلاكها (17 : 2018 ، Disi) ، و النهوض بالمجتمع وتلبية احتياجاته وتوفير حياة أفضل للسكان من الناحية الاجتماعية والاقتصادية والنفسية والحفاظ على البيئة الطبيعية واحترامها من خلال تعزيز وعي الناس بالمشاكل البيئية الحالية والمحتملة وربط التكنولوجيا الحديثة بأهداف المجتمع (المعموري ، 2019 : 58) ، كما تشجع الاستدامة على التعاون وتوحيد الجهود بين القطاعين الحكومي والخاص حول البرامج

والأهداف المتفق عليها حيث تسهم في تلبية احتياجات جميع شرائح المجتمع ،كما توفر الاستدامة فرص المشاركة في تبادل الخبرات و المهارات ،كذلك تفعيل التدريب والتعليم والتوعية لتحفيز الإبداع (العبيدي، 2018 : 28).

وفي عام 2015 اعتمدت الجمعية العامة للأمم المتحدة مجموعة من الأهداف للتنمية المستدامة التي تهدف الى تحقيقها بحلول عام 2030 حيث تُعد بمثابة خارطة طريق لكيفية مواجهة التحديات العالمية المتعلقة بالاستدامة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، وتمثل دعوة عالمية للعمل من أجل القضاء على الفقر والجوع والأمراض وحماية الكوكب وضمان تمتع جميع الناس بالسلام والازدهار (Küçükgül , 2020 : 13-14).

وهذه الأهداف يمكن تلخيصها بالآتي (Buralli , et al. , 2018 : 2) & (Khoshnava, : 4) (et al. , 2019) & (Tsalis, et al. , 2020 : 4) :-

- إنهاء الفقر بجميع أشكاله.
- إنهاء الجوع وتحقيق الأمن الغذائي وتحسين التغذية وتعزيز الزراعة المستدامة.
- ضمان حياة صحية للجميع وتعزيز الرفاهية لكل الأعمار.
- ضمان التعليم الجيد للجميع.
- تحقيق المساواة بين الجنسين.
- ضمان توفير المياه النظيفة وإدارتها بشكل مستدام للجميع .
- ضمان حصول الجميع على الطاقة بأسعار معقولة .
- تعزيز التوظيف المنتج واللائق للجميع والنمو الاقتصادي الشامل والمستدام .
- توفير البنية التحتية المرنة وتعزيز التصنيع المستدام وتشجيع الإبداع.
- تقليل عدم المساواة في داخل البلد ومع البلدان الأخرى .
- جعل المدن والمجتمعات آمنة ومرنة ومستدامة.
- ضمان الاستهلاك وأنماط الإنتاج المستدامة.
- اتخاذ تدابير عاجلة للتصدي لتغير المناخ وآثاره.
- الحفاظ على الأنهار والمحيطات والبحار والكائنات الحية واستخدامها بشكل مستدام بهدف تحقيق التنمية المستدامة.

- حماية وتشجيع الاستخدام المستدام للنظم البيئية وإدارة الغابات بشكل مستدام وإيقاف تدهور الأراضي .
- تعزيز السلام والعدالة للجميع وبناء مؤسسات فاعلة تخضع للمساءلة على جميع المستويات.
- تعزيز وسائل تنفيذ الشراكة العالمية لتحقيق التنمية المستدامة.

8-1-2 أهمية الاستدامة في المحافظة على الموارد

The importance of sustainability in the conservation of resources

تكمن أهمية الاستدامة في المحافظة على الموارد الطبيعية من خلال الحد من استنزافها مع مراعاة حق الأجيال القادمة في الموارد الطبيعية المتاحة والاهتمام باحتياجات الناس لتحسين نوعية حياتهم و تحقيق الرفاهية الاجتماعية (الخرجي وآخرون ، 2020 : 189) ، كما أنّ الاستدامة هي جوهر خلق الوعي للقضايا البيئية حيث تعزز ثقافة حماية البيئة والحفاظ عليها من التلوث البيئي من خلال علاقة متناغمة بين الانسان والطبيعة (Haidar, 2021 : 2286) ، وتُعد الاستدامة بمثابة ميزة تنافسية للشركات التي تتبناها وتتخذها كاستراتيجية أساسية في البلدان المتقدمة و النامية (60 : Julian , 2020) ، كذلك تحفز الاستدامة الشركات على تحسين مستوى الأداء التشغيلي من خلال تقليل حجم التكاليف والهدر وتحقيق مستوى أعلى من الأمان والسلامة للأنشطة والعمليات التشغيلية وبناء صورة إيجابية عن الشركة و علامتها التجارية مما يعزز قيمتها السوقية ويعظم أرباحها وبالتالي ضمان نجاحها واستمراريتها (عبيروط ، 2015 : 19-20) . وبشكل عام يمكن توضيح أهمية الاستدامة من خلال المساهمة في تطوير استراتيجيات تحديد الخيارات ووضع السياسات برؤية عادلة ومتوازنة للمستقبل، إذ تنطلق أهمية الاستدامة من أهمية تحليل الظروف الاجتماعية والاقتصادية والسياسية والإدارية برؤية شاملة والابتعاد عن الانانية في استخدام الطاقة والموارد المتاحة (المعموري والجراوي ، 2022 : 81) وتساعد الاستدامة الشركات على تحديد وتقييم المخاطر والتهديدات المالية والتشغيلية والامتثال ومخاطر السمعة وتعزز توظيف الموهوبين وتطوير قدراتهم وتشجع على الابتكار والابداع (Rezaee, et al. , 2019: 16-17) ، كما تساعد الاستدامة في استقرار الشركات وتطوير أدائها عن طريق تحقيق التوازن الاقتصادي والاجتماعي والبيئي على المدى الطويل (Javid & Mohammadzadeh , 2021 : 15) .

ويتضح مما سبق أنّ الاستدامة تسعى الى الحفاظ على الموارد الطبيعية وتقليل استهلاكها ومنع التدهور البيئي من خلال الاستخدام العادل والأخلاقي للموارد ، كما تُعد الاستدامة إحدى الأسس الرئيسية التي تقوم عليها الشركات لضمان بقائها واستمراريتها بسبب علاقتها الوثيقة برفاهية الانسان ومستوى التقدم والمعيشة.

2-1-9 الإبلاغ عن الاستدامة Reporting on sustainability

2-1-9-1 الأطر والمعايير الارشادية للإبلاغ عن الاستدامة

نظرًا لأنّ أغلب الشركات تدمج الاستدامة والإبلاغ في نماذج أعمالها الأساسية، فقد تم تصميم أطر مختلفة لرصد ممارسات إعداد التقارير الفعالة وأطر إعداد التقارير المقبولة عالمياً والتي يشار فيها الى الإبلاغ، هي كما يلي (Thaslim & Antony , 2018 : 30-31) :-

- 1- مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) .
- 2- مشروع الإفصاح عن الكربون (CDP) .
- 3- مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (UNCTAD) .
- 4- إتحاد الاستدامة (TSC) .
- 5- لجنة التقارير المتكاملة الدولية (IIRC) .
- 6- مبادرة تمويل برنامج الأمم المتحدة للبيئة (UNEP FI) .
- 7- مؤشر الاستدامة العقارية العالمية (GRESB) .
- 8- مجلس معايير محاسبة الاستدامة (SASB) .
- 9 - مؤشر داو جونز للاستدامة (DJSI) .
- 10- الميثاق العالمي للأمم المتحدة (UNGC) .
- 11- مبادئ الأمم المتحدة للاستثمار المسؤول (UNPRI) .
- 12- مجلس معايير الإفصاح عن المناخ (CDSB) .

2-9-1-2 مبادرة الإبلاغ العالمية Global Reporting Initiative

تأسست مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) في بوسطن عام 1997 من قبل برنامج الأمم المتحدة للبيئة والتحالف من أجل الاقتصادات المسؤولة بيئياً (Dwiadnyana, et al. , 2021 : 5) كمنظمة دولية مستقلة لتوجيه الأعمال التجارية بشأن الاستدامة ولإنشاء لغة مشتركة للإبلاغ عن الاستدامة على المستوى العالمي بصفتها منظمة متعددة أصحاب المصالح وتهدف (GRI) إلى تشجيع الشركات في جميع أنحاء العالم على الإبلاغ عن الاستدامة من أجل ضمان الشفافية والمساءلة، ولضمان أن تكون التقارير موثوقة ومتسقة وقابلة للمقارنة (Alptekin & Can , 784 : 2021) حيث تعمل على دمج الاستدامة في عمليات اتخاذ القرارات التنظيمية وتمكين متخذي القرار من خلال معايير الاستدامة الخاصة بـ GRI وشبكة أصحاب المصالح المتعددين ذوي الخبرة العالية (Granà , 2018 : 34) ، كما تلعب مبادرة الإبلاغ العالمية دوراً مهماً في تنسيق التقارير ، حيث أنها طورت إطاراً شاملاً لتقارير الاستدامة يتم استخدامه في أكثر من (90) دولة بواسطة الآلاف من مراسلي الشركات والقطاع العام (Fagerström , 2016 : 25).

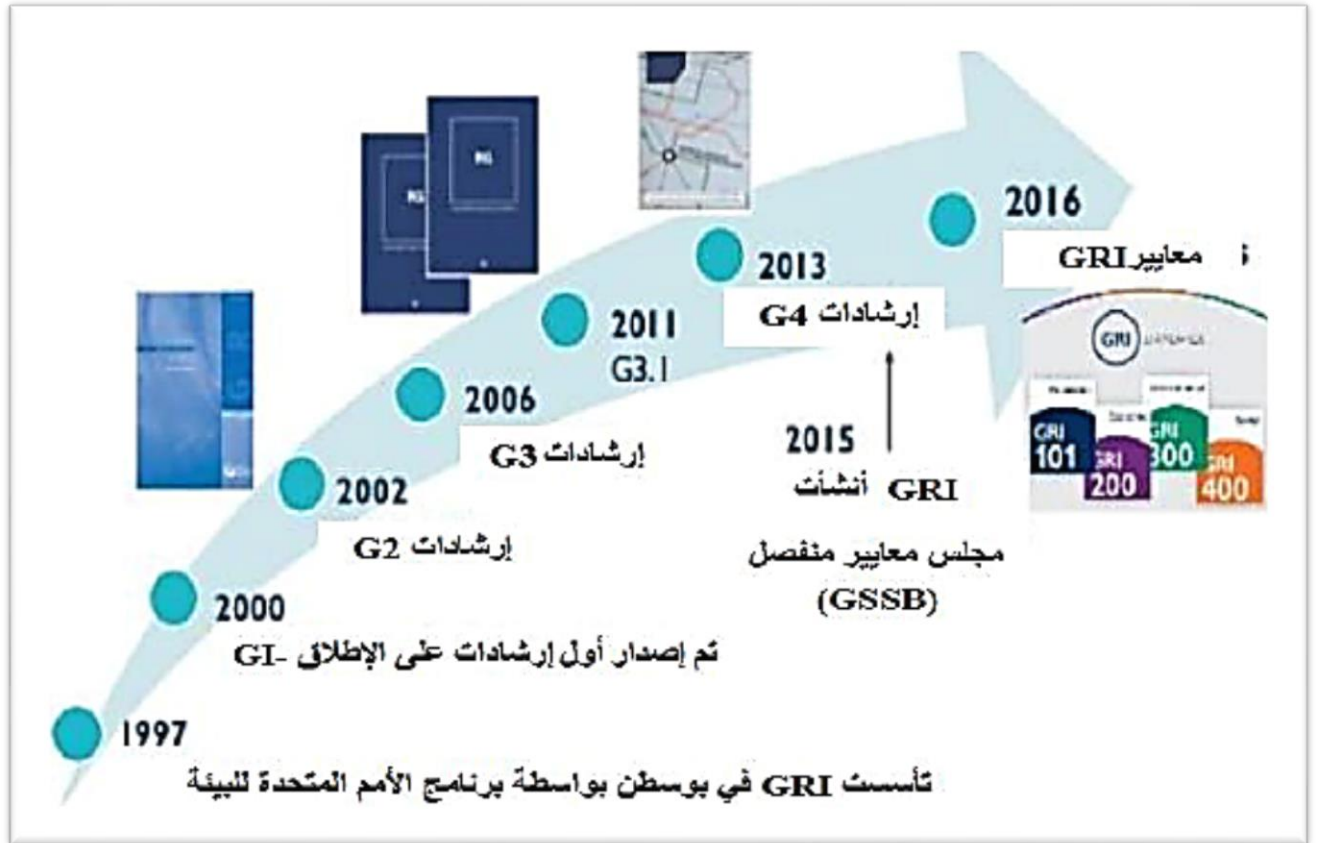
وقد اشار (Walt) الى أنّ مبادرة الإبلاغ العالمية هي أفضل إطار عمل معروف للإبلاغ الطوعي المستدام والمعياري الأكثر تأثيراً ، وتكون مبنية على مجموعة عالمية من المبادئ التوجيهية الطوعية للإبلاغ عن المسائل الاقتصادية والاجتماعية والبيئية المنصوص عليها في الاتفاقيات الدولية التي تتطور باستمرار مع التطورات والتغيرات الجديدة في القضايا العالمية (Walt, 2018 : 24-25) .

و ذكر(Prado) أنّ المبادئ التوجيهية لمبادرة الإبلاغ العالمية (GR) لها مكانة وتأثير دولي عالي ، وهي الأساس الذي يمكن للشركات من خلاله توضيح الاستدامة على المستوى التنظيمي، وأوسع إطار معروف لإعداد التقارير عن الأداء البيئي والاجتماعي للشركات في جميع أنحاء العالم (Prado , 2020 : 14).

وأطلقت (GRI) المجموعة الأولى من المبادئ التوجيهية لإعداد تقارير الاستدامة (G1) في عام 2000 ، حيث خضعت الى عملية مراجعة خلال العامين اللاحقين توجت بإطلاق الجيل الثاني من المبادئ التوجيهية (G2) التي تم الكشف عنها في القمة العالمية للتنمية المستدامة في جوهانسبرغ عام 2002 ، وبالنظر إلى الاهتمام الدولي المتزايد بقضايا الاستدامة أطلقت مبادرة الإبلاغ العالمية الجيل الثالث من الإرشادات (G3) في عام 2006 ، وقد تم تحديثها عام 2011

إلى (G3.1) لتوسيع الإرشادات حول جوانب المجتمع المحلي وحقوق الإنسان والمساواة بين الجنسين (63 : 2017 , Akhter & Dey).

وشهد عام 2013 إطلاق الجيل الرابع (G4) الذي ركز على مفهوم الأهمية النسبية ، وشجع الشركات على تقديم المعلومات التي تعكس آثارها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، وفي أكتوبر 2016 تغيرت الارشادات التوجيهية (GRI G4) الى نسخة جديدة ، هي معايير GRI وتم تطويرها من قبل مجلس معايير الاستدامة العالمية (GSSB) ، إذ تسمح للشركات بالكشف علناً عن آثارها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وتم تحسين هذه المعايير للسماح بهيكل أكثر مرونة ومتطلبات أكثر وضوحاً ولغة أبسط (5 : 2021 , Vieira, et al.) وبيّن الشكل (2-4) مراحل تطور معايير GRI .

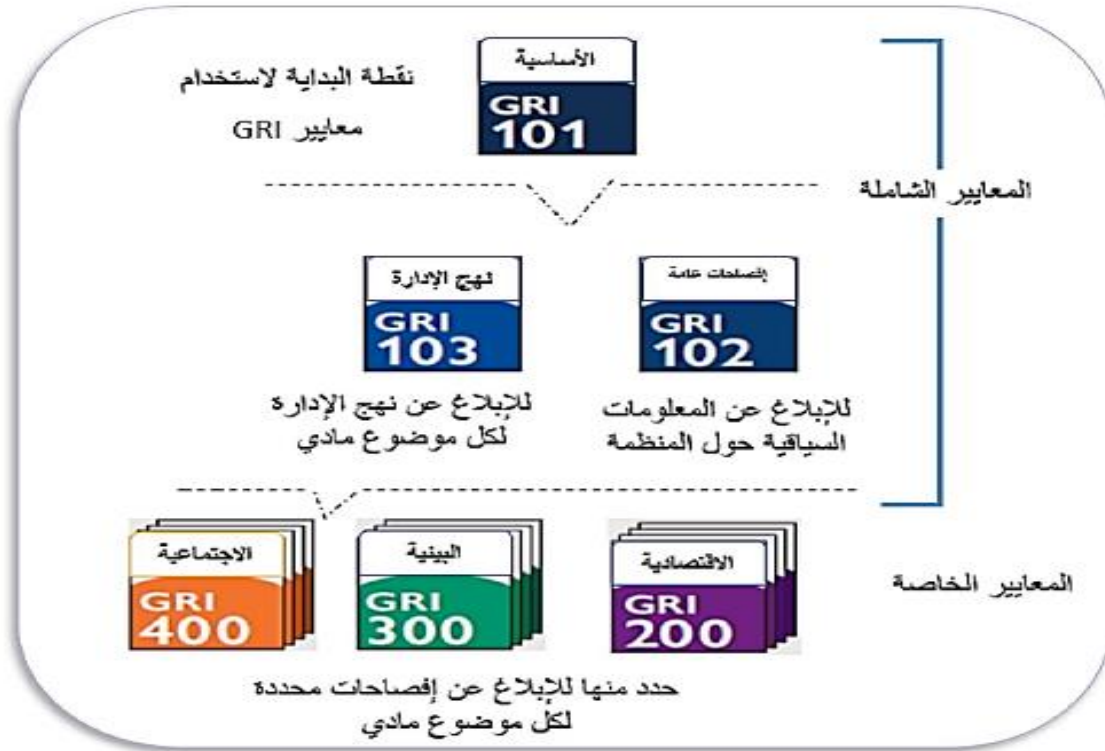


الشكل (2-4) مراحل تطور معايير GRI

Source : (Johari , 2019:37)

وتُقسم هذه المعايير على قسمين ، هما المعايير الشاملة والمعايير الخاصة ، وتحتوي المعايير الشاملة على ثلاثة أقسام فرعية القسم الأول هو معيار (GRI 101) يسمى الأساس الذي يقدم

إرشادات أساسية لأي شركة تريد الإبلاغ، أما القسم الثاني معيار (GRI 102) الإفصاحات العامة الذي يقدم وصفاً موجزاً للشركة ، والقسم الثالث معيار (GRI 103) يُسمّى نهج الإدارة الذي يحدد متطلبات إعداد التقارير للشركات (Aifuwa , 2020 : 16) ، وتحتوي المعايير الخاصة بالموضوع أيضاً على ثلاثة أقسام فرعية هي المعايير المتعلقة بالمواضيع الاقتصادية المعروفة باسم (GRI 200) ، والمعايير المتعلقة بالمواضيع البيئية (GRI 300) والمعايير المتعلقة بالمواضيع الاجتماعية (GRI 400) وايضاً يحتوي كل من هذه المعايير على أقسام فرعية ويبين الشكل (5-2) معايير GRI (Hijink , 2019 : 12).



الشكل (5-2) معايير GRI

Source : (Aifuwa, 2020:16)

يتضح مما سبق أنّ مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) هي أداة رئيسة للإبلاغ عن الاستدامة ، حيث أنّ اعتماد الاطار الخاص بمبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) سيؤدّد العديد من الفوائد في المستقبل ، حيث ينتج عنها معلومات موثوقة وذات فائدة لأصحاب المصالح المتعددين ، كما يوفر إطار عمل مبادرة الإبلاغ العالمية نموذجاً ثابتاً وموحداً للتقارير في ضوء الاستدامة بما يمكن الشركات من استخدامها لأغراض المقارنة .

10-1-2-10 منافع تطبيق معايير مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI)

Benefits of applying the (GRI)

هناك العديد من المنافع التي يمكن الحصول عليها من تطبيق معايير مبادرة الإبلاغ العالمية من قبل الشركات ، هي كما يلي (Abhishek , 2018 : 43) :-

- 1- تُعد كإداة لمقارنة المعلومات غير المالية التي يتم الإبلاغ عنها عبر البلدان وتنسيق طرق الإبلاغ عنها .
- 2- تساعد البلدان على التوافق مع الأهداف العالمية للتنمية المستدامة .
- 3- تُعد أداة لإعداد التقارير المتكاملة في المستقبل .
- 4- تساعد الشركات التي تركز على إعداد تقارير الاستدامة على المدى الطويل في تعزيز مركزها في السوق .
- 5- توفر قاعدة قوية للإبلاغ عن المعلومات غير المالية التي توفر معلومات شاملة إضافية لمختلف المستثمرين و أصحاب المصالح مما يؤدي الى تعزيز ثقتهم .
- 6- تساعد على الإدراج في البورصات المحلية والدولية والوصول الى الأسواق الدولية كما تعمل على جذب المستثمرين من خلال الشفافية في التعامل مع مقدمي الائتمان وتحسين أنظمة الإدارة وتحفيز الموظفين والعملاء .

11-1-2-11 مبادئ مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI)

Principles of the Global Reporting Initiative

تُستخدم مبادئ إعداد التقارير في إطار العمل لتحقيق الشفافية في إعداد التقارير ، ويجب تطبيقها من قبل جميع الشركات التي تعد تقارير الاستدامة ، ويمكن تقسيمها على مجموعتين، هما مبادئ

لتحديد محتوى التقارير ومبادئ لتحديد جودة التقارير ، هي كما يلي (Kristoffersson & Rydell , 2017 : 17 - 19) & (Rost , 2018 : 5 - 6) :-

المجموعة الأولى/ مبادئ تحديد محتوى التقارير وتشمل :-

1 - الأهمية النسبية : تعني أن التقرير يجب أن يغطي المجالات التي تعكس الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للشركة التي تؤثر بشكل جوهري على قرارات وتقييمات أصحاب المصالح .

2 - سياق الاستدامة : تؤكد مبادرة الإبلاغ العالمية على أهمية المعلومات التي يجب وضعها في سياقها ويُعد إعداد تقارير عن الاستدامة بمثابة وسيلة للشركات للتعبير عن كيفية مساهمتها في الاستدامة على المستوى المحلي أو الإقليمي أو العالمي .

3- شمولية أصحاب المصالح : أن توقعات اصحاب المصالح واهتماماتهم نقاط رئيسية في القرارات المتعلقة بإعداد التقرير ، حيث ينبغي على الشركة الكشف عن كيفية تحديد أصحاب المصالح الرئيسيين في الشركة وكيفية استجابتها للتوقعات والمصالح المعقولة لهم .

4 - الاكتمال : يعني الاكتمال أن التقرير يجب أن يتضمن كافة الجوانب والمؤشرات الجوهرية التي تعكس كيفية أداء الشركات فيما يتعلق بالتأثيرات الاجتماعية والجوانب البيئية والاقتصادية .

المجموعة الثانية / مبادئ تحديد جودة التقارير وتشمل :-

1- الدقة : يجب أن تكون المعلومات دقيقة ومفصلة بشكل كافٍ حتى يتمكن أصحاب المصالح من إجراء تقييم للأداء التنظيمي للشركة .

2- التوازن : يعني أن التقرير يجب أن يعكس كل من الجوانب الإيجابية والسلبية لأداء الشركة لتقييم الأداء العام .

3- الوضوح : يعني أن المعلومات يجب أن تكون متاحة بطريقة مفهومة ويمكن الوصول إليها واستخدامها من قبل اصحاب المصالح .

4- **القابلية للمقارنة** : يجب على الشركات تحديد المعلومات وتجميعها والإبلاغ عنها بشكل متنسق وتقديمها بطريقة تمكن أصحاب المصالح من إجراء تحليل للتغيرات في أداء الشركات بمرور الزمن وإجراء المقارنة مع الشركات الأخرى .

5- **الموثوقية** : يجب أن يكون أصحاب المصالح قادرين على التحقق من أن محتوى ومدى التقرير قد استند إلى مبادئ الإبلاغ ، فضلاً عن ذلك يجب تسجيل المعلومات المرتبطة بالقرارات التي تم اتخاذها في التقرير ووضع ضوابط داخلية لضمان صحة المعلومات.

6 – **التوقيت المناسب** : يجب على الشركات تقديم تقاريرها وفقاً لجدول زمني منتظم ليتمكن أصحاب المصالح من اتخاذ قراراتهم بناءً على المعلومات الواردة في التقرير .

2-1-12 أهداف مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI)

Objectives of the Global Reporting Initiative

تهدف مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) إلى إيجاد معايير مناسبة للإبلاغ عن الاستدامة ،حيث تعمل على تعزيز الاتساق والتوحيد القياسي والتصنيف الدولي للتقارير التنظيمية ونشر المبادئ التوجيهية لهذا النوع من التقارير (2 : 2019 , Sucena & Marinho) ، كما تهدف إلى تعزيز الاستدامة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وتزود الشركات في جميع أنحاء العالم بإطار عمل شامل لإعداد التقارير، والذي أصبح مستخدماً على نطاق واسع من قبل الشركات من جميع القطاعات والأقسام ، إذ يساعد إطار إعداد تقارير الاستدامة لمبادرة الإبلاغ العالمية الشركات والمؤسسات في قياس الأداء والإبلاغ عنه (33 : 2014 , Schiehlé & Wallin) ، وتخلق معايير مبادرة الإبلاغ العالمية لغة مشتركة للشركات وأصحاب المصالح بحيث يمكن إيصال التأثيرات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية لتلك الشركات وفهمها ،حيث تزيد هذه المعايير من إمكانية المقارنة العالمية وجودة المعلومات مما يسمح بمزيد من الشفافية والمساءلة (Hidayah, 28 : 2021 , et al.)، كما تُعد مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) مرجعاً دولياً في إعداد تقارير أداء استدامة الشركات ، وتعزز الدقة والشفافية في الإبلاغ عن الاستدامة لأصحاب المصالح (2 : 2019 , Journeault ,et al.) وبالتالي فإنّ الهدف الرئيسي لمبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) هو العثور على نظام إبلاغ واحد يمكن استخدامه لجميع الشركات للإبلاغ عن آثارها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية (12 : 2017 , Pretsch).

2-1-13 تقارير الاستدامة والإبلاغ عنها

Sustainability reports and reporting

في السنوات الأخيرة بدأ عدد من الشركات إدراك الحاجة إلى جعل عملياتها أكثر استدامة بسبب الضغوطات الخارجية من البورصات والأسواق والحكومات وأصحاب المصالح للإبلاغ عن تقارير أكثر شفافية فيما يتعلق بأدائها الاقتصادي والاجتماعي والبيئي، بعد أن فشلت القوائم المالية التقليدية في تلبية احتياجات أصحاب المصالح، لأنها لا تعكس قدرة الشركة على البقاء والاستمرار على المدى الطويل ولأنّ القوائم التقليدية يتم إعدادها وفقاً لمبادئ ومعايير المحاسبة المقبولة عموماً ، وبالتالي أصبح الإبلاغ عن الأداء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي للشركات من خلال تقارير الاستدامة أولوية بالنسبة للشركات ، خاصة الكبيرة حيث تقدم التقارير إفصاحات حول تأثيرات الشركة سواء كانت هذه التأثيرات سلبية أو إيجابية بطريقة شفافة ومتوازنة (Idan & Khalaf , 2021 : 322) ، ومع الاهتمام المتزايد بالبيئة العالمية والحفاظ على النظام البيئي لجعله مستداماً أصبحت تقارير الاستدامة مهمة لكل الاقتصادات المتقدمة والنامية (Uwigbe , 2018 : 2) ويمكن تعريف تقرير الاستدامة بأنه " تقرير يقدم معلومات بشأن الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية التي تحدث أثناء الأنشطة اليومية للشركات التي تنشأ من القرارات الإستراتيجية من خلال الأهداف المستدامة " (Yardimci , 2018 : 26) ، وذكر (Eide) أنّ مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) مسؤولة عن أحد أطر إعداد تقارير الاستدامة الرئيسية على المستوى العالمي، ويجب أن يشمل تقرير الاستدامة التأثير الاقتصادي والاجتماعي والبيئي للشركة الناتج عن أنشطتها اليومية ، ويؤكد الأداء والتقدم والاستراتيجية والالتزام باقتصاد عالمي مستدام (Eide , 2020 : 14).

وفي سياق متصل يرى (Hardi) أنّ تقرير الاستدامة هو " تقرير يقيس ويكشف ويظهر مسؤولية الشركة تجاه الأطراف الداخلية والخارجية ، كذلك جهود المساءلة عن الأداء التنظيمي في تحقيق أهداف التنمية المستدامة " ، والهدف الأساسي من تقرير الاستدامة هو تلبية الاحتياجات المعيشية للجيل الحالي دون المساس بقدرة الأجيال القادمة على تحقيق احتياجاتهم من خلال الاهتمام بالجوانب البيئية والاجتماعية ، ويتم تقديم تقرير الاستدامة في شكلين من التقارير إذ يتم الإبلاغ عنها بشكل منفصل أو في التقرير السنوي (Hardi , 2019 : 67) .

ويتضح مما سبق أنّ تقارير الاستدامة هي تقارير معلنة تقوم فيها الشركة بالإبلاغ عن معلومات أنشطتها الاجتماعية والبيئية والسياسية ، فضلاً عن الحوكمة التي جانب نشاطها

الاقتصادي في قوائمها المالية أو في تقارير منفصلة بهدف التعبير عن مسؤوليتها تجاه البيئة والمجتمع ككل وتعزيز قدرتها التنافسية وتحسين سمعتها وعلامتها التجارية وتقييم أدائها من قبل أصحاب المصالح ، وعليه تساعد تقارير الاستدامة الشركات على الوفاء بالتزامات المساءلة الاجتماعية والبيئية من خلال توفير معلومات مفيدة لأصحاب المصالح تقلل من عدم تناسق المعلومات وتزيد من الشفافية ، مما يسمح لهم فهم الأداء الاجتماعي والبيئي للشركة بشكل أفضل ، ويساعد المستثمرين على تقييم استثماراتهم وتوجيهها نحو الشركات ذات التأثير الإيجابي .

2-1-14 منافع الإبلاغ عن تقارير الاستدامة

Benefits of reporting sustainability reports

هناك العديد من المنافع التي تقدمها تقارير الاستدامة للشركات التي تبذل عن أنشطتها المستدامة، ويمكن أن تكون هذه المنافع داخلية وخارجية ، كما هي موضحة في الجدول (2- 2)

المنافع الخارجية	المنافع الداخلية
<ul style="list-style-type: none"> ● التقليل من الآثار السلبية الاجتماعية والبيئية والحوكمة. ● تحسين سمعة الشركة والولاء للعلامة التجارية . ● تمكين أصحاب المصالح الخارجيين من فهم القيمة الحقيقية للشركة واصولها الملموسة وغير الملموسة . ● توضيح كيف تؤثر الشركة وتتأثر بالتوقعات المتعلقة بالتنمية المستدامة. ● اكتساب ميزة تنافسية . 	<ul style="list-style-type: none"> ● يمكن فهم المخاطر والفرص بشكل أفضل . ● التركيز على العلاقة بين الأداء المالي وغير المالي. ● التأثير على استراتيجية وسياسة الادارة طويلة الاجل وخطط العمل. ● تحسين العمليات وخفض التكاليف وزيادة الانتاجية ومقارنة الأداء . ● قياس الأداء وتقييمه فيما يتعلق بالقوانين والأعراف ومعايير الأداء والمبادرات التطوعية. ● تجنب الإخفاقات البيئية العامة والاجتماعية والحوكمة.

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على (Şardagi & Degirmen , 2020 : 251) &
(Samad , 2022 : 24 - 25)

15-1-2 محددات تقارير الاستدامة Limitations Of Sustainability Reports

على الرغم من المنافع العديدة التي تحققها تقارير الاستدامة إلا أنّ هناك مجموعة من المحددات التي تؤثر في مستوى الالتزام وجودة الإبلاغ عن الاستدامة ويمكن تلخيصها بما يلي :-

1- الصناعة : تُعد طبيعة الصناعة من العوامل التي يتوقف عليها الإبلاغ عن تقارير الاستدامة، حيث أنّ الشركات ذات الصناعات عالية المخاطر تكون حساسة للبيئة وعرضة للوائح والقوانين الصارمة ولضغوط اصحاب المصالح والمجتمع ، لذلك تميل الى الإبلاغ عن تقارير الاستدامة لتعزيز مصداقيتها وشرعيتها (Kuzey & Uyar , 2016 : 8) .

2- حجم الشركة : يُعد حجم الشركة والذي يقاس بقيمة أصول الشركة واستثماراتها أحد العوامل الرئيسية التي تؤثر في مستوى الإبلاغ عن تقارير الاستدامة ، حيث تتعرض الشركات الكبيرة خاصة تلك التي لديها مجموعات مختلفة من أصحاب المصالح لضغوط من أجل أن تكون شفافة في أنشطتها بهدف ضمان شرعيتها في المجتمع ، وللتخفيف من تلك الضغوطات تقوم الشركات الكبيرة بزيادة مستوى الإبلاغ عن الاستدامة مقارنة بالشركات الصغيرة (Alotaibi , 2020 : 89) .

3- الأبعاد الأخلاقية والثقافية السائدة في المجتمع : القيم الأخلاقية والثقافية السائدة في المجتمع سواء من حيث ارتفاع مستوى الوعي لأفراد المجتمع والتقدم والتعليم والشفافية وتوافر المعلومات وغيرها من الأمور تؤثر في الالتزام والإبلاغ عن تقارير الاستدامة (إبراهيم ، 2016 : 44) .

4 - ربحية الشركة : تؤثر ربحية الشركة على مستوى الإبلاغ عن تقارير الاستدامة ، وتعرّف الربحية بأنها قدرة الشركة على تحقيق الأرباح التي يتم قياسها عادةً باستخدام النسب المئوية لتقييم مدى قدرة الشركة على تحقيق الأرباح (Ariyani & Hartomo , 2018 : 18) ، حيث أنّ الشركات ذات القدرة المالية الأعلى ستكشف بسهولة أكبر عن المعلومات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية لتميز انفسهم عن الشركات الأخرى وتعزيز انطباع اصحاب المصالح عنها (Magali ,et al. , 2010 : 4-5) .

5- زيادة ضغوط جماعات الضغط وأصحاب المصالح : من السائد في البلدان المتقدمة تشكيل مجموعات للضغط في مختلف المجالات الاقتصادية أو الاجتماعية أو السياسية وغيرها ، حيث سيكون لهذه المجموعات دور في تحسين أو تشويه صورة الشركة أمام اصحاب المصالح ، لذلك فمن الضروري لهذه الشركات الاستجابة لأيّ تغييرات حديثة تلبّي احتياجات أصحاب المصالح عن طريق توسيع الإبلاغ عن المعلومات المالية وغير المالية من خلال تقارير الاستدامة التي توضح مسؤولية الشركات تجاه المجتمع (رمضان ، 2019 : 390).

2-1-16 مجلس معايير الاستدامة العالمية GSSB

Global Sustainability Standards Board

تأسس مجلس معايير الاستدامة العالمية (GSSB) تحت رعاية مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) كوحدة تشغيلية مستقلة تتألف من مجموعة من الأعضاء يبلغ عددهم (15) عضواً يكونون أفضل تشكيلة من الأشخاص ذوي المعرفة التقنية العالية والخبرات المتنوعة ويؤدون عملهم وفقاً للإجراءات القانونية المحددة ، ويقع على عاتقهم وضع وتطوير معايير الإبلاغ عن الاستدامة المقبولة عالمياً (24 : 2022 ، Teittinen) لتوفير أساس مُتسق عالمياً وأسلوب موحد للشركات واصحاب المصالح لإبلاغ وفهم تأثير الشركات في البيئة والاقتصاد والمجتمع ، مما يؤدي الى زيادة الجودة وضمن شفافية المعلومات لأصحاب المصالح ويوفر مزيداً من المساءلة وبالتالي تزويد أصحاب المصالح بالقدرة على مقارنة وتحديد تأثير مُختلف الشركات المشمولة بالإبلاغ (867 : 2023 ، Aljajawy, et al.) ، ويمتلك مجلس معايير الاستدامة العالمية (GSSB) التخويل المناسب عن طريق اختصاصاته لوضع واصدار تصريحات رسمية موثوقة تشمل معايير الإبلاغ عن الاستدامة المعروفة بمعايير (GRI) والتفسيرات المتعلقة بها حيث يجب اصدارها وتطويرها من أجل المصلحة العامة وفقاً لما هو محدد في بروتوكول الإجراءات القانونية، ولا يجوز إصدار المعايير النهائية من قبل مجلس معايير الاستدامة العالمية (GSSB)، إلا بعد اقتناع لجنة مراقبة الإجراءات القانونية بإتباع جميع الإجراءات القانونية الواجبة من أجل المصلحة العامة ، كما تلتزم اللجنة بتقديم المشورة القانونية في الوقت المناسب ، وتنقسم عملية تطوير معايير مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) إلى الخطوات الآتية (Due Process) (Protocol, 2018 : 1 :-)

1- تحديد المشروع وتحديد الأولويات .

- 2- بدء المشروع .
- 3- تعيين اللجان الفنية ومجموعات عمل المشروع .
- 4- تطوير المعيار المقترح .
- 5- العرض للجمهور .
- 6- النظر في تعليقات المستجيبين للمشروع المعروف .
- 7- الموافقة على المعيار ودراسة الحاجة لإعادة العرض .
- 8- إصدار المعيار النهائي .
- 9- التفاعل مع مجلس إدارة GRI ومجلس أصحاب المصالح في GRI .

الخلاصة

ويُستخلص من خلال ما تطرقنا إليه في هذا المبحث أنّ ظهور مفهوم الاستدامة هو نتيجة للمخاوف الناجمة عن التدهور البيئي واستنفاد الموارد الطبيعية والتغيرات المناخية نتيجة النمو السريع للإنتاج دون مراعاة آثار هذا النمو على الإنسان والطبيعة ، حيث تعمل الاستدامة على المحافظة على الموارد الطبيعية واستدامتها وتحقيق الرفاهية الاجتماعية ، وبالتالي فإنّ الهدف الاساسي للاستدامة هو خلق عالم أفضل للأجيال الحالية والمستقبلية من خلال تحسين نوعية حياة البشر من جميع النواحي الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وضمان الحفاظ على الكوكب وأنظمتها البيئية ، كما تسعى الشركات الى تحقيق الاستدامة ، ذلك لضمان استمراريتها وتطورها واستدامتها ، ولتحقيق هذا الهدف ينبغي أن تقوم بالإبلاغ عن المعلومات المالية وغير المالية لأنشطتها المتمثلة بالأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والسياسية والحوكمة ، لهذا ينبغي على الشركات إعداد تقارير الاستدامة ، فضلاً عن تقاريرها المالية التقليدية التي لم تعد تلبي احتياجات اصحاب المصالح في توفير المعلومات المفيدة لاتخاذ القرارات ، وتعكس تقارير الاستدامة الاثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والسياسية وحوكمة الشركات ، مما يؤدي الى زيادة شفافية الشركة ومساءلتها من خلال إعطاء صورة أكثر تفصيلاً عن أداء الشركة ، ويتم إعداد تقارير الاستدامة بموجب إرشادات ومعايير مبادرة الإبلاغ العالمية ، لأنّ معايير GRI تمثل المعيار العالمي الأول لإعداد تقارير الاستدامة ، وأحدث ما تم التوصل إليه في إعداد تقارير الاستدامة كما تقدم مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) للشركات والهيئات الحكومية لغة مشتركة للإبلاغ العالمي عن الاستدامة .

المبحث الثاني

العوائد السوقية والمخاطر في الشركات

Market returns and corporate risks

تمهيد

حظي موضوع العوائد والمخاطر باهتمام كبير من قبل الباحثين في علم الاقتصاد والمحاسبة، لأنهما يمثلان عنصرين رئيسيين في اتخاذ القرارات الاستثمارية، حيث تلجأ جميع مكونات المجتمع سواء كانت شركات أم أفراد الى الاستثمار في العديد من الأنشطة مثل شراء الأسهم وبيعها أو الاحتفاظ بها بهدف تحقيق أقصى العوائد بأقل قدر ممكن من المخاطر، وبما أن جميع الاستثمارات تنطوي على مخاطر تختلف في حدتها حسب نوع الاستثمار، لذلك ينبغي على المستثمر تحديد وقياس كل من العوائد والمخاطر المرتبطة بقراره الاستثماري لوجود علاقة طردية بين هذين العاملين، إذ إنه كلما زادت المخاطر ارتفع العائد المتوقع من الاستثمار .

1-2-2 مفهوم العوائد السوقية The concept of market returns

يُشار الى العائد بشكل عام بأنه الهدف الأساسي للاستثمار سواء كان للأفراد المستثمرين أم الشركات التي ترغب في تحقيق عوائد مُستقبلية (محمد وحنوش ، 2017 : 157) ، كما يرى المستثمرون الحاليون والمحتملون أن العائد هو السبب الرئيسي للاستثمار في شركة ما ، إذ يسعى المستثمر الى تحقيق أقصى العوائد لتعظيم ثروته بقدر ما يمكن وتقليل المخاطر المرتبطة بالعوائد قدر الامكان (Idris & Bala , 2015 : 188-189) ، وتتعدد أوجه الاستثمار المتاحة للإفراد والشركات التي من أهمها الاستثمار في الاوراق المالية العائدة للشركات المدرجة في السوق المالي ، ويمثل الاستثمار " التزاماً حالياً بالمال والموارد الاخرى يتوقع منه الحصول على الفوائد المستقبلية " (1 : 2014 ، Bodie, et al.) ، ويُعد الاستثمار شكلاً من اشكال التضحية التي يقدمها المستثمر في شركة أو مشروع معين بهدف الحصول على عوائد أكبر من الأموال المستثمرة في المستقبل (Violita & Soeharto , 2019 : 111) ، فالاستثمار له صفتان، الأولى أن الاستثمار يجب أن يولد عوائد ، والثانية أن عوائده غير مؤكدة وتكون معرضة للتقلبات ، وعليه فإن العائد من الاستثمار يمثل " مبلغاً يُتوقع الحصول عليه وإضافته إلى الثروة خلال فترة زمنية مقبلة، " إذ ترتبط هذه العوائد بالمستقبل فتكون غير مؤكدة أي أنها عرضه لقدرة كبير من المخاطر (Al-Qudah & Laharm , 2013:136) ، ويرى البعض أن

العائد هو التغيير في قيمة الأصل خلال فترة زمنية محددة ، حيث يعود هذا التغيير إلى التغيير في السعر، فضلاً عن مزايا الفوائد أو المدفوعات (2: 2013, Nafoti, et al.)، أما العائد السوقي للسهم " فهو المقابل الذي يحصل عليه المستثمر خلال فترة زمنية معينة نتيجة استثماره أمواله " (Mwangi & Mwiti, 2015:99)، وإنّ العائد على مستوى الدخل هو ما تم الحصول عليه عن طريق طرح سعر الإغلاق الحالي من سعر إغلاق السهم السابق مقسوماً على سعر إغلاق السهم السابق (Nurhikmawaty & Widiyanti, 2020:2149)، ويرى (Kibara) العائد السوقي " بأنه أي مكسب يتم تحقيقه بسبب ارتفاع أسعار الأسهم " ، وتعتمد عوائد الأسهم على مدى توفر معلومات كافية في السوق ومدى فعالية وكفاءة تخصيص عوائد الأسهم ، وعادة تؤثر التقلبات في أسعار الأسهم التي تسبب عدم التأكد في عوائد الأسهم على العرض والطلب، ويعرّف التقلب في عوائد الأسهم بأنه " عدم القدرة على التنبؤ بأسعار الأسهم " (Kibara, 2021 : 2- 3) .

كما تمثل عوائد الأسهم مقياساً يستخدم لتحديد الأرباح من الاستثمار خلال فترة ملكية الأسهم ، كذلك يُعد القوة الدافعة والمكافأة الرئيسية في عملية الاستثمار ، حيث يستخدمه المستثمرون لمقارنة خيارات الاستثمار البديلة التي يمكن أن يقوموا بها (3 : 2018 , Kinyanguk) ، ويرى (Ali, et al.) أنّ عوائد الأسهم هي " إجمالي المكاسب أو الخسائر المُتحققة على الاستثمار خلال فترة زمنية معينة في سوق الأوراق المالية " (108 : 2021 , Ali, et al.) ويمكن التعبير عن عوائد الاسهم كقيمة اسمية أو كنسبة مئوية ، وايضاً يصف كل (Prayoga & Wahyudi) عائد السهم بالفائدة التي يحصل عليها المساهمون نتيجة لاستثماراتهم ، أو الربح الذي يحصل عليه المستثمرون من خلال الاستثمار (Prayoga & Wahyudi, 2021 : 35) ، كما تتمتع عوائد سوق الأسهم بقوة تنبؤيه للاستثمار والإنتاج، لأنّ العوائد السوقية هي متغير تطلعي يتضمن توقعات حول التدفقات النقدية المستقبلية ومعدلات الخصم ، لذلك فهي تعمل كمؤشر للمستثمرين أو الحكومات في اتخاذ القرارات الاستثمارية (Hussein, 2017 : 5) ، ويكون المعيار الاساسي عند اتخاذ قرارات الاستثمار سواء بالشراء أم الاحتفاظ أو البيع هو العائد المُتوقع للسهم مقارنة مع ما يطلبه المستثمرون من عائد للأموال المُستثمرة من قبلهم ، فإذا كان العائد المطلوب يساوي أو أقل من العائد المتوقع الذي سوف يحققه السهم فإنّ المستثمر سوف يقوم بالشراء ، وبالعكس إذا كان العائد المطلوب أكبر من العائد المتوقع تحقيقه من السهم فإنّ المستثمر يمتنع عن الشراء أو يبيع ما يمتلك من استثمارات في تلك الأسهم (المصاروة ، 26 : 2018) ، كذلك يرى (المطيري) أنّ توقعات عوائد الأسهم لها دور مهم للغاية في كثير من

المجالات المالية ، مثل تسعير وتخصيص الأصول وإدارة المخاطر ، وعلى الرغم من أهميتها إلا أنه لغاية الآن لا توجد نماذج ذات موثوقية تستطيع التنبؤ بشكلٍ دقيقٍ بالعوائد على الأسهم نتيجة لتأثرها بالعديد من العوامل (المطيري ، 2020 : 33) ، كما أنّ عوائد الاستثمار بالأسهم تتكون من جزئيين رئيسيين ، هما الجزء الأول العائد الجاري الذي يعكس التدفق النقدي أو الدخل الذي يتم الحصول عليه بشكل دوري من الاستثمار والجزء الآخر هو العائد الرأسمالي إذ يمثل مكاسب أو خسائر رأس المال التي تكون نتيجة الزيادة أو الانخفاض في أسعار الاسهم التي يمكن أن تحقق أرباحاً أو خسائر للمستثمرين (Sitorus, et al. , 2019 : 68)، فضلاً عن ذلك فإنّ عوائد الأسهم غير ثابتة ، حيث تخضع لمخاطر السوق ، وبالتالي فهي تتغير من مستثمر إلى مستثمر آخر اعتماداً على مقدار المخاطرة التي يكون المرء على استعداد لتحملها ، وجودة تحليل سوق الأوراق المالية ، وعليه تكون عوائد الاسهم متغيرة بطبيعتها ، على عكس العوائد الناتجة عن السندات التي تكون ثابتة (4 - 3 : 2012 , Murithi).

ويتضح مما سبق أنّ عوائد الأسهم تمثل احد المتغيرات الهامة التي ينبغي اخذها في نظر الاعتبار عند اتخاذ قرارات الاستثمار ، كما تُعد أيضاً الهدف الرئيسي الذي يسعى اليه المستثمرون ، وتعرّف بأنها المردود المالي الذي يحصل عليه المستثمر خلال فترة معينة من الزمن مقابل استثمار أمواله في مجال معين .

2-2-2 أهمية العوائد السوقية واستمرارية الشركات

Market returns and corporate continuity

تكمن أهمية عوائد الأسهم في كونها تمثل أهم المقومات لنجاح واستمرارية الشركات وتتحققها لأهدافها ، حيث أنّ تحقيق العوائد يُعد الأساس التي يستند عليه بقاء الشركة في السوق ، وبالتالي فعند الرغبة في استمرار الشركة ونجاحها يجب الاهتمام بموضوع العوائد ، والأهم من ذلك هو النظر إلى استمرارية عوائد الأسهم وانتظامها ، حيث أنّ ذلك يُعد أكثر قبولاً من الحصول على أرباح مفاجئة لفترة معينة (الهناديه ، 2020 : 42) ، كما أنّ المستثمر يهتم بالعوائد ليعرف أين يستثمر أمواله وما الذي سيحصل عليه من استثماره فعندما يفكر أي شخص بوضع أمواله في استثمار مُعيّن يجب عليه النظر إلى العائد المتوقع من الاستثمار ، وايضا تُعد مهمة لإدارة الشركة والقائمين عليها ، على اعتبار أنّ ما يعكسه السوق يُعد مقياساً سريعاً ودقيقاً لإنجازاتهم ومؤشراً يوضح لهم المسار الذي يسرون به كونه هل هو صحيح أم خاطئ ، كذلك تُعد مهمة لأصحاب القرارات القائمين على إدارة الاقتصاد الوطني ، لأنّ كل القرارات سواء كانت اقتصادية أو سياسية تؤثر في أوضاع السوق و حالة الاقتصاد الوطني (جدعان ، 2018 : 25) ،

كما تحدد عوائد الأسهم فعالية وكفاءة أسواق الأوراق المالية في تخصيص الأسهم بناءً على توافر وكفاية معلومات السوق (4 : 2018 , Nyambane).

ويتضح مما سبق أنّ عوائد الأسهم لها أهمية كبيرة في الحكم على نجاح الشركة واستمراريتها وتحقيق أهدافها عن طريق معرفة حجم واستقرار هذه العوائد ، لأنّ هذه العوائد تمثل احد العناصر الأكثر أهمية لتقييم وضع الشركة المالي والاساس الذي يُعتمد عليه للاستمرار في السوق .

2-2-3 محددات العوائد السوقية للأسهم Determinants of stock market returns

تُعد العوائد السوقية للأسهم مصدر قلق كبير للمستثمرين ، حيث تؤثر بشكل مباشر على الثروة التي يمتلكونها ، وتوجد العديد من المحددات التي يمكن أن تؤثر على العوائد السوقية للأسهم ، أهمها ما يلي :-

1- معدل التضخم Inflation rate

يُعد التضخم بمفهومه العام هو الارتفاع المستمر في المستوى العام لأسعار السلع والخدمات في الاقتصاد على مدار الفترة الزمنية " ، بينما يُعدّ معدل التضخم هو النسبة المئوية للتغير في المستوى العام للأسعار (4 : 2018 , Sokpo, et al.) ، كما يشير التضخم الى الزيادة السريعة في أسعار السلع والخدمات الناتجة عن زيادة تداول الأموال في الاقتصاد ، ويؤدي الارتفاع المستمر في مستويات الأسعار العامة إلى تآكل القوة الشرائية للعملة ، حيث أنّ ارتفاع معدل التضخم يؤدي الى قيام المستثمرين بتحويل مواردهم الاستثمارية الى الاستهلاك ، وبالتالي انخفاض حجم الأسهم المتداولة ، مما يؤثر على ارباح الشركة والعوائد السوقية للأسهم ، كما ينتج عن التضخم ارتفاع في تكاليف الإنتاج للشركة ، الأمر الذي يؤدي الى انخفاض أرباح الشركة وينعكس سلباً على التدفقات النقدية المستقبلية (14 : 2017 , Kimura).

2- سعر الفائدة Interest rate

يرى (Mogire) أنّ سعر الفائدة هو السعر الذي يتم تحصيله أو دفعه مقابل استخدام النقود ، ويمثل نسبة مئوية من المبلغ المقترض ، كما يُعد متغيراً اقتصادياً كلياً رئيسياً في الاقتصاد يرتبط مباشرة بالنمو الاقتصادي (13-14 : 2022 , Mogire) ، وبشكل عام فعندما يرتفع سعر الفائدة يؤدي الى زيادة تكلفة التمويل للشركة وانخفاض الإيرادات والأرباح الموزعة للمساهمين وتقل جاذبية الاستثمار في الأسهم مما يؤدي الى عزوف المستثمرين عن الاستثمار بأسهم الشركات

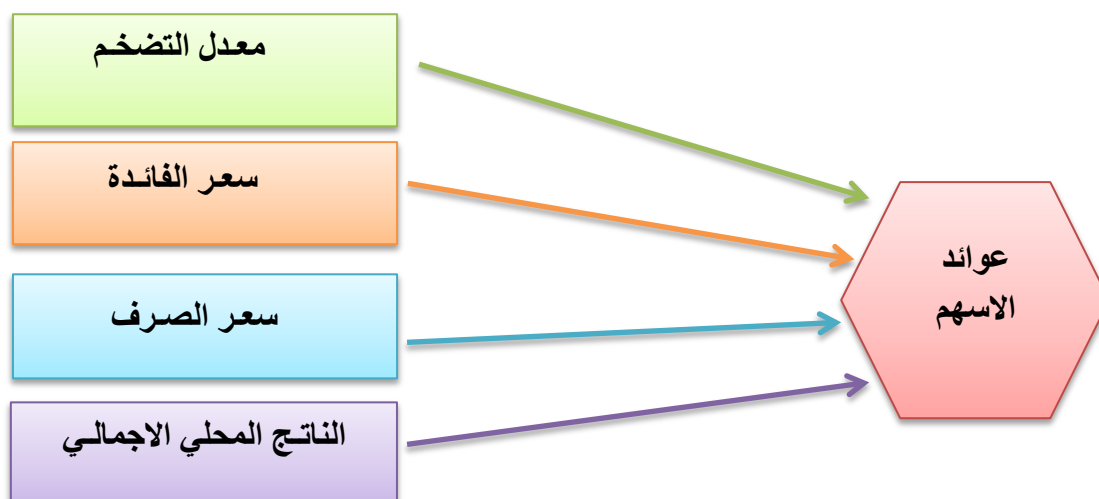
التي تتخفف توزيعات أرباحها ، وهذا يؤدي إلى أن يكون العرض أكبر من الطلب وبالتالي سوف تتخفف أسعار الأسهم (16 : 2019 , Chen) .

3- سعر الصرف Exchange rate

إنّ سعر الصرف هو " السعر الذي يتم به تحويل إحدى العملات إلى عملة أخرى " (2014 , Mohan & Chitradevi : 231) ، وتؤثر التغيرات في سعر الصرف في أسعار السلع مما يؤدي الى المنافسة بين المنتجين المحليين والأجانب ، حيث أنّ ارتفاع قيمة العملة المحلية مقابل العملة الاجنبية في الوضع الذي تكون فيه الشركة مُوجهة نحو التصدير سوف يؤدي الى زيادة اسعار السلع المحلية مقارنة بالسلع الأجنبية مما ينتج عنه تحويل الطلب إلى السلع الأجنبية ، حيث تتخفف تكلفة السلع المستوردة مقارنة بالسلع المحلية ، وبالتالي ينخفض مستوى القدرة التنافسية لصادراتها في السوق إذ سيؤثر بشكل سلبي في عوائد الأسهم ، حيث تقل ربحية الشركات وتكون اقل جاذبية للمستثمرين (17 : 2018 , Maluki) ، وفي المقابل فإنّ انخفاض قيمة العملة المحلية مقابل العملات الأجنبية يقلل من أسعار الصادرات للشركة ويزيد من القدرة التنافسية لصادراتها في السوق الدولية من خلال زيادة الطلب على صادراتها مما يؤثر بشكل ايجابي في ربحية الشركات وعوائد الأسهم (30 : 2017 , Otieno).

4- الناتج المحلي الإجمالي Gross domestic product

يُعد الناتج المحلي الاجمالي (GDP) مقياساً للأداء الاقتصادي ، فهو يشير الى " القيمة السوقية لجميع السلع والخدمات التي ينتجها بلد ما في فترة معينة " (59 : 2022 , Garnia, et al.)، إذ تتأثر العوائد السوقية للأسهم بمستوى التغيير في الناتج المحلي الاجمالي من خلال تأثيره على ربحية الشركات ، إذ أنّ زيادة الانتاج قد تؤدي إلى زيادة أرباح الشركة في المستقبل(الحسن ، 2018 : 86) فينتج عنه ارتفاع أسعار أسهمها وبالتالي فإنّ ذلك يولّد ارتفاعاً في العوائد السوقية للأسهم ، في حين أنّ التأثير يكون معاكساً في حالة الرُكود في الانتاج (216 : 2014 , et al. , Kirui)، ويبين الشكل (2- 6) محددات العوائد السوقية للأسهم .



الشكل (2-6) محددات العوائد السوقية للأسهم

المصدر من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات السابقة

4-2-2 أنواع عوائد الأسهم وطرق قياسها

Types of stock returns and methods of measuring

1- العائد المتحقق Realized return

يشير معدل عائد الاستثمار المتحقق أو الفعلي إلى معدل العائد الذي تم الحصول عليه بالفعل من خلال الأنشطة التشغيلية للشركة ، حيث يتم حسابه من خلال بيانات قائمة الدخل السنوية والميزانية العامة للشركة ، أو انه " التغير في ثروة المستثمر في نهاية المدة عما كانت عليه في بداية المدة " (الضرب ، 2017 : 24) ، كما انه يمثل العوائد الفعلية التي تم تحقيقها بالفعل خلال الفترة الماضية (Brigham & houston ,2019 : 284) ، كما يُعرف العائد المتحقق أيضاً " بأنه العائد الذي يحدث بالفعل خلال فترة زمنية محددة " (Berk & DeMarzo , 2014 : 319) ، و عليه فإنّ العائد المتحقق يدل على العائد الذي يحصل عليه المستثمر فعلا نتيجة لتملكه أو بيعه لأحدى أدوات الاستثمار، ويتألف معدل العائد الفعلي من العوائد الجارية (الائردية) أو من العوائد الرأسمالية أو يكون مزيجاً منهما ، وتحظى العوائد الرأسمالية باهتمام كبير من قبل المستثمرين كونها تؤمن لهم مصادر للدخل بخلاف الدخل الجاري الناجم عن هذه الاستثمارات، كما أنها تكون غير خاضعة للضرائب إلا في حالة تحققها عند بيعها حيث لا يقوم المستثمرون بدفع الضرائب عن الاستثمار الذي زادت قيمته السوقية إلا في حالة البيع (أبو عمرو ، 2014 : 45-46)، ويتم حساب العوائد المحققة على أساس البيانات التاريخية ، كما يمكن استخدام هذه

العوائد لقياس أداء الشركة وكأساس لتحديد العوائد والمخاطر المستقبلية (Sitorus, et al. , 68 : 2019) ، ويتم حساب العائد المتوقع أو الفعلي من خلال الصيغة الرياضية الآتية (الجرجري ، 2016 : 36) :-

$$\text{العائد الفعلي} = [(\text{سعر السهم في نهاية المدة} + \text{التوزيعات}) - \text{سعر السهم في بداية المدة}] / \text{سعر السهم في بداية المدة}$$

2- العائد المتوقع Expected return

يشير العائد المتوقع الى " العائد الذي يتوقع المستثمر الحصول عليه مستقبلا عند استثمار أمواله في مشروع معين " (Sadeghzadeh , 2018 : 114) ، وبما أنّ الحصول عليه يكون متوقعا في المستقبل لذلك يُعرف بالعائد المتوقع ، حيث يتم قياسه من خلال عملية ضرب كل عائد مُحتمل للمشروع في احتمالية حدوثه ، ومن ثم يتم جمع النتائج لتكون النتيجة هي العائد المتوقع (حنون ، 2016 : 48) ، كما ذكر (Ross, et al. , 2022 : 435) أنّ العائد المتوقع من السهم هو ذلك الجزء من العائد الذي يتوقع حملة الأسهم الحصول عليه نتيجة استثمارهم في السوق ، ويعتمد هذا العائد على المعلومات التي يمتلكها المساهمون عن الأسهم وتستند تلك المعلومات إلى فهم العوامل المهمة التي ستؤثر على الأسهم .

واشار (Parrino, et al. , 2012 : 204) الى أنّ العائد المتوقع على الأصل يعكس العائد الذي يتوقع المستثمر استلامه من خلال الاستثمار في هذا الأصل خلال الفترة التي يخطط فيها لامتلاكه ، وتهتم الشركات بمعدل العائد المتوقع من أجل مقارنته مع العائد المطلوب ، فإذا كان معدل العائد المتوقع يتجاوز معدل العائد المطلوب فهذا يعني أنّ القرارات المالية للشركة جيدة وبالتالي تؤدي الى تحقيق الأرباح (الجوادى والأمام ، 2022 : 155) ، ويمكن حساب العائد المتوقع من خلال الصيغة الرياضية الآتية (الهناديه ، 2020 : 44)

$$\text{العائد المتوقع} = \text{مجموع (العائد المحتمل * احتمالية حدوثه)}$$

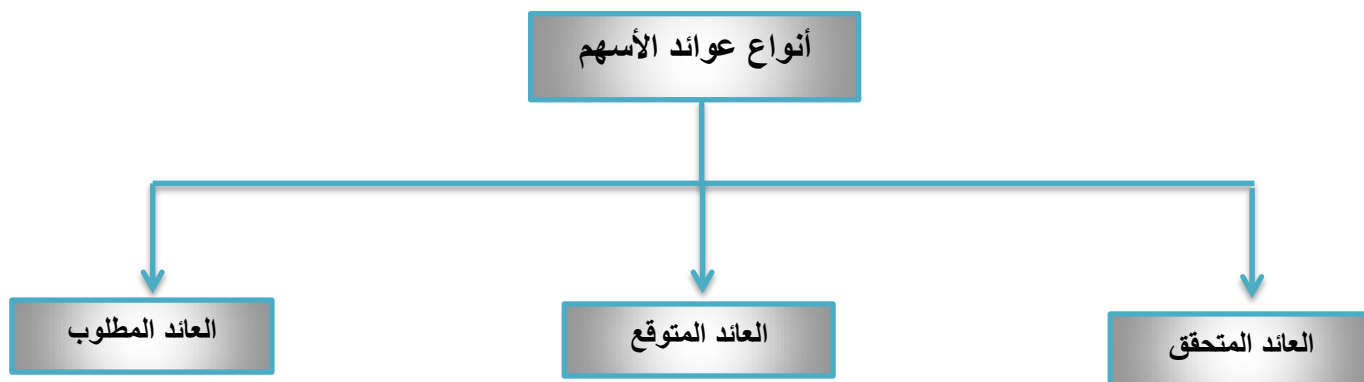
3- العائد المطلوب Required return

هو أدنى عائد يمكن أن يقبل به المستثمر مُقابل تحمله للمخاطر، ويعتمد هذا العائد على درجة المخاطر التي تصاحبه ، كما يمثل الحد الأدنى لمعدل العائد المقبول من قبل المُستثمرين والمعيار الاساسي لقبول الاستثمار أو رفضه ، ذلك من خلال مقارنته مع مُعدل العائد

المتوقع (الضرب ، 2017 : 26) ، كما يرى (حنون) بأنه " العائد الذي يرغب المستثمر في الحصول عليه وبما يتناسب مع مستوى المخاطر التي سوف يتعرض لها الأصل أو أداة الاستثمار " ، وعليه فإنه يمثل أقل عائد يمكن أن يعوض المستثمر عن عملية تأخير الاستهلاك ومستوى المخاطر المرتبطة بالاستثمار ، فالمستثمر يوافق على الاستثمار إذا كان معدل العائد المتوقع أكبر من معدل العائد المطلوب ، لكن إذا كان معدل العائد المتوقع أقل من معدل العائد المطلوب من الاستثمار فإنّ المستثمر يرفض الاستثمار (حنون ، 2016 : 48) ، وأشار كل من (Parrino, et al.) أنّ معدل العائد الذي يطلبه المستثمرون للاستثمار يعتمد على المخاطر المرتبطة بهذا الاستثمار ، فكلما زادت المخاطر زاد معدل العائد الذي يطلبه المستثمرون كتعويض لتحمل تلك المخاطر المُصاحبة للاستثمار الذي يتجه إليه المستثمرون في استثماراتهم (Parrino, et al. , 2012 : 201) ، ويحسب العائد المطلوب من خلال الصيغة الرياضية الآتية (Ehrhardt & Brigham , 2011: 247) :-

العائد المطلوب = معدل العائد الخالي من المخاطر + (علاوة مخاطر السوق) * (معامل بيتا)

ويوضح الشكل (2-7) أنواع عوائد الأسهم .



الشكل (2-7) أنواع عوائد للأسهم

المصدر من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات السابقة

5-2-2 مفهوم المخاطر The concept of risks

إنّ أي مستثمر حين يهدف الى تحقيق الأرباح و يقبل على مشروع اقتصادي فإنه يتوقع المخاطر، حيث أنّ المخاطر تُعد جزءاً لا يتجزأ من الأنشطة والاعمال والمشاريع ، وتُعرّف بأنها " مجموعة أحداث من الممكن أن تؤدي إلى فشل المشروع وتأخيرها مما ينتج عنه آثار

وعواقب سلبية على الشركة والبيئة المحيطة " (الحمدة ، 2018 : 11-12) ، فالمخاطر متأصلة في كل نوع من أنواع أنشطة الشركات وفي كافة الوظائف ، حيث تتعرض الشركات لمجموعة كبيرة ومتنوعة من المخاطر التي تكون لها آثار سلبية على تطوير الشركة في حالة تجاهلها أو سوء تقديرها ، حيث يمكن أن تؤدي هذه المخاطر إلى الإضرار بسمعة الشركة أو يكون لها أثر مالي سلبي على الشركة يتسبب في إفلاسها (Mitter, et al. , 2020 : 237) ، إن كلمة المخاطرة مشتقة من الفعل الإيطالي (Riscare) الذي يقصد به " يتحدى " ، وهذا يعني أنّ المخاطرة هي ليست مصيرًا لكنها اختيار، أي أنها خيار يتخذه المرء في الحياة ينطوي على المخاطر التي تقع نتيجة لعدم التأكد بسبب نقص المعلومات أو الخبرة أو المعرفة (AI- 38 : 2018 , hasani) ، أما (ظاهر و فلاح) فأشارا إلى أنّ الخطر هو " احتمالية التعرض إلى خسائر غير متوقعة وغير مخطط لها نتيجة تذبذب العائد المتوقع على استثمار معين ، أي هو انحراف الأرقام الفعلية عن الأرقام المتوقعة " (ظاهر وفلاح ، 2017 : 383) ، كما أنّ المخاطر تمثل مقياساً لمستوى عدم التأكد الذي يكون المستثمر على استعداد لقبوله مقابل عائد متوقع أو محتمل على استثماراته (Thapa , 2022 : 26).

ويعرّف (Berg) المخاطر بأنها " عدم التأكد الذي يحيط بالأحداث والنتائج المستقبلية " (Berg , 2010 : 79) ، بينما عُرِفَت المخاطر حسب قاموس أكسفورد الإنجليزي (Oxford Dictionary) بأنها " فرصة أو احتمال لخطر أو خسارة أو إصابة أو عواقب سلبية أخرى " (Hopkin , 2017 : 15) ، وعرفها قاموس ويبستر (Webster Dictionary) بأنها "امكانية التعرض للخسارة أو الإصابة بشي ما أو شيء يشير إلى الخطر " ، وبالتالي تمثل المخاطرة فرصة حدوث حدث غير مرغوب فيه : (Brigham & Ehrhardt , 2020 : 245) ، أمّا قاموس كامبريدج الإنجليزي (Cambridge Dictionary) فيعرف المخاطر بأنها "احتمال حدوث شيء سيء أو خطير " (Kinyar , 2020 : 19) ، ويوضح الجدول (2- 3) في أدناه مجموعة من المفاهيم الخاصة بالمخاطر حسب آراء بعض الباحثين والكتاب.

جدول (2-3) مفهوم المخاطر

المفهوم	المصدر
المخاطر تشير إلى التأثير السلبي المحتمل في أحد الأصول أو بعض خصائص القيمة التي قد تنشأ من بعض العمليات الحالية أو الأحداث المستقبلية.	(Sinha , 2013 : 2336)
المخاطر هي أحداث غير مؤكدة تكون لها آثار إيجابية أو سلبية في أهداف الشركات ، وقد تكون هذه المخاطر معروفة أو غير معروفة إلا إنه لا توجد شركة خالية من المخاطر التي ينبغي التعامل معها بكفاءة وفعالية .	(Motaleb , 2014 : 4)
هي حالات أو أحداث غير مؤكد حدوثها يكون لها تأثير في واحد على الأقل من أهداف الشركة .	& Ali ,2017 : 1208 (Naji)
المخاطر هي حالة من عدم التأكد تكون مصاحبة لتحقيق التدفقات النقدية أو العوائد التي سوف يحصل عليها المستثمر في المستقبل سواء من حيث قيمتها وانتظام تحققها وتوقيتها .	(المبيضين ، 2019 : 21)

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات الواردة في الجدول

ويتضح مما سبق أن المخاطر تشير إلى احتمالية التعرض إلى خسائر غير متوقعة نتيجة الاختلاف في العوائد الفعلية عن العوائد المتوقعة للاستثمار مما يؤثر على تحقيق أهداف الشركة .

6-2-2 طرق الحد من المخاطر Ways to reduce risks

توجد عدة طرق تسهم في الحد من المخاطر يمكن تلخيصها بما يلي (الحسني ، 2022 : 90):-

● **التخطيط للمخاطر** : حيث يمثل التخطيط الاستراتيجي عنصراً مهماً في إدارة وتقليل مخاطر الشركة ، إذ يجب أن تتضمن إدارة المخاطر وظيفة تخطيط المخاطر ، كما تتطلب أي عملية ادارية منظمة.

● **اتباع المنهج الاستباقي والوقائي** : يتم اتباع هذا المنهج بهدف توقع المخاطر قبل حدوثها، وهذا يستلزم وجود الأنظمة الفعالة التي تستطيع إرسال اشارات إنذار في وقت مبكر.

- استخدام أساليب التطوير الإداري : يتم تحديد المشاكل وتحليلها والتعرف عليها من خلال استخدام أساليب التطوير الإداري والاستعانة بأراء الخبراء .
- إنشاء فريق متخصص : يتم انشاء فريق من الأشخاص المتخصصين والمحترفين لإدارة المخاطر من خلال اختيار الموظفين ذوي القدرات والمهارات المتفوقة .

7-2-2 المخاطر التي تواجه الشركات The risks facing the companies

1-7-2-2 المخاطر النظامية Systematic risks

إنّ المخاطر النظامية (Systematic Risk) أو ما يطلق عليها بمخاطر السوق هي " جزء من المخاطر التي تصيب الورقة المالية ولا يمكن التخلص منها بواسطة التنوع في الأوراق المالية " (الجرجري، 2016 : 40) ، حيث أنّ التنوع هو وسيلة يمكن من خلالها تقليل المخاطر عن طريق الاستثمار في الأوراق المالية المختلفة، وبعبارة أخرى بواسطة تكوين محفظة أسهم متنوعة تتكون من أسهم مختلفة ، وعليه فإذا انخفض سعر سهم واحد بينما ارتفع الآخر فلا يتكبد الاستثمار خسارة (74 : Alwi, et al. , 2022)، كما عُرِّفت المخاطر النظامية بأنها "المخاطر التي تؤثر على عدد كبير من الموجودات وبنسب متفاوتة ويكون تأثيرها في السوق عامّاً ، لذلك تسمى أحيانا بالمخاطر السوقية " (360 : Ross, et al. , 2017)، وتنشأ هذه المخاطر نتيجة الأحداث والظروف والتغيرات الكبيرة التي تؤثر في السوق بأكمله ، مثل الحروب أو بعض الأحداث الخارجية المفاجئة أو التغيير في النظام السياسي والاقتصادي ، وبالتالي فإنّ المخاطر النظامية تؤثر على العمليات التجارية في كافة الشركات ولا تكون خاضعة لسيطرة الشركة (3: Alzboon & Muhmad, 2021)، كما تُعد مهمة للمستثمرين لتقييمها ، لأنها يمكن أن تؤثر في قراراتهم بخصوص الاستثمار في الأوراق المالية (9: Rouwenhorst, 2018)، كما تنتم المخاطر النظامية بمجموعة من الخصائص ، أهمها تنشأ نتيجة عوامل مُشتركة تشمل النظام الاقتصادي بشكل عام، كذلك تؤثر على جميع الشركات نتيجة تأثيرها في جميع الاستثمارات بما في ذلك الاستثمارات في الأوراق المالية، وبشكل خاص الأسهم، و لا يمكن توقع حدوثها أو تجنبها، كذلك عدم تمكن متخذّي القرارات من تحديد هذه المخاطر والتحكم بها (هميسي و بلغربي ، 2016 : 23) .

2-2-7-1-1 Sources of systemic risk مخاطر النظامية

1- مخاطر السوق Market risks

يتأثر سوق الأسهم عموماً بالعديد من الأحداث الخارجية عن سيطرة الشركة المصدرة للأسهم ، لذا نجد أنّ أسعار الأسهم تتحرك صعوداً ونزولاً بشكل مستمر، إذ تعتمد هذه الأسعار إلى حد ما على توقعات ما سوف يحدث في المستقبل ، وتختلف هذه التوقعات من شخص لآخر ، لذلك فإنّ تقلبات أسعار الأسهم تمثل جزء لا يتجزأ من السوق (أولاد ويعقوب ، 2022 : 30) .

2- مخاطر معدل الفائدة Interest rate risks

يقصد بها " التغيير في مقدار العائد الناتج عن حدوث تغيرات وتقلبات في مستوى معدلات أسعار الفوائد في السوق" (Mahesh & SL , 2020 : 3370)، حيث تؤثر التغييرات في أسعار الفائدة على أسعار الأسهم وفي اتجاه معاكس ، أي إذا ارتفعت أسعار الفوائد فإن أسعار الأسهم سوف تنخفض والعكس صحيح ، فعندما تنخفض أسعار الفوائد فإن سعر السهم سيرتفع (Alwi ,et al. , 2022 : 76).

3- مخاطر التضخم Inflation risks

يُقصد بمخاطر التضخم أو مخاطر القوة الشرائية بأنها " المخاطر التي تنتج عن الارتفاع في المستوى العام للأسعار ، الأمر الذي يؤدي إلى انخفاض القوة الشرائية للنقود " لذلك ينبغي على المستثمرين الاستثمار في الأسهم التي يمكن أن تحميهم من التضخم ، إذ أنّ الاستثمار في الأسهم ذات الدخل الثابت هي استثمارات لا يمكنها مقاومة التضخم ، وعليه فإنّ ارتفاع مستوى الأسعار قد يتجاوز العوائد التي يمكن أن تحققها هذه الأسهم (أولاد ويعقوب ، 2022 : 30) .

2-2-7-2 Unsystematic risks مخاطر غير النظامية

تُعرّف المخاطر غير النظامية بأنها المخاطر الناتجة عن عوامل خاصة بشركة محددة أو قطاع معين وتكون مستقلة عن العوامل التي تؤثر على النشاط الاقتصادي العام ، وتشمل هذه العوامل الأحداث الإدارية وتغيرات تفضيلات المستهلكين والإضرابات العمالية ، وما إلى ذلك ، حيث تكون هذه العوامل مستقلة إلى حد كبير عن العوامل التي تؤثر على سوق الأوراق المالية ويمكن للشركة تجنب هذه المخاطر وتفاديها والتقليل من أثارها عن طريق تنويع الاستثمار في الأوراق المالية (Alzboon & Muhmad , 2021: 3-4) ، كما تُعرّف بأنها " الخطر الذي يؤثر في

موجود واحد أو مجموعة صغيرة من الموجودات " ، وتُسمى أحياناً بالمخاطر الفريدة أو مخاطر الموجودات ، لأنّ هذه المخاطر تنفرد بها الشركات أو الموجودات (: Ross, et al. , 2013 422) ، وتتسم هذه المخاطر بعدة خصائص ، حيث تنشأ نتيجة عوامل خاصة بالشركة أو القطاع ذاته وتؤثر على شركة محددة وليس جميع الشركات، كما يمكن تفاديها من خلال التنوع الاستثماري، وتقاس هذه المخاطر بواسطة التباين أو الانحراف المعياري أو من خلال معامل الاختلاف (هميسي و بلغربي ، 2016 : 25).

2-2-7-2-1 مصادر المخاطر غير النظامية Unsystematic sources of risks

1- مخاطر الإدارة Management risks

وهي المخاطر التي تنشأ نتيجة الأخطاء الإدارية التي يرتكبها المديرون أو أخطاء سوء إدارة الشركة أو السوق ، وقد يؤدي سوء الإدارة من قبل بعض الشركات الى خسائر فادحة يؤدي الكثير منها إلى الإفلاس ، كما ينتج عن الممارسات الخاطئة وغير القانونية لإدارة الشركات في بعض الأحيان إلى عدم تداول أسهمها في أسواق الأوراق المالية ، ومن هذه الأخطاء السائدة سوء التصرف وعدم اتخاذ الخطوات المناسبة عند مواجهة ظروف معينة وغالباً ما ترتبط الأخطاء الإدارية من هذا النوع بضعف قدرة الإدارة على إدارة الأزمات (جدو، 2021 : 57).

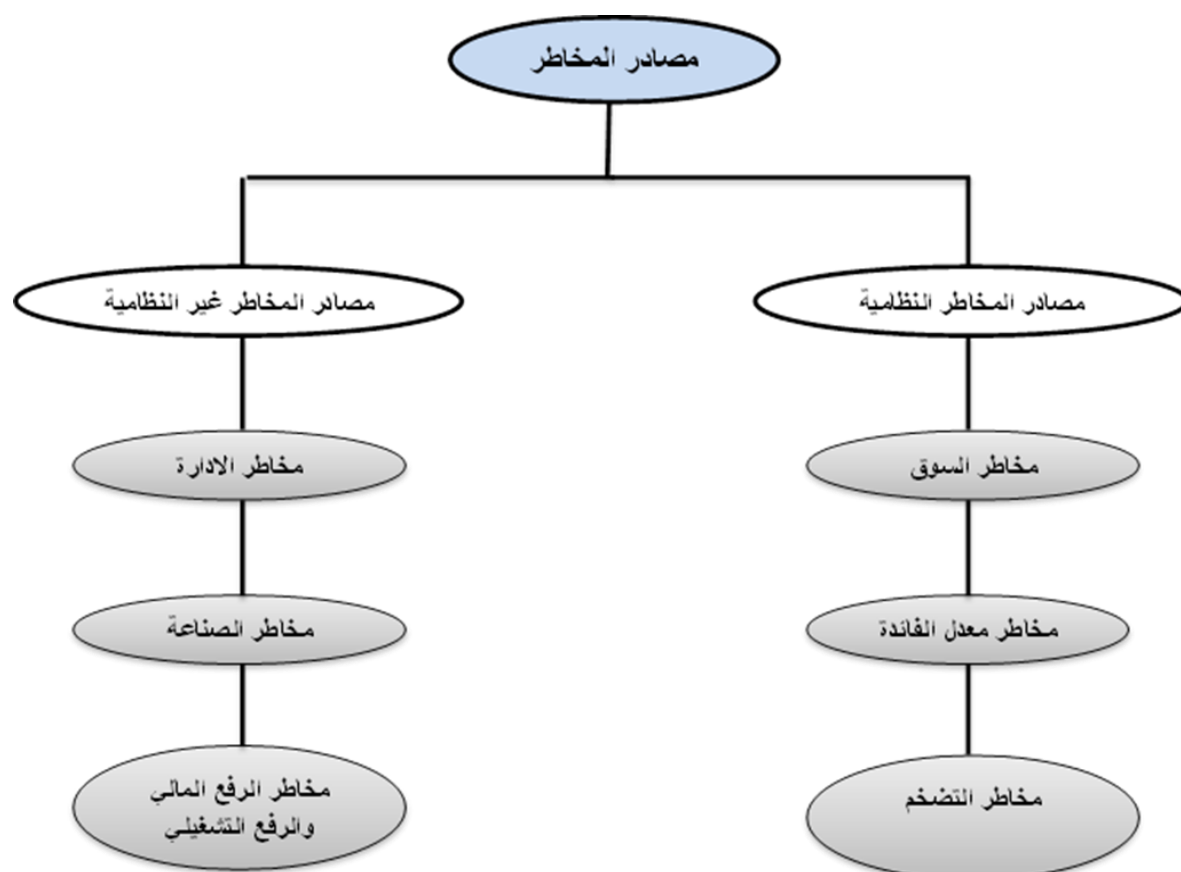
2- مخاطر الصناعة Industry risks

تُعرّف مخاطر الصناعة بأنها المخاطر التي تنشأ نتيجة عوامل متعددة تؤثر في قطاع صناعي محدد دون غيره ، حيث يكون هذا التأثير واضحاً وملموساً ومن دون ان تؤثر هذه المخاطر في قطاعات أخرى، ومن أمثلة هذا النوع من المخاطر الإضراب في القطاع الصناعي الذي سيؤثر فقط على جميع الشركات الصناعية ، لكن لا يؤثر على الشركات غير الصناعية ، أو يمكن أن تنتج هذه المخاطر بسبب النقص الحاصل في المواد الأولية المتعلقة بالصناعة (الضرب ، 2017 : 38) ، كما تُعرّف مخاطر الصناعة بأنها " ذلك الجزء من إجمالي التغيير في عائد الاستثمار الناتج عن الأحداث التي تؤثر على المنتجات والشركات التي تشكل الصناعة " (Pokhrel , 2019 : 29).

3- مخاطر الرفع التشغيلي والرفع المالي

Operational leverage and financial leverage risks

ترتبط الرفع التشغيلية بهيكل التكلفة للشركة ، أي الوزن النسبي لتكاليف التشغيل الثابتة في إجمالي التكاليف للشركة ، وتؤدي زيادة الرفع التشغيلي الى ارتفاع إمكانية التباين في عوائد حملة الأسهم ، وهذا يسمى "مخاطر الرفع التشغيلي" والتي تنشأ نتيجة استمرار التكاليف المرتفعة للاحتفاظ بالموجودات الثابتة دون نقص ، بغض النظر عن انخفاض مستويات الانتاج في الشركة من عدمه ، أما الرفع المالية في أي شركة فإنها تزداد مع زيادة استخدام الشركة للتمويل بالديون بالمقارنة مع حقوق الملكية ، وعادة يتم قياس الرافعة المالية من خلال نسبة كل من الديون إلى حقوق الملكية أو النسبة بين الديون واجمالي الموجودات، ومع اعتبار ثبات جميع العوامل الأخرى فإن إمكانية تباين عوائد حملة الأسهم تزداد مع استخدام الشركة للرافعة المالية وهذا يسمى " مخاطر الرفع المالي" (حجاب ، 2021 : 8) ، ويبيّن الشكل (2- 8) مصادر المخاطر النظامية والمخاطر غير النظامية.



الشكل (2- 8) مصادر المخاطر النظامية والمخاطر غير النظامية

المصدر من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات السابقة

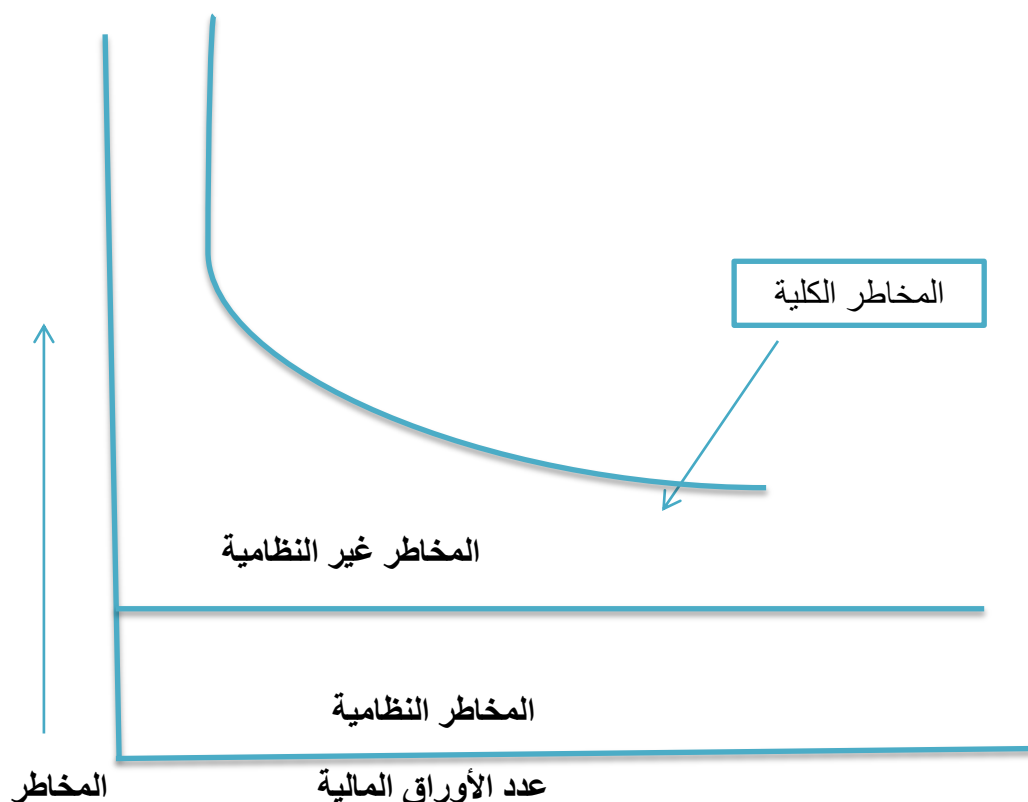
3-7-2-2 المخاطر الكليّة Total risks

تتضمن هذه المخاطر مجموع كل من المخاطر النظامية والمخاطر غير النظامية لأيّ استثمار، كما أنها تشير إلى " التباين الكلي للعائد على الاستثمار في الأوراق المالية أو أيّ استثمار آخر " ، أو أنها تدل على مجموع التباين في معدل العوائد المتحققة عن العوائد المتوقعة الناتجة من مجموع المخاطرة النظامية والمخاطر غير النظامية، ويمكن التعبير عنها من خلال الصيغة الرياضية الآتية (حمود ، 2019 : 48) :-

$$\text{مجموع المخاطر} = \text{المخاطر النظامية} + \text{المخاطر غير النظامية}$$

$$\text{Total Risk} = \text{Systematic Risk} + \text{Unsystematic Risk}$$

يمكن توضيح أنواع المخاطر من خلال الشكل (9-2) (Maharjan , 2020 : 11) :-



الشكل (9-2) أنواع المخاطر

Source : (Maharjan , 2020 : 11)

8-2-2 طرق قياس المخاطر Risk measurement methods

1- مُعامل بيتا Beta coefficient

يُعد مُعامل بيتا واحداً من أفضل المقاييس المستخدمة لقياس المخاطر النظامية التي لا يمكن تجنبها من خلال التنويع الاستثماري (Sathish & Nagarathinam , 2020 : 1106) ، فهو يمثل مقياساً إحصائياً لقياس درجة حساسية عوائد الأوراق المالية للتغيرات في عوائد السوق حيث يوضح العلاقة بين التغير في عوائد الأسهم استجابة للتغير في عوائد السوق (الجنابي ، 2015 : 57) ، ويُحسب وفق الصيغة الرياضية الآتية (Pokhrel , 2019 : 53) :-

$$\beta_j = \frac{Cov (R_j, R_m)}{\sigma^2_m}$$

حيث إن :-

β_j = معامل بيتا

$COV(R_j , R_m)$ = التباين المشترك بين عائد الأسهم وعائد السوق

σ^2_m = تباين عائد السوق

2- الانحراف المعياري Standard deviation

يُعد الانحراف المعياري من مقاييس المخاطر الأكثر شيوعاً ، فهو يمثل مقياس إحصائي يقيس مقدار انحراف أو تشتت القيم عن وسطها الحسابي (Vanaja & Nishok , 2020 : 739) ، فكلما كان الانحراف المعياري مرتفعاً دل على تشتت كبير في العائد و مخاطر مرتفعة والعكس صحيح ، فعندما يكون الانحراف المعياري منخفضاً يكون مؤشراً على انخفاض المخاطر (Kandel , 2018 : 112) ، ويُعرّف الانحراف المعياري بأنه الجذر التربيعي للتباين (2020 , Maharjan : 11) ، وعليه يمكن حسابه من خلال الصيغة الرياضية الآتية (Shahi,2012:33) :-

$$Standard\ deviation\ (\sigma) = \sqrt{Variance}$$

3- التباين Variance

يُعرّف التباين بأنه " المقياس الإحصائي لتشتت نواتج القيمة المتوقعة " (الجنابي ، 2015 : 58) ، كما يمثل متوسط الانحرافات التربيعية للنتائج المحتملة عن قيمها المتوقعة مرجحة باحتمالاتها (Cecchetti & Schoenholtz , 2015 : 110) ، ويُحسب عن طريق الصيغة الرياضية الآتية (77 : Alwi, et al. , 2022) :-

$$Variance = \sum_{t=1}^n (R_{jt} - E(R_j))^2 \cdot Pr_i$$

4- مُعامل الاختلاف Coefficient of variation

قد يكون الانحراف المعياري في بعض الاحيان مضللاً عند مقارنة المخاطر أو عدم التأكد الذي يحيط بالبدائل إذا كانت مختلفة في الحجم، ففي هذه الحالة يتم استخدام "معامل الاختلاف" لقياس المخاطر حيث يمثل مقياساً نسبياً لدرجة التشتت (الخطر) يقوم بقياس المخاطر لكل وحدة من العائد ، فكلما زاد معامل الاختلاف ارتفعت المخاطر ويتم حسابه من خلال الصيغة الرياضية الآتية (51 : Pokhrel , 2019) :-

$$CV = \frac{\sigma_j}{R_j}$$

حيث إن :-

CV = معامل الاختلاف

σ_j = الانحراف المعياري

الخلاصة

يُستخلص مما سبق أنّ الاستثمار يلعب دوراً مهماً في تحقيق وتحسين الرفاهية للمستثمرين ، إذ أنّ هدف المستثمرين من الاستثمار هو زيادة ثروتهم من خلال تعظيم العوائد دون إهمال المخاطر التي ينبغي مواجهتها والمرتبطة بهذه العوائد ، حيث أنّ العلاقة بين العوائد والمخاطر هي علاقة جوهرية مهمة للغاية ، وهي من أهم الأمور التي تواجه متخذي القرارات حيث أنّ كل قرار استثماري يقوم على اعتبارين رئيسيين ، هما العوائد المتوقعة ومستوى المخاطر المرتبطة بتحقيق هذه العوائد، وبالتالي فإنّ المستثمر يهدف الى تجنب المخاطر وتحقيق أقصى العوائد من الاستثمار .

المبحث الثالث

تأصيل نظري لكلفة التمويل بالأسهم

Theoretical rooting of the cost of equity financing

تمهيد

حظيت كلفة التمويل باهتمام خاص من قبل الادارة المالية والباحثين والمختصين ، كذلك المستثمرين حيث تناولتها عموم ادبيات الادارة المالية لما لها من اهمية كبيرة ودور محوري في اتخاذ قرارات الاستثمار والتمويل للشركات ، إذ تمثل كلفة التمويل الأساس الذي تقوم عليه قرارات الاستثمار والتمويل و معياراً مهماً لقبول المشاريع الاستثمارية ، والمقارنة بين مصادر التمويل المختلفة ، وتُعد مصادر التمويل طويلة الأجل والمصادر قصيرة الأجل هي المصادر الأساسية التي تمكّن الشركات من الحصول على التمويل اللازم لتغطية استثماراتها وأعمالها وأنشطتها بهدف تحقيق الاستقرار والتطور والاستمرارية للشركة ، وتسعى الشركات الى الحصول على مصادر التمويل المختلفة بأفضل الشروط وفي حدود العائد المطلوب والمخاطر التي يمكن تحملها.

2-3-1 مفهوم التمويل والاموال Concept of finance and fund's

إنّ مُصطلح التمويل أوسع واشمل من مفهوم المال ، إذ يُعد المال أحد المفاهيم العامة، أما التمويل فهو يشمل الأنشطة التي تزاولها قطاعات الاعمال في الاقتصاد ، ولا يستطيع أي فرد أو شركة أو بلد أن يعمل ويستمر في العيش والاستمرار من دون وجود الأموال اللازمة لتغطية نشاطاته، فالشركات تحتاج إلى الأموال لتلبية متطلباتها وتمويل عملياتها واستثماراتها ، وتلعب عملية التمويل دوراً مهماً في الحياة الاقتصادية، حيث يمثل التمويل الشريان الحيوي للشركات والقلب النابض الذي يوفر للقطاعات والأنشطة الاقتصادية الأموال التي تحتاجها للقيام بعمليات الاستثمار وتحقيق التنمية الاقتصادية ودفع عجلة الاقتصاد الى الأمام ، ويُعد قرار التمويل قراراً أدارياً هاماً يؤثر في العائد والمخاطر للمساهمين ، لذلك يجب على الشركة في البداية التخطيط لهيكلها المالي عند حاجتها الى الأموال لتمويل استثماراتها (المياح ، 2019 : 20-21) ، فضلاً عن ذلك فإنّ قرارات التمويل لها أهمية استراتيجية في تحقيق الرفاهية للمالكين واستمرارية الشركات من خلال توفير الأموال اللازمة لتغطية الاستثمارات وتحديد مصادر التمويل الملائمة ، وينبغي على الادارة قبل اتخاذ القرارات المتعلقة بالتمويل دراسة وتحليل كون

احتياجات تمويل الشركة يتم تمويلها من خلال رأس المال الخاص بها أو من خلال رأس المال المقترض (87 : 2019 , Thalib, et al.)، كما أنّ لتمويل الشركات دوراً رئيسياً في إدارة الشركات والقرارات المالية إذ يُعد من أهم العوامل المؤثرة في القرارات المالية والإدارية (et 24 : 2014 , Sharbati , al.) ، حيث عرّف كل من (Gitman & Zutter) التمويل بأنه " علم وفن إدارة الأموال " (4 : 2012 , Gitman & Zutter) ، كما يُعرّف التمويل بأنه " دراسة كيفية حصول الأفراد والمؤسسات والحكومات والشركات على الأموال والأصول المالية الأخرى وإنفاقها وإدارتها " (4 : 2017 , Melicher & Norton) ، وذكر (جمعة) أنّ التمويل هو " أحد مجالات المعرفة حيث يتكون من مجموعة من الحقائق والأسس العلمية والنظريات التي تتعلق بالحصول على الأموال من مصادرها المختلفة وحسن استخدامها من جانب الأفراد وشركات الأعمال والحكومات " (جمعة ، 2016 : 24).

ويرى (Petersen) أنّ التمويل هو " الطريقة التي تموّل بها الشركات إجمالي استثماراتها أو أصولها المحددة " ، وبيّن التعريف السابق أنّ الشركة لكي تكون قادرة على الاستثمار فأنها تحتاج الى التمويل بطريقة ما ، حيث يرتبط الاستثمار والتمويل ارتباطاً وثيقاً (Petersen , 91 : 2017) ، وايضاً عرّف كل من (السلامي والشريفي) التمويل بأنه " مجموعة من القرارات حول كيفية الحصول على الأموال اللازمة لتمويل استثمارات الشركة وتحديد المزيج التمويلي الأمثل من مصادر التمويل المقترضة والأموال المملوكة من أجل تغطية استثمارات الشركة " (السلامي والشريفي ، 2022 : 159)، كما أشار (Galane) الى أنّ التمويل " عملية زيادة رأس المال المطلوب لشركة ما من أجل تمويل التكاليف التشغيلية أو الاستثمارية " (Galane , 17 : 2019) .

ويتضح مما سبق أنّ التمويل هو نشاط يمكن من خلاله الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أعمال الشركة بهدف استمرار أعمالها وتحقيق أهدافها.

2-3-2 أهمية التمويل في الشركات

The importance of corporate finance

يُعد التمويل مهماً جداً في جميع الشركات والمجتمعات نتيجة الحاجات الاقتصادية من السلع والخدمات التي يحتاجها المجتمع ، إذ يلعب رأس المال في المجتمع دوراً أساسياً في إشباع الحاجات وتنويعها، كما توسع الاهتمام بالتمويل واعتبر علماً مستقلاً بعد أن زاد الاهتمام

بالتحليل المالي ودراسات التدفقات النقدية والتخطيط المالي، كما أنّ قرار التمويل يُعدّ من القرارات الأساسية التي ينبغي على الشركة الاهتمام بها لما له من دور هام في تحديد كفاءة وقدرة مُتخذي القرارات المالية من خلال بحثهم عن مصادر التمويل المطلوبة والملائمة لطبيعة المشاريع المستهدفة سواء كانت خدمية أم استثمارية، واختيار الأفضل منها واستخدامها بما يتلاءم مع حجم التمويل ومن دون مخاطر مُستقبلية مما يؤدي الى تحقيق الاهداف المحددة (83 : 2022 , Makttoof , et al.) ، ومما يزيد من أهمية التمويل أنه يحافظ على السيولة في الشركات ويحميها من مخاطر التصفية والافلاس ، كما يساعد التمويل في تحقيق أهداف الشركة من خلال تحسين وتحديث رأس مالها الثابت كالأبنية أو استبدال الآلات والمعدات ، وايضا يمثل وسيلة سريعة تستخدمها الشركة لتلبية متطلباتها الجارية ، وتبرز أهمية التمويل في زيادة الدخل من خلال استخدام الموارد المالية المجمدة للشركة لتنفيذ المشاريع المتلكنة واطافة مشروعات جديدة (سعد ، 2020 : 15)، كما يسهم التمويل في القضاء على البطالة من خلال توفير فرص عمل جديدة ، وكذلك يساعد في توفير رؤوس الأموال ، مما يؤدي الى تحقيق الرفاهية لأفراد المجتمع من خلال التحسين في مستوى معيشتهم (الدليمي وشلال ، 2021 : 459).

ويتضح مما سبق أنّ التمويل يلعب دوراً أساسياً في استمرارية الشركات وتطورها وتحقيق أهدافها من خلال توفير الأموال اللازمة لتلبية احتياجاتها المختلفة .

3-2-3 مصادر التمويل في الشركات

Corporate financing sources

تُعرّف مصادر التمويل بأنها " مجموع الأنشطة التي تحصل من خلالها الشركة على الأموال اللازمة لتمويل مشاريعها الاستثمارية والخدمية " (84 : 2022 , Makttoof , et al.) ، حيث تحتاج جميع الشركات سواء كانت صغيرة أم كبيرة إلى الأموال لتشغيل أعمالها أو لتوسيع عملياتها وأنشطتها ليس على المستوى المحلي فقط لكن على المستوى العالمي أيضاً(6 : 2019, Tsoy & Heshmati)، ويكون دافع جميع الشركات هو تحقيق الأرباح وزيادة الثروة ، ولتحقيق هذا الامر ينبغي على الشركات الحصول على الأموال اللازمة لتمويل استثماراتها وأنشطتها، وتتاح للشركات مجموعة متعددة من المصادر لتمويل استثماراتها ، حيث ينبغي على الشركات اختيار أفضل مصادر التمويل للوصول إلى الهيكل المالي الأمثل حتى تتمكن من اتخاذ القرارات التمويلية المناسبة التي تمكنها من تحقيق العوائد الإيجابية

(Adenugba, 2016: 14)، كما ينبغي على الشركات عند اتخاذها قرار التمويل أن تأخذ بنظر الاعتبار مجموعة من العوامل المهمة المتمثلة بمقدار الأموال المطلوبة للتمويل والمدة الزمنية اللازمة وملاءمة مصادر التمويل لأبواب الاستثمار ، كذلك كلفة التمويل الفعلية بالمقارنة مع العوائد المتوقعة على الاستثمار ومدى تزامن تواريخ السداد مع التدفقات النقدية الداخلة والقيود التي تفرضها مصادر التمويل (رحموني ، 2019 : 9) .

ويمكن تقسيم مصادر التمويل إلى قسمين هما ، القسم الأول هو مصادر التمويل طويلة الأجل حيث تتضمن كل من مصادر التمويل الداخلية التي تشمل الاحتياطات والأرباح المحتجزة ومصادر التمويل الخارجية التي تشمل القروض طويلة الأجل وإصدار السندات وإصدار الأسهم العادية والأسهم الممتازة (Adenugba , 2016 : 14)، أما القسم الثاني فهو مصادر التمويل قصيرة الأجل حيث تشمل الائتمان التجاري والائتمان المصرفي (عواد ، 2020 : 19).

3-2-3-1 مصادر التمويل طويلة الأجل Long-term financing sources

وهي المصادر التي تستحق السداد خلال مدة تزيد عن السنة (et al. , 2017: 1290)، وتقسم الى مصادر التمويل الخارجي ومصادر التمويل الداخلي ، كما يلي :-

3-2-3-1-1 مصادر التمويل الخارجي External financing sources

تشير مصادر التمويل الخارجي الى " الأموال التي تحصل عليها الشركات من مصادر خارجية بموجب شروط وإجراءات لا بد من تنفيذها " ، حيث يتم تحديد هذه الشروط في الأسواق المالية على أساس توفر الأموال وعوائد الفرص البديلة المتاحة بعد تقييم قدرة المستفيدين على السداد (العامري وآخرون ، 2020 : 161)، ويمكن تصنيف مصادر التمويل الخارجي الى ما يلي :-

1-1-3-1 الأسهم العادية Common stock

تُعرّف الأسهم العادية بأنها " عبارة عن ورقة مالية تثبت بأن حامل السهم يمتلك جزءاً من حقوق الملكية للشركة " ، كما تمثل أداة ملكية يمكن تداولها في السوق المالي ويحق لمالكها الحصول على عوائد غير ثابتة ، فضلاً عن حصته في أصول الشركة والمدونة في وثيقة الأسهم (كاظم ، 2021 : 22) ، ويمنح حملة الأسهم العادية بعض الحقوق والامتيازات حيث يمكن لحملة الاسهم العادية التصويت لاختيار أعضاء مجلس إدارة الشركة (Amiri, et al. , 2016: 169) ، كما يحق لهم المطالبة بجميع أرباح الشركة المتبقية بعد أن دفع جميع

مستحقات الفئات الأخرى كحملة الاسهم الممتازة وحقوق الملكية وسندات الدين وقد ترغب الشركة بالاحتفاظ ببعض هذه الأرباح لإعادة استثمارها في الشركة لغرض تمويل المشاريع الجديدة أو لأغراض التطور (Melicher & Norton , 2017 : 267) .

كما اشار كلّ من (Amiri, et al.,) الى أنّ جميع المساهمين العاديين يتمتعون بالمسؤولية المحدودة ، حيث تقتصر مسؤوليتهم في الشركة على مقدار مساهمتهم فيها ، كذلك يمكن لحملة الأسهم العادية بيع أسهمهم لأشخاص آخرين (Amiri, et al. , 2016: 169)، وتتميز الأسهم العادية بمجموعة من الخصائص يمكن تلخيصها بما يلي :-

- السهم العادي عبارة عن أداة مالية طويلة الأجل يتم تداولها في البورصة .
- يتميز الدخل الذي ينتج عن الأسهم العادية بعدم الاستقرار نتيجة ارتباطه بالنتائج التي تحققها الشركة .
- يُعدّ حامل السهم العادي شريكاً في الشركة إذ يمكنه الاستفادة من الأرباح وتحمل جزء من الخسائر المتحققة وكذلك المشاركة في تسيير أعمال الشركة (حمزاوي ، 2017 : 7).
- يمثل السهم العادي سند ملكية ، ويكون له قيمة اسمية ودفترية وقيمة سوقية، إذ تمثل القيمة الإسمية القيمة التي يتم كتابتها على وثيقة السهم ، بينما تشير القيمة الدفترية الى حقوق الملكية لكل سهم وتكون مدونة في سجلات الشركة ، وتمثل القيمة السوقية في سعر السهم في السوق المالي ، كذلك يكون للأسهم العادية قيمة عند التصفية حيث يحصل حامل السهم العادي على حصة من اصول الشركة وارباحها في حالة التصفية ، ذلك بعد سداد كافة الالتزامات تجاه الغير (Hassan & Hadi , 2022 : 6681) ، كما توجد عدة أنواع للأسهم العادية يمكن توضيح أهمها من خلال الجدول(2- 4) .

جدول (2-4) انواع الأسهم العادية

أنواع الاسهم العادية	التعريف
أ- أسهم الدخل	هي الأسهم التي يحصل حاملها على توزيعات أرباح مرتفعة، حيث تكون الشركات المصدرة لهذه الأسهم في مراحل متطورة من الصناعة، وتُسمى الأسهم التي تكون توزيعاتها مستمرة وبمعدل أعلى من المتوسط بأسهم الدخل.
ب- أسهم القيمة	هي الأسهم التي تكون أسعارها منخفضة مقارنة بقيمها الأساسية .
ج- أسهم المضاربة	هي الأسهم التي يمكن أن تحقق عوائد أعلى من المتوسط ، لكنها في المقابل تحمل درجات عالية من مخاطر الخسارة إذا كان أداء الشركة سيئاً أوفي حال تعرضت للإفلاس .
د- أسهم النمو	هي الأسهم التي يتم إصدارها من قبل الشركات التي من المتوقع أن تحافظ على معدلات نمو عالية للمبيعات والأرباح ، وعادة لا توزع هذه الشركات أرباحاً للمساهمين إنما تقوم بإعادة استثمارها .
هـ- الأسهم الدفاعية	هي أسهم الشركات التي تميل إلى المحافظة على مستويات أسعارها عندما يتقلب الاقتصاد ، عموماً فإنّ هذه الأسهم تقاوم الركود الاقتصادي ، لأنّ الشركات المصدرة لهذه الاسهم تقوم بإنتاج السلع الأساسية للمجتمع كالمواد الغذائية والمنتجات الطبية.
و- الأسهم الدورية	هي الأسهم التي تتغير اسعارها مع التغيرات في حالة الاقتصاد ، ففي فترات الركود الاقتصادي تحقق هذه الأسهم انخفاضاً في المبيعات والأرباح ، أما خلال فترات النمو الاقتصادي فإنّ هذه الأسهم تشهد نمواً كبيراً في المبيعات والأرباح، ومن أمثلة هذه الأسهم ،الأسهم التي تصدرها شركات البناء وشركات المعدات الرأسمالية وشركات السيارات وغيرها .

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على (الشريفي ، 2021 : 35)

2 - الأسهم الممتازة Preferred shares

تُعرّف الأسهم الممتازة بأنها " نوع من الأوراق المالية التي تختلف عن الأسهم العادية في جوانب عديدة " (65 : 2021 , Kurniawan) ، حيث تمثل فئة خاصة من الأسهم تمتلك بعض الخصائص والمميزات التي لا تتمتع بها الأسهم العادية ، إذ يحق لحملة الاسهم الممتازة الحصول على توزيعات أرباح ثابتة ، كما يكون لهم الاولوية في الحصول على حقوقهم في حالة تصفية الشركة ، وعادة لا يمنح حملة الأسهم الممتازة الحق في التصويت لاختيار أعضاء مجلس إدارة الشركة أو يكون حقهم محدوداً (169 - 168 : 2014 , Subramanyam) .

كما تُعدّ الأسهم الممتازة اداة هجينة تحتوي على صفات كل من السندات والأسهم العادية، وتُصنّف كحقوق ملكية تظهر في الميزانية العامة (804 : 2020 , Brigham & Ehrhardt) ، وتوجد مجموعة من الأسباب التي تقود إدارة الشركات المساهمة بتمويل أعمالها من خلال إصدار الأسهم الممتازة ، من أهمها هو زيادة الموارد المالية المتاحة للشركة واستخدام أموال الغير من دون مُشاركتهم في إدارة الشركة ، كذلك المتاجرة بالملكية (مجيد ، 2019 : 40) ،

وبيّن الجدول (2-5) في أدناه أنواع الاسهم الممتازة .

جدول (2 - 5) أنواع الأسهم الممتازة

أنواع الاسهم الممتازة	التعريف
أ- الأسهم الممتازة التراكمية	هي الأسهم التي تمنح حاملها الحق في الحصول على الأرباح الموزعة غير المدفوعة المتأخرة ،فضلاً عن الأرباح الحالية وقبل أن يتم دفع أرباح الأسهم لحملة الأسهم العادية .
ب- الأسهم الممتازة غير التراكمية	هي الأسهم التي لا تتراكم أرباحها الموزعة غير المدفوعة بل تُعد منتهية الصلاحية .
ج- أسهم ممتازة قابلة للاستدعاء	هي الأسهم التي يمكن إعادة شرائها من قبل المُصدّر بالقيمة الاسمية في تاريخ محدد .
د- أسهم ممتازة قابلة للتحويل	هي الأسهم التي يمكن تحويلها إلى أسهم عادية .

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على (6 : 2018 , Mohall & Telmen)

3 - القروض طويلة الأجل Long term loans

تمثل المبالغ التي يتم الحصول عليها من المصارف والمؤسسات المالية الأخرى، حيث يتم الاتفاق مع المقرضين على مبلغ القرض وشروط السداد والمدة المحددة للسداد ومعدل الفائدة (Atrill, 2020 : 264) ، وعادة يتم الحصول على القروض طويلة الأجل في بداية المشروع ، ويجب سدادها في غضون عام أو أكثر وتستخدم لتمويل المشاريع الكبيرة (Raheem & Rezouki, 2020 : 100)، ويتم صرف القروض طويلة الأجل بطريقتين، إما تصرف مرة واحدة بالكامل أو على دفعات معينة أو بحسب احتياجات العميل المالية ، وتعتمد طريقة استخدام القرض على الغرض منه (Grozdanovska, et al. , 2017 : 74) ، وتتميز القروض طويلة الأجل بانخفاض تكلفتها مقارنة بتكلفة التمويل بالأسهم ، ذلك نتيجة الوفورات الضريبية التي يمكن أن يحققها الاقتراض ، كذلك يتعرض المقرضون الى مخاطر أقل من تلك التي يتعرض إليها حملة الأسهم ، كما تتميز بثبات تكلفة الاقتراض والمتمثلة بمعدل فائدة القرض ، إذ لا تتغير مع التغير في مستويات الأرباح للشركة المقترضة ، كذلك لا يحق للمقرضين حضور الجمعية العمومية للشركة المقترضة أو اختيار مجلس إدارتها إلا في حالات معينة يحددها القانون بشكل مسبق (بولفراخ وشطبيبي ، 2020 : 34) ، وعادة يتم ضمان القروض برهن ثابت أو متغير وتتوقف طبيعة الرهون على مدى توفر الاصول ذات النوعية الجيدة التي تكون بمثابة ضمان للقرض وتتضمن مدفوعات القروض طويلة الأجل كل الفائدة واصل القرض (Watson & Head , 2010 : 132).

4- السندات Bonds

تُعرّف السندات بأنها أوراق مالية يمكن الاحتفاظ بها أو المتاجرة بها من قبل العديد من المستثمرين في الأسواق المالية (Brealey, et al. , 2020 : 2)، كما يُعرّف السند بأنه " عقد طويل الأجل يقرض بموجبه حامل السند الشركة مقابل التزام الشركة المصدرة للسندات بسداد دفعات دورية من الفوائد في تواريخ محددة مع دفع أصل مبلغ السند عند الاستحقاق بالقيمة الاسمية " (Arnold , 2013 : 428) .

ويمثل السند قرصاً يكون المستثمر (حامل السند) هو المقرض له وتعرف الشركة المصدرة للسند بأنها المقترض ، وتقوم الحكومات والشركات بإصدار السندات بهدف زيادة رأس المال اللازم لتمويل أعمالها أو لسد العجز (Luca , 2018 : 426) ، ويمكن لحامل السندات بيعها إلى شخص آخر أو شركة أخرى قبل تاريخ الاستحقاق ، لكن تباع بسعر أقل من قيمة السندات

في تاريخ الاستحقاق ، وتتأثر السندات بالظروف السائدة في الأسواق المالية وبأسعار الفائدة، فعند ارتفاع أسعار الفائدة بشكل يزيد عن الفائدة التي تدفعها الشركة المصدرة للسند تنخفض القيمة السوقية لسندات الشركة ، ذلك لأنّ السندات تصبح أقل جاذبية للمستثمرين ويحدث العكس عند انخفاض معدلات الفائدة (قربوع ، 2017 : 19)، وتوجد عدة أنواع للسندات هي (2020 , Brigham & Ehrhardt : 197) :-

أ- **سندات الخزانة** : هي السندات التي تصدر من قبل الحكومة ، وبالتالي فإنّ هذه السندات لا تتعرض لمخاطر عدم السداد لذلك تكون مخاطرها منخفضة ، لكن تنخفض أسعار سندات الخزانة عندما ترتفع أسعار الفائدة ، لذا لا تكون خالية من جميع المخاطر وتسمى أحيانا بالسندات الحكومية.

ب- **سندات الشركات** : هي السندات التي يتم إصدارها من قبل الشركات ، حيث تكون عكس سندات الخزانة إذ تتعرض الى مخاطر عدم السداد في حال تعرض الشركة المصدرة الى مشاكل مالية ، ويكون لسندات الشركات مستويات مختلفة من مخاطر عدم السداد اعتمادًا على خصائص الشركة المصدرة وشروط السند المحدد، وتُسمى مخاطر عدم السداد باسم مخاطر الائتمان ، فكلما ارتفعت مخاطر الائتمان زاد معدل الفائدة الذي يجب على الشركة المصدرة دفعه.

ج- **السندات المحلية** : هي السندات التي تصدر من قبل الحكومات المحلية ، وتتعرض هذه السندات الى مخاطر عدم السداد، ومع ذلك تمتاز بأن الفائدة المكتسبة على معظم السندات المحلية تعفى من الضرائب ، وبالتالي فإنها تحمل معدلات فائدة أقل بكثير من معدل الفائدة على سندات الشركات مع نفس مخاطر عدم السداد.

د- **السندات الأجنبية** : هي السندات التي يتم إصدارها من قبل الحكومات الأجنبية أو الشركات الأجنبية وتتعرض هذه السندات الى مخاطر عدم السداد، كذلك تتعرض الى مخاطر سعر الصرف إذا كانت مقومة بالعملة الأجنبية.

2-3-3-2 مصادر التمويل الداخلي Internal funding sources

تشير مصادر التمويل الداخلي إلى " التدفق النقدي الناتج عن الأصول الحالية والعمل اليومي للشركة " ، ويركز التمويل الداخلي على زيادة النقد الذي تقدمه الأعمال التجارية بهدف تحسين التدفقات النقدية الداخلية (5 : 2012 , Torteska) ، ويتم الحصول على هذه المصادر من داخل الشركة بالاعتماد على الأرباح التي تم تحقيقها من الأنشطة (السنفي ، 2013 : 241)،

وتتميز مصادر التمويل الداخلي بالمرونة حيث يمكن الحصول عليها بسهولة ، إذ لا تتطلب سوى موافقة مديري الشركة (Atrill , 2020 : 288) وتقسم الى :-

1-الأرباح المحتجزة Retained earnings

تُعرّف الأرباح المحتجزة " بأنها جزء من أرباح الشركة الذي يتم الاحتفاظ به ولا يتم توزيعه على المساهمين كتوزيعات أرباح بهدف إعادة استثمارها أو استخدامها للتوسع المستقبلي للشركة " ، وتُعد الأرباح المحتجزة من مصادر التمويل الداخلية للشركة إذ تتميز بسهولة الحصول عليها (2 : 2014 , Thurania) ، كما أشار كلٌّ من (Oganda, et al.,) الى أنّ الأرباح المحتجزة هي صافي الدخل المتبقي للشركة بعد دفع أرباح الأسهم للمساهمين، ويتم استخدامها لتمويل مشتريات رأس المال العامل والأصول الثابتة (النفقات الرأسمالية) أو تكون مخصصة لتسديد الالتزامات (Oganda, et al. , 2022 : 38).

وتزداد الأرباح المحتجزة مع زيادة تحقيق الشركة للأرباح وتسجيلها ، وتنخفض كلما حققت الشركة خسائر أو أعلنت عن توزيعات الأرباح (4 : 2019 , Ball ,et al.) ، كما تمثل الأرباح المحتجزة جزء من حقوق الملكية في الشركة، إذ أنّ زيادتها تؤدي الى زيادة حقوق الملكية ، وتتميز بانخفاض كلفتها ، كذلك لا يتطلب الحصول عليها معاملات أو موافقة أطراف خارجية ، وايضاً لا يترتب على استخدامها أي ضمانات أو رهن لموجودات الشركة (علي ، 2017 : 42)

2-الاحتياطات Reserves

تلجأ الشركات إلى احتجاز جزء من الأرباح المُتحققة و اضافتها إلى حساب مستقل يُعرف بالاحتياطي ، بهدف تمكين الإدارة من القيام بعمليات التطور والتوسع (الخفاجي ، 2017 : 41) ، ويُعرّف الاحتياطي بأنه " المبلغ الذي يقتطع من الأرباح الصافية لمقابلة غرض محدد أو تحقيق هدف تسعى اليه الشركات " ، ويكون الهدف من تكوين الاحتياطات هو تقوية المركز المالي للشركة وتعزيز رأس مالها وتمكينها من استبدال اصولها الثابتة بأصول جديدة وتسديد القروض طويلة الاجل ، كذلك توفير ضمانات اضافية لدائني الشركة (النجار، 2017 : 7) ، كما يُعرّف الاحتياطي بأنه " جزء من الأرباح قابل للتوزيع ، وقد حققته الشركة من خلال ممارسة نشاطها في السنة الجارية أو في السنوات السابقة " (مخلل ، 2020 : 75) .

كما يمثل الاحتياطي احد بنود حقوق الملكية التي تظهر في الطرف الدائن من الميزانية العامة للشركة والتي تساعد في حماية الشركة من أي ظروف طارئة لم تكن الشركة تتوقع حدوثها ،

كما توجد عدة أنواع للاحتياطي هي (الاحتياطي القانوني ، الاحتياطي الاختياري، الاحتياطي العام ، احتياطي الطوارئ ، احتياطات أخرى) [http://www.aam-](http://www.aam-web.com/ar/subject_detail/13)

[web.com/ar/subject_detail/13](http://www.aam-web.com/ar/subject_detail/13)

* ويمكن توضيح أهم الفروقات بين التمويل الداخلي والتمويل الخارجي من خلال النقاط المدرجة أدناه في الجدول(2- 6) .

جدول (2 - 6) الفروقات بين التمويل الداخلي والتمويل الخارجي

التمويل الداخلي	التمويل الخارجي
• يتم الحصول على الأموال من داخل الشركة.	• يتم الحصول على الأموال من خارج الشركة.
• يتم استخدام مصادر التمويل الداخلية عندما يكون حجم الأموال المطلوبة للتمويل محدوداً .	• يتم استخدام مصادر التمويل الخارجية عندما يكون حجم الأموال المطلوبة للتمويل كبيراً .
• تكون تكلفة التمويل منخفضة .	• تكون تكلفة التمويل متوسطة إلى مرتفعة جداً .
• لا تكون هناك ضمانات مطلوبة في معظم الأحيان.	• تكون هناك ضمانات مطلوبة (خاصة إذا كان مبلغ التمويل المطلوب كبيراً).
• لا تكون هناك حاجة الى موافقة أطراف خارجية عند انشاء الأموال داخلياً.	• تكون هناك حاجة الى موافقة الاطراف الخارجية على التمويل.

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على (Kizi & Rasulovich , 2021 : 36)

2-3-3-2 مصادر التمويل قصيرة الأجل

Short-term financing sources

هي الأموال التي تحصل عليها الشركة لتمويل متطلبات رأس المال العامل ، حيث تستحق السداد خلال فترة زمنية لا تتجاوز سنة واحدة (Abdelraheem, et al. , 2017 : 1290) وتقسم الى ما يلي :-

1- الائتمان التجاري Commercial credit

يمثل الائتمان التجاري شكلاً من أشكال التمويل قصير الأجل، فهو وسيلة مهمة جداً لتمويل أنشطة الشركات وعملياتها، حيث تقوم الشركات من خلاله ببيع أو شراء السلع وتأجيل عملية الدفع إلى فترة لاحقة (Dary & Issahaku, 2019 : 5)، ويحدث الائتمان التجاري عندما يتم تسليم البضائع إلى العملاء من قبل الموردين وفي المقابل يعد العملاء بالدفع في وقت لاحق وهذا الوعد بالدفع يمثل ائتماناً أو عقد تمويل ضمني (Wu, et al. , 2014 : 146)، وذكر كل من (Gyimah, et al.) أنّ الائتمان التجاري هو " اتفاقية بين المورد والعميل لتبادل السلع والخدمات عن طريق الائتمان أي من خلال الدفع في تاريخ لاحق"، وتتضمن هذه الاتفاقية شروط ومقدار الائتمان والمدة الزمنية التي عادة تكون بالأيام حيث يتعين على العميل الدفع خلالها والخصومات المتوقعة التي يحصل عليها العميل نتيجة لإجراء عملية الدفع خلال فترة محددة من الأيام (Gyimah, et al. , 2020 : 3).

إنّ السبب الأساسي لبيع الشركات بالائتمان هو زيادة مبيعاتها والمحافظة على حصتها السوقية، وعند بيع الشركات بالائتمان ستتكبد تكاليف إنتاج وبيع إضافية وتكاليف إدارية مثل تكاليف الإشراف والتحقق في الائتمان وتكاليف التحصيل (Mwende, et al. , 2020 : 892)، ويتحدد الائتمان التجاري من خلال ثلاثة محددات رئيسية هي (العنواني وزيكري، 2020 : 11):-

● **الظروف الاقتصادية** : عندما يكون هناك ركود اقتصادي في البلد سوف يصعب الحصول على الائتمان التجاري أي أنّ الموردين لا يقدمون التسهيلات ببساطة، وقد لا يستطيع الموردون منح الائتمان في حالات معينة خصوصاً للعملاء الذين يأخرون مدة السداد، ونتيجة لذلك فإنّ معظم الشركات تحاول الالتزام بمدة سداد الائتمان.

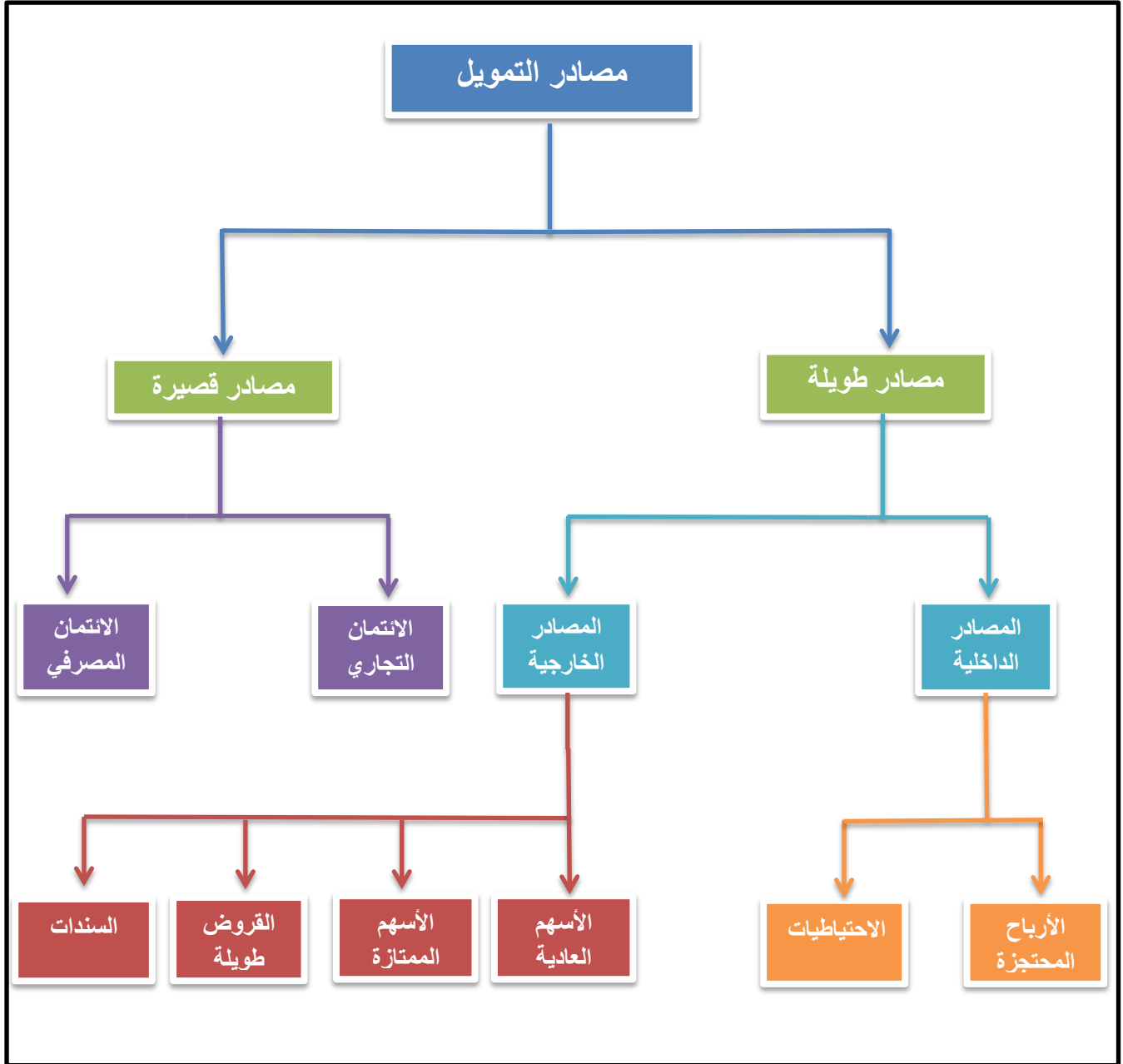
● **طبيعة الشركة** : توجد عوامل أخرى داخل الشركة تؤثر على الائتمان، من هذه العوامل الفترة الزمنية بالنسبة للموردين والمشتريين إذ أنه بمجرد أن يمتلك المشتري القوة المالية فإنه يتمكن من الحصول على شروط الائتمان الجيدة نتيجة لانخفاض درجة المخاطر.

● **عامل الصناعة** : يُعد عامل الصناعة من العوامل المهمة في تحديد الائتمان إذ يمثل الامتيازات العلمية للصناعات التي يعمل فيها المشتري والبائع، إذ توجد هناك علاقة قوية بين عمر السلعة ومدة الائتمان فعلى سبيل المثال تكون مدة ائتمان السلع الغذائية أقصر من مدة ائتمان السلع المعمرة.

2- الائتمان المصرفي Bank credit

يُعرّف الائتمان المصرفي بأنه " عبارة عن قرض قصير الأجل تحصل عليه الشركة من مصادرها المالية " ، ويأتي في المرتبة الثانية بعد الائتمان التجاري من حيث الاعتماد عليه كمصدر من مصادر التمويل قصير الأجل (الجنابي ، 2020 : 16) ، حيث أنّ له دوراً رئيساً في توفير الموارد المالية المطلوبة لتمويل الأنشطة الاقتصادية المختلفة وإعادة توجيهها لخدمة القطاعات الاقتصادية بالشكل السليم ، ويعتقد كثيرون أنّ التغيير في حجم الائتمان له تأثيرات كبيرة على مستوى النشاط الاقتصادي من حيث النمو أو الركود (Ananzeh , 2016 : 53) ، كما يُعرّف الائتمان المصرفي بأنه " مقياس لقابلية الشخص المعنوي للحصول على الأموال وتأجيل عملية الدفع الى وقت معيّن في المستقبل " (محمد ، 2021 : 138) ، ويرى كل من (Al-aedi & Abadi) أنّ الائتمان المصرفي " هو الثقة التي يمنحها المصرف لعملائه لتوفير مقدار معين من الأموال لاستخدامها في أغراض محددة على مدى فترة زمنية معينة ويتم سدادها بموجب شروط معينة متفق عليها " ، وعليه يمثل الائتمان المصرفي جانباً مهماً من وظائف المصارف التجارية لكونه يمثل المحور الأساسي لعملها (Al- & Abadi ,2019 : 292) . (aedi)

يتميز الائتمان المصرفي بأنه أقل كلفة من الائتمان التجاري في الحالات التي تخفق فيها الشركات في الاستفادة من الخصم النقدي ، كما يمثل مصدراً لتمويل الاصول الدائمة للشركات التي تعاني من صعوبات في تمويل تلك الاصول من مصادر التمويل طويل الأجل، فضلاً عن ذلك فانه يُعد أكثر مرونة من الائتمان التجاري ، إذ يأتي في صورة نقدية وليس في صورة بضائع (مصباح ، 2016 : 48- 47) ، ويبين الشكل (2-10) مصادر التمويل .



الشكل (10-2) مصادر التمويل

المصدر من إعداد الباحثة بالاعتماد على الأدبيات السابقة

ويتضح مما سبق أنّ مصادر التمويل متعددة ومتنوعة ولكل منها خصائص ومميزات ومخاطر وتكلفة تختلف عن الأخرى، لذلك ينبغي على الشركات اختيار مصدر التمويل الملائم للاستثمار وبأقل تكلفة ممكنة.

2-3-4 كلفة التمويل The cost of funding

تُعد كلفة التمويل أمرًا بالغ الأهمية وأساسيًا في دورة حياة الأعمال ، ليس فقط لزيادة ثروة مالكي الشركة ، لكن أيضًا بسبب تأثيرها في استمرارية الشركة وقدرتها على تحقيق أهدافها كما أنّ لها دوراً مهماً للغاية في اتخاذ القرارات الاستثمارية والتمويلية في الشركة ، إذ تمثل بمثابة الحد الأدنى للعائد المطلوب على الاستثمار (Onkware , 2022 : 1) فالمشاريع الاستثمارية التي لا تحقق على الأقل عائداً يساوي تكلفة تمويلها ينبغي رفضها وعدم تنفيذها ، ذلك لأنّ تنفيذها سيؤثر بشكل سلبي في الشركة (عواد ، 2020 : 25) ، وبالتالي فإنّ كلفة التمويل تمثل أداة هامة لتقييم الأعمال التجارية للاستثمارات ، إذ تستخدم هذه الأداة في مساعدة الشركات على تحديد الاستثمارات أو المشاريع التي ينبغي قبولها ، كما أنها تستخدم بشكل واسع كمعدل خصم للتنبؤ بالقيمة الحالية للتدفقات النقدية الاستثمارية (الشريفي ، 2021 : 41) ، وإنّ من الضروري أن تقوم الشركات بدراسة كلفة كل مصدر من مصادر التمويل المتاحة أمامها بهدف الوصول الى القرارات المالية الملائمة لاستخدام مصدر تمويلي معيّن دون آخر (بدر الدين ومولود ، 2019 : 107) ، وتتطلب دراسة كلفة التمويل التمييز بين المفاهيم الآتية (سعيدة ومها ، 2019 : 18) :-

1- الكلفة التاريخية والكلفة المستقبلية

تُعرّف التكاليف التاريخية بأنها " التكاليف التي تم تكبدها في الماضي حيث يكون لها دور مهم في التنبؤ بالتكاليف المستقبلية وفي تقييم الأداء الفعلي " ، بينما تُعرّف التكاليف المستقبلية بأنها " التكاليف التي تؤخذ بنظر الاعتبار في عملية اتخاذ القرارات " .

2- الكلفة النوعية والكلفة المشتركة

تُعرّف الكلفة النوعية بأنها " كلفة كل عنصر من عناصر رأس المال مثل الأسهم الممتازة والأسهم العادية والقروض والسندات الخ ، وبالتالي فإنّ القرار يعتمد على العائد المتوقع من المصدر المتاح بالمقارنة مع كلفته " ، أمّا الكلفة المشتركة فتُعرّف بأنها " الكلفة التي تعتمد على فكرة التوزيع بالأوزان لتحديد هيكل التمويل الأمثل " .

3- الكلفة المتوسطة والكلفة الحدية

الكلفة المتوسطة هي " الكلفة التي يهدف المشروع إلي تخفيضها لأدنى حد ممكن عن طريق التخطيط السليم لهيكل رأس المال ، وتكون عبارة عن المتوسط الموزون لتكاليف كل عنصر

من عناصر رأس المال " ، أمّا الكلفة الحدية فتُعرّف بأنها " الكلفة المتوسطة للأموال الجديدة أو الإضافية التي يحصل عليها المشروع " .

4 - التكاليف الظاهرة والتكاليف الضمنية

تُعرّف الكلفة الظاهرة بأنها " معدل الخصم الذي يساوي بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة للأموال الإضافية المستخدمة في تمويل المشروع والقيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة للأموال الإضافية " ، أمّا الكلفة الضمنية فتتمثل في " كلفة الفرصة البديلة التي تنشأ عندما يكون أمام الشركة مجموعة من الاستخدامات البديلة للأموال الإضافية ، أي أنها معدل العائد الخاص بأفضل فرصة استثمارية للمشروع ومساهميه " .

ويتضح مما سبق أنّ كلفة التمويل تمثل حجر الأساس الذي تستند عليه العديد من القرارات الهامة في الشركة ، وتُعرّف بأنها جميع ما تدفعه الشركة مقابل الحصول على الأموال التي تستخدمها في استثماراتها .

2-3-5 أهمية حساب كلفة التمويل

The importance of calculating the financing cost

تكمن أهمية كلفة التمويل في تمكين الإدارة المالية من اختيار مصدر التمويل المناسب من خلال حساب كلفة جميع مصادر التمويل واختيار الأنسب منها ، كما أنّ الكثير من القرارات المالية المتعلقة بإيجاد الموجودات وإعادة تمويل السندات وسياسات رأس المال العامل تتطلب حساب كلفة التمويل بشكل دقيق ، كذلك تُعدّ كلفة التمويل معياراً مهماً لتحديد سياسات الاستثمار والتمويل في الشركة وفي تقييم أدائها خلال فترة زمنية محددة ، كذلك فهي تمثل تكلفة الفرصة البديلة للأموال المُستثمرة في الموجودات التشغيلية ، كما أنّ تعظيم قيمة الشركة الذي يُعدّ هدفاً استراتيجياً للإدارة المالية يقتضي أن تكون جميع تكاليف العناصر المكونة لمدخلات الشركة ومنها كلفة التمويل في مستوياتها الدنيا ولغرض خفض كلفة التمويل ينبغي حسابها (قريني و بورديمة ، 2022 : 69) ، كما تعدّ كلفة التمويل أحد أهم العوامل الرئيسية في قرارات الشراء والاستثمار ونسب المديونية والقرارات المتعلقة باسترداد السندات (25 : 2014 ، et al. , Sharbati) ، وايضاً فإنّ معرفة كلفة التمويل تمثل عنصراً مهماً و أساسياً في تحسين عملية اتخاذ القرارات المالية المرتبطة بالطريقة التي يتم بها استخدام الأموال ، كذلك تبرز أهميتها من خلال إرشاد الإدارة المالية للشركة لتحديد الهيكل المالي الأمثل وتعظيم العوائد ، ذلك من

خلال قبول المشاريع التي تكون عوائدها أكبر من كلفة تمويلها (بدر الدين ومولود، 2019، 107).

2-3-6 العوامل المؤثرة في كلفة التمويل

Factors affecting the cost of financing

تتأثر كلفة التمويل بعدة عوامل ، بعضها يكون تحت سيطرة الشركة بينما لا يخضع البعض الآخر منها لسيطرة الشركة ، وتعمل الشركات على التقليل من حدة هذه العوامل وآثارها السلبية ويمكن تلخيص هذه العوامل بما يلي :-

2-3-6-1 عوامل غير خاضعة لسيطرة الشركة تشمل ما يلي(حمزاوي ، 2017 : 5):-

أ- **معدلات الفائدة :** هي معدل الفائدة الذي يتم دفعه الى أصحاب الديون سواء كانت قروض أم سندات، حيث تتبع بشكل عام معدلات الفوائد السائدة في الاقتصاد الوطني إذ تؤدي زيادة معدلات الفوائد المدفوعة لأصحاب الدين إلى زيادة كلفة التمويل ، ويكون لها تأثير على كلفة الأسهم العادية والأسهم الممتازة ايضا.

ب- **معدلات الضريبة :** هي المعدلات التي يتم تحديدها من خلال التشريعات الضريبية في البلد ، وهذا يعني أنّ الشركة ليس لها القدرة على تعديلها أو التحكم بها ويكون لها تأثير واضح على الكلفة الإجمالية لكونها تدخل في حساب كلفة الاقتراض ، كما يمكن من خلال معدلات الضريبة المفاضلة بين مصادر التمويل المختلفة ، ذلك في الحالات التي يكون فيها هنالك اختلاف في معدلات الضريبة من مصدر تمويل لآخر .

2-3-6-2 العوامل الخاضعة لسيطرة الشركة وتشمل ما يلي :-

أ- **سياسة التوزيعات :** تشير الأرباح المحتجزة الى " الرصيد المتراكم للأرباح التي لم يتم توزيعها على المساهمين " ، واستناداً لذلك فعند مستوى محدد من الأرباح التي تحققها الشركة فإنّ زيادة نسبة توزيعات الأرباح على المساهمين يؤدي إلى انخفاض نسبة الأرباح المحتجزة ، مما يعرض الشركة للحاجة الى الاقتراض، حيث لم تعد الأرباح المحتجزة تكفي لسد احتياجات الشركة من الموارد المالية اللازمة لتنفيذ الاستثمار الجديد مما ينتج عن ذلك ارتفاع كلفة الأموال .

ب- **السياسة الاستثمارية للشركة :** يتم استخدام معدل العائد المطلوب على الأرصدة الحالية للسندات والأسهم عند تقدير كلفة الأموال كنقطة لبء إعداد التقارير، إذ تعكس هذه المعدلات

المخاطر المتعلقة بأصول الشركة وإنّ تغير السياسات الاستثمارية للشركة ينعكس على تكاليف الاستثمار (حمزة وعيسى ، 2019 : 161).

ج - سياسة الشركة بشأن الهيكل المالي : يتكون الهيكل المالي للشركة من مزيج من الديون أو الأسهم أو الأموال الداخلية التي تختارها الشركة لتشغيل أعمالها واستمرارها وتطورها ، ويعتمد استخدام مصادر التمويل بالديون أو من خلال حقوق الملكية أو كلاهما معاً على عدة عوامل ، منها مخاطر الاعمال ومعدلات الضريبة ومعدل نمو الشركة والظروف السائدة في السوق (2 : 2015 ، Boyani) ، وتخطط الشركات ليكون لها هيكل مالي أمثل ، وبالنظر لاختلاف كلفة التمويل ومستوى مخاطر كل عنصر من عناصر التمويل ، فإنّ الشركة عندما تقرر تغيير الهيكل المالي لها فإنّ ذلك يؤدي بالضرورة الى تغيير مستوى الكلفة (حمزاوي ، 2017 : 6).

2-3-7 خطوات تحديد كلفة التمويل

Steps to determine the financing cost

يتم تحديد كلفة التمويل من خلال اتباع الخطوات الآتية (الأسطل ، 2019 : 28) :-

1- تحديد مصادر التمويل التي سيتم استخدامها للحصول على هيكل مالي متوازن.

2- تحديد وحساب كلفة كل مصدر من المصادر المستخدمة وعرضها بشكل مُعدل بهدف مقارنتها مع معدلات العائد وحساب القيمة الحالية على أساس صافي التدفقات النقدية بعد الضريبة.

3- يتم استخدام طريقة ترجيح الأوزان لكلفة كل مصدر من المصادر المستخدمة حيث نحصل على متوسط مجموع الأوزان لكلفة جميع المصادر المُستخدمة في التمويل.

2-3-8 تحديد كلفة التمويل في الشركات

Determine the cost of financing in companies

2-3-8-1 كلفة التمويل بالأسهم العادية

Financing cost by ordinary shares

تمثل كلفة الأسهم الحد الأدنى لمعدل العائد الذي يرغب المساهمون في الحصول عليه نتيجة استثمارهم في الشركة (334 : 2021 ، Mohaisen, et al.) ، ويتم استخدام طريقتين لقياس

كلفة الأسهم العادية ، تعتمد أحدهما على نموذج تقييم النمو الثابت ، والأخرى على نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM) ، كما يلي:- (Gitman & Zutter , 2015 : 419) :-

1 - نموذج النمو الثابت Gordon growth

يفترض هذا النموذج أن أرباح الأسهم تنمو بمعدل سنوي ثابت خلال أفق زمني غير محدود، ويُعرف هذا النموذج بنموذج تقييم النمو الثابت وأيضًا باسم "نموذج نمو جوردون" ، وتكون الصيغة الرياضية لهذا النموذج كما يلي :-

$$P_0 = \frac{D_1}{R_s - g}$$

حيث أن :-

P_0 = قيمة الأسهم العادية

D_1 = توزيعات الأرباح

R_s = العائد المطلوب على الاستثمار بالأسهم

g = معدل نمو توزيعات الأرباح

2 - نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM)

ويشير استخدام (CAPM) إلى أن كلفة الأسهم العادية هي العائد المطلوب من قبل المستثمرين كتعويض عن مخاطر الشركة ، حيث يصف هذا النموذج العلاقة بين العائد المطلوب R_s والمخاطر للشركة كما تم قياسها بواسطة معامل بيتا β ، وتكون الصيغة للنموذج كما يلي :-

$$R_s = R_f + [\beta \times (R_m - R_f)]$$

حيث أن :-

R_f = معدل العائد الخالي من المخاطر

R_m = معدل العائد على محفظة الأوراق المالية في السوق

R_s = العائد المطلوب على الاستثمار بالأسهم

β = معامل بيتا

2-3-2-8 كلفة الأسهم الممتازة Cost of preferred stock

تُعرّف كلفة الأسهم الممتازة بأنها " معدل العائد الواجب كسبه على الاستثمارات الممولة بأسهم ممتازة "، وتُعد الأسهم الممتازة التزاماً مالياً ثابتاً ، ذلك كنسبة مئوية من الأرباح السنوية (عنفليص ، 2018 : 35) ، وتكون أرباح الأسهم الممتازة غير معفية من الضرائب، لذلك تتحمل الشركة كلفتها بالكامل حيث لا توجد أي وفورات ضريبية ، ويتم حساب كلفة الأسهم الممتازة وفق الصيغة الآتية (Ehrhardt & Brigham , 2011: 342-343):-

$$r_{ps} = \frac{D_{ps}}{P_{ps}(1 - F)}$$

حيث أن :-

r_{ps} = كلفة الأسهم الممتازة

P_{ps} = سعر السهم الممتاز

D_{ps} = توزيعات الأرباح للسهم الممتاز

F = كلفة الاكتتاب للأسهم الممتازة

2-3-2-8 كلفة الأرباح المحتجزة The cost of retained earnings

وهي كلفة الفرصة البديلة والمتمثلة بعدم إجراء التوزيعات السنوية للأرباح على المساهمين ، إذ تحتفظ الشركة بالأرباح ولا تقوم بتوزيعها لحين الحاجة إليها ، وتعادل كلفة الفرصة البديلة للأرباح التي تم حجزها ، أي أنها تساوي العائد الذي يجب أن يستلمه المساهمون لو لم يتم احتجاز هذه الأرباح (معمرى ، 2019 : 20) ، وعليه فإنّ كلفة الأرباح المحتجزة تساوي كلفة الأسهم العادية إلا أنّ الأرباح المحتجزة ليس لها تكاليف إصدار (Zutter , 2015 : 420 & Gitman).

$$R_r = R_s$$

2-3-8-4 كلفة الديون Debt cost

يكون الحد الأدنى لمعدل العائد المطلوب في الشركات مُساوياً لكلفة الأموال ، لكن الأمر يختلف في حالة الديون حيث لا يكون معدل العائد المطلوب لأصحاب الديون مساوياً لكلفته ، ذلك لأنّ الحكومة تقوم بدفع جزء من كلفة الدين بسبب المدفوعات التي يتم استقطاعها من الضرائب ، وعليه فهي تتحمل جزء من كلفة الديون الإجمالية ، لذلك تكون كلفة الديون أقل من العائد المطلوب لأصحاب الديون ، ويتم استخدام هذه الكلفة بعد الضرائب في احتساب المتوسط المُرجح لكلفة الأموال (مجيد ، 2019 : 49) ، ويتم حساب كلفة الدين من خلال الصيغة الآتية (Gitman & Zutter , 2015 : 415) :-

$$r_i = r_d \times (1 - T)$$

حيث أنّ :-

r_i = كلفة الديون

T = معدل الضريبة

2-3-8-5 المتوسط المرجح لكلفة رأس المال (WACC)

Weighted Average Cost of Capital

بعد تحديد كلفة مصادر التمويل يمكن حساب الكلفة الاجمالية لرأس المال التي تمثل كلفة المتوسط المرجح لكلفة رأس المال (WACC) الذي يعكس " متوسط الكلفة المستقبلية المتوقعة لرأس المال على المدى الطويل حيث يتم تحديدها من خلال ترجيح كلفة كل نوع من مصادر التمويل لرأس المال من خلال نسبته في هيكل رأس مال الشركة " ويتم احتسابها بشكل واضح ومباشر ، إذ يتم ضرب الكلفة الفردية لكل شكل من أشكال التمويل بنسبتها في هيكل رأس المال للشركة وجمع القيم المرجحة كما موضح من خلال المعادلة الآتية (369-370 : 2012 ، Gitman & Zutter) :-

$$r_a = (w_i \times r_i) + (w_p \times r_p) + (w_s \times r_r \text{ OR } n)$$

حيث أن:-

W_i = نسبة الديون طويلة الأجل في هيكل رأس المال

W_p = نسبة الأسهم الممتازة في هيكل رأس المال

W_s = نسبة الأسهم العادية في هيكل رأس المال

الخلاصة

ويستخلص مما تقدم أن كلفة التمويل للشركات تمثل أحد أهم العوامل التي تؤثر في قرار التمويل الذي تتخذه الشركة بشأن تحديد مصدر التمويل الأمثل لها ، والذي يساعدها في دعم استمرارية أنشطتها وعملياتها واستثماراتها وتعزيز قيمتها السوقية في قطاعات الأعمال المختلفة ، إذ ينبغي على الشركات قبل اتخاذ القرار الملائم واختيار المصدر الأمثل للتمويل المفاضلة بين بدائل التمويل المختلفة وحساب كلفة كل مصدر من مصادر التمويل لتحديد البديل الأفضل للتمويل .



الفصل الثالث

قياس وتحليل متغيرات البحث



المبحث الأول

نبذة تعريفية عن سوق العراق للأوراق المالية والمصارف (عينة البحث)

تمهيد

يتناول هذا المبحث نبذة مختصرة عن سوق العراق للأوراق المالية من حيث التأسيس والتطور والأهداف والقطاعات المشاركة فيه ومن ضمنها المصارف (عينة البحث) .

3-1-1 تأسيس سوق العراق للأوراق المالية

إن العمل في سوق العراق للأوراق المالية يعود إلى بداية تسعينيات القرن الماضي على الرغم من أنّ تاريخ أول تشريع قانوني لإنشاء بورصة العراق يعود إلى سنة 1932 في العهد الملكي، وبالرغم من هذا التشريع إلا إنه بقي حبرا على ورق حتى سنة 1992 ، حيث تم إنشاء سوق بغداد للأوراق المالية، وقد أغلق سوق بغداد للأوراق المالية بعد عام 2003 ، إلا أنه عاد لمزاولة نشاطه مرة أخرى بعد صدور القانون رقم (74) لسنة 2004 تحت اسم سوق العراق للأوراق المالية الذي تديره هيئة الأوراق المالية ، وفي سنة 2007 صدر قرار أعلن فيه استقلال سوق العراق للأوراق المالية عن هيئة الأوراق المالية ليصبح دور هيئة الأوراق المالية مراقبة وتنظيم السوق (جاسم ، 2020 : 116) .

3-1-2 تطور سوق العراق للأوراق المالية

1- قام سوق العراق للأوراق المالية بإنشاء موقعين على شبكة الإنترنت للسوق العراقي في سنة 2005 شمالا المعلومات والبيانات باللغتين العربية والإنكليزية، أحدهما متعلق بالاتحاد الأوربي الآسيوي للبورصة (FEAS) وتنتشر كافة التداولات اليومية والشهرية والسوية للسوق عن طريق العنوان (www.isx-iq.net) والعنوان (www.feas.iraqse) وبجهود قسم العلاقات العامة والإيداع المركزي والحاسبة المركزية كجزء من الإيضاح المعلوماتي .

2- انتقال أو تغيير طريقة التداول لسوق العراق للأوراق المالية من أسلوب التداول اليدوي إلى أسلوب الألواح البلاستيكية الذي اتخذته اغلبية البورصات في العالم قبل ابتكار الانظمة الالكترونية ، الذي استمر حتى 19 / نيسان لسنة 2009 والانتقال إلى التداول الإلكتروني كبادرة لعمل السوق ، علما أنّ أول جلسة للتداول كانت في 19\4\2009 .

3- إطلاق مؤشر السوق الجديد (ISX Price Index37) اعتباراً من شباط / سنة 2013 يعتمد على إقصاء الشركات المحذوفة وذات التداول المنخفض وإضافة شركات جديدة .

4- أنطلق التداول بالنسبة للمستثمرين الأجانب في سوق العراق للأوراق المالية في بداية اب / 2007، أنشأ مركز الايداع في 19\4\2009 بعد الحصول على موافقة هيئة الأوراق المالية على فصل المركز عن السوق، وتمت المباشرة بعمله في 1\1\2009 كمنظمة اقتصادية لا تهدف إلى تحقيق الربح بل تسهم في تعزيز الاستثمار الاقتصادي المستقر والأمن عن طريق دعمه لكافة القطاعات الاقتصادية للانتفاع من الخدمات التي يوفرها المركز لإكمال التداول الإلكتروني كونه تابع الى سوق العراق ، حيث أنّ هدف المركز هو تقوية وزيادة ثقة المستثمرين بالأوراق المالية (المعموري، 2019 : 123-124).

3-1-3 أهداف سوق العراق للأوراق المالية

- يهدف سوق العراق للأوراق المالية الى تحقيق مجموعة من الأهداف يمكن توضيحها من خلال النقاط الاتية <http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/aboutUs.html> :-
- 1- تدريب وتنظيم الاعضاء العاملين في السوق والشركات المدرجة فيه بأسلوب يتناسب مع هدف حماية مصالح المستثمرين وتعزيز ثقتهم به .
 - 2- تعزيز ثقة المستثمرين بسوق حرة موثوق بها وكفاءة تتميز بالشفافية والامانة .
 - 3- القيام بتبسيط وتنظيم تعاملات الاوراق المالية بطريقة فعالة وعادلة ومنتظمة ومن ضمنها عمليات التسوية والمقاصة لهذه التعاملات .
 - 4- تنظيم تعامل الاعضاء بكل ما له علاقة بشراء وبيع الاوراق المالية وحصر التزامات وحقوق الاطراف وسبل حماية المصالح المشروعة لهم .
 - 5- العمل على تطوير سوق المال في العراق بما يخدم الاقتصاد الوطني ومُساعدة الشركات على بناء وتعظيم رؤوس الأموال المطلوبة للاستثمار .
 - 6- القيام بتوعية المستثمرين العراقيين والاجانب بأهمية الفرص الاستثمارية في السوق .
 - 7- القيام بجمع وتحليل ونشر المعلومات والاحصاءات الضرورية لتحقيق الأهداف المنصوص عليها.
 - 8- ضرورة التواصل مع اسواق الأوراق المالية العربية والعالمية بهدف تطوير السوق .
 - 9- القيام بمجموعة من النشاطات والخدمات الضرورية الاخرى لدعم اهدافه .

3-1-4 الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ولكافة القطاعات

يمكن توضيح الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ولكافة القطاعات من خلال الجدول الآتي :-

الجدول (1-3) الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

الصناعة		المصارف		الخدمات	
بغداد لصناعة مواد التغليف	1	مصرف دجلة والفرات للتنمية والاستثمار	1	النخبة للمقاولات العامة والاستثمارات	1
بغداد للمشروبات الغازية	2	مصرف آشور الدولي للاستثمار	2	البادية للنقل العام	2
الخيطة الحديثة	3	مصرف بابل	3	المعمورة للاستثمارات العقارية	3
الصناعات الإلكترونية	4	مصرف بغداد	4	بغداد العراق للنقل العام	4
الفلوجة لإنتاج المواد الانشائية	5	المصرف التجاري العراقي	5	العراقية لنقل المنتجات النفطية والبضائع	5
الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي	6	مصرف دار السلام للاستثمار	6	العراقية للنقل البري	6
الهلال الصناعية	7	مصرف الاقتصاد	7	مدينة العباب الكرخ السياحية	7
العراقية لصناعات الكارتون	8	مصرف ايلاف الاسلامي	8	الموصل لمدن الالعاب	8
طريق الخازر لإنتاج وتجارة المواد الانشائية	9	مصرف نور العراق الاسلامي للاستثمار	9	الامين للاستثمارات العقارية	9
الكندي لإنتاج اللقاحات البيطرية	10	مصرف اربيل للاستثمار والتمويل	10	إبداع الشرق الاوسط للاستثمارات العقارية	10
العراقية لتصنيع وتسويق التمور	11	مصرف التنمية الدولي للاستثمار والتمويل	11	الفنادق والسياحة	
العراقية للأعمال الهندسية	12	مصرف الخليج التجاري	12	المدينة السياحية في سد الموصل	1
العراقية للسجاد والمفروشات	13	مصرف الاستثمار العراقي	13	فندق بغداد	2
الصناعات الخفيفة والتعدينية	14	المصرف العراقي الاسلامي	14	فندق بابل	3
الصناعات الكيماوية العصرية	15	مصرف الشرق الاوسط للاستثمار	15	فندق عشتار	4
المنصور للصناعات الدوائية	16	مصرف جيهان للاستثمار والتمويل الاسلامي	16	رحاب كربلاء	5
صناعات الاصباغ الحديثة	17	مصرف الجنوب الاسلامي للاستثمار والتمويل	17	فندق المنصور	6
الصناعات الكيماوية والبلاستيكية	18	مصرف كوردستان	18	الوطنية للاستثمارات السياحية والمشاريع	7
انتاج الالبسة الجاهزة	19	مصرف الموصل للتنمية والاستثمار	19	فندق فلسطين	8
صناعة المواد الانشائية الحديثة	20	مصرف المنصور	20	فندق السدير	9

الصناعات المعدنية والدراجات	21	المصرف الوطني الاسلامي	21	فندق اشور	10
الزراعة		مصرف العطاء الاسلامي	22	التأمين	
الاهلية للإنتاج الزراعي	1	المصرف الاهلي العراقي	23	الاهلية للتأمين	1
العراقية لإنتاج وتسويق اللحوم	2	مصرف الشمال	24	الامين للتأمين	2
العراقية للمنتجات الزراعية	3	مصرف الائتمان العراقي	25	دار السلام للتأمين	3
العراقية لإنتاج البذور	4	مصرف سومر التجاري	26	الخليج للتأمين واعادة التأمين	4
الريباس للدواجن والاعلاف	5	مصرف المتحد للاستثمار	27	الحمراء للتأمين	5
الحديثة للإنتاج الحيواني	6	مصرف العالم الاسلامي للاستثمارات	28	الاستثمار	
الشرق الاوسط لإنتاج وتسويق الاسماك	7	مصرف الثقة الدولي الاسلامي	29	الخير للاستثمار المالي	1
الاتصالات		مصرف الوركاء للاستثمار	30	الونام للاستثمار المالي	2
اسيا سيل للاتصالات	1	مصرف الاتحاد العراقي	31	الامين للاستثمار المالي	3
شركة الخاتم للاتصالات	2	مصرف الطيف الاسلامي للاستثمار والتمويل	32	الباتك للاستثمارات المالية	4
		مصرف الاقليم التجاري للاستثمار والتمويل	33	الزوراء للاستثمار المالي	5
		مصرف الراجح الاسلامي للاستثمار والتمويل	34	بين النهرين للاستثمارات المالية	6
		مصرف المستشار الاسلامي للاستثمار	35	التحويل المالي	
		مصرف القابض الاسلامي للتمويل والاستثمار	36	الشركة المتحدة للتحويل المالي	1
		مصرف القرطاس الاسلامي للاستثمار والتمويل	37	عطاء الغري للتحويل المالي	2
		مصرف الانصاري الاسلامي	38	سما بغداد للتحويل المالي	3
		مصرف امين العراق الاسلامي	39	الطيف للتحويل المالي	4
		مصرف المشرق العربي الاسلامي للاستثمار	40	المهج للتحويل المالي	5
		مصرف اسيا العراق الاسلامي للاستثمار	41	العراقية للتحويل المالي	6
		مصرف العربية الاسلامي	42	النهر الخالد للتحويل المالي	7

8	مؤتة للتحويل المالي	43	مصرف زين العراق الاسلامي للاستثمار والتمويل
9	المرج العالمية للتحويل المالي	44	المصرف الدولي الاسلامي
10	المؤتمن للتحويل المالي		

Source : <http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/companyGuideList.html>

3-1-5 عينة البحث وكيفية اختيارها

تتمثل عينة البحث بمجموعة من المصارف التجارية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والبالغ عددها (10) مصارف تجارية ، هي (المصرف التجاري العراقي ، مصرف بغداد ، مصرف الاستثمار العراقي ، مصرف الشرق الاوسط ، المصرف الاهلي العراقي ، مصرف الخليج التجاري ، مصرف بابل ، مصرف سومر التجاري ، مصرف الموصل للتنمية والاستثمار ، مصرف آشور الدولي للاستثمار) ، وبنسبة (43%) من مجموع (23) مصرفاً تجارياً مدرجاً في سوق العراق للأوراق المالية (<http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/companyGuideList.html>) ، حيث تم استبعاد المصارف التجارية حديثة التأسيس والمصارف التي لم تكتمل بياناتها ضمن فترة البحث ، وعليه فقد تم اختيار المصارف التجارية (عينة البحث) استناداً الى توفر البيانات المالية للسلسلة الزمنية لعينة البحث ، إذ يمكن من خلالها قياس مدى التزام المصارف التجارية العراقية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بالإبلاغ عن أبعاد الاستدامة وتأثير ذلك في العوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم خلال الفترة (2016-2021) .

* ويمكن توضيح المصارف التجارية العراقية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من حيث تاريخ تأسيسها وإدراجها في السوق ورأس مالها عند التأسيس وخلال فترة البحث من خلال الجدول الآتي :-

جدول (3 - 2) المصارف التجارية (عينة البحث) من حيث تاريخ تأسيسها وإدراجها في السوق ورأس مالها عند التأسيس وخلال فترة البحث

ت	اسم المصرف	رمز المصرف	تاريخ التأسيس	تاريخ الإدراج	رأس مال التأسيس	رأس المال خلال فترة البحث
1	المصرف التجاري العراقي	BCOI	1992 / 2 / 11	2004 / 7 / 25	150,000,000	250,000,000,000
2	مصرف بغداد	BBOB	1992 / 2 / 18	2004 / 6 / 15	100,000,000	250,000,000,000
3	مصرف الاستثمار العراقي	BIBI	1993 / 7 / 13	2004 / 6 / 15	100,000,000	250,000,000,000
4	مصرف الشرق الاوسط	BIME	1993 / 7 / 7	2004 / 8 / 7	400,000,000	250,000,000,000
5	المصرف الاهلي العراقي	BNOI	1995 / 1 / 2	2004 / 7 / 8	400,000,000	250,000,000,000
6	مصرف الخليج التجاري	BGUC	/ 10 / 20 1999	2004 / 7 / 25	600,000,000	300,000,000,000
7	مصرف بابل	BBAY	1999 / 4 / 6	2004 / 7 / 8	500,000,000	250,000,000,000
8	مصرف سومر التجاري	BSUC	1999 / 5 / 26	2004 / 9 / 4	400,000,000	250,000,000,000
9	مصرف الموصل للتنمية والاستثمار	BMFI	2001 / 8 / 23	2005 / 9 / 1	1, 000,000,000	252,500,000,000
10	مصرف آشور الدولي للاستثمار	BASH	2005 / 4 / 25	2007 / 11 / 11	25,000,000,000	250,000,000,000

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

المبحث الثاني

قياس الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة والعوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم

تمهيد

سيتم في هذا المبحث قياس متغيرات البحث المتمثلة بالمتغير المستقل وهو الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة والمتغيرات التابعة للعوائد السوقية وكلفة التمويل بالأسهم وفقاً للمؤشرات والمقاييس الموضحة أدناه .

3-2-1 قياس الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة

سيتم قياس مدى التزام المصارف التجارية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بالإبلاغ عن أبعاد الاستدامة وفقاً لمؤشرات (ESG) تطبيقاً لمعايير مبادرة الإبلاغ العالمية لإعداد تقارير الاستدامة (GRI) ، التي هي عبارة عن مجموعة من المعايير الصادرة عن مجلس معايير الاستدامة العالمي (GSSB) ، حيث يحتوي كل معيار منها على مجموعة من المؤشرات وهي بدورها تحتوي على مجموعة من المتطلبات للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة ، إذ سيتم استخدام المتطلبات لتحديد مدى التزام المصارف التجارية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بالإبلاغ عن أبعاد الاستدامة من خلال قياس مدى التزامها بالإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي والاجتماعي والبيئي والحوكمة، فضلاً عن الإفصاحات العامة الأخرى كلاً على حدة خلال فترة البحث، ومن ثم استخراج المتوسط العام للمحاور لكل مصرف لمعرفة مستوى إبلاغ المصارف (عينة البحث) عن أبعاد الاستدامة ، ويمكن توضيح كيفية احتساب نسبة الإبلاغ عن أي محور من المحاور المذكورة أدناه من خلال المعادلة الآتية :-

$$\text{نسبة الإبلاغ عن المحور} = 100\% * \frac{\text{المتطلبات التي تم الإبلاغ عنها}}{\text{أجمالي المتطلبات}}$$

1- المحور الاقتصادي

في هذا المحور سيتم قياس مدى التزام المصارف التجارية عينة البحث بتطبيق مؤشرات البعد الاقتصادي التي تتعلق بالتأثير الاقتصادي للشركة على أصحاب المصالح الخارجيين والداخليين ، كذلك على النظم الاقتصادية على المستويات المحلية والوطنية والعالمية حيث توضح تدفق رأس المال بين مختلف اصحاب المصالح والآثار الاقتصادية الرئيسية للشركة على المجتمع ككل ، ويحتوي هذا المحور على (7) بنود وكل بند منها يضم مجموعة من المؤشرات يكون

مجموعها هو (14) مؤشراً ، وإن كل مؤشر يحتوي على مجموعة من متطلبات الإبلاغ الخاصة به ومجموعها هو (32) متطلباً لجميع مؤشرات المحور الاقتصادي ، كما هي موضحة في الملحق رقم (1) حيث يتم على أساسها قياس مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالأداء الاقتصادي للمصارف عينة البحث خلال الفترة (2016-2021) ، كما يلي :-

1- المصرف التجاري العراقي

الجدول (3-3) يبين البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف التجاري العراقي ، بينما يبين الجدول (3-4) نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي للمصرف التجاري العراقي خلال فترة البحث وكما يلي :-

الجدول (3-3) البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بمعلومات المحور الاقتصادي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

السنوات												التفاصيل		
2021		2020		2019		2018		2017		2016		متطلبات الإبلاغ لكل مؤشر	المؤشرات الخاصة بكل بند	البنود (المعايير)
لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها			
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	1- القيمة الاقتصادية المباشرة المتولدة والموزعة	اولاً: الاداء الاقتصادي
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	2- الآثار المالية والمخاطر والفرص الأخرى الناتجة عن تغير المناخ	
3	1	3	1	3	1	3	1	3	1	3	1	4	3- تغطية التزامات الشركة وفقاً لخطة الاستحقاقات المحددة وخطط التقاعد الأخرى	
0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	2	4- المساعدات المالية المستلمة من الحكومة	
4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	8	(4) مؤشر	المجموع
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	1- نسبة الأجور القياسية مصنفة حسب الجنس بالمقارنة مع ادنى مستوى للأجور المحلية	ثانياً: التواجد في السوق

الفصل الثالث: قياس وتحليل متغيرات البحث.....المبحث الثاني

1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2- نسبة كبار الموظفين الذين الادارة الذين تم تعيينهم من المجتمع المحلي	
4	1	4	1	4	1	4	1	4	1	4	1	5	(2) مؤشر	المجموع
1	2	1	2	2	1	1	2	1	2	2	1	3	1- تنمية استثمارات وخدمات البنى التحتية	ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة
1	1	0	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2- الآثار الاقتصادية غير المباشرة الهامة	
2	3	1	4	3	2	2	3	2	3	3	2	5	(2) مؤشر	المجموع
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1- نسبة الإنفاق على الموردين المحليين	رابعا: ممارسات الشراء
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	(1) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1- عمليات تقييم المخاطر المتعلقة بالفساد	خامسا: مكافحة الفساد
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	2- التواصل والتدريب حول سياسات مكافحة الفساد	
2	1	2	1	2	1	1	2	2	1	3	0	3	3- حالات الفساد التي تم تأكيدها والاعراض التي اتخذت بشأنها	
7	1	7	1	7	1	6	2	7	1	8	0	8	(3) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1 - الإجراءات القانونية للمنافسة للاحتكار والممارسات الاحتكارية	سادسا: السلوك المناهض للمنافسة
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	(1) مؤشر	المجموع

0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	3	1- تقديم تقارير منفصلة عن كل بلد	سابعاً: الضرائب
0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	3	(1) مؤشر	المجموع
20	12	19	13	21	11	19	13	20	12	22	10	32	(14) مؤشر	المجموع الكلي

الجدول من إعداد الباحثة

الجدول (3-4) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	اولاً: الأداء الاقتصادي
3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	ثانياً: التواجد في السوق
9.38%	12.50%	6.25%	9.38%	9.38%	6.25%	ثالثاً: الآثار الاقتصادية غير المباشرة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعاً: ممارسات الشراء
3.13%	3.13%	3.13%	6.25%	3.13%	0.00%	خامساً: مكافحة الفساد
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادساً: السلوك المناهض للمنافسة
9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	سابعاً: الضرائب
37.50%	40.63%	34.38%	40.63%	37.50%	31.25%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية للمصرف التجاري العراقي قد سجل أعلى نسبة له في السنتين 2018 و 2020 إذ كان متطابقاً وقد بلغت نسبته 40.63% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الأخرى .

2- مصرف بغداد

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بغداد ، يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف بغداد خلال فترة البحث كما في الجدول(3-5) ، كما يلي :-

الجدول (3-5) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
15.63%	15.63%	12.50%	9.38%	9.38%	9.38%	اولاً: الأداء الاقتصادي
6.25%	6.25%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	ثانياً: التواجد في السوق
6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	3.13%	6.25%	ثالثاً: الآثار الاقتصادية غير المباشرة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعاً: ممارسات الشراء
3.13%	3.13%	6.25%	6.25%	3.13%	3.13%	خامساً: مكافحة الفساد
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادساً: السلوك المناهض للمنافسة
9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	سابعاً: الضرائب
40.63%	40.63%	37.50%	34.38%	28.13%	31.25%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف بغداد كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته %40.63 وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الأخرى .

3- مصرف الاستثمار العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الاستثمار العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف الاستثمار العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول (3-6) ، كما يلي :-

الجدول (3-6) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: الأداء الاقتصادي	15.63%	12.50%	12.50%	15.63%	12.50%	15.63%
ثانيا: التواجد في السوق	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%
ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة	6.25%	6.25%	6.25%	9.38%	9.38%	9.38%
رابعا: ممارسات الشراء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: مكافحة الفساد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادسا: السلوك المناهض للمنافسة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الضرائب	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%
المجموع الكلي للنسب	34.38%	31.25%	31.25%	37.50%	34.38%	37.50%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف الاستثمار العراقي كان في السنتين 2019 و 2021 حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته %37.50 وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الأخرى .

4- مصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الشرق الأوسط العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف الشرق الأوسط العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول (3-7) ، كما يلي :-

الجدول (3-7) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: الأداء الاقتصادي	15.63%	9.38%	9.38%	12.50%	15.63%	12.50%
ثانيا: التواجد في السوق	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%
ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
رابعا: ممارسات الشراء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

3.13%	3.13%	3.13%	0.00%	3.13%	0.00%	خامسا: مكافحة الفساد
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: السلوك المناهض للمنافسة
9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	سابعا: الضرائب
34.38%	37.50%	34.38%	28.13%	31.25%	34.38%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف الشرق الأوسط العراقي قد سجل أعلى نسبة له في سنة 2020 إذ بلغت نسبته 37.50% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الأخرى .

5- المصرف الاهلي العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف الاهلي العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي للمصرف الاهلي العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول (3-8) ، كما يلي :-

الجدول (3-8) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
15.63%	15.63%	15.63%	15.63%	12.50%	15.63%	اولا: الأداء الاقتصادي
6.25%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	ثانيا: التواجد في السوق
3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: ممارسات الشراء
3.13%	3.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	خامسا: مكافحة الفساد
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: السلوك المناهض للمنافسة
9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	سابعا: الضرائب
37.50%	34.38%	31.25%	31.25%	28.13%	31.25%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية للمصرف الاهلي العراقي قد ارتفع الى أعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 37.50% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الأخرى .

6- مصرف الخليج التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الخليج التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف الخليج التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول (3-9) ، كما يلي :-

الجدول (3-9) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
15.63%	15.63%	12.50%	15.63%	15.63%	12.50%	اولا: الأداء الاقتصادي
3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	ثانيا: التواجد في السوق
6.25%	3.13%	6.25%	3.13%	3.13%	3.13%	ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: ممارسات الشراء
0.00%	0.00%	0.00%	3.13%	0.00%	0.00%	خامسا: مكافحة الفساد
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: السلوك المناهض للمنافسة
9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	سابعا: الضرائب
34.38%	31.25%	31.25%	34.38%	31.25%	28.13%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف الخليج التجاري كان في السنتين 2018 و 2021 حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 34.38% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

7- مصرف بابل

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بابل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف بابل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-10) ، كما يلي :-

الجدول (3-10) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف بابل للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	اولا: الأداء الاقتصادي
6.25%	3.13%	3.13%	6.25%	6.25%	6.25%	ثانيا: التواجد في السوق
9.38%	9.38%	3.13%	3.13%	3.13%	6.25%	ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: ممارسات الشراء
3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	خامسا: مكافحة الفساد
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: السلوك المناهض للمنافسة
9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	سابعا: الضرائب
40.63%	37.50%	31.25%	34.38%	34.38%	37.50%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف بابل قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 40.63% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

8- مصرف سومر التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف سومر التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف سومر التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول(3-11) ، كما يلي :-

الجدول (11-3) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: الأداء الاقتصادي	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%
ثانيا: التواجد في السوق	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	6.25%	6.25%
ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة	6.25%	6.25%	3.13%	9.38%	6.25%	9.38%
رابعا: ممارسات الشراء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: مكافحة الفساد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.13%	3.13%
سادسا: السلوك المناهض للمنافسة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الضرائب	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%
المجموع الكلي للنسب	31.25%	31.25%	28.13%	34.38%	37.50%	40.63%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف سومر التجاري قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 40.63% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

9- مصرف الموصل للتنمية والاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الموصل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف الموصل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-12) ، كما يلي :-

الجدول (12-3) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: الأداء الاقتصادي	15.63%	12.50%	12.50%	12.50%	15.63%	15.63%
ثانيا: التواجد في السوق	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%	3.13%
ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة	3.13%	3.13%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
رابعا: ممارسات الشراء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: مكافحة الفساد	0.00%	0.00%	0.00%	3.13%	3.13%	3.13%
سادسا: السلوك المناهض للمنافسة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الضرائب	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%
المجموع الكلي للنسب	31.25%	28.13%	31.25%	34.38%	37.50%	37.50%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ أعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف الموصل كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 37.50% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الأخرى .

10- مصرف آشور الدولي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف آشور الدولي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي لمصرف آشور الدولي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-13) ، كما يلي :-

الجدول (3-13) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: الاداء الاقتصادي	12.50%	12.50%	12.50%	15.63%	12.50%	15.63%
ثانيا: التواجد في السوق	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة	3.13%	3.13%	6.25%	6.25%	6.25%	9.38%
رابعا: ممارسات الشراء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: مكافحة الفساد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادسا: السلوك المناهض للمنافسة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الضرائب	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%
المجموع الكلي للنسب	31.25%	31.25%	34.38%	37.50%	34.38%	40.63%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه تُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية لمصرف آشور الدولي للاستثمار قد ارتفع الى أعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 40.63% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد أفضل من نسب الإبلاغ للسنوات الأخرى .

ومما سبق يمكن استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية للمصارف التجارية (عينة البحث) وفق الجدول(3-14) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-14) نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)

ت	اسم المصرف	2016	2017	2018	2019	2020	2021	المتوسط العام لكل مصرف
1	المصرف التجاري العراقي	31.25%	37.50%	40.63%	34.38%	40.63%	37.50%	36.98%
2	مصرف بغداد	31.25%	28.13%	34.38%	37.50%	40.63%	40.63%	35.42%
3	مصرف الاستثمار العراقي	34.38%	31.25%	31.25%	37.50%	34.38%	37.50%	34.38%

33.34%	34.38%	37.50%	34.38%	28.13%	31.25%	34.38%	4	مصرف الشرق الاوسط
32.29%	37.50%	34.38%	31.25%	31.25%	28.13%	31.25%	5	المصرف الاهلي العراقي
31.77%	34.38%	31.25%	31.25%	34.38%	31.25%	28.13%	6	مصرف الخليج التجاري
35.94%	40.63%	37.50%	31.25%	34.38%	34.38%	37.50%	7	مصرف بابل
33.86%	40.63%	37.50%	34.38%	28.13%	31.25%	31.25%	8	مصرف سومر التجاري
33.34%	37.50%	37.50%	34.38%	31.25%	28.13%	31.25%	9	مصرف الموصل للتنمية والاستثمار
34.90%	40.63%	34.38%	37.50%	34.38%	31.25%	31.25%	10	مصرف آشور الدولي للاستثمار
34.22%	38.13%	36.57%	34.38%	32.82%	31.25%	32.19%		المتوسط العام

الجدول من إعداد الباحثة

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاقتصادي للمصارف (عينة البحث) وصل الى نسبة 34.22% وهو مستوى ضعيف من خلال استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية ، وهذا يدل على ضعف الإبلاغ عن المعلومات الاقتصادية للمصارف (عينة البحث) خلال فترة البحث .

2- المحور البيئي

سيتم في هذا المحور قياس مدى التزام المصارف التجارية عينة البحث بتطبيق مؤشرات البعد البيئي التي تتعلق بتأثير الشركة على الموارد الطبيعية التي تشمل الأرض والمياه والهواء والأنظمة البيئية وتغطية الآثار المتعلقة بالمدخلات كالطاقة والمياه والمخزجات كانبعاث الغازات والاحتباس الحراري والنفائيات السائلة والصلبة وغيرها ، ويحتوي هذا المحور على (8) بنود وكل بند منها يضم مجموعة من المؤشرات يكون مجموعها هو (30) مؤشراً وإنّ كل مؤشر يحتوي على مجموعة من متطلبات الإبلاغ الخاصة به ومجموعها هو(91) متطلباً لجميع مؤشرات المحور البيئي، كما هي موضحة في الملحق رقم (2) حيث يتم على أساسها قياس مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالأداء البيئي للمصارف عينة البحث خلال الفترة (2016-2021) ، كما يلي :-

1- المصرف التجاري العراقي

الجدول (3-15) يبيّن البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف التجاري العراقي ، بينما يبيّن الجدول (3-16) نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي للمصرف التجاري العراقي خلال فترة البحث ، كما يلي :-

الجدول (3-15) البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ الخاصة بمعلومات المحور البيئي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

السنوات												التفاصيل		
2021		2020		2019		2018		2017		2016		متطلبات الإبلاغ لكل مؤشر	المؤشرات الخاصة بكل بند	البنود (المعايير)
لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها			
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1-المواد المستخدمة مصنفة وفقاً للوزن أو الحجم	أولاً: المواد
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	2-المواد المستخدمة التي يتم ادخالها والمعاد تدويرها	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	3-المنتجات تم استعادتها ومواد التعبئة والتغليف الخاصة بها	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	(3) مؤشر	المجموع
2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	4	1-استهلاك الطاقة داخل الشركة	الطاقة
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	2-استهلاك الطاقة خارج الشركة	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	3-كثافة الطاقة	
1	2	1	2	2	1	1	2	1	2	2	1	3	4 - تقليل استهلاك الطاقة	
2	1	1	2	2	1	1	2	2	1	2	1	3	5- تخفيض متطلبات المنتجات او الخدمات من الطاقة	
11	5	10	6	12	4	10	6	11	5	12	4	16	(5) مؤشر	المجموع
4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	1- سحب المياه	ثالثاً: المياه
5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	2-تصريف المياه	
2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	3	3-استهلاك المياه	
11	1	11	1	11	1	11	1	11	1	11	1	12	مؤشر (3)	المجموع

الفصل الثالث: قياس وتحليل متغيرات البحث.....المبحث الثاني

4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	1-المواقع التشغيلية المملوكة أو المؤجرة أو المدارة داخل المناطق المحمية او خارجها أو المجاورة للمناطق المحمية والمناطق ذات القيمة العالية للتنوع البيولوجي خارج المناطق المحمية	رابعاً: التنوع البيولوجي
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	2-الآثار الكبيرة للأنشطة والمنتجات والخدمات على التنوع البيولوجي	
4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	3-المواطن المحمية أو المستعادة	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	4-الأنواع المدرجة في القائمة الحمراء الصادرة عن الاتحاد الدولي لحفظ الطبيعة (IUCN) والأنواع المدرجة في القوائم الوطنية	
11	0	11	0	11	0	11	0	11	0	11	0	11	مؤشر (4)	المجموع
6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	1-انبعاثات الغازات الدفينة المباشرة نطاق (1)	خامساً: الانبعاثات
6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	2-انبعاثات الغازات الدفينة غير المباشرة للطاقة نطاق (2)	
5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	3-انبعاثات الغازات الدفينة غير المباشرة الأخرى نطاق (3)	
4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	4-كثافة انبعاثات الغازات الدفينة	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	5-الحد من انبعاثات الغازات الدفينة	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	6-انبعاثات المواد المستنفدة لطبقة الأوزون	
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	7-أكاسيد النيتروجين وأكاسيد الكبريت وغيرها من الانبعاثات الهوائية الهامة الأخرى	
29	0	29	0	29	0	29	0	29	0	29	0	29	مؤشر (7)	المجموع

2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1-تصريف المياه حسب جودتها ووجهتها	سادسا: النفايات السائلة والصلبة
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	2-النفايات حسب نوعها وطرق التخلص منها	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	3-التسريبات الكبيرة	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	4-نقل النفايات الخطرة	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	5-المسطحات المائية المتأثرة بتصريف المياه و/او انسيابها السطحي	
12	0	12	0	12	0	12	0	12	0	12	0	12	مؤشر (5)	المجموع
1	1	1	1	0	2	1	1	1	1	1	1	1	1-عدم الامتثال (الالتزام) للقوانين والانظمة البيئية	سابعا: الامتثال البيئي
1	1	1	1	0	2	1	1	1	1	1	1	1	(1) مؤشر	المجموع
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1-الموردين الجدد الذين خضعوا للتدقيق باستخدام المعايير البيئية	ثامنا: التقييم البيئي للموردين
5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	2-الآثار البيئية لسلسلة التوريد والإجراءات المتخذة	
6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	مؤشر (2)	المجموع
84	7	83	8	84	7	83	8	84	7	85	6	91	مؤشر (30)	المجموع الكلي

الجدول من إعداد الباحثة

الجدول رقم (3-16) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016- 2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	اولا: المواد
5.49%	6.59%	4.40%	6.59%	5.49%	4.40%	ثانيا: الطاقة
1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	ثالثا: المياه
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: التنوع البيولوجي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	خامسا: الانبعاثات
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: النفايات السائلة والصلبة
1.10%	1.10%	2.20%	1.10%	1.10%	1.10%	سابعا: الامتثال البيئي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ثامنا: التقييم البيئي للموردين
7.69%	8.79%	7.69%	8.79%	7.69%	6.59%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات البيئية للمصرف التجاري العراقي كان في السنتين 2018 و 2020 حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 8.79% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

2- مصرف بغداد

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بغداد يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف بغداد خلال فترة البحث كما في الجدول(3-17) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-17) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف بغداد للفترة (2016- 2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولاً: المواد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثانياً: الطاقة	4.40%	5.49%	4.40%	3.30%	4.40%	5.49%
ثالثاً: المياه	1.10%	2.20%	1.10%	2.20%	2.20%	2.20%
رابعاً: التنوع البيولوجي	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامساً: الانبعاثات	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادساً: النفايات السائلة والصلبة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعاً: الامتثال البيئي	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
ثامناً: التقييم البيئي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	6.59%	8.79%	6.59%	6.59%	7.69%	8.79%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف بغداد كان في السنتين 2017 و 2021 حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 8.79% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

3- مصرف الاستثمار العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الاستثمار العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف الاستثمار العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-18) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-18) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016- 2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: المواد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثانيا: الطاقة	4.40%	3.30%	4.40%	4.40%	5.49%	4.40%
ثالثا: المياه	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
رابعا: التنوع البيولوجي	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: الانبعاثات	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادسا: النفايات السائلة والصلبة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الامتثال البيئي	1.10%	1.10%	1.10%	2.20%	2.20%	2.20%
ثامنا: التقييم البيئي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	6.59%	5.49%	6.59%	7.69%	8.79%	7.69%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف الاستثمار العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 8.79% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

4- مصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الشرق الاوسط العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف الشرق الاوسط العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-19) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-19) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار للفترة (2016- 2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: المواد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثانيا: الطاقة	2.20%	4.40%	3.30%	5.49%	4.40%	5.49%
ثالثا: المياه	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
رابعا: التنوع البيولوجي	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: الانبعاثات	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادسا: النفايات السائلة والصلبة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الامتثال البيئي	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
ثامنا: التقييم البيئي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	4.40%	6.59%	5.49%	7.69%	6.59%	7.69%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف الشرق الاوسط كان في السنتين 2019 و 2021 حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 7.69% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

5- المصرف الاهلي العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف الاهلي العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي للمصرف الاهلي العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول (20-3) ، كما يلي :-

الجدول رقم (20-3) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي للمصرف الاهلي العراقي

للفترة (2016- 2021)

البنود	2021	2020	2019	2018	2017	2016
اولا: المواد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثانيا: الطاقة	6.59%	6.59%	4.40%	5.49%	3.30%	4.40%
ثالثا: المياه	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
رابعا: التنوع البيولوجي	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: الانبعاثات	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادسا: النفايات السائلة والصلبة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الامتثال البيئي	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
ثامنا: التقييم البيئي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	8.79%	8.79%	6.59%	7.69%	5.49%	6.59%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات البيئية للمصرف الاهلي العراقي كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ،حيث كان متطابقاً اذ بلغت نسبته 8.79% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

6- مصرف الخليج التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الخليج التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف الخليج التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول (21-3) ، كما يلي :-

الجدول رقم (21-3) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الخليج

التجاري للفترة (2016- 2021)

البنود	2021	2020	2019	2018	2017	2016
اولا: المواد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثانيا: الطاقة	5.49%	6.59%	5.49%	4.40%	3.30%	3.30%
ثالثا: المياه	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
رابعا: التنوع البيولوجي	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: الانبعاثات	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادسا: النفايات السائلة والصلبة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	سابعا: الامتثال البيئي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ثامنا: التقييم البيئي للموردين
7.69%	8.79%	7.69%	6.59%	5.49%	5.49%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف الخليج التجاري قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 8.79% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

7- مصرف بابل

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بابل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف بابل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-22)، كما يلي :-

الجدول رقم (3-22) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف بابل للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	اولا: المواد
6.59%	5.49%	5.49%	4.40%	5.49%	3.30%	ثانيا: الطاقة
1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	ثالثا: المياه
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: التنوع البيولوجي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	خامسا: الانبعاثات
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: النفايات السائلة والصلبة
1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	سابعا: الامتثال البيئي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ثامنا: التقييم البيئي للموردين
8.79%	7.69%	7.69%	6.59%	7.69%	5.49%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف بابل قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 8.79% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي.

8- مصرف سومر التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف سومر يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف سومر خلال فترة البحث كما في الجدول(3-23)، كما يلي :-

الجدول رقم (3-23) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	اولا: المواد
6.59%	6.59%	4.40%	4.40%	5.49%	4.40%	ثانيا: الطاقة
1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	ثالثا: المياه
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: التنوع البيولوجي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	خامسا: الانبعاثات
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: النفايات السائلة والصلبة
1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	0.00%	سابعا: الامتثال البيئي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ثامنا: التقييم البيئي للموردين
8.79%	8.79%	6.59%	6.59%	7.69%	5.49%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف سومر التجاري كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 8.79% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

9- مصرف الموصل للتنمية والاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الموصل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف الموصل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-24) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-24) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	اولا: المواد
5.49%	6.59%	5.49%	4.40%	4.40%	3.30%	ثانيا: الطاقة
1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	ثالثا: المياه
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: التنوع البيولوجي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	خامسا: الانبعاثات
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	سادسا: النفايات السائلة والصلبة
1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	سابعا: الامتثال البيئي
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ثامنا: التقييم البيئي للموردين
7.69%	8.79%	7.69%	6.59%	6.59%	5.49%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف الموصل قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 8.79% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

10- مصرف آشور الدولي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف آشور الدولي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي لمصرف آشور الدولي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-25) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-25) نسب الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016- 2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: المواد	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثانيا: الطاقة	4.40%	4.40%	5.49%	4.40%	5.49%	6.59%
ثالثا: المياه	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
رابعا: التنوع البيولوجي	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: الانبعاثات	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سادسا: النفايات السائلة والصلبة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الامتثال البيئي	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
ثامنا: التقييم البيئي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	6.59%	6.59%	7.69%	6.59%	7.69%	8.79%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات البيئية لمصرف آشور الدولي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 8.79% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور البيئي .

ومما سبق يمكن استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات البيئية للمصارف التجارية (عينة البحث) وفق الجدول(3-26) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-26) نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)

ت	اسم المصرف	2016	2017	2018	2019	2020	2021	المتوسط العام لكل مصرف
1	المصرف التجاري العراقي	6.59%	7.69%	8.79%	7.69%	8.79%	7.69%	7.87%
2	مصرف بغداد	6.59%	8.79%	6.59%	6.59%	7.69%	8.79%	7.51%

7.14%	7.69%	8.79%	7.69%	6.59%	5.49%	6.59%	مصرف الاستثمار العراقي	3
6.41%	7.69%	6.59%	7.69%	5.49%	6.59%	4.40%	مصرف الشرق الاوسط	4
7.32%	8.79%	8.79%	6.59%	7.69%	5.49%	6.59%	المصرف الاهلي العراقي	5
6.96%	7.69%	8.79%	7.69%	6.59%	5.49%	5.49%	مصرف الخليج التجاري	6
7.32%	8.79%	7.69%	7.69%	6.59%	7.69%	5.49%	مصرف بابل	7
7.32%	8.79%	8.79%	6.59%	6.59%	7.69%	5.49%	مصرف سومر التجاري	8
7.14%	7.69%	8.79%	7.69%	6.59%	6.59%	5.49%	مصرف الموصل للتنمية والاستثمار	9
7.32%	8.79%	7.69%	6.59%	7.69%	6.59%	6.59%	مصرف آشور الدولي للاستثمار	10
7.23%	8.24%	8.24%	7.25%	6.92%	6.81%	5.93%	المتوسط العام	

الجدول من إعداد الباحثة

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور البيئي للمصارف (عينة البحث) قد وصل الى نسبة 7.23% وهو مستوى ضعيف جداً من خلال استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات البيئية ، وهذا يدل على ضعف الإبلاغ عن المعلومات البيئية للمصارف (عينة البحث) خلال فترة البحث .

3- المحور الاجتماعي

سيتم في هذا المحور قياس درجة التزام المصارف التجارية عينة البحث بتطبيق مؤشرات البعد الاجتماعي التي تتعلق بتأثير الشركة في الانظمة الاجتماعية التي تعمل في نطاقها ، ويحتوي هذا المحور على (19) بنداً وكل بند يضم مجموعة من المؤشرات يكون مجموعها هو (33) مؤشراً وإنّ كل مؤشر يحتوي على مجموعة من متطلبات الإبلاغ الخاصة به ومجموعها (72) متطلباً لجميع مؤشرات المحور الاجتماعي ، كما هي موضحة في الملحق رقم (3) حيث يتم على أساسها قياس مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالأداء الاجتماعي للمصارف عينة البحث خلال الفترة (2016-2021) ، كما يلي :-

1- المصرف التجاري العراقي

الجدول (3-27) يبيّن البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف التجاري العراقي ، بينما يبيّن الجدول (3-28) نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي للمصرف التجاري العراقي خلال فترة البحث وكما يلي :-

الجدول (27-3) البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بمعلومات المحور الاجتماعي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

السنوات												التفاصيل		
2021		2020		2019		2018		2017		2016		متطلبات الإبلاغ لكل مؤشر	المؤشرات الخاصة بكل بند	البنود ((المعايير))
لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها			
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1- الموظفون الذين تم تعيينهم ومعدل دوران الموظفين	اولا: التوظيف
0	2	0	2	0	2	0	2	1	1	1	1	2	2-الاستحقاقات الممنوحة للموظفين بدوام كامل والتي لا تمنح للموظفين الموقتين أو العاملين بدوام جزئي	
5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	3-اجازة رعاية الاطفال	
6	3	6	3	6	3	6	3	7	2	7	2	9	(3) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1-الحد الأدنى لفترة الإشعار بشأن التغييرات التشغيلية	ثانيا: العلاقات بين العاملين والادارة

2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	(1) مؤشر	المجموع
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	1-العاملون المشمولون بنظام ادارة الصحة والسلامة المهنية	ثالثا: الصحة والسلامة المهنية
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	2-الاصابات المرتبط بالعمل	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	3-اعتلال الصحة المرتبط بالعمل	
9	0	9	0	9	0	9	0	9	0	9	0	9	(3) مؤشر	المجموع
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1- متوسط عدد ساعات التدريب في السنة لكل موظف	رابعا: التدريب والتعليم
0	2	0	2	0	2	1	1	0	2	1	1	2	2- برامج تطوير مستوى مهارات الموظفين والبرامج المساعدة في ادارة المرحلة الانتقالية	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	3-النسبة المئوية للموظفين الذين يتلقون مراجعات منتظمة للإداء والتطوير الوظيفي	
1	3	1	3	1	3	2	2	1	3	2	2	4	(3) مؤشر	المجموع
0	2	0	2	0	2	1	1	1	1	1	1	2	1- تنوع هيئات الحوكمة والموظفين	خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2- نسبة الراتب الاساسي والاجور للرجل مقارنة بالمرأة	

الفصل الثالث: قياس وتحليل متغيرات البحث.....المبحث الثاني

1	3	1	3	1	3	2	2	2	2	2	2	4	(2) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1- حوادث التمييز والاجراءات التصحيحية المتخذة	سادسا: عدم التمييز
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	(1) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1-العمليات والموردون الذين قد يتعارض معهم حق ممارسة الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية للخطر	سابعا الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	(1) مؤشر	المجموع
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	1-العمليات والموردون المعرضون لمخاطر كبيرة مرتبطة بحوادث عمالة الاطفال	ثامنا: عمالة الاطفال
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	(1) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1- العمليات والموردون المعرضون لمخاطر كبيرة مرتبطة بحوادث العمل الجبري أو القسري	تاسعا: العمل الجبري أو القسري
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	(1) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1- موظفو الأمن المدربون على السياسات أو الاجراءات في مجال حقوق الإنسان	عاشرا: الممارسات الامنية
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	(1) مؤشر	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1- حوادث الانتهاكات التي تتعلق بحقوق الشعوب الاصلية	الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية

الفصل الثالث: قياس وتحليل متغيرات البحث.....المبحث الثاني

2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	مؤشر (1)	المجموع
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1-العمليات التي خضعت لمراجعة حقوق الانسان او تقييمات الأثار	الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	2- تدريب الموظفين على سياسات أو إجراءات حقوق الإنسان	
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	3-اتفاقيات وعقود الاستثمار الهامه التي تتضمن قضايا تتعلق بحقوق الإنسان أو التي خضعت لفحص لحقوق الإنسان	
5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	مؤشر (3)	المجموع
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	1-العمليات التي تمت بمشاركة المجتمع المحلي وتقييم الأثر وبرامج التنمية	الثالث عشر: المجتمعات المحلية
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	2- العمليات ذات الأثار السلبية الهامة على المجتمعات المحلية سواء كانت فعلية او محتملة	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	مؤشر (2)	المجموع
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1-الموردون الجدد الذين تم تدقيقهم باستخدام المعايير الاجتماعية	الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين
5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	2-الأثار الاجتماعية السلبية في سلسلة التوريد والإجراءات المتخذة	

الفصل الثالث: قياس وتحليل متغيرات البحث.....المبحث الثاني

6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	(2) مؤشر	المجموع
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1-المساهمات السياسية	الخامس عشر: السياسة العامة
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	(1) مؤشر	المجموع
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1-تقييم الآثار التي تنتج عن فئات المنتجات والخدمات على صحة وسلامة العملاء	السادس عشر: صحة وسلامة العملاء
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	2-حوادث عدم الامتثال المرتبطة بتأثيرات المنتجات والخدمات على صحة وسلامة العملاء	
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	(2) مؤشر	المجموع
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1-متطلبات معلومات المنتجات والخدمات ووضع الملصقات التعريفية لها	السابع عشر: التسويق والملصقات
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	2-حوادث عدم الامتثال المرتبطة بتقديم معلومات المنتجات والخدمات ووضع العلامات التعريفية لها	
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	3-حوادث عدم الامتثال الخاصة بالتواصل التسويقي	
5	1	5	1	5	1	5	1	5	1	5	1	6	(3) مؤشر	المجموع

2	1	2	1	2	1	3	0	3	0	3	0	3	1- عدد الشكاوى الموثقة التي تتعلق بانتهاكات خصوصية العملاء وفقدان بياناتهم	الثامن عشر: خصوصية العملاء
2	1	2	1	2	1	3	0	3	0	3	0	3	(1) مؤشر	المجموع
2	1	1	2	2	1	1	2	2	1	2	1	3	1- عدم الامتثال للقوانين والانظمة في المجال الاجتماعي والاقتصادي	التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي
2	1	1	2	2	1	1	2	2	1	2	1	3	(1) مؤشر	المجموع
59	13	58	14	59	13	61	11	62	10	63	9	72	(33) مؤشر	المجموع الكلي

الجدول من إعداد الباحثة

الجدول (3-28) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

البنود	2021	2020	2019	2018	2017	2016
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	2.78%	2.78%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	4.17%	4.17%	4.17%	2.78%	4.17%	2.78%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	4.17%	4.17%	4.17%	2.78%	2.78%	2.78%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلي	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	1.39%	1.39%	1.39%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	1.39%	2.78%	1.39%	2.78%	1.39%	1.39%
المجموع الكلي للنسب	18.06%	19.44%	18.06%	15.28%	13.89%	12.50%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية للمصرف التجاري العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 19.44% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

2- مصرف بغداد

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بغداد يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف بغداد خلال فترة البحث كما في الجدول(3-29) ، كما يلي :-

الجدول (3-29) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	4.17%	2.78%	4.17%	4.17%	5.56%	5.56%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	2.78%	2.78%	2.78%	4.17%	4.17%	4.17%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
السادس عشر : صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
المجموع الكلي للنسب	16.67%	15.28%	16.67%	18.06%	19.44%	19.44%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف بغداد كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 19.44% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي .

3- مصرف الاستثمار العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الاستثمار العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف الاستثمار العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول (3-30) ، كما يلي :-

الجدول (30-3) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	1.39%	1.39%	2.78%	1.39%	4.17%	2.78%
المجموع الكلي للنسب	15.28%	15.28%	16.67%	15.28%	18.06%	16.67%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف الاستثمار العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 18.06% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

4- مصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الشرق الأوسط يتبين أنّ نتائج نسب

الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف الشرق الأوسط خلال فترة البحث
كما في الجدول(31-3) ، كما يلي :-

الجدول (31-3) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف
الشرق الأوسط العراقي للاستثمار للفترة(2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	4.17%	4.17%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	2.78%	1.39%	2.78%	4.17%	4.17%	4.17%
المجموع الكلي للنسب	15.28%	13.89%	15.28%	16.67%	18.06%	18.06%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف الشرق الأوسط كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 18.06% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي .

5- المصرف الاهلي العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف الاهلي العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي للمصرف الاهلي العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول(32-3) ، كما يلي :-

الجدول (32-3) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي للمصرف
الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	1.39%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	1.39%	2.78%	1.39%	2.78%	4.17%	4.17%
المجموع الكلي للنسب	11.11%	13.89%	12.50%	13.89%	15.28%	15.28%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية للمصرف الاهلي العراقي كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 15.28% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي .

6- مصرف الخليج التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الخليج التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف الخليج التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول(33-3) ، كما يلي :-

الجدول (33-3) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	2.78%	2.78%	2.78%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	4.17%	2.78%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	2.78%
المجموع الكلي للنسب	15.28%	13.89%	15.28%	16.67%	16.67%	18.06%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف الخليج التجاري قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 18.06% وهي نسبة ضعيفة جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

7- مصرف بابل

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بابل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف بابل خلال فترة البحث كما في الجدول(34-3) ، كما يلي :-

الجدول (34-3) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف بابل للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	2.78%	2.78%	2.78%	4.17%	4.17%	4.17%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	2.78%	2.78%	1.39%	4.17%	4.17%	2.78%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
المجموع الكلي للنسب	13.89%	13.89%	12.50%	16.67%	16.67%	15.28%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف بابل كان في السنتين 2019 و 2020 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 16.67% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي .

8- مصرف سومر التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف سومر التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف سومر التجاري خلال فترة البحث

كما في الجدول(3-35)، كما يلي :-

الجدول (3-35) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	2.78%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	1.39%	1.39%	2.78%	2.78%	4.17%	4.17%
المجموع الكلي للنسب	12.50%	13.89%	15.28%	15.28%	16.67%	16.67%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف سومر التجاري كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 16.67% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

9- مصرف الموصل للتنمية والاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الموصل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف الموصل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-36) ، كما يلي :-

الجدول (3-36) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: التوظيف	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	2.78%	2.78%	2.78%	4.17%	4.17%	4.17%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	2.78%	2.78%	2.78%	4.17%	4.17%	2.78%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	1.39%	2.78%	1.39%	2.78%	2.78%	2.78%
المجموع الكلي للنسب	12.50%	13.89%	12.50%	16.67%	16.67%	15.28%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف الموصل كان في السنتين 2019 و 2020 على التوالي ، حيث كان متطابقاً اذ بلغت نسبته %16.67 وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

10- مصرف آشور الدولي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف آشور الدولي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي لمصرف آشور الدولي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-37) ، كما يلي :-

الجدول (3-37) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي لمصرف
أشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2021	2020	2019	2018	2017	2016
اولا: التوظيف	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
ثانيا: العلاقات بين العاملين الادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثالثا: الصحة والسلامة المهنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
رابعا: التدريب والتعليم	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%	4.17%
سادسا: عدم التمييز	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
سابعا: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ثامنا: عمالة الاطفال	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
تاسعا: العمل الجبري او القسري	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
عاشرا: الممارسات الامنية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الثالث عشر: المجتمعات المحلية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
الخامس عشر: السياسة العامة	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
السادس عشر: صحة وسلامة العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
السابع عشر: التسويق والملصقات	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%	1.39%
الثامن عشر: خصوصية العملاء	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي	4.17%	4.17%	1.39%	2.78%	2.78%	1.39%
المجموع الكلي للنسب	18.06%	18.06%	15.28%	16.67%	16.67%	15.28%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية لمصرف أشور الدولي كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً اذ بلغت نسبته 18.06% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بالمحور الاجتماعي ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

ومما سبق يمكن استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية للمصارف التجارية (عينة البحث) وفق الجدول(3-38) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-38) نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)

ت	اسم المصرف	2016	2017	2018	2019	2020	2021	المتوسط العام لكل مصرف
1	المصرف التجاري العراقي	12.50%	13.89%	15.28%	18.06%	19.44%	18.06%	16.21%
2	مصرف بغداد	16.67%	15.28%	16.67%	18.06%	19.44%	19.44%	17.59%
3	مصرف الاستثمار العراقي	15.28%	15.28%	16.67%	15.28%	18.06%	16.67%	16.21%
4	مصرف الشرق الاوسط	15.28%	13.89%	15.28%	16.67%	18.06%	18.06%	16.21%
5	المصرف الاهلي العراقي	11.11%	13.89%	12.50%	13.89%	15.28%	15.28%	13.66%
6	مصرف الخليج التجاري	15.28%	13.89%	15.28%	16.67%	16.67%	18.06%	15.98%
7	مصرف بابل	13.89%	13.89%	12.50%	16.67%	16.67%	15.28%	14.82%
8	مصرف سومر التجاري	12.50%	13.89%	15.28%	15.28%	16.67%	16.67%	15.05%
9	مصرف الموصل للتنمية والاستثمار	12.50%	13.89%	12.50%	16.67%	16.67%	15.28%	14.59%
10	مصرف آشور الدولي للاستثمار	15.28%	16.67%	16.67%	15.28%	18.06%	18.06%	16.67%
	المتوسط العام	14.03%	14.45%	14.86%	16.25%	17.50%	17.09%	15.70%

الجدول من إعداد الباحثة

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالمحور الاجتماعي للمصارف (عينة البحث) وصل الى نسبة 15.70% وهو مستوى ضعيف جداً من خلال استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية ، وهذا يدل على ضعف الإبلاغ عن المعلومات الاجتماعية للمصارف (عينة البحث) خلال فترة البحث .

4- الإفصاحات العامة

● الحوكمة

سيتم في هذا المحور قياس درجة التزام المصارف التجارية عينة البحث بتطبيق مؤشرات الحوكمة التي تعد من ضمن الإفصاحات العامة لجميع الشركات التي تعد تقارير الاستدامة الخاصة بتشكيل هيئة حوكمة وتفويضها بمسؤولية اتخاذ القرارات وتقييم ادائها وفعاليتها بإدارة المخاطر دعماً لتحقيق أهداف الشركة ، وتحتوي على (22) مؤشراً وأن كل مؤشر يضم

مجموعة من متطلبات الإبلاغ الخاصة به ومجموعها هو (34) متطلباً لجميع مؤشرات الحوكمة ، كما موضحة في الملحق رقم (4) حيث يتم على أساسها قياس مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة للمصارف عينة البحث خلال الفترة (2016-2021) ، كما يلي :-

1- المصرف التجاري العراقي

الجدول (3-39) يبيّن البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف التجاري العراقي ، بينما يبيّن الجدول (3-40) نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة للمصرف التجاري العراقي خلال فترة البحث ، كما يلي :-

الجدول (3-39) البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بأداء الحوكمة للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

السنوات												التفاصيل	
2021		2020		2019		2018		2017		2016			
لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	متطلبات الإبلاغ لكل مؤشر	المؤشرات الخاصة بالحوكمة
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1- هيكل الحوكمة
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	2- سلطة التفويض
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	6- رئيس اعلى هيئة ادارة
1	1	1	1	1	1	1	1	2	0	2	0	2	7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة
1	1	1	1	1	1	2	0	2	0	2	0	2	8- تضارب المصالح
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	0	1	9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	10- المعرفة الجماعية لاعلى هيئة حوكمة
3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	12- تحديد وادارة الاثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
1	0	0	1	1	0	1	0	1	0	1	0	1	13- فعالية عملية ادارة المخاطر
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	15- دور هيئة الحوكمة العليا في اعداد تقارير الاستدامة
0	1	0	1	0	1	1	0	1	0	1	0	1	16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة

2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	18- سياسة الاجور
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	19- عملية تحديد الاجور
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	21- نسبة اجمالي الاجور السنوية
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	22- نسبة المنوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية
24	10	23	11	24	10	26	8	27	7	28	6	34	المجموع الكلي

الجدول من إعداد الباحثة

الجدول رقم (3-40) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

المؤشرات	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1- هيكل الحوكمة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
2- سلطة التفويض	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
6- رئيس اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
8- تضارب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11- تقييم أداء هيئة الحوكمة العليا	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
13- فعالية عملية ادارة المخاطر	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	0.00%
14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%
17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
18- سياسة الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
19- عملية تحديد الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
21- نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
22- النسبة المنوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	17.65%	20.59%	23.53%	29.41%	32.35%	29.41%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة للمصرف التجاري العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 32.35% وهي نسبة ضعيفة نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

2- مصرف بغداد

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بغداد يتبيّن أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف بغداد خلال فترة البحث كما في الجدول(3-41) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-41) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)

المؤشرات	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1- هيكل الحوكمة	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
2- سلطة التفويض	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
6- رئيس اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%
7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
8- تضارب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
13- فعالية عملية ادارة المخاطر	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	2.94%	2.94%
14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	18- سياسة الاجور
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	19- عملية تحديد الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21- نسبة اجمالي الاجور السنوية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	22- النسبة المئوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية
35.29%	35.29%	29.41%	23.53%	20.59%	23.53%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف بغداد كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 35.29% وهو مستوى ضعيف نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

3- مصرف الاستثمار العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الاستثمار العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الاستثمار العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-42) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-42) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	المؤشرات
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	1- هيكل الحوكمة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2- سلطة التفويض
2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها
2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6- رئيس اعلى هيئة ادارة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة
2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8- تضارب المصالح
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا

2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	12- تحديد وادارة الاثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13- فعالية عملية ادارة المخاطر
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة
0.00%	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	18- سياسة الاجور
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	19- عملية تحديد الاجور
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21- نسبة اجمالي الاجور السنوية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	22- النسبة المئوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية
32.35%	26.47%	26.47%	23.53%	20.59%	20.59%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الاستثمار العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 32.35% وهي نسبة ضعيفة نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

4- مصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الشرق الأوسط يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الشرق الأوسط فترة البحث كما في الجدول(3-43) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-43) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار للفترة(2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	المؤشرات
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	1- هيكل الحوكمة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2- سلطة التفويض
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية

0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها
2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6- رئيس اعلى هيئة ادارة
2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8- تضارب المصالح
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	13- فعالية عملية ادارة المخاطر
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	18- سياسة الاجور
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	19- عملية تحديد الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21- نسبة اجمالي الاجور السنوية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	22- النسبة المنوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية
32.35%	32.35%	26.47%	23.53%	17.65%	17.65%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الشرق الاوسط العراقي كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 32.35% وهو مستوى ضعيف نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

5- المصرف الاهلي العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف الاهلي العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة للمصرف الاهلي العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-44) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-44) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة للمصرف
الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)

المؤشرات	2021	2020	2019	2018	2017	2016
1- هيكل الحوكمة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
2- سلطة التفويض	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%
4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%
6- رئيس اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
8- تضارب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
12- تحديد وادارة الاثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
13- فعالية عملية ادارة المخاطر	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
18- سياسة الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
19- عملية تحديد الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
21- نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
22- النسبة المنوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	26.47%	26.47%	23.53%	20.59%	20.59%	17.65%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة للمصرف الاهلي العراقي كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 26.47% وهو مستوى ضعيف نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

6- مصرف الخليج التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الخليج التجاري يتبين أن نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الخليج التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول (3-45)، كما يلي :-

الجدول رقم (3-45) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)

المؤشرات	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1- هيكل الحوكمة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
2- سلطة التفويض	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
6- رئيس اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
8- تضارب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
12- تحديد وادارة الاثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
13- فعالية عملية ادارة المخاطر	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة	2.94%	0.00%	2.94%	0.00%	2.94%	0.00%
17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
18- سياسة الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
19- عملية تحديد الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
21- نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
22- النسبة المنوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	23.53%	20.59%	26.47%	32.35%	35.29%	32.35%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الخليج التجاري قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 35.29% وهي نسبة ضعيفة نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

7- مصرف بابل

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بابل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف بابل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-46) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-46) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف بابل للفترة (2016-2021)

المؤشرات	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1- هيكل الحوكمة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
2- سلطة التفويض	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%
6- رئيس اعلى هيئة ادارة	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
8- تضارب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
13- فعالية عملية ادارة المخاطر	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%

0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17- طبيعة و إجمالي عدد المخاوف الحرجة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	18- سياسة الاجور
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	19- عملية تحديد الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21- نسبة إجمالي الاجور السنوية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	22- النسبة المنوية للزيادة في نسبة إجمالي الاجور السنوية
23.53%	23.53%	20.59%	17.65%	17.65%	14.71%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف بابل كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 23.53% وهو مستوى ضعيف جداً نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

8- مصرف سومر التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف سومر التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف سومر التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول(3-47) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-47) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	المؤشرات
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	1- هيكل الحوكمة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2- سلطة التفويض
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	6- رئيس اعلى هيئة ادارة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8- تضارب المصالح
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة

0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	13- فعالية عملية ادارة المخاطر
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	18- سياسة الاجور
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	19- عملية تحديد الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21- نسبة اجمالي الاجور السنوية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	22- النسبة المئوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية
29.41%	29.41%	29.41%	26.47%	20.59%	20.59%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف سومر التجاري كان خلال السنوات 2019 و 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 29.41% وهو مستوى ضعيف نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

9- مصرف الموصل للتنمية والاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الموصل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الموصل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-48) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-48) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف

الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	المؤشرات
2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	1- هيكل الحوكمة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2- سلطة التفويض
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية

0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6- رئيس اعلى هيئة ادارة
2.94%	2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8- تضارب المصالح
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
2.94%	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13- فعالية عملية ادارة المخاطر
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	18- سياسة الاجور
2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	19- عملية تحديد الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21- نسبة اجمالي الاجور السنوية
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	22- النسبة المنوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية
32.35%	32.35%	29.41%	20.59%	20.59%	20.59%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف الموصل كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 32.35% وهو مستوى ضعيف نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

10- مصرف آشور الدولي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف آشور الدولي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف آشور الدولي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-49) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-49) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة لمصرف
أشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)

المؤشرات	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1- هيكل الحوكمة	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	5.88%	5.88%
2- سلطة التفويض	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
3- المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
4- استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%
6- رئيس اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
7- ترشيح واختيار اعلى هيئة ادارة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%
8- تضارب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمها واستراتيجياتها	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
13- فعالية عملية ادارة المخاطر	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة	2.94%	0.00%	0.00%	2.94%	2.94%	2.94%
17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
18- سياسة الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
19- عملية تحديد الاجور	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%	2.94%
20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
21- نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
22- النسبة المئوية للزيادة في نسبة اجمالي الاجور السنوية	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
المجموع الكلي للنسب	20.59%	17.65%	20.59%	23.53%	26.47%	32.35%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة لمصرف أشور الدولي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 32.35% وهي نسبة ضعيفة نتيجة لعدم الإبلاغ عن اغلب مؤشرات البنود المتعلقة بمحور الحوكمة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

ومما سبق يمكن استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة للمصارف التجارية (عينة البحث) وفق الجدول (3-50) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-50) نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بأداء الحوكمة للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)

ت	اسم المصرف	2016	2017	2018	2019	2020	2021	المتوسط العام لكل مصرف
1	المصرف التجاري العراقي	17.65%	20.59%	23.53%	29.41%	32.35%	29.41%	25.49%
2	مصرف بغداد	23.53%	20.59%	23.53%	29.41%	35.29%	35.29%	27.94%
3	مصرف الاستثمار العراقي	20.59%	20.59%	23.53%	26.47%	26.47%	32.35%	25.00%
4	مصرف الشرق الاوسط	17.65%	17.65%	23.53%	26.47%	32.35%	32.35%	25.00%
5	المصرف الاهلي العراقي	17.65%	20.59%	20.59%	23.53%	26.47%	26.47%	22.55%
6	مصرف الخليج التجاري	23.53%	20.59%	26.47%	32.35%	35.29%	32.35%	28.43%
7	مصرف بابل	14.71%	17.65%	17.65%	20.59%	23.53%	23.53%	19.61%
8	مصرف سومر التجاري	20.59%	20.59%	26.47%	29.41%	29.41%	29.41%	25.98%
9	مصرف الموصل للتنمية والاستثمار	20.59%	20.59%	20.59%	29.41%	32.35%	32.35%	25.98%
10	مصرف آشور الدولي للاستثمار	20.59%	17.65%	20.59%	23.53%	26.47%	32.35%	23.53%
	المتوسط العام	19.71%	19.71%	22.65%	27.06%	30.00%	30.59%	24.95%

الجدول من إعداد الباحثة

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة للمصارف (عينة البحث) وصل الى نسبة 24.95% وهو مستوى ضعيف جداً من خلال استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة ، وهذا يدل على ضعف الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بأداء الحوكمة للمصارف (عينة البحث) خلال فترة البحث .

● الإفصاحات العامة الأخرى

تتكون الإفصاحات العامة الأخرى من (5) بنود وكل بند يضم مجموعة من المؤشرات يكون مجموعها هو (34) مؤشراً وإنّ كل مؤشر يحتوي على مجموعة من متطلبات الإبلاغ الخاصة به ومجموعها هو (43) متطلباً لجميع مؤشرات الإفصاحات العامة الأخرى ، كما موضحة في الملحق رقم (5) حيث يتم على أساسها قياس مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة الإفصاحات العامة الأخرى للمصارف عينة البحث خلال الفترة (2016-2021) ، كما يلي :-

1- المصرف التجاري العراقي

الجدول (3-51) يبين البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف التجاري العراقي بينما يبين الجدول (3-52) نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى للمصرف التجاري العراقي خلال فترة البحث ، كما يلي :-

الجدول (3-51) البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

السنوات												التفاصيل		
2021		2020		2019		2018		2017		2016		متطلبات الإبلاغ لكل مؤشر	المؤشرات الخاصة بكل بند	البنود (المعايير)
لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	تم الإبلاغ عنها			
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	1- اسم الشركة	اولا: ملف الشركة
0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	2	2- العلامات التجارية والمنتجات والخدمات والانشطة	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	3- موقع المقر الرئيسي للشركة	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	4- موقع العمليات	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	5- الملكية والشكل القانوني	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	6- الاسواق التي تخدمها الشركة	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	7- حجم الشركة	
3	1	2	2	3	1	3	1	3	1	3	1	4	8-معلومات عن الموظفين والعمالين الاخرين	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	9- سلسلة التوريد	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	10- التغيرات في حجم الشركة وهيكلها وسلسلة التوريد الخاصة بها	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	11- مبدأ او مدخل التحوط	المجموع
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	12- المبادرات الخارجية	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	13- عضوية الجمعيات	
6	11	5	12	6	11	6	11	6	11	6	11	17	(13) مؤشر	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1- بيان من كبار متخذي القرارات	ثانيا: الاستراتيجية

0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	2- الأثار الرئيسية والمخاطر والفرص	
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	مؤشر (2)	المجموع
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	1- القيم والمبادئ والمعايير وقواعد السلوك	ثالثا: الاخلاق والنزاهة
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	2- آليات تقديم الاستشارة والإبلاغ عن المخاوف المرتبطة بالأخلاقيات	
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	مؤشر (2)	المجموع
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	1- قائمة بمجموعات اصحاب المصالح	رابعا: اشراك اصحاب المصالح
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	2- اتفاقيات المفاوضة الجماعية	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	3- تحديد واختيار اصحاب المصالح	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	4- نهج اشراك اصحاب المصالح	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	5- الموضوعات الرئيسية والاهتمامات المثارة	
4	1	4	1	4	1	4	1	4	1	4	1	5	مؤشر (5)	المجموع
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1- الكيانات المدرجة في القوائم المالية الموحدة	خامسا: ممارسات إعداد التقارير
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2- تحديد محتوى التقرير وحدود الموضوع	
0	1	0	1	0	1	1	0	1	0	1	0	1	3- قائمة بالموضوعات الجوهرية	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	4- إعادة صياغة المعلومات	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	5- التغيرات في إعداد التقرير	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	6- الفترة التي يغطيها التقرير	
0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	0	1	7- تاريخ احدث تقرير	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	8- دورة إعداد التقرير	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	9- جهات الاتصال للأسئلة	

													المرتبطة بالتقرير	
1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	10- مطالبات إعداد التقارير وفقا لمعايير (GRI)	
2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	11- فهرس محتوى GRI	
2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	3	12- التحقق الخارجي	
11	6	11	6	11	6	12	5	12	5	13	4	17	(12) مؤشر	المجموع
23	20	22	21	23	20	24	19	24	19	25	18	43	(34) مؤشر	المجموع الكلي

الجدول من إعداد الباحثة

الجدول رقم (3-52) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى
للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
25.58%	27.91%	25.58%	25.58%	25.58%	25.58%	اولا: ملف الشركة
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثانيا: الاستراتيجية
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثالثا: الاخلاق والنزاهة
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	رابعا: اشراك اصحاب المصالح
13.95%	13.95%	13.95%	11.63%	11.63%	9.30%	خامسا: ممارسات إعداد التقرير
46.51%	48.84%	46.51%	44.19%	44.19%	41.86%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى
للمصرف التجاري العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة
48.84% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

2- مصرف بغداد

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها
والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بغداد يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ
عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف بغداد خلال فترة البحث كما في
الجدول(3-53) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-53) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى
لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: ملف الشركة	20.93%	25.58%	23.26%	25.58%	27.91%	27.91%
ثانيا: الاستراتيجية	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
ثالثا: الاخلاق والنزاهة	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
رابعا: اشراك اصحاب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: ممارسات إعداد التقرير	13.95%	13.95%	13.95%	13.95%	13.95%	13.95%
المجموع الكلي للنسب	39.53%	44.19%	41.86%	44.19%	46.51%	46.51%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف بغداد كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ،حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته %46.51 وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى.

3- مصرف الاستثمار العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الاستثمار العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الاستثمار العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-54) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-54) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى
لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: ملف الشركة	25.58%	25.58%	25.58%	25.58%	27.91%	27.91%
ثانيا: الاستراتيجية	2.33%	0.00%	2.33%	2.33%	2.33%	4.65%
ثالثا: الاخلاق والنزاهة	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
رابعا: اشراك اصحاب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: ممارسات إعداد التقرير	11.63%	11.63%	13.95%	13.95%	13.95%	13.95%
المجموع الكلي للنسب	41.86%	39.53%	44.19%	44.19%	46.51%	48.84%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الاستثمار العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة %48.84 وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

4- مصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الشرق الأوسط العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الشرق الأوسط العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول (3-55) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-55) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى

لمصرف الشرق الأوسط العراقي للاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: ملف الشركة	25.58%	25.58%	23.26%	25.58%	27.91%	25.58%
ثانيا: الاستراتيجية	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
ثالثا: الاخلاق والنزاهة	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
رابعا: اشراك اصحاب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: ممارسات إعداد التقرير	11.63%	11.63%	11.63%	13.95%	13.95%	13.95%
المجموع الكلي للنسب	41.86%	41.86%	39.53%	44.19%	46.51%	44.19%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الشرق الأوسط العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 46.51% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى

5- المصرف الاهلي العراقي

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث للمصرف الاهلي العراقي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى للمصرف الاهلي العراقي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-56) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-56) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى

للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: ملف الشركة	20.93%	20.93%	20.93%	23.26%	23.26%	25.58%
ثانيا: الاستراتيجية	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
ثالثا: الاخلاق والنزاهة	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
رابعا: اشراك اصحاب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	13.95%	16.28%	خامسا: ممارسات إعداد التقرير
46.51%	44.19%	44.19%	41.86%	39.53%	41.86%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى للمصرف الاهلي العراقي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2021 ليصل الى نسبة 46.51% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

6- مصرف الخليج التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الخليج التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الخليج التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول(3-57) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-57) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى

لمصرف الخليج التجاري للفترة (2021-2016)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
23.26%	23.26%	20.93%	23.26%	20.93%	20.93%	اولا: ملف الشركة
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثانيا: الاستراتيجية
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثالثا: الاخلاق والنزاهة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: اشراك اصحاب المصالح
18.60%	18.60%	16.28%	16.28%	13.95%	13.95%	خامسا: ممارسات إعداد التقرير
46.51%	46.51%	41.86%	44.19%	39.53%	39.53%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الخليج التجاري كان في السنتين 2020 و 2021 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 46.51% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

7- مصرف بابل

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف بابل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف بابل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-58) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-58) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى
لمصرف بابل للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
27.91%	27.91%	27.91%	25.58%	25.58%	23.26%	اولا: ملف الشركة
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثانيا: الاستراتيجية
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثالثا: الاخلاق والنزاهة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: اشراك اصحاب المصالح
16.28%	13.95%	16.28%	13.95%	13.95%	13.95%	خامسا: ممارسات إعداد التقرير
48.84%	46.51%	48.84%	44.19%	44.19%	41.86%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف بابل كان في السنتين 2019 و 2021 ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 48.84% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .

8- مصرف سومر التجاري

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف سومر التجاري يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف سومر التجاري خلال فترة البحث كما في الجدول(3-59) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-59) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى
لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	البنود
25.58%	23.26%	25.58%	25.58%	20.93%	23.26%	اولا: ملف الشركة
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثانيا: الاستراتيجية
2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	ثالثا: الاخلاق والنزاهة
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	رابعا: اشراك اصحاب المصالح
16.28%	16.28%	16.28%	13.95%	13.95%	13.95%	خامسا: ممارسات إعداد التقرير
46.51%	44.19%	46.51%	44.19%	39.53%	41.86%	المجموع الكلي للنسب

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف سومر التجاري كان في السنتين 2019 و 2021 ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته 46.51% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى.

9- مصرف الموصل للتنمية والاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف الموصل يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الموصل خلال فترة البحث كما في الجدول(3-60) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-60) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى

لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2016	2017	2018	2019	2020	2021
اولا: ملف الشركة	23.26%	25.58%	25.58%	27.91%	27.91%	25.58%
ثانيا: الاستراتيجية	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
ثالثا: الاخلاق والنزاهة	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
رابعا: اشراك اصحاب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: ممارسات إعداد التقرير	11.63%	11.63%	13.95%	13.95%	13.95%	13.95%
المجموع الكلي للنسب	39.53%	41.86%	44.19%	46.51%	46.51%	44.19%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول اعلاه يُلاحظ أنّ اعلى مستوى للإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف الموصل كان في السنتين 2019 و 2020 على التوالي ، حيث كان متطابقاً إذ بلغت نسبته %46.51 وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى.

10- مصرف آشور الدولي للاستثمار

على غرار ما تم اجراؤه في المصرف التجاري العراقي لتحديد البنود التي تم الإبلاغ عنها والبنود التي لم يتم الإبلاغ عنها خلال فترة البحث لمصرف آشور الدولي يتبين أنّ نتائج نسب الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف آشور الدولي خلال فترة البحث كما في الجدول(3-61) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-61) نسب مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى
لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)

البنود	2021	2020	2019	2018	2017	2016
اولا: ملف الشركة	23.26%	23.26%	23.26%	20.93%	20.93%	23.26%
ثانيا: الاستراتيجية	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
ثالثا: الاخلاق والنزاهة	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
رابعا: اشراك اصحاب المصالح	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
خامسا: ممارسات إعداد التقرير	13.95%	16.28%	13.95%	13.95%	13.95%	13.95%
المجموع الكلي للنسب	41.86%	44.19%	41.86%	39.53%	39.53%	41.86%

الجدول من إعداد الباحثة

من الجدول أعلاه يُلاحظ أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى لمصرف آشور الدولي قد ارتفع الى اعلى مستوى له خلال سنة 2020 ليصل الى نسبة 44.19% وهي نسبة ضعيفة ، لكنها تعد افضل من نسب الإبلاغ للسنوات الاخرى .
ومما سبق يمكن استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة الاخرى للمصارف التجارية (عينة البحث) وفق الجدول(3-62) ، كما يلي :-

الجدول رقم (3-62) نسب ومتوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات الخاصة بالافصاحات العامة
الاخرى للمصارف التجارية (عينة البحث) للفترة (2016-2021)

ت	اسم المصرف	2021	2020	2019	2018	2017	2016	المتوسط العام لكل مصرف
1	المصرف التجاري العراقي	46.51%	48.84%	46.51%	44.19%	44.19%	41.86%	45.35%
2	مصرف بغداد	46.51%	46.51%	44.19%	41.86%	44.19%	39.53%	43.80%
3	مصرف الاستثمار العراقي	48.84%	46.51%	44.19%	44.19%	39.53%	41.86%	44.19%
4	مصرف الشرق الاوسط	44.19%	46.51%	44.19%	39.53%	41.86%	41.86%	43.02%
5	المصرف الاهلي العراقي	46.51%	44.19%	44.19%	41.86%	39.53%	41.86%	43.02%
6	مصرف الخليج التجاري	46.51%	46.51%	41.86%	44.19%	39.53%	39.53%	43.02%
7	مصرف بابل	48.84%	46.51%	48.84%	44.19%	44.19%	41.86%	45.74%
8	مصرف سومر التجاري	46.51%	44.19%	46.51%	44.19%	39.53%	41.86%	43.80%
9	مصرف الموصل للتنمية والاستثمار	44.19%	46.51%	46.51%	44.19%	41.86%	39.53%	43.80%
10	مصرف آشور الدولي للاستثمار	41.86%	44.19%	41.86%	39.53%	39.53%	41.86%	41.47%
	المتوسط العام	46.05%	46.05%	44.89%	42.79%	41.39%	41.16%	43.72%

الجدول من إعداد الباحثة

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى للمصارف (عينة البحث) وصل الى نسبة %43.72 ، وهو مستوى ضعيف من خلال استخراج المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى ، وهذا يدل على ضعف الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى للمصارف (عينة البحث) خلال فترة البحث .

3-2-2 قياس العوائد السوقية للأسهم

سيتم قياس عوائد الأسهم على مستوى كل سنة من سنوات البحث ولكل مصرف من المصارف عينة البحث بالاعتماد على أسعار الافتتاح و الاغلاق السنوية لأسهم المصارف عينة البحث وفقاً للمعادلة الآتية (الشريفي ، 2019 : 7) :-

$$R_j = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

حيث أنّ :-

R_j = عائد السهم

P_1 = سعر السهم نهاية المدة (سعر الاغلاق)

P_0 = سعر السهم بداية المدة (سعر الافتتاح)

1- المصرف التجاري العراقي

جدول (3-63) قياس عوائد الأسهم للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P_1)	سعر الافتتاح (P_0)	عائد السهم (R_j)
2016	0.480	0.410	0.171 ¹
2017	0.490	0.480	0.021
2018	0.470	0.490	-0.041
2019	0.460	0.470	-0.021
2020	0.440	0.460	-0.043
2021	0.620	0.440	0.409
المتوسط			0.083

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

¹ $(0.480 - 0.410) / 0.410 = 0.171$

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف التجاري العراقي كانت في سنة 2021 حيث بلغت 0.409، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2020 وبواقع -0.043 وإنّ متوسط عوائد الأسهم للمصرف التجاري العراقي خلال فترة البحث بلغ 0.083 .

2- مصرف بغداد

جدول (3-64) قياس عوائد الأسهم لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.910	1.170	-0.222
2017	0.610	0.910	-0.330
2018	0.290	0.610	-0.525
2019	0.300	0.290	0.034
2020	0.410	0.300	0.367
2021	1.030	0.410	1.512
المتوسط			0.139

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم لمصرف بغداد كانت في سنة 2021 حيث بلغت 1.512، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2018 وبواقع -0.525 وإنّ متوسط عوائد الأسهم لمصرف بغداد خلال فترة البحث بلغ 0.139 .

3- مصرف الاستثمار العراقي

جدول (3-65) قياس عوائد الأسهم لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.600	0.680	-0.118
2017	0.420	0.600	-0.300
2018	0.280	0.420	-0.333
2019	0.270	0.280	-0.036
2020	0.230	0.270	-0.148
2021	0.300	0.230	0.304
المتوسط			-0.105

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم لمصرف الاستثمار العراقي كانت في سنة 2021 حيث بلغت 0.304 ، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2018

وبواقع - 0.333 وأن متوسط عوائد الأسهم لمصرف الاستثمار العراقي خلال فترة البحث بلغ - 0.105 .

4- مصرف الشرق الأوسط العراقي

جدول (3-66) قياس عوائد الأسهم لمصرف الشرق الأوسط العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.430	0.510	-0.157
2017	0.350	0.430	-0.186
2018	0.130	0.350	-0.629
2019	0.100	0.130	-0.231
2020	0.120	0.100	0.200
2021	0.200	0.120	0.667
المتوسط			-0.056

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم لمصرف الشرق الأوسط العراقي كانت في سنة 2021 حيث بلغت 0.667 ، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2018 وبواقع - 0.629 وأنّ متوسط عوائد الأسهم لمصرف الشرق الأوسط العراقي خلال فترة البحث بلغ - 0.056 .

5- المصرف الأهلي العراقي

جدول (3-67) قياس عوائد الأسهم للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.410	0.550	-0.255
2017	0.470	0.410	0.146
2018	0.340	0.470	-0.277
2019	0.610	0.340	0.794
2020	0.920	0.610	0.508
2021	1.230	0.920	0.337
المتوسط			0.209

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للاوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف الاهلي العراقي كانت في سنة 2019 حيث بلغت 0.794 ، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2018

وبواقع - 0.277 وأن متوسط عوائد الأسهم للمصرف الاهلي العراقي خلال فترة البحث بلغ 0.209 .

6-مصرف الخليج التجاري

جدول (68-3) قياس عوائد الأسهم لمصرف الخليج التجاري للفترة(2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.450	0.510	-0.118
2017	0.390	0.450	-0.133
2018	0.190	0.390	-0.513
2019	0.140	0.190	-0.263
2020	0.140	0.140	0.000
2021	0.150	0.140	0.071
المتوسط			-0.159

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم لمصرف الخليج التجاري كانت في سنة 2021 حيث بلغت 0.071 ، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2018 وبواقع - 0.513 وأنّ متوسط عوائد الأسهم لمصرف الخليج التجاري خلال فترة البحث بلغ - 0.159 .

7- مصرف بابل

جدول (69-3) قياس عوائد الأسهم لمصرف بابل للفترة(2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.330	0.290	0.138
2017	0.300	0.330	-0.091
2018	0.190	0.300	-0.367
2019	0.110	0.190	-0.421
2020	0.070	0.110	-0.364
2021	0.100	0.070	0.429
المتوسط			-0.113

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم لمصرف بابل كانت في سنة 2021 حيث بلغت 0.429 ، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2019 وبواقع -0.421 وأنّ متوسط عوائد الأسهم لمصرف بابل خلال فترة البحث بلغ - 0.113 .

8- مصرف سومر التجاري

جدول (70-3) قياس عوائد الأسهم لمصرف سومر التجاري للفترة (2021-2016)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.900	0.950	-0.053
2017	0.900	0.900	0.000
2018	0.900	0.900	0.000
2019	0.510	0.900	-0.433
2020	0.400	0.510	-0.216
2021	0.380	0.400	-0.050
المتوسط			-0.125

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ قيم عوائد الاسهم لمصرف سومر التجاري كانت خلال فترة البحث تتراوح بين الصفر والقيم السالبة إذ بلغت قيمة عوائد الأسهم للمصرف خلال السنتين 2017 و2018 على التوالي (صفر) ، فيما تحققت خلال السنوات الأخرى للبحث قيم سالبة لعوائد الأسهم وقد بلغ متوسط عوائد الأسهم لمصرف سومر التجاري خلال فترة البحث - 0.125 .

9- مصرف الموصل للاستثمار والتنمية

جدول (71-3) قياس عوائد الأسهم لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار

للفترة (2021-2016)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.560	0.250	1.240
2017	0.320	0.560	-0.429
2018	0.160	0.320	-0.500
2019	0.160	0.160	0.000
2020	0.130	0.160	-0.188
2021	0.150	0.130	0.154
المتوسط			0.046

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار كانت في سنة 2016 حيث بلغت 1.240 ، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2018 وبواقع - 0.500 وإنّ متوسط عوائد الأسهم لمصرف الموصل للاستثمار والتنمية خلال فترة البحث بلغ 0.046 .

10-مصرف آشور الدولي للاستثمار

جدول (3-72) قياس عوائد الأسهم لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)

السنة	سعر الاغلاق (P1)	سعر الافتتاح (P0)	عائد السهم (Rj)
2016	0.340	0.430	-0.209
2017	0.300	0.340	-0.118
2018	0.230	0.300	-0.233
2019	0.240	0.230	0.043
2020	0.280	0.240	0.167
2021	0.440	0.280	0.571
المتوسط			0.037

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى قيمة لعوائد الأسهم لمصرف آشور الدولي كانت في سنة 2021 حيث بلغت 0.571 ، فيما تحققت أدنى قيمة لعوائد الأسهم للمصرف في سنة 2018 وبواقع - 0.233 وانّ متوسط عوائد الأسهم لمصرف آشور الدولي خلال فترة البحث بلغ 0.037 .

3-2-3 قياس تكلفة التمويل بالأسهم

سيتم قياس كلفة التمويل بالأسهم العادية² وفقاً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM) الذي يُعد النموذج الأكثر شهرة ورصانة فضلاً عن اعتماده في دراسات كثيرة ، وتكون الصيغة الرياضية للنموذج كما يلي (Gitman & Zutter , 2015 : 419) :-

$$R_s = R_f + [\beta \times (R_m - R_f)]$$

حيث أنّ :-

R_s = العائد المطلوب على الاستثمار بالأسهم (كلفة التمويل بالأسهم العادية)

R_f = معدل العائد الخالي من المخاطر (تم الحصول عليه من نشرات البنك المركزي العراقي)

R_m = معدل العائد على محفظة الأوراق المالية في السوق (تم الحصول عليه من نشرات تقارير سوق العراق للأوراق المالية)

²- لا توجد أسهم ممتازة في جميع المصارف التجارية عينة البحث خلال فترة البحث

β = معامل بيتا الذي يقيس المخاطر النظامية لأسهم الشركة (وتم احتسابه من خلال ميل معادلة انحدار العائد السوقي للسهم والعائد على محفظة السوق ولمدة أربع سنوات السنة قيد القياس وثلاثة سنوات قبلها)

1- المصرف التجاري العراقي

جدول (3-73) قياس كلفة التمويل بالأسهم للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتا β)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	0.088	4.30	3.93 ³
2017	-0.142	-2.001	3.44	10.61
2018	-0.342	1.010	1.50	-0.36
2019	-0.053	0.440	2.50	1.38
2020	0.028	0.002	3.00	3.00
2021	0.440	0.602	3.00	1.46
المتوسط				3.34

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل للمصرف التجاري العراقي كانت في سنة 2017 حيث بلغت 10.61 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2018 وواقع - 0.36 ، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 3.34 .

2- مصرف بغداد

جدول (3-74) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتا β)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	-16.944	4.30	76.45
2017	-0.142	-3.638	3.44	16.47
2018	-0.342	0.408	1.50	0.75
2019	-0.053	1.072	2.50	-0.24
2020	0.028	2.333	3.00	-3.93
2021	0.440	2.646	3.00	-3.77
المتوسط				14.29

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

$$4.30 + \{0.088 * (0.042 - 4.30)\} = 3.93 -^3$$

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف بغداد كانت في سنة 2016 حيث بلغت 76.45 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2020 وبواقع -3.93، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 14.29 .

3- مصرف الاستثمار العراقي

جدول (75-3) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتا β)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	-0.833	4.30	7.85
2017	-0.142	-3.312	3.44	15.30
2018	-0.342	0.501	1.50	0.58
2019	-0.053	0.699	2.50	0.71
2020	0.028	0.663	3.00	1.03
2021	0.440	0.797	3.00	0.96
المتوسط				4.41

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف الاستثمار العراقي كانت في سنة 2017 حيث بلغت 15.30 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2018 وبواقع 0.58 ، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 4.41 .

4- مصرف الشرق الاوسط العراقي

جدول (76-3) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الشرق الاوسط العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتا β)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	0.447	4.30	2.39
2017	-0.142	0.035	3.44	3.31
2018	-0.342	0.649	1.50	0.30
2019	-0.053	1.224	2.50	-0.62
2020	0.028	1.999	3.00	-2.94
2021	0.440	1.681	3.00	-1.30
المتوسط				0.19

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف الشرق الاوسط العراقي كانت في سنة 2017 حيث بلغت 3.31 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2020 وبواقع 2.94-، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 0.19 .

5- المصرف الاهلي العراقي

جدول (3-77) قياس كلفة التمويل بالأسهم للمصرف الاهلي العراقي للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتاβ)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	0.443	4.30	2.41
2017	-0.142	0.352	3.44	2.18
2018	-0.342	0.436	1.50	0.70
2019	-0.053	0.891	2.50	0.23
2020	0.028	0.537	3.00	1.40
2021	0.440	0.537	3.00	1.63
المتوسط				1.43

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل للمصرف الاهلي العراقي كانت في سنة 2016 حيث بلغت 2.41 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2019 وبواقع 0.23 ، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 1.43 .

6- مصرف الخليج التجاري

جدول (3-78) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتاβ)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	-3.652	4.30	19.85
2017	-0.142	0.831	3.44	0.47
2018	-0.342	1.009	1.50	-0.36
2019	-0.053	0.950	2.50	0.08
2020	0.028	1.220	3.00	-0.63
2021	0.440	0.747	3.00	1.09
المتوسط				3.42

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف الخليج التجاري كانت في سنة 2016 حيث بلغت 19.85 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2020 وبواقع 0.63- ، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 3.42 .

7- مصرف بابل

جدول (3-79) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف بابل للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتاβ)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	1.016	4.30	-0.03
2017	-0.142	1.069	3.44	-0.39
2018	-0.342	1.165	1.50	-0.65
2019	-0.053	0.932	2.50	0.12
2020	0.028	-0.100	3.00	3.30
2021	0.440	1.085	3.00	0.22
المتوسط				0.43

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف بابل كانت في سنة 2020 حيث بلغت 3.30 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2018 وبواقع 0.65- ، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 0.43 .

8- مصرف سومر التجاري

جدول (3-80) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتاβ)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	0.006	4.30	4.28
2017	-0.142	-0.007	3.44	3.47
2018	-0.342	-0.051	1.50	1.59
2019	-0.053	-0.489	2.50	3.75
2020	0.028	-0.864	3.00	5.57
2021	0.440	0.025	3.00	2.94
المتوسط				3.6

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف سومر التجاري كانت في سنة 2020 حيث بلغت 5.57 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2018 وبواقع 1.59 ، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 3.6 .

9-مصرف الموصل للتنمية والاستثمار

جدول (3-81) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتا)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	4.235	4.30	-13.73
2017	-0.142	4.910	3.44	-14.15
2018	-0.342	4.320	1.50	-6.46
2019	-0.053	4.016	2.50	-7.75
2020	0.028	1.113	3.00	-0.31
2021	0.440	0.777	3.00	1.01
المتوسط				-6.90

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف الموصل كانت في سنة 2021 حيث بلغت 1.01 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2017 وبواقع -14.15 ، وأنّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ - 6.90 .

10-مصرف آشور الدولي للتنمية والاستثمار

جدول (3-82) قياس كلفة التمويل بالأسهم لمصرف آشور الدولي للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)

السنة	عائد المحفظة Rm	المخاطر النظامية للسهم (بيتا)	معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf	كلفة رأس المال CAPM
2016	0.042	0.660	4.30	1.49
2017	-0.142	0.808	3.44	0.55
2018	-0.342	0.553	1.50	0.48
2019	-0.053	0.267	2.50	1.82
2020	0.028	1.067	3.00	-0.17
2021	0.440	1.034	3.00	0.35
المتوسط				0.75

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

يُلاحظ من الجدول اعلاه أنّ اعلى كلفة تمويل لمصرف آشور الدولي كانت في سنة 2019 حيث بلغت 1.82 ، بينما ادنى كلفة تمويل كانت في سنة 2020 وبقاوع -0.17 ، وانّ متوسط كلفة التمويل للمصرف بلغ 0.75 .

المبحث الثالث

فحص سلامة البيانات واختبار الفرضيات

بعد الانتهاء من قياس المتغيرات المستخدمة في البحث التي تم عرضها ومناقشتها في المبحث السابق، ولغرض توفير البيانات بشكل مناسب لاختبار الفرضيات قامت الباحثة بترميز البيانات لغرض إدخالها الى البرنامج الإحصائي المستخدم ، كالآتي:-

جدول (3-83) ترميز متغيرات البحث

الترميز	نوع المتغير	اسم المتغير	ت
Sus-R	مستقل	الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة	1
Eco-R	مستقل- فرعي	الإبلاغ عن البعد الاقتصادي	1- أ
Env-R	مستقل- فرعي	الإبلاغ عن البعد البيئي	1- ب
Soc-R	مستقل- فرعي	الإبلاغ عن البعد الاجتماعي	1- ج
Gov-R	مستقل- فرعي	الإبلاغ عن بعد الحوكمة	1- د
Gen-R	مستقل- فرعي	الإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة	1- هـ
COE	تابع	كلفة التمويل بالأسهم	2
RM	تابع	العوائد السوقية	3

الجدول من إعداد الباحثة

ولغرض توفير الأرضية المناسبة لاختبار الفرضيات تمّ فحص سلامة البيانات والتأكد من صلاحيتها للاختبار ، ذلك من خلال التأكد من عدم وجود قيم مفقودة في البيانات واتباعها للتوزيع الطبيعي وتكوين مصفوفة الارتباطات ، كالآتي:-

1- الإحصاء الوصفي

يمكن تلخيص الإحصاء الوصفي لبيانات المتغيرات التي سيتم استخدامها في اختبار الفرضيات بالجدول الآتي:-

جدول (3-84) الإحصاء الوصفي لمتغيرات البحث

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
COE	60	-14.150	76.450	2.49450	11.083411
RM	60	-.342	.440	-.00450	.238627
Sus-R	60	.215	.301	.25160	.024431
Eco-R	60	.281	.406	.34235	.036903
Env-R	60	.044	.088	.07242	.011329
Soc-R	60	.111	.194	.15715	.019414
Gov-R	60	.147	.353	.24953	.054723
Gen-R	60	.395	.488	.43723	.027310
Valid N (listwise)	60				

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

ويبين الجدول أعلاه الحدود الدنيا والعليا لقيم المتغيرات فضلا عن الوسط الحسابي والانحراف المعياري، وأهم ما يُلاحظ من الجدول اعلاه انّ حجم العينة لجميع المتغيرات هو 60 مشاهدة ، وهذا يعني عدم وجود قيم مفقودة في بيانات جميع المتغيرات.

2- مصفوفة الارتباط

يبين الجدول الآتي مصفوفة الارتباط الثنائية بين متغيرات البحث :-

جدول (85-3) مصفوفة الارتباطات بين متغيرات البحث

		Correlations							
		COE	RM	Sus-R	Eco-R	Env-R	Soc-R	Gov-R	Gen-R
COE	Pearson Correlation	1							
	Sig. (2-tailed)								
RM	Pearson Correlation	.020	1						
	Sig. (2-tailed)	.880							
Sus-R	Pearson Correlation	-.152-	.555**	1					
	Sig. (2-tailed)	.247	.000						
Eco-R	Pearson Correlation	-.151-	.497**	.775**	1				
	Sig. (2-tailed)	.250	.000	.000					
Env-R	Pearson Correlation	-.081-	.365**	.717**	.538**	1			
	Sig. (2-tailed)	.539	.004	.000	.000				
Soc-R	Pearson Correlation	.040	.376**	.789**	.489**	.466**	1		
	Sig. (2-tailed)	.760	.003	.000	.000	.000			
Gov-R	Pearson Correlation	-.110-	.498**	.892**	.488**	.551**	.748**	1	
	Sig. (2-tailed)	.403	.000	.000	.000	.000	.000		
Gen-R	Pearson Correlation	-.071-	.505**	.698**	.464**	.512**	.435**	.545**	1
	Sig. (2-tailed)	.591	.000	.000	.000	.000	.001	.000	

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يعرض الجدول السابق معاملات الارتباط الثنائية بين المتغيرات ، إذ كانت ارتباطاتها معنوية من الناحية الإحصائية، لأنّ مستوى Sig اقل من 0.05 وأنّ بعض الارتباطات كانت طردية بدلالة القيمة الموجبة لقيم Pearson Correlation ، وبعضها الآخر كانت عكسية بدلالة القيمة السالبة لقيم Pearson Correlation.

3- اختبار التوزيع الطبيعي

قامت الباحثة بإجراء اختبار التوزيع الطبيعي لبيانات متغيرات الدراسة ، ذلك باستخدام تحليل One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test فكانت النتائج كالآتي :-

جدول (3-86) اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test									
		COE	RM	Sus-R	Eco-R	Env-R	Soc-R	Gov-R	Gen-R
N		60	60	60	60	60	60	60	60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	2.49450	-.00450	.25160	.34235	.07242	.15715	.24953	.43723
	Std. Deviation	11.08341	.23862	.02443	.03690	.01132	.01941	.05472	.02731
Most Extreme	Absolute	.319	.256	.117	.187	.190	.149	.170	.169
Differences	Positive	.319	.256	.117	.187	.181	.135	.170	.148
	Negative	-.255	-.135	-.082	-.145	-.190	-.149	-.113	-.169
Test Statistic		.319	.256	.117	.187	.190	.149	.170	.169
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000	.000	.040	.000	.000	.002	.000	.000

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

وعلى الرغم من أنّ النتائج تشير إلى أنّ معنوية (Sig) كل المتغيرات هي أقل من 0.05 مما يعني بشكل اولي عدم اقتراب بياناتها من التوزيع الطبيعي، إلا أنه استناداً إلى النظرية التي تفيد بأنه إذا زاد حجم العينة عن 30 مشاهدة فإنها تكون موزعة طبيعياً وصالحة للتحليل الإحصائي ، فقد تم اعتبار أنّ البيانات قد استوفت اختبار التوزيع الطبيعي لأنّ حجم العينة يبلغ 60 مشاهدة .

(Sekaran & Bougie, 2013)

نتائج اختبار فرضيات البحث

الفرضية الرئيسية الأولى:- " إنّ هناك مستوى ضعيفاً جداً من الإبلاغ عن الاستدامة في المصارف العراقية " .

سيتم اختبار هذه الفرضية باستخدام التحليل الاحصائي one sample T-test ، وتقوم فكرة هذا الاختبار على اكتشاف مدى وجود اختلاف معنوي لمتوسط المجتمع الذي سحبت منه العينة عن

قيمة ثابتة constant، فضلاً عن امكانية تقدير مدة الثقة لمتوسط المجتمع، وسيتم اعتماد قيمة 0.25 (التي تمثل الحد الفاصل بين الإبلاغ الضعيف عن الاستدامة والإبلاغ الضعيف جداً عنها⁴) كقيمة اختبارية Test Value لإجراء تحليل T- test، وبلاستعانة ببرنامج الحزمة الاحصائية للعلوم الاجتماعية SPSS فكانت النتائج كالآتي:-

جدول (3-87) نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الأولى

One-Sample Statistics						
	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean		
	60	.25160	.024431	.003154		
Test Value = 0.25						
Sus-R	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
	.507	59	.614	.001600	-.00471	.00791

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه ان قيمة T المحسوبة بلغت 0.507 وهي اصغر بكثير من قيمتها الجدولية عند درجة حرية 59 (n-1) والبالغة 1.671، وأن متوسط الانحراف المعياري لخطأ التقدير Std. Error Mean بلغ 0.003154 وهو قيمة منخفضة جداً، وكلما قل هذا النوع من الخطأ كان ذلك افضل، ويبين الجدول ايضا أن مستوى معنوية الاختبار (Sig. (2-tailed) بلغت 0.614 وهي اكبر من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفاً بمقدار 0.05، وهذا يشير الى أن بيانات العينة وفرت دليلاً مقنعاً على رفض فرضية البحث وهذا يعني أن مستوى الإبلاغ عن الاستدامة كان بين الضعيف والضعيف جداً، ولا يمكن تعميم أي منهما على اجمالي العينة.

الفرضية الرئيسية الثانية:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن ابعاد الاستدامة في العوائد السوقية ".

ولاختبار هذه الفرضية تمت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالآتي:-

$$RM_{it} = b_0 + b_1 \text{Sus} - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

⁴ - من خلال قياس الإبلاغ عن الاستدامة في المبحث السابق لوحظ أن جميع القيم كانت منخفضة واقل من 0.50، لذا قامت الباحثة بتقسيم قيم الإبلاغ عن الاستدامة الى ضعيفة اذا كان مستوى الإبلاغ يتراوح بين 0.25 - 0.50 وضعيفة جداً اذا بلغ مستوى الإبلاغ اقل من 0.25 لغرض اختبار الفرضية الاولى .

حيث أن :-

b_0 = ثابت معادلة الانحدار التي تمثل قيمة المتغير التابع عندما تكون قيمة المتغير المستقل مساوية للصفر.

b_1 = الميل، ويستخدم لقياس نوع ومقدار التأثير.

ε_{it} = أخطاء التقدير او ما تسمى بالبقاوي الإحصائية.

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي:-

جدول (88-3) ملخص نموذج اختبار الفرضية الرئيسية الثانية

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.555 ^a	.308	.296	.838840
a. Predictors: (Constant), Sus-R				
b. Dependent Variable: RM				

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول ملخص النموذج اعلاه model summary ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.555، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.308 وهذا يعني ان المتغير المستقل (الإبلاغ عن الاستدامة) يفسر ما نسبته 30.8% من التباين الحاصل في العائد السوقي، وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير Std. Error of the Estimate كان 0.838840 وكلما انخفض هذا النوع من الأخطاء كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

جدول (89-3) تباين اختبار الفرضية الرئيسية الثانية

ANOVA						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	18.188	1	18.188	25.848	.000
	Residual	40.812	58	.704		
	Total	59.000	59			

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه التباين anova أنّ قيمة F المحسوبة بلغت 25.848 وهي اكبر من قيمتها الجدولية المحسوبة وفق درجات الحرية df (58,1) والبالغة 4.0 عند مستوى دلالة 5%، وأنّ مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي اصغر من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفا بمقدار 0.05 وهذا يشير الى ملاءمة النموذج الاحصائي المستخدم لاختبار الفرضية.

جدول (3-90) معاملات دالة الانحدار للفرضية الرئيسية الثانية

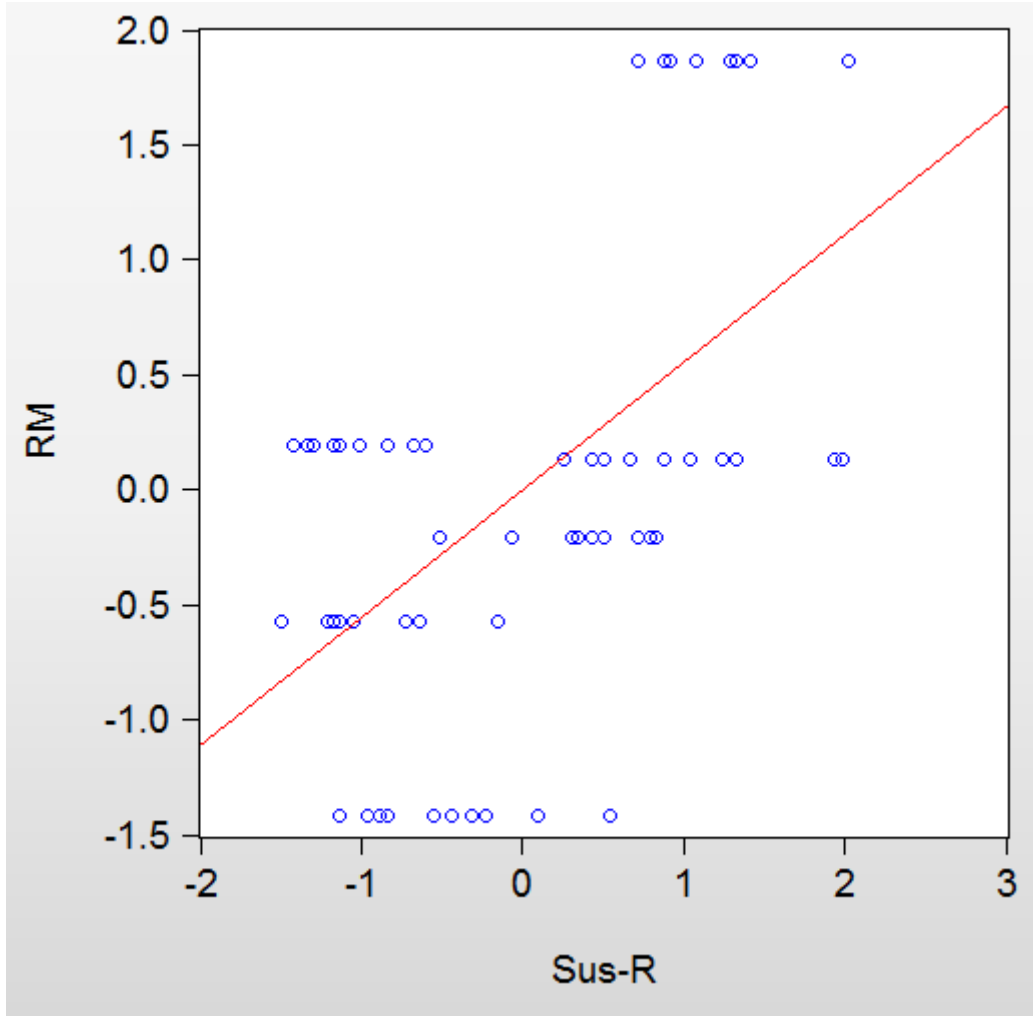
Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	9.584E-16	.108		.000	1.000
	Sus-R	.555	.109	.555	5.084	.000

a. Dependent Variable: RM

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

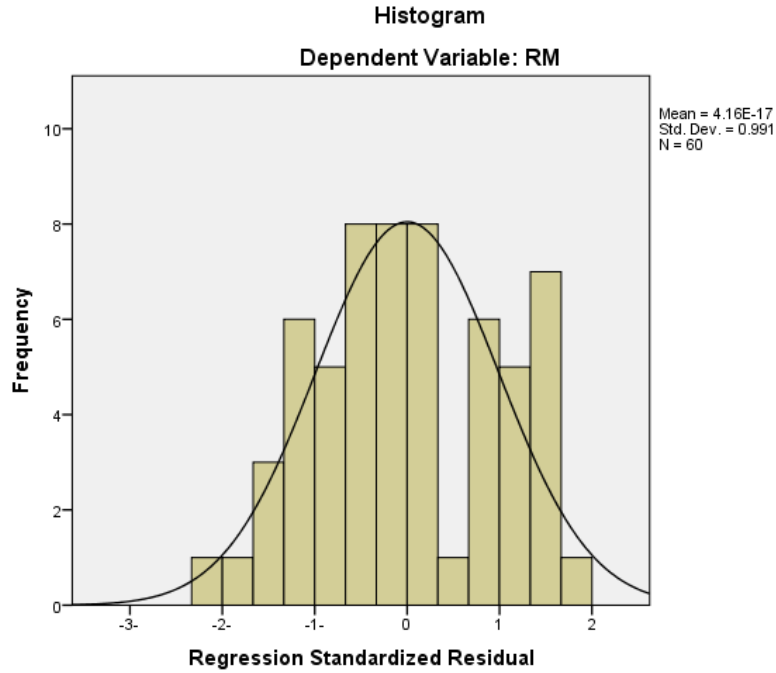
يبين الجدول أعلاه أنّ قيمة ميل معادلة الانحدار B_1 الخاصة بالمتغير المستقل (الإبلاغ عن الاستدامة) بلغت 0.555 التي تبين تأثير المتغير المستقل في المتغير التابع (بواسطة المعامل B)، وتشير القيمة الموجبة للمعامل B_1 الى ان هنالك تأثيراً طردياً بين المتغيرين التابع والمستقل او بعبارة اخرى إنّ اي زيادة في المتغير المستقل (الإبلاغ عن الاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 55.5% في المتغير التابع (العائد السوقي) مع ثبات كل المتغيرات الأخرى خارج نطاق البحث الحالي، وأنّ معنوية Sig احصاءة T لمتغير Sus-R بلغت 0.000 وهي اصغر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغ 0.05 وهذا يعني أنّ بيانات العينة وفرت دليلاً مقنعاً على رفض فرضية البحث العدمية وقبول فرضية البحث البديلة لثبوت الأثر احصائياً.

ويؤكد الشكل الآتي العلاقة بين المتغيرين من خلال شكل الانتشار ، إذ يشير اتجاه المنحنى نحو الاعلى الى العلاقة الطردية بين المتغيرين.



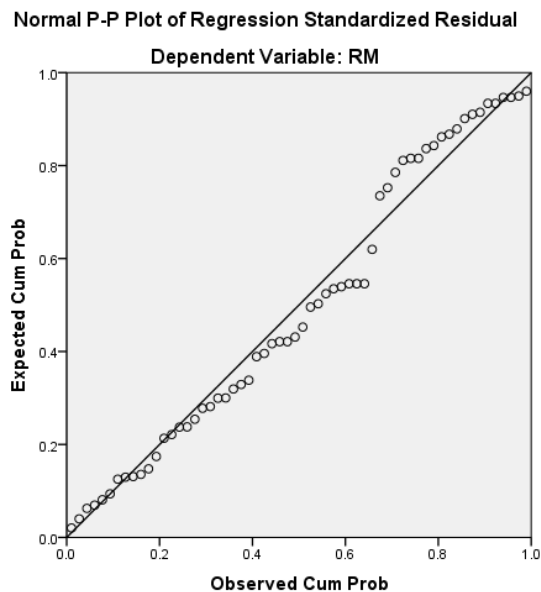
شكل (1-3) اتجاه العلاقة بين الإبلاغ عن الاستدامة والعائد السوقي

ويعرض الشكل الآتي المدرج التكراري الذي يبين التوزيع الطبيعي للبواقي الاحصائية لمعادلة الانحدار حيث يبين دقة معادلة الانحدار السابقة.



الشكل (2-3) المدرج التكراري لبواقي الفرضية الرئيسية الثانية

ويبين الشكل الآتي استيفاء شروط اختبار تحليل الانحدار بشكل بياني والذي يبين توزع النقاط حول الخط المستقيم ، وهذا يثبت انّ البواقي الاحصائية تتبع التوزيع الطبيعي، مما يعني عدم وجود تقلبات كبيرة في الفروقات بين قيم العائد السوقي الفعلية وقيمته المتنبأ بها وفق نموذج معادلة الانحدار المستخدم في اختبار الفرضية وبالتالي يعني دقة النموذج.



الشكل (3-3) التوزيع الطبيعي لبواقي الفرضية الرئيسية الثانية

الفرضية الفرعية الاولى:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في العوائد السوقية " .

ولأختبار هذه الفرضية تمّت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالآتي:-

$$RM_{it} = b_0 + b_1Eco - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي: -

جدول (3-91) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الاولى

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.497	0.247	19.040	0.000	0.497	رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه انّ قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.497 ، وانّ معامل التحديد R Square بلغ 0.247 ، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي انّ المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة) استطاع ان يفسر ما نسبته 24.7% من التباين الحاصل في المتغير التابع (العائد السوقي)، وانّ قيمة F المحسوبة بلغت 19.040 وانّ مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي اصغر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفا بمقدار 0.05 ، وهذا يشير الى ملاءمة النموذج الاحصائي المستخدم كذلك الى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة، أي انّ هناك تأثيراً ذا دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في العائد السوقي، وانّ مقدار ذلك التأثير تبينه قيمة B البالغة 0.497 ، وتشير القيمة الموجبة الى انّ هناك تأثيراً طردياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى إنّ اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 49.7% في المتغير التابع (العائد السوقي).

الفرضية الفرعية الثانية:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في العوائد السوقية " .

ولأختبار هذه الفرضية تمّت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالآتي:-

$$RM_{it} = b_0 + b_1Env - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي: -

جدول (3-92) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.365	0.133	8.934	0.004	0.365	رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.365، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.133 ، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي ان المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة) استطاع ان يفسر ما نسبته 13.3% من التباين الحاصل في المتغير التابع (العائد السوقي)، وان قيمة F المحسوبة بلغت 8.934 وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.004 وهي اصغر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفا بمقدار 0.05 ، وهذا يشير الى ملاءمة النموذج الاحصائي المستخدم ، كذلك الى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة، أي ان هناك تأثيراً ذا دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في العائد السوقي، وان مقدار ذلك التأثير تبينه قيمة B البالغة 0.365 ، وتشير القيمة الموجبة الى ان هناك تأثيراً طردياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى ان اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 36.5% في المتغير التابع (العائد السوقي).
الفرضية الفرعية الثالثة :- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في العوائد السوقية " .

ولاختبار هذه الفرضية تمت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالآتي:-

$$RM_{it} = b_0 + b_1 Soc - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي: -

جدول (3-93) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.367	0.141	9.552	0.003	0.376	رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.367، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.141 ، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي ان المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة) استطاع ان يفسر ما نسبته 14.1% من التباين الحاصل في المتغير التابع (العائد السوقي)، وان قيمة F المحسوبة بلغت 9.552 وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.003 وهي اصغر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفا بمقدار 0.05 ، وهذا يشير الى ملاءمة النموذج الاحصائي المستخدم ، كذلك الى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة، أي ان هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في العائد السوقي، وان مقدار ذلك التأثير تبينه قيمة B البالغة 0.376 ، وتشير القيمة الموجبة الى ان هنالك تأثيراً طردياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى ان اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 37.6% في المتغير التابع (العائد السوقي).
الفرضية الفرعية الرابعة:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في العوائد السوقية " .

ولاختبار هذه الفرضية تمت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالاتي:-

$$RM_{it} = b_0 + b_1 Gov - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالاتي :-

جدول (3-94) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.498	0.248	19.107	0.000	0.498	رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.498، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.248 ،والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي ان المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة) استطاع ان يفسر ما نسبته 24.8% من التباين الحاصل في المتغير التابع (العائد السوقي)، وان قيمة F المحسوبة بلغت 19.107 وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي اصغر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفا بمقدار 0.05 ، وهذا يشير الى ملاءمة النموذج الاحصائي المستخدم ،

كذلك الى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة، أي أنّ هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في العائد السوقي، وأنّ مقدار ذلك التأثير تبيّنه قيمة B البالغة 0.498 وتشير القيمة الموجبة الى أنّ هنالك تأثيراً طردياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى أنّ اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 49.8% في المتغير التابع (العائد السوقي).

الفرضية الفرعية الخامسة:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة في العوائد السوقية " .

ولاختبار هذه الفرضية تمّت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالاتي:-

$$RM_{it} = b_0 + b_1 \text{Gen} - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالاتي :-

جدول (3-95) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الخامسة

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.505	0.255	19.804	0.000	0.515	رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه أنّ قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.505، وأنّ معامل التحديد R Square بلغ 0.255، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي أنّ المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة) استطاع ان يفسر ما نسبته 25.5% من التباين الحاصل في المتغير التابع (العائد السوقي)، وأنّ قيمة F المحسوبة بلغت 19.804 وأنّ مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي اصغر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفا بمقدار 0.05 ، وهذا يشير الى ملاءمة النموذج الاحصائي المستخدم ، كذلك الى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة، أي أنّ هنالك تأثيراً ذا دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة في العائد السوقي، وأنّ مقدار ذلك التأثير تبيّنه قيمة B البالغة 0.515 ، وتشير القيمة الموجبة الى أنّ هنالك تأثيراً طردياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى أنّ اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 51.5% في المتغير التابع (العائد السوقي).

الفرضية الرئيسية الثالثة:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن ابعاد الاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم " .

ولاختبار هذه الفرضية تمت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالاتي:-

$$COE = b_0 + b_1Sus - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالاتي:-

جدول (96-3) ملخص نموذج اختبار الفرضية الرئيسية الثالثة

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.152 ^a	.023	.006	.996895
a. Predictors: (Constant), Sus-R				

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول ملخص النموذج اعلاه model summary ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.152، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.023 وهو قيمة منخفضة جدا، وهذا يعني ان المتغير المستقل (الإبلاغ عن الاستدامة) يفسر فقط ما نسبته 2.3% من التباين الحاصل في كلفة التمويل بالأسهم، وان الانحراف المعياري لخطأ التقدير Std. Error of the Estimate كان 0.996895 ، وكلما انخفض هذا النوع من الأخطاء كان ذلك افضل من الناحية الاحصائية.

جدول (97-3) تباين اختبار الفرضية الرئيسية الثالثة

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.360	1	1.360	1.368	.247 ^b
	Residual	57.640	58	.994		
	Total	59.000	59			

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه التباين anova ان قيمة F المحسوبة بلغت 1.368 وهي اصغر من قيمتها الجدولية المحسوبة وفق درجات الحرية df (58,1) والبالغة 4.0 عند مستوى دلالة 5% وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.247 وهي اكبر من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفا بمقدار 0.05 .

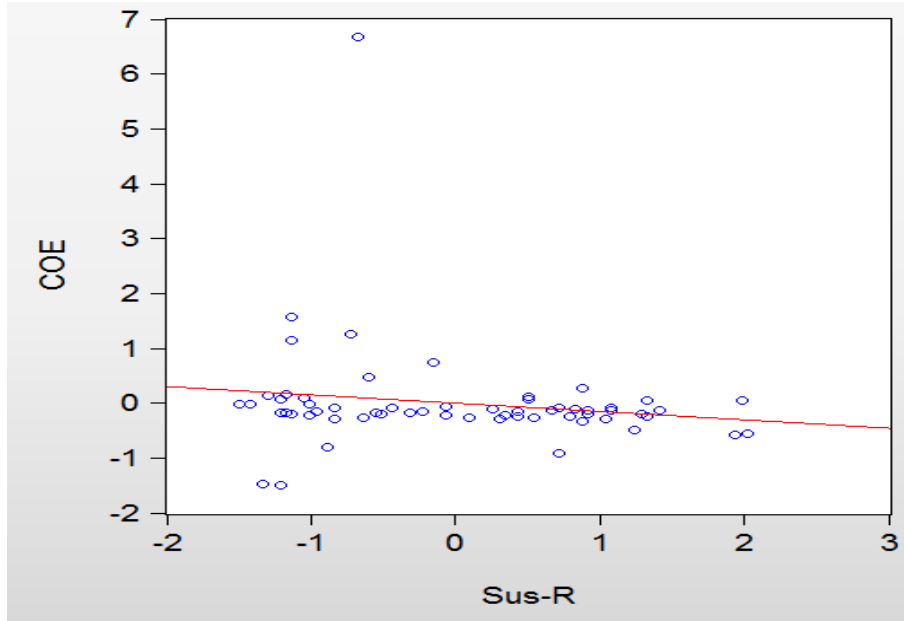
جدول (3-98) معاملات دالة الانحدار للفرضية الرئيسية الثالثة

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.608E-16	.129		.000	1.000
	Sus-R	-.152	.130	-.152	-1.170	.247

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

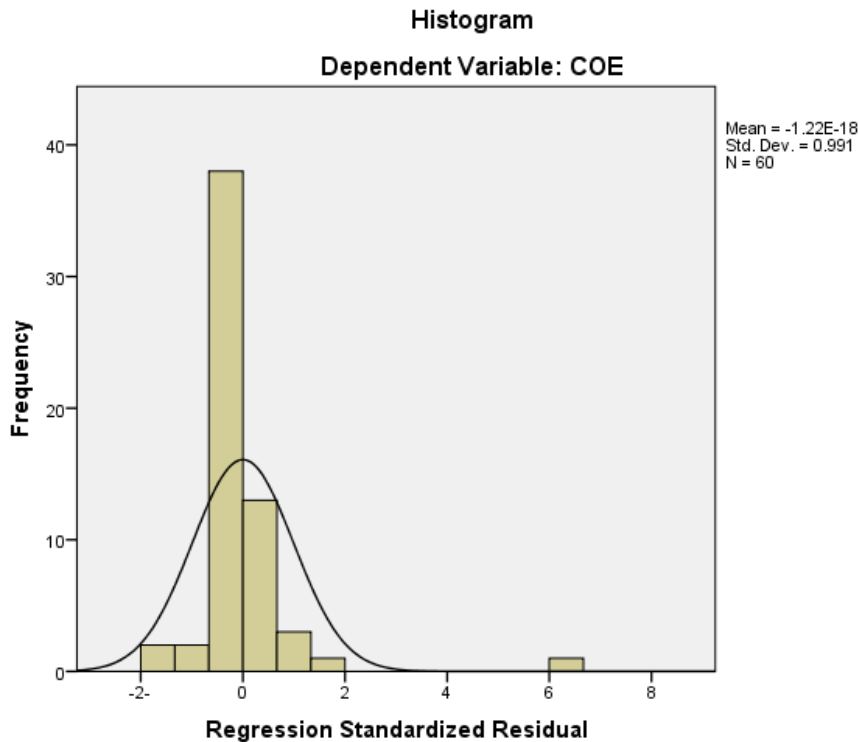
يبين الجدول أعلاه ان قيمة ميل معادلة الانحدار B_1 الخاصة بالمتغير المستقل (الإبلاغ عن الاستدامة) بلغت -0.152 والتي تبين تأثير المتغير المستقل في المتغير التابع (بواسطة المعامل B)، وتشير القيمة السالبة للمعامل B_1 الى ان هنالك تأثيراً عكسياً بين المتغيرين التابع والمستقل او بعبارة اخرى ان اي زيادة في المتغير المستقل (الإبلاغ عن الاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى النقصان بمقدار 15.2% في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم) مع ثبات كل المتغيرات الأخرى خارج نطاق البحث الحالي، الا ان هذا التأثير غير دال احصائياً لأن معنوية Sig إحصاءه T لمتغير Sus-R بلغت 0.247 وهي اكبر من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغ 0.05، وهذا يعني ان بيانات العينة وفرت دليلاً مقنعاً على قبول فرضية البحث العدمية لعدم ثبوت الأثر احصائياً.

ويؤكد الشكل الآتي العلاقة بين المتغيرين من خلال شكل الانتشار، إذ يشير اتجاه المنحنى نحو الاسفل الى العلاقة العكسية بين المتغيرين.



شكل (3-4) اتجاه العلاقة بين الإبلاغ عن الاستدامة وكلفة التمويل بالأسهم

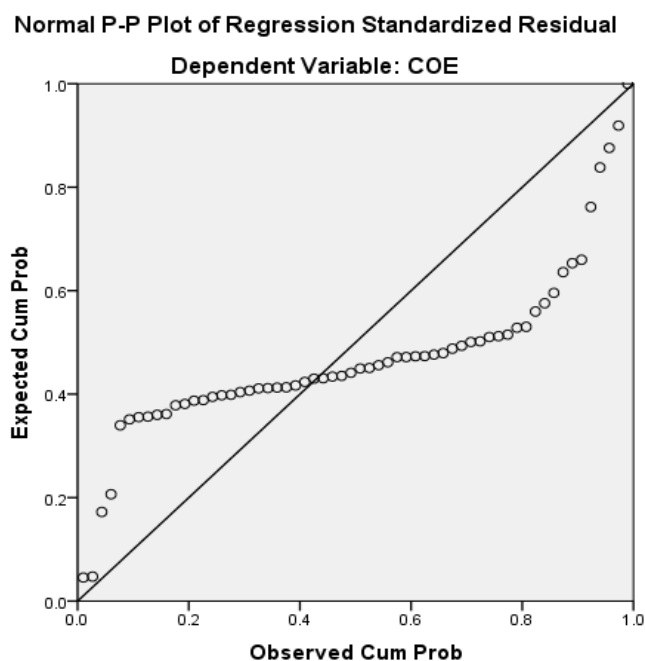
ويعرض الشكل الآتي المدرج التكراري الذي يبيّن التوزيع الطبيعي للبواقي الاحصائية لمعادلة الانحدار حيث يبيّن دقة معادلة الانحدار السابقة.



الشكل (3-5) المدرج التكراري لبواقي الفرضية الرئيسية الثالثة

ويبيّن الشكل الآتي استيفاء شروط اختبار تحليل الانحدار بشكل بياني حيث يبيّن توزع النقاط حول الخط المستقيم ، وهذا يثبت أنّ البواقي الاحصائية تتبع التوزيع الطبيعي، مما يعني عدم

وجود تقلبات كبيرة في الفروقات بين قيم كلفة التمويل بالأسهم الفعلية وقيمها المتنبأ بها وفق نموذج معادلة الانحدار المستخدم في اختبار الفرضية وبالتالي يعني دقة النموذج.



الشكل (6-3) التوزيع الطبيعي لبواقي الفرضية الرئيسية الثالثة

الفرضية الفرعية الاولى:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم " .

ولاختبار هذه الفرضية تمّت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالآتي:-

$$COE_{it} = b_0 + b_1 Eco - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي:-

جدول (99-3) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الاولى

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.151	0.023	1.351	0.250	-0.151	قبول الفرضية الصفرية

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه انّ قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.151 ، وانّ معامل التحديد R Square بلغ 0.023 وهو قيمة منخفضة جداً، حيث يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم،

اي أنّ المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة) استطاع ان يفسر فقط ما نسبته 2.3% من التباين الحاصل في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم)، وأنّ مقدار التأثير تبينه قيمة B البالغة -0.151، وتشير القيمة السالبة الى أنّ هنالك تأثيراً عكسياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى أنّ اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى النقصان بمقدار 15.1% في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم)، إلا أنّ هذا التأثير غير معنوي من الناحية الإحصائية لأنّ قيمة F المحسوبة كانت منخفضة وقد بلغت 1.351، وأنّ مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.250 وهي اكبر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفاً بمقدار 0.05، وهذا يشير الى قبول الفرضية الصفرية، أي ليس هنالك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم.

الفرضية الفرعية الثانية:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم " .

ولاختبار هذه الفرضية تمّت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالاتي:-

$$COE_{it} = b_0 + b_1 Env - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالاتي: -

جدول (3-100) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.081	0.007	0.381	0.539	-0.081	قبول الفرضية الصفرية

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه أنّ قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.081، وأنّ معامل التحديد R Square بلغ 0.007 وهو قيمة منخفضة جداً، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي أنّ المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة) استطاع ان يفسر فقط ما نسبته 0.3% من التباين الحاصل في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم)، وأنّ مقدار التأثير تبينه قيمة B البالغة -0.081 وتشير القيمة السالبة الى أنّ هنالك تأثيراً عكسياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى أنّ اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاقتصادي للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى النقصان بمقدار 8.1% في المتغير التابع (كلفة

التمويل بالأسهم). إلا أنّ هذا التأثير غير معنوي من الناحية الإحصائية لأنّ قيمة F المحسوبة منخفضة وقد بلغت 0.381 وأنّ مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.539 وهي أكبر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفاً بمقدار 0.05 ، وهذا يشير الى قبول الفرضية الصفرية، أي ليس هنالك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد البيئي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم.

الفرضية الفرعية الثالثة:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم " .

ولاختبار هذه الفرضية تمّت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالآتي:-

$$COE_{it} = b_0 + b_1 Soc - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الإحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي: -

جدول (3-101) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.040	0.002	.095	0.760	0.040	قبول الفرضية الصفرية

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه أنّ قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.040 ، وأنّ معامل التحديد R Square بلغ 0.002 وهو قيمة منخفضة جداً، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، أي أنّ المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة) استطاع ان يفسر فقط ما نسبته 0.2% من التباين الحاصل في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم)، وأنّ مقدار التأثير تبينه قيمة B البالغة 0.040 ، وتشير القيمة الموجبة الى أنّ هنالك تأثيراً طردياً بين المتغيرين، او بعبارة اخرى أنّ اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 4% في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم). إلا أنّ هذا التأثير غير معنوي من الناحية الإحصائية لأنّ قيمة F المحسوبة كانت منخفضة وقد بلغت 0.095 وأنّ مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.760 وهي أكبر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفاً بمقدار 0.05 وهذا يشير الى قبول الفرضية الصفرية، أي ليس هنالك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم .

الفرضية الفرعية الرابعة:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم " .

ولأختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج الانحدار الخطي كالاتي:-

$$COE_{it} = b_0 + b_1 Gov - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالاتي:-

جدول (3-102) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.110	0.012	0.709	0.403	-0.110	قبول الفرضية الصفرية

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.110 ، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.012 وهو قيمة منخفضة جداً، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي ان المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة) استطاع ان يفسر فقط ما نسبته 1.2% من التباين الحاصل في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم)، وان مقدار التأثير تبينه قيمة B البالغة - 0.110 وتشير القيمة السالبة الى ان هناك تأثيراً عكسياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى ان اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى النقصان بمقدار 11% في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم). الا ان هذا التأثير غير معنوي من الناحية الإحصائية لان قيمة F المحسوبة منخفضة وقد بلغت 0.709 وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.403 وهي اكبر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفاً بمقدار 0.05 وهذا يشير الى قبول الفرضية الصفرية، أي ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الحوكمة للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم .

الفرضية الفرعية الخامسة:- " ليس هناك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الإفصاحات العامة الاخرى في كلفة التمويل بالأسهم " .

ولأختبار هذه الفرضية تمت صياغة نموذج الانحدار الخطي كالاتي:-

$$COE_{it} = b_0 + b_1 Gen - R_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي: -

جدول (3-103) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الخامسة

R	R Square	F	Sig	B	Result
0.071	0.005	0.292	0.591	-0.072	قبول الفرضية الصفرية

الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS V 25

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.071 ، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.005 وهو قيمة منخفضة جداً، والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي ان المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة) استطاع ان يفسر فقط ما نسبته 0.5% من التباين الحاصل في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم)، وان مقدار التأثير تبينه قيمة B البالغة - 0.072 وتشير القيمة السالبة الى ان هنالك تأثيراً عكسياً للمتغيرين، او بعبارة اخرى ان اي زيادة في المتغير المستقل الفرعي (الإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى نقصان بمقدار 7.2% في المتغير التابع (كلفة التمويل بالأسهم). الا ان هذا التأثير غير معنوي من الناحية الإحصائية لأن قيمة F المحسوبة منخفضة وقد بلغت 0.292 وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.591 وهي اكبر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية المحدد سلفاً بمقدار 0.05 ، وهذا يشير الى قبول الفرضية الصفرية، أي ليس هنالك تأثير ذو دلالة معنوية للإبلاغ عن بعد الافصاحات العامة الاخرى للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم .



الفصل الرابع

الاستنتاجات والتوصيات



المبحث الأول الاستنتاجات conclusions

تمهيد

في ضوء ما تمّت مناقشته في محتوى هذا البحث بجانبه النظري والتطبيقي ، يمكن تحديد أهم الاستنتاجات التي توصل إليها البحث بالآتي :-

1- إنّ قيام الشركات بالإبلاغ عن أدائها في المجالات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والحوكمة يلعب دوراً مهماً للغاية في تكوين صورة جيدة عن الشركة وأدائها وتوجهاتها المستقبلية ويعزز مركزها التنافسي ويزيد من ثقة المستثمرين واصحاب المصالح الاخرين بها .

2- يساعد الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة على إظهار موقف الشركة بشكل صحيح ومدى اهتمامها بالقضايا الاجتماعية والبيئية والحفاظ على الموارد واستخدامها بالشكل الأمثل الذي يؤمن استمراريتها وتطويرها لتلبية احتياجات الأجيال القادمة ، فضلاً عن عدم الإضرار بالبيئة عن طريق الحد من الآثار البيئية المضرّة لعمليات وأنشطة الشركة .

3- يرتبط تحقيق استدامة الشركات باعتماد محاسبة الاستدامة بفرض استمرارية الشركة ، لأنها تتطلب تلبية احتياجات مُختلف اصحاب المصالح بما في ذلك الاجيال القادمة عن طريق توسيع مسؤولية إدارتها لتتضمن المسؤوليات الاجتماعية والبيئية والالتزام بمعايير الحوكمة فضلاً عن مسؤوليتها الاقتصادية.

4- تشجّع مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) الشركات في جميع انحاء العالم على الإبلاغ عن الاستدامة بجميع جوانبها الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والحوكمة من اجل ضمان الشفافية والمساءلة والتأكد من أنّ التقارير متسقة وموثوقة وقابلة للمقارنة.

5- لقد أظهرت نتائج قياس مستوى الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة أنّ نسبة المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي للمصارف (عينة البحث) خلال الفترة (2016-2021) ، التي تم الإبلاغ عنها وفق معايير ومؤشرات مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) بلغت %34.22 في حين أنّ متوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور البيئي كانت نسبته %7.23 بينما بلغت نسبة متوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاجتماعي %15.70 أما متوسط مستوى الإبلاغ عن محور الحوكمة فكانت نسبته %24.95 ،

واخيراً بلغت نسبة متوسط مستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالافصاحات العامة الاخرى 43.72% وهي مستويات تتراوح بين الضعيفة والضعيفة جداً من خلال احتساب المتوسط العام لمستوى الإبلاغ عن المعلومات المتعلقة بالمحور الاقتصادي والاجتماعي والبيئي والحوكمة والافصاحات العامة الاخرى على التوالي .

6- من خلال قياس مدى التزام المصارف التجارية (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بالإبلاغ عن أبعاد الاستدامة وفقاً لمؤشرات (ESG) التابعة لمعايير مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI) يُلاحظ تباين التزام المصارف التجارية عينة البحث بالإبلاغ عن ابعاد الاستدامة ، وذلك لأنّ الإبلاغ عن الاستدامة ما يزال طوعياً و يفتقر إلى هيكل قانوني ينظمه بوضوح ، فضلاً عن عدم وجود جهات متخصصة مسؤولة عن متابعة الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة.

7- إنّ كلفة التمويل بالأسهم تمثل العائد المطلوب من المستثمرين لاستثمار أموالهم في المصرف ، وبالتالي فهي تعكس العائد الذي يجب على المصرف دفعه للمستثمرين أو العائد الذي يتوقع المستثمرون الحصول عليه نتيجة استثمار اموالهم في المصرف .

8- هنالك تذبذب في عوائد الأسهم بالارتفاع والانخفاض من سنة الى أخرى للمصارف التجارية عينة البحث مما يشير الى وجود تغيرات في أسعار الأسهم خلال الفترة ، و ذلك بسبب التغيرات في العرض والطلب على أسهم المصرف في السوق المالي نتيجة العديد من العوامل الاقتصادية والاجتماعية والسياسية فضلاً عن التباين في رغبات وتوجهات المستثمرين للاستثمار في أسهم المصرف.

9- إنّ الإبلاغ عن أبعاد الاستدامة كان له تأثير معنوي في العوائد السوقية لأنها تمثل ردة فعل السوق الحقيقية ، بينما لم تؤثر في تكلفة التمويل بالأسهم لأنها متوقعة وسبب ذلك هو أنّ المستثمر المحلي لا يهتم كثيراً بتوقع تكلفة التمويل بالأسهم التي تمثل العائد الذي يتوقع الحصول عليه عند الاستثمار في الأسهم لصعوبة قياسها من قبله.

10- يتبين من خلال اختبار فرضيات البحث أنّ مستوى الإبلاغ عن الاستدامة في المصارف (عينة البحث) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية خلال فترة البحث كان بين الضعيف والضعيف جداً .

11- يتبين من خلال اختبار فرضيات البحث وجود تأثير طردي ذي دلالة معنوية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة (الاقتصادية والبيئية والاجتماعية والحوكمة والافصاحات العامة الاخرى) في العوائد السوقية للمصارف عينة البحث .

12- يتبين من خلال اختبار فرضيات البحث وجود تأثير عكسي وغير ذي دلالة معنوية من الناحية الاحصائية للإبلاغ عن أبعاد الاستدامة الاقتصادية والبيئية والحوكمة والافصاحات العامة الاخرى في كلفة التمويل بالأسهم للمصارف عينة البحث.

13- يتبين من خلال اختبار فرضيات البحث وجود تأثير طردي وغير ذي دلالة معنوية من الناحية الاحصائية للإبلاغ عن البعد الاجتماعي للاستدامة في كلفة التمويل بالأسهم للمصارف عينة البحث.

المبحث الثاني

التوصيات

Recommendations

في ضوء الاستنتاجات التي توصل اليها البحث ، فقد خلص الى جملة من التوصيات الضرورية التي تسهم في تحقيق الفائدة ، وهي كالآتي :-

1- اهتمام الدولة بالاستدامة والإبلاغ عنها من خلال إصدار القوانين والتشريعات والتعليمات التي تلزم الشركات بالإبلاغ عن ابعاد الاستدامة وفقاً لمؤشرات ومعايير المبادرة العالمية لإعداد تقارير الاستدامة (GRI) .

2- اهتمام الهيئة المشرفة على سوق العراق للأوراق المالية باستدامة الشركات من خلال اصدار معيار محاسبي شامل عن استدامة الشركات يمثل إطاراً مرشداً يلزم الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بالإبلاغ عن الاستدامة بجميع أبعادها وفقاً لمتطلبات المبادرة العالمية لإعداد تقارير الاستدامة .

3- زيادة وعي معدي التقارير السنوية بأهمية استدامة الشركات والإبلاغ عنها ودورها في تعزيز وضمان استمرارية وبقاء الشركات على المدى الطويل وحماية الموارد والحفاظ عليها واستدامتها من خلال اقامة الدورات التدريبية وورش العمل لكافة كوادر الشركات .

4- توعية وتثقيف المستثمرين وجميع اصحاب المصالح بأهمية حساب كلفة التمويل وكيفية احتسابها وبيان مدى تأثيرها على القرارات المالية كونها تعد من العوامل الرئيسية في قرارات الاستثمار والتمويل .

5- تطوير المناهج والمقررات الدراسية في الجامعات من خلال تضمينها مفهوم استدامة الشركات بهدف تمكين طلبة الجامعات من التعرف على احدث المفاهيم المحاسبية .

6- قيام الدولة بتحفيز الشركات التي تقوم بالإبلاغ عن الاستدامة من خلال تقديم المزيد من المزايا والتسهيلات والحوافز التمويلية والضريبية وغيرها من المبادرات التي تحفز الشركات مما يسهم في تعزيز التنمية الاقتصادية والاجتماعية والبيئية .

7- إنشاء جهات متخصصة ومؤهلة علمياً وعملياً ضمن الهيكل التنظيمي للشركة تكمن وظيفتها بتنظيم ومتابعة كافة الاجراءات والمواضيع المرتبطة بتطبيق أبعاد الاستدامة والإبلاغ عنها من خلال إعداد وإصدار التقارير المتعلقة بها والتأكد من اتسامها بالشفافية والوضوح والمصداقية .

8- توعية وتثقيف المستثمرين وجميع اصحاب المصالح بضرورة الأخذ في الاعتبار المعلومات المرتبطة بالجوانب الاجتماعية والبيئية فضلاً عن المعلومات الاقتصادية عند اتخاذ قراراتهم الهامة حيث لم يعد الاعتماد على المعلومات المالية كافياً للوفاء بحاجة مختلف اصحاب المصالح للمعلومات لاتخاذ القرارات الرشيدة .

9- اجراء المزيد من الدراسات والبحوث المستقبلية حول الاستدامة والإبلاغ عنها وكيفية القيام بعملية تدقيق تقارير الاستدامة والحصول على التأكيد وتحديد الاساليب والإجراءات اللازمة لذلك .

10- ينبغي على إدارات الشركات والمصارف الأخذ بنظر الاعتبار جميع العوامل التي تؤثر في العوائد السوقية لأسهمها ، سواء كانت تلك العوامل داخلية أم خارجية ، ومن ضمنها أبعاد الاستدامة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية فضلا عن الحوكمة وتبني الإجراءات والخطط الكفيلة بالحد من تبعاتها وآثارها وانعكاساتها السلبية .



المصادر والمراجع



القرآن الكريم

المصادر العربية

أولاً:- التقارير والوثائق الرسمية

1. تقارير البنك المركزي ونشرات حركة التداول في سوق العراق للأوراق المالية
2. التقرير السنوي لمصرف آشور الدولي للاستثمار للفترة (2016-2021)
3. التقرير السنوي للمصرف الأهلي العراقي للفترة (2016-2021)
4. التقرير السنوي للمصرف التجاري العراقي للفترة (2016-2021)
5. التقرير السنوي لمصرف الاستثمار العراقي للفترة (2016-2021)
6. التقرير السنوي لمصرف الخليج التجاري للفترة (2016-2021)
7. التقرير السنوي لمصرف الشرق الأوسط العراقي للفترة (2016-2021)
8. التقرير السنوي لمصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة (2016-2021)
9. التقرير السنوي لمصرف بابل للفترة (2016-2021)
10. التقرير السنوي لمصرف بغداد للفترة (2016-2021)
11. التقرير السنوي لمصرف سومر التجاري للفترة (2016-2021)

ثانياً:- الكتب

- 1- البريدي ، عبد الله بن عبد الرحمن ، (2015). " التنمية المستدامة مدخل تكاملي لمفاهيم الاستدامة وتطبيقاتها مع التركيز على العالم العربي " الطبعة الاولى ، مكتبة العبيكان للنشر والتوزيع ، الرياض ، المملكة العربية السعودية .
- 2- السنفي ، عبد الله عبد الله ، (2013) . " الإدارة المالية " . الطبعة الثانية ، دار الكتاب الجامعي ، صنعاء .
- 3- العامري ، سعود جايد مشكور ، الصياح ، عبد الستار مصطفى ، والجنابي ، سعد مجيد ، (2020) . " أساسيات الادارة المالية الحديثة " . الطبعة الأولى ، دار غيداء للنشر والتوزيع ، عمان ، الأردن .

ثالثاً:- الدوريات

- 1- بدر الدين ، قدوج ، ومولود ، مليكاوي ، (2019) . " أثر تكلفة التمويل على قيمة الشركة المقاسة بنموذج Tobin's Q : دراسة حالة الشركات الصناعية المدرجة ببورصة الكويت " . مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية ، المجلد (10) ، العدد (1) .

- 2- بوعروري ، فاطمة ، (2022). " الطاقات المتجددة لدعم البعد الاقتصادي للتنمية المستدامة : امكانيات الجزائر من هذه الطاقات وواقع الاستثمار فيها ". مجلة الاقتصاد والتنمية المستدامة ، مجلد (5)، عدد (1).
- 3- الجبلي، وليد سمير عبد العظيم، (2020). "أثر استخدام المعايير المالية لمحاسبة الاستدامة على تحسين الإفصاح المحاسبي وتعزيز ثقة المستثمرين". بحث منشور ، المعهد العالي للإدارة والحاسبات ونظم المعلومات.
- 4- جواد، محمد عبد الامير ، حسن ، ريم سعدي ، (2021). " تبني أبعاد الاستدامة وفقا لنظام إحصاءات مالية الحكومة – أنموذج مقترح لنظام ترميز GFS في العراق " . مجلة العلوم الاجتماعية والانسانية ، 3 (18) .
- 5- الجوادي ، صباح جلال مهدي ، والامام ، صلاح الدين محمد أمين ، (2022) . " استكشاف العوامل السلوكية المؤثرة في تفضيلات المستثمرين وانعكاسه على عوائد الأسهم : دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية " . مجلة كلية دجلة الجامعة - دراسات إدارية ومالية ومحاسبية ، المجلد(5) ، العدد (3).
- 6- حجام ، العربي ، طري ، & سميحة ، (2020) . " التنمية المستدامة في الجزائر قراءة تحليلية في المفهوم والمعوقات " . مجلة أبحاث ودراسات التنمية ، المجلد(6) ، العدد (2)، 140-121 .
- 7- حمزة ، غربي ، وعيسى ، بدروني ، (2019). " العوامل المحددة لحساب تكلفة رأس المال في المؤسسة ".مجلة الحوكمة ، المسؤولية الاجتماعية والتنمية المستدامة ، المجلد (1) ، العدد (2) .
- 8- الخزرجي، ريم سعدي حسن، التميمي، حيدر كاظم نصر الله، والجبوري، محمد هاشم حمود، (2020) . " أثر معايير محاسبة الاستدامة على التدقيق الاجتماعي وانعكاسهما على اسس محاسبة المسؤولية الاجتماعية ".مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد الخاص بالمؤتمر العلمي لقسم العلوم المحاسبية.
- 9- الخولي ، هالة عبد الله، فراج ، ثناء عطية ، ولبيب، عمر خالد محمد عبد المنعم زكي ، (2021). " العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن ابعاد استدامة منشآت الاعمال المدرجة بالبورصة المصرية وتكلفة رأس المال " .مجلة الدراسات التجارية المعاصرة ، المجلد (7)، العدد (11) .

- 10- الدليمي ، أحمد عباس هادي ، وشلال ، عمار عبد الهادي ، (2021). " تحليل تأثير بعض العوامل المحددة للتمويل على المشاريع المتوسطة والصغيرة وحجم التمويل ". مجلة اقتصاديات الاعمال للبحوث التطبيقية ، المجلد (1) ، العدد (2).
- 11- رمضان ، محمد السيد أحمد ، (2019). " قياس اثر الافصاح عن تقارير الاستدامة علي جودة التقارير المالية : دراسة تطبيقية ". المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية ، المجلد (10) ، العدد (3) ، 377-405 .
- 12- السلامي ، حسام حسين شياع ، والشريفي ، كرار عباس حسين ، (2022) . " تأثير هيكل التمويل بإطار نظرية الالتقاط في قيمة الشركة : دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة (2004 - 2019) ". المجلة العراقية للعلوم الادارية ، المجلد (18) ، العدد (73) .
- 13- الشيخ ، خالد حمد جاسم ، (2021). " أثر الافصاح عن الاستدامة في جودة الارباح المحاسبية : دراسة تطبيقية ". المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية ، المجلد (12)، العدد (1).
- 14- ظاهر ، حنان ، وفلاح، فاطمة قره ، (2017). " أثر المخاطر المالية والتشغيلية على ربحية المصارف التجارية التقليدية الخاصة العاملة في سورية ". مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، المجلد(39)، العدد(1).
- 15- قريني ، وردة ، وبورديمة ، سعيدة ، (2022) . " أثر تكلفة التمويل في القيمة السوقية لمجموعة من المؤسسات المدرجة في بورصة عمان للفترة (2012-2019) ". مجلة الاقتصاد وادارة الاعمال ، المجلد (6) ، العدد (1) .
- 16- محمد ، منال جابر مرسي ، (2021) . " الائتمان المصرفي والاستثمار الخاص في مصر : دراسة قياسية للفترة (1991-2019) ". مجلة البحوث المالية والتجارية ، المجلد (22) ، العدد (1).
- 17- محمد ، ايداد طاهر، وحتوش ، مصطفى أكرم ، (2017). " انعكاس زيادة التمويل الممتمك على عوائد الأسهم العادية ". مجلة العلوم الاقتصادية والادارية ، المجلد(23) ، العدد(100).
- 18- المطارنة ، علاء جبر ، (2019). " أثر الإفصاح عن مؤشرات الاستدامة في الأداء المالي لشركات التعدين والصناعات الاستخراجية المساهمة العامة الأردنية ". مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث الادارية والاقتصادية ، المجلد (4) ، العدد (11).

- 19- المعموري ، محمد عبد الرسول جابر، الجاوي ، طلال محمد علي ، (2022) . " قياس مدى التزام الشركات المدرجة في السوق المالي بمعايير محاسبة الاستدامة (SASB) لتحسين الأداء والإبلاغ المالي وتعزيز الثقة في البيانات المالية : بحث تطبيقي مقارنة في عينة من الشركات العراقية والعربية " . مجلة دراسات محاسبية ومالية ، المجلد (17) ، العدد (59) .
- 20- النجار ، جميل حسن ، (2017) . " مدى استخدام الاحتياطات السرية كأداة لإدارة الأرباح بهدف التأثير على نسبة كفاية رأس المال والقيمة السوقية : دراسة تطبيقية على شركات التأمين المدرجة في بورصة فلسطين " . مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية ، المجلد (25) ، العدد (4) .

رابعاً:- الرسائل والاطاريح

- 1- إبراهيم ، افاق ذنون ، (2016) . " نموذج محاسبي للإفصاح الاختياري عن تقارير الاستدامة في ترشيد قرار الاستثمار : دراسة تطبيقية في مجموعة من الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " ، رسالة ماجستير في علوم المحاسبة ، كلية التجارة ، جامعة المنصورة ، مصر .
- 2- أبو عليان ، حسام محمد ، (2017) . " الاقتصاد الأخضر والتنمية المستدامة في فلسطين استراتيجيات مقترحة " . رسالة ماجستير ، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية ، جامعة الأزهر ، غزة ، فلسطين .
- 3- أبو عمرو ، سالم أسعد مسلم ، (2014) . " العلاقة بين مكاسب وخسائر القيمة العادلة والعوائد السوقية للأسهم في ظل الحاكمية المؤسسية : دراسة تطبيقية على المصارف المحلية الفلسطينية " . رسالة ماجستير ، كلية التجارة ، الجامعة الإسلامية ، غزة .
- 4- الأسدي ، شهد عودة عبد العباس ، (2020) . " أثر التكامل بين الهندسة المتزامنة ومعايير الاستدامة في تعزيز جودة المنتج " . رسالة ماجستير في علوم المحاسبة ، كلية الإدارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 5- الأسطل ، وليد خالد عبد السلام ، (2019) . " تكلفة التمويل واثرها على القيمة السوقية وحجم تداول الأسهم للشركات المدرجة في بورصة فلسطين : دراسة تطبيقية " . رسالة ماجستير ، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية ، الجامعة الإسلامية ، غزة ، فلسطين .

- 6- أولاد ، صبرينة شايب ، ويعقوب ، شيماء ، (2022). " مصادر التمويل ودورها في تنشيط وتنويع الاستثمار : دراسة حالة للمركب الصناعي والتجاري مرمورة - قالمه - . رسالة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة 8 ماي 1945 ، قالمه.
- 7- بولفراخ، صابر، وشطبيبي ، محمد ،(2020). " مصادر التمويل ودورها في تحقيق التوازن المالي داخل المؤسسة الاقتصادية : دراسة حالة شركة عياشي سعيد لإنتاج البلاط " . رسالة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة محمد الصديق بن يحي - جيجل - .
- 8- جاسم ، حسين كريم ،(2020). " دور الإبلاغ في محاسبة الاستدامة على وفق معايير (SASB و GRI) في تحسين الأداء المالي : دراسة تطبيقية " . أطروحة دكتوراه في علوم المحاسبة ، كلية الادارة والاقتصاد، الجامعة المستنصرية ، بغداد ، العراق .
- 9- جدعان ، فادي محمد شحادة ، (2018). " أثر التدفقات النقدية في العوائد السوقية لأسهم البنوك التجارية المدرجة في بورصة عمان " . رسالة ماجستير، جامعة عمان العربية ، عمان .
- 10- جدو ، عزيزة حسن أسماعيل ، (2021). " دور جودة المعلومات المحاسبية في الحد من مخاطر الاستثمار : دراسة ميدانية على عينة من الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية " . رسالة ماجستير، جامعة النيلين ، الخرطوم .
- 11- الجرجري ، زهراء جار الله حمو،(2016). " سياسات الاستثمار في رأس المال العامل واثرها على العائد والمخاطرة : دراسة تحليلية لبعض شركات القطاع الصناعي العراقي الخاص للمدة من 2006-2013 " . رسالة ماجستير ، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الموصل ، العراق .
- 12- جمعه ، سهير محمد سليمان ، (2016). " تكلفة التمويل واثرها على جودة الأرباح المحاسبية وقيمة المنشأة لشركات المساهمة العامة : دراسة تطبيقية تحليلية على عينة من الشركات المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية " . أطروحة دكتوراه ، كلية الدراسات التجارية ، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا .
- 13- الجنابي ، ستار جبار حلبوص ،(2015). " أثر العوائد المالية الأعلى من المعدل في قيمة السهم : دراسة تحليلية في الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " . رسالة ماجستير ، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الكوفة ، العراق .

- 14- الجنابي ، فالح حسن علوان جباد، (2020). " أثر هيكل التمويل في الأداء المالي للشركات : دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المدرجة ضمن سوق العراق للأوراق المالية للمدة من 2008-2019 ". رسالة في الدبلوم العالي ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 15- حجاب ، ياسمين ،(2021). " العلاقة بين العائد والمخاطرة في الشركات المدرجة في بورصة الجزائر ". رسالة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة محمد بوضياف - المسيلة " .
- 16- الحسن، فواز مصطفى احمد ، (2018). " اثر مستوى الإفصاح عن ابعاد الاستدامة على العائد السوقي للسهم : دراسة تطبيقية على البنوك الإسلامية الأردنية في بورصة عمان ". أطروحة دكتوراه ، جامعة العلوم الإسلامية العالمية ، عمان .
- 17- الحسني ، عبد الله بن حمود بن محمد ،(2022). " أثر التفكير الاستراتيجي في ادارة المخاطر : الدور المعدل للدعم المنظمي في شركات المقاولات العمانية ". أطروحة دكتوراه ، جامعة العلوم الإسلامية العالمية ، عمان .
- 18- الحمد ، اوس مصطفى محمد، (2018). " أثر المخاطر المالية وفاعلية الموجودات على ثبات الأرباح في الشركات الصناعية الاردنية ". رسالة ماجستير، كلية الاعمال، جامعة الشرق الاوسط .
- 19- حمزاوي ، شهرزاد ، (2017). " أثر تكلفة التمويل على الهيكل المالي للمؤسسة الاقتصادية : دراسة حالة مؤسسة رويبة للفترة 2012 – 2015 ". رسالة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة 8 ماي 1945، قالمة .
- 20- حمود ، قاسم محمد ،(2019). " تحليل مدى تركيز وتنوع محفظة القروض باستخدام نموذج هيرشمان -هير فندال) وأثرهما على عائد ومخاطرة المصرف : دراسة تطبيقية على عينة من المصارف التجارية العراقية للمدة (2006--2017) ". رسالة ماجستير، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء ، العراق .
- 21- حنون ، ماهر محمد العلاوي ، (2016). " العلاقة بين مقاييس الأداء المحاسبية والعوائد السوقية للأسهم : دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة المدرجة في بورصة فلسطين ". رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد والعلوم الادارية ، جامعة الأزهر ، غزة .
- 22- الخفاجي ، ايمان جواد ، (2018). " قياس التزام الشركات العراقية بالإبلاغ عن الاستدامة وفق مؤشرات S&P / ESG ومعايير GRI : بحث تطبيقي في عينة من

- الشركات العراقية المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 23- الخفاجي ، ايمان جواد أحمد ، (2022) . " معايير المحاسبة والاستدامة مع الابعاد الثقافية والقيم المحاسبية وانعكاسها على جودة التقارير المالية : بحث تطبيقي في عينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " . أطروحة دكتوراه ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 24- الخفاجي ، محمد عباس محسن ، (2017) . " أثر التمويل بالملكية في الأداء المالي " . رسالة ماجستير ، كلية الإدارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 25- الدريعي ، أفراح لفته عبد الرايات ، (2020) . " تأثير تطبيق معايير محاسبة الاستدامة في النظام المحاسبي وانعكاسه على جودة الخدمات الصحية " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة واسط ، واسط ، العراق .
- 26- رحموني ، عبد الرؤوف ، (2019) . " أثر مصادر التمويل على قرار الاستثمار في المؤسسة الاقتصادية الجزائرية : دراسة عينة من المؤسسات خلال الفترة -2017-2012 " . رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة ، الجزائر .
- 27- الساعدي ، بشرى حميد علي ، (2018) . " انعكاس الافصاح عن الاستدامة على جودة الإبلاغ المالي في ظل المبادرة العالمية للإبلاغ : بحث تطبيقي لدائرة البيئة والمخلفات الصلبة في أمانة بغداد " . بحث لنيل شهادة المحاسبة القانونية ، المعهد العربي للمحاسبين القانونيين ، بغداد ، العراق .
- 28- سعد ، مسار محمد خميس عزت ، (2020) . " أثر الهيكل التمويلي للشركات المساهمة العامة المدرجة في أسواق فلسطين والأردن على العبء الضريبي " . رسالة ماجستير ، كلية الدراسات العليا ، جامعة النجاح الوطنية ، نابلس ، فلسطين .
- 29- السعدي ، آلاء سالم مهدي ، (2021) . " قياس مستوى الافصاح المستدام في ظل التقارير المتكاملة لتعزيز قيمة الشركة : دراسة تطبيقية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " . رسالة ماجستير في علوم المحاسبة ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 30- سعيدة، بوزيدي ، ومها ، مساعدي ، (2019) . " تأثير تكلفة التمويل على جودة الأرباح المحاسبية : دراسة حالة مجمع صيدال خلال الفترة (2002-2017) " . رسالة

- ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة 8 ماي 1945 ،
قالمة .
- 31- الشريعة ، سعود سمور عبد الحميد ، (2017) . " أثر الإفصاح عن أبعاد تقارير
الاستدامة على الاداء المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية " . رسالة
ماجستير، الجامعة الهاشمية ، الزرقاء .
- 32- الشريفي ، ضياء محمد عبد راضي ،(2019). " تقييم مؤشرات الاداء المصرفي وفقاً
لاتفاقية بازل III وتأثيرها في عوائد الأسهم : دراسة تحليلية مقارنة لعينة من المصارف
الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وبعض المصارف العربية " . رسالة
ماجستير ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 33- الشريفي ، كرار عباس حسين ، (2021). " تأثير هيكل التمويل في تعزيز قيمة
الشركة بإطار نظرية الالتقاط : دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة
في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من 2004 -2019" . رسالة ماجستير ، كلية
الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 34- الضرب ، حسين عبد الحسن علي ، (2017). " أثر العائد والمخاطرة وقرار
الاستثمار في الأداء المالي للمصرف : دراسة تحليلية لعينة من المصارف المدرجة في
سوق العراق للأوراق المالية " . رسالة ماجستير ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة
كربلاء ، العراق .
- 35- العبيدي ، أيات ناجي مهدي ، (2018) . " تقويم الإبلاغ عن استدامة الشركات
الصناعية وفق مؤشرات GRI " . رسالة ماجستير في علوم المحاسبة ، الكلية التقنية
الادارية ، جامعة الفرات الاوسط التقنية ، العراق .
- 36- العدواني ، فاطمة الزهراء ، وزويكري ، مروة ،(2020) . " أثر الهيكل المالي على
ربحية الشركة : دراسة حالة شركة الخزف الصحي بالميلية " . رسالة ماجستير ، كلية
العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة محمد الصديق بن يحيى - جيجل - .
- 37- علي ، إبراهيم ادم عربي ، (2017) . " أثر هيكل التمويل في الأداء المالي للمنشآت
الصناعية السودانية : دراسة تطبيقية تحليلية في الفترة من 2009 – 2014 " .
أطروحة دكتوراه ، كلية العلوم الإدارية ، جامعة أم درمان الإسلامية ، السودان .

- 38- عنفليس ، حسناء غازي ، (2018). " دور المخاطر المنتظمة في العلاقة بين تركيبة الهيكل التمويلي وتعظيم قيمة الشركة : دراسة تحليلية ". رسالة ماجستير ، كلية الاقتصاد ، جامعة حلب .
- 39- عواد ، عواد أحمد زكي ، (2020) . " أثر حوكمة الشركات على تكلفة التمويل بالدين للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان " . رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد والعلوم الادارية ، جامعة آل البيت ، الاردن ، المفرق .
- 40- عيروط ، رنا مصطفى ، (2015). " أثر مستوى الافصاح عن ابعاد الاستدامة على القيم السوقية للبنوك التجارية الاردنية " . أطروحة دكتوراه ، جامعة العلوم الاسلامية العالمية ، عمان ، الاردن .
- 41- فتيحة ، ترقو ، (2018) . " دور المؤسسة الاقتصادية في تحقيق التنمية المستدامة في الجزائر " رسالة ماجستير ، جامعة عبد الحميد بن باديس ، مستغانم ، الجزائر .
- 42- قربوع ، راضية ، (2017). "محددات اختيار الهيكل المالي الأمثل للمؤسسة الاقتصادية : دراسة حالة المديرية الجهوية للمنطقة الصناعية Drik – سكيكدة " . رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ، جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي- .
- 43- كاظم ، نور محمد ، (2021). " دور تقييم الأسهم في ترشيد قرارات الاستثمار المالي في سوق العراق للأوراق المالية " . رسالة ماجستير ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة الكوفة ، العراق .
- 44- المبيضين ، يوسف مخلد عبيد، (2019). " حوكمة الشركات واثرها على مستوى الافصاح عن المخاطر والمعلومات المستقبلية : دراسة ميدانية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان " . رسالة ماجستير، جامعة مؤتة ، مؤتة .
- 45- مجيد ، مصطفى صبيح ، (2019). " أثر هيكل التمويل في القيمة السوقية للمصارف التجارية من خلال مؤشرات الربحية " . رسالة ماجستير ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة الكوفة ، العراق .
- 46- مخلخل ، زويينة ، (2020) . " مساهمة نظام المعلومات المحاسبية في اتخاذ القرارات التمويلية بالمؤسسة الاقتصادية : دراسة حالة مؤسسة المطاحن الكبرى للجنوب - بسكرة - " . أطروحة دكتوراه ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة محمد خيضر ، بسكرة .

- 47- المصاروة ، أيمن حامد خليل ، (2018) . " مدى ملاءمة القيمة الاقتصادية المضافة والمؤشرات المالية التقليدية في قياس عوائد الأسهم السوقية للشركات الخدمية المدرجة في بورصة عمان : دراسة تطبيقية " . أطروحة دكتوراه ، جامعة العلوم الاسلامية العالمية ، عمان .
- 48- مصباح ، عبير ، (2016) . " المصادر التمويلية للشركات التجارية " . رسالة ماجستير ، جامعة العربي بن مهدي - أم البواقي - .
- 49- المطيري ، عايض عبد الله عايض ، (2020) . "أثر الإفصاح باستخدام التقارير المتكاملة في العوائد السوقية لأسهم البنوك التجارية الكويتية : الدور المعدل لتكاليف الوكالة " . أطروحة دكتوراه، جامعة العلوم الاسلامية العالمية ، عمان .
- 50- معمري ، يوسف ، (2019) . " تأثير تكلفة التمويل والأثر الضريبي على اختيار الهيكل المالي : دراسة حالة شركات المساهمة الجزائرية للفترة 2010-2015 " . رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة ، الجزائر .
- 51- المعموري ، محمد عبد الرسول جابر ، (2019) . " تأثير تطبيقات الحوكمة ومعايير محاسبة الاستدامة ودورها في تحسين الأداء والإبلاغ المالي لتعزيز الثقة في البيانات المالية " . رسالة ماجستير في علوم المحاسبة ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 52- المياح ، شيماء شاكر محمود ، (2019) . " قياس متطلبات التمويل ودورها في تحسين القيمة السوقية للمصرف : دراسة تطبيقية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2005-2017 " . رسالة ماجستير ، كلية الإدارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، العراق .
- 53- هميسي ، سارة ، وبلغربي، مريم ، (2016) . " أثر الرفع المالي على عوائد الأسهم ومخاطرها : دراسة حالة عينة من الشركات المدرجة في سوق دبي المالي -2015 2005 " . رسالة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة 8ماي 1945 ، قالمة .
- 54- الهناديه ، هديل جهاد عيسى ، (2020) . " أثر مؤشرات الرفع المالي على عوائد الأسهم السوقية للشركات الصناعية الأردنية " . رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية ، جامعة آل البيت ، الأردن .

المصادر الاجنبية

First: The Books

- 1- Arnold , G. , (2013). " Corporate Financial Management ". Fifth Edition , Pearson Education Limited .
- 2- Atrill , P. , (2020) . " Financial Management For Decision Makers ". Ninth Edition , Pearson Education Limited .
- 3- Berk , J. ,& DeMarzo , P. , (2014) ." Corporate Finance " . Third Edition , Pearson Education, Inc .
- 4- Bodie , Z ., Kane , A ., & Marcus, A . J .,(2014) . " Investments " Tenth Edition , McGraw-Hill Education.
- 5- Brealey , R . A , Myers , S . C ., & Allen , F. , (2020). " Principles Of Corporate Finance " . Thirteenth Edition , McGraw-Hill Education.
- 6- Brigham , E . F. ,& Ehrhardt , M. C . , (2020) ." Financial Management : Theory And Practice ". Sixteenth Edition , Cengage Learning , Inc.
- 7- Brigham , E .F., & houston , J . F . ,(2019). " Fundamentals of Financial Management ". Fifteenth edition, Cengage Learning , Inc .
- 8- Cecchetti , S.G., & Schoenholtz , K.L. ,(2015) . " Money, Banking , and Financial Markets ". Fourth Edition , McGraw-Hill Education .
- 9- Ehrhardt , M. C . ,& Brigham , E . F (2011) ." Financial Management : Theory And Practice ". Thirteenth Edition , South-Western , a part of Cengage Learning .
- 10- Epstein, M. J., & Buhovac, A. R. , (2014). "Making sustainability work : Best Practices in managing and measuring corporate social, environmental, and economic impacts " Second Edition. Berrett-Koehler Publishers ,San Francisco .
- 11- Gitman , L . J. , & Zutter , C. J. ,(2015) ." Principles Of Managerial Finance " . Fourteenth Edition , Pearson Education Limited .

- 12- Gitman , L . J., & Zutter , C. J. ,(2012) ." Principles of Managerial Finance " . Thirteenth Edition , Library of Congress .
- 13- Hopkin , P., (2017)." Fundamentals of Risk Management Understanding, evaluating and implementing effective risk management " . Fourth Edition , Kogan Page Limited.
- 14- Luca , P . D., (2018)." Analytical Corporate Valuation Fundamental Analysis, Asset Pricing , And Company Valuation " . Library of Congress.
- 15- Melicher , R . W. , & Norton , E. A., (2017). " Introduction To Finance Markets, Investments, And Financial Management " . Sixteenth Edition , John Wiley & Sons, Inc.
- 16- Parrino , R., Kidwell, D. S . , & Bates , T. W., (2012). " Fundamentals of Corporate Finance " . Second Edition , John Wiley & Sons ,Inc.
- 17- Petersen , L . W. , (2017) ." Introduction To Investment And Finance " . First Edition , ISBN 978-87-403-1646-9.
- 18- Rezaee, Z., Tsui, J., Cheng, P., & Zhou, G. , (2019)." Business sustainability in Asia : Compliance, performance, and integrated reporting and assurance " . John Wiley & Sons, Inc. New Jersey .
- 19- Ross, S . A., Westerfield , R . W., & Jordan , B . D ., (2017). " Essentials of Corporate Finance " . Ninth Edition , McGraw-Hill Education .
- 20- Ross, S . A., Westerfield ,R . W., & Jordan , B . D ., (2013). " Fundamentals of Corporate finance " . Tenth Edition , McGraw-Hill.
- 21- Ross, S . A., Westerfield ,R . W., & Jordan , B . D ., (2022). " Fundamentals of Corporate finance " . Thirteenth Edition , McGraw Hill LLC.

- 22- Sekaran , U., & Bougie , R. ,(2013) . " Research methods for business : A skill building approach ".Sixth Edition , John Wiley & Sons.
- 23- Subramanyam , K . R ., (2014) ." Financial Statement Analysis ". Eleventh Edition , McGraw-Hill Education .
- 24- Watson , D. , & Head , A . , (2010) ." Corporate Finance Principles And Practice ". Fifth Edition , Pearson Education Limited .

Second: periodicals ,Articles

- 1- Abadi , M. K. N.,& Al-aedi , A . M . D., (2019) ." The Impact Of Financial Policy And Financial Analysis In The Banking Credit Decision An Analytical Study Of Rafidain And Rasheed Banks (Model) ". Al Kut Journal of Economics Administrative Sciences, 1(31).
- 2- Abd Ali, S. S., & Lafta, B. S. , (2021)." Strategic Improvisation and its Relationship to the Dimensions of Organizational Sustainability for Banks/Applied Research on a Sample of Iraqi Private Banks". Revista Geintec-Gestao Inovacao E Tecnologias, 11(4), 4146-4159.
- 3- Abdelraheem, A. A. E., & Serajeldin , B. E .A. ,(2017) ." Financial Structure and its Impact on Commercial Bank Objectives " . Ijariie - Issn (O) -2395-4396 , 3 (4) .
- 4- Abhishek ,N., & MS, D. , (2018). "Implementation of GRI in India: Opportunities and Challenges". International Research Journal of Management Sociology & Humanities, 9(11).
- 5- Adenugba , A. A., Ige , A. A., & Kesinro , O. R., (2016)." Financial Leverage And Firms' Value : A Study Of Selected Firms In Nigeria". European Journal of Research and Reflection in Management Sciences, 4(1) , PP14-32 .

- 6- Aifuwa, H. O., (2020). " Sustainability reporting and firm performance in developing climes : A review of literature ". Copernican Journal of Finance & Accounting , 9(1), 9-29 .
- 7- Akhter, S., & Dey, P. K. , (2017) . " Sustainability reporting practices: Evidence from Bangladesh " . International journal of accounting and financial reporting , 7(2).
- 8- Al Matarneh, G. F. , (2019). " The Impact of Sustainability Dimensions in Improving the Quality of Financial Disclosure of Jordanian Shareholding Industrial Companies from the Point of View of External Jordanian Auditors". International Journal of Academic Research in Accounting , Finance and Management Sciences, 9(3), 192-200.
- 9- Ali , S., Mukhtar, U., Khan, N., & Fatima , K., (2021) ." The Impact of Trading Volume on Stock Market Returns: A Comparative Analysis of Stock Markets of South Asia". Salu- Commerce & Economics Review ,7(1) , PP 107- 122 .
- 10- Aljajawy, T. M .A , Dolab, Y., & Alkhfajy, E. J.A , (2023). "The Role of Global Reporting Initiative (GRI) for Achieving Sustainability Reporting " . In International Conference on Business and Technology , PP 867-884.
- 11- Alotaibi, M. M. , (2020). " Determinants of sustainability disclosure of Saudi listed companies " . Journal of Economics and Sustainable Development, 11(2),pp 83-97.
- 12- Alptekin, C, & Can , İ. , (2021). " Entegre Raporlamanın Sürdürülebilir Kalkınma ve İşletmeler Üzerindeki Etkisine İlişkin Kavramsal Çerçeve ". Çankırı Karatekin Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 11(2) , 781-803 .

- 13- Al-Qudah, A., & Laham, M., (2013)." The effect of financial leverage & systematic risk on stock returns in the amman stock exchange : Analytical study–industrial sector " . Research Journal of Finance and Accounting , 4(6) , PP 136-145.
- 14- Alwi , M., Ali , M., & Rahim , F. R.,(2022)." Analysis of Investment Risk and Return " . Hasanuddin Journal Of Business Strategy(HJBS) , 4(1) , PP 73-84 .
- 15- Alzboon , W. S., & Muhmad, S. N. , (2021). " Systematic and Unsystematic Risk : Impact to the Stock Return and Dividends in Amman *Stock Exchange* ". Journal of Management Information and Decision Sciences , 24(1) .
- 16- Amiri , A ., Ravanpaknodezh , H ., & Jelodari , A ., (2016) . " The Study Of Issuance Of Stocks In Venture Companies Listed In Tehran Stock Exchange " . Marketing and Branding Research , 3, 166-178.
- 17- Ananzeh , I. E. N., (2016) ." Relationship Between Bank Credit And Economic Growth : Evidence From Jordan " . International Journal of Financial Research , 7(2), 53-63.
- 18- Ariyani, A. P., & Hartomo, O. D, (2018)." Analysis of key factors affecting the reporting disclosure indexes of sustainability reporting in Indonesia " . International Journal of Business, Economic and Law, 16(1), PP15-25.
- 19- Ball, R., Gerakos, J., Linnainmaa, J. T., & Nikolaev, V., (2019)." Earnings, Retained Earnings, And Book-To-Market In The Cross Section Of Expected Returns" . Journal of Financial Economics.

- 20- Bayramođlu , G. , (2019) . " kurumsal Sürdürülebilirlik ve Sürdürülebilir İşletme -Türkiye'de Sosyal ve Mali Güncel Sorunlara Yönelik Seçme Yazılar " .
- 21- Berg , H. P. ,(2010). " Risk management : procedures, methods and experiences". RT&A , 2 (17), PP 79-95.
- 22- Buralli, R. J., Canelas, T., Carvalho, L.M. D, Duim, E., Itagyba, R. F., Fonseca , M., Oliver , S . L ., & Clemente, N. S. , (2018)." Moving towards the sustainable development goals : the unleash innovation lab experience".Ambiente & Sociedade, 21.
- 23- Chow, W. S., & Chen, Y. , (2012)." Corporate sustainable development : Testing a new scale based on the mainland Chinese context " . Journal of business ethics, 105(4), 519-533
- 24- Danso, A., Adomako, S., Lartey, T., Amankwah-Amoah, J., & Owusu-Yirenkyi, D., (2019)." Stakeholder integration, environmental sustainability orientation and financial performance " . Journal of business research , 119.
- 25- Dary , S. K. , & Issahaku , H ., (2019) . " Demand For And Supply Of Trade Credit In Africa " . DEED Working Paper .
- 26- Demirciođlu, E. N,& Ever, D., (2019). " Surdurulebilirlik Muhasebesinin Teorik Acidan Incelenmesi " . Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, 28(3), 59-72.
- 27- Dura, J., Chandrarin, G., & Subiyantoro, E., (2021)." The Effect Of Disclosure Of Economic, Social, Environmental Performance Sustainability On Financial Performance And Its Implications On Company Value With The Triple Bottom Line Approach" . Natural Volatiles and Essential Oils ,8(6), PP 3642-3658 .
- 28- Dwiadnyana, I. M., Yuesti, A., & Sudiartana, I. M. , (2021) . " Management In Disclosure Of Sustainability Report And Company

- Performance " . Academy of Strategic Management Journal , 20(4), 1-14 .
- 29-Fong, S. F. , Lo, M. C., Songan, P., & Nair, V., (2016). " Self-efficacy and sustainable rural tourism development : Local communities' perspectives from Kuching , Sarawak". Asia Pacific Journal of Tourism Research .
- 30-Garnia, E., Rizal, D., Tahmat, T., & Lebeharia, A. A. F., (2022). " Impacts of Macroeconomic Factors on Stock Returns in the Property Sector " . Kne Social Sciences , PP 59-68.
- 31-Gholami, A., Sands, J., & Shams, S., (2022). "Corporates' sustainability disclosures impact on cost of capital and idiosyncratic risk " . Meditari Accountancy Research,
- 32-Goedknecht, D., & Silviu, G., (2012). "The implementation of sustainability principles in project management " . In Proceedings of the 26th IPMA World Congress, Crete.
- 33-Gonçalves, T. C., Dias, J., & Barros, V., (2022). " Sustainability Performance and the Cost of Capital " . International Journal of Financial Studies, 10(3) .
- 34-Goyal , S., Routroy, S., & Shah, H. , (2018) . " Measuring the environmental sustainability of supply chain for Indian steel industry : A graph theoretic approach " . Business Process Management Journal .
- 35-Grozdanovska , V., Jankulovski , N., & Bojkovska , K., (2017)." Sources Of Business Financing " . European Journal of Business and Management , 9(1), PP 71-79 .
- 36-Gyimah , D., Machokoto , M., & Sikochi, A., (2020)." Peer Influence On Trade Credit " . Journal of Corporate Finance , 64.

- 37-Haidar, H. M. , (2021). " Historical Perspectives and the Emergence of the Sustainability Concept in Organizations ". Open Journal of Business and Management, 9(5), 2277-2298 .
- 38-Hardi, E., & Chairina , C. , (2019). " The effect of sustainability reporting disclosure and its impact on companies financial performance " . Journal of Wetlands Environmental Management, 7(1), 67-75 .
- 39-Hassan, A. K., & Hadi , H. A. N., (2022)." Constructing An Investment Portfolio From The Common Stocks : An Empirical Study As A Sample Of Joint Stock Industrial Companies ". Webology (ISSN: 1735-188X) , 19(1) .
- 40-Hidayah, N., Nugroho, L., & Prihanto, H. , (2021)." The determinant factors of sustainability report quality and corporate performance : An empirical study " . International Journal of Finance, Insurance and Risk Management, 24-37.
- 41-Hijink , S . & Veld1 , L. , (2019) ." Sustainability Reporting " . Electronic Journal.
- 42-Idan, A. K., & Hasan, I . N. , (2021). " The Impact Of Sustainable Financial Reporting On The Efficiency Of The Performance Of Economic Units: A case Study ". PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology, 18(18), 708-718.
- 43-Idan, M. F. ,& Khalaf, S. N. , (2021)." Effect of sustainability reporting on enhancement the quality of financial report : Applied study at the Arab Jordan Bank " . AL-Anbar University journal of Economic and Administration Sciences, 13(2), 318-332.
- 44-Idris , I ., & Bala , H., (2015) ." Firms' Specific Characteristics and Stock Market Returns : Evidence from Listed Food and beverages

- Firms in Nigeria " . Research Journal of Finance and Accounting , 6(16), PP 188-200 .
- 45- Javidi, N., & Mohammadzadeh, Y. , (2021) . " The effect of virtualization of organizational performance on organizational stability through the synergy of human capital and organizational wisdom organization in sports organizations " . Technium Sustainability, 2(1), 13-30.
- 46- Johari, J., & Komathy, M. , (2019)." Sustainability reportin and firm performance: Evidence in Malaysia " . International Journal of Accounting , Finance and Busines , 4(17) , 32-45.
- 47- Journeault , M., Levant, Y., & Picard, C. F., (2021). "Sustainability performance reporting: A technocratic shadowing and silencing " . Critical Perspectives on Accounting , 74, 102145.
- 48- Kandel, L. R., (2018). " Risk and Return Analysis of Commercial Banks of Nepal (with reference to NABIL and NIBL)" . Pravaha Journal , 24(1), 109-119.
- 49- Khoshnava, S. M., Rostami, R., Zin, R. M., Štreimikienė, D., Yousefpour, A., Strielkowski, W., & Mardani, A. , (2019). "Aligning the criteria of green economy (GE) and sustainable development goals (SDGs) to implement sustainable development" . Sustainability, 11(17), 4615.
- 50- Kirui , E., Wawire , N. H .W. , & Onono , P. O. , (2014) . " Macroeconomic variables , volatility and stock market returns : a case of Nairobi securities exchange , Kenya " . International Journal of Economics and Finance , 6(8), PP 214-228 .
- 51- Kizi , K. M., & Rasulovich, Z. J., (2021) ." Internal Financing In The Business Entities" . Journal of Marketing and Emerging Economics, 1(5), 34-38.

- 52- Klarin , T., (2018). " The concept of sustainable development : From its beginning to the contemporary issues" . Zagreb International Review of Economics & Business, 21(1), PP 67-94.
- 53- Kristoffersson , E. & Rydell , J., (2017)." Sustainability Report Development in Accordance with the GRI Guidelines: Insights from Swedish and Finnish Forestry Companies " . Umeå School of Business and Economics.
- 54- Küçükgül, E., Cerin, P., & Liu, Y., (2022)." Enhancing the value of corporate sustainability: An approach for aligning multiple SDGs guides on reporting " . Journal of Cleaner Production, 333, 130005.
- 55- Kurniawan, A., (2021). " Analysis Of The Effect Of Return On Asset, Debt To Equity Ratio, And Total Asset Turnover On Share Return" . Journal of Industrial Engineering & Management Research , 2(1) , 64-72.
- 56- Kuzey, C., & Uyar, A. , (2016)." Determinants of sustainability reporting and its impact on firm value : Evidence from the emerging market of Turkey " . Journal of cleaner production .
- 57- Loo, L. D., & Mahdavinejad , M. , (2017)." The concept of sustainability in contemporary architecture and its significant relationship with vernacular architecture of Iran". Journal of Sustainable Development, 10(1), 132-141.
- 58- Magali, G., Michael, D., & Lara, S, (2020)." Determinants of sustainability reporting in the present institutional context: The case of seaport authorities" . In IAME 2020 Conference, Hong Kong , China .
- 59- Mahesh , K., & SL , S. ,(2020)." study on the Risk and Return Analysis of Mutual Funds (Equity Midcap) " . International Journal of Creative Research Thoughts (IJCRT) , 8(5) , PP 3363-3381 .

- 60- Makttoof, H. S., Al-Shakrchy, E., & Alnassar, W. I., (2022)." The Effect Of Funding On The Performance Of The Government Service Institution : Analytical Research " . World Economics and Finance Bulletin , 11, PP 81-95.
- 61- Malo-Alain, A. M., Melegy, M. M. A. H., & Ghoneim, M. R. Y., (2019). "The Effects of Sustainability Disclosure on the Quality of Financial Reports in Saudi Business Environment". Academy of Accounting and Financial Studies Journal, 23(5) , PP1-12 .
- 62- Mensah , J. , (2019)." Sustainable development : Meaning , history, principles, pillars, and implications for human action : Literature review " . Cogent social sciences, 5(1), 1653531.
- 63- Mitter, C., Postlmayr, M., & Kuttner, M., (2020)." Risk management in small family firms: insights into a paradox". Journal of Family Business Management, 12(2), PP 237-250.
- 64- Mohaisen, H. A., Al-abedi, T. K., & Saeed, H. S., (2021) . " The Impact Of Accounting Disclosure According To Integrated Business Reports On The Value Of The Company And The Cost Of Capital : An Empirical Study In Iraq Stock Exchange " . Technology, 18 , PP 328-351.
- 65- Mohan, C., & Chitradevi , N., (2014) . " Impact of inflation and exchange rate on stock market performance in India " . Indian Journal of Applied Research, 4(3), PP 230-232 .
- 66- Mwangi , M., & Mwiti , J. K., (2015)." The effect of voluntary disclosure on stock market returns of companies listed at the Nairobi securities exchange " . International Journal of Business and Social Science , 6(1) , PP 99-105 .
- 67- Mwende , M . J ., Muturi , W., & Njeru, A ., (2020) ." Trade Credit And Performance Of Wholesale And Retail Businesses In Kenya " .

- International Journal of Scientific and Research Publications ,10 (7) ,
PP 885-901 .
- 68- Nafooti , M. N., Sharifi, N. M., Shomali, F. R., Pasandeh , H.G.,
Tadrissi , E., & Yousefi , M. , (2013) . " Factors Affecting Risk and
Return of Financial Stocks in Stock Exchange ". Singaporean Journal
of Business, Economics and Management Studies, 1(11), PP1-7 .
- 69- Naji , H. I., & Ali, R. H., (2017)." Risk response selection in
construction projects". Civil engineering journal, 3(12),PP 1208-
1221.
- 70- Nurhikmawaty, D.,& Widiyanti , I. M., (2020). " The Effect of Debt
to Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return with Dividend
Policy as Intervening Variables in Subsectors Property and Real
Estate on Bei ". Open Journal of Business and Management ,8(5) , PP
2148-2161 .
- 71- Oganda , A. J., Museve, E., & Mogwambo, V. A., (2022)." Analysis
of Retained Earnings Financing On Financial Performance of Listed
Manufacturing and Allied Firms : A Dynamic Panel Approach ".
International Journal of Economics, Commerce and Management,
United Kingdom, 2 , PP 38-62 .
- 72- Özgül, B., & Gürol, Y. , (2019). "Kurumsal sürdürülebilirlikte
sürdürülebilir insan kaynakları yönetiminin rolü üzerine bir içerik analizi
". Doğu Üniversitesi Dergisi, 20(1), 107-126.
- 73- Paziienza, M., Jong, M. D., & Schoenmaker, D., (2022). "Clarifying
the Concept of Corporate Sustainability and Providing Convergence
for Its Definition". Sustainability, 14(13), 7838 .
- 74- Prayoga, J., & Wahyudi, A. S. ,(2021) ." Effect Of Financial Ratios
To Stock Return On Companies Registered at IDX " . E-Jurnal
Manajemen Trisakti School of Management (TSM), 1(3),PP 33-48.

- 75- Putri, H., Muda, I., & Khadafi, M. , (2022) . "The Effect of Lean Practices on Organizational Sustainability Through Green Supply Chain Management as Intervening Variables : Study on the Palm Oil Industry in North Sumatra Province " . Journal of Economics Finance and Management Studies, 5(1), 119-126 .
- 76- Raheem , S. H., & Rezouki , S. E., (2020) ." Financing Cost Optimization in Construction Sector : A Review ". Journal of Engineering , 26(10).
- 77- Renko , S. , (2018) . " The Concept of Sustainable Development". In The Sustainable Marketing Concept in European SMEs , Emerald Publishing Limited , 29-52 .
- 78- Sadeghzadeh , K., (2018)." The effects of microeconomic factors on the stock market : A panel for the stock exchange in Istanbul ARDL analysis " . Theoretical & Applied Economics , 3(616) , PP 113 - 134.
- 79- Sakalasooriya , N. , (2021)." Conceptual analysis of sustainability and sustainable development " . Open Journal of Social Sciences, 9(3) , 396-414 .
- 80- Şardagi , E., & Degirmen , G. C., (2020)." A Research on Sustainability Reports of Business in Terms of Corporate Social Responsibility " . Ege Academic Review, 20(4), pp 247-263.
- 81- Sathish , S.,& Nagarathinam , A., (2020). "A Study on Risk and Return Analysis of Fmcg Companies in Indian Stock Market " . Annals of R.S.C.B. ,24(1), PP 1103-1112.
- 82- Setyahadi , R. R., & Narsa , I. , (2020). " Corporate governance and sustainability in Indonesia " . The Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7(12), 885-894.
- 83- Sezen-Gültekin, G., & Argon, T. , (2020). "The Relationship among Organizational Myopia, Organizational Resilience and Organizational

- Sustainability at a Higher Education Institution in Turkey: A Structural Equation Modelling ". International Online Journal of Education and Teaching, 7(4), 1470-1491.
- 84- Sharbati , A., Aslani , A., & Barandagh , M. I.,(2014) ." Corporate Governance And The Cost Of Debt Financing (Borrowing) At listed Companies In Tehran Stock Exchange " . International Journal of Accounting Research, 1(8) , PP 24-29
- 85- Sinha , R., (2013). "An Analysis of Risk and Return in Equity Investment in Banking Sector ". International Journal of Current Research, 5(8) ,PP 2336-2338 .
- 86- Sitorus , T., Pangkato, I. W., Setyabudi, C. M., & Lubis, R., (2019). " Company Size Growth , Stock Liquidity and Return of Stock : Role of Mispricing ". International Journal of Trade, Economics and Finance , 10(3) , PP 67-72.
- 87- Sokpo, J.T. , Iorember, P. T., & Usar, T., (2018). " Inflation and stock market returns volatility: Evidence from the Nigerian stock exchange 1995Q1-2016Q4: An E- Garch approach " . PP 1-19 .
- 88- Sucena, E., & Marinho, M. M. D. O., (2019). " Environmental disclosure analysis of sustainability reports the Brazilian and international brewing industry based on Global Reporting Initiative- GRI " . Gestão & Produção, 26(3).
- 89- Tawfik , O. I. , Kamar , S. H. , & Bilal , Z. O. , (2021). "The effect of sustainable dimensions on the financial performance of commercial banks : A comparative study in emerging markets " . The Journal of Asian Finance , Economics and Business , 8(3), 1121-1133.
- 90- Thabit, T.H , & Ibraheem, L. K. , (2019). " Implementation of Environmental Management Accounting for Enhancing the Sustainable Development in Iraqi Oil Refining Companies" . 3rd

- Scientific Conference of Administration and Economic College,
University of Anbar, Anbar, Iraq.
- 91- Thalib , F., Herdiyana , H., & Wahid , A., (2019) ." Tax And Not Tax
On Capital Structure Of Real Estate And Property Company ".
International Journal of Economics and Financial Issues , 9(2) , PP
87-95 .
- 92- Thapa , N. K., (2022)." Analysis of Risk on Common Stock of
Commercial Bank in Nepal ". International Research Journal of MMC
(IRJMMC) ,3(4), PP 26-30 .
- 93- Thaslim, K . A. M., & Antony, A. R. , (2016)." Sustainability
reporting–Its then, now and the emerging next! " . World Scientific
News, (42), 24-40 .
- 94- Tsalis, T. A., Malamateniou, K. E., Koulouriotis, D., & Nikolaou, I.
E. , (2020). " New challenges for corporate sustainability reporting :
United Nations' 2030 Agenda for sustainable development and the
sustainable development goals ". Corporate Social Responsibility and
Environmental Management.
- 95- Tsoy , L ., & Heshmati , A., (2019) ." Impact of financial crises on the
dynamics of capital structure : evidence from Korean listed
companies " . The Singapore Economic Review, 1950049 .
- 96- Tüm, K. , (2014). " Kurumsal sürdürülebilirlik ve muhasebeye
yansımaları : Sürdürülebilirlik muhasebesi " . Akademik Yaklaşımlar
Dergisi, 5(1) .
- 97- Uwuigbe , U., Teddy, O., Uwuigbe , O. R., Emmanuel, O., Asiriuwa ,
O., Eyitomi, G. A., & Taiwo, O. S. , (2018) . " Sustainability
reporting and firm performance : A b i-directional approach " .
Academy of Strategic Management Journal , 17(3), 1-16 .

- 98- Vanaja, V., & Nishok , P. J., (2020)." Risk And Return Analysis Of Selected Stocks In Indian Automobile Sector ". IJARIE , 6(4) , PP 737-742 .
- 99- Vieira, I. L., Silva, E. R. D., Martini Junior, L. C. D., & Rangel, L. A. D. , (2021). " Proposal for an analytical model of materiality in the Global Reporting Initiative Standards reports ". Production , 31.
- 100- Violita , C. E. , & Soeharto, S . M. ,(2019)." Stock Liquidity And Stock Return ". Ekspektra : Jurnal Bisnis dan Manajemen , 3(2), PP 111-122 .
- 101- Wu , W. , Firth , M. , & Rui, O. M., (2014) ." Trust And The Provision Of Trade Credit ". Journal of Banking & Finance, 39, 146-159.
- 102- Ye, C., Song, X., & Liang, Y., (2022). " Corporate sustainability performance, stock returns, and ESG indicators: fresh insights from EU member states" . Environmental Science and Pollution Research, 29(58).

Third : Thesis's and Dissertations

- 1- Abdullah , A . A. , (2022)." The impact of sustainability committee characteristics on corporate sustainability performance : Evidence from the FTSE 150 non - financial companies" . A thesis Doctor, Faculty of Social Sciences, Business , University of wolverhampton .
- 2- Abele , R. , (2019). " The Role of Social Well-Being in Sustainability " . A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the University Honors Program , Department of Sustainability ,The University of South Dakota .

- 3- Afjei , S. M. , (2015)." A content analysis of sustainability dimensions in annual reports " . Thesis Doctoral , Florida International University, Miami, Florida .
- 4- Al-Hasani , M. M. A., (2018). "An Investigation into Risk Management Practices in Construction Projects : The case of United Arab Emirates". A thesis Doctor, Faculty of Society & Design , University Bond , Queensland, Australia.
- 5- Armstrong , K. N. , (2021). " Sustainable Development Among Four–Year Higher Education Institutions In The United States : A geographic And Anthropological Perspective ". Thesis Doctor, the Graduate School, The University of Southern Mississippi .
- 6- Arrigo, A. A., (2021). "The Impact Of Sustainability on the Cost of Equity Capital Of Business Firms". Master Thesis, School Of Industrial and Information Engineering.
- 7- Boyani , O . R., (2015) ." The Effect Of Capital Structure On The Cost Of Capital Of Firms Listed At The Nairobi Securities Exchange ". Master's Thesis , School Of Business University Of Nairobi .
- 8- Buallay, A. M. , (2020). The level of sustainability reporting and its impact on firm performance : the moderating role of a country’s sustainability reporting law " . Thesis Doctoral , Brunel University ,London .
- 9- Chen , W. X ., (2019) . " Does Investor Sentiment affect Stock Return : Evidence from Chinese Industry Index in Shanghai A Share Market " . Master Thesis , International School of Management , University of the Thai Chamber of Commerce (UTCC) .
- 10- Disi, D. A. , (2018). " Education for sustainable development: Business school preparation of student social entrepreneurs" . Thesis Doctoral , University of Pennsylvania.

- 11- Eide , M. S. L. , (2020). " Sustainability reporting : a catalyst of change?: a qualitative study investigating the utilization and integration of nonfinancial information in five Norwegian SMEs " . Master's thesis, Norwegian University of Life Sciences.
- 12- El-Rahman ,N. A. , (2019). " Features Affecting the Quality of Sustainability Reporting : Theoretically-Informed Insights and Empirical Evidence from the Global Fortune 100 (2011-2015) " . Thesis Doctoral , Finance & Economics School of Business ,Division of Accounting, London South Bank University , London, United Kingdom.
- 13- Erhirhie, F. E. , (2018). "Corporate Sustainability Reporting And Financial Performance Of Oil And Gas Industry In Nigeria (2007-2016) ". Thesis Doctor, Degree In Accountancy Faculty Of Management Sciences , Nnamdi Azikiwe University , Awka.
- 14- Fagerström , P., (2016)." Analyzing sustainability reporting by best performing companies in global sustainability indices : Describing the contents and appearance of the reports ". Master's thesis, Faculty of Science, University of Helsinki.
- 15- Galane , O. M., (2019) . " Factors That Influence Debt Financing Of Municipal Owned Entities : A case Study Of The City Of Johannesburg " . Master Thesis , Accounting Sciences , University Of South Africa .
- 16- Gallotta , B. T. L. F. , (2018)." Implementing sustainability initiatives in business processes" . A thesis Doctor, University of Derby ,United Kingdom .
- 17- Granà , F. , (2018)." Representing sustainability within organizations: the role of accounting and reporting practices " . A

- thesis Doctor , J.E. Cairnes School of Business & Economics , at the National University of Ireland, Galway .
- 18- He, W. , (2018). " Quality of sustainability reporting based on Global Reporting Initiative (GRI) guidelines: the impact of company characteristics " . Master's thesis, I.H. Asper School of Business , University of Manitoba , Winnipeg , Manitoba , Canada .
- 19- Hussein , A. A. ,(2017) ." Effect of inflation rate on stock market returns in Uganda security exchange " . Master Thesis , College Of Economics And Management , Kampala International University (KIU) .
- 20- Iten , N. , (2020) ." The sustainable economy models : The need to integrate strong sustainability into business strategies " . Master Thesis, The Faculty of Business and Social Science, University of Southern Denmark, Odense .
- 21- Julian, L. M. A. , (2020). " Business Sustainability in the Context of Family Businesses: The case study of Oita Paper Products Co., LTD " . Master's Thesis, Ritsumeikan Asia Pacific University.
- 22- Kibara , J . W.,(2021)." The Effect Of Selected Macroeconomic Variables On Stock Returns Of Companies Listed In The Nairobi Securities Exchange " . Master Thesis, University Egerton .
- 23- Kimura , S. K., (2017). " The Effect of Exchange Rate Volatility on Market Returns at the Nairobi Securities Exchange " . Master Thesis ,School Of Business , University of Nairobi.
- 24- Kinyanguk , T., (2018). " Effect of Selected Macro Economic Factors on Stock Market Returns at the Nairobi Securities Exchange " . Master Thesis, University of Nairobi .
- 25- Kinyar, A., (2020)." The Effect of the Adoption of Enterprise Risk Management on Firm Value : Evidence from North American Energy

- and Natural Resources Sector". A thesis Doctor, University of Wales Trinity Saint David .
- 26- Kinyua, S. M., (2020)." Impact of Corporate Sustainability Reporting on Stock Returns of Firms Listed At the Nairobi Securities Exchange". Master Thesis, School of Business, university of Nairobi.
- 27- Küçükgül , E. , (2020)." Corporate Sustainability and Reporting Frameworks : A Methodology for Aligning Various Guides on Sustainable Development Goals ". Master's thesis, Linköping University .
- 28- Kuffour , F. O. , (2019). " Application of Sustainability Concepts in Selected Countries " . Master Thesis ,Faculty of Administration and Economics , University of Pardubice. .
- 29- Maharjan , S., (2020)." Risk and Return Analysis on Common Stock of Commercial Banks of Nepal ". Master Thesis , Faculty of Management , University Tribhuvan , Kirtipur, Kathmandu.
- 30- Maluki , R. S. ,(2018). " Effect of Interest Rate Capping Announcement on Stock Returns of Commercial Banks Listed at the Nairobi Securities Exchange " . Master Thesis ,School Of Business , University of Nairobi .
- 31- Mogire , J., (2022). " Interest Rates and Stock Market Returns at the Nairobi Securities Exchange in Kenya ". Master Thesis, University United States International, Africa.
- 32- Motaleb , O. H., (2014). " Development of a risk response model to handle delays of construction projects in the United Arab Emirates ". A thesis Doctor, Scott Sutherland School ,The Built Environment Department , Robert Gordon University, Aberdeen , UK .

- 33- Murithi , M . C., (2012). " The impact of inflation on stock market returns and volatility : Evidence from Nairobi securities Exchange" . Master Thesis, University of Nairobi .
- 34- Nyambane , P. K., (2018)." Effect of Selected Macro Economic Factors on Stock Market Returns at the Nairobi Securities Exchange " . Master Thesis, School Of Business, University of Nairobi .
- 35- Onkware , M ., (2022). " Relationship Between Cost Of Capital Components And Financial Performance Of Firms Listed In Nairobi Securities Exchange (NSE), Kenya . A focus On Firm Size " . Master's Thesis, Kenyatta University .
- 36- Otieno , D. A ., (2017) . " Macroeconomic determinants of stock market returns in Kenya : 1993-2015 " A thesis Doctor , University of Nairobi .
- 37- Papoutsi , A . , (2018)." An exploration of the disclosure of practices for environmental and social sustainability in sustainability reports " . A thesis Doctor, Faculty of Management , University of London , City.
- 38- Peltonen, S., (2022). " ESG Considerations, Stock Returns, and Firm Performance in Nordic Countries". Master Thesis, University Of Vaasa .
- 39- Pokhrel, R., (2019) ." Risk and Return Analysis of Commercial Banks (With Reference to Everest Bank Ltd., Nabil Bank Ltd. and Sunrise Bank Ltd " . Master Thesis , Faculty of Management , Tribhuvan University, Kathmandu , Nepal .
- 40- Prado , G .F . D. , (2020) . " The Effects Of Sustainability Performance On Corporate Financial Performance : A structural

- Equation Modeling Approach ". Master's thesis, Universidade Tecnológica Federal do Paraná, Ponta Grossa .
- 41- Pretsch , K. , (2017). " The Relevance of Materiality in Sustainability Reporting of Universities " Diploma Thesis , Universität Linz .
- 42- Rost, C. , (2018). " Extent and quality of sustainability reporting : A content analysis of sustainability reporting for Swedish large cap and small cap firms under the new EU-directive legislation ". Master's Thesis , School of Business, Economics and Law, University of Gothenburg .
- 43- Rouwenhorst , D., (2018)." Risk analysis in doing business abroad : a case study of Company X ". Master Thesis , Faculty Behavioural , Management and Social Sciences, University of Twente .
- 44- Samad , A. , (2022) . " Sustainability Reporting in The Aviation Industry " . thesis Department Of Business and Legal Studies , International Accounting & Management , University Of Siena .
- 45- Schiehlé, T., & Wallin, J. , (2014). " The reporting on sustainability performance indicators. Umea: Umea School of Business and Economics". Master thesis in Accounting , Umeå School of Business and Economics, Umeå University .
- 46- Shahi, U., (2012)." Risk and Return Analysis on Common Stock Investment between Kumari Bank Ltd And Everest Bank Ltd ". Master Thesis , Faculty of Management , University Tribhuvan , Birgunj , Nepal.
- 47- Teittinen, H. , (2022). " Modeling a first-stage sustainability reporting framework for Finnish SME sector knowledge organizations " . Master's Thesis , School of Business and Economics , Jyväskylä University .

- 48- Telmen , C., & Mohall , D. , (2018). " Preferred Stock–Debt Or Equity ? ". Master Thesis , School of Economics and Management, Lund University .
- 49- Thuraira , M . G., (2014) . " The Effect Of Retained Earnings On The Returns Of Firms Listed At The Nairobi Securities Exchange " . Master's Thesis , School Of Business, University of Nairobi .
- 50- Torteska , E. , (2012) . " External Sources Of Financing For The Corporate Sector In Macedonia " . Master's Thesis , Faculty Of Economics , University Of Ljubljana .
- 51- Walt, C. V. D. , (2018). " Sustainability reporting practices in small-to-medium sized enterprises " Master's thesis, School of Management, Business competence , University of Tampere.
- 52- Yardimci, B. , (2018). " analyzing the impact of corporate governance on sustainability disclosure using a GRI based evaluation methodology " . A thesis Doctor, Graduate School Of Social Sciences Department Of Business, Yasar University .
- 53- Zhang , J. , (2017). " Users’ perceptions of the drivers for corporate sustainability disclosures made by Chinese listed companies " . Thesis Doctoral , School of Business and Law , Edith Cowan University .

Fourth : other

- 1- "Global Sustainability Standards Board - Due Process Protocol" October ,(2018) .
<https://www.globalreporting.org/standards/media/2099/gssb-due-process-protocol-2018.pdf>
- 2- http://www.aam-web.com/ar/subject_detail/13
- 3- <http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/companyGuideList.html>



الملاحق



الملحق رقم (1)

معايير ومؤشرات ومتطلبات الاستدامة الخاصة بالمحور الاقتصادي

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	
أولاً: الاداء الاقتصادي	1- القيمة الاقتصادية المباشرة المتولدة والموزعة	أ- القيمة الاقتصادية المباشرة الموزعة والمتولدة والمحتجزة وتقديم الإبلاغ عنها بشكل منفصل على مستوى الدولة أو المنطقة أو السوق			
	2- الأثار المالية و المخاطر والفرص الأخرى الناتجة عن تغير المناخ	أ- الإبلاغ عن المخاطر والفرص التي يفرضها تغير المناخ والتي يمكن ان تؤدي الى أحداث تغييرات جوهرية في العمليات او الإيرادات او النفقات			
	3- تغطية التزامات الشركة وفقاً لخطة الاستحقاقات المحددة وخطط التقاعد الأخرى	أ- القيمة المقدرة للالتزامات الخطة التقاعدية عندما يتم تغطيتها من الموارد العامة للشركة			
		ب- مدى تغطية التزامات الخطة التقاعدية من خلال الأصول المخصصة للوفاء بها في حالة وجود صندوق منفصل لدفع التزامات الرواتب التقاعدية			
		ت- بيان الاستراتيجية المعتمدة للتغطية الكاملة للخطة والجدول الزمني لها في حالة عدم تغطية الصندوق المخصص لسداد التزامات الرواتب التقاعدية بشكل كامل			
	4- المساعدات المالية المستلمة من الحكومة	ث- النسبة المئوية للرواتب التي يساهم بها الموظفين ومستوى مشاركتهم في خطط التقاعد			
		أ- إجمالي القيمة النقدية للمساعدات المالية التي استلمتها الشركة من أي حكومة خلال الفترة التي يشملها التقرير وحسب البلد			
		ب- بيان ما اذا كانت اي حكومة موجوده في هيكل المساهمة للشركة			
	ثانياً: التواجد في السوق	1- نسبة الأجور القياسية مصنفة حسب الجنس بالمقارنة مع ادنى مستوى للأجور المحلية	أ- في حالة تعويض نسبة كبيرة من الموظفين وفقاً للأجور الخاضعة لقواعد الحد الأدنى للأجر يجب ان تبلغ الشركة عن النسبة بين الأجر للمستوى المبتدئ وبين الحد الأدنى للأجر وتصنف حسب الجنس في مواقع العمل المهمة		
		2- نسبة كبار الموظفين من الإدارة الذين تم تعيينهم من المجتمع المحلي	ب- في حالة تعويض نسبة كبيرة من العاملين (باستثناء الموظفين) الذين يقومون بتأدية أنشطة الشركة على أساس الأجر الخاضعة لقواعد الحد الأدنى للأجر يجب على الشركة وصف الإجراءات المتخذة لتحديد ما اذا كان هؤلاء العمال يتلقون اجرا اعلى من الحد الأدنى للأجور		
ت- يجب على الشركة بيان الحد الأدنى للأجور في حالة عدم وجود حد ادنى للأجر المحلي او كان متغيراً في مواقع العمل المهمة					
أ- النسبة المئوية للإدارة العليا في مواقع العمل المهمة التي تم تعيينها من المجتمع المحلي					
ب- التعريف المستخدم لـ"الإدارة العليا" وـ"المواقع الهامة للتشغيل" والتعريف الجغرافي لـ"محلي"					
1- تنمية استثمارات	أ- مدى تطوير استثمارات وخدمات البنية التحتية الهامة والمدعومة				

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها	
ثالثا: الآثار الاقتصادية غير المباشرة	وخدمات البنى التحتية	ب- الآثار الحالية أو المحتملة على المجتمعات المحلية واقتصاداتها بما في ذلك التأثيرات الإيجابية والسلبية عند الاقتضاء			
	2- الآثار الاقتصادية غير، المباشرة الهامة	ت- بيان فيما إذا كانت هذه الاستثمارات والخدمات تجارية أو عينية أو ارتباطات مجانية			
		أ- امثلة على الآثار الاقتصادية غير المباشرة الهامة المحددة للشركة بما في ذلك التأثيرات الايجابية والسلبية			
رابعاً: ممارسات الشراء	1- نسبة الإنفاق على الموردين المحليين	ب- اهمية الآثار الاقتصادية غير المباشرة في سياق المعايير واولويات اصحاب المصالح مثل المعايير والبروتوكولات وجداول اعمال السياسات الوطنية والدولية			
		أ- النسبة المئوية لميزانية المشتريات المستخدمة في مواقع العمليات الهامة والتي تنفق على الموردين المحليين لتلك المواقع			
المتعلقة بالفساد	1- عمليات تقييم المخاطر المتعلقة بالفساد	أ- العدد الإجمالي والنسبة المئوية للعمليات التي تم تقييمها للمخاطر المتعلقة بالفساد			
		ب- المخاطر الكبيرة والهامة المتعلقة بالفساد والتي تم تحديدها عن طريق تقييم المخاطر			
	2- التواصل والتدريب حول سياسات مكافحة الفساد	أ- العدد الإجمالي والنسبة المئوية للموظفين ولأعضاء هيئة الحوكمة الذين تم إبلاغهم بإجراءات وسياسات مكافحة الفساد في الشركة موزعين وفقاً لفئة الموظف والمنطقة			
		ب- العدد الإجمالي والنسبة المئوية لشركاء الأعمال الذين تم إبلاغهم بإجراءات وسياسات مكافحة الفساد التي وضعتها الشركة موزعين وفقاً لنوع شريك العمل والمنطقة			
		ت- العدد الإجمالي والنسبة المئوية للموظفين ولأعضاء هيئة الحوكمة الذين تلقوا تدريبات حول مكافحة الفساد موزعين وفقاً لفئة الموظف والمنطقة			
	3- حالات الفساد التي تم تأكيدها والاحرازات التي اتخذت بشأنها	أ- إجمالي عدد وطبيعة حوادث الفساد المؤكدة و الموظفين الذين تم فصلهم أو معاقبتهم بسببها			
		ب- إجمالي عدد الحوادث المؤكدة التي ادت الى الغاء العقود أو عدم تجديدها مع شركاء العمل نتيجة انتهاكات تتعلق بالفساد			
		ت- القضايا القانونية العامة المرفوعة على الشركة أو موظفيها والمتعلقة بالفساد خلال الفترة التي يشملها التقرير والنتائج التي الت اليها هذه القضايا			
	سادساً: السلوك المناهض للمنافسة	1- الإجراءات القانونية للسلوك المناهض للمنافسة ومكافحة الاحتكار والممارسات الاحتكارية	أ- عدد الإجراءات القانونية المكتملة أو المعلقة خلال الفترة التي يشملها التقرير والمتعلقة بالسلوك المناهض للمنافسة وانتهاك تشريعات وقوانين مكافحة الممارسات الاحتكارية التي تبين ان الشركة مشتركة فيها		
			ب- النتائج الرئيسية للإجراءات القانونية التي تم اكمالها ، بما في ذلك أي أحكام أو قرارات		
2- الحوكمة والرقابة	1- نهج الضريبة	أ- وصف منهج الضريبة فيما اذا كان لدى الشركة استراتيجية ضريبية فإذا كان كذلك يتم وضع رابط لهذه الاستراتيجية اذا كان متاحاً للجمهور وهيأة الادارة الذي تقوم رسمياً بمراجعة الاستراتيجية الضريبية والموافقة عليها			
		أ- وصف لاطار الحوكمة والرقابة الضريبية بما في ذلك (هيئة الحوكمة داخل الشركة المسؤولة عن الامتثال للاستراتيجية الضريبية وتضمين نهج الضريبة			

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	تم الإبلاغ عنها	لم يتم الإبلاغ عنها
سابعاً : الضريبية	3- مشاركة اصحاب المصالح في ادارة المخاطر الضريبية	داخل الشركة ب- وصف لأليات اثار المخاوف المتعلقة بالسلوك التجاري للشركة ونزاهتها فيما يتعلق بالضرائب		
	3- مشاركة اصحاب المصالح في ادارة المخاطر الضريبية	أ- وصف للنهج المتبع لمشاركة اصحاب المصالح وادارة مخاوفهم المتعلقة بالضرائب والذي يشمل (نهج التعامل مع السلطات الضريبية والنهج المتبع في مناصرة السياسة العامة بشأن الضرائب)		
	4- تقديم تقارير منفصلة عن كل بلد	أ- الإبلاغ عن جميع الولايات الضريبية، حيث تكون الكيانات المدرجة في البيانات المالية الموحدة والخاضعة للتدقيق او المدرجة في السجل العام مقيمة لأغراض ضريبية ب- الإبلاغ عن اسماء الكيانات المقيمة والانشطة الاساسية للشركة وعدد موظفيها وايراداتها من المعاملات الداخلية والخارجية وارباحها وخسائرها قبل احتساب الضريبة ت- الفترة الزمنية التي تغطيها المعلومات الواردة في الإبلاغ 4-207		

الملحق رقم (2)

معايير ومؤشرات ومتطلبات الاستدامة الخاصة بالمحور البيئي

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ
اولاً: المواد	1-المواد المستخدمة مصنفة وفقاً للوزن أو الحجم	أ- إجمالي وزن او حجم المواد المستخدمة في انتاج وتعبئة المنتجات وخدمات الشركة الاساسية خلال الفترة التي يشملها التقرير وتصنيفها الى مواد متجددة مستخدمة ومواد مستخدمة غير متجددة		
	2-المواد المستخدمة التي يتم ادخالها والمعاد تدويرها	أ- النسبة المئوية للمدخلات المعاد تدويرها والمستخدمه لتصنيع منتجات وخدمات الشركة الاساسية		
	3-المنتجات التي تم استعادتها ومواد التعبئة والتغليف الخاصة بها	أ- النسبة المئوية للمنتجات التي تم استعادتها ومواد التعبئة والتغليف الخاصة بها		
	1-استهلاك الطاقة داخل الشركة	أ- إجمالي استهلاك الوقود داخل الشركة من مصادر متجددة وغير متجددة مقاسة بوحدة الجول أو الواط / ساعة أو مضاعفاتها لـ (التدفئة ، التبريد، والبخار، كهرباء) المستهلكة او المباعة		
		ب- إجمالي استهلاك الطاقة داخل الشركة بالجول أو مضاعفاته		

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ
		ت- المعايير و المنهجيات و الافتراضات المستخدمة ث- مصدر معاملات التحويل المستخدمة		
	2-استهلاك الطاقة خارج الشركة	أ- استهلاك الطاقة خارج الشركة مقاسة بالجول أو مضاعفاته		
		ب- المعايير و المنهجيات و الافتراضات المستخدمة ت- مصدر معاملات التحويل المستخدمة		
	3-كثافة الطاقة	أ- نسبة كثافة الطاقة للشركة والمقياس المستخدم لحسابها		
		ب- أنواع الطاقة المتضمنة في نسبة كثافة الطاقة سواء كانت وقود أو كهرباء أو تدفئة أو تبريد أو بخار أو جميعها		
		ت- بيان فيما اذا كانت نسبة كثافة الطاقة تتضمن الطاقة المستهلكة داخل الشركة او خارجها أو كليهما		
	4-تقليل استهلاك الطاقة	أ- مقدار التخفيضات في استهلاك الطاقة بجميع اشكالها سواء كانت وقود أو كهرباء أو تدفئة أو تبريد او بخار والتي تحققت كنتيجة مباشرة لمبادرات التوفير و الكفاءة مقاسة بالجول ومضاعفاته		
		ب- اساس حساب التخفيض في استهلاك الطاقة مثل سنة الاساس او خط الاساس بما في ذلك الاساس المنطقي للاختيار		
		ت- المعايير و المنهجيات و الافتراضات المستخدمة		
	5-تخفيض متطلبات المنتجات او الخدمات من الطاقة	أ- التخفيض المتحقق في متطلبات استهلاك الطاقة للمنتجات المباعة والخدمات المقدمة للفترة التي يشملها التقرير مقاسة بوحدة الجول او مضاعفاته		
		ب- اساس احتساب التخفيض المتحقق في متطلبات استهلاك الطاقة مثل سنة الاساس او خط الاساس بما في ذلك الاساس المنطقي للاختيار		
		ت- المعايير و المنهجيات و الافتراضات المستخدمة		
	1-سحب المياه	أ-إجمالي سحب المياه من جميع المناطق مقاساً بالميكالتر وتصنيفها حسب مصادرها الآتية اذا امكن : (سطحية، جوفية ، مياه بحر ، مياه مستخلصة ، مياه مقدمة من طرف خارجي)		
		ب-إجمالي سحب المياه من جميع المناطق التي تعاني من الاجهاد المائي مقاساً بالميكالتر وتصنيفها حسب مصادرها الآتية ان امكن : (سطحية، جوفية ، مياه بحر ، مياه مستخلصة ، مياه مقدمة من طرف خارجي)		
		ت-تصنيف اجمالي المياه المسحوبة من كل المصادر مقاسة بالميكالتر وحسب الفئات الآتية : (مياه عذبة او مياه اخرى) ث- بيان أي معلومات سياقية ضرورية لفهم كيفية جمع		

ثانياً: الطاقة

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ
		البيانات مثل أي معايير أو منهجيات وافتراضات مستخدمة		
	2-تصريف المياه	أ- إجمالي تصريف المياه لجميع المناطق مقاسة بوحدة الميكا لتر وتصنيف هذا الاجمالي وفقاً لأنواع الوجهات الاتية ان أمكن (سطحية، جوفية ، مياه بحر، المياه المقدمة من طرف خارجي) مع بيان حجم هذا الاجمالي المرسل الى شركات الأخرى ب- تصنيف اجمالي تصريف المياه لجميع المناطق حسب الفئات الاتية : (عذبة او مياه اخرى) ت- اجمالي تصريف المياه لجميع المناطق التي تعاني من الاجهاد المائي مقاسة بوحدة الميكا لتر وتصنيفها الى مياه عذبة او مياه اخرى		
		ث- المواد ذات الاولوية والمثيرة للقلق والتي يتم معالجة التصريفات منها بما في ذلك تحديد المواد ذات الاولوية والمعيار الدولي الخاص بها ونهج تحديد حدود التصريف لها وعدد حالات عدم الامتثال لحدود التصريف ج- ذكر أي معلومات سياقية ضرورية لفهم كيفية جمع البيانات مثل أي معايير أو منهجيات وافتراضات مستخدمة		
	3-استهلاك المياه	أ- إجمالي استهلاك المياه من جميع المناطق مقاساً بوحدة الميكا لتر ب- إجمالي استهلاك المياه من جميع المناطق التي تعاني من الاجهاد المائي بوحدة الميكا لتر ت- التخزين في تخزين المياه بوحدة الميكا لتر اذا كان تحديد تخزين المياه ذو اثر هام متعلق بالمياه		
	1-المواقع التشغيلية المملوكة أو المؤجرة أو المدارة داخل المناطق المحمية أو خارجها أو المجاورة للمناطق المحمية والمناطق ذات القيمة العالية للتنوع البيولوجي خارج المناطق المحمية	أ- ذكر الموقع الجغرافي لمواقع التشغيل والأراضي الجوفية سواء كانت مملوكة أو مؤجرة أو مدارة من قبل الشركة ب- بيان نوع العملية سواء كانت (مكنية، تصنيعية ، انتاجية ، استخراجية) مع بيان حجم موقع التشغيل مقاساً بوحدة الكيلو متر مربع أو أي وحدة قياس مناسبة ت- قيمة التنوع البيولوجي التي تتحدد من خلال خصائص المنطقة المحمية او منطقة التنوع البيولوجي ذات القيمة العالية خارج المنطقة المحمية ث- قائمة بحالة الحماية مثل (فئات إدارة المناطق المحمية التابعة للاتحاد الدولي لحفظ الطبيعة والموارد الطبيعية واتفاقية رامسار والتشريعات الوطنية)		
	2-الأثار الكبيرة للأنشطة والمنتجات والخدمات على التنوع	أ- طبيعة الأثار الهامة المباشرة وغير المباشرة على التنوع البيولوجي		

ثالثاً : المياه والصرف الصحي

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ
رابعاً: التنوع البيولوجي	البيولوجي	ب- الأثار الهامة الايجابية والسلبية مباشرة وغير مباشرة مع بيان الانواع المتأثرة ومدى تأثير المناطق ومدة التأثير وامكانية عكس التأثير من عدمه		
	3-المواطن المحمية أو المستعادة	أ- حجم وموقع جميع المواطن المحمية أو المستعادة وما اذا كان نجاح الاستعادة قد تمت الموافقة عليه من قبل متخصصين خارجيين مستقلين		
		ب- ما إذا كانت هناك شراكات مع أطراف ثالثة لحماية أو استعادة المواطن وبشكل منفصل عن الاماكن التي أشرفت فيها الشركة أو نفذت اجراءات الحماية أو الاستعادة		
		ت- وضع كل منطقة على اساس حالتها في نهاية الفترة التي يشملها التقرير		
		ث- بيان المعايير والمنهجيات والافتراضات المستخدمة		
	4-الأنواع المدرجة في القائمة الحمراء الصادرة عن الاتحاد الدولي لحفظ الطبيعة(IUCN) والأنواع المدرجة في القوائم الوطنية	أ- العدد الإجمالي للأنواع المدرجة في القائمة الحمراء الصادرة عن الاتحاد الدولي لحفظ الطبيعة (IUCN) والأنواع المدرجة في القوائم الوطنية للحفظ في المناطق المتأثرة بعمليات الشركة والتي تصنف وفقاً لمستوى خطر الانقراض : (مهددة بشدة، مهددة، معرضة للخطر، شبه مهددة ، اقل قلق للانقراض)		
	1-انبعاثات الغازات الدفيئة المباشرة (نطاق1)	أ- إجمالي انبعاثات غازات الدفيئة المباشرة (نطاق 1) مقدره بالطن المتري من مكافئ ثاني أكسيد الكربون وأجمالي الغازات المدرجة في الحساب والتي تشمل : (NF ₃ ،SF ₆ ،PFC ₅ ،HFC ₅ ،N ₂ O،CH ₄ ،CO ₂)		
		ب- انبعاثات ثاني أكسيد الكربون البيولوجي بالطن المتري من مكافئ ثاني أكسيد الكربون		
		ت- نهج توحيد الانبعاثات سواء كانت حصة حقوق الملكية أو رقابة مالية أو رقابة تشغيلية		
		ث- بيان المعايير والمنهجيات والافتراضات المستخدمة		
	ج- سنة الأساس للحساب والاساس المنطقي لاختيارها والانبعاثات في سنة الأساس بالإضافة الى أية تغييرات هامة في الانبعاثات أدت إلى إعادة احتساب انبعاثات سنة الأساس			
	ح- مصدر معاملات الانبعاثات ومعدلات الاحتباس الحراري العالمي (GWP) المستخدمة			
2-انبعاثات الغازات الدفيئة غير المباشرة للطاقة (نطاق2)	أ- إجمالي انبعاثات غازات الدفيئة غير المباشرة للطاقة (نطاق2) على أساس الموقع مقدره بالطن المتري من مكافئ ثاني أكسيد الكربون			
	ب- اجمالي انبعاثات غازات الدفيئة غير المباشرة المستندة إلى السوق (نطاق2) بالطن المتري من			

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ	
خامسا: الانبعاثات	3-انبعاثات الغازات الدفيئة غير المباشرة الأخرى (نطاق 3)	أ- إجمالي انبعاثات غازات الدفيئة غير المباشرة الأخرى (النطاق 3) بالأطنان المترية من مكافئ ثنائي أكسيد الكربون			
		ب- الغازات المدرجة في الحساب والتي تشمل (CO ₂) ، (NF ₃ ،SF ₆ ،PFC _S ،HFC _S ،N ₂ O،CH ₄) ن وجدت ، و فئات انبعاثات غازات الدفيئة الأخرى غير المباشرة (النطاق 3) المدرجة في الحساب			
		ت- مصدر معاملات الانبعاثات ومعدلات الاحتباس الحراري العالمي (GWP) المستخدمة			
		ث- سنة الأساس للحساب والاساس المنطقي لاختيارها والانبعاثات في سنة الأساس بالإضافة الى سياق أية تغييرات هامة في الانبعاثات أدت إلى إعادة احتساب انبعاثات سنة الأساس			
		ج- بيان المعايير والمنهجيات والافتراضات المستخدمة			
	4-كثافة انبعاثات الغازات الدفيئة	أ- نسبة كثافة انبعاثات الغازات الدفيئة للشركة			
		ب- المقياس الخاص بالشركة لحساب نسبة الكثافة			
		ت- أنواع انبعاثات الغازات الدفيئة المدرجة في نسبة الكثافة سواء كانت مباشرة (نطاق 1) غير المباشرة للطاقة (نطاق 2) و/او غير مباشرة اخرى (نطاق 3)			
		ث- الغازات المدرجة في الحساب والتي تشمل (CO ₂) ، (NF ₃ ،SF ₆ ،PFC _S ،HFC _S ،N ₂ O،CH ₄)			
		أ- مقدار التخفيض في انبعاثات الغازات الدفيئة كنتيجة مباشرة لمبادرات التقليل من الانبعاثات مقدرة بالطن المتري من مكافئ ثاني أكسيد الكربون			
5-الحد من انبعاثات الغازات الدفيئة	ب- خط او سنة الأساس المختارة و الأساس المنطقي لاختيارها				
	ت- الغازات المدرجة في الحساب، إن وجدت والتي تشمل (NF ₃ ،SF ₆ ،PFC _S ،HFC _S ،N ₂ O،CO ₂ ،CH ₄)				
		ث- مصدر معاملات الانبعاثات ومعدلات الاحتباس الحراري العالمي (GWP) المستخدمة			
		ج- نهج التوحيد للانبعاثات سواء حصة حقوق الملكية أو رقابة مالية أو رقابة تشغيلية			
		ح- سنة الأساس للحساب والاساس المنطقي لاختيارها والانبعاثات في سنة الأساس بالإضافة الى سياق أية تغييرات هامة في الانبعاثات أدت إلى إعادة احتساب انبعاثات سنة الأساس مع بيان المعايير والمنهجيات والافتراضات			

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ
		ت- النطاقات التي حدثت فيها تخفيضات سواء كانت في الانبعاثات المباشرة (نطاق 1) أو انبعاثات غير المباشرة للطاقة (نطاق 2) أو في الانبعاثات غير المباشرة الأخرى (نطاق 3)		
	6-انبعاثات المواد المستنفدة لطبقة الأوزون	أ- كميات الإنتاج والاستيراد والتصدير من المواد المستنفدة لطبقة الأوزون مقدرة بالطن المتري من مكافئ ثلاثي الكلوروفلوروميثان ب- مصدر معاملات الانبعاث المستخدمة ت- المعايير والمنهجيات والافتراضات المستخدمة		
	7-أكاسيد النيتروجين وأكاسيد الكبريت وغيرها من الانبعاثات الهوائية الهامة الأخرى	أ- مقدار الانبعاثات الهوائية الهامة مقاسة بالكيلوغرام أو مضاعفاته لكل من أكاسيد النيتروجين وأكاسيد الكبريت والملوثات العضوية الثابتة و المركبات العضوية المتطايرة و ملوثات الهواء الخطرة و المواد الجسيمية والفئات القياسية الأخرى لانبعاثات الهواء المحددة في اللوائح ذات العلاقة ب- مصدر معاملات الانبعاث المستخدمة		
	1-تصريف المياه حسب جودتها ووجهتها	أ- الحجم الإجمالي لتصريفات المياه المخطط وغير المخطط بحسب (الوجهة، نوعية المياه ، أسلوب المعالجة ، ما إذا تم إعادة استخدام المياه من قبل شركة أخرى) ب- المعايير والمنهجيات والافتراضات المستخدمة.		
	2-النفائيات حسب نوعها وطرق التخلص منها	أ- الوزن الاجمالي للنفائيات الخطرة مع تقسيمها حسب طرق التخلص وكما يلي : (إعادة الاستخدام ، إعادة التدوير ، الحرق وغيرها) ب- الوزن الكلي للنفائيات غير الخطرة مع تقسيمها حسب طرق التخلص وكما يلي : (إعادة الاستخدام ، إعادة التدوير ، الحرق وغيرها) ت- كيفية تحديد طريقة التخلص من النفائيات		
	3-التسربات الكبيرة	أ- إجمالي عدد وحجم التسربات الكبيرة المسجلة ب- المعلومات الإضافية لكل تسرب تم الإبلاغ عنه في البيانات المالية للشركة والتي تشمل (الموقع، الحجم، المادة) للتسرب ت- اثار التسربات الكبيرة		
	4-نقل النفائيات الخطرة	أ- الوزن الاجمالي لكل من النفائيات الخطرة المنقولة والمستوردة والمصدرة والمعالجة ب- النسبة المئوية للنفائيات الخطرة التي يتم شحنها دوليا ت- المعايير والمنهجيات و الافتراضات المستخدمة		

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ
	5-المسطحات المائية المتأثرة بتصريف المياه و/أو انسيابها السطحي	أ-المسطحات والمواطن المائية التي تتأثر بشكل كبير بتصريف المياه و / أو انسيابها السطحي بما في ذلك معلومات عن حجم المسطح المائي وما اذا تم تعينه كمطقة محمية وطنية او دولية وقيمة التنوع البيولوجي		
سابعا: الامتثال البيئي	1- عدم الامتثال (الالتزام) للقوانين والانظمة البيئية	أ- الغرامات الكبيرة والعقوبات غير النقدية نتيجة عدم الامتثال للقوانين والانظمة البيئية من حيث إجمالي القيمة النقدية للغرامات الكبيرة ومجموع العقوبات غير النقدية والقضايا المرفوعة من خلال آليات تسوية المنازعات ب- إذا لم تحدد الشركة اي عدم امتثال للقوانين والانظمة البيئية يكفي في هذه الحالة تقديم موجز بذلك		
ثامنا: التقييم البيئي للموردين	1-الموردين الجدد الذين خضعوا للتدقيق باستخدام المعايير البيئية 2-الأثار البيئية السلبية لسلسلة التوريد والإجراءات المتخذة	أ- النسبة المئوية للموردين الجدد الذين خضعوا للتدقيق من خلال استخدام المعايير البيئية		
		أ- عدد الموردين الذين تم تقييمهم للأثار البيئية		
		ب- عدد الموردين الذين تم تحديد بأن لهم اثار بيئية سلبية فعلية ومحتملة		
		ت- الأثار البيئية السلبية الفعلية والمحتملة التي تم تحديدها في سلسلة التوريد		
		ث- النسبة المئوية للموردين الذين تم تحديد بأن لهم اثار بيئية سلبية فعلية ومحتملة وقد تم الاتفاق على إجراء التحسينات بشأنها نتيجة للتقييم		
		ج- النسبة المئوية للموردين الذين تم تحديد بأن لهم اثار بيئية سلبية كبيرة فعلية ومحتملة وقد تم الغاء التعامل معهم نتيجة للتقييم		

الملحق رقم (3)

معايير ومؤشرات ومتطلبات الاستدامة الخاصة بالمحور الاجتماعي

المعايير (بنود)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإبلاغ	غير ملتزمة بالإبلاغ
اولا: التوظيف	1- الموظفين الجدد الذين تم تعيينهم ومعدل دوران الموظفين	أ- إجمالي عدد ومعدل تعيين الموظفين الجدد خلال الفترة يشملها التقرير مصنفين حسب الفئة العمرية والجنس والمنطقة ب- إجمالي عدد ومعدل دوران الموظفين خلال الفترة التي يشملها التقرير حسب الفئة العمرية والجنس والمنطقة		

		أ- المزايا والاستحقاقات القياسية المقدمة للموظفين الذين يعملون بدوام كامل في الشركة ولكن لا تمنح للموظفين المؤقتين أو العاملين بدوام جزئي مصنفة حسب مواقع العمل الهامة ب- التعريف المستخدم لـ" المواقع الهامة للعمل"	2-الاستحقاقات الممنوحة للموظفين بدوام كامل والتي لا تمنح للموظفين المؤقتين أو العاملين بدوام جزئي	
		أ-العدد الاجمالي للموظفين الذين يستحقون الحصول على إجازة رعاية الاطفال مصنفين حسب الجنس ب-إجمالي عدد الموظفين الذين حصلوا على إجازة رعاية الاطفال مصنفين حسب الجنس	3-إجازة رعاية الاطفال	
		ت-اجمالي عدد الموظفين الذين عادوا إلى العمل خلال الفترة التي يشملها التقرير بعد انتهاء إجازة رعاية الاطفال وحسب الجنس		
		ث-اجمالي عدد الموظفين الذين عادوا إلى العمل بعد انتهاء إجازة رعاية الاطفال واستمروا في العمل لمدة اثنا عشر شهرا بعد استئناف عملهم مصنفين حسب الجنس ج- معدل الاحتفاظ بالموظفين الذين حصلوا على إجازة رعاية الاطفال مصنفين حسب الجنس		
		أ-فترة الحد الأدنى للإشعار بالأسبوع والتي تقدم عادة للموظفين وممثليهم قبل تطبيق التغييرات التشغيلية الهامة والتي يمكن أن تؤثر عليهم بشكل كبير	1-الحد الأدنى لفترات الاشعار بشأن التغييرات التشغيلية	ثانياً: العلاقات بين العاملين والادارة
		ب-الإبلاغ فيما إذا كانت فترة الإشعار والاحكام الخاصة بالتشاور والتفاوض محددة بموجب اتفاقيات المفاوضة الجماعية		
		أ- يجب على الشركة اذا نفذت نظام لإدارة الصحة والسلامة المهنية بالاعتماد على المتطلبات القانونية و/او المعايير ان تفصح عن عدد ونسبة جميع الموظفين والعمال من غير الموظفين ولكن اعمالهم واماكنها تكون خاضعة لسيطرة الشركة والذين يشملهم هذا النظام سواء كان قد تم تدقيقه داخليا و خارجيا او لم يدقق اصلا	1-العاملين المشمولين بنظام ادارة الصحة والسلامة المهنية	ثالثاً: الصحة والسلامة المهنية
		ب- الإبلاغ عن العمال الذين استبعدوا من هذا الكشف وبيان سبب استبعادهم ت-أي معلومات سياقية ضرورية لفهم كيفية تجميع البيانات		
		أ- ينبغي على الشركة ان تبلغ عن المعلومات الاتية لجميع الموظفين والعمال من غير الموظفين الذين اعمالهم واماكنها تكون خاضعة لسيطرة الشركة : (عدد ونسبة الوفيات الناجمة عن الاصابات المتعلقة بالعمل والاصابات ذات العواقب الكبيرة المتعلقة بالعمل) باستثناء الوفيات) وعدد الاصابات التي يمكن تسجيلها والمرتبطة بالعمل وكذلك الانواع الرئيسية للإصابات وعدد ساعات العمل	2-الاصابات المرتبطة بالعمل	
		ب- بالنسبة للمخاطر المتعلقة بالعمل والتي ينتج عنها خطر حدوث اصابة وخيمة العواقب يجب على الشركة ان تبلغ عن كيفية تحديد هذه المخاطر واي منها قد تسببت او ساهمت في حدوث اصابات وخيمة		

		العواقب خلال الفترة التي يشملها التقرير بالإضافة الى الاجراءات المتخذة للتخلص منها وتقليل مخاطرها الى الحد الأدنى باستخدام التسلسل الهرمي للضوابط		
		ت- أي معلومات سياقية ضرورية لفهم كيفية تجميع البيانات		
		أ- ينبغي على الشركة ان تبليغ عن المعلومات الاتية لجميع الموظفين والعمال من غير الموظفين الذين اعمالهم واماكنها تكون خاضعة لسيطرة الشركة : (عدد ونسبة الوفيات الناجمة عن اعتلال الصحة المتعلقة بالعمل وعدد حالات اعتلال الصحة التي يمكن تسجيلها وكذلك الانواع الرئيسية لاعتلال الصحة والمخاطر المرتبطة بالعمل والتي تشكل خطر على اعتلال الصحة) ب- أي معلومات سياقية ضرورية لفهم كيفية تجميع البيانات ت- ينبغي على الشركة ان تبليغ عن المخاطر المرتبطة بالعمل والتي تسببت بحالات اعتلال الصحة خلال الفترة التي يشملها التقرير والاجراءات المتخذة للقضاء على هذه المخاطر	3-اعتلال الصحة المرتبط بالعمل	
		أ- متوسط ساعات التدريب التي قام بها موظفي الشركة خلال الفترة التي يشملها التقرير مصنفة حسب الجنس وفئة للموظف	1-متوسط عدد ساعات التدريب في السنة لكل موظف	
		أ- نوع ونطاق البرامج المنفذة والمساعدة المقدمة للارتقاء بمهارات الموظفين ب-برامج المساعدة الانتقالية المقدمة لتيسير استمرار التوظيف وأداره النهايات الوظيفية الناتجة عن التقاعد أو إنهاء العمل	2-برامج تطوير مستوى مهارات الموظفين والبرامج المساعدة في ادارة المرحلة الانتقالية	رابعا: التدريب والتعليم
		أ- النسبة المئوية لمجموع الموظفين الذين تلقوا مراجعة منتظمة للأداء والتطوير الوظيفي خلال الفترة التي يشملها التقرير مصنفة حسب وفئة الموظف	3-النسبة المئوية للموظفين الذين يتلقون مراجعات منتظمة للأداء والتطوير الوظيفي	
		أ- النسبة المئوية للأفراد داخل هيئات حوكمة الشركة في كل من فئات التنوع الاتية : (العمر، الجنس، الاقلية) ب- النسبة المئوية للموظفين لكل فئة توظيف في كل من فئات التنوع الاتية : (العمر، الجنس، الاقلية)	1-تنوع هيئات الحوكمة والموظفين	خامسا: التنوع وتكافؤ الفرص
		أ- نسبة الرواتب والاجور الأساسية للنساء بالمقارنة مع الرجال لكل موظف من خلال مواقع العمل الهامة ب- التعريف المستخدم لـ "مواقع العمل الهامة"	2-نسبة الراتب الاساسي والاجور للرجل مقارنة بالمرأة	
		أ- العدد الإجمالي لحوادث التمييز خلال الفترة التي يشملها التقرير ب- حالة الحوادث والاجراءات المتخذة فيما يتعلق ب(الحوادث التي تمت مراجعتها من قبل الشركة وخطط المعالجة او الاصلاح التي تم تنفيذها ونتائج التنفيذ والحوادث التي لم تعد خاضعة للإجراءات)	1-حوادث التمييز والاجراءات التصحيحية المتخذة	سادسا: عدم التمييز

		أ- العمليات والموردين التي قد تنتهك حقوق العمال في ممارسة الحرية النقابية أو المفاوضة الجماعية أو تكون معرضة لخطر كبير	1-العمليات والموردين الذين قد يتعرض معهم الحق في ممارسة الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية للخطر	سابعاً: الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية
		ب- الاجراءات التي اتخذتها الشركة في الفترة التي يشملها التقرير والتي تهدف إلى دعم حقوق ممارسة الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية		
		أ- العمليات والموردين الذين يعتبرون أن لديهم مخاطر كبيرة لحوادث عمالة الأطفال والعمال الشباب المعرضين لأعمال خطيرة	1-العمليات والموردين المعرضون لمخاطر كبيرة مرتبطة بحوادث عمالة الأطفال	ثامناً: عمالة الأطفال
		ب- العمليات والموردين الذين يعتبرون أن لديهم مخاطر كبيرة لحوادث عمل الأطفال من ناحية نوع العمل ومكانه		
		ت- الاجراءات المتخذة من قبل الشركة خلال الفترة التي يشملها التقرير والتي تهدف للمساهمة في القضاء على عمالة الاطفال		
		أ- العمليات والموردين الذين يعتبرون أن لديهم مخاطر كبيرة على حوادث العمل الجبري أو الإلزامي سواء من حيث نوع العمل ومكانه	1-العمليات والموردين المعرضون لمخاطر كبيرة مرتبطة بحوادث العمل الجبري أو القسري	تاسعاً: العمل الجبري أو القسري
		ب- الاجراءات المتخذة من قبل الشركة خلال الفترة التي يشملها التقرير والتي تهدف للمساهمة في القضاء على جميع أشكال العمل الجبري أو الإلزامي		
		أ- النسبة المئوية لأفراد الامن ممن تلقوا تدريباً رسمياً على سياسات الشركة في مجال حقوق الانسان او الاجراءات المحددة وتطبيقها على الامن	1-موظفي الأمن المدربون على السياسات أو الإجراءات في مجال حقوق الإنسان	عاشرًا: الممارسات الامنية
		ب- بيان فيما إذا كانت متطلبات التدريب تنطبق على الشركات الاخرى الخارجية التي توفر أفراد الامن		
		أ- العدد الإجمالي لحوادث الانتهاكات التي تم تحديدها والمتعلقة بحقوق الشعوب الأصلية خلال الفترة التي يشملها التقرير	1-حوادث انتهاكات التي تتعلق بحقوق الشعوب الاصلية	الحادي عشر: حقوق الشعوب الاصلية
		ب- حالة الحوادث والإجراءات المتخذة فيما يتعلق بالحوادث التي تم مراجعتها من قبل الشركة وخطط الإصلاح التي تم تنفيذها ونتائج التنفيذ والحوادث التي لم تعد خاضعة للإجراءات		
		أ-العدد الإجمالي والنسبة المئوية للعمليات التي خضعت لمراجعة حقوق الإنسان أو لتقييمات الأثر على حقوق الإنسان وحسب القانون	1-العمليات التي خضعت لمراجعات حقوق الإنسان أو تقييمات الأثر	الثاني عشر: تقييم حقوق الانسان
		أ-إجمالي عدد الساعات في الفترة التي يشملها التقرير المخصصة للتدريب على سياسات أو إجراءات حقوق الإنسان المتعلقة بجوانب حقوق الإنسان المرتبطة بالعمليات	2-تدريب الموظفين على سياسات أو إجراءات حقوق الإنسان	
		ب-النسبة المئوية للموظفين الذين تم تدريبهم خلال الفترة التي يشملها التقرير على سياسات أو إجراءات حقوق الإنسان المتعلقة بجوانب حقوق الإنسان المرتبطة بالعمليات		
		أ- العدد الإجمالي والنسبة المئوية لاتفاقيات وعقود الاستثمار الهامة	3- الاستثمارات والعقود	

		التي تشمل بنود حقوق الإنسان أو التي خضعت لفحص حقوق الإنسان ب- التعريف المستخدم لاتفاقيات الاستثمار المهمة	الهامة التي تتضمن قضايا تتعلق بحقوق الإنسان أو التي خضعت لفحص لحقوق الإنسان	
		أ- النسبة المئوية للعمليات التي تم تنفيذها بمشاركة المجتمع المحلي وتقييمات الأثر و/أو برامج التنمية البيئية والاجتماعية ب- الإبلاغ عن نتائج تقييمات الأثر البيئي والاجتماعي	1-العمليات التي تمت بمشاركة المجتمع المحلي وتقييم الأثر وبرنامج التنمية	الثالث عشر: المجتمعات المحلية
		أ- العمليات التي لها آثار كبيرة فعلية ومحتملة علي المجتمعات المحلية ، بما في ذلك (موقع العمليات والآثار السلبية الكبيرة الفعلية والمحتملة للعمليات)	2-العمليات ذات الآثار السلبية الكبيرة على المجتمعات المحلية سواء كانت فعلية أو محتملة	
		أ- النسبة المئوية للموردين الجدد الذين تم تدقيقهم باستخدام المعايير الاجتماعية	1-الموردين الجدد الذين تم تدقيقهم باستخدام المعايير الاجتماعية	الرابع عشر: التقييم الاجتماعي للموردين
		أ- عدد الموردين الذين خضعوا لتقييمات الآثار الاجتماعية	2-آثار الاجتماعية السلبية في سلسلة التوريد والإجراءات المتخذة	
		ب-عدد الموردين الذين تم تحديد بأن لهم اثار اجتماعية سلبية كبيرة فعلية ومحتملة		
		ت-الآثار الاجتماعية السلبية الكبيرة الفعلية والمحتملة المحددة في سلسلة التوريد		
		ث-النسبة المئوية للموردين الذين تم تحديدهم بأن لهم آثار سلبية هامة فعلية ومحتملة على المجتمع والتي تم الاتفاق على إجراء التحسينات بالاعتماد على نتائج التقييم		
		ج- النسبة المئوية للموردين الذين تم تحديدهم بأن لهم آثار سلبية هامة فعلية ومحتملة على المجتمع والتي تم إنهاء العلاقات معهم بالاعتماد على نتائج التقييم		
		أ- إجمالي القيمة النقدية للمساهمات السياسية المالية والعينية المقدمة من قبل الشركة بشكل مباشرة أو غير مباشرة موزعة حسب البلد المتلقي/المستفيد	1-المساهمات السياسية	الخامس عشر: السياسة العامة
		ب- كيفية تقدير القيمة النقدية للمساهمات العينية إذا امكن ذلك		
		أ- النسبة المئوية لفئات المنتجات والخدمات الهامة التي يتم تقييم تأثيراتها على الصحة والسلامة من اجل التحسين	1-تقييم الآثار التي تنتج عن فئات المنتجات والخدمات على صحة وسلامة العملاء	السادس عشر: صحة وسلامة العملاء
		أ- إجمالي عدد حوادث عدم الامتثال والأنظمة والقواعد الطوعية المتعلقة بآثار الصحة والسلامة للمنتجات والخدمات خلال الفترة التي	2- حوادث عدم الامتثال المرتبطة بتأثيرات	

		يشملها التقرير مصنفة حسب حوادث عدم الامتثال للأنظمة التي ينتج عنها غرامة أو عقوبة أو تحذير	المنتجات والخدمات على صحة وسلامة العملاء	
		ب- إذا لم تحدد الشركة أي مخالفة للوائح يكفي بيان موجز لذلك		
		أ- المعلومات الخاصة بوصف المنتجات والخدمات والتي تتضمن مصادر مكوناتها ومحتواها والاستخدام الآمن لها والتخلص منها	1- متطلبات معلومات المنتجات والخدمات ووضع الملصقات التعريفية لها	السابع عشر: التسويق والملصقات
		ب- النسبة المئوية لفئات المنتجات أو الخدمات الهامة التي تغطيها مثل هذه الإجراءات وتقييم امتثالها لهذه الإجراءات		
		أ- إجمالي عدد حوادث عدم الامتثال للوائح والقواعد الطوعية المتعلقة بمعلومات المنتجات والخدمات ووضع الملصقات التعريفية لها	2- حوادث عدم الامتثال المرتبطة بتقديم معلومات المنتجات والخدمات ووضع الملصقات عليها	
		ب- إذا لم تحدد الشركة أي عدم امتثال للوائح والقواعد الطوعية يكفي بيان موجز لذلك		
		أ- مجموع عدد حوادث عدم الامتثال للوائح و / أو القواعد الطوعية المتعلقة بالاتصالات التسويقية، بما في ذلك الترويج الإعلان والتي تصنف حسب حوادث عدم الامتثال للأنظمة التي ينتج عنها غرامة أو عقوبة أو تحذير وحوادث عدم الامتثال للقواعد الطوعية	3- حوادث عدم الامتثال الخاصة بالتواصل التسويقي	
		ب- إذا لم تحدد الشركة أي عدم امتثال للوائح والقواعد الطوعية يكفي بيان موجز لذلك		
		أ- إجمالي عدد الشكاوى التي تم تلقيها وإثباتها بشأن انتهاكات خصوصية العميل والتي تكون مصنفة وفقاً (الشكاوى من الأطراف الخارجية والمثبتة من قبل الشركة والشكاوى من الهيئات الرقابية)	1- عدد الشكاوى الموثقة التي تتعلق بانتهاكات خصوصية العملاء وفقدان بياناتهم	الثامن عشر: خصوصية العملاء
		ب- إجمالي عدد السرقات أو التسربات أو الخسائر التي تم تحديدها لبيانات العميل		
		ت- إذا لم تحدد الشركة أي شكاوى موثقة يكفي بيان موجز لذلك		
		أ- الغرامات الكبيرة والعقوبات غير النقدية الناتجة عن عدم الامتثال للقوانين و / أو الأنظمة في المجال الاجتماعي والاقتصادي من حيث (إجمالي القيمة النقدية للغرامات الكبيرة والعدد الإجمالي للعقوبات غير النقدية والقضايا المرفوعة من خلال آليات تسوية النزاعات	1- عدم الامتثال للقوانين والأنظمة في المجال الاجتماعي والاقتصادي	التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي
		ب- إذا لم تحدد الشركة أي عدم امتثال للقوانين و / أو اللوائح يكفي بيان موجز لذلك		
		ت- السياق الذي تم بسببه تكبد غرامات كبيرة وعقوبات غير نقدية		

الملحق رقم (4)

معايير ومؤشرات ومتطلبات الاستدامة الخاصة بمحور الحوكمة

غير ملتزمة بالإبلاغ	ملتزمة بالإبلاغ	متطلبات الإبلاغ الخاصة بكل مؤشر	المؤشرات
		أ- هيكل حوكمة الشركة بما في ذلك لجان أعلى هيئة إدارة	1- هيكل الحوكمة
		ب- اللجان المسؤولة عن اتخاذ القرارات المتعلقة بالموضوعات الاقتصادية والبيئية والاجتماعية	
		أ- عملية تفويض السلطة للمواضيع الاقتصادية والاجتماعية والبيئية من أعلى هيئة لكبار المديرين التنفيذيين والموظفين الآخرين	2- سلطة التفويض
		أ- ما اذا كانت الشركة قد عينت منصب على المستوى التنفيذي و مناصب مسؤولة عن المواضيع الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	3-المسؤولية التنفيذية عن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
		ب- ما إذا كان أصحاب المناصب يقدمون تقاريرهم مباشرة الى أعلى هيئة حوكمة	
		أ- عمليات التشاور بين أصحاب المصالح وأعلى هيئة حوكمة بشأن الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	4-استشارة أصحاب المصالح حول الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
		ب- اذا تم تفويض عملية الاستشارة ينبغي وصف من تم تفويضه وكيفية تقديم نتائج الاستشارة إلى أعلى هيئة حوكمة	
		أ- تكوين أعلى هيئة حوكمة ولجانها من خلال ما يلي : 1. تنفيذي أو غير تنفيذي 2. الاستقلالية 3. فترة العضوية في هيئة الحوكمة 4. طبيعة وعدد المواقف والالتزامات الهامة الأخرى لكل عضو 5. نوع الجنس 6. عضوية المجموعات الاجتماعية الممثلة تمثيلاً ناقصاً 7. الكفاءات المتعلقة بالموضوعات الاقتصادية والبيئية والاجتماعية 8. تمثيل أصحاب المصلحة	5- تكوين هيئة الحوكمة العليا ولجانها
		أ- ما اذا كان رئيس أعلى هيئة حوكمة هو مسؤول تنفيذي في الشركة ايضا يتم وصف وظيفته داخل الادارة اذا كان كذلك واسباب هذا الترتيب	6- رئيس أعلى هيئة ادارة
		أ- عملية الترشيح والاختيار لأعلى هيئة الحوكمة ولجانها	7- ترشيح واختيار أعلى هيئة ادارة
		ب- المعايير المستخدمة لترشيح واختيار أعضاء أعلى هيئة حوكمة بما في ذلك ما إذا كان : 1. مشاركة أصحاب المصلحة (بما في ذلك المساهمون) 2. أخذ التنوع بنظر الاعتبار 3. أخذ الاستقلالية بنظر الاعتبار 4. أخذ الخبرة والتجارب المتعلقة بالموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية بنظر الاعتبار	
		أ- العمليات التي تقوم بها ادارة هيئة الحوكمة العليا لضمان تجنب تضارب المصالح	8- تضارب المصالح
		ب- ما اذا كان يتم الإبلاغ عن تضارب المصالح لأصحاب المصلحة، بما في ذلك كحد أدنى : (العضوية العامة والمساهمة المشتركة مع الموردين وأصحاب المصالح الآخرين وسيطرة احد اصحاب المصالح والإبلاغ عن الأطراف ذات الصلة)	
		أ- دور أعلى هيئة حوكمة وكبار المديرين التنفيذيين في تطوير واعتماد وتحديث هدف الشركة وقيمتها ووظيفتها واستراتيجياتها وسياساتها وأهدافها المتعلقة بالموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	9- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد رسالة الشركة وقيمتها واستراتيجياتها

		أ- الاجراءات المتخذة لتطوير وتعزيز المعرفة الجماعية لهيأة حوكمة العليا بالموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	10- المعرفة الجماعية لأعلى هيئة حوكمة
		أ- عمليات تقييم أداء اعلى هيئة حوكمة فيما يتعلق بإدارة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	11- تقييم اداء هيئة الحوكمة العليا
		ب- ما إذا كان هذا التقييم مستقلاً أم لا ، وما إذا كان هذه التقييم هو تقييم ذاتي ت- الإجراءات المتخذة استجابة لتقييم اداء اعلى هيئة حوكمة فيما يتعلق بإدارة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	
		أ- دور هيئة الحوكمة العليا في تحديد وادارة المواضيع الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وتأثيراتها ومخاطرها	12- تحديد وادارة الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
		ب- ما إذا كان يتم استشارة أصحاب المصالح لدعم هيئة الحوكمة العليا في تحديد وادارة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وتأثيراتها	
		أ- دور هيئة الحوكمة العليا في مراجعة فعالية عمليات إدارة المخاطر في الشركة للمواضيع الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	13- فعالية عملية ادارة المخاطر
		أ- مدى تكرار مراجعة هيئة الحوكمة العليا للمواضيع الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وتأثيراتها ومخاطرها	14- مراجعة الموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية
		أ- أعلى لجنة أو المنصب الذي يقوم بمراجعة تقرير الاستدامة الخاص بالشركة والموافقة عليه رسمياً ويضمن تغطية جميع الجوانب الجوهرية	15- دور هيئة الحوكمة العليا في إعداد تقارير الاستدامة
		أ- عملية الإبلاغ عن المخاوف الحرجة لأعلى هيئة حوكمة	16- الإبلاغ عن المخاوف الحرجة
		أ- العدد الاجمالي وطبيعة المخاوف الحرجة التي تم إبلاغها إلى هيئة الحوكمة العليا ب- الاليات المستخدمة للتصدي وايجاد حلول للمشكلات الحرجة	17- طبيعة و اجمالي عدد المخاوف الحرجة
		أ- سياسات الأجور لأعلى هيئة حوكمة وكبار الموظفين التنفيذيين لما يلي: الأجور الثابتة والأجور المتغيرة ومكافآت بداية العقد أو مدفوعات حوافز التوظيف واستحقاقات التقاعد ومدفوعات إنهاء الخدمة	18- سياسة الاجور
		ب- كيفية ارتباط معايير الأداء في سياسات الأجور بأعلى هيئة حوكمة وأهداف كبار المديرين التنفيذيين للموضوعات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية	
		أ- عملية تحديد الأجور ب- ما إذا كان هناك استشاريون الأجور مشاركين في تحديد الأجور وما إذا كانوا مستقلون عن الإدارة او كان لديهم أي علاقات مع الإدارة	19- عملية تحديد الاجور
		أ- كيفية التماس اراء أصحاب المصالح وأخذها في بنظر الاعتبار فيما يتعلق بالأجور ب- نتائج التصويت على السياسات الاجور والمقترحات ان أمكن ذلك	20- مشاركة أصحاب المصالح في الاجور
		أ- نسبة اجمالي الاجور السنوية للأفراد الأعلى اجرا في الشركة في كل بلد من البلدان التي تنفذ فيها عمليات هامه إلى متوسط الاجور السنوي الإجمالي لكافة الموظفين (باستثناء الفرد الأعلى اجرا) في نفس البلد	21- نسبة إجمالي الاجور السنوية
		أ- النسبة المئوية للزيادة في إجمالي الأجور السنوية للأفراد الأعلى اجراً في الشركة في كل بلد من البلدان التي تنفذ عمليات هامه إلى متوسط النسبة المئوية للزيادة في إجمالي الأجور السنوية لكافة الموظفين(باستثناء الفرد الأعلى اجراً) في نفس البلد	22- النسبة المئوية للزيادة في نسبة إجمالي الاجور السنوية

الملحق رقم (5)

معايير ومؤشرات ومتطلبات الاستدامة الخاصة بالإفصاحات العامة الأخرى

المعايير (البند)	المؤشرات الخاصة بكل معيار (بند)	متطلبات الإفصاح الخاصة بكل مؤشر	ملتزمة بالإفصاح	غير ملتزمة بالإفصاح
أولاً: ملف الشركة	1-اسم الشركة	أ- الإفصاح عن اسم الشركة		
	2-العلامات التجارية والمنتجات والخدمات والأنشطة	أ- وصف أنشطة الشركة ب- العلامات التجارية والمنتجات والخدمات الأساسية وشرح لأي منتجات أو خدمات محظورة في أسواق معينة		
	3-موقع المقر الرئيسي للشركة	أ- الإفصاح عن موقع مقر الشركة الرئيسي		
	4-موقع العمليات	أ- عدد واسماء الدول التي تعمل فيها الشركة والتي لديها فيها عمليات مهمة و / أو ذات علاقة بالمواضيع التي يشملها التقرير		
	5-الملكية والشكل القانوني	أ- طبيعة الملكية والشكل القانوني للشركة		
	6-الاسواق التي تخدمها الشركة	أ- خدمة الاسواق وتشمل المواقع الجغرافية التي تقدم فيها المنتجات والخدمات والقطاعات المخدومة وأنواع العملاء والمستفيدين		
	7-حجم الشركة	أ- حجم الشركة، بما في ذلك : إجمالي عدد الموظفين وإجمالي عدد العمليات وكمية المنتجات أو الخدمات المقدمة وصافي المبيعات (لشركات القطاع الخاص) أو (صافي الإيرادات) لشركات القطاع العام وإجمالي رأس المال لشركات القطاع الخاص موزع حسب الالتزامات وحقوق الملكية		
	8-معلومات عن الموظفين والعاملين الآخرين	أ- إجمالي عدد الموظفين مصنف وفقاً لعقد العمل (الدائم والمؤقت) وحسب المنطقة والجنس ونوع التوظيف إذا كان بدوام كامل او جزئي ب- وصف لطبيعة وحجم العمل الذي يؤديه العمال غير الموظفين إذا كان جزء كبير من أنشطة المنظمة يتم تنفيذه من قبل عمال غير الموظفين ت- بيان الاختلافات الكبيرة في إعداد التوظيف والنتيجة عن التغيرات الموسمية في السياحة أو الصناعات الزراعية ث- بيان كيفية تجميع البيانات		
	9-سلسلة التوريد	أ- وصف لسلسلة التوريد الخاصة بالشركة بما في ذلك عناصرها الرئيسية من حيث علاقتها بأنشطة الشركة والعلامات التجارية الأساسية والمنتجات والخدمات		
	10-التغيرات في حجم الشركة وهيكلها وسلسلة التوريد الخاصة بها	أ- التغيرات الكبيرة بحجم الشركة أو هيكلها أو ملكيتها أو سلسلة التوريد الخاصة بها بما في ذلك : 1- التغيرات في العمليات أو موقعها ومن ضمنها افتتاح الشركة وإغلاقها والتوسعات فيها 2- التغيرات في الهيكل الرأسمالي للشركة وعمليات الصيانة والتغيير (لشركات القطاع الخاص) ، 3- التغيرات في مواقع الموردين و هيكل سلسلة التوريد أو العلاقات مع الموردين، بما		

		في ذلك اختيار الموردين وإنهاء خدمتهم	
	11-مبدأ او مدخل التحوط	أ- ما إذا كانت المنظمة تطبق مبدأ أو منهج التحوط وكيفية تطبيقه	
	12-المبادرات الخارجية	أ- قائمة بالمواثيق أو المبادئ الاقتصادية والاجتماعية والبيئية التي تم تطويرها خارجياً أو المبادرات الاخرى التي تكون الشركة مشتركو فيها أو تدعمها	
	13-عضوية الجمعيات	أ- قائمة بالأعضاء الرئيسيين في الصناعة أو الجمعيات الأخرى الوطنية أو الدولية	
ثانياً: الاستراتيجية	1- بيان من كبار متخذي القرارات	أ- بيان من كبار متخذي القرارات في الشركة مثل الرئيس التنفيذي أو رئيس مجلس الإدارة أو ما يعادله من المناصب الادارية الكبيرة حول أهمية الاستدامة للشركة واستراتيجيتها لمعالجة الاستدامة	
	2-الاثار الرئيسية والمخاطر والفرص	أ- وصف للمخاطر والاثار والفرص الرئيسية	
ثالثاً: الاخلاق والنزاهة	1- القيم والمبادئ والمعايير وقواعد السلوك	أ- وصف لقيم الشركة ومبادئها ومعاييرها وقواعد السلوك	
	2- آليات تقديم الاستشارة والإبلاغ عن المخاوف المتعلقة بالأخلاقيات	أ- وصف الآليات الداخلية والخارجية لطلب المشورة حول السلوك الأخلاقي والقانوني والنزاهة التنظيمية والإبلاغ عن المخاوف المتعلقة بالسلوك غير أخلاقي أو غير قانوني والنزاهة التنظيمية	
رابعاً: اشراك اصحاب المصالح	1-قائمة بمجموعات اصحاب المصالح	أ- قائمة بمجموعات أصحاب المصالح التي قامت الشركة بإشراكهم	
	2-اتفاقيات المفاوضة الجماعية	أ- النسبة المئوية لأجمالي الموظفين المشمولين باتفاقيات المفاوضة الجماعية	
	3-تحديد واختيار اصحاب المصالح	أ- أساس تحديد واختيار أصحاب المصالح الذين سيتم التعامل معهم	
	4-نهج اشراك اصحاب المصالح	أ- نهج الشركة لا شراك أصحاب المصالح والذي يشمل المشاركة حسب النوع ومجموعة أصحاب المصالح وبيان ما إذا كان أي من هذه المشاركة قد تم القيام بها كجزء من عملية إعداد التقرير	
	5-الموضوعات الرئيسية والاهتمامات المثارة	أ- المخاوف والمواضيع الرئيسية التي أثرت من خلال مشاركة أصحاب المصالح بما في ذلك كيفية استجابة الشركة لتلك المواضيع والاهتمامات الرئيسية ومجموعات اصحاب المصالح التي اثرت كل من المواضيع والاهتمامات الرئيسية	
	1-الكيانات المدرجة في القوائم المالية الموحدة	أ- قائمه بكافة الكيانات المدرجة في القوائم المالية الموحدة للشركة أو المستندات المناظرة لها	
	2-تحديد محتوى التقرير وحدود الموضوع	أ- بيان عملية تحديد محتوى التقرير وحدود الموضوع ب- بيان كيفية تطبيق الشركة لمبادئ إعداد التقارير لتحديد محتوى التقرير	
	3-قائمة بالموضوعات الجوهرية	أ- قائمة بالمواضيع المادية (الجوهرية) المحددة في عملية تحديد محتوى التقرير	
	4-إعادة صياغة المعلومات	أ- أثر أي إعادة للصياغة للمعلومات الواردة في التقارير السابقة وأسبابها	

		أ- التغييرات المهمة من فترات التقارير السابقة في قائمة الموضوعات الجوهرية وحدود الموضوع	5-التغيرات في إعداد التقرير	<p>خامساً: ممارسات إعداد التقارير</p>
		أ- فترة الإبلاغ عن المعلومات المقدمة	6-الفترة التي يغطيها التقرير	
		أ- تاريخ احدث تقرير سابق إن أمكن	7-تاريخ احدث تقرير	
		أ- الإبلاغ عن دورة إعداد التقارير	8-دورة إعداد التقرير	
		أ- تعيين جهات الاتصال للأسئلة المرتبطة بالتقرير أو محتوياته	9-جهات الاتصال للأسئلة المتعلقة بالتقرير	
		أ- الإبلاغ عما اذا كانت الشركة قد اعدت التقرير وفقاً لمعايير GRI	10-مطالبات إعداد التقارير وفقاً لمعايير (GRI)	
		أ- مؤشر محتوى معايير GRI الذي يحدد كل معيار من معايير GRI المستخدمة ويسرد جميع الإفصاحات الواردة في التقرير ب- كل ابلاغ يجب أن يتضمن فهرس المحتوى	11-فهرس محتوى GRI	
		أ- وصف لسياسة الشركة والممارسات الحالية فيما يتعلق بالسعي للحصول على تأكيد خارجي للتقرير ب- اذا تم التأكيد على التقرير من جهة خارجية ينبغي الإشارة الى تقرير التأكيد الخارجي أو البيانات أو الآراء إذا لم يتم تضمينها في تقرير التأكيد المصاحب لتقرير الاستدامة	12-التحقق الخارجي	
		ت- كيفية مشاركة اعلى هيئة حوكمة أو كبار المديرين التنفيذيين في الحصول على ضمان خارجي لتقرير الاستدامة للشركة		

Abstract

The research aims to measure the level of reporting on the dimensions of sustainability for the banks listed in the Iraq Stock Exchange and to indicate the impact of the level of reporting on the dimensions of sustainability on market returns and the cost of equity financing. To achieve the objective of the research, a sample of (10) commercial banks was selected during the period (2016-2021). and the research relied on the applied side on the employment of indicators (ESG) and the standards of the Global Reporting Initiative (GRI), to analyze the content of the reports of the research sample banks to find out the extent of their commitment to reporting on the dimensions of sustainability by giving (0) to banks that are not committed to the application of reporting and (1) For banks committed to reporting, as for the market returns of shares, they were measured based on the annual closing and opening prices of the shares of commercial banks, the research sample, while the cost of financing by shares was measured using the Capital Assets Measurement Model (CAPM), and the SPSS V 25 statistical package program was used to ensure that The validity of the data for statistical analysis and testing of research hypotheses, and the research reached a set of conclusions, the most important of which is that the level of reporting on the dimensions of sustainability for commercial banks, the research sample during the period ((2016-2021), was ranging between weak and very weak, as the percentage of the general average level of reporting on the economic axis For banks, the research sample was 34.22%, while the average level of reporting on the environmental axis was 7.23%, while the average level of reporting on the social axis was 15.70%, while the average level of reporting on the governance axis was 24.95%, while the average level of reporting on the disclosure axis was Other public 43.72%, the research also found that there is a direct and significant effect of reporting on the dimensions of sustainability in the market returns of the stocks of banks, the research sample, and the presence of an inverse effect that is not significant for reporting on the dimensions of sustainability in the cost of financing by shares, except for the social dimension of sustainability, which had a direct effect And it is not significant in the cost of financing by shares for the banks, the research sample, and the research recommended the need for the state to pay attention to sustainability and report it through issuing laws, regulations, and instructions that oblige companies to report on the dimensions of sustainability according to indicators and standards (GRI).

The Republic of Iraq

**Ministry of Higher Education and
Scientific Research**

Karbala University

**College of Administration and
Economics - Department of
Accounting**



**Reporting On The Dimensions Of Corporate Sustainability
And Its Impact On Market Returns And The Cost Of Equity
Financing**

(An applied study of a sample of commercial banks listed in the Iraq Stock Exchange)

Presented to The Council of the College of Administration and Economics –
Karbala University It is part of the Requirements for the Degree of Master of
science in accounting

By

Amal Fadhil Akhobashah Al-Kaabi

Supervised by

Prof . Dr. Asaad Mohammed Ali Wahhab Al-Awwad

1445 A.H.

2023 A.D.